

بسم الله الرحمن الرحيم
سبحانك لا علم لنا إلا ما علمتنا انك أنت العليم الحكيم
صدق الله العظيم

التحليل الاقتصادي وأثاره على أسواق المال

المؤشرات الاقتصادية وأثارها على
أسواق الفوركس
أسواق الأسهم والسندات

بقلم دكتور عصام الملا
Sefit2005@yahoo.com
محمول : 0020170744968

المؤشرات الاقتصادية المؤثرة على اسواق المال Economic Indicators

هناك إحدى عشر مؤشرا اقتصاديا عاما يؤثر على أسواق المال عموما اى يؤثر على أسواق الفوركس والأسهم والسندات ، هذه المؤشرات هي .

Gross Domestic Product	GDP	1- الناتج المحلى الاجمالى :
Consumer Price Index	CPI	2- مؤشر أسعار المستهلكين :
Employment Reports		3- تقارير التوظيف:
Interest Rate		4- معدلات الفائدة:
Yield Curve		5- منحني العائد :
Producer Price Index	PPI	6- مؤشر أسعار المنتجين :
Institute of Supply Management	ISM	7- مؤسسة إدارة العرض:
Retail Sales		8- مبيعات التجزئة:
Industrial Production Index	IPI	9- مؤشر الإنتاج الصناعي:
Trade Balance		10- الميزان التجاري:
Current Account		11- الحساب الجاري:

وفيما يلى شرحا مفصلا لكل مؤشر على حده وتأثيره على اسواق المال

أولا : الناتج المحلى الاجمالى

Gross Domestic Product GDP

يعتبر كلا من الناتج المحلى الاجمالى GDP والناتج القومى الاجمالى GNP من المقاييس والمؤشرات الاقتصادية الشائعة لتقييم وقياس حجم اقتصاد اى دولة ، ومن خلال المقارنه بين هذه المؤشرات خلال فترات زمنية سابقة نستطيع ان نحدد ما اذا كان هناك نموا او انكماشاً فى اقتصاد دولة ما .

ونظرا لتشابه هذين المؤشرين ، يتم شرح كلا منهما ، لكن هناك اختلافات جوهرية بينهما سيأتى الحديث عنها فيما بعد ، وقد فضلت معظم الدول الاعلان عن الناتج المحلى الاجمالى GDP وتفضيله لقياس حجم الاقتصاد خاصة الولايات المتحده الامريكيه التى اوقفت تماما تقارير الناتج القومى الاجمالى GNP وفضلت الافصاح عن الناتج المحلى الاجمالى GDP منذ ديسمبر عام 1991

1/1- ما هو الناتج المحلى الاجمالى : GDP

هو عبارة عن اجمالى قيمة السلع والخدمات المنتجه داخل دولة ما خلال فترة زمنية معينه (عادة ما تكون سنه) . كل شئ يتم انتاجه داخل الدولة يتم احتسابه فى الناتج المحلى الاجمالى بغض النظر عن جنسية منتج السلع او مقدم الخدمات . بصفة عامه يعتبر الارتفاع فى الناتج المحلى الاجمالى علامة اقتصاديه ايجابيه وقوية على نمو اقتصاد الدولة ، لان زيادة اجمالى قيمة السلع والخدمات يعكس ارتفاع فى مستوى التوظيف وزيادة فى العماله وزيادة فى الدخل .

1/2- الناتج المحلى الاجمالى الحقيقى والاسمى :

عندما يتم احتساب اجمالى قيمة السلع والخدمات فى الوقت الحالى ومقارنته بمثيله فيما سبق فان التغيرات فى معدل التضخم يمكن اخذها فى الاعتبار ، لذا يقوم الاقتصاديون بحساب الناتج المحلى الاجمالى الحقيقى من خلال اخذ تأثير التضخم فى الاعتبار وبهذا يتم تحديد ما اذا كان هناك نموا حقيقيا فى الاقتصاد ام لا .

1/3 - حساب الناتج المحلي الاجمالي :

عادة ما تستخدم المعادله التاليه لحساب الناتج المحلي الاجمالي :

$$\text{GDP} = \text{C} + \text{I} + \text{G} + (\text{X} - \text{I})$$

حيث :

C : Consumption الاستهلاك او الانفاق الاستهلاكي

والمقصود بالاستهلاك اى الاستهلاك الخاص او الشخصى الذى يمثل الانفاق الاستهلاكي من القطاع العائلى ، حيث يتم احتساب عناصر مثل الغذاء او الاسكان (ولكن ليست المساكن الجديده) كعناصر للناتج المحلي الاجمالي ، وعادة ما يتضمن الانفاق الاستهلاكي العناصر الثلاث التاليه :

- 1- **السلع المعمره Durable Goods** : مثل السيارات والاثاث وهى السلع التى يتوقع ان تحيا لفترات زمنيه طويله ولسنوات عديده قبل ان يتم احلالها وتجديدها .
- 2- **السلع غير المعمره Non-Durable Goods** : وهى السلع قصيره الاجل مثل الغذاء والملابس .
- 3- **الخدمات Services** : وهى العناصر غير الملموسه او غير الماديه مثل تذاكر السفر والطيران والسياحه الترفيهيه الحفلات الموسيقيه ، تذاكر الاحداث الرياضيه .

I : Investment : الاستثمار

والمقصود به الانفاق الاستثمارى مثل شراء الآلات والمعدات وبرامج الحاسبات والحاسبات لتشغيل المصانع ، ويضاف الى الانفاق الاستثمارى انفاق القطاع العائلى على المساكن الجديده New Houses ، ولا يتضمن الانفاق الاستثمارى عمليات الاستثمار المالى اى شراء السندات والاسهم ، فلفظ استثمار هنا يعنى شراء السلع واستهلاك الخدمات بغرض استخدامها فى نشاط الاعمال Businesses ، اى المقصود به الاستثمار الحقيقى وليس الاستثمار المالى .

G : Government Spending : الانفاق الحكومى :

- وعادة ما يتضمن الانفاق الحكومى احدى فئتين :
- 1- **مخصصات الخدمات العامه** مثل التعليم والصحه .
 - 2- **الانفاق الراسمالي طويل الاجل فى المنافع العامه** مثل الطرق والكبارى ولايتضمن المدفوعات التحويليه المباشره مثل اعانات البطاله والرفاهيه .

X : Total Gross Exports : اجمالى قيمة الصادرات :

وتشمل السلع والخدمات التى يتم تصديرها للدول الاخرى .

I : Total Gross Imports : اجمالى قيمة الواردات :

وتشمل السلع والخدمات التى يتم استيرادها من الدول الاخرى .

