

نکات مهم:

- در هفته منتهی به ۱۹ جولای، مطابق با پیش‌بینی هفته‌های اخیر ما و همسو با تحولات هفته منتهی به ۱۲ جولای شاهد تشدید سنگین جو ریسک‌پذیری در میان سفته‌بازان بزرگ بودیم که خود را به صورت افزایش شدید پوزیشن‌های خرید روی دلار استرالیا و تا حد کمتری دلار کانادا از یکسو و کاهش پوزیشن‌های خرید روی طلا، ین و فرانک نمایان کرد. افزایش پوزیشن‌های فروش روی این مثلث پناهگاه سرمایه (طلا، ین و فرانک) نشان می‌دهد که ریسک‌پذیری سفته‌بازان صرفاً خود را در تسویه پوزیشن‌های خرید بروز نداده و بلکه بخشی از سفته‌بازان به این نتیجه رسیده‌اند که وقت فروش این دارایی‌ها نیز فرارسیده است. نکته تناقض‌آلود این که در حالی که سفته‌بازان دست به خرید دلار کانادا زده‌اند، همزمان پوزیشن‌های فروش خود را روی نفت خام افزایش داده‌اند که با توجه به همبستگی این ۲ بازار، این ناهمسویی در هفته‌های آینده اصلاح خواهد شد. از دیگر تحولات مهم هفته‌های اخیر، تشدید فشار فروش سفته‌بازان روی یورو و پوند می‌باشد که مبتنی بر شرط‌بندی روی تأثیرات منفی Brexit روی اقتصاد این ۲ حوزه مهم اقتصاد جهان و پیش‌بینی تسهیل بیشتر پولی است.
- در حوزه شاخص دلار آمریکا، هم پوزیشن‌های خرید و هم پوزیشن‌های فروش افزایش یافتند که با توجه به اینکه پوزیشن خالص سفته‌بازان روی خرید دلار بوده است، ارزش دلاری پوزیشن‌های خرید سنگین‌تر بوده است. در حال حاضر ارزش دلاری پوزیشن خالص خرید روی شاخص دلار معادل ۱ میلیارد و ۴۱۰ میلیون دلار است.
- در حوزه پوند، بر خلاف پیش‌بینی هفته گذشته ما، باز هم شاهد افزایش سنگین پوزیشن خالص فروش روی پوند بودیم که البته این هفته این مسئله بیشتر از آنکه ناشی از افزایش پوزیشن‌های باز فروش باشد، از تسویه سنگین پوزیشن‌های خرید - به میزان بیش از ۳۰٪ نسبت به هفته گذشته - ناشی می‌شد. با توجه به گزارش‌های بسیار ضعیف PMI انگلستان که در تحلیل بنیادین هفتگی به آن اشاره کردیم، از دید محیط فاندمنتالی دلیل منطقی برای فروش پوند وجود دارد هر چند که از نظر تکنیکالی پوند همچنان مستعد ادامه رشد اصلاحی خود است. ارزش پوزیشن خالص فروش روی پوند در حال حاضر به بیش از ۶ میلیارد دلار رسیده است.

- در حوزه دلار استرالیا و همسو با خریدهای سنگین هفته گذشته، در هفته منتهی به ۱۹ جولای نیز شاهد افزایش شدید پوزیشن‌های خرید به میزان ۱۵۷۰۰ قرارداد جدید بودیم. ارزش خالص پوزیشن خرید سفته-بازان روی دلار استرالیا به بیش از ۲ میلیارد و ۵۰۰ میلیون دلار رسیده است. با توجه به انتشار جزئیات نشست اخیر RBA که نشانگر نگرانی‌های مقامات رزروبانک استرالیا در خصوص افت تورم بود، انتظار ما این است که فضای رشد دلار استرالیا محدود باشد، کما اینکه در اواخر هفته گذشته شاهد افت شدید نرخ برابری این ارز کالایی در برابر دلار بودیم.
- روی دلار نیوزیلند، چنانچه هفته پیش نیز اشاره کردیم، سفته‌بازان در انتظار داده‌های جدید تورمی و گزارش چشم‌انداز اقتصادی جدید RBNZ بودند که این مسئله خود را در کاهش دوسویه پوزیشن‌های باز خرید و فروش جلوه گر کرد. با توجه به اینکه در هر ۲ زمینه شاهد افت شدید تورم بودیم، انتظار می‌رود در هفته‌های آتی و با کاهش نرخ بهره از سوی RBNZ شاهد کاهش عطش خرید روی دلار نیوزیلند باشیم.
- روی دلار کانادا و پس از تسویه سنگین پوزیشن‌های فروش که هفته گذشته روی داد، این هفته نیز سفته-بازان با کاهش پوزیشن‌های فروش و باز کردن پوزیشن‌های جدید خرید، ارزش پوزیشن خالص خرید خود روی این ارز کالایی را با ۳۷۸ میلیون دلار افزایش به سطح ۱ میلیارد و ۶۹۵ میلیون دلار رساندند.
- روی ین ژاپن و همسو با تحولات هفته گذشته، سفته‌بازان بزرگ به کاهش پوزیشن‌های خرید و افزایش پوزیشن‌های فروش ادامه دادند. انتظار تشدید سیاست‌های پولی و مالی تسهیلی از سوی BOJ و دولت ژاپن انگیزه اصلی سفته‌بازان برای فروش ین ارزیابی می‌شود که با توجه به رد احتمال شارژ حساب بانکی شهروندان ژاپنی بوسیله BOJ از سوی کورودا، بایستی شاهد تعدیل این گرایش فروش شدید روی ین باشیم هر چند که زمینه برای تضعیف ین کاملاً فراهم است. ارزش دلاری پوزیشن خالص سفته‌بازان بزرگ روی ین به ۴ میلیارد و ۶۳۵ میلیون دلار رسیده که حدود ۲۰٪ پایین‌تر از سقف تاریخی خود در آوریل سال جاری می‌باشد.
- در حوزه یورو، سفته‌بازان بزرگ همچنان به افزایش پوزیشن‌های فروش خود ادامه دادند اما این بار پوزیشن‌های خرید آنها نیز افزایش یافت که نشان می‌دهد دستکم بخشی از سفته‌بازان به این نتیجه رسیده‌اند که Brexit تاثیر منفی چندانی روی اقتصاد حوزه یورو نداشته و تدریجاً شاهد رشد یورو از محدوده‌های فعلی خواهیم بود. نشست اخیر ECB می‌تواند محرکی بنیادین برای رشد یورو باشد.

