موند تایمز

شماره ۳۲

چهارشنبه پرریسک؛ آماده‌باش بازارهای مالی



در این شماره:

نفت به استقبال جنگ می‌رود؟

تله تقویم اقتصادی

جدی شدن خطر دور تازه حملات آمریکا

هفته منتهی به ۳۰ اکتبر

فهرست مطالب

موند تایمز شماره ۳۲

سخن سردبیر

۰۱ **بازار در یک نگاه**
نفت برنده مطلق هفته

۰۲ **هفته در ۶۰ ثانیه**
پنج اتفاقی که مسیر بازار را عوض کرد

۰۳ **وضعیت بازار**
ریسک‌گریزی با طعم تورم

۰۴ **داستان اصلی هفته**
نفت به استقبال جنگ می‌رود؟

۰۵ **بازار چه چیزی را قیمت‌گذاری کرده؟**
از ایستگاه اکتبر تا هدف دسامبر

۰۶ **نقشه ارتباط بازارها**
واکنش معکوس طلا به جنگ

۰۷ **جریان سرمایه**
سهام آمریکا همچنان مقصد اصلی نقدینگی

۰۸ **کریپتو**
بی‌اعتنایی بیت‌کوین به ورود سرمایه

۰۹ **ریسک ژئوپلیتیک**
جدی شدن خطر دور تازه حملات آمریکا

۱۰ تحلیل تکنیکال

طلا

یورو/دلار

نزدک

ین/دلار

آموزش معامله‌گری

۱۱ **آموزش تکنیکال**
وزن کلوز هفتگی در برابر شکست‌های لحظه‌ای

۱۲ **آموزش فاندامنتال**
ناتوانی نرخ بهره در کنترل قیمت نفت

۱۳ **ذهن معامله‌گر**
تله تقویم اقتصادی؛ شلوغی اخبار، مجوز معامله نیست!

صنعت و فناوری

۱۴ **صعود درآمد متا در سایه افت جریان نقدی**

MondFx

۱۵ **ابزار هفته**
معرفی سرویس منتخب هفته

هفته پیش رو

۱۶ **تقویم اقتصادی**
چهارشنبه پرریسک؛ آماده‌باش بازارهای مالی

۱۷ **نقشه سناریوهای هفته**
سه سناریویی که باید زیر نظر داشت

۱۸ **نمودار برتر هفته**
فرانسه دوباره فاصله گرفت!

اهرم نفت در برهم زدن معادلات بازار

در هفته‌ای که تمامی نگاه‌ها و حواس سرمایه‌گذاران به انتشار گزارش‌های مالی شرکت‌ها دوخته شده بود، بار دیگر بازار انرژی سکان‌دار شد و مسیر حرکت بسیاری از دارایی‌های کلیدی را دگرگون ساخت.

بهای نفت برنت موفق شد به بالاترین سطح خود در نزدیک به شش ماه اخیر دست پیدا کند؛ با این حال، دامنه این نوسان محدود به نمودارهای بازار انرژی نماند و موج اثرگذاری آن به سایر بخش‌ها سرریز کرد. شبح تورم مجدداً به عنوان دغدغه‌ای جدی به میز سیاست‌گذاران بانک‌های مرکزی بازگشت، طلا در بحبوحه تشدید ریسک‌های ژئوپلیتیک با افول و ریزش مواجه شد، و بازار اوراق قرضه در دوراهی ترس از تورم و جستجوی پناهگاه امن سردرگم ماند.

در همین اثنا، بخش فناوری ایالات متحده نیز با پرسشی بنیادین و متفاوت دست‌وپنجه نرم کرد: آیا حجم عظیم سرمایه‌گذاری‌های انجام‌شده در حوزه هوش مصنوعی، در نهایت بازدهی و درآمد کافی برای توجیه این هزینه‌های سرسام‌آور را به همراه خواهد داشت؟

شاید تحولات این هفته بهترین و گویاترین یادآوری برای فعالان بازار باشد که دارایی‌ها و بازارها در جزایر جدا از یکدیگر سیر نمی‌کنند. نوسان در بهای نفت می‌تواند انتظارات تورمی را جابه‌جا کند، تورم مسیر تصمیم‌گیری نرخ بهره را تغییر دهد، و نهایتاً همین نرخ‌های بهره ارزش سهام، ارزها، طلا و حتی دارایی‌های دیجیتال و رمزارزها را تحت تاثیر مستقیم قرار دهند.

در چنین اکوسیستم پیچیده و به‌هم‌پیوسته‌ای، درک درست مسیرهای انتقال ریسک بسیار حیاتی‌تر و کارآمدتر از صرفاً دنبال کردن تیتر اخبار روزانه است.

با آرزوی موفقیت،

صباح نوین‌فر

سردبیر هفته‌نامه موند تایمز

نفت برنده مطلق هفته

بازار	پایان هفته	تغییر هفتگی
S&P 500	۷,۶۲۳.۶۸	۰.۵٪ –
نزدک	۲۸,۹۵۷.۵۳	۰.۸٪ –
STOXX 600	۶۳۵.۷۷	۱.۴٪ –
شاخص دلار	۱۰۱.۸۲	تقریباً بدون تغییر
بازده ۱۰ساله آمریکا	۵.۰۰٪	9bp –
طلا	حدود ۴,۰۰۰$	۴.۰٪ –
نفت برنت	**$۱۱۶.۷۲**	**۶.۰٪ +**
EUR/USD	۱.۱۱۹۱	۰.۴۳٪ –

طی معاملات هفته گذشته، شکاف ساختاری میان رفتارهای بازار عمیق‌تر شد. با وجود اینکه شاخص‌های اصلی سهام در ایالات متحده با افت‌های نسبتاً محدودی مواجه شدند، اما در لایه‌های زیرین بازار و دور از دید شاخص‌های کلی، فشار فروش سنگینی بر معاملات مربوط به حوزه هوش مصنوعی وارد آمد. در سمت دیگر اقیانوس اطلس، موج تازه‌ای از نگرانی‌های سیاسی و اقتصادی در فرانسه، شاخص STOXX 600 اروپا را به سمت ثبت ضعیف‌ترین عملکرد هفتگی خود از اوایل سپتامبر سوق داد.

در سوی مقابل، بازار انرژی بدون رقیب تازه‌تازی کرد. بهای نفت برنت با جهش سنگین ۶ درصدی، تا سطح ۱۱۶.۷۲$ صعود کرد؛ این در حالی بود که طلا، برخلاف الگوی سنتی خود در زمان تشدید ریسک‌های ژئوپلیتیک، افت قابل‌توجه حدود ۴ درصدی را تجربه کرد.

با این حال، پیچیده‌ترین و تامل‌برانگیزترین رفتار در بازار اوراق قرضه مشاهده شد. بازدهی اوراق ۱۰ساله خزانه داری آمریکا از سطح ۵.۰۹ درصدی در پایان هفته قبل، به ۵.۰۰ درصد کاهش یافت؛ رفتاری که نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران در میان فشار«هراس از تورم بالاتر» و «نیاز به پناهگاه امن»، هم‌زمان بخشی از منابع مالی خود را به سمت خرید اوراق صادرشده روانه ساخته‌اند.

نگاه موند تایمز

هفته گذشته یک برنده شفاف و بی‌چون‌وچرا داشت: بخش انرژی؛ اما پیام اصلی و عمیق‌تر بازار، انحراف آشکار رفتار دارایی‌هایی بود که به‌طور سنتی در دوره‌های ریسک‌گریزی، هم‌جهت و هم‌گام حرکت می‌کردند.

پنج اتفاقی که مسیر بازار را عوض کرد

۱ پرواز نفت برنت تا ۱۱۷ دلار

شعله‌ور شدن دوباره آتش تنش‌ها در خاورمیانه و حملات پهپادی و موشکی تازه حوثی‌ها به تاسیسات انرژی عربستان، نگرانی‌های عمیقی را پیرامون امنیت زنجیره تامین جهانی ایجاد کرد. این بحران باعث شد نفت برنت با جهش سنگین ۶ درصدی، روی ۱۱۷$ آرام گیرد؛ جهشی که قوی‌ترین محرک بین‌بازاری هفته نام گرفت و انتظارات تورمی را در سراسر جهان دستخوش تغییر ساخت.

۲ طلا؛ سقوط غیرمنتظره زیر مرز روانی ۴,۰۰۰ دلار

برخلاف سناریوهای کلاسیک که در آن‌ها فلز زرد با تشدید ریسک‌های ژئوپلیتیک به عنوان پناهگاه امن جهش می‌کند، طلا این بار افول قابل‌توجهی را تجربه کرد. افت حدود ۴ درصدی، قیمت را پس از ماه‌ها به زیر کانال ۴,۰۰۰$ عقب راند. به نظر می‌رسد این بار هراس از استمرار تورم بالا و در پی آن افزایش نرخ بهره توسط بانک‌های مرکزی، بر تقاضای سنتی پناهگاه امن غلبه کرده است.

