

جلسه 30_ بازارهای جهانی_#

دوستان عزیزم سلام. امیدوارم روز خوبی رو پشت سر گذاشته باشید

هفته ی پیش در مورد دلار آمریکا صحبت کردیم و شاخص دلار که یکی از مهمترین ایندکسهای مارکته

ویژگیها و اختصاصات جفت ارزهای اصلی در عرصه اقتصاد جهانی - بخش دوم یورو شرح مختصری از گستره اقتصادی منطقه یورو

شامل 15 کشور عضو EU. بعنوان چارچوب ساختار اتحادیه اروپا است (EU) اتحادیه اروپا است: استرالیا، بلژیک، دانمارک، فنلاند، فرانسه، آلمان، یونان، ایرلند، ایتالیا، لوکزامبورگ، هلند، پرتغال، اسپانیا، سوئد، و بریتانیا است. تمامی اینها جز دانمارک، سوئد و بریتانیا یورو را بعنوان ارز رایج قبول دارند. این 12 کشور برپایه یورو بعنوان تشکیل می دهند و همچنین سیاست ساده پولی (EMU) ارز رایج اتحادیه پولی اروپا را عرضه شده توسط بانک مرکزی اروپا را پذیرفته اند.

از لحاظ تولید ناخالص داخلی با ارزش تخمینی 12 تریلیون دلار در سال (EMU) ای ام یو 2004 دومین قدرت بزرگ جهانی دنیا است. درآمد ثابت و خالص بسیار بالای بازارهای بعنوان دومین جذب کننده بزرگ بازار سرمایه گذاری سرمایه EMU هم پیمان پیش فروش مشکلاتی در جذب سرمایه گذاری مستقیم EMU گذاران داخلی و بین المللی است. در گذشته، یک ذخیره جهانی سرمایه EMU خارجی و یا گردش معاملاتی سرمایه داشت. در واقع، گذاری مستقیم خارجی است که در حدود 45 درصد کل سرمایه در حال گردش در خارج و 19 درصد سرمایه در حال گردش در داخل را دارد. اصلی ترین دلیل تاریخچه سرمایه آمریکایی است که سود برگشتی قابل اطمینان و خالص دارد. در نتیجه، ایالات متحده 71 درصد کل ذخایر خارجی را دارد. بهر حال یورو در حال تبدیل شدن به ارز سازماندهی شده تر است و اتحادیه پولی اروپا در حال جذب و هماهنگی اعضای بیشتری است و اهمیت یورو بعنوان ذخیره ارزی در حال افزایش بصورت جفتی است

در نتیجه، جریان سرمایه و سود در اروپا در حال افزایش است. بانک های مرکزی خارجی انتظار دارند که موجودی ذخیره یوروی خود را افزایش دهند. بنابراین تقاضا برای یورو مدام در حال افزایش است

بسیار مهم EMU هم اقتصاد تجاری سرمایه ای است بنابراین معامله در اقتصاد EMU کسر درآمد زیاد و یا اضافی EMU است. برخلاف بسیاری از اقتصادهای بزرگ و اصلی از کسری بودجه کم تجاری در سال 2003 به کسر درآمد (کسری EMU ندارد. در حقیقت، فقط 17 درصد کل EU بودجه) بزرگ و اضافی در سال 2004 تغییر کرد. صادرات با بقیه جهان قدرت چشمگیری در تجارت EMU واردات جهان است. بعلت میزان تجارت بین المللی دارد

به قرار زیر هستند EU مهمترین شرکای تجاری

1) ایالات متحده

2) سوئیس

3) ژاپن

4) هلند

5) چین

منابع اصلی وارداتی

1) ایالات متحده

2) ژاپن

3) چین

4) سوئیس

5) روسیه

قبل از هر چیزی اقتصاد خدمات محوری است. خدمات آن در سال 2001 (EMU) ای ام یو محاسبه شده است درحالیکه صنعت بشری و کارخانجات، معادن و GDP تقریباً 70 درصد بودند. در واقع شمار زیادی از شرکتهایی که قصد اصلی آنها GDP صنایع فقط 22 درصد خود را روی جستجو، کشف، طراحی و EU تهیه محصولات تمام شده است هنوز فعالیتهای بازاریابی متمرکز می کنند. درحالیکه منابع بسیاری از فعالیتهای صنعتی آنها در آسیا است

در تجارت بین الملل مهمترین ضامن نقش یورو بعنوان ذخیره ارزی EU نقش در حال رشد است، برای بسیاری از کشورها داشتن مقادیر زیادی از ذخیره ارزی برای کاهش ریسک مبادلات و ارزش سهام بسیار مهم است

بسیاری از سهام تجاری بین المللی شامل پوند بریتانیا، ین ژاپن و یا دلار آمریکا است. قبل از تاسیس یورو نیازی به ذخیره مقدار زیادی از ارز ملی شخصی اروپایی ها نبود.

