



بولتن شماره ۵۶ منتشر شد

نگاهی کوتاه و حرفه ای به هفته معاملاتی پیش رو

فوریه . ۲۰۲۶





WWW.PCMFA.CO



فهرست خبرها

اخبار هفته

- ۱ | PCE آمریکا؛ قطب‌نمای واقعی سیاست پولی و محرک انفجار نوسانات بازار
- ۴ | بازار در انتظار یک جمله؛ فدرال رزرو پشت میکروفون، تریدرها روی لبه نوسان
- ۶ | وقتی غول‌ها گزارش می‌دهند؛ وال استریت نفسش را حبس می‌کند
- ۸ | نبض اقتصاد در دست مردم؛ یک عدد که می‌تواند بازار را غافلگیر کند

کاریکاتور هفته

- ۱۰ | سایه سیاست روی بازارها؛ وقتی خبرهای ژئوپولیتیک فرمان نفت و طلا را می‌گیرند

تحلیل و سیگنال معاملاتی

- ۱۲ | تحلیل تکنیکال جفت‌ارز CADJPY

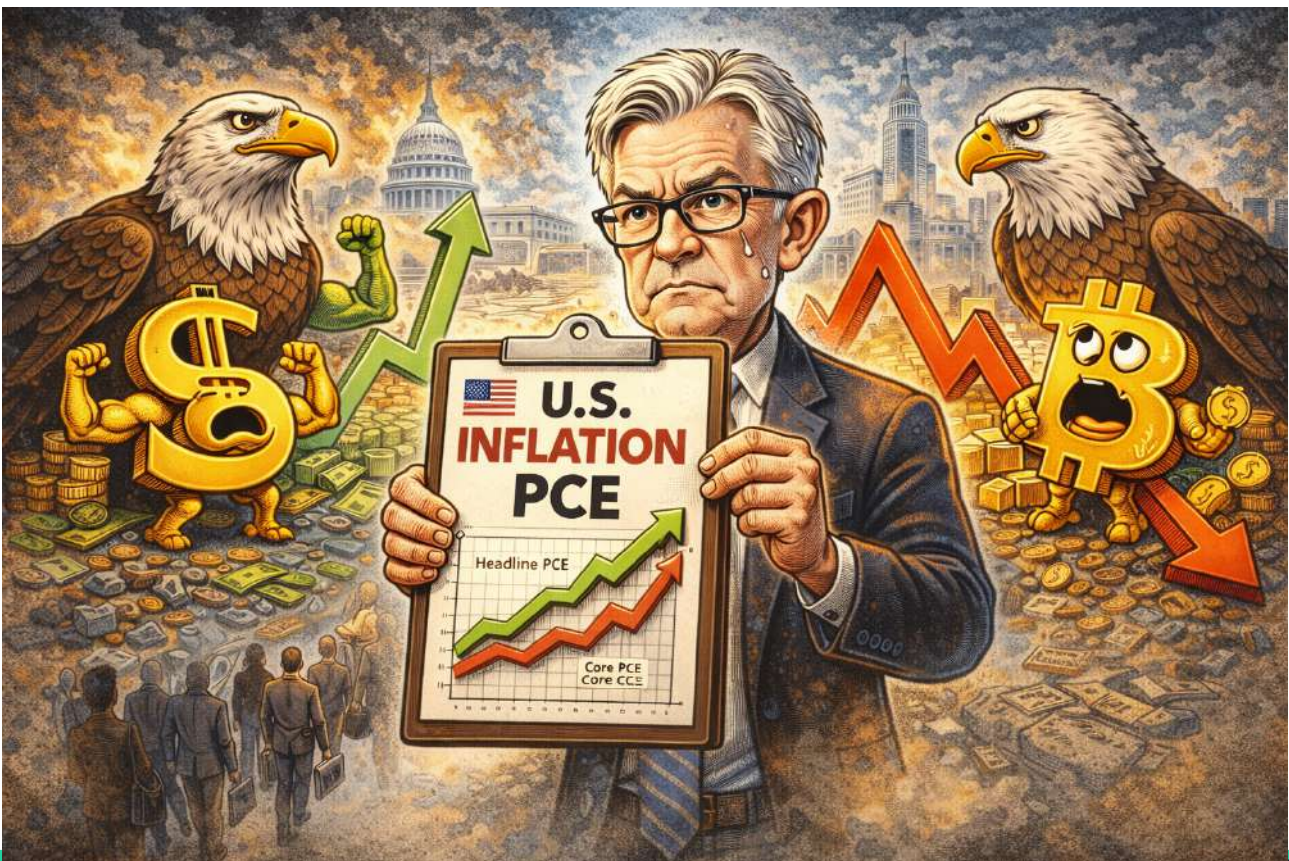
PCE آمریکا؛ قطب‌نمای واقعی سیاست پولی و محرک انفجار نوسانات بازار

