



CYCLICAL WAVES
Discovering Order Within Chaos

تحليل بنيادين هفتگی

هفته منتهی به ۱۰ ژوئن ۲۰۱۶

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

<https://telegram.me/CyclicalWaves>

فهرست

۱	تحليل نتايج نظرسنجی ها در خصوص Brexit
۴	نتیجه گیری
۵	سلب مسئولیت

تحلیل نتایج نظرسنجی ها در خصوص Brexit

اواخر هفته گذشته و در پی اعلام نتایج نظرسنجی‌هایی در بریتانیا که کمپین جدایی از اروپا را پیش‌تاز معرفی می‌کردند، شاهد افت شدید نرخ برابری پوند در برابر همه اغلب ارزهای دیگر بودیم. نتایج یک نظرسنجی مربوط به موسسه ORB که با مشارکت ۲۰۵۲ نفر از شهروندان بریتانیایی در روزهای ۸ و ۹ ژوئن انجام شده نشان می‌دهد که در حال حاضر ۵۵٪ بریتانیایی‌ها خواستار جدایی از اروپا و ۴۵٪ خواستار ماندن در اروپا هستند. نکته جالبی که در این نظرسنجی وجود دارد این است که بیش از ۸۰٪ پاسخ‌دهندگان بر این باورند که ترک اروپا باعث ایجاد ریسک‌های کوچک و بزرگی برای بریتانیا خصوصاً در بعد اقتصادی خواهد شد.

یک روز بعد یعنی روز شنبه ۱۱ ژوئن شاهد انتشار نتایج ۲ نظرسنجی دیگر بودیم که کاملاً با یکدیگر ناهمسو بوده و یکی پیش‌تازی کمپین جدایی را با ۱ درصد تایید می‌کرد اما دیگری خبر از پیش‌تازی هواداران ماندن در اروپا با ۲ درصد می‌داد. در حالی که نظرسنجی موسسه YouGov نشان می‌دهد که کمپین جدایی از اروپا با کسب نظر ۴۳٪ از پاسخ‌دهندگان در برابر ۴۲٪ هواداران ماندن در اروپا پیش است (۱۵٪ بدون تصمیم) اما در نظرسنجی موسسه Opinium که برای روزنامه Observer و در روزهای هفتم تا دهم ژوئن انجام شده، ۴۴٪ پاسخ‌دهندگان هوادار ماندن در اروپا و ۴۲٪ خواستار جدایی از اروپا هستند و بقیه پاسخ‌دهندگان هنوز تصمیم قطعی نگرفته بودند.

YouGov / Sunday Times Survey Results

Sample Size: 1671 GB Adults
Fieldwork: 9th - 10th June 2016

	EU Referendum Voting Intention					Vote in 2015				Gender		Age				Social Grade	
	Total	Remain	Leave	Would not vote	Don't know	Con	Lab	Lib Dem	UKIP	Male	Female	18-24	25-49	50-64	65+	ABC1	C2DE
Weighted Sample	1671	706	722	60	182	471	391	100	159	809	862	194	714	413	351	952	719
Unweighted Sample	1671	728	732	45	166	493	416	122	170	715	956	170	633	465	403	1047	624
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%

نتایج نظرسنجی موسسه YouGov

تناقضات شدیدی که میان نتایج نظرسنجی‌های مختلف وجود دارد باعث شده تا بسیاری از ناظران بازار برای کسب برآوردی بهتر از نتیجه احتمالی همه‌پرسی ۲۳ ژوئن به بررسی ضرایب ارائه شده روی نتایج همه‌پرسی در بنگاه‌های شرط‌بندی بریتانیا روی بیاورند. به هر حال این ادعا صحیح است که شاید مردم در پاسخ به پرسش‌نامه‌های موسسات نظرسنجی نیت و تصمیم قطعی خود را نشان ندهند، اما هنگامی که بایستی نظر خود را با قرار دادن پول خود در بنگاه‌های شرط‌بندی پشتیبانی کنند، قطعاً ذهنیت اصلی خود را بروز خواهند داد. مکانیزم کاری بنگاه‌های شرط‌بندی به این صورت است که این بنگاه‌ها بر اساس پولی که مشتریان‌شان روی نتیجه رویدادهای مختلف شرط‌بندی می‌کنند، ضرایب ارائه شده را تنظیم می‌کنند و لذا هر چقدر پول بیشتری روی یک نتیجه خاص شرط‌بندی بشود، ضریب ارائه شده بنگاه کاهش می‌یابد و با کاهش جذابیت شرط‌بندی روی این نتیجه، مشتریان به شرط‌بندی روی گزینه مخالف بپردازند تا با تعادل احتمالات و ریسک‌ها، سود بنگاه تضمین بشود. در این چهارچوب، معکوس کردن ضرایب معادل احتمالاتی است که مشتریان بنگاه‌های شرط‌بندی به صورت کلی برای نتایج مختلف قائل هستند.