در نتیجه، ذخیره ارز متمایل به دلار آمریکا بود. در پایان دهه 1990 بطور تقریبی 65 درصد ذخیره جهانی دلار آمریکا بود اما با معرفی یورو ذخیره ارزی سرمایه های خارجی بعنوان یکی از شرکای اصلی تجاری برای بسیاری از EU به یورو تغییر کرد. از آنجا که کشورهای سراسر جهان محسوب می شود، انتظار می رود این روند ادامه یابد

سیاستگذاران مالی و پولی بانک مرکزی اروپا

ECB

EMU بانک مرکزی اروپا بدنه دولت است و مسئول تغییر سیاست پولی کشورهای عضو و ECB 4 ، معاون رئیس جمهور ECB متشکل از رئیس جمهور EMU است. هیئت رئیسه عضو دیگر است. این اشخاص که در رده اعضای دولتی بانک ملی مرکزی هستند شامل بگونه ای تنظیم شده که اعضای هیئت رئیسه و اجرایی سیاست ECB. هیئت دولت می باشند. هایی را که توسط هیئت دولت دیکته و عرضه شده را اجرا کنند

تصمیمات انجام سیاست جدید پولی با اخذ رای توسط رئیس جمهور در جلسات هفته ای دو هفته یکبار انجام می شود و قدرت تغییر EBC دوبار گرفته می شود. با اینکه جلسات سیاست پولی را در هر یک از آن جلسات دارد تنها انتظار می رود که این عمل در جلسات تثبیت قیمتها و رشد آنها است. EMU رسمی با برنامه ریزی انجام شود. هدف اصلی تغییرات سیاست پولی به قصد اطمینان از انجام این اهداف است

برای عرضه ضوابطی به کشورهای EU توسط Maastricht ، قرارداد EMU با تشکیل برای دستیابی به اهدافش، گسترش یافت. کوچکترین انحراف از EU عضو برای کمک به این ضوابط توسط هر یک از کشورها باعث پرداخت جریمه سنگینی می شود. ظاهرا بطور سفت و سختی روی تورم و کسر بودجه تمرکز کرده ECB براساس این ضوابط،



در حال تلاش است تا رشد سالیانه در شاخص هماهنگی بین قیمت‌های ECB است. معمولاً را حول 4/5 درصد نگه می‌دارد M3 (زیر دو درصد و (ذخیره پولی (HICP) مصرفی

EMU ضوابط

که به اتحادیه EU در سال قرارداد 1992 در اتحادیه اروپا ضوابطی برای تمامی اعضای پول اروپا پیوستند، ایجاد شد

- نرخ تورم نهایتاً 1/5 درصد بالاتر از میانگین تعیین شده توسط 3 عضو عالی و بطور متوسط 12 ماه، سال به سال در پی تاریخ تعیین مالیات و ارزیابی، تعیین شد
- نرخ بهره طولانی مدت همراه نرخ متوسط تورم تعیین شده 12 ماهه نباید بیشتر از 2 درصد باشد
- حداقل برای دو (ERM) نرخ مبادلات که در یک محدوده خاص مکانیزم نرخ مبادلات سال نوسان می‌کند
- نباید بیش از 60 درصد باشد با اینکه حتی سقف بالاتری هم GDP بدهی دولتی / سهم مجاز است
- باشد با اینکه گهگاهی این اجازه GDP کسری بودجه عادی دولت نباید بیشتر از 3 درصد را دارد که خیلی کم و یا موقتی بیشتر شود