1/4 : الناتج القومى الاجمالى : Gross National Product GNP

يقيس الناتج القومى الاجمالى اجمالى قيمة السلع والخدمات المنتجة داخل دولة ما ولكن لا بد من الاخذ فى الاعتبار جنسبة منتج السلع او مقدم الخدمه ، فالناتج القومى الاجمالى يتضمن قيمة السلع والخدمات للشركات المحليه وقيمة السلع والخدمات المنتجة من شركات محليه داخل حدود الدول الاخرى ، فى مقابل ذلك فانه لايتضمن قيمة السلع والخدمات المنتجة داخل الدوله ولكن من قبل شركات اجنبيه . وهذا هو الفارق بين الناتج المحلى الاجمالى والناتج القومى الاجمالى وامثله ذلك شركات مثل بى ام دبليو ، وشركة جنرال موتورز . وعادة ما تستخدم المعادله التاليه لحساب الناتج القومى الاجمالى

$$\text{GNP} = \text{C} + \text{I} + \text{G} + (\text{X} - \text{I}) + \text{NGP}$$

حيث :

NFP : Net Factor Payment : صافى مدفوعات المنتجين .

وهو عبارة عن الفارق بين قيمة السلع والخدمات المنتجة محليا بواسطة شركات اجنبيه وقيمة السلع والخدمات المنتجة خارجيا بواسطة شركات محليه .

تأثير الناتج المحلى الاجمالى على الاسواق :

اولا : التأثير على سوق الفوركس (العملات) : ارتفاع الناتج المحلى الاجمالى يعنى اقتصاد قوى وتعافى فى الاقتصاد المحلى لذا ترتفع قيمة عملة هذا الاقتصاد مقارنة بعملات الدول الأخرى ذات الناتج المحلى الضعيف ، لذا يزيد الطلب على عملة الدولة ذات الناتج المحلى الاجمالى القوى والمتنامي .

ثانيا : التأثير على سوق السندات : عندما يكون الناتج المحلى الاجمالى ضعيفا فان المستثمرين يجدون الملاذ الآمن فى السندات لأنها تعطى دخلا وعائدا ثابتا أفضل من الأسهم ، وعلى العكس عندما تكون قراءة الناتج المحلى الاجمالى قوية وجيده وتظهر نموا فى الاقتصاد فان المستثمرين يقللون من استثماراتهم فى السندات ويتجهون ناحية العملات والأسهم .

ثالثا : التأثير على سوق الاسهم : عندما تكون قراءة الناتج المحلى الاجمالى قوية وجيده وتظهر تناميا فى الاقتصاد فان المستثمرين يثقون فى قدرة الشركات على النمو والازدهار ، لذا يزداد الطلب على الأسهم وترتفع أسعارها .

ارتباط الناتج المحلى الاجمالى بالسوق :

ارتباط قوى جدا وتنتظر كافة الاسواق هذا البيان شهريا لانه يعد من اقوى المؤشرات الاقتصادية قياسا لقوة الاقتصاد لذا تنتظره كافة الاسواق . يتم تعديله شهريا ويعبر عنه كل ثلاثة اشهر .

ثانيا : مؤشر اسعار المستهلكين : Consumer Price Index CPI

يعد مؤشر اسعار المستهلكين من المؤشرات الهامة التى تكشف حالة التضخم فى دولة ما ، وهو عبارة عن سعر مجموعة من السلع والخدمات مقارنة بقيمة اساس تقدر بمائه ، اذا كانت قيمة المؤشر 112 يعنى ذلك ان مجموعة السلع والخدمات زادت اسعارها بمعدل 12 % عن قيمتها عند احتساب المؤشر ، وبمقارنه معدلات التضخم الشهريه يمكنك تحديد التغيرات فى القوة الشرائيه من شهر الى آخر .

المؤشر الاساسى لاسعار المستهلكين : Core CPI

يتم احتسابه بنفس طريقة حساب مؤشر اسعار المستهلكين ولكن يتم حذف السلع والخدمات ذات التقلبات السعريه الكبيره مثل الغذاء والطاقة لان هذه السلع ذات تقلبات سعريه حاده تشوه من قيمة مؤشر اسعار المستهلكين ، لذا فان المؤشر الاساسى لاسعار المستهلكين ادق من مؤشر اسعار المستهلكين .

تأثير مؤشر اسعار المستهلكين على الاسواق :

أولا : التأثير على سوق الفوركس (العملات) : اتجاه مؤشر أسعار المستهلكين إلى الارتفاع يعنى تآكل القوة الشرائية وضعفها لذا فهناك توقع لأن يتجه البنك المركزي إلى رفع سعر الفائدة لتعويض تآكل القوة الشرائية ولتعويض التضخم وكبح جماحه . وارتفاع سعر الفائدة يعنى ارتفاع الطلب على العملة لان معدلات الفائدة المرتفعة تجعل العملة أكثر جاذبية .

ثانيا : التأثير على سوق السندات : ارتفاع مؤشر أسعار المستهلكين يعنى ارتفاع الفائدة يعنى انخفاض الطلب على السندات مما يؤدي إلى انخفاض أسعارها .

ثالثا : التأثير على سوق الأسهم : ارتفاع مؤشر أسعار المستهلكين يعنى ارتفاع معدلات الفائدة يعنى انخفاض قدرة الشركات على الاقتراض لارتفاع تكلفة الاقتراض ويؤثر هذا على نمو أعمال الشركات مما يعنى انخفاض الطلب على الأسهم وبالتالي انخفاض أسعارها .

ارتباط مؤشر اسعار المستهلكين بالسوق :

قوى جدا لان مؤشر اسعار المستهلكين مقياس للتضخم ويتم الافصاح عنه شهريا .

ثالثا : تقارير البطالة :

تمدنا تقارير البطالة ببيانات هامه عن عدد الأفراد الباحثين عن العمل ، وعادة ما يتم التعبير عنها فى صورة نسبة مئوية من القوى العاملة التى لاتعمل ، وتتضمن تقارير البطالة بعض الاحصائيات مثل متوسط المكاسب Average Earnings وعدد الوظائف الجديده فى الاقتصاد ، تساعد هذه التقارير المحللين فى تحديد ما اذا كان هناك نمو فى الاقتصاد ام لا ، ايضا يتم نشر تقارير بطاله عن القطاعات الصناعيه لذا فان هناك امكانيه فى قياس مدى نمو بعض القطاعات مثل التصنيع والتعدين ومقارنتها بنمو الاقتصاد العام وبالقطاعات الاخرى .

وارتفاع البطاله هو مؤشر سلبى للاقتصاد نظرا لان فقد الوظائف يعنى انخفاض الدخل يعنى انخفاض الطلب على السلع والخدمات ، اى يعنى تأثيرا واضحا على الانفاق الاستهلاكي وانخفاضه نظرا لان اعانات البطاله لاتغطى الاجور والمرتبات التى كان يحصل عليها من فقط وظيفته ، لذا فان انخفاض الانفاق الاستهلاكي هو انخفاض طبيعى لارتفاع البطاله .