مطابق با آخرین ضرایب ارائه شده از سوی LadBrokers یعنی یکی از بزرگ‌ترین بنگاه‌های شرط‌بندی بریتانیا، در حال حاضر احتمال برنده شدن کمپین جدایی از اروپا در همه‌پرسی ۲۳ ژوئن به ۳۰٪ رسیده است در حالی که قبلاً این احتمال حدود ۲۷٪ بود. ضرایب ارائه شده در BetFair نیز به عنوان بزرگ‌ترین سایت تبادل شرط‌بندی --متفاوت با بنگاه‌های شرط‌بندی -- نشان می‌دهد که احتمال جدایی از اروپا از ۲۲٪ به ۳۰٪ افزایش یافته است. چنانچه پیداست و علیرغم این افزایش مشاهده شده در احتمال جدایی از اروپا، همچنان نظر مردم بریتانیا که با پول آن‌ها در بنگاه‌های شرط‌بندی پشتیبانی می‌شود روی ماندن در اروپا متمرکز است.

EU Referendum Result
07-05-2016 12:00 Rules

1 Market(s) - Total Exchange Matched: £88,844

▲ Win Market Matched: £88,844

	103.76%		Back All	Lay All	94.76%	
In favour of staying in EU	1.38 £2	1.4 £190	1.42 £235	1.44 £15	1.45 £100	1.6 £50
In favour of leaving EU		2.9 £6,800	3 £100	3.95 £83	4.1 £41	10 £100

ضرایب ارائه شده روی نتایج مختلف همه‌پرسی ۲۳ ژوئن در سایت BetDAQ

در خصوص نتایج نظرسنجی موسسه ORB که روز جمعه باعث نزول شدید پوند شد، بسیاری معتقدند که نتیجه این نظرسنجی عملاً داده‌ای خارج از رنج محسوب شده و نمی‌تواند برآستی نشان‌گر یک تغییر اساسی به سود کمپین جدایی از اروپا باشد. در این خصوص حتی در صفحه توئیتر کمپین جدایی از اروپا با شک و تردید به نتایج این نظرسنجی نگریسته شده و آورده شده است که نتایج واقعی همچنان ۵۰ به ۵۰ باقی مانده است.

در تحولی دیگر به سود هواداران ماندن در اروپا، وزرای کشور و امور خارجه بریتانیا اعلام کردند که گزارش‌های برخی رسانه‌ها در خصوص تسهیل شرایط اعطای ویزا به شهروندان ترکیه از سوی دولت بریتانیا کاملاً بی‌اساس بوده و دولت بریتانیا هیچ‌گونه تغییری در شرایط یادشده نداده است. هراس از سرازیر شدن سیل انبوه مهاجران ترک یکی از دغدغه‌های ملی‌گرایان هوادار جدایی از اروپا بوده است و این خبر می‌تواند تا حدی از نگرانی‌های این لایه از جامعه بریتانیایی بکاهد.

نتیجه گیری

با نزدیک شدن به زمان همه‌پرسی سرنوشت‌ساز ۲۳ ژوئن، نتایج نظرسنجی‌ها نشان از نزدیک شدن آراء و تشدید رقابت میان ۲ اردوگاه دارد. در این خصوص بایستی بگوییم که هر چند با تقویت نسبی مواضع جدایی‌خواهان در روزهای اخیر شاهد تضعیف پوند بوده‌ایم، اما به نظر می‌رسد که بخشی از این تقویت بزرگ-نمایی شده و مبتنی بر یک نظرسنجی ضعیف و خارج از چهارچوب بوده که نتایج بقیه نظرسنجی‌ها آن را تایید نمی‌کنند. به باور ما در روزهای آتی شاهد تشدید نوسانات روی پوند خواهیم بود و نتایج نظرسنجی‌های پیش رو می‌تواند شدیداً روی مسیر پوند تاثیرگذار باشد که بهترین سنجه و معیار در این خصوص می‌تواند توجه به ضرایب ارائه شده از سوی بنگاه‌های شرط‌بندی بزرگ بریتانیایی باشد.

در خصوص تخمین نتیجه همه‌پرسی ۲۳ ژوئن، همچنان بر این باوریم که نهایتاً مردم بریتانیا ماندن در اروپا را به خطرات جدایی از آن ترجیح خواهند داد خصوصاً که از پیامدهای اقتصادی منفی خروج از اروپا - دستکم در کوتاه مدت - کاملاً آگاهند. در صورت تحقق این سناریو و با توجه به بهبود آشکار داده‌های اقتصادی در هفته‌های اخیر، انتظار وقوع یک رالی بزرگ در پوند دور از انتظار نخواهد داد.

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.