



CYCLICAL WAVES
Discovering Order Within Chaos

تحليل بنيادين روزانه

پنج شنبه ۲۶ می ۲۰۱۶

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

<https://telegram.me/CyclicalWaves>

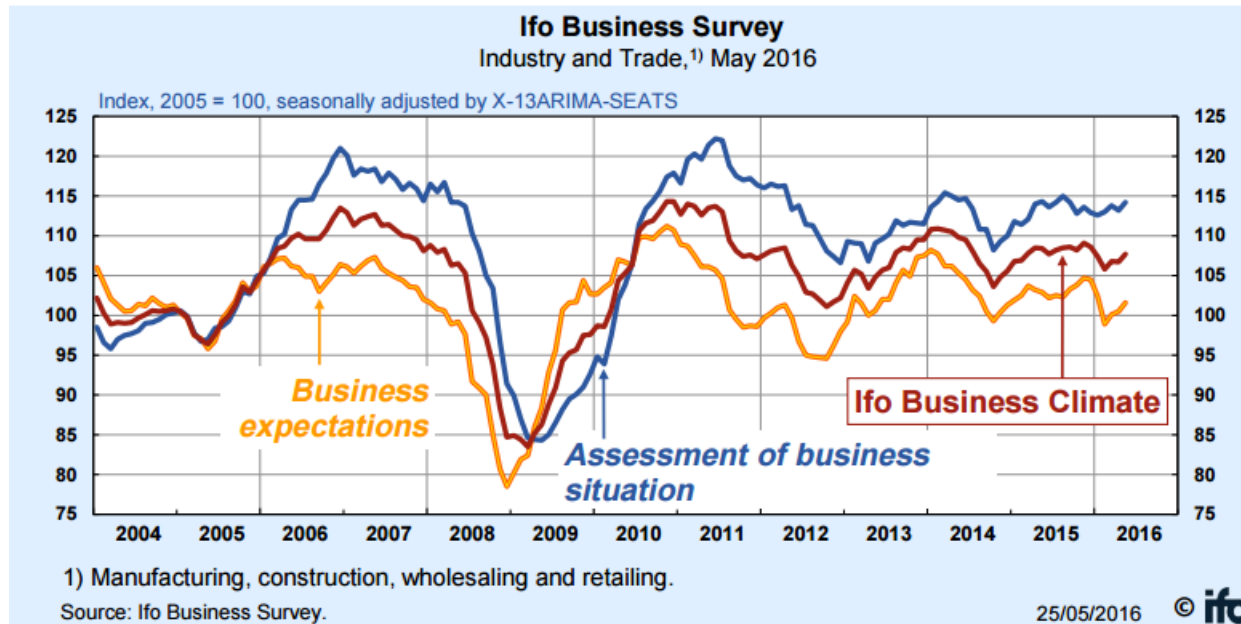
شاخص محیط کسب و کار موسسه IFO

عدد ماه گذشته: ۱۰۶.۷

پیش بینی بازار: ۱۰۶.۹

عدد اعلام شده: ۱۰۷.۷

روند تاریخی:



تحلیل: گزارش موسسه IFO حکایت از تداوم خوشبینی مدیران کسب و کارها در بخش‌های مختلف اقتصاد آلمان نسبت به اقتصاد این کشور دارد که این امر برای سومین ماه متوالی ادامه داشته است. شاخص عمومی محیط کسب و کار در آلمان به بالاترین سطح خود در ۵ ماه گذشته رسیده است. در حال حاضر مدیران کسب و کارهای آلمانی هم نسبت به شرایط فعلی و هم نسبت به آینده خوشبینی بیشتری دارند و این امر در هر ۴ بخش کارخانه‌ای، ساخت و ساز، عمده‌فروشی و خرده‌فروشی جریان دارد. خصوصاً در بخش ساخت و ساز، خوشبینی مدیران کسب و کارها نسبت به شرایط فعلی این صنعت به بالاترین سطح از سال ۱۹۹۱ رسیده است.

Ifo Business Climate Germany (Balances, seasonally adjusted)

Month/year	05/15	06/15	07/15	08/15	09/15	10/15	11/15	12/15	01/16	02/16	03/16	04/16	05/16
Trade and Industry	9.9	8.5	9.4	9.9	10.2	9.4	11.1	10.3	7.8	4.7	6.7	6.4	8.5
Manufacturing	13.3	11.4	11.8	11.3	10.3	9.8	12.4	12.3	8.2	3.7	5.5	6.5	7.8
Construction	-4.6	-3.3	-4.0	-2.5	0.2	0.5	2.0	0.8	-0.5	0.4	-0.4	0.5	3.4
Wholesaling	9.8	8.0	14.4	13.4	14.0	13.9	15.2	12.0	13.2	12.4	13.5	10.7	13.1
Retailing	6.8	6.1	4.4	11.0	14.8	11.0	8.4	7.5	7.3	4.5	10.9	6.8	11.1

Source: Ifo Business Survey.

