

EPLANET TIMES



پاول و تورم درینگ

اولین هفته نامه تخصصی فارکس
هفته سوم مارس ۲۰۲۴

شماره

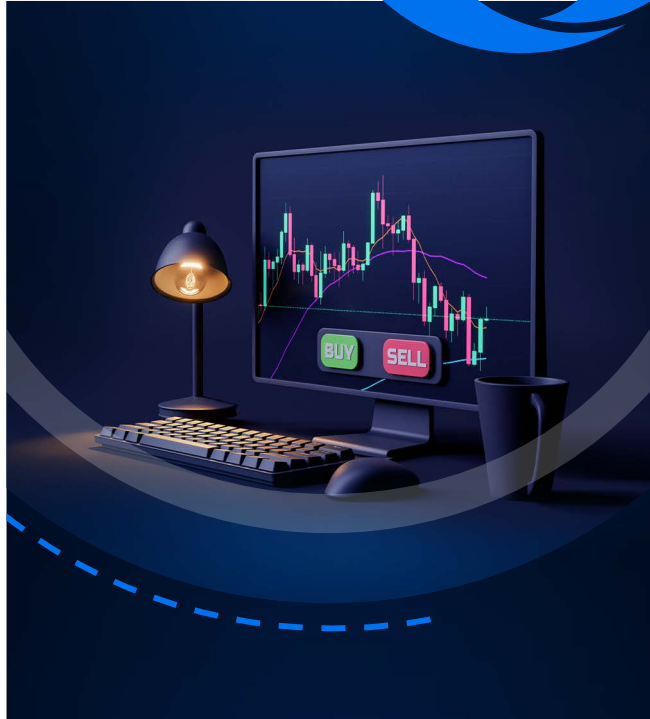
۸

ePlanet Brokers

خانه امن سرمایه گذاران

تکیه بر سالها تجربه در بازارهای مالی
فعالیت زیر نظر نهادهای نظارت مالی بین المللی





فهرست

پیشگفتار | ۱

نگاهی به تقویم اقتصادی
در هفته گذشته | ۲

اخبار کوتاه | ۱۳

رویدادهای مهم
هفته پیش رو | ۱۷

تحلیل اقتصادی هفته | ۲۶

پیشگفتار

برای تبدیل رویا به واقعیت، نیازی به انجام کارهای خارق‌العاده نیست. کفایت از اشتباهات گذشته درس بگیریم و از تکرار آن‌ها اجتناب کنیم. این کار، گامی بزرگ در جهت تبدیل تصورات مثبت به حقیقتی دل‌نشین خواهد بود.

اگر در ۱۲ ماه گذشته، عواملی مانع از رسیدن به اهدافمان شده‌اند، باید آن‌ها را شناسایی و حذف کنیم. با این کار، مسیر رسیدن به اهداف هموارتر و کوتاه‌تر خواهد شد.

اشتباهات گذشته، چراغ راه آینده هستند.

وینستون چرچیل





نگاهی به تقویم اقتصادی در هفته گذشته

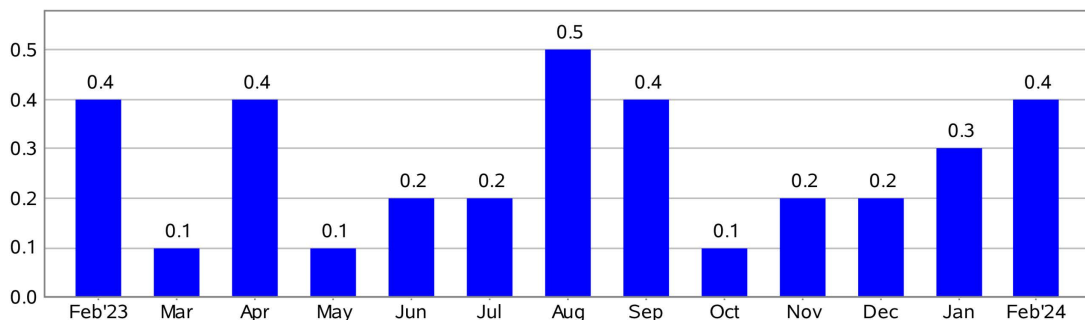
۱۱ تا ۱۵ مارس

ترمز بیت‌کوین و طلا کشیده شد

هفته گذشته تب‌وتاب دو قله‌های رکوردشکن، یعنی **طلا و بیت‌کوین** اندکی فروکش کرد و هر دو دارایی مورد اقبال این روزها پس از ثبت قله‌های جدید تاریخی، وارد فاز **اصلاح و استراحت** شدند که البته با توجه به سیگنال‌های اندیکاتورهای تکنیکال مبنی بر قرارگیری هر دو در مناطق **اشباع خرید** و همچنین شناسایی سود از سوی خریداران، رفتاری **منطقی** به نظر می‌رسد.



در میان رویدادهای اقتصادی مورد توجه، داده‌های تورمی ایالات متحده از شتاب‌گیری نسبی قیمت‌ها خبر دادند تا اندکی از قیمت‌گذاری بازار برای کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در ماه ژوئن کاسته شود. این هفته حراج اوراق قرضه ۱۰ ساله خزانه‌داری نیز برگزار شد که با توجه به عدم استقبال صورت گرفته، با رشد بازدهی اوراق همراه بود.



در طول هفته، گزارش بازار کار و تولید ناخالص

داخلی انگلستان نیز منتشر شدند که نشانه‌هایی از سرد شدن بازار کار و کاهش شتاب رشد دستمزدها مشاهده شد، ضمن اینکه GDP ژانویه با ثبت رشد ۰/۲ درصدی، نگرانی نسبت به تعمیق رکود در این کشور را تا حد زیادی برطرف نمود. پس از این سلسله گزارشات، بازارها انتظار دارند کاهش نرخ بهره توسط BoE در ماه ژوئن آغاز شود.



در نهایت، سخنرانی‌های پرشمار اعضای بانک مرکزی اروپا نشان داد که ECB از آمادگی لازم برای کاهش نرخ بهره در ماه ژوئن برخوردار است. در حال حاضر، بازارها انتظار دارند بانک‌های مرکزی ایالات متحده، اروپا و انگلستان، همگی در ماه ژوئن اولین کاهش نرخ بهره را صورت دهند.

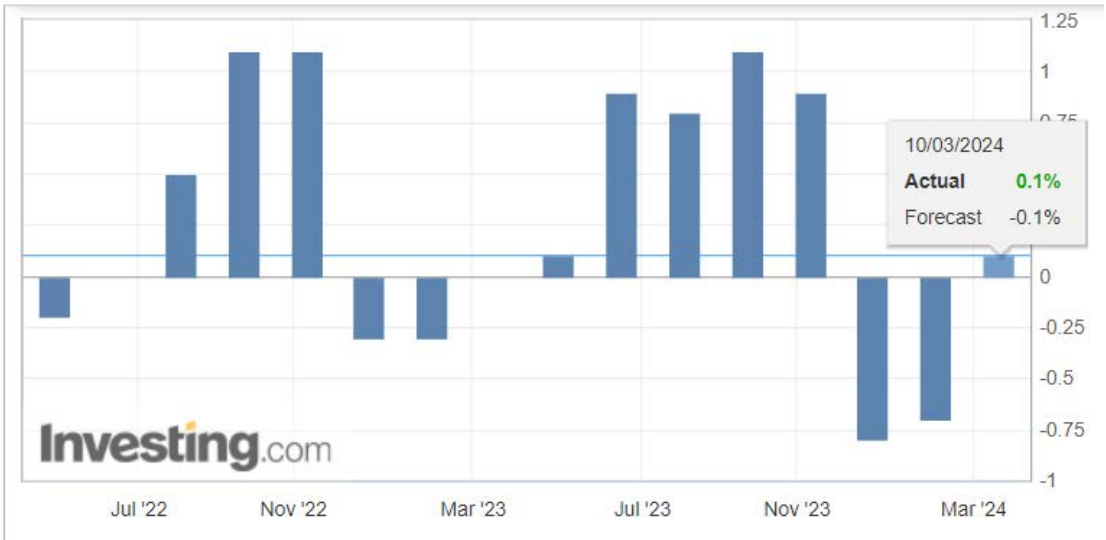




اقتصاد ژاپن دور از رکود

داده‌های رسمی نشان می‌دهد که **اقتصاد ژاپن** در سه‌ماهه چهارم سال گذشته رشد **۰٫۱ درصدی** داشته تا بدین‌ترتیب افت دوره قبلی را معکوس کرده باشد و از **رکود فنی**، به‌معنای دو فصل متوالی **GDP منفی**، فرار کرده باشد. یکی از دلایلی که تحلیلگران برای **حفظ نرخ بهره منفی** توسط **بانک مرکزی ژاپن** عنوان می‌کردند نگرانی از رکود بود که با توجه به رشد سه‌ماهه چهارم، این مانع نیز برطرف شده است. با توجه به تثبیت تورم بالای ۲ درصد، اگر دستمزدها نیز مطابق انتظارات افزایش یابد، بایستی منتظر افزایش نرخ بهره از سوی **BoJ** در نشست ماه مارس یا آوریل باشیم.

