



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 ۲۰۰۹/۰۵/۰۱

(شماره ۶)

۱۳ اردیبهشت ماه ۱۳۸۸

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱

۱- آمریکا

۷

۲- یورو

۱۰

۳- ین

۱۳

۴- لیره

۱۶

۵- طلا

۱۸

۶- نفت

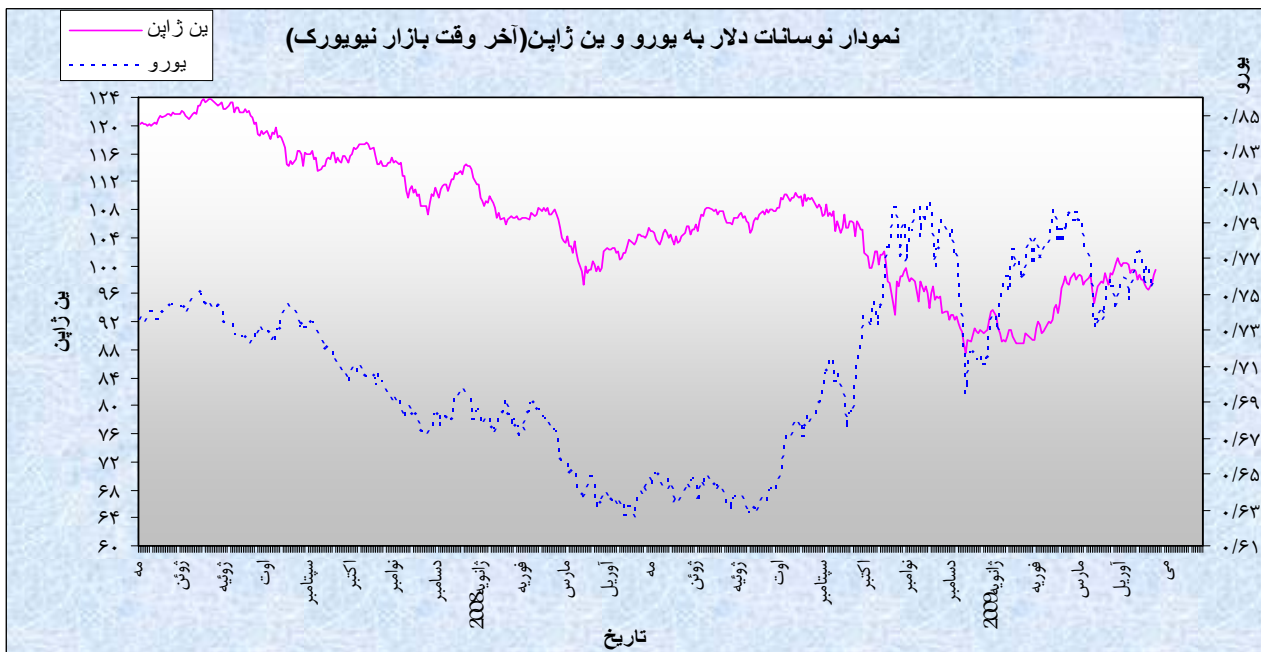
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، ین ژاپن و لیره انگلیس به ترتیب ۱/۰۳، ۰/۱۷ و ۰/۹۳ درصد کاهش پیدا کرد. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته، هر دلار در محدوده ۹۶/۵۵-۹۹/۳۲ ین و هر یورو در محدوده ۱/۳۰۴۰-۱/۳۲۶۴ دلار در نوسان بود.