داده‌ی PCE (Personal Consumption Expenditures Price Index) مهم‌ترین شاخص تورمی برای Federal Reserve محسوب می‌شود. یعنی همون عددی که مستقیماً روی تصمیم نرخ بهره اثر می‌گذارد نه CPI.

اصلاً PCE چیست و چرا اینقدر مهم است؟

PCE نشان می‌دهد: مردم آمریکا واقعاً چقدر خرج می‌کنند و قیمت کالاها و خدمات با چه سرعتی در حال افزایش است.

ویژگی مهمش اینه که: رفتار واقعی مصرف‌کننده را منعکس می‌کند، ترکیب کالاها تغییر می‌کند (واقعی‌تر از CPI)، وزن خدمات در آن بیشتر است همان بخشی که برای فدرال رزرو حیاتی است. به همین دلیل تورم هدف ۲٪ هم بر اساس PCE Core تعریف شده.



چرا بازارها به این داده حساس‌اند؟
چون این عدد پاسخ یک سؤال بزرگ را می‌دهد:
کاهش نرخ بهره نزدیک است یا هنوز نه؟
و این یعنی تعیین مسیر: دلار، طلا، کریپتو، سهام--

سناریوهای واکنش بازار

اگر PCE بالاتر از انتظار بیاید: یعنی تورم هنوز سرسخت است.
نتیجه: کاهش نرخ بهره عقب می‌افتد، سیاست پولی برای مدت طولانی‌تری انقباضی می‌ماند.

واکنش مارکت

دلار => صعودی
بازده اوراق => صعودی
طلا => نزولی
BTC => تحت فشار
سهام => اصلاح یا نوسان

اگر PCE کمتر از پیش‌بینی باشد

یعنی تورم در حال کنترل شدن است.
نتیجه: امید به کاهش نرخ بهره، افزایش نقدینگی آینده.

واکنش مارکت

دلار => نزولی
طلا => صعودی
کریپتو => رالی
شاخص‌های سهام => رشد

نکته حرفه‌ای که تریدرها باید بدانند، بازار فقط به عدد توجه نمی‌کند

- Core PCE مهم‌تر از Headline است چون تورم واقعی و پایدار را نشان می‌دهد
 - ماهانه مهم‌تر از سالانه است چون سرعت تورم را نشان می‌دهد
- چرا این PCE خاص است؟ چون الان بازار روی این شرط‌بندی کرده: «اولین کاهش نرخ بهره چه زمانی اتفاق می‌افتد؟» این یعنی: یک عدد می‌تواند کل سنتیمنت بازار را برگرداند.

جمع‌بندی تریدری

PCE = داده‌ای که: مسیر نقدینگی جهانی و موج اصلی مارکت را مشخص می‌کند.

پس در زمان انتشارش:

- اسپرد بالا
- حرکات فیک اولیه
- حرکت اصلی بعد از تثبیت

بیشترین حساسیت روی این نمادها:

- XAUUSD
- EURUSD
- BTCUSD
- S&P۵۰۰
- DXY



بازار در انتظار یک جمله؛ فدرال رزرو پشت میکروفون، تریدرها روی لبه نوسان

این هفته شاید داده فوق‌سنگینی منتشر نشود، اما سخنرانی اعضای فدرال رزرو می‌تواند به‌تنهایی جهت بازار را تغییر دهد. تجربه بازار نشان داده گاهی یک جمله از یک عضو بانک مرکزی، بیشتر از یک گزارش اقتصادی چند میلیارد دلاری اثر می‌گذارد.

چرا این سخنرانی‌ها این‌قدر مهم شده‌اند؟

بعد از ماه‌ها جنگ بازار با موضوع «زمان کاهش نرخ بهره»، هنوز اجماع مشخصی داخل فدرال رزرو وجود ندارد.

