

هفته‌نامه بازارهای مالی به روایت ویفاکس

در هفته اول تا دهم مارس ۲۰۲۵، چندین رویداد و گزارش اقتصادی مهم منتشر شد که تأثیرات قابل توجهی بر بازارهای مالی داشتند. در ادامه، به بررسی جداگانه هریک از این موارد می پردازیم:

۱. نگرانی های تورمی و تأثیر تعرفه ها بر شرکت ها: با افزایش نگرانی ها درباره تورم و تعرفه های اعمال شده توسط دولت، اعتماد مصرف کنندگان کاهش یافته است. با این حال، مدیران اجرایی شرکت های بزرگ همچنان دیدگاه مثبتی نسبت به آینده دارند. ۷۶٪ از شرکت های گزارش دهنده، پیش بینی های درآمدی فصل چهارم را پشت سر گذاشته اند که کمی کمتر از میانگین پنج ساله است. برای فصل اول، ۶۲٪ پیش بینی های کاهشی ارائه داده اند که با میانگین های تاریخی همخوانی دارد. مدیران شرکت هایی مانند Target و Costco درباره تأثیر تعرفه ها بر قیمت ها ابراز نگرانی کرده اند، اما بر انعطاف پذیری در تأمین محصولات تأکید دارند. شرکت هایی نظیر Tesla، Ford، Kohl's و Adobe قرار است در هفته آینده گزارش های درآمدی خود را منتشر کنند که می تواند دیدگاه بهتری درباره تأثیرات تعرفه ها و تورم ارائه دهد.

۲. شباهت بازار کار آمریکا به دوران حباب دات کام: بازار کار آمریکا در سال ۲۰۲۵ شباهت های زیادی به دوران حباب دات کام در دهه ۱۹۹۰ دارد که نگرانی هایی درباره احتمال ترکیدن این حباب ایجاد کرده است. رشد قوی دستمزدها، نزدیک به اشتغال کامل و افزایش تقاضا برای فناوری های جدید به رونق بازار کار کمک کرده است.

با این حال، کارشناسانی مانند پرستون موی از Employ America و جولیوس پروبست از The Stepstone Group به شباهت‌های با روندهای گذشته اشاره کرده و نسبت به تهدیدات احتمالی در صورت ناپایداری رونق فعلی هشدار می‌دهند. چالش‌هایی نظیر تنش‌های ژئوپلیتیکی، جنگ‌های تجاری و کمبود نیروی کار در برخی صنایع همچنان وجود دارد. تحولات نیروی کار به دلیل پیشرفت‌های هوش مصنوعی و تغییرات جمعیتی نیز سؤالاتی درباره ثبات آینده بازار کار مطرح می‌کند. در حالی که شاخص‌هایی مانند نرخ بیکاری پایین و مشارکت بالای نیروی کار امیدبخش هستند، احتمال وقوع رکود اقتصادی همچنان یک نگرانی مهم است.

۳. عملکرد ضعیف بخش نیمه‌هادی، به‌ویژه انویدیا: در فصل اخیر گزارش‌دهی، سهام شرکت‌های بزرگ حوزه نیمه‌هادی، به‌ویژه انویدیا، با کاهش قابل‌توجهی مواجه شدند. پس از واکنش بازار به تحولات DeepSeek در ۲۷ ژانویه که نشان می‌داد هوش مصنوعی آینده ممکن است به سخت‌افزارهای کم‌هزینه‌تری نیاز داشته باشد، شاخص PHLX Semiconductor با کاهش ۱.۰۴ تریلیون دلاری روبه‌رو شد که ۷۸۳ میلیارد دلار آن مربوط به انویدیا بود. سهام انویدیا عملکرد ضعیف‌تری نسبت به S&P 500 و شاخص نیمه‌هادی داشت و از شرکت‌هایی مانند Broadcom و Marvell عقب ماند. سرمایه‌گذاران نسبت به انویدیا به دلیل عدم تحقق پیش‌بینی‌ها و فشارهای ناشی از انتقال به محصولات Blackwell تردید دارند. در مقابل، Broadcom به عنوان یک بازیگر امیدوارکننده در حوزه نیمه‌هادی‌های مرتبط با هوش مصنوعی شناخته می‌شود و واکنش مثبت سرمایه‌گذاران را به همراه داشته است. شرکت‌های غیرمرتبط با هوش مصنوعی مانند Analog Devices و NXP Semiconductor نیز عملکرد بهتری داشته و نشانه‌هایی از بهبود را نشان داده‌اند.