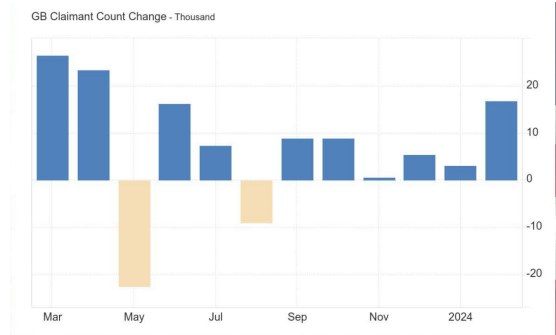
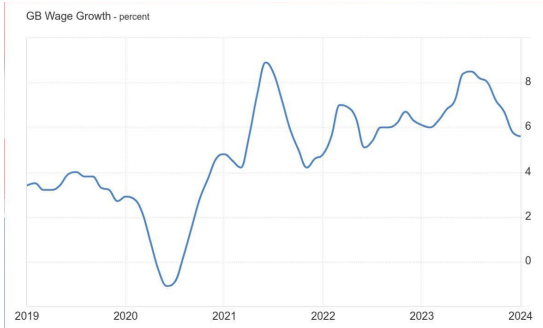
Japan Gross Domestic Product (GDP) QoQ



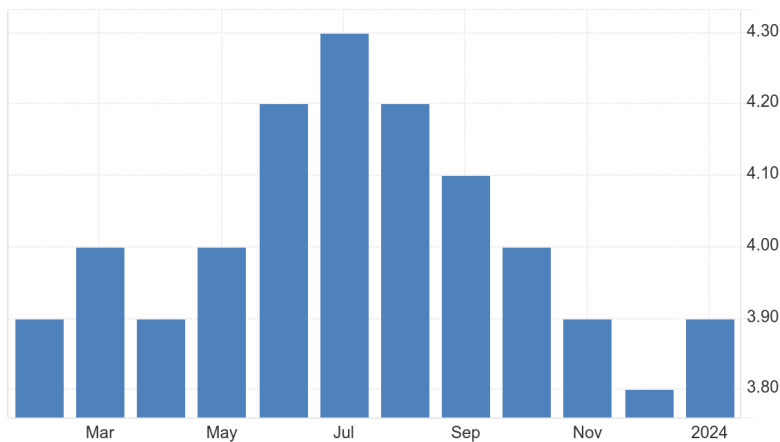


کند شدن بازار کار در انگلستان

در سه ماهه منتهی به ژانویه ۲۰۲۴، میانگین درآمدها در انگلستان ۵/۶ درصد افزایش یافت تا ضمن ثبت ششمین کاهش متوالی به کمترین میزان از جولای ۲۰۲۲ رسیده باشد. همراه با این گزارش، نرخ بیکاری نیز ۳/۹ درصد اعلام شد تا اولین افزایش خود را از جولای سال گذشته به ثبت رسانده باشد. جزئیات بیشتر این گزارش نشان داد تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در ماه فوریه ۱۶/۸۰۰ نفر افزایش یافته که کمتر از پیش‌بینی بازار است. این گزارش بیانگر تداوم کند شدن بازار کار انگلستان است، اما نمی‌تواند تغییری در سیاست‌های BoE به وجود بیاورد. بازارها و اقتصاددانان انتظار دارند بانک مرکزی انگلستان در ماه ژوئن نسبت به کاهش نرخ بهره اقدام کند و تا پایان سال حداقل ۳ کاهش صورت بگیرد.



GB Unemployment Rate - percent

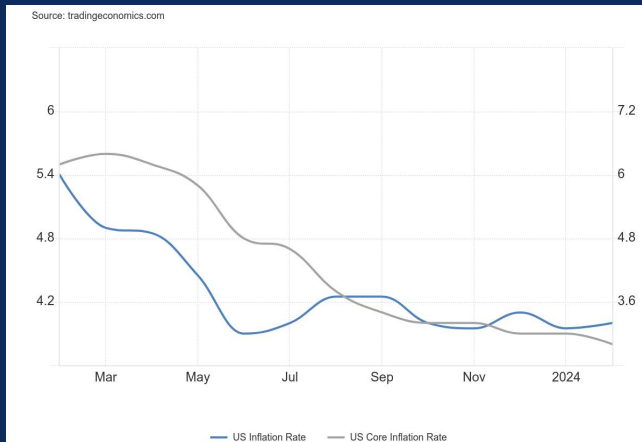


Source: tradingeconomics.com | Office for National Statistics



سرخستی تورم در ایالات متحده

داده‌های بهای مصرف‌کننده بیانگر تثبیت تورم در ایالات متحده است، اما برخی از ناظران بازار تصور نمی‌کنند که چسبندگی تورم در حدی باشد که فدرال رزرو را از مسیر خود برای کاهش نرخ بهره خارج کند. شاخص بهای مصرف‌کننده (CPI) نشان داد که قیمت‌ها در ماه فوریه



۴ درصد نسبت به ماه قبل و ۳/۲ درصد نسبت به سال قبل افزایش یافته است که بیش از پیش‌بینی‌ها بود و بزرگ‌ترین افزایش ماهانه از سپتامبر محسوب می‌شود. تورم هسته نیز در فوریه ۴ درصد نسبت به ماه قبل و ۳/۸ درصد نسبت به سال گذشته افزایش یافته است. در حالی‌که هر دو معیار بالاتر از انتظارات اقتصاددانان بودند، تحلیلگران معتقدند که کاهش نرخ بهره در ژوئن همچنان می‌تواند روی میز باشد زیرا تورم به تدریج از بالاترین حد خود در سال ۲۰۲۲ پایین آمده است. اما آنچه می‌تواند به فدرال رزرو کمک کند تا در ژوئن با اطمینان بیشتری نسبت به کاهش نرخ بهره اقدام کند، این است که هزینه‌های سرپناه هرچه سریع‌تر کاهش یابد زیرا مسکن یکی از عوامل اصلی تورم خالص است. سرمایه‌گذاران در حال حاضر شرط می‌بندند که فدرال رزرو در نشست هفته آینده خود و همچنین در ماه می، تغییری در نرخ بهره ایجاد نمی‌کند.