۳ متا و احیای مجدد تردیدها پیرامون مخارج هوش مصنوعی

انتشار جدیدترین گزارش مالی شرکت متا(Meta) و تاکید بر حجم سرسام‌آور سرمایه‌گذاری‌ها برای توسعه زیرساخت‌های هوش مصنوعی، موج تازه نگرانی‌ها را در میان معامله‌گران به راه انداخت. انتشار این گزارش سقوط ۲.۶ درصدی شاخص نزدک در روز پنج‌شنبه را رقم زد؛ اتفاقی که بدترین و سنگین‌ترین افت روزانه این شاخص تکنولوژی‌محور را ثبت کرد.

۴ زلزله در بازار اوراق بدهی اروپا با محوریت فرانسه

رشد بازدهی اوراق ۱۰ساله فرانسه و عبور آن از سطح ۵ درصد، زنگ خطر جدی را برای اقتصاد اروپا به صدا درآورد. شکاف میان بازدهی اوراق فرانسه و آلمان به بالاترین حد خود از زمان بحران بدهی منطقه یورو رسید؛ واکنشی آشکار از سوی سرمایه‌گذاران به تداوم نگران‌کننده ناپایداری‌های مالی و سیاسی در پاریس.

۵ بازگشت تورم انرژی به عرصه سیاست‌گذاری پولی

ارقام جدید اقتصادی حاکی از اوج‌گیری تورم در چند اقتصاد بزرگ جهان است:

کانادا:	۳.۱٪	بریتانیا:	۳.۵٪	ژاپن:	۲.۱٪

در تمامی این آمارها، کاتالیزور اصلی، فشار قیمتی حاصل از جهش حامل‌های انرژی بود؛ عاملی که دست بانک‌های مرکزی را برای اتخاذ سیاست‌های انقباضی و حفظ نرخ‌های بهره بالا بازتر می‌گذارد.

ریسک‌گریزی با طعم تورم

وضعیت غالب
شوک انرژی + ریسک‌گریزی انتخابی

تمایل به ریسک
محتاط

نرخ‌های بهره
پرنوسان؛ ثبت بازدهی ۱۰ساله زیر ۴.۵٪

شاخص دلار (DXY)
خنثی در مقیاس هفتگی

سهام
فشار فروش متمرکز بر بخش فناوری و بازار اروپا

طلا
شکست نقش سنتی پناهگاه امن

نفت
قوی‌ترین بازار هفته

بازار اوراق قرضه
جذب تقاضای دفاعی در برابر نگرانی‌های تورمی

تحلیل ساختاری؛
ریسک‌گریزی غیرکلاسیک

رفتار این روزهای معامله‌گران، با ساختارهای سنتی ریسک‌گریزی کلاسیک تفاوت‌های بنیادین دارد. اگر تنها مولفه ترس عامل غالب بود، قاعدتاً می‌بایست شاهد تقویت هم‌زمان دلار، طلا و اوراق بدهی می‌بودیم. اما در عمل، رفتاری چندگانه مشاهده شد:

اوراق قرضه تنها بخشی از سرمایه‌های دفاعی را جذب کردند، طلا افت کرد و شاخص دلار تقریباً در سطوح خنثی باقی ماند.

در سوی دیگر معامله، بازار انرژی مسیر کاملاً مستقلی را پیمود. جهش بهای نفت از یک سو سوخت مورد نیاز برای صعود سهام شرکتهای انرژی را فراهم کرد و از سوی دیگر، زنگ خطر تورم را مجدداً به صدا درآورد. همین تناقض آشکار سبب شده که کل بازار به‌جای دنبال‌کردن یک روند واحد، مدام میان سناریوهای ریسکِ متناقض دست‌به‌دست شود.

نگاه موند تایمز

بازارها در شرایط فعلی به‌طور کامل از ریسک فرار نمی‌کنند؛ بلکه با حساسیت بالایی در حال گزینش میان ریسک تورمی، ریسک افت رشد اقتصادی، تنش‌های ژئوپلیتیک و چالش ارزش‌گذاری دارایی‌ها هستند.

نفت به استقبال جنگ می‌رود؟



بازار نفت در هفته گذشته تنها به واقعیت‌های ملموس عرضه در لحظه واکنش نشان نداد؛ بلکه بخش عمده‌ای از بردار صعودی قیمت، ریشه در نگرانی عمیق سرمایه‌گذاران نسبت به فاز بعدی مناقشات در کانون بحران خاورمیانه داشت.

اگرچه جریان ترانزیت نفت از تنگه کلیدی هرمز طی ماه‌های اخیر روندی صعودی به خود گرفته بود و طبق گزارش آژانس بین‌المللی انرژی (IEA) در ماه سپتامبر به حدود ۱۰.۹ میلیون بشکه در روز رسید، اما بهای نفت برنت در پایان هفته جهشی ۶ درصدی را به ثبت رساند و روی رقم ۱۱۶.۷۲$ آرام گرفت. شکاف میان این بهبود نسبی در عرضه فیزیکی و پرواز قیمت‌ها، گویای این حقیقت است که معامله‌گران بیش از کمبود در لحظه، نگران پایداری جریان عرضه در افق پیش رو هستند.

یکی از موتورهای اصلی محرک این هراس، اوج‌گیری احتمال دور تازه‌ای از تنش‌های نظامی است. انتشار گزارش‌های اطلاعاتی و رسانه‌ای پیرامون بررسی گزینه‌های نظامی جدید از سوی ایالات متحده و اسرائیل علیه ایران، و در سوی مقابل هشدارهای صریح تهران مبنی بر پاسخ قاطع و گسترده‌تر در صورت هرگونه تهاجم مجدد، بازار را ناگزیر ساخت تا بخشی از سناریوی تشدید درگیری‌ها را پیشخور کند.

نفت به استقبال جنگ می‌رود؟

با این وجود، ارزیابی‌ها حاکی از آن است که فعالان بازار هنوز وقوع یک جنگ فراگیر تمام‌عیار را به عنوان سناریوی قطعی و حتمی فرض نمی‌کنند. به عنوان نمونه، برآوردهای تحلیلی بانک CommBank احتمال وقوع یک دور محدود از تبادل آتش و حملات را حدود ۴۵ درصد و احتمال یک تشدید بزرگ و سیستماتیک را ۱۵ درصد تخمین می‌زند؛ به این معنا که ریسک ژئوپلیتیک به‌اندازه‌ای جدی و سنگین شده که در قیمت‌ها رسوب کند، اما هنوز به سناریوی غالب و بی‌چون‌وچرای بازار تبدیل نشده است.

۴۵٪

دور محدود تبادل آتش و حملات

۱۵٪

تشدید بزرگ و سیستماتیک

در نهایت، حجم کنونی پریمیوم ریسک در بازار نفت، فراتر از وضعیت امروز تنگه هرمز، به پاسخ یک پرسش راهبردی گره خورده است: آیا آتش درگیری‌ها مجدداً شعله‌ور و گسترده خواهد شد یا مدیریت می‌شود؟

نگاه موند تایمز

نفت این هفته کمبود قطعی و فیزیکی را معامله نکرد؛ بلکه احتمال اختلال بعدی را قیمت‌گذاری کرد. بازار بخشی از ریسکِ مترتب بر دور تازه تقابل میان ایران، آمریکا و اسرائیل را پیشاپیش پیش‌خور کرده است؛ آن هم پیش از آنکه کاهش بزرگ و پایداری در ارقام تولید و صادرات دیده شود. جهش قیمتی اخیر، بازتابی از ترس عمیق معامله‌گران در برابر واژگونیِ روندِ شکننده احیای عرضه بود.



از ایستگاه اکتبر تا هدف دسامبر

بازار پول و اوراق بهادار، تصمیم نشست پیش روی فدرال رزرو در ماه اکتبر را به‌طور کامل هضم و پیش‌خور کرده است.



بر اساس ابزار CME در پایان معاملات ۲۳ اکتبر، احتمال تثبیت نرخ بهره در نشست ۲۷ تا ۲۸ اکتبر در سطح بالای ۹۲.۲ درصد ارزیابی می‌شود. در حال حاضر، کریدور نرخ بهره فدرال رزرو در محدوده ۳.۷۵٪ تا ۴.۰۰٪ قرار دارد و فعالان بازار انتظار ندارند بانک مرکزی ایالات متحده، تنها یک ماه پس از اقدام انقباضی سپتامبر، بلافاصله دست به تغییر جدیدی بزند.

اما در سوی مقابل، تقویم ماه دسامبر داستانی کاملاً متفاوت روایت می‌کند.

قیمت‌گذاری‌های آتی تا پایان روز جمعه نشان می‌داد که بازار احتمال وقوع یک افزایش ۲۵ واحد پایه‌ای دیگر را در نشست دسامبر، حدود ۷۸ درصد قیمت‌گذاری کرده است. بر این اساس، توقف موقت در ماه اکتبر به هیچ وجه به معنای پایان چرخه انقباض پولی تلقی نمی‌شود؛ بلکه بیشتر شبیه یک تنفس کوتاه برای رصد داده‌های کلان اقتصادی و ارزیابی تورم است.

