

دوره آنلاین

تحلیل فاندامنرال بازار فارکس

JNBN

سخنران: جناب آقای مهندس طلایی



تحليل بنيادين (۶ ساعت)

- ۱ - آشنایی با انواع اطلاعات (اخبار، پیش بینی ها و شایعات)
- ۲ - تاثیر رونق، رکود و مناقشات بر بازار
- ۳ - دارایی امن، دارایی ریسکی
- ۴ - تراز تجاری
- ۵ - تاثیر شرایط اقتصادی بر ارز هر کشور
- ۶ - رابطه تورم، نرخ بهره و رشد اقتصادی
- ۷ - انواع شاخص و تاثیر آن ها بر ارزها
- ۸ - پیش خور شدن تغییر قیمت قبل از انتشار خبر

جلسه دوم

JNIRN

سخنران: جناب آقای مهندس طلایی



مباحث درسی جلسه ۲

تراز تجاری

تاثیر شرایط اقتصادی بر ارز هر کشور

رابطه تورم، نرخ بهره و رشد اقتصادی

JNIRN

تراز پرداخت ها BOP

تراز پرداخت ها، خلاصه کلیه معاملات یک کشور با سایر کشورهای جهان طی دوره زمانی مشخصی می باشد. در صورتیکه تراز پرداخت یک کشور مثبت باشد، بدین معناست که ورود سرمایه بیش از خروج آن بوده، بنابراین از لحاظ تئوری این عامل می تواند باعث افزایش ارزش پول هر کشوری شود.

این تراز در اصل صورت مالی کلیه مبادلات یک کشور است و تاثیر مستقیم و قابل توجهی بر ارز آن کشور می گذارد.

تراز پرداخت ها از سه بخش عمده تشکیل شده است:

اول: تراز تجاری Trade Balance

تراز تجاری = ارزش صادرات کالا - ارزش واردات کالا

اگر تراز تجاری (Trade Balance) یک کشور مثبت باشد یعنی اینکه کالای بیشتری صادر شده و کالای کمتری وارد شده است. یا به عبارت دیگر ارزش کالاهای صادراتی بیش از ارزش کالاهای وارداتی است.

از آنجا که کالاهای صادراتی توسط خریداران خارجی صورت می پذیرد، پس این سرمایه گذاران یا خریداران خارجی باید برای خرید کالای آن کشور پول رایج در آن مملکت را پرداخت نمایند (یا یک واحد پولی مرسوم جهانی مثل دلار آمریکا را).

بعنوان مثال اگر ژاپن را در نظر بگیریم که یک کشور کاملاً صادراتی است، خریداران اجناس ژاپنی که می‌توانند از تمام دنیا باشند، برای خرید محصولات تولید ژاپن، باید واحد پولی آن کشور یعنی "ین" را پرداخت کنند. برای این منظور باید پول رایج کشور خودشان را تبدیل به "ین" ژاپن بکنند. پس به این ترتیب می‌بینیم که تقاضا برای خرید "ین" ژاپن افزایش پیدا می‌کند. که این عامل می‌تواند روی افزایش ارزش "ین" ژاپن در مقابل ارزهای اصلی دیگر هم تاثیر مثبت داشته باشد.

همین قضیه را نیز می‌توان برای واردات کالاها داشت. یعنی هر چه قدر که یک کشور کالای بیشتری را وارد بکند، برای وارد کردن آن کالا باید پول رایج در کشور خود را به ارزهای خارجی تبدیل نماید. پس بنابراین می‌بینیم که ما به تفاوت دو مقدار ارزش صادرات کالا و ارزش واردات کالا تراز تجاری یک کشور را تعیین می‌کند.

تراز تجاری مثبت تاثیرات زیر را به همراه خواهد داشت

استخدام بیشتر می شود

باعث کاهش بیکاری میشود

کشور کالاهای بیشتری می فروشد و سرمایه بیشتری دریافت می کند

شرکت ها ارتقاء می یابند

سطح کیفیت زندگی میشود باعث بهبود

اما این نکته را به یاد داشته باشید که به طور کلی مازاد تجاری همیشه نشانه قدرت یک اقتصاد

نیست . اما در صورت مثبت اعلام شدن شاخص تراز تجاری یا $trade\ balance$ نسبت به

پیش بینی؛ معمولا شاهد رشد ارز خواهیم بود.

دوم: تراز حساب جاری Current Account Balance

تراز حساب جاری = (صادرات کالا + صادرات خدمات) - (واردات خدمات + واردات کالا)

تراز حساب جاری در واقع بررسی یکجا ارزش صادرات کالا و خدمات است.

