



**CYCLICAL WAVES**  
Discovering Order Within Chaos

# تحليل بنيادين هفتگی

هفته منتهی به ۲۰ می ۲۰۱۶

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

<https://telegram.me/CyclicalWaves>

فهرست

۱	نشست گروه ۷ و پیامدهای احتمالی آن
۴	نتیجه گیری
۶	سلب مسئولیت

## نشست گروه ۷ و پیامدهای احتمالی آن

وزیران امور مالی کشورهای عضو گروه ۷ در شهر سندای ژاپن گرد هم آمده‌اند تا به بحث در خصوص سیاست‌های مالی و پولی متناسب با وضعیت فعلی اقتصاد جهان بپردازند. از منظر تحولات مربوط به بازار جهانی تبادلات ارزی، این نشست می‌تواند به صورت بالقوه حاوی پیامدهای مهمی به خصوص در حوزه نوسانات ین ژاپن ایفا نماید. بعد از تجربه یک رشد شدید در نرخ برابری ین ژاپن در ماه‌های اخیر، در هفته‌های گذشته شاهد واکنش مقامات پولی و مالی ژاپن و خصوصاً «تارو آسو» - وزیر امور مالی - بودیم که نسبت به هر گونه تشدید موج خرید سفته‌بازانه ین ژاپن هشدار دادند و صریحاً اعلام کردند که در مقابل تقویت چنین حرکتی خواهند ایستاد. متعاقب این اظهارات شاهد افت نرخ برابری ین در بازارها بودیم که بلافاصله واکنش مقامات مالی دیگر کشورها و به ویژه ایالات متحده را در برداشت که در قالب گزارش ویژه خزانه‌داری نسبت به هر گونه کوشش ژاپن جهت تضعیف عمدی ین هشدار می‌داد. در پاسخ به این مواضع آمریکایی‌ها، مقامات ژاپنی نیز متقابلاً واکنش نشان داده و سیاست پولی و مالی خود را منطقی و متناسب با نیازهای اقتصاد کشور متبوع خود قلمداد نموده و تاکید کردند که اقدام خزانه‌داری آمریکا در قرار دادن نام ژاپن در فهرست کشورهای که دست به دستکاری نرخ ارز خود می‌زنند، باعث ایجاد هیچ محدودیتی برای تنظیم سیاست ارزی ژاپن نخواهد شد و همین جنگ لفظی میان مقامات آمریکایی و ژاپنی است که در حال حاضر روی نشست گروه ۷ سایه انداخته است. هفته گذشته آسو رسماً پذیرفت که اغلب در تماس‌های تلفنی با هم‌تایان آمریکایی خود روی این موضوع بحث می‌کند و در بیشتر موارد دو طرف اختلافات عمیق و جدی دارند.



به باور مقامات آمریکایی، ژاپنی‌ها حق ندارند روند «منظم» و «قاعده‌مند» رشد ین را با دخالت عامدانه بر هم زده و در بازار ارز دخالت نمایند. در گفتگوهای دوسویه‌ای که میان منشی خزانه‌داری ایالات متحده با وزیر امور مالی ژاپن پیش از برگزاری نشست انجام شده است، طرف آمریکایی مجدداً نسبت به هر گونه تلاش ژاپن جهت کاهش عمدی نرخ برابری ین هشدار داده و خواستار متعهد ماندن ژاپن نسبت به اجرای تعهدات نشست گروه ۲۰ در شانگهای چین مبنی بر به کارگیری ابزارهای سیاست پولی و مالی و اجرای اصلاحات ساختاری بدون دخالت در دستکاری نرخ برابری ارز شده است. مقامات آمریکایی به همتایان ژاپنی خود گفته‌اند که به جای تکیه بیش از حد بر ابزارهای پولی، بهتر است به اجرای اصلاحات ساختاری بپردازند که روند انجام آن از دید آمریکایی‌ها «کند» پیش می‌رود. به تعویق انداختن برنامه افزایش نرخ مالیات بر فروش نیز از دیگر نصایح آمریکایی‌ها به همتایان ژاپنی بوده است.

در پاسخ به بخش پایانی این پیشنهادات، آسو تاکید کرد که ژاپن برنامه افزایش نرخ مالیات بر فروش خود را اجرا خواهد کرد و تنها مواردی که می تواند باعث صرف نظر کشور متبوعش از اجرای این برنامه بشود، وقوع یک شوک اقتصادی و یا زلزله های شدید خواهد بود.

