

متغیرهای اقتصادی و مالی

دو شیوه اصلی تحلیل بازارهای ارز عبارتند از تحلیل بنیادی و تحلیل فنی . مبنای تحلیل بنیادی شامل تئوریهای مالی و اقتصادی و همچنین تحولات سیاسی ، سیاست های پولی و اطلاعات اقتصادی جهت تحلیل تأثیر آنها بر عرضه و تقاضای ارزهاست . اعمال بانک مرکزی ، تحولات سیاسی و رویدادهای ژئوپلیتیک ،اطلاعات اقتصادی نظیر بیکاری ، تورم و موجودی حساب جاری چند نمونه از فاکتورهای بنیادی هستند . بنابراین می توان گفت ؛ بیشتر اخبار گزارشها جزء لاینفک تحلیل بنیادی هستند ، چرا که بر پول کشور تاثیر دارند .

تحلیل بنیادی جهت تعیین توان عرضه و تقاضا به فرضیه های مالی و اقتصادی و همچنین تحولات سیاسی و خط مشی تکیه دارد . قبل از بررسی هر یک از تئوریهای عمده تحلیل بنیادی ، بیائید متغیرهای اقتصادی و مالی را که بیشتر توسط تحلیلگران مورد بررسی قرار می گیرند ، در چند کشور صنعتی بررسی کنیم .

امروزه اغلب اخباری در مورد شاخص های اقتصادی می شنویم ، ولی نمی دانیم که آن شاخص ها در مورد چه چیزی صحبت می کنند و چرا این قدر مهم هستند . خواندن این مطلب به شما کمک خواهد کرد که با شناخت انواع شاخص ها و عملکرد آنها موارد استفاده از آنها را نیز شناخته و شاید با ورود به عرصه داد و ستد سهام ، از این شاخص ها استفاده نیز بکنید . اگر بخواهیم به زبان ساده این شاخص ها را تعریف کنیم می توانیم بگوئیم که شاخص های اقتصادی آمار و اطلاعاتی مثل نرخ بیکاری ، تولید ناخالص داخلی یا نرخ تورم هستند که وضعیت کنونی ، گذشته و آینده اقتصاد را



نشان داده و یا پیش بینی می کنند . البته پیش بینی وضعیت اقتصاد در آینده ، با توجه به این شاخص ها کمک به فروشندگان و خریداران ، برای کسب سود بیشتر و موفقیت در کسب و کار است . همانگونه که می دانید در بازارها از اطلاعات و آمارها برای تعیین قیمت انواع کالا و ارز استفاده می شود و سرمایه گذاران در این بازارها ، تمام اطلاعات را برای تصمیم گیری خود ، به کار می گیرند . هنگامی که یک شاخص اقتصادی بهبود وضعیت اقتصادی را مژده دهد ممکن است کلیه تصمیمات و استراتژی های فعالان عرصه اقتصاد را تغییر داده و به سویی سوق دهد که قبلا انتظار آن را نداشتند . شاخص های اقتصادی انواع مختلف دارند و این تنوع ناشی از رابطه آنها با اقتصاد است . انواع شاخص های اقتصاد عبارتند از :

شاخص اقتصادی (هم جهت) Procyclic

که در مسیر حرکت اقتصاد و همسو با آن حرکت می کند . یعنی اگر اقتصاد در حال پیشرفت و بهبود باشد ، این شاخص نیز که بطور عددی است ، روند افزایشی خواهد داشت و اگر اقتصاد در شرایط بد و نابسامانی باشد این عدد کاهش خواهد یافت . برای این نوع شاخص ، می توان تولید ناخالص (GDP داخلی را مثال زد . زیرا وقتی تولید ناخالص داخلی بالاست ، اقتصاد نیز در شرایط مناسبی قرار دارد و برعکس ، وقتی اقتصاد در شرایط نامناسبی قرار دارد ، این شاخص نیز کاهش پیدا کرده است .



شاخص اقتصادی (خلاف جهت) countercyclic

که در مسیر مقابل (خلاف جهت) اقتصاد حرکت می کند. یعنی این شاخص با بهبود وضعیت اقتصاد کاهش یافته و با نامناسب شدن شرایط اقتصادی افزایش می یابد. نرخ بیکاری مثال خوبی برای این نوع شاخص است. هنگامی که شرایط اقتصادی رو به افول و سقوط است، نرخ بیکاری شدید افزایش می یابد، ولی هنگامی که شرایط اقتصادی مناسب باشند، نرخ بیکاری پائین می آید.

شاخص فروش خودرو

تعداد اتومبیل هایی است که طی یک دوره ده روزه مشخص به فروش می رسند. به موقع بودن این نشانگر در آمریکا (که سه روز پس از دوره ده روزه منتشر می شود)، آن را به روزآمدترین بخش اطلاعات اقتصادی آمریکا تبدیل کرده است. اندازه مطالب مورد نظر و مناسبت زمانی انتشار آن از این نشانگر یک راهنمای مفید برای اطلاعات خرده فروشی و هزینه های مصرف شخصی، ساخته است.

شاخص تراز پرداخت ها

خلاصه کامل معاملات اقتصادی کشور با دیگر کشورهای جهان می باشد که شامل کالا، خدمات، دارائی های مالی و صنعت جهانگردی است. تراز پرداخت ها به دو حساب عمده جاری و سرمایه تقسیم می شود.



شاخص موازنه تجارت (موازنه تجارت کالا)

این شاخص ، نشانگر تفاوت بین صادرات و واردات کالا در یک کشور است . موازنه مازاد تجارت زمانی روی می دهد که صادرات کشور از واردات آن فراتر می رود . موازنه منفی تجارت ، یا کسری ، زمانی اتفاق می افتد که واردات از صادرات بیشتر باشد . افزایش صادرات به GDP می افزاید اما کاهش واردات از آن کم می کند . موازنه تجارت کالا در آمریکا از اواسط دهه ۷۰ دچار کسری بوده است . افزایش کسری ها می تواند بازتاب افزایش مصرف باشد که شاید نشانه اقتصادی قوی باشد .

شاخص کتاب بژ بررسی های بانک مرکزی

کتاب بژ که نام رسمی آن " بررسی شرایط جاری اقتصادی " است ، هشت بار در سال توسط بانک مرکزی آمریکا منتشر می شود و حاوی اطلاعات روایی در مورد شرایط اقتصادی و تجاری جاری در منطقه خود است . این اطلاعات با استفاده از گزارش های مدیران بانک و شعبه ها و مصاحبه با طرف های اصلی تجاری ، اقتصاد دانان ، کارشناسان بازار و دیگر منابع به دست می آید . کتاب بژ اطلاعات فعالیت منطقه و بخش را مورد توجه قرار می دهد . این بررسی معمولاً یک دوره چهار هفته ای را پوشش داده و دو هفته قبل از اجلاس FOMC که آن هم هشت بار در سال برگزار می شود ، انتشار می یابد . با آنکه برخی کتاب بژ را یک نشانگر عقب مانده می دانند اما این نشانگر معمولاً در تصمیم های مربوط به سیاست پولی FOMC نقش مفیدی دارد .



شاخص موجودی کالا و فروش

ارقام موجودی کالاها و فروش تجاری، از اطلاعات دیگر گزارش ها تشکیل می شود. این اطلاعات شامل سفارش کالاهای بادوام، سفارش های کارخانه، خرده فروشی ها، موجودی کالا و فروش عمده هستند. موجودی های کالا بخش مهمی از گزارش GDP هستند زیرا به تشخیص بخش فروخته نشده GDP کمک می کنند، در نتیجه نشانه های مهمی از مسیر آینده اقتصاد در اختیار ما می گذارند. در گذشته قبل از آنکه سیستم های کامپیوتری به شرکت ها امکان دهند موجودی ها را اصلاح کنند و از حداقل کالای موجود استفاده کنند، ساختار موجودی کالا نشانه کاهش تقاضا و رکورد بالقوه بازار بود.

شاخص حساب سرمایه

حساب سرمایه که اکنون به آن حساب مالی می گویند، جریان های ورودی و خروجی سرمایه در یک کشور را ثبت می کند، از جمله عوامل موثر بر آن، پرداخت های کل یا بخش هایی از شرکت ها (سرمایه گذاری مستقیم با موجودی سهام)، سهام، اوراق قرضه، حساب های بانکی، اموال غیر منقول و کارخانه ها هستند. از عوامل موثر دیگر می توان از شرایط مالی و اقتصادی کشورهای دیگر نام برد.

شاخص بررسی های (CBI)

CBI بزرگترین تشکیلات کارفرمایان تجاری انگلستان است که با هدف ایجاد و حفظ شرایط مطلوب برای رقابت بهینه و شکوفایی بیشتر تأسیس شده است. این تشکیلات بررسی های ماهانه و



فصلی را مورد ارزیابی های گذشته ، حال و آینده در بخش های تولیدی و خدمات منتشر می کند .
این شاخص ها منعکس کننده دیدگاه های پاسخگویان در مورد مطالب گوناگون از قبیل تولید ،
فروش ، قیمت ، موجودی کالا و سفارش های واردات / صادرات هستند .

شاخص مخارج ساختمان

این نشانگر ارزش ساختمان را طی یک ماه خاص می سنجد .

شاخص قیمت مصرف کننده (CPI)

این شاخص تغییرات قیمت در سطح مصرف کننده را برای یک سبد ثابت کالا و خدمات که توسط
مصرف کننده پرداخت می شود ، اندازه گیری می کند . CPI شامل قیمت های اقلام مواد غذایی ،
پوشاک ، مسکن ، سوخت ، حمل و نقل ، بهداشت و دیگر کالاها و خدماتی است که افراد به صورت
روزانه می خرند . این اقلام به هفت گروه مسکن ، مواد غذایی ، حمل و نقل ، بهداشت ، پوشاک ،
سرگرمی و غیره تقسیم می شود ، که هر یک اهمیت خاص خود را دارد . بازارها بر ارقامی من های
غذا و سوخت (که CPI خالص نامیده می شود) جهت داشتن تصویر واقعی از نیروهای تورم زا
تکیه می کنند . از آنجایی که CPI خالص تاثیرات عوامل غیر اقتصادی مانند آب و هوا ، ذخیره نفت
و یا جنگ را در نظر نمی گیرد ، حائز اهمیت است .



شاخص حساب جاری

این شاخص مهمترین بخش اطلاعات تجارت بین الملل است و گسترده ترین مقیاس خرید و فروش کالا ، خدمات ، پرداختهای بهره و انتقال های یکجانبه است . موازنه کل تجارت کالا در حساب جاری لحاظ است .

