



ويژه نامه تحليلي نشست FOMC

۲۷ آوريل ۲۰۱۶

www.CyclicalWaves.com

<https://telegram.me/CyclicalWaves>

فهرست

۱	نشست FOMC
۲	بررسی موقعیت و پوزیشن گیری بازار
۴	بررسی داده‌های منتشره اقتصادی
۵	لزوم دقت به متن بیانیه
۶	نتیجه گیری
۷	سلب مسئولیت

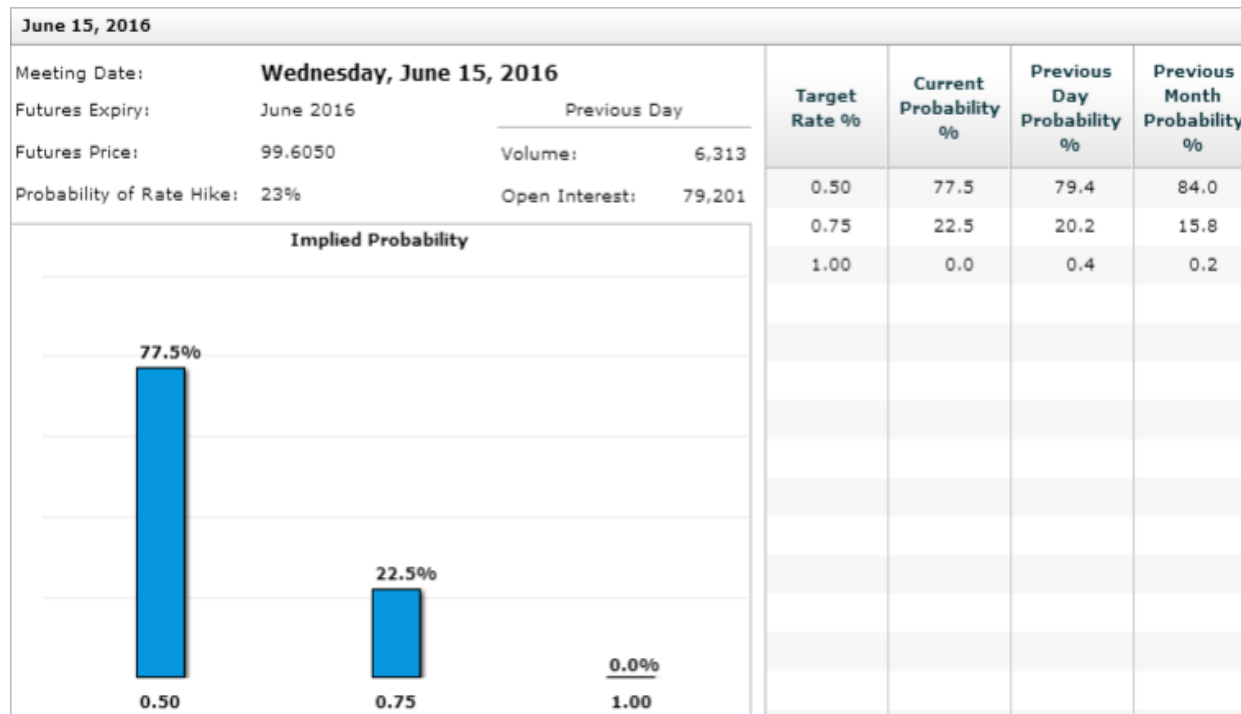
نشست FOMC

امشب نشست ۲ روزه کمیته بازار باز فدرال رزرو - FOMC- در خصوص تعیین نرخ بهره به پایان می‌رسد و بیانیه این کمیته منتشر می‌شود. به باور اغلب تحلیل‌گران، FOMC در این نشست نرخ بهره را بدون تغییر باقی می‌گذارد اما آنچه که مهم است متن و لحن بیانیه کمیته است؛ خصوصاً اینکه این نشست بدون برگزاری کنفرانس خبری خانم یلن و گزارش دربرگیرنده برآوردهای فدرال رزرو برگزار خواهد شد.

در این پژوهش نخست به بررسی شرایط و زمینه‌های بازاری و بنیادین موجود می‌پردازیم و سپس به بررسی عباراتی می‌پردازیم که حذف یا تکرار آنها در بیانیه FOMC می‌تواند مسیر آینده سیاست پولی حاکم بر بزرگ‌ترین اقتصاد جهان و متعاقباً روندهای حاکم بر بازارهای جهانی را تعیین نماید.