تنها نکته منفی گزارش به افت شرایط در حوزه خدمات برمی‌گردد که علیرغم این موضوع، همچنان سطح خوشبینی مدیران کسب و کارها در سطح بالایی قرار دارد.

تاثیر بازاری: تقویت یورو

به طور عمومی شرایط کسب و کار در آلمان بسیار مناسب است و این امر در کلیه گزارش‌های اخیر آشکار و قابل مشاهده است. تنها عامل منفی که روی چشم‌انداز رشد اقتصادی اروپا و آلمان سایه منفی افکنده، احتمال جدایی بریتانیا از اروپا در ۲۳ ژوئن است که به باور ما نهایتاً این امر محقق نخواهد شد و با ماندن بریتانیا در اروپا و با توجه به رشد مناسب اقتصادی در قاره سبز، به احتمال فراوان شاهد رشد نرخ برابری یورو در برابر اغلب ارزها - به جز دلار آمریکا - در آینده نزدیک خواهیم بود.

بیانیه بانک مرکزی کانادا

تحلیل: شب گذشته بانک مرکزی کانادا نرخ بهره را در سطح ۰.۵٪ حفظ نمود و در بیانیه‌ای به تشریح مواضع خود در خصوص اقتصاد کانادا و سیاست مناسب پولی خود پرداخت.

در این بیانیه بر موقتی بودن کاهش رشد اقتصادی ایالات متحده در ۳-ماهه نخست امسال و پتانسیل بازگشت رشد در ماه‌های آتی تأکید شده است. در خصوص اقتصاد کانادا، بیانیه یادشده اشاره می‌کند که میزان سرمایه‌گذاری کسب‌وکارها و تصمیم به سرمایه‌گذاری «نومیدکننده» است. نرخ رشد تولید ناخالص داخلی در ۳-ماهه دوم نیز به دلیل آتش‌سوزی گسترده در ایالت نفت‌خیز آلبرتا بسیار ضعیف تخمین زده شده است اما ابراز امیدواری شده که در ۳-ماهه سوم شاهد احیای اقتصاد کانادا باشیم.

در حوزه تورم، چنین بیان شده که مسیر تورم عمدتاً مطابق با پیش‌بینی‌ها و برآوردهای قبلی بانک مرکزی کانادا است

در حوزه مسکن نیز چنین بیان شده که در مجموع تحولات بازار مسکن باعث افزایش آسیب‌پذیری این بخش شده است.

تأثیر بازاری: تضعیف دلار کانادا

با توجه به کاهش تخمین بانک مرکزی کانادا از میزان رشد اقتصادی این کشور در ۳-ماهه دوم و نیز اشاره به افزایش آسیب‌پذیری بخش مسکن، به نظر ما در مجموع بیانیه بانک کانادا مثبت ارزیابی نمی‌شود. انتظار داریم در یک بازه میان‌مدتی نرخ برابری دلار آمریکا در برابر دلار کانادا به تدریج به سمت ۱.۳۵ حرکت کند.