طی هفته گذشته، دو نیروی متضاد و قدرتمند در جهت مخالف یکدیگر بر بازار سایه افکندند: از یک سو، جهش بهای نفت و چسبندگی تورم، استدلالِ حامیان تداوم افزایش نرخ‌ها را تقویت کرد؛ و از سوی دیگر، افت سنگین سهام فناوری و سرازیر شدن سرمایه‌ها به سمت بازار اوراق، موجب کاهش بازدهی اوراق بلندمدت شد.

به همین دلیل، تمام تمرکز معامله‌گران در روز چهارشنبه نه‌تنها معطوف به خودِ اعداد و ارقام نرخ بهره، بلکه به‌طور ویژه معطوف به لحن و سیگنال‌های ارسالی از سوی کوین وارش خواهد بود.

۹۲.۲٪

تثبیت نرخ در اکتبر

۷۸٪

افزایش ۲۵ واحد پایه‌ای در دسامبر

نگاه موند تایمز

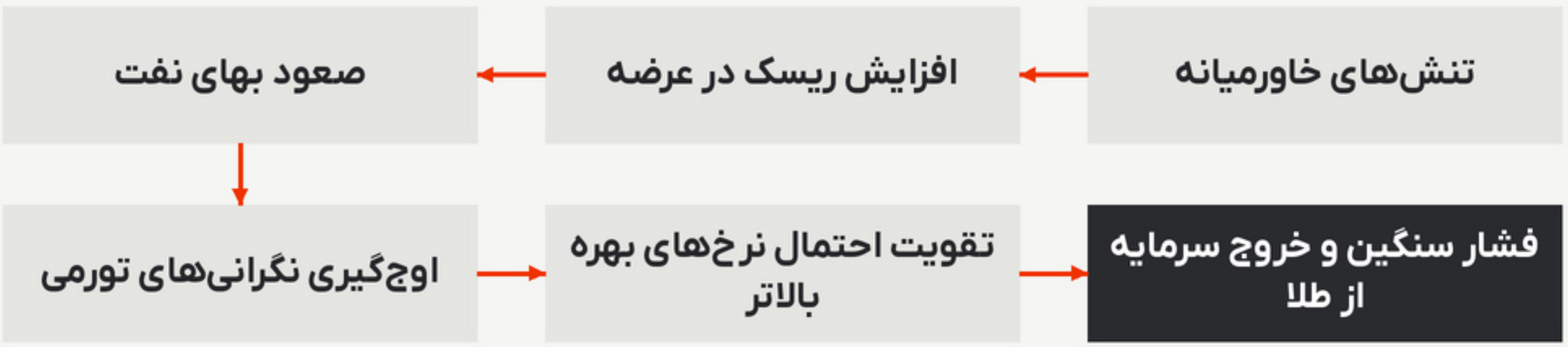
تصمیم اکتبر مدت‌هاست که در بازار قیمت‌گذاری شده است؛ آنچه از این پس معامله خواهد شد، درک مرز باریک میان یک مکث تاکتیکی و پایان قطعی مسیر افزایش نرخ بهره است.

واکنش معکوس طلا به جنگ

در سناریوهای کلاسیک و بر اساس ادراک عمومی، اوج‌گیری تنش‌های ژئوپلیتیک همواره موتور پیشران طلا به عنوان پناهگاه امن بوده است. اما روند معاملات هفته گذشته، درست در نقطه مقابل این فرض قرار گرفت.

محرک اصلی این ساختار غیرمنتظره، بازار نفت بود. صعود بهای نفت، شعله انتظارات تورمی را دوباره روشن ساخت. تورم بالا به‌طور مستقیم دست بانک‌های مرکزی را برای اتخاذ سیاست‌های انبساطی می‌بندد و سناریوی حفظ نرخ‌های بهره بالا برای مدت طولانی‌تر را پررنگ‌تر می‌کند. این محیط نرخ بهره‌ای، هزینه‌ی فرصت دارایی‌هایی نظیر طلا را، که فاقد سود دوره‌ای یا بهره هستند به شدت افزایش داده و از جذابیت آن‌ها می‌کاهد.

در نتیجه، زنجیره و مسیر انتقال ریسک در معاملات این هفته به شکل زیر رقم خورد:



علاوه بر این یک عامل نقدینگی نیز فشار فروش را بر فلز زرد تشدید کرد: ریزش شدید سهام در بخش فناوری، موجی از کال مارجین را برای برخی از نهادها و معامله‌گران بزرگ ایجاد نمود. در این شرایط، سرمایه‌گذاران ناچار شدند بخشی از دارایی‌های طلا و نقره خود را به منظور تامین نقدینگی فوری نقد کنند.

ماحصل این فرایند یک واگرایی نادر بود:

در همان هفته‌ای که نفت برنت رشد ۶ درصدی را تجربه کرد و ریسک‌های منطقه‌ای اوج گرفت، طلا با افت سنگین ۴ درصدی مواجه شد.

نگاه موند تایمز

شوک‌های ژئوپلیتیک همیشه مسیری مستقیم به سوی صعود طلا هموار نمی‌کنند؛ در بسیار از مواقع، پیامدهای تورمی حاصل از بحران تاثیری به مراتب سنگین‌تر و مخرب‌تر از تقاضای سنتی پناهگاه امن بر فلز زرد باقی می‌گذارند.

سهام آمریکا همچنان مقصد اصلی نقدینگی

با وجود فشارهای سنگین و نوسانات شدیدی که بخش فناوری را در بر گرفت، صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهام ایالات متحده در هفته منتهی به ۲۱ اکتبر موفق شدند ۵.۰۷ میلیارد دلار ورود خالص سرمایه ثبت کنند؛ آماری که دومین هفته متوالی از ورود پول به این بازار را رقم زد.

با این حال، شتاب و حجم خریدها به‌وضوح فروکش کرده بود. در مقایسه با هفته ماقبل که بیش از ۱۳ میلیارد دلار سرمایه تازه وارد این صندوق‌ها شده بود، جریان ورودی جدید کاهشی نزدیک به ۶۲ درصدی را نشان می‌داد.



بررسی جزئیات تخصیص سرمایه حاکی از آن است که معامله‌گران بیشترین حجم نقدینگی خود را به سمت شرکت‌های بزرگ و تثبیت‌شده هدایت کرده‌اند:

صندوق‌های بزرگ:	+ $۸.۶۳B
صندوق‌های متوسط:	+ $۱.۹۲B
صندوق‌های کوچک:	− $۴.۲۴B

هم‌زمان با این تحولات، صندوق‌های بازار پول موفق به جذب ۱۴.۸۲ میلیارد دلار شدند؛ رقمی که نشان می‌دهد بخش قابل‌توجهی از نقدینگی بازار همچنان ترجیح می‌دهد در پناه امنیت نقدشوندگی بالا و انعطاف حداکثری باقی بماند.

یک جابه‌جایی ساختاری دیگر نیز در حوزه اوراق بدهی رخ داد: صندوق‌های اوراق قرضه ایالات متحده پس از ۲۶ هفته متوالیِ بی‌وقفه از ورود سرمایه، در این هفته با ۹۶۹ میلیون دلار خروج سرمایه مواجه شدند.

نگاه موند تایمز

سرمایه‌گذار آمریکایی هنوز سیگنال فرار بزرگ از بازار سهام را صادر نکرده است؛ اما حجم خریدها با احتیاط همراه شده، رنگ‌وبوی گزینشی‌تری به خود گرفته و تماماً به سمت غول‌های بازار متمرکز شده است.

بی‌اعتنایی بیت‌کوین به ورود سرمایه



روند معاملات هفته گذشته نشان می‌دهد که بازار رمزارزها شاهد بازگشت جریان مثبت سرمایه به ETFهای اسپات بیت‌کوین در ایالات متحده (با جذب مجموع ۳۰۱.۲ میلیون دلار ورود خالص) و اخبار مثبت زیرساختی مانند صدور مجوز برای صندوق جدید سوئیسی (BBIT) بوده است، اما این تحولات مثبت نتوانستند قیمت بیت‌کوین را از فاز تراکمی و محدوده نوسانی ۸۰,۰۰۰ تا ۸۲,۰۰۰ دلار خارج کنند.

دلیل اصلی این عدم همراهی قیمت با جریان ورود سرمایه، نوسانات شدید و بی‌ثباتی درون‌هفته‌ای در ETFها (خروج سنگین ۶۳۵.۶ میلیون دلاری تنها در روز پنج‌شنبه)، خروج ۲۲۰.۷ میلیون دلار سرمایه از ETFهای اتریوم، و موج تازه فشار فروش در صرافی‌های بزرگ نظیر بایننس، کوین‌بیس، اوکی‌ایکس، بای‌بیت و بیت‌استمپ است که قیمت را در آستانه ثبت سومین افت هفتگی قرار داده است.

