



CYCLICAL WAVES
Discovering Order Within Chaos

تحليل بنيادين روزانه

سه شنبه ۲۴ می ۲۰۱۶

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

<https://telegram.me/CyclicalWaves>

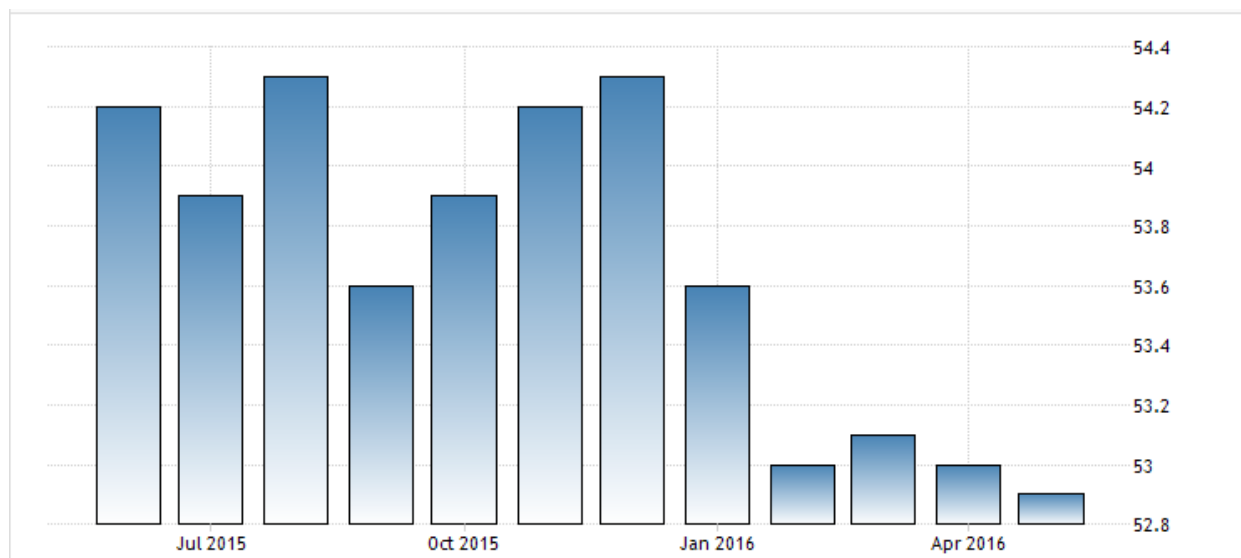
شاخص ترکیبی مدیران خرید اروپا

عدد ماه گذشته: ۵۳

پیش بینی بازار: ۵۳.۲

عدد اعلام شده: ۵۲.۹

روند تاریخی:



تحلیل: گزارش مقدماتی موسسه Markit نشانگر کاهش شتاب رشد اقتصادی در حوزه یورو دارد. در سطح ۵۲.۹، شاخص ترکیبی مدیران خرید حوزه اروپا در پایین ترین سطح خود از ژانویه ۲۰۱۵ قرار دارد که این کاهش آهنگ رشد هم در بخش کارخانه‌ای و هم در بخش خدماتی قابل مشاهده است. این گزارش نشان می‌دهد که احتمالاً شاهد ثبت نرخ پایین تری برای رشد تولید ناخالص داخلی اروپا در ۳-ماهه دوم نسبت به ۳-ماهه اول خواهیم بود. در بخش سفارش‌های جدید نیز شاهد کاهش تقاضا بوده‌ایم و این مسئله نشان می‌دهد که علیرغم ارائه تخفیفات گسترده از سوی کسب و کارهای اروپایی، آهنگ تقاضا در این حوزه اقتصادی به شدت ضعیف است. ضعف تقاضای برون مرزی نیز باعث شده است تا تقاضای صادراتی برای تولیدات اروپایی با کمترین شتاب در ۱۶ ماه گذشته رشد نماید.

نکته جالبی که در گزارش PMI وجود دارد، تشدید روند صعودی هزینه‌ها خصوصاً در بخش خدماتی است که ناشی از افزایش دستمزدها و نیز بهای انرژی می‌باشد. هزینه‌های پرداختی کسب‌وکارهای اروپایی در ماه می با بیشترین شتاب از جولای ۲۰۱۵ رشد کرده‌اند. اینکه کسب‌وکارهای اروپایی علیرغم افزایش در هزینه‌های پرداختی خود مجبور می‌شوند تا به منظور جذب مشتریان جدید و عقد قرارداد به ارائه تخفیف نیز بپردازند، نشانگر فشاری است که روی حاشیه سود این شرکت‌ها وارد می‌شود و می‌توان مطمئن بود که این روند تداوم چندانی نمی‌تواند داشته باشد. این بدترین خبر برای بازارهای سهام اروپایی می‌تواند باشد.

