



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
اداره مطالعات و سازمان های بین المللی
دایره مطالعات ارزی

بررسی وضع اقتصادی - مالی کشورهای عمده

(شماره ۹)

طی هفته منتهی به ۲۰/۰۵/۱۳۹۰
اول خرداد ۱۳۹۰





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اقتصاد سیاسی : تردیدها در مورد سقف بدهی امریکا

مهمترین شاخصهای اقتصادی امریکا در هفته گذشته

اتحادیه اروپا

تورم حوزه یورو در اوج

تنزل سطح اطمینان اقتصادی حوزه یورو

ادامه تناقض گویی مقامات اروپایی در مورد یونان

انگلیس

شدت گرفتن رشد تورم در انگلیس و اظهارنظرهای پیرامون آن

ژاپن

گمانه‌زنی‌ها پیرامون دومین بودجه‌ی اضطراری

رکود اقتصادی در ژاپن

برخی شاخص‌های منتشره از اقتصاد ژاپن

عدم تغییر در سیاست‌های بانک مرکزی ژاپن

۵-۶

تحولات بازار ارزهای عمده

۶-۷

تحولات بازار طلا

۷-۸

تحولات بازار سهام و اوراق قرضه

۸-۱۰

تحولات بازار نفت

۱۱

جدول پیوست



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

اقتصاد امریکا

اقتصاد سیاسی : تردیدها در مورد سقف بدهی امریکا

۱۶ مه سال جاری گایتنر وزیر خزانه‌داری، با ارسال نامه‌ای به کنگره صدور اوراق بدهی را معلق نمود تا از این طریق از نقض قانون سقف بدهی اجتناب نماید. گایتنر قبلاً طی مکاتباتی با کنگره خواستار افزایش سقف بدهی شده بود. کنگره در حال بررسی افزایش مجدد سقف بدهی این کشور است. بایدن معاون اوپاما در حال مذاکره مستقیم با جمهوری خواهان برای جلب آرای لازم است و اوپاما مرتباً در اظهارات خود از این اقدام حمایت می‌کند. اوپاما حتی در تاریخ ۱۵ آوریل، پذیرش برنامه جمهوری خواهان برای کاهش مخارج بودجه را به نوعی به افزایش سقف بدهی مشروط کرد. وی همچنین گفته است که حفظ اعتبار مالی امریکا مستلزم افزایش سقف بدهی‌های عمومی این کشور است!! اما آیا افزایش بدهی امریکا ریسک اعتباری این کشور را افزایش خواهد داد و یا کاهش؟ فراموش نکنیم که ۱۹ آوریل، موسسه رتبه‌بندی S&P چشم‌انداز رتبه اعتباری اوراق قرضه امریکا را از مثبت به منفی تغییر داد.

اوپاما می‌گوید اگر امریکا از عهده بازپرداخت بدهی‌های خود برنیاید دنیا وارد رکود عمیقی خواهد شد. سال ۲۰۱۰ نیز با استدلالی مشابه، ۱/۹ تریلیون دلار به سقف بدهی عمومی امریکا اضافه شد و به عدد ۱۴/۳ تریلیون دلاری فعلی رسید. افزایش سقف بدهی ترجمان ناتوانی دولت در کنترل مخارج است و از تبعات آن می‌توان به افزایش تورم و افزایش نرخ بهره، تضعیف دلار و در نهایت کاهش رشد اقتصادی اشاره کرد. دعوی که به شکل علنی میان جمهوری خواهان و دموکراتها در جریان است حول وحوش همین موضوع می‌باشد. کنگره افزایش سقف بدهی را البته پس از بحث و

جدل فراوان تصویب خواهد کرد و احتمالاً کاهش مخارج بودجه سال ۲۰۱۲ قیمت آن خواهد بود. کاهش مخارج بودجه سال ۲۰۱۲ نیز رشد اقتصادی امریکا را تهدید خواهد کرد.

مهمترین شاخصهای اقتصادی امریکا در هفته گذشته

با اینکه اقتصاد امریکا همچنان در سیر صعودی چرخه تجاری (مرحله بهبود) خود قرار دارد، اما به نظر می‌رسد بخش کارخانه‌ای در سه ماهه دوم سال جاری بر خلاف فصول قبلی نتواند تأثیر مثبت زیادی بر رشد اقتصادی داشته باشد. بررسی‌هایی همچون امپایر^۱ و فیلادلفیا^۲ در هفته گذشته نشان می‌دادند که بخش کارخانه‌ای نه تنها در ماه آوریل به دلیل کاهش تولید اتومبیل تضعیف شد بلکه در ماه مه نیز به میزان زیادی قدرت خود را از دست داده است. شاید بتوان ضعف نسبی بخش کارخانه‌ای و به‌طور کلی بخش صنعتی امریکا در ماههای آوریل و مه را به گسستگی زنجیره تولید، پس از زلزله و سونامی مهیب ژاپن در ماه مارس منتسب ساخت. شاخصهای مرتبط به مسکن نیز که در هفته گذشته منتشر شدند هیچ نشانه‌ای دال بر بهبود نداشتند. خانه‌های شروع به ساخت در ماه آوریل همچون ماههای قبل کاهش یافت و فروش خانه‌های دست دوم در این ماه نیز از وضعیت مشابهی برخوردار بود. البته با توجه به رکود دو - سه ساله بخش مسکن، تداوم وضعیت رکود و کساد در این بخش نمی‌تواند تأثیر چندانی بر رشد اقتصادی امریکا داشته باشد.

¹Empire

²Philadelphia



حوزه یورو

• خلاصه

✓ تورم پایه^۱ حوزه یورو افزایش یافت.