اضف الى ذلك حقيقه ان العاملين الحاليين الذين لم يفقدوا وظائفهم بعد يشعرون أنهم عرضة لفقد وظائفهم وعرضه للبطالة لذا يقللون من الانفاق الاستهلاكي من اجل زيادة المدخرات كي يستعدوا لفترة فقدان وظائفهم .

تأثير تقارير البطالة على الاسواق :

اولا : التأثير على اسواق الفوركس (العملات) : انخفاض معدل البطالة يعنى اقتصاد قوى وزيادة فى الانفاق الاستهلاكي والذي يؤثر بقوة على التضخم لذا سيوجه المتعاملين فى الاسواق الماليه انظارهم تجاه البنك المركزى وسياساته التى قد ينتج عنها ارتفاع فى سعر الفائدة لكبح جماح التضخم وهو ما سيؤدى الى زيادة الطلب على العملة مقابل العملات الاخرى .

ثانيا : التأثير على سوق السندات : كما قلنا سابقا فان انخفاض البطالة علامة على اقتصاد قوى ولكن مع وجود مخاوف من التضخم تؤدى بالبنوك المركزيه الى رفع سعر الفائدة وهو مايشكل ضغطا على اسعار السندات ويؤدى الى انخفاضها .

ثالثا : التأثير على اسواق الاسهم : اذا كان التوظيف عند معدلاته الطبيعيه او قريبا منها فمن المفترض ان هناك نشاط قوى للشركات وبالتالي تتحقق ارباح مرتفعه ويرى المستثمرين ان هناك علامة قوية للاستثمار فى الشركات خاصة فى القطاعات ذات تقارير البطالة الجيده لذا ترتفع اسعار الاسهم .

هام جدا : عند الافصاح عن سياسات التوظف وتقارير البطالة فهناك تصريحات تصدر من المسؤولين عن الاقتصاد عن هذه التقارير لذا يجب اخذها بعين الاعتبار .

ارتباط تقارير البطالة بالسوق :

مرتفع جدا فلتقارير البطالة تأثيرها القوى على الاسواق عموما وهو من المؤشرات الهامه جدا لانه يؤثر على الانفاق الاستهلاكي .

Interest Rate

رابعا : معدلات الفائدة :

معدل الفائدة ويسمى سعر الفائدة هو عبارة عن تكلفة الاقتراض ويعبر عنه كنسبة مئوية ويعتبر الاداة الرئيسية للسياسة النقدية التى تؤثر على الاقتصاد القومى ويتحدد من خلال البنك المركزى مثل بنك الاحتياطى الفيدرالى فى الولايات المتحده الامريكيه ، بنك انجلترا فى انجلترا ، بنك كندا فى كندا ، البنك المركزى الاوروبى فى الاتحاد الاوروبى .

اذا اشارت المؤشرات الاقتصاديه الى ان هناك نمو سريع وكبير فى الاقتصاد فان هناك تضخم يصاحب هذا النمو لذا يضيق البنك المركزى tighten من السياسة النقدية من خلال رفع سعر الفائدة ، يؤدى هذا الى ارتفاع تكلفة الاموال نظرا لان البنوك التجاربه ستحصل على اموال الاحتياطى بتكلفه مرتفعه وتقرض الشركات والمؤسسات والمستهلكين الافراد بتكلفه مرتفعه ايضا وبهذا تقلل من الطلب على الاموال ، على العكس من ذلك فان محاولات انعاش الاقتصاد من خلال خفض سعر الفائدة يزيد من الطلب على الاموال وهى سياسة تعرف بالسياسة التوسعيه Expansionary policy

تأثير معدلات الفائدة على الاسواق :

اولا : التأثير على اسواق الفوركس : عادة ما يفضل المستثمرون الاستثمار فى العملات ذات العائد الاعلى ، فاذا ارتفعت اسعار الفائدة لعملة ما فان المستثمرين

يزيدون من طلبهم على هذه العملة واستثماراتهم فيها للحصول على العائد المرتفع لها والنتيجة هي ارتفاع الطلب وزيادة سعر صرف العملة مقارنة بباقي العملات .

ثانيا : التأثير على اسواق السندات : هناك علاقة عكسية بين اسواق السندات واسعار الفائدة ، فرفع سعر الفائدة يؤدي الى انخفاض اسعار السندات لان المستثمرين يفضلون العملة ذات العائد المرتفع ، والعكس فان انخفاض اسعار السندات يؤدي الى جعل السندات اكثر جاذبية .

ثالثا : التأثير على اسواق الاسهم : ارتفاع اسعار الفائدة يزيد من تكلفة اقتراض الاموال مما يوقف الخطط التوسعية للشركات لذا فان ارتفاع سعر الفائدة يؤثر سلبيا على اسواق الاسهم ويؤدي الى انخفاض اسعار الاسهم .

ارتباط اسعار الفائدة بالسوق :

مرتفع جدا لان اسعار الفائدة من اكثر الادوات استخداما من جانب البنوك المركزيه للتحكم فى الاقتصاد .

خامسا : منحني العائد : Yield Curve

يرسم منحني العائد عائد الادوات الماليه ذات الدخل الثابت مثل السندات ، وشكل المنحني يوضح العلاقة بين العائد المتوقع للسندات وفترة استحقاقها ، وفائدة السندات تعتمد على فترة استحقاقها وعلى الجدارة الائتمانية لمصدر السندات . وحتى تكون السندات جذابه فان السندات ذات الاجل الطويل او فترة الاستحقاق الكبيره لابد ان تعطى فائده او عائد اعلى لانها تحمل مخاطر فقد جزء من قيمتها من خلال انخفاض مايعرف بفارق السيولة Liquidity Spread .

وفارق السيولة هو عبارة عن الفارق بين عائد السندات واسعار الفائدة قصيرة الاجل ، اذا ارتفعت اسعار الفائدة يضيق فارق السيولة وينخفض لذا تصبح السندات اقل قيمة لان عوائدها ثابتة ولا تزيد حتى تعوض المستثمرين عن ارتفاع اسعار الفائدة وبهذا تنخفض القيمة الحقيقيه للعائد ، واذا ارتفعت اسعار الفائدة واصبحت اكبر من فائده السندات فان فارق السيولة يصبح سالبا .