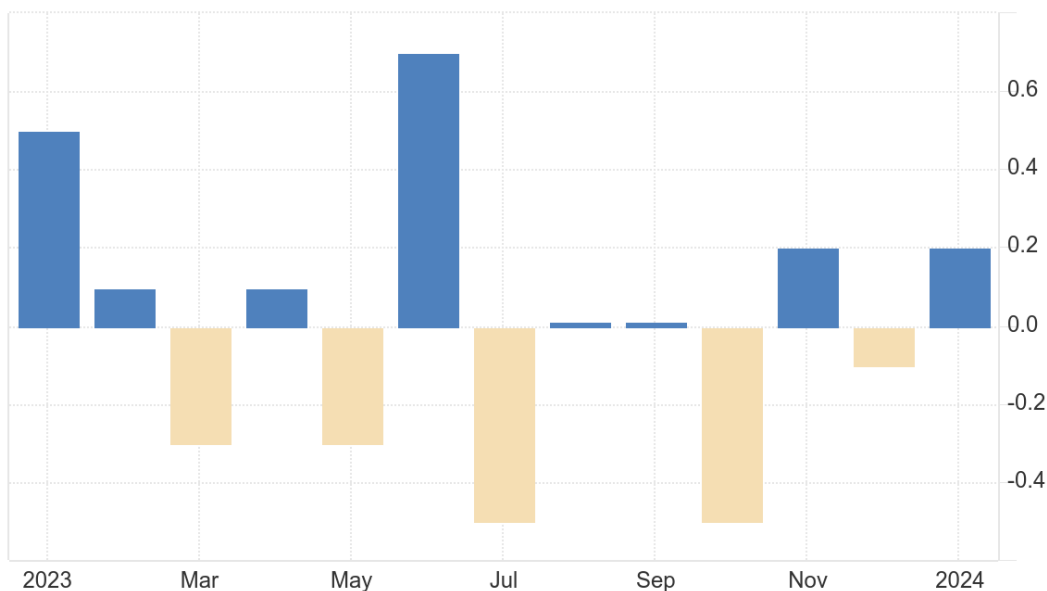
	Seasonally adjusted changes from preceding month							Un-adjusted 12-mos. ended Feb. 2024
	Aug. 2023	Sep. 2023	Oct. 2023	Nov. 2023	Dec. 2023	Jan. 2024	Feb. 2024	
All items	0.5	0.4	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4	3.2
Food	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.4	0.0	2.2
Food at home	0.2	0.1	0.3	0.0	0.1	0.4	0.0	1.0
Food away from home(1)	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.5	0.1	4.5
Energy	4.4	1.2	-2.1	-1.6	-0.2	-0.9	2.3	-1.9
Energy commodities	8.3	1.8	-4.3	-3.8	-0.7	-3.2	3.6	-4.2
Gasoline (all types)	8.3	1.6	-4.3	-4.0	-0.6	-3.3	3.8	-3.9
Fuel oil	11.2	6.4	-6.4	-1.1	-3.3	-4.5	1.1	-5.4
Energy services	0.1	0.3	0.4	1.0	0.3	1.4	0.8	0.5
Electricity	0.2	0.8	0.4	1.0	0.6	1.2	0.3	3.6
Utility (piped) gas service	-0.3	-1.4	0.3	1.2	-0.6	2.0	2.3	-8.8
All items less food and energy	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	3.8
Commodities less food and energy commodities	-0.2	-0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.3	0.1	-0.3
New vehicles	0.2	0.2	-0.1	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.4
Used cars and trucks	-1.9	-1.8	-0.4	1.4	0.6	-3.4	0.5	-1.8
Apparel	0.2	-0.3	0.0	-0.6	0.0	-0.7	0.6	0.0
Medical care commodities(1)	0.6	-0.3	0.4	0.5	-0.1	-0.6	0.1	2.9
Services less energy services	0.4	0.5	0.3	0.5	0.4	0.7	0.5	5.2
Shelter	0.3	0.6	0.3	0.4	0.4	0.6	0.4	5.7
Transportation services	1.6	0.7	0.9	1.0	1.0	1.0	1.4	9.9
Medical care services	0.0	0.2	0.2	0.5	0.5	0.7	-0.1	1.1



پایان رکود کم عمق در انگلستان

اقتصاد انگلستان در ژانویه رشد کرد و امیدواری‌ها برای خروج از رکود را افزایش داد. ارقام رسمی نشان می‌دهد رشد اقتصادی ۰/۲ درصدی با خرده‌فروشی و فعالیت‌های ساخت‌وساز افزایش یافته است. دفتر آمار ملی (ONS) گفت که بخش خدمات بار رشد را به دوش کشیده است. این یک تخمین اولیه است، اما نشان می‌دهد اقتصاد انگلستان که در پایان سال ۲۰۲۳ وارد رکود فنی شد، چگونه پیش می‌رود. خانوارهایی که کمتر هزینه می‌کنند و اعتصاب برخی بخش‌ها از دلایل رکود در پایان سال قبل عنوان شده است. دولت انگلستان قصد دارد با کاهش مالیات کارگران، میزان هزینه‌کرد خانوارها را افزایش داده و رونق را جایگزین رکود کند. پس از این گزارش تحلیلگران زمان اولین کاهش نرخ بهره توسط BoE را از اوت به ژوئن تغییر دادند.

GB Monthly GDP MoM - percent



Source: tradingeconomics.com | Office for National Statistics



تورم در بخش تولیدی

شاخص بهای تولیدکننده که هزینه‌ها را برای مواد خام، کالاهای واسطه‌ای و تمام‌شده اندازه‌گیری می‌کند، در ماه فوریه ۰/۶ درصد افزایش یافت که بالاتر از پیش‌بینی ۰/۳ درصدی بود. **PPI هسته** نیز ۰/۳ درصد افزایش یافت. **PPI** به‌عنوان شاخصی پیشرو برای تورم در نظر گرفته می‌شود زیرا هزینه‌ها را در ابتدای زنجیره تأمین نشان می‌دهد. بر اساس داده‌های **CPI** و **PPI**، اقتصاددانان تخمین می‌زنند که شاخص **PCE خالص** در فوریه ۰/۳ درصد افزایش یافته باشد و تورم **خالص** به زیر ۳ درصد کاهش یابد.



تاثیر کاهش درآمدها بر خرده فروشی آمریکا

بر اساس داده‌های وزارت بازرگانی، **خرده‌فروشی** در ماه فوریه ۰/۶ درصد افزایش یافت که به معکوس کردن افت ۱/۱ درصدی ژانویه کمک کرد، اما همچنان پایین‌ترین نرخ از تخمین افزایش ۰/۸ درصدی بود. این داده‌ها و کاهش غیرمنتظره در موجودی تجاری، فدرال رزرو آتلانتا را بر آن داشت تا **تخمین رشد تولید ناخالص داخلی** سه‌ماهه اول خود را از نرخ ۲/۵ درصدی به ۲/۳ درصد کاهش دهد. اقتصاد ایالات متحده در سه‌ماهه چهارم به کمک رشد هزینه‌کرد مصرف‌کنندگان با نرخ ۳/۲ درصد رشد کرده بود.

U.S. Retail Sales MoM



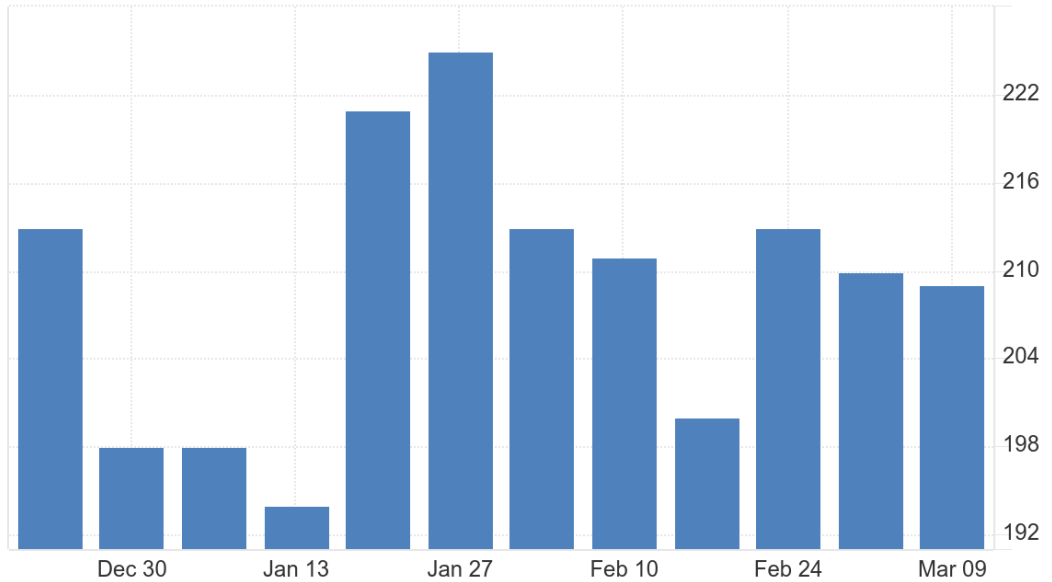
Federal Reserve Bank of Atlanta GDPNow



وزارت کار گزارش داد **مدعیان بیمه بیکاری** در هفته گذشته به **۲۰۹,۰۰۰** نفر کاهش یافت که **کمتر** از برآورد **۲۱۸,۰۰۰** نفری بود. مدعیان ادامه‌دار بیکاری نیز افزایش یافت و به **۱/۸۱** میلیون نفر رسید. داده‌های تجدیدنظر شده برای مدعیان ادامه‌دار نشانه‌هایی از سرد شدن بازار کار را نشان می‌دهد، اما بازار کار همچنان قدرتمند است زیرا کارگران اخراج شده به سرعت **کار جدیدی** پیدا می‌کنند و مدت زمانی طولانی برای یافتن شغل صرف نمی‌کنند.