ریشه اصلی این رفتار محتاطانه و محافظه‌کارانه معامله‌گران در ریسک‌های کلان اقتصادی و ژئوپلیتیک نهفته است؛ تشدید تنش‌های نظامی در خاورمیانه و تهدید زیرساخت‌های انرژی، احتمال صعود تورم و مانع‌تراشی برای کاهش نرخ بهره توسط بانک‌های مرکزی را افزایش داده و ابهامات پیرامون بازدهی سرمایه‌گذاری‌های سنگین در حوزه هوش مصنوعی نیز به این فضا دامن زده است. در نهایت، تا زمانی که جریان ورود سرمایه نهادی به پایداری نرسد، زیرساخت‌های ETF به تنهایی قادر به غلبه بر سایه سنگین ریسک‌های سیستماتیک جهانی و تغییر لحن کلی بازار نخواهند بود.

نگاه موند تایمز

تا زمانی که جریان ورودی ETFها دچار نوسانات شدید روزانه باشد و پایداری لازم را پیدا نکند، توان مقابله با فشار عرضه صرافی‌ها و ریسک‌های کلان اقتصادی و ژئوپلیتیک را نخواهد داشت و نمی‌تواند به تنهایی روند کلی بازار را صعودی کند.

جدی شدن خطر دور تازه حملات آمریکا



در پایان معاملات هفته، احتمال تشدید دوباره مناقشات میان ایران، ایالات متحده و اسرائیل از یک سناریوی انتزاعی یا دور، به متغیری ملموس و ساختاری تبدیل شد؛ ریسکی حاد که بازار جهانی انرژی ناچار است آن را مستقیماً در قیمت‌گذاری‌های خود لحاظ کند.

دونالد ترامپ در سخنان ۲۳ اکتبر خود صراحتاً اعلام کرد که ایالات متحده ممکن است دست به عملیات نظامی جدیدی علیه ایران بزند. اگرچه وی از تشریح زمان‌بندی دقیق یا ابعاد آن خودداری نمود، هم‌زمان گزارش‌های تحلیلی و رسانه‌ای مختلفی از برنامه ریزی‌های پنتاگون و تل‌آویو برای احتمالات نظامی پیش رو خبر می‌دهند. در واکنش، مقامات جمهوری اسلامی ایران نیز تاکید کرده‌اند که در صورت ازسرگیری هرگونه اقدام نظامی گسترده، برای پاسخی به‌مراتب شدیدتر آماده‌اند.

هم‌زمان، انتشار یک یادداشت امنیتی-اطلاعاتی در واشنگتن (به تاریخ ۲۳ اکتبر) نسبت به افزایش سطح تهدیدها علیه نیروها و اتباع آمریکایی در منطقه هشدار داد. در پی این ارزیابی‌ها، ایالات متحده روند تخلیه بخشی از پرسنل غیرضروری خود را از عربستان سعودی آغاز کرده و سطح هشدارهای امنیتی در چند کشور منطقه را ارتقا داده است.

اگرچه هیچ‌یک از این تحولات به معنای قطعی بودن وقوع یک مواجهه نظامی جدید در ساعت‌های آینده نیست، اما هم‌راستایی و تراکم سیگنال‌های امنیتی، نقل‌وانتقالات نظامی و مواضع دیپلماتیک به حدی رسیده است که فعالان بازار دیگر قادر به چشم‌پوشی یا نادیده گرفتن این سناریو نیستند.

نگاه موند تایمز

بازارها در حال حاضر وقوع جنگ جدید را قطعی فرض نکرده‌اند؛ اما احتمال وقوع به چنان ضریبی رسیده است که حباب پریمیوم ریسک را در بازار انرژی زنده نگه دارد.

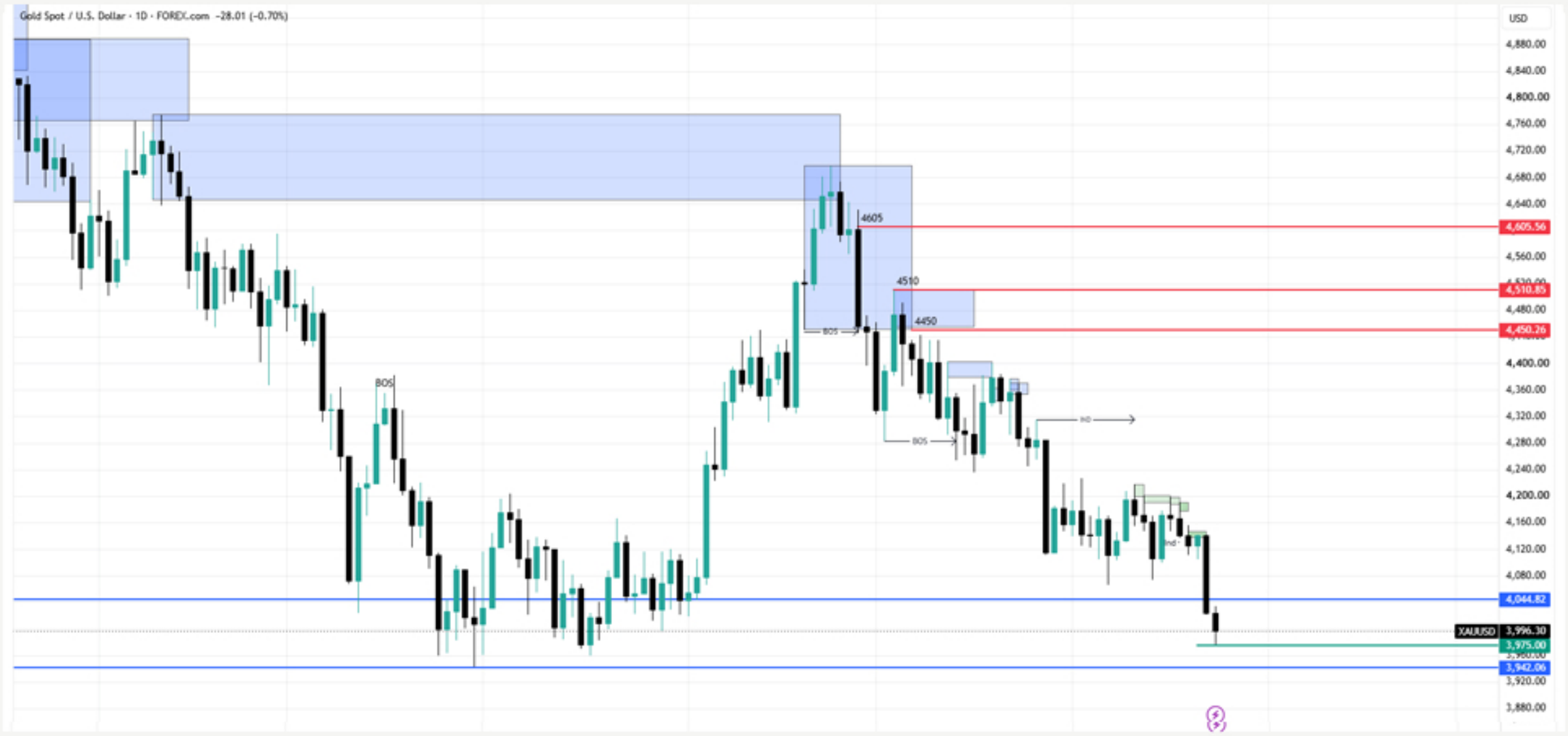
پوشش زیان معاملات

تا سقف ۹۰٪

با بیمه حساب MondShield

فعال‌سازی بیمه حساب MondShield

کلیک کنید



XAUUSD

طلا در جریان معاملات هفته گذشته بار دیگر تحت فشار شدید عرضه و فروش قرار گرفت. ورود نقدینگی به بازار اوراق خزانه‌داری ایالات متحده در کنار تداوم ریزش سنگین سهام بخش فناوری، باعث شد تا این فلز گران‌بها هفته معاملاتی را زیر کانال حیاتی $۴,۰۰۰ به پایان برساند.

این شکست ساختاری، دست بالا را در کوتاه‌مدت به فروشندگان داده و اکنون سطح روانی $۴,۰۰۰ را از یک حمایت مستحکم، به نخستین سد و مقاومت کلیدی در مسیر بازیابی قیمت تبدیل کرده است.

سطوح کلیدی تکنیکال

- حمایت کوتاه‌مدت: کف قیمتی ثبت‌شده در روز جمعه در محدوده $۳,۹۷۵ به عنوان اولین سپر دفاعی خریداران عمل می‌کند.
- مقاومت و تاییدیه صعود: تثبیت و بازگشت قیمت به بالای $۴,۰۳۰ می‌تواند نخستین سیگنال از فروکش کردن فشار فروش باشد و مسیر حرکت را به سوی منطقه مقاومتی $۴,۰۶۶ تا $۴,۰۷۳ هموار سازد.

تا زمانی که طلا موفق به تثبیت ساختار قیمتی خود بالای مرز $۴,۰۰۰ و سپس $۴,۰۳۰ نشود، هرگونه رشد یا اقدام به بازیابی، شکننده و آسیب‌پذیر تلقی خواهد شد.

نگاه موند تایمز

برای طلا، مسئله و چالش اصلی در معاملات این هفته دیگر صرفاً حفظ حمایت‌ها نیست؛ بلکه بازپس‌گیری رقمی است که برای بیش از یک سال گذشته، هرگز کندل هفتگی خود را زیر آن نبسته بود.