منحني العائد الطبيعي : Normal Yield Curve

من اسمه فان منحني العائد الطبيعي هو منحني يأخذ الشكل المقعر ، ويعنى هذا ارتفاع عائد السندات كلما طالت فترة الاستحقاق ، ويوضح هذا نظرية تسعير الموازنه Arbitrage Pricing Theory والتي تشير الى انه كلمات ازدادت فترة الاستحقاق كلما ارتفع عائد السندات ، ويوضح هذا رغبة المستثمرين فى استثمار اموالهم فى السندات طويلة الاجل بغض النظر عن مخاطر هذه السندات .

منحني العائد المستوي : Flat Curve

ينتج عندما تتساوى عوائد السندات ذات الاستحقاقات المختلفه ، ويشير هذا الى رغبة المستثمرين فى قبول عوائد السندات طويلة الاجل والتي لاتعطى مقابل Premium اعلى من عوائد السندات قصيرة الاجل ، ويقبل المستثمرون هذا فى حالة شعورهم بأن الاقتصاد ضعيف وان هناك احتمال لعدم رفع سعر الفائدة .

منحني العائد المقلوب : Inverted Yield Curve

يعنى اتجاه المنحني الى ادنى كلما مر الوقت وزادت فترة الاستحقاق ويوضح هذا رؤية سلبية للسوق والاقتصاد فى المستقبل ، ويوضح ايضا بداية فترة تباطؤ اقتصادى او احتمال كساد محتمل ، ويوضح منحني العائد المقلوب تشاؤم طويل الاجل مقارنة بمنحني العائد المستوي ، لذا تقل عوائد السندات طويلة الاجل عن عوائد السندات قصيرة الاجل منتجة فارق سيولة سالب ، ويوضح هذا رغبة المستثمرين فى استثمار

اموالهم على اساس العوائد الحالية اعتقادا منهم ان العوائد ستتنخفض بصورة كبيرة لمواجهة تدهور الاقتصاد .

منحنى العائد المحذب Humped Curve

يحدث عندما تتساوى عوائد السندات قصيرة الاجل مع عوائد السندات طويلة الاجل ولكن ترتفع عوائد السندات متوسطة الاجل ويشير هذا الى توقع دخول الاقتصاد مرحلة النمو المؤقت اى ان النمو لن يدوم طويلا .

ارتباط منحنى العائد بالاسواق :

مرتفع جدا

سادسا : مؤشر اسعار المنتجين : PPI Producer Price Index

يقيس تغيرات اسعار المنتجات التى يقوم المنتجون بانتاجها وذلك بصورة شهرية ، يتم مراجعة هذه البيانات من خلال مسح شامل Survery لمختلف القطاعات التى تشمل قطاع التصنيع ، الزراعة ، التعدين ، قطاع الخدمات العامه . ومثله مثل مؤشر اسعار المستهلكين فان مؤشر اسعار المنتجين يقارن مستوى الاسعار الحالى برقم مائه كنقطة اساس ، ويعنى هذا انه اذا كان مؤشر اسعار المنتجين 115 فان ذلك يعنى ارتفاعا قدره خمسة عشر بالمائه مقارنة بالاساس .

وعلى عكس ارقام مبيعات التجزئه ، فان مؤشر اسعار المنتجين لايتضمن حساب الضرائب ومصروفات الشحن والتوزيع المضافه للمنتجات . وبصفه عامه فان ارتفاع مؤشر اسعار المنتجين يعنى نموا اقتصاديا ومستوى توظيف افضل لقطاع التصنيع .

ويرتبط مؤشر اسعار المنتجين بالسوق ارتباطا كبيرا حيث انه يقيس مستوى التضخم الحالى ، ومثله مثل مؤشرات التضخم الاخرى فان ارتفاع مؤشر اسعار المنتجين يعطى اشارة لرفع سعر الفائدة لكبح جماح التضخم وهو ما يؤدى الى ارتفاع الطلب على العمله نظرا لتوقع ارتفاع عائدها .

والمؤشر الاساسى لاسعار المنتجين Core PPI يتم حسابه بنفس طريقة مؤشر اسعار المنتجين لكنه لايتضمن العناصر ذات التقلبات السعريه المرتفعه مثل الطاقة والغذاء ، لذا فهو اكثر دقة من مؤشر اسعار المنتجين . يلاحظ ان مؤشر اسعار المنتجين هو اول تقرير عن التضخم يتم الاعلان عنه شهريا لذا فله اهميته من جانب المستثمرين نظرا لانه يعطى اشارات عن الضغوط التضخمييه المؤثره على اسعار القائده .

تأثير مؤشر اسعار المنتجين على الاسواق :

اولا : التأثير على اسواق الفوركس : مثل باقى مؤشرات التضخم فان ارتفاع مؤشر اسعار المنتجين يعطى اشارة لرفع سعر الفائدة مما يؤدى الى زيادة الطلب على العمله ولكن تأثيره على اسواق الفوركس اقل من تأثيره على باقى الاسواق خاصه فى فترات التضخم المتزايد حيث يزيد معدل التضخم على سعر الفائدة .

ثانيا : التأثير على اسواق السندات : للتضخم تأثيره الواضح على السندات حيث ان التضخم يؤدى الى انتقال الاستثمارات من سوق السندات الى الاسواق الاخرى الاقل تأثرا بالتضخم وسعر الفائدة ، وبصفه عامه فان ارتفاع مؤشر اسعار المنتجين يؤدى الى انخفاض اسعار السندات .

ثالثا : التأثير على اسواق الاسهم : اذا ارتفع مؤشر اسعار المنتجين فان ذلك له دلالة على اقتصاد قوى ولكنه غير مصحوب باثر لحظى على سعر الفائدة لذا يزداد الطلب على الاسهم وترتفع اسعارها .

ارتباط مؤشر اسعار المنتجين بالاسواق :

قوى خاصة انه يعلن عنه قبل الاعلان عن مؤشر اسعار المستهلكين ، ويتم اتخاذه كاساس لتوقع مؤشر اسعار المستهلكين .

Institute of Supply Management ISM مؤسسة ادارة الدعم
Purchasing Managers's Index PMI يسمى مؤشر مديري المشتريات

اساسه هو رقم 50 ، يقيس التغير والنمو فى الانتاج الصناعى ويقيس مستوى النمو فى النشاط الصناعى عموما ، ارتفاع المؤشر عن رقم خمسين يعنى ارتفاعا فى الانتاج الصناعى ، كلما زادت قيمة المؤشر كلما دل ذلك على نمو قوى للانتاج والنشاط الصناعى عموما ، كما يعد مؤشر مديري المشتريات واحدا من المؤشرات الرئيسية للضغوط التضخمية لذا فله تأثيره القوى على الاسواق .

تأثير مؤسسة ادارة الدعم على الاسواق :

اولا : سوق الفوركس : ارتفاع مؤشر مديري المشتريات يعنى ارتفاع معدل النمو الاقتصادى لذا يزداد الطلب على العملة .

