

تحلیل فاندامنرال

تهیه و تنظیم: مایا فروردین و اردیبهشت 93

لیست مطالب:

بخش اول: اقتصادهای دنیا

- فصل اول: ایالات متحده
- فصل دوم: اتحادیه اروپا
- فصل سوم: چین
- فصل چهارم: ژاپن
- فصل پنجم: انگلستان
- فصل ششم: استرالیا و نیوزلند
- فصل هفتم: هندوستان

بخش دوم: کالاهای استراتژیک

- فصل اول: نفت
- فصل دوم: طلا

بخش سوم: انواع ارزها و دارایی ها

- فصل اول: ارزهای متکی به کالا
- فصل دوم: ارزهای پر بازده
- فصل سوم: ارزهای کم ریسک و مطمئن

بخش اول:

فصل اول: ایالات متحده آمریکا

بعنوان بزرگترین اقتصاد جهان اوضاع آن و خبرهای آن تاثیرات مهمی بر تمامی بازارها خواهد گذاشت.

ویژگی دلار آمریکا:

دلار آمریکا جزو ارزهای ایمن و مطمئن است و ازین حیث در مقابل ارزهای پر بازده همچون یورو و پوند و دلار استرالیا قرار دارد. نکته بعدی اینکه شاخص جهانی دلار رابطه معکوسی با طلا دارد.

شاخص جهانی دلار dxy :

ارزش دلار آمریکا رادر برابر سبدي از ارزهای عمده بازار میسنجد. و رابطه معکوس با ارزش جهانی اونس طلا دارد.

عوامل موثر بر شاخص جهانی دلار:

عوامل موثر بر تقویت شاخص
عوامل موثر بر تضعیف شاخص

عوامل موثر بر تقویت شاخص:

بهبود در شاخص های اقتصادی و آماری
افزایش نرخ بهره
افزایش بازدهی اوراق قرضه بلند مدت
تمایلات ریسک گریزی بجز در برابر ین
تنشهای سیاسی بجز در برابر ین
گمانه زنی از حل بحران بودجه و توافق قانون گذاران
خروج آمریکا از بحران بودجه

عوامل موثر بر تضعیف شاخص:

کاهش درجه اعتبار ممتاز اوراق قرضه ایالات متحده از طرف موسسه رتبه
سنجی فیچ تضعیف در شاخص های اقتصادی و آماری
رد کردن لایحه بودجه مجلس نمایندگان از طرف سنا
تعطیلی بخشهایی از دولت فدرال آمریکا
بن بست بودجه ایی دولت فدرال
تسویه حساب پایان ماه میلادی توسط معامله گران
افزایش در سقف بدهیهای آمریکا
سیاستهای انبساطی آمریکا مخصوصا در برابرین
عدم توافق بر سر بودجه و نکول دولت در بازپرداخت بدهی های عمومی خود.

بهبود اوضاع آمریکا

در صورتی که شاخصهای زیر تقویت شوند و یا خبرهای خوبی از آن بیرون
بیاد نشان دهنده ی بهبود در اوضاع اقتصاد میباشد.

شاخصهای مصرف:

شاخص ضریب اطمینان مصرف کنندگان
تمایلات مصرف کنندگان دانشگاه میشیگان

شاخص اصلی و خالص قیمت مصرف کنندگان CPI :

کلیدی ترین مولفه برای تعیین میزان تورم است و شاخص اصلی برای تعیین
قدرت خرید مصرف کنندگان است.
رشد آن نگرانی ها را از تورم منفی ایالات متحده کاهش میدهد.

شاخص خرده فروشی

شاخص تمایل مصرف کنندگان

شاخص سفارش کالاهای بادوام : رابطه معکوس با ارزش ارزهای پر بازده

شاخص عمده فروشی

شاخصهای تولید:

شاخص موسسه مدیریت عرضه بخش خدمات PMI

شاخص مدیران خرید شیکاگو

میزان موسسه مدیریت عرضه کارخانه ایی ISM
شاخص تولیدات صنعتی
شاخص تورم بهای کالاهای تولیدی PPI
آمار اسپایر استیت
شاخص فصلی مقدماتی تولیدات ناخالص
شاخص ریچموند صنعتی

شاخصهای مسکن:

شاخص فروش خانه های معوقه
مخارج ساخت و ساز
آمار شروع خانه سازی
آمار مجوز ساختمان ساز
شاخص فروش خانه های نوساز

شاخصهای اوراق:

شاخص خرید اوراق بهادار بلند مدت TIC
بازدهی اوراق قرضه 10 ساله خزانه داری

شاخصهای اشتغال:

NFP اشتغال بخش خصوصی غیر کشاورزی
Non form-pay rolls
شاخص اشتغال بخش خصوصی آمریکا ADP
مدعیان اولیه درخواست بیمه بیکاری هفتگی
شاخص مزایایی استفاده از بیمه بیکاری هفتگی
سه شاخص پایینی زمینه ی خوبی برای حدس شاخص بالایی است. که همیشه
قبل از آن هم اعلام میشوند.