مؤسسات مستقل از دولت و مؤسسات دیگر (ESCB) و سیستم اروپایی بانک مرکزی ECB هستند که بطور کامل ضامن کنترل سیاست پول هستند. این اختیار عمل از آنجا است که EU هیچیک از اعضای بدنه اصلی تصمیم‌گیرنده نمی‌توانند از هیچیک از مؤسسات هیئتی و برای کنترل ECB دولتی و یا هیچ شخص دیگری دستور بگیرند. اصلی‌ترین ابزاری که سیاست پول استفاده می‌کند به قرار زیر است

دسته از فعالیتهای بازار آزاد، نرخ بهره، مدیریت نقدینگی و ECB 4 عملکرد بازار آزاد وضع سیاست ساده پولی را اداره می‌کند

- 1) عملکرد تشکیلات تجاری اصلی. معامله‌های معکوس، تامین قابل تبدیل پول هر هفته و یا نهایتاً در هفته یکبار میزان تشکیلات تجاری را به قسمت مالی مربوط می‌کنند



عملکرد تشکیلات تجاری بلند مدت. معامله های معکوس، تامین کننده نقدینگی هستند با (2) فرکانس ماهیانه و نهایتا 3 ماهه که شرکا را با تشکیلات تجاری بلند مدت تامین می کنند

عملکردهای هماهنگ. با یک نرخ واحد مخصوص و ویژه با هدف مدیریت شرایط (3) نقدینگی در بازار و هدایت نرخ بهره بخصوص به منظور هموارسازی حذف تاثیرات روی نرخ بهره که توسط نوسانات نامترقبه نقدینگی ایجاد می شود، انجام می شوند

عملکرد ساختاری. شامل صدور اعتبارات وام، معاملات معکوس و معاملات یکجا (4) بخواهد ساختار شرایط سیستم ارزیابی مقابل بخش ECB هستند. این عملکرد هر زمانی که مالی (با واحد نرخ با قاعده و یا بی قاعده) را تنظیم کند، اجرا می شوند

Repo مینیم نرخ مزایده (نرخ)

به بانکهای ECB است. سطحی از وام است که ECB این نرخ، نرخ هدف سیاست کلیدی مرکزی اعضای دولتی خود پیشنهاد می دهد. همچنین نرخ است که در جلسات هر دو مربوط است تمایل زیادی ECB هفته یکبار در معرض تغییر است. از آنجا که تورم خیلی به به نگهداشتن نرخ بهره در سطوح بسیار بالا برای جلوگیری از تورم وجود دارد. تغییرات یک نرخ هدف ECB. انشعابات بسیار زیادی برای اروپا دارد ECB حداقل نرخ مزایده تعیین کننده ECB مبادلات ندارد، اما از آنجا که نرخ مبادلات بر ثبات قیمتها تاثیر می گذارد، نرخ های مبادلاتی در موقعیتهای سیاسی خود است. بنابراین با توجه به اهمیت تورم از جلوگیری نمی شود، در نتیجه دستورات و پیشنهادات مطرح شده FX در بازار ECB دخالت کنترل می شوند و غالباً به FX توسط اعضای هیئت دولت بطور دقیقی توسط شرکای بازار هر ماه یک گزارش تحلیل جزئیات تغییرات و پیشرفتهای ECB. سمت یورو در حرکت است اقتصادی را در مورد شرایط اقتصادی خود منتشر می کند و توجه به این گزارش از لحاظ نشانه ها و تغییرات در تاثیر گذاری سیاست پولی بسیار مهم است

مهمترین خصوصیات یورو

مهمترین نقدینگی ارز است، تمام تبادلات یورو بسیار قابلیت نقدپذیری EUR/USD تفاوت دارند.

یورو در 1 ژانویه سال 1999 بعنوان ارز الکترونیکی معرفی شد. در این زمان یورو شد. بجز ارز یونان که ژانویه 2001 تبدیل به یورو شد EMU جایگزین تمامی ارزهای قبلی

