

۱۳۳۶۲۲

تحلیل بین بازارها

بررسی اثر متقابل بازارها و

راهبردهای دادوستد در بازار سهام، کالا، ارز و اوراق قرضه

«دوره کامل»

www.ketab.ir

نوشته: جان ج مورفی

برگردان و تالیف: محمد مساح

سرشناسه	مورفی، جان، ۱۹۵۲ - م. Murphy, John.
عنوان و نام پدیدآور	تحلیل بین بازارها: بررسی اثر متقابل بازارها و راهبردهای دادوستد در بازار سهام، کالا، ارز و اوراق قرضه / نوشته جان ج مورفی؛ برگردان و تالیف محمد مساح.
مشخصات نشر	تهران: چالش، ۱۳۹۳.
مشخصات ظاهری	۴۳۶ ص.: نمودار.
شابک	۹۷۸-۹۶۴-۲۵۲۲-۷۰-۵ :
وضعیت فهرست‌نویسی: فیا.	
یادداشت	عنوان اصلی: Intermarket technical analysis: trading strategies for the global stock, bond, commodity and currency markets, 1991.
یادداشت	چاپ قبلی: چالش، ۱۳۸۷ (ج۲).
عنوان دیگر	بررسی اثر متقابل بازارها و راهبردهای دادوستد در بازار سهام، کالا، ارز و اوراق قرضه.
موضوع	سرمایه‌گذاری -- تجزیه و تحلیل
موضوع	مدیریت سبد سرمایه‌گذاری
شناسه افزوده	مساح، محمد، ۱۳۵۵ - ، مترجم.
رده‌بندی کنگره	۱۳۹۳ ت ۴۵۲۹/م ۸ HG
رده‌بندی دیویی	۳۳۲/۶.
شماره کتابشناسی ملی:	۳۶۹۰۰۰



تحلیل بین بازارها «دوره کامل»

مؤلف: جان ج مرفی مترجم: محمد مساح

امور فنی و صفحه‌آرایی: نشر چالش طرح جلد: پریسا بهمنی

لیتوگرافی، چاپ و صحافی: چاووش، فرشویه

چاپ اول: ۱۳۹۱ چاپ سوم: بهار - ۱۴۰۰

شمارگان: ۵۰۰ نسخه

شابک: ۹۷۸-۹۶۴-۲۵۲۲-۷۰-۵

نشر چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ ۱۲ فروردین، خ وحید نظری، شماره ۱۰۰

تلفن: ۶۶۴۱۴۶۱۰

فروشگاه چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ ۱۲ فروردین، خ وحید نظری، شماره ۱۰۲

تلفن: ۶۶۴۱۷۴۱۵

قیمت: ۱۹۵۰۰۰ تومان

کلیه حقوق این اثر برای ناشر محفوظ است. هرگونه تکثیر و تولید مجدد آن
کلاً و جزاً بصورت چاپی، کپی، انتشار الکترونیک این اثر بدون اجازه کتبی ناشر
ممنوع و موجب پیگرد قانونی است.

فهرست



صفحه

عنوان

۱۳	بخش نخست: آشنایی با تحلیل بین بازارها
۱۳	آشنایی با هنر تحلیل بین بازارها
۱۶	همه بازارها در ارتباط با یکدیگرند
۱۶	دنیای واقعی؛ تاثیر تغییرات بازار فلزات بر روی بورس اوراق بهادار ایران
۱۸	توانمندی تفسیرهای تکنیکی
۱۹	هدف کتاب
۱۹	نگاهی به چهار بازار: ارز، سهام، اوراق قرضه و کالا
۲۱	بنداشت‌های ساده در تحلیل بین بازارها
۲۲	تحلیل بین بازارها به عنوان بستر (دورنمای) اطلاعات
۲۳	سرعت بیشتر داده‌های برونی نسبت به داده‌های درونی
۲۴	تاکید بر روی بازارهای آینده
۲۵	نقش مهم بازارهای کالا
۲۵	روابط کلیدی
۲۷	ساختار کتاب
۲۹	بخش دوم: بازبینی سقوط ناگهانی ۱۹۸۷
۳۰	محیط خفیف تورمی و بازار افزایشی سهام
۳۳	فروپاشی اوراق قرضه هشدار برای سهام
۳۷	نقش دلار
۳۸	روابط کلیدی
۳۸	تاخیر و تقدم زمانی دلار
۳۹	چکیده گفتار
۴۱	بخش سوم: قیمت کالاها و اوراق قرضه
۴۱	پیوند نیرومند میان قیمت کالاها و اوراق قرضه
۴۲	تورم یک عنصر کلیدی است

