

هفته گذشته، انتشار داده‌های کلیدی تورم در آمریکا و چین در کانون توجه بازارهای مالی قرار داشت. در چین، هرچند تورم منفی‌تر شد، اما خالص تجارت این کشور با آمریکا، حتی در سایه سیاست‌های تعرفه‌ای ترامپ، رشد کرد و بالاتر از سطح انتظارات بود. این وضعیت می‌تواند اثری مثبت بر قیمت کامودیتی‌ها گذاشته و در میان‌مدت به افزایش بهای آنها منجر شود.

در آمریکا نیز تورم ماهانه تولیدکننده منفی و کمتر از پیش‌بینی‌ها اعلام شد. این آمار در کنار داده‌های ضعیف بازار کار آمریکا، انتظارات برای کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو را به شدت تقویت کرده است. کاهش نرخ بهره می‌تواند روند رشد اقتصادی را به مسیر بلندمدت خود هدایت کرده و با تحریک تقاضا، بر سرمایه‌گذاری و مصرف اثرگذار باشد. از سوی دیگر، کاهش نرخ بهره هزینه فرصت نگهداری دارایی‌هایی مانند طلا را کاهش داده و موجب افزایش قیمت آنها خواهد شد.

در پایان هفته، بهای هر اونس طلا به ۳,۶۴۳ دلار رسید و قیمت بیت‌کوین نیز به مرز ۱۱۶ هزار دلار نزدیک شد. پیش‌بینی می‌شود عمده اثرات کاهش نرخ بهره بر قیمت‌ها (از جمله طلا) تخلیه شده باشد و در صورتی که فدرال رزرو مطابق انتظار نرخ بهره را ۰.۲۵ واحد درصد کاهش دهد، تغییرات چشمگیری در قیمت‌ها رخ ندهد.

تاریخ	ارز	شاخص	داده‌ها			توضیحات
			قبلی	پیش‌بینی	فعلی	
۱۴۰۴/۰۹/۱۷	CNY	تراز تجاری چین با کشور آمریکا	۹۸,۲۴ B	۹۹,۲ B	۱۰۲,۳۳ B	افزایش این شاخص به معنای رشد خالص صادرات چین به آمریکا است و تقویت یوان چین را به دنبال دارد.
۱۴۰۴/۰۹/۱۸	USD	حراج اوراق قرضه ۳ ساله	۳,۶۲۹%	---	۳,۴۸۵%	کاهش بازده اوراق دولتی، نشان‌دهنده انتظارات کاهشی نسبت به نرخ بهره فدرال رزرو است.
۱۴۰۴/۰۹/۱۹	CNY	تورم نقطه‌به‌نقطه سالانه	۰%	-۰.۲%	-۰.۴%	منفی‌تر شدن تورم، نگرانی‌ها درباره کاهش رشد اقتصادی را افزایش داده و به تضعیف یوان منجر می‌شود.
۱۴۰۴/۰۹/۱۹	CNY	تورم نقطه‌به‌نقطه تولیدکننده (چین)	-۳.۶%	-۲.۹%	-۲.۹%	داده‌های جدید تورم تولیدکننده بهتر از داده‌های پیشین است، اما همچنان زنگ خطری برای اقتصاد محسوب می‌شود.
۱۴۰۴/۰۹/۱۹	USD	تورم نقطه‌به‌نقطه تولیدکننده (آمریکا)	۰.۷%	۰.۳%	-۰.۱%	منفی شدن تورم تولیدکننده زنگ خطری برای اقتصاد است و می‌تواند فدرال رزرو را به اتخاذ سیاست‌های انبساطی ترغیب کند.
۱۴۰۴/۰۹/۱۹	USD	تغییرات در موجودی نفت خام	۲,۴۱۵ M	-۱,۹ M	M ۳,۹۳۹	برخلاف انتظارات، موجودی نفت خام افزایش یافته است؛ موضوعی که می‌تواند ناشی از رشد عرضه یا کاهش تقاضا باشد.
۱۴۰۴/۰۹/۲۰	EUR	تصمیم‌گیری نرخ بهره بانک مرکزی اروپا	۲.۱۵%	۲.۱۵%	۲.۱۵%	تثبیت نرخ بهره در اروپا، هم‌زمان با انتظار کاهش نرخ بهره در آمریکا، به تقویت ارزش یورو در برابر دلار منجر می‌شود.
۱۴۰۴/۰۹/۲۰	USD	تورم هسته مصرف‌کننده (ماهانه)	۰.۳%	۰.۳%	۰.۳%	ثبات در نرخ تورم هسته نشان‌دهنده اثربخشی و موفقیت سیاست‌های پولی است.
۱۴۰۴/۰۹/۲۱	GBP	تغییرات تولید ناخالص داخلی (ماهانه)	۰.۴%	۰%	۰%	عدم رشد اقتصادی نشانه‌ای از رکود محسوب می‌شود و به کاهش ارزش پوند می‌انجامد.
۱۴۰۴/۰۹/۲۱	USD	تورم انتظاری یک‌ساله	۴.۸%	۴.۸%	۴.۸%	ثبات در تورم انتظاری بیانگر اثربخشی و موفقیت نسبی سیاست‌های پولی است.