پس بنابراین همانطور که مثبت تراز تجاری (Trade Balance) می تواند به افزایش ارزش

پول یک کشور کمک بکند، طبیعتاً مثبت بودن تراز حساب جاری (Current Account

Balance) هم می تواند همین شرایط را بوجود بیاورد و یا بالعکس



سوم: تراز سرمایه Capital Account Balance

تراز سرمایه = سرمایه گذاری و وام از خارج - سرمایه گذاری و وام به خارج

عبارت است از تفاوت سرمایه گذاری و وام از خارج با سرمایه گذار و وام به خارج
مجموع تراز سرمایه و تراز حساب جاری و تراز تجاری، تراز پرداخت ها را خواهند
ساخت. که همانطور که گفته شد مثبت بودن تراز پرداختهای یک کشور ارزش پول آن کشور
را بالاتر و منفی بودن آن ارزش پول آن کشور را پایینتر می آورد.

Balance of payments = Trade Balance + Current Account + Capital
Account

تأثیر شرایط اقتصادی بر ارز هر کشور

زمانی که کشورها از نظام ارزی شناور استفاده می‌کنند، نوسان ارز یک پدیده عادی محسوب می‌شود. نرخ برابری ارزها تحت تأثیر عوامل بنیادی و تکنیکال متعددی تغییر می‌کند. این نوسانات می‌تواند به خاطر تغییر در عرضه یا تقاضای ارزها باشد، یا به خاطر عملکرد متفاوت دو اقتصاد، چشم‌انداز تورم، تفاوت نرخ بهره دو کشور، جریان‌ات سرمایه و یا به طور ساده به خاطر حمایت‌ها و مقاومت‌های تکنیکال باشد.

هر چند که نرخ برابری ارزها به نوعی مقایسه‌ای از اقتصاد دو کشور است، اما گاهی اوقات نوسانات شدید ارز می‌تواند نشانگر آینده اقتصادها نیز باشد. درحالی‌که نوسانات ارز می‌تواند آینده اقتصادی را تغییر دهد، اما بسیاری از مردم توجهی به نرخ ارز ندارند. علت اصلی بی‌توجهی اکثریت مردم به نرخ ارز این است که مردم در کسب‌وکارهای خود بیشتر از پول رایج محلی خود استفاده می‌کنند.

بسیاری از مردم دیدگاه غلطی نسبت به نرخ ارز دارند. آن‌ها فکر می‌کنند که هر چه ارزش پول محلی در برابر ارزهای خارجی بیشتر باشد، بهتر است. پول محلی قوی به معنی سفر ارزان به کشورهای خارجی یا واردات محصولات بیشتر به کشور است. در واقع پول محلی قوی قدرت خرید بیشتری در خارج از کشور دارد. اما در حقیقت پول قوی در بلندمدت تأثیر منفی بر عملکرد اقتصاد داخلی دارد. پول قوی باعث کاهش مزیت رقابتی صنایع و از بین رفتن اشتغال می‌شود.

نرخ ارز در بازار فارکس یا همان بازار ارز یکی از ابزارهای پولی مهم بانک‌های مرکزی است و معمولاً در هنگام تعیین سیاست‌های پولی به آن توجه زیادی می‌شود. به همین دلیل به طور مستقیم یا غیر مستقیم نرخ ارز بر متغیرهای کلیدی اقتصادی تأثیر می‌گذارد. نرخ ارز می‌تواند روی نرخ بهره وام‌های رهنی، بازدهی سبد دارایی، قیمت خواراک و حتی آینده شغلی شما تأثیر بگذارد.

تأثیر نوسانات نرخ ارز بر رشد اقتصادی

فرمول اولیه برای محاسبه رشد اقتصادی یا همان GDP خیلی ساده است. رشد اقتصادی یا GDP برابر است با مجموع مخارج مصرف‌کنندگان، سرمایه‌گذاری، مخارج دولت و خالص صادرات. طبق این فرمول کاملاً مشخص است که هر چه خالص صادرات (صادرات منهای واردات) بیشتر باشد، رشد اقتصادی یا همان GDP هم بیشتر خواهد بود. خالص صادرات رابطه معکوسی با قدرت ارز محلی دارد. یعنی هر چه قدرت ارز محلی بیشتر باشد، خالص صادرات کمتر و یا منفی خواهد بود و برعکس.