برداشت و درک اقتصادی	۴۴
پیشینه و تاریخ بازار در دهه ۱۹۸۰	۴۴
بازار اوراق قرضه و شاخص قیمت کالا از نقطه چرخش در سال ۱۹۸۷	۴۷
چگونه کارشناسان تکنیکی (نمودارگراها) می‌توانند این اطلاعات را بکار گیرند؟	۵۴
پیوند و ارتباط تحلیل تکنیکی کالاهای و اوراق قرضه	۵۹
سودمندی و کاربرد تحلیل نیروی نسبی	۵۹
نقش نرخ‌های بهره کوتاه‌مدت	۶۱
اهمیت حرکت و جریان اسناد خزانه‌داری	۶۲
هرچیزی را زیر نظر داشته باشید	۶۴
آمارها چه می‌گویند؟	۶۴
چکیده	۶۵
بخش چهارم: بازار اوراق قرضه در برابر بازار سهام	۶۷
بازارهای مالی در حالت تدافعی	۶۸
کف ۱۹۸۱ بازار اوراق قرضه و نقطه پایین بازار سهام در ۱۹۸۲	۶۹
اوراق قرضه به عنوان نماگر راهبردی سهام	۷۲
اوراق قرضه و سهام باید با یکدیگر تحلیل شوند	۸۰
تقدم زمانی	۸۱
بازارهای نرخ بهره کوتاه‌مدت و بازار اوراق قرضه	۸۱
قانون سه گام و یک لغزش	۸۳
چشم‌انداز تاریخی	۸۴
نقش چرخه‌های کسب و کار	۸۵
اثرات دلار	۸۶
چکیده گفتار	۸۶
بخش پنجم: دلار ایالات متحده و بازار کالا	۸۷
حرکت معکوس دلار ایالات متحده با قیمت کالاهای	۸۸
روند قیمت کالاهای؛ کلید تورم	۹۰
دلار در برابر شاخص قیمت کالا	۹۳

۹۶	مساله پیشی گرفتن زمان.....
۹۷	نقش کلیدی طلا.....
۱۰۰	ارز و طلا.....
۱۰۴	طلا به عنوان نماگر راهبردی شاخص قیمت کالا.....
۱۰۷	ترکیب دلار، طلا و شاخص قیمت کالا.....
۱۰۹	چکیده و پیامد گفتار.....
۱۱۰	ضمیمه بخش، آزمون تجربی همبستگی نیرومند طلا و یورو.....
۱۱۱	بخش ششم: دلار در برابر نرخ بهره و سهام
۱۱۳	آیا کالاها هدایتگر (راهبردی) هستند یا دنباله‌رو؟.....
۱۱۴	دلار و نرخهای کوتاه‌مدت.....
۱۱۹	نرخهای کوتاه‌مدت در برابر نرخهای بلندمدت.....
۱۲۲	دلار در برابر اوراق قرضه آینده.....
۱۲۴	دلار در برابر اسناد خزانه‌داری آینده.....
۱۲۶	دلار در برابر بازار سهام.....
۱۳۰	زنجیره دلار، نرخ بهره و سهام.....
۱۳۰	کالاها در برابر سهام.....
۱۳۲	طلا و بازار سهام.....
۱۳۳	نقش مهم طلا در ارتباط بین بازارها.....
۱۳۵	اختلاف نرخهای بهره.....
۱۳۶	پیامد و چکیده گفتار.....
۱۳۷	بخش هفتم: شاخصهای بازار کالا
۱۳۹	قیمتهای کالا، تورم و سیاستهای بانک مرکزی آمریکا.....
۱۳۹	دنیای واقعی: فشارهای تورمی در منطقه یورو.....
۱۴۰	چگونگی ساخت و شکل‌گیری نماگر قیمت کالا.....
۱۴۲	بررسی همبستگی گروه کالاها.....
۱۴۳	حبوبات، فلزات و انرژی.....
۱۴۴	شاخص آینده قیمت کالا در برابر شاخص نقدی قیمت کالا.....