در هفته پیش‌رو، سرمایه‌گذاران بیش از هر چیز بر نشست کمیته بازار باز فدرال (FOMC) تمرکز خواهند داشت؛ چراکه تصمیم فدرال رزرو درباره نرخ بهره، مسیر کوتاه‌مدت و میان‌مدت بازارهای مالی را مشخص می‌کند. فعالان بازار عمدتاً انتظار دارند فدرال رزرو حداقل ۰٫۲۵ واحد درصد نرخ بهره را کاهش دهد و به همین دلیل طی هفته‌های اخیر قیمت اغلب دارایی‌های مالی در مسیر صعودی قرار گرفته است. این انتظارات پس از انتشار داده‌های ضعیف از بازار کار و سخنرانی پاول، رئیس فدرال رزرو، در کنفرانس جکسون هول تقویت شد. با توجه به اینکه نرخ بهره اروپا در هفته گذشته ثابت ماند و انتظار می‌رود نرخ بهره بریتانیا نیز بدون تغییر باقی بماند، هرگونه تصمیم درباره نرخ بهره آمریکا می‌تواند بر برابری ارزهای EUR/USD و GBP/USD اثرگذار باشد. اگرچه به نظر می‌رسد اثر این رخداد از مسیر انتظارات تا حد زیادی در هفته‌های گذشته در قیمت‌ها منعکس شده و بازار در حال حاضر نسبت به این تغییرات حساسیت کمتری نشان دهد.

توضیحات	داده‌ها		شاخص	ارز	تاریخ
	پیش‌بینی	قبلی			
این شاخص تغییرات سالانه تولیدات صنعتی (کارخانه‌ها، معادن و نیروگاه‌ها) در چین را نشان می‌دهد و افزایش آن نشانه‌ای از رشد اقتصادی و تقاضای قوی‌تر است.	۵٫۷٪	۵٫۷٪	تغییرات تولیدات صنعتی	CNY	۱۴۰۴/۰۶/۲۴
			Industrial Production (YoY)(Aug)		۱۴۰۴/۰۶/۲۵
این شاخص درصد نیروی کار بیکاری را نشان می‌دهد که فعالانه به دنبال شغل هستند. افزایش نرخ بیکاری نشانه ضعف بازار کار و اقتصاد است.	۴٫۷٪	۴٫۷٪	نرخ بیکاری	GBP	۱۴۰۴/۰۶/۲۵
			Unemployment Rate (Jul)		۱۴۰۴/۰۶/۲۵
این شاخص تغییرات ماهانه مقدار فروش خریده فروشی‌ها بخش خودرو که نوسان زیادی دارد را نشان می‌دهد.	۰٫۴٪	۰٫۳٪	تغییرات ماهانه مقدار فروش خریده فروشی‌ها	USD	۱۴۰۴/۰۶/۲۵
			Core Retail Sales (MoM)(Aug)		۱۴۰۴/۰۶/۲۶
تثبیت نرخ تورم نشان‌دهنده آن است که سطح قیمت‌ها در یک روند باثبات قرار دارد و فشار تورمی یا رکودی جدیدی ایجاد نشده است.	۳٫۸٪	۳٫۸٪	تورم نقطه‌به‌نقطه سالانه بریتانیا	GBP	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
			CPI (YoY)(Aug)		۱۴۰۴/۰۶/۲۶
تثبیت نرخ تورم معمولاً واکنشی در بازارها ایجاد نمی‌کند، زیرا انتظارات تغییری نکرده است.	۲٫۱٪	۲٫۱٪	تورم نقطه‌به‌نقطه سالانه اروپا	EUR	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
			CPI (YoY)(Aug)		۱۴۰۴/۰۶/۲۶
تغییرات نرخ بهره مسیر آینده بازارهای مالی را مشخص می‌کند.	۴٫۲۵٪	۴٫۵٪	تصمیم‌گیری در مورد نرخ بهره فدرال رزرو	USD	۱۴۰۴/۰۶/۲۶
			Fed Interest Rate Decision		۱۴۰۴/۰۶/۲۷
ثبات نرخ بهره به این معناست که بانک مرکزی تغییری در سیاست خود اعمال نکرده و واکنش بازار بستگی به لحن بیانی و انتظارات آینده دارد.	۴٪	۴٪	تصمیم‌گیری در مورد نرخ بهره بانک مرکزی انگلیس	GBP	۱۴۰۴/۰۶/۲۷
			BoE Interest Rate Decision		۸/۲۱
این شاخص تعداد افرادی را نشان می‌دهد که برای نخستین بار در یک هفته درخواست بیمه بیکاری ثبت کرده‌اند.	۲۴۵ K	۲۶۳ K	درخواست‌های جدید بیمه بیکاری	USD	۱۴۰۴/۰۶/۲۷
			Initial Jobless Claims		۱۴۰۴/۰۶/۲۷
این شاخص انتظارات و شرایط فعلی فعالیت تولیدی در منطقه فیلادلفیا را بر اساس نظرسنجی از مدیران صنایع اندازه‌گیری می‌کند.	۱٫۴	-۰٫۳	تولیدات فدرال رزرو فیلادلفیا	USD	۱۴۰۴/۰۶/۲۷
			Philadelphia Fed Manufacturing Index (Sep)		۱۴۰۴/۰۶/۲۸
این شاخص تغییرات ماهانه مقدار فروش خریده فروشی‌ها را نشان می‌دهد. افزایش آن بیانگر رشد تقاضای مصرف‌کننده و سلامت اقتصاد است که اثر مثبتی بر ارز و سهام آن کشور دارد.	---	۰٫۵٪	تغییرات ماهانه مقدار فروش خریده فروشی‌ها	GBP	۱۴۰۴/۰۶/۲۸
			Core Retail Sales (MoM)(Aug)		