JNIRN

تأثیر نوسانات ارز بر بخش تجارت خارجی اقتصاد

نرخ ارز تأثیر قوی بر روابط تجاری اقتصادها دارد. به طور کلی اگر پول محلی یک کشور در برابر ارزهای خارجی ضعیف باشد و قدرت خرید پایینی داشته باشد، موجب افزایش صادرات آن کشور خواهد شد. پولی که قدرت خرید پایینی داشته باشد، واردات را برای شهروندان کشور گران می‌کند و در مقابل کالاها و خدمات داخلی را برای خارجی‌ها ارزان می‌کند. به همین دلیل می‌توان گفت که ارز محلی ضعیف می‌تواند در بلندمدت موجب کاهش کسری تراز تجاری و افزایش مازاد تجاری شود. یعنی به مرور زمان میزان صادرات از واردات پیشی می‌گیرد. اگر قدرت خرید ارز محلی افزایش یابد، به مرور زمان تراز تجاری کشور به سمت کسری حرکت خواهد کرد و اگر در وضعیت کسری تجاری هم قرار داشته باشد، میزان کسری افزایش خواهد یافت. به دلیل قدرت بالای خرید، شرکت‌های صادر کننده به جای ارزان فروشی می‌توانند محصولات را ارزان بخرند و واردات افزایش یابد.

تأثیر نوسانات ارز بر جریانات سرمایه

جریانات سرمایه‌ای خارجی معمولاً به سمت ارزی هدایت می‌شوند که دولت قوی، اقتصاد پویا و نرخ ارز باثباتی داشته باشد. هر کشوری برای جذب سرمایه‌های خارجی به ثبات ارزی پایداری نیاز دارد، در غیر این صورت تضعیف نرخ ارز ملی می‌تواند بازدهی سرمایه‌گذاری را پایین بیاورد و در نتیجه سرمایه‌گذاران خارجی از آن اقتصاد خارج شوند.

سرمایه‌گذاری خارجی به دو نوع تقسیم می‌شود: سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی و (FDI) سرمایه‌گذاری خارجی در اوراق بهادار. در سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی، شرکت‌ها یا افراد خارجی با خرید شرکت‌های موجود یا تأسیس شرکت‌های جدید اقدام به سرمایه‌گذاری در یک کشور خارجی می‌کنند. درحالی‌که سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار تنها شامل خرید و فروش اوراق بهادار خارجی مثل اوراق قرضه دولتی می‌شود.

معمولاً دولت‌ها سعی می‌کنند تا سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی را جذب کنند.

تأثیر نوسانات ارز بر تورم

تضعیف ارزش ارز ملی می‌تواند موجب بالا رفتن تورم کالاهای وارداتی شود. کاهش ناگهانی ۲۰ درصدی ارزش ارز ملی می‌تواند موجب افزایش ۲۵ درصدی بهای کالاهای وارداتی شود.



تأثیر نوسانات ارز بر نرخ بهره

بانک‌های مرکزی در تعیین سیاست‌های پولی همواره به نوسانات نرخ ارز توجه می‌کنند. برای مثال رئیس وقت بانک مرکزی کانادا در ماه سپتامبر ۲۰۱۲ گفته بود که ارزش دلار کانادا در بازارهای جهانی در تعیین سیاست‌های پولی نقش دارد. او گفته بود که رشد پیوسته ارزش دلار کانادا عامل اصلی حفظ سیاست‌های انبساطی پولی است (نرخ بهره پایین).

گران شدن ارز ملی در بازارهای جهانی تأثیر منفی بر اقتصاد داخلی هر کشوری دارد. به‌خصوص که اگر ارزش ارز ملی در بازارهای جهانی بالا باشد، بانک مرکزی با بالا بردن نرخ بهره تنها مشکلات اقتصادی را بالا خواهد برد. در واقع افزایش نرخ بهره باعث هجوم سرمایه‌گذاران خارجی برای دریافت بازدهی بالا خواهد شد و در نتیجه افزایش تقاضا برای ارز داخلی گرانی آن را در بازارهای جهانی تشدید خواهد کرد.

رابطه تورم، نرخ بهره و رشد اقتصادی

با توجه به همبستگی در نرخ تورم، نرخ بهره و رشد اقتصادی می بینیم که عملاً بانک های مرکزی مهمترین ابزار تعیین کننده خود را نرخ بهره می بینند. با تغییر در میزان نرخ بهره بر اساس نرخ تورم و رشد اقتصادی، سیاست های بانک مرکزی تبیین شده و با افزایش و کاهش این نرخ و اتخاذ سیاست های پولی انبساطی و انقباضی به مدیریت اقتصاد کشور می پردازند. مثلاً در شرایطی که خطر تورم وجود دارد و رونق بازارها در حد خوبی است، با افزایش نرخ بهره کمک به جمع جریان نقدینگی در بازار نموده و سیاسی های انقباضی برنامه ریزی چشم انداز اقتصادی کشور را انجام می دهد.



عوامل بنیادی تأثیرگذار بر نرخ ارز

به غیر از تغییرات نرخ بهره و تورم، نرخ ارز هم یکی از بخش‌های مهم هر اقتصادی است. نرخ ارز نقش کلیدی در بخش تجارت خارجی کشور دارد. به همین دلیل نرخ ارز همیشه در کانون توجهات قرار دارد و تحلیل آن برای حفظ ثبات در سایر شاخص‌های اقتصادی مهم است. با این حال نرخ ارز در مقیاس‌های خرد هم اهمیت دارد. تغییرات نرخ ارز می‌تواند بازدهی واقعی سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار را هم تغییر دهد.

