

## نگاهی کوتاه و حرفه ای به هفته معاملاتی پیش رو

ژوئن . ۲۰۲۵





[WWW.PCMFA.CO](http://WWW.PCMFA.CO)



## فهرست خبرها

### اخبار هفته

- ۱ | نفت، ریال و طلا در تردید؛ واکنش بازارها به پیشنهاد مشروط ترامپ به ایران
- ۳ | از طلا تا فارکس؛ واکنش بازارها به داده‌های حساس اشتغال آمریکا

### کاریکاتور هفته

- ۵ | جنگ خاموش در واشنگتن؛ بازارها زیر تیغ سردرگمی نرخ بهره

### تحلیل و سیگنال معاملاتی

- ۶ | تحلیل تکنیکال جفت‌ارز USD/CHF
- ۷ | تحلیل تکنیکال جفت‌ارز EUR/USD
- ۸ | تحلیل تکنیکال جفت‌ارز GBP/USD

### بلاگ هفته

- ۹ | تأثیر شاخص cpi در فارکس



## اخبار هفته

### نفت، ریال و طلا در تردید؛ واکنش بازارها به پیشنهاد مشروط ترامپ به ایران

بر اساس گزارش بلومبرگ (۲۹ ژوئن ۲۰۲۵)، دونالد ترامپ اعلام کرده که اگر ایران «رفتاری صلح‌آمیز» از خود نشان دهد، ممکن است مشمول تخفیف تحریم‌ها شود. این اظهارات در حالی مطرح شده که پس از درگیری‌های نظامی اخیر، وضعیت به آتش‌بس موقتی رسیده و اکنون فضا برای مذاکرات بیشتر باز شده است.

### تحلیل سیاسی

این سخنان ترامپ نوعی دیپلماسی مشروط است که از طرفی در را برای مذاکره باز می‌گذارد، ولی در عین حال با لحنی تهدیدآمیز همراه است. او با این موضع‌گیری، در تلاش است هم چهره‌ای از آمادگی برای گفت‌وگو نشان دهد و هم فشار حداکثری را حفظ کند. این موضع می‌تواند واکنش‌های سیاسی متنوعی از سوی تهران و متحدان آن ایجاد کند.



**بازار نفت:** در کوتاه‌مدت، امید به تخفیف تحریم‌ها ممکن است باعث کاهش قیمت نفت شود؛ زیرا عرضه بالقوه ایران به بازارهای جهانی بازمی‌گردد. اما اگر بازار این اظهارات را صرفاً یک تاکتیک سیاسی تلقی کند، واکنش بزرگی نشان نخواهد داد.

**ارز ایران (ریال):** ریال می‌تواند بهبود جزئی را تجربه کند، زیرا کاهش فشار تحریم‌ها می‌تواند ورود ارز را تسهیل کند. البته بازار داخلی ایران به شدت به اجرای عملی این وعده‌ها وابسته است.

**بازارهای جهانی و فارکس:** اگر تنش‌ها کاهش یابد، دلار ممکن است کمی تضعیف شود چون تقاضا برای دارایی‌های امن کمتر می‌شود. جفت‌ارزهایی مانند USD/JPY و USD/CHF می‌توانند نزولی شوند. در مقابل، ارزهای کالایی مانند AUD و CAD که به بازار انرژی وابسته‌اند، ممکن است دچار نوسان شوند.

**طلا:** هر نشانه‌ای از آرامش در منطقه می‌تواند باعث کاهش تقاضا برای طلا به‌عنوان دارایی امن شود، به‌ویژه اگر کاهش تنش منجر به افت قیمت نفت و کالاهای مرتبط گردد.

در کل، این اظهارات به‌تنهایی باعث جهش بزرگ در بازارها نخواهد شد، اما اگر در روزهای آینده با اقدامات دیپلماتیک یا کاهش واقعی تحریم‌ها همراه شود، می‌تواند

## از طلا تا فارکس؛ واکنش بازارها به داده‌های حساس اشتغال آمریکا

گزارش اشتغال آمریکا که شامل تعداد مشاغل جدید ایجادشده در بخش غیرکشاورزی (NFP)، نرخ بیکاری و میانگین دستمزد ساعتی است، از مهم‌ترین داده‌های اقتصادی ماهانه در جهان محسوب می‌شود. این گزارش جهت سیاست‌گذاری فدرال رزرو را تعیین می‌کند.

