عقب‌نشینی فلز زرد پس از جهش تاریخی به قله ۴۱۵۰ دلاری

ترمز طلا در پیچ تند فدرال‌رزرو



گروه بازار: طلا پس از ثبت یکی از قوی‌ترین جهش‌های روزانه خود از ماه اوت، در پایان هفته بخشی از رشد را پس داد. پیروزی دموکرات‌ها، افت قیمت نفت و تضعیف دلار ابتدا موجی از خرید را در بازار ایجاد کرد، اما بازگشت نگرانی‌ها درباره نرخ بهره، آمار قدرتمند اشتغال آمریکا و تشدید نوسانات بازار سهام از شتاب صعود کاست.

طلا هفته منتهی به ۶ نوامبر ۲۰۲۶ را با بازگشتی قابل توجه پشت سر گذاشت؛ بازگشتی که پس از سقوط قیمت به زیر ۳ هزار و ۹۰۰ دلار و ثبت کف جدید سال ۲۰۲۶ آغاز شد. اونس طلا در ادامه معاملات تا محدوده ۴ هزار و ۱۵۰ دلار پیش رفت، اما نتوانست در این سطح باقی بماند و در پایان هفته به محدوده ۴ هزار و ۷۰ دلار عقب نشست.

طلا در ابتدای هفته از بهبود فضای ریسک‌پذیری و کاهش ارزش دلار حمایت گرفت. اظهارات مارکو روبیو، وزیر خارجه آمریکا، درباره تمایل دونالد ترامپ به حل‌وفصل دیپلماتیک جنگ ایران نیز به افزایش امیدها برای کاهش تنش‌ها کمک کرد. با این حال، نتیجه انتخابات میان‌دوره‌ای آمریکا و پیامدهای آن برای بازارهای مالی، مسیر قیمت را به‌سرعت تغییر داد.

پیروزی دموکرات‌ها ابتدا به سود طلا تمام شد

با مشخص شدن پیروزی دموکرات‌ها در رقابت‌های مهم و به دست گرفتن کنترل کنگره آمریکا، بازارها احتمال دادند که دولت ترامپ در ادامه دوره ریاست‌جمهوری با محدودیت‌های سیاسی بیشتری مواجه شود. این تحول از دو مسیر بر بازار طلا اثر گذاشت.

نخست، احتمال افزایش فشار کنگره برای محدود کردن اختیارات دولت در موضوع جنگ ایران، امید به کاهش تنش‌های منطقه‌ای را تقویت کرد. دوم، افت قیمت نفت در پی تغییر انتظارات سیاسی، نگرانی‌ها درباره تورم ناشی از انرژی را کاهش داد.

در چنین فضایی، دلار آمریکا تحت فشار فروش قرار گرفت و طلا توانست در روز چهارشنبه بیش از ۳ درصد رشد کند. این جهش در ادامه به ثبت بالاترین قیمت دو هفته اخیر، نزدیک به ۴ هزار و ۱۵۰ دلار، در روز پنجشنبه منجر شد.

اما اثر انتخابات بر بازار به همین‌جا محدود نماند. نگرانی سرمایه‌گذاران از پیامدهای کنترل کنگره توسط دموکرات‌ها بر سیاست‌های دولت، به‌ویژه در حوزه هوش مصنوعی، موج تازه‌ای از فروش در سهام فناوری ایجاد کرد.

ریزش سهام فناوری، معادله بازار را تغییر داد

یکی از مهم‌ترین اتفاقات هفته، تغییر جهت بازار سهام آمریکا پس از روشن شدن نتایج انتخابات بود. استراتژیست‌های بانک OCBC معتقدند نگرانی درباره کند شدن سرمایه‌گذاری در حوزه هوش مصنوعی، به فروش شدید سهام مرتبط با این صنعت منجر شد.