شاخص مديران خريد بخش خدمات ايالات متحده

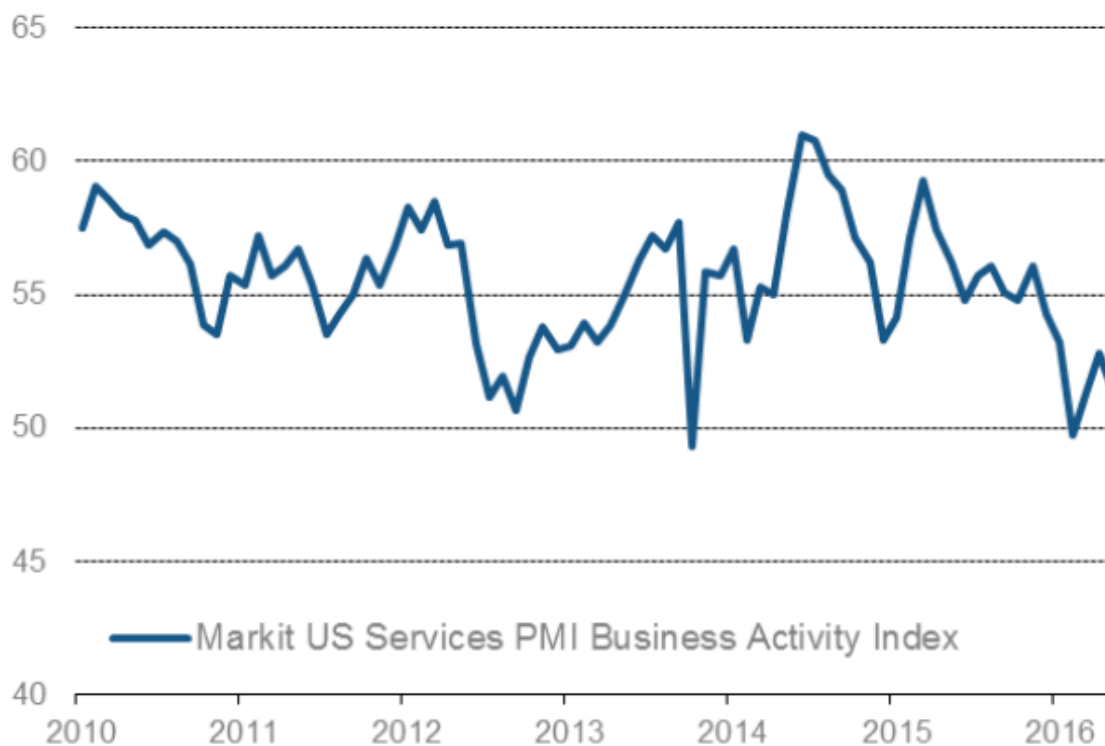
عدد ماه گذشته: ۵۲.۸

پيش بينی بازار: ۵۳.۱

عدد اعلام شده: ۵۱.۲

روند تاريخی:

Markit US Services PMI Business Activity Index



Source: Markit

تحلیل: همسو با گزارش مربوط به بخش کارخانه‌ای، شاخص مدیران خرید بخش خدمات موسسه Markit نیز تصویری منفی از وضعیت حاکم بر اقتصاد ایالات متحده ترسیم می‌کند. این شاخص در سطح ۵۱.۲ اعلام شده که فاصله معنی‌داری با عدد مورد انتظار بازار یعنی ۵۳.۱ نشان می‌دهد. در گزارش موسسه Markit آمده است که میزان خوش‌بینی کسب‌وکارها نسبت به آینده به پایین‌ترین سطح از زمانی که این موسسه اقدام به ارائه گزارش‌های خود می‌کند - یعنی اکتبر ۲۰۰۹ - سقوط کرده‌است. همچنین میزان استخدام‌ها نیز به پایین‌ترین سطح از دسامبر ۲۰۱۴ تنزل پیدا کرده است. در گزارش یادشده آمده است که ضعف تقاضا و تنزل شرایط عمومی اقتصاد داخلی از دلایل اصلی این تنزل بوده است.

تنها نکته مثبت گزارش برای خریداران دلار، افزایش هزینه‌های پرداختی برای دومین ماه متوالی بوده است و آن‌هم با نرخی که از جولای ۲۰۱۵ به این سو بی‌سابقه بوده است. این افزایش در هزینه‌های پرداختی باعث افزایش قیمت‌گذاری خدمات در ماه می شده است.

مطابق برآوردهای موسسه PMI، نرخ رشد تولید ناخالص داخلی ایالات متحده در ۳-ماهه دوم به صورت سالانه تنها ۰.۷٪ خواهد بود و میزان مشاغل ایجادشده در ماه می نیز حدود ۱۲۸ هزار تخمین زده شده است.

Markit Composite PMI and U.S. GDP



Source: Markit, U.S. Bureau of Economic Analysis.

تاثیر بازاری: تضعیف موقتی دلار، تقویت طلا

ضعف تقاضای داخلی به همراه ابهامات موجود در خصوص سیاست پولی فدرال رزرو و نیز چشم‌انداز انتخابات ریاست جمهوری آینده از عواملی بوده‌اند که در گزارش‌های PMI موسسه Markit به عنوان دلایل افت بخش‌های کارخانه‌ای و خدمات آمریکا مطرح شده‌اند. با توجه به انحراف زیاد گزارش‌های موسسه Markit با گزارش‌های موسسه قدیمی‌تر و معتبرتر ISM، بایستی منتظر ماند و دید که آیا این گزارش‌های ضعیف تایید می‌شوند یا خیر. با این حال و فعلاً می‌توانیم انتظار داشته باشیم که مقداری از شتاب رشد دلار کاسته شود. با این حال رشد فشارهای تورمی در هر ۲ گزارش موسسه Markit تایید شده است و این امر فضای افت دلار را محدود می‌کند. همچنین رونق شدید مشاهده شده در بخش مسکن ایالات متحده، فشارها را بر فدرال رزرو جهت افزایش نرخ بهره افزایش خواهد داد. گزارش سفارش کالاهای بادوام می‌تواند تا حد زیادی ابهامات موجود را روشن سازد و بر فرضیه کند شدن رشد اقتصادی ایالات متحده صحنه بگذارد.

لذا و با توجه به جمیع عوامل، انتظار داریم تا شاهد تضعیف موقتی دلار و در سوی مقابل تقویت طلا باشیم که در شرایط رشد تورم و ضعف اقتصاد زمینه مناسبی برای صعود پیدا می‌کند.

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.