شاخص سفارش کالاهای بادوام

این شاخص سفارش اقلام بزرگ را در بر می گیرد . کالاهای سرمایه ای (ماشین آلات ، دستگاه ها و تجهیزات) ، حمل و نقل و سفارش های دفاعی ، بخشی از این شاخص است . آنها از اهمیت بسیاری برخوردارند زیرا تغییرات در تولید را پیش بینی می کنند و به این ترتیب چرخش در سیکل اقتصادی را نشان می دهند .

اما بزرگی سائز این اقلام (هواپیماها و سفارش های غیر نظامی) به آن معناست که آنها به همان نسبت که تغییرات بزرگی را به همراه دارند ، به همان شدت ناپایدار هستند . این ناپایداری منجر به تجدید نظرهای کلی در دوره های بعدی جمع آوری اطلاعات می شود . اطلاعات کاملتر زمانی بدست می آید که سفارش های دفاعی و حمل و نقل را از کالاهای بادوام حذف کنیم . این شاخص ها در صورتی که به شکل میانگین حرکتدار سه ماهه و یک تغییر درصدی سال به سال استفاده شود ، کاربرد بهتری خواهد داشت .

شاخص هزینه استخدام (ECI)

این شاخص که به صورت فصلی منتشر می شود ، تغییرات در هزینه های استخدام شامل حقوق ، دستمزد نقدی و دریافتی های غیر نقدی در صنایع غیر کشاورزی را اندازه گیری می کند . یکی از



نقاط قوت این شاخص امکان سرشکن کردن تغییرات در دستمزدها و دریافتی ها به عنوان بخشی از کل اجرت و همچنین توان مشخص کردن نرخ رشد در این متغیرهاست . مزیت آن بر دیگر مقیاس های پرداخت ، محسوب کردن شاغلین ساعتی و دائم و تفکیک آن بر اساس حرفه ، صنعت و منطقه است . شاخص یاد شده شاغلین دولت فدرال را در بر نمی گیرد .

شاخص گزارش استخدام

در آمریکا گزارش استخدام که به آن گزارش نیروی کار نیز می گویند ، مهمترین نشانگر اقتصادی به حساب می آید . این گزارش که معمولاً در اولین جمعه هر ماه منتشر می شود اولین دیدگاه جامع به اقتصاد را ارائه می دهد . این شاخص ۹ گروه اقتصادی را در بر می گیرد که سه جزء اصلی آن عبارتند از :

۱. **حقوق بگیران** : این شاخص تغییر در تعداد شاغلان در یک ماه مشخص را اندازه گیری می کند . مقایسه این رقم با میانگین متحرک ماهیانه (۶ یا ۹ ماه) اهمیت دارد زیرا چشم اندازی واقعی از روند قدرت بازار کار در اختیار ما قرار می دهد و به همان نسبت بازنگری گزارش ماه های پیش ، اهمیت دارد .

۲. **نرخ بیکاری** : این شاخص میزان نیروی کار غیر نظامی را که فعالانه به دنبال استخدام هستند ، اما نمی توانند کار پیدا کنند را در بر می گیرد . اگر چه این رقم با جار و جنجال زیاد همراه است اما در بازار نسبتاً از اهمیت کمتری برخوردار است . زیرا یک نشانگر عقب مانده شناخته می شود و معمولاً از چرخش های اقتصادی عقب می ماند .



۳. میانگین رشد درآمدهای ساعتی : این شاخص نرخ رشد دستمزد متوسط ساعتی یک ماه را با ماه دیگر بیان می کند ، و بدین ترتیب پتانسیل تورم ناشی از دستمزد را برآورد می کند . در این شاخص بررسی نرخ سال به سال نیز جهت شناختن گرایش بلند مدت حائز اهمیت است .

شاخص سفارش های کارخانه و موجودی کالاهای تولیدی

این گزارش از بسیاری جنبه ها همان تکرار گزارش کالاهای بادوام است که یک هفته زودتر منتشر می شود . از آنجایی که این گزارش حاوی اطلاعاتی در مورد سفارش و حمل کالاهای بی دوام و موجودی کالاهای تولیدی در ماه های پیش روست ، ارزش بازننگری را دارد . این اطلاعات به شدت تغییر پذیرند و در هر ماه می توانند سه یا چهار درصد نوسان داشته باشند . آنها در معرض تجدید نظر عمده هستند و پیش بینی آنها بسیار مشکل است .

تولید ناخالص داخلی (GDP)

این شاخص ، ارزش کالاها و خدمات تولید شده در یک کشور را ، فارغ از ملیت صاحب آن ، بیان می کند . GDP دارای چهار جزء اصلی شامل : مصرف ، سرمایه ، خریدهای دولتی و صادرات خالص است . رقم آن بصورت درصد رشد فصلی طی فصل و یا سال گذشته است . گزارش GDP سه نسخه به شرح زیر دارد :

۱. نسخه پیشرفته ؛

۲. نسخه مقدماتی (تجدید نظر شده) ؛

۳. نسخه نهایی ؛



این تجدید نظر ها معمولاً تاثیر عمده ای بر بازارها دارند .

شاخص هماهنگ قیمت‌های مصرف کننده (HICP)

این شاخص مقیاس رسمی تورم برای حوزه یورو است . تا ژوئن سال ۲۰۰۳ تعریف بانک مرکزی اروپا از ثبات قیمت ، HICP زیر ۲٪ بر مبنای سالیانه بود اما در ژوئن سال ۲۰۰۳ تعریف خود از ثبات قیمت را به HICP نزدیک به ۲٪ در میان مدت تغییر داد . تغییر در تعریف ثبات قیمت از زیر ۲٪ به نزدیک ۲٪ به بانک مرکزی اروپا انعطاف بیشتری در پائین آوردن ریسک‌های قیمت از طریق تسهیل در سیاست پولی داد .

شاخص شروع خانه سازی و مجوزهای ساختمان

این شاخص به دو گروه تک خانواده و چند خانواده تقسیم می شود . در هر دو حالت ، زمانی یک واحد ساختمانی " شروع شده " به شمار می آید که حفاری واقعاً آغاز شده باشد . اهمیت بخش خانه سازی در توان آن برای ایجاد چرخش های اقتصادی است که حکایت از تغییرات رشد دارد . تغییرات که در نرخ های بهره ، بخصوص نرخ های رهن معمولاً بر خانه سازی اثر می گذارد . افزایش نرخ های بهره به کاهش فروش خانه می انجامد که به نوبه خود در شروع خانه سازی کاهش ایجاد می کند . در نقطه مقابل نرخهای پائین تر بهره ، انگیزه فروش و شروع ساختمان سازی را بالا می برد .

بررسی پیشرو شرایط تجاری آلمان (IFO)

این شاخص بصورت ماهیانه توسط انستیتوی پژوهشهای اقتصادی که یکی از بزرگترین پژوهشگاه های آلمان است ، منتشر می شود . شاخص یاد شده بسیار مورد توجه فعالان اقتصادی بوده



که علت آن ناشی از پیگیری سابقه چرخش های اقتصادی قبلی در رشد اقتصادی آلمان است . این شاخص ارزیابی بیش از ۷۰۰۰ شرکت از وضعیت جاری تجاری و طرحهای حاصل از آن را در کوتاه مدت مورد مطالعه و بررسی قرار می دهد . علاوه بر این شاخص ، شاخص وضعیت جاری و شاخص انتظارات تجاری نیز بخشی از گزارش های این موسسه هستند .

شاخص ضد تورم ضمنی (Implicit deflator)

این شاخص بخش تورم زای گزارش GDP را اندازه گرفته و منعکس کننده تغییرات قیمت بین دوره ها و الگوهای مخارج است .

شاخص تولید صنعتی و استفاده از ظرفیت

شاخص تولید صنعتی ، درصد تغییرات ماهانه در حجم تولید کارخانه ها ، معادن و خدمات رفاهی را اندازه می گیرد . شاخص استفاده از ظرفیت بیانگر میزان به کارگیری سرمایه شرکتی در تولید است . بانک فدرال عرضه کننده این شاخص بوده و ظرفیت را شامل حداکثر سطح تولید که با به کارگیری برنامه کاری عادی شاغلان ، با تجهیزات موجود و تعطیلی عادی جهت تعمیر و نگهداری و تمیز کردن ماشین آلات تعریف می کند . این رقم به صورت عادی بین ۸۱ تا ۸۳٪ است . که ارقام بالاتر آن ، ممکن است به قیمت های بالاتری در تولید منجر شود که این امر خود به خود باعث تورم می شود .



شاخص انستیتوی مدیریت عرضه (ISM)

شاخص یاد شده قبل از آوریل ۲۰۰۱ انجمن ملی مدیریت (NAPM) نامیده می شد. این شاخص شامل گزارش بررسی داخلی فعالیت های تولیدی و غیر تولیدی (خدمات) آمریکاست که در اولین روز کاری هر ماه منتشر می شود. این شاخص اولین نگاه دقیق به بخش تولید، قبل از انتشار گزارش بسیار مهم اشتغال است. رقم سرفصل که به دلیل مناسبت زمانی و گستردگی اطلاعات از ارزش بالایی برخوردار است، از عملکرد شش جزء اصلی زیر تشکیل می شود که عبارتند از: قیمت های پرداخت شده، سفارش های جدید، تحویل های عرضه کننده، تولید، موجودی های کالا و اشتغال. لازم به ذکر است سه جزء اول بازتاب نیروهای تقاضا سه جزء آخر بازتاب نیروهای عرضه هستند. گزارش انستیتوی مدیریت به دلیل همین اهمیت ذاتی، بیانگر سیاست بانک مرکزی است. در این شاخص قیمت های پرداخت شده به شدت مورد توجه بوده زیرا بیانگر فشار پیش روی بر قیمت است. رقم ۵۰ به بالا نشانه گستردگی و رقم زیر ۵۰ حکایت از کوچک شدن بخش دارد.

شاخص M1

این شاخص نشان دهنده کلیه حساب های جاری و پس انداز است. این حساب ها به سرعت تبدیل به پول نقد شده و برای انجام معاملات استفاده می شوند. این نقدینگی شامل پول نقد، چک های مسافرتی و سپرده های قابل تبدیل به چک (سپرده های جاری)، حساب های NOW و حواله های موسسات تعاونی است.



