



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

اداره مطالعات و سازمانهای بین‌المللی

## دایره مطالعات ارزی

بررسی وضع اقتصادی - ارزی کشورهای عمده

نرخهای بهره، قیمت طلا و نفت

طی هفته منتهی به ۲۴/۰۴/۲۰۰۹

(شماره ۵)

۶ اردیبهشت ماه ۱۳۸۸

## فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۱	۱- آمریکا
۷	۲- منطقه یورو
۱۱	۳- ژاپن
۱۳	۴- انگلیس
۱۵	۵- طلا
۱۷	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۸/۲/۴

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

۲۰۰۹/۴/۲۴

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۴ آوریل	پنجشنبه ۲۳ آوریل	چهارشنبه ۲۲ آوریل	سه شنبه ۲۱ آوریل	دوشنبه ۲۰ آوریل	عنوان	جمعه ۱۷ آوریل
۰/۶۶۹۴۸		۰/۵۵	۰/۶۷۳۱۸	۰/۶۶۸۰۸	۰/۶۷۳۲۵	۰/۶۷۴۴۴	۰/۶۷۵۱۵	۰/۶۷۴۹۶	دلار به SDR	۰/۶۷۲۵۹
۱/۴۸۹۶	(۵)	-۱/۸۶	۱/۴۶۱۸	۱/۴۶۷۱	۱/۴۷۲۹	۱/۴۴۸۳	۱/۴۶۷۳	۱/۴۵۳۸	لیره انگلیس *	۱/۴۷۸۷
۱/۲۱۲۲	(۴)	۱/۴۷	۱/۲۳۰۱	۱/۲۱۱۲	۱/۲۲۳۶	۱/۲۴۰۶	۱/۲۳۶۱	۱/۲۳۹۰	دلار کانادا	۱/۲۱۶۳
۱/۱۴۵۲	(۲)	۱/۱۴	۱/۱۵۸۲	۱/۱۴۰۲	۱/۱۵۰۵	۱/۱۶۴۰	۱/۱۶۷۸	۱/۱۶۸۶	فرانک سوئیس	۱/۱۶۶۳
۹۹/۴۲	(۱)	-۱/۵۰	۹۷/۹۳	۹۷/۱۹	۹۷/۸۹	۹۷/۹۳	۹۸/۷۴	۹۷/۹۰	ین ژاپن	۹۹/۲۳
۱/۳۲۱۷	(۳)	-۱/۲۵	۱/۳۰۵۱	۱/۳۲۳۷	۱/۳۱۵۱	۱/۳۰۰۳	۱/۲۹۴۳	۱/۲۹۲۴	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۰۲۹
۱/۴۹۳۷۱		-۰/۵۵	۱/۴۸۵۵۲	۱/۴۹۶۸۲	۱/۴۸۵۳۴	۱/۴۸۲۷۱	۱/۴۸۱۱۵	۱/۴۸۱۵۷	SDR به دلار	۱/۴۸۶۷۹
۸۸۱/۸۳		۱/۳۰	۸۹۳/۲۶	۹۰۹/۲۰	۹۰۵/۴۰	۸۸۵/۵۵	۸۸۲/۱۵	۸۸۴/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۸۶۸/۲۵
۸۸۲/۳۴		۱/۳۸	۸۹۴/۵۳	۹۱۲/۱۰	۹۰۴/۳۰	۸۹۱/۱۰	۸۸۱/۹۰	۸۸۳/۲۵	طلای نیویورک (هراونس)	۸۶۷/۴۵
۵۲/۴۶		-۴/۲۱	۵۰/۲۵	۵۱/۶۷	۵۰/۱۱	۴۹/۸۱	۴۹/۸۲	۴۹/۸۶	نفت برنت انگلیس	۵۳/۳۵
۴۹/۶۰		-۰/۳۸	۴۹/۴۲	۵۱/۵۵	۴۹/۶۲	۴۸/۸۵	۴۸/۵۵	۴۸/۵۱	نفت پایه آمریکا	۵۰/۳۳
۸۰۵۳		-۱/۳۲	۷۹۴۶	۸۰۷۶/۰۰	۷۹۵۷	۷۸۸۷	۷۹۷۰	۷۸۴۲	DOW-30 (بورس وال استریت)	۸۱۳۱/۰۰
۸۸۳۵		-۰/۵۸	۸۷۸۴	۸۷۰۸	۸۸۴۷	۸۷۲۷	۸۷۱۱	۸۹۲۵	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۸۹۰۸/۰۰
۴۵۹۸		-۰/۸۵	۴۵۵۹	۴۶۷۴	۴۵۳۸	۴۵۹۴	۴۵۰۲	۴۴۸۶	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۴۶۷۷/۰۰
۴۰۲۶		-۰/۰۵	۴۰۲۴	۴۱۵۶/۰۰	۴۰۱۸	۳۹۶۶	۳۹۸۷	۳۹۹۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۴۰۹۳/۰۰