۴. کاهش آتی در فرصت‌های شغلی آمریکا و سخنرانی رؤسای بانک‌های

مرکزی: انتظار می‌رود برای اولین بار از سال ۲۰۲۱، تعداد فرصت‌های شغلی در آمریکا به زیر هشت میلیون کاهش یابد که نشان‌دهنده کاهش تقاضای نیروی کار و بازگشت بازار کار به شرایط عادی پیش از همه‌گیری کرونا است. همچنین، سخنرانی‌های جروم پاول، رئیس فدرال رزرو، و کریستین لاگارد، رئیس بانک مرکزی اروپا، در این هفته مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار دارد. انتظار می‌رود لحن آن‌ها همچنان حامی سیاست‌های انقباضی و حفظ نرخ بهره بالا باشد که می‌تواند تأثیراتی بر ارزش‌های مختلف داشته باشد.

۵. کاهش اشتغال در میان کهنه‌سربازان و تأثیرات سیاسی: در ماه گذشته،

تعداد کهنه‌سربازان شاغل در آمریکا ۱۷۵,۰۰۰ نفر کاهش یافت و نرخ بیکاری آن‌ها افزایش پیدا کرد. این وضعیت نگرانی‌هایی درباره تأثیرات کاهش نیروی کار مرتبط با "وزارت بهره‌وری دولتی" (DOGE) ایجاد کرده است. پیشنهادات دولت ترامپ برای کاهش نیرو در وزارت امور کهنه‌سربازان با انتقادات مواجه شده است، زیرا تقریباً ۳۰٪ از کارکنان فدرال را کهنه‌سربازان تشکیل می‌دهند. این کاهش‌ها باعث نارضایتی در میان کهنه‌سربازانی شده است که در انتخابات گذشته از ترامپ حمایت کرده بودند. این مسئله می‌تواند فشارها بر جمهوری خواهان در کنگره را در آستانه انتخابات میان‌دوره‌ای افزایش دهد.

۶. افت بازارهای سهام آمریکا و نگرانی از رکود: پس از یک هفته سخت در

وال استریت، معاملات آتی سهام آمریکا در روز یکشنبه کاهش یافت. این افت ناشی از نگرانی‌های مربوط به نرخ‌های بهره بالا، داده‌های ضعیف اشتغال، و افت ارزش شرکت‌های بزرگ فناوری بوده است. شاخص S&P 500 و نزدک هر دو بیش از ۲٪ افت کردند، در حالی که داو جونز نیز در مسیر کاهش بیشتر قرار دارد.

سرمایه‌گذاران در حال ارزیابی این هستند که آیا فدرال رزرو می‌تواند در نیمه دوم سال نرخ بهره را کاهش دهد یا خیر. در حالی که برخی از تحلیل‌گران انتظار دارند که اولین کاهش نرخ بهره در ماه ژوئن انجام شود، دیگران معتقدند که با توجه به داده‌های اخیر، این احتمال کاهش یافته است.

از سوی دیگر، افزایش قیمت نفت و نگرانی از تشدید تنش‌های ژئوپلیتیکی باعث فشار مضاعف بر بازارهای جهانی شده است. قیمت نفت خام برنت به بالای ۸۵ دلار در هر بشکه رسیده است که نشان‌دهنده نگرانی از اختلالات عرضه و افزایش تقاضای جهانی است.

۷. افزایش قیمت طلا و نوسانات در بازار فلزات گران‌بها: در حالی که بازارهای سهام تحت فشار هستند، طلا به عنوان یک دارایی امن شاهد افزایش قیمت بوده است. قیمت هر اونس طلا به بالای ۲۲۰۰ دلار رسیده است که تحت تأثیر تضعیف دلار آمریکا و افزایش تقاضا از سوی بانک‌های مرکزی و سرمایه‌گذاران بزرگ قرار دارد.

