



CYCLICAL WAVES
Discovering Order Within Chaos

تحليل بنيادين هفتگی

هفته منتهی به ۲۷ می ۲۰۱۶

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

<https://telegram.me/CyclicalWaves>

فهرست

۱	تحليل سخنان جنت یلن
۳	نتیجه گیری
۵	سلب مسئولیت

تحلیل سخنان جنت یلن

جمعه شب به وقت ایران، خانم «جنت یلن» رئیس فدرال رزرو در سخنانی به تبیین مواضع خود در خصوص مسیر سیاست پولی متناسب با شرایط فعلی اقتصاد ایالات متحده و جهان پرداخت. یلن که در اواخر ماه مارس به ابراز نگرانی درباره کند شدن رشد اقتصادی آمریکا پرداخته و بود و لحن محتاطانه سخنانش باعث تضعیف تقاضا برای دلار گشته بود، در سخنرانی جمعه شب خود عملاً بر افزایش تمایل اعضای فدرال رزرو مبنی بر پیگیری سیاست انقباضی و افزایش نرخ بهره تأکید نمود. وی گفت که در صورت تایید داده‌های اقتصادی، افزایش نرخ بهره در ماه‌های آینده «م احتمالاً مناسب» خواهد بود.



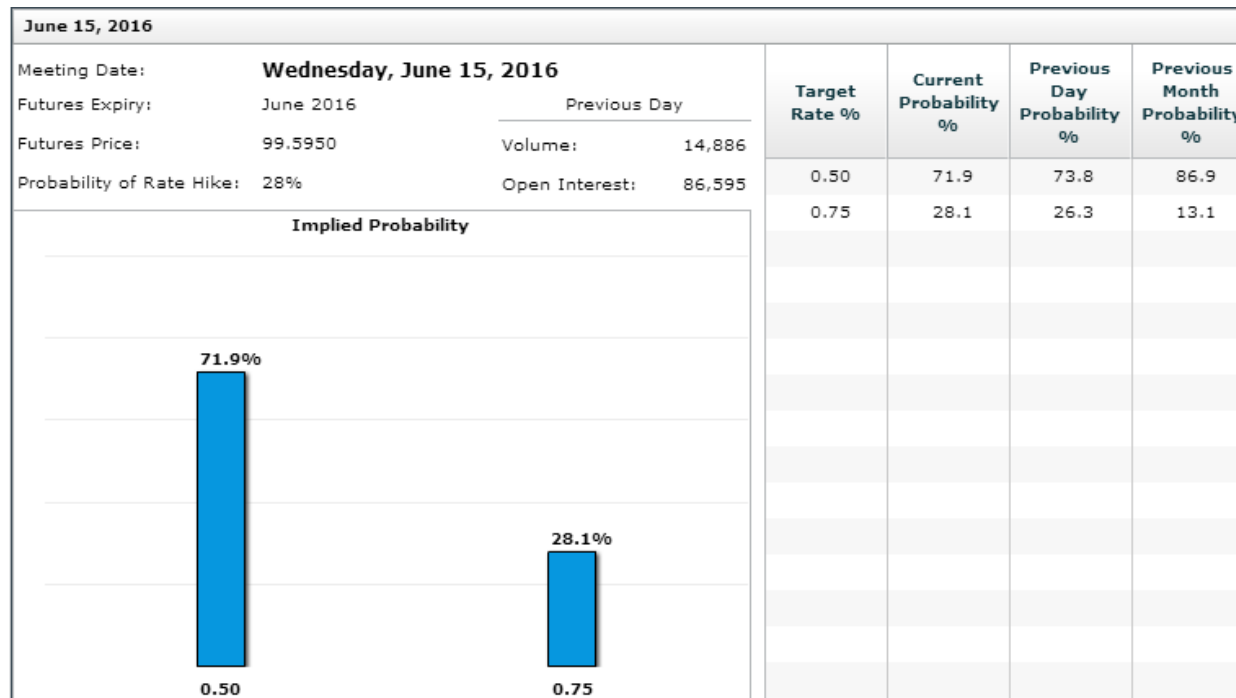
وی که همواره به دلیل اختیار کردن لحنی محتاطانه و محافظه کارانه از سوی ناظران بازار به عنوان یک کبوتر یا Dove در میان اعضای فدرال رزرو شناخته می‌شود، در سخنان جمعه شب خود تاکید کرد که مسیر افزایش نرخ بهره «تدریجی و محتاطانه» خواهد بود. در این راستا باز هم یلن تاکید کرد که مسیر افزایش نرخ بهره به گونه‌ای تنظیم خواهد شد که منجر به کاستن از نرخ رشد اقتصادی و ایجاد رکود نشود.

