



بولتن شماره ۵۴ منتشر شد

نگاهی کوتاه و حرفه ای به هفته معاملاتی پیش رو

فوریه . ۲۰۲۶





WWW.PCMFA.CO



فهرست خبرها

اخبار هفته

- ۱ | NFP؛ ضربان قلب دلار و جرقه نوسان در طلا سهام و کریپتو گزارش اشتغال آمریکا (Non-Farm Payrolls) چیست؟
- ۳ | تحلیل انتشار داده‌های تورم آمریکا (CPI / Core CPI)
- ۵ | فتح قله ۵۰هزار؛ داو جونز رکورد می‌زند، اما تردید در سایه تب هوش مصنوعی

کاریکاتور هفته

- ۷ | سایه تنش ژئوپلیتیک بر بازارها؛ گمانه‌زنی درباره تحرکات نظامی آمریکا و واکنش دارایی‌های مالی

تحلیل و سیگنال معاملاتی

- ۹ | شاخص دلار آمریکاست

نفت؛ ضربان قلب دلار و جرقه نوسان در طلا، سهام و کریپتو گزارش اشتغال آمریکا (Non-Farm Payrolls) چیست؟

گزارش NFP تعداد مشاغل ایجادشده در بخش غیرکشاورزی آمریکا را نشان می‌دهد و یکی از مهم‌ترین داده‌های اقتصاد کلان جهان است؛ چون مستقیماً به این سه عامل گره خورده:

- قدرت اقتصاد آمریکا
 - مسیر سیاست پولی فدرال رزرو
 - انتظارات نرخ بهره
- به همین دلیل، تقریباً تمام بازارهای مالی به آن واکنش سریع و شدید نشان می‌دهند.

چرا NFP این‌قدر مهم است؟

- فدرال رزرو برای تصمیم‌گیری درباره نرخ بهره به دو داده کلیدی نگاه می‌کند:
- تورم
 - بازار کار
 - اگر بازار کار قوی بماند: فدرال رزرو دلیلی برای کاهش نرخ بهره ندارد
 - اگر بازار کار تضعیف شود: احتمال چرخش سیاست پولی و کاهش نرخ بهره بالا می‌رود



سناریوهای کلیدی NFP و واکنش بازارها

سناریو ۱: NFP قوی‌تر از انتظار (اشتغال بالا، بیکاری پایین، دستمزدها افزایشی) **برداشت بازار:** اقتصاد هنوز داغ است. فدرال رزرو عجله‌ای برای کاهش نرخ بهره ندارد. **واکنش بازارها:**

دلار: تقویت می‌شود، طلا: تحت فشار نزولی، سهام: نوسانی یا منفی (به‌خصوص نزدک)، کریپتو: فشار فروش کوتاه‌مدت.

سناریو ۲: NFP ضعیف‌تر از انتظار (اشتغال کم، بیکاری بالاتر، رشد دستمزد ضعیف) **برداشت بازار:** اقتصاد در حال سرد شدن است. احتمال کاهش نرخ بهره افزایش می‌یابد. **واکنش بازارها:**

دلار: تضعیف، طلا: رشد و جهش قیمتی، سهام: واکنش مثبت، بیت‌کوین و آلت‌کوین‌ها: افزایش تقاضا

سناریو ۳: عدد نزدیک به پیش‌بینی

تمرکز بازار می‌رود روی جزئیات: نرخ بیکاری، رشد دستمزد ساعتی، بازبینی ماه‌های قبل، در این حالت نوسان کوتاه‌مدت داریم، اما جهت بازار با داده‌های بعدی (CPI و سخنرانی فدرال رزرو) مشخص می‌شود.

چرا این NFP حساس‌تر از همیشه است؟

بازارها در حال حاضر بیش از هر چیز روی زمان اولین کاهش نرخ بهره شرط‌بندی کرده‌اند. هر نشانه‌ای از ضعف بازار کار می‌تواند این زمان‌بندی را جلو بیاورد. به همین دلیل واکنش‌ها سریع، هیجانی و بعضاً فریب‌دهنده (Fake Move) هستند.

نکته مهم تریدری

در لحظه انتشار NFP:

اسپردها افزایش می‌یابد، اسلیپیج شدید است، حرکات اولیه می‌تواند تله باشد.

حرفه‌ای‌ها معمولاً:

یا قبل از خبر پوزیشن ندارند، یا بعد از تثبیت ۵ تا ۱۵ دقیقه‌ای وارد معامله می‌شوند.

جمع‌بندی نهایی:

گزارش NFP این هفته می‌تواند: مسیر دلار را مشخص کند، جهت کوتاه‌مدت طلا و کریپتو را تغییر دهد، انتظارات نرخ بهره فدرال رزرو را بازنویسی کند.