همچنین، نقره و پلاتین نیز روند صعودی را تجربه کرده‌اند، اما نوسانات آن‌ها نسبت به طلا بیشتر بوده است. معامله‌گران در انتظار داده‌های تورمی جدید و تصمیمات بانک‌های مرکزی هستند که می‌تواند مسیر آینده بازار فلزات گران‌بها را مشخص کند.

۸. بازار ارزهای دیجیتال: فشار بر بیت‌کوین و اتریوم: بیت‌کوین پس از رسیدن به سقف ۶۴,۰۰۰ دلاری در هفته گذشته، وارد یک روند اصلاحی شده و اکنون در محدوده ۶۱,۵۰۰ دلار معامله می‌شود. فشار فروش ناشی از برداشت سود و افزایش سخت‌گیری‌های نظارتی در ایالات متحده، بر بازار تأثیر گذاشته است.

اتریوم نیز روند مشابهی را تجربه کرده و پس از عبور از سطح ۳,۵۰۰ دلار، دوباره به محدوده ۳,۳۰۰ دلار بازگشته است. با این حال، تحلیل‌گران معتقدند که در صورت ادامه پذیرش ETF‌های اتریوم و ورود سرمایه‌گذاران نهادی، احتمال بازگشت روند صعودی وجود دارد.

جمع‌بندی:

- **بازار سهام:** تحت فشار ناشی از نرخ‌های بهره بالا و افت شرکت‌های فناوری.
- **بازار کار:** کاهش فرصت‌های شغلی و شباهت‌هایی با دوران حباب دات‌کام.
- **نفت:** افزایش قیمت به دلیل نگرانی‌های عرضه و رشد تقاضا.
- **طلا:** روند صعودی به دلیل افزایش ریسک‌های اقتصادی و ضعف دلار.
- **کریپتو:** اصلاح بیت‌کوین و اتریوم در میانه فشارهای نظارتی.

سرمایه‌گذاران در هفته آینده به دقت گزارش‌های اقتصادی، تصمیمات فدرال رزرو و روند بازارهای جهانی را دنبال خواهند کرد تا مسیرهای احتمالی آینده را ارزیابی کنند.

مهم‌ترین گزارش‌های اقتصادی این هفته و توضیحات آن‌ها

در هفته جاری، چندین شاخص اقتصادی کلیدی منتشر خواهند شد که تأثیر زیادی بر بازارهای مالی دارند. این شاخص‌ها شامل داده‌های تورمی، اشتغال، تولید صنعتی و بخش مسکن می‌شوند. در ادامه به بررسی مهم‌ترین این گزارش‌ها و تأثیرات احتمالی آن‌ها می‌پردازیم:

۱. گزارش JOLTS (فرصت‌های شغلی) - سه‌شنبه ۱۲ مارس چیست؟

این گزارش تعداد موقعیت‌های شغلی خالی را که در ماه قبل در دسترس بوده‌اند، نشان می‌دهد.

چرا مهم است؟

- اگر تعداد فرصت‌های شغلی بالا باشد، نشان‌دهنده قدرت بازار کار است که می‌تواند باعث افزایش دستمزدها و رشد تورم شود.
- اگر تعداد فرصت‌های شغلی کاهش یابد، ممکن است نشانه‌ای از رکود اقتصادی باشد.

پیش‌بینی: ۷.۷۱ میلیون فرصت شغلی در برابر ۷.۶۰ میلیون ماه قبل.

تأثیر بر بازار:

- افزایش فرصت‌های شغلی → دلار تقویت می‌شود، بازار سهام ممکن است تحت فشار قرار گیرد.
- کاهش فرصت‌های شغلی → فدرال رزرو ممکن است سریع‌تر نرخ بهره را کاهش دهد.

۳. گزارش PPI (شاخص قیمت تولیدکننده) - پنجشنبه ۱۴ مارس

چیست؟

این شاخص تغییرات قیمت کالاها و خدمات را در سطح تولیدکننده اندازه‌گیری می‌کند.

چرا مهم است؟

- افزایش PPI معمولاً به افزایش CPI منجر می‌شود.
- فدرال رزرو از آن برای ارزیابی فشارهای تورمی استفاده می‌کند.

