

در ابتدای هفته گذشته، رُئی دادگاه تجدیدنظر فدرال مبنی بر غیرقانونی بودن تعرفه‌های دولت ترامپ، موجی از عدم قطعیت را در بازارهای مالی ایجاد کرد. دونالد ترامپ با انتقاد شدید از این تصمیم اعلام کرد که اعتراض خود به این حکم را در دیوان عالی پیگیری خواهد کرد. همچنین وی لیزا کوک، عضو هیئت‌مدیره فدرال رزرو را نیز از سمت خود برکنار کرد؛ اقدامی که بسیاری آن را غیرقانونی می‌دانند. این تحولات موجب شد فضای بی‌ثباتی در بازارهای مالی شکل بگیرد و کاهش ارزش دلار، افت اوراق قرضه بلندمدت آمریکا (یا افزایش بازدهی آنها) و رشد قیمت طلا را به دنبال داشته باشد. این شرایط با انتشار داده‌های اشتغال آمریکا که بر تضعیف شدید بازار کار تأکید داشت، هم‌زمان شد. همین داده‌ها انتظارات معامله‌گران را تغییر داد؛ به طوری که بر اساس آمار CME FedWatch، در حال حاضر ۸۹٪ از فعالان بازار انتظار کاهش نرخ بهره به میزان ۲۵ واحد پایه و ۱۱٪ انتظار کاهش ۵۰ واحد پایه را در نشست سپتامبر کمیته بازار باز فدرال رزرو (FOMC) دارند. این در حالی است که تا هفته گذشته احتمال کاهش ۵۰ واحد پایه تقریباً صفر بود. بر این اساس، انتظارات معامله‌گران تا حد زیادی در قیمت‌ها منعکس شده است و نمونه بارز آن رکوردشکنی بهای هر اونس طلا و رسیدن آن به سطح ۳,۶۰۰ دلار است. همه اینها در شرایطی رخ می‌دهد که آخرین داده‌های شاخص قیمت PCE نشان می‌دهد تورم همچنان بالاست و با هدف دو درصدی سالانه فدرال رزرو فاصله دارد.

تاریخ	ارز	شاخص	داده‌ها			توضیحات
			قبلی	پیش‌بینی	فعلی	
۱۴/۰۹/۱۴۰۴	CNY	شاخص ترکیبی مدیران خرید چین Chinese Composite PMI (Aug)	۵۰,۲	---	۵۰,۵	سطوح بالاتر از ۵۰ در این شاخص، که نسبت به داده‌های قبلی نیز افزایش یافته است، بیانگر رشد اقتصادی چین است.
۱۴/۰۹/۱۴۰۴	EUR	نرخ بیکاری (اروپا) Unemployment Rate (Jul)	۶,۳٪	۶,۲٪	۶,۲٪	طبق این شاخص، درصد افرادی که به دنبال کار هستند کاهش یافته است؛ موضوعی که نشانه‌ای مثبت برای اقتصاد محسوب می‌شود.
۱۴/۰۹/۱۴۰۴	EUR	تورم نقطه به نقطه اروپا CPI (YoY)(Aug)	۲٪	۲,۱٪	۲,۱٪	این شاخص افزایش سطح عمومی قیمت‌ها را در مقایسه با ماه مشابه سال قبل نشان می‌دهد؛ افزایشی که بیانگر تقویت روند صعودی تورم است.
۱۴/۰۹/۱۴۰۴	USD	شاخص مدیران خرید بخش تولید ISM Manufacturing PMI (Aug)	۴۸	۴۹	۴۸,۷	اعداد کمتر از ۵۰ در این شاخص، زنگ خطری برای رکود و تضعیف بازار کار به شمار می‌رود.
۱۴/۰۹/۱۴۰۴	EUR	شاخص ترکیبی مدیران خرید HCOB Eurozone Composite PMI (Aug)	۵۹,۹	۵۱,۱	۵۱	این شاخص رشد نسبت به داده‌های پیشین اما کاهش نسبت به پیش‌بینی‌ها را نشان می‌دهد؛ موضوعی که بیانگر مطلوب بودن وضعیت اقتصاد است، هرچند انتظارات نیازمند اصلاح است.