نوسانات دلار طی هفته گذشته، بطور عمده تحت تأثیر اظهارات برخی مقامهای اقتصادی،



انتشار برخی اخبار و گزارشها بویژه از وضعیت بانکی، نوسانات بازار سهام، ریسک پذیری معامله گران و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه اخبار مربوط به شیوع بیماری آنفلوآنزای خوکی بویژه درمکزیک در همسایگی آمریکا، موجی از نگرانی بوجود آورد. از جمله پیامدهای آن تصمیم به کاهش مسافرت های هوایی به کشورهای آلوده به این بیماری خطرناک بود که طبعاً نتایج منفی برای توریسم وکل اقتصاد دارد. بنابراین نه تنها پزوی مکزیکی - که در کانون خطر قرار دارد- بلکه باقی ارزهای پرریسک نیز در معرض فروش قرار گرفتند. از سوی دیگر، Ewald Nowotny عضو شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا ضمن اشاره به این نکته که نرخهای بهره در منطقه یورو برای مدت طولانی پایین نگه داشته خواهد شد از احتمال بکارگیری "سیاستهای انبساطی کمی غیر متعارف" سخن به میان آورد. این نشان می دهد که از منظر مسئولان پولی منطقه یورو، تدابیر به عمل آمده نظیر کاهش ۳ درصدی نرخ بهره کلیدی و عملیات متعارف بازار باز نتوانسته انتظارات آنان را در مورد تقویت رشد اقتصادی تأمین نماید. بنابراین همچنان باید منتظر روشهای دیگری برای تزریق نقدینگی به بازار بود. با توجه به موارد ذکر شده، دلار در برابر یورو و لیره انگلیس تقویت اما در برابر ین ژاپن تضعیف شد. در اوایل روز سه شنبه بوقت بازار نیویورک، نشریه وال استریت ژورنال گزارش داد مقامات قانونگذار در ایالات متحده به دو بانک بزرگ Citigroup و Bank of America اعلام کرده اند که برای مصون ماندن از آثار بحران بهتر است سرمایه خود را افزایش دهند. این توصیه براساس آزمون های به عمل آمده توسط نهادهای دولتی در مورد میزان آسیب پذیری بانکها در برابر بحران صورت گرفته است. در پی آن ین به عنوان ارزی مطمئن طرف تقاضا قرار گرفت و برآن فشار صعودی وارد آمد. اما در ادامه معاملات این روز دو گزارش امیدوارکننده درمورد اقتصاد آمریکا منتشر گردید. براساس یکی از این گزارشها، شتاب افت قیمت مسکن درماه فوریه کاسته شده و براساس گزارش دیگری، شاخص اعتماد مصرف کننده این کشور درماه آوریل به بالاترین سطح خود در سال جاری رسیده است. خوش بینی و به تبع آن ریسک پذیری ناشی از این گزارشها دلیلی برای روی آوردن معامله گران به ارزهای مأمّن نظیر دلار

باقی نمی گذاشت . علاوه بر این ، در همین روز Lorenzo Smaghi ، عضو شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا گفت که بحث بر سر استفاده از سیاستهای انبساطی کمی همچنان ادامه داشته و این نهاد هنوز به تصمیم واحد و قطعی نرسیده است . این سخنان در تقابل با اظهارات روز قبل دیگر عضو شورای مزبور قرار گرفت . در روز چهارشنبه با پایان یافتن نشست دو روزه کمیته بازار باز فدرال و انتشار بیانیه پایانی نشست مشخص شد که تغییری در سیاستهای پولی به عمل نخواهد آمد، ضمن آنکه در بیانیه یاد شده به " بهبود ملایم دورنمای اقتصادی " اشاره شده بود . به همین سبب شرایط برای ریسک پذیری فراهم بود و حتی انتشار گزارش مربوط به افت ۶/۱ درصدی تولید ناخالص داخلی آمریکا در سه ماهه اول امسال ، تحت الشعاع آن قرار گرفت . به خصوص که جزئیات گزارش مربوط به تولید ناخالص داخلی نشان می داد موجودی انبار کاسته شده و مخارج مصرفی ۲/۲ درصد رشد داشته است . در روز پنجشنبه بدلیل تعطیلی موسوم به May Day در اروپا و تعطیلات Golden Week در ژاپن حجم معاملات کم بود و بازار روز آرامی را گذراند . در این روز بانک مرکزی ژاپن پیش بینی نمود که اقتصاد این کشور در سال مالی ۲۰۰۹ با ۳/۱ درصد افت روبرو گردد . از سوی دیگر ارقام مثبتی در بخش اشتغال و بخش کارخانه ای آمریکا منتشر گردید . انتشار صورتهای مالی برخی شرکت ها نیز امیدوارکننده بود . این موارد موجب ترقی بازار سهام شد . بطوریکه با پایان یافتن ماه آوریل شاخص S&P 500 بیشترین رشد ماهانه را ظرف ۹ سال گذشته نشان داد . در روز جمعه گزارش منتشره ای حکایت از آن داشت که شاخص اعتماد مصرف کننده آمریکا در ماه آوریل بهبود یافته ضمن آنکه رشد یکی از شاخص های مربوط به بخش کارخانه ای این کشور نیز بیانگر این واقعیت بود که این بخش به تدریج در حال خروج از وضعیت رکودی است . در همین روز رئیس فدرال رزرو ایالت سنت لوئیس گفت : نرخ بیکاری در آمریکا ممکن است در سطح بالاتر از ۹/۰ درصد باقی بماند اما به نرخهای دهه ۱۹۸۰ نخواهد رسید . این موارد به همراه اخبار مثبت مربوط به فعالیت های بخش کارخانه ای در کشورهای چین و انگلیس موجی از خوش بینی بوجود آورده بود . بنا به کلیه دلایل ذکر شده در چهار روز آخر هفته ارزش دلار در برابر یورو

