



**CYCLICAL WAVES**  
Discovering Order Within Chaos

# تحليل بنيادين روزانه

دوشنبه ۲۳ می ۲۰۱۶

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

<https://telegram.me/CyclicalWaves>

شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای ژاپن

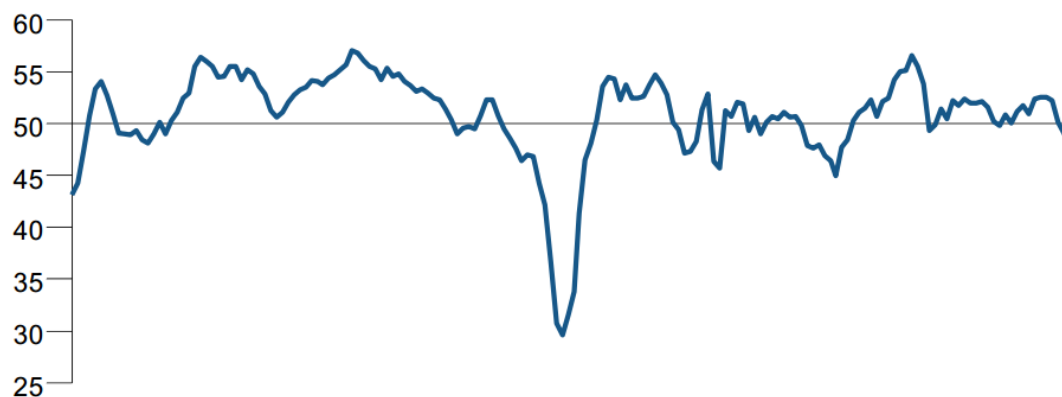
عدد ماه گذشته: ۴۸.۲

پیش‌بینی بازار: ۴۸.۳

عدد اعلام شده: ۴۶.۷

روند تاریخی:

Purchasing Managers' Index (PMI)



**تحلیل:** گزارش مقدماتی مشترک موسسه‌های Nikkei و Markit حکایت از تداوم افت بخش کارخانه‌ای ژاپن دارد. با قرار گرفتن در سطح نازل ۴۶.۷، گزارش PMI حکایت از افت شرایط عملیاتی بخش کارخانه‌ای با بیشترین شتاب از دسامبر سال ۲۰۱۲ به این سو دارد. گزارش مقدماتی که یک هفته پیش از گزارش قطعی منتشر می‌شود عملاً بیشترین تأثیر را روی بازار دارد و گزارش امروز PMI نشانگر افت در کلیه بخش‌های صنعت کارخانه‌ای سومین اقتصاد بزرگ دنیا دارد که در جدول ذیل این مسئله کاملاً آشکار است:

## Flash Japan Manufacturing PMI™ Summary

PMI	Decrease, faster rate
Output	Decrease, faster rate
New Orders	Decrease, faster rate
New Export Orders	Decrease, faster rate
Employment	Increase, slower rate
Backlogs of Work	Decrease, faster rate
Output Prices	Decrease, faster rate
Input Prices	Decrease, slower rate
Stocks of Purchases	Decrease, faster rate
Stocks of Finished Goods	Decrease, faster rate
Quantity of Purchases	Decrease, faster rate
Suppliers' Delivery Times	Lengthened, change of direction

چنانچه در جدول مشخص است، همه فاکتورهای مهم و تاثیرگذار از جمله حجم تولید، سفارش‌های جدید، سفارش‌های صادراتی جدید و نیز بهای مواد اولیه و همینطور قیمت محصولات دچار افت نسبت به ماه قبل شده‌اند که عملاً نشانگر یک بحران در اقتصاد ژاپن هستند. در تحلیل گزارش قبلی PMI ژاپن گفته بودیم که شاید افت شدید بخش کارخانه‌ای اقتصاد ژاپن ناشی از اثرات منفی زلزله کیوشو باشد، اما افت سنگین سفارش‌های دریافتی و به خصوص سفارش‌های دریافتی از بیرون مرزها نشانه کاهش شدید تقاضا برای تولیدات ژاپنی می‌باشد که دستکم بخشی از دلیل آن را بایستی ناشی از افزایش نرخ برابری ین در ماه‌های اخیر و نتیجتاً کاهش قدرت رقابتی این محصولات در بازارهای بین‌المللی دانست.

## تاثیر بازاری: تضعیف ین

گزارش اخیر PMI نشانگر وجود یک ضعف ساختاری در بخش کارخانه‌های ژاپن می‌باشد. هر چند هنوز می‌توانیم بخشی از دلیل این ضعف را ناشی از زلزله کیوشو بدانیم، اما بدون شک ضعف تقاضا در داخل و خارج ژاپن نیز در حال نمایان ساختن اثرات منفی خود روی صنایع ژاپنی است. در این حوزه خصوصاً افزایش نرخ برابری ین بدون شک تاثیر منفی شدیدی روی تقاضای صادراتی محصولات کارخانه‌های ژاپن گذاشته و این امر با توجه به صادرات محور بودن اقتصاد ژاپن به صورت عمومی کاملاً قابل درک است.



لذا و با توجه به اعلام نگرانی صریح مقامات ژاپنی از رشد تقاضای سفته‌بازانه برای ین ژاپن، انتظار داریم لحن مقامات ژاپنی پس از انتشار این گزارش در راستای دخالت‌ورزی در بازار ارز به منظور کاهش ارزش ین تندتر و آشکارتر بشود که نتیجه این امر کاهش عطش خرید ین ژاپن - خصوصاً با توجه به به شدت بیش خرید بودن وضعیت ین در قراردادهای آتی ارزی - می‌باشد که متعاقباً می‌تواند باعث افت ین در بازار جهانی تبادلات ارزی بشود.

## 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.