

سودآوری از دخالت های دولت در بازارهای فارکس

دوست دارید ظرف 10 دقیقه 1287 دلار آمریکا سود کنید؟ خب می توانید با خریدن 100000 لات دلار آمریکا به یں ژاپن در دسامبر 2003 در قیمت 107.40 و فروختن آن 10 دقیقه بعدتر در قیمت 108.80 این کار را انجام دهید!

- 1 - خریدن 100000 دلار و فروختن 10740000 یں (100,000*107.40).
- 2 - ده دقیقه بعدتر USD/JPY به قیمت 108.80 افزایش می یابد.
- 3 - 100000 دلار را بفروشید تا 10880000 یں بخرید تا به سودی معادل 140000 یں دست یابید.
- 4 - سود شما به دلار USD $1,286.76 = 140,000/108.8$ خواهد بود.

راستی چه کسی آن طرف مبادله بود که دچار ضرر به این بزرگی شد؟ باور نکنید یا نه آن شخص همان بانک مرکزی ژاپن است! حال چرا آن ها باید دست به چنین کاری بزنند؟ این عمل دخالت نامیده می شود. اما پیش از آن که پی ببریم آن ها چرا این کار را انجام می دهند بیایید یک نگاه اجمالی داشته باشیم به اقتصاد بازار ارز.

یک درس کوتاه اقتصادی

تمام بازار مبادلات ارز (Forex) حول ارز و ارزش های آن ها نسبت به یکدیگر شکل گرفته است. این ارزش ها نقش بسیار زیادی در اقتصاد ملی و جهانی ایفا می کنند. این ارزش ها چیزهای زیادی را تعیین می کنند که بیش از همه می توان ارزش صادرات و واردات را نام برد.

ارزشگذاری و بانک های مرکزی

برای درک این نکته که چرا دخالت ها اتفاق می افتند باید نخست بفهمیم که ارزها چگونه ارزشگذاری می شوند. این کار به دو روش انجام می شود: یا توسط عرضه و تقاضای بازار و یا به وسیله دولت (مثلاً بانک مرکزی). تعیین نرخ ارز توسط بازار را شناور کردن ارز می گویند. بر عکس تعیین نرخ ارز توسط دولت را ثابت کردن ارز می گویند بدین معنی که ارز یک کشور توسط ارزهای عمده جهان تعیین می شود (عموماً توسط دلار آمریکا). بنابراین برای این که بانک مرکزی نرخ مبادلات محلی را با استفاده از تعدیلات نرخ بهره و یا خرید و فروش ارز در بازار ارز خارجی ثابت نگه دارد از سیاست های پولی استفاده می کند که به آن مداخله می گویند.

بی ثباتی و مداخله

از آن جایی که ارزها همیشه جفتی مبادله می شوند (نسبت به یکدیگر)، هر حرکتی به یک طرف مستقیماً بر روی دیگری تاثیر خواهد گذاشت. اگر ارز یک کشور به هر دلیلی بی ثبات شود (سفته بازی، افزایش کسری تجاری، فاجعه های ملی و غیره) سایر ارزها نیز اثرات بعدی آن را دریافت می کنند. معمولاً این حادثه در بلندمدت اتفاق می افتد تا بازار یا بانک های مرکزی بتوانند به طور موثری در ارزش گذاری های خود بازنگری نمایند.

این مساله به یک مشکل تبدیل شده است چرا که وقتی یک حادثه سریع و ناگهانی و یا یک حرکت پایدار اتفاق می افتد برای بانک مرکزی غیر ممکن و حتی غیر عملی است که با استفاده از نرخ بهره به آن پاسخ سریعی بدهد. زمان های خاصی وجود دارد که مداخله های دولتی می تواند اتفاق بیفتد. به عنوان مثال USD/JPY را در نظر بگیرید. بین سال های 2000 تا 2003 بانک مرکزی ژاپن برای پایین تر نگه داشتن ین نسبت به دلار بارها دخالت کرد چرا که از افزایش ارزش ین که باعث می شود صادرات نسبت به واردات گران تر شود و مانع بهبود اقتصادی در آن زمان شود می ترسید. در سال 2001 ژاپن با صرف 28 میلیارد دلار برای جلوگیری از افزایش ین هزینه کرد و در سال 2003 رکورد 33 میلیارد را برای پایین نگه داشتن قیمت ین شکست.

مبادله و مداخله

مداخلات فرصت های بسیار مناسبی را برای معامله گران فراهم می کند. اگر کاتالیزورهای منفی زیادی وجود داشته باشند (مانند بدهی ملی و یا فجایع ملی) به معامله گران این پیام را می دهد که ارز آن کشور به لحاظ فاندمنتالی باید کمتر ارزش گذاری شود. به طور مثال کسری بودجه باعث می شود دلار نسبت به ین شدیداً سقوط کند و ارزش ین شدیداً افزایش یابد. در چنین شرایطی معامله گران می توانند بر روی احتمال مداخله دولت که منجر به حرکات سریع قیمت در کوتاه مدت می شود سفته بازی کنند و این فرصتی را در اختیار آنان قرار می دهد تا با گرفتن یک پوزیشن قبل از این که مداخله اتفاق بیفتد و خروج از آن پوزیشن بعد از این که آن اتفاق روی داد به سود دست یابند. با این حال مهم است دریابیم مبادله در یک

روند پر سرعت (به امید مداخله) بسیار پر ریسک است و مخصوص سفته بازان است. علاوه بر این ها معامله کردن با لوریج بسیار پر خطر است چرا که می تواند حجم بالایی از سرمایه را در مدت زمان کوتاهی از دست بدهد.

