

بررسی فاکتورهای مهم اقتصادی آمریکا و اروپا در هفته گذشته (تحلیل بنیادی)

۲۰ اوت ۲۰۱۰

میزان اطمینان در اقتصاد جهانی در کوتاه مدت ضعیفتر می شود. چنانچه نگرانی از وضعیت بدهی کشورها دوباره شدت یابد دلار قویا حمایت خواهد شد، البته دلار آمریکا همچنان با مشکلات ناشی از وضعیت اقتصادی ضعیف داخل آمریکا مواجه خواهد بود. احتمال می رود سطح نوسانات در کوتاه مدت با رشد مواجه شود، مخصوصاً اینکه میزان نقدینگی طی دو هفته آینده پایینتر از نرمال خواهد بود.

دلار

آخرین اطلاعات منتشر شده موجب ادامه نگرانی از وقوع رکود شدید اقتصادی (بویژه اینکه تمام بخشها و صنایع آسیب پذیر می باشند) خواهد شد.

فدرال رزرو همچنان به سیاستهای انبساطی خود ادامه خواهد داد و گمانه زنی ها بر سر اقدامات دیگری در این زمینه وجود دارد. در یک چشم انداز میان مدت میزان اعتماد نسبت به اوضاع اقتصادی بسیار ضعیف و شکننده بوده و ترس آن می رود رتبه بندی اعتباری AAA سرانجام کاهش می یابد.

وضعیت اقتصادی دنیا نیز که تاثیر زیادی بر جو روانی دلار و ارزش دلار آمریکا خواهد داشت به خاطر نگرانی های موجود از بدتر شدن مجدد اوضاع مطمئناً تاثیراتی بر ارزش دلار خواهد گذاشت.

اطلاعات مربوط به خانه سازی آمریکا اندکی کمتر از سطح پیش بینی شده شد و نرخ سالانه آن از ۰/۵۴ mn ماه گذشته به ۰/۵۵ mn در ماه جولای رسید. این در حالی است که مجوز ساخت مسکن به کمترین حد خود در ۱۴ ماه گذشته رسید که موجب ترس و نگرانی در خصوص بخش مسکن گردید. تولیدات صنعتی آمریکا نیز با رشدی بالاتر از رشد پیش بینی شده در ماه جولای (۱ درصد) روبرو شد.



اطلاعات اقتصادی آمریکا به طرز قابل توجهی ضعیفتر از سطح پیش بینی شده بود، بطوریکه میزان مطالبات بیکاری در هفته اخیر نسبت به ۴۸۸۰۰۰ نفر در ماه گذشته به ۵۰۰۰۰۰ نفر افزایش یافت. این رقم از ماه فوریه به بالاترین حد خود رسیده و موجب افزایش مشکلات در روند بازار کار آمریکا خواهد شد. به علاوه شاخص تولید فیلادلفیا نیز از ۵/۱ واحد در ماه جولای تا ۷/۷- واحد در ماه اوت افت کرد.

اگرچه شاهد نوسانات چشمگیری در اوضاع اقتصادی هستیم نگرانی هایی وجود خواهد داشت که بخش تولیدی تحت فشار بیشتری قرار گرفته باشد.

از آنجاکه وقوع بهبود در بخش صنعتی نقش بسیار مهمی در بهبود یافتن اوضاع کل بخشها دارد، با توجه به وضعیت نه چندان مطلوب بخش صنعتی، تردید زیادی نسبت به اوضاع اقتصادی (در کل) وجود دارد.

یورو

نسبت به روندهای کوتاه مدت اقتصادی آلمان (در کل) خوشبینی وجود دارد. همچنین این انتظار می رود با ادامه بحران در اعضای ضعیفتر اتحادیه، فاصله بین عملکرد اقتصادهای قویتر و ضعیفتر شدت یابد. از اینرو هنوز این نگرانی وجود خواهد داشت که آسیب پذیری موجود در ساختار اقتصادی اتحادیه اروپا نتواند از ارزش یورو حمایت کند.

عملکرد این ارز نیز همبستگی زیادی با میزان اعتماد و اطمینان در اقتصاد جهانی داشته و خالص ریسکها حاکی از آن است که وجود حمایت قوی از یورو بعید می باشد.

برای مدتی حراج موفقیت آمیز اوراق قرضه در اروپا به حمایت از یورو کمک کرد. همچنین ثبات در ریسک پذیری سرمایه گذاران نیز تا حدی در رشد یورو موثر بود، با اینحال افزایش فروش این اوراق قویا نشان از تداوم نگرانی از اوضاع اقتصادی داشت.

شاخص ZEW آلمان ضعیفتر از سطح پیش بینی شده بود و از ۲۱/۲ واحد در ماه قبل تا ۱۴ واحد در ماه اوت کاهش یافت. البته رشد قوی برخی از شاخصهای اقتصادی (از وضعیت فعلی) اثر ZEW را معتدل نمود.



در واقع پیش بینی از رشد اقتصادی آلمان در چشم انداز کوتاه مدت (که توسط Bundesbank انجام شد) نشان داد خوشبینی زیادی نسبت به اوضاع اقتصادی آلمان (در کوتاه مدت) وجود دارد. همچنین بالاتر بودن GDP از حد مورد انتظار در هفته گذشته نیز در این خوشبینی بی تاثیر نبوده است.