برآیند داده‌های ایالات متحده موجب **تعدیل احتمال کاهش نرخ بهره در ماه ژوئن** از **۵۸ درصد** به **۵۴ درصد** شد.

US Initial Jobless Claims - Thousand



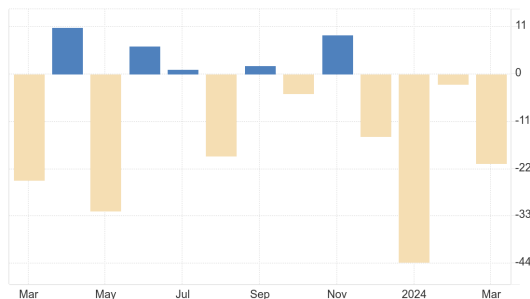
Source: tradingeconomics.com | U.S. Department of Labor



چهارمین ماه نزولی در شاخص امپایر استیت

شاخص تولیدی امپایر استیت که وضعیت کسب و کارهای ایالت نیویورک را مورد بررسی قرار می دهد در ادامه روند نوسانی و غیرقابل پیش بینی ماه های اخیر به ۲۰/۸- سقوط کرد که دلیل اصلی این افت، کاهش قابل توجه سفارشات جدید و موجودی انبارها بود. با این حال، شرکتها انتظار دارند شرایط در ماههای آینده بهبود یابد.

US NY Empire State Manufacturing Index - points

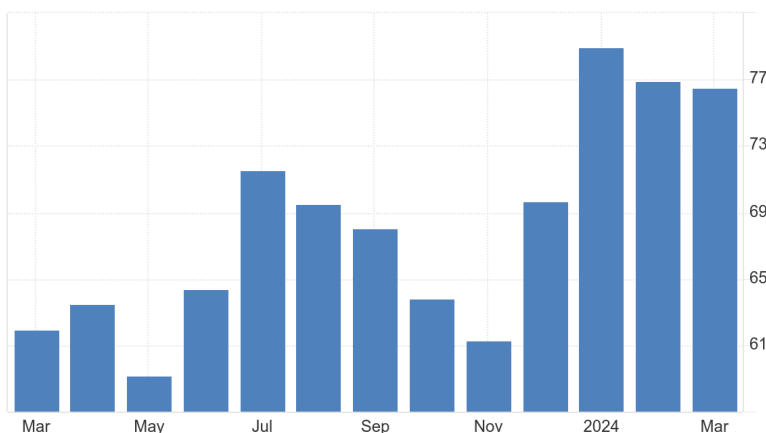


Source: tradingeconomics.com | Federal Reserve Bank of New York

تداوم بدبینی در بین خانوارهای آمریکایی

با وجود پس زمینه کاهش تورم، رشد اقتصادی مناسب و کاهش قریب الوقوع نرخهای بهره، مصرف کنندگان آمریکایی نسبت به چشم انداز اقتصادی این کشور خوش بین نیستند. نظرسنجی اعتماد مصرف کننده دانشگاه میشیگان در ماه مارس از ۷۶/۹ به ۷۶/۵ کاهش یافت که ضعیف تر از انتظارات بود. تورم در ماه گذشته کمی بیشتر از حد انتظار افزایش یافت، اما بسیار پایین تر از اوجهای ناخوشایند سال گذشته است و انتظار می رود در ماههای آتی کاهش بیشتری را تجربه کند که نویدبخش کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو است. نگرانی نسبت به انتخابات ریاست جمهوری یکی از دلایل بدبینی نسبت به اقتصاد ایالات متحده ارزیابی می شود. انتظارات تورمی یک ساله که بخش دیگری از گزارش بود همانند ماه قبل ۳ درصد اعلام شد تا از این حیث اوضاع امیدوارکننده باشد.

US Consumer Confidence - points



Source: tradingeconomics.com | University of Michigan

معرفی انواع حساب های معاملاتی ایپلنت بروکرز



Platform	Acc Type	Spread	Min Deposit	Commission	Leverage
Ctrader	Standard	From 6	\$100	0	Up to 500
	ECN	From 3	\$500	\$2.5 / Side	Up to 500
	ECN PRO	From 0	\$5000	\$4.5 / Side	Up to 500
MT5	Standard	From 6	\$100	0	Up to 500
	ECN	From 3	\$500	\$2.5 / Side	Up to 500
	ECN PRO	From 0	\$5000	\$4.5 / Side	Up to 500
	Gold Special	From 0 / Max 8	\$500	\$8 / Lot \$1 minimum	Up to 500



www.ePlanetBrokers.com

اخبار کوتاه اقتصادی

مهمترین خبرهای اقتصادی در هفته ای که گذشت

■ به گزارش کیودو، شرکت ژاپنی ANA با افزایش دستمزد پایه به میزان ۱۱۰۰۰ ین، که بیشترین میزان در ۳۳ سال گذشته است، موافقت کرد.



■ کاخ سفید رشد تولید ناخالص داخلی واقعی ایالات متحده را در سال‌های ۲۰۲۵، ۲۰۲۸ و ۲۰۳۴ به ترتیب ۱/۸، ۲ و ۲/۲ درصد تخمین می‌زند.



■ بر اساس نظرسنجی رویترز، ۷۲ نفر از ۱۰۸ اقتصاددان مورد پرسش قرار گرفته انتظار دارند **فدرال رزرو** چرخه کاهش نرخ بهره خود را از ژوئن آغاز کند.



■ **بلومبرگ**: «سه میلیون شرکت کوچک و متوسط آلمانی که ستون فقرات اقتصاد این کشور محسوب می‌شوند، در آستانه ورشکستگی هستند.»

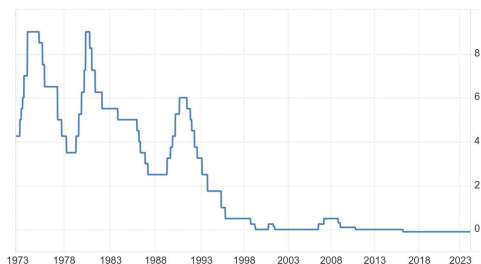


■ **جیمی دیمون**، مدیرعامل **جی پی مورگن**:
 «در حال حاضر اندکی **حباب** در بازار **سهام** ایالات
 متحده مشاهده می‌شود، اما اقتصاد ایالات متحده
 تقریباً در نوعی **رونق** قرار دارد.»



■ **طبق گزارشات**، **بانک مرکزی ژاپن** پس از پایان
 سیاست نرخ بهره منفی، برخلاف سایر همتایان
 خود به آرامی در زمینه افزایش نرخ بهره اقدام
 خواهد کرد.

JP Interest Rate - percent

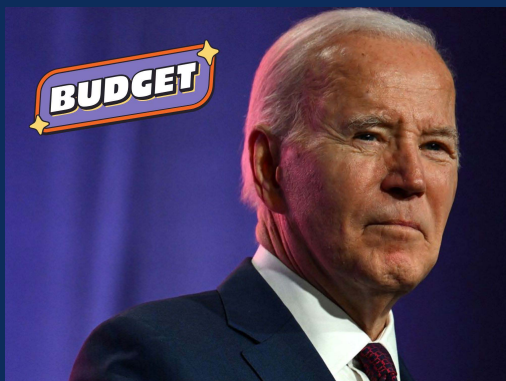


Source: tradingeconomics.com | Bank of Japan

■ **کازو اوندا** رئیس بانک مرکزی ژاپن می‌گوید
 زمانی که دستیابی به **تورم ۲ درصد** به‌طور پایدار در
 دسترس باشد، ما به دنبال خروج از نرخ‌های بهره
 منفی و کنترل منحنی بازده خواهیم بود.

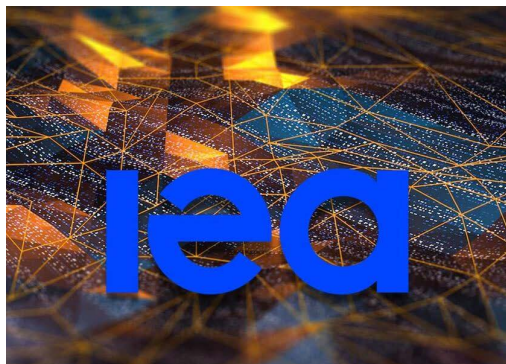


■ **اقتصاددانان گلدمن ساکس** می‌گویند: «ما
 همچنان انتظار داریم که BOJ به سیاست نرخ
 بهره منفی در آوریل خاتمه دهد. اگرچه نمی‌توان
 افزایش نرخ بهره را در ماه مارس رد کرد.»