مداخله

حال بیابید نگاهی بیندازیم تاثیر یک مداخله بر روی چارت:



می بینیم که بین سال های 2000 تا 2003 بانک مرکزی ژاپن بارها مداخله کرده است. توجه کنید که تعداد مداخلات می تواند از آن چه که در این جا نمایش داده شده است می تواند کمتر یا بیشتر باشد چرا که این مداخلات همیشه ملاء عام قرار نمی گیرد. همیشه آسان است که وقتی این مداخلات اتفاق افتادند آن ها را نشان بدهیم. با این حال حرکات قیمت زیادی در کوتاه مدت اتفاق می افتند همانند همان موردی که در ابتدای این مقاله ذکر آن رفت.

معامله

فهمیدن این که مداخله کی اتفاق می افتد بیشتر یک هنر است تا یک علم. اما این بدین معنی نیست که شاخص های واضحی وجود ندارد که به شما کمک کند. در این جا به برخی از اصول ابتدایی اشاره شده است:

1 - مداخلات اغلب حول و حوش همان نقطه ای اتفاق می افتند که مداخلات قبلی اتفاق افتاده اند. در مورد USD/JPY این سطح 115.00 بود. روی چارت نگاه کنید که مداخله باعث شد تا ارزش دلار در همان زمان بالای این قیمت برود. اما به یاد داشته باشید که این موضوع همواره درست نخواهد بود. در صورتی که بانک مرکزی لازم نداند مداخلات اتفاق نخواهند افتاد (به عنوان مثال به دلیل پر هزینه بودن). هم چنین جایی را که فکر می کنیم قیمت به زیر 115.00 سقوط خواهد کرد واضح است.

2 - در برخی موارد علائم شفاهی قبل از وقوع رخداد ها وجود دارد. وزیر امور مالی اسبق ژاپن Kiichi Miyazawa معروف بود به این که هیچ گاه در مواقع متعدد تهدید به مداخله نمی کرد. به طور مشابه اتحادیه اروپا علائمی فرستاده اند که در آینده ممکن است مداخله کنند. بعضی اوقات همین لغات کافی است که بازار را حرکت دهد. به هر حال به یاد داشته باشید که هر چه بیشتر معامله گران این حرف ها را بشنوند و واکنشی مشاهده نکنند بیشتر احتمال دارد که این صحبت ها اثر خود را از دست بدهد.

3 - تحلیل گران می توانند تخمین های خوبی از میزان مداخلات ارائه بدهند. تحلیل گران بانک های عمومی و شرکت های سرمایه گذاری برای پیش بینی زمان وقع چنین مداخلاتی بازار فارکس را به دقت مورد مشاهده قرار می دهند.

دانستن این موارد به شما کمک می کند تا تعیین کنید کی احتمال دارد یک مداخله اتفاق بیفتد. در این جا برخی مواردی که هنگام معامله کردن در زمان یک مداخله باید مد نظر قرار دهید را اشاره کرده ایم:

- 1 - قیمت مورد انتظار را به کمک حرکات قیمت در مداخلات قبلی بسنجید. می توانیم بینیم که بیشتر مداخلات عمده در جفت USD/JPY بالای 125.00 و یا قبل از آغاز دوره کاهشی بوده است.
- 2 - همیشه یک Stop-loss و یک Take-profit قرار دهید تا سودها را قفل کرده و ضررها را محدود نمایید. مطمئن شوید که Stop-loss در یک سطح معقول قرار داده اید اما فضای کافی هم برای کاهش پیش از وقوع مداخلات قرار دهید. نقاط Take-profit باید در سطحی قرار داده شوند که در مداخلات قبلی به آن نقطه رسیده باشیم.
- 3 - تا آن جا که ممکن است حاشیه را کاهش دهید. اگرچه این کار سود بالقوه شما را کاهش می دهد اما ریسک به دست آوردن Margin Call را هم کاهش خواهد داد و از آن جایی که شما در روند بلندمدت معامله می کنید Margin Call در صورتی که مداخله در زمان مد نظر شما اتفاق نیفتد یک ریسک بزرگ خواهد بود.

نتیجه گیری

مداخلات در نتیجه دخالت های بانک مرکزی به منظور تثبیت نرخ ارز با استفاده از منابع بانک اتفاق می افتد. اگر چه این مداخلات بی نهایت مفیدند اما مبادلات آن ها را بیشتر سفته بازها انجام می دهند. وقتی احتمال بروز یک مداخله به وجود می آید روش ها مختلفی برای سنجش آن وجود دارد اما بهتر است اگر می خواهیم از لوریج استفاده کنیم لوریج پایین را مد نظر قرار دهیم و در عین حال مدیریت سرمایه (Stop-loss/Take-profit) را رعایت کنیم. با همه این مسائل این ها فرصت های جذابی را برای هر معامله گر فارکس فراهم می کند تا بتوانند به سود دست یابند.