



تحليل بنيادين هفتگی

هفته منتهی به ۸ آوریل ۲۰۱۶

Support@[CyclicalWaves.com](mailto:Support@CyclicalWaves.com)

<https://telegram.me/CyclicalWaves>

فهرست

۱	تحليل بيانيه RBA
۴	تفاوت های دو بيانيه اخير
۵	نتيجه گيري
۷	سلب مسئوليت

تحلیل بیانیه RBA

روز سه شنبه هفته گذشته نشست تعیین نرخ بهره رزرو بانک استرالیا به همراه بیانیه این بانک منتشر شد. اعضای RBA در این نشست نرخ بهره را در سطح ۲٪ حفظ نمودند که مطابق با پیش بینی های بازار بود. در بیانیه جدید RBA اما نکات جدیدی وجود دارد که حائز اهمیت می باشند. در این هفته ابتدا به محتویات بیانیه اشاره می کنیم و سپس تفاوت های این بیانیه را با بیانیه مورخ ۱ مارس RBA بررسی نموده و پیامدهای معاملاتی آن را تشریح می کنیم.

رئوس بیانیه

- در خصوص اقتصاد جهانی، همچنان بر نامتوازن بودن جریان رشد اقتصادی میان کشورهای پیشرفته که رشد مناسبی را شاهد بوده اند با کند بودن روند رشد خصوصاً در مورد اقتصادهای نوظهور و نیز اقتصاد بزرگ چین تاکید شده است. در مجموع اقتصاد جهان با شتابی کمتر از آنچه که قبلاً پیش بینی می شد در حال رشد است.
- در حوزه بهای مواد اولیه و کالاها، به افزایش جزئی اخیر در بهای جهانی آنها اشاره شده است و با این حال تاکید شده که این رشد نسبت به سقوط سنگین بهای آنها در چند ساله اخیر اندک می باشد.
- در زمینه تراز تجاری استرالیا، تاکید شده که سطح این تراز بسیار پایین تر از سطحی است که چند سال پیش در آن قرار داشته است.

رئوس بیانیه

- در حوزه بازارهای مالی جهانی، به بهبود جو روانی حاکم بر آنها در دوره اخیر و پس از نوسانات شدید ماههای قبل اشاره شده اما تاکید شده که در خصوص چشم انداز اقتصاد جهان و نیز چگونگی تنظیم سیاست های پولی در چند حوزه مهم همچنان عدم اطمینان وجود دارد. در ضمن اشاره شده که به دلیل شرایط تسهیلی سیاست های پولی در سطح جهان، همچنان هزینه تامین سرمایه برای بنگاه های اقتصادی مورد وثوق بسیار پایین است.
- در خصوص اقتصاد استرالیا، اشاره شده که پس از پایان رونق وابسته به شکوفایی بخش معدن، اقتصاد این کشور همچنان در مسیر بازیابی تعادل (با رویکرد جدید به بخش خدمات) تکاپو می کند. در این حوزه اشاره شده که علیرغم رکود و انقباض در بخش معدن و همسو با رشد اشتغالزایی، رشد عمومی تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۵ آهنگی شتابان تر پیدا کرد. همچنین شتاب اعطای اعتبارات به کسب و کارها نیز رشد نشان می دهد.
- در حوزه تورم، اشاره شده که نرخ عمومی تورم کاملاً نازل است و داده های اخیر نیز نشان می دهد که رشد هزینه اشتغال کاملاً محدود می باشد و با درنظر داشتن نازل بودن نرخ تورم در دیگر نقاط جهان، پیش بینی می شود که نرخ تورم در استرالیا نیز در یک تا ۲ سال بعدی همچنان پایین باقی بماند.
- در حوزه تعیین سیاست پولی، بر باقی ماندن این سیاست در شرایط تسهیلی تاکید شده است. اشاره شده که نرخ های بهره پایین باعث تقویت تقاضا می شوند. در زمینه خطرات ایجاد یک حباب قیمتی در بازار مسکن، اشاره شده که ابزارهای نظارتی در زمینه اعمال استانداردهای لازم در اعطای اعتبارات در حال عمل کردن به صورت موثر هستند. در این حوزه همچنین اشاره شده است که از شتاب رشد بهای مسکن و مستغلات در سیدنی و ملبورن کاسته شده و در دیگر شهرهای استرالیا نیز رشد چندانی شاهد نبوده ایم.

رئوس بیانیه

- در زمینه عملکرد دلار استرالیا در بازار جهانی تبادلات ارزی، به رشد اخیر در نرخ برابری دلار استرالیا اشاره شده است. دلایل این رشد یکی افزایش در بهای جهانی مواد اولیه و کالاهای و دیگری تحولات مربوط به سیاست های پولی در دیگر نقاط جهان ذکر شده است و نهایتاً بیان شده که در شرایط کنونی چنین رشدی باعث پیچیده شدن فرآیند تطابق اقتصاد استرالیا با وضعیت جدید می شود.
- نهایتاً در بخش های پایانی بیانیه اشاره شده که در شرایط فعلی عدم تغییر در سیاست پولی انتخابی صحیح می باشد چرا که دلایل اطمینان آوری نسبت به تداوم رشد اقتصادی و تحقق اهداف تورمی وجود دارد. با این حال تاکید شده که اطلاعات و داده هایی که در آینده منتشر می شوند به هیات مدیره اجازه خواهد داد تا نسبت به چشم انداز تورم و اینکه آیا پیشرفت های اخیر مشاهده شده در حوزه بازار کار از توان ماندگاری و پایداری برخوردار هستند یا خیر اطمینان حاصل نماید. در این خصوص دوباره تاکید شده است که تداوم نرخ تورم نازل می تواند فضا را برای تسهیل بیشتر پولی - در صورتی که این امر منجر به تقویت طرف تقاضا بشود - فراهم آورد.