تأثیر بازاری: تقویت یورو در میان‌مدت

افزایش هزینه پرداختی کسب‌وکارهای اروپایی سرانجام باعث رشد نرخ تورم در حوزه اروپا خواهد شد و بانک مرکزی اروپا نیز به این امر آگاه است. اخیراً شاهد اظهارنظر بسیاری مقامات اروپایی هستیم که تاکید دارند بانک مرکزی اروپا در حوزه سیاست‌های پولی به آخر خط رسیده و احتمالاً نرخ‌های بهره در این حوزه به پایین‌ترین سطح ممکن خود رسیده‌اند. خصوصاً با توجه به اینکه روند رشد اقتصاد آلمان و فرانسه به عنوان کشورهای کانونی حوزه یورو مثبت گزارش شده، هواداران تسهیل بیشتر در بانک مرکزی اروپا کار دشواری برای متقاعد کردن آلمانی‌ها به کاهش نرخ بهره و یا اتخاذ دیگر سیاست‌های تسهیلی نامعمول خواهند داشت.

اظهارات مقامات بانک مرکزی ژاپن

تحلیل: روز گذشته کورودا و ناکاسو به تشریح مواضع خود در خصوص مسیر اقتصاد ژاپن و اقتضائات متناسب سیاست پولی این کشور پرداختند. کورودا در مصاحبه با CNBC تاکید نمود که در صورت نیاز، BOJ تردیدی در تسهیل بیشتر پولی به خود راه نخواهد داد. وی در ادامه گفت که بانک متبوعش همچنان از ابزارهای لازم جهت پیشبرد سیاست پولی‌اش برخوردار است و دست آخر اینکه BOJ نرخ برابری خاصی را مدنظر ندارد.

ناکاسو نیز در سخنان خود به نقش اصلاحات ساختار و سیاست‌های اقتصادی معطوف به رشد دولت ژاپن اشاره کرد و تاکید نمود که ژاپن برای مبارزه و شکست نیروهای ضدتورمی یک بار و برای همیشه، نیازمند ترکیبی از سیاست‌های پولی و مالی است و این ۲ مکمل یکدیگرند.

تاثیر بازاری: تقویت موقتی ین

اظهارات کورودا مبنی بر اینکه نرخ برابری خاصی برای ین مدنظر BOJ نیست، در تناقض با صحبت‌های آسو وزیر امور مالی ژاپن می‌تواند باعث یک اطمینان‌خاطر نسبی و موقت برای سفته‌بازان خریدار ین ایجاد نماید و لذا این اظهارات در کوتاه‌مدت باعث تقویت ین می‌شود. اما در میان‌مدت و با توجه به انتشار گزارش‌های ضعیف - خصوصاً گزارش اخیر PMI بخش کارخانه‌ای - انتظار داریم تا BOJ سرانجام و مجدداً مجبور به تسهیل بیشتر پولی شده و نرخ بهره را نیز هر چه بیشتر به زیر سطح صفر کاهش بدهد. لذا و با توجه به حجم عظیم خرید سفته‌بازان روی ین که در گزارش COT نیز منعکس است، چشم‌انداز میان‌مدتی ما روی ین ژاپن همچنان منفی می‌باشد.

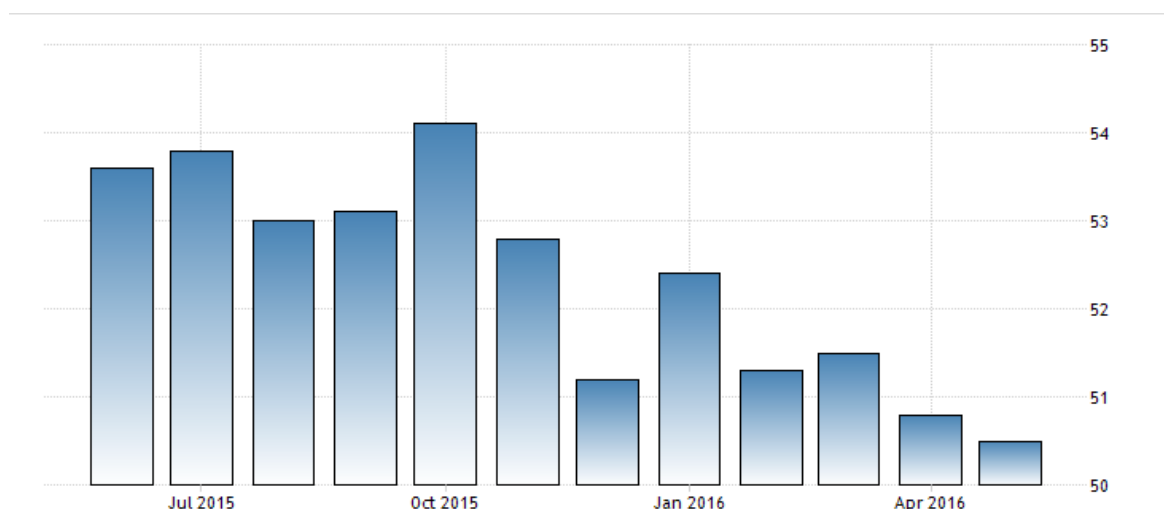
شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌های ایالات متحده