در خصوص اقتصاد ایالات متحده، یلن گفت که شتاب رشد اقتصادی پس از یک ۳-ماهه کند، در حال افزایش است و با توجه به تثبیت قیمت جهانی نفت و دلار، نرخ تورم به سمت هدف فدرال رزرو سوق داده خواهد شد. تنها در خصوص بازار کار بود که یلن اندکی بدبینانه ظاهر شد و بر بالا بودن شمار شاغلین به کارهای پاره وقت که در جستجوی مشاغل تمام وقت هستند و نیز نرخ کند رشد دستمزدها و بهره‌وری نیروی کار اشاره نمود.

یک روز قبل از یلن، ۲ تن از دیگر اعضای کمیته کلیدی FOMC یعنی Bullard و Powel نیز در اظهارات خود به تقویت احتمال افزایش نرخ بهره از سوی فدرال رزرو اشاره کرده بودند. ابتدا Jerome Powell گفته بود که افزایش نرخ بهره در «آینده بسیار نزدیک» مناسب است و سپس James Bullard رئیس رزروبانک منطقه سنت لوئیس نیز در اظهاراتی جالب توجه یادآور شد که حرکت بازار در تفسیر جزئیات نشست اخیر کمیته FOMC مبنی بر افزایش احتمال افزایش نرخ بهره درست بوده است.

نتیجه گیری

این سخنان یلن عملاً چراغ سبزی برای خریداران دلار خواهد بود که پس از انتشار جزئیات نشست اواخر آوریل و نیز مواضع اخیر اکثریت اعضای فدرال رزرو مبنی بر اشتباه بازار در دست کم گرفتن عزم فدرال رزرو برای افزایش بیشتر نرخ بهره، سومین سیگنال مطمئن خرید را نیز از قدرتمندترین چهره تصمیم‌ساز در حوزه سیاست پولی بزرگترین اقتصاد جهان دریافت می‌کنند. بازار به محض شنیدن سخنان جنت یلن به استقبال خرید بیشتر دلار رفت و انتظار داریم تا هفته آینده نیز شاهد تداوم میل تقاضا روی دلار باشیم. جمعه شب و درست دقایقی پس از اتمام سخنرانی یلن، احتمال افزایش نرخ بهره در ماه ژوئن که بر اساس قیمت‌گذاری قراردادهای آتی در بورس شیکاگو محاسبه می‌شود دچار افزایش شد که نشان از تحلیل مثبت بازار نسبت به مواضع خانم یلن دارد.



روند انتشار آمارها و داده‌های اقتصادی در ایالات متحده نیز تاییدکننده مواضع اخیر اعضای فدرال رزرو در لزوم افزایش نرخ بهره می‌باشد. در حوزه مسکن آمریکا شاهد ثبت رکوردهای جدیدی در حوزه ساخت و فروش مسکن بوده‌ایم و در زمینه خرید کالاهای بادوام نیز به صورت عمومی رشد تقاضای مصرفی مشاهده می‌شود. افزایش رشد اقتصادی تخمینی ایالات متحده از ۰.۵٪ به ۰.۸٪ در مقیاس سالانه برای ۳-ماهه نخست و همینطور کاهش ۱۰ هزار نفری آمار مدعیان بیکاری نیز از دیگر نقاط مثبت گزارش‌های اخیر اقتصادی از ایالات متحده به شمار می‌رود. تنها گزارش‌های منفی که اخیراً به ضعف اقتصادی در آمریکا اشاره می‌کند، گزارش‌های مقدماتی موسسه Markit از هر ۲ حوزه کارخانه‌ای و خدماتی بوده که حتی در این گزارش‌ها نیز به افزایش فشارهای تورمی اشاره شده است.

بایستی منتظر ماند که دید در هفته آینده، گزارش‌های PMI موسسه قدیمی‌تر ISM به همراه گزارش بسیار مهم و کلیدی NFP به چه صورت منتشر خواهند شد. در صورتی که این گزارش‌ها در تضاد با گزارش‌های موسسه Markit بوده و تاییدکننده افزایش شتاب رشد اقتصادی ایالات متحده باشند، احتمال افزایش نرخ بهره در ماه ژوئن به شدت افزایش خواهد داشت، هر چند که کابوس همه‌پرسی جدایی بریتانیا از اروپا در ۲۳ ژوئن تاریخ احتمالی افزایش نرخ بهره را به سمت ماه جولای سوق می‌دهد. اما در صورتی که گزارش‌های PMI موسسه ISM نیز موید گزارش‌های مشابه موسسه Markit باشند، انتظار داریم لحن مقامات فدرال رزرو تغییر کرده و تاریخ احتمالی افزایش نرخ بهره تا دستکم ماه سپتامبر و حتی دیرتر به تاخیر بیفتد که ضعف دلار را به همراه خواهد داشت.

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 فاندamental 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.