■ **بایدن**، رئیس جمهور آمریکا، **پیشنهاد بودجه**
۷/۳ تریلیون دلاری برای سال مالی ۲۰۲۵ را ارائه
 کرده است که در آن پیش‌بینی می‌شود بدهی ایالات
 متحده در دهه آینده به ۴۵ تریلیون دلار برسد.

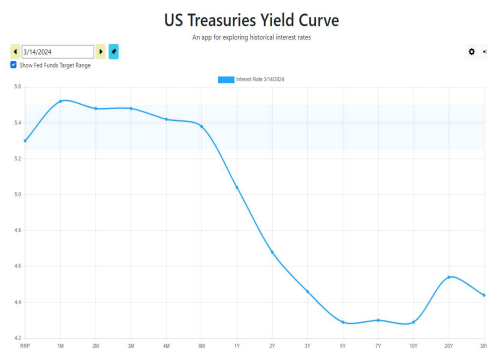
■ بر اساس برآورد آژانس بین‌المللی انرژی (IEA)، عرضه جهانی نفت در سال ۲۰۲۴ با ۸۰۰ هزار بشکه افزایش در روز به ۱۰۲۹ میلیون بشکه خواهد رسید، اما رشد تقاضای نفت چین کاهش می‌یابد.



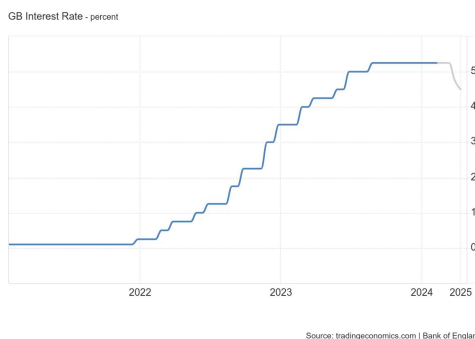
■ سازمان پیمان آتلانتیک شمالی، ناتو، می‌گوید تجهیزات ارتش اوکراین برای مقابله با حملات روسیه رو به اتمام است.



■ بر اساس نظرسنجی اخیر رویترز، اقتصاددانان بر این باورند که در حال حاضر معکوس شدن منحنی بازده شاخص قابل اعتمادی برای تخمین رکود نیست.



■ بر اساس نظرسنجی رویترز، انتظار می‌رود بانک مرکزی انگلستان در سه‌ماهه سوم سال جاری نرخ بهره خود را با ۰/۵ درصد کاهش به ۴/۷۵ درصد برساند.



■ مجلس نمایندگان در لایحه‌ای که باید در مجلس سنا هم تصویب شود، شبکه اجتماعی «تیک‌تاک» را ناچار می‌کند ظرف ۶ ماه تمامی زیرساخت‌های کنترل اصلی خود که پایگاه آن در چین است را واگذار کند، در غیر این صورت در داخل خاک آمریکا ممنوع خواهد شد.

تنها ترید نکنید!

ای پلنت مارکتس متشکل از تیم حرفه ای کارشناسان و تحلیلگرهای مالی

از **دوشنبه تا جمعه**

همزمان با باز شدن تالار معاملاتی نیویورک (**ساعت ۱۷:۳۰ به وقت تهران**)

در یوتیوب لایو هستند.

شما می توانید نظرات خود را در لایوترید به اشتراک گذاشته و تحلیل چارت مورد نظر خود را از کارشناسان ما بخواهید.

لایو ترید | Live Trade
10.3K views · Streamed 2 hours ago

ePlanetmarkets
4.01K Subscriber

14K 992 Share Clip Save ...

SUBSCRIBE

در این سری برنامه ها موقعیت های معاملاتی روی جفت ارزها شاخص های سهام و کامودیتی ها شناسایی و معرفی می شوند، و همچنین همزمان با انتشار خبرهای اقتصادی مهم روند چارت ها و تاثیرات احتمالی این خبر ها با شما به اشتراک گذاشته خواهد شد.



برای دسترسی به برنامه لایو ترید فقط کافی است که
کانال یوتیوب ای پلنت مارکتس را سابسکرایب کنید



رویدادهای مهم در هفته پیش رو

۱۸ تا ۲۲ مارس

هفته آتی بدون شک یکی از شلوغ‌ترین و مهم‌ترین هفته‌ها از ابتدای سال ۲۰۲۴ است که با انبوهی از داده‌های تأثیرگذار و نشست بانک‌های مرکزی از اقیانوسیه تا آمریکای شمالی همراه خواهد بود. در این میان، نشست سیاست‌گذاری بانک مرکزی ژاپن شاید جلسه‌ای متفاوت نسبت به قبل باشد (جلسه‌ای که به احتمال زیاد با تغییر نرخ بهره همراه است) که احتمالاً منجر به خداحافظی جهان با پدیده منقرض شده این سال‌ها، یعنی «نرخ بهره منفی» خواهد شد. علاوه بر ژاپن، استرالیا، سوئیس، انگلستان و ایالات متحده نیز جلسات سیاست پولی خود را برگزار می‌کنند که عمده توجهات به دات پلات فدرال رزرو و نسبت اعضای رأی‌دهنده در بانک مرکزی انگلستان معطوف خواهد شد.



S&P Global

علاوه بر جلسات سیاست پولی، هفته آینده با سیلی از داده‌های اقتصادی از مهم‌ترین اقتصادهای جهان همراه است که بازار را مستعد نوسانات شدید و حرکات رفت و برگشتی می‌کند. بر این اساس، رعایت قوانین مدیریت سرمایه برای معامله‌گران از اهمیت دوچندانی برخوردار خواهد بود.



۱۸ مارس

دوشنبه

اولین روز هفته با دو گزارش شاخص تولیدات صنعتی و خرده‌فروشی از چین همراه است. قابل ذکر است که اداره آمار ملی چین به دلیل تعطیلات ۷ روزه سال نوی چینی و حذف انحراف حاصله، گزارش تولیدات صنعتی



و خرده‌فروشی ماه ژانویه را منتشر نکرد و پس از دسامبر، داده فوریه را منتشر خواهد نمود. برآورد می‌شود تولید صنعتی ۵/۳ درصد نسبت به سال قبل افزایش داشته باشد که کمتر از نرخ رشد ۶/۸ درصدی دسامبر است. رشد قیمت فولاد و کاهش فعالیت کارخانجات از دلایل این افت عنوان می‌شود.

همزمان با این گزارش، داده خرده‌فروشی چین نیز منتشر می‌شود که انتظار می‌رود از ۷/۴ درصد به ۵/۶ درصد کاهش یابد خرده فروشی چین از این جهت که نحوه هزینه‌کرد مصرف‌کننده محتاط چینی را به نمایش می‌گذارد اهمیت دارد. در صورت افت تولیدات صنعتی و برآورده نشدن انتظارات نسبت به رشد خرده‌فروشی، سنتیمنت بازار ریسک‌گریز شده و تضعیف دلار استرالیا و دلار نیوزیلند محتمل خواهد بود.



نوزدهم مارس با دو نشست سیاست‌گذاری بانک‌های مرکزی ژاپن و استرالیا همراه است که هرچه اولی آستانه اتفاقات هیجان‌انگیز است دومی احتمالاً نشست بی‌حوادث خواهد بود.