تقریباً از سیر نزولی مستمری برخوردار بود اما در برابر ین ژاپن به استثنای روز سه شنبه در کلیه روزهای باقیمانده هفته ترقی یافت .

ب- بازار پولی داخلی

اجلاس کمیته بازار باز فدرال (FOMC) - بازوی سیاستگذاری بانک مرکزی آمریکا - در روزهای ۲۸-۲۹ آوریل برگزار شد . در بیانیه پایانی نشست به نکاتی اشاره شده بود که مختصراً در پایین می آید :

- از زمان اجلاس قبلی فدرال رزرو در ماه مارس کلیه گزارشها و ارقام اقتصادی منتشره نشان از ادامه افت اقتصادی دارد اما بنظر می رسد که از شدت این افت کاسته شده است .

- دوره افت مخارج مصرفی در حال پایان یافتن است و نشانه هایی از تثبیت آن به چشم می آید ؛ اما وضعیت بد اشتغال ، پایین آمدن سطح ثروت خانوارها و دشواری دریافت وام و اعتبارات ، همچنان بطور جدی مانع بهبود مخارج مصرفی است .

- دورنمای اقتصادی در مجموع نسبت به نشست پیشین فدرال رزرو روشنتر و امیدوارکننده تر شده است که انتظار می رود سیاستهای پولی و مالی تصویب و اعمال شده مربوط به بخش مالی بتواند به از سرگیری تدریجی رشد با ثبات اقتصادی بینجامد.

- شرایط موجود به گونه ای است که ضروری می نماید نرخ بهره وجوه فدرال در سطوح بسیار پایین فعلی (۰-۰/۲۵ درصد) باقی بماند .

- همانگونه که قبلاً نیز اعلام شده بود ، در جهت کمک به بخش اعتبارات و مسکن ، فدرال رزرو تا پایان امسال ۱/۲۵ تریلیون دلار از اوراق بهادار با پشتوانه وام های رهنی و

۲۰۰ میلیارد دلار اوراق بهادار مؤسسات نیمه دولتی و تا پایان پاییز ۳۰۰ میلیارد دلار از اوراق خزانه را خریداری خواهد نمود .

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

متوسط هفته منتهی به ۱ می	متوسط هفته منتهی به ۲۳ آوریل	متوسط هفته منتهی به ۱۷ آوریل	متوسط هفته منتهی به ۱۰ آوریل	نوع ارز
۱/۰۰	۱/۰۷	۱/۱۰	۱/۱۳	دلار آمریکا
۱/۳۶۱	۱/۳۹۶	۱/۴۰۷	۱/۴۲۸	یورو
۰/۵۴۹	۰/۵۵۲	۰/۵۶۲	۰/۵۷۴	بن ژاپن
۱/۴۴	۱/۴۸	۱/۵۲	۱/۵۶	لیره انگلیس

