

# تحلیل بین بازارها

بررسی اثر متقابل بازارها و  
راهبردهای دادوستد در بازار سهام، کالا، ارز و اوراق قرضه

« جلد دوم »

نوشته: جان ج مورفی

برگردان و تألیف:

محمد مساح

|                         |                                                                                                                                            |
|-------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| سرشناسه                 | مورفی، جان، ۱۹۵۲ م. — Murphy, John J.                                                                                                      |
| عنوان و نام پدیدآور     | تحلیل بین بازارها: بررسی اثر متقابل بازارها و راهبردهای دادوستد در بازار سهام، کال، ارز و اوراق قرضه/نوشته جان ج مورفی؛ برگردان محمد مساح. |
| مشخصات نشر              | تهران: چالش، ۱۳۸۸.                                                                                                                         |
| مشخصات ظاهری            | ص: مصور، نمودار، جدول.                                                                                                                     |
| شابک                    | دوره: ۶-۲۸-۲۵۲۲-۹۶۴-۹۷۸؛ ج ۱: ۳-۱۶-۲۵۲۲-۹۶۴-۹۷۸                                                                                            |
|                         | ج ۲: ۵-۲۵-۲۵۲۲-۹۶۴-۹۷۸                                                                                                                     |
| وضعیت فهرست‌نویسی: فیا. |                                                                                                                                            |
| یادداشت                 | عنوان اصلی: Intermarket technical analysis: strategies for the global, stock, bond trading commodity and currency markets, c1991           |
| یادداشت                 | ج ۲: (چاپ اول: ۱۳۸۸) (فیا).                                                                                                                |
| یادداشت                 | واژه نامه.                                                                                                                                 |
| موضوع                   | سرمایه گذاری - تجزیه و تحلیل.                                                                                                              |
| موضوع                   | اوراق بهادار - مدیریت موجودی.                                                                                                              |
| شناسه افزوده            | مساح، محمد، ۱۳۵۵ - مترجم.                                                                                                                  |
| رده‌بندی کنگره          | HG ۴۵۲۹ م/۳ ۱۲۸۷                                                                                                                           |
| رده‌بندی دیویی          | ۶/۲۳۲                                                                                                                                      |
| شماره کتابشناسی ملی     | ۷۱۵۵۲۳۱                                                                                                                                    |



نشر چالش

## تحلیل بین بازارها (جلد دوم)

مؤلف: جان ج مورفی

مترجم: محمد مساح

طراح جلد: زهرا بهرامپور

امور فنی و صفحه‌آرایی: جهان‌فارس

لیتوگرافی، چاپ و صحافی: فرشپوه

چاپ اول: بهار ۱۳۸۹

شمارگان: ۱۵۰۰ نسخه

شابک: ۹۷۸-۹۶۴-۲۵۲۲-۲۵-۵ ISBN 978-964-2522-25-5

نشر چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ شهید منیری جاوید، شماره ۳۹، واحد ۶

تلفن: ۶۶۴۱۴۶۱۰

قیمت: ۶۰۰۰ تومان

حق چاپ محفوظ است.

www.chalesh.ir

## فهرست گفتارهای جلد دوم



| عنوان                                                                 | صفحه |
|-----------------------------------------------------------------------|------|
| پیشگفتار.....                                                         | ۷    |
| فصل دهم: شاخص داو به عنوان شاخص راهبردی سهام.....                     | ۹    |
| میانگین صنعتی داو جونز در مقایسه با میانگین خدمات رفاهی.....          | ۱۰   |
| اوراق قرضه هدایت گر شاخص خدمات همگانی داو.....                        | ۱۶   |
| بررسی شاخص خدمات رفاهی داو با اوراق قرضه در چارچوب زمانی بلندمدت..... | ۲۰   |
| شاخص قیمت کالاها در برابر اوراق قرضه و شاخص خدمات رفاهی داو.....      | ۲۳   |
| اوراق قرضه، شاخص خدمات رفاهی داو و میانگین صنعتی داو جونز.....        | ۲۴   |
| چکیده گفتار.....                                                      | ۲۶   |
| فصل یازدهم: تحلیل نیروی نسبی کالاها.....                              | ۲۹   |
| تحلیل گروه.....                                                       | ۳۱   |
| رتبه بندی جداگانه هر بازار.....                                       | ۳۲   |
| تحلیل نسبت.....                                                       | ۳۳   |
| نسبت های نیروی نسبی.....                                              | ۳۳   |
| مقایسه و همسنجی بین گروه ها.....                                      | ۳۳   |
| نمودارهای نسبت گروه های کالا.....                                     | ۳۵   |
| تحلیل گروه انرژی.....                                                 | ۳۵   |
| تحلیل گروه فلزات گرانبها.....                                         | ۳۶   |
| نسبت طلا به نقره.....                                                 | ۳۷   |
| طلا در برابر نفت.....                                                 | ۳۹   |