شماره ۵

\* هر واحد به دلار آمریکا

















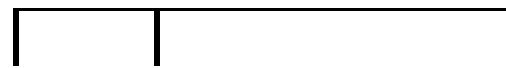








FF







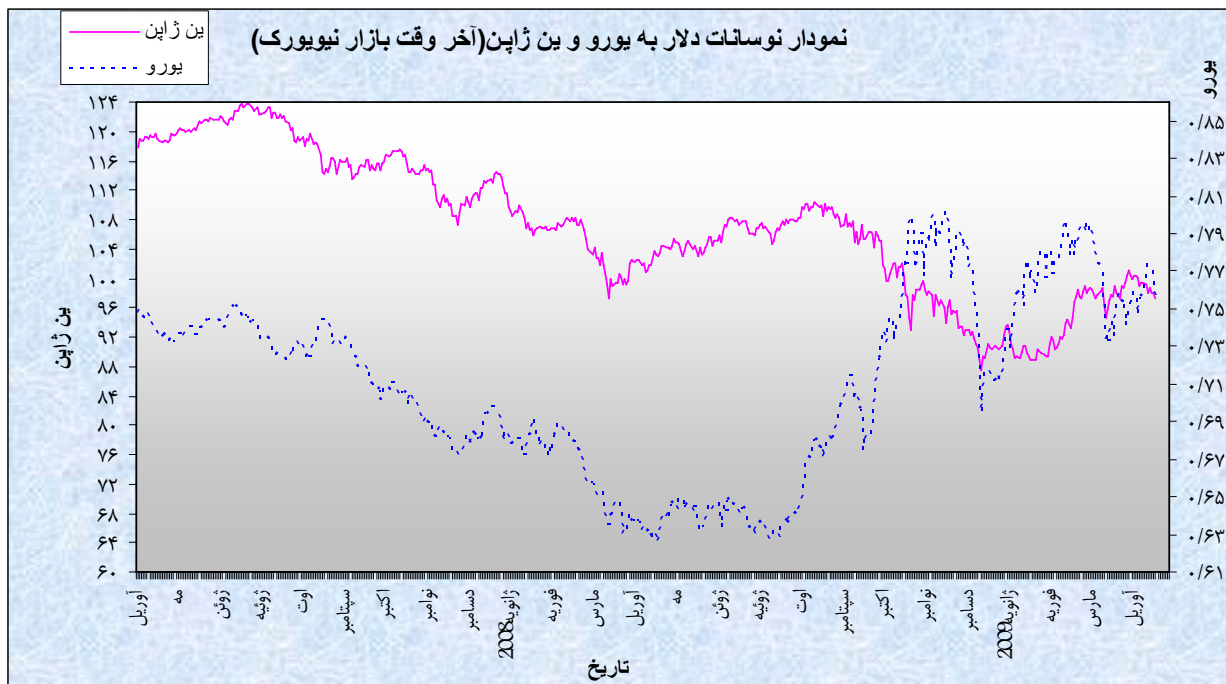
بسمه تعالی

## ۱- آمریکا

### الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای ین ژاپن، تقویت گردید. متوسط ارزش دلار در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ما قبل در برابر لیره انگلیس و یورو، به ترتیب ۱/۸۶ درصد و ۱/۲۵ درصد افزایش و در برابر ین ژاپن ۱/۵۰ درصد کاهش داشت. به نرخ های آخر وقت بازار نیویورک ، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۸/۷۴-۹۷/۱۹ ین و هر یورو در محدوده ۱/۳۲۳۷-۱/۲۹۲۴ دلار معامله گردید.

در هفته گذشته نوسانات دلار به طور عمده تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره در اقتصادهای عمده، ریسک پذیری معامله گران، نوسانات بازار سهام و برخی موارد دیگر قرار داشت. در



روز دوشنبه Bank of America، بزرگترین بانک ایالات متحده آمریکا به لحاظ دارایی و سومین بانک این کشور به لحاظ ارزش کل سهام در بازار سرمایه، اعلام کرد که در سه ماهه اول سودآوری داشته و بازده سهام آن معادل ۱۷ درصد بوده است. در عین حال این بانک اضافه نمود که میزان ذخیره مطالبات مشکوک الوصول خود را نیز افزایش داده است. معنی این گفته آن است که همچنان انتظار نکول وام ها وجود دارد که به نوبه خود می تواند دریافت های آتی بانک را با ابهام و عدم اطمینان مواجه نماید. به همین سبب هم، ارزش سهام این بانک بزرگ در بورس وال استریت ۲۴ درصد سقوط نمود که این عامل به همراه نگرانیهای گسترش یافته در بازار به افت کل بازار سهام منجر شد. در این شرایط خرید ارزهای مأمّن (Safe-Haven) نظیر دلار و ین مورد توجه معامله گران متمایل به ریسک گریزی قرار گرفت. از سوی دیگر برآیند نظرات مسئولان پولی اروپا نشان از تمایل آنان به تزریق حجم زیادی از نقدینگی جهت تشویق اعتباردهی در سیستم مالی و به تبع آن تحریک رشد اقتصادی داشت. در همان روز دوشنبه آقای تریشه رئیس بانک مرکزی اروپا از امکان کاهش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره کلیدی و رساندن آن به سطح ۱/۰ درصد سخن به میان آورد. هرچند در مورد جزئیات سیاستهای مسئولان بانک مرکزی اروپا- به خصوص در زمینه چگونگی تزریق نقدینگی به بازار و دامنه کاهش نرخهای بهره- ابهاماتی وجود دارد، آنچه مسلم است قاطعیت آنان در دنبال کردن رویکرد انبساطی تا زمان از سرگیری رشد و بهبود اقتصادی است. بنا به دلایل یاد شده دلار در برابر ین تضعیف و در برابر یورو و لیره انگلیس تقویت گردید. در اوایل روز سه شنبه به وقت بازار نیویورک گزارش منتشره ای حکایت از آن داشت که شاخص اعتماد سرمایه گذاری آلمان-تهیه شده توسط مؤسسه تحقیقاتی بسیار معتبر ZEW- از ۳- در ماه مارس به ۱۳+ در ماه جاری رسیده است. این برای اولین بار از سال ۲۰۰۷ تاکنون می باشد که شاخص مذکور به رقم مثبت دست می یابد. در پی آن میزان ریسک پذیری در بازار افزایش و بازار سهام نیز تقویت گردید. بدنبال آن بر دلار در برابر یورو فشار نزولی وارد آمد. اما در ادامه معاملات این روز صندوق بین المللی پول طی گزارشی پیش بینی نمود که میزان داراییهای زیان دیده بانکهای دنیا در مجموع به ۴/۱ تریلیون دلار برسد و بانکها مجبور باشند این حجم از داراییهای سوخت شده را از صورتهای مالی خود خارج نمایند.

