

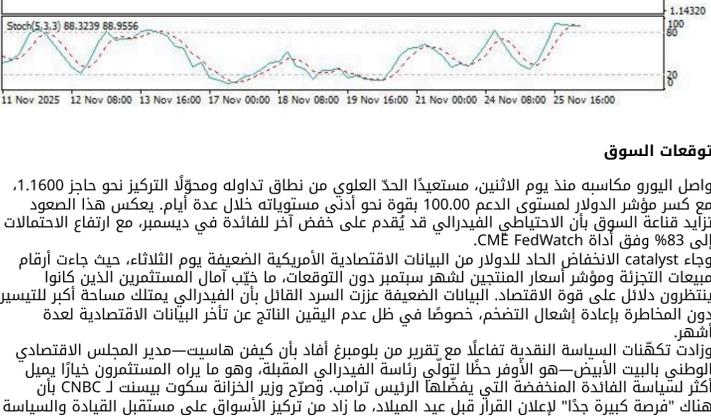
# تحليل السوق

26 نوفمبر 2025

## اليورو / الدولار الأمريكي (EUR/USD)

نظرة عامة على الجلسة السابقة

تحرك زوج اليورو/الدولار صعودًا يوم الثلاثاء، مختبرًا مستويات المقاومة السابقة، ويتداول حاليًا عند 1.1590.



### توقعات السوق

واصل اليورو مكاسبه منذ يوم الاثنين، مستفيدًا من العلو في نطاق تداوله ومحوّل التركيز نحو حاجز 1.1600، كسر مؤشر الدولار لمستوى الدعم 100.00 بقوة نحو أدنى مستوياته خلال عدة أيام، يعكس هذا الصعود تزايد قناعة السوق بالاحتياطي الفيدرالي قد يقدم على خفض آخر للفائدة في ديسمبر، مع ارتفاع احتمالات إلى 83% وفق أداة CME FedWatch.

وبعد catalyst الانخفاض الحاد للدولار من البيانات الاقتصادية الأمريكية الضعيفة يوم الثلاثاء، حيث جاءت أرقام مبيعات التجزئة ومؤشر أسعار المنتجين لشهر سبتمبر دون التوقعات، ما خيّب آمال المستثمرين الذين كانوا ينتظرون دلائل على قوة الاقتصاد. البيانات الضعيفة عززت السرد القائل بأن الفيدرالي يمتلك مساحة أكبر للتيسير دون المخاطرة بإعادة إشعال التضخم، خصوصًا في ظل عدم اليقين الناتج عن تأخر البيانات الاقتصادية لعدة أشهر.

وزادت تكهنات السياسة النقدية تفاعلًا مع تقرير من بلومبرغ أفاد بأن كيفن هاسيت—مدير المجلس الاقتصادي الوطني بالبيت الأبيض—هو الأوفر حظًا لتولي رئاسة الفيدرالي المقبلة، وهو ما يراه المستثمرون خيارًا يميل أكثر بسايسية الفائدة المنخفضة التي يفعلها الرئيس ترامب. ومُرحّب وزير الخزانة سكوت بيسنت لـ CNBC بأن هناك "فرصة كبيرة جدًا" لإعلان القرار قبل عيد الميلاد، ما زاد من تركيز الأسواق على مستقبل القيادة والسياسة النقدية الفيدرالي.

ويصدر يوم الأربعاء تقرير الاستقرار المالي للبنك المركزي الأوروبي قبل كلمات من الرئيسة لغازد وكبير الاقتصاديين لابن، والتي ستكون محط أنظار لمعرفة أي إشارات حول مسار السياسة. ويخلق التباين بين ميل الفيدرالي للتيسير وبيات سياسة المركزي الأوروبي بيئة داعمة لارتفاع EUR/USD.

وتشمل أجندة الولايات المتحدة ليوم الأربعاء عدة بيانات مهمة: طلبات السلع المعقّرة لشهر سبتمبر، طلبات إعانة البطالة الأسبوعية، مؤشر شيكاغو PMI، والبيج بوك الفيدرالي الذي يقدم نظرة نوعية على أوضاع الاقتصاد

### التوقعات الفنية

- يحاول مؤشر ستوكاستيك التقاطع هبوطًا داخل منطقة التشبع الشرائي.
- السعر يتماسك فوق المتوسط المتحرك لـ 20 فترة.
- هذا النموذج يشير إلى زخم صعودي قوي مع احتمالات لتصحيح أو تماسك قصير المدى.