ج - اقتصاد داخلی

رشد سالانه تولید ناخالص داخلی که از ۰/۵- درصد به ۶/۳- درصد در سه ماهه چهارم رسیده بود و به ۶/۱- درصد در سه ماهه اول سال جاری بهبود یافت . رقم مذکور بسیار بدتر از انتظار تحلیل گران بود چرا که پیش بینی می شد افت اقتصادی در سه ماهه اول ۴/۹ درصد باشد . آنچه در این گزارش تا حدی امیدوارکننده بنظر می رسد ارقام مربوط به مخارج مصرفی بود که پس از ۴/۳ درصد افت در سه ماهه پایانی سال قبل ، در سه ماهه اول امسال ۲/۲ درصد رشد داشت . از یک دوره در سالهای ۷۵-۱۹۷۴ تاکنون این اولین بار است که اقتصاد آمریکا طی سه دوره سه ماهه متوالی با رشد منفی مواجه می گردد . وزارت بازرگانی آمریکا که منتشر کننده گزارش فوق بوده در ادامه آورده که بسته محرک اقتصادی ۷۸۷ میلیارد دلاری دولت - مصوب در ماه فوریه - نتوانسته تأثیر چندانی بر رشد اقتصادی داشته باشد . چرا که بخشی از اهداف این بسته معطوف به تقویت مخارج دولتی - اعم از دولت های محلی و مرکزی - بود ، در حالیکه ارقام مربوطه در سه ماهه اول ۳/۹ درصد افت نمود که شدیدترین افت از سه ماهه دوم سال ۱۹۸۱ تاکنون است . شاخص اعتماد مصرف کننده از ۲۶/۹ در ارقام تجدید نظر صعودی شده ماه مارس به ۳۹/۲ در ماه

آوریل رسید . بهبود قابل ملاحظه در این شاخص و عناصر تشکیل دهنده آن - مانند شاخص انتظارات که از ۳۰/۲ در ماه مارس به ۴۹/۵ در ماه آوریل رسید - نشانه ارتقای قابل ملاحظه خوش بینی مصرف کنندگان است که می تواند در ارقام مخارج مصرفی دوره های آینده انعکاس یابد . رشد خرده فروشی در ماه فوریه از ۰/۳ درصد در ارقام مقدماتی به ۰/۴ درصد مورد تجدید نظر صعودی و در ماه آوریل از ۱/۱ - درصد به ۱/۲ - درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت .

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

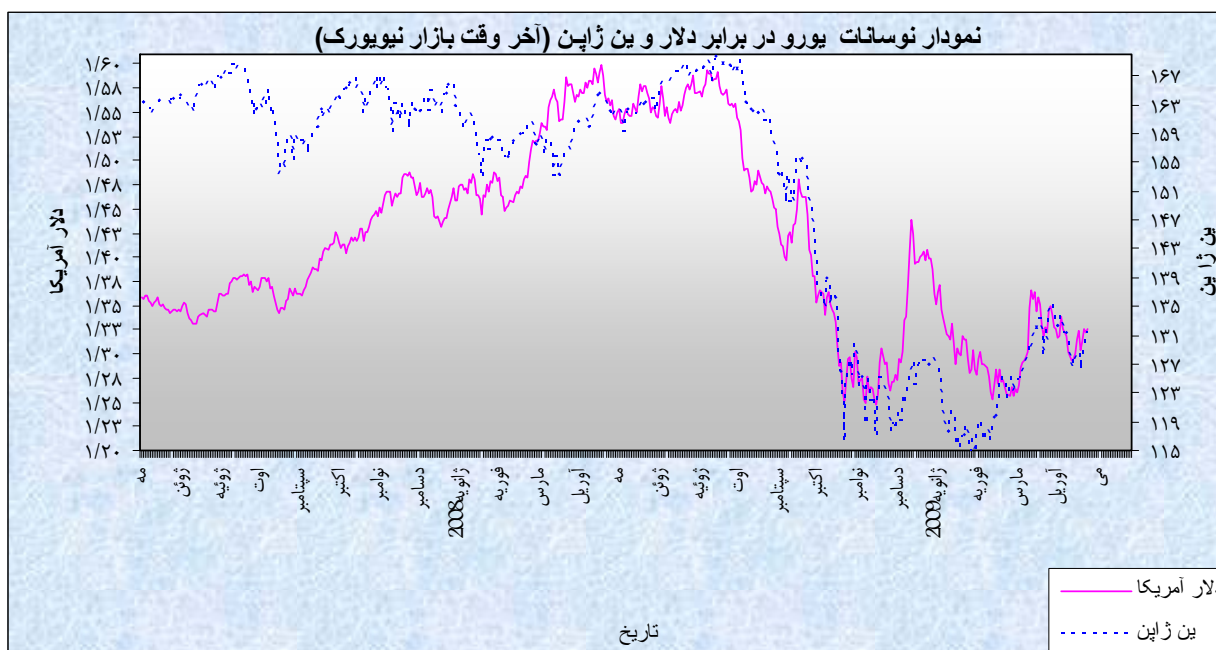
۲- منطقه یورو

الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته، یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای دلار کانادا و فرانک سوئیس تضعیف گردید. متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱/۰۳ درصد افزایش پیدا نمود. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۲۶۴-۱/۳۰۴۰ دلار معامله گردید.

