📊 تحلیل داده‌های اقتصادی هفته

۵ تا ۹ اکتبر ۲۰۲۶ | مرور هفته‌ی گذشته و چشم‌انداز هفته‌ی پیش رو

خلاصه‌ی هفته: هفته‌ای پرنوسان با دو شوک بزرگ در بازار کار — آمریکا و کانادا هر دو گزارش اشتغال ضعیف‌تر از انتظار منتشر کردند — و صورت‌جلسه‌ی انقباضی فدرال رزرو که بازده اوراق ۱۰ ساله را به بالاترین سطح از سال ۲۰۰۲ رساند. طلا پس از سقوط به ۴,۰۶۶ دلار، با کاهش تنش‌های ژئوپلیتیک به ۴,۱۹۵ دلار بازگشت.

🇺🇸 آمریکا: شوک اشتغال و پیام انقباضی فدرال رزرو

مهم‌ترین رویداد هفته، **گزارش اشتغال سپتامبر آمریکا** بود که جمعه ۲ اکتبر منتشر شد و بازارها دوشنبه ۵ اکتبر به آن واکنش نشان دادند. اقتصاد آمریکا در سپتامبر تنها **۲۹ هزار شغل** ایجاد کرد — در حالی که انتظار بازار حدود ۹۰ هزار بود. این یک شکست بزرگ محسوب می‌شود.

جزئیات گزارش اشتغال سپتامبر:

- اشتغال غیرکشاورزی: **۲۹ هزار** (انتظار: ~۹۰ هزار)
- نرخ بیکاری: **۴/۲٪** (از ۴/۱٪ افزایش یافت)
- تجدیدنظر ژوئیه: از ۲۱ هزار به **منفی ۱۰ هزار** (کاهش شغل!)
- تجدیدنظر اوت: از ۱۶۲ هزار به **۱۳۳ هزار**
- مجموع تجدیدنظر دو ماه: **منفی ۶۰ هزار شغل**
- رشد دستمزد ساعتی: **۰/۱٪ ماهانه / ۳/۰٪ سالانه** (کمتر از انتظار ۳/۲٪)

پیام این گزارش روشن است: **بازار کار آمریکا به‌سرعت در حال سرد شدن است**. تجدیدنظر منفی ژوئیه به معنای از دست رفتن شغل در آن ماه است — اتفاقی نادر در اقتصاد آمریکا. این داده، احتمال افزایش نرخ بهره در نشست اکتبر فدرال رزرو را به حدود ۱۷٪ کاهش داد.

اما چهارشنبه ۷ اکتبر، **صورت‌جلسه‌ی نشست سپتامبر فدرال رزرو** منتشر شد و لحنی به‌مراتب انقباضی‌تر داشت. هر ۱۹ مقام فدرال رزرو از افزایش نرخ بهره‌ی سپتامبر (به ۳/۷۵٪ تا ۴/۰۰٪) حمایت کرده بودند و **اکثر آن‌ها** معتقد بودند یک افزایش دیگر تا پایان سال «احتمالاً مناسب» است. این پیام باعث شد بازده اوراق ۱۰ ساله‌ی آمریکا به **۵/۳۶۵٪** برسد — بالاترین سطح از آوریل ۲۰۰۲.

تحلیل: فدرال رزرو در موقعیت دشواری قرار دارد. از یک سو، بازار کار ضعیف می‌شود و از سوی دیگر، تورم همچنان بالاست (برآورد کارکنان فدرال رزرو: تورم PCE در ۳/۸٪). نشست ۲۷-۲۸ اکتبر بسیار حساس خواهد بود. سخنرانی کوین وارش (رئیس فدرال رزرو) در هفته‌ی پیش رو، آخرین فرصت برای دریافت سرنخ پیش از دوره‌ی سکوت است.

🇨🇦 کانادا: فاجعه‌ی اشتغال و پایان انتظارات افزایش نرخ

جمعه ۹ اکتبر، **گزارش اشتغال سپتامبر کانادا** منتشر شد و یک شوک بزرگ به بازار وارد کرد. اقتصاد کانادا در سپتامبر **۶۸ هزار و ۳۰۰ شغل از دست داد** — در حالی که بازار انتظار ایجاد ۹ هزار و ۲۰۰ شغل را داشت.