یکی از فاکتورهای بسیار مهم و تاثیر گذار در شناخت میزان رشد اقتصادی
است که نشاندهنده ی وضعیت سلامت بازار کار است.
بانک فدرال رزرو آمریکا در تعیین سیاستهای نرخ بهره خود توجه دقیقی به آن

دارد.
و تاثیر مهیبي بر تمامی بازارها از جمله طلا دارد.
شاخصهای اشتغال آمریکا یکی از ارکان اصلی رشد اقتصادی آمریکا به شمار می آیند.
شاخص اشتغال نقش تعیین کننده در نرخ بهره دارد.

اثرات بهبود اوضاع آمریکا:

تقویت USD/JPY
افزایش شاخص جهانی دلار DXY
افزایش نرخ بهره آمریکا
کاهش قیمت جهانی اونس طلا
افزایش رشد اقتصاد جهانی و افزایش شاخصهای سهام بین الملل

سیاستهای انبساطی بانک مرکزی ایالات متحده:

در واقعیت زمانی اتفاق می افتد که اوضاع اقتصاد چندان خوب نباشد و دولتها بخواهند از اقتصادشان حمایت بکنند.

مهمترین جلوه اجرای سیاستهای انبساطی خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی آمریکا است.

عوامل موثر بر توجیه توقف سیاستهای انبساطی:

بطور کلی بانکهای مرکزی در صورتی که بهبودی را در اقتصاد ببینند اقدام به کاهش سیاستهای انبساطی و توقف آن خواهد کرد.
بانک مرکزی آمریکا با مشاهده وضعیت خوب اقتصاد و رشد آمارهای اقتصادی توقف
سیاستهای انبساطی را در دستور کار خود قرار میدهد .

بهبود رشد اقتصادی
بهبود وضعیت بازار کار و اشتغال
وجود تورم لازم برای رشد اقتصادی

بهبود شاخصهای مصرف
حل بحران بودجه ایی آمریکا

اثرات توقف سیاستهای انبساطی آمریکا:

تقویت و رشد شاخص جهانی دلار
کاهش قیمت فلزات گرانبها یعنی طلا و نقره
کاهش قیمت جهانی نفت
کاهش سهام بین الملل و سهام آسیا
کاهش ارزش ارزهای پر بازده نظیر پوند و یورو و مخصوصا دلار استرالیا
افزایش ارزش ارزهای مطمئن همچون ین و فرانک سوییس و دلار آمریکا
میشود.

بهبود اوضاع اقتصاد ایالات متحده:

با بهبود اوضاع اقتصاد ایالات متحده گمانه زنی هایی برای توقف محرکهای
اقتصادی و سیاستهای انبساطی وجود دارد
مخصوصا شاخص های اشتغال و خرده فروشی بسیار مهم هستند.

سیاست گذاری نرخ بهره:

آمارهای قوی آمریکا و بهبود اوضاع آمریکا باعث مجاب شدن بانک مرکزی
آمریکا برای افزایش نرخ بهره خواهد شد. که همین مورد باعث تقویت دلار در
برابر ارزهای دیگر خواهد شد.

مواردی چون:

رشد شاخصهای اشتغال و کاهش بیکاری
وجود تورم لازم برای رشد اقتصادی
بهبود رشد اقتصادی
توقف یا کاهش در سیاستهای انبساطی
رشد شاخصهای مصرف

تبعات افزایش نرخ بهره:

افزایش شاخص جهانی دلار dxy
تقویت دلار در برابر سایر ارزها

دخالت بانکهای مرکزی در کاهش نرخ ارز:

در مواردی که بانک مرکزی بر آورد کند ارزش دلار بیش از حد تقویت شده و این موضوع به بخش صادرات آمریکا لطمه خواهد زد اقدام به کاهش نرخ بهره میکند که باعث کاهش ارزش دلار میشود.

اوراق قرضه خزانه داری آمریکا:

وقتی که بانک مرکزی آمریکا اقدام به اجرای سیاست انبساطی میکند و افزایش خرید اوراق قرضه را در دستور کار خود قرار میدهد. هجوم خرید سنگینی برای خرید این اوراق باعث افزایش قیمت این اوراق میشود.

شاخص tic:

نشان دهنده میزان خرید خالص اوراق بهادار یا بعبارتی میزان خالص جریان سرمایه به ایالات متحده است.

تنشهای سیاسی:

باعث افزایش ارزش دلار آمریکا در برابر تمام ارزها به استثنای ین ژاپن میشود.