تحلیلگران پیش‌بینی کرده‌اند که در ماه ژوئن حدود ۱۲۹ هزار شغل جدید ایجاد شده باشد که نسبت به ماه گذشته (که بیش از ۲۷۰ هزار شغل بود) کاهش قابل‌توجهی دارد. همچنین احتمال می‌رود رشد دستمزدها نیز کند شده باشد، که می‌تواند نشانه‌ای از کاهش فشار تورمی باشد.

تأثیر بر بازارهای مالی و فارکس

اگر داده‌ها ضعیف‌تر از انتظار باشند (یعنی تعداد شغل کمتر، رشد دستمزد کمتر یا افزایش نرخ بیکاری)، بازارها این را به‌عنوان نشانه‌ای از ضعف در بازار کار آمریکا تفسیر خواهند کرد. این شرایط می‌تواند فدرال رزرو را تحت فشار قرار دهد تا به سمت کاهش نرخ بهره یا حداقل توقف سیاست‌های انقباضی حرکت کند.



این وضعیت موجب موارد زیر می‌شود:

**تضعیف دلار آمریکا:** چون نرخ بهره یکی از اصلی‌ترین محرک‌های ارزش دلار است، هر نشانه‌ای از کاهش نرخ‌ها باعث فروش دلار در بازار فارکس می‌شود.

**افزایش قیمت طلا:** سرمایه‌گذاران به دارایی‌های امن مانند طلا روی می‌آورند، چون نرخ‌های پایین‌تر بهره جذابیت نگهداری طلا را بیشتر می‌کند.

**رشد شاخص‌های سهام (موقت):** بازارهای سهام ممکن است واکنش مثبتی به چشم‌انداز نرخ بهره پایین‌تر نشان دهند، هرچند در بلندمدت ضعف اقتصادی می‌تواند بر قیمت‌ها فشار وارد کند.

افزایش ارزش ارزهایی مانند یورو، پوند و ین در برابر دلار: مخصوصاً EUR/USD می‌تواند رشد کند، چون دلار به دلیل داده‌های ضعیف‌تر فروش می‌رود.

**در مقابل، اگر داده‌ها قوی باشند:** اگر اشتغال فراتر از انتظار باشد، نرخ بیکاری کاهش یابد یا دستمزدها افزایش خوبی داشته باشند، بازارها احتمال می‌دهند که فدرال رزرو همچنان نرخ‌های بهره را بالا نگه دارد یا حتی افزایش دهد. این حالت باعث تقویت دلار، فشار بر طلا، و ریزش احتمالی بازار سهام (به دلیل نگرانی از نرخ‌های بهره بالا) خواهد شد.



## کاریکاتور هفته

جنگ خاموش در واشنگتن؛ بازارها زیر تیغ سردرگمی نرخ بهره



در شرایطی که آتش‌بس نسبی در خاورمیانه بین ایران و اسرائیل اعلام شده و تنش‌های منطقه‌ای اندکی کاهش یافته، بازارهای جهانی به‌ویژه در آمریکا با نوع دیگری از بحران مواجه‌اند: نبرد بر سر سیاست‌های پولی فدرال رزرو. در حالی‌که سرمایه‌گذاران انتظار داشتند صلح سیاسی باعث ثبات اقتصادی شود، اما سردرگمی درون فدرال رزرو در مورد نرخ بهره و سیاست‌های مقابله با تورم، موجی از نوسان در بازارها ایجاد کرده است.

تحلیلگران بانک ماکواری هشدار داده‌اند که هرچند جبهه سیاسی جهان آرام‌تر شده، اما در جبهه اقتصادی آمریکا، اختلاف‌نظر شدید میان سیاست‌گذاران باعث شده که تصمیم‌گیری برای کاهش یا افزایش نرخ بهره به یک «جنگ داخلی درون بانک مرکزی» تبدیل شود. برخی اعضا خواستار افزایش نرخ بهره برای مهار تورم هستند، در حالی‌که گروهی دیگر نگران رکود اقتصادی و توقف رشد بوده و کاهش نرخ بهره را ترجیح می‌دهند.

