

هفته منتهی به سه شنبه ۲ آگوست ۲۰۱۶

نکات مهم:

- در هفته منتهی به ۲ آگوست، سفته بازان بزرگ بر عکس هفته قبل دست به خرید طلا و ین زده و تسویه سنگینی روی پوزیشن های فروش خود روی یورو و ین انجام دادند. پوزیشن خالص سفته بازان روی دلار نیز به دلیل تسویه شدید پوزیشن های خرید به شدت کاهش یافت. در آستانه نشست کلیدی BOE سفته بازان بزرگ پوزیشن های خود را به صورت دوسویه روی پوند افزایش دادند و مجدداً رکورد جدیدی در زمینه حجم و ارزش پوزیشن خالص فروش روی پوند ثبت کردند. در مجموع، اقدامات سفته بازان باعث بهبود پوزیشن خالص آنها روی طلا، یورو و ین شده و روی بقیه بازارهایی که ما رصد می کنیم، شاهد افت پوزیشن خالص سفته بازان بودیم.
- در حوزه شاخص دلار آمریکا، به نظر می رسد که نشست اخیر FOMC بسیاری از سفته بازان را از رشد بیشتر دلار نومید کرده است چرا که هفته گذشته شاهد تسویه حدود ۹۰۰۰ قرارداد خرید بودیم. هر چند که در حوزه پوزیشن های فروش نیز تسویه نسبتاً سنگینی - معادل ۴۲۸۹ قرارداد - صورت گرفته، اما از نظر ارزش قراردادها تسویه پوزیشن های خرید حدود ۸۶۰ میلیون دلار از ارزش پوزیشن خالص خرید سفته بازان کاسته است که به مراتب بیشتر از ارزش قراردادهای فروشی (۴۰۸ میلیون دلار) است که تسویه شده است. در مجموع ارزش پوزیشن خالص خرید سفته بازان روی شاخص دلار آمریکا حدود ۴۵۲ میلیون دلار افت نشان می دهد که با توجه به اینکه شاخص دلار در بورس نیویورک معامله می شود و حجم معاملات روی آن به نسبت دیگر بازارها کمتر است، این رقم قابل توجهی به شمار می رود. با توجه به انتشار گزارش بسیار مثبت NFP در روز جمعه ۵ آگوست، انتظار داریم هفته آینده شاهد بهبود وضعیت پوزیشن سفته بازان روی شاخص دلار باشیم.
- در حوزه پوند، سفته بازان بزرگ همچون هفته های گذشته به افزایش پوزیشن های فروش خود ادامه دادند و این امر باعث شد تا ارزش پوزیشن خالص خرید آنها روی پوند به بیش از ۶٫۸ میلیارد دلار برسد که باز یک رکورد جدید از نوع خود محسوب می شود. نظر ما این است که با توجه به تحلیل های بنیادی که ارائه کرده ایم، زمینه جهت افت بیشتر پوند فراهم نیست و احتمالاً در هفته های آتی شاهد تعدیل وضعیت پوزیشن سفته بازان خواهیم بود.

