



CYCLICAL WAVES
Discovering Order Within Chaos

تحليل بنيادين روزانه

سه شنبه ۱۰ می ۲۰۱۶

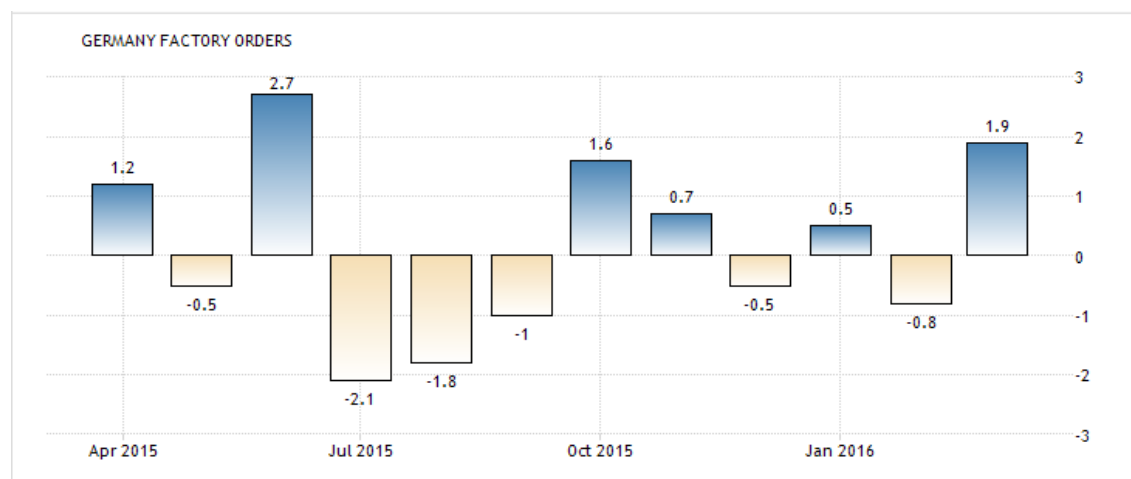
Support@[CyclicalWaves.com](mailto:Support@CyclicalWaves.com)

<https://telegram.me/CyclicalWaves>

سفارش‌های کارخانه‌های آلمان

عدد ماه گذشته: -0.8% پیش‌بینی بازار: 0.7% عدد اعلام شده: 1.9%

روند تاریخی:



تحلیل: حجم سفارش‌های کارخانه‌های در بزرگترین اقتصاد حوزه اروپا با افزایش قابل ملاحظه 1.9% در ماه مارس روبرو شده که فراتر از پیش‌بینی بازار می‌باشد. این نرخ رشد بالاترین از نوع خود از ماه ژوئن ۲۰۱۵ بوده و عمدتاً به دلیل بهبود تقاضای صادراتی می‌باشد که جهش 4.3% درصدی نشان می‌دهد. نکته منفی گزارش این است که تقاضای داخلی به میزان 1.2% کاهش نشان می‌دهد و تقاضا از دیگر کشورهای حوزه یورو نیز تنها 1.1% رشد کرده است. در واقع عمده دلیل رشد حجم سفارش‌های کارخانه‌ای رشد قابل توجه 6.2% درصدی از کشورهای بیرون از حوزه یورو بوده است.

تاثیر بازاری: تقویت یورو در کوتاه‌مدت و مشروط

این گزارش باز هم اتکای شدید اقتصاد آلمان و خصوصاً بخش کارخانه‌های آن به تقاضای صادراتی را برجسته می‌کند. لذا و با توجه به افزایش حجم سفارش‌های کارخانه‌ای از خارج از آلمان و خصوصاً خارج از حوزه یورو و کاهش آن در آلمان، عملاً سرنوشت این بخش به تقاضای صادراتی بیرون از حوزه یورو گره خورده است و با توجه به کند شدن رشد اقتصادی در اقتصادهای نوظهور و چین در هفته‌های اخیر، چشم‌انداز تداوم انتشار چنین گزارش‌های مثبتی ضعیف می‌باشد؛ خصوصاً اینکه نرخ برابری یورو در برابر اغلب دیگر ارزها در هفته‌های اخیر رشد چشمگیری داشته و لذا از مزیت رقابتی محصولات کارخانه‌های آلمانی کاسته شده است. لذا بر این باوریم که در کوتاه‌مدت گزارش‌های این‌چنینی برای رشد یورو مناسب هستند اما در میان‌مدت و با فروکش کردن تقاضای بیرونی مسیری که برای بخش کارخانه‌های آلمان می‌توان متصور شد چندان روشن و امیدبخش نیست.

