



CYCLICAL WAVES
Discovering Order Within Chaos

تحليل بنيادين هفتگی

هفته منتهی به ۲۹ آوریل ۲۰۱۶

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

<https://telegram.me/CyclicalWaves>

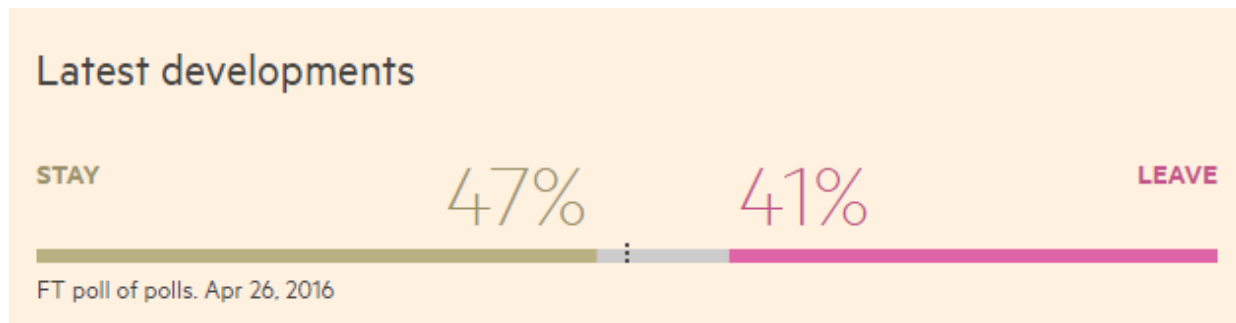
فهرست

نگاهی به چشم انداز اقتصادی بریتانیا

- | | |
|---|----------------------------|
| ۱ | کاهش احتمال جدایی از اروپا |
| ۲ | تضعیف فعالیت‌های اقتصادی |
| ۴ | نتیجه گیری |
| ۵ | سلب مسئولیت |

کاهش احتمال جدایی از اروپا

بعد از افت و سقوط شدید و کم‌سابقه پوند در ماه‌های ژانویه و فوریه، در هفته‌های اخیر شاهد احیای تقاضا برای این ارز اروپایی بوده‌ایم. علت اصلی این امر را بایستی در کاهش نگرانی بازار در خصوص احتمال جدایی بریتانیا از اتحادیه اروپا جستجو کرد. قرار است همه‌پرسی جدایی از اروپا در تاریخ ۲۳ ژوئن برگزار شود و نتایج نظرسنجی‌های اخیر حکایت از کاهش احتمال رای مثبت مردم بریتانیا به جدایی از اروپا دارد. مطابق با آخرین برآوردهای نشریه فایننشیل تایمز، در حال حاضر ۴۷٪ از شهروندان بریتانیایی خواستار ماندن در اروپا، ۴۱٪ خواهان ظو بقیه نیز فاقد یک نظر قطعی در مقطع کنونی می‌باشند:

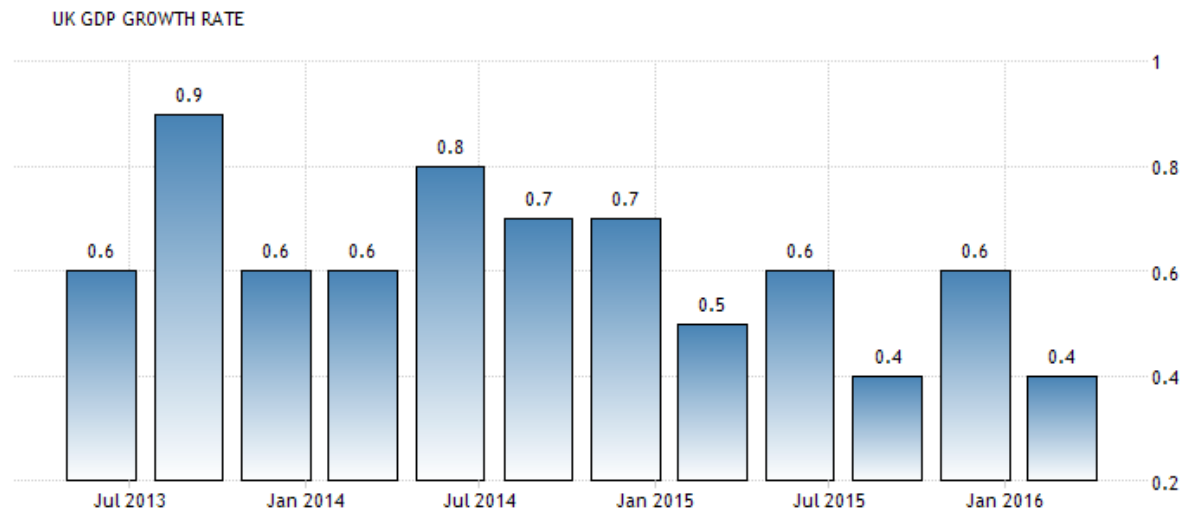


شاید یکی از دلایل تقویت جبهه هواداران ماندن در اتحادیه اروپا در هفته‌های اخیر، کارزار تبلیغاتی گسترده داخلی و بین‌المللی بوده که به صور آشکار یا ضمنی در صدد تیره و تار نشان دادن چشم‌انداز اقتصادی بریتانیا در صورت جدایی از اروپا بوده‌اند. برای مثال اخیراً اوباما رییس جمهوری ایالات متحده در خلال سفر ۳-روزه خود به بریتانیا تاکید کرد که در حال حاضر اولویت ایالات متحده برای انعقاد قرارداد تجارت آزاد با اتحادیه اروپا متمرکز است و در صورت جدایی بریتانیا از اروپا، انعقاد یک قرارداد مشابه جداگانه با بریتانیا بین ۵ تا ۱۰ سال به طول خواهد انجامید. از سوی دیگر، نخست وزیر اسکاتلند نیز تاکید کرده که در صورت جدایی بریتانیا از اروپا، اسکاتلند مجدداً یک همه‌پرسی برای جدایی از بریتانیا برگزار خواهد نمود.

تضعیف فعالیت‌های اقتصادی

هر چند که احتمال جدایی از اروپا تا حدی کاهش یافته است، اما تداوم نگرانی‌هایی که از این ناحیه متوجه کسب‌وکارهای انگلستان است موجب شده تا آمارهای اقتصادی که اخیراً از این حوزه منتشر می‌شوند نشانگر ضعف رشد اقتصادی باشند.

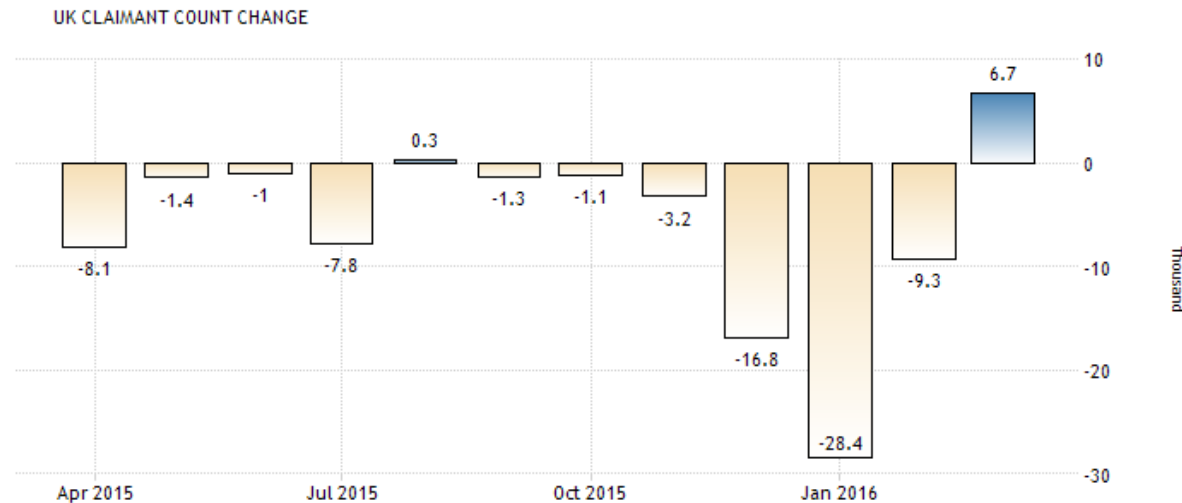
هفته گذشته گزارش اولیه رشد تولید ناخالص داخلی انگلستان برای ۳-ماهه نخست سال جاری میلادی منتشر شد که نشان می‌دهد در این بازه زمانی، اقتصاد این کشور تنها ۰.۴٪ نسبت به ۳-ماهه پایانی سال ۲۰۱۵ رشد داشته است. این نرخ پایین‌ترین از نوع خود از ۳-ماهه پایانی سال ۲۰۱۲ به این سو محسوب می‌شود.



