



ماهیت بازار ارز
و
ارزش گذاری ارز



abcBourse.ir



@abcBourse_ir

مرجع آموزش بورس

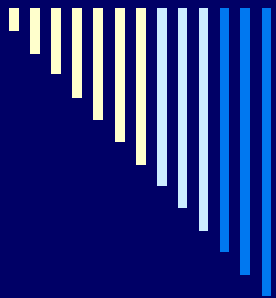


بازنشر :

اهمیت نرخ ارز

□ هنگامی که ارزش واحد پولی یک کشور افزایش می یابد، کالاهای تولیدی این کشور در خارج گرانتر می شود و کالاهای خارجی در آن کشور ارزانتر خواهد شد. برعکس هنگامی که ارزش واحد پولی یک کشور کاهش می یابد کالاهای آن کشور در خارج ارزانتر و کالاهای خارجی در آن کشور گرانتر می شود.





ارزش گذاری ارز



abcBourse.ir



@abcBourse_ir

مرجع آموزش بورس



باز نشر :

قانون قیمت واحد

□ اگر دو کشور کالای همانندی تولید کنند، این کالا باید بدون در نظر گرفته شدن کشور تولید کننده اش، در سراسر دنیا به قیمتی واحد عرضه شود.

□ فرض کنیم هر تن فولاد آمریکا 100 دلار و هر تن فولاد ژاپن (درست همانند فولاد آمریکایی) 10000 یین باشد. قانون قیمت واحد بیانگر این است که نرخ ارز بین یین و دلار باید بدین گونه باشد: یک دلار در ازای صد یین (یا هر یین یک درصد دلار) تا بتوان یک تن فولاد آمریکا را به ده هزار یین در ژاپن و یک تن فولاد ژاپن را به صد دلار در آمریکا به فروش رسانید.



تئوری قدرت خرید یکسان

- تئوری قدرت خرید یکسان یکی از مشهورترین تئوری‌ها، در مورد شیوه تعین نرخ ارز می‌باشد.
- تئوری مربوط بیانگر این است که نرخ ارز بین دو کشور به گونه‌ای تعین می‌شود که منعکس‌کننده تغییرات سطح قیمت‌ها در آن دو کشور باشد. تئوری قدرت خرید یکسان مشابه قانون قیمت واحد (یک قیمت) است که به جای در نظر گرفتن قیمت یک کالای خاص، به سطح عمومی قیمت همه کالاها توجه می‌کند.



کاستی های تئوری قدرت خرید یکسان

- قانون قیمت واحد بیانگر این است که قیمت نسبی این کالاها (یعنی سطح نسبی قیمت بین دو کشور) تعیین کننده نرخ ارز است. این فرض که کالاهای دو کشور درست همانند هستند، در مورد فولاد و کشور آمریکا و ژاپن ممکن است صادق باشد، ولی این فرض در مورد خودروهایی ساخته این دو کشور نیز صادق است؟ آیا یک خودروی تویوتا معادل شورولت است؟
- بسیاری از کالاها و خدمات که در شاخص قیمت ها منظور شده اند قابل صدور بین دو کشور نمی باشند. مانند خانه، زمین، و خدماتی چون غذا در مهمان پذیر، هزینه آرایشگاه و غیره که بین دو کشور دادوستد نمی شود. بنابراین با وجود اینکه امکان دارد قیمت این اقلام افزایش یابد و سطح قیمت ها در یک کشور نسبت به کشور دیگر بالا برود، آن ها نمی توانند بر نرخ ارز اثری بگذارند.