بدتر شدن اوضاع آمریکا

اعلام ورشکستگی شهرهای ایالات متحده:

کاهش دلار و افزایش قیمت جهانی اونس طلا

فصل دوم:

اتحادیه اروپا:

حوزه یورو دو اقتصاد قدرتمند آلمان و فرانسه را دارد قبل از هر چیز لازم است ذکر شود اخبار و شاخصهای مثبت این دو روی تقویت یورو تاثیر دارند. البته ایتالیا هم بعد از این دو کشور در میان کشورهای دیگر اتحادیه اروپا جایگاه ویژه ای دارد.

ویژگی یورو:

ارزی پربازده محسوب میشود.

عوامل موثر بر قیمت یورو:

بهبود اوضاع اقتصاد اروپا:

بهبود شاخصهای اقتصادی و اخبار خوب از اروپا نشان دهنده بهبود اوضاع اروپا است.

شاخصهایی چون:

شاخص فصلی آلمان و فرانسه gdp

شاخص فصلی نرخ رشد تولیدات داخلی فرانسه و آلمان

شاخص تمایلات اقتصادی آلمان zew

آمار اشتغال

شاخصهای خرده فروشی اروپا و آلمان

بهای تورمی مصرف کنندگان آلمان

آمار مدیران خرید کارخانه ای و خدمات pmi

شاخص قیمت مصرف کنندگان

شاخص موقعیت تجاری و کسب و کار آلمان ifo

شاخص تولیدات صنعتی

شاخص مصرف کنندگان cpi

کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی:

اخبار قوی از دو غول اقتصادی اروپا یعنی آلمان و فرانسه احتمال کاهش نرخ بهره در اروپا را کم میکند که به تقویت یورو می انجامد.

حتی کاهش نرخ بهره سویییس هم منجر به فشارهای نزولی بر یورو خواهد بود.

نرخ بهره با نرخ ارز رابطه معکوس دارد.
نگرانی از وضعیت اقتصادی یورو احتمال کاهش نرخ بهره را بیشتر میکند و این موجب تضعیف یورو میشود.

استفاده از سیاستهای نامتعارف اقتصادی بانک مرکزی اروپا:

یورو را تضعیف خواهد کرد.
مثلا رساندن نرخ بهره به زیر صفر درصد

موارد تقویت یورو:

اقداماتی چون راه اندازی اوراق بها دار با پشتوانه دارایی و تشویق به اعطای وام یورو را تقویت میکند.

باز پرداخت وام های اضطراری سه ساله بانک مرکزی اروپا
تغییر اندوخته ارزی از دلار به یورو بنا به دلایل سیاسی و اقتصادی
reserve diversification
افزایش نرخ بهره اروپا و یا سویییس
اعلام اصلاحات اقتصادی چین و کمک به اقتصاد داخلی آن

موارد تضعیف یورو:

حراج اوراق کشورهای عضو
سیاستگذاری انبساطی اروپا
تزریق پول یا عرضه پول
افزایش بیش از حد ارزش یورو طوری که به صادرکنندگان و رشد اقتصادی اروپا ضربه بزند.

رکود اقتصادی اروپا و گمانه زنی درباره کاهش نرخ سود سپرده بانکی اروپا
نیازمند بودن یکی از کشورهای عضو به دریافت وام از اتحادیه
عملیات مرتبط با تسویه معاملات آخر ماه میلادی
افزایش در اختلاف بازدهی اوراق قرضه اروپا با آمریکا
افزایش بازدهی اوراق قرضه آمریکا
افزایش شاخص اشتغال آمریکا
آمارهای قوی از مسکن آمریکا

فصل سوم:

چین

دومین اقتصاد بزرگ جهان بعد از آمریکاست. البته اگر اتحادیه اروپا را در نظر نگیریم. و تغییرات در اقتصاد آن تأثیرات شگرفی بر تمامی بازارها دارد.

بهبود اوضاع چین:

از روی بهبود شاخصهای اقتصادی و اتفاقات خوب آن کشور میتوان بهبود در اقتصاد چین را فهمید.
این شاخصها و اتفاقات شامل:
رشد اقتصادی
میزان صادرات
تراز تجاری
شاخص فعالیت کارخانه ایی
آمار مدیران خرید بخش خدمات
شاخص مدیران خرید pmi
شاخص مدیران خرید کارخانه ایی hscb
تسهیل سیاستهای پولی و تزریق نقدینگی
اعلام برنامه های اصلاحی چین

اثرات بهبود اوضاع چین:

افزایش سهام آسیا و جهان
تقویت تمایلات ریسک پذیری
افزایش aud/usd
افزایش aud
افزایش قیمت نفت خام

