



بولتن شماره ۴۴ منتشر شد

نگاهی کوتاه و حرفه ای به هفته معاملاتی پیش رو

نوامبر . ۲۰۲۵





WWW.PCMFA.CO



فهرست خبرها

اخبار هفته

- ۱ | تردید فدرال رزرو در مسیر آینده؛ تأکید بر ریسک‌های ژئوپلیتیکی و عدم قطعیت سیاستی
- ۳ | (بانک مرکزی بریتانیا) و تصمیم احتمالی‌اش برای به تعویق انداختن چرخه کاهش نرخ بهره
- ۵ | فصل گزارش‌های درآمد در آمریکا: نبض جدیدی برای بازارها

کاریکاتور هفته

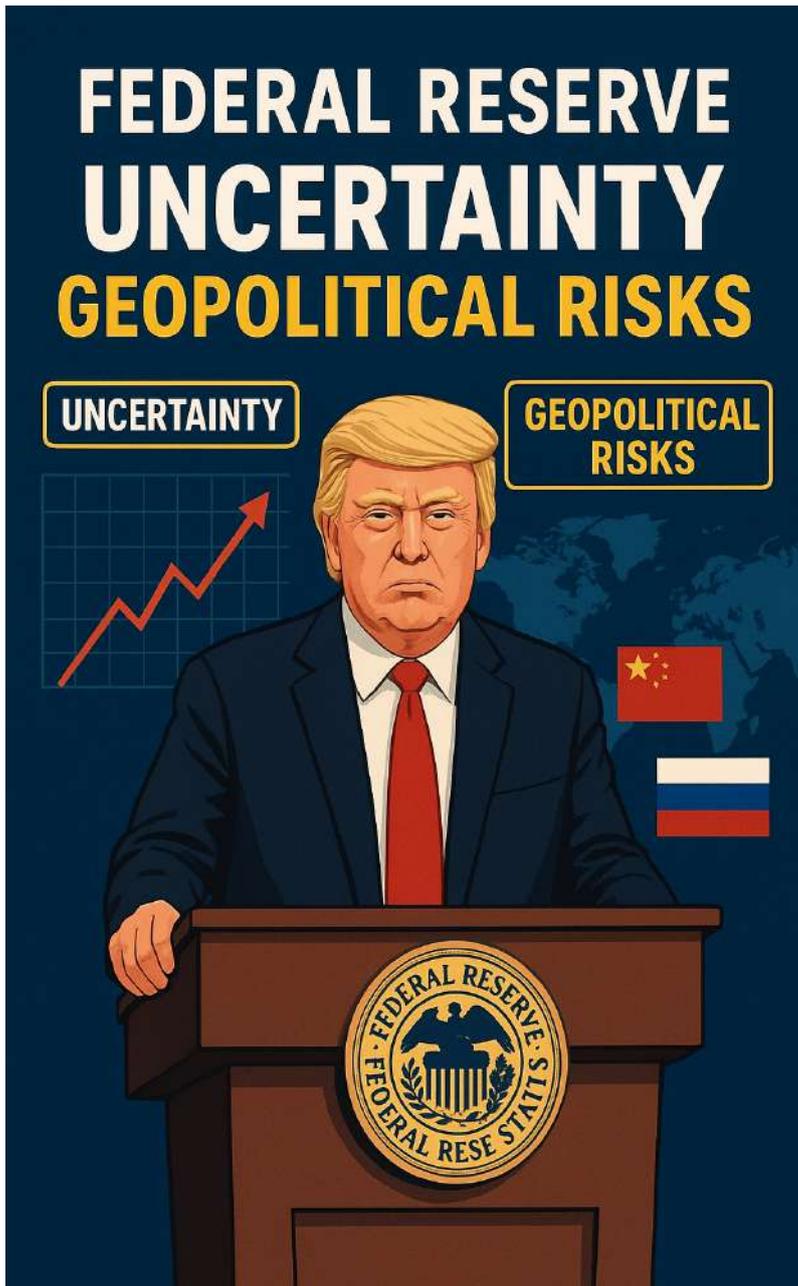
- ۷ | تداوم رقابت قدرت‌های بزرگ – اوکراین، خاورمیانه و چین/آمریکا

تحلیل و سیگنال معاملاتی

- ۱۰ | تحلیل تکنیکال جفت ارز USDCAD

اخبار هفته

تردید فدرال رزرو در مسیر آینده؛ تأکید بر ریسک‌های ژئوپلیتیکی و عدم قطعیت سیاستی



در آخرین سخنرانی‌ها و صورت‌جلسات فدرال رزرو، واژه‌هایی مانند «uncertainty» (عدم قطعیت) و «geopolitical risks» (ریسک‌های ژئوپلیتیکی) با بسامد بسیار بالایی تکرار شده‌اند. این تکرار نشان می‌دهد که بانک مرکزی آمریکا در حال حاضر نسبت به آینده‌ی سیاست‌های پولی خود مطمئن نیست و نوسانات سیاسی و بین‌المللی را یکی از موانع اصلی تصمیم‌گیری دقیق در مورد نرخ بهره می‌داند.