عواملی که در بلند مدت بر نرخ ارز اثر می گذارند

- در بلند مدت چهار عامل عمده بر نرخ ارز اثر خواهد گذاشت. این عوامل عبارتند از:
- سطح نسبی قیمت ها
- تعرفه و حقوق گمرکی
- ترجیح دادن یا برتر شمردن کالاهای داخلی در برابر کالاهای خارجی
- بهره وری

استدلال بالا بر این پایه و اساس قرار دارد: هر چیزی که موجب افزایش تقاضا برای کالاهای ساخت داخل شود (در مقایسه با کالاهای خارجی یا وارداتی) موجب می شود که ارزش واحد پول کشور افزایش یابد



سطح نسبی قیمت ها

□ طبق تئوری قدرت خرید یکسان، اگر قیمت کالاهای ساخت کشور افزایش یابد (با این فرض که قیمت کالاهای وارداتی ثابت باشد) تقاضا برای کالاهای ساخت داخل کاهش و تقاضا برای کالاهای وارداتی افزایش می یابد.



تعرفه و حقوق گمرکی

□ ایجاد موانعی بر سر راه تجارت آزاد مثل وضع تعرفه‌های گمرکی بر کالاهای وارداتی و سهمیه‌بندی ورود کالاهای خارجی می‌توانند بر نرخ ارز اثر بگذارند

□ فرض کنیم کشور الف برای ورود محصولات کشور ب تعرفه‌هایی وضع کند، این مانع تجاری باعث افزایش تقاضا برای محصولات داخلی می‌شود و در نتیجه ارزش واحد پول کشور افزایش می‌یابد. زیرا با وجود بالا بودن ارزش پول ملی، کالاهای داخلی به دلیل ارزانتر بودن بحتتر به فروش خواهند رفت. تعرفه و سهمیه‌بندی باعث می‌شود که در بلندمدت ارزش واحد پول کشور افزایش یابد.



اولویت دادن کالاهای داخلی نسبت به کالاهای خارجی

افزایش تقاضا برای اقلام صادراتی، در بلند مدت موجب افزایش ارزش واحد پول کشور خواهد شد؛
برعکس، افزایش تقاضا برای محصولات وارداتی موجب کاهش ارزش واحد پول کشور خواهد شد.



میزان تولید (بخره وری)

□ اگر میزان تولید یا بخره وری یک کشور، نسبت به کشور دیگر بیشتر شود، بالا بودن میزان دادوستد در آن کشور موجب می شود که قیمت محصولات داخلی (نسبت به محصولات خارجی) کاهش یافته سود زیادی هم عاید آن شود. در نتیجه، تقاضا برای محصولات داخلی افزایش می یابد و ارزش واحد پول آن کشور بالا می رود