بر اساس ارزیابی این بانک، شاخص اس‌اندپی ۵۰۰ در جریان این تحولات ۴.۴ درصد افت کرد و شاخص نوسان بازار سهام آمریکا، موسوم به وی‌آی‌ایکس، به بالاترین سطح هشت ماه اخیر رسید. سرمایه‌گذارانی که پیش‌تر موقعیت‌های بزرگی در سهام مرتبط با هوش مصنوعی ایجاد کرده بودند، برای کاهش ریسک و تامین نقدینگی به فروش دارایی‌های خود روی آوردند.

این تغییر رفتار برای طلا اهمیت داشت. در شرایط عادی، افت بازار سهام می‌تواند تقاضا برای دارایی امنی مانند طلا را افزایش دهد؛ اما هنگامی که سرمایه‌گذاران با فشار نقدینگی روبه‌رو می‌شوند، ممکن است برای جبران زیان یا تامین وجه نقد، طلا را نیز بفروشند. به همین دلیل، هم‌زمان با افزایش نااطمینانی در بازار سهام، رشد طلا نیز متوقف شد.

تنش‌های خاورمیانه همچنان تعیین کننده‌اند

تحولات خاورمیانه نیز همچنان یکی از عوامل اصلی نوسان طلا خواهد بود. با وجود ادامه تلاش‌های دیپلماتیک برای دستیابی به توافق میان ایران و آمریکا، گزارش‌ها از آمادگی تهران برای احتمال تشدید درگیری حکایت دارند. همچنین اظهارات ترامپ درباره احتمال ادامه اقدامات نظامی علیه ایران، نگرانی‌ها را دوباره افزایش داده است.

این تحولات از مسیر بازار نفت بر طلا اثر می‌گذارند. تشدید درگیری‌ها می‌تواند قیمت انرژی را بالا ببرد و نگرانی‌های تورمی را تقویت کند؛ عاملی که از منظر نرخ بهره به زیان طلاست. در مقابل، پیشرفت مذاکرات و کاهش تنش‌ها ممکن است قیمت نفت را پایین بیاورد و فشار بر سیاست پولی را کمتر کند.

از سوی دیگر، تقاضای بانک‌های مرکزی همچنان پشتوانه بلندمدت بازار طلا محسوب می‌شود. بر اساس داده‌های شورای جهانی طلا که در گزارش اف‌ایکس‌استریت به آن اشاره شده، بانک‌های مرکزی در سپتامبر ۶۱ تن طلا خریداری کردند و مجموع خرید آنها در سه‌ماهه سوم به ۲۲۸ تن رسید؛ رقمی که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷ درصد کاهش داشت. لهستان و چین از خریداران اصلی این دوره بودند.

آمار اشتغال آمریکا، انتظارات نرخ بهره را تغییر داد

عامل مهم دیگر در عقب‌نشینی طلا، انتشار گزارش اشتغال آمریکا در روز جمعه بود. طبق آمار اداره آمار کار آمریکا، اقتصاد این کشور در ماه اکتبر ۱۶۵ هزار شغل غیرکشاورزی ایجاد کرد؛ در حالی که انتظار بازار افزایش ۶۵ هزار شغل بود. همچنین آمار اشتغال سپتامبر از ۲۹ هزار به ۶۰ هزار شغل اصلاح شد و نرخ بیکاری نیز از ۴.۲ درصد به ۴.۱ درصد کاهش یافت. این ارقام نشان داد بازار کار آمریکا همچنان مقاوم‌تر از برآوردهای قبلی است.

انتشار این داده‌ها باعث تقویت دلار شد و احتمال افزایش نرخ بهره در نشست دسامبر فدرال رزرو را بالا برد. بر اساس ابزار فدواچ بورس کالای شیکاگو، بازارها در زمان انتشار گزارش اف‌ایکس‌استریت حدود ۷۶ درصد احتمال می‌دادند نرخ بهره در دسامبر ۲۵ واحد پایه افزایش یابد.