### المستويات الرئيسية للمراقبة

المقاومة: 1.1632 - 1.1668

الدعم: 1.1492 - 1.1526

### الخلاصة

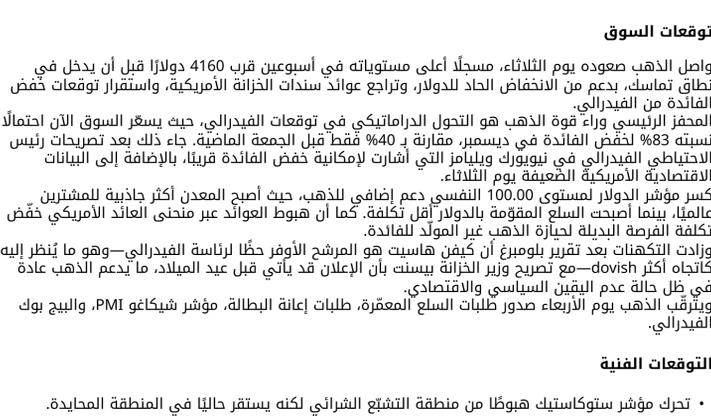
تعرّز المشهد الفني لزوج EUR/USD بشكل واضح مع عبات السعر فوق المتوسط المتحرك لـ 20ل فترة عند 1.1590. الاختراق فوق المقاومة السابقة يؤكد الأوفر حظًا للصعود، رغم أن ستوكاستيك يشير لاحتمال تماسك أو جني أرباح قبل الصعود التالي. المقاومة الأولية عند 1.1632، وأخترأقها يمهّد الطريق نحو 1.1668. أما الدعم فيتمحور حول 1.1526 ثم 1.1492.

أساسيات السوق تصب بقوة في صالح اليورو: ارتفاع توقعات خفض الفائدة الأمريكية إلى 83%، كسر مؤشر الدولار لمستوى 100.00، البيانات الأمريكية الضعيفة، وإمكانية تعيين رئيس فيدرالي يميل للسياسة التيسيرية. بيانات الأربعاء—خصوصًا إعانات البطالة

## الذهب (XAU/USD)

نظرة عامة على الجلسة السابقة

تحرك الذهب بشكل عرضي يوم الثلاثاء، محافظًا على تداوله بين مستويات الدعم والمقاومة السابقة، ويتداول حاليًا عند 4165.52.



### توقعات السوق

واصل الذهب صعوده يوم الثلاثاء، مسحلًا أعلى مستوياته في أسبوعين قرب 4160 دولارًا قبل أن يدخل في نطاق تماسك، بدعم من الانخفاض الحاد للدولار، وتراجع عوائد سندات الخزانة الأمريكية، واستقرار توقعات خفض الفائدة من الفيدرالي.

المحفز الرئيسي وراء قوة الذهب هو التحول الدراماتيكي في توقعات الفيدرالي، حيث يسفر السوق الآن احتمالاً نسبتته 83% لخفض الفائدة في ديسمبر، مقارنة بـ 40% فقط قبل الجمعة الماضية. جاء ذلك بعد تصريحات رئيس الاحتياطي الفيدرالي في نيويورك ووليامز التي أشارت لإمكانية خفض الفائدة قريبًا، بالإضافة إلى البيانات الاقتصادية الأمريكية الضعيفة يوم الثلاثاء.

كسر مؤشر الدولار لمستوى 100.00 النفسي دعم إضافي للذهب، حيث أصبح المعدن أكثر جاذبية للمستثمرين عالميًا، بينما أصبحت السياسة المعقّمة بالدولار أقل تكلفة، كما أن هبوط العوائد عبر منحنى العائد الأمريكي خفض تكلفة الفرصة البديلة لحيازة الذهب غير الممول للفائدة.

وزادت التكهات بعد تقرير بلومبرغ أن كيفن هاسيت هو المرشح الأوفر حظًا لرئاسة الفيدرالي—وهو ما يُنظر إليه كاتجاه أكثر dovish—مع تصريح وزير الخزانة بيسنت بأن الإعلان قد يأتي قبل عيد الميلاد، ما يدعم الذهب عادةً في ظل حالة عدم اليقين السياسي والاقتصادي.