## عنوان

## صفحه

|                         |    |
|-------------------------|----|
| رتبه‌بندی کالاها.....   | ۵۰ |
| کالاهای انتخاب شده..... | ۵۲ |
| چکیده گفتار.....        | ۵۷ |

|                                                                           |    |
|---------------------------------------------------------------------------|----|
| فصل دوازدهم: کالاها و نقش آن در مدیریت سرمایه.....                        | ۵۹ |
| تحلیل نسبت "شاخص قیمت کالا" به اوراق قرضه.....                            | ۶۱ |
| شاخص کالا در برابر سهام.....                                              | ۶۶ |
| نسبت "کالا به اوراق قرضه" هدایت‌گر نسبت "کالا به سهام".....               | ۷۴ |
| آیا بازارهای آینده در مدیریت سرمایه و تخصیص دارایی نقش بازی می‌کنند؟..... | ۷۶ |
| کاهش سهام و تقاضای طلا.....                                               | ۷۷ |
| نگاهی اجمالی به چهار بازار آینده.....                                     | ۷۹ |
| اهمیت بازارهای آیند، در مدیریت سرمایه.....                                | ۸۱ |
| چرا سبدهای بازار آینده با سهام و اوراق قرضه همبستگی ضعیفی دارند؟.....     | ۸۲ |
| بازارهای آینده کالا در رده دارایی‌ها.....                                 | ۸۳ |
| ریسک.....                                                                 | ۸۴ |
| مرز کارایی.....                                                           | ۸۵ |
| چکیده گفتار.....                                                          | ۸۸ |

|                                                                                  |     |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----|
| فصل سیزدهم: تحلیل بین بازارها و چرخه‌های کسب و کار.....                          | ۸۹  |
| چرخه‌های تجاری و پیوند زمانی آن با روندهای بازارهای سهام، اوراق قرضه و کالا..... | ۹۲  |
| طلا، دیگر کالاها را رهبری می‌کنند.....                                           | ۹۴  |
| آیا کالاها اول می‌چرخند یا آخر؟.....                                             | ۹۵  |
| گام‌های شش‌گانه چرخه‌های تجاری (دوره‌های کسب و کار).....                         | ۹۶  |
| نقش اوراق قرضه در پیش‌بینی‌های اقتصادی.....                                      | ۱۰۰ |
| نماگرهای هدایت‌گر (پیشرو) کوتاه‌مدت و بلندمدت.....                               | ۱۰۳ |
| سهام و کالاها به عنوان نماگرهای هدایت‌گر (پیشرو).....                            | ۱۰۴ |
| توانایی مس در پیش‌بینی تغییرات اقتصادی.....                                      | ۱۱۰ |
| مس و بازار سهام.....                                                             | ۱۱۲ |
| چکیده گفتار.....                                                                 | ۱۱۶ |