هم اکنون نقدپذیرترین ارز دنیا است و حرکت آن بعنوان EUR/USD در نتیجه جفت ارز اصلی ترین مقیاس اندازه گیری سلامت اقتصاد اروپا و آمریکا است. یورو اغلب بعنوان (ضد دلار) شناخته می شود از آنجا که این ساختار دلاری حرکت های ارزهای جفت در و EUR/JPY (بین سالهای 2003 و 2005 را تعیین می کند (شکل 2-10 را نگاه کنید نیز جزء ارزهای نقد شدنی هستند که بعنوان مقیاس اندازه گیری سلامت اقتصاد EUR/CHF از بزرگترین ارزهای EUR/GBP و EUR/USD ژاپن و سوئیس استفاده می شود. جفتهای تجاری هستند از آنجا که آنها بشدت گسترش می یابند حرکت منظم دارند و بندرت دچار شکاف می شوند

• یورو ریسکهای ویژه ای در بردارد

از آنجا که یورو ارز جدیدی است باید به عواملی که بعنوان ریسک برای یورو محسوب می شوند توجه کرد. این عوامل برای ارزهای دیگر ریسک محسوب نمی شوند. بعنوان مثال، بعلت سابقه کم اغلب بعنوان یک بانک مرکزی آزمایش نشده در نظر گرفته می شود. ECB این سابقه کم و تاریخچه کوتاه به شرکای بازار یک مقیاس مناسبی برای درک اینکه این بانک مرکزی تحت شرایط متفاوت اقتصادی و سیاسی چگونه عمل می کند را نمی دهد

بانک مرکزی تثبیت و رشد معاهدات خود را در سال 2004 متوقف کرد. با اینحال حقیقتا روی کشورهایی که همواره قوانین مطرح شده در معاهدات را نقض می کنند فشار وارد می که توسط تک تک کشورها رد شد تعدادی ماده و EU کند. بازنویسی اساسنامه تشکیلات تبصره دارد که به کشورها اجازه می دهد اگر آنها کسری بودجه را نقض کردند از جریمه ECB پرداختن معاف شوند. با قانونی شدن نقض کسری بودجه ضریب اطمینان به یورو و کاهش یافت. همچنین بعضی از کشورها مثل ایتالیا را به این واداشت تا دوباره واحد پول خود را از یورو به ایده تغییر دهند. در کل، از آنجا که یورو ارز واحد 12 کشور عضو است بشدت نسبت به بی ثباتی های اقتصادی و سیاسی هر یک از این کشورها حساس است. بزرگترین و پر اهمیت ترین کشورهای ناحیه اروپایی آلمان، فرانسه، ایتالیا و اسپانیا هستند.

• دامنه بین خزانه داری های 10 ساله آمریکا و اوراق قرضه 10 ساله می تواند نشانگر هدف یورو باشد. اوراق قرضه 10 سال دولتی بعنوان مهمترین شاخص نرخ مبادلات آتی یورو بخصوص در مقابل دلار آمریکا محسوب می شود. تفاوت بین اوراق قرضه 10 ساله

دولتی و نرخ اوراق قرضه 10 ساله آلمان شاخص بسیار خوبی برای جنبش و تغییرات یورو تهیه می کند. اگر نرخ اوراق قرضه بالاتر از نرخ سرمایه و خزانه باشد، تفاوت افزایش می یابد. گسترده شدن نمودار به افزایش قیمت یورو اشاره دارد و کاهش و یا باریک شدن نمودار به کاهش قیمت یورو اشاره می کند. اوراق قرضه 10 ساله آلمان بعنوان نشان اوراق قرضه برای ناحیه اروپا استفاده می شود

پیش بینی گردش پولی یورو

یکی دیگر از نرخهای بهره در نرخهای بهره سه ماهه بعنوان نرخ پیشنهادی یورو بین بانکی شناخته می شود. این نرخ است که توسط یکی از بانکهای بزرگ به بانک دیگر و را با Euribor یا سپرده بین بانکی پیشنهاد می شود. معامله گران تمایل دارند تا نرخ آتی مقایسه کنند. یورو دلارها سپرده هایی به نام دلار در بانکها Eurodollar نرخ یوروی دلار و دیگر موسسات خارجی در ایالات متحده هستند

چون سرمایه گذاران سرمایه های با سود بالا دارند، سرمایه های درآمد ثابت (خالص) گسترش یافته و متمایل به سمت Eurodollar و Euribor اروپایی از آنجا که بصورت است جذابتر شده است. جائیکه این دامنه باریک می شود سرمایه های اروپایی Euribors از جذابیت می افتند که به کاهش ذخیره در گردش پول یورو اشاره می کند

دارد. EUR/USD همچنین فعالیتهای اکتسابی و ادغامی تاثیر مهمی روی حرکت جفت ارز افزایش یافته است. معاملات بزرگ US و EU بین ملتهای M&A در سالهای اخیر فعالیتهای EUR/USD بخصوص اگر بصورت پولی باشد اغلب اثرات کوتاه مدت چشمگیری روی دارد.