بررسی موقعیت و پوزیشن‌گیری بازار

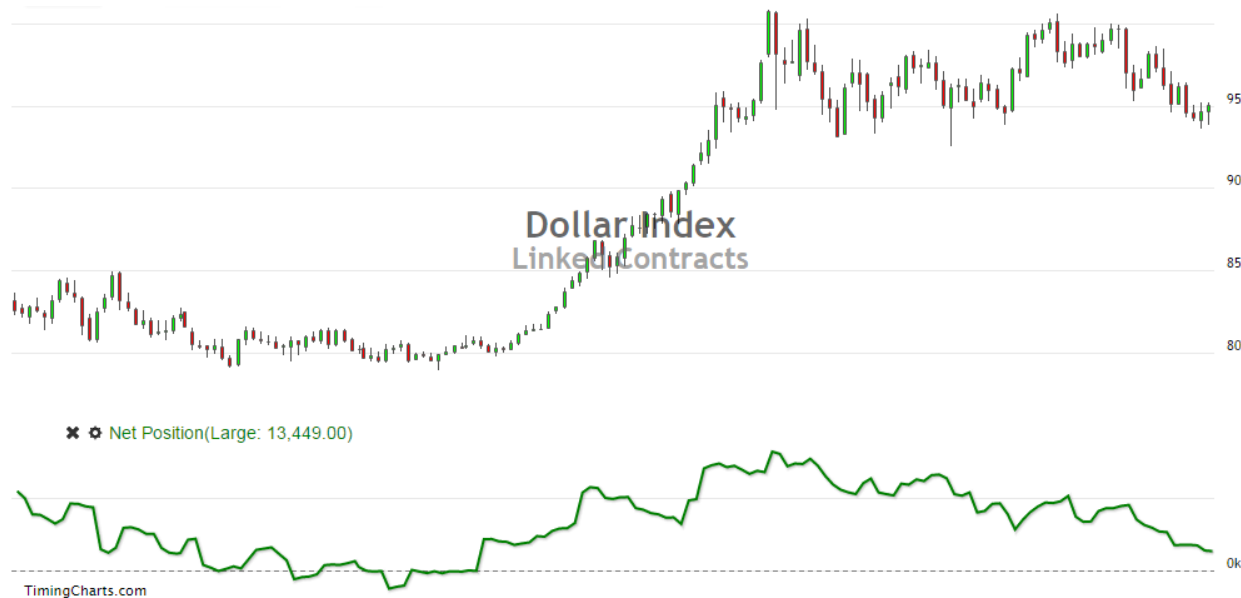
نکته‌ای که در این خصوص بایستی مورد توجه قرار بگیرد این است که در حال حاضر و با بررسی قیمت‌گذاری قراردادهای آتی ارزی بورس شیکاگو، به این نتیجه می‌رسیم که بازار برای افزایش نرخ بهره در ماه ژوئن تنها ۲۳٪ شانس وقوع قائل است که البته در روزهای اخیر شاهد افزایش تدریجی احتمال این امر بوده‌ایم:



بررسی موقعیت و پوزیشن‌گیری بازار

به باور ما بازار نسبت به قدرت اقتصاد آمریکا برای پذیرش افزایش نرخ بهره و عزم فدرال رزرو در این خصوص بیش از حد بدبین است. در هفته‌های اخیر Rosengren یکی از کبوترهای مسلم عضو FOMC و رییس فدرال رزرو منطقه‌ای بوستون آشکارا اعلام داشت که در حال حاضر بازار در محاسبات خود در این حوزه اشتباه می‌کند و تعداد افزایش‌های نرخ بهره بیش از آن چیزی است که در محاسبات بازار وجود دارد.