نگرانیهای نشأت گرفته از این گزارش موجب بازگشت نسبی سوداگران به دلار شد که به تبع آن روند نزولی این ارز نیز تا حدی- و نه به طور کامل- برگشت نمود. در روز چهارشنبه گزارش منتشره ای از وضعیت تجاری ژاپن حاکی از آن بود که صادرات این کشور در ماه مارس نسبت به ماه قبل ۲ درصد افزایش یافته است. هرچند رقم مذکور چندان قابل ملاحظه نیست اما به هر حال این اولین افزایش در صادرات این کشور طی نزدیک به یک سال گذشته است. از سوی دیگر، Alister Darling وزیر دارایی دولت انگلیس گفت که کسری بودجه این کشور در سال جاری به ۱۷۵ میلیارد پوند (معادل ۱۲ درصد تولید ناخالص داخلی) بالغ خواهد گردید. برای پوشش دادن این کسری عظیم و همچنین کسری پیش بینی شده برای سال ۲۰۱۰- که رقم تقریباً مشابهی می باشد- دولت انگلیس دو مصوبه داشت: اول انتشار ۲۲۰ میلیارد پوند اوراق قرضه دولتی و دوم افزایش مالیات بر درآمد گروههای درآمدی بالا (۱۵۰ هزار پوند به بالا) از ۴۰ درصد به ۵۰ درصد. به گفته وزیر دارایی انگلیس، اقتصاد این کشور در سال جاری با افت ۳/۵ درصدی مواجه خواهد شد که شدیدترین افت در نوع خود پس از جنگ جهانی دوم می باشد. کسری بودجه عظیم دولت نیز پیامد طبیعی این شرایط رکودی است. در روز چهارشنبه بانک بزرگ سوئیسی Credit Suisse اعلام کرد که در سه ماهه اول امسال دارای سود خالص بوده است. از سوی دیگر گزارشی منتشر شد مبنی بر آنکه شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای منطقه یورو از ۳۳/۹ در ماه مارس به ۳۶/۷ در ماه آوریل افزایش یافته که این بهترین رقم برای شاخص فوق طی شش ماه گذشته بوده است. هرچند میزان شاخص مدیران خرید هنوز پایین تر از عدد مرزی ۵۰ است اما رشد نسبی آن می تواند حداقل نویدبخش این موضوع باشد که شرایط در بخش کارخانه ای بدتر نخواهد شد. بدلیل انتشار این اخبار مثبت تمایلی برای خرید ارزهای مأمّن نزد فعالان بازار ارز وجود نداشت. در روز جمعه گزارش منتشره حاکی از آن بود که شاخص اعتماد تجاری آلمان در ماه آوریل افزایش یافته است. بدین ترتیب این گزارش هم به مجموع ارقام اقتصادی مثبت انتشار یافته در رابطه با اقتصاد منطقه یورو اضافه گردید و جو مثبتی برای یورو به همراه داشت. البته در همین روز فدرال رزرو اعلام کرد که ۱۹ بانک اول آمریکا بهتر است برای رعایت موارد احتیاطی، بیش از میزان تعیین شده توسط قانون، اندوخته

نگهداری نمایند. این عامل تا حدی موجب فشار نزولی بر یورو گردید. از سوی دیگر ترقی بازار سهام و اخبار مربوط به احتمال ورشکستگی شرکت خودروسازی کرایسلر موجب فروشهای دلاری گردید. بنا به کلیه دلایل مذکور، دلار در برابر یورو در کلیه روزهای هفته گذشته به استثنای اولین روز هفته و در برابر ین ژاپن در سه روز آخر هفته تضعیف شد. همچنین دلار در برابر لیره انگلیس در روزهای سه شنبه و پنجشنبه تضعیف و در روزهای چهارشنبه و جمعه تقویت شد.

### ب- بازار پولی داخلی

در آخرین ماه سال گذشته میلادی، کمیته بازار باز فدرال به عنوان بالاترین مرجع سیاستگذاری پولی - تصمیم گرفت که نرخ بهره وجوه فدرال را از ۱/۰ درصد به محدوده ۰/۲۵ - ۰ درصد کاهش دهد. با توجه به اینکه نرخهای بهره در کف خود قرار دارند و با لحاظ این نکته که سیاستهای پولی انبساطی نتوانسته آنچنان که باید مانع تورم منفی و افت اقتصادی گردد، سیاستهای موسوم به Quantitative Easing در کانون توجه مسئولان قرار گرفت. در همین راستا در اجلاس ۱۷-۱۸ ماه مارس کمیته بازار باز تصمیم گرفته شد که بانک مرکزی حدود ۳۰۰ میلیارد دلار از اوراق قرضه درازمدت دولتی و ۸۵۰ میلیارد دلار اوراق قرضه با پشتوانه وام های رهنی خریداری نماید. وزارت خزانه داری نیز برنامه مشابهی موسوم به «TALF» در پیش گرفته که به مؤسسات مای خریدار اوراق قرضه معتبر با پشتوانه دارایی، وام قابل ملاحظه ای اعطا می کند. اکنون شواهد و نشانه هایی از بهبود و امیدواری به دورنمای اقتصاد دیده می شود که از آن جمله می توان به رشد سهام، کاسته شدن از شتاب افت فعالیت های اقتصادی و تمایل بیشتر به خرید اوراق قرضه شرکتی اشاره نمود. همین وضعیت، آقای Kohn قائم مقام بانک مرکزی آمریکا را بر آن داشت تا در هفته گذشته طی اظهارنظری از احتمال پایان دوره رکود و آغاز بهبود ملایم اقتصاد در سال جاری سخن به میان آورد. البته وی افزود در صورتیکه فدرال رزرو مشاهده کند که روند بهبود کندتر از انتظار است نسبت به هیچ گونه اقدام و توسل جستن به هرگونه ابزار ممکن در

جهت تقویت رشد، تردید به خود راه نمی دهد. نشست بعدی کمیته بازار باز در هفته آینده برگزار خواهد شد و با توجه به شرایط باز گفته به نظر می رسد در این نشست تغییری در آخرین سیاستهای اتخاذ شده اعمال نگردد و به خصوص نرخهای بهره کلیدی در سطوح فعلی باقی بماند.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

متوسط هفته منتهی به ۲۴ آوریل	متوسط هفته منتهی به ۱۷ آوریل	متوسط هفته منتهی به ۱۰ آوریل	متوسط هفته منتهی به ۳ آوریل	نوع ارز
۱/۰۷	۱/۱۰	۱/۱۳	۱/۱۷	دلار آمریکا
۱/۳۹۶	۱/۴۰۷	۱/۴۲۸	۱/۴۷۹	یورو
۰/۵۵۲	۰/۵۶۲	۰/۵۷۴	۰/۵۸۸	بین ژاپن
۱/۴۸	۱/۵۲	۱/۵۶	۱/۶۱	لیره انگلیس