EURUSD

جفت‌ارز EUR/USD در جریان معاملات هفته گذشته همچنان در یک محدوده فشرده و محصور باقی ماند و تلاش‌خریداران برای شکل‌دهی یک کف کوتاه‌مدت، تاکنون از سوی ساختار بازار تأیید نشده است.

تا زمانی که مقاومت کلیدی ۱.۱۲۷۶ پابرجا بماند، کانون ریسک‌ها همچنان در سمت نزولی سنگینی می‌کند.

شکسته شدن حمایت ۱.۱۱۱۱ می‌تواند موج حرکتی نزولی را از سقف مهم ۱.۲۰۸۱ تا هدف بعدی در سطح ۱.۰۹۰۴ گسترش دهد. در مقابل، تثبیت قطعی قیمت بالای مقاومت ۱.۱۲۷۶ به عنوان نخستین سیگنال تغییر ساختار کوتاه‌مدت عمل کرده و مسیر را برای دستیابی به میانگین متحرک ۵۵ روزه در محدوده ۱.۱۳۷۳ هموار می‌سازد.

سناریوهای معاملاتی

- سوگیری اولیه: فضای حاکم بر بازار در آغاز هفته خنثی ارزیابی می‌شود؛ اما تا زمان حفظ مقاومت ۱.۱۲۷۶، پتانسیل استمرار روند نزولی حفظ خواهد شد.
- سناریوی نزولی: شکست قطعی سطح حمایتی ۱.۱۱۱۱، ریزش ساختاری از سقف ۱.۲۰۸۱ را به سمت سطح فیبوناچی ۱.۰۹۰۴ امتداد خواهد داد.
- سناریوی صعودی: عبور مطمئن از مقاومت ۱.۱۲۷۶، نشانه‌ای از اتمام اصلاح کوتاه‌مدت و بازگشت پرقدرت به سمت محدوده ۱.۱۳۷۳ خواهد بود.

نقشه راه تکنیکال

مقاومت‌ها: ۱.۱۲۷۶ ۱.۳۷۳ حمایت‌ها: ۱.۱۱۱۱ ۱.۰۹۰۴

نگاه موند تایمز

جفت‌ارز یورو در شرایط کنونی، بیش از آنکه در فکر ساختن یک روند صعودی و تازه باشد، تمام توان خود را صرف دفاع از محدوده‌های حمایتی کف کرده است.



NAS100

شاخص نزدک معاملات هفته گذشته را در سطح ۲۸,۰۲۴ به پایان رساند تا فاصله آن از سقف تاریخی خود به بیش از ۸ درصد برسد. شکست خط میانی ساختار صعودی پیشین نشان می‌دهد که فروشندگان همچنان سکان هدایت بازار را در کوتاه‌مدت در دست دارند؛ با این وجود، شاخص اکنون به نخستین منطقه حیاتی و حمایتی خود نزدیک شده است.

محدوده ۲۸,۷۲۷ -۲۸,۸۷۰ به عنوان اولین سپر دفاعی جدی خریداران عمل می‌کند. شکست پایدار هفتگی این ناحیه می‌تواند مسیر افت را به سمت بازه ۲۸,۱۲۸ تا ۲۸,۱۹۷ باز کند و در صورت تداوم فشارهای عرضه، محدوده ۲۷,۱۰۱ به عنوان هدف بعدی در ساختار بزرگ‌تر بازار مطرح خواهد شد.

در سمت مقابل، سطح ۳۰,۰۴۶ نخستین مقاومت مهم پیش روی خریداران است. تا زمانی که شاخص نتواند این مرز را بازپس بگیرد، هرگونه بازگشت صعودی صرفاً در قالب یک حرکت اصلاحی ارزیابی خواهد شد. مقاومت بعدی نیز در محدوده ۳۰,۷۶۲ تا ۳۰,۸۸۳ قرار دارد.

نقشه راه تکنیکال

مقاومت‌ها: ۳۰,۰۴۶ ۳۰,۷۶۲ تا ۳۰,۸۸۳

حمایت‌ها: ۲۸,۷۲۷ تا ۲۸,۸۷۰ ۲۸,۱۲۸ تا ۲۸,۱۹۷

نگاه موند تایمز

روند نزدک همچنان نزولی است؛ اما شاخص به منطقه‌ای حساس رسیده که واکنش خریداران در آن تعیین خواهد کرد آیا ریزش ماه اکتبر تنها یک اصلاح ساده باقی می‌ماند یا به یک موج نزولی بزرگ‌تر تبدیل خواهد شد.



USDJPY

جفت‌ارز USD/JPY در جریان معاملات هفته گذشته نوسانات زیادی را تجربه کرد؛ قیمت پس از یک شکست موقت در عبور از سطح حمایتی ۱۵۶.۸۶۳، نتوانست زیر آن تثبیت شود و به سرعت به داخل محدوده معاملاتی خود بازگشت.

در شرایط کنونی، بسته شدن پایدار زیر سطح ۱۵۶.۸۶۳ می‌تواند این سیگنال را ارسال کند که روند بازیابی از کف ۱۵۲.۸۷ به نقطه پایان خود رسیده و احتمال افت مجدد قیمت تا همان محدوده وجود دارد. در سوی مقابل، عبور قاطع از مقاومت ۱۵۹.۰۲ مسیر حرکت را به سوی هدف بعدی در سطح ۱۶۰.۳۸ هموار خواهد ساخت.

سناریوهای معاملاتی

- سوگیری کوتاه‌مدت: فضای حاکم بر بازار در آستانه هفته جدید خنثی است و تمام تمرکز معامله‌گران روی تعیین تکلیف مرزهای حمایتی و مقاومتی معطوف شده است.
- سناریوی نزولی: شکست قطعی سطح ۱۵۶.۳۶ نشان‌دهنده اتمام رالی صعودی از کف ۱۵۲.۸۷ (پس از ناکامی در تثبیت بالاتر از میانگین متحرک نمایی ۵۵ روزه) بوده و افت عمیق‌تری را به سمت حمایت ۱۵۲.۸۷ رقم خواهد زد.
- سناریوی صعودی: عبور از مقاومت کلیدی ۱۵۹.۰۲ قیمت را به سمت هدف مقاومتی ۱۶۰.۳۸ هدایت می‌کند. عبور پایدار از محدوده ۱۵۸.۰۹ نیز زمینه را برای بازآزمایی سقف مهم ۱۶۳.۹۷ فراهم می‌سازد.
- تصویر بلندمدت: در نمای کلان، تا زمانی که حمایت ساختاری ۱۳۹.۸۷ حفظ شود، چشم‌انداز کلی صعودی باقی مانده و روند بلندمدت آغازشده از کف سال ۲۰۱۱ (سطح ۷۵.۵۶) پس از اتمام اصلاح فعلی از سر گرفته خواهد شد.

نگاه موند تایمز

در جفت‌ارز USD/JPY، مسئله این هفته دیگر تعیین جهتِ روند نیست؛ کلید اصلی بازار در گرو شکست قطعی محدوده معاملاتی میان ۱۵۶.۳۶ تا ۱۵۹.۰۲ نهفته است.

وزن کلوز هفتگی در برابر شکست‌های لحظه‌ای

در تحلیل تکنیکال و رفتارشناسی بازار، قیمت بارها و بارها می‌تواند طی روزهای هفته از یک محدوده مقاومت عبور کند و دوباره سرکوب شود؛ اما عامل کلیدی که اعتبار نهایی شکست را تعیین می‌کند، قدرت و توان بازار برای تثبیت و حفظ قیمت تا زمان بسته‌شدن کندل هفتگی است.

نمونه بارز و زنده این رفتار را در معاملات هفته گذشته نفت برنت مشاهده کردیم. سطح ۱۱۰$ در طول هفته بارها نقش یک سد محکم را ایفا کرده و جلوی پیشروی خریداران را گرفته بود؛ اما این بار قیمت نه‌تنها از این مرز روانی عبور کرد، بلکه موفق شد هفته معاملاتی را کاملاً بالاتر از آن و در محدوده ۱۱۶.۷۲$ به پایان برساند.

[نفوذ لحظه‌ای / معامله روزانه] ← فاقد اعتبار نهایی (تله خریداران)

↓

[تثبیت قیمت فوق مقاومت در کندل هفتگی] ← تائیدیه شکست

تفکیک این دو رفتار از دیدگاه روان‌شناسی معامله‌گران بسیار حائز اهمیت است: بسته‌شدن کندل هفتگی نشان می‌دهد که فشار خرید، صرفاً یک واکنش هیجانی، ایزوله یا کوتاه‌مدت نبوده است؛ بلکه بدنه اصلی بازار و معامله‌گران نهادی، سطح قیمتی جدید را برای یک افق زمانی طولانی‌تر پذیرفته‌اند.

همین منطق ساختاری دقیقاً در شکست سطوح حمایتی نیز جریان دارد: نفوذ سایه‌ای یاچندساعته به زیر یک سطح کلیدی، الزاماً به معنای شکست واقعی نیست؛ در حالی که بسته‌شدن کندل روزانه یا هفتگی به عنوان قوی‌ترین تاییدیه برای تغییر ساختار (MSS) یا ادامه روند عمل می‌کند.