شاخص M2

این شاخص شامل ذخیره M1 به علاوه دیگر دارائی ها نقدی ، از قبیل سپرده های کوتاه مدت ، سپرده های پس انداز ، بازخریدهای یکشنبه ، سپرده های یورو (سپرده های ارزی) ، سهام حساب تعاونی ، اوراق قرضه کوتاه مدت و حسابهای سپرده بازار پول است .

شاخص M3

این شاخص ، شامل ذخیره M2 به اضافه دارائی های تعریف شده نظیر سپرده های بلند مدت و سپرده های با ارقام بالاتر (بیشتر از ۱۰۰۰۰۰۰ دلار) و وجوه سازمانی بازار پول است .

شاخص L

این شاخص معادل ، ذخیره M3 طولانی مدت تر و دیگر وجوه نقد بلند مدت مانند اوراق قرضه پس انداز ، اسناد بهادار کوتاه مدت ، اوراق بهادار بازرگانی ، قبولی بانکی و دارائیهای یورو دلار غیر بانکی افراد مقیم آمریکا است .

شاخص نشانگرهای عمده اقتصادی (LEI)

این شاخص ترکیبی از ده نشانگر از ده نشانگر مختلف است که برای پیش بینی فعالیت انبوه اقتصادی در آینده طراحی شده است . این شاخص معمولاً زودتر از سیکل کلی اقتصادی به نقاط اوج و پائین می رسد که آن را به ابزار مهمی برای پیش بینی و برنامه ریزی مبدل ساخته است . اجزای تشکیل دهنده آن از بخش های مختلف اقتصادی برگزیده می شوند .



این اجزا به دلیل ارتباط اقتصادی و ارزش آماری خود انتخاب شده اند . آنها از وزنی مساوی برخوردارند تا کمک یکدستی به این شاخص مرکب باشند . این نشانگرها به ترتیب عبارتند از : میانگین یک هفته کار ، عملکرد سهام شرکتی ، قراردادهای و سفارش های جدید تولید کنندگان ، عملکرد سهام شرکتی ، قراردادهای و سفارش های دستگاه و تجهیزات جدید ، مجوزهای ساختمان ، قیمت سهام (S&P500) ، تفاوت نرخ بهره سند بهادار خزانه منهای نرخ وجوه فدرال ، ذخیره پول (M2) و شاخص انتظارات مشتری .

شاخص فروش خانه های جدید

این شاخص شامل اطلاعات ماهانه فروش خانه جدید برای کل کشور و چهار منطقه جغرافیایی شمال شرقی ، باختر میانه ، جنوب و غرب است . گزارش یاد شده همچنین حاوی اطلاعاتی در مورد قیمت های خانه و تعداد خانه های فروشی است . از آنجا که این شاخص تغییرات در الگوهای مخارج مصرف کننده را نشان می دهد ، یکی از بخشهای حیاتی اقتصادی است . با این حال تغییرپذیری و تجدید نظر در این گزارش امری عادی به نظر می رسد .

شاخص درآمد شخصی و هزینه مصارف شخصی (PCE)

این شاخص که به آن مخارج شخصی هم گفته می شود ، بیانگر تغییر در ارزش بازاری کلیه کالاها و خدمات خریداری شده توسط افراد است . شاخص یاد شده بزرگترین جزء GDP است . در این شاخص درآمد شخصی ، تغییرات در حق الزحمه ای را نشان می دهد که اشخاص از منابع مختلف کسب می کنند . از جمله این منابع می توان از حقوق و دستمزد ، درآمد مالکیت ، درآمد اجاره ،



سود و بهره ، پرداخت های انتقالی (تامین اجتماعی ، بیکاری و دریافتی های رفاهی) یاد کرد . از تفاضل درآمد خالص (درآمد شخصی منهای مالیات) و مصرف می توان نرخ پس انداز را معلوم ساخت . نرخ پس انداز یک نشانگر بسیار مهم در تغییر الگوهای مخارج مصرف کننده است .

شاخص قیمت تولید کننده (PPI)

این شاخص تغییرات ماهیانه در قیمت های عمده فروشی را نشان می دهد . این قیمت ها به سه جزء کالا ، صنعت و مرحله تولید تقسیم می شوند . شاخص یاد شده پی درآمد دقیق شاخص مهم قیمت های مصرف کننده (CPI) است . بازارها معمولاً برای داشتن تصویری واقعی تر از نیروهای تورم زا ، PPI خالص را در نظر می گیرند . PPI خالص ، اقلام ناپایداری چون مواد غذایی و سوخت را در بر نمی گیرد .

شاخص میزان تولید (بهره وری)

این شاخص بیانگر سه ماهه میزان کالاها و خدمات تولید شده در هر واحد مصرف نیرو و کار است که نیروی کار و سرمایه را با هم در نظر می گیرد . هزینه واحد کار نشانگر مفیدی برای ظهور فشارهای ناشی از دستمزد است که طی چند سال گذشته ، خصوصاً از زمانی که بانک مرکزی آمریکا روند رشد خود را به سطوح پائین تورم انتقال داد ، اهمیت بیشتری یافته است .

شاخص مدیران خرید (PMI)

از این شاخص در اقتصادهای صنعتی به طور گسترده ای جهت ارزیابی میزان اطمینان تجاری استفاده می شود . آلمان ، ژاپن و انگلستان از بررسی های PMI برای صنایع تولیدی و خدماتی خود استفاده



می کنند. ارقام مورد نظر از طریق مجموعه ای از پرسش ها در مورد فعالیت های تجاری ، تجارت های جدید ، اشتغال ، قیمت مصرفی ، سرمایه و کار ، قیمت های هزینه شده و انتظارات تجاری به دست می آیند . در این بخش قیمت های پرداخت شده جهت ارزیابی نیروی قیمت گذاری و ریسکهای تورمی به شدت زیر ذره بین قرار دارد .

شاخص خرده فروشی ها (Retails)

این شاخص ، تغییر ماهانه در کل مبالغ دریافتی فروشگاههای خرده فروشی را بیان می کند . شاخص یاد شده شامل هر دوی کالاهای بادوام و بی دوام بوده و واقعی ترین نشانگر توان مخارج مصرف کننده است . این شاخص از آنجا که بر کالا تاکید دارد و خدماتی چون بیمه و دستمزدهای قانونی را نادیده می گیرد ، محدود است . این شاخص بیشتر بر اساس شرایط اسمی است تا واقعی در نتیجه تورم را به حساب نمی آورد . رقم یاد شده معمولا مورد تجدید نظرهای عمده قرار می گیرد . خرده فروشی خالص با حذف شاخص فروش خودرو از رقم اصلی به دست می آید .

شاخص بررسی تانکان

این شاخص ، مهمترین بررسی سه ماهه تجارت ژاپن است که توسط بانک ژاپن تهیه می شود . این بررسی شامل پرسشنامه ای برای شرکت های کوچک و بزرگ تولیدی و غیر تولیدی است که از دو قسمت اصلی زیر تشکیل می شود :



۱- بررسی تخمینی که شامل سوالاتی است که از شرکتهای تجاری بر اساس وضعیت آنها در سه ماهه قبل، فعلی و آتی نسبت به متغیرهای اقتصادی انجام می پذیرد. این متغیرها شامل اقتصاد کلان، شرایط تجاری، سطوح موجودی کالا، میزان استفاده از ظرفیت و میزان اشتغال هستند.

۲- بررسی مسائل جاری مدیریتی پیش روی شرکت هاست. شاخص شرایط تجاری تانکان از تفاضل تعداد تجارتهایی که شرایط را "بد" و "یا" خوب" می دانند، به دست می آید.

شاخص تمایل اقتصادی (ZEW)

این شاخص، عمده ترین نشانگر کشور آلمان در مورد کل اقتصاد است. شاخص یاد شده به صورت ماهانه واکنشهای ۳۵۰ کارشناس مالی را که نظرات خود را در مورد چشم انداز پیشرفت اقتصادی شش ماهه بیان می کنند، گردآوری می کند. نشانگر فوق بیانگر تفاوت تعداد تحلیلگران خوشبین به بدبین می باشد.

بنیادهای موثر بر اقتصاد مالی

بانک مرکزی آمریکا

بانک مرکزی آمریکا یا بانک فدرال برای تعیین سیاست مالی جهت رسیدن به حداکثر رشد غیر تورمی از استقلال کامل برخوردار است. علائم اصلی سیاست بانک فدرال عبارتند از: عملیات بازار آزاد، نرخ تنزیل و نرخ وجوه فدرال.



کمیته فدرال بازار آزاد (FOMC)

این کمیته مسوول تصمیم گیری در مورد سیاست پولی از جمله اعلام نرخ بهره است . نرخ بهره حداقل هشت بار در سال اعلام می شود . کمیته یاد شده دوازده عضو دارد که به ترتیب زیر تعیین می شوند :

هفت کرسی متعلق به شورای فرمانداران ، رئیس بانک مرکزی نیویورک و چهار کرسی باقیمانده به صورت دوره های یکساله به روسای یازده بانک مرکزی دیگر تعلق می گیرد .

سند خزانه (بهادار) ده ساله

سند خزانه ، مهمترین نشانگر انتظارات بازار نسبت به تورم است . در اکتبر سال ۲۰۰۱ انتشار اسناد بهادار ۳۰ ساله خزانه متوقف و از آن سند خزانه ده ساله به انگپایه مهمی جهت نرخهای بهره بلند تبدیل شد . بازارها معمولاً وقتی به اوراق قرضه اشاره دارند که به جای قیمت از بازده استفاده می کنند . قیمت اوراق قرضه با بازده آن نسبت عکس دارد با آنکه ارتباط روشنی بین اوراق قرضه بلند مدت و دلار آمریکا وجود ندارد با اینحال در بیشتر حالات با افزایش بازده اوراق قرضه ، دلار قوی می شود .

گاهی اوقات بازده بالای اوراق قرضه هنگام بروز نگرانی های روبه تزاید تورمی به نفع دلار عمل نمی کند و این بیانگر آن است که بانک مرکزی برای مهار تورم بسیار دیر دست به کار شده است . همچنین وقتی بازارها دچار افزایش مفرط بازده می شوند ، دلار مستعد حرکت رو به پائین است . به این ترتیب اطلاعات اقتصادی قوی بسته به مرحله سیکل اقتصادی قوی بسته به مرحله سیکل اقتصادی ، می تواند تاثیر متفاوتی بر دلار داشته باشند . در محیطی که تورم تهدیدی به شمار نمی آید و رشد



رو به تزاید است ، اطلاعات قوی برای دلار مثبت است . به عنوان مثال در اواسط و اواخر دهه ۹۰ چنین وضعیتی حاکم بود . لازم به ذکر است ، در مواردی که تهدید تورم (نرخهای بالاتر بهره) وجود دارد ، اطلاعات قوی معمولا به نزول قیمت‌های اوراق قرضه منتهی می شود . زیرا بازده بالا می رود و قیمت سقوط می کند و به این دلیل به دلار آسیب می رساند .