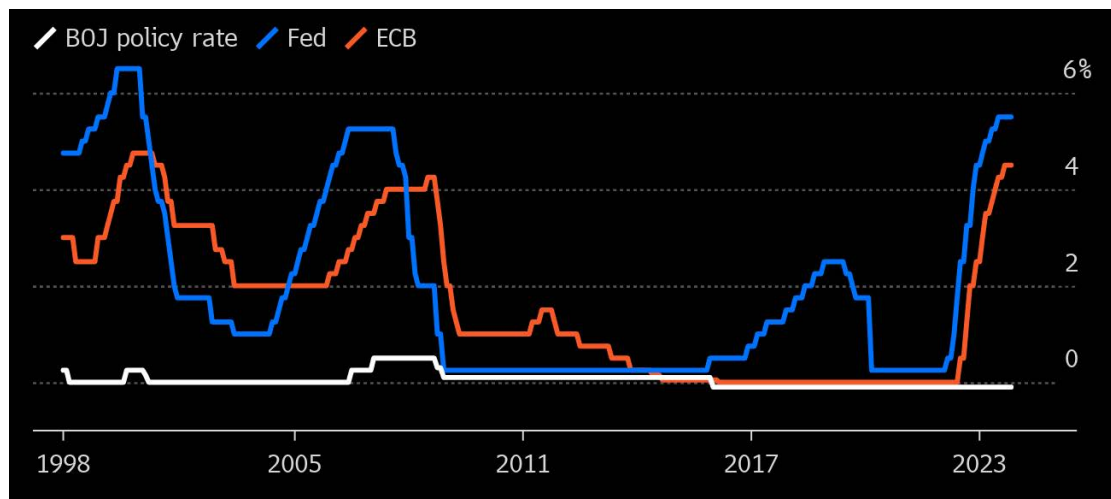


۱۹ مارس

سه شنبه

بانک مرکزی ژاپن (BoJ) علیرغم محافظه‌کاری مرسوم این نهاد، در مسیر حذف آخرین رژیم نرخ بهره منفی در جهان قرار دارد زیرا کلیه پیش‌شرط‌های این نهاد یعنی تورم پایدار بالای ۲ درصد، رشد دستمزدها و فرار از رکود تا حدود زیادی محقق شده است. ضمن اینکه تورم بالا، توان مصرف‌کننده داخلی را تضعیف کرده و مصرف خصوصی برای سومین ماه متوالی کاهش یافته که ریسک بازگشت رکود را به‌دنبال دارد. بازارها تا پیش از این روی افزایش نرخ بهره در نشست آوریل اجماع داشتند، اما اکنون زمزمه‌های افزایش نرخ و پایان

دادن به سیاست کنترل منحنی بازده (YCC) در نشست فعلی شنیده می‌شود. بنابراین اگر نرخ بهره نیز افزایش پیدا نکند اما BoJ به کنترل منحنی بازده پایان دهد یا تغییراتی در دارایی‌های خود ایجاد کند باز هم شاهد تقویت ین خواهیم بود.





بانک مرکزی استرالیا پس از افزایش نرخ بهره در ماه نوامبر، در دو جلسه بعدی خود نرخ بهره را روی ۴/۳۵ درصد حفظ کرد اما تمایل به افزایش نرخ بهره در مواضع میشل بولاک و بیانیه RBA قابل ملاحظه بود. در حال حاضر اوضاع کمی متفاوت است و کاهش تورم در سال جدید باعث شده تا میشل بولاک رئیس RBA در آخرین سخنرانی خود موضعی خوشبینانه داشته باشد. اگر بیانیه RBA بیانگر لحنی خنثی در مقایسه با نشست‌های قبلی باشد، تضعیف دلار استرالیا مورد انتظار خواهد بود.



یک روز پیش از نشست بانک مرکزی انگلستان، شاخص بهای مصرف‌کننده (CPI) در نوبت انتشار قرار دارد که تخمین زده می‌شود در ادامه روند نزولی محسوس یک سال اخیر به ۳/۵ درصد کاهش یابد که در سال برگزاری انتخابات، خبر خوبی برای حزب حاکم در انگلستان خواهد بود. کاسته شدن از فشار قیمت‌ها در کنار رشد اقتصادی خفیف انگلستان در ماه ژانویه، احتمالاً شرط‌بندی بازارها روی کاهش نرخ بهره در ماه ژوئن را افزایش خواهد داد.





بدون شک مورد انتظارترین رویداد تقویم اقتصادی برای کلیه فعالین اقتصادی، نشست سیاست‌گذاری کمیته بازار آزاد فدرال یا FOMC است. بازارها اطمینان دارند که فدرال رزرو در این نشست تغییری در نرخ بهره ایجاد نخواهد کرد بنابراین، توجه روی پیش‌بینی‌های اعضا و نمودار دات پلات متمرکز خواهد شد. آخرین دات پلات منتشر شده به ماه دسامبر باز می‌گردد که محتمل‌ترین مسیر برای سال ۲۰۲۴ را ۳ پله کاهش ۰/۲۵ درصدی برای سال ۲۰۲۴ می‌دانست. اگر اعضا همچنان روی نظر قبلی خود ثابت قدم باشند تغییر محسوسی در انتظارات



رخ نخواهد داد، اما کاهش تعداد دفعات باعث تقویت دلار و افزایش از ۳ به ۴ پله کاهش، منجر به تضعیف دلار خواهد شد. شاید برخی اعضای فدرال رزرو ترجیح دهند کاهش نرخ بهره را تا مشخص شدن ریاست جمهوری جدید به تعویق بیندازند که چنین رویکردی ریسک رکود در اقتصاد ایالات متحده را افزایش خواهد داد.



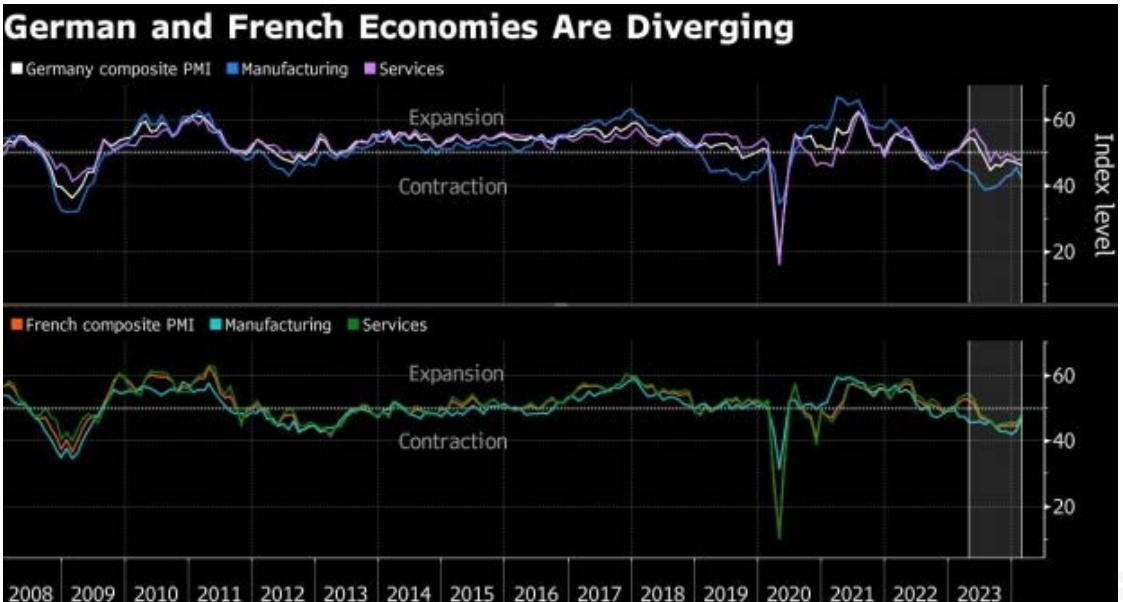


روز پرتراфик تقويم اقتصادى با داده‌هاى اشتغال استراليا آغاز مى‌شود. گرمى بازار کار استراليا در ماه‌هاى اخير يکى از دلایلى بود که بانک مرکزى استراليا روى خوشى به سياست‌هاى تسهیلی و کاهش نرخ بهره نشان نداده است. برای ماه فوریه نیز انتظار مى‌رود ضمن افزایش تعداد افراد شاغل، شاهد کاهش نرخ بیکارى به ۴

درصد باشیم که همچنان بیانگر فشردگى در بازار کار است و دست RBA برای چرخش در سياست‌هاى پولی را مى‌بندد.



در ادامه روز توجهات به نظرسنجى مدیران خرید معطوف خواهد شد که قرار است برآوردهاى اولیه از شاخص مدیران خرید یا PMI منطقه یورو، آلمان، فرانسه، انگلستان و ایالات متحده برای ماه جارى منتشر شود. در ماه فوریه شاخص مدیران خرید بخش خدمات در آلمان و فرانسه فراتر از پیش‌بینی‌ها منتشر شدند و بازبینی نهایی نیز حاکی از رشد بیشتر PMI در این منطقه بود. برای ماه مارس نیز برآوردها بیانگر تداوم رشد در هر دو بخش خدمات و تولید است که مى‌تواند تا حدی از میزان نگرانی‌ها نسبت به رکود در منطقه بکاهد.