### ج- اقتصاد داخلی

میزان سفارش کالاهای با دوام- یکی از شاخصهای مهم سنجش مخارج سرمایه گذاری- پس از ۲/۱ درصد رشد ماهانه در ماه فوریه در ماه مارس نسبت به ماه قبل ۰/۸ درصد کاهش پیدا نمود. هرچند این ارقام در ماه مارس افت داشته اما در مجموع روند امیدوار کننده ای نشان می دهد. چرا که میزان سفارشات در ماه ژانویه ۷/۸ درصد کاهش نشان داده بود. فروش خانه های جدید در ماه مارس نسبت به ماه قبل ۰/۶ درصد کاهش یافت که این میزان کاهش اندک موجب خوشبینی به دورنمای بازار مسکن گردید. به خصوص که ارقام مربوط به فروشهای ماههای ژانویه و فوریه نیز مورد تجدیدنظر صعودی واقع گردید. متوسط قیمت خانه های نوساز نیز در ماه مارس با رشد نسبی روبرو شد و ارقام دو ماه قبل از آن نیز تجدیدنظر صعودی شد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا													
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	ماه / شاخصهای اقتصادی
۸/۵	۸/۱	۷/۶	۷/۲	۶/۸	۶/۵	۶/۱	۶/۱	۵/۷	۵/۵	۵/۵	۵/۵	۵/۱	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۲۶/۰	-۳۶/۲	-۳۹/۹	-۴۱/۶	-۵۷/۱۹	-۵۶/۵۰	-۵۹/۰۸	-۶۱/۳۱	-۵۸/۸	-۵۹/۲	-۶۰/۵	-۵۶/۵	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
-۱/۵	-۱/۵	-۲/۰	-۲/۴	-۱/۳	۱/۴	-۴/۰	-۰/۱	۰/۳	۰/۳	-۰/۲	-۰/۷	۰/۲	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
-۰/۴	۰/۲	۰/۰	۰/۱	۱/۱	۳/۷	۴/۹	۵/۴	۵/۶	۵/۰	۴/۲	۳/۹	۴	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه اول ۲۰۰۹			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			سه ماه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۸			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	
			-۶/۳			-۰/۵			۲/۸				

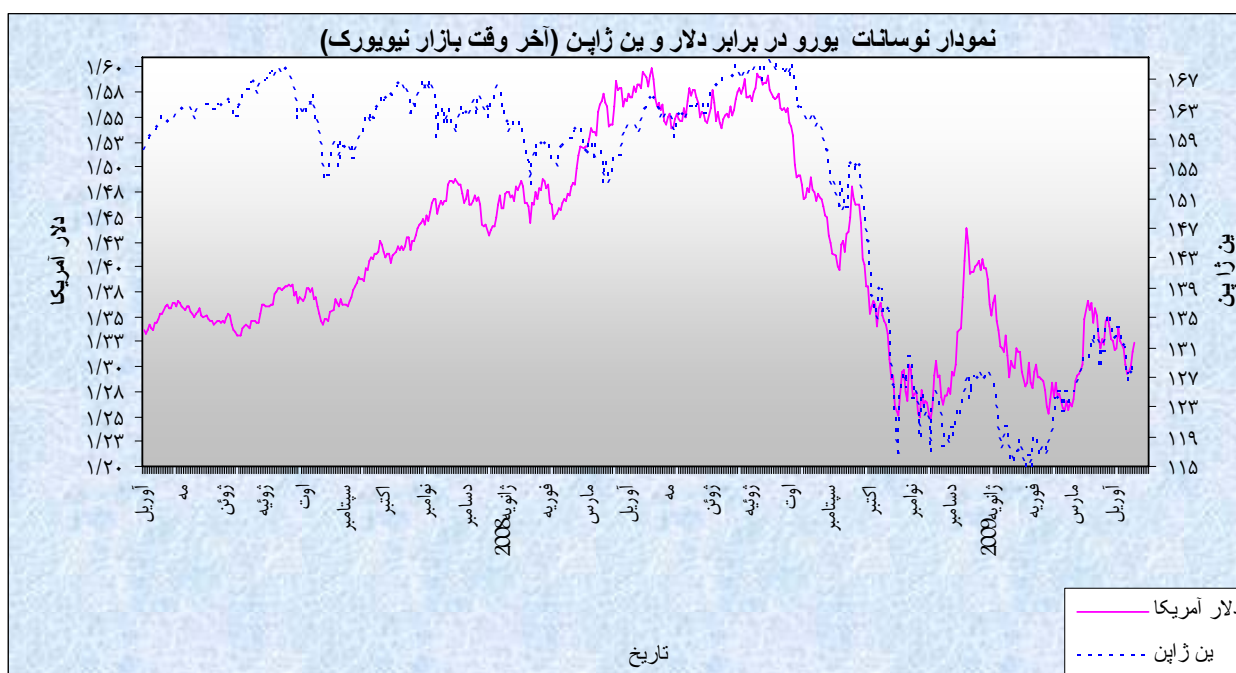
## ۲- منطقه یورو

### الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته ، یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای لیره انگلیس و دلار کانادا تضعیف گردید . متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱/۲۵ درصد کاهش یافت . به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک ، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۲۳۷-۱/۲۹۲۴ دلار معامله گردید .

نوسانات ارزش یورو طی هفته گذشته ، بطور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشهای اقتصادی ، عوامل تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت .

در روز دوشنبه بهای نفت و فلزات و به تبع آن ارزش سهام شرکت های فعال در بازار کالاهای اساسی کاهش پیدا کرد . این عامل به همراه کاهش قیمت سهام در بخش بانکی در مجموع موجب افت ۲/۰ درصدی شاخص سهام اروپایی گردید . ضعف بازار سهام به ریسک گریزی در بازار ارز لندن دامن زد و خریدهای دلاری - به عنوان ارز مآمن - در سطح وسیعی صورت گرفت . از سوی دیگر ، گمانه زنیها حاکی از احتمال کاهش نرخهای بهره منطقه یورو بود که اظهارات برخی





مسئولان پولی این منطقه نظیر آقای تریشه ، رئیس بانک مرکزی اروپا ، آن را تأیید می نمود . با توجه به دلایل ذکر شده ارزش یورو در برابر دلار در اولین روز هفته کاهش پیدا کرد . در اوایل روز سه شنبه بوقت بازار لندن گزارشی انتشار یافت مبنی بر آنکه شاخص اعتماد سرمایه گذاران آلمان در ماه مارس رشد بیش از انتظاری داشته و پس از ژوئیه سال ۲۰۰۷ برای اولین بار به رقم مثبتی (۱۳/۰+) رسیده است . انتشار این گزارش ، بر یورو فشار صعودی وارد نمود . اما انتشار صورتهای مالی برخی بانکها که حاوی ارقام درآمدی نسبتاً ضعیفی بود موجب شد که سوداگران جانب احتیاط را رعایت نموده و از خرید زیاد ارزهای پرریسک نظیر یورو بپرهیزند . لذا روند صعودی یورو برگشت نمود و ارزش این ارز در برابر دلار نسبت به روز قبل تغییر چندانی نشان نداد . روند مذکور در روز چهارشنبه نیز بر بازار ارز حکمفرما بود و نرخ برابری یورو به دلار باز هم ثابت ماند . در روز پنجشنبه دو گزارش جداگانه در منطقه یورو حاکی از افت کمتر از انتظار سفارشات بخش صنعتی و بهبود شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای بود . صورتهای مالی منتشره برخی بانک ها نظیر بانک انگلیسی Barclays و بانک سوئیسی Credite Suisse نشان از سودآوری امیدوارکننده آنها در سه ماهه آغازین سال جاری داشت . این شرایط حتی برخی تحلیل گران را به این نتیجه رساند که اقتصاد جهانی در حال تثبیت شدن می باشد . شاخص های سهام هم ترقی یافتند . در روز جمعه انتشار شاخص اعتماد تجاری آلمان – به عنوان بزرگترین اقتصاد منطقه یورو – حکایت از ارقام بهتر از انتظار داشت . برآیند این ارقام و ارقام مشابه برخی از فعالان بازار را به این جمع بندی رساند که احتمالاً دوره رکود اقتصادی در منطقه یورو در حال پایان یافتن است . بنا به دلایل یاد شده ، ارزش یورو در برابر دلار در دو روز آخر هفته کاهش پیدا نمود .