نگاه موند تایمز

شکست یک سطح قیمت، صرفاً یک رویداد لحظه‌ای است؛ اما حفظ آن سطح تا بسته‌شدن کندل هفتگی، تأییدیه رسمی و اعتبار آن رویداد به شمار می‌رود.

ناتوانی نرخ بهره در کنترل قیمت نفت



هنگامی که بهای نفت صعودی می‌شود و موج تورمی به راه می‌افتد، نخستین پرسش یا واکنشی که به ذهن بسیاری از معامله‌گران می رسد این است: چرا بانک مرکزی برای مهار قیمت نفت، نرخ بهره را بالا نمی‌برد؟

اما واقعیت‌های مکانیسم انتقال پولی به این سادگی نیست.

اگر منشأ و ریشه تورم، افزایش هزینه‌های انرژی باشد، ابزار نرخ بهره بالا هیچ‌گاه قادر نخواهد بود نفت بیشتری از دل زمین بیرون بکشد، ظرفیت پالایشگاه‌ها را بالا ببرد یا امنیت خطوط کشتیرانی و تنگه‌های راهبردی را تامین کند. کاری که بانک مرکزی در این سناریو توانایی کنترل آن را دارد، مدیریت اثرات ثانویه شوک است.

اگر گران شدن نفت باعث شود شرکت‌ها قیمت نهایی محصولات خود را بالا ببرند، نیروی کار برای جبران هزینه‌های زندگی دستمزدهای بالاتری مطالبه کند و در نهایت انتظارات تورمی جامعه صعودی شود، یک شوک موقتِ انرژی می تواند به تورمی ریشه‌دار، گسترده و ساختاری در کل اقتصاد تبدیل گردد.

در این نقطه است که بانک مرکزی مداخله می کند؛ نهاد پولی با اعمال نرخ‌های بهره بالاتر، تقاضای کل و مصرف داخلی را محدود و خنک می کند تا جلوی سرایت و تثبیت این چرخه تورمی را بگیرد.

کالبدشکافی دو مرحله‌ای تورم انرژی

شوک اول (خارجی و عرضه‌ای) ← جهش بهای نفت و حامل‌های انرژی

↓

اثر دوم (داخلی و روانی) ← رشد دستمزدها، افزایش قیمت خدمات و تغییر انتظارات تورمی

نگاه موند تایمز

بانک مرکزی در زمان شوک‌های انرژی، با خودِ نفت نمی‌جنگد؛ رسالت اصلی این نهاد، مبارزه با خطر سرایتِ تورمِ انرژی به بدنه کل اقتصاد است.

تله تقویم اقتصادی؛ شلوغی اخبار، مجوز معامله نیست!



چهارشنبه هفته آینده، تقویم اقتصاد کلان میزبان یک رگبار پی‌درپی و فشرده از اخبار و رویدادهای سرنوشت‌ساز خواهد بود:

انتشار آمار تورم استرالیا، تصمیم بانک مرکزی نیوزیلند درباره نرخ بهره، رونمایی از بودجه بریتانیا، و به دنبال آن تصمیم‌های کلیدی بانک مرکزی کانادا و فدرال رزرو آمریکا.

تنها یک روز پس از آن، گزارش‌های تولید ناخالص داخلی (GDP) و شاخص هزینه‌های مصرف شخصی (PCE) ایالات متحده به همراه نشست بانک مرکزی اروپا از راه می‌رسند و پرونده هفته در روز جمعه با تصمیم بانک مرکزی ژاپن بسته خواهد شد.

در چنین هفته فشرده‌ای، بزرگ‌ترین و پنهان‌ترین تهدید برای معامله‌گر، صرفاً نوسانات شدید قیمتی نیست؛ بلکه خستگی مفرط تصمیم‌گیری است.

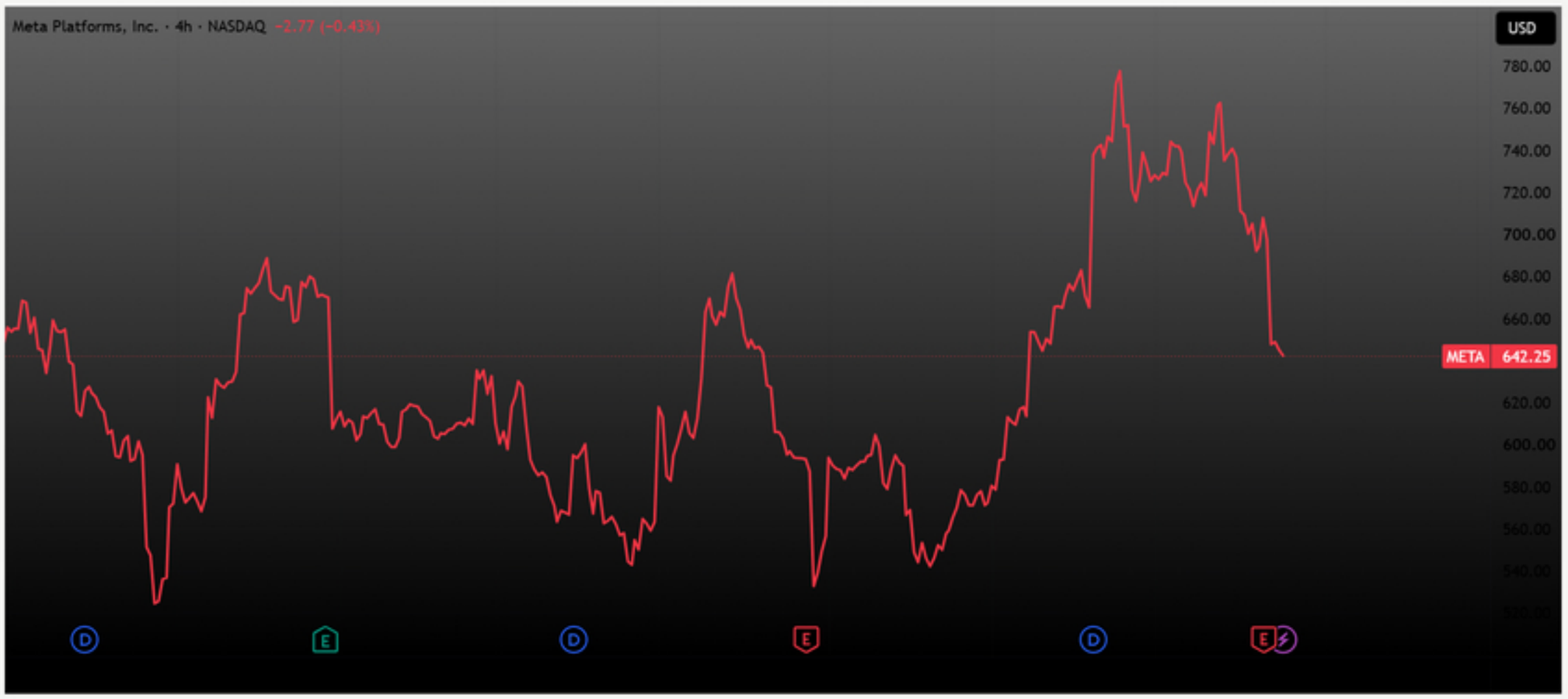
هر داده یا گزارش تازه می‌تواند معامله‌گر را وادار سازد تا مدام سناریوی قبلی خود را دستکاری و بازنویسی کند. پس از اتخاذ چند تصمیم متوالی و فرساینده، کیفیت قضاوت ذهنی به شدت افت می‌کند؛ و در این نقطه است که احتمال ورودهای هیجانی و عجولانه، افزایش غیرمنطقی حجم پوزیشن‌ها، یا افتادن در دام تلاش برای جبران ضرر معامله قبلی به اوج می‌رسد.

راهکار مدیریت این ترافیک خبری ساده اما انضباط‌پذیر است: پیش از باز شدن بازارها، دقیقاً مشخص کنید که از میان این حجم از اخبار، کدام دو یا سه رویداد واقعاً با استراتژی و بازارِ تحت معامله شما هم‌پوشانی دارد و برای هرکدام، چه شرایط قیمتی و تکنیکال مشخصی باید شکل بگیرد تا اصلاً دست به ماشه ببرید.

نگاه موند تایمز

یک تقویم اقتصادی شلوغ و پرخبر، لزوماً به معنای فرصت‌های معاملاتی بیشتر نیست؛ گاهی این تقویم فشرده، تنها تعداد تصمیم‌های اشتباه و پرهزینه احتمالی را برای معامله‌گر افزایش می‌دهد.

صعود درآمد متا در سایه افت جریان نقدی



آخرین گزارش مالی شرکت متا(Meta) به روشنی نشان داد که چالش اصلی این روزهای بازار با غول‌های فناوری و حوزه هوش مصنوعی، دیگر توقف یا کندی رشد درآمد نیست؛ بلکه معدل هزینه و بهای تمام‌شده‌ی این رشد است.