از آنجا که سند ۱۰ ساله خزانه انگلیس طبقه سرمایه است معمولا تحت تاثیر انتقال‌های متغیر سرمایه که محرک آنها ملاحظات جهانی است ، قرار می گیرد . این اسناد به دلیل ماهیت امن خود در هنگام بروز هرج و مرج مالی و سیاسی می تواند به توان خزانه های آمریکا بیفزاید که این به نوبه خود کمکی به دلار به شمار می آید .

سپرده های سه ماهه یورو دلار

سپرده های "یورو ارز" ، موجودی حساب های بانکی در کشورهایی به غیر از کشور مبدا آن پول است . به عنوان مثال حساب های ین ژاپن خارج از ژاپن "یوروین" نامیده می شوند . به همین ترتیب حساب های نامگذاری شده با یورو خارج از منطقه یورو "یورو یورو" خوانده می شوند . نرخ بهره سپرده های سه ماهه دلار که در بانک های خارج از آمریکا نگهداری می شوند ، انگلیس ارزشمندی برای تعیین تفاوت‌های نرخهای بهره است که به برآورد نرخهای مبادله کمک می کند . اگر نسبت دلار آمریکا به ین ژاپن را به عنوان یک مثال فرضی در نظر بگیریم ، هر چه تفاوت نرخ بهره به نفع یورو دلار در مقابل یورو ین باشد ، احتمال آنکه دلار آمریکا به ین ژاپن ترقی کند ، بیشتر است . گاهی به



دلیل وجود عواملی دیگر ، از جمله انتقال فزاینده سرمایه به سهام آمریکا که می تواند صرفنظر از تفاوت در بازده روی دهد ، این رابطه صدق نمی کند .

ارزی که دارای تفاوت قیمت (خرید و فروش) بیشتری باشد ، به ارزش بالاتری دست پیدا نمی کند . زیرا نرخ تورم آن به میزان قابل ملاحظه ای بالاتر از ارزشهای دیگر خواهد بود و این امر منفعت ناشی از بهره را تحت الشعاع قرار می دهد . مثال اگر کشور A نرخ تورم $2/5\%$ و نرخ بهره 2% داشته باشد ، در پایان دارای نرخ واقعی پایین تری در تطابق با تورم خواهد بود .

وزارت دارایی (MOF)

وزارت دارایی آمریکا مسوول بدهی های دولت و تصمیم گیری در مورد بودجه مالی است . این وزارتخانه در مورد سیاست (خط مشی) پولی چیزی نمی گوید اما بیانیه های آن در مورد دلار نفوذ عمده ای بر این پول دارد . مقامات اصلی وزارت دارایی عبارتند از : وزیر دارایی ، معاون وزیر و معاون وزیر در امور بین الملل .

اطلاعات اقتصادی

مهمترین اطلاعات اقتصادی که در آمریکا منتشر می شوند ، عبارتند از :

- ◀ گزارش نیروی کار (دستمزد پرداختی ، نرخ بیکاری ، درآمد متوسط ساعتی) ؛
- ◀ CPI (شاخص قیمت مصرف کننده) ؛
- ◀ PPI (شاخص قیمت تولید کننده) ؛
- ◀ GDP (تولید ناخالص داخلی) ؛



◀ تجارت بین الملل ؛

◀ ECI ؛

◀ ISM (شاخص مدیریت عرضه)

◀ میزان تولید ؛

◀ تولید صنعت ؛

◀ شروع خانه سازی و اعتماد مشتری .

بازار سهام

سه شاخص عمده سهام آمریکا عبارتند از : شاخص صنعتی داو جونز ، S&P500 و NASDAQ .
شاخص داو ، موثرترین شاخص بر دلار است . این شاخص از اواسط دهه ۹۰ میلادی با خرید سهام آمریکا توسط سرمایه گذاران خارجی همبستگی قوی و محکمی با دلار نشان داده است . سه نیروی عمده موثر بر داو عبارتند از :

۱. درآمدهای شرکتی در دو حالت پیش بینی و واقعی ؛

۲. پیش بینی نرخ بهره و

۳. ملاحظه جهانی .

در نتیجه ، عوامل یاد شده بر بازار معاملات دلار با ارزشهای دیگر تاثیر گذار هستند .



تأثیر نرخ غیر مستقیم بر دلار

گاهی ممکن است ارزش دلار در برابری با ارزهای دیگر، تحت تأثیر جفت ارز دیگری قرار گیرد. به عنوان مثال افزایش شدید ین در مقابل یورو می تواند باعث نزول کلی یورو شود در نتیجه این امر منجر به سقوط یورو در مقابل دلار آمریکا خواهد شد. گاهی هنگام سقوط یورو به دلار آمریکا، فکر می کنیم این امر ناشی از قدرت دلار است. اما وقتی دلار در مقابل دیگر ارزها نظیر دلار کانادا، پوند استرلینگ و دلار استرالیا ثابت می ماند، نتیجه می گیریم، این ین است که رهبری حرکات را در دست گرفته است.

قرارداد آینده وجود فدرال

این قرارداد بیانگر انتظارات از نرخ بهره کوتاه مدت است. ارزش قرارداد مشخص می کند بسته به موعد پرداخت آن، انتظار چه نرخ بهره ای از وجود فدرال (نرخ شبانه) را در آینده داشته باشیم. بنابراین قرارداد یاد شده، یک نشانگر ارزشمند برای انتظارات بازار در برابر خط مشی بانک فدرال است. این نرخ از کاستن ارزش قرارداد از عدد ۱۰۰ و مقایسه رقم به دست آمده با نرخ حاکم بر وجوه فدرال در بازار نقدی به دست می آید.

قرارداد آینده سه ماهه یورو دلار

در حالی که قرارداد آینده وجوه فدرال می تواند بازتاب نرخ آینده وجوه فدرال باشد اما قرارداد آینده سه ماهه یورو دلار بازتاب آینده نرخ بهره در سپرده های سه ماهه یورو دلار است. به طور مثال



تفاوت بین قراردادهای آینده در سپرده های سه ماهه یورو دلار و یورویین ، متغیری ضروری در تعیین ارزش مورد انتظار دلار آمریکا در مقابل ین ژاپن است .

بنیاد های موثر بر اقتصاد مالی منطقه یورو

منطقه یورو شامل ۱۲ کشور است . این کشورها به ترتیب تولید ناخالص داخلی آنها عبارتند از : آلمان ، فرانسه ، ایتالیا ، اسپانیا ، هلند ، بلژیک ، اتریش ، فنلاند ، پرتغال ، ایرلند ، لوکزامبورگ و یونان .

بانک مرکزی اروپا (ECB)

بانک مرکزی اروپا کنترل سیاست های پولی در منطقه یورو را برعهده دارد . این بانک را شورای حکام که از دو هیات اجرایی تشکیل می شود ، اداره می کند . این دو هیات عبارتند از :

۱. هیات اجرایی فرمانداران بانک های مرکزی ،

۲. هیات اجرایی داخلی شامل رئیس بانک مرکزی اروپا ، نایب رئیس و چهار عضو دیگر .

اهداف و خط مشی بانک مرکزی اروپا

بانک مرکزی اروپا مسوولیت حفظ ثبات قیمت در منطقه یورو را بر عهده دارد . در پائیز ۲۰۰۲ ، بانک مرکزی اروپا به ارزیابی سالانه رشد M3 (طبق ارزش مرجع ۴/۵٪) که از زمان تاسیس بانک هرگز به دست نیامده بود ، خاتمه داد . بانک یاد شده در ماه می ۲۰۰۳ استراتژی خود را قدری اصلاح کرد



تا از ریسک های تلاش کاهش تورم جلوگیری کند . این بانک تعریف ثبات قیمت خود (شاخص هماهنگ شده قیمت های مصرف کننده) را از زیر ۲٪ به نزدیک ۲٪ تغییر داد .

بانک مرکزی اروپا هر پنجشنبه در میان جلسه ای تشکیل می دهد تا نرخ های بهره را اعلام کند . همچنین پس از اولین جلسه هر ماه یک کنفرانس مطبوعاتی برگزار می کند و طی آن دیدگاه های کلی خود را در مورد سیاست پولی و اقتصادی بیان می کند .

نرخ های بهره

بانک مرکزی اروپا برای اداره نقدینگی ، از نرخ شرایط مالی جدید که بهره کلیدی کوتاه مدت است ، استفاده می کند . تفاوت بین نرخ شرایط مالی جدید و نرخ وجوه فدرال آمریکا نشانگر خوبی برای برابری یورو و دلار آمریکا است .

سپرده های یورو یورو

سپرده های یورو ارز ، موجودی حساب های بانکی در کشورهایی به غیر از کشور مبدا آن پول است . نرخ بهره سپرده های سه ماهه یورو یورو که در بانکهای خارج از منطقه یورو نگهداری می شوند ، انگاپایه ارزشمندی برای تعیین تفاوت های نرخهای بهره است که به برآورد نرخهای مبادله کمک می کند . اگر یورو و ین ژاپن را به عنوان یک مثال در نظر بگیریم ، هر چه تفاوت نرخ بهره به نفع یورو یورو در مقابل یورو ین باشد ، احتمال آنکه یورو به ین ژاپن ترقی کند ، بیشتر است . این رابطه گاهی به دلیل وجود عوامل دیگر چون جریان نقدینگی صدق نمی کند .



اوراق قرضه ۱۰ ساله دولتی اروپا

اوراق قرضه ۱۰ ساله دولتی اروپا، محرک مهم دیگری بر برابری نرخ یورو در مقابل دلار است. این امر از تفاوت در نرخ های بهره بین آمریکا و منطقه یورو ناشی می شود. اوراق قرضه ۱۰ ساله آلمان به عنوان مهمترین انگپایه بازار اوراق قرضه یورو به شمار می آید. از آنجا که نرخ اوراق قرضه ۱۰ ساله آلمان از اوراق قرضه ۱۰ ساله آمریکا کمتر است، انتظار محدودیت در تفاوت قیمت (یعنی صعود بازده اوراق قرضه آلمان یا نزول بازده اوراق قرضه آمریکا یا هر دو) می رود این امر به صورت نظری به نفع نرخ یورو در مقابل دلار است. بیشتر شدن تفاوت قیمت به ضرر نرخ مبادله خواهد بود. بنابراین اوراق قرضه ۱۰ ساله آمریکا با آلمان، رقمی است که باید مراقب آن بود. معمولاً گرایش در این رقم مهمتر از ارزش مطلق است. تفاوت نرخ بهره نیز معمولاً از محرک چشم انداز مقایسه ای رشد آمریکا و منطقه اروپا تاثیر می گیرد.