عدد ماه گذشته: ۵۰.۸

پیش‌بینی بازار: ۵۱

عدد اعلام شده: ۵۰.۵

روند تاریخی:



تحلیل: طبق گزارش مقدماتی موسسه PMI برای نخستین بار از سپتامبر ۲۰۰۹ شاهد افت تولید در بخش کارخانه‌های ایالات متحده هستیم. در سطح ۵۰.۵، بخش کارخانه‌های ایالات متحده عملاً فاصله زیادی با لغزیدن به زیر سطح ۵۰ و ورود رسمی به رکود ندارد. کاهش شتاب افزایش سفارش‌های جدید به پایین‌ترین سطح در سال ۲۰۱۶ هشدار می‌دهد که انتظار بهبود قابل ملاحظه‌ای در بخش کارخانه‌های ایالات متحده برای ماه‌های آینده نمی‌توان داشت. طبق متن گزارش، وجود ابهامات در چشم‌انداز اقتصادی باعث احتیاط مشتریان شده و این نیز به نوبه خود باعث کاهش سطح تولید از سوی کارخانجات شده است. تقاضای صادراتی برای تولیدات کارخانه‌های ایالات متحده نیز برای دومین ماه پیاپی کاهش نشان می‌دهد. در حوزه اشتغال اما شاهد افزایش ایجاد مشاغل بودیم که خبر خوبی برای دنبال‌کنندگان اخبار بازار کار ایالات متحده به شمار می‌رود.

در حوزه تورم و مشابه اروپا، شاهد افزایش هزینه‌های پرداختی برای دومین ماه متوالی بودیم که دلیل عمده آن به افزایش بهای فلزات و نفت بازمی‌گردد. ظاهراً همین افزایش هزینه‌های پرداختی باعث شده است تا پس از ۳-ماه کاهش قیمت تولیدات، شاهد عدم تغییر و عدم کاهش در قیمت تولیدات در ماه می باشیم که نشانه‌ای مبنی بر احتمال افزایش نرخ تورم در ماه‌های آتی به شمار می‌رود.

تاثیر بازاری: تضعیف دلار و تقویت طلا

در حال حاضر شاهد ۲ مدل گزارش متضاد در خصوص بخش کارخانه‌های ایالات متحده هستیم. از یکسو موسسه ISM در آخرین گزارش خود عملاً تصویری بسیار خوشایند از این بخش ترسیم کرده که ناظران را به پایان یافتن رکود چندماهه در این بخش امیدوار می‌کند و از سوی دیگر گزارش‌های موسسه Markit را داریم که مداوماً نمایانگر ضعف شدید در این حوزه از اقتصاد ایالات متحده می‌باشند. اگر بخواهیم گزارش اخیر موسسه Markit را مبنا قرار بدهیم، بایستی اشاره کنیم که تضعیف شدید چشم‌انداز بخش کارخانه‌های ایالات متحده از یکسو و تقویت هزینه‌های پرداختی و توقف ارائه تخفیفات به مشتریان از سوی کسب‌وکارهای فعال در این بخش، عملاً زمینه را برای تضعیف دلار و تقویت طلا فراهم می‌کند. طلا در محیطی رشد می‌کند که نرخ رشد تورم بالا باشد و در همان رشد ضعیف اقتصادی مانع اقدام بانک‌های مرکزی در راستای افزایش نرخ بهره بشود و به نظر می‌رسد اقتصاد جهان و ایالات متحده در چنین مسیری قرار گرفته باشند. انتظار داریم تا زمان انتشار گزارش‌های موسسه ISM هاله‌ای از شک و تردید در خصوص توانایی بخش کارخانه‌های ایالات متحده برای ایجاد یک احیای قدرتمند و پایدار ایجاد شده و برقرار بماند.

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.