۱۴۴	چگونگی ساخت و شکل‌گیری شاخص نقدی قیمت کالا.....
۱۴۵	مواد خام صنعتی در برابر مواد غذایی.....
۱۴۶	نماگر گزارش روزانه (ژورنال) قیمت کالاهای بازرگانی.....
۱۴۸	مقایسه شاخصهای مختلف کالا.....
۱۴۸	مواد غذایی در برابر مواد صنعتی.....
۱۵۰	شاخص گزارش روزانه قیمت کالاهای بازرگانی و مواد خام صنعتی.....
۱۵۲	شاخص آینده قیمت کالا در برابر شاخص قیمت کالاهای بازرگانی.....
۱۵۴	نرخ‌های بهره در برابر شاخص‌های کالا.....
۱۵۸	شاخص‌های کالا ترسیم‌کننده چشم‌انداز تورمی.....
۱۵۸	گروه‌های شاخص آینده قیمت کالا.....
۱۵۹	شاخص قیمت کالا در برابر گروه انرژی، فلزات و حبوبات.....
۱۶۳	بازار فلزات در برابر انرژی.....
۱۶۴	نقش طلا و نفت در تحلیل بین‌بازارها.....
۱۶۵	بازار آینده فلزات و انرژی در مقابل نرخ بهره.....
۱۶۷	کالاها و سیاست بانک مرکزی.....
۱۶۸	شاخص قیمت کالا در برابر شاخص قیمت مصرف‌کننده و شاخص قیمت تولیدکننده.....
۱۷۲	شاخص‌های قیمت کالا، شاخص قیمت تولیدکننده و شاخص قیمت مصرف‌کننده در مقابل نرخ بهره.....
۱۷۳	چکیده گفتار.....

بخش هشتم: بازارهای بین‌المللی..... ۱۷۵

۱۷۶	بازارهای سهام جهانی.....
۱۷۷	سقوط جهانی سال ۱۹۸۷.....
۱۸۱	بازارهای سهام آمریکا و انگلستان.....
۱۸۷	بازارهای سهام آمریکا و ژاپن.....
۱۹۴	نرخ‌های بهره جهانی.....
۱۹۷	اوراق قرضه و تورم جهانی.....
۲۰۰	شاخصهای جهانی مورد استفاده در تحلیل بین‌بازارها.....
۲۰۲	شاخص قیمت کالای اکونومیست (شاخص قیمت کالای اقتصاددان).....

۲۰۵..... دنیای پیرامون

۲۰۹..... چکیده گفتار

۲۱۱..... بخش نهم، بازار گروه‌های سهام

۲۱۱..... بازار گروه‌های سهام

۲۱۲..... نگاهی به بورس سهام ایران

۲۱۳..... گروه‌های سهام و کالاهای وابسته

۲۱۳..... شاخص قیمت کالا در برابر اوراق قرضه

۲۱۴..... قیمت طلا در برابر سهام معادن طلا

۲۲۲..... چرا سهام طلا، بازار طلا را تحت شعاع قرار داد؟

۲۲۲..... نفت در برابر سهام شرکت‌های نفتی

۲۳۰..... جنبه دیگر از تحلیل واگرایی

۲۳۰..... سهام‌های حساس به نرخ بهره

۲۳۱..... سهام پس‌انداز و وام در برابر شاخص داوجونز

۲۳۳..... سهام پس‌انداز و وام در برابر اوراق قرضه

۲۳۵..... سهام پس‌انداز و وام در برابر شاخص قیمت کالا

۲۳۶..... شناخت بانک‌های بزرگ اعتباری (بانک‌های مرکز پولی)

۲۳۷..... بانک‌های اعتباری (بانک‌های مرکز پولی) در برابر شاخص ترکیبی بورس اوراق بهادار نیویورک