بازارها نیز گیج و بی‌ثبات هستند. شاخص‌های سهام، اوراق قرضه و دلار آمریکا همگی به نوعی تحت تأثیر این بلاتکلیفی قرار گرفته‌اند. سرمایه‌گذاران با دقت اخبار جلسات فدرال رزرو را رصد می‌کنند، اما نبود وحدت نظر و پیام‌های متضاد از سوی مقامات بانک مرکزی، باعث بی‌اعتمادی و فشار فروش شده است.

به‌طور کلی، تضاد جالبی میان «صلح روی زمین» و «جنگ در بانک مرکزی آمریکا» ایجاد شده که در این کاریکاتور به‌صورت طنزآمیز نمایش داده شده است.





## تحلیل و سیگنال معاملاتی

### | تحلیل تکنیکال جفت ارز USD/CHF

در حال حاضر، جفت ارز USD/CHF در مرکز توجه بازار فارکس قرار دارد. هفته گذشته، فرانک سوئیس بیشترین رشد را در میان ارزهای اصلی داشت، در حالی که دلار آمریکا ضعیفترین ارز عمده بود.

این جفت ارز یک کندل نزولی بزرگ (bearish candlestick) ثبت کرد و به یک کف ۱۳ ساله رسید و در نزدیکی پایینترین محدوده‌ی قیمتی خود، زیر عدد روانی مهم ۰.۸۰۰۰ دلار بسته شد. این نشانه‌ها کاملاً نزولی هستند.

با این حال، باید در نظر داشت که این جفت ارز معمولاً روندهای قابل اتکایی ندارد. فرانک سوئیس معمولاً همبستگی مثبت قوی‌ای با یورو دارد، بنابراین برای کسانی که به دنبال معامله بر اساس روند یا مومنتوم هستند، معامله خرید (long) روی EUR/USD (یورو / دلار آمریکا) ممکن است گزینه‌ی بهتری باشد.



## تحلیل تکنیکال جفت‌ارز EUR/USD

جفت‌ارز EUR/USD در یک روند صعودی معتبر و بلندمدت قرار دارد، و این جفت‌ارز سابقه‌ی بسیار خوبی در حفظ و احترام به چنین روندهایی دارد.

هفته گذشته، قیمت به شدت رشد کرد و در نزدیکی بالاترین سطح دامنه‌ی قیمتی خود بسته شد و به بالاترین سطح ۳.۵ سال گذشته رسید. این نشانه‌ها بسیار صعودی (bullish) هستند.

یورو در حال حاضر قوی است و یکی از اصلی‌ترین سودبران از ادامه‌ی ضعف دلار آمریکا به شمار می‌رود.

معمولاً بهترین زمان برای ورود به معامله در چنین روندی، زمانی است که قیمت اصلاح یا عقب‌نشینی (pullback) انجام می‌دهد. با این حال، به نظر می‌رسد قدرت حرکت (momentum) این قدر زیاد بوده که ورود فوری به معامله پس از باز شدن بازار - زمانی که اسپردها به سطح قابل قبولی برسند - ایده‌ی خوبی باشد.



## تحلیل تکنیکال جفت‌ارز GBP/USD

جفت‌ارز GBP/USD در هفته گذشته رشد نسبتاً قوی‌ای داشت و یک کندل بزرگ و پوششی (outside engulfing candlestick) ثبت کرد که عملکرد قیمتی آن بسیار شبیه به جفت‌ارز EUR/USD بود؛ چرا که این دو معمولاً همبستگی مثبت بالایی دارند.

قیمت توانست به بالاترین سطح خود در ۳.۵ سال گذشته برسد، اما درست در نزدیکی سطح مقاومت ۱.۳۷۶۹ دلار متوقف شد و آن را دقیقاً لمس کرده و رد کرد (rejected). در پایان هفته، این جفت‌ارز کمی بیشتر از سقف هفتگی فاصله گرفت نسبت به EUR/USD.

این موضوع نشان می‌دهد که ممکن است در هفته‌ی پیش‌رو، معامله‌گری روی EUR/USD (به‌جای پوزیشن خرید روی GBP/USD) گزینه‌ی بهتری باشد.