از دیگر محورهای بحث نشست گروه ۷، ابراز نگرانی اعضا نسبت به احتمال جدایی بریتانیا از اروپا بوده است که به باور بسیاری یک «تهدید» برای اقتصاد جهان به شمار می رود. در این حوزه، «جورج اسبورن» - وزیر امور مالی بریتانیا - نسبت به پیامدهای منفی و مخرب جدایی کشور متبوعش از اتحادیه اروپا هشدار داد و صریحاً تاکید کرد که مخرب بودن این جدایی مورد تایید همه اعضای گروه ۷ می باشد.

## نتیجه گیری

جنگ لفظی مقامات مالی آمریکایی و ژاپنی می‌تواند نشست گروه ۷ را به سمت یک نشست بی‌نتیجه ظاهری اما حاوی پیامدهای جدی برای بازار جهانی تبادلات ارزی سوق بدهد. از یکسو مقامات آمریکایی به دنبال منصرف کردن ژاپنی‌ها از دخالت جهت تضعیف ین هستند تا بتوانند برنامه افزایش نرخ بهره را به منظور مقابله با غول در حال بیدار شدن تورم اجرا کنند بدون اینکه چشم‌انداز صادرات آمریکا با تضعیف شدید ین ضعیف بشود و از سوی دیگر ژاپنی‌ها به حق بر این باورند که دستکم بخشی از دلیل رشد شدید ین در ماه‌های اخیر ناشی از تقاضای سفته‌بازانه‌ای بوده که خود را در گزارش COT نیز کاملاً نمایان ساخته است و لذا بر این هستند تا به منظور متعادل ساختن بازار دست به فروش ین و خرید دلار بزنند تا از رشد بیشتر نرخ ین و صدمه دیدن اقتصاد به شدت صادرات‌محور ژاپن جلوگیری کنند. تقابل این ۲ دیدگاه می‌تواند تا حد زیادی مسیر آتی نرخ ین ژاپن را روشن سازد به این صورت که اگر مقامات ژاپنی بتوانند مواضع خود را در راستای دخالت در بازار ارز برای دیگر اعضای گروه ۷ توجیه نمایند، بایستی شاهد تضعیف شدید ین از هفته آینده باشیم و اما اگر ژاپنی‌ها که میزبان این نشست نیز هستند از جلب رضایت دیگر اعضا ناتوان بمانند، به احتمال زیاد روند صعودی ین ژاپن در بازار جهانی تبادلات ارزی از سر گرفته خواهد شد. نظر ما این است که با توجه به انتشار جزئیات نشست اخیر FOMC که در آن روی احتمال افزایش نرخ بهره در نشست ژوئن تأکید شده بود و رشد نرخ برابری دلار به ین در هفته‌های اخیر، مقامات ژاپنی کار سختی برای توجیه دخالت در بازار ارز در قیمت‌های کنونی خواهند داشت و احتمال اینکه از هفته آینده دستکم به صورت موقت شاهد افزایش تقاضا برای ین باشیم بالا خواهد بود.

از سوی دیگر، توافق اعضای گروه ۷ روی خطری که از ناحیه جدایی احتمالی بریتانیا متوجه اقتصاد جهان است، می‌تواند فاکتورهای جدیدی را وارد معادله سیاست پولی کشورها و خصوصاً فدرال رزرو ایالات متحده بکند. به باور ما، انعکاس این نگرانی‌ها در مواضع اعضای فدرال رزرو در روزهای اخیر از اهمیت فراوانی برخوردار است و نشانگر عمق تاثیر منفی است که جدایی بریتانیا از اروپا می‌تواند روی روند حرکتی اقتصاد جهان بگذارد. با توجه به اینکه نشست بعدی کمیته FOMC روز ۱۵ ژوئن یعنی ۸ روز پیش از برگزاری همه‌پرسی جدایی بریتانیا از اروپا برگزار می‌شود، احتمال اینکه با توجه به اهمیت موضوع اعضای فدرال رزرو احتیاط پیشه کرده و از افزایش نرخ بهره دستکم به صورت موقت خودداری کنند بسیار بالا ارزیابی می‌شود. به نظر ما در نشست ۱۵ ژوئن مقامات فدرال رزرو دست به افزایش نرخ بهره نخواهندزد اما خواهندکوشید تا در بیانیه خود ذهنیت بازار را آماده افزایش نرخ در نشست‌های بعدی کنند تا بعد از روشن شدن نتیجه همه‌پرسی با دقت و اطمینان بیشتری بتوانند به تصمیم‌گیری بپردازند.

## 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.