درآمد سه‌ماهه سوم این شرکت با جهشی ۲۶ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به رقم چشمگیر ۶۴.۶$ میلیارد رسید. با این وجود، متا در همان فصل معادل ۳۴.۹۱$ میلیارد سرمایه‌گذاری سرمایه‌ای (CapEx) انجام داد که این حجم از هزینه‌کرد سنگین، جریان نقد آزاد شرکت را به محدوده منفی ۲.۱۲$ میلیارد پرتاب کرد.

افزون بر این، مدیریت شرکت برآورد و پیش‌بینی کل سرمایه‌گذاری‌های سال ۲۰۲۶ خود را در بازه بسته ۱۳۵ تا ۱۴۵ میلیارد دلار تثبیت کرد؛ به این معنا که کف محدوده پیش‌بینی‌های قبلی خود را به میزان ۵ میلیارد دلار افزایش داده است.

بازار اوراق قرضه و اعتبار نیز بلافاصله به این ریخت‌وپاش مالی واکنش نشان داد. هزینه بیمه اوراق بدهی (CDS) پنج‌ساله مه‌تا در تاریخ ۲۲ اکتبر به سطح ۱۱۴.۷۹ واحد پایه صعود کرد که بالاترین میزان ثبت‌شده برای این شرکت به شمار می‌رود؛ بازتابی از نگرانی وام‌دهندگان که با ریزش بیش از ۶ درصدی ارزش سهام شرکت در بازار سهام نیز همراه شد.

نگاه موند تایمز

بازارها دیگر از شرکت‌های پیشتاز در حوزه هوش مصنوعی تنها به دنبال گزارش رشد درآمد نیستند؛ سرمایه‌گذاران با حساسیت بالایی به دنبال پاسخ این پرسش‌اند که برای هر یک دلار رشد درآمد، چه تعداد دلار سرمایه و وجه نقد باید سوزانده شود؟



هدیه هالووین MondFx به تریدرها؛

یک کمپین، چند انتخاب متناسب با نیاز شما



جشنواره هالووین امسال در بروکر MondFx فراتر از یک تخفیف یا پاداش ساده طراحی شده است. ایده محوری این کمپین بر این اصل استوار است که معامله‌گران دارای اولویت‌ها، سرمایه‌ها و استراتژی‌های متفاوتی هستند؛ به همین دلیل، هر کاربر باید بتواند متناسب با سبک معاملاتی خود، جذاب‌ترین و کاربردی‌ترین پیشنهاد را برگزیند.

این کمپین ویژه از ۲۱ اکتبر تا ۲ نوامبر ۲۰۲۶ در دسترس معامله‌گران قرار دارد و مجموعه‌ای از پیشنهادهای متنوع را ارائه می‌دهد:

- بونوس معاملاتی ۴۰ درصدی: طراحی‌شده برای افزایش قدرت مانور و توان معاملاتی کاربران.
- افتتاح حساب ECN PRO با شرایط ویژه: امکان دسترسی به این حساب حرفه‌ای با واریز تنها ۲۰۰ دلار (به‌جای حد نصاب اصلی ۵۰۰ دلار) به همراه ۴۰ درصد بونوس واریز.
- ویژه کپی‌تریدینگ: در نظر گرفتن ۶۰ درصد بونوس واریز برای فعالان این حوزه.
- حساب MondShield با شرایط ویژه: حداقل واریزی برای این حساب از ۵۰۰ دلار به ۲۰۰ دلار کاهش یافته است. همچنین در صورت احراز شرایط طرح، امکان جبران زیان معاملات تا سقف ۹۰ درصد وجود دارد؛ قابلیتی کارآمد برای معامله‌گرانی که در کنار مدیریت ریسک، برای سناریوهای منفی بازار نیز برنامه مکتوب دارند.
- قرعه‌کشی اختصاصی: کاربران واجد شرایطی که از پیشنهادهای این کمپین بهره‌مند شوند، به‌طور خودکار در قرعه‌کشی ۵۰ حساب ریل با بالانس اولیه ۵۰ دلار شرکت داده خواهند شد.

نگاه موند تایمز

هالووین MondFx نشان داد که پاداش‌های معاملاتی کارآمد، پاداش‌هایی هستند که به جای یک نسخه واحد برای همه، حق انتخاب را بر اساس نیاز، حجم سرمایه و استراتژی به معامله‌گر واگذار کنند.

جزئیات کامل آفرها و شرایط استفاده از هر طرح از طریق لینک زیر قابل مشاهده است.

هالوین ۲۰۲۶ موند اف ایکس | یک کمپین، چند انتخاب

چهارشنبه پرریسک؛ آماده‌باش بازارهای مالی

چهارشنبه ۲۸ اکتبر

۰۴:۰۰ | استرالیا؛ CPI

ثبت ارقام تورمی قوی‌تر از حد انتظار می‌تواند گمانه‌زنی‌ها پیرامون افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی استرالیا در نشست ماه نوامبر را مجدداً پررنگ کرده و سوخت لازم برای تقویت دلار استرالیا را فراهم سازد.

۰۴:۳۰ | نیوزیلند؛ RBNZ

نرخ بهره فعلی روی ۲.۷۵٪ قرار دارد. در پی ثبت تورم ۳.۷ درصدی، بازارها احتمال افزایش ۲۵ واحد پایه‌ای را نزدیک به ۹۸٪ قیمت‌گذاری کرده‌اند. از این رو، خود اقدام به افزایش نرخ غافلگیری سنگینی نخواهد داشت و تمام تمرکز معامله‌گران معطوف به لحن بیانیه پایانی خواهد بود.

۱۶:۰۰ | بریتانیا؛ بودجه سالانه

تمرکز اصلی معامله‌گران و فعالان بازار بر پیامدهای این بودجه بر حجم استقراض دولت و تاثیر مستقیم آن بر بازدهی اوراق قرضه بریتانیا متمرکز خواهد بود.

۱۷:۱۵ | کانادا؛ BoC

قیمت‌گذاری‌های فعلی بازار، شانس ۸۰ درصدی برای رشد نرخ بهره از ۲.۲۵٪ به ۲.۵۰٪ قائل هستند. اکثریت قاطع اقتصاددانان در نظرسنجی رویترز نیز انتظار این اقدام انقباضی را دارند.

۲۱:۳۰ | آمریکا؛ Fed

اجماع کامل بازار بر تثبیت نرخ بهره در محدوده ۳.۷۵٪ تا ۴.۰۰٪ است. پرسش حیاتی و تعیین‌کننده بازار، رمزگشایی از سیگنال‌های مربوط به نشست دسامبر خواهد بود.

پنجشنبه ۲۹ اکتبر

۱۶:۰۰ | آمریکا؛ GDP + Core PCE

انتشار این دو آمار کلیدی تنها یک روز پس از نشست فدرال رزرو، می‌تواند برداشت، ارزیابی و قیمت‌گذاری اولیه بازار از بیانیه فدرال رزرو را کاملاً دستخوش تغییر کند.

۱۶:۴۵ | اروپا؛ ECB

انتظار پایه، تثبیت نرخ بهره در سطح ۲.۵۰٪ است. بهای نفت بالای ۱۰۰ دلار و فشارهای سنگین بر بازار اوراق بدهی فرانسه، دو چالش و محور اصلی این نشست خواهند بود.

جمعه ۳۰ اکتبر

ژاپن؛ BoJ

پیش‌بینی می‌شود نرخ بهره در سطح ۱.۲۵٪ بدون تغییر باقی بماند؛ اما احتمالاً بانک مرکزی تحت تاثیر صعود بهای نفت، پیش‌بینی‌های تورمی خود را تعدیل مثبت کرده و مسیر را برای افزایش نرخ بهره در ماه دسامبر هموار نگه دارد.

نگاه موند تایمز

در تقویم سنگین این هفته، خودِ تصمیمات نرخ بهره به تنهایی تعیین‌کننده نیستند؛ شکاف و فاصله میان آنچه بازار پیشاپیش قیمت‌گذاری کرده با لحن واقعی بیانیه‌های بانک‌های مرکزی جهت‌دهنده اصلی بازارها خواهد بود.

تمامی ساعت‌ها بر اساس تقویم رسمی اقتصادی و به وقت ایران تنظیم شده‌اند.

سه سناریویی که باید زیر نظر داشت

هفته پیش رو صرفاً مجموعه‌ای از چند تصمیم مجزای بانکی نیست؛ بلکه هم‌افزایی تصمیمات پولی، ارقام تورمی و گزارش‌های رشد اقتصادی است که تصویر نهایی بازار را ترسیم خواهد کرد. سه سناریوی محتمل زیر می‌توانند مسیر اصلی دارایی‌ها را در روزهای آتی رقم بزنند:

سناریو ۱ - چرخش بانک‌های مرکزی به سمت لحن ملایم‌تر

پیش‌شرط‌ها: اتخاذ موضع محتاطانه‌تر از سوی فدرال رزرو، عملکردی انقباضی‌تر از انتظار (یا کمتر تهاجمی) از جانب بانک‌های مرکزی کانادا (BoC) یا نیوزیلند (RBNZ)، و انتشار ارقام ملایم‌تر برای شاخص PCE Core. در این حالت، بازار بخشی از انتظارات تهاجمی خود پیرامون نرخ‌های بالا را پس می‌گیرد.