اطلاعات اقتصادی منطقه اروپا

مهمترین گزارش های اقتصادی منطقه یورو عبارتند از: تولید ناخالص داخلی، تورم (شاخص هماهنگ قیمت های مصرف کننده)، شاخص مدیران خرید (PMI) در تولید و خدمات، بیکاری، تولید صنعتی، حساب جاری و انتقال های موجودی اوراق بهادار. از سایر نشانگرهای اصلی منطقه ای می توان از بررسی های IFO و ZEW آلمان در مورد گرایش اقتصادی و اعتماد تجاری نام برد. این گزارش ها اغلب عوامل حرکت بازار هستند. از دیگر نهادهای مهم، می توان از انستیتوهای شامل HWWA, RWI, IWH, DIW و



KIW نام برد . بررسی های INSEE در مورد تجارت و گرایش های امور خارجه نیز قابل توجه هستند .

معاهده رشد و ثبات

در ژوئن ۱۹۹۷ اتحادیه اروپا پیمان رشد و ثبات را با هدف تضمین کشورهای عضو اتحادیه اروپا جهت پیوستن به اتحادیه پولی تصویب کرد . این معاهده باعث می شد ، کشورها از بدو بگذارند . منظور از این پیمان تضمین امور مالی در منطقه یورو بود . این امر از ضرر و زیان نرخ های بهره ناشی از سیاست های بودجه ای نامطمئن در یک کشور به دیگر کشورهای منطقه یورو جلوگیری می کرد . شرط اصلی پیمان تصریح می کند ، کشورها بایستی کمبود بودجه خود را کمتر از ۳٪ تولید ناخالص داخلی نگه دارند .

هنگامی که دو کشور فرانسه و آلمان ، سه سال متوالی (۲۰۰۰ تا ۲۰۰۳) قانون ۳٪ نقض کردند ، ضربه شدیدی به اعتبار این پیمان وارد شد . اتحادیه اروپا به جای جریمه این دو کشور ، همانطور که در پیمان آمده بود ، به آنها یک سال مهلت اضافی داد . به این ترتیب فرانسه و آلمان مجاز شدند قانون ۳٪ را دوباره در سال ۲۰۰۴ نقض کنند . این امر باعث خشم کشورهای کوچکتری مانند پرتغال و یونان شد که برای پیروی از این قانون تاوان سنگینی را در غالب رشد اقتصادی پائینتر و نرخهای بیکاری بالاتر پرداخته بودند . اگر چه اعتبار این پیمان به پائین ترین حد خود رسیده ، اما یورو توانست تا نیمه اول سال ۲۰۰۳ اغلب دستاوردهای خود را حفظ کند .



تأثیر نرخ غیر مستقیم بر یورو

نرخ برابری یورو در مقابل دلار آمریکا، گاهی تحت تأثیر حرکت نرخ های غیر مستقیم برابری قرار می گیرد (نرخهای برابری غیر دلار).

مثلا نسبت به دلار آمریکا می تواند در نتیجه خبرهای بسیار مثبت در ژاپن سقوط کند. این امر ناشی از قدرت گرفتن ین خواهد بود. ین قوی در مقابل یورو منجر به ضعف شدیدتر در یورو می شود که این ضعف باعث سقوط یورو در مقابل دلار آمریکا خواهد شد. برای آنکه تعیین کنیم کدام ارز محرک اصلی بوده است، به شرح زیر عمل می کنیم؛

چنانچه دلار در برابر ارزهای دیگر تغییری نکرده و تنها در مقابل یورو نوسان نشان دهد، می فهمیم تغییر مذکور ناشی از تأثیرات غیر مستقیم خواهد بوده است.

قرارداد آینده سه ماهه یورو (یوریور)

این قرارداد بازتاب توقعات بازار از موجودی های سه ماهه "یورو یورو" در آینده است. تفاوت سپرده های سه ماهه آینده "یورو دلار" و یورو - یورو متغیری اساسی در تعیین وضعیت آینده یورو دلار آمریکا است.



عوامل سیاسی

یورو که رقیب اصلی دلار آمریکاست، تقریباً همیشه اولین پولی است که از اخبار منفی در آمریکا سود می‌جوید و به همین ترتیب با اخبار خوب آمریکا سقوط می‌کند. "یورو به دلار" مانند همه نرخهای دیگر نسبت به بی ثباتی سیاسی آسیب پذیر است، از جمله می‌توان از تهدید دولت‌های ائتلافی در فرانسه، آلمان یا ایتالیا نام برد. لازم به ذکر است بی ثباتی سیاسی یا مالی در روسیه نیز به دلیل مقدار زیاد سرمایه‌گذاری آلمان در روسیه برای "یورو به دلار" خطرناک است. در مقابل، اخبار خوشایند اقتصادی در اروپا، مانند ترقی نرخ بندی در وضع اعتباری کشور، به نفع یورو خواهد بود.

یورو به ذینفع اصلی در رویدادهای ژئوپلیتیک بر ضد منافع آمریکا تبدیل شده است، مانند اعمال تروریستی و دیگر خرابکاری‌ها با انگیزه سیاسی. چنین اعمالی حتی اگر در اروپای غربی اتفاق بیفتد، به نفع یورو هستند.

همبستگی "یورو به دلار" با "دلار به فرانک"

یک همبستگی منفی بین "یورو به دلار" و "دلار به فرانک" وجود دارد که نشان دهنده رابطه پیوسته ای بین "یورو و فرانک سوئیس" است. دلیل این امر آن است که اقتصاد سوئیس به میزان زیادی وابسته به اقتصاد کشورهای حوزه یورو است و بیش از ۶٪ صادرات این کشور متعلق به کشورهای



حوزه یورو است . در اغلب موارد کاهش در "یورو به دلار آمریکا" ،افزایش در "دلار آمریکا به فرانک" را به دنبال دارد . هر چند این رابطه می تواند در صورت وجود اطلاعات یا عواملی که صرفاً مربوط به یکی از این دو ارز باشد ، صدق نکند .

بنیادهای موثر بر اقتصاد مالی ژاپن "دلار به ین"

وزارت امور دارایی (MOF)

وزارت امور دارایی تنهاترین و مهمترین نهاد سیاسی و پولی در ژاپن است . نفوذ آن بر سمت و سوی ین ژاپن ، با وجود اقدامات تدریجی برای تمرکز زدایی از تصمیم گیری در این کشور ، از نفوذ آن بر پول آمریکا ، انگلستان یا آلمان قابل توجه تر است .

مقامات وزارت امور دارایی ، اغلب بیانیه هایی در مورد اقتصاد تهیه می کنند که اثر عمیقی بر "ین" دارد . این بیانیه ها گاهی حاوی مداخله شفاهی با هدف اجتناب از افزایش یا کاهش ناخواسته ین است . مقامات اصلی که توصیه هایشان به بازار حرکت بیشتری می دهند ، عبارتند از وزیر امور دارایی و معاون وزیر در امور بین الملل .

بانک مرکز ژاپن (BOJ)

در سال ۱۹۹۸ ، ژاپن قانون جدیدی تصویب کرد که به موجب این قانون به بانک مرکزی "BOJ" "استقلال عملیاتی جدا از وزارت امور دارایی می داد . در حالی که کنترل کامل بر سیاست پولی به بانک مرکزی محول شد اما وزارت امور دارایی مسوول سیاست های مربوط به معاملات ارز باقی ماند . اعضای هیات سیاست گذاری عبارتند از رئیس ، نایب رئیس و پنج عضو هیات سیاست گذاری .



نرخهای بهره

این نرخ، نرخ تقاضای شبانه یا نرخ اصلی بین بانکی کوتاه مدت است. نرخ تقاضا توسط عملیات بازار آزاد بانک مرکزی که برای اداره نقدینگی طراحی شده، کنترل می شود. بانک مرکزی از نرخ تقاضا برای نشان دادن تغییرات در سیاست پولی که بر ارزش تأثیر می گذارد، استفاده می کند.

اوراق قرضه دولتی ژاين (JGB)

بانک مرکزی هر ماه دست به خرید اوراق قرضه ۱۰ و ۲۰ ساله دولتی می زند تا نقدینگی به نظام پولی تزریق کند. بازده انگپایه اوراق قرضه ۱۰ ساله نقش نشانگر کلیدی نرخهای بهره بلند مدت را ایفا می کند. تفاوت بین بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله خزانه، محرک مهم نرخ های مبادله "دلار به ین" است. اوراق قرضه دولتی رو به نزول (بازده رو به صعود) معمولاً منجر به تقویت "ین" شده و بر برابری "دلار به ین" تأثیر می گذارد.

آژانس دولتی برای سیاست گذاری اقتصادی و مالی

این آژانس در سال ۲۰۰۱ به طور رسمی جایگزین آژانس قدرتمند برنامه ریزی اقتصادی (EPA) شد. این سازمان مسوول تدوین برنامه های اقتصادی و هماهنگ کننده سیاست های اقتصادی از جمله اشتغال، تجارت بین الملل و مسایل مبادلات ارز است. در این سازمان وزیر، مدیر آژانس و همچنین مدیر آژانس خدمات مالی بالاترین تشکیلات سامان دهنده بازار هستند.



اطلاعات اقتصادی ژاپن

اطلاعات و گزارش های اقتصادی اصلی ژاپن عبارتند از : GDP، بررسی تانکان بانک ژاپن (بررسی فصلی گرایش های و انتظارات تجاری) ، PMI (خدمات و تولید) ، بیکاری ، بررسی صنایع بخش سوم ، تولید صنعتی ، تجارت بین الملل و ذخیره پول
(M2 + CD) .

شاخص نیکئی ۲۲۵

این شاخص ، شاخص پیشرو سهامن ژاپن است . نزول منطقی ین معمولا سهام شرکت های صادراتی را بالا می برد ، که منجر به تقویت کلی شاخص سهام می شود .
رابطه ین - نیکئی بعضی مواقع وارونه می شود ، که طی آن بازار آزاد قوی نیکئی ، ین را تقویت می کند چرا که دارایی سرمایه گذاران به سهام نامگذاری شده با ین انتقال می یابد .