بدتر شدن اوضاع چین:

از روی کاهش شاخصهای اقتصادی و اتفاقات بد آن کشور میتوان بدتر شدن اوضاع در اقتصاد چین را فهمید.
شاخصها را قبلاً بیان کردیم ولی اتفاقات شامل

بحران نقدینگی در چین

اثرات بدتر شدن اوضاع چین:

کاهش سهام آسیا و جهان
تقویت تمایلات ریسک گریزی
کاهش aud/usd
کاهش aud
کاهش قیمت نفت خام

فصل چهارم:

ژاپن

اقتصاد این کشور بنا به ساختارش شرایط کاملاً برعکسی با اقتصادهای بزرگ دیگر جهان دارد. که باید به آنها دقت شود.

مثلاً بعلت وابستگی اقتصاد به بخش صادرات کاهش نرخ برای این ارز بسیار مطلوب تر از ارزهای دیگر مطلوب است.

ویژگی ین:

یک ارز کم بازده و کم ریسک است که در شرایط تمایلات ریسک گریزی و کاهش شاخصهای جهان خواهان زیادی دارد.

عوامل موثر بر ارزش ین:

آمارهای قوی کشور:

شاخص سهام معتبر نیکی افزایش می یابد.

ین تضعیف میشود.

دلار در مقابل ین تقویت میشود.

افزایش کراسهای ین

افزایش شاخص کسری تجاری

افزایش اعتماد به بازار و تشدید تمایلات ریسک پذیری:

ین تضعیف میشود مخصوصا در برابر ارزهای پر بازده

رشد اقتصادی:

افزایش در آن باعث تضعیف ین میشود.

مداخله یا اعلام مداخله در ارز توسط بانک مرکزی:

ین کاهش می یابد.

سیاستهای انبساطی بانک مرکزی:

در صورتیکه اقتصاد کشور وضع مطلوبی نداشته باشد دولت اقدام به سیاستهای انبساطی میکند که باعث تضعیف ین خواهد شد.

دلار در برابر ین تقویت خواهد شد.

اجرای این سیاستها هم همانند ایالات متحده منجر به افزایش قیمت طلا و توقف یا کاهش آن منجر به کاهش قیمت طلا خواهد شد.

یعنی اینکه اجرای سیاستهای حمایتی دولت از اقتصادش باعث کاهش ارزش ین خواهد شد.

اتفاقات ورزشی:

مثلا انتخاب این کشور به عنوان میزبان المپیک باعث افزایش سهام نیکی میشود.

و این خود ارزش ین را در برابر دلار و کراسهای ین کاهش میدهد.

جریان ریسک گریزی و ریسک پذیری:

این ارز جزو ارزهای بسیار مطمئن و کم ریسک است بطوریکه در شرایط ریسک گریزی ارزش آن در برابر ارزهای دیگر خصوصا ارزهای پر بازده و پر ریسکی چون پوند و یورو و دلار استرالیا افزایش می یابد.

چرا که سرمایه گذاران نسبت به بازار بی اعتماد شده و تقاضا برای خرید دارایی های پر ریسک و ارزهای پر بازده را کم میکنند .

و در مقابل فروش آنها و خرید ین را در دستور کار خود قرار میدهند.

سیاست توقف انبساطی آمریکا به عنوان ایجاد شرایط ریسک گریزی:

یکی از مواردی که باعث جریان ریسک گریزی و تقویت آن میشود و قبلا به آن اشاره شد:

توقف سیاستهای انبساطی ایالات متحده است که منجر به کاهش سهام های بین المللی خواهد شد.

که زمینه را برای افزایش تقاضا برای ارز مطمئن ین فراهم میکند که خود افزایش ارزش ین خصوصا در برابر ارزهای پربازده را در بردارد.

شاخص سهام معتبر نیکی:

کاهش شاخص سهام معتبر نیکی ژاپن باعث تقویت تمایلات ریسک گریزی و

افزایش ارزش ین خواهد شد و همچنین باعث کاهش ارزش جفت ارز دلار/ین خواهد شد.

کراسهای ین هم کاهش خواهند داشت.

یعنی شاخص سهام نیکی رابطه معکوس با ین و همچنین دلار/ین دارد.

و در حالت برعکس آن کاهش شدید در ارزش ین و تقویت شاخص جهانی دلار شاخص سهام معتبر نیکی ژاپن افزایش می یابد.

بانک مرکزی ژاپن در صورتی که هیچ اقدامی در جهت سیاستهای پولی و جلوگیری از نوسانات بازار اوراق قرضه این کشور انجام ندهد شاخص سهام نیکی پایین آمدن تقویت شد و دلار/ین کاهش یافت.