این گزارش فقط یک عدد نیست؛

سیگنال اصلی سیاست پولی آینده آمریکاست.

چرا CPI این قدر مهمه؟

CPI و مخصوصاً Core CPI (بدون غذا و انرژی) مستقیم‌ترین ورودی فدرال رزرو برای تصمیم‌گیری درباره نرخ بهره هستند.

بازار در اصل CPI رو نمی‌خونه، بلکه اینو می‌خونه که: «آیا فد می‌تونه نرخ بهره رو بیاره پایین یا نه؟»

سناریوهای اصلی بازار

• CPI قوی‌تر از انتظار (Hot Inflation)

تورم بالاتر از پیش‌بینی‌ها

برداشت بازار: کاهش نرخ بهره عقب می‌افته، سیاست پولی Hawkish / سخت‌گیرانه‌تر، نرخ‌های بهره واقعی بالا می‌مونن.

واکنش بازارها:

دلار (USD): صعودی، چون نرخ بهره بالا = جذابیت بیشتر دلار.

بازار سهام (Stocks): فشار فروش، هزینه تأمین مالی بالا، ارزش‌گذاری سهام (خصوصاً Tech و Growth) تحت فشار.

طلا (Gold): نزولی، طلا بهره نمی‌ده، نرخ بهره واقعی بالا: دشمن طلا.



• CPI ضعیفتر از انتظار (Cool Inflation)

تورم کمتر از پیش‌بینی‌ها

برداشت بازار: کاهش نرخ بهره زودتر محتمل می‌شود، سیاست پولی Dovish / انبساطی‌تر، امید به Soft Landing.

واکنش بازارها:

دلار: تضعیف، چون انتظارات نرخ بهره پایین می‌آید. بازار سهام: صعودی، رالی ریسک‌پذیری مخصوصاً Nasdaq و سهام رشدی. طلا: صعودی، افت نرخ بهره واقعی، افزایش تقاضا برای دارایی‌های امن.

نکته حرفه‌ای تریدرها (خیلی مهم)

بازار فقط عدد CPI رو نمی‌بیند، بلکه: اختلاف با پیش‌بینی (Surprise Factor)، روند ماهانه Core CPI، واکنش اوراق قرضه (US10Y)، اگر CPI خوب باشه ولی بازده اوراق نیاد پایین رالی‌ها ممکنه فیک باشن.

فتح قله ۵۰هزار؛ داوجونز رکورد می‌زند، اما تردید در سایه تب هوش مصنوعی

تحلیل خبر: حرکت‌های مهم در سهام و داده‌های شرکت‌ها
تصویر کلی بازار

بازار سهام جهانی، مخصوصاً سهام تکنولوژی، وارد فازی شده که هم‌زمان دو نیروی متضاد در آن فعال‌اند:

- هیجان سرمایه‌گذاری روی هوش مصنوعی (AI Boom)
- نگرانی از بیش‌سرمایه‌گذاری و ارزش‌گذاری‌های سنگین

نتیجه؟

رشد‌های بزرگ، اما با نوسانات شدید و اصلاح‌های مقطعی
چرا سهام تکنولوژی نوسانی شده‌اند؟ سرمایه‌گذاران حالا فقط به «داستان AI» گوش نمی‌دهند؛ سؤال اصلی بازار این است: «آیا سودآوری شرکت‌ها به اندازه این سرمایه‌گذاری‌های عظیم رشد خواهد کرد؟»

اگر:

هزینه‌ها بالا برود، بازده سرمایه‌گذاری AI با تأخیر ظاهر شود، بازار خیلی سریع از FOMO به تردید شیفت می‌کند.

داوجونز در ۵۰,۰۰۰؛ قدرت یا هشدار؟

- رسیدن Dow Jones به سطح تاریخی ۵۰,۰۰۰ واحد یک سیگنال روانی بسیار مهم است، اما:
- این شاخص بیشتر متکی به شرکت‌های صنعتی، مالی و سنتی است
 - رشد آن لزوماً به معنای سلامت کامل Tech نیست



نوسان اطراف این سطح می‌تواند نشانه:
شناسایی سود، انتظار برای داده‌های بعدی (نرخ بهره، درآمد شرکت‌ها) باشد.

برداشت بازار: بازار وارد فاز تفکیک عملکرد شده است:
شرکت‌هایی با درآمد واقعی و جریان نقدی قوی = حمایت می‌شوند.
شرکت‌هایی که فقط «داستان رشد» دارند = زیر ذره‌بین

جمع‌بندی تریدری

- رکورد داو جونز = سیگنال قدرت کلی اقتصاد
- نوسان Tech = هشدار نسبت به ارزش‌گذاری و تب AI
- بازار از «خرید کورکورانه» به «انتخاب‌گرایی» رسیده

از این‌جا به بعد:

انتخاب سهم مهم‌تر از جهت بازار است.





