



بولتن شماره ۴۰۰ منتشر شد

نگاهی کوتاه و حرفه ای به هفته معاملاتی پیش رو

اکتبر . ۲۰۲۵





WWW.PCMFA.CO



فهرست خبرها

اخبار هفته

- ۱ تعرفه ۱۰۰٪ آمریکا روی چین و ریزش رمزارزها
- ۳ افزایش تولید نفت توسط OPEC+
- ۵ دلایل و عوامل بنیادی پشت رکوردشکنی طلا
- ۷ وضعیت سیاسی اروپا و تأثیر بر یورو

کاریکاتور هفته

- ۸ توافق آتش‌بس میان اسرائیل و حماس

تحلیل و سیگنال معاملاتی

- ۱۰ تحلیل تکنیکال جفت ارز GBPCHF



رئیس‌جمهور آمریکا، دونالد ترامپ، اعلام کرده که از اول نوامبر ۲۰۲۵ (یا زودتر) قصد دارد تعرفه‌ای ۱۰۰٪ اضافی بر واردات کالاهای چینی اعمال کند، یعنی کالای چینی واردشونده باید دو برابر مالیات فعلی پرداخت کند. این تعرفه جدید بر روی کالاهایی است که هم‌اکنون مالیات دارند، در کنار تعرفه‌های موجود. همچنین ترامپ گفته که در کنار تعرفه‌ها، محدودیت‌های صادرات نرم‌افزارهای حیاتی به چین را هم اجرا خواهد کرد.

در واکنش به این خبر، بازار رمزارزها فروپاشی شدیدی تجربه کرد: بیش از ۱۹ میلیارد دلار از موقعیت‌های اهرمی پاک شد و بسیاری از تریدرها مجبور شدند موقعیت‌های خود را ببندند. بیت‌کوین با افت شدیدی مواجه شد (بیش از ۱۰٪ کاهش) و اتریوم، سولانا و دیگر آلت‌کوین‌ها هم ریزش‌های بزرگ داشتند. شاخص‌های سهام آمریکا هم به شدت متأثر شدند: S&P ۵۰۰ حدود ۲.۷٪ افت کرد، شاخص‌های فناوری به شدت ضربه دیدند.

این اقدام ترامپ یک پیش‌ران بزرگ در جنگ تجاری آمریکا-چین محسوب می‌شود و در بازارها تأثیرات زنجیره‌ای دارد:

تأثیر بر تجارت و زنجیره تأمین

تعرفه ۱۰۰٪ باعث می‌شود هزینه واردات کالاهای چینی به آمریکا دو برابر شود؛ بسیاری از شرکت‌های آمریکایی که در زنجیره تأمین به چین وابسته‌اند، هزینه‌های تأمین کالا افزایش می‌یابد. محدودیت‌های صادرات نرم‌افزار به چین ممکن است شرکت‌های فناوری و نیمه‌هادی را تحت فشار بگذارد، به‌ویژه آنهایی که بخش‌هایی از تولید یا طراحی‌شان در چین انجام می‌شود. چین ممکن است واکنش تلافی‌جویانه نشان دهد، چه با افزایش تعرفه روی کالاهای آمریکایی، چه با محدودیت صادرات برخی مواد حیاتی.

تأثیر بر بازارهای مالی و ریسک‌های سیستمیک

ریسک کلی برای اقتصاد جهانی بالا می‌رود؛ انتظار کاهش رشد جهانی بیشتر می‌شود چون تعرفه‌ها هزینه تجارت را بالا می‌برند. سرمایه‌گذاران به سمت دارایی‌های امن می‌روند - دلار آمریکا، اوراق خزانه، طلا ممکن است رشد یابند. بازارهای سهام تکنولوژی به شدت آسیب دیده‌اند چرا که بخش بزرگی از زنجیره تأمین فناوری وابسته به چین است.