ويترقب الذهب يوم الأربعاء صدور طلبات السلع المعقّرة، طلبات إعانة البطالة، مؤشر شيكاغو PMI، والبيج بوك الفيدرالي.

### التوقعات الفنية

- تحرك مؤشر ستوكاستيك هبوطًا من منطقة التشبع الشرائي لكنه يستقر حاليًا في المنطقة المحايدة.
- السعر يتماسك فوق المتوسط المتحرك لـ 20 فترة.
- هذا يعكس تماسكًا صعيًا داخل اتجاه صاعد.

### المستويات الرئيسية للمراقبة

المقاومة: 4206.97 - 4246.16

الدعم: 4041.27 - 4081.26

### الخلاصة

يبقى الهيكل الفني للذهب إيجابيًا مع تماسك السعر فوق المتوسط المتحرك لـ 20 فترة عند 4132 دولارًا بعد اختبارها قمع أسبوعين قرب 4160. تراجع ستوكاستيك من مستويات التشبع الشرائي دون كسره للمنطقة المحايدة يشير إلى توقف مؤقت للصعود وليس انعكاسًا.

المقاومة عند 4206.97 ثم المستوى النفسي 4246.16. الدعم الرئيسي عند 4081.26 ثم 4041.27. الأساسيات تدعم الذهب بقوة: توقعات خفض الفائدة، ضعف الدولار، تراجع العوائد، وتزايد حالة عدم اليقين الجيوسياسي. البيانات الأمريكية—يوميًا—تزيد من دعم الذهب، وتتزايد حالة عدم اليقين الجيوسياسي.

## الجنيه الإسترليني/الدولار الأمريكي (GBP/USD)

نظرة عامة على الجلسة السابقة

تحرك زوج الجنيه الإسترليني/الدولار صعودًا يوم الثلاثاء، مختبرًا مستويات المقاومة السابقة، ويتداول حاليًا عند 1.3195.



### توقعات السوق

ارتفع الجنيه الإسترليني للجلسة الرابعة على التوالي يوم الثلاثاء، مختبرًا حاجز 1.3200 خلال التداولات قبل أن يفلق عند 1.3195، حيث بقي المتداولون حذرين قبيل الميزانية الخريفية المنتظرة يوم الأربعاء وكلمة المستشاره راشيل بينز.

مرونة الزوج لا تعكس قوة في الجنيه بقدر ما تعكس ضعفًا عامًا في الدولار، بعدما كسر مؤشر الدولار مستوى 100.00 وسط ارتفاع احتمالات خفض الفائدة الأمريكية إلى 83%. كما دعمت تقارير بلومبرغ بخصوص ترشيح هاسيت لرئاسة الاحتياطي الفيدرالي، حيث تسببت الضغوط على الدولار.

يتمثل يوم الأربعاء نقطة الانعطاف المهمة للجنه، إذ أثار التوقعات الضخمة لخفض الفائدة 2028-2029. شهدت الجلسة تقلبات حادة، حيث هيبت المؤشرات بقوة في البداية قبل أن ترتد صعودًا—ما يعكس حساسية السوق الشديدة لتوقعات الفيدرالي. كما دعم تراجع مؤشر Nvidيا لـ 2.549%، بينما ميزانية سلبية قد تهبط الإلتجاه.

ولادات ضريبية كبيرة قد تُرسي أسواق السندات لكنها قد تفتح أزمة سياسية.

• ميزانية خفيفة الضرائب قد تُفسّر كإشارة ضعف مالي، ما قد يرفع عوائد السندات.

أما توقعات الفائدة لبنك إنجلترا فتبقى ثابتة، مع تسعير السوق احتمال 85% لخفض الفائدة في ديسمبر بعد بيانات ضعيفة (هبوط مبيعات التجزئة 1.1% في أكتوبر وتراجع العوائد، وتزايد حالة عدم اليقين الجيوسياسي).

### التوقعات الفنية

- يحاول مؤشر ستوكاستيك التقاطع هبوطًا داخل منطقة التشبع الشرائي.
- السعر يتماسك فوق المتوسط المتحرك لـ 20 فترة.
- يشير ذلك لزخم قوي مؤخرًا لكن مع قابلية لتصحيحات قصيرة.