نوسانات ارزش یورو طی هفته قبل، بطور عمده تحت تأثیر دورنمای اقتصاد جهانی، سیاستهای پولی در اقتصادهای عمده، میزان ریسک پذیری سوداگران، عوامل تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت.

در روز دوشنبه انتشار اخبار نگران کننده در مورد شیوع بیماری مهلک آنفلوآنزای خوکی، دورنمای اقتصاد جهانی و به تبع آن بازار ارز را متأثر از خود ساخت و معامله گران به ارزهای مطمئن (Safe-haven) روی آوردند. در روز سه شنبه نشریه وال استریت ژورنال از توصیه دولت آمریکا به دو بانک بزرگ این کشور جهت افزایش سرمایه برای مقابله با بحران خبر داد. این اخبار نگران کننده



به ریسک‌گریزی‌ها دامن زد بطوریکه شاخص سهام اروپایی در روز دوشنبه ۱/۲ درصد و در روز سه‌شنبه ۲/۰ درصد افت نمود. همچنین پیشاپیش شروع تعطیلات رسمی طولانی در ژاپن-موسوم به Golden Week که از ۲۹ آوریل تا ۷ مه ادامه خواهد داشت- صادرکنندگان این کشور اقدام به پوشش تأمینی (hedging) از طریق خریدهای ینی نمودند. بنابه دلایل یادشده یورو در برابر دلار و ین در دو روز اول هفته تضعیف گردید. در روز چهارشنبه بازارهای سهام پس از دو روز کاهش، ترقی یافتند. علاوه بر این کمیسیون اروپایی در گزارشی اعلام کرد که شاخص اعتماد اقتصادی از ۶۴/۷ در ماه مارس به ۶۷/۲ در ماه آوریل افزایش یافته است. در روز پنجشنبه بیانیه پایانی نشست دو روزه مسئولان پولی آمریکا منتشر گردید که در آن نسبت به بهبود چشم انداز اقتصادی آمریکا اظهار خوش بینی شده بود. در روز جمعه بدلیل تعطیلات May Day و روز کارگر حجم معاملات و به تبع آن نوسانات در بازار ارز لندن پایین بود. در این روز پیشاپیش انتشار گزارشهایی از وضعیت بانکهای آمریکایی، معامله‌گران با خوشبینی به ارزهای پرریسک روی آوردند. باتوجه به کلیه موارد مذکور، ارزش یورو در برابر دلار و ین در سه روز آخر هفته بطور نسبی از سیر صعودی برخوردار بود.

ب - بازار پولی داخلی

نشست آتی شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی اروپا در روز ۷ مه برگزار خواهد شد. تقریباً اکثر اعضای این شورا بر سر ضرورت کاهش نرخهای بهره متفق القول هستند؛ تنها اختلاف نظر و تردید، در مورد میزان کاهش است. بعنوان مثال Nout Wellink از اعضای شورای مزبور، که پیش این گفته بود چرخه سیاستهای پولی انبساطی در حال نزدیک شدن به پایان خود است، اظهار داشت مسأله کاهش نرخهای بهره به زیر ۱ درصد میتواند در نشست آتی مطرح شود. این در حالی است که برخی اعضای مهم شورا نظیر Axel Weber نرخ بهره کلیدی ۱ درصد را بعنوان حد پایینی نرخها پذیرفته اند. به هر حال فارغ از این اختلاف نظرها، آنچه مسلم است اینکه با پیش بینی ادامه رکود

اقتصادی، نرخهای بهره در سطوح بسیار پایین فعلی باقی خواهند ماند و حداقل تا سال آینده میلادی افزایش نخواهد یافت.

ج - وضعیت اقتصادی

شاخص اعتماد تجاری منطقه یورو از ۶۴/۷ در ماه مارس به ۶۷/۲ در ماه آوریل افزایش یافت. رقم ماه مارس، پایین ترین نرخ تاریخی این شاخص بود. در میان زیرمجموعه های بخش تجاری، شاخصهای مربوط به بخشهای صنعت، خرده فروشی و ساخت و ساز در ماه آوریل بهبود یافت و شاخصهای بخشهای مصرفی و خدمات کاهش یافتند. رشد سالانه شاخص قیمت مصرف کننده در ماه آوریل همچون ماه مارس در پایین ترین سطح تاریخی خود یعنی ۰/۶ درصد قرار گرفت. نرخ بیکاری نیز از ۸/۷ در ماه فوریه به ۸/۹ در ماه مارس رسید.

