



CYCLICAL WAVES
Discovering Order Within Chaos

تحليل بنيادين روزانه

جمعه ۳ ژوئن ۲۰۱۶

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

<https://telegram.me/CyclicalWaves>

نشست بی نتیجه سازمان اوپک

تحلیل: نشست سازمان کشورهای صادرکننده نفت - اوپک - در وین اتریش روز گذشته بدون حصول نتیجه‌ای عملی پایان یافت. عربستان سعودی که از مدت‌ها پیش به دنبال توافقاتی با روسیه به دنبال محدود کردن رشد سطح تولید نفت اوپک بود، در نشست اخیر نیز کوشید تا با اعمال فشار بر ایران به اهداف خود دست یابد اما بیژن نامدار زنگنه وزیر نفت ایران روز سه شنبه با تأکید بر اینکه ایران هیچگونه محدودیتی را برای تولید نفت خود در سطوح فعلی نخواهد پذیرفت، عملاً شکست نشست اوپک را پیشاپیش اعلام نموده بود. زنگنه گفته بود که ایران بایستی ابتدا به سطح تولید پیش از اعمال تحریم‌های هسته‌ای یعنی ۴ میلیون بشکه در روز بازگردد و آن‌گاه خواهد توانست در خصوص محدودیت تولید به دیگر کشورهای عضو اوپک بپیوندد.

عربستان به همراه امارات متحده عربی روی لزوم مشارکت ایران در طرح تثبیت سطح تولید نفت و یا کاهش آن تأکید داشتند اما ایران به درستی اعتقاد دارد که عدم برگشت به تولید ۴ میلیون بشکه در روز عملاً به معنای توقف برنامه هسته‌ای در قبال هیچ امتیازی خواهد بود. وزیر نفت جدید سعودی که پس از بیش از ۲۰ سال جایگزین علی النعیمی معروف شده است بسیار تلاش داشت تا در ابتدای کار خود نشستی موفقیت‌آمیز را رهبری کند.

تأثیر بازاری: تضعیف نفت و دلار کانادا

با از میان رفتن امیدها برای احیای نقش سازنده اوپک در بازار نفت و تشدید تأثیر اختلافات سیاسی بر منافع مشترک اقتصادی صادرکنندگان نفت، احتمال چیرگی دوباره عرضه بر تقاضا در بازار نفت قوت گرفته است. ادامه وضعیت فعلی حتی ممکن است که سعودی‌ها و دیگر اعراب حاشیه خلیج فارس را ترغیب به افزایش سطح تولید بکند تا با رشد تولید از سوی ایران مقابله نمایند، خصوصاً اینکه تنش‌های سیاسی میان این ۲ جبهه نیز به نظر همچنان ادامه‌دار باشد. تحقق چنین سناریویی باعث توقف روند صعودی نفت و آغاز دوباره نوسانات نزولی خواهد شد که یکی از نتایج آن می‌تواند تشدید فشار عرضه روی دلار کانادا به عنوان ارز یکی از کشورهای بزرگ صادرکننده نفت باشد.

نشست بانک مرکزی اروپا

تحلیل: نشست بانک مرکزی اروپا روز گذشته برگزار شد و مطابق با اغلب پیش‌بینی‌ها این بانک سطح نرخ بهره و میزان سیاست‌های تسهیلی خود را بدون تغییر باقی گذاشت. در گزارش برآوردهای اقتصادی ECB، اغلب داده‌های اقتصادی نسبت به تخمین‌های ماه مارس این بانک با رشد و بهبود روبرو شده‌اند که در جدول ذیل قابل مشاهده است:

	June 2016				March 2016			
	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
Real GDP ¹⁾	1.6	1.6	1.7	1.7	1.5	1.4	1.7	1.8
		[1.3 - 1.9] ²⁾	[0.7 - 2.7] ²⁾	[0.5 - 2.9] ²⁾		[1.0 - 1.8] ²⁾	[0.7 - 2.7] ²⁾	[0.6 - 3.0] ²⁾
Private consumption	1.7	1.9	1.7	1.5	1.6	1.9	1.8	1.6
Government consumption	1.3	1.5	0.8	0.9	1.4	1.5	1.1	1.2
Gross fixed capital formation	2.7	3.2	3.4	3.3	2.5	2.7	3.6	3.3
Exports ³⁾	5.2	3.2	4.2	4.4	4.8	3.0	4.3	4.6
Imports ³⁾	6.0	4.7	4.7	4.8	5.4	4.6	5.3	5.1
Employment	1.0	1.1	0.9	0.9	1.1	0.9	0.8	0.9
Unemployment rate (percentage of labour force)	10.9	10.2	9.9	9.5	10.9	10.4	10.2	9.9
HICP	0.0	0.2	1.3	1.6	0.0	0.1	1.3	1.6

این بهبود در تخمین‌های بانک مرکزی اروپا باعث رشد تقاضا برای یورو در لحظات اولیه شد اما با سخنان ماریو دراگی شاهد افت تقاضا برای یورو و تنزل آن بودیم. دراگی در سخنان خود تاکید کرد که تا زمان تحقق اهداف تورمی ECB، سیاست به شدت تسهیلی این بانک تداوم خواهد داشت و نیز اشاره کرد که در صورت وقوع بحران ناخواسته (به احتمال فراوان در اشاره به همه‌پرسی جدایی بریتانیا از اروپا) در حوزه تنگ شدن عرضه اعتبارات، ECB مجدداً دست به عمل خواهد زد. اشاره دراگی به آماده بودن ECB برای تشدید سیاست‌های تسهیلی در صورت خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا به همراه نزدیک شدن نظرسنجی‌های مربوطه در بریتانیا باعث تضعیف یورو شد.

تاثیر بازاری: تضعیف یورو در کوتاه‌مدت، تقویت یورو در صورت منفی بودن نتیجه همه‌پرسی ۲۳ ژوئن

به باور ما روند رشد اقتصادی اتحادیه اروپا بسیار مناسب است و هر چند ممکن است نرخ این رشد در ۳-ماهه دوم ایتی را نسبت به ۳-ماهه نخست تجربه نماید، اما روند عمومی اقتصاد اروپا به طور کلی روند مثبتی است و این مسئله در بهبود تخمین‌ها و برآوردهای ECB نسبت به تخمین‌های انجام شده در ماه مارس قابل مشاهده است. در حال حاضر کابوس جدایی بریتانیا از اروپا مانع از بازتاب این رشد مناسب اقتصادی در نرخ برابری یورو شده است. لذا تحلیل ما این است که در کوتاه مدت و با توجه به تقویت موضع جدایی‌خواهان در بریتانیا احتمال تشدید فشار فروش روی یورو - و پوند - محتمل است اما در صورتی که نتیجه واقعی همه‌پرسی ۲۳ ژوئن به ماندن بریتانیا در اروپا منجر بشود، زمینه و محیط بنیادی برای وقوع یک رشد بسیار مناسب در یورو فراهم خواهد شد.

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.