بعضی اعضا معتقدند تورم هنوز کاملاً مهار نشده، در حالی که گروهی دیگر نگران کند شدن اقتصاد هستند. یعنی بازار الان دنبال دیتا نیست؛ دنبال لحن (Tone) است.

بازار دقیقاً به چه کلماتی حساس است؟

تریدرهای بزرگ معمولاً روی این سیگنال‌ها تمرکز می‌کنند:

- اشاره به «تورم چسبنده» => دلار تقویت می‌شود، طلا تحت فشار
- تأکید بر «صبر بیشتر قبل از کاهش نرخ» => سهام ممکن است اصلاح کند
- صحبت از «ریسک رشد اقتصادی» => بازار سریع وارد فاز ریسک‌آن می‌شود.



نکته مهم اینجاست

حتی اگر سیاست تغییر نکند، تغییر در ادبیات صحبت می‌تواند باعث اسپایک‌های شدید لحظه‌ای شود.

چرا این هفته نوسان لحظه‌ای خطرناک‌تر است؟

چند عضو اثرگذار فد پشت‌سرهم صحبت می‌کنند؛ یعنی بازار فرصت هضم کامل حرف‌ها را ندارد. نتیجه معمولاً این می‌شود: حرکت سریع اولیه، فیک‌موو، برگشت ناگهانی قیمت همان چیزی که خیلی از استاپ‌ها را شکار می‌کند.

نگاه تریدری (پشت پرده بازار)

الان بازار بیشتر از اینکه دنبال «تصمیم» باشد، دنبال سرخ زنی فدرال رزرو است. اگر لحن سخنرانی‌ها هاوکیش بماند، امید به کاهش نرخ بهره عقب می‌افتد. اما کوچک‌ترین نشانه داویش می‌تواند جرقه یک رالی سریع در دارایی‌های ریسکی باشد.



وقتی غولها گزارش می‌دهند؛ وال استریت نفسش را حبس می‌کند

این هفته بازار فقط به داده‌های اقتصادی نگاه نمی‌کند؛ گزارش‌های درآمدی شرکت‌های بزرگ عملاً می‌توانند فرمان حرکت شاخص‌ها را در دست بگیرند. چون وقتی غولها حرکت کنند، کل بازار همراهشان می‌لرزد.

چرا Earnings این قدر تعیین‌کننده شده؟

در شرایط فعلی، سرمایه‌گذاران یک سؤال اصلی دارند: آیا رشد بازار واقعاً واقعی است یا فقط امید به کاهش نرخ بهره؟ پاسخ این سؤال داخل گزارش درآمد شرکت‌هاست؛ مخصوصاً شرکت‌های تکنولوژی که وزن بزرگی در شاخص‌ها دارند.

نقش کلیدی Nvidia؛ دامسج تب هوش مصنوعی

گزارش انویدیا فقط یک گزارش شرکتی نیست؛ بازار آن را به‌عنوان معیار واقعی تقاضای AI می‌بیند. اگر نتایج قوی باشد:

Nasdaq می‌تواند موج صعودی بگیرد، سهام تکنولوژی دوباره لیدر بازار می‌شوند، ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران افزایش پیدا می‌کند اما اگر حتی کمی ناامیدکننده باشد: اصلاح سریع در سهام رشد (Growth Stocks)، فشار روی شاخص‌های آمریکا، افزایش نوسان در کل بازار، یعنی یک گزارش = تغییر احساس بازار.



گزارش شرکت‌های مصرفی مثل Home Depot چه می‌گوید؟

این دسته از شرکت‌ها وضعیت واقعی مصرف‌کننده آمریکایی را نشان می‌دهند. فروش قوی => اقتصاد هنوز مقاوم است
کاهش فروش => فشار نرخ‌های بهره بالا شروع شده
بازار از این گزارش‌ها می‌فهمد آیا اقتصاد نرم فرود می‌آید یا نه.

چرا این هفته می‌تواند شاخص‌ها را تکان دهد؟

الان بازار در نقطه حساسی قرار دارد: قیمت سهام بالا رفته، انتظارات سرمایه‌گذاران هم بالا رفته، در چنین شرایطی حتی «نتیجه خوب اما نه عالی» هم می‌تواند باعث اصلاح شود.

