

# تحلیل فاندامنتال در بازار فارکس

## راهنمای جامع و رسمی برای درک منطق واقعی حرکت ارزها

### مقدمه

بسیاری از معامله‌گران هنگام ورود به بازار فارکس تصور می‌کنند نمودارها به‌تنهایی همه‌چیز را توضیح می‌دهند؛ خطوط روند، الگوها و اندیکاتورها ابزارهای مفیدی هستند، اما پرسش اصلی همچنان باقی می‌ماند.

چرا اساساً قیمت یک ارز حرکت می‌کند؟

پاسخ این سؤال در تحلیل فاندامنتال نهفته است

تحلیل فاندامنتال تلاش می‌کند ارزش واقعی یک ارز را با بررسی شرایط اقتصادی، سیاست‌های پولی، تورم، داده‌های کلان و جریان سرمایه در سطح جهانی تعیین کند. در واقع معامله‌گر فاندامنتال به جای مطالعه نمودار قیمت، رفتار اقتصاد کشورها را مطالعه می‌کند.

بازار فارکس بزرگترین بازار مالی جهان است و روزانه هزاران میلیارد دلار سرمایه میان کشورها جابه‌جا می‌شود. این جابه‌جایی تصادفی نیست؛ بلکه نتیجه تصمیم سرمایه‌گذاران، بانک‌های مرکزی، دولت‌ها و شرکت‌های بین‌المللی است. فهمیدن این تصمیم‌ها همان چیزی است که تحلیل فاندامنتال به ما می‌آموزد.

### مفهوم نرخ ارز و منطق تغییر قیمت جفت‌ارزها

در بازار فارکس یک ارز به‌تنهایی معامله نمی‌شود، بلکه همواره در قالب یک جفت‌ارز بررسی می‌شود.

برای مثال:

ارزش یورو نسبت به دلار آمریکا = EUR/USD

بنابر این افزایش قیمت این جفت‌ارز الزاماً به معنای قوی شدن یورو نیست؛ بلکه به این معناست که اقتصاد منطقه یورو نسبت به اقتصاد آمریکا در آن مقطع جذاب‌تر ارزیابی شده است.

در حقیقت، معامله در فارکس یک رقابت اقتصادی است:

هر جفت‌ارز مقایسه قدرت اقتصادی دو کشور است

وقتی سرمایه‌گذاران جهانی احساس کنند بازده سرمایه‌گذاری در یک کشور بیشتر یا امن‌تر است، سرمایه‌های خود را به آن کشور منتقل می‌کنند. برای انجام این کار باید ارز آن کشور را خریداری کنند و همین موضوع باعث افزایش تقاضا و در نهایت افزایش ارزش آن ارز می‌شود.

## پایه حرکت ارزها — (Capital Flow) جریان سرمایه

مهمترین عامل تعیین‌کننده ارزش ارزها <جریان سرمایه> است

سرمایه‌های بین‌المللی دائماً میان کشورها در حرکت‌اند و به سمت اقتصادی می‌روند که:

- بازده بالاتر ارائه دهد
- ریسک پایین‌تری داشته باشد
- ثبات سیاسی و مالی بیشتری داشته باشد
- چشم‌انداز رشد اقتصادی مطلوب‌تری داشته باشد

ورود سرمایه خارجی به یک کشور نتایج زیر را به همراه دارد:

- افزایش تقاضا برای ارز آن کشور
- تقویت نرخ برابری آن ارز
- رشد بازارهای مالی داخلی

برعکس، خروج سرمایه باعث تضعیف ارز می‌شود. در اقتصاد به این پدیده <فرار سرمایه> گفته می‌شود.

بنابراین می‌توان گفت:

ارزش ارزها تابع حرکت سرمایه جهانی است، نه صرفاً اخبار روزانه

## بانک‌های مرکزی؛ مهم‌ترین بازیگران بازار فارکس

بانک مرکزی: در رأس نظام پولی هر کشور نهادی قرار دارد که بیشترین تأثیر را بر ارزش پول ملی می‌گذارد.

مهم‌ترین بانک‌های مرکزی جهان عبارت‌اند از:

(FED) فدرال رزرو آمریکا

(ECB) بانک مرکزی اروپا

(BOE) بانک انگلستان

(BOJ) بانک ژاپن

(BOC) بانک کانادا

(RBA) بانک استرالیا

(SNB) بانک ملی سوئیس

اهداف اصلی بانک‌های مرکزی:

- کنترل تورم
- حفظ ثبات قیمت‌ها
- دستیابی به اشتغال پایدار
- حمایت از رشد اقتصادی

اما ابزار اصلی بانک‌های مرکزی برای دستیابی به این اهداف <سیاست پولی> است که مهم‌ترین جزء آن نرخ بهره محسوب می‌شود.