تاثیر نرخ غیر مستقیم بر " ین "

نرخ مبادله " دلار به ین " بعضی مواقع تحت تاثیر حرکات نرخ های غیر مستقیم برابری مانند " یورو به ین " قرار می گیرد . مثلا اگر " دلار به ین " رو به صعود باشد ، ممکن است دلیل آن یوروی رو به افزایش در مقابل ین باشد . این صعود می تواند در نرخ غیر مستقیم به علت گرایش متضاد بین ژاپن و منطقه یورو مورد تاکید قرار بگیرد .



مثالی دیگر: فرض کنید "یورو به ین" و "یورو به دلار" به دلیل تقویت کلی یورو افزایش یابند. این تغییر می تواند به علت چشم انداز اقتصادی بهتر در ژاپن تاثیر بیشتری بر دلار بگذارد. در نتیجه به دلیل آنکه "ین" نسبتا کمتر آسیب می بیند، دلار به ین تضعیف خواهد شد.

بنیادهای موثر بر اقتصاد انگلستان "پوند انگلیس به دلار آمریکا"

بانک پادشاهی انگلستان (BOE)

بانک مرکزی پادشاهی انگلستان مسوول سیاست های پولی در حوزه بریتانیای کبیر و ایرلند شمالی است. طبق مصوبه قانون قانون انگلستان در ژوئن ۱۹۹۷، این بانک استقلال عملی جهت تعیین سیاست پولی به دست آورد تا بتواند ثبات قیمت را بیشتر کرده و اهداف رشد و اشتغال دولت پادشاهی انگلستان را حمایت کند. لیکن با وجود استقلال این بانک در تعیین سیاست پولی، هدف تورم توسط وزارت دارایی انگلستان تعیین می شود. این امر منجر به وابسته ماندن این بانک به دولت شده است.

در ابتدا هدف تورم توسط دولت ۲/۵٪ رشد سالانه در شاخص قیمتهای خرده فروشی، به استثنای رهن (RPI - X) تعیین شده بود اما در پاییز سال ۲۰۰۳ وزارت دارایی، شاخص یاد شده را به شاخص هماهنگ شده اتحادیه اروپا برای قیمت مصرف کننده HICP تبدیل کرد که در حال حاضر توسط بانک مرکزی اروپا به کار می رود. هر چند مقامات بریتانیا آن را شاخص قیمت مصرف کننده (CPI) می نامد اما برآوردها نشان می دهد، تورم ۲/۵٪ شاخص (RPI - X) تقریبا معادل



۱/۷۵٪ در نرخ تورم شاخص HICP است. دلیل اصلی این تفاوت، حذف هزینه های مربوط به خانه سازی از CPI است.

کمیته سیاست گذاری پولی (MPC)

این کمیته شامل هیاتی ده نفر است. این هیات مسوول تصمیم گیری در مورد نرخ های بهره بوده و متشکل از رئیس بانک مرکزی، دو نایب رئیس، دو مدیر اجرایی و پنج کارشناس غیر رسمی است.

خلاصه مذاکرات (MPC)

از آنجا که صورت جلسه های بانک انگلستان، یکی از به موقع ترین اعلام نظرات بانکهای مرکزی در کشورهای گروه هفت است، به شدت مورد نظر دست اندرکاران بازار قرار دارد. این صورتجلسه های تنها دو هفته پس از برگزاری جلسه منتشر می شوند.

نرخهای بهره بانک انگلستان

ابزار اصلی نرخ بهره بانک انگلستان "نرخ حداق وام" (MLR) یا نرخ پایه است. این نرخ معمولاً در اولین پنجشنبه هر ماه اعلام شده و منجر به ایجاد علائمی مشخص در سیاست پولی می شود. این سیگنال ها معمولاً تاثیر زیادی بر استرلینگ دارد. نرخ های اعلام شده جهت عملیات روزانه بازار از جمله خرید براتهای دولتی از موسسات تنزیل مورد استفاده قرار می گیرد. نرخ های یاد شده ابزار مهمی در تعیین سیاست پولی است. (موسسات تنزیل، نهادهای متخصص در تجارت بازار پول هستند).



اوراق قرضه دولتی (Gilts)

اوراق قرضه دولتی ، مرغوبترین اوراق بهادار هستند . تفاوت (تفاوت در بازده) بین بازده گیلت ۱۰ ساله و سند خزانه ۱۰ ساله آمریکا معمولاً بر نرخ برابری ارز تاثیر می گذارد . تفاوت بین گیلت ها و اوراق قرضه آلمان نیز حائز اهمیت است زیرا بر نرخ برابری یورو به پوند تاثیر می گذارد و در نتیجه می تواند بر نرخ برابری پوند به دلار نیز موثر باشد .

سپرده های سه ماهه یوروپوند

سپرده های یوروارز وجوهی هستند که در بانک های خارج از حوزه مبدا آن پول موجود هستند . مثلاً موجودی های این ژاپن خارج از ژاپن "یوروین" و حساب های با نام پوند در خارج از منطقه انگلستان " یوروپوند" خوانده می شوند . نرخ سپرده های سه ماهه یوروپوند انگلیس با ارزشی برای تعیین تفاوت نرخ بهره است . انگلیس یاد شده کمک مناسبی برای برآورد نرخ های برابری ارزها است . اگر بخواهیم یک مثال نظری در مورد برابری پوند به دلار داشته باشیم ، هر چه تفاوت نرخ بهره به نفع یورو دلار در مقابل سپرده های یوروپوند باشد ، احتمال سقوط برابری پوند به دلار بیشتر است . بعضی مواقع این ارتباط به دلیل تداخل دیگر فاکتورها صدق نمی کند .

وزارت دارایی (خزانه) انگلستان

پس از مصوبه قانونی استقلال بانک انگلستان در ژوئن ۱۹۹۷ ، نقش وزارت دارایی در تعیین سیاست پولی به میزان قابل توجهی کمرنگ شد . با وجود آن ، هنوز هم وزارت دارایی هدف تورم را برای بانک مرکزی تعیین می کند و انتصابات کلیدی در این بانک را بر عهده دارد . وزارت دارایی بعد از



آن در سال ۲۰۰۳ اعلام کرد که در حال تغییر معیار اولیه تورم بانک انگلستان از معیار جاری شاخص قیمت خرده فروشی منهای پرداخت های بهره رهن (PRI - X) به شاخص هماهنگ قیمت های مصرف کننده (HICP) است .

استرلینگ و عضویت در اتحادیه پول و اقتصاد

هرگاه تونی بلر ، نخست وزیر انگلستان به احتمال عضویت در پول واحد اروپا (یورو) اشاره می کند ، بر نرخ استرلینگ اثر می گذارد . برای آنکه بریتانیا بتواند به سیستم پول واحد ملحق شود ، نرخ های بهره این کشور باید با سطح نرخ منطقه یورو مطابقت کند . اگر مردم این کشور با انتخاب یورو موافقت کنند ، ارزش استرلینگ باید در مقابل یورو کاهش یابد تا برای صنعت این کشور سود تجاری کافی کسب کند . بنابراین هر حرکتی که نشان از نزدیک شدن انگلستان به حوزه یورو داشته باشد ، بر استرلینگ تاثیر نزولی خواهد داشت از جمله این حرکات می توان سخنرانی ، اظهار نظر یا رای گیری را نام برد .

پس از آنکه وزارت دارایی اعلام کرد فقط یک معیار از پنج معیار ، برای آمادگی انگلستان جهت پیوستن به اتحادیه پولی اروپا قابل قبول است ، برگزاری یک رفراندوم قبل از انتخابات پارلمانی ۲۰۰۶ کمرنگ شد .

آقای براون ، وزیر دارایی وقت ، با آنکه به مزایای سرمایه گذاری و تجارت در صورت پیوستن به اتحادیه پولی واقف بود اما عقیده داشت که قبل از پیوستن به اتحادیه ، باید شرایط اولیه از جمله شرایط آنها که مربوط به تقارب و انعطاف پذیری برآورده شوند .



پنج پرسش محوری برای عضویت در اتحادیه پولی اروپا

۱. آیا پیوستن به اتحادیه پول و اقتصاد (EMU) شرایط بهتری برای موسسات جهت تصمیم گیری برای سرمایه گذاری بلند مدت در انگلستان فراهم می آورد؟
 ۲. پیوستن به EMU چه تاثیری بر موقعیت رقابتی صنعت خدمات مالی انگلستان، بخصوص بازارهای عمده فروشی city (منطقه تجاری لندن)، خواهد داشت؟
 ۳. آیا سیکل های تجاری و ساختارهای اقتصادی آنقدر سازگار هستند که انگلستان و دیگر کشورهای اروپا بتوانند با نرخ های بهره دائمی به راحتی زندگی کنند؟
 ۴. آیا انعطاف پذیری برای حل و فصل مشکلات احتمالی وجود دارد؟
 ۵. آیا پیوستن به EMU به ارتقای رشد، ثبات و افزایش پایدار فرصت های شغلی کمک می کند؟
- وزارت دارایی در ژوئن سال ۲۰۰۳، ارزیابی خود را از پنج پرسش اقتصادی منتشر کرد. تنها شرط city که تاثیر پیوستن به EMU بر صنعت خدمات مالی را ارزیابی می کرد، نمره قبولی گرفت. بین ۴ شرط مردود اعلام شده، تقارب عامل مورد توجهی بود که تضادهای اقتصادی و مالی را بین انگلستان و منطقه اروپا مشهود می ساخت. در ناهمگونی موجود می توان از تفاوت بین رشد و نرخهای بهره، همچنین میزان زیاد قرضه رهنی به عنوان بخشی از GDP و آسیب پذیری خانه سازی نام برد. این آسیب پذیری وقتی سیاست پولی در فرانکفورت برای حداقل یازده اقتصاد دیگر تعیین تکلیف می کند، باعث بی ثباتی می شود.



اطلاعات اقتصادی انگلستان

مهمترین اطلاعات اقتصادی در انگلستان منتشر شده ، عبارتند از : تولید ناخالص ملی ، بیکاری مورد ادعا (تعداد بیکاران) ، نرخ بیکاری مورد ادعا ، درآمدهای متوسط ، شاخص هماهنگ قیمت های مصرف کننده ، شاخص قیمت خرده فروشی منهای رهن ، خرده فروشی ها ، شاخص قیمت تولید کننده ، فرآوری ، مطالعات مدیران خرید ، تولید و خدمات ، ذخیره پول (M4) ، موازنه پرداخت ها ، قیمت های خانه سازی و گزارش فصلی تورم بانک انگلستان .