نگاه تریدری (پشت صحنه)

در هفته Earnings معمولاً این الگو دیده می‌شود:
قبل از گزارش => کاهش حجم و انتظار
بعد از انتشار => حرکت انفجاری
چند ساعت بعد => بازار جهت واقعی را انتخاب می‌کند
پس حرکت اول همیشه حرکت اصلی نیست.

جمع‌بندی:

این هفته بازار کمتر به حرف بانک‌های مرکزی گوش می‌دهد و بیشتر به صورت‌های مالی شرکت‌ها نگاه می‌کند؛ چون سود واقعی شرکت‌ها همان چیزی است که در نهایت روند بلندمدت شاخص‌ها را می‌سازد. اگر بخوای، می‌تونم بگم معمولاً بعد از گزارش‌های بزرگ، پول هوشمند اول وارد شاخص‌ها میشه یا مستقیم میره سراغ بخش‌های خاص بازار.



نبض اقتصاد در دست مردم؛ یک عدد که می‌تواند بازار را غافلگیر کند

سه‌شنبه نگاه بازارها به یکی از داده‌هایی است که شاید کمتر از تورم درباره‌اش صحبت شود، اما اغلب جهت واقعی احساس بازار را مشخص می‌کند:

شاخص اعتماد مصرف‌کننده آمریکا (Consumer Confidence)

چرا این شاخص این‌قدر مهم است؟

اقتصاد آمریکا بیش از هر چیز روی مصرف می‌چرخد. وقتی مردم احساس امنیت مالی داشته باشند: بیشتر خرید می‌کنند، شرکت‌ها فروش بالاتری دارند، رشد اقتصادی ادامه پیدا می‌کند اما اگر اعتماد کاهش پیدا کند، اولین نشانه‌های کند شدن اقتصاد همین‌جا دیده می‌شود – قبل از اینکه در داده‌های بزرگ‌تر ظاهر شود.

بازار دقیقاً دنبال چیست؟

تریدرها فقط عدد اصلی را نگاه نمی‌کنند؛ بلکه پیام پشت آن مهم است:

افزایش اعتماد مصرف‌کننده

- نشانه اقتصاد مقاوم
- احتمال سیاست سخت‌گیرانه‌تر فدرال رزرو
- فشار روی طلا، حمایت از دلار



کاهش اعتماد

- ترس از کاهش رشد اقتصادی
- افزایش امید به کاهش نرخ بهره
- رشد دارایی‌های ریسکی و طلا

چرا این گزارش این بار حساس‌تر است؟

ماه‌های اخیر فشار نرخ بهره بالا روی خانوارها بیشتر شده: وام‌ها گران‌تر شده‌اند، هزینه زندگی بالا مانده، پس‌اندازها آرام‌آرام کاهش یافته، اگر این داده ضعف نشان دهد، بازار ممکن است ناگهان سناریوی «اقتصاد در حال سرد شدن» را قیمت‌گذاری کند.

نگاه تریدری (آن چیزی که تقویم اقتصادی نمی‌گوید)

این شاخص معمولاً باعث حرکت آرام نمی‌شود؛ بلکه: ابتدا واکنش سریع دلار، بعد حرکت شاخص‌ها و در نهایت جهت‌گیری طلا مشخص می‌شود یعنی واکنش بازار مرحله‌ای است، نه یک حرکت ساده.

جمع‌بندی:

گاهی مهم‌ترین سؤال بازار این نیست که «تورم چقدر است»، بلکه این است که مردم هنوز جرأت خرج کردن دارند یا نه.

اگر بخوای، می‌تونم بگم این دیتا معمولاً بیشتر باعث فیک‌موو میشه یا شروع یک روند واقعی



کاریکاتور هفته

سایه سیاست روی بازارها؛ وقتی خبرهای ژئوپولیتیک فرمان نفت و طلا را می‌گیرند

در حالی که معامله‌گران معمولاً چشمشان به داده‌های اقتصادی است، این روزها ریسک‌های ژئوپولیتیک آرام اما قدرتمند در حال تعیین مسیر بازارها هستند. اتفاقاتی که شاید عدد و نمودار نداشته باشند، اما می‌توانند در چند دقیقه قیمت نفت و طلا را جابه‌جا کنند.