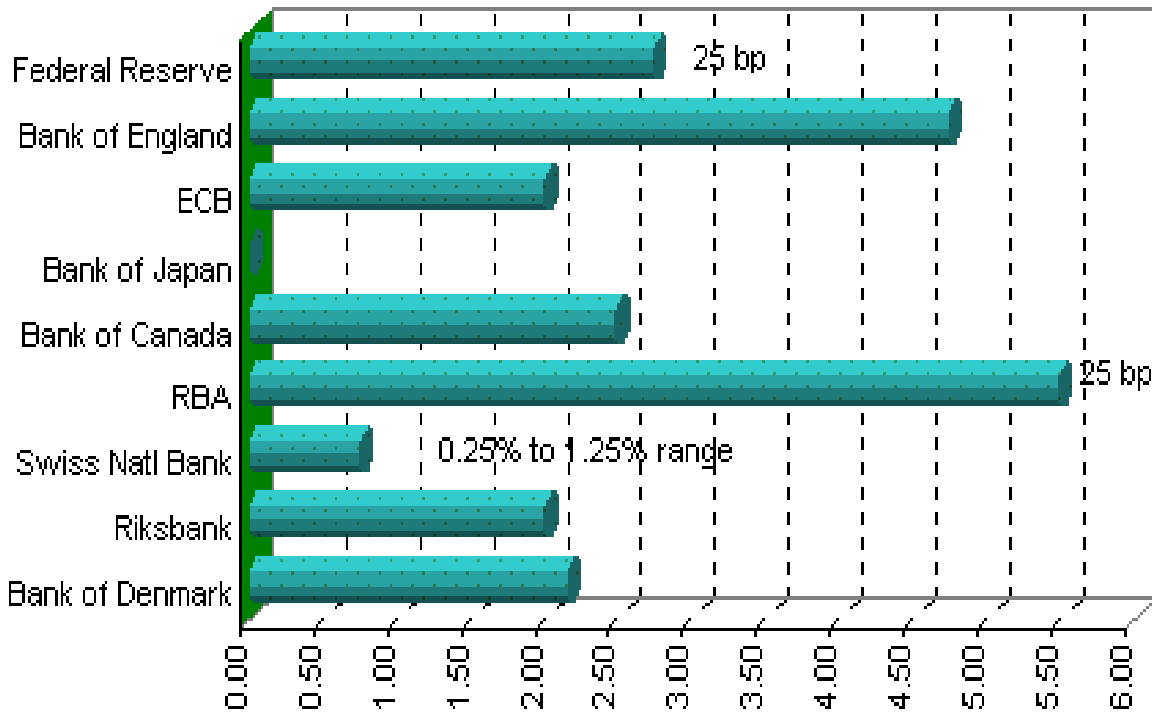
نرخ ارز در کوتاه مدت

- برای درک تغییرات نرخ ارز در کوتاه مدت، باید به این واقعیت توجه کرد که نرخ ارز عبارت است از:
- قیمت سپرده های بانکی (موجودی حساب ها بر مبنای واحد پول کشور) بر حسب سپرده های بانکی خارجی (واحد پول خارجی)



اهداف سیاست پولی بانکهای مرکزی (فدرال رزرو آمریکا)

Central Bank Interest Rate Monitor



March 23, 2005

ECONODAY™

- ثبات سطح قیمت (جلوگیری از تورم)
- اشتغال زیاد (بیکاری اندک)
- رشد اقتصادی
- نرخ بکمره ثابت
- نرخ مبادله ثابت ارز خارجی



abcBourse.ir



@abcBourse_ir

مرجع آموزش بورس



بازنشر:

شاخص های اقتصادی

□ مجموعه نشانگر ها، آمار و تصمیمات مهم اقتصادی که حاکی از وضعیت رشد یا افول اقتصادی یک کشور است





تراز بازرگانی (تراز تجاری) trade balance

- مهم‌ترین شاخص سرنوشت ساز هر کشور است
- تعبیر کننده برابری ارزش پول هر کشور در برابر سایر ارز های جهان می باشد
- در واقع اختلاف بین میزان صادرات و واردات هر کشور است



مازاد تجاری و کسری تجاری

- اگر میزان صادرات از واردات بیشتر باشد مقدار آن مثبت است و اصطلاحاً **trade surplus** گفته می شود. (پول آن کشور قوی می شود)
- اگر میزان صادرات از واردات کمتر باشد مقدار آن منفی می شود و به اصطلاح **trade deficit** گفته می شود. (پول آن کشور ضعیف می شود)



twin deficit

□ اگر کشوری هم کسری بودجه داشته باشد و هم کسری تراز بازرگانی به آن اصطلاحاً twin deficit گویند.



تأثیر تراز تجاری بر پول

- افزایش کسری تراز تجاری اگر چه باعث تضعیف ارزش پول کشور می شود اما یک رابطه معکوس با آن دارد
- مثال تضعیف بیش از حد دلار آمریکا، باعث می شود که دیگر برای وارد کنندگان آمریکایی صرف نکند که اقدام به وارد کردن اجناس اروپایی و آسیایی کنند زیرا برای مصرف کننده گران تمام می شود متقابلاً عکس قضیه نیز صادق است



تراز بازرگانی (تراز تجاری) trade balance

- زمان انتشار آمار تراز بازرگانی آمریکا، معمولاً دوازدهم هر ماه میلادی و ساعت 30/8 نیویورک می باشد
- به صورت سه ماهه یا سالیانه نیز منتشر می شود، مهمتین آنجا تراز تجاری سالیانه است که بزرگترین حرکت را در بازار ایجاد می کند