### المستويات الرئيسية للمراقبة

المقاومة: 1.3289 - 1.3371

الدعم: 1.3118 - 1.3138

### الخلاصة

تحسن المشهد الفني لزوج GBP/USD مع تماسك عند 1.3195 رغم اختراق واضح للمتوسط المتحرك لـ 20 فترة. محاولة ستوكاستيك الخروج من منطقة التشبع الشرائي تشير لاحتمال تماسك أو تصحيح. الميزانية الخريفية يوم الأربعاء هي العامل الحاسم لاتجاه الزوج—ميزانية إيجابية قد تدفعه نحو 1.3371، بينما ميزانية سلبية قد تهبط به إلى 1.3038. تأثير بيانات الولايات المتحدة سيكون تأثيرًا

## مؤشر S&P 500 (SPX/USD)

نظرة عامة على الجلسة السابقة

تحرك مؤشر S&P 500 صعودًا يوم الثلاثاء، ليصل إلى مستويات المقاومة السابقة، ويتداول حاليًا عند 6794.50.



### توقعات السوق

ارتفع مؤشر S&P 500 بنسبة 0.91% يوم الثلاثاء ليغلق عند 6765.88، بعد تعافٍ قوي من خسائر ميكرة بلغت 0.7%. فني أدنى مستوياته في ديسمبر (83% احتمال). يعكس هذا التعافي ثقة المستثمرين المتزايدة بأن الفيدرالي سيقدم على خفض الفائدة إلى 6725.01 ثم 6725.01.

وارتفع داو جونز إلى 47,112.45، بينما ارتفع ناسداك بنسبة 0.67%. رغم تراجع Nvidia بأكثر من 2% وسط مخاوف من منافسة محتملة في قطاع رقائق الذكاء الاصطناعي.

شهدت الجلسة تقلبات حادة، حيث هيبت المؤشرات بقوة في البداية قبل أن ترتد صعودًا—ما يعكس حساسية السوق الشديدة لتوقعات الفيدرالي. كما دعم تراجع مؤشر Nvidيا لـ 2.549%، بينما ميزانية سلبية قد تهبط الإلتجاه.

ولادات ضريبية كبيرة قد تُرسي أسواق السندات لكنها قد تفتح أزمة سياسية.

• ميزانية خفيفة الضرائب قد تُفسّر كإشارة ضعف مالي، ما قد يرفع عوائد السندات.

أما توقعات الفائدة لبنك إنجلترا فتبقى ثابتة، مع تسعير السوق احتمال 85% لخفض الفائدة في ديسمبر بعد بيانات ضعيفة (هبوط مبيعات التجزئة 1.1% في أكتوبر وتراجع العوائد، وتزايد حالة عدم اليقين الجيوسياسي).

### التوقعات الفنية

- يتحرك مؤشر ستوكاستيك داخل منطقة التشبع الشرائي.
- السعر يتحرك أعلى المتوسط المتحرك لـ 20 فترة.
- يشير ذلك إلى زخم قوي لكنه قد يكون مبالغًا فيه على المدى القصير.

### المستويات الرئيسية للمراقبة

المقاومة: 6829.53 - 6885.13

الدعم: 6669.03 - 6725.01

### الخلاصة

يحافظ S&P 500 على نموذج فني إيجابي مع نبأته أعلى المتوسط المتحرك لـ 20 فترة عند 6794.50. رغم ذلك، يشير ستوكاستيك العميق في التشبع الشرائي لاحتمال جني أرباح. المقاومة عند 6829.53 ثم 6885.13. الدعم عند 6725.01 ثم 6669.03.

التقلبات الكبيرة يوم الثلاثاء تشير لمدى حساسية السوق لتوقعات الفيدرالي. بيانات الأربعاء ستكون الحافز الرئيسي لتحديد الاتجاه القادم

## النفط الخام (USO/USD) - خام غرب تكساس الوسيط

نظرة عامة على الجلسة السابقة

تحرك خام غرب تكساس WTI هبوطًا يوم الثلاثاء، كاسرًا الدعم السابق قبل أن يعاود الارتفاع فوقه، ويتداول حاليًا عند 58.09.