- در حوزه دلار استرالیا پوزیشن های سفته بازان به صورت دوسویه افزایش یافته که افزایش پوزیشن های فروش هم از نظر حجم و هم از نظر ارزش بیشتر از پوزیشن های خرید می باشد. نشست هفته قبل RBA که منجر به کاهش نرخ بهره به ۱,۵٪ شد اما با بیانیه ای خوش بینانه همراه بود، می تواند زمینه را برای رشد میان مدتی دلار استرالیا فراهم آورد. در حال حاضر ارزش پوزیشن خالص خرید سفته بازان روی AUD به ۲,۳۸۴ میلیارد دلار رسیده است که عملاً چهارمین رتبه را پس از طلا، نفت و ین داراست.
- روی دلار نیوزیلند عملاً پوزیشن خالص سفته بازان بزرگ به سطح صفر رسیده است که نشانگر شک و تردید شدید آنها در خصوص مسیر آتی این ارز کالایی می باشد. نشست این هفته RBNZ می تواند سرنوشت دلار نیوزیلند را برای مدتها تعیین کند. اگر RBNZ نیز همانند RBA تنها به کاهش نرخ بهره اکتفا نموده و در عوض بیانیه ای خوش بینانه منتشر کند، شاهد رشد تقاضا برای این ارز کالایی خواهیم بود خصوصاً که در آخرین حراج شرکت Fonterra شاهد رشد مناسب بهای اقلام لبنیاتی بوده ایم.
- روی دلار کانادا سفته بازان بزرگ به طور هوشمندانه ای پوزیشن های خرید خود را کاهش داده و در عوض به طور سنگینی بر میزان پوزیشن های فروش خود افزودند که باعث شد تا ارزش دلاری پوزیشن خالص خرید سفته بازان روی این ارز کالایی با کاهشی ۴۱۴ میلیون دلاری روبرو بشود. با توجه به واگرایی قابل توجه در کیفیت گزارش های مشاغل منتشره در آمریکا و کانادا در هفته ای که گذشت احتمال تضعیف بیشتر دلار کانادا می رود هر چند که احتمال بالای افزایش بهای نفت از فشار فروش روی CAD خواهد کاست.
- روی ین ژاپن، سفته بازان بزرگ پس از مدتها بر میزان پوزیشن های خرید خود افزوده و در سوی مقابل از حجم پوزیشن های فروش خود کاستند تا پاسخی درخور به تسهیل سبک و کم عمق BOJ داده باشند. با این حال دلایل بنیادی و تکنیکی زیادی وجود دارد که ما را در نظرمان مبتنی بر دیده شدن یک کف محکم در نرخ برابری USDJPY برای مدتها راسخ تر می کند.
- در حوزه یورو، مطابق با تخمین ما سرانجام داده ها و گزارش های مثبت اقتصادی و عدم تاثیر منفی Brexit باعث شد تا سفته بازان بزرگ حدود ۶٪ از حجم پوزیشن های فروش خود روی یورو را تسویه کنند که از نظر ارزش به بیش از ۱,۸ میلیارد دلار بالغ می شود. همچنان اعتقاد داریم که شرایط بنیادین برای افت بیشتر یورو فراهم نیست، هر چند که قدرت دلار مانع از رشد یورو در برابر پشت سبز خواهد بود و بهتر است تا خرید یورو در برابر دیگر ارزها در دستور کار قرار بگیرد.