✓ کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران به وضعیت اقتصادی حوزه یورو

✓ افزایش احتمال تغییر سررسید اوراق قرضه یونان

تورم حوزه یورو در اوج

در هفته ماقبل آقای تریشه رئیس بانک مرکزی اروپا اظهار نمود که تورم حوزه یورو به نقطه اوج خود رسیده است و ECB انتظار دارد در آینده تورم تا حدودی کاهش یابد. اما آمارهای منتشره این هفته موسسه یورواستات تا حدودی بر خلاف گفته‌های تریشه بود. نرخ تورم سالانه در ماه آوریل به سطح ۲/۸ درصد رسید و تورم سالانه ماه مارس به ۲/۷ درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت. در دوره ماهانه نیز تورم در ماه آوریل ۰/۶ درصد افزایش یافته است. اما نکته نگران کننده این گزارش شدت یافتن رشد نرخ تورم پایه سالانه (تورم منهای قیمت انرژی مواد غذایی، مشروبات الکلی و تنباکو) از ۱/۳ درصد در ماه مارس به ۱/۶ درصد در ماه آوریل بود. این نکته نشان از تاثیر قیمت انرژی و مواد غذایی بر رشد قیمت سایر کالاها دارد. صاحب نظران معتقدند از آنجایی که ECB در زمان اجرای سیاستهای پولی بیشتر نرخ تورم پایه را مد نظر قرار می‌دهد، از این رو افزایش تورم پایه به معنی ادامه سیاستهای انقباضی و افزایش نرخ بهره کلیدی در ماههای آینده خواهد بود.

تنزل سطح اطمینان اقتصادی حوزه یورو

آمارهای موسسه ZEW آلمان نشان داد که سرمایه‌گذاران و صاحب نظران معتقد هستند که وضعیت اقتصادی حوزه یورو در ماه مه نسبت به ماه آوریل بدتر شده است. میزان شاخص اطمینان اقتصادی برآورد شده این موسسه از ۱۹/۷ به ۱۳/۶ واحد در ماه مه

^۱ Core inflation index

تنزل یافت. افزایش انتظارات تورمی، کاهش مخارج مصرف کنندگان و نااطمینانی موجود در مورد وضعیت کشورهای حاشیه‌ی حوزه یورو، سبب کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران به وضعیت اقتصادی این منطقه شده است.

نکته بسیار قابل توجه کاهش همزمان شاخص ZEW مربوط به کشور آلمان علی‌رغم رشد اقتصادی ۱/۵ درصد در سه ماهه نخست ۲۰۱۱ بود. البته نباید از تاثیر افزایش ارزش یورو در ماههای منتهی به مه نیز غافل شد. از این رو به نظر می‌رسد با کاهش نسبی ارزش یورو در چند هفته اخیر شاهد بهبود سطح اعتماد سرمایه‌گذاران در آلمان باشیم.

ادامه تناقض گویی مقامات اروپایی در مورد

یونان

همانطور که در هفته گذشته نیز اشاره شد، مقامات حوزه یورو در مورد وضعیت بدهی یونان تمام واقعیتها را عنوان نمی‌دارند. در این هفته نیز اظهارات ضد و نقیضی از سوی مقامات این منطقه شنیده شد.

در روز سه‌شنبه آقای ژانکر^۲ رئیس وزرای دارایی حوزه یورو برای نخستین بار از احتمال درخواست از سرمایه‌گذاران برای قبول به تعویق انداختن زمان سررسید اوراق قرضه یونان بصورت داوطلبانه سخن گفت. اما در عین حال احتمال تغییرات ساختاری گسترده‌تر را رد نمود. آقای اولی ریهن^۳ از اعضای کمیسیون اروپا نیز عنوان داشت که باید سیاستی اتخاذ شود که سرمایه‌گذاران خصوصی میزان اوراق قرضه یونانی خود را حفظ نمایند و در این بین تغییر زمان سررسید اوراق یکی از گزینه‌های پیش روست.

در مقابل خانم کرسستین لاگارد^۴ وزیر دارایی فرانسه و نامزد تصدی پست ریاست اجرایی IMF، اعمال هر گونه تغییرات ساختاری را که تغییر وضعیت اعتباری اوراق قرضه یونان را به همراه داشته باشد، را

^۲ Jean-Claude Juncker

^۳ Olli Rehn

^۴ Christine Lagarde



سطح B کاهش داده بود. این سطوح اعتباری معمولاً به سطح غیرقابل سرمایه‌گذاری یا Junk معروف هستند.⁴

انگلیس

افزایش تورم در انگلیس و اظهارنظرهای پیرامونی

تورم انگلیس در ماه آوریل با بیشترین سرعت از اوت ۲۰۰۸ تاکنون افزایش یافت و رئیس بانک مرکزی را وادار به توضیح پیرامون تعلل BoE در افزایش نرخ‌های بهره نمود. تورم این کشور در ماه آوریل با نیم درصد افزایش نسبت به ماه پیش، به ۴/۵ درصد افزایش یافت. اما نگرانی اصلی در مورد افزایش نرخ تورم پایه^۴ به بیشترین سطح ۱۴ سال گذشته می‌باشد. تورم پایه در انگلیس در ماه آوریل به ۳/۷ درصد افزایش یافت. آقای کینگ رئیس بانک مرکزی، افزایش تورم را ناشی از افزایش مالیات بر فروش و نیز بالا رفتن قیمت انرژی و واردات می‌داند و معتقد است افزایش شتاب‌زده‌ی نرخ بهره به رشد اقتصادی در این کشور ضربه خواهد زد. گرچه بازار افزایش هزینه‌ی سفر در تعطیلات عید پاک و نیز افزایش عوارض گمرکی بر روی دخانیات و مشروبات الکلی را نیز از دلایل موقت افزایش تورم بحساب می‌آورد. آقای آزرین وزیر خزانه‌داری انگلیس نیز در اظهارنظر خود بعد از انتشار گزارش تورم، تصمیمات آقای کینگ در ثابت نگه‌داشتن نرخ‌های بهره در سطوح فعلی را مناسب دانست و از آینده‌نگری وی تجلیل کرد.