### ب - بازار پولی داخلی

آقای تریشه ، رئیس بانک مرکزی اروپا در مصاحبه ای با چند خبرگزاری و نشریه ژاپنی که در خلال سفر وی به این کشور صورت گرفته بود از احتمال کاهش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره کلیدی در منطقه

یورو سخن به میان آورد. وی با ذکر این نکته که این میزان کاهش کاملاً براساس محاسبات دقیق صورت گرفته افزایش های بیشتر - به خصوص رساندن نرخ بهره به حدود صفر درصد - را نامناسب دانست. بانک مرکزی اروپا از اکتبر سال گذشته تاکنون، نرخ بهره کلیدی خود را ۳ درصد کاهش داده و به ۱/۲۵ درصد یعنی پایین ترین سطح تاریخی خود رسانده، با این وجود هنوز از بالاترین نرخ بهره در میان هممتایان خود در اقتصادهای عمده برخوردار است. برحسب قرائن موجود انتظار می رود که این نرخ در نشست ماه مه شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا به ۱/۰ درصد برسد.

### ج - وضعیت اقتصادی

شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای از ۳۳/۹ در ماه مارس به ۳۶/۷ در ماه آوریل افزایش یافت. شاخص مدیران خرید بخش خدمات هم طی این ماهها از ۴۰/۹ به ۴۳/۱ رسید. هر چند این ارقام نسبت به ارقام مشاب سال گذشته پایین تر بوده و از عدد مرزی ۵۰/۰ نیز پایین تر می باشد، ولی بهبود رخ داده در ماه آوریل کاملاً امیدوارکننده است. سفارشات بخش صنعتی پس از ۲/۰ درصد کاهش ماهانه در ماه ژانویه، در ماه فوریه ۰/۶ درصد افت داشت. افت سالانه سفارشات طی ماههای یاد شده نیز به ترتیب ۴۳/۳ و ۳۴/۵ درصد بود. شاخص اعتماد تجاری آلمان از ۸۲/۲ در ماه مارس به ۸۳/۷ در آوریل رسید و شاخص اعتماد اقتصادی این کشور - موسوم به شاخص ZEW - هم از ۳/۵ - در مارس به ۱۳/۰ در آوریل بالغ گردید. این برای اولین بار از ژوئیه ۲۰۰۷ تاکنون است که شاخص مذکور به رقم مثبت دست می یابد.

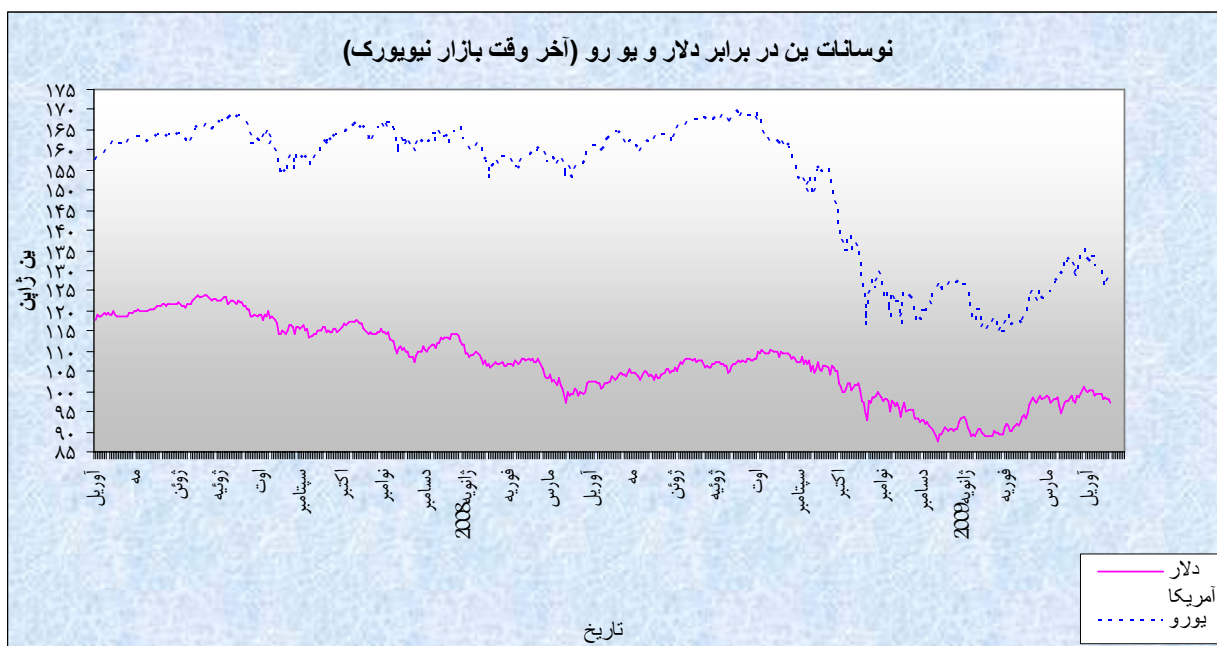
عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو												
شاخصهای اقتصادی											ماه	
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	
	۸/۵	۸/۳	۸/۱	۷/۹	۷/۷	۷/۶	۷/۵	۷/۴	۷/۴	۷/۳	۷/۲	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۲	-۱۰/۹	-۰/۹۵	-۷/۳۸	۰/۶۷	-۶/۶۰	-۱۴/۱۰	۳/۶۳	۰	۷/۲۹	۳/۵۷	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۲/۳	-۲/۴	-۲/۹	-۲/۷	-۱/۷	-۱/۸	۰/۸	-۰/۲	-۰/۱	-۱/۹	۰/۸۸	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۰/۶	۱/۲	۱/۱	۱/۶	۲/۱	۳/۲	۳/۶	۳/۸	۴/۰	۴/۰	۳/۷	۳/۳	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه اول ۲۰۰۹			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			سه ماهه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۸			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
			-۱/۵			۰/۶			۱/۴			

### ۳- ژاپن

#### الف-نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱/۵ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۸/۷۴-۹۷/۱۹ ین معامله گردید.

