

دوره آنلاین

تحلیل فاندامنرال بازار فارکس

JNBN

سخنران: جناب آقای مهندس طلایی



JNBN

## تحليل بنيادين (6 ساعت)

- 1 - آشنایی با انواع اطلاعات (اخبار، پیش بینی ها و شایعات)
- 2 - تاثیر رونق، رکود و مناقشات بر بازار
- 3 - دارایی امن، دارایی ریسکی
- 4 - تراز تجاری
- 5 - تاثیر شرایط اقتصادی بر ارز هر کشور
- 6 - رابطه تورم، نرخ بهره و رشد اقتصادی
- 7 - انواع شاخص و تاثیر آن ها بر ارزها
- 8 - پیش خور شدن تغییر قیمت قبل از انتشار خبر

# جلسه سوم

JNIRN

سخنران: جناب آقای مهندس طلایی



## مباحث درسی جلسه 3

انواع شاخص و تاثیر آن ها بر ارزشها

پیش خور شدن تغییر قیمت قبل از انتشار خبر



## انواع شاخص و تاثیر آنها

یکی از اتفاقاتی که می تواند تاثیر منفی بر عملکرد تحلیل گر بنیادین بگذارد این است که بیش از حد به همه ی شاخص ها، آمارها و اطلاعات بپردازد. درست است که هرچه ما اطلاعات جامع تری داشته باشیم بررسی دقیق تری خواهیم داشت ولی تعدد زیاد اطلاعات منجر به سردرگمی خواهد شد و تحلیل را سخت تر خواهد کرد.

JNIRN

رشد اقتصادی کشورها نشان دهنده شرایط اقتصادی آن ها است. تمام تلاش و برنامه ریزی اقتصادی دولت ها تحقق هدف رشد اقتصادی است. و اما تورم باید در محدوده ای قرار گیرد که آثار مخربی نداشته باشد. پس لازم است برای دستیابی به اهداف اقتصادی اهرم و ابزار مهم و تعیین کننده نرخ بهره در اختیار بانک مرکزی قرار داشته باشد. زمانی که نرخ تورم و رشد اقتصادی کمتر از اهداف مد نظر باشد، بانک مرکزی با کاهش نرخ بهره باعث افزایش تقاضا برای وام بانکی می شود. افزایش جریان نقدینگی در کشور منجر به افزایش نرخ تورم می شود. همچنین جهت کنترل تورم اصطلاحاً بانکها سیاست های انقباضی را در نظر می گیرند و با افزایش نرخ بهره جریان نقدینگی در کشور را کنترل می نمایند.

## نرخ بهره (Interest Rate)

نرخ بهره با اهمیت ترین آمار در بازار فارکس است. این آمار سیاست های پولی پیش روی کشور را نشان می دهد. زمانی که شاهد کاهش نرخ بهره هستیم قطعاً شرایط اقتصادی نگران کننده است. چرا که نرخ رشد اقتصادی و تورم پایین باید باشد تا نرخ بهره پایین بیاید و سیاست های انبساطی اتخاذ گردد. از این رو کاهش نرخ بهره به تضعیف شدن ارز می انجامد. این امر در بازار معمولاً منجر به نوسانات قابل توجه می شود. در این اوقات بسته به پیش بینی های انجام شده در مورد نرخ بهره می توان شاهد نوسان 50 تا 200 Pip باشیم. مهمترین نرخ بهره دنیا مربوط به آمریکا ست که توسط بانک مرکزی آن کشور یعنی فدرال رزرو اعلام می شود.

JNIRN

عنوان اخبارهای نرخ بهره در ارزهای مهم به شرح زیر می باشد:

**Federal Funds Rate**، نرخ بهره آمریکا است. این خبر معمولاً 8 بار در سال اعلام می شود.

**FOMC Statement**، بیانیه فدرال رزرو است. این خبر همزمان با خبرنرخ بهره است.

**FOMC Press Conference**، کنفرانس خبری رییس فدرال رزرو است. این سخنرانی معمولاً چند دقیقه پس از انتشار خبر نرخ بهره و بیانیه فدرال رزرو انجام می گیرد. معمولاً زمان انتشار اخبار فوق که از درجه اهمیت بسیار بالایی برخوردار هستند، در روز چهارشنبه است.