تأثیر در بازار رمزارزها

رمزارزها بازار بسیار حساس به اضطراب، ریسک و نقدینگی‌اند. خبر تعرفه ۱۰۰٪ باعث شد بسیاری از معامله‌گرانی که در موقعیت‌های اهرمی بودند، فوراً بسته شوند و این باعث سقوط قیمت‌ها شد. وقتی ریسک‌های سیستماتیک تقویت می‌شوند، نقدینگی از بازارهای پرریسک مثل رمزارز خارج می‌شود و به دارایی‌های امن پناه برده می‌شود.

پیامدها و چشم‌اندازها

کوتاه‌مدت: انتظار ریزش بیشتر در رمزارزها و نوسان شدید در سهام فناوری. قیمت طلا ممکن است به عنوان دارایی امن مدتی افزایش یابد. دلار ممکن است تقویت شود به علت جریان سرمایه‌ای از بازارهای ریسکی به سمت امن. میان‌مدت: اگر تعرفه‌ها اجرا شوند و چین واکنش قوی نشان دهد، ممکن است اقتصاد جهانی وارد دوره‌ای کندتر شود؛ چشم‌انداز رشد اقتصادی نزولی‌تر می‌شود. اگر چین بتواند در بخش‌های حیاتی مثل نیمه‌هادی و مواد معدنی به خودکفایی برسد، تأثیر تعرفه‌ها کاهش پیدا خواهد کرد.



OPEC+ تصمیم گرفته است از نوامبر ۲۰۲۵، روزانه ۱۳۷,۰۰۰ بشکه نفت بیشتر تولید کند. این افزایش همان میزانی است که برای ماه اکتبر اعمال شد و به صورت «افزایش تدریجی» توصیف شده است. این افزایش تدریجی به معنی آن است که گروه قصد ندارد بازار را با عرضه ناگهانی شلوغ کند، بلکه می خواهد بازار را به طور کنترل شده «آزمایشی» تقویت کند. همچنین گزارش‌ها نشان داده‌اند که ظرفیت مازاد تولید (spare capacity) در OPEC+ در حال کاهش است؛ یعنی آمادگی برای مقابله با شوک‌ها کمتر شده است. آژانس بین‌المللی انرژی (IEA) پیش‌بینی کرده که عرضه نفت جهانی در سال ۲۰۲۵ سریع‌تر از رشد تقاضا خواهد بود و این افزایش تولید ممکن است باعث مازاد عرضه شود.

تحلیل تأثیرات احتمالی

در ادامه تأثیرات کلیدی افزایش تولید نفت توسط OPEC+ بر بازار نفت، ارزها، سهام و طلا:

۱. اثر بر قیمت نفت

افزایش عرضه معمولاً فشار نزولی بر قیمت نفت وارد می‌کند، به‌ویژه اگر تقاضا قوی نباشد.

با این حال، چون این افزایش «نسبتاً کوچک» انتخاب شده است، بازار ممکن است آن را پذیرفته و قیمت ها خیلی پایین نیایند، به خصوص اگر ریسک ژئوپلیتیک (مثلاً اختلالات صادرات) وجود داشته باشد. اما اگر این روند افزایش عرضه ادامه یابد و تقاضا رشد نکند، احتمال مازاد عرضه و فشار بیشتر نزولی قیمت نفت وجود دارد.

۲. اثر بر ارزها

کشورهایی که اقتصادشان به نفت وابسته است (مثلاً برخی ارزهای منطقه‌ای یا ارزهایی که صادرات انرژی دارند)، ممکن است در کوتاه‌مدت با فشار منفی روبرو شوند اگر قیمت نفت کاهش یابد. برعکس، ارزهایی که از وضعیت اقتصادی قوی‌تر یا سیاست پولی سالم‌تر بهره‌مندند، ممکن است در مقابل دلار (یا ارزهای نفتی) تقویت شوند.