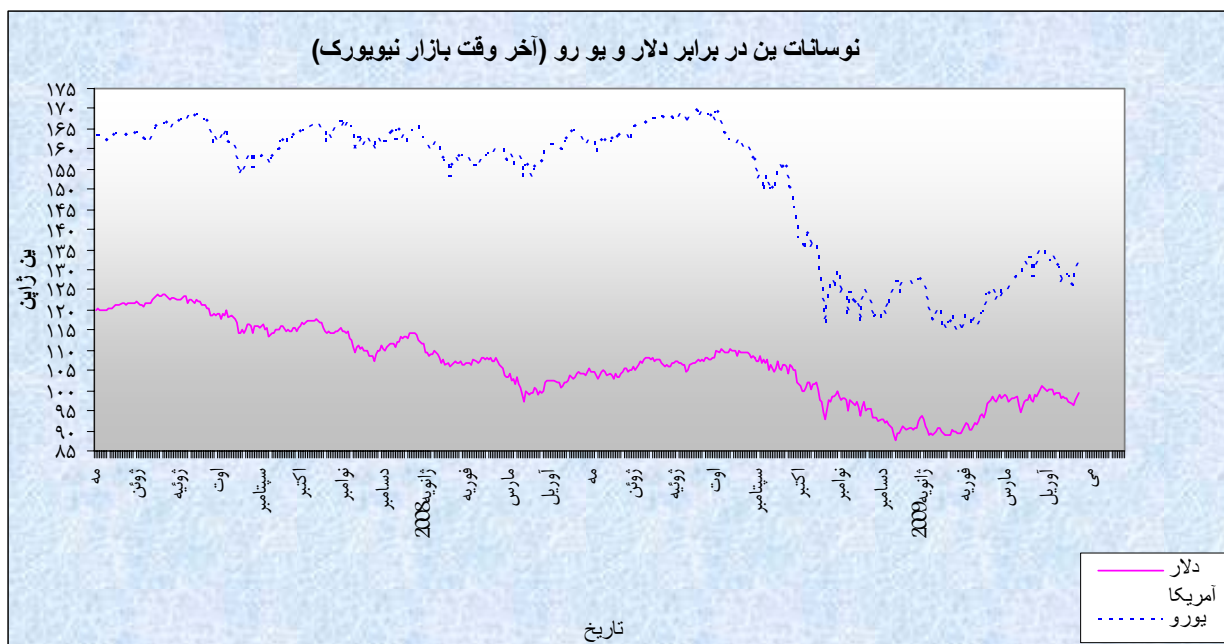
عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو													
شاخصهای اقتصادی	ماه	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل
نرخ بیکاری (به درصد)	۷/۳	۷/۴	۷/۴	۷/۴	۷/۵	۷/۶	۷/۷	۷/۹	۸/۱	۸/۳	۸/۷	۸/۹	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	۷/۲۹	۰	۳/۶۳	-۱۴/۱۰	-۶/۶۰	۰/۶۷	-۷/۳۸	-۰/۹۵	-۱۰/۹	-۲			
درصد تغییرات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

۳- ژاپن

الف-نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده باستثنای دلار آمریکا تضعیف گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱۷/۰ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۹/۳۲-۹۶/۵۵ ین معامله گردید.

روز دوشنبه با ادامه روند ریسک پذیری، دلار در بازار آسیا تحت فشار قرار گرفت. نگرانی هایی که پیشتر از نتایج آزمون ثبات بانک های آمریکایی در بازار بوجود آمده بود، پس از انتشار روش اجرایی این آزمون و بیانیه بانک فدرال که در آن گفته شد، بانکها "به میزان کافی سرمایه در اختیار دارند" تخفیف یافت. با این حال، در روز دوشنبه بلومبرگ به نقل از روزنامه آلمانی *Sue Deutche Zeitung* گزارش داد، بانکهای آلمان به دلیل شرایط نابسامانی که از وضعیت اقتصاد شرق اروپا آنها را تحت تاثیر قرار داده است، با خطر ۱