| صفحه | عنوان                                                                                 |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| ۱۱۷  | فصل چهاردهم: داستان برنامه معاملات.....                                               |
| ۱۲۰  | تصمیمات خرید و فروش (برنامه معاملات) اثر است یا انگیزه؟.....                          |
| ۱۲۱  | چه عاملی بر روی برنامه معاملات تأثیر می‌گذارد؟.....                                   |
| ۱۲۲  | آیا برنامه معاملات مقصر بی‌ثباتی در بازار است؟.....                                   |
| ۱۲۴  | نمونه‌ای از یک روز معاملاتی بازار.....                                                |
| ۱۲۶  | بررسی نموداری.....                                                                    |
| ۱۳۵  | چکیده گفتار.....                                                                      |
| ۱۳۷  | فصل پانزدهم: پیوندهای بین بازاری در بازار ارز.....                                    |
| ۱۳۷  | پنجره‌ای جدید به سوی بازار ارز.....                                                   |
| ۱۴۰  | دلار ایالات متحده به عنوان ارز پیشرو.....                                             |
| ۱۴۲  | پول‌های برتر و بازارهای عمده ارز.....                                                 |
| ۱۴۳  | دسته‌بندی بازارهای ارز.....                                                           |
| ۱۴۴  | کاربرد و سودمندی ارزهای غیردلاری (ارزهای متقاطع).....                                 |
| ۱۴۵  | محاسبه نرخ ارز متقاطع.....                                                            |
| ۱۴۷  | بازارهای ارز و تحلیل بین بازاری.....                                                  |
| ۱۴۷  | پول‌های پیشرو و دنباله‌رو.....                                                        |
| ۱۴۹  | اصول عمومی.....                                                                       |
| ۱۴۹  | همبستگی نیرومند برابری‌های اصلی دلار.....                                             |
| ۱۵۱  | ارزهای متقاطع ین دوره بحرانی را از پیش خبر دادند.....                                 |
| ۱۵۳  | آرایش ارزهای متقاطع ین هشدار برای نزول بازارهای سرمایه بین‌المللی.....                |
| ۱۵۶  | کف دلار استرالیا - ین هشدار در بازگشت بازارهای مالی.....                              |
| ۱۵۷  | توان پیش‌بینی ارزهای متقاطع.....                                                      |
| ۱۶۱  | بازار دلار و تأخیر زمانی.....                                                         |
| ۱۶۶  | درک روابط بین بازاری هنگام شکست سطوح مقاوم.....                                       |
| ۱۶۷  | رابطه بین بازاری بین گروه‌های مشابه.....                                              |
| ۱۶۸  | ارتباط نزدیک دلار کانادا با بازارهای سهام و کالا.....                                 |
| ۱۷۰  | شاخص دلار، یورو - دلار و فرانک - دلار باید روندها و حرکتهای یکدیگر را تأیید کنند..... |
| ۱۷۳  | معامله‌گری با ارزهای متقاطع.....                                                      |
| ۱۷۵  | ارتباط نزدیک بازارهای سرمایه و بازار ارز.....                                         |

| صفحه | عنوان                                                 |
|------|-------------------------------------------------------|
| ۱۷۶  | چکیده گفتار.....                                      |
| ۱۷۷  | فصل شانزدهم: تحلیل بین بازاری: رویکردی نوین.....      |
| ۱۷۷  | تحلیل بین بازارها: نگاهی گسترده‌تر به سوی بیرون.....  |
| ۱۸۰  | تأثیر روندهای جهانی.....                              |
| ۱۸۱  | تحلیل تکنیکی و نیروهای بین بازاری.....                |
| ۱۸۲  | کلیدهای بین بازاری.....                               |
| ۱۸۳  | نقش بازارهای آینده در تحلیل بین بازاری.....           |
| ۱۸۳  | کالاها حلقه گم شده.....                               |
| ۱۸۴  | جهانی شدن و گسترش کامپیوتر.....                       |
| ۱۸۵  | پیوندهای بین بازاری در اقتصاد ایران و تفکر جهانی..... |
| ۱۸۷  | بررسی بین بازارها به عنوان رویکرد جدید تحلیلی.....    |
| ۱۸۹  | پیوست ۱: نمونه‌های واقعی.....                         |
| ۲۰۳  | پیوست ۲: واژه‌نامه.....                               |
| ۲۰۸  | با کتابهای نشر چالش آشنا شویم.....                    |