فدرال رزرو در واقع بین دو فشار اصلی قرار گرفته است: تورم داخلی که هنوز کاملاً مهار نشده و نیاز به سیاست‌های انقباضی دارد. ریسک‌های ژئوپلیتیکی جهانی مانند جنگ در خاورمیانه، تنش چین و تایوان، و بحران انرژی اروپا که می‌تواند رشد اقتصادی آمریکا را تهدید کند. به همین دلیل، مقام‌های فدرال رزرو با احتیاط بیشتری صحبت می‌کنند و از تثبیت یا کاهش زودهنگام نرخ بهره خودداری می‌کنند.



از دید بازارها، این موضع باعث افزایش نوسانات دلار و بازده اوراق خزانه‌داری شده است. سرمایه‌گذاران اکنون به‌جای پیش‌بینی دقیق نرخ بهره، به داده‌های لحظه‌ای اقتصادی و اخبار ژئوپلیتیکی چشم دوخته‌اند.

تأثیر بر بازارها

دلار آمریکا: نوسان‌پذیری بالا؛ در صورت تشدید درگیری‌های جهانی احتمال تقویت موقت به‌عنوان دارایی امن.

طلا: تقویت نسبی به‌دلیل افزایش ریسک‌های سیاسی و ابهام سیاستی.

بازار سهام: احتمال اصلاح کوتاه‌مدت، زیرا سرمایه‌گذاران نسبت به ادامه سیاست انقباضی نگران‌اند.

ارزهای ریسکی (مانند یورو و پوند): تحت فشار به دلیل افزایش تقاضا برای دلار امن.

| (بانک مرکزی بریتانیا) و تصمیم احتمالی‌اش برای به‌تعمیق‌انداختن چرخه کاهش نرخ بهره



به نقل از Reuters، بانک مرکزی بریتانیا احتمالاً تصمیم گرفته در کاهش نرخ بهره عجله نکند یا سرعت کاهش را کمتر از انتظار بازار انجام دهد. این تصمیم به دلیل تداوم فشارهای تورمی داخلی، افزایش دستمزدها و ثبات نسبی اقتصاد بریتانیا گرفته شده است.

تفسیر اقتصادی

کاهش نرخ بهره معمولاً باعث کاهش ارزش پول ملی می‌شود، چون نرخ بازدهی اوراق و سرمایه‌گذاری‌ها پایین می‌آید.

اما وقتی بانک مرکزی در کاهش نرخ‌ها احتیاط می‌کند، پیامی به بازار می‌دهد که: "ما نگران تورم هستیم و اقتصاد هنوز به اندازه کافی خنک نشده است."

در چنین شرایطی

پوند انگلیس (GBP) معمولاً تقویت می‌شود یا حداقل از افت بیشتر جلوگیری می‌کند. بازده اوراق قرضه بریتانیا (UK Gilts) ممکن است افزایش یابد، چون نرخ‌های بهره بلندمدت بالاتر باقی می‌مانند.

اما در مقابل، شاخص سهام بریتانیا (FTSE ۱۰۰) ممکن است تحت فشار قرار بگیرد، چون نرخ بهره بالاتر برای شرکت‌ها هزینه‌زاست و ارزش سهام را محدود می‌کند.

اثر بین‌المللی و بازارهای جهانی

این تصمیم بانک انگلستان در کنار سیاست‌های محتاطانه مشابه از سوی فدرال رزرو آمریکا (Fed) و بانک مرکزی اروپا (ECB) نشان می‌دهد که بانک‌های بزرگ جهان هنوز درگیر مبارزه با تورم چسبنده هستند. نتیجه‌اش می‌تواند:

افزایش نوسانات در بازار ارزهای G۱۰ (مثل EUR، USD، GBP)، فشار بر بازارهای نوظهور و رشد تقاضا برای دارایی‌های امن مثل طلا و دلار آمریکا باشد.