یکی دیگر از اظهارنظرهای خبرساز بعد از انتشار گزارش تورم مربوط به آقای برودبنت^۵ عضو جدید شورای سیاست پولی انگلیس بود که از ماه ژوئن جایگزین آقای سنتنس خواهد شد. وی در نخستین سخنرانی خود در پارلمان این کشور اعلام کرد که او نیز همانند اکثریت اعضای MPC معتقد است که تورم در سال آینده

رد نمود. البته باید خاطر نشان نمود که بسیاری از صاحب‌نظران بازار اوراق قرضه بین تغییرات ساختاری و به تعویق انداختن زمان سررسید اوراق قرضه تفاوت قائل هستند.

آقای یورگن استارک^۱ از اعضای اجرایی ECB ضمن رد این مطلب عنوان داشت هر گونه تغییر در وضعیت اوراق قرضه یونان سبب خواهد شد که ECB از قبول اوراق قرضه دولتی یونان به عنوان وثیقه وام‌های اعطایی به بانکهای این کشور خودداری نماید و این مسئله می‌تواند سبب بروز مشکلات شدید در سیستم بانکی یونان شود که هم اکنون به شدت به وام‌های ECB نیازمند است. آقای اسماقی^۲ دیگر عضو اجرایی ECB با توخالی دانستن شعار تغییر زمان سررسید اوراق قرضه یونان، از این کشور خواست که به سیاست‌های خصوصی سازی و ریاضت اقتصادی متعهد باشد. آمارها نشان می‌دهد که در حال حاضر یونان از برنامه اتحادیه اروپا و IMF برای کاهش کسری بودجه و خصوصی سازی بسیار عقب‌تر است.

در سوی دیگر رئیس بانک مرکزی آلمان و عضو شورای سیاست‌گذاری ECB آقای جنس ویدمن^۳، اظهار داشته در صورتی که یونان به برنامه‌های خود در قبال دریافت کمک ۱۱۰ میلیارد دلاری متعهد نباشد، سایر کشورهای حوزه یورو، یونان را با مشکلات خود تنها خواهند گذاشت. البته هنوز احتمال اعطای دور دوم کمک مالی به یونان وجود دارد و اتحادیه اروپا و IMF در حال بررسی این طرح هستند، که البته آنرا منوط به اجرای سیاست‌های ریاضتی شدیدتر و خصوصی سازی نموده‌اند.

اظهارات ضد و نقیض مقامات حوزه یورو تا جایی پیشرفت که موسسه Fitch مجبور شد با سه پله کاهش، رتبه اعتباری اوراق قرضه دولتی یونان را به سطح B+ کاهش دهد. لازم به ذکر است که موسسه S&P نیز در چند هفته اخیر رتبه اعتباری یونان را به

⁴ Core inflation ، در محاسبه‌ی این شاخص عوامل موقتی موثر بر تورم مانند قیمت انرژی و مواد غذایی لحاظ نمی‌شود.

⁵ Ben Broadbent ، وی پیشتر یکی از اقتصاددانان ارشد موسسه‌ی گلدمن بوده است.

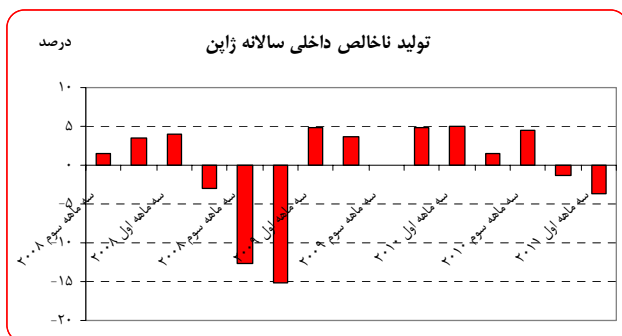
¹ Juergen Stark

² Smaghi

³ Jens Weidmann



رکود^۲ کشاورزی و تولید ناخالص داخلی در حالی در دوره‌ی سالانه ۳/۷ درصد کاهش یافت که اکثر صاحب‌نظران کاهش ۱/۹ درصدی برای اقتصاد این کشور در نظر داشتند. تورم منفی، کاهش مخارج مصرفی و تجاری و کاهش شدید سود شرکت‌های عمده و بسته شدن بسیاری از آن‌ها و نیز رشد منفی اقتصادی برای دومین فصل متوالی شرایط دشواری را پیش روی آینده‌ی اقتصاد ژاپن قرار داده است، بطوری که بسیاری از صاحب‌نظران، سه ماهه‌ی دوم را نیز زمان رشد مثبت اقتصاد این کشور نمی‌دانند. گفتنی است تولید ناخالص داخلی این کشور بصورت فصلی نیز ۰/۹ درصد در سه ماهه‌ی نخست سال جاری کاهش یافته است.



برخی شاخص‌های منتشره از اقتصاد ژاپن

- اعتماد مصرف‌کننده‌ی ژاپنی در ماه آوریل کاهش یافت. این شاخص از ۳۸/۶ واحد در ماه مارس به ۳۳/۱ واحد در ماه آوریل رسید. همچنین بازار کماکان انتظار کمتر شدن این شاخص را داراست.
- سفارش ماشین‌آلات در ژاپن در ماه مارس بطور غیرمنتظره ۲/۹ درصد افزایش یافت. این در حالی بود که بازار کاهش ۹/۶ درصدی برای سفارشات در نظر گرفته بود. صاحب‌نظران تقاضا برای سفارشات را ناشی از آغاز عملیات بازسازی در این کشور

^۲ در ادبیات اقتصادی، رشد اقتصادی منفی برای دو فصل متوالی را شرایط رکودی می‌گویند.

کاهش خواهد یافت و به سطوح هدف این بانک خواهد رسید و اکنون زمان مناسبی برای افزایش نرخ‌های بهره نخواهد بود. این در حالی است که وی پیشتر خود را طرفدار افزایش نرخ‌های بهره در ماه مه معرفی کرده بود. با توجه به موضع‌گیری اخیر وی و نیز با نزدیک شدن به زمان آغاز بکارش، بنظر می‌رسد که زمان افزایش نرخ‌های بهره در این کشور باز هم به تعویق بیفتد.