۳. اثر بر بازار سهام و شرکت‌های انرژی

شرکت‌های بزرگ نفتی ممکن است به دلیل حاشیه سود کمتر تحت فشار قرار بگیرند اگر قیمت نفت کاهش یابد. بازار سهام کلی ممکن است واکنش منفی نشان دهد خصوصاً در بخش‌هایی که به انرژی وابسته‌اند. اما اگر افزایش تولید به عنوان علامتی از اعتماد OPEC+ به وضعیت بازار تلقی شود، ممکن است اثر روانی مثبت نسبی بر شرکت‌های انرژی و عرضه‌کنندگان مرتبط داشته باشد.

۴. اثر بر طلا و دارایی‌های امن

طلا اغلب وقتی بازار انرژی تضعیف شود یا نگرانی‌های اقتصادی افزایش یابد، به عنوان دارایی امن تقویت می‌شود. اما اگر این اقدام باعث تضعیف کلی اقتصاد یا فشار بر بورس‌ها شود، طلا ممکن است رشد کند. اگر افزایش تولید نفت باعث کاهش تورم انرژی شود، یکی از فشارهای تورمی ممکن است کاهش یابد که این می‌تواند فشار بر نرخ بهره را کمتر کند و در نتیجه طلا را حمایت کند.

چشم‌انداز و نکات احتیاطی

اگر افزایش تولید به اندازه کوچک و تدریجی باشد، بازار ممکن است آن را هضم کند—بدون شوک بزرگ قیمت. اما اگر تولیدکنندگان بزرگ نتوانند به تولید تعهدی برسند یا این افزایش عرضه با اختلالات صادرات یا تحریم‌ها همراه شود، اثرات نزولی کنترل می‌شود. در کوتاه‌مدت، قیمت نفت ممکن است با نوسان‌های بیشتر در محدوده تثبیت شود. در بلندمدت، اگر عرضه بیشتر از رشد تقاضا باشد، قیمت نفت احتمالاً به سمت پایین فشار خواهد داشت مگر اینکه عوامل دیگری مانند قطعی‌های تولید، تحریم‌ها یا جنگ‌ها وارد شوند.



انتظار کاهش نرخ بهره فدرال رزرو

بازارها پیش‌بینی می‌کنند که فدرال رزرو در آینده نزدیک نرخ بهره را کاهش دهد تا اقتصاد را تحریک کند. کاهش نرخ بهره هزینه نگهداری طلا (بدون درآمد ثابت) را جذاب‌تر می‌کند.

نرخ دلار ضعیف‌تر

با کاهش انتظارات نرخ دلار یا فشار عمومی روی دلار، طلا برای دارندگان ارزهای دیگر ارزان‌تر می‌شود و تقاضا برای آن افزایش می‌یابد.

افزایش تقاضا به عنوان دارایی امن

در وضعیت‌های سیاسی، اقتصادی پرریسک، و زمانی که بازارها ناپایدارند، سرمایه‌ها به سمت طلا می‌آیند. جنگ، تعطیلی دولت، ریسک‌های بین‌المللی all این‌ها جذابیت طلا را افزایش می‌دهند.

خرید بانک‌های مرکزی و صندوق‌ها (ETF ها)

بانک‌های مرکزی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری بزرگ اخیراً طلا بیشتری به ذخایر خود اضافه کردند. بخش عمده اثر صعودی طلا از تقاضای نهادی ناشی می‌شود.

محدودیت عرضه فیزیکی و هزینه تولید بالا

تولید طلا هزینه‌بر است. وقتی تقاضا قوی شود و عرضه نمی‌تواند سریع افزایش یابد، قیمت‌ها بالا می‌روند.

