



مجله روزانه بازارهای مالی

سال اول - شماره ۹

سه‌شنبه ۲۹ تیر ۱۳۸۹

سرمایه رهنمون

آموزش ■ پژوهش ■ تحلیل ■ مشاوره اقتصادی

آزمون‌های تنش مهم‌ترین ریسک بازارهای مالی

کاهش پیش‌بینی‌ها از رشد اقتصادی آمریکا

افزایش واردات و کاهش در مخارج مصرفی باعث کاهش رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه دوم سال جاری شده است. بزرگترین اقتصاد جهان رشد ۲ درصدی از ماه آوریل سال گذشته تا ژوئن امسال را تجربه کرده است که از تخمین ۳ درصدی قبلی کمتر است پیش‌بینی رشد اقتصادی برای نیمه دوم سال جاری ۱.۵ درصد باقی می‌ماند تا در روز ۳۰ جولای میزان تولید ناخالص داخلی انتشار یابد. از میان موارد کاهش دهنده رشد اقتصادی در نیمه دوم سال جاری می‌توان به فقدان بسته‌های حمایتی مالی، عرضه‌ی بیش از حد مسکن، محدودیت‌های بودجه‌ی ایالتی و محلی، فقدان اعتبارات و رشد ضعیف اشتغال اشاره کرد. کاهش در چشم‌انداز رشد اقتصادی آمریکا عقیده مشترک اقتصاددانان در ج.پ. مورگان بانک یو.پی.اس و گلدمن ساکس است.

نمودار تغییرات هفتگی یورو در برابر دلار



انتشار نتایج آزمون‌های تنش بانک‌های اروپایی در این هفته مهم‌ترین ریسک بازارهای مالی به شمار می‌رود. برای سه‌ماهه جاری دلار ایالات متحده نقطه کلیدی تمرکز معامله‌گران خواهد بود. این امر بخاطر ترس‌ها و نگرانی‌هایی است که نسبت به وقوع رکود عمیق در اقتصاد جهانی بر احساسات معامله‌گران سایه افکنده است.

در حال حاضر توجه بیش‌از حد بازارها به وضعیت اقتصادی آمریکا، ریسک‌هایی را که می‌تواند همراه با انتشار نتایج آزمون تنش در اروپا بوجود آیند را به نوعی نادیده می‌گیرد. بدین معنی که هرگونه ایجاد ناامیدی پس از انتشار نتایج می‌تواند تهدیدی برای روندهای شکل گرفته اخیر باشد. و حرکاتی که در یورو- دلار طی ماه گذشته شاهد بودیم می‌تواند معکوس شود.

اگر نتایج به گونه‌ای باشد که بطور کاذب و غیر واقعی همه‌چیز را خوب نشان دهد، در آنصورت یورو و دارایی‌های پربازده با موجی از عرضه در بازارها روبرو خواهند شد. هرگونه ناتوانی در القای اطمینان نسبت به سیستم بانکداری در اروپا منجر به پدید آمدن جو ریسک‌گریزی در بازارها خواهد شد.

از طرف دیگر نتایج مثبت آزمون‌های تنش موجب افزایش خوش‌بینی‌ها نسبت به آینده اقتصاد و سیستم بانکداری اروپا خواهد شد. این امر سبب فروش هرچه بیشتر دارایی‌های ایمن نظیر دلار آمریکا خواهد شد. و بازارها شاهد ادامه روند افزایشی دارایی‌های پربازده از جمله یورو خواهند بود.

در طی ماه گذشته احساس افزایش ارزش دلار در بازارهای مالی فروکش کرده است. این موضوع بعد از انتشار یکسری از داده‌های ضعیف اقتصادی از آمریکا آغاز شد که زمینه ساز ایجاد تردیدهایی نسبت به آینده رشد اقتصادی این کشور بود. اکنون آمریکا شاهد کم‌رنگ شدن انتظارات افزایش نرخ بهره است. و فدرال رزرو می‌تواند برای تقویت اقتصاد برنامه خرید اوراق قرضه را ادامه دهد. که این برنامه‌ها نیز خود می‌تواند کاهش ارزش دلار را در پی داشته باشد.