تفاوت های دو بیانیه اخیر

- در زمینه بهای جهانی مواد اولیه و کالاها در بیانیه ۵ آوریل به افزایش جزئی اخیر آنها اشاره شده است.
 - در حوزه بازارهای مالی جهانی، در بیانیه ۱ مارس به نوسانات شدید ناشی از عدم اطمینان نسبت به چشم انداز اقتصاد جهانی و سیاست های پولی چندین حوزه مهم و ریسک گریزی متعاقب این نوسانات اشاره شده بود که در بیانیه ۵ آوریل این اشارات حذف شده اند.
 - در حوزه نرخ برابری دلار استرالیا، در بیانیه ۱ مارس تنها به تداوم تطابق این نرخ با چشم انداز در حال انکشاف اقتصادی اشاره شده بود اما در بیانیه ۵ آوریل صراحتاً به رشد اخیر در نرخ برابری دلار استرالیا اشاره شده و از آن به عنوان دلیلی برای پیچیده تر شدن این فرآیند تطابق یاد شده است.
 - در حوزه تعیین سیاست پولی، در بیانیه ۱ مارس نسبت به امکان تاثیر منفی بحران بازارهای مالی روی رشد داخلی و نیز اقتصادهای بیرونی به عنوان یکی از حوزه های مورد رصد RBA یاد شده بود اما در بیانیه جدید این جملات حذف شده اند.
- از این موارد تفاوت، از موردهای شماره ۱، ۲ و ۴ عملاً به عنوان بازتاب تحولات مثبت اخیر در حوزه های بیرونی و درونی از دید RBA بایستی نام برد اما مورد ۳ که اتفاقاً مهمترین و برجسته ترین تفاوت میان ۲ بیانیه است آشکارا نشان از نگرانی مقامات RBA نسبت به رشد بیشتر نرخ برابری دلار استرالیا دارد.

نتیجه گیری

تحولات مثبت اخیر در زمینه بهبود جو روانی حاکم بر بازارهای مالی جهانی، رشد بهای جهانی مواد اولیه و کالاها و تداوم رشد اشتغالزایی در بازار کار استرالیا باعث شده اند تا RBA به صورت کلی یک خوش بینی نسبت به چشم انداز رشد اقتصادی در این کشور داشته باشد و از این رو فعلاً از کاهش بیشتر نرخ بهره - که همین الان هم در پایین ترین سطح تاریخی خود قرار دارد - چشم پوشی نماید. با این حال اینکه مقامات RBA صراحتاً به رشد اخیر نرخ برابری دلار استرالیا اشاره کرده اند امری است که نشانگر نگرانی آنها نسبت به احتمال تاثیرات منفی این امر روی نرخ تورم و چشم انداز رشد اقتصادی استرالیا می باشد. از سوی دیگر تداوم وجود نرخ های تورم پایین باعث شده است تا دست مقامات RBA برای کاهش نرخ بهره باز باشد؛ خصوصاً با در نظر داشتن اینکه در حوزه مسکن نیز مطابق با آنچه در همین گزارش اخیر یاد شده، از شتاب رشد بهای مسکن در سیدنی و ملبورن به عنوان گزینه های اصلی ایجاد حباب قیمتی کاسته شده است. از سوی دیگر، روند افزایش دستمزدها در استرالیا به شدت سرکوب شده است و این مسئله نیز در گزارش اخیر مورد اشاره قرار گرفته است. در آخرین گزارش مربوط به رشد دستمزدها، این میزان برای سه ماهه منتهی به دسامبر ۲۰۱۵ معادل ۰.۵ درصد نسبت به فصل ۳ ماهه قبلی رشد داشت و در مقیاس سالانه نیز میزان این رشد به تنها ۲.۲٪ می رسد که پایین ترین نرخ ثبت شده رشد دستمزدها از سال ۱۹۹۸ به این سو می باشد.

نتیجه گیری



نمودار رشد دستمزدها برای هر فصل ۳ ماهه نسبت به سال قبل در استرالیا

به این ترتیب، با توجه به رشد سرکوب شده و بسیار ضعیف دستمزدها در استرالیا از یکسو و تداوم نزول تورم در دیگر نقاط جهان از سوی دیگر، مقامات RBA به هیچ وجه رشد بیشتر نرخ برابری دلار استرالیا را از سطوح فعلی برای اقتصاد این کشور مثبت ندانسته و آن را برنخواهند تابید.

از این روی، از دید بنیادی رشد بیشتر نرخ برابری دلار استرالیا به سمت سطح ۰.۷۸ و بالاتر توجیهی ندارد و بر این باوریم که به تدریج این نرخ به سمت سطح ۰.۷ حرکت نماید.

سلب مسئولیت

گروه Cyclical Waves در راستای گسترش سبک های نوین تحلیل گری و نگاه حرفه ای به بازارهای مالی به شکل روزانه تحلیل های خود را در حوزه تکنیکال و فاندامنتال ارائه می دهد نظر به اینکه در ارائه تحلیل و نوع نگاه ممکن است خطاهایی وجود داشته باشد مخاطب باید در خصوص ریسک های موردنظر دقت لازم را داشته باشد. گروه Cyclical Waves هیچ مسئولیتی در خصوص سود و زیان مخاطبین و استفاده کنندگان از تحلیل ندارد.