در انگلستان بخش خدمات و تولید در ماه‌های اخیر روند صعودی محسوسی داشته‌اند. PMI بخش خدمات که در محدوده رونق تثبیت شده و بخش تولید نیز رشد ملایم و توسعه منظمی داشته است. تداوم بهبود در فعالیت بخش خصوصی نویدبخش پایان رکود فنی در سه‌ماهه اول سال ۲۰۲۴ خواهد بود.

S&P Global Flash UK Services PMI Business Activity Index

UK Services PMI Business Activity Index, sa, 50 = no change



Source: S&P Global PMI.

S&P Global Flash UK Manufacturing Output Index

UK Manufacturing Output Index, sa, 50 = no change



Source: S&P Global PMI.



در سوئیس، نشست فصلی بانک مرکزی برگزار می‌شود که پیش‌بینی می‌شود با تثبیت نرخ بهره روی ۱/۷۵ درصد همراه باشد. با در نظر گرفتن افت تورم سالانه سوئیس به ۱/۲ درصد، بازارها انتظار دارند SNB در ماه ژوئن وارد چرخه کاهش نرخ بهره شود. هرگونه اشاره به این امر می‌تواند فرانک را تحت فشار قرار دهد.



آخرین جلسه سیاست پولی هفته به نشست سیاست‌گذاری بانک انگلستان بازمی‌گردد که پیش‌بینی می‌شود BoE ضمن تثبیت نرخ بهره روی ۵/۲۵ درصد، احتمالاً با تکرار عبارت «نیاز به موضع محدودکننده برای یک دوره طولانی» موضعی نسبتاً هاوکیش اتخاذ نماید. حذف این گزاره به منزله احتمال کاهش زودهنگام نرخ بهره



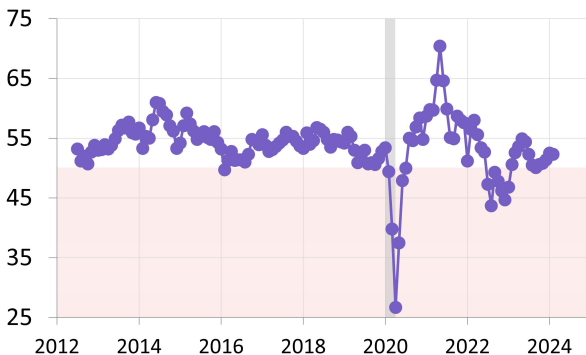
BANK OF ENGLAND



برداشت می‌شود که در حال حاضر چنین رویکردی از سوی BoE بعید به نظر می‌رسد. در ترکیب اعضای رأی‌دهنده انتظار می‌رود دو عضو که در دوره قبل به افزایش نرخ بهره رأی داده بودند از موضع خود عقب‌نشینی کنند. بازارها اولین کاهش نرخ بهره توسط BoE را در ماه ژوئن قیمت‌گذاری می‌کنند در حالی که اقتصاددانان تمایل بیشتری به نشست ماه اوت دارند.



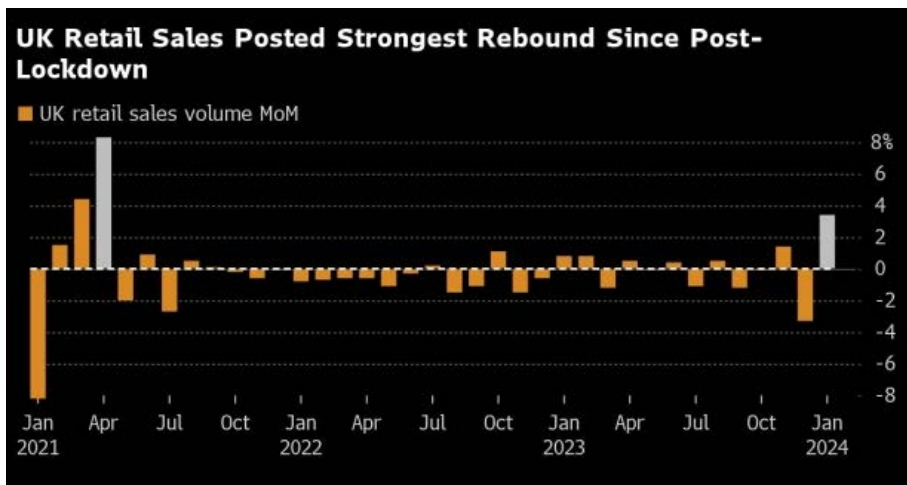
S&P Global Services Purchasing Managers' Index



پس از ثبت قوی‌ترین رشد از جولای ۲۰۲۲ در ماه فوریه، انتظار می‌رود نظرسنجی PMI ماه مارس در ایالات متحده، نشان‌دهنده کندی جزئی در رشد بخش تولید باشد، علاوه بر این، سرعت توسعه بخش خدمات برای دومین ماه متوالی اندکی کاهش یابد.



در روز جمعه داده خرده‌فروشی انگلستان برای ماه فوریه منتشر می‌شود که با توجه به رکود فنی در پایان سال ۲۰۲۳ و انتظارات برای پایان یافتن آن در سه‌ماهه اول سال ۲۰۲۴، از اهمیت بالایی برخوردار است. اقتصاددانان انتظار دارند پس از رشد خیره‌کننده ۳/۴ درصدی خرده‌فروشی در ماه ژانویه، در ماه فوریه ۰/۳ درصد کاهش خرده‌فروشی در معیار ماهانه ثبت شود که با توجه به آمار ماه ژانویه، منطقی به نظر می‌رسد.



پس از انتشار شاخص ZEW از اقتصاد آلمان در روز سه‌شنبه، گزارش شاخص فضای کسب‌وکار آلمان از موسسه ifo دیگر داده‌ای است که وضعیت سلامت بزرگ‌ترین اقتصاد منطقه یورو را به معرض نمایش خواهد گذاشت. انتظار می‌رود هر دو گزارش حاوی نشانه‌هایی از بهبود خفیف در اقتصاد آلمان باشند که برای فرار از رکود تلاش می‌کند. رشد این دو شاخص می‌تواند فضایی محدود برای رشد یورو فراهم سازد.



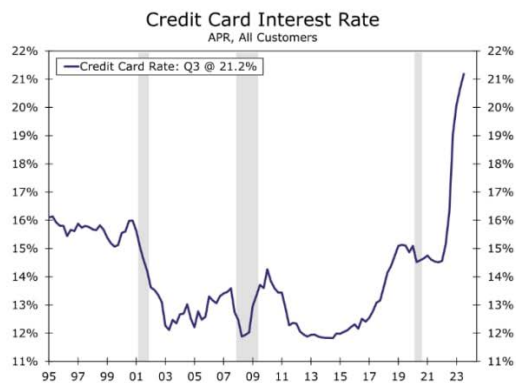
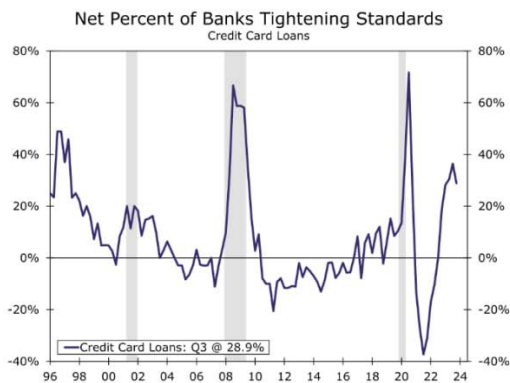
تحلیل اقتصادی هفته

ایا استاک مارکت در خطر نرخ های بهره بالا برای مدت زمان طولانی تر است؟!

برای پاسخ به این سوال مهم باید به

نظرسنجی وامدهی توسط بانک مرکزی اشاره کرد

اصطلاح ابداع شده میلتنون فریدمن، یعنی تاخیرهای طولانی و متغیر (Long And Variable Lags) به چالش پیش‌بینی دقیق اینکه چه زمانی افزایش نرخ بهره بر رشد اقتصادی تاثیر منفی می‌گذارد، اشاره دارد؛ مشکلی که پاول، رئیس فدرال رزرو در طی مصاحبه مطبوعاتی پس از نشست پولی در نوامبر ۲۰۲۲ بر آن تاکید کرد. جالب توجه است پاول اهمیت نظارت بر این تأخیرها را ۱۷ بار بیان نمود.