ثانيا : سوق السندات : ارتفاع مؤشر مديري المشتريات يعنى نمو اقتصادى مع وجود تضخم وتوقع رفع سعر الفائدة مما يؤدي الى انخفاض اسعار السندات .

ثالثا : سوق الاسهم : ارتفاع مؤشر مديري المشتريات يعنى اقتصاد قوى مع خوف بسيط من تضيق السياسة النقدية (خفض سعر الفائدة) لذا تتجه الاستثمارات ناحية الاسهم وترتفع اسعارها .

ارتباط مؤشر مديري المشتريات بالسوق :

قوى جدا لانه يقيس النشاط والنمو الصناعى وينشر شهريا .

ثامنا : مبيعات التجزئه : Retail Sales

يمدنا تقرير مبيعات التجزئه باتجاه الانفاق الاستهلاكى وهو من اوائل التقارير التى تعلن شهريا والتى تتبع نماذج الانفاق الاستهلاكى للتجزئه خاصه المتعلقه بالسلع الاستهلاكيه والانفاق على الخدمات مثل الخدمات الصحيه اما الخدمات التعليميه فلا يتضمنها التقرير ، ايضا يتم الاعلان عن مبيعات التجزئه دون تعديله باثار التضخم لذا فحتى نحصل على مقياس حقيقى لمبيعات التجزئه لابد من تعديله باثار التضخم .

تأثير مبيعات التجزئه على الاسواق :

اولا : التأثير على اسواق الفوركس : اذا كانت مبيعات التجزئه اعلى من المتوقع فان ذلك يشير الى نمو عام للاقتصاد وبالتالي يجعل العملة اكثر جاذبيه ويزداد الطلب عليها ويرتفع سعرها .

ثانيا : التأثير على اسواق السندات : ارتفاع مبيعات التجزئه يعطى اشاره سلبيه لسوق السندات حيث ان النمو الاقتصادى المرتفع والسريع يعنى ارتفاع فى سعر الفائدة خاصه القصيرة الاجل مما يؤدي الى عدم جاذبية السندات طويلة الاجل ، وهذا بسبب انخفاض فارق السيولة بين اسعار فائده السندات طويلة الاجل وقصيرة الاجل .

ثالثا : التأثير على اسواق الاسهم : ارتفاع مبيعات التجزئه يعطى اشارة لاقتصاد قوى وبيئة اقتصاديه مرغوب فيها لذا ترتفع الارباح التشغيليه للشركات مما يعنى ارتفاع اسعار اسهم الشركات .

ارتباط مبيعات التجزئه بالسوق :

قوى جدا يتم نشره فى الاسبوع الثانى من كل شهر .

تاسعا : مؤشر الانتاج الصناعى : Industrial Production Index IPI

يقيس التغيرات فى الانتاج لمعظم القطاعات الصناعية شاملة التعدين والتصنيع والخدمات العامه ولكنه لا يتضمن نشاط التشييد Construction ، يتم التعبير عن الانتاج الصناعى فى صورة ناتج Output وليس فى صورة دولاريه Dollar ، لذا فان مؤشر الانتاج الصناعى غير مشوه بآثار التضخم لانه لا يتم التعبير عنه كقيمة دولارية ، ويجعل من هذا مؤشر الانتاج الصناعى مؤشرا دقيقا لطاقة الانتاج الصناعى للبلاد . ويرتبط مؤشر الانتاج الصناعى ارتباطا قويا بدورة الاعمال Business Cycle لذا فانه مؤشر دقيق لحجم التوظيف فى النشاط الصناعى ومؤشر دقيق ايضا لمتوسط المكاسب Average Earnings وللدخل الشخصى Personal Income

ارتفاع مؤشر الانتاج الصناعى يعنى آداء قويا للشركات ولايد ان يؤثر هذا على الاسواق ورغم ذلك ولانه يغطى جانب الصناعه فقط فتأثيرها ليس مرتفعا على الاسواق .

تأثير مؤشر الانتاج الصناعى على الاسواق :

اولا : التأثير على اسواق الفوركس : يعنى ارتفاع مؤشر الانتاج الصناعى نموا اقتصاديا مستمرا لذا يرى المستثمرون هذا فرصة للربح ويزداد الطلب على العملة .

ثانيا : التأثير على اسواق السندات : لان النمو الاقتصادى يصاحبه تضخم ورفع سعر الفائدة لذا تقل اسعار السندات .

ثالثا : التأثير على اسواق الاسهم : يبحث المستثمرون من خلال مؤشر الانتاج الصناعى على الشركات ذات النمو الصناعى المرتفع ويزداد الطلب على اسهمها لذا يزداد سعرها .

يتم نشر مؤشر الانتاج الصناعى منتصف كل شهر .

عاشرا : الميزان التجارى : Trade Balance

هو عبارة عن الفارق بين اجمالى قيمة الصادرات واجمالى قيمة الواردات وهناك مصطلحتين مرتبطتين بالميزان التجارى هما :

الاول : العجز التجارى Trade Deficit : يحدث عندما تزداد اجمالى قيمة الواردات عن اجمالى قيمة الصادرات .

الثانى : الفائض التجارى Trade Surplus : يحدث عندما تزداد اجمالى قيمة الصادرات عن اجمالى قيمة الواردات .

لايوجد تأثير يذكر للميزان التجارى على اسواق الاسهم والسندات ولكن تأثيره ينحصر فقط على اسواق الفوركس نظرا لان الفائض التجارى او انخفاض العجز التجارى يعنى ارتفاع صادرات الاقتصاد المحلى وبالتالي ارتفاع الطلب على العملة المحلية مقارنة بالعملات الاخرى مما يزيد من سعرها ، وعلى العكس فان العجز التجارى او انخفاض الفائض التجارى يعنى زيادة الطلب على عملات الدول الاخرى وانخفاض الطلب على العملة المحلية مما يقلل من اسعارها .

ينشر الميزان التجارى بداية كل شهر

حادى عشر : الحساب الجارى : Current Account

يشير مصطلح الحساب الجارى الى اجمالى التدفقات الداخلة لرؤوس الاموال الجديده ، وهو عبارة عن الميزان التجارى مضافا اليه صافى مدفوعات الدخل (الفائده والتوزيعات) مضافا اليه التحويلات من جانب واحد (المساعدات الاجنبية ، الضرائب ، الهبات والمنح)

اذا كان رقم الحساب الجارى موجبا فانه يشير الى فائض للحساب الجارى Surplus ، فى حين ان الرقم السالب للحساب الجارى يشير الى عجز الحساب الجارى Deficit ، وعجز الميزان التجارى يشير الى مغادرة الاموال للدولة وذهابها الى الاستثمار فى دول اخرى .