تأثیرات فعلی بر بازارها

بازار / دارایی تأثیر مثبت دیده شده نکات هشدار
طلا روند صعودی قوی و شکستن مقاومت‌های کلیدی اگر فدرال رزرو ناگهان لحن‌ها را تغییر دهد، طلا می‌تواند اصلاح شود
دلار آمریکا تحت فشار افکار کاهش نرخ قرار گرفته اگر تورم جدیدی بالا بیاید، دلار ممکن است دوباره تقویت شود
سهام شرکت‌های بزرگ اقتصادی و منابع (معدن، استخراج فلزات گرانبها) منفعت می‌برند اگر هزینه بهره یا ریسک‌های اقتصادی افزایش یابد، فشار بر سهام دوباره نمایان می‌شود
ارزهای کالایی ممکن است نسبت به دلار عملکرد بهتری داشته باشند (اگر طلا بالا برود، ارزهای کالایی هم ملحق شوند) وابستگی به قیمت نفت و کالا می‌تواند تأثیر منفی در صورت افت تقاضا داشته باشد.

چشم‌انداز و سناریوهای آینده

اگر فدرال رزرو واقعاً به کاهش نرخ اقدام کند و این اقدام با لحن داویش همراه شود طلا می‌تواند به سمت سطوح جدید تاریخی برود.
نقطه مقاومت بعدی برای طلا ممکن است در محدوده‌هایی باشد که قبلاً قیمت‌ها نرسیده‌اند (بسته به واحد ارزی و بازار).
اما اگر داده‌های تورمی جدید ناگهان قوی باشند یا فدرال رزرو لحن سختی بگیرد، احتمال اصلاح قیمتی وجود دارد.
در شرایط میان‌مدت، اگر روند صعودی تثبیت شود، سرمایه‌گذاران ممکن است طلا را نه فقط به عنوان سرمایه‌گذاری امن بلکه به عنوان ابزار تنوع پرتفوی بیشتر بپذیرند.



۱. تأثیر بر یورو (EUR)

بی‌ثباتی سیاسی: هرگونه بحران سیاسی در کشورهای بزرگ اروپایی (مثل آلمان، فرانسه یا ایتالیا) معمولاً باعث کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران می‌شود. در نتیجه، فشار فروش روی یورو افزایش یافته و ارزش آن در برابر دلار یا دیگر ارزهای امن مثل ین ژاپن کاهش پیدا می‌کند. نااطمینانی سیاست‌های اقتصادی: اگر تصمیم‌گیری‌های کلیدی (مانند بودجه، سیاست مالی یا توافق‌های اتحادیه اروپا) به تعویق بیفتد، این نااطمینانی مستقیماً یورو را تضعیف می‌کند.

۲. تأثیر بر سهام اروپا

بازارهای بورس اروپا در شرایط بی‌ثباتی سیاسی اغلب با نوسان و کاهش مواجه می‌شوند، زیرا سرمایه‌گذاران به سمت دارایی‌های امن مثل طلا، اوراق خزانه‌داری آمریکا یا دلار حرکت می‌کنند. صنایع حساس مانند بانکداری، انرژی و حمل‌ونقل معمولاً اولین قربانیان نااطمینانی سیاسی هستند، چون به سیاست‌گذاری پایدار نیاز دارند. در مقابل، اگر بی‌ثباتی سیاسی منجر به فشار بر بانک مرکزی اروپا (ECB) برای اتخاذ سیاست‌های حمایتی تر شود، ممکن است در میان‌مدت بخشی از بازار سهام حمایت شود.

۳. جمع‌بندی

یورو: در کوتاه‌مدت معمولاً تضعیف می‌شود. **سهام اروپا:** تحت فشار منفی قرار می‌گیرد، به‌ویژه در بخش‌های حساس به سیاست. **سرمایه‌گذاران:** احتمالاً به سمت دارایی‌های امن می‌روند.



کاریکاتور هفته

| توافق آتش بس میان اسرائیل و حماس

توافق آتش بس میان اسرائیل و حماس

- اسرائیل و حماس مرحله اول یک توافق آتش بس را پذیرفته اند؛ در این طرح، نیروهای اسرائیلی بخشی از غزه را ترک خواهند کرد و حماس موظف است گروگان های باقی مانده را آزاد کند.
- این توافق شامل تبادل گروگان ها و آزادی زندانیان فلسطینی است و عملیاتی شدن آن در ۷۲ ساعت آینده برنامه ریزی شده است.
- پس از اجرای آتش بس، هزاران فلسطینی به مناطقی که در جریان جنگ ویران شده اند، بازمی گردند تا خانه هایشان را بازسازی کنند، اگرچه شرایط سخت و ویرانی بسیار زیاد است.