لیست و ستمزه های غیر کشاورزی Non-farm payroll

- این شاخص، تعداد مشاغل را که در کلیه بخش ها، بجز بخش صنایع کشاورزی ایجاد شده است برای ماه میلادی گذشته نشان می دهد
- در زمان انتشار، این شاخص حرکات بزرگ و عجیبی در بازار ایجاد می کند.
- این شاخص وسیله خوبی برای محک زدن بازار عرضه و تقاضا برای نیروی کار در آمریکا بوده و در ضمن نشان دهنده میزان بهره برداری از کل منابع اقتصادی می باشد
- این شاخص توسط وزارت کار آمریکا در جمعه اول هر ماه میلادی منتشر شده و آمار ماه گذشته را منعکس می کند



گزارش سیستم سرمایه بین المللی خزانه داری آمریکا

Treasury international capital system (TICS)

- این شاخص میزان رغبت کشورهای خارجی را به ورود سرمایه شان به خاک آمریکا نشان می دهد
- ورود سرمایه می توانند به صورت خرید دلار آمریکا- سهام شرکت های آمریکایی- اوراق قرضه آمریکایی و غیره باشد
- این شاخص معمولاً چند روز پس از اعلام تراز بازرگانی ماهیانه منتشر می شود



میزان تولیدات کل داخلی

Gross domestic products (GDP)

- معرف کل ارزش کالاهای تولید شده در درون مرز آمریکا است (اعم اینکه توسط تولید کنندگان داخلی یا خارجی مقیم خاک آمریکا تولید شده باشد)
- یکی از جامع ترین شاخص های اندازه گیری فعالیت های اقتصادی در آمریکا می باشد
- این شاخص توسط وزارت بازرگانی آمریکا، بصورت سه ماه یکبار و در سومین و یا چهارمین هفته ماه مورد نظر، منتشر می شود.
- زمان اعلام آن ساعت 30/8 به وقت نیویورک می باشد



abcBourse.ir



@abcBourse_ir

مرجع آموزش بورس

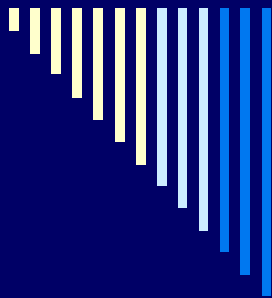


بازنشر:

شاخص هزینه مصرف کنندگان Consumer price index (CPI)

- میانگین قیمت سبدي از کالاها و خدمات مشخص است
- اگر در این شاخص کالاهای غذایی و مرتبط با انرژی حذف شود به آن شاخص هسته ای هزینه مصرف کننده گفته می شود (Core CPI)
- شاخص CPI نشانگر خوبی برای منعکس کردن تورم بالا در جامعه است، با افزایش این شاخص معمولاً دلار آمریکا ضعیف می شود.
- در برخی مواقع که این شاخص بیش از حد افزایش می یابد فدرال رزرو نرخ بهره را بالا ببرد تا لافاقل در کوتاه مدت دلار تقویت کرد
- توسط وزارت کار آمریکا، در سیزدهم هر ماه میلادی در ساعت 30/8 به وقت نیویورک است





شاخص هزینه تولید کنندگان Producer Price Index (PPI)

- شاخص PPI تغییرات میانگین قیمت عمده فروشی سبزی از کالاهای خام و مواد اولیه است که تولید کنندگان برای تولید محصولات خود تحمیل می کنند.
- شاخص PPI معرف میزان تورم در قیمت مواد اولیه است
- این شاخص یازدهم هر ماه میلادی در ساعت 30/8 به وقت نیویورک منتشر می شود





شاخص موسسه مدیریت تدارکات
Institute of supply management (ISM)

این شاخص معرف سفارشات خرید مدیران مراکز تولیدی و صنعتی بوده و مواردی از قبیل سفارشات جدید، آمار تولید، اشتغال، ذخایر انبارها، قیمت محصولات، سفارشات واردات مواد اولیه و زمان تحویل کالاها را در بر می گیرد. □





شاخص موسسه مدیریت تدارکات
Institute of supply management (ISM)