تأثير الحساب الجارى على الاسواق :

اولا : التأثير على اسواق الفوركس : فائض الحساب الجارى يعنى زيادة الطلب على العملة المحليه وبالتالي ارتفاع اسعارها ، فى حين ان عجز الحساب الجارى يعنى انخفاض الطلب على العملة المحليه وبالتالي انخفاض سعر صرفها .

ثانيا : التأثير على اسواق السندات : اذا ارتفع فائض الحساب الجارى عن التوقعات فان هذا يشير الى دخول الاقتصاد مرحلة التضخم لذا ترتفع الفائده وتنخفض اسعار السندات .

ثالثا : التأثير على اسواق الاسهم : تدفق الاموال داخل الدوله يعنى ان بعضا منها سيتوجه الى الاستثمارات الجديده ويشير هذا الى اقتصاد قوى يؤدى الى زيادة الطلب على اسهمه وترتفع اسعارها .

ينشر شهريا

المؤشرات الاقتصادية للولايات المتحدة الامريكه

- 1- معدل الخصم : Discount Rate
- 2- المعدل المستهدف لاموال الاحتياطي Federal Funds Target Rate
- 3- المعدل الاساسى Prime Rate
- 4- فارق التيد TED Rate
- 5- مؤشر اسعار المساكن House Price Index HPI
- 6- الانفاق الاستهلاكي الشخصى PCE personal Consumption Expenditure
- 7- متوسط اجر الساعه Average Hourly Wages
- 8- عائد السندات Bond Yield
- 9- منحنى العائد Yield Curve
- 10- الناتج المحلى الاجمالي GDP Gross Domestic Product
- 11- الرواتب عد القطاع الزراعى Non-Farm Payroll
- 12- معدل البطاله Unemployment Rate
- 13- اعاانات تأمين البطاله Unemployment insurance initial claimants
- 14- المساكن الجديده Housing Starts
- 15- مبيعات التجزئه Retail Sales
- 16- مبيعات التجزئه الرئيسيه Core Retail Sales
- 17- مؤشر اسعار المستهلكين Consumer Price Index
- 18- المؤشر الرئيسى لاسعار المستهلكين Core Consumer Price Index
- 19- مؤشر اسعار المنتجين Producer Price Index
- 20- المؤشر الرئيسى لاسعار المنتجين Core Producer Price Index
- 21- مؤشر اسعار المستهلكين السنوى النسبى Realive Annual CPI
- 22- مؤشر الانتاج الصناعى Industrial Production Index
- 23- مؤشر مديري المشتريات PMI Purchasing Manager's Index
- 24- الميزان التجارى Trade Balance
- 25- الحساب الجارى Current Account
- 26- نظام رأس المال الدولى للخزانه Treasury Int'l Capital System
- 27- الطاقة التكريره Refinery Capacity
- 28- تصنيفات موديز لسندات الشركات Moody's Corporate Bond

Discount Rate

اولا : معدل الخصم :

هو عبارة عن معدل الفائدة الذى تتحمله مؤسسات الودائع عندما تقترض اموال قصيرة الاجل من بنك الاحتياطى الفيدرالى الامريكى من خلال برنامج الخاص والمسمى نافذه الخصم Discount Window Program

عادة ما ينتج عن ارتفاع معدلات الفائدة ارتفاع الطلب على الدولار الامريكى لان المستثمرون يتوقعون عوائد اعلى نظرا لارتفاع سعر الفائدة .

ولكى تحصل مؤسسات الايداع على الاموال من خلال برنامج بنك الاحتياطى الفيدرالى المتعلق بنافذه الخصم (يعنى على اساس سعر الخصم) فلا بد ان يقدموا ضمانات تعتبر كافية لبنك الاحتياطى الفيدرالى . بعض الخبراء يرون ان سعر الخصم هو عبارة عن سعر الاقراض الذى تتحمله مؤسسات الايداع غير القادرة على الحصول على اموال قصيرة الاجل من مؤسسات اخرى غير بنك الاحتياطى الفيدرالى .

ونظرا لان هناك سعر فائده يضعه ويحدده بنك الاحتياطى الفيدرالى فانه من المهم ملاحظه ومراقبة تحركات هذا السعر لانه يعطى رؤية للخطط والسياسات النقدية قصيرة الاجل ، فانخفاض سعر الخصم كمثال هو عبارة عن اشارة واضحة ان هناك رغبة من جانب بنك الاحتياطى الفيدرالى لخفض سعر الفائدة فى حين ان ارتفاع سعر الخصم يعنى توقع ارتفاع اسعار الفائدة .

وعادة ما يحدد بنك الاحتياطى الفيدرالى سعر فائده اعلى من معدل الخصم بمقدار خمسين الى مائه نقطة اساس حسب الظروف الاقتصادية السائدة .

ثانيا : المعدل المستهدف لاموال الاحتياطى :

Federal Funds Target Rate

هو عبارة عن سعر الفائدة الذى يرغب بنك الاحتياطى الفيدرالى فى ان تفرضه مؤسسات الودائع على المؤسسات الاخرى التى تقترضها منها على اساس ليله وبرغم ان بنك الاحتياطى الفيدرالى لا يحدد سعر الفائدة على اساس ليله بصورة مباشرة الا انه يستخدم قدرته على الرقابة على عرض الاموال للتأثير على سعر الاقراض هذا ، وارتفاع اسعار الفائدة عادة ما ينتج عنه ارتفاع فى قيمة الدولار نظرا لتوقع المستثمرين عوائد اعلى عند رفع سعر الفائدة .

وعندما تعلن اخبار تبين ان بنك الاحتياطى الفيدرالى خفض او زاد من اسعارالفائده فان هذا هو سعر الفائدة المستهدف لاموال الاحتياطى ، وعادة ما يحاول بنك الاحتياطى الفيدرالى تعديل سعر الفائدة على اساس ليله من خلال ادارة عرض الاموال من خلال عمليات السوق المفتوحة التى يتم ادارتها من خلال لجنة الاحتياطى للسوق المفتوحة المعروفه باسم الفوميك Federal Open market Committee FOMC

واحد الوسائل التى يراقب بها بنك الاحتياطى الفيدرالى على عرض الاموال هو تغيير قواعده الخاصه بقيمة الودائع التى تلتزم بايداعها المؤسسات الماليه لدى بنك الاحتياطى الفيدرالى ، وتؤثر هذه الودائع على اموال المؤسسات الماليه التى تستخدم فى اقراض الاموال بينهم على اساس ليله ، ويعنى ايداع اموال من المؤسسات الماليه لدى بنك الاحتياطى الفيدرالى سحب هذه الاموال من السوق

ومن القطاع المصرفى لذا يقل عرض الاموال ويمكن هذا بنك الاحتياطى الفيدرالى من تضيق السياسة النقدية مسببا ارتفاع فى سعر الفائدة ببساطه من خلال زيادة اموال الودائع التى تودعها المؤسسات الماليه ومؤسسات الودائع لدى بنك الاحتياطى .