### توقعات السوق

تراجعت أسعار النفط يوم الثلاثاء مع استمرار تقييم المتداولين لمخاطر فائض المعروض ومراقبة تطورات الصراع الروسي الأوكراني، حيث اقترب الخام الأمريكي من مستوى 57.00 قبل أن يجد دعمًا فنيًا جزئيًا من خسارته. تعكس الحركة السوق حزم التعقيد الحالي الذي يواجه النفط، إذ يظل عبء fundamentals سلبًا رغم التفاؤل العام في الأسواق تجاه حصول خفض الفائدة الأمريكية، بينما ارتفعت الأسهم بدعم من توقعات الفيدرالي. بقي النفط تحت الضغط وسط مخاوف حول زيادة الطلب وقوة المعروض.

استمرار تقدّم محادثات السلام الروسية الأوكرانية يقلص علوة المخاطر الجيوسياسية التي دعمت أسعار النفط طوال 2025. كما تظهر بيانات Baker Hughes ارتفاع عدد الحفارات إلى 419 بقاء الإنتاج الأمريكي قرب مستويات قياسية عند 13.83 مليون برميل يوميًا. ومن المتوقع أن تُظهر بيانات API يوم الأربعاء زيادة جديدة في المخزونات.

ورغم ضعف الدولار الذي عادةً ما يدعم السلع المعقّمة بالدولار، فإن تأثير ذلك تم تجاوزه بالكامل بسبب مخاطر المعروض.

### التوقعات الفنية

- يحاول مؤشر ستوكاستيك التقاطع صعودًا قرب منطقة التشبع البيعي.
- السعر يتحرك صعودًا نحو المتوسط المتحرك لـ 20 فترة.
- يشير ذلك إلى احتمالات ارتداد فني، لكن المكاسب تبقى محدودة.

### المستويات الرئيسية للمراقبة

المقاومة: 58.94 - 59.77

الدعم: 57.18 - 56.38

### الخلاصة

يبقى الوضع الفني لخام WTI هشًا، مع محاولة السعر التعافي عن 58.09 نحو المتوسط المتحرك لـ 20 فترة. رغم ذلك، اختراق 57.00 يشير ستوكاستيك العميق في التشبع الشرائي لاحتمال جني أرباح. المقاومة عند 58.94 ثم 59.77. بينما الدعم عند 57.18 ثم 56.38. حيث قد يُؤدّي كسره إلى تسارع الهبوط نحو منطقة 55 دولارًا.

الأساسيات تبقى سلبية بفعل فائض المعروض وارتفاع الإنتاج الأمريكي وتراجع المخاطر الجيوسياسية. تقرير

## الأحداث المهمة لليوم وغداً (بتوقيت غرينتش)

التاريخ	التوقيت	العملة	الحدث	التوقع (%)	السابق (%)
26 نوفمبر	12:30	GBP	بيان التوقعات الخريفية	—	—
27 نوفمبر	13:30	USD	طلبات إعانة البطالة	226K	220K
	طوال اليوم	USD	عجلة بنكية	—	—
	طوال اليوم	USD	—	—	—

www.mhmarkets.com | support@mhmarkets.com

Risk Warning: The material provided here has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research and as such is considered to be a marketing communication. What it is not subject to any prohibition on dealing ahead of the dissemination of investment research or on the use of any information before providing it to our clients.

MH Markets doesn't represent that the material provided here is accurate, complete, or free from errors, and therefore shouldn't be relied upon as such. The information, whether from a third party or not, isn't to be considered as a recommendation, or an offer to buy or sell or the substitution of an offer to buy or sell any security, financial product or any other financial instrument, or to participate in any particular trading strategy. It does not take into account investor's financial situation or investment objectives. We encourage you to seek independent advice. The information, products and services offered on this website are not intended for distribution to any individual in any country or jurisdiction where such distribution or use would be contrary to local law or applicable regulations. This includes but not limited to USA, Canada, Iran, Iraq, DPRK, Belarus, Australia, Malaysia, Myanmar, Russia and Taiwan.

Trading Forex and CFDs carries a high level of risk to your capital and you should only trade with money you are able to lose. Trading Forex and CFDs may not be suitable for all investors, so please ensure that you fully understand the risks involved and seek independent advice if necessary. You should not use leverage unless you fully understand the risks before you make any trading decisions. We encourage you to seek independent advice. The information, products and services offered on this website are not intended for distribution to any individual in any country or jurisdiction where such distribution or use would be contrary to local law or applicable regulations. This includes but not limited to USA, Canada, Iran, Iraq, DPRK, Belarus, Australia, Malaysia, Myanmar, Russia and Taiwan.