هزار میلیارد دلار آمریکا بدهی غیرقابل وصول مواجه هستند. به دنبال انتشار این خبر، شرایط ریسک‌گریزی بار دیگر به بازارهای مالی در آسیا هجوم آورد و سرمایه‌گذاران به خرید دلار و ین ژاپن پرداختند. در اجلاس مشترک وزیران دارایی و روسای بانکهای مرکزی G7/G20 که طی روزهای پایانی هفته ماقبل گذشته در آمریکا برگزار شد، برای چگونگی جذب و تامین ۱ هزار میلیارد دلار اعتباری که لازم است به صندوق بین‌المللی پول (IMF) داده شود، توافقی میان مقامات حاصل نشد. شیوع بیماری مسری آنفلوآنزای خوکی در مکزیک که هم‌اکنون به ایالات متحده و نیوزیلند نیز سرایت کرده است، می‌تواند تاثیر منفی بر وضعیت دارایی‌های پرریسک - همانند آنچه در سال ۲۰۰۱ و با در زمان سرایت ویروس سارس اتفاق افتاد - بجا بگذارد. درحالی‌که روز جمعه، بازارهای آمریکا در نرخهای بالا بسته شدند، اما روز دوشنبه شاخصهای سهام آسیا قادر به حفظ روند صعودی و مثبت بازارها نشدند. در روز سه‌شنبه تداوم نگرانی از گسترش و شیوع بیماری مهلک و جدید آنفلوآنزای خوکی جریان ریسک‌پذیری بازار را تحت تاثیر قرار داد؛ تحت این شرایط و در بازار آسیا، دلار و ین به حرکت صعودی خود ادامه داده و تقویت شدند. در روز چهارشنبه اعلام مثبت آمارهای اقتصادی و گزارش عملکرد بانکهای و شرکتهای امریکایی، نگرانی‌های اخیر در خصوص گسترش بیماری آنفلوآنزای خوکی و وضعیت بخش مالی را تا حدی تعدیل نمود و یکبار دیگر جو ریسک‌پذیری به بازارهای مالی بازگشت، بدین ترتیب، در بازار آسیا، دلار و ین تحت فشار نزولی قرار گرفتند. شاخص‌های سهام آسیا نیز تقویت شدند (بازارهای ژاپن تعطیل بودند). در روز پنجشنبه انتشار شاخص اعتماد مصرف‌کننده امریکا تمام بازارهای مالی را امیدوار ساخت شاخص‌های سهام ترقی کردند و در ژاپن نیز میزان تولیدات صنعتی این کشور برای اولین بار طی ۶ ماه گذشته افزایش یافت. این رشد می‌تواند نشانه‌ای از پایان دوران سقوط فعالیت‌های تولیدی تلقی شود. در این روز ین ژاپن ضعیف‌ترین ارز بازار بود. حجو

کم معاملات در روز جمعه باعث شد تا ارزشها در بازار آسیا در روندی خنثی قرار بگیرند و در این روز تحول خاصی در بازارهای ارزی آسیا مشاهده نشد.