برای طلا، این تحول یک پیام روشن داشت: حتی اگر تحولات سیاسی و کاهش قیمت نفت در کوتاه‌مدت از این فلز حمایت کنند، تا زمانی که بازار احتمال افزایش نرخ بهره را جدی بداند، مسیر صعودی طلا با محدودیت مواجه خواهد بود.

تورم آمریکا، آزمون بعدی بازار طلا

در هفته پیش رو، توجه معامله‌گران به انتشار شاخص قیمت مصرف‌کننده آمریکا برای ماه اکتبر معطوف خواهد شد. بازار انتظار دارد شاخص تورم هسته، که قیمت مواد غذایی و انرژی را کنار می‌گذارد، در مقیاس ماهانه ۰.۲ درصد افزایش یابد؛ در حالی که این رقم در سپتامبر ۰.۳ درصد بود.

اگر تورم هسته به ۰.۴ درصد یا بیشتر برسد، احتمال افزایش نرخ بهره در دسامبر می‌تواند تقویت شود. در چنین شرایطی، دلار و بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا ممکن است افزایش یابند و فشار بیشتری بر طلا وارد کنند. در مقابل، انتشار رقمی برابر یا پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها می‌تواند انتظارات برای افزایش نرخ بهره را تعدیل کند و فرصت تازه‌ای برای بازیابی قیمت طلا فراهم آورد.

محدوده ۴۰۷۰ دلار؛ مرز مهم برای ادامه صعود

از منظر تکنیکال، جهش اخیر هنوز برای تایید تغییر روند نزولی کافی نیست. شاخص قدرت نسبی طلا پس از ناتوانی در عبور از سطح ۵۰، اندکی عقب‌نشینی کرده و قیمت نیز با وجود بسته شدن بالاتر از میانگین متحرک ۲۰روزه در روز پنجشنبه، هنوز نتوانسته این محدوده را به‌عنوان حمایت تثبیت کند. محدوده ۴ هزار و ۶۵ تا ۴ هزار و ۷۰ دلار نخستین منطقه مهم برای حفظ شتاب صعودی است. اگر طلا بتواند بالای این محدوده تثبیت شود، مقاومت بعدی در بازه ۴ هزار و ۱۸۵ تا ۴ هزار و ۲۰۰ دلار قرار می‌گیرد. عبور از این سطح می‌تواند مسیر حرکت به سمت ۴ هزار و ۲۸۵ تا ۴ هزار و ۳۰۰ دلار را هموار کند.

در سمت مقابل، سطح ۴ هزار دلار نخستین حمایت مهم بازار است و در صورت از دست رفتن آن، کف سال ۲۰۲۶ در محدوده ۳ هزار و ۸۷۰ دلار دوباره در کانون توجه قرار خواهد گرفت.

بازگشت طلا هنوز به تثبیت نیاز دارد

آنچه در هفته گذشته رخ داد، بیش از آنکه نشانه پایان روند نزولی باشد، بیانگر کاهش فشار فروش و بازگشت بخشی از تقاضا به بازار است. نتیجه انتخابات آمریکا، افت نفت و تضعیف دلار به طلا فرصت بازیابی دادند، اما آمار اشتغال نشان داد اقتصاد آمریکا هنوز آن‌قدر قدرتمند است که احتمال افزایش نرخ بهره را زنده نگه دارد.

در هفته پیش رو، داده‌های تورمی آمریکا و تحولات جنگ ایران دو متغیر اصلی تعیین‌کننده خواهند بود. اگر تورم کاهش یابد و مسیر دیپلماسی در خاورمیانه تقویت شود، طلا می‌تواند شانس بیشتری برای تثبیت بالای ۴ هزار و ۷۰ دلار داشته باشد. اما اگر تورم بالاتر از انتظار باشد یا تنش‌های منطقه‌ای قیمت نفت را دوباره افزایش دهد، این بازگشت شکننده ممکن است با موج تازه‌ای از فشار فروش روبه‌رو شود.