اعلام افزایش سود تویوتا موتورز و شرکتهای بزرگ دیگر ژاپن:

افزایش سهام نیکی

ین تضعیف میشود.

دلار در مقابل ین افزایش می یابد.

کراسهای ین در برابر ین افزایش می یابد.

اختلاف بازدهی اوراق قرضه با کشورهای دیگر:

در صورتی که این اختلاف در جهت بازدهی اوراق قرضه کشور باشد باعث تقویت ین خواهد شد.

مثلا افزایش در اختلاف بازدهی اوراق قرضه ژاپن با آلمان باعث تقویت ین خواهد شد.

یا مثلا افزایش در اختلاف بازدهی اوراق آمریکا با ژاپن باعث اقدام سرمایه گذاران ژاپنی برای خرید اوراق قرضه آمریکا میشود که منجر به تضعیف ین در برابر دلار آمریکا میشود.

تنشهای سیاسی:

تقویت ین

بازارهای سهام:

کاهش در بازارهای سهام همچون اروپا و آمریکا باعث تشدید تمایلات ریسک گریزی و محبوبیت ین به عنوان یک ارز مطمئن در برابر ارزهای پر بازده خواهد شد. و به تقویت ین خواهدانجامید.

ودلار/ین ریزش خواهد کرد.

بیانیه های گروه G-7 :

عدم نارضایتی اعضا از تصمیم بانک مرکزی ژاپن برای تضعیف ین باعث تضعیف ین شد.

اقدام سرمایه گذاران خارجی برای خرید اوراق قرضه خارجی:

ین ضعیف میشود.

ارزش دلار در برابر ین تقویت میشود.

تزریق پول توسط بانک مرکزی چین:

تسهیل سیاستهای پولی و تزریق نقدینگی در نظام مالی چین

باعث افزایش سهام نیکی ژاپن و تضعیف ین در برابر ارزهای اصلی میشود.

مخصوصا در برابر ارزهای پر بازده چون یورو و پوند و دلار استرالیا

فصل پنجم

انگلستان

عوامل موثر بر ارزش پوند

تقریباً تمام پارامترهای اقتصادی کشورهای مثل هم هستند و عملکرد مشابهی دارند یا بهتر است بگوییم اصول اقتصاد برای همه کشورهای یکسان است.

بهبود اوضاع اقتصادی:

در صورتیکه اوضاع اقتصاد انگلستان بهبود پیدا بکند که خود را در بهبود و رشد شاخص های آماری نشان میدهد.

ارزش پوند در برابر ارزهای دیگر تقویت میشود.

شاخص هایی مثل:

شاخص های اشتغال

شاخص خرده فروشی

(شاخص مدیران خرید بخش خدمات) pmi

شاخص های بهای تورمی مصرف کنندگان و کالاهای تولیدی (cpi) & (ppi)

شاخص تولیدات صنعتی و کارخانه ایی

تراز تجاری

تولید ناخالص داخلی

شاخص خالص استقراض دولت

توقف سیاست انبساطی بانک مرکزی:

در صورتیکه اوضاع اقتصاد انگلستان بهبود پیدا بکند و شاخص های آماری

تقویت شود. دولت توقف سیاستهای انبساطی را در دستور کار خود قرار

میدهد. و این باعث تقویت پوند در برابر ارزهای دیگر میشود.

گزارش فصلی تورم بانک مرکزی:

یکی از مهمترین اتفاقاتی که هر سه ماه یکبار در انگلستان اتفاق می افتد گزارش فصلی تورم بانک مرکزی است که به بررسی وضعیت تورم و رشد اقتصادی میپردازد و تاثیر بسیار زیادی روی پوند در برابر ارزهای اصلی دارد.

سیاستگذاری نرخ بهره:

با رشد اقتصادی انگلستان نرخ بهره آن کشور افزایش می یابد.

فصل ششم:

استرالیا و نیوزلند

عوامل موثر بر ارزش دلار استرالیا و نیوزلند:

بهبود اوضاع این کشورها

شاخصهای اشتغال

شاخص خرده فروشی

شاخص نرخ رشد تولیدات ناخالص داخلی

بهبود در این شاخصها به تقویت این ارزها کمک میکند.

نرخ بهره:

افزایش در آن باعث تقویت این ارزها خواهد شد.

رشد اقتصادی این کشورها و بهبود اوضاع اقتصادی این کشورها بانک های

مرکزی این کشورها را مجاب به افزایش نرخ بهره خواهد کرد.

کاهش نرخ رشد اقتصادی چین باعث کاهش نرخ بهره استرالیا خواهد شد.

رشد اقتصاد جهانی:

باعث تقویت دلار استرالیا میشود.

اوضاع اقتصادی چین:

بطور کلی بهتر شدن اوضاع کشور چین باعث تقویت دلار استرالیا خواهد شد.