برخی از اثرات نرخ بهره بالاتر بر اقتصاد، مانند ورشکستگی اخیر بانک‌ها مشهود است، اما برخی دیگر مانند شاخص‌های کلیدی اقتصادی، ظریف‌تر بوده و به راحتی قابل اندازه‌گیری نیستند. فدرال رزرو از ابزارهای مختلفی برای درک این تأثیرات ظریف استفاده می‌کند. یکی از ابزارهایی که اغلب نادیده گرفته می‌شود، نظرسنجی (SLOOS) است. این نظرسنجی که هر سه ماه انجام می‌شود، از ۸۰ بانک بزرگ داخلی و ۲۴ شعبه و نمایندگی بانک‌های خارجی در ایالات متحده، بینش‌های مهمی را برای نشست‌های پولی پیش رو فدرال رزرو ارائه می‌دهد. همچنین این نظرسنجی به تغییرات در معیارهای وام‌دهی، شرایط، و تقاضای وام از سوی مشاغل و خانوار می‌پردازد.

نظرسنجی **sloos فدرال رزرو** که به عنوان یک نظرسنجی مهیج در دنیای اقتصاد مورد احترام بوده، اما محدود به نسخه‌های برنامه‌ریزی شده نیست. گاهی اوقات، فدرال رزرو نظرسنجی‌های بیشتر و خارج از چرخه سه‌ماهه اصلی را ارائه می‌دهد تا به طور کامل سیاست‌های تأثیرگذار بر تأخیر متغیرها را بررسی کند. این نظرسنجی موضوعات مختلفی از جمله وضعیت مشاغل و تقاضای خانوار برای وام، و تغییرات در معیارهای وام‌دهی را پوشش می‌دهد و دید جامعی از چشم‌انداز اقتصادی ارائه می‌کند.

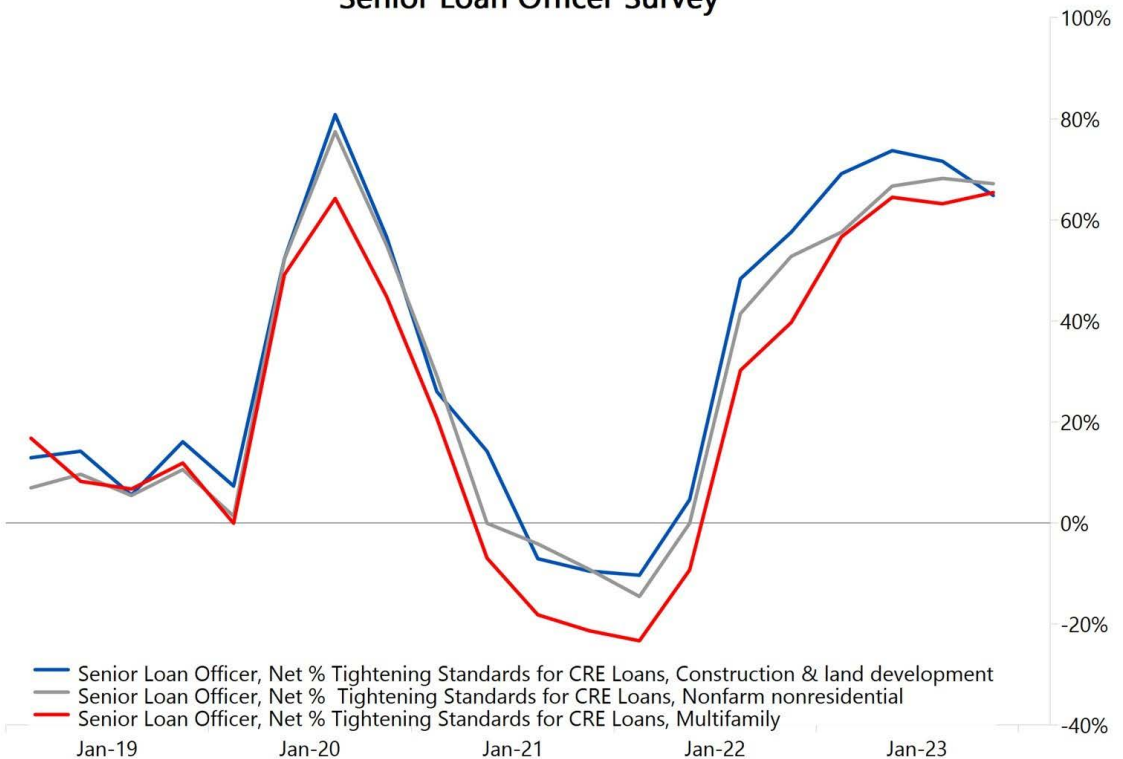
تحلیل داده‌های اقتصادی هفته اخیر آمریکا

در اوایل هفته اخیر، نظرسنجی ماه اکتبر **sloos** منتشر شد، و تغییرات معیارها، شرایط و تقاضا برای وام‌های بانکی به مشاغل و خانوار را در سه‌ماه گذشته نمایان کرد. نکته قابل توجه این نظرسنجی، عدم تمایل بانک‌داران به اعطای اعتبار به شرکت‌های تجاری و صنعتی (C&I)، و کاهش اشتیاق در بین این شرکت‌ها برای افزایش اعتبار خود بود. این روند به وام‌های خانوار نیز کشیده شده، و بانک‌ها معیارهای خود، به ویژه برای دسته‌های مختلف وام‌های املاک مسکونی، به جز وام‌های مسکن دولتی را سخت‌تر کردند. با وجود این انقباض در اعتبارات، افزایش تقاضا برای دلان وام مسکن و افسران وام وجود نداشت، و تقاضا در تمام دسته‌های وام املاک مسکونی ضعیف شد. خطوط اعتباری در بازار مسکن (HELOC) نیز معیارهای سخت‌تر و تقاضای ضعیف‌تری را تجربه کردند.

کنجکاوی فدرال رزرو در این نظرسنجی اخیر توسط عواملی، از جمله افزایش قابل توجه بدهی کارت‌های اعتباری و وام‌های خودرو تحریک شده است. نظرسنجی ماه اکتبر **sloos** شامل سؤالات ویژه در مورد احتمال تأیید درخواست‌های کارت‌های اعتباری و وام خودرو بر اساس امتیازات فیکو (اعتبار یک فرد آمریکایی که نشان‌دهنده میزان احتمال بازپرداخت وام‌های گرفته شده است) وام‌گیرنده، و مقایسه وضعیت فعلی با ابتدای سال بود. جای تعجب نیست که وام‌دهندگان بیشتر مایل به دادن وام به کسانی هستند که اعتبار خوب دارند. همچنین پرسش‌های ویژه به دلایل بانک‌ها برای تغییر معیارها در تمام دسته‌های وام در سه‌ماهه سوم سال ۲۰۲۳ پرداخته است. عواملی که اغلب ذکر شده شامل چشم‌انداز اقتصادی کمتر مطلوب یا نامطمئن‌تر، کاهش تحمل ریسک، وخامت کیفیت اعتبار، نگرانی در مورد ارزش وثیقه، و نگرانی در مورد هزینه‌های تامین مالی شدند.

با وجود اینکه نظرسنجی ماه اکتبر **sloos** نشان‌دهنده معیارهای سخت‌تر و کاهش تقاضا برای کارت‌های اعتباری، خودرو و سایر وام‌های مصرفی در سه‌ماهه سوم بود، داده‌های اقتصادی اخیر با این روایت در تناقض است. گزارش اعتبار مصرف‌کننده فدرال رزرو بیان کرد که بدهی‌های گردان (عمدتاً کارت‌های اعتباری)، از سه ماهه قبل ۸/۶ درصد افزایش داشته است. در کنار افزایش موجودی وام خودرو به ۱/۶ تریلیون دلار، گزارش بدهی و اعتبار خانوار از فدرال رزرو نیویورک نیز این موضوع را منعکس می‌کند و موجودی کارت‌های اعتباری بالاتری را در سه‌ماهه سوم نسبت به سه‌ماهه دوم پدیدار می‌نماید که به ۱/۰۸ تریلیون دلار رسیده است. اختلاف بین داده‌های نظرسنجی **sloos** و اعتبار مصرف‌کننده، نگرانی‌هایی را در مورد پایداری هزینه‌ها ناشی از افزایش بدهی کارت‌های اعتباری، به ویژه با نرخ بهره بالای تاریخی فعلی، افزایش می‌دهد. در ارزیابی وضعیت، ضرب‌المثل قدیمی **بن فرانکلین** به ذهن متبادر می‌شود: **دو صد گفته چو نیم کردار نیست!**

Senior Loan Officer Survey



Source: FactSet, Federal Reserve