همانطور که قبلا ذکر شد ، شرح مذاکرات در جلسات MPC بانک انگلستان نیز از جمله محرکهای بازار است .

قرار داد آینده سه ماهه یورو استرلینگ (نرخهای بهره کوتاه مدت)

قرارداد آینده یورو استرلینگ بازتاب پیش بینی بازار برای نرخ های بهره سه ماهه یورو استرلینگ در آینده است . تفاوت بین قراردادهای آینده سپرده های سه ماهه یورو دلار و یورو استرلینگ ، متغیری اساسی جهت تعیین نرخ آینده پوند به دلار به شمار می آید .

شاخص سهام FTSE-100

شاخص یاد شده ، شاخص عمده سهام در کشور انگلستان است . شاخص اصلی سهام این کشور برخلاف آمریکا یا ژاپن ، نفوذ نسبتا کمتری بر پول دارد . با وجود این همبستگی مثبت بین FTSE-100 و شاخص صنعتی داو جونز ، یکی از قوی ترین رابطه ها در بازارهای جهانی است .



تأثیر نرخ غیر مستقیم بر پوند

برابری "پوند دلار" اغلب تحت تأثیر حرکات نرخ های غیر مستقیم برابری (نرخ های برابری غیر دلار) از قبیل برابری یورو به پوند قرار دارد. برخی مواقع حرکات کلی یورو، نرخ برابری پوند به دلار را تغییر می دهد. به این ترتیب تغییرات گسترده در یورو باعث عقب نشینی و یا ارتقای نرخ غیر مستقیم برابری یورو به پوند می شود و به نوبه خود بر دلار فشار می آورد (نرخ برابری پوند به دلار را پائین می کشد).

مثالهای دیگر: صعود برابری یورو به پوند (سقوط استرلینگ)، ناشی از تقویت پیش بینی عضویت انگلستان در پول یورو، می تواند منجر به نزول در برابری پوند به دلار شود. برعکس، اخباری که حکایت از عدم الحاق این کشور به این پول واحد اروپا داشته باشد، منجر به سقوط برابری یورو به پوند خواهد شد. این امر در ادامه منجر به تقویت برابری پوند به دلار خواهد شد.

نرخ برابری یورو به دلار عمدتاً به صورت یک متغیر مستقل عمل می کند و بر برابری پوند به دلار تأثیر می گذارد. این همبستگی بالا ناشی از عوامل زیر است:

۱. تجارت روز افزون بین انگلستان و کشورهای یورو که شامل دو سوم صادرات انگلستان می شود. به این ترتیب از نظر تجارت بین الملل، هماهنگ کردن ارزشهای این دو منطقه امری لازم است که منجر به بهینه سازی روند تجارت می شود.

۲. موضع گیری بازارها جلوتر از تصمیم گیری احتمالی دولت انگلستان در مورد پیوستن به اتحادیه پول اروپا.



یک نمونه جالب از رویدادهای رو به گسترش از سپتامبر تا اکتبر سال ۲۰۰۰ است ، وقتی که استرلینگ ، عمدتاً به دلیل زیان وارده به یورو ، در آن زمان به پائینترین حد خود رسید و طی چهارده سال مداوماً سقوط کرد و به ۱/۴۴ دلار رسید . یورو با ثبت رقم ۸۲/۲۵ سنت در مقابل دلار به پائینترین حد خود نزول کرد . یکی از دلایل افزایش تورم در منطقه یورو ، افزایش بیش از حد قیمت نفت و سلب اطمینان از یوروی نوپا بود . شکل بالا به وضوح نشان می دهد که چگونه در آن دوره دو ماهه جنجالی در پائیز سال ۲۰۰۰ ، همبستگی هفتگی به بالای ۰/۷ رسید .

به همین ترتیب ، همبستگی بالا در دوره هایی که طی آن یورو تقویت می شد کاملاً مشخص است . وقتی یورو بین اواخر نوامبر سال ۲۰۰۰ و اوایل ژانویه سال بعد تقریباً ۱۵٪ صعود کرد ، استرلینگ بلافاصله از آن پیروی کرد و پائین ۱/۴ دلار در نوامبر ، با ۸٪ ارتقا به ۱/۵۱ دلار در ژانویه رسید .

یک استثنا در مورد همبستگی : از تاریخ ۲۰۰۳/۱/۳۰ تا تاریخ ۲۰۰۳/۲/۲۸ در حالی که برابری پوند به دلار از قیمت ۱/۶۵۷۲ به ۱/۵۷۱۰ سقوط کرد ، برابری یورو به دلار حدود ۱/۰۸ ثابت ماند . توضیح اینکه شدت یافتن این انتظار که انگلستان قصد دارد به جنگ تحت هدایت آمریکا در عراق بپیوندد ، به استرلینگ ضربه زد و باعث نزول برابری پوند به دلار شد ، این در حالی بود که برابری یورو به دلار به صعود خود ادامه داد . از آنجا که انگلستان بدون پشتیبانی سازمان ملل از جنگ عراق حمایت کرد ، پوند کاملاً تحت کنترل دلار ، رو به فرسایش قرار گرفت . در نتیجه پوند کلیه امتیازاتی را که به واسطه بازده بالاتر ارایه می داد ، از دست داد .



بنیادهای موثر بر اقتصاد مالی سوئیس "دلار به فرانک سوئیس"

بانک ملی سوئیس (SNB)

بانک مرکزی در سوئیس دارای حداکثر استقلال در تعیین خط مشی پولی و نرخ برابری است. این بانک معمولاً در کنفرانس مطبوعاتی خود هر سه ماه یک بار تغییرات نرخ بهره را اعلام می کند.

نقش پناهگاه امن فرانک سوئیس

قبل از موافقتنامه واشنگتن در سال ۱۹۹۹ طبق قانون اساسی سوئیس، طلا ۳۸٪ اندوخته های بانک ملی آن را تشکیل می داد که این امر تضمینی بر ثبات پولی کشور، بخصوص در ایام ناپایداری مالی در سطح جهان بود. کشور سوئیس با نزدیک به ۳۰۰۰ تن طلا در ذخایر رسمی خود پس از آمریکا، صندوق بین المللی پول و کشورهای منطقه یورو، چهارمین دارنده شمش های طلا در جهان است.

کشور سوئیس در آوریل سال ۱۹۹۹ پس از فراتر رفتن اندوخته طلا از ۴۰٪ که در قانون اساسی تعیین شده بود، به طور رسمی به خلاص شدن فرانک سوئیس از پشتیبانی طلا رای داد. با وجود جدایی فرانک از طلا به دلیل استقلال بانک مرکزی سوئیس این کشور هنوز هم از مزایای پناهگاه امن به شدت بهره می برد. علت این امر رازداری سیستم بانکی کشور و موضع بیطرف سیاسی سوئیس است.

شاخص ضریب دار فرانک سوئیس

بانک مرکزی سوئیس از دسامبر سال ۱۹۹۹ از شیوه پول گرا (بر اساس اندوخته پول) به شیوه مبتنی بر تورم رو آورد که این امر به معنی نرخ تورم سالانه ۲٪ بود. بانک ملی سوئیس به منظور رسیدن به هدف یاد شده از "دامنه نرخ پیشنهاد بین بانکی سه ماهه لندن" LIBOR "جهت هدایت سیاست



پولی استفاده می کند . مقامات این بانک با اظهار نظرهای گاه و بیگاه در مورد نقدینگی ،ذخیره پول یا خود ارز می توانند بر فرانک تاثیر بگذارند .

مقامات اصلی بانک ملی سوئیس عبارتند از : رئیس ، نائب رئیس ،عضو هیات اجرایی و وزیر امور مالی .

نرخهای بهره بانک ملی سوئیس

بانک ملی سوئیس از نرخ تنزیل برای اعلام تغییرات در سیاست پولی استفاده می کند . با آن که نرخ تنزیل به ندرت توسط بانکها جهت وام گرفتن و یا تسهیلات بانکی استفاده می شود اما تغییرات آن اثر قابل توجهی بر ارز دارد .

سپرده های سه ماهه یورو فرانک سوئیس

سپرده های یورو فرانک سپرده های بانکی در کشورهایی به غیر از کشور مربوط به این ارز است . نرخ بهره سپرده های سه ماهه به نام فرانک سوئیس در بانکهای خارج از کشور ،انگپایه ارزشمندی برای تعیین تفاوت های نرخ بهره است . این موضوع به تعیین نرخ های برابری کمک می کند . مثالی نظری در مورد دلار فرانک : هر چه تفاوت نرخ بهره به نفع یورو دلار در مقابل سپرده یورو فرانک بیشتر باشد ،احتمال صعود برابری دلار به فرانک بیشتر خواهد شد . گاهی این رابطه به دلیل تداخل دیگر عوامل صادق نیست .



داده های اقتصادی

اقتصاد سوئیس اساساً متأثر از اطلاعات اقتصادی دیگر کشورها است و ارقام اقتصادی آن کمتر بر فرانک تاثیر دارند. مهمترین اطلاعات اقتصادی که در سوئیس منتشر می شوند، عبارتند از: شاخص قیمت سبد مصرف کننده، بیکاری، موازنه قیمت ها، تولید ناخالص ملی، تولید صنعتی، شاخص مدیران خرید و ذخیره پول.

تاثیر نرخ غیر مستقیم بر فرانک

برابری دلار به فرانک سوئیس بعضی مواقع تحت تاثیر حرکات نرخ های برابری غیر مستقیم (نرخهای غیر دلاری) قرار می گیرد، از جمله این برابری ها می توان از یورو به فرانک یا پوند به فرانک نام برد.

مثال: صعود برابری پوند به فرانک که به واسطه افزایش نرخ بهره در انگلستان صورت می گیرد، می تواند ضعف فرانک در مقابل دیگر ارزها، از جمله دلار را تداوم بخشد.

قرارداد آینده سه ماهه یورو فرانک

این قرارداد منعکس کننده پیش بینی بازار در مورد سپرده های سه ماهه یورو فرانک در آینده است. تفاوت بین قراردادهای آینده سپرده های سه ماهه یورو دلار و یورو فرانک عامل اساسی در تعیین نرخ آینده برابری دلار به فرانک است.



دیگر عوامل

به دلیل مجاورت اقتصاد سوئیس با منطقه یورو (به خصوص آلمان) ، فرانک سوئیس همبستگی مداوم مثبتی با یورو نشان داده است . این رابطه در همبستگی به شدت منفی بین برابری دلار به فرانک و یورو به دلار کاملا بارز است .