## نرخ بهره؛ موتور اصلی حرکت ارزها

نرخ بهره در ساده‌ترین تعریف، هزینه استفاده از پول است

زمانی که بانک مرکزی نرخ بهره را افزایش می‌دهد، نگهداری آن ارز برای سرمایه‌گذاران جذاب‌تر می‌شود

زیرا:

- سپرده‌های بانکی سود بیشتری می‌دهند
- اوراق قرضه بازده بالاتری پیدا می‌کند
- سرمایه‌گذاری مالی در آن کشور سودآورتر می‌شود

در نتیجه سرمایه‌گذاران خارجی برای بهره‌مندی از این بازده، ابتدا ارز آن کشور را خریداری می‌کنند.

نتیجه نهایی:

افزایش نرخ بهره → افزایش تقاضا برای ارز → تقویت ارزش ارز

کاهش نرخ بهره نیز اثر معکوس دارد و معمولاً به تضعیف ارز منجر می‌شود.

## انتظارات بازار؛ عامل واقعی واکنش قیمت

یکی از مفاهیم اساسی در تحلیل فاندامنتال این است که بازار به <خبر> واکنش نشان نمی‌دهد، بلکه به اختلاف خبر با انتظار قبلی بازار واکنش نشان می‌دهد.

اگر معامله‌گران از قبل پیش‌بینی کرده باشند که بانک مرکزی نرخ بهره را افزایش خواهد داد، قیمت ارز پیش از اعلام رسمی رشد می‌کند. حتی ممکن است پس از اعلام خبر، قیمت کاهش یابد زیرا بازار آن رویداد را قبلاً در قیمت لحاظ کرده است.

## تورم و ارتباط آن با سیاست پولی

تورم به معنای افزایش مستمر سطح عمومی قیمت‌ها است و مهم‌ترین دغدغه بانک‌های مرکزی به شمار می‌رود

وقتی تورم افزایش می‌یابد:

- قدرت خرید مردم کاهش می‌یابد
- بی‌ثباتی اقتصادی ایجاد می‌شود

بانک مرکزی برای مهار تورم معمولاً نرخ بهره را افزایش می‌دهد تا:

- هزینه وام‌گیری بالا رود
- تقاضای مصرفی کاهش یابد
- رشد قیمت‌ها کنترل شود

بنابراین در تحلیل فاندامنتال رابطه زیر بسیار مهم است:

افزایش تورم → احتمال افزایش نرخ بهره → تقویت ارز

## داده‌های کلان اقتصادی

بازار فارکس به طور مداوم وضعیت اقتصاد کشورها را از طریق شاخص‌های اقتصادی ارزیابی می‌کند:

### بازار کار

گزارش اشتغال (NFP)

نرخ بیکاری (Unemployment Rate)

رشد دستمزدها (Earnings)

### رشد اقتصادی

تولید ناخالص داخلی (GDP)

شاخص مدیران خرید (PMI)

تولید صنعتی (Industrial)

خرده‌فروشی (Retail Sales)

## بازار اوراق قرضه و بازدهی آن

بازار اوراق قرضه یکی از مهم‌ترین عوامل تأثیرگذار بر ارزهاست

اگر بازده اوراق خزانه یک کشور افزایش یابد:

- سرمایه‌گذاران برای خرید آن اوراق وارد آن کشور می‌شوند
- ارز آن کشور تقویت می‌شود

## ریسک‌پذیری بازار (Risk On / Risk Off)

- در شرایط آرام اقتصادی سرمایه‌گذاران به سمت دارایی‌های پرریسک می‌روند
- در شرایط بحران سرمایه به سمت دارایی‌های امن حرکت می‌کند مانند دلار آمریکا، ین ژاپن، فرانک سوئیس و طلا

## تأثیر رویدادهای سیاسی و ژئوپلیتیک

رویدادهای سیاسی می‌توانند حتی از داده‌های اقتصادی نیز اثرگذارتر باشند:

جنگ‌ها

تحریم‌ها

انتخابات

بحران‌های مالی

## روش عملی انجام تحلیل فاندامنتال

بررسی وضعیت چرخه اقتصادی کشور

تحلیل نرخ تورم

ارزیابی سیاست بانک مرکزی

بررسی داده‌های اقتصادی اخیر

تحلیل انتظارات بازار

نتیجه‌گیری درباره جهت احتمالی ارز

## اشتباهات رایج معامله‌گران

- معامله مستقیم هنگام انتشار خبر
- توجه نکردن به انتظارات بازار
- تفسیر سطحی داده‌های اقتصادی
- نادیده گرفتن سیاست پولی بانک مرکزی

## رابطه تحلیل فاندامنتال و تکنیکال

تحلیل فاندامنتال جهت حرکت بازار را مشخص می‌کند و تحلیل تکنیکال زمان و نقطه ورود مناسب را تعیین می‌کند.

## نتیجه‌گیری

تحلیل فاندامنتال در نهایت تلاش برای پاسخ به یک پرسش ساده است:

سرمایه جهانی به کدام اقتصاد تمایل بیشتری دارد؟