**Minimum Bid Rate**، نرخ بهره در اروپا است. این آمار مهم اروپایی توسط بانک مرکزی اروپا 8 بار در سال اعلام می شود.

**Cash Rate**، نرخ بهره بانک مرکزی استرالیا است. این آمار در اولین سه شنبه هر ماه منتشر می شود.

**RBA Rate Statement**، تخمین نرخ بهره توسط بانک مرکزی استرالیا است. این آمار نیز همزمان با خبر نرخ بهره منتشر می شود.

**Overnight Rate**، نرخ بهره بانک مرکزی کانادا است. این خبر 8 بار در سال منتشر می شود.

**BOC Rate Statement**، تخمین نرخ بهره بانک مرکزی کانادا است. این خبر در زمان اعلام نرخ بهره منتشر می شود.

**Official Cash Rate**، نرخ بهره بانک مرکزی نیوزلند است. این آمار 8 بار در سال اعلام می گردد.

**RBNZ Rate Statement**، پیش بینی نرخ بهره بانک مرکزی نیوزلند است. این خبر در زمان اعلام نرخ بهره منتشر می شود.

**BRNZ Press Conference**، کنفرانس خبری رییس بانک مرکزی نیوزلند است. این سخنرانی دقایقی پس از اعلام نرخ بهره خواهد بود.

**Libor Rate**، نرخ بهره بانک مرکزی سویس است. این آمار مهم که به نرخ بهره بین بانکی می پردازد هر سه ماهه منتشر می شود. تغییر در این آمار معمولاً منجر به نوسانات شدید قیمت می شود.

JNIRN

## تولید ناخالص داخلی یا GDP (Gross Domestic Product)

این شاخص تولید ناخالص داخلی را نشان می دهد. در شاخص GDP ارزش کالاها و خدمات نهایی که در یک دوره مشخص در یک کشور تولید می شود مورد بررسی قرار می گیرد. یکی از پارامترهایی که جهت نرخ بهره مورد استفاده قرار می گیرد این آمار است. این آمار نشان دهنده رشد اقتصادی است. GDP بصورت ماهانه، فصلی یا سالانه منتشر می شود. در کشور آمریکا این آمار بصورت فصلی منتشر می شود.

JNIRN

## اشتغال بخش غیرکشاورزی یا NFP (Nonfarm payrolls)

NFP یکی از مهمترین شاخص های بنیادین است. این آمار نشان دهنده میزان شاغلین و حقوق بگیران کشور آمریکا است. در این آمار کارکنان بخش دولت، شاغلین منزل، خیریه ها و بخش کشاورزی لحاظ نمی شوند.

اهمیت NFP به این دلیل است که زمانی که آمار شاغلین بالا باشد شرایط اقتصادی کشور مناسب است. هنگامی که میزان حقوق بگیران رشد کند میزان هزینه خانوارها نیز رشد می کند و این امر موجب فروش و تولید بیشتر کارخانجات و به طبع آن رشد اقتصادی می شود. این آمار در اولین جمعه هر ماه منتشر می شود. در زمان انتشار معمولاً شاهد نوسانات قابل توجه در بازار هستیم. این نوسانات می تواند بین 50 تا 200 Pip باشد.

ADP یکی دیگر از آمارهای بخش اشتغال در آمریکا است. این آمار که توسط شرکت ADP در ابتدای هر ماه منتشر می شود می تواند تا بخشی نشان دهنده شرایط NFP باشد.

## نرخ بیکاری (Unemployment Rate)

نرخ بیکاری یکی دیگر از آمارهای مربوط به وضعیت اشتغال در کشورها می باشد. طبیعتاً هرچه میزان این آمار پایین تر باشد، شرایط اقتصادی کشور مناسب تر خواهد بود. این آمار معمولاً همزمان با شاخص NFP منتشر می شود.