اندیکاتورهای مهم یورو

از EMU 12 تمامی شاخصهای اقتصادی پائین برای یورو مهم هستند. بهر حال از آنجا که ، تورم و GDP کشور تشکیل شده یکسان نگهداشتن پیشرفتهای اقتصادی و سیاسی مثل رشد ، آلمان، EMU بیکاری برای تمام کشورهای عضو بسیار مهم است. بزرگترین کشورهای داده های اقتصادی این سه EMU فرانسه و ایتالیا هستند. بنابراین از تمام داده های اقتصادی کشور مهمترین ها هستند

GDP

داده هایی را از تعداد کافی Eurostat مقدماتی زمانی مطرح شد که (GDP) جی دی پی کشورها برای تخمین زدن جمع کرد که معمولاً شامل فرانسه، آلمان و نیوزلند می شد. EU-بهرحال ایتالیا شامل این دسته نشد و تنها بعنوان آخرین نفر اضافه شد. مجموع سالیانه ملی است. برای حسابهای سه ماهه این مجموع GDP بعنوان نمونه جمع EMU-11 و 15 یک مقدار فشرده تر و جمع تر است زیرا بعضی کشورها (مثل یونان، ایرلند، لوکزامبورگ) هنوز داده حساب سه ماهه ملی تهیه نکرده اند. علاوه بر این، پرتقال به کندی تنها بخشی از این حسابهای سه ماهه را تهیه کرده است. بنابراین منحنی حسابهای سه ماهه نتیجه تخمین داده های سه ماهه اساس بندی شده بر پایه گروهی از EMU-11 و EU-15 را تشکیل می دهند EU GDP حسابهای کشورهایایی است که بیش از 95 درصد

تولیدات صنعتی آلمان

داده های تولیدات صنعتی بطور فصلی تنظیم شده و به 4 گروه اصلی تقسیم شده: معدن، کارخانجات و تولید، انرژی و تاسیسات

مجموعه تولید شامل 4 گروه تولید بزرگ و اصلی است: کالاهای اساسی و تولیدی، کالای بزرگ و اصلی، کالاهای مصرفی بادوام و مصرفی بی دوام. بازار به تغییرات نرخ سالیانه و نمودار فصلی ماه به ماه توجه می کند. نمودار آلمان از آنجا که بزرگترین کشور در ناحیه اروپا است مهمترین نمودار است. بهر حال گهگاهی بازار بر اساس تولیدات صنعتی فرانسه نیز عمل می کند. انتشار و تهیه نمودار تولیدات صنعتی داخلی ایجاد می شود در معرض بازنگری است. وزارت دارایی گهگاهی رویه مورد انتظار بازبینی و تجدید نظر در داده های داخلی منتشر شده را مشخص می کند.

شاخصهای تورم

شاخصهای هماهنگی قیمت‌های مصرف کننده

بمنظور Eurostat منتشر شده توسط (HICP) قیمت‌های مصرفی EU شاخص هماهنگی طراحی شد. اروپا این شاخص را از ژانویه 95 منتشر EU سنجش بین المللی بر اساس قانون نامیده MUICP که EMU-11 ساخت. از ژانویه 98، اروپا شاخص مخصوصی برای ناحیه می شود را منتشر ساخت. اطلاعات قیمت‌ها توسط آژانسهای سرشماری ملی مجددا آورده می HICP به آنها نیاز است HICP با 100 شاخص برای محاسبه Eurostat شد. برای تهیه بعنوان میانگین بالای این خرده شاخصها جمع بندی می Eurostat های ملی همگی توسط