تضعیف فعالیت‌های اقتصادی

مطابق با گزارش اداره ملی آمار انگلستان، بخش خدماتی اقتصاد این کشور که ۷۶٪ تولید ناخالص ملی را تشکیل می‌دهد، تنها بخشی بوده است که با رشد ۰.۶ درصدی نسبت به ۳-ماهه پایانی سال ۲۰۱۵ عملاً باعث شده تا ۰.۵٪ به رشد تولید ناخالص داخلی انگلستان افزوده بشود. در سوی مقابل بخش‌های مسکن و تولیدات صنعتی هر کدام با رکود خود باعث شدند تا مجموعاً ۰.۲٪ از نرخ رشد GDP انگلستان کاسته بشود.

از سوی دیگر، گزارش مربوط به بازار کار انگلستان در ماه مارس نیز نشان می‌دهد که ابهامات موجود در خصوص چشم‌انداز جدایی یا ماندن در اروپا تاثیر منفی خود را روی حوزه اشتغال‌زایی نیز گذاشته است. در گزارش یادشده قید گردیده که در ماه مارس برای نخستین بار از آگوست سال ۲۰۱۵ شاهد افزایش شمار مدعیان استفاده از خدمات تامین اجتماعی مربوط به بیکاران بوده ایم و این عدد با ۶۷۰۰ افزایش روبرو شده است که بالاترین سطح از اکتبر ۲۰۱۲ به این سو می‌باشد.



نتیجه گیری

هر چند که در هفته‌های اخیر و با تقویت جبهه هواداران ماندن در اتحادیه اروپا در نظرسنجی‌ها از شدت نگرانی بازارهای مالی در خصوص جدایی بریتانیا از اروپا کاسته شده است، اما با توجه به ریسک‌گریزی ذاتی سرمایه‌همچنان ریسک مربوطه متوجه اقتصاد این حوزه و طبیعتاً پوند می‌باشد. وجود ابهامات موجود باعث شده تا فعالیت‌های اقتصادی در انگلستان تحت تاثیر منفی قرار بگیرند که این مسئله خود را در کاهش نرخ رشد GDP و نیز افزایش میزان بیکاران نشان داده است.

در چنین محیطی که از یکسو رشد اقتصادی و رشد تورم کند شده و نرخ بیکاری نیز نشانه‌های افزایش از خود نشان می‌دهد، احتمال این که بانک انگلستان دست به هر گونه افزایشی در نرخ بهره بزند حداقل برای آینده میان‌مدتی بسیار بعید به نظر می‌رسد. از سوی دیگر، رشد پوند در بازار جهانی تبادلات ارزی این ارز را از حالت بیش‌فروش خارج کرده و عملاً کل مسیری که پوند به دلیل نگرانی‌های حاصل از احتمال جدایی از اروپا به پایین طی کرده بود در هفته‌های اخیر بازگشت شده است. لذا از اینجا به بعد، این آمارهای اقتصادی خواهند بود که محرک رشد یا افت پوند در بازارهای جهانی خواهند بود و هیجانات ناشی از همه-پرسی نقش کمتری در مسیر پوند خواهند داشت. طبیعتاً با نزدیک شدن به زمان برگزاری همه‌پرسی در ۲۳ ژوئن میزان نوسانات پوند نیز افزایشی دوباره پیدا خواهند کرد.

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.