## تأثیر شاخص cpi در فارکس

شاخص CPI و SPI (شاخص قیمت تولیدکننده) تأثیرات قابل توجهی بر بازار فارکس دارند، زیرا هر دو به طور مستقیم با نرخ تورم مرتبط هستند. تأثیر شاخص CPI در فارکس بسیار چشمگیر است، چرا که تورم یکی از عوامل کلیدی است. که بر تصمیمات پولی بانک‌های مرکزی و در نتیجه بر ارزش ارزهای مختلف تأثیر می‌گذارد.

زمانی که شاخص قیمت مصرف کننده نشان دهنده افزایش قیمت‌ها و بالا رفتن نرخ تورم باشد، بانک مرکزی ممکن است به منظور کنترل تورم، نرخ بهره را افزایش دهد. این اقدام می‌تواند منجر به تقویت ارز آن کشور در بازار فارکس شود، زیرا سرمایه‌گذاران به دنبال ارزهایی با نرخ بهره بالاتر هستند. به عکس، کاهش شاخص سی پی آی که نشان دهنده کاهش تورم یا حتی وقوع تورم منفی (Deflation) است، ممکن است بانک مرکزی را به کاهش نرخ بهره وادار کند. کاهش نرخ بهره می‌تواند ارزش ارز را در بازار فارکس کاهش دهد، زیرا سرمایه‌گذاران تمایل کمتری به نگهداری ارزهایی با نرخ بهره پایین دارند.

همچنین، تغییرات در شاخص SPI می‌تواند به عنوان یک پیش‌نگر برای تغییرات آینده در شاخص قیمت مصرف کننده عمل کند، زیرا تغییرات در قیمت‌های تولیدکننده معمولاً به تغییرات آینده در قیمت‌های مصرف کننده منجر می‌شود. به این ترتیب، تحلیل‌گران و معامله‌گران بازار ارز همواره به دقت هر دو شاخص را دنبال می‌کنند تا از تحولات احتمالی در نرخ ارزها مطلع شوند و تصمیمات آگاهانه‌تری بگیرند.



## | تأثیر cpi بر طلا

تأثیر شاخص بهای مصرف‌کننده بر طلا بسیار مهم و قابل توجه بوده؛ زیرا این شاخص مستقیماً با نرخ تورم مرتبط است. طلا به عنوان یک دارایی امن و پوششی در برابر تورم شناخته می‌شود؛ بنابراین، تغییرات در شاخص CPI می‌تواند تأثیرات قابل توجهی بر تقاضا و قیمت طلا داشته باشد.

زمانی که شاخص CPI افزایش می‌یابد و نشان دهنده افزایش تورم است، سرمایه‌گذاران ممکن است به سمت خرید طلا به عنوان یک پناهگاه امن حرکت کنند. افزایش تقاضا برای طلا به دلیل نگرانی‌ها از کاهش قدرت خرید پول می‌تواند منجر به افزایش قیمت طلا شود. در این شرایط، طلا به عنوان یک دارایی با ارزش ثابت در برابر کاهش ارزش پول عمل می‌کند.

در مقابل، اگر شاخص قیمت مصرف‌کننده کاهش یابد و نشان دهنده کاهش تورم یا حتی وقوع تورم منفی باشد، این وضعیت می‌تواند فشار نزولی بر قیمت طلا وارد کند. در این شرایط، تقاضا برای طلا به عنوان پوشش تورمی کاهش می‌یابد، زیرا سرمایه‌گذاران ممکن است احساس کنند که نیازی به حفاظت از دارایی‌های خود در برابر کاهش ارزش پول ندارند. این موضوع می‌تواند به نزول قیمت طلا منجر شود.

به‌طورکلی، شاخص بهای مصرف‌کننده یکی از عوامل مهمی است که می‌تواند بر نوسانات قیمت طلا تأثیر بگذارد و به همین دلیل، تحلیل‌گران و سرمایه‌گذاران بازار طلا به دقت تأثیر CPI بر طلا را رصد می‌کنند تا تغییرات احتمالی در قیمت طلا را پیش‌بینی کنند. افزایش این شاخص که نشان دهنده افزایش نرخ تورم است، معمولاً موجب افزایش تقاضا برای طلا به عنوان دارایی امن در برابر تورم می‌شود، درحالی‌که کاهش آن می‌تواند تقاضا برای طلا را کاهش دهد.