مثال : حرکتی ناگهانی در برابری یورو به دلار (ناشی از یک عامل بنیادی عمده) به احتمال بسیار زیاد موجب حرکتی همانقدر شدید در جهت مخالف برابری دلار به فرانک می شود . رابطه بین این دو جفت ارز یکی از قوی ترین رابطه ها در بازار ارز است . همچنین موضع قدرتمند خارجی سوئیس و صادرات سوئیس نیز از بنیادهای موثر بر اقتصاد آن کشور است .

بنیادهای موثر بر اقتصاد مالی استرالیا "دلار استرالیا به دلار آمریکا"

دلار استرالیا یا "آسی" به نام ارز کالا شناخته می شود ، زیرا رابطه نزدیکی با قیمت های طلا ، مس ، نیکل ، ذغال سنگ و پشم دارد که همه آنها ۲/۳ کل صادرات را تشکیل می دهند . به دلیل آنکه این کالاها بخش اعظم صادرات استرالیا را تشکیل می دهند ، اندوخته آسی متکی به گرایش کلی در قیمت این کالاهاست . معمولا وقتی این کالاها حرکتی رو به جلو داشته باشند ، ارز از ج تورم منتفع می شود . به عنوان مثال افزایش قیمت طلا در اوایل سال ۲۰۰۲ همراه با افزایش برابری نرخ دلار استرالیا به دلار آمریکا بوده است . هر دو آنها در تابستان سال ۲۰۰۲ نزول داشتند و اواخر ۲۰۰۲ دوباره افزایش قیمت خود را از سر گرفتند .



روابط نزدیک تجاری استرالیا با ژاپن در حدی است که شامل ۲۰٪ کل صادرات استرالیا می شود . این رابطه به همراه رابطه قوی با حوزه اروپا ، حرکت پشت سر هم آسی ، یورو و این را توجیه می کند . به همین دلیل در بازارهای ارز شاهد همبستگی معکوس بین نرخ های برابری دلار استرالیا به دلار آمریکا و دلار آمریکا به این ژاپن هستیم . این امر مانند برابری یورو به دلار آمریکا و پوند انگلیس به دلار آمریکا است .

بانک پس انداز استرالیا (RBA)

بانک پس انداز استرالیا ، یکی از اولین بانک های مرکزی در جهان صنعتی پس از بانک مرکزی آمریکا است که در سال ۱۹۹۳ از نظر اجرایی مستقل شده است . این بانک با آینده نگری هدف تورم را ، به میزان ۲ الی ۳٪ در سال اتخاذ کرده است . این هدف به صورت میان مدت تعیین شده تا موجب رشد اقتصادی سالم و ادامه پذیر شود .

هیات اجرایی بانک

هیات اجرایی بانک مرکزی استرالیا خط مشی پولی این کشور را تعیین می کند . این هیات یازده بار در سال تشکیل جلسه داده (به استثنای ماه ژانویه) و تصمیمات خود را در مورد نرخ بهره یک روز پس از جلسه اعلام می کنند . این جلسه معمولاً اولین سه شنبه هر ماه برگزار می شود .

این هیات نه نفره متشکل از : فرماندار ، معاون فرماندار ، وزیر دارایی که به واسطه شغل خود در آن عضویت دارند ، به اضافه شش عضو دیگر که توسط خزانه دار منصوب می شوند . فرماندار و معاون



فرماندار برای یک دوره هفت ساله انتخاب می شوند که امکان انتخاب مجدد آنها وجود دارد و سایر اعضا نیز برای یک دوره پنج ساله منصوب می شوند .

ابزار اصلی خط مشی پولی بانک پس انداز استرالیا ، نرخ یکشنبه بهره بازار پول است که به صورت نرخ نقد بیان می شود . نرخ نقدی نرخ است که بر وامهای یکشنبه بین نهادهای مالی اعمال می شود . با آنکه بانک پس انداز استرالیا در سال ۱۹۹۳ جهت دستیابی به اهداف تورمی خود استقلال عملی به دست آورده است اما ریاست بانک و معاون وی توسط وزیر دارایی منصوب می شوند .

اطلاعات اقتصادی استرالیا

اطلاعات اقتصادی استرالیا عبارتند از : تولید ناخالص ملی ، میزان دستمزد اشتغال ، نرخ بیکاری ، شاخص قیمت مصرف کننده ، شاخص نهاد گرایش مصرف کننده و سئیک - ملبورن ، خرده فروشی ، شاخص قیمت تولید کننده ، فرآوری و موازنه تجارت .

نقش بازدهی بالای آسی

آسی برای سرمایه گذاران جهانی که به دنبال بازگشت مازاد ، هم از صعود ارز و هم از بازده بالاتر هستند ، یک فرصت به حساب می آید . از جولای ۲۰۰۴ نرخ کوتاه مدت بهره در استرالیا حدود ۵/۲۵٪ ثابت مانده است . این ثبات در حالی است که این نرخ در ژاپن ۰/۱۵٪ ، در سوئیس ۰/۲۵٪ ، در آمریکا ۱/۲۵٪ ، در کانادا و حوزه یورو ۲٪ و در انگلستان ۴/۵٪ است .

نرخ رشد بالای استرالیا به همراه هدف تورمی بانک ملی استرالیا باعث شدند ، ارزش آسی بالا برود . ظاهرا با وجود آنکه اقتصاد جهانی در پائیز سال ۲۰۰۳ به پائین ترین حد خود رسید و قیمت های کالا در



بهار سال ۲۰۰۴ تثبیت شد ، اما انتظار می رود نرخ های بهره حاکم بر استرالیا برتری بازده خود را حفظ کنند و در نتیجه از آسی در مقابل ارزهای مهم حمایت کنند .

بنیادهای موثر بر اقتصاد مالی کانادا "دلار آمریکا به دلار کانادا"

ارز کانادا به دلیل پرنده لون بر روی سکه یک دلاری به "لونی" مشهور است . موقعیت منحصر به فرد دلار کانادا ، در مقایسه با دیگر ارزهای به غیر از دلار آمریکا به دلیل رابطه تجاری کانادا با آمریکا که بزرگترین رابطه دو سویه بین دو کشور است ، جلب نظر می کند . بنابراین وقتی اخبار دلار آمریکا خوب باشد ، تعجبی ندارد دلار کانادا از دیگر ارزها وضعیت بهتری داشته باشد . از آنجا که نزدیک به ۸۰٪ صادرات کانادا به آمریکاست ، دلار کانادا به شدت متکی به قدرت بزرگترین اقتصاد جهان است . در نتیجه برابری دلار آمریکا با کانادا به میزان زیادی به متغیرهای اقتصادی نظیر نشانگرها ، گزارش ها ، تغییرات خط مشی در اقتصاد آمریکا حساسیت نشان می دهد .

دلار کانادا یک ارز کالا محسوب می شود چرا که نیمی از کل صادرات این کشور را کالا تشکیل می دهند . به خصوص بخش کشاورزی و مواد غذایی که ۹٪ از تولید ناخالص ملی و ۶٪ صادرات می شوند زیرا کانادا پس از آمریکا و اتحادیه اروپا سومین کشور صادر کننده محصولات کشاورزی و غذایی می باشد . دلار کانادا به طور کلی از افزایش قیمت محصولات غیر سوختی تاثیر مطلوبتری می گیرد . همچنین موقعیت ارز کانادا به عنوان کشور صادر کننده عمده سوخت دارای جذابیت است . این جذابیت طی دوره های افزایشی قیمت های سوخت ، از جمله نفت ، مشهود است .



بانک کانادا (BOC)

اهداف اصلی بانک مرکزی کانادا " تورم پائین و ثابت " و " ارزی مطمئن و پابرجا " است . این ثبات قیمت از طریق حفظ تورم ۲٪ در بین دامنه ۱٪ الی ۳٪ تامین می شود . با آنکه عموماً تورم را با شاخص قیمت مصرف کننده می سنجند اما بانک مرکزی کانادا از مقیاس تورم خالص (منهای قیمت مواد غذایی و سوخت) به عنوان راهنمای عملی برای سنجش گرایش پایه تورمی استفاده و دامنه هدف تورم را هر پنج سال یک بار تجدید می کند .

هیات مدیره بانک متشکل از رئیس ، معاون رئیس و ۱۲ مدیر است . علاوه بر اینها معاون وزیر امور مالی باید در بحث و تبادل نظر هیئت مدیره شرکت کند اما حق رای دادن ندارد . هم رئیس و هم معاونت توسط مدیران برای دوره هفت ساله و قابل تجدید منصوب می شوند . وزیر امور مالی ، مدیران را انتخاب می کند . اگر بین وزیر امور مالی و بانک اختلاف نظری در مورد سیاست پولی به وجود بیاید ، وزیر می تواند پس از مشورت با فرماندار یک اعلام کتبی جهت پیگیری به بانک ارائه دهد .

خط مشی پولی کانادا

بانک کانادا سال ۲۰۰۰ شروع به اجرای سیستم جدیدی متشکل از هشت تاریخ از پیش تعیین شده در سال جهت اعلام هر گونه تغییر در نرخ های بهره کرد . این سیستم جدا از عملکرد قبلی بانک بود که طی آن نرخ بهره می توانست با هر روز کاری تطبیق داده شود . معمولاً اعلام نرخ در ساعت نه صبح روز سه شنبه یا چهارشنبه انجام می شود .



نرخهای بهره در کانادا

نرخ بهره اصلی کانادا جهت تعیین سیاست پولی "نرخ یکشنبه" یا نرخ نقد است. این نرخ، انگپایه دیگر نرخ های بهره مورد استفاده جهت قرض گرفتن یا قرض دادن پول است. نرخ‌ی که بانک برای موسسات جهت پیش پرداخت تعیین می کند، پنجاه صدم بالای نرخ شبانه است. این امر به موسسات کمک می کند بتوانند از طریق سیستم انتقال مبالغ بزرگ (LVTS) در طول شب وجه لازمه را در اختیار داشته باشند.

اطلاعات اقتصادی کانادا

اطلاعات اقتصادی کلیدی کانادا عبارتند از: تولید ناخالص ملی، شاخص قیمت مصرف کننده خالص، قیمت مواد اولیه، تغییر در اشتغال، نرخ بیکاری، شاخص مدیران خرید IVEY (تولید و خدمات)، خرده فروشی، شاخص نشانگرهای عمده، شاخص قیمت محصولات صنعتی و موازنه تجارت.