جزئیات گزارش اشتغال سپتامبر کانادا:

- تغییر اشتغال: **منفی ۶۸,۳۰۰** (انتظار: +۹,۲۰۰)
- نرخ بیکاری: **۶/۵٪** (از ۶/۴٪ افزایش یافت)
- دومین ماه متوالی کاهش اشتغال (اوت هم ۴۱,۷۰۰ شغل از دست رفت)
- از ابتدای سال: **کاهش خالص ۴۱,۲۰۰ شغل** (در مقابل +۲۱۱,۳۰۰ در مدت مشابه ۲۰۲۵)
- بیشترین آسیب: آموزش (۳۵ هزار-), بهداشت (۲۳ هزار-), تولید (۱۲,۷۰۰-)
- جوانان ۱۵-۲۴ سال: **۴۸ هزار شغل از دست دادند**
- بخش دولتی: ۷۰ هزار شغل از دست رفت

این گزارش، **انتظارات افزایش نرخ بهره‌ی بانک مرکزی کانادا در اکتبر را کاملاً از بین برد**. بازار اکنون تنها احتمال افزایش ۲۵ واحدی در دسامبر را قیمت‌گذاری می‌کند. دلار کانادا در پی این گزارش تضعیف شد.

تحلیل: بازار کار کانادا در وضعیت نگران‌کننده‌ای قرار دارد. دو ماه متوالی کاهش اشتغال، آن هم با این شدت، نشان‌دهنده‌ی رکود در بازار کار است. برای سرمایه‌گذاران کانادایی، این به معنای **کاهش احتمال افزایش نرخ بهره** و احتمالاً **فشار نزولی بر دلار کانادا** در کوتاه‌مدت است. نشست ۲۸ اکتبر بانک مرکزی کانادا بسیار مهم خواهد بود.

⭐ طلا: سقوط و بازگشت

طلا هفته‌ای پرنوسان را پشت سر گذاشت و در نهایت با **۱/۳۱٪ رشد** در ۴,۱۹۴/۶۵ دلار بسته شد.

حرکت هفتگی طلا:

- دوشنبه: ۴,۱۴۰/۵۳ دلار
- سه‌شنبه: ۴,۱۶۳/۸۶ دلار (+۰/۵۶٪)
- چهارشنبه: ۴,۱۱۱/۳۳ دلار (**-۱/۲۶٪**) — کف هفتگی ۴,۰۶۶/۵۸ دلار
- پنجشنبه: ۴,۱۳۳/۶۹ دلار (+۰/۵۴٪)
- جمعه: **۴,۱۹۴/۶۵ دلار** (+۱/۴۷٪)

چرا چهارشنبه سقوط کرد؟ صورت‌جلسه‌ی انقباضی فدرال رزرو + جهش بازده اوراق ۱۰ ساله به ۵/۳۶۵٪ (بالاترین از ۲۰۰۲) باعث شد طلا در یک روز ۱۰۴ دلار سقوط کند و به ۴,۰۶۶ دلار برسد. بازده بالاتر اوراق، هزینه‌ی فرصت نگهداری طلا را افزایش می‌دهد.

چرا جمعه برگشت؟ ترامپ اعلام کرد آمریکا **پیش از انتخابات میان‌دوره‌ای ۳ نوامبر به ایران حمله نخواهد کرد**. این خبر باعث شد نفت از سقف ۱۰۵ دلار عقب‌نشینی کند، دلار تضعیف شود و طلا ۱/۴۷٪ جهش کند.

تحلیل: طلا در یک محدوده‌ی حساس قرار دارد. از یک سو، بازده بالای اوراق و لحن انقباضی فدرال رزرو فشار نزولی وارد می‌کند. از سوی دیگر، عدم قطعیت ژئوپلیتیک، تعطیلی دولت آمریکا و ضعف بازار کار، تقاضای پناهگاه امن را حفظ می‌کند. سطح **۴,۰۶۶ دلار** (کف چهارشنبه) حمایت کلیدی کوتاه‌مدت است.

📈 بازارهای سهام: رکوردشکنی در سایه‌ی نگرانی

شاخص S&P 500 با **۱/۱۵٪ رشد هفتگی** در ۷,۸۱۱/۵۴ واحد بسته شد و سه‌شنبه به رکورد تاریخی ۷,۸۱۸/۹۳ رسید.