پیش‌بینی:

• PPI ماهانه: ۰.۳٪

• PPI سالانه: ۰.۴٪

تأثیر بر بازار:

- PPI بالا: نشانه تورم بیشتر → احتمال کاهش نرخ بهره کمتر → دلار تقویت، بازار سهام تحت فشار.
- PPI پایین: تورم کنترل شده‌تر → احتمال کاهش نرخ بهره بیشتر → سهام رشد می‌کند، طلا و ارزهای دیجیتال تقویت می‌شوند.

۴. گزارش Unemployment Claims (درخواست‌های اولیه بیمه بیکاری) -

پنجشنبه ۱۴ مارس

چیست؟

این شاخص نشان می‌دهد که چه تعداد نفر در هفته گذشته برای اولین بار درخواست بیمه بیکاری داده‌اند.

چرا مهم است؟

- نشان‌دهنده سلامت بازار کار است.
- اگر افزایش یابد، نشانه ضعف اقتصادی است.
- پیش‌بینی: ۲۲۶ هزار نفر (در برابر ۲۲۱ هزار نفر قبلی).

تأثیر بر بازار:

- **عدد پایین‌تر از انتظار:** بازار کار قوی → فدرال رزرو به کاهش نرخ بهره تمایلی ندارد → دلار قوی‌تر، سهام ممکن است افت کند.
- **عدد بالاتر از انتظار:** بازار کار ضعیف‌تر → احتمال کاهش نرخ بهره بیشتر → سهام و طلا رشد می‌کنند، دلار تضعیف می‌شود.

۵. گزارش Retail Sales (فروش خرده فروشی) - جمعه ۱۵ مارس

چیست؟

میزان خرید مصرف کنندگان از خرده فروشی ها را نشان می دهد.

چرا مهم است؟

- شاخصی از سلامت اقتصادی و قدرت خرید مردم است.
- رشد بالای این شاخص نشانه افزایش تقاضا و احتمال افزایش تورم است.
- پیش بینی: ۱.۹٪ رشد (در برابر ۰.۳٪ قبلی).

تأثیر بر بازار:

- **رشد بالاتر از انتظار:** احتمال کاهش نرخ بهره کمتر می شود → دلار تقویت، بازار سهام ممکن است تحت فشار قرار گیرد.
- **رشد کمتر از انتظار:** احتمال کاهش نرخ بهره بیشتر → سهام و طلا تقویت می شوند، دلار ضعیف می شود.

۶. گزارش UoM Consumer Sentiment (شاخص احساسات مصرف‌کننده

دانشگاه میشیگان) - جمعه ۱۵ مارس

چیست؟

شاخصی است که احساسات مصرف‌کنندگان در مورد وضعیت اقتصادی را اندازه‌گیری می‌کند.

چرا مهم است؟

- اگر مصرف‌کنندگان احساس خوبی نسبت به اقتصاد داشته باشند، هزینه‌کرد افزایش می‌یابد.

- اگر این شاخص کاهش یابد، احتمال رکود بیشتر می‌شود.

پیش‌بینی: ۶۳.۸ (در برابر ۶۴.۷ قبلی).

تأثیر بر بازار:

- شاخص بالاتر از انتظار: بازار خوش‌بین است → سهام رشد، دلار تقویت.
- شاخص پایین‌تر از انتظار: احتمال کاهش نرخ بهره بیشتر → دلار تضعیف، سهام و طلا رشد.

جمع بندی کلی:

این هفته، **CPI** و **PPI** مهم ترین گزارش ها هستند که مسیر سیاست های پولی فدرال رزرو را مشخص می کنند. داده های بازار کار (JOLTS و Unemployment Claims) نیز نقش مهمی در تصمیم گیری های آتی بانک مرکزی دارند. در نهایت، گزارش **فروش خرده فروشی و احساسات مصرف کننده** می تواند نشان دهد که اقتصاد آمریکا چقدر مقاوم است.

سرمایه گذاران باید به این داده ها توجه کنند، زیرا هرگونه انحراف از پیش بینی ها می تواند تأثیرات شدیدی بر بازارهای سهام، ارز و کالاها داشته باشد.