در اظهارنظرهای صورت گرفته بعد از انتشار گزارش تورم در این کشور، آقای دیل یکی دیگر از اعضای شورای سیاست پولی بانک مرکزی، که همانند آقایان سنتنس و ویل طرفدار افزایش نرخ‌های بهره است، اعلام کرد که این بانک باید افزایش نرخ‌ها از سطح نازل ۰/۵ درصد را برای جلوگیری از رشد تورم و ریسک‌هایی که به رشد اقتصادی آسیب می‌زند آغاز کند.

ژاپن

گمانه‌زنی‌ها پیرامون دومین بودجه‌ی اضطراری

آقای کان نخست وزیر ژاپن اعلام کرد که دومین بودجه‌ی اضطراری این کشور حداقل تا ماه اوت به پارلمان ارائه نخواهد شد. گمانه‌زنی‌ها حاکی از آن است که دومین بودجه بزرگتر از اولی^۱ خواهد بود و در آن از انتشار اوراق برای تامین مالی بیشتر استفاده خواهد شد. آقای شیراکاوا رئیس بانک مرکزی ژاپن نیز شرایط جاری اقتصاد ژاپن را بسیار سخت توصیف کرد و افزایش محرک‌های اقتصادی در آینده‌ی نزدیک از سوی این بانک را محتمل دانست.

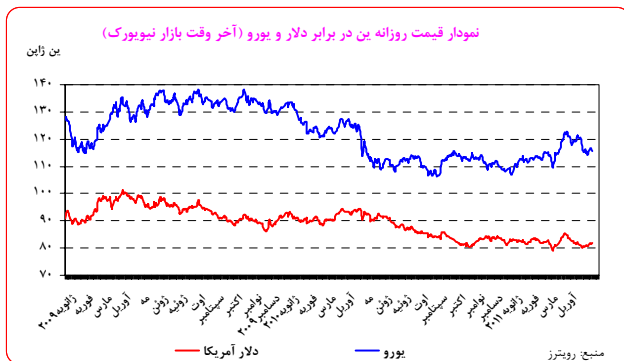
رکود اقتصادی در ژاپن

رشد اقتصاد ژاپن در سه ماهه‌ی نخست سال جاری فراتر از انتظار کاهش یافت. مختل شدن تولید و مجبور شدن مصرف‌کنندگان به کاهش میزان مصرف پس از زلزله‌ی ۱۱ مارس در این کشور، اقتصاد ژاپن را برای سومین بار در دهه‌ی جاری به

^۱ نخستین بودجه‌ی اضطراری ۴ تریلیون ین بود.



۱/۶۱۶۶ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۱/۷۲-۸۰/۷۷ ین متغیر بود.



تحولات بازار ارز طی هفته گذشته

✓ هفته گذشته بازارهای مالی جهت مشخص و یکدستی نداشتند و بعضاً تحت تأثیر عوامل تکنیکی قرار گرفتند. کالاها از جمله نفت و طلا تقویت شدند. بازارهای سهام متفاوت بودند. در بازار ارزها، فرانک سوئیس مأمّن مناسبی برای سرمایه‌هایی بود که از یورو خارج شدند. دلار آمریکا نیز به دلیل ارقام ضعیف اقتصادی در طول هفته تضعیف شد اما در پایان هفته باز هم با اوج‌گیری نگرانی‌ها در مورد یونان و تضعیف یورو تقویت شد. شاخص دلار (شاخص وزنی ۶ ارز) که در طول هفته با شیب ملایمی تضعیف شده بود روز پایانی هفته ۳۲٪ در صد تقویت شد.

✓ نگرانی‌ها در مورد بدهی‌های یونان روزهای دوشنبه و جمعه تضعیف یورو را در مقابل دلار به همراه داشت. البته سه روز میانی هفته گذشته یورو تقویت شد. مهمترین عامل تقویت یورو، افزایش تورم بویژه تورم پایه این ناحیه بود که شانس افزایش نرخ بهره سیاستی بانک مرکزی اروپا در آینده نزدیک را تقویت نمود. کاهش رتبه اعتباری یونان توسط موسسه رتبه‌بندی فیچ در روز جمعه و برگزاری انتخابات منطقه‌ای اسپانیا در این روز (یکی دیگر از

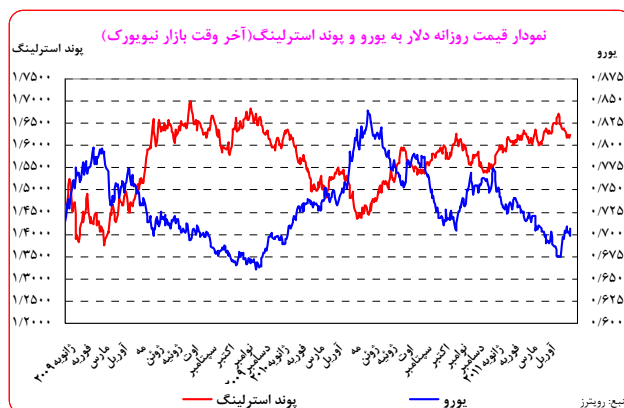
دانسته اند. با مشاهده‌ی این افزایش، انتظار می‌رود که این شاخص در ماه‌های آتی شتاب بیشتری نیز بگیرد.