در پایان هر ماه منتشر می HICP. شوند. وزنه های استفاده شده مخصوص هر کشور است های ملی توسط اسپانیا و GPI شود و توسط دوره ارجاع که حدودا 10 روز بعد از انتشار هاشان است دنبال می شود. حتی اگر CPIS برای ارائه EMU-5 فرانسه و آخرین کشورهای HICP تنها بخشی از تجارت باشند HICP اطلاعات داده شده ناقص باشند و هنگام انتشار عمل می کند مهم است. هدف ECB منتشر می شود، چون بعنوان شاخص مرجع تورم برای نگه داشتن قیمت تورم مصرف کنندگان اروپایی بین سطوح 0 تا 2 درصد است ECB

M3

یک مقیاس بزرگ ذخیره پول است که شامل هر چیزی است از سفته گرفته تا سکه تا ، از آنجا که بعنوان مقیاس کلیدی تورم است در جلسه دسامبر ECB حساب بانکی در بانک را رشد 4/5 درصدی مشخص کرد. این M3 اولین ارزش مرجع ECB 98، هیئت دولت مقدار، تورم را زیر 2 درصد نگه می دارد و روند رشد را بین 2 تا 2/5 درصد داشته و باعث نزول سرعت پول بین 0/5 تا 1 درصد می شود. نرخ رشد روی میانگین واحد نرخ حرکت سه ماهه به منظور جلوگیری از تحریف میزان نوسان و تغییر قیمت با نزدیک شدن به نرخ نهایی مورد نظر پولی فضای قابل توجهی از مانور و تفسیر بوجود می آورد. ECB مشخص نمی کند، وقتی بانکهای اوراق قرضه M3 هیچ دامنه ای را برای رشد ECB چون از مرجعش M3 شروع به فعالیت می کنی، هیچ عکس العمل اتوماتیکی وقتی رشد را بعنوان شاخص کلیدی M3، ECB، واگرایی پیدا می کند انجام نمی شود. بعلاوه با اینکه در نظر دارد، تغییرات دیگر مجموع های پولی همچنان اتفاق می افتد

بیکاری در آلمان

گزارشات اتحادیه کارگری شامل اطلاعات در مورد تعداد بیکاران و تغییرات در ماه گذشته تهیه شده از NSA نرخ بیکاری (SA) است که بصورت فصلی و غیر فصلی تنظیم شده طریق داده های محل های خالی تنظیمات شیفتهای کوتاه کاری و تعداد کارکنان (گاهها بیکار بانک اوراق (FLO) در سال 99) یک ساعت بعد از انتشار بیانیه اداره کارگری فدرالی را منتشر ساخت. روز قبل از انتشار معمولاً داده های رسمی از SA قرضه نرخ بیکاری است. NSA یک منبع اتحادیه تجاری تراوش می یابد که معمولاً سطح بیکاری میلیونی معمولاً ارقام leak بیکاری گزارش می کنند NSA هنگامیکه منابع، رقم دقیقی را برای سطح رسمی را منعکس می کند. شایعات از یک هفته قبل از انتشار شکل می گیرد اما کاملاً

نادقیق هستند. علاوه بر آن دستورات ادرای آلمان (از قبل) تحت فشار بین المللی نادرست تفهیم می شوند، بنابراین باید مراقب گزارشات شایعات مداخله گران بود

کسری بودجه های کشورهای جداگانه و فردی

نگهداشته GDP رشد و ثبات معاهدات بیان می دارد که کسری بودجه باید زیر 3 درصد شود. همچنین کشورها نرخ نهایی مورد نظری را برای کاهش بیشتر کسری بودجه شان و کنترل شدید این نرخ هدف توسط شرکای بازار، تنظیم می کنند

(IFO)

بررسی اطلاعات و تحقیقات

را داراست. هرگونه GDP آلمان بزرگترین اقتصاد اروپا است و بیش از 30 درصد کل توسط IFO دیدی نسبت به شرایط تجاری آلمان در کل نگاه به اروپاست. بررسی ماهیانه انجام می شود که برنامه هایی از بیش از 7000 شرکت آلمانی برای ارزیابی IFO موسسه شرایط تجاری آلمان و کوتاه مدتشان درخواست شده است. شرایط تجارت رایج و انتظارات تجاری دامنه کلی از 80 تا 120 است که اعداد بالاتر نشان دهنده ضریب اطمینان بیشتر تجارت است. این اندازه وقتی در مقابل داده های قبلی اندازه گیری می شود، بسیار حائز اهمیت است

دوستان جلسه ی امشب به پایان رسید. سپاسگزارم که همراه بودید