۱۴/۰۹/۱۴۰۴	USD	تعداد فرصت‌های شغلی موجود JOLTS Job Openings (Jul)	۷,۳۵۷ M	۷,۳۸ M	۷,۱۸۱ M	کاهش اعداد این شاخص نشان‌دهنده افت تقاضا برای نیروی کار است.
۱۴/۰۹/۱۴۰۴	USD	ادعاهای اولیه بیکاری Initial Jobless Claims	۲۲۹ K	۲۳۰ K	۲۳۷ K	این شاخص که تعداد افرادی را نشان می‌دهد که برای نخستین بار درخواست بیمه بیکاری ارائه می‌کنند، افزایش یافته است؛ موضوعی که نشانه‌ای از ضعف بازار کار است.
۱۴/۰۹/۱۴۰۴	USD	شاخص مدیران خرید بخش خدمات ISM Non-Manufacturing PMI	۵۰,۱	۵۰,۹	۵۲	بخش خدمات در آمریکا همچنان در وضعیت انبساط قرار دارد.
۱۴/۰۹/۱۴۰۴	USD	تعداد مشاغل ایجاد شده بدون بخش کشاورزی Nonfarm Payrolls (NFP)	۷۳ K	۷۸ K	۲۲ K	کاهش شدید در تعداد شغل‌های ایجاد شده نشان‌دهنده ضعف بازار کار و لزوم اعمال سیاست‌های انبساطی (کاهش نرخ بهره) از سوی فدرال رزرو است.
۱۴/۰۹/۱۴۰۴	USD	نرخ بیکاری Unemployment Rate (Aug)	۴,۲٪	۴,۳٪	۴,۳٪	افزایش جزئی نرخ بیکاری می‌تواند نشانه‌ای از رکود اقتصادی باشد.

در هفته پیش‌رو، انتشار داده‌های کلیدی تورم در آمریکا و چین کانون توجه بازارهای مالی خواهد بود. در چین، تورم پایین یا منفی می‌تواند نشان‌دهنده رکود اقتصادی باشد و بر قیمت کامودیتی‌ها اثر بگذارد. در آمریکا، هرچند داده‌های ضعیف اشتغال در هفته گذشته انتظارات برای کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو را به شدت تقویت کرده است، اما شاخص هسته قیمت مصرف‌کننده (Core CPI) می‌تواند مسیر بازار را تغییر دهد. چنانچه این شاخص بالاتر از حد انتظار باشد، فدرال رزرو در دوراهی دشواری قرار خواهد گرفت؛ زیرا حتی با وجود بازار کار ضعیف، نمی‌تواند از تورم چشم‌پوشی کند. چنین سناریویی می‌تواند انتظارات بازار برای کاهش نرخ بهره را تعدیل کرده و به تقویت مجدد دلار آمریکا و افت قیمت دارایی‌هایی مانند طلا منجر شود. در مقابل، اگر این شاخص مطابق یا کمتر از پیش‌بینی‌ها باشد، روند فعلی بازار تأیید شده و احتمال کاهش نرخ بهره بیش از پیش افزایش خواهد یافت.

تاریخ	ارز	شاخص	داده‌ها		توضیحات
			پیش‌بینی	قبلی	
۱۸/۰۹/۱۴۰۴	CNY	تراز تجاری چین با کشور آمریکا	۹۹,۲ B	۹۸,۲۴ B	افزایش این شاخص نشان‌دهنده رشد خالص صادرات چین به آمریکا است و تقویت یوان چین را به دنبال دارد.
۱۴۰۴/۰۹/۱۸	CNY	Trade Balance (USD)			
۱۸/۰۹/۱۴۰۴	USD	حراج اوراق قرضه ۳ ساله	---	۳,۶۶۹%	نتایج این حراج (مانند میزان تقاضا و نرخ بازده) بیانگر تمایل بازار به سرمایه‌گذاری در بدهی‌های دولتی آمریکا است و تأثیر مستقیمی بر ارزش دلار دارد.