در حالی که انتظار می‌رفت کسری تجاری ژاپن در ماه فوریه در حدود ۵ میلیارد ین باشد اما اعلام مازاد ۱۱ میلیارد ینی تراز تجاری این کشور و همچنین افزایش ریسک معاملات و کاهش شاخصهای سهام در آسیا، اروپا و آمریکا در هفته گذشته باعث شد تا ین در جایگاه نخست از نظر افزایش ارزش قرار گیرد. تا قبل از آغاز هفته گذشته توجه بازار به عملکرد مثبت بانکهای امریکایی در سه ماهه نخست معطوف بود اما به یکباره بازار توجه خود را متوجه آزمون تشخیص ثبات بانکهای امریکایی ساخت که قرار است نتیجه آن در ۴ مه منتشر شود. نگرانی نسبت به عواقب این آزمون به همراه اظهارات آقای کوهن از مقامات فدرال رزرو که در مورد شرایط بازار مسکن و صنعت خودروسازی آمریکا هشدار داده بود تمایلات ریسک‌گریزی را تشدید نمود به همین دلیل تقریباً تا پایان هفته جو نا امیدکننده‌ای بر بازارهای مالی بویژه سهام حاکم بود البته در میانه هفته اظهارات آقای



گایتنر وزیر خزانه داری امریکا مبنی بر اینکه بانکهای این کشور از پشتوانه مالی مناسبی برخوردارند توانست تا حدودی از شدت ریسک کریزی و کاهش ارزش دارایی های مالی جلوگیری نماید. در مجموع شرایط به گونه ای پیش رفت که ین تقریباً در تمام روزهای هفته گذشته روندی صعودی در پیش گرفت. به طور کلی در شرایط کنونی، وضعیت نامشخصی برای اقتصاد ژاپن متصور است زیرا دولت خود را برای رشد اقتصادی ۲- درصد که بانک مرکزی (BoJ) پیش بینی کرده است، آماده می کند و پیش بینی مثبت پیش خود برای رشد صفر درصد در سال مالی ۲۰۰۹ را کاهش داده است. از سوی دیگر، کند شدن روند کاهش میزان صادرات، نشانه مثبتی از بهبود و احیای رشد اقتصادی آسیا به حساب می آید. گزارشها نشان می دهد که میزان صادرات ژاپن به چین در ماه مارس (دوره سالانه) به میزان ۳۱/۵- درصد کاهش یافته است که این میزان در مقایسه با ارقام ۳۹/۷- درصد و ۴۵/۲- درصد در ماههای فوریه و ژانویه، اندکی بهبود یافته است.

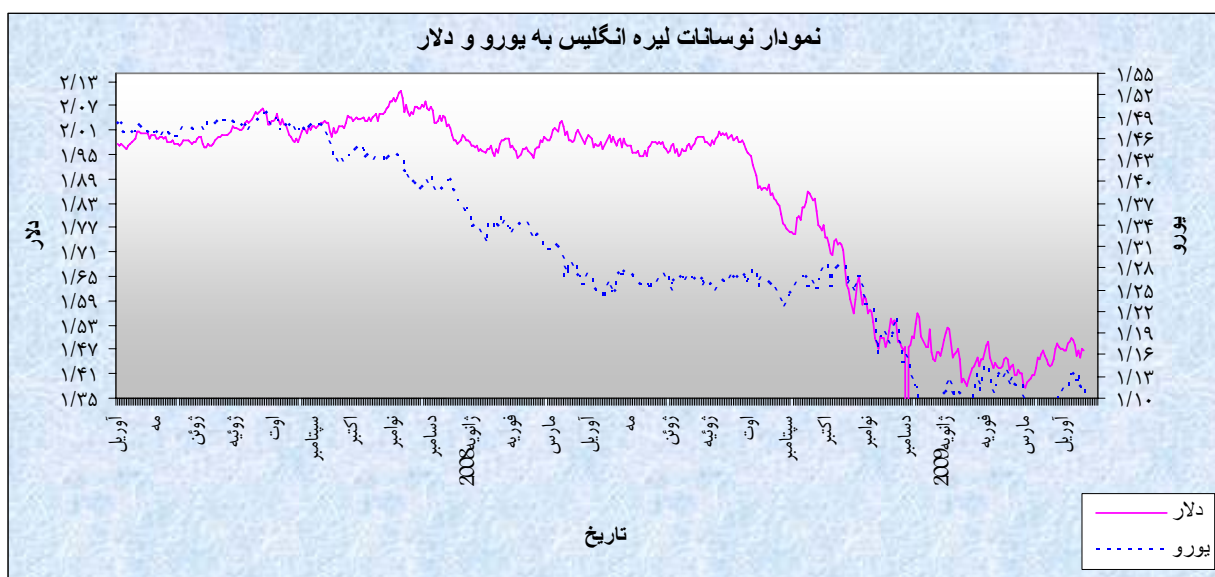
عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن													
سال ۲۰۰۸													
شاخصهای اقتصادی	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه
نرخ بیکاری (به درصد)	۳/۸۰	۳/۹۰	۳/۸۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۴/۱۰	۴/۰۰	۴/۲۰	۴/۰۰	۳/۷۰	۳/۹۰	۴/۴۰	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	۰/۸۰	۹/۶۶	۱۲/۴۱	۶/۱۸	۵/۰۷	۲/۳۶	۲/۱۷	-۳/۰۹	۰/۹۰	۰/۷۳	-۲/۳۱	-۳/۰۵	
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۲/۲۰	۱/۶۰	-۳/۴۰	-۰/۲۰	۲/۸۰	-۲/۲۰	۰/۹۰	-۳/۵۰	-۲/۳۰	-۳/۱۰	-۸/۱۰	-۹/۶۰	-۱۰/۰
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۰/۷۰	۱/۰۰	۱/۲۰	۰/۸۰	۱/۳۰	۲/۰۰	۲/۳۰	۲/۱۰	۲/۱۰	۱/۷۰	۱/۰۰	۰/۴۰	
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			
	۳/۲			-۲/۴			-۰/۵			-۴/۳			

## ۴- انگلیس

### الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره استرلینگ در برابر تمام ارزهای اصلی تضعیف شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۱/۸۶ درصد افزایش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۴۷۲۹ - ۱/۴۴۸۳ دلار معامله گردید.