عدم تغییر در سیاست‌های بانک مرکزی ژاپن

بانک مرکزی ژاپن جلسه‌ی ماه مه خود را در روز جمعه در حالی برگزار کرد که در روز پنجشنبه آمار مرتبط با تولید ناخالص داخلی این کشور حکایت از ورود اقتصاد ژاپن به رکود داشت. این بانک نرخ‌های بهره‌ی خود را در دامنه‌ی ۰-۰/۱ درصد بدون تغییر حفظ کرد و همچنین برنامه‌ی خرید دارایی‌های خود را در سطح ۱۰ تریلیون ین و برنامه‌ی اعطای اعتبار خود را نیز در سطح ۳۰ تریلیون ین ثابت نگه داشت. گفتنی است که آقای نیشیمورا قائم مقام این بانک همچون جلسه‌ی ماه قبل این بانک خواستار افزایش محرک‌های اقتصادی برای این کشور شده بود. /اس

❖ تحولات بازار ارزهای عمده

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر اکثر اسعار تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر پوند، ین و یورو بترتیب ۰/۵۸، ۰/۷۸ و ۰/۲۵ افزایش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۳۰۸-۱/۴۱۶۲ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۲۵۰-۱/۶۲۵۰



نمایی از بازار کالاها، سهام و اوراق در هفته گذشته

Δ_{t-1}	Δ_t	جمعه	دوشنبه	
۱۲	۱۹	۱۵۱۲	۱۴۹۳	اونس طلا \$
۱/۳۳	+۰/۲	۹۹/۵	۹۹/۳	نفت امریکا \$
-۲/۵	۵/۲۶	۵۶۰/۲۶	۵۵۵	CRB
+۰/۰۱۲	۰	۳/۱۴۷	۳/۱۴۷	اوراق امریکا*
-۰/۰۱۸	-۰/۰۵۹	۳/۰۶۲	۳/۱۲۱	اوراق آلمان*
-۰/۰۱۵	+۰/۰۰۸	۱/۱۳۶	۱/۱۲۸	اوراق ژاپن*
۸	۵/۸	۱۳۴۳/۶۰	۱۳۳۷/۸	S&P500
۳۶	-۵/۱۹	۲۸۲۳/۳۱	۲۸۲۸/۵۰	NASDAQ
-۱۴۶	۹	۹۶۰۷	۹۵۵۸	Nikkei225
۵۲	۲۴	۵۹۴۸	۵۹۲۴	FTSE100

* نرخ بازدهی اوراق قرضه ۱۰ ساله دولت
▲ میزان تغییر آغاز و پایان هفته ماقبل گذشته
منبع: رویترز

نمایی از ارزها در هفته گذشته

Δ_{t-1}	Δ_t	جمعه	دوشنبه	
۱/۰۰	-۰/۱۹	۷۵/۶۶	۷۵/۸۵	USD Index
-۰/۰۲۴۹	+۰/۰۰۷۴	۱/۴۱۵۲	۱/۴۰۷۸	EUR/USD
+۰/۱۱	۰/۸۳	۸۱/۷۰	۸۰/۸۷	USD/JPY
-۰/۰۱۸	+۰/۰۰۵۱	۱/۶۲۲۷	۱/۶۱۷۶	GBP/USD
+۰/۰۱۴۸	-۰/۰۱۶۳	۰/۸۷۷۰	۰/۸۹۳۳	USD/CHF
+۰/۰۰۲۳	+۰/۰۰۵	۰/۹۷۳۹	۰/۹۶۸۹	USD/CAD
-۰/۰۱۴۳	+۰/۰۰۸۸	۱/۰۶۵۶	۱/۰۵۶۸	AUD/USD
+۰/۰۲۰۶	-۰/۰۱۳۴	۱/۶۲۲	۱/۶۳۵۴	USD/BRI
+۰/۲۵	-۰/۰۰۷۷	۲۷/۹۸	۲۸/۰۵۷	USD/RUB
+۰/۱۹	+۰/۱۲	۴۴/۹۴	۴۴/۸۲	USD/INR
+۰/۰۰۸	-۰/۰۰۴	۶/۴۹۲	۶/۴۹۶	USD/CNY
+۰/۳۲۵	-۰/۱۱۰۷	۶/۸۹۵۶	۷/۰۰۶۳	USD/ZAR
+۰/۰۵۲۶	-۰/۰۱۴۰	۱/۵۸۵۰	۱/۵۹۵۴	USD/TRY
۶/۸	-۸/۳	۱۰۸۲/۷	۱۰۹۱/۹	USD/KRW

منبع: رویترز

مقروضین بزرگ ناحیه پولی اروپا) یورو را در برابر دلار در روز جمعه تضعیف نمود.

اسپرد اوراق قرضه ۲ ساله امریکا با آلمان در هفته گذشته باز هم افزایش یافت. افزایش اسپرد اوراق قرضه آلمان از امریکا اکنون به ۱/۳ درصد رسیده است و در صورت فروکش کردن نگرانی‌های یونان می‌تواند عامل موثری برای تقویت یورو در برابر دلار امریکا باشد.

بین ژاپن بدترین عملکرد را در میان ارزهای عمده در هفته گذشته داشت. این تحت تأثیر اقتصاد داخلی این کشور تضعیف شد. اقتصاد این کشور برای دومین فصل متوالی رشد منفی را ثبت کرد و برای سومین بار طی ده سال گذشته وارد رکود شد. بانک مرکزی نیز در جلسه روز پنجشنبه خود هیچ واکنش موثری برای مقابله با رکود نشان نداد.

پوند استرلینگ هفته گذشته نوسان تقریباً بدون جهتی داشت. البته روز چهارشنبه پس از انتشار صورتجلسه شورای سیاست پولی، پوند استرلینگ تضعیف شد. از لحن این صورتجلسه استنباط می‌شد که موضع ضد تورمی بانک مرکزی همچنان از قدرت لازم برخوردار نیست.

در بازار ارزهای نوظهور بجز یوان چین و راند آفریقای جنوبی سایرین در برابر دلار امریکا تقویت شدند.

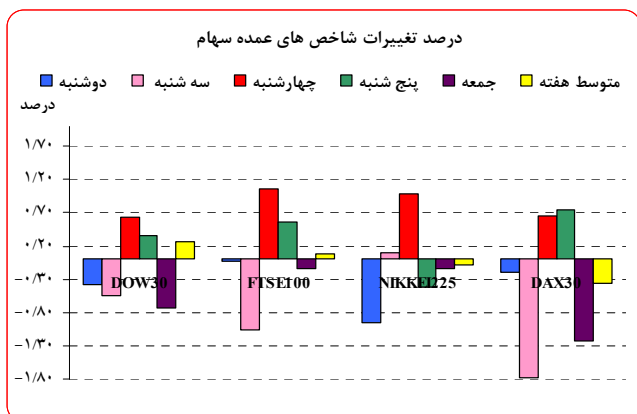
تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۵۱۳/۷۰-۱۴۸۳/۳۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت



کاهش سهم دلار در ذخایر ارزی و افزایش سهم سایر دارایی‌های از جمله طلا داشت.