نگرانی از بالا بودن نرخ ارز:

(Overvalued)

و به عنوان راه حل بانک مرکزی را مجاب میکند که نرخ بهره را کاهش دهد. که این خود موجب تضعیف ارزش پول خواهد شد.

تقویت سهام های آسیا و آمریکا و جهان:

تشدید ریسک پذیری باعث تقویت ارز این کشور خصوصا در برابر ین ژاپن میشود.

چشم انداز تورمی:

در صورتیکه چشم انداز تورمی در آنها کاهشی باشد منجر به تضعیف این ارزها خواهد شد.

صحبت های مقامات:

بانک مرکزی استرالیا اعلام کرد بدون کاهش ارزش پول این کشور بهبود کامل اقتصاد ممکن نخواهد بود. این مورد باعث تضعیف دلار این کشور خواهد شد.

فصل هفتم:

هندوستان

بعنوان یکی از اقتصادهای نوظهور تاثیر فراوانی بر روی قیمت طلا دارد چرا که در کنار چین بزرگترین کشورهای مصرف کننده ی این فلز زرد در دنیاست.

در مباحث مربوط به طلا بطور مفصل درباره این کشور و تاثیراتی که میتواند روی طلا بزاره صحبت خواهیم کرد.

بخش دوم:

فصل اول

طلا

طلا بعنوان دارایی مطمئن و امن و سرمایه تامینی در برابر تورم شناخته شده است.

عوامل موثر بر قیمت طلا:

سیاست انبساطی بانکهای مرکزی ایالات متحده و ژاپن:

سیاست انبساطی بانک مرکزی آمریکا تاثیر گسترده ای روی طلا دارد. به این ترتیب که اجرا یا افزایش در آن باعث حرکت صعودی طلا و کاهش یا توقف آن باعث نزول قیمت طلا خواهد شد. بطور کلی قیمت طلا رابطه ی معکوسی با اقتصاد آمریکا دارد.

اوضاع اقتصاد ایالات متحده:

هر گونه شاخص یا خبر خوب باعث کاهش قیمت طلا و هر گونه شاخص یا خبر بد باعث صعود طلا خواهد شد. در این فصل می خواهیم به عوامل دیگری اشاره بکنیم که تاثیر بسزایی روی حرکت طلا و نقره دارند.

اوضاع هند:

کشور هند در کنار چین در صدر مصرف کنندگان طلای جهان قرار دارد و تقاضای فیزیکی این کشور روی طلا بسیار تعیین کننده است.

بستن مالیات سنگین بر واردات طلا:

مثلا دولت هند تصمیم گرفت برای کاهش کسری بودجه خود مالیات سنگینی را بر روی واردات طلا اعمال کند که باعث نگرانی از کاهش تقاضای فیزیکی طلا در سطح جهان شد و در نهایت قیمت طلا را ارزان کرد.

تعطیلی هند:

تعطیلی این کشور بسیار روی تقاضای فیزیکی طلا تاثیر دارد.

فستیوالها و جشن های مختلف:

فستیوالها و جشن ها و سال جدید هندیها و چینی ها و ماههای ازدواج هندیان که در اواخر اکتبر یا اوایل آبان است باعث گرانی طلا میشود.

اوضاع چین:

کشور چین هم همانند هند در صدر مصرف کنندگان طلای جهان قرار دارد و تقاضای فیزیکی این کشور روی طلا بسیار تعیین کننده است.

تعطیلات چین:

بعلت کمبود تقاضای فیزیکی برای طلا باعث کاهش ارزش آن میشود.

جشن ها و اعیاد چین:

افزایش قیمت طلا

ریزش بیش از حد یو آن در برابر دلار:

ریزش بیش از حد یو آن چین تقاضا برای طلا را - بعلت کاهش قدرت خرید چینی ها- کاهش میدهد.

افزایش شدید قیمت طلا:

منجر به کاهش تقاضای فیزیکی چینی ها و در نتیجه ارزان شدن آن میشود.

بحران نقدینگی چین:

بحران نقدینگی چین هم خبر بدی برای طلاست.

نگرانی از رشد اقتصادی چین:

نگرانی از رشد اقتصادی چین -به عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا- باعث تقویت تمایلات ریسک گریزی و افزایش قیمت طلا می شود.

spdr) صندوق ذخایر طلای اسپایدر:

که بزرگترین صندوق در نوع خودش در جهان محسوب میشود. حدود 60 درصد ذخایر طلای را در اختیار دارد. etf موجودی ذخایر آن روی قیمت طلا تاثیر دارد بطوریکه کاهش موجودی ذخایر آن باعث کاهش خرید طلا و افزایش فروش طلا و متعاقبا کاهش قیمت آن خواهد شد.

etf موجودی ذخایر طلا:

کاهش ذخایر آن فشارهای نزولی را بر قیمت طلا ایجاد میکند.