## متوسط حقوق ساعتی (Average Hourly Earning)

این شاخص نشان دهنده متوسط حقوق ساعتی است. زمانی شاهد رشد این آمار هستیم که شرایط اقتصادی خوب و نرخ بیکاری پایین باشد. این شاخص نیز همزمان با NFP منتشر می گردد.



## شاخص بهای مصرف کننده یا CPI (Consumer Prices Index)

یکی دیگر از آمارهای نسبتاً مهم CPI است. این آمار نشان دهنده رشد قیمت کالاها و خدمات مورد استفاده در خانواده ها است. این آمار که در اصل سبد کالایی و خدماتی خانوار را مورد بررسی قرار می دهد، نشانه دهنده میزان تورم در کشور است. این آمار بصورت ماهانه و معمولاً در میانه ماه منتشر می شود.

### Core CPI

Core CPI مانند CPI نشان دهنده میزان تورم سبد کالا و خدمات خانوار است. با این تفاوت که در این آمار مواد غذایی، انرژی و سوخت لحاظ نمی شود. همین امر باعث می شود که آمار به واقعیت نزدیک تر باشد. به همین دلیل Core CPI از CPI با اهمیت تر است و بازار نسبت به آن واکنش بیشتری نشان می دهد. این آمار نیز در میانه ماه منتشر می شود.

## شاخص بهای تولیدکننده PPI (Production Price Index)

یکی دیگر از شاخص های نشان دهنده میزان تورم PPI است. این شاخص نشان دهنده میزان بهای تمام شده تولید است. هرچه این آمار بالاتر باشد، نشان از شرایط بهتر اقتصادی و همچنین تورم است. مهم است که این آمار به چه دلیل با رشد روبرو شده است. مثلاً رشد PPI وقتی به دلیل افزایش دستمزد باشد، نشان از پویایی اقتصادی دارد.

## خرده فروشی (Retail Sales)

این شاخص نیز جزء شاخص های تورمی است. آمار خرده فروشی نشان دهنده میزان رشد قیمت در کالاها و خدماتی است که توسط مصرف کنندگان مورد استفاده قرار می گیرد. در کنار این آمار Core Retail Sales هم منتشر می گردد.

## شاخص مدیران خرید (PMI (Purchasing Managers Index

شاخص مدیران خرید نشان دهنده شرایط اقتصادی کشور است. این آمار که بصورت درصدی نشان داده می شود. زمانی که عدد آن بالای 50 درصد باشد نشان از شرایط مثبت اقتصادی است. و اگر این آمار پایین تر 50 درصد باشد نشانه رکود است. این آمار که بصورت ماهانه منتشر می شود مورد بررسی فعالین بازار قرار میگیرد تا با مقایسه آن با دوره های قبلی از شرایط اقتصادی پیش رو مطلع شوند. مثلا اگر این آمار از چند ماه قبل از عدد 53 به سمت 50 کاهش داشته است نشان می دهد که ممکن است بزودی شاهد رکود در اقتصاد آن کشور باشیم. آمدن این شاخص به زیر 50 درصد هم این موضوع را می تواند تایید کند. این آمار در بخش خدمات و تولید منتشر می گردد. بدیهی است که آمار بخش تولید خصوصا در کشورهای تولیدی از اهمیت بیشتری برخوردار است.

این آمار در کشور آمریکا با نام ISM Manufacturing PMI و توسط موسسه ISM از بین بیش از 300 شرکت و 20 صنعت جمع آوری می شود. در اروپا PMI کشور آلمان به دلیل داشتن اولین اقتصاد اروپا و پس از آن PMI فرانسه اهمیت دارند. در آلمان German Flash Manufacturing PMI و در فرانسه French Flash Manufacturing PMI منتشر می گردد. PMI بخش تولیدی در آلمان به دلیل صنعتی بودن اهمیت بیشتری دارد.