❖ تحولات بازار سهام

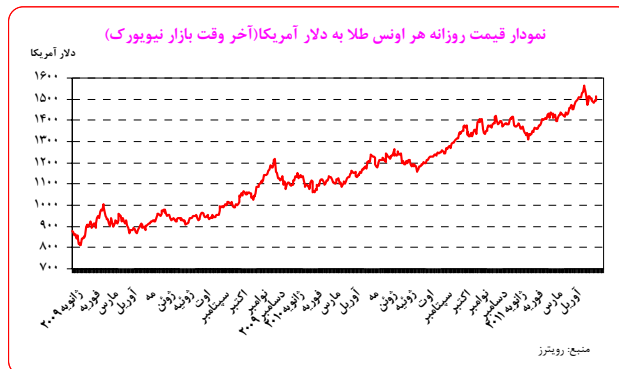


نوسانات هفته گذشته بازار سهام

بورس توکیو

در نخستین روز هفته‌ی گذشته شاخص N225 در بازار بورس توکیو تحت تاثیر کاهش قیمت کالاها و نیز نگرانی پیرامون رشد اقتصاد جهانی به کمترین میزان یک ماه گذشته‌ی خود رسید. در این روز همچنین شاهد افت سهم بانکی بودیم زیرا نگرانی‌ها پیرامون میزان کمک بانکها به شرکت برق توکیو برای پرداخت به قربانیان فاجعه‌ی اتمی بالا گرفته بود. در روز سه‌شنبه نیز تضعیف شاخص‌های سهام در پی افت قیمت کالاها ادامه داشت تا اینکه تضعیف ین در واپسین ساعات به تقویت سهم در بزرگترین بازار بورس شرق آسیا منجر شد. افزایش ارزش سهام بانکی پس از کاهش روز دوشنبه در کنار تضعیف ین، به افزایش ارزش سهام در بازار توکیو انجامید. در دو روز بعد، افت سهم هر ۹ شرکت برق این کشور پس آنکه روز چهارشنبه آقای کان سخنانی پیرامون بازنگرانی

شد. البته لازم به ذکر است که در هفته گذشته در بازار جهانی بالاترین و پایین‌ترین نرخ ثبت شده ۱۵۱۵/۵۵ و ۱۴۷۱/۵۰ دلار بوده است.



❖ در ابتدای هفته گذشته انتشار اخباری که صحت و صغم آن چندان مشخص نبود قیمت طلا را تا حدودی کاهش داد. خبری در ابتدای هفته منتشر شد و گویا این مطلب بود که جورج سروس یکی از بزرگترین میلیاردرهای جهان در حدود ۸۰۰ میلیون دلار از شمشهای طلا خود را در سه ماهه نخست سال ۲۰۱۱ فروخته است.

❖ در روز چهارشنبه بعد از اعلام احتمال به تعویق افتادن سررسید اوراق قرضه یونان و اظهارات ضد و نقیض مقامات اروپایی در مورد وضعیت بدهی یونان که نااطمینانی را در بازار افزایش داد، ارزش طلا را در بازارهای جهانی بالا برد. کاهش میزان ساخت و ساز در اروپا مزید بر علت بود تا طلا رشد ارزش را تجربه نماید. اما در روز پنجشنبه بازار نوسانات چندان قابل توجهی نداشت.

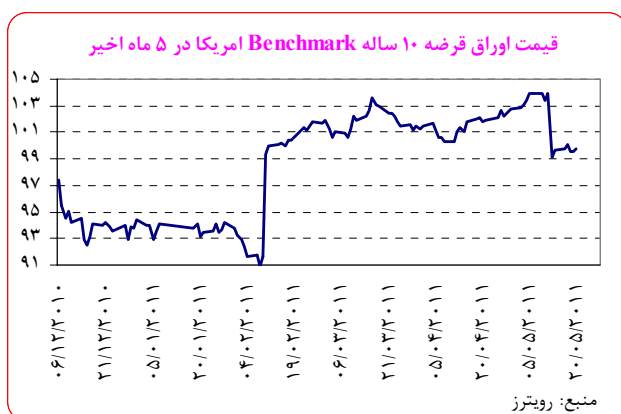
❖ در پایان هفته نیز انتشار خبری مبنی بر افزایش واردات طلا توسط چین که رقمی در حدود ۳۰۰ تا ۴۰۰ تن طلا در سال را پیش‌بینی نموده بود، بازار تقاضای فلز زرد را دوباره گرم کرد تا جایی که فقط در بازار نیویورک طلا جهشی ۲۸/۵ دلاری در هر اونس را تجربه نمود. در روزهای ابتدایی هفته نیز آمارهای منتشره توسط وزارت خزانه‌داری آمریکا حاکی از کاهش ذخایر اوراق خزانه‌داری آمریکا توسط چین بود و نشان از تلاش چینی‌ها برای



صورت عدم افزایش سقف انتشار اوراق خزانه‌داری، انتشار این اوراق محدود شود. این عامل سبب افزایش قیمت نسبی اوراق قرضه در ابتدای هفته بود.

افزایش قیمت نفت خام و در پی آن افزایش قیمت در بازار سهام و فروش‌های سودجویانه در بازار اوراق قرضه سبب تعدیل روند فوق در اواسط هفته شد. انتشار بیانیه جلسه ماه آوریل فدرال رزرو که نشان داد برخی از رؤسای بانکهای مرکزی فدرال رزرو معتقد به افزایش فشارهای تورمی هستند، مزید بر علت بود تا قیمت اوراق قرضه کاهش یابد.