بهترین بخش‌ها: **خدمات عمومی (+۳/۴٪ تا +۴٪)** — قرارداد ۲۰ ساله‌ی گوگل برای انرژی هسته‌ای باعث جهش ۱۵/۸٪ Constellation Energy شد — و کالاهای اساسی مصرفی (+۲/۴٪) و انرژی (+۲/۴٪ تا +۳/۶٪).

بدترین بخش‌ها: فناوری (انویدیا پس از رسیدن به رکورد ۲۳۸/۹۰ دلار دوشنبه، پنجشنبه ۲/۹۴٪ سقوط کرد) و خدمات ارتباطی (۱/۱۷٪-).

تحلیل: بازار سهام در حال قیمت‌گذاری «فرود نرم» است — بازار کار ضعیف می‌شود اما نه آن‌قدر که رکود ایجاد کند، و فدرال رزرو هم محتاط است. اما **فصل گزارش‌های فصلی Q3** از هفته‌ی آینده با گزارش بانک‌ها شروع می‌شود و می‌تواند نوسانات را افزایش دهد.

💱 ارز و نفت

دلار آمریکا (DXY): در ۱۰۲/۲۱ بسته شد. دوشنبه به ۱۰۲/۵۴ رسید — بالاترین سطح در ۱۸ ماه — اما در ادامه‌ی هفته تثبیت شد.

یورو/دلار: در ۱/۱۲۰۲ بسته شد (۰/۴٪- هفتگی) — پایین‌ترین سطح در ۱۷ ماه — تحت فشار نگرانی از بدهی فرانسه و ریسک انتخابات زودهنگام اسپانیا.

نفت برنت: در ۱۰۴/۷۲ دلار بسته شد (+۱/۷٪ هفتگی) و پنجشنبه briefly از ۱۰۵ دلار عبور کرد. محرک‌ها: حمله به ۱۱ نفتکش در تنگه‌ی هرمز، طوفان ایسایاس (۶۲/۹٪ تولید خلیج مکزیک متوقف شد)، و اعلام ترامپ مبنی بر عدم حمله به ایران پیش از انتخابات.

📌 چشم‌انداز هفته‌ی پیش رو (۱۲ تا ۱۶ اکتبر)

هفته‌ی آینده، هفته‌ی «سخنرانی‌ها»ست نه «داده‌ها»:

- **سخنرانی کوین وارش** (پنجشنبه شب) — آخرین سخنرانی پیش از دوره‌ی سکوت نشست ۲۷-۲۸ اکتبر فدرال رزرو. هر کلمه‌اش مهم است.
- **کتاب بژ فدرال رزرو** (چهارشنبه) — تنها تصویر رسمی از وضعیت اقتصاد آمریکا در این هفته.
- **سخنرانی‌های تیف مکلم و کارولین راجرز** در بانکوک — بازار به دنبال سرنخی درباره‌ی مسیر نرخ بهره‌ی کاناداست.
- **تورم نهایی منطقه‌ی یورو** (جمعه) — آخرین داده‌ی تورمی پیش از نشست ۲۹ اکتبر بانک مرکزی اروپا.
- **تعطیلی دولت آمریکا** ادامه دارد — انتشار CPI سپتامبر به ۲۴ اکتبر موکول شده و PPI و خرده‌فروشی هم قطعی نیستند.

راهبرد پیشنهادی: با توجه به عدم قطعیت بالا (تعطیلی دولت، نشست‌های حساس بانک‌های مرکزی در راه، فصل گزارش‌های فصلی)، احتیاط در معاملات اهرمی توصیه می‌شود. برای طلا، سطوح ۴,۰۶۶ (حمایت) و ۴,۲۱۰ (مقاومت) را زیر نظر داشته باشید.

این تحلیل صرفاً جنبه‌ی آموزشی و اطلاع‌رسانی دارد و توصیه‌ی سرمایه‌گذاری، خرید یا فروش محسوب نمی‌شود. داده‌ها از منابع معتبر (گزارش‌های رسمی، فدرال رزرو، آمار کانادا) گردآوری شده است.