۲۳۷..... سهام طلا در برابر سهام بانک‌های بزرگ اعتباری

۲۴۰..... چکیده گفتار

۲۴۷..... بخش دهم: شاخص داو به عنوان شاخص راهبردی سهام

۲۴۸..... میانگین صنعتی داوجونز در مقایسه با میانگین خدمات رفاهی

۲۵۰..... اوراق قرضه هدایت‌گر شاخص خدمات همگانی داو

۲۵۷..... بررسی شاخص خدمات رفاهی داو با اوراق قرضه در چارچوب زمانی بلندمدت

۲۵۹..... شاخص قیمت کالاها در برابر اوراق قرضه و شاخص خدمات رفاهی داو

۲۶۱..... اوراق قرضه، شاخص خدمات رفاهی داو و میانگین صنعتی داو جونز

۲۶۳..... چکیده گفتار

پیشگفتار

آیا دوست دارید زودتر از آینده باخبر شوید؟ شاید تصور کنید که این تنها یک پرسش هیجان‌انگیز است و دستیابی به چنین هنری بسیار مشکل و یا نشدنی است. اما هرچه بیشتر گفتارهای کتاب را می‌آموزید، نسبت به پیش‌بینی آینده در بازارهای گوناگون هوشیارانه‌تر قضاوت خواهید کرد و تحلیل‌های کامل‌تری ارائه می‌کنید. بحث کلی آن است که سرمایه‌گذار یا معامله‌گر بتواند با توجه به نشانه‌های موجود در بازارهای مختلف رفتار آینده‌بازیران بازار را ارزیابی کند و واقعیت‌های موجود را بهتر درک کند.

کتاب تحلیل بین بازارها برای طیف بزرگی از سرمایه‌گذاران می‌تواند سودمند باشد. سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی بازار سرمایه ایران می‌توانند مطالب 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.

نسخه اصلی کتاب به بررسی همبستگی و اثر متقابل بازارهای سهام، ارز، کالا و اوراق قرضه پرداخته و ارتباط این بازارها اغلب در فاصله سالهای ۱۹۷۰ تا ۱۹۹۰ مورد آزمون تجربی قرار گرفته است. با وجود آنکه آزمون ارتباط بین بازارها به بیش از بیست سال گذشته برمی‌گردد، اما درسها و اطلاعات آن بسیار بالارزش هستند. برای یادگیری درسهای مربوط به تحلیل بین‌بازارها نیاز است که بتوانید نمودارهای قیمت را بخوانید و در واقع با تحلیل تکنیکی سنتی آشنا باشید. در کنار آن دانستن مفاهیم کلی بازارهای ارز، سهام، کالا و اوراق قرضه ضروری است. البته با خواندن گفتارهای کتاب احساس خواهید کرد که برای تحلیل بین‌بازارها، چندان متکی به دانستن همه ابزارهای تحلیل تکنیکی و یا مفاهیم مالی و اقتصادی نخواهید بود.

رویدادهای دهه‌های گذشته و سالهای اخیر به خوبی نشان داد که بازارهای مالی در یک فضای بسته و جدا از هم حرکت نمی‌کنند. دیگر نمی‌توان برای انجام تحلیل یا معامله تنها به اطلاعات و داده‌های درون یک بازار خاص اکتفا کرد و اثرپذیری بازارها از یکدیگر آشکار ساخته که توجه به همبستگی قیمت کالاها، ارزش دلار، سهام و اوراق قرضه برای ساخت راهبردهای دادوستد با اهمیت است. تحلیل‌گران بازارهای مختلف به منظور پیش‌بینی درست و انجام معاملات دقیق‌تر

ارتباطات کلیدی بین ارزش دلار، فلزات گرانبها، نرخ‌های بهره، نرخ مبادله ارزها و قیمت نفت را در نظر می‌گیرند. در زمانیکه به سرعت مرزهای مالی برداشته می‌شود و امروز بحث جهانی شدن فراگیر شده است، بایستی به شناخت کاملی از دانش بهره‌گیری از تحلیل ارتباط بین بازارها دست یافت. تحلیل بین بازارها همچون نمودارخوانی و تحلیل تکنیکی یک هنر است که سرمایه‌گذاران و معامله‌گران باید آن را به عنوان دانش جدید بیاموزند و پژوهشگران و کارشناسان آن را گسترش دهند.

تحلیل نیروی نسبی و راهکارهای مدیریت پرتفولیو، گفتارهایی هستند که به ویژه می‌تواند برای مدیران سرمایه‌گذاری ایده‌های زیادی را به دنبال داشته باشد. در ارتباط با چگونگی مدیریت سرمایه و تغییر وزن دارایی‌های در سبدهای سرمایه‌گذاری و راهبردهایی برای جابجایی دارایی‌های پرریسک با دارایی‌ها 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 بین بازاری 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 تاثیر می‌گیریم، مطالعه این گونه مباحث در مدیریت سرمایه‌گذاری و پیش‌بینی آینده سودمند خواهد بود. سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی بازار سرمایه ایران می‌توانند مطالب 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.