شاخص سهام ایالات متحده و جهان:

رابطه معکوس با طلا و نقره دارد. افزایش در شاخص های سهام باعث تقویت ریسک پذیری و خروج سرمایه از بازار طلا خواهد شد. و طلا با فشارهای نزولی شدیدی روبرو خواهد شد.

شاخص جهانی دلار:

رابطه معکوس با قیمت طلا دارد. بطور کلی تمایل سرمایه گذاران برای خرید دلار آمریکا و سهام باعث فشارهای نزولی بر طلا میشود.

اوضاع اتحادیه اروپا:

اوضاع اروپا هم روی طلا تاثیر دارد. مثلا افزایش ارزش یورو افزایش قیمت طلا را در بر دارد. و یا کاهش نرخ بهره بانکی اروپا هم باعث تقویت طلا میشود.

تنشهای سیاسی:

بشدت طلا به آن حساس است. و باعث افزایش تقاضا برای طلا و افزایش قیمت آن خواهد شد. نگرانی از اوضاع سیاسی هم به تقویت طلا کمک میکند.

تسویه حساب پایان ماه میلادی معامله گران:

باعث کاهش ارزش جهانی دلار و افزایش قیمت اونس طلا دارد.

خروج سرمایه از اقتصادهای نوظهور:

که دلیل عمده آن کاهش سهام بازارهای نوظهور یافته است. و منجر به هجوم این سرمایه ها به بازار طلا و تقویت قیمت اونس طلا میشود. فروش صندوق سرمایه گذاری قابل معامله در بورس با

پشتوانه طلا

gold etf

کاهش در فروش این صندوق منجر به کاهش عرضه طلا و در نتیجه ارزانی طلا میشود.

اختلاف بازدهی اوراق قرضه ده ساله آمریکا و اروپا:

هر چه این اختلاف بیشتر شود موجب تقویت دلار و تضعیف طلا خواهد شد.

بازدهی اوراق قرضه بلندمدت ایالات متحده:

رابطه عکس با قیمت طلا دارد.

رابطه ین با طلا:

رابطه ایی معکوس است.

با افزایش ارزش ین طلا ارزان میشود.

دلیل آن میتواند تغییر رویه معامله گران در گسیل سرمایه ها به این دو ارز و دارایی مطمئن بعنوان جایگزین باشد.

افزایش حق پرمیوم طلا:

نشان دهنده رونق خرید فیزیکی چینیه و هندیهاست.

هر چه این نرخ بیشتر باشد تقاضای فیزیکی برای طلا بیشتر است.

فصل دوم:

نفت

کالا و سهام جزو دارایی های پرریسک هستند و نفت بعنوان یک کالای استراتژیک جزو دارایی های بسیار پر ریسک محسوب میشود. کانادا یکی از کشورهای تولید کننده نفت بشمار می آید و ژاپن هم جزو بزرگترین وارد کنندگان و مصرف کنندگان نفت بشمار می آید. با نفت رابطه دارد.

cad/jpy

عوامل زیر بر روی نفت تاثیر دارند.

عوامل موثر بر قیمت نفت:

کاهش شاخص های اصلی بازار سهام ایالات متحده:
کاهش بهای نفت

سقوط بازارهای سهام:
کاهش بهای نفت

رکود اقتصادی اروپا:
کاهش بهای نفت

کاهش تنشهای سیاسی:
کاهش بهای نفت

افزایش در ذخایر موجودی سازمان انرژی آمریکا:
کاهش بهای نفت

توقف سیاستهای انبساطی آمریکا:
البته قبلا به توقف سیاستهای انبساطی آمریکا اشاره کردیم که باعث سقوط قیمت نفت میشود.

افزایش در موجودی انبارهای نفتی آمریکا :
کاهش بهای نفت

عدم توافق دو حزب ایالات متحده بر سر بدهی آن کشور:
کاهش بهای نفت

موافق اوباما با افزایش در سقف بدهی ها:
برای جلوگیری از نکول دولت در پرداخت بدهی ها و ورشکستگی دولت
افزایش بهای نفت

آمارهای خوب از چین و اروپا:
افزایش بهای نفت

بخش سوم:

انواع ارزها و دارایی ها

فصل اول:

ارزهای متکی به کالا

ارزهای کشورهای هستند که اقتصادشان وابسته به کالا یا بهتر است بگوییم سهام بین الملل است. شامل:

دلارهای کشورهای استرالیا و نیوزلند و کانادا میباشد.