جمع‌بندی و چشم‌انداز

به‌طور خلاصه:

دارایی اثر احتمالی - توضیح

پوند انگلیس (GBP/USD): صعودی، احتیاط بانک مرکزی = حمایت از ارزش پوند

شاخص FTSE ۱۰۰: نزولی، نرخ بهره بالا = فشار بر شرکت‌ها

اوراق قرضه بریتانیا (UK Gilts): افزایش بازده، کاهش نرخ‌ها به تأخیر افتاده

طلا (XAU/USD): نوسانی، دلار قوی و نرخ‌های بالا محدودکننده رشد طلا



با شروع هفته، تمرکز وال‌استریت بر گزارش‌های درآمدی شرکت‌های بزرگ تکنولوژی، دارویی و خدماتی است؛ بخش‌هایی که می‌توانند جهت‌گیری اصلی شاخص‌های بازار سهام آمریکا را مشخص کنند.

در میان آن‌ها، شرکت‌های تکنولوژی مثل Apple، Microsoft و Nvidia، نقش کلیدی دارند. نتایج مثبت این شرکت‌ها می‌تواند اعتماد سرمایه‌گذاران را تقویت کرده و شاخص‌های NASDAQ و S&P ۵۰۰ را به سمت صعود سوق دهد. اما اگر درآمدها کمتر از انتظار باشند، ممکن است فشار فروش قابل توجهی در سهام این بخش ایجاد شود.

در بخش دارویی و بهداشت نیز شرکت‌هایی چون Pfizer و Johnson & Johnson تحت نظر هستند. این حوزه با توجه به تغییر سیاست‌های قیمت‌گذاری دارو و هزینه‌های تحقیق و توسعه، ممکن است نوسانات خاص خود را تجربه کند.

در نهایت، بخش خدمات و مصرفی (مانند Amazon و Walmart) تصویری از وضعیت تقاضای داخلی در آمریکا ارائه می‌دهد؛ اگر داده‌ها نشان دهند مصرف‌کنندگان هنوز هزینه می‌کنند، احتمال کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو کمتر می‌شود.

تأثیر بر بازارها

- **سهام آمریکا:** نوسان بالا در کوتاه‌مدت؛ احتمال رشد در صورت گزارش‌های قوی.
- **دلار آمریکا:** در صورت داده‌های قوی، ممکن است موقتاً تقویت شود.
- **طلا:** معمولاً در واکنش به افزایش ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران، با فشار فروش مواجه می‌شود.
- **بازار کریپتو:** به‌طور غیرمستقیم ممکن است با نوسان سهام تکنولوژی هم‌جهت شود (مثلاً در صورت رشد ریسک‌پذیری، بیت‌کوین نیز رشد می‌کند)



کاریکاتور هفته

تداوم رقابت قدرت‌های بزرگ اوکراین، خاورمیانه و چین/آمریکا

در هفته جاری، تحلیل‌گران ژئوپلیتیک بر ادامه و تشدید رقابت میان سه قطب قدرت جهانی ایالات متحده، چین و روسیه تأکید دارند. جنگ اوکراین هنوز به نقطه‌ی سازش نرسیده، تنش‌ها در خاورمیانه (به‌ویژه غزه، لبنان و دریای سرخ) بالا گرفته، و هم‌زمان ایالات متحده و چین رقابت خود را در حوزه‌های فناوری، تجارت و نفوذ نظامی در اقیانوس آرام افزایش داده‌اند.



تحلیل منطقه‌ای و اقتصادی

اوکراین و روسیه

غرب (به‌ویژه آمریکا و اروپا) همچنان درگیر تأمین مالی و تسلیحاتی اوکراین است، اما فشارهای داخلی در آمریکا (به‌دلیل انتخابات و کسری بودجه) باعث کاهش سرعت حمایت‌ها شده. روسیه با استفاده از این شکاف، به دنبال گسترش نفوذ خود در شرق اوکراین و بازار انرژی جهانی است.

تأثیر بر بازارها

احتمال افزایش قیمت نفت و گاز طبیعی به‌دلیل ریسک عرضه. تقویت روبل روسیه موقتاً ممکن است، اما در بلندمدت با تحریم‌ها تضعیف می‌شود. یورو می‌تواند در معرض فشار نزولی باشد، چون اتحادیه اروپا بیشتر هزینه‌های بحران را تحمل می‌کند.

چین و ایالات متحده

رقابت چین و آمریکا اکنون از حوزه‌ی نظامی فراتر رفته و وارد مرحله تکنولوژیک و مالی شده است؛ محدودیت‌های جدید آمریکا برای صادرات تراشه‌ها و فناوری‌های AI به چین شدت یافته. چین در پاسخ، سرمایه‌گذاری سنگینی در تولید نیمه‌هادی‌ها و توسعه‌ی یوآن دیجیتال برای کاهش وابستگی دلاری انجام داده.