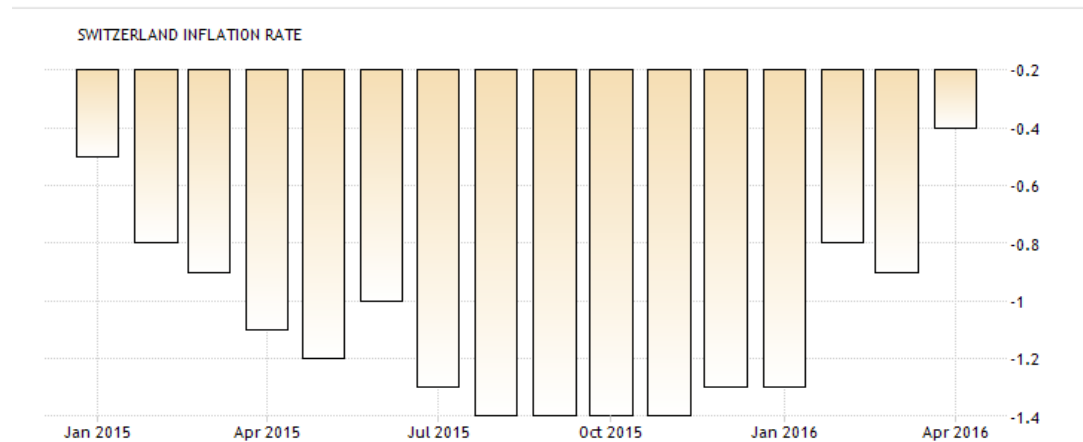
نرخ تورم سوئیس

عدد ماه گذشته: ۰.۳٪

پیش‌بینی بازار: ۰.۲٪

عدد اعلام شده: ۰.۳٪

روند تاریخی:



تحلیل: نرخ تورم در سوئیس با ۰.۳ درصد رشد در ماه آوریل نسبت به ماه مارس روبرو شد که از انتظارات بازار فراتر بود. نرخ تورم سالانه نیز در ماه آوریل ۲۰۱۶ نسبت به ماه آوریل ۲۰۱۵ تنها ۰.۴٪ کاهش نشان می‌دهد که کمترین میزان تورم معکوس در سوئیس از دسامبر ۲۰۱۴ یعنی ۱ ماه پیش از برداشتن کف ۱.۲ برای EURCHF از سوی بانک ملی سوئیس به شمار می‌رود. به این ترتیب به نظر می‌رسد که به دلایل مختلف اثر منفی افزایش ارزش فرانک در پی تصمیم یادشده از میان رفته و تدریجاً رشد و رونق در حال بازگشت به اقتصاد سوئیس می‌باشد.

تاثیر بازاری: تقویت فرانک سوئیس

با کاهش فشارهای ضدتورمی، بانک ملی سوییس دلیل کمتری برای بهانه‌گیری در خصوص گران بودن نرخ برابری فرانک در بازار تبادلات ارزی خواهدداشت و دست این بانک برای دخالت در این بازار به منظور کاهش دادن نرخ فرانک بسته‌تر خواهدبود. شهروندان سوییسی به شدت نسبت به بالا رفتن نرخ تورم حساس هستند و روندی که اخیراً در تثبیت نرخ تورم و رشد تدریجی آن مشاهده می‌شود نشان‌گر این است که در صورت عدم دخالت بیشتر SNB برای تضعیف فرانک، نرخ تورم سوییس به تدریج به سمت صفر و بالاتر حرکت خواهدکرد. انتظار داریم تدریجاً از فشار فروش اجباری SNB روی فرانک کاسته شده و اندک اندک شاهد رشد تقاضا برای این ارز خصوصاً در صورت تقویت بیشتر جو ریسک‌گریزی در بازارهای جهانی باشیم.