## پیشگفتار

در جلد نخست کتاب پیوندهای بین بازاری در چهار بازار کالا، سهام، ارز و اوراق قرضه مورد بررسی قرار گرفت. بررسی نمونه‌های واقعی در بخش اول تا نهم بیانگر آن است که تغییرات و نوسانات هر بخش از بازارهای مالی در یک فضای بسته و جدا از هم ایجاد نمی‌شود. همچنین نشان داده شد که برای انجام تحلیل یا معامله نباید تنها به اطلاعات و داده‌های یک بازار خاص اکتفا کرد. تحلیل گران به منظور پیش‌بینی‌های دقیق‌تر و انجام معاملات، ارتباطات کلیدی بین ارزش دلار، فلزات گرانبها، نرخ‌های بهره، قیمت نفت و نرخ‌های ارز را در نظر می‌گیرند. مرزی بین بازارهای مالی وجود ندارد و اقتصادها و بازارها به طرز شگفت‌آوری با یکدیگر پیوند برقرار کرده‌اند.

در جلد دوم کتاب تحلیل بین بازارها تلاش شده تا جزئیات بیشتری درباره میانگین صنعتی داو جونز بررسی شود. تحلیل نیروی نسبی و راهکارهای تخصیص وجوه گفتارهای جدیدی هستند که به ویژه می‌تواند برای مدیران سرمایه‌گذاری ایده‌های زیادی را به دنبال داشته باشد. در ارتباط با چگونگی مدیریت سرمایه و تغییر وزن دارایی‌ها در سبدهای سرمایه‌گذاری و راهبردهایی برای جابجایی دارایی‌های پرریسک با دارایی‌های کم‌ریسک نکات بااهمیتی در بخش سیزدهم عنوان شده است که در آن مسیر حرکت بازارها و پیوند آن با چرخه‌های کسب و کار مورد بررسی قرار گرفته است. از آنجایی که بازارهای ارز پیوند بسیار نزدیکی با بازارهای اوراق قرضه و سهام دارند، به صورت گسترده‌تری در بخش پانزدهم به آن پرداخته شده است.

در منابع اصلی کتاب به موضوع بازارهای ارز کمتر توجه شده و به همین دلیل گفتار

جداگانه‌ای در مورد پیوندهای بازارهای مبادلات ارز در بخش پانزدهم آمده است. به دلیل گستردگی پیوندها و ارتباطات بازارهای ارز، نمی‌توان همه مطالب و مباحث را در یک یا چند کتاب گردآوری نمود و در این کتاب سعی شده با اشاره به نکات کلی و بااهمیت سرنخ‌هایی برای خوانندگان ایجاد شود.

کتاب تحلیل بین بازارها می‌تواند برای همه اقشار و گروه‌های جامعه مفید باشد و از آنجایی که همه به طور مستقیم یا غیرمستقیم از بازارهای مالی داخلی و خارجی تأثیر می‌گیریم، مطالعه این گونه مباحث در مدیریت سرمایه‌گذاری و پیش‌بینی آینده سودمند خواهد بود. سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی بازار سرمایه ایران می‌توانند مطمئن و گفتارهای این کتاب را به عنوان یک راهنما و الگو در جهت تحلیل سهام و آزمون تجربی استفاده کنند. معامله‌گران بازار سهام ایران در سالهای اخیر دریافته‌اند که ارزش دلار، شاخص‌های کالا، تغییرات نرخ بهره جهانی، تغییرات بازار پول در سطح بین‌المللی و عوامل بیرونی دیگر بر پیرامون بورس و صنایع مختلف اثر عمیقی دارد. توجه به نیروهای درونی اثرگذار بر اقتصاد و تغییرات بازارهای مالی بیرون از مرزهای ایران در شناسایی و درک فرصت‌های سرمایه‌گذاری نقش کلیدی ایفا می‌کنند. همچنین معامله‌گران بازارهای کالا و ارز در می‌یابند که چگونه بحث‌های مطرح شده می‌تواند در سرمایه‌گذاری‌های شخصی مفید باشد.

در پایان از سرکار خانم سیاح‌فر مدیر انتشارات چالش سپاسگزاری می‌کنم. شادمان می‌شوم که خوانندگان و سرمایه‌گذاران گرامی با ارائه دیدگاه‌ها و نظرات خود مرا در راستای بهبود کتاب یاری دهند.

محمد مساح

پاییز ۱۳۸۸