تنش‌های آمریکا و ایران؛ موتور پنهان نوسان نفت

بازار انرژی به شدت به خاورمیانه حساس است. هر نشانه‌ای از افزایش تنش میان آمریکا و ایران فوراً این نگرانی را ایجاد می‌کند که: عرضه نفت ممکن است محدود شود، مسیرهای انتقال انرژی در خطر قرار بگیرد، ریسک پرمیوم (Risk Premium) به قیمت نفت اضافه شود.

نتیجه؟

حتی بدون کمبود واقعی نفت، فقط ترس بازار می‌تواند قیمت‌ها را بالا ببرد. ادامه جنگ اوکراین؛ عامل دائمی تقاضای دارایی امن. جنگ اوکراین دیگر خبر تازه‌ای نیست، اما اثرش هنوز زنده است.



این جنگ سه کانال مهم روی بازار دارد: فشار روی انرژی اروپا، نااطمینانی اقتصادی جهانی، افزایش تقاضا برای دارایی‌های امن، در چنین شرایطی، طلا معمولاً نقش «پناهگاه سرمایه» را بازی می‌کند.

ابهام در سیاست‌های اروپا؛ ریسک خاموش بازار

اروپا بین دو فشار گیر کرده: رشد اقتصادی ضعیف، تورم هنوز بالا. هر تغییر در سیاست‌های اقتصادی یا پولی اروپا می‌تواند یورو، شاخص‌ها و حتی جریان سرمایه جهانی را جابه‌جا کند. این عدم قطعیت باعث می‌شود سرمایه‌گذاران محتاط‌تر شوند و بخشی از سرمایه به سمت طلا حرکت کند.

نگاه تریدری؛ چرا این خبرها خطرناک‌تر از دیتاست؟

برخلاف اخبار اقتصادی که زمان مشخص دارند، ریسک‌های ژئوپولیتیک بدون هشدار وارد بازار می‌شوند.

یعنی: اسپایک ناگهانی نفت، جهش سریع طلا، فرار سرمایه از دارایی‌های پرریسک و دقیقاً همین غیرقابل‌پیش‌بینی بودن، آن‌ها را برای تریدرها هم فرصت و هم تهدید می‌کند.

جمع‌بندی:

بازار این روزها فقط با اعداد حرکت نمی‌کند؛ گاهی یک خبر سیاسی، سریع‌تر از هر اندیکاتوری روند را تغییر می‌دهد.



تحلیل و سیگنال معاملاتی

| تحلیل تکنیکال جفت ارز CADJPY

ساختار کلی: در تایم فریم روزانه شاهد تشکیل محدوده رنج قیمتی هستیم که اخیراً قیمت تا سطح مهم ۵۰ درصد فیبوناتچی موج قبلی نزولی اصلاحی را تجربه کرده است. محدوده‌ای که انتظار می‌رود قیمت واکنشی را به آن داشته باشد.

سناریوی احتمالی: انتظار می‌رود قیمت در واکنش به این محدوده تا کف قبلی یعنی محدوده ۱۱۲/۰۰ ریزشی را تجربه کند.

چنانچه محدوده پیش‌رو به سمت بالا شکسته شود می‌توان انتظار رشد قیمت تا سقف قبلی را داشت.

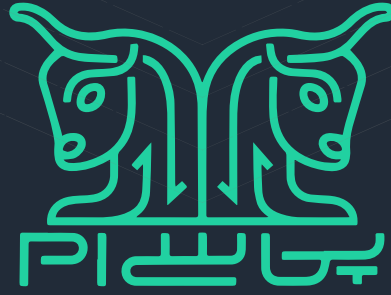
لازم به ذکر است این تحلیل هیچگونه سیگنالی جهت خرید و فروش تلقی نمی‌شود و صرفاً حرکت قیمت در بازار را پیش‌بینی می‌کند. لذا معامله‌گران می‌بایست با توجه به استراتژی خود تصمیم به معامله بگیرند.



بولتن شماره ۵۶

نگاهی کوتاه و حرفه ای به هفته معاملاتی پیش رو

فوریه . ۲۰۲۶



WWW.PCMFA.CO



اینستاگرام



تلگرام



یوتیوب