حاکم شدن فضای ریسک گریزی طی هفته گذشته که عمدتاً ناشی از نگرانی بازار نسبت به نتیجه آزمون تشخیص ثبات بانکهای آمریکایی موسوم به Stress Test بود باعث شد تا معاملات انتقالی تحت فشار نزولی قرار گیرند که استرلینگ نیز از این موضوع مستثنی نبود. بعلاوه، این شایعه که کسری بودجه انگلیس در ماه مارس بیش از مقدار مورد انتظار خواهد بود پوند را تحت فشار مضاعفی قرار داد. گفتنی است طی ۱۱ ماه منتهی به فوریه، بخش دولتی در مجموع ۷۵/۲ میلیارد پوند استقراض کرده است و در نتیجه، میزان کسری ماه مارس در مقایسه با زمان مشابه سال قبل که ۱۱/۵ میلیارد پوند بوده، احتمالاً بالغ بر ۸۷ میلیارد پوند شود که رقمی در حدود ۱۰ میلیارد پوند بیشتر از پیش بینی ماه نوامبر PBR خواهد بود. این اخبار برای آلیستر دارلینگ، وزیر خزانه داری انگلیس، که خود را برای انتشار دومین بودجه آماده می کند، چندان جالب نخواهد بود. وزیر خزانه داری در



تلاش برای کمک به اقتصاد کشور است و در همین حال، به بازارهای اطمینان می دهد که وضعیت استقراض دولت رو به بهبود است. اما به نظر نمی رسد که در رسیدن به این اهداف موفق باشد: افزایش سنگین بدهی های دولت، اعمال هرگونه بسته محرک اقتصادی جدید و بزرگ را منتفی می کند و میزان رشد تولید ناخالص داخلی (GDP) نیز رو به کاهش خواهد گذاشت. همچنین، در پایان هفته گذشته گزارشی از دیلی تلگراف منتشر شد مبنی بر اینکه، دو شرکت بزرگ و معتبر رتبه بندی Moody و S&P در حال بررسی و تجدید نظر رتبه اعتباری اوراق قرضه دولتی انگلیس - که هم اکنون در سطح AAA است- هستند، این موضوع باز هم پوند را تحت فشار نزولی قرار داد. با وجود کاهش هفته گذشته، بررسی روند بلند مدت پوند دلار نشان میدهد که این ارزی طی یک سال و نیم اخیر بیشتر ارزش فروشی بوده است. نرخ تعادلی بلند مدت پول شبه جزیره نیز نزخی در حدود ۱/۷ دلار را نشان میدهد. بنابراین باید انتظار داشت که این ارز علی رغم بحران اقتصادی اخیر طی سه ماه آینده با یک حرکت بطئی خود را به ۱/۶ دلار نزدیک نماید.

### عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

شاخصهای اقتصادی	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه
نرخ بیکاری (به درصد)	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	۲/۷	۲/۸	۲/۹	۳/۱	۳/۳	۳/۶	۳/۸	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۱۵/۶	-۱۴/۹۰	-۱۴/۸۸	-۱۵/۰۴	-۱۴/۷۳	-۱۵/۷	-۱۶/۴	-۸/۸۷	-۶/۳	-۶/۵۹	-۶/۸۸	-۵/۴۰	-۵/۲۲	-۴/۴۸
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۰/۱	۰/۳	-۰/۵	۰/۲	-۰/۹	-۰/۱	-۰/۴	-۰/۱	-۰/۳	-۱/۷	-۲/۵	-۲/۹	-۷/۶	
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۲/۲	۲/۵	۲/۵	۳	۳/۳	۳/۸	۴/۴	۴/۷	۵/۲	۴/۵	۴/۱	۳/۱	۳/۰	۳/۲۰
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸				
	۳/۲			۱/۵			-۰/۶			-۱/۶				

## ۵- طلا

متوسط قیمت طلا در بازار نیویورک ، در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۱/۳۸ درصد افزایش داشت . به نرخهای آخر وقت بازار مذکور ، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۱۲/۱۰-۸۸۱/۹۰ دلار ، در نوسان بود .

در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات دلار، نوسانات سهام و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه قیمت طلا در بازار نیویورک تحت تأثیر ضعف بازار سهام آمریکا و افزایش نگرانی ها در مورد سیستم بانکی آمریکا قرار گرفت و به سرعت افزایش یافت. در واقع سرمایه گذاران در این شرایط به سمت طلا به عنوان مأمنی امن هجوم می آورند. در روز سه شنبه بازگشت نسبی آرامش به وال استریت توانست از حرکت صعودی طلا جلوگیری نماید و طلا نسبت به روز قبل از آن اندکی با کاهش روبرو گردید. در روز چهارشنبه اعلام زبان قابل توجه بانک امریکایی مورگان استنلی در سه ماهه نخست سال جاری دوباره جو روانی بازار را بر هم ریخت و باعث شد تا قیمت طلا به میزان یک درصد افزایش یافته و تا ۸۸۲/۲۵ دلار در هر اونس