واکنش محتمل بازار:

بازده اوراق: نزولی	↓
شاخص دلار: تحت فشار و رو به پایین	
طلا: صعودی	↑
سهام رشدمحور: تقویت و بازگشت تقاضا	↑
رمزارزها: بهره‌مندی از کاهش فشار نرخ‌های بهره و بهبود ریسک‌پذیری	

سناریو ۲ - اصرار تورم بر ماندگاری و انقباض پولی تهاجمی

پیش‌شرط‌ها: غافلگیری بازار توسط BoC و RBNZ با سیاست‌های سخت‌گیرانه، تقویت احتمال قطعی افزایش نرخ دسامبر از سوی فدرال رزرو، و چسبندگی بالای شاخص PCE Core. بازار ناچار خواهد شد سناریوی نرخ‌های بالا برای مدت طولانی‌تر را با شدت بیشتری قیمت‌گذاری کند.

واکنش محتمل بازار:

بازده اوراق: صعودی	↑
شاخص دلار: تقویت بیشتر	↑
طلا: تحت فشار فروش	↓
سهام فناوری: آسیب‌پذیرتر در برابر موج‌های فروش	
بیت‌کوین و دارایی‌های ریسکی: قرارگیری تحت فشار عرضه	

سناریو ۳ - استمرار تورم هم‌زمان با افت رشد اقتصادی

پیش‌شرط‌ها: انتشار آمار ضعیف‌تر از انتظار برای تولید ناخالص داخلی (GDP) ایالات متحده، در حالی که شاخص PCE Core و بهای انرژی همچنان در سطوح بالا باقی بمانند. این سناریو بازار را در کانون ترکیبی ناخواسته از افت رشد و تورم مقاوم قرار می‌دهد.

پیامد ساختاری: بانک‌های مرکزی عملاً ابزار و فضای تنفسی برای حمایت از رشد اقتصادی نخواهند داشت و هم‌زمان، سایه سنگین افت سودآوری شرکت‌ها بازار را فرا می‌گیرد.

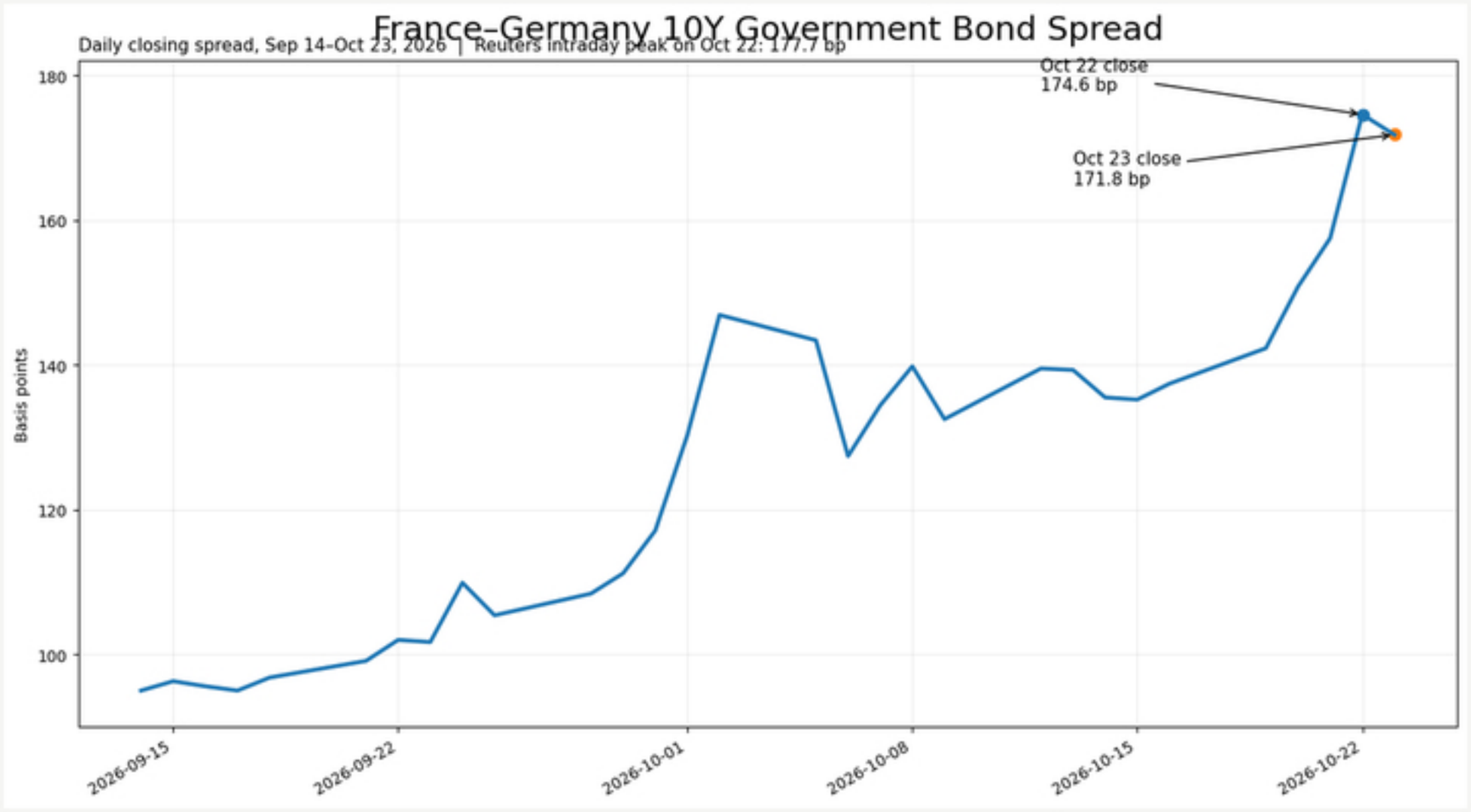
واکنش محتمل بازار:

اوراق قرضه: نوسانات شدید و غیرقابل پیش‌بینی
سهام: تشدید فشار فروش
دلار: رفتار دوطرفه و نوسانی
نقدینگی: افزایش تقاضا برای دارایی‌های نقدشونده
طلا و ارزهای امن: بروز واکنش‌های نامتعارف و پیچیده

نگاه موند تایمز

سخت‌ترین و فرساینده‌ترین بازار برای معامله‌گر، آن بازاری نیست که با داده‌های ضعیف یا خراب روبه‌روست؛ بلکه بازاری است که در آن رشد اقتصادی و تورم در دو جهت کاملاً مخالف به صدور سیگنال می‌پردازند.

فرانسه دوباره فاصله گرفت!



یکی از مهم‌ترین نمودارهای این هفته نه به بازار نفت تعلق داشت، نه به سهام و نه به طلا؛ بلکه سیگنال اصلی خود را از بازار اوراق قرضه اروپا صادر کرد.

شکاف میان بازده اوراق ۱۰ ساله فرانسه و آلمان در تاریخ ۲۲ اکتبر به ۱۷۷.۷ واحد پایه (bp) رسید؛ این رقم، بالاترین سطح ثبت‌شده از ماه نوامبر سال ۲۰۱۱ و دوران اوج بحران بدهی در منطقه یورو به شمار می‌رود.

هم‌زمان با این رویداد، بازده اوراق ۱۰ ساله فرانسه تا سطح ٪۵.۱۴۱۵ صعود کرد؛ رقمی معنادار که گویای این واقعیت است که سرمایه‌گذاران برای قبول ریسک نگهداری اوراق بدهی دولت فرانسه، حال باید پریمیوم ریسک به‌مراتب بالاتری نسبت به اوراق مشابه آلمانی طلب کنند.

اگرچه وضعیت کنونی به‌تنهایی به معنای تکرار مو به موی بحران بدهی سال ۲۰۱۱ نیست، اما گشادتر شدن این فاصله نشان می‌دهد که چالش‌های مالی و سیاسی فرانسه دیگر محدود به مرزهای داخلی این کشور نمی‌ماند؛ بلکه به یک متغیر و عامل مستقل برای بازارهای اوراق اروپا، ارزش یورو و حتی کیفیت تصمیم‌گیری‌های آتی بانک مرکزی اروپا (ECB) تبدیل شده است.

اعداد کلیدی نمودار

۱۷۷.۷ واحد پایه (bp): بیشترین میزان فاصله بازده اوراق فرانسه و آلمان از سال ۲۰۱۱ تاکنون.

نگاه موند تایمز

هنگامی که بازار برای اوراق بدهیِ دو اقتصاد بزرگ و محوریِ منطقه یورو چنین نرخ‌های متفاوتی مطالبه می‌کند، بحران دیگر در محدوده سیاست‌های پولی بانک مرکزی (ECB) خلاصه نمی‌شود؛ ریشه این فاصله در فقدان اعتماد عمیق به سلامت مالی دولت‌ها نهفته است.

MondFx

فراتر از یک بروکر

ساخته شده برای تریدرهای واقعی