عوامل موثر بر ارزهای متکی به کالا

ایالات متحده:

کلا این ارزها با آمریکا و اقتصاد آن میانه ی خوبی ندارند. مثل موارد زیر:

رشد اقتصادی ایالات متحده

آمارهای خوب از ایالات متحده

بهبود اشتغال آمریکا

همه اینها باعث تضعیف این ارزها خصوصا در مقابل دلار آمریکا میشود.

جهان:

کاهش بازارهای جهانی

تنشهای سیاسی

هر دو از عوامل کاهش ارزش این نوع ارزها هستند.

چین:

رشد اقتصادی چین

سیاستهای انبساطی و محرکهای اقتصادی چین

هر دو از عوامل افزایش ارزش این نوع ارزها هستند.

فصل دوم:

تقسیم بندی ارزها و دارایی ها بر اساس ریسک و بازده

داراییهای پر ریسک: سهام و کالا
داراییهای مطمئن: فلزات گرانبها چون طلا و نقره
ارزهای پر بازده: یورو و پوند و دلار استرالیا
ارزهای مطمئن: ین و فرانک و دلار

تمایلات ریسک گریزی:

شرایطی است که بازارهای سهام جهانی کاهش پیدا میکند و سرمایه گذاران سرمایه های خود را از دارایی ها پر ریسک و ارزها پر بازده بیرون میکشند و به سمت ارزها و دارایی مطمئن گسیل میدارند.

عوامل ایجاد و تشدید ریسک گریزی:

هر عاملی که منجر به کاهش سهام جهانی شود تمایلات ریسک گریزی را ایجاد و یا تشدید خواهد کرد.

اخباربداقتصادچین

افزایش سقف بدهی در لایحه بودجه آمریکا

کاهش شاخص سهام آمریکا

نگرانیهای بازار در خصوص حل نشدن بودجه آمریکا

بن بست مذاکرات در خصوص تصویب لایحه بودجه

تعطیلی بخشهایی از دولت فدرال آمریکا

تنش های سیاسی جهان

کاهش شاخصهای سهام اقتصادهای نوظهور یافته

تأثیرات تشدید تمایلات ریسک گریزی:

خروج سرمایه از هلدینگهای بزرگ سرمایه گذاری
تقویت طلا

تقویت ین و فرانک و دلار آمریکا

تضعیف ارزهای پربازده همچون یورو و پوند و دلار استرالیا

تضعیف ارزهای متکی به کالا همچون دلارهای استرالیا و نیوزلند و کانادا
usd/jpy کاهش
usd/chf افزایش

تمایلات ریسک پذیری:

شرایطی است که بازارهای سهام جهانی افزایش پیدا میکند و سرمایه گذاران سرمایه های خود را از ارزها و دارایی مطمئن بیرون میکشند و به سمت دارایی ها پر ریسک و ارزها پر بازده گسیل میدارند.
که در این شرایط طلا ارزان میشود و ین و فرانک و دلار آمریکا هم تضعیف میشود.

عوامل ایجاد و تشدید ریسک پذیری:

هر عاملی که منجر به افزایش سهام جهانی شود تمایلات ریسک پذیری را ایجاد و یا تشدید خواهد کرد.

بهبود اوضاع اقتصادی چین
سیاست انبساطی بانک مرکزی آمریکا
افزایش سهام آمریکا
بهبود وضعیت اشتغال آمریکا
حل بحران بودجه آمریکا
تقویت شاخص خرده فروشی آمریکا
افزایش سود شرکتهای بزرگ دنیا مثلا تویتاموتورز و...

فصل سوم:

ارزهای پر بازده:

ارزهایی که نرخ بهره آن بالاست جزو ارزهای پر بازده محسوب میشوند. ارزهایی چون دلار استرالیا و نیوزلند و یورو و پوند.

ویژگی ارزهای پر بازده:

در شرایط تمایلات ریسک پذیری بازارها این ارزها مقبولیت بالایی پیدا میکنند و ارزش آنها در برابر ارزهای دلار آمریکا و مخصوصاً این ژاپن رشد میکند.

عوامل موثر بر ارزهای پر بازده:

عوامل منجر به تمایلات ریسک پذیری
عوامل منجر به تمایلات ریسک گریزی

عوامل منجر به تمایلات ریسک پذیری:

سیاستهای انبساطی ایالات متحده
خبرهای خوب و آمارهای قوی از ایالات متحده و چین
مثل بهبود شاخصهای اشتغال آمریکا

اعلام اصلاحات اقتصادی چین برای کمک به اقتصاد داخلی آن کشور

عوامل منجر به تمایلات ریسک گریزی:

تنش های سیاسی
بحران نقدینگی در چین
خبرهای خوب و آمارهای ضعیف از ایالات متحده و چین و ژاپن
کاهش در شاخص تجاری چین
کاهش شاخص سهام های آمریکا و جهان