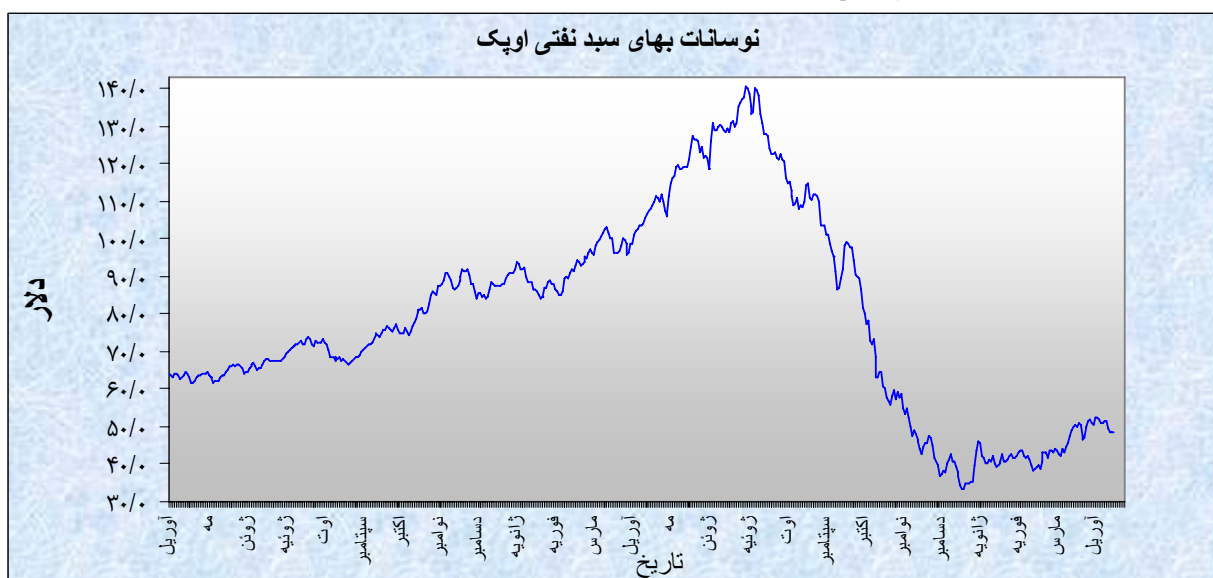


صعود نماید. در روزهای پنجشنبه و جمعه ابراز امیدواری گایتنر وزیر خزانه داری امریکا نسبت به بانکهای این کشور و انتشار این خبر که دولت چین از سال ۲۰۰۳ به طور محرمانه موجودی ذخایر خود را افزایش داده و به ۱۰۵۴ تن (بیشترین ذخایر در بین کشورها) رسانده است به همراه برخی دیگر از عوامل همچون افزایش تقاضای فیزیکی (به دلیل در پیش بودن جشنواره تابستانی در هند) باعث شد تا طلا به بالاترین سطح خود از ابتدای ماه آوریل دست یابد و در روز جمعه در برخی ساعات تا ۹۱۵ دلار در هر اونس معامله شود.

## ۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۳۸ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۴۸/۵۱-۵۱/۵۵ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشهای



اقتصادی ، نوسانات بازارهای ارز و سهام و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه این تردید نزد تحلیل گران بازار بوجود آمده بود که آیا بهبود گزارش شده در صورتهای مالی فصلی بانکها تداوم خواهد داشت یا خیر. منشأ این تردید هم گزارش مالی انتشار یافته از سوی Bank of America ، بزرگترین بانک ایالات متحده از لحاظ ارزش داراییها، بود که نشان می داد بانک مزبور در عین حال که در سه ماهه اول سال جاری بطور خالص دارای سود بوده اما با افزایش در وام های مشکوک الوصول نیز مواجه گردیده است. این عامل سبب افت بازار سهام از یک سو و تقویت دلار از سوی دیگر شد. بنا به همین دلایل، بهای نفت در اولین روز هفته سیر نزولی پیمود. در روز سه شنبه بدلیل سررسید شدن قراردادهای نفتی ماه مه بازار دچار نوساناتی بود. در ابتدای وقت بازار نیویورک، ادامه نگرانیها نسبت به دورنمای اقتصادی و مشکلات بخش مالی-بانکی بر قیمت نفت فشار نزولی وارد نمود. اما در ادامه معاملات این روز بهبود بازار سهام و ضعف دلار موجب برگشت این روند نزولی شد. در همین روز نماینده ایران در اوپک گفت در صورتیکه بازار جهانی نفت همچنان با مازاد عرضه روبرو باشد، احتمالاً اعضای اوپک اقدام به کاهش تولید خواهند نمود. در روز چهارشنبه بسیاری از شرکتهای بزرگ دورنمای روشن و مثبتی از فعالیتهای خود ارائه دادند. این موضوع سبب ادامه ترقی بازار سهام گردید؛ و به همین سبب فعالان بازار نفت برخلاف معمول واکنش چندانی به ارقام منتشره در گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا که حاکی از افزایش موجودی انبار نفت خام این کشور بود، نشان ندادند. گزارش مذکور به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۹/۰۴/۱۷ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۷۰/۶	۱/۰۶	۱۷/۲۴
نفت حرارتی و دیزل	۱۴۲/۳	۱/۹۳	۲۳/۴۹
بنزین	۲۱۷/۳	۰/۳۷	۰/۹۸

گزارش اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا در اوایل روز پنجشنبه بوقت بازار نیویورک تاحدی تأثیرگذار بود و موجب کاهش بهای نفت شد. به خصوص که دو گزارش انتشار یافته جداگانه در آمریکا نیز حاکی از افزایش متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۱۸ آوریل و افت فروش خانه های دست دوم در ماه مارس بود. این دو گزارش هم به کاهش قیمت نفت کمک نمود. اما در ادامه معاملات این روز رشد قیمت سهام بانکها موجب ادامه ترقی بازار سهام شد. بطور کلی صورتهای مالی منتشره مرتبط با فعالیت بانکها در سه ماهه اول سال جاری طی مدت اخیر دورنمای امیدوارکننده ای از این بخش به تصویر کشیده است. همین عامل موجب برگشت روند نزولی قیمت نفت گردید. در روز جمعه ارقام درآمدی بهتر از انتظاری در گزارشهای مالی شرکتهای فورد و آمریکن اکسپرس منتشر گردید. گزارشهای مربوط به بخش مسکن و کارخانه ای آمریکا هم امیدوارکننده بود. بدنبال این موارد بازار سهام تقویت و دلار تضعیف شد. بدین ترتیب ، کلیه عوامل یادشده موجب گردید که بهای نفت در کلیه روزهای هفته گذشته به استثنای اولین روز آن، ترقی یابد.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی ۲۴ آوریل ۲۰۰۹

متوسط هفته	جمعه ۲۴ آوریل	پنجشنبه ۲۳ آوریل	چهارشنبه ۲۲ آوریل	سه شنبه ۲۱ آوریل	دوشنبه ۲۰ آوریل	روزهای هفته عنوان
۵۰/۲۵	۵۱/۶۷	۵۰/۱۱	۴۹/۸۱	۴۹/۸۲	۴۹/۸۶	نفت برنت
۴۹/۴۲	۵۱/۵۵	۴۹/۶۲	۴۸/۸۵	۴۸/۵۵	۴۸/۵۱	نفت پایه آمریکا
۴۸/۸۰	---	۴۸/۶۰	۴۸/۵۱	۴۸/۴۹	۴۹/۵۹	نفت اوپک