۱۴۰۴/۰۹/۱۸	USD	3-Year Note Auction			
۱۴۰۴/۰۹/۱۹	CNY	تورم نقطه‌به‌نقطه سالانه	-۰,۲%	۰%	این شاخص تغییرات قیمت کالاها و خدمات مصرفی را در چین نسبت به یک سال قبل اندازه‌گیری می‌کند. کاهش یا ثابت ماندن آن می‌تواند به دلیل نگرانی از کاهش تقاضا و رکود اقتصادی، یوان را تضعیف کند.
۱۴۰۴/۰۹/۱۹	CNY	CPI (YoY)(Aug)			
۱۴۰۴/۰۹/۱۹	CNY	تورم نقطه‌به‌نقطه تولیدکننده (چین)	-۲,۹%	-۳,۶%	این شاخص تغییرات میانگین قیمت کالاها و خدمات را از دیدگاه تولیدکننده اندازه‌گیری می‌کند. منفی بودن آن به معنای تورم منفی در بخش تولید است و می‌تواند زنگ خطری برای اقتصاد باشد.
۱۴۰۴/۰۹/۱۹	CNY	PPI (YoY)(Aug)			
۱۴۰۴/۰۹/۱۹	USD	تورم نقطه‌به‌نقطه تولیدکننده (آمریکا)	۰,۳%	۰,۹%	شاخص PPI یکی از معیارهای مهم برای پیش‌بینی تورم آینده است، زیرا افزایش قیمت تولیدکنندگان معمولاً با تأخیر به قیمت‌های مصرف‌کننده منتقل می‌شود.
۱۴۰۴/۰۹/۱۹	USD	PPI (MoM)(Aug)			
۱۴۰۴/۰۹/۱۹	USD	تغییرات در موجودی نفت خام	---	۲,۴۱۵ M	این شاخص مستقیماً بر قیمت نفت اثر می‌گذارد و از آنجا که نفت عمدتاً با دلار معامله می‌شود، نوسانات آن به‌طور غیرمستقیم بر ارزش دلار نیز تأثیر دارد.
۱۴۰۴/۰۹/۱۹	USD	Crude Oil Inventories			
۱۴۰۴/۰۹/۲۰	EUR	تصمیم‌گیری نرخ بهره بانک مرکزی اروپا	۲,۱۵%	۲,۱۵%	در صورت ثبات نرخ بهره در اروپا و کاهش نرخ بهره در آمریکا، ارزش یورو در برابر دلار آمریکا تقویت خواهد شد.
۱۴۰۴/۰۹/۲۰	EUR	ECB Interest Rate Decision (Sep)			
۱۴۰۴/۰۹/۲۰	USD	تورم هسته مصرف‌کننده (ماهانه)	۰,۳%	۰,۳%	این شاخص تغییرات ماهانه قیمت کالاها و خدمات مصرفی را اندازه‌گیری می‌کند، با این تفاوت که هزینه‌های مربوط به غذا و انرژی از آن حذف شده است.
۱۴۰۴/۰۹/۲۰	USD	Core CPI (MoM)(Aug)			
۱۴۰۴/۰۹/۲۱	GBP	تغییرات تولید ناخالص داخلی (ماهانه)	۰%	۰,۴%	ارزش کل کالاها و خدمات تولید شده در یک کشور را در یک بازه زمانی مشخص اندازه‌گیری می‌کند. کاهش رشد نشانه‌ای از رکود اقتصادی است.
۱۴۰۴/۰۹/۲۱	GBP	GDP (MoM)(Jul)			
۱۴۰۴/۰۹/۲۱	USD	تورم انتظاری یک‌ساله	---	۴,۸%	افزایش انتظارات تورمی، به‌ویژه اگر فراتر از پیش‌بینی‌ها باشد، نشان می‌دهد مردم انتظار دارند قیمت‌ها با سرعت بیشتری افزایش یابند. این موضوع می‌تواند فدرال رزرو را تحت فشار قرار دهد تا نرخ بهره را ثابت نگه دارد.
۱۴۰۴/۰۹/۲۱	USD	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Sep)			