- در حوزه فرانک سوییس سفته بازان به صورت دوسویه پوزیشن های خرید و فروش خود را کاهش دادند که حجم تسویه پوزیشن های خرید به مراتب سنگین تر بود و نهایتاً و پس از مدتها شاهد منفی شدن پوزیشن خالص سفته بازان در اثر فزونی گرفتن شمار قراردادهای فروش بر خرید بودیم. با توجه به بهبود جو ریسک پذیری و نرخ بهره منفی در سوییس، قاعدتاً نبایستی انگیزه بالایی جهت ماندن در پوزیشن های خرید برای سفته بازان بزرگ باقی مانده باشد.
- در حوزه طلا سفته بازان دوباره عطش خرید خود را به رخ کشیدند و با گشودن بیش از ۱۸۰۰۰ قرارداد خرید بیش از ۲ میلیارد دلار بر ارزش پوزیشن خالص خرید خود روی این فلز گرانبها افزودند تا به حدود ۴۰ میلیارد دلار برسد. به نظر ما طلا سقف میان مدتی خود را دیده است و هفته ها شاهد نزول طلا خواهیم بود و در این مسیر تسویه پوزیشن های سنگین خرید سفته بازان می تواند منجر به تسریع روند نزولی طلا گردد.
- روی نفت سفته بازان بزرگ همچون هفته گذشته سفته بازان بزرگ هم بر میزان پوزیشن های خرید و هم بر میزان پوزیشن های فروش خود افزودند که باز حجم افزایش پوزیشن های فروش قابل توجه تر بود. چنانچه هفته پیش نیز گفتیم شرایط تکنیکالی برای افت بیشتر نفت فراهم نبود و هفته گذشته نیز یک الگوی شمعی قدرتمند و بسیار کیفی چکش در چارت نفت تشکیل شده که نوید روزهای بهتری را برای طلای سیاه - بر خلاف طلا - می دهد.
- بر حسب درصد و در مقایسه با هفته قبل، بیشترین افزایش پوزیشن های خرید مربوط پوند با ۱۱,۹٪ و بیشترین افزایش پوزیشن های فروش نیز مربوط به دلار کانادا با ۱۴,۹٪ می شود.
- بر حسب درصد و در مقایسه با هفته قبل، بیشترین کاهش پوزیشن های خرید مربوط به شاخص دلار با ۲۱,۹٪ و بیشترین کاهش پوزیشن های فروش نیز مربوط به شاخص دلار با ۲۲,۸٪ می شود.
- از نظر ارزش دلاری، بیشترین افزایش در پوزیشن خالص سفته بازان روی طلا با بیش از ۲ میلیارد دلار افزایش مشاهده شده و بیشترین کاهش نیز در پوزیشن خالص سفته بازان روی شاخص دلار با ۴۵۲ میلیون دلار کاهش روی داده است.

جداول تحلیلی:

جدول شماره ۱: درصد تغییرات خرید و فروش سفته بازان نسبت به هفته گذشته

Large Speculators					Tuesday, August 02, 2016				
AUD Situation					JPY Situation				
	Buy	Sell		B/S	Buy	Sell		B/S	
AUD	2.1%	5.2%		217%	3.4%	-10.8%		220%	JPY
GBP Situation					NZD Situation				
	Buy	Sell		B/S	Buy	Sell		B/S	
GBP	11.9%	5.0%		29%	1.7%	1.7%		101%	NZD
CAD Situation					CHF Situation				
	Buy	Sell		B/S	Buy	Sell		B/S	
CAD	-5.3%	14.0%		174%	-20.9%	-11.3%		93%	CHF
EUR Situation					Gold Situation				
	Buy	Sell		B/S	Buy	Sell		B/S	
EUR	-4.3%	-5.9%		50%	5.3%	4.6%		511%	GOLD
Dollar Situation					Oil Situation				
	Buy	Sell		B/S	Buy	Sell		B/S	
USD	-21.9%	-22.8%		222%	4.3%	11.0%		190%	Oil

جدول شماره ۲: ارزش خالص پوزیشن سفته بازان و درصد تغییرات آن نسبت به هفته گذشته

Market	Net Value in Millions of USD	Market	Change In Net Value In Millions of USD
Gold	40,104	Gold	2,076
Crude Oil	10,709	EUR	1,192
JPY	5,169	JPY	836
AUD	2,384	NZD	0
US Dollar	1,683	AUD	-11
CAD	1,356	GBP	-162
NZD	16	Crude Oil	-245
CHF	-222	CHF	-345
GBP	-6,885	CAD	-414
EUR	-14,600	US Dollar	-452

توضیح:

۱- در جدول نخست، در ردیف مربوط به هر ارز یا کالا عملیات هفته گذشته سفته بازان 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 می تواند نمایی از نظر عمومی و کلی سفته‌بازان بزرگ نسبت به ارز یا کالای مربوطه را نمایان سازد.

۲- در جدول دوم، ارزش خالص پوزیشن سفته‌بازان روی بازارهای مختلف بر حسب دلار و بر مبنای ارزش قراردادها و سپس تغییرات این ارزش خالص در طول هفته گذشته به تصویر کشیده شده است. این جدول نیز به نوبه خود در تشخیص جهت جریان پول سفته‌بازانه بسیار موثر و کارآ می باشد.