- در حوزه فرانک سوییس، همسو با تحرکات هفته قبل، شاهد کاهش پوزیشن‌های خرید و افزایش پوزیشن‌های فروش بودیم تا ارزش خالص پوزیشن‌های خرید سفته‌بازان روی فرانک به سطح نازل ۵۹۴ میلیون دلار کاهش یابد. الگوهای تکنیکالی اما بیشتر نشان از تقویت فرانک در برابر دلار در هفته‌های آتی دارند.
- در حوزه طلا همسو با پیش‌بینی‌های ما شاهد تداوم کاهش پوزیشن‌های خرید و افزایش پوزیشن‌های فروش روی این فلز گرانبها بودیم به طوری که ارزش پوزیشن خالص سفته‌بازان روی طلا به میزان ۱ میلیارد و ۵۷۰ میلیون دلار دیگر افت کرد.
- روی نفت سفته‌بازان بزرگ بر خلاف الزامات جو ریسک‌پذیری موجود دست به افزایش پوزیشن‌های فروش خود زدند که البته همچنان جزئی بوده و تنها به میزان ناچیز ۲۴۳ میلیون دلار از ارزش پوزیشن خالص خرید آنها روی طلای سیاه کاسته است.
- بر حسب درصد و در مقایسه با هفته قبل، بیشترین افزایش پوزیشن‌های خرید مربوط به دلار استرالیا با ۳۴,۲٪ و بیشترین افزایش پوزیشن‌های فروش نیز مربوط به فرانک سوییس با ۱۱,۴٪ می‌شود.
- بر حسب درصد و در مقایسه با هفته قبل، بیشترین کاهش پوزیشن‌های خرید مربوط به پوند با ۳۰,۱٪ و بیشترین کاهش پوزیشن‌های فروش نیز مربوط به دلار نیوزیلند با ۱۲,۱٪ می‌شود.

جدول تحلیلی:

| Large Speculators | | | | | Tuesday, July 19, 2016 | | | | |
|-------------------|--------|-------|--|------|------------------------|--------|--|------|------|
| AUD Situation | | | | | JPY Situation | | | | |
| | Buy | Sell | | B/S | Buy | Sell | | B/S | |
| AUD | 34.2% | -5.1% | | 219% | -6.4% | 7.1% | | 197% | JPY |
| GBP Situation | | | | | NZD Situation | | | | |
| | Buy | Sell | | B/S | Buy | Sell | | B/S | |
| GBP | -30.1% | 2.3% | | 27% | -8.0% | -12.1% | | 108% | NZD |
| CAD Situation | | | | | CHF Situation | | | | |
| | Buy | Sell | | B/S | Buy | Sell | | B/S | |
| CAD | 7.8% | -7.8% | | 205% | -0.6% | 11.4% | | 125% | CHF |
| EUR Situation | | | | | Gold Situation | | | | |
| | Buy | Sell | | B/S | Buy | Sell | | B/S | |
| EUR | 3.7% | 8.3% | | 53% | -3.0% | 0.4% | | 453% | GOLD |
| Dollar Situation | | | | | Oil Situation | | | | |
| | Buy | Sell | | B/S | Buy | Sell | | B/S | |
| USD | 6.6% | 8.7% | | 170% | 1.8% | 6.6% | | 223% | Oil |

توضیح:

در ردیف مربوط به هر ارز یا کالا عملیات هفته گذشته سفته‌بازان بزرگ در زمینه قراردادهای خرید و فروش به صورت تغییرات بر حسب درصد نسبت به هفته گذشته به تصویر کشیده شده است. در ستون B/S نیز نسبت قراردادهای خرید باز به قراردادهای فروش باز آورده شده که می‌تواند نمایی از نظر عمومی و کلی سفته‌بازان بزرگ نسبت به ارز یا کالای مربوطه را نمایان سازد.