- این شاخص به صورت گزارشی در دو قسمت ارائه می شود
- گزارش اول در مورد کالاها و مواد خام اولیه
- گزارش دوم در مورد خرید خدمات
- عدد بالای 50 درصد برای این شاخص نشانه توسعه اقتصادی و عدد پایین 50 درصد معرف رکود اقتصادی می باشد
- زمان انتشار این شاخص اولین روز کاری هر ماه جهت اطلاعات ماه قبل می باشد و در ساعت 10 صبح به وقت نیویورک منتشر می شود



گزارش وضعیت اشتغال

Employment reports

- این شاخص نشان دهنده وضعیت اشتغال و بیکاری در آمریکا است
- از دو بخش تشکیل می شود:
- قسمت اول تحت عنوان Household survey یا آمار اشتغال و بیکاری خانگی
- قسمت دوم تحت عنوان Business survey یا گزارش مراکز کسب و کار که شامل آمار اشتغال غیر کشاورزی و میانگین ساعات کار در هفته می باشد
- این گزارش توسط وزارت کار آمریکا منتشر می شود



شاخص خرده فروشی Retail sales

- این شاخص معرف میزان فروش مغازه ها و فروشگاهها به مردم بوده و قدرت خرید مردم را نشان می دهد
- این شاخص خدمات را در بر ندارد و فصل های خاص، تعطیلات و اختلاف روزهای کاری بین ماههای مختلف در این شاخص اصلاح می شود
- این شاخص معرف یکی سوم فعالیت های اقتصاد کلان در جامعه آمریکا است
- این شاخص توسط وزارت بازرگانی بصورت ماهیانه در دومین هفته هر ماه برای اطلاعات ماه قبل اعلام می گردد



کمیته فدرال بازار آزاد

Federal Open Market Committee (FOMC)

- کمیته فدرال بازار آزاد یکی از کمیته‌های دوازده نفره بود که هفت نفر آن‌ها از هیئت فرمانداران (Board of Governors) و 5 نفر از مدیران بانکهای مرکزی ایالتی (Federal Reserve Banks) انتخاب می‌شوند
- این کمیته 8 بار در سال تشکیل می‌شود
- در این کمیته در مورد سیاست‌های کوتاه مدت مالی از جمله سیاست‌های ارزی تصمیم‌گیری می‌شود
- در این جلسات میزان نرخ بهره‌های بانکی نیز تعیین می‌شود



abcBourse.ir



@abcBourse_ir

مرجع آموزش بورس



باز نشر:

شاخص شروع عملیات ساختمانی Housing Starts

- این شاخص تعداد واحد های ساختمانی را که عملیات ساخت آنها آغاز شده است را نشان می دهد
- به دو صورت **Single Family** و **Multiple Family** بالای دو واحد
- این شاخص از این جهت اهمیت دارد که عملیات ساختمانی حساس ترین بخش اقتصاد در برابر تغییرات بخره های بانکی بوده و با تغییرات بخره نوسانات شدیدی از خود نشان می دهد
- این شاخص توسط وزارت بازرگانی آمریکا بصورت ماهیانه، در پانزدهم هر ماه برای اطلاعات ماه قبل ارائه می گردد



کتابچه بزرگ یا بزرگ بوک Beige Book

- کتابچه بزرگ گزارش اقتصادی بوه که محدوده زمانی 4 هفته را در بر می گیرد
- این گزارش توسط یکی از بانک های ایالتی آمریکا تهیه می شود
- در باره شرایط کلی اقتصادی، شرایط کسب و کار در محدوده جغرافیای گزارش و مصاحبه با مدیران و کارشناسان ارشد اقتصادی می باشد
- این گزارش دو هفته قبل از جلسه FOMC منتشر می شود
- این گزارش اعضای FOMC را برای اخذ تصمیمات مهم اقتصادی، یاری می کند



Stock index شاخص های سهام

داو جونز

نزدک

استاندارد اند پورز 500

CAC

FTSE100

Dax

(mexico) Bolsa

Nikkei 225

Topix

Hang seng