از سوی دیگر تحلیل گزارش COT نیز نشانگر از بین رفتن خوش‌بینی سفته‌بازان بزرگ نسبت به چشم‌انداز دلار می‌باشد به طوری که هم اکنون پوزیشن خالص این گروه از معامله‌گران عملاً به محدوده خنثی نزدیک شده است:



بررسی داده‌های منتشره اقتصادی

از زمان برگزاری آخرین نشست FOMC در تاریخ ۱۶ مارس، برآیند تحولات اقتصادی نشان‌گر بهبود نسبی - اما نه چندان قدرتمند - شرایط اقتصادی درونی و بیرونی برای ایجاد زمینه افزایش نرخ بهره از سوی فدرال رزرو در نشست ماه ژوئن و یا نهایتاً سپتامبر می‌باشد. این عوامل عبارتند از:

- بهبود جو ریسک‌پذیری و رشد شاخص‌های سهام در آمریکا و خارج از این کشور
- تداوم روند نیرومند اشتغال‌زایی در ایالات متحده
- رشد قدرتمند بهای نفت که سقوط آن از عوامل اصلی سرکوب تورم قلمداد می‌شده است
- بهبود وضعیت اقتصادی چین و بازگشت نسبی اعتماد به توانایی رهبران این کشور در مدیریت چالش‌های پیش رو
- کاهش ریسک رای مردم انگلیس به جدایی از اتحادیه اروپا
- کاهش نسبی ارزش دلار در بازارهای تبادلات ارزی

برآیند این عوامل نشان می‌دهد که در حال حاضر زمینه برای پذیرش نرخ بهره بیشتر از سوی اقتصاد ایالات متحده و نیز اقتصاد جهانی در کل به مراتب از نیمه ماه مارس مناسب‌تر و مساعدتر بوده و لذا احتمال این‌که فدرال رزرو بیانیه‌ای با متن و لحن خوش‌بینانه‌تر منتشر نماید به شدت افزایش یافته است.

لزوم دقت به متن بیانیه

به باور ما مهمترین عبارتی که معامله‌گران بایستی آن را دنبال کنند، مربوط به ریسک‌هایی است که فدرال رزرو اعتقاد دارد از بیرون اقتصاد آمریکا و از بازارهای مالی جهانی متوجه اقتصاد این کشور است. در صورتی که چنین اشاراتی به چالش‌های بیرونی در بیانیه جدید حذف شده باشند، احتمال افزایش نرخ بهره در نشست ماه ژوئن به شدت افزایش یافته و تقاضا برای دلار به طرز شتابناکی رشد خواهد کرد. اما در صورتی که همچنان فدرال رزرو نسبت به تحولات اقتصاد جهانی و بازارهای مالی ابراز نگرانی کند، احتمال افزایش نرخ بهره برای ماه ژوئن کاهش خواهد یافت.

از سوی دیگر، با توجه به انتشار آمارهای ضعیف خرده‌فروشی که احتمال انتشار گزارش ضعیف رشد GDP را افزایش می‌دهد، بایستی دید که آیا FOMC این امر را ناشی از عوامل گذرا و فصلی می‌داند یا خیر. اگر تحلیل FOMC این باشد که افت یادشده ناشی از عوامل فصلی است، عملاً چراغ سبزی برای خریداران دلار روشن خواهد شد که می‌تواند تا تاریخ ۱۵ ژوئن - که زمان برگزاری نشست بعدی FOMC است - منجر به رشد تقاضا برای دلار گردد.

نتیجه گیری

با در نظر گرفتن عوامل ساختاری فوق می‌توان چنین نتیجه گرفت که فضای نزول دلار در حال حاضر بسیار محدود است و به این ترتیب:

- در صورتی که لحن بیانیه FOMC نسبت به اقتصاد آمریکا و ریسک‌های بیرونی خوش‌بینانه باشد، با توجه به رویکرد و پوزیشن بازار احتمال یک رالی قدرتمند در دلار بسیار بالا خواهد بود
- اما در صورتی که لحن بیانیه FOMC نسبت به اقتصاد آمریکا و ریسک‌های بیرونی خوش‌بینانه نباشد، با توجه به رویکرد و پوزیشن بازار احتمال ریزش دلار بسیار محدود بوده و لذا پیش‌بینی نمی‌کنیم که شاهد عرضه سنگین دلار در این شرایط بیش‌فروش باشیم.

به این ترتیب معامله‌گران می‌توانند یک چهارچوب صعودی برای دلار قائل شده و در صورت مشاهده تغییرات مثبت در لحن بیانیه - یعنی حذف یا تعدیل اشاره به ریسک‌های ناشی از تحولات اقتصاد و بازارهای جهانی و گذرا دانستن عوامل افت نرخ رشد GDP در ۳ ماهه نخست - نسبت به خرید دلار اقدام نمایند.

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.