نرخ ارز نقش حیاتی در روابط تجاری کشور با دنیا دارد. هر چه ارزش پول ملی در برابر ارزهای خارجی بالاتر باشد، واردات برای مردم آن کشور ارزان خواهد بود و در عین حال محصولات و خدمات آن کشور هم برای خارجی‌ها گران تمام خواهد شد. در مقابل اگر ارزش پول ملی در برابر سایر ارزها پایین باشد، واردات برای مردم آن کشور گران تمام خواهد شد و در عین حال محصولات و خدمات صادراتی به سایر کشورها ارزان خواهد بود.

تفاوت نرخ تورم میان دو کشور

معمولاً کشوری که نرخ تورم پایینتری دارد، پول ملی آن ارز قوی محسوب می‌شود. تورم ضعیف باعث می‌شود تا قدرت خرید پول در مقایسه با سایر ارزها افزایش یابد. در مقابل کشورهایی که تورم بالایی دارند، ارزش پول ملی آنها هم در برابر ارزهای خارجی پایین است. تورم بالا باعث کاهش قدرت خرید آن ارز می‌شود و در نتیجه در برابر ارزهای خارجی تضعیف می‌شود.

JNIRN

تفاوت نرخ بهره

نرخ بهره، نرخ تورم و نرخ ارز همبستگی بالایی با یکدیگر دارند. بانک مرکزی با تغییر نرخ بهره می‌تواند هم بر نرخ تورم و هم بر نرخ ارز تأثیر بگذارد. در واقع تغییر نرخ بهره علاوه بر این‌که تورم را تحت تأثیر قرار می‌دهد، ارزش پول ملی را هم در برابر ارزهای خارجی تغییر می‌دهد. هر چه نرخ بهره بالا باشد، بازدهی آن ارز در برابر رقبا هم بیشتر خواهد بود. بازدهی بالا باعث جذب سرمایه‌های خارجی می‌شود و در نتیجه ارز با نرخ بهره بالا در برابر ارزهایی با نرخ بهره پایین تقویت خواهد شد. با این حال توجه داشته باشید که اگر نرخ بهره بالا همراه با نرخ تورم بالا باشد و یا عوامل دیگری مثل جریانات ریسکی بر بازار تأثیر بگذارند، شاید مزیت نرخ بهره‌ای تأثیری بر نرخ ارز نگذارد. اگر نرخ بهره ارزی پایین باشد یا به مرور زمان کاهش یابد، ارزش آن ارز در برابر رقبا هم به تدریج کاهش خواهد یافت.

تراز حساب جاری

حساب جاری، تراز تجاری میان یک کشور با شرکای تجاری آن است و نشانگر تمامی پرداخت‌های میان کشورهاست. این پرداخت شامل پرداخت‌ها برای کالا، خدمات، بهره و سود تقسیمی است. کسری حساب جاری نشان می‌دهد که کشور بیش از درآمد خود خرج می‌کند و در حال استقراض سرمایه از منابع خارجی است. این موضوع موجب تشدید کسری حساب جاری می‌شود. به عبارت دیگر کشور به ارز خارجی بیشتری برای پرداخت بدهی‌های خود نیاز دارد، اما از آنجایی که درآمد کشور کمتر از مخارج آن است، کشور مجبور می‌شود که عرضه پول خود را بالا ببرد و بیشتر از تقاضای خارجی‌ها پول چاپ کند. مازاد تقاضا برای ارز خارجی و کمبود تقاضا برای پول ملی باعث می‌شود تا ارزش پول ملی سقوط کند. سقوط ارزش پول ملی در برابر ارزهای خارجی تا زمانی ادامه خواهد یافت که کالاها و خدمات داخلی به حدی برای خارجی‌ها ارزان شود که صادرات را تقویت کند.

ثبات سیاسی و عملکرد اقتصادی

سرمایه گذاران خارجی همواره به دنبال کشورهایی با ثبات سیاسی و اقتصادی بالا هستند. کشوری که ثبات سیاسی و اقتصادی قوی داشته باشد، سرمایه خارجی بیشتری را جذب خواهد کرد. بحران‌های سیاسی می‌توانند اعتمادها به پول ملی یک کشور را از بین ببرند و در نتیجه خروج سرمایه‌های خارجی موجب کاهش ارزش پول ملی در برابر سایر ارزها خواهد شد.

JNIRN

سپاس از حسن توجه شما و آرزوی موفقیت روز افزون

JNIRN