وبكلمات اخرى ، اذا اراد بنك الاحتياطى الفيدرالى ان يزيد من سعر الفائدة فانه يفرض زيادة فى قيمة ودائع المؤسسات الماليه لديه مسببا خفضا فى عرض الاموال فى النظام المصرفى الامريكى ويؤدى هذا الى زيادة الطلب على الاموال مما يؤدى الى زيادة اسعار الفائدة ليليه واحده ، لذا ترتفع اسعار الفائدة للبنوك التجاربه مثل السعر الاساسى Prime Rate ، ويمكن لبنك الاحتياطى الفيدرالى ان يقوم بعمل العكس لخفض سعر الفائدة .

Prime Rate

ثالثا : المعدل الاساسى

هو عبارة عن سعر اقراض المؤسسات الماليه لعملائها ، ولان هناك مخاطر فى اقراض الاموال لذا تحمل المؤسسات الماليه عملاؤها بافضل اسعار الفائدة ، وارتفاع سعر الفائدة يعنى ارتفاع الطلب على الدولار الامريكى نظرا لتوقع المستثمرين عوائدا اعلى من الدولار .

ويتغير المعدل الاساسى حسب تغيرات معدل اموال بنك الاحتياطى (سعر اقراض البنوك لبعضها البعض) ويتحدد بثلاث نسب مئوية اعلى من معدل اموال الاحتياطى

والمعدل الاساسى هو المعدل الذى تعلن عنه البنوك للعامه اما اسعار الفائدة الاخرى مثل اسعار الفائدة على القروض العقاريه وقروض السيارات فتعتمد على المعدل الاساسى وغالبا ما يتم التعبير عنها فى صورة معدل زائد Prime Plus الى المعدل الاساسى بالاضافة الى نسبة معينه ، ونظرا لان هذه المعدلات يتم الاعلان عنها للعملاء التجاريون فان البنوك تضيف نسبيا متشابه لبعضها البعض نظرا لظروف المنافسه .

TED Spread

رابعا : فارق التيد

هو عبارة عن الفارق بين سعر الفائدة على اذون الخزانة وسعر الليبور لثلاثة اشهر

سعر فائدة الليبور **LIBOR** **London Inter-Bank Offered Rate** هو عبارة عن سعر الفائدة على القروض غير المضمونه التى يتم تداولها وتبادلها من خلال سوق البنوك الداخليه بلندن وهو سعر فائده مرجعى Benchmark تتحدد على اساسه معدلات الاقراض التجاربه للاموال .

واصلًا فارق التيد كان يقيس الفارق بين سعر الفائدة على اذون الخزانة وسعر عقود المستقبلية لليورو دولار لمدة ثلاثة اشهر لذا جاء اسمه T يوضح اذون الخزانة وحرفى ED يوضح اليورو دولار ، وعندما توقفت بورصة شيكاغو عن عقود اليورو دولار تغير المؤشر كى يقيس الفارق بين سعر الفائدة لاذون الخزانة وسعر الليبور

ارتفاع فارق التيد يعنى ارتفاع المخاطره وبالتالي ارتفاع العائد لذا يرتفع الدولار

خامسا : مؤشر اسعار المساكن HPI Hose Price Index

يتم الافصاح عنه كل ثلاثة اشهر ، يبين التغيرات فى اسعار المساكن سواء المساكن التى تم اعادة بيعها او اعادة تمويلها خلال الثلاثة اشهر ، ويبين هذا المؤشر ايضا اسعار المساكن الحالية والاتجاهات المتوقعة لها وذلك للولايات المتحدة ككل او لكل منطقة فيها على حدة .

سادسا : الانفاق الاستهلاكى الشخصى personal consumption Expenditure PCE

هو عبارة عن مؤشر يوضح تغيرات الانفاق فى القطاع العائلى شاملا الخدمات والسلع المعمره وغير المعمره ، وهذا البيان هو احد اجزاء معادلة الناتج المحلى الاجمالى .

يعنى ارتفاع الانفاق الاستهلاكى الشخصى ارتفاعا فى النمو الاقتصادى مما يعنى ارتفاع الطلب على الدولار مقارنة بالعملات الاخرى .

ومؤشر الانفاق الاستهلاكى الشخصى يقيس التغيرات فى انفاق القطاع العائلى بالكامل فى حين ان مؤشر اسعار المستهلكين CPI يعطى مؤشرا للتغيرات فى سلة من السلع وليس كل السلع .

سابعا : متوسط اجر الساعه Average Hourly Wages

يتضمن هذا البيان عدد العاملين ، ساعات العمل ، اجمالى الاجور ومتوسط اجر الساعه المدفوع للعماله فيما عدا القطاع الزراعى .

وهو تقرير شهرى يقوم مجلس احصائيات العماله بعمل مسح لحوالى 150000 وكالة حكوميه ووكالة اعمال ويعطى تقرير بمتوسط اجر الساعه ، وانخفاض عدد العماله او انخفاض اجمالى الاجور يعتبر علامة سلبيه للاقتصاد لانها تعنى انخفاض الطلب على السلع والخدمات ويخوف العاملين الحاليين من فقد الوظائف وكل هذا يقلل من الانفاق الاستهلاكى مقابل زيادة المدخرات وانخفاض الانفاق الاستهلاكى يعنى انخفاض الطلب على السلع وانخفاض الطلب على العماله نظرا لتوقع انخفاض الناتج المحلى الاجمالى .

ثامنا وتاسعا وعاشرا : تم شرحها بالكامل فى المؤشرات الاقتصادية .

حادي عشر : الرواتب عد القطاع الزراعي Non-Farm Payroll NFP

احد تقارير مجلس إحصاء العماله ، التوظيف القوى يعنى اقتصاد قوى يعنى ارتفاع الطلب على الدولار ، تشمل الرواتب عدا القطاع الزراعى العماله الموظفه فى الولايات المتحدة عدا :

- 1- الافراد العاملين فى المزارع او المنازل الخاصة .
- 2- الأفراد العاملين فى المنظمات غير الهادفه للربح .
- 3- الموظفين الحكوميين.

لذا تركز الرواتب عد القطاع الزراعى على قطاعات التشييد ، التصنيع المنتجه للسلع المعمره ، ويمثل هذا من 75 % الى 80 % من القوى العاملة الامريكيه ويجعل هذا من بيان الرواتب عدا القطاع الزراعى احد اهم المقاييس الرئيسيه للتوظيف .