سخنرانی ۲ تن از اعضای فدرال رزرو ایالات متحده

شب گذشته ۲ تن از اعضای فدرال رزرو ایالات متحده به بیان مواضع خود در خصوص مسیر اقتصاد آمریکا و ملزومات سیاست پولی مناسب پرداختند. ابتدا Kashkari رییس فدرال رزرو میناپولیس به انتقاد از تمرکز بیش از حد بازار روی مواضع فدرال رزرو پرداخت و ضمن «مناسب» توصیف کردن وضعیت فعلی نرخ‌های بهره، بر لزوم پیشه کردن صبر و احتیاط در اعمال سیاست پولی - چنانچه از سوی خانم یلن نیز اشاره شده - تاکید نمود. وی همچنین اشاره کرد که شخصاً تمایل دارد تا قبل از افزایش دوباره نرخ بهره از سوی FOMC، شاهد بازگشت شمار بیشتری از بیکارانی باشد که طی سال‌های اخیر از جستجو برای کار دست کشیده‌اند. در حوزه تورم نیز وی گفت که در خصوص اینکه رشد اخیر پارامترهای تورمی «واقعی» است یا اینکه ناشی از عوامل گذرا می‌باشد تردید دارد.

با این حال وی تاکید کرد که موضع فدرال رزرو در خصوص افزایش نرخ بهره بستگی به داده‌های اقتصادی دارد و وی احتمال افزایش نرخ بهره حتی در نشست ماه ژوئن را بعید نمی‌داند. او در خصوص ابهامات موجود در حوزه سیاسی ایالات متحده با توجه به انتخابات ریاست جمهوری پیش رو نیز تاکید کرد که فدرال رزرو بایستی تنها به فاکتورهای اقتصادی نگاه کند و در تعیین سیاست‌های خود از در نظر گرفتن عوامل سیاسی پرهیز نماید.

بعد از Kashkari نوبت به Evans رییس فدرال رزرو شیکاگو رسید تا به بیان مواضع خود در خصوص مسیر سیاست پولی آمریکا بپردازد. وی در سخنان خود اشاره کرد که شخصاً ترجیح می‌دهد تا نرخ تورم حتی اندکی از محدوده مطلوب ۲٪ نیز فراتر برود تا انتظارات تورمی کاملاً تثبیت بشوند. وی تاکید نمود که وجود نرخ‌های نازل تورم به مراتب خطر بیشتری از فراتر رفتن تورم از سطح ۲٪ برای اقتصاد آمریکا به دنبال خواهد داشت.

تحلیل:

آنچه از تحلیل مواضع Kashkari و Evans برمی‌آید این است که این ۲ نفر هوادار تاخیر بیشتر در افزایش نرخ بهره بوده و به دنبال افزایش قطعی تورم و از میان رفتن کامل ظرفیت‌های بلااستفاده در حوزه نیروی کار ایالات متحده هستند. چنین موضعی می‌تواند هر چه بیشتر موجب از میان رفتن انتظارات بازار برای افزایش نرخ بهره از سوی FOMC در نشست‌های آتی گردد.

تاثیر بازاری: ضعف موقتی دلار

اظهارات این چنینی اصولاً نشان‌گر وجود شکاف در میان اعضای FOMC بوده و می‌تواند سیگنالی حاکی از ضعف و بی‌تصمیمی در ساختار FOMC را به بازار صادر نماید. انتظار داریم تا به صورت موقتی شاهد افت آهنگ شتاب‌ناک افزایش تقاضا برای دلار آمریکا باشیم.

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.