JNIRN

## تراز تجاری (Trade Balance)

یکی دیگر از شاخص هایی که نشان دهنده شرایط اقتصادی کشورها است، تراز تجاری نام دارد. تراز تجاری از تفاضل میزان صادرات و واردات کالا و خدمات در کشور بدست می آید. هرچه میزان صادرات بیشتر از واردات باشد نوید شرایط بهتر اقتصادی را می دهد. طبیعتاً رشد تراز تجاری می تواند به رشد اقتصادی و ارزش پول ملی کمک کند.

## شاخص انتظارات اقتصادی ZEW (German ZEW Economic Sentiment)

شاخص انتظارات اقتصادی توسط موسسه ZEW تهیه و منتشر می شود. این آمار نشان دهنده شرایط اقتصادی منطقه یورو است. چرا که نظر و تمایل شرکت های سرمایه گذاری در اروپا را مورد بررسی قرار می دهد.

## سفارشات کالاهای بادوام (Durable Goods Orders)

شاخص سفارشات کالاهای بادوام نشان دهنده شرایط اقتصادی کشور است. این آمار که به کالاهایی اختصاص می یابد که بیش از سه سال عمر دارند، تمایل و قدرت خرید مصرف کنندگان و به دنبال آن شماعی از شرایط اقتصادی را نشان می دهد. رشد این شاخص باعث رشد ارز کشور می شود.

## شاخص اعتماد مصرف کننده آمریکا (CB (Consumer Confidence

شاخص اعتماد مصرف کنندگان یکی از شاخص های نشان دهنده وضعیت اقتصادی امریکا است. این تحقیق ماهانه از 5000 خانوار انجام می گیرد. میزان هزینه کرد و پس انداز و دید خانوار از آینده، نشان از شرایط اقتصادی امریکا از منظر مردم عادی جامعه دارد.

## جواز ساخت (Building Permits)

این شاخص میزان صدور مجوز جهت ساخت واحدهای مسکونی نوساز را نشان می دهد. رشد این آمار نشان از شرایط خوب اقتصادی است و می تواند به رشد ارزش پول ملی بیانجامد.

شاخص های مهم اقتصادی کشور چین با داشتن اقتصاد دوم دنیا می تواند مهم و تعیین کننده باشد. به نحوی که زمان انتشار بر روی ارزهای کشورهای دیگر نیز تاثیر می گذارد. مثلا به دلیل روابط زیاد اقتصادی استرالیا با چین، شاهد آن هستیم که شاخص های مهم اقتصادی کشور چین بر روی دلار استرالیا تاثیر می گذارد.

شاخص های فوق در شرایط مختلف می تواند تاثیر کم یا زیاد داشته باشد که این بسته به موقعیت انتشار آمار و اخبار دارد.

## پیش خور شدن قیمت قبل از انتشار اخبار

با دنبال کردن اخبار و اطلاعات یکی از اصطلاحاتی که به کررات به گوش می خورد، پیش خور شدن است. و اما این اصطلاح چه معنی ای دارد؟ زمانی که بازار قبل از انتشار خبر و اطلاعات بر اساس پیش بینی قوی خود تاثیرات خبر را در قیمت لحاظ نموده و قیمت را تغییر می دهد پیش خور انجام شده است.

فرض کنید نرخ بیکاری ایالات متحده آمریکا برای ماه آینده  $3/8$  درصد پیش بینی شده است. بازار پیش بینی می کند با توجه به شرایط خوب اقتصادی و آمارهای مهم دیگر این عدد به  $3/6$  تغییر پیدا خواهد نمود. این خبر یک خبر بسیار خوب و مهم برای اقتصاد آمریکا است. تاثیر این خبر در زمان انتشار منجر به افزایش تقاضا برای دلار خواهد شد و به قدرت گرفتن دلار کمک می کند. همچنین با تغییر قیمت دلار، جفت ارزهایی که یک سمت آن دلار است تغییر قیمت را