## | تأثیر cpi بر دلار

تأثیر CPI بر دلار پیامدهای چشمگیری به همراه دارد، زیرا این شاخص به طور مستقیم با نرخ تورم و سیاست‌های پولی مرتبط است. تغییرات در این شاخص می‌تواند به طور مستقیم بر تصمیمات بانک‌های مرکزی و در نتیجه بر ارزش دلار تأثیر بگذارد.

وقتی شاخص CPI افزایش یابد و نشان دهنده افزایش نرخ تورم باشد، بانک مرکزی ممکن است برای مقابله با تورم، نرخ بهره را افزایش دهد. افزایش نرخ بهره می‌تواند جذابیت سرمایه‌گذاری در دلار را افزایش دهد، زیرا نرخ بهره بالاتر می‌تواند بازدهی بیشتری برای سرمایه‌گذاران به همراه داشته باشد. این موضوع معمولاً منجر به تقویت دلار در بازارهای جهانی می‌شود، زیرا سرمایه‌گذاران به دنبال ارزیابی با نرخ بهره بالاتر هستند.

از طرف دیگر، اگر این شاخص کاهش یابد، بانک مرکزی ممکن است به کاهش نرخ بهره اقدام کرده تا به تحریک اقتصاد کمک کند. کاهش نرخ بهره می‌تواند جذابیت دلار را کاهش دهد، زیرا بازدهی کمتری برای سرمایه‌گذاران به همراه دارد. این وضعیت معمولاً منجر به کاهش ارزش دلار در بازارهای جهانی می‌شود، زیرا سرمایه‌گذاران ممکن است به دنبال ارزهایی با نرخ بهره بالاتر باشند.

در نتیجه، شاخص سی پی آی به‌عنوان یکی از شاخص‌های کلیدی اقتصادی، تأثیر زیادی بر ارزش دلار در فارکس دارد و معامله‌گران و تحلیل‌گران بازار ارز به طور مداوم این شاخص را دنبال می‌کنند تا تغییرات احتمالی در ارزش دلار را پی‌بینی کرده و استراتژی‌های معاملاتی خود را بر اساس آن تنظیم کنند.



## تأثیر CPI بر یورو

تأثیر CPI بر یورو نیز بسیار مهم بوده؛ زیرا این شاخص به طور مستقیم با نرخ تورم و تصمیمات پولی بانک مرکزی اروپا (ECB) مرتبط است. تغییرات در این شاخص می‌تواند به طور مؤثر بر ارزش یورو در بازارهای جهانی تأثیر بگذارد.

زمانی که شاخص CPI در منطقه یورو افزایش می‌یابد، نشان دهنده افزایش نرخ تورم است و بانک مرکزی اروپا ممکن است برای کنترل تورم، اقدام به افزایش نرخ بهره کند. افزایش نرخ بهره معمولاً به معنای تقویت ارز است، زیرا سرمایه‌گذاران به دنبال کسب بازده بالاتر از ارزهایی با نرخ بهره بالاتر هستند. به همین دلیل، افزایش شاخص قیمت مصرف‌کننده و تصمیم بانک مرکزی اروپا به افزایش نرخ بهره می‌تواند موجب تقویت یورو در برابر دیگر ارزها شود.

اگر شاخص بهای مصرف‌کننده پایین بیاید، بانک مرکزی اروپا ممکن است برای تحریک اقتصاد، نرخ بهره را کاهش دهد. کاهش نرخ بهره می‌تواند جذابیت یورو را کم کند، زیرا بازدهی کمتری برای سرمایه‌گذاران به همراه دارد. این وضعیت معمولاً به کاهش ارزش یورو منجر می‌شود، زیرا سرمایه‌گذاران ممکن است به دنبال ارزهایی با نرخ بهره بالاتر برای کسب بازده بیشتر باشند.

بولتن شماره ۲۶

نگاهی کوتاه و حرفه ای به هفته معاملاتی پیش رو

ژوئن . ۲۰۲۵



---

[WWW.PCMFA.CO](http://WWW.PCMFA.CO)