کاریکاتور هفته

سایه تنش ژئوپلیتیک بر بازارها؛ گمانه‌زنی درباره تحرکات نظامی آمریکا و واکنش دارایی‌های مالی

متن خبر تحلیلی

در روزهای اخیر، گمانه‌زنی‌ها و گزارش‌های غیررسمی درباره افزایش تحرکات نظامی آمریکا در منطقه خاورمیانه، بار دیگر ریسک‌های ژئوپلیتیک مرتبط با ایران را به کانون توجه بازارهای جهانی بازگردانده است. هرچند تاکنون تأیید رسمی از آغاز یک اقدام نظامی مستقیم منتشر نشده، اما همین افزایش سطح تنش برای ایجاد نوسان در بازارها کافی بوده است.

بازارهای مالی معمولاً به احتمال درگیری واکنش نشان می‌دهند، نه صرفاً وقوع آن؛ به همین دلیل دارایی‌های حساس به ریسک، زودتر از هر چیز تحت تأثیر قرار می‌گیرند.

واکنش احتمالی بازارها در صورت تشدید تنش

نفت: افزایش ریسک اختلال در عرضه منطقه‌ای، واکنش سریع و صعودی قیمت‌ها، نوسان شدید در معاملات کوتاه‌مدت.

طلا: افزایش تقاضا به‌عنوان دارایی امن، رشد قیمت در فضای عدم قطعیت سیاسی، تقویت نقش طلا به عنوان پوشش ریسک ژئوپلیتیک.



دلار آمریکا: تقویت نسبی در برابر ارزهای ریسکی، افزایش تقاضا برای نقدشوندگی و امنیت، اما در صورت درگیری پرهزینه، امکان تضعیف میان مدت وجود دارد.

بازار سهام: فشار فروش در شاخص‌های جهانی.

بیشترین آسیب به: سهام تکنولوژی، شرکت‌های پرریسک و رشدی، افزایش نوسان و کاهش حجم معاملات.

کریپتو: واکنش دوگانه: در فاز اول = فشار فروش و خروج نقدینگی، در ادامه = بحث «پناهگاه جایگزین» دوباره فعال می‌شود، نوسان بالا و حرکات احساسی.

نکته مهم تریدری

بازارها در چنین شرایطی مستعد: حرکات هیجانی، خبرسازی، Fake Breakout هستند.

تریدرهای حرفه‌ای معمولاً

حجم معاملات را کاهش می‌دهند، روی دارایی‌های امن تمرکز می‌کنند، منتظر تأیید رسمی و تثبیت بازار می‌مانند.

جمع‌بندی

حتی بدون وقوع درگیری مستقیم، افزایش تنش ژئوپلیتیک بین آمریکا و ایران می‌تواند: نوسان بازارها را تشدید کند، قیمت نفت و طلا را بالا ببرد، فشار ریسک‌گریزی بر سهام و کریپتو ایجاد کند.

در این فضا، مدیریت ریسک مهم‌تر از پیش‌بینی جهت بازار است



تحلیل و سیگنال معاملاتی

شاخص دلار آمریکا

ساختار کلی: در تایم فریم هفتگی شاخص دلار آمریکا چندین بار به خط میانی چنگال اندروز برخورد کرده است که این نشان از اعتبار خط میانی چنگال می‌باشد. با تشکیل کندل پین بار صعودی بر روی خط میانی چنگال انتظار می‌رود شاخص دلار تا محدوده ۱۰۰/۵۰۰ رشدی را تجربه کند.

چنانچه خط میانی چنگال به سمت پایین شکسته شود انتظار می‌رود شاخص روند نزولی ادامه‌داری را تجربه کند.

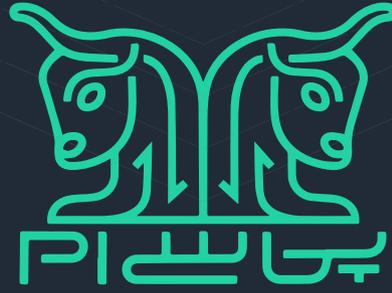
لازم به ذکر است این تحلیل هیچگونه سیگنالی جهت خرید و فروش تلقی نمی‌شود و صرفاً حرکت قیمت در بازار را پیش‌بینی می‌کند. لذا معامله‌گران می‌بایست با توجه به استراتژی خود تصمیم به معامله بگیرند.



بولتن شماره ۵۴

نگاهی کوتاه و حرفه ای به هفته معاملاتی پیش رو

فوریه . ۲۰۲۶



WWW.PCMFA.CO



اینستاگرام



تلگرام



یوتیوب