در اواخر هفته نگرانی در مورد وضعیت بدهی‌های کشور یونان و اظهارات ضد و نقیض مقامات اروپایی در این خصوص، سبب تعدیل صعودی روند نزولی روز قبل شد.



نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۰۵ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰/۱۰-۹۶/۹۱ دلار معامله گردید. از سوی دیگر، بهای نفت برنت دریای شمال در هفته‌ی ماقبل ۲/۴۶ درصد کاهش یافت.

در صنعت برق این کشور اعلام کرد، به افت بازار سهام این کشور کمک کرد.

بورس لندن

در نخستین روز هفته‌ی گذشته، تقویت سهام معدنی توسط تضعیف سهام بانکی خنثی شد و شاخص FTSE را بدون تغییر حفظ کرد. در روز بعد کاهش سهام وابسته به کالاها و سهام بانکی به تضعیف بزرگترین شاخص سهام اروپایی منجر شد. اما دو روز بعد بازار سهام این کشور از افزایش قیمت کالاها منتفع شد و افزایش سهام معدنی و انرژی به تقویت FTSE کمک کرد. اما در روز جمعه افت سهام بانکی به کاهش ارزش سهام در بازار بورس لندن منجر شد. کاهش رتبه‌ی اعتباری یونان توسط موسسه‌ی فیچ دلیل اصلی افت سهام این کشور بود.

بورس وال استریت

در روزهای ابتدای هفته، نگرانی پیرامون مشکل بدهی‌ها در منطقه‌ی یورو و نیز نگرانی پیرامون رشد اقتصاد جهانی، سهام در بازار بورس وال استریت را پائین آورد. اما در روزهای چهارشنبه و پنج‌شنبه افزایش قیمت کالاها و نیز افزایش درآمد شرکت کامپیوتری دل^۱ به تقویت سهام در این منطقه انجامید. روز جمعه، با پررنگ‌تر شدن مشکل بدهی‌ها در منطقه‌ی یورو تمامی شاخص‌های سهام آمریکا افت کردند و انتظار می‌رود در ابتدای هفته‌ی جاری نیز این روند کماکان مشاهده شود. /س

تحولات بازار اوراق قرضه

رسیدن میزان اوراق خزانه‌داری منتشر شده به حداکثر سقف تعیین شده توسط قانون در آمریکا سبب شد تا در ابتدای هفته بازده اوراق خزانه‌داری ۱۰ سال کاهش و قیمت افزایش یابد این کاهش بازده در مورد اوراق کوتاه مدت‌تر مشهودتر بود. احتمال دارد در

¹ Dell



نمودند و افزایش تقاضا برای خرید نفت به افزایش قیمت طلای سیاه انجامید. در روز پنجشنبه آمار ناخوشایند از اقتصاد آمریکا به نگرانی پیرامون آینده‌ی اقتصاد جهانی دامن زد و قیمت نفت را کاهش داد. در آخرین روز هفته نیز حجم کم معاملات بدلیل ادامه‌ی نگرانی از مشکلات بدهی در منطقه‌ی یورو و همچنین شکار معاملات از قیمت‌های پایین روز گذشته، به افزایش قیمت نفت انجامید.

نفت آمریکا

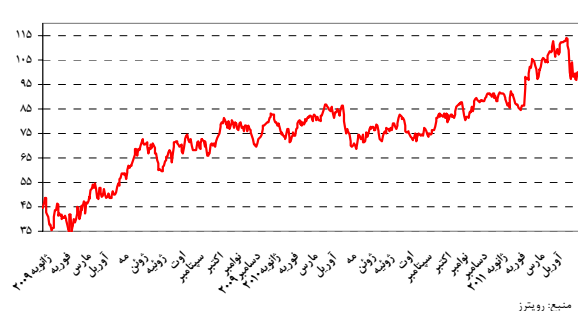
در روزهای نخست هفته‌ی گذشته، قیمت نفت خام آمریکا تحت تاثیر آمار نگران‌کننده از خانه‌های شروع ساخت و نیز تعداد مجوزهای ساخت‌وساز در این کشور و همچنین افت تولیدات کارخانه‌ای قرار گرفت و کاهش یافت. در روز چهارشنبه افت موجودی انبار نفت خام آمریکا به افزایش ۳ درصدی قیمت نفت خام این کشور انجامید. خریدهای ارزان معامله‌گران نیز به افزایش تقاضا برای نفت و افزایش قیمت انجامید. در روز پنجشنبه نگرانی از اقتصاد آمریکا از یک سو و درخواست آژانس بین‌المللی انرژی از اعضای خود برای افزایش تولید بمنظور کاهش قیمت سوخت، به کاهش قیمت نفت کمک کرد. در روز جمعه نیز حجم کم معاملات و خرید معامله‌گران در قیمت‌های پایین به افزایش قیمت خام آمریکا انجامید.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

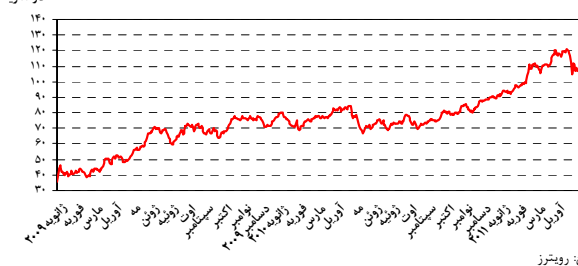
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% هفته قبل	% سال قبل
نفت خام	۳۷۰/۳	۰/۰۰	۷/۶۰
میان تقطیر	۱۴۳/۱	-۱/۲۰	-۹/۲۰
بنزین	۲۰۵/۹	۰/۱۰	-۱۵/۹۰

به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۲/۷۳-۱۰۹/۹۹ دلار معامله گردید.

نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک)



نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک



اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته

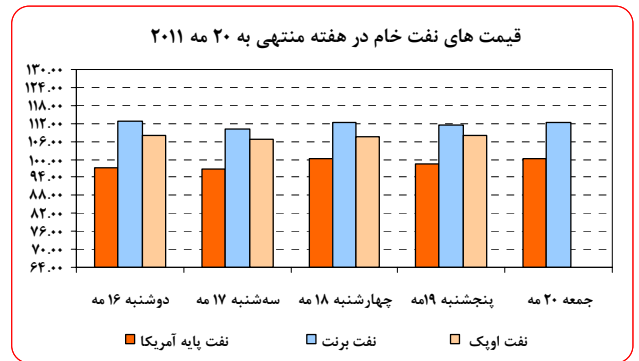
نفت برنت

در روز نخست هفته‌ی گذشته، قیمت گازوئیل در حدود ۵ درصد سقوط کرد و باعث افت ۲ دلاری قیمت نفت خام شد. نگرانی پیرامون تقاضای انرژی و اقتصاد جهانی از دلایل کلی افت قیمت نفت بود. اقدامات مهندسان آمریکایی برای مهار طغیان رودخانه‌ی میسی‌سیپی و خسارت به پالایشگاه‌های این کشور از یکسو و مشکل بدهی‌ها در یونان و افت یورو از سوی دیگر دلایل کاهش قیمت نفت بود. در روز چهارشنبه معامله‌گران پس از مشاهده‌ی چندین روز کاهش قیمت، اقدام به شکار معاملات^۱

^۱ Bargain Hunting خرید ارزان در قیمت‌های پائین به منظور کسب سود



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالانع است.



ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک) ، قیمت نقدی

هفته منتهی به ۱۳۹۰/۰۲/۳۰

طلا ، قیمت نفت خام در بازارهای سلف و ۴ شاخص عمده سهام

۲۰۱۱/۰۵/۲۰

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۳ مه	پنجشنبه ۱۲ مه	چهارشنبه ۱۱ مه	سه شنبه ۱۰ مه	دوشنبه ۹ مه	عنوان	جمعه ۶ مه
۰/۶۲۶۴۴		۰/۴۱	۰/۶۲۸۹۹	۰/۶۲۸۴۶	۰/۶۲۸۴۸	۰/۶۲۸۴۱	۰/۶۲۹۱۶	۰/۶۳۰۴۴	دلار به SDR	۰/۶۲۷۰۶
۱/۴۲۶۰	(۲)	-۰/۲۵	۱/۴۲۲۴	۱/۴۱۶۲	۱/۴۳۰۸	۱/۴۲۳۹	۱/۴۲۳۷	۱/۴۱۷۷	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۴۰۹۹
۱/۶۳۱۵	(۳)	-۰/۵۸	۱/۶۲۲۱	۱/۶۲۴۵	۱/۶۲۳۵	۱/۶۱۶۶	۱/۶۲۵۰	۱/۶۲۱۰	لیره انگلیس ×	۱/۶۱۸۴
۰/۹۶۲۷	(۵)	۰/۹۳	۰/۹۷۱۶	۰/۹۷۳۳	۰/۹۶۷۹	۰/۹۷۰۸	۰/۹۷۲۲	۰/۹۷۴۱	دلار کانادا	۰/۹۶۹۶
۰/۸۸۳۵	(۱)	-۰/۳۰	۰/۸۸۰۸	۰/۸۷۷۴	۰/۸۸۰۷	۰/۸۸۲۵	۰/۸۸۰۲	۰/۸۸۳۵	فرانک سوییس	۰/۸۹۳۵
۸۰/۷۹	(۴)	۰/۷۸	۸۱/۴۲	۸۱/۷۱	۸۱/۵۸	۸۱/۷۲	۸۱/۳۵	۸۰/۷۷	ین ژاپن	۸۰/۸۸
۱/۵۹۶۳۲		-۰/۴۱	۱/۵۸۹۸۵	۱/۵۹۱۱۸	۱/۵۹۱۱۳	۱/۵۹۱۳۳	۱/۵۸۹۴۲	۱/۵۸۶۲۰	SDR به دلار	۱/۵۹۴۷۴
۱۵۰۴/۶۲		-۰/۶۴	۱۴۹۴/۹۷	۱۵۱۳/۷۰	۱۴۹۳/۵۹	۱۴۹۵/۱۴	۱۴۸۳/۳۰	۱۴۸۹/۱۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۴۹۱/۷۵
۱۵۰۳/۷۰		-۰/۷۸	۱۴۹۱/۹۰	۱۴۹۰/۷۵	۱۴۹۳/۰۰	۱۴۹۶/۵۰	۱۴۷۸/۵۰	۱۵۰۰/۷۵	طلای لندن (هراونس)	۱۵۰۵/۵۰
۱۰۰/۶۵		-۲/۰۵	۹۸/۵۸	۱۰۰/۱۰	۹۸/۴۴	۱۰۰/۱۰	۹۶/۹۱	۹۷/۳۷	نفت پایه آمریکا	۹۹/۶۵
۱۱۴/۵۸		-۲/۴۶	۱۱۱/۷۷	۱۱۲/۳۹	۱۱۱/۴۲	۱۱۲/۳۰	۱۰۹/۹۹	۱۱۲/۷۳	نفت برنت انگلیس	۱۱۳/۸۳
۱۲۶۷۳		-۱/۰۴	۱۲۵۴۱	۱۲۵۱۲	۱۲۶۰۵	۱۲۵۶۰	۱۲۴۸۰	۱۲۵۴۸	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۵۹۶
۵۹۶۲		-۰/۶۶	۵۹۲۳	۵۹۴۸	۵۹۵۶	۵۹۲۳	۵۸۶۱	۵۹۲۴	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۹۲۶
۹۷۶۹		-۱/۶۹	۹۶۰۳	۹۶۰۷	۹۶۲۱	۹۶۶۲	۹۵۶۷	۹۵۵۸	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۶۴۹
۷۴۵۱		-۱/۸۳	۷۳۱۵	۷۲۶۷	۷۳۵۸	۷۳۰۴	۷۲۵۷	۷۳۸۸	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۴۰۳