این توافق به عنوان گام ابتدایی از "طرح صلح ترامپ" برای غزه توصیف شده است، اگرچه مواردی مانند تسلیح حماس، حکومت غزه و مدیریت منطقه هنوز حل نشده باقی مانده اند.



تحلیل اثرات احتمالی صلح غزه بر بازارها و اقتصاد

صلح غزه اگر به نسبت باثباتی ادامه یابد، چند تأثیر مهم می‌تواند داشته باشد:

۱. کاهش ریسک ژئوپلیتیکی

بازارها در دوره تنش سیاسی و جنگ علاقه دارند به سمت دارایی‌های امن مثل طلا، فرانک سوئیس یا ین حرکت کنند. با کاهش تنش‌ها، تقاضا برای این دارایی‌ها ممکن است کم شود. در مقابل، سرمایه‌گذاران به سمت دارایی‌های بازدهی‌دار بازمی‌گردند؛ مثلاً سهام منطقه‌ای یا کشورهای خاورمیانه‌ای ممکن است رونق گیرند.

۲. تأثیر بر قیمت نفت

خاورمیانه مرکز تولید نفت است و هر تنش جدی معمولاً باعث نگرانی عرضه می‌شود. اگر صلح دائمی برقرار شود، فشار بر عرضه نفت کاهش می‌یابد و احتمال افت قیمت نفت وجود دارد. اما در کوتاه‌مدت، بازسازی و بازگشت فعالیت‌ها می‌تواند به افزایش تقاضا برای انرژی منجر شود.

۳. اثر بر ارزها

ارزهای منطقه‌ای مانند ریال سعودی، دینار امارات و حتی پوند مصر ممکن است با کاهش ریسک سیاسی تقویت شوند. دلار آمریکا ممکن است تحت فشار نزولی قرار بگیرد اگر احساس شود که سرمایه به سمت بازارهای مستقل منطقه‌ای برود.

۴. تأثیر بر طلا

طلا، به‌عنوان دارایی امن، کمتر مورد تقاضا خواهد بود اگر صلح احساس شود. اما اگر صلح شکننده باشد و احتمال بازگشت جنگ باشد، طلا همچنان بخشی از پرتفوی بیمه سرمایه خواهد بود.



تحلیل و سیگنال معاملاتی

| تحلیل تکنیکال جفت ارز GBPCHF

در تایم فریم هفتگی قیمت در حال حاضر نزدیک ناحیهی حمایتی ۱/۰۶۵۰۰ در نوسان است و رفتار قیمت در این محدوده بسیار حیاتی است.

اگر حمایت ۱/۰۶۵۰ حفظ شود و کندل‌های صعودی تأییدکننده تشکیل شوند، می‌توان انتظار حرکت اصلاحی یا بازگشت تا محدوده‌ی ۱/۱۵۵۰۰ را داشت.

در صورت شکست قطعی حمایت ۱/۰۶۵۰۰ با حجم و مومنتوم بالا، احتمال ادامه‌ی روند نزولی و افت قیمت تا محدوده‌ی ۱/۰۴۵۰۰-۱/۰۵۰۰۰ وجود دارد.

لازم به ذکر است این تحلیل هیچگونه سیگنالی جهت خرید و فروش تلقی نمی‌شود و صرفاً حرکت قیمت در بازار را پیش‌بینی می‌کند. لذا معامله‌گران می‌بایست با توجه به استراتژی خود تصمیم به معامله بگیرند.





بولتن شماره ۴.

نگاهی کوتاه و حرفه ای به هفته معاملاتی پیش رو

اکتبر . ۲۰۲۵



WWW.PCMFA.CO