



**CYCLICAL WAVES**  
Discovering Order Within Chaos

# تحليل بنيادين روزانه

دوشنبه ۹ می ۲۰۱۶

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

<https://telegram.me/CyclicalWaves>

## جزئیات نشست بانک مرکزی ژاپن

دیروز جزئیات نشست بانک مرکزی ژاپن که در روزهای ۱۴ و ۱۵ مارس برگزار شده بود منتشر شد. در این نشست، اعضای BOJ نظرات خود را در خصوص مسیر اقتصاد ژاپن و ملزومات سیاست پولی بانک متبوع خود به بحث و بررسی گذاشته بودند که مشروح این مباحث و مذاکرات در گزارش یادشده آورده شده است.

- به طور خلاصه محورها و نکات مهم و برجسته گزارش به شرح ذیل می‌باشند:
- اقتصاد ژاپن همچنان با نرخ متعادلی به احیای خود ادامه می‌دهد
- تعادل ریسک‌های متوجه اقتصاد ژاپن و دیگر اقتصادهای جهان همچنان به سمت ریسک‌های نزولی سنگینی می‌کند
- تداوم ضعف در بخش صادرات و تولید که ممکن است روی سرمایه‌گذاری ثابت کسب‌وکارها تاثیر منفی بگذارد
- تداوم نوسانات شدید در بازارهای مالی
- تداوم ضعف رشد دستمزدها
- تداوم تنزل سطح انتظارات تورمی
- کاهش احتمال باقی ماندن سطح تورم بالای سطح ۱٪

گزارش یادشده همچنین نشان می‌دهد که اعضای BOJ با یکدیگر در خصوص لزوم تداوم اعمال سیاست‌های تسهیلی تا تحقق کامل تورم ۲ درصدی اتفاق نظر کامل داشته‌اند. این اعضا همچنین تخمین خود از مسیر رشد تورم را تنزل داده و به این باور رسیده‌اند که تورم دیرتر از آنچه که قبلاً تصور می‌شد به هدف خود در محدوده ۲٪ خواهد رسید و لذا این توافق حاصل شده که در صورت نیاز BOJ بایستی دست به تشدید سیاست‌های تسهیلی نیز بزند.

در این خصوص برخی اعضا هشدار داده‌اند که شاخص پایه تورم که معیار BOJ برای تشخیص روند حاکم بر تورم می‌باشد احتمالاً از اوایل بهار دچار افت و تنزل خواهد شد.

کاهش قابل توجه سطح اعتماد مصرف‌کننده در ماه‌های اخیر نیز مورد توجه اعضای BOJ قرار گرفته است.

### تأثیر بازاری: تضعیف ین

علیرغم اینکه در نشست بعدی BOJ در آوریل، این بانک از کاهش نرخ بهره و یا تشدید سیاست تسهیلی خود به طرق دیگر خودداری نمود، اما گزارشی که منتشر شده نشان می‌دهد که اعضای BOJ نگرانی عمیقی در حوزه کاهش انتظارات تورمی و نیز کاهش سطح اعتماد مصرف‌کنندگان ژاپنی دارند. از سوی دیگر با توجه به تقویت شدید نرخ برابری ین در بازارهای جهانی از میانه مارس تا کنون، مزیت رقابتی کالاهای ژاپنی در بازارهای جهانی کاهش یافته که این مسئله فشار روی شرکت‌های ژاپنی و نتیجتاً اقتصاد صادرات‌محور این کشور را تشدید می‌کند. تداوم تنزل بازارهای سهام ژاپن نیز از دیگر عواملی است که در هفته‌های اخیر تشدید شده و لذا در حال حاضر دلایل بسیار بیشتری برای نگرانی مقامات BOJ نسبت به میانه ماه مارس وجود دارد که این مسئله زمینه را برای تشدید سیاست‌های تسهیلی BOJ در نشست‌های پیش رو فراهم می‌سازد.

از سوی دیگر و با توجه به بیش‌خرید بودن وضعیت حاکم بر قراردادهای آتی ارزی در حوزه ین ژاپن، انتظار داریم هر گونه نشانه‌ای از سوی BOJ که دال بر تصمیم قطعی این بانک مبنی بر تشدید سیاست‌های پولی خود باشد با واکنش شدید بازار روبرو شده و با آغاز یک موج سنگین تسویه شاهد افت شدید ارزش برابری ین در بازارهای ارزی باشیم.

لذا و با در نظر گرفتن جمع عوامل یادشده، انتظار داریم که از این به بعد روند تقویت ین در بازارهای جهانی تضعیف شده و در صورتی که اندکی جو ریسک-پذیری در بازارها تقویت شود، این ارز دچار یک ریزش قابل توجه بشود. در این زمینه، به نظر ما و با توجه به باور ما به تقویت میان مدتی دلار بهترین گزینه خرید دلار آمریکا در برابر ین می باشد. بعد از همه پرسی ۲۳ ژوئن و در صورت رای منفی مردم بریتانیا به جدایی از اروپا، خرید پوند به ین نیز یک گزینه جذاب برای سرمایه گذاری میان مدتی محسوب خواهد شد.

## 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.