تجربه می کنند. حال بازار مقداری از حرکت مذکور را با توجه به این که احتمال قوی می دهد که این آمار همانند پیش بینی باشد لحاظ نموده و تغییر قیمت اتفاق می افتد. زمان انتشار خبر اگر آمار با پیش بینی یکی بود هیجان خبر کمتر خواهد بود چرا که قبل از انتشار خبر، بازار حرکت خود را آغاز نموده، و تاثیر لازم را بر قیمت گذاشته است. و اما اگر خبر با پیش بینی یکی نبود دو اتفاق ممکن است رخ دهد. اتفاق اول این که آمار بهتر از پیش بینی ها باشد. آنگاه شاهد هیجان قابل توجه خواهیم بود. فرضا در مثال فوق شاهد نرخ بیکاری  $3/5$  در آمریکا باشیم. این خبر منجر به تقاضای قابل توجه برای دلار شده و باعث رشد قوی دلار خواهد شد و شاهد جهش قیمت در دلار خواهیم بود. و اتفاق دوم این است که آمار ضعیف تر از پیش بینی باشد. مثلا نرخ بیکاری  $3/7$  باشد. علی رغم این که آمار مثبت است، چون بازار انتظاری متفاوت داشته و تغییر قیمت پیش خور شده است، به احتمال زیاد شاهد رشد قیمت دلار نخواهیم بود. نه تنها دلار رشد نخواهد کرد بلکه ممکن است در آن عرضه اتفاق بیافتد و منجر به نزول قیمت شود.

باید دقت داشت که حرکات قیمتی قبل از انتشار خبر به خوبی رصد شود تا اقدام درست و صحیح انجام دهیم. نکته دیگر این که آیا می توان گفت حرکت و سمت وسوی قیمت قبل از انتشار خبر می تواند مثبت یا منفی بودن آن را مشخص کند؟ در پاسخ باید گفت حرکت قیمت نمی تواند مبنای مناسب برای درک این موضوع باشد. چرا که بارها شاهد نقض این موضوع بوده ایم. ولی در برخی از مواقع خبر تا حد زیادی برای بازار مشخص است به همین دلیل جهت حرکت، بنحوی نشان از جهت پیش روی بازار دارد. این امر همان پیش خور کردن تاثیر خبر است.

JNIRN

## تاثیر عوامل و شاخص های اقتصادی بر نرخ ارز

صعودی	مثبت بودن تراز پرداخت ها BOP (تراز حساب جاری، تجاری)
صعودی	رشد اقتصادی
صعودی	بهبود تجارت خارجی
صعودی	جذب سرمایه خارجی
صعودی	تورم منطقی (مثال 2%)
نزولی	تورم بالا
صعودی	رشد نرخ بهره
صعودی	ثبات سیاسی
صعودی	ثبات اقتصادی

## تأثیر عوامل و شاخص های اقتصادی بر نرخ ارز

صعودی	بیانیه تایین نرخ بهره امیدوار کننده
صعودی	کنفرانس خبری رییس بانک مرکزی امیدوار کننده
صعودی	رشد GDP
صعودی	رشد NFP
صعودی	رشد ADP
صعودی	کاهش نرخ بیکاری
صعودی	افزایش حقوق و دستمزد
صعودی	افزایش CPI
صعودی	افزایش Core CPI

## تأثیر عوامل و شاخص های اقتصادی بر نرخ ارز

صعودی	افزایش خرده فروشی (Retail Sales)
صعودی	افزایش Core Retail Sales
صعودی	رشد PPI
صعودی	افزایش شاخص مدیران خرید PMI
صعودی	افزایش شاخص انتظارات اقتصادی ZEW
صعودی	افزایش سفارشات کالاهای بادوام
صعودی	رشد شاخص اعتماد مصرف کننده آمریکا
صعودی	افزایش جواز ساخت

باید دقت داشت که ارزهای حافظ ارزش مثل ین و فرانک سوئیس با بهبود شرایط اقتصادی در دنیا زمانی که بحرانی وجود نداشته باشد کمی با کاهش ارزش روبرو می شوند.  
در زمان بحران تمام پارامترهای مثبت باعث افت ارزش دلار آمریکا به عنوان دارایی امن می شود، ولی در زمانی که بحران جهانی وجود نداشته باشد دلار نیز مانند ارزهای دیگر با رشد ارزش روبرو خواهد بود.



# سپاس از حسن توجه شما و آرزوی موفقیت روز افزون

JNBN