تأثیر بر بازارها

احتمال افزایش نوسان در شاخص‌های سهام آمریکا (S&P500، Nasdaq) به‌ویژه در سهام فناوری. فشار روی یوان چین (CNY) در کوتاه‌مدت، ولی تقویت موقعیت بلندمدت چین در حوزه BRICS می‌تواند این فشار را جبران کند. احتمال افزایش تقاضا برای طلا (XAU/USD) به‌عنوان دارایی امن در شرایط رقابت ارزی.

خاورمیانه

درگیری‌های منطقه‌ای بین اسرائیل و گروه‌های مقاومت در لبنان و غزه، همراه با تنش‌های دریای سرخ، باعث نگرانی از اختلال در حمل‌ونقل انرژی شده. ایران، عربستان و ایالات متحده هر کدام به‌دنبال افزایش نفوذ خود در مسیرهای انرژی و توازن امنیتی منطقه هستند.



تأثیر بر بازارها

افزایش تقاضا برای نفت برنت و WTI در کوتاه‌مدت. احتمال رشد طلا و نقره در پی افزایش ریسک ژئوپلیتیک. تضعیف موقتی ارزهای بازارهای نوظهور به دلیل خروج سرمایه از دارایی‌های پرریسک.

جمع‌بندی اثرات بر بازار جهانی

احتمال افزایش قیمت نفت و گاز طبیعی به دلیل ریسک عرضه. تقویت روبل روسیه موقتاً ممکن است، اما در بلندمدت با تحریم‌ها تضعیف می‌شود. یورو می‌تواند در معرض فشار نزولی باشد، چون اتحادیه اروپا بیشتر هزینه‌های بحران را تحمل می‌کند.

تأثیر بر بازارها

بازار - جهت احتمالی - دلایل اصلی
دلار آمریکا (USD): صعودی، افزایش تقاضا برای پناهگاه امن
یورو (EUR): نزولی آسیب‌پذیری اروپا از بحران اوکراین
یوان چین (CNY): نوسانی، فشار تجاری و رقابت تکنولوژیک
نفت (WTI, Brent): صعودی، ریسک‌های عرضه در خاورمیانه و روسیه
طلا (XAU/USD): صعودی، افزایش نااطمینانی ژئوپلیتیکی
سهام آمریکانوسانی / نزولی موقت، فشار بر سهام تکنولوژی و کاهش ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران

نتیجه‌گیری

تداوم رقابت میان قدرت‌های بزرگ، یعنی ورود به دوره‌ای از نوسانات شدیدتر در بازارها. در چنین شرایطی، ترید مبتنی بر هوش مصنوعی و تحلیل ریسک چندبعدی می‌تواند برتری بزرگی ایجاد کند، زیرا تصمیم‌گیری انسانی در مواجهه با حجم این متغیرها دشوار می‌شود.



تحلیل و سیگنال معاملاتی

تحلیل تکنیکال جفت ارز USDCAD

در تایم فریم روزانه قیمت همزمان به سقف کانال صعودی و مقاومت ۱/۴۱۳۴ برخورد کرده است.

چنانچه مقاومت ۱/۴۱۳۴ حفظ شود انتظار می‌رود قیمت ریزشی را تا محدوده کف کانال ۱/۳۹۴۰ تجربه کند و اگر قیمت بالای محدوده ۱/۴۱۳۰ تثبیت شود هدف بعدی می‌تواند محدوده ۱/۴۳۰۰-۱/۴۳۵۰ باشد.

در حال حاضر بازار در منطقه تصمیم‌گیری (decision zone) قرار دارد. تا زمانی که شکست معتبر بالای ۱/۴۲۰۰ دیده نشود، ریسک خرید بالا است و واکنش نزولی محتمل‌تر است.

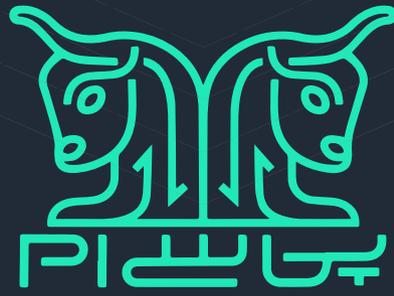
لازم به ذکر است این تحلیل هیچگونه سیگنالی جهت خرید و فروش تلقی نمی‌شود و صرفاً حرکت قیمت در بازار را پیش‌بینی می‌کند. لذا معامله‌گران می‌بایست با توجه به استراتژی خود تصمیم به معامله بگیرند.



بولتن شماره ۴۴

نگاهی کوتاه و حرفه ای به هفته معاملاتی پیش رو

نوامبر . ۲۰۲۵



WWW.PCMFA.CO