ويمدنا بيان الرواتب عدا القطاع الزراعى ببيانات عن عدد العماله الموظفه حاليا ، عدد ساعات العمل فى المتوسط ، متوسط اجر الساعه والاسبوع لكافة العاملين فى القطاعات الاقصاديه فيما عدا القطاع الزراعى .

ثانى عشر : معدل التوظيف : Employment Rate

بيان شهرى ينشره مجلس احصائيات العماله يتضمن تفاصيل عن عدد العماله ، عدد ساعات العمل ، اجمالى الرواتب والاجور ، يعتمد على مسح شامل Surveys لعينه من 150000 وكالة حكوميه وكالة اعمال .

والزياده فى البطاله تتضمن مؤشرات لفقدان الوظائف مما يؤدى الى انخفاض الطلب على السلع والخدمات وبالتالي انخفاض الانفاق الاستهلاكي لان اعانات البطاله لا تغطى الاجور الكامله لمن فقدوا وظائفهم ، اصف الى ذلك ان العاملين حاليا يشعرون بالقلق من فقد وظائفهم لذا يقللون من انفاقهم ويزيدون من مدخراتهم كى يستعدوا لفترة فقدان الوظائف وكل هذا يؤدى الى انخفاض الانفاق الاستهلاكي .

ثالث عشر : معدل البطاله Unemployment Rate

هذا البيان يصدر من مجلس احصائيات العماله ، وهو عبارة عن نسبة العاطلين اى نسبة العماله التى لاتعمل حاليا ، ارتفاع معدل البطاله يعطى اشارته سلبيه تلقى الضوء على احتمال انخفاض الانفاق الاستهلاكي والارتفاع المستمر فى معدل البطاله وفترة البطاله ربما يؤدى الى كساد اقتصادى .

ويتضمن تقرير معدل البطاله بعض البيانات الهامه مثل متوسط الاجور ، اجر الساعه ، متوسطها ، عدد الوظائف الجديده فى الاقتصاد القومى ، وتفيد هذه البيانات فى تحديد اتجاه البطاله والتوظيف ، ويتضمن التقرير ايضا بيانات عن البطاله والتوظيف فى مختلف القطاعات الصناعيه مثل القطاع الصناعى وقطاع التعدين ، وبهذا يمكن مقارنه بيانات هذه القطاعات بالاقتصاد القومى ككل .

رابع عشر : المطالبون باعانات البطاله : Unemployment Insurance Initial Claimants

يمدنا هذا التقرير ببيانات عن العدد الجديد من الأفراد الذين يطالبون باعانات للبطاله لذا فهو يمدنا ببيانات جديده عن عدد الاشخاص العاطلين الجدد . وعندما تزداد المطالبات باعانات بطاله فان هذا مؤشر قوى عن الضعف الاقتصادى ، واذا انخفض عدد المطالبين باعانات بطاله عن الفترة السابقه فان هذا مؤشر ان الاقتصاد استطاع ايجاد وظائف جديده وبهذا فهو مؤشر للنمو الاقتصادى .

ويهتم المستثمرون بارقام البطاله والتوظيف ، واى اقتصاد يعلن فيه عن بيانات جديده للوظائف هو اقتصاد يتسم بالنمو لذا يزداد الطلب على عملته مما يؤدى الى ارتفاعها مقارنه بالعملات الاخرى .

Housing Starts

خامس عشر : المساكن الجديده :

يكشف تقرير المساكن الجديده عن عدد المساكن الجديده فى قطاع التشييد خلال فترة التقرير ، وبعد هذا التقرير واحدا من اهم المؤشرات الاقتصادية الدقيقه التى تقيس متانه الاقتصاد القومى ويكشف عن ثقة المواطنين فى مستقبل الاقتصاد القومى .

وتعتبر المساكن الجديده اشارة على استثمارات الأفراد ، ويحتاج معظم مشتري المساكن الجديده الى تمويل ورهن عقارى طويلا الاجل ، وعندما يزيد عدد المساكن الجديده فان هذا مؤشرا بان هناك اموالا كافيه متاحه ومتوافره لدى النظام المالى لتمويل هذه المساكن الجديده ، ويشير هذا ايضا الى ان المواطنين لديهم ثقة فى دخول سوق الرهن العقارى لانهم يشعرون انهم قادرون على دفع مدفوعات الرهن العقارى .

على الجانب الاخر فان انخفاض المساكن الجديده اشارة الى التباطؤ الاقتصادي ، ويؤثر سوق وقطاع الاسكان عموما على مستوى التوظيف ويؤثر فى نشاط القطاعات الاخرى فى الاقتصاد القومى عموما لذا يهتم المستثمرون بهذا البيان .

سادس عشر الى خامس وعشرين : تم شرحها فى المؤشرات الاقتصادية .

سادس وعشرون : نظام راس المال الدولى للخرانه : Treasury Int'l Capital System

ينشر هذا التقرير شهريا .

يبين الفارق بين مشتريات المستثمرين الامريكيين من الاوراق المالىه الاجنبيه طويلة الاجل ومشتريات المستثمرين الاجانب من الاوراق المالىه الامريكيه طويلة الاجل ، عندما تزداد مشتريات المستثمرين الاجانب فان هذا يؤدى الى ارتفاع الطلب على الدولار وبالتالي ارتفاع سعره .

يهتم المضاربون فى سوق الفوركس بهذا المؤشر لانه يعطى اشارة الى احتياجات تحويل العملات الاجنبيه الى الدولار ، وزيادة الاستثمارات الاجنبيه تعنى ارتفاع الطلب على الدولار وبالتالي ارتفاع سعره .

Refinery Capacity

سابع وعشرين : الطاقة التكريره

ينشر اسبوعيا ، تنشره ادارة معلومات الطاقة ، تعطى بيانات عن المخزون من البترول والجازولين والغاز الطبيعى اى مخزون الطاقة . انخفاض مخزون الطاقة يشير الى طلب قوى على البترول ومشتقاته لذا ترتفع اسعار الطاقة مما يؤدى الى ارتفاع تكاليف الطاقة لذا ترتفع اسعار كل شئ مما يؤدى الى ارتفاع التضخم وارتفاع سعر الفائده الذى يؤدى الى ارتفاع سعر العملة .

**ثمانى وعشرين : تقييمات الجدارة الائتمانية لوكالة موديز :
Moody's Rating Bond**

تقوم شركة موديز بعمل تصنيفات للجدارة الائتمانية لسندات الشركات والوحدات المحلية والحكومات ، تعنى الجدارة الائتمانية قدرة مصدر السندات على مقابلة التزاماتها ، اعلى تصنيف للجدارة الائتمانية هو AAA ومعلومات الجدارة الائتمانية وتصنيفها يعطى اشارة عن قوة الاقتصاد القومى والشركات المكونه له وكذلك الحكومات اما اقل تصنيف للجدارة الائتمانية فهو BBB