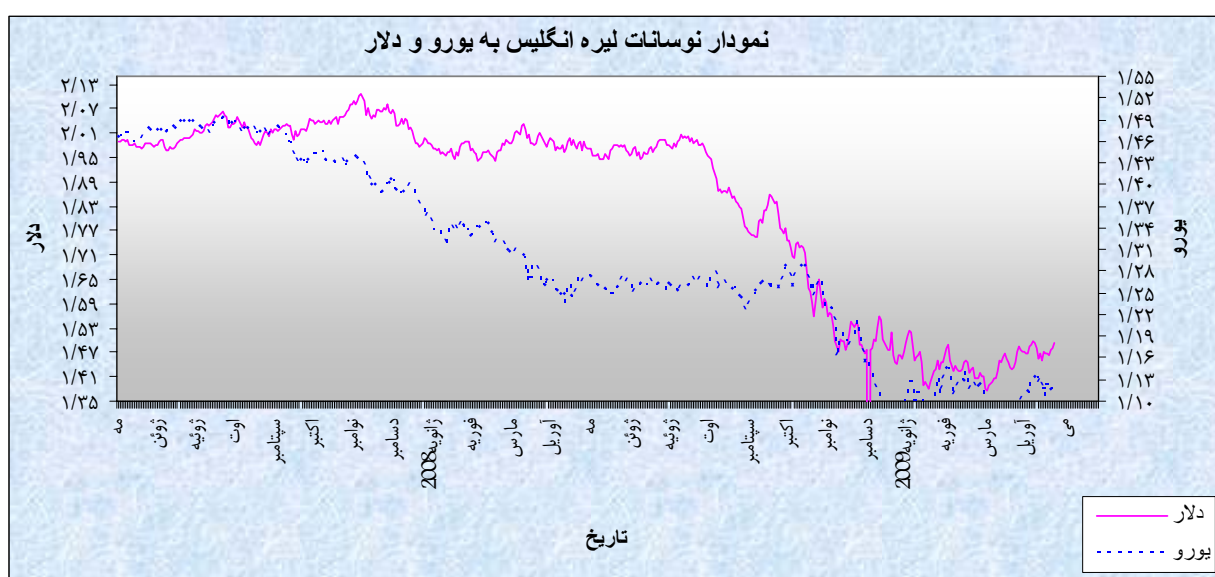
عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن														
۲۰۰۹			سال ۲۰۰۸											
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	ماه	شاخصهای اقتصادی
	۴/۴۰	۴/۱۰	۴/۴۰	۳/۹۰	۳/۷۰	۴/۰۰	۴/۲۰	۴/۰۰	۴/۱۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۳/۸۰		نرخ بیکاری (به درصد)
			-۳/۰۵	-۲/۳۱	۰/۷۳	۰/۹۰	-۳/۰۹	۲/۱۷	۲/۳۶	۵/۰۷	۶/۱۸	۱۲/۴۱		موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
		-۱۰/۰	-۹/۶۰	-۸/۱۰	-۳/۱۰	-۲/۳۰	-۳/۵۰	۰/۹۰	-۲/۲۰	۲/۸۰	-۰/۲۰	-۳/۴۰		درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
		۰/۰	۰/۴۰	۱/۰۰	۱/۷۰	۲/۱۰	۲/۱۰	۲/۳۰	۲/۰۰	۱/۳۰	۰/۸۰	۱/۲۰		تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			سه ماهه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)		
-۴/۳			-۰/۵			-۲/۴			۳/۲					

۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره استرلینگ در برابر تمام ارزهای اصلی بااستثنای دلار امریکا و ین ژاپن تضعیف شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۰/۹۳ درصد افزایش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۴۹۱۴ - ۱/۴۶۵۳ دلار معامله گردید.

حاکم شدن فضای ریسک گریزی طی هفته گذشته که عمدتاً ناشی از نگرانی بازار نسبت به نتیجه آزمون تشخیص ثبات بانكهای 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 پیش‌بینی ماه نوامبر PBR خواهد بود. این اخبار برای آلیستر دارلینگ، وزیر خزانه داری انگلیس، که خود را برای انتشار دومین بودجه آماده می‌کند، چندان جالب نخواهد بود. وزیر خزانه داری در تلاش برای کمک به اقتصاد کشور است و در همین حال، به بازارهای اطمینان می‌دهد که وضعیت استقراض دولت رو به بهبود است. اما به نظر نمی‌رسد که در رسیدن به این اهداف موفق باشد: افزایش سنگین بدهی‌های دولت، اعمال هرگونه بسته محرک اقتصادی جدید و بزرگ را منتفی می‌کند 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 هم‌اکنون 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 ارز 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 علی‌رغم 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														ماه		
آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس			
	۵/۳۰	۴/۱۰	۳/۸	۳/۶	۳/۳	۳/۱	۲/۹	۲/۸	۲/۷	۲/۶	۲/۶	۲/۵	۲/۵	نرخ بیکاری (به درصد)		
		-۴/۴۸	-۵/۲۲	-۵/۴۰	-۶/۸۸	-۶/۵۹	-۶/۳	-۸/۸۷	-۱۶/۴	-۱۵/۷	-۱۴/۷۳	-۱۵/۰۴	-۱۴/۸۸	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)		
		-۸/۳۰	-۷/۶	-۲/۹	-۲/۵	-۱/۷	-۰/۳	-۰/۱	-۰/۴	-۰/۱	-۰/۹	۰/۲	-۰/۵	درصد تغییر اتمانه تولیدات صنعتی		
	۲/۹۰	۳/۲۰	۳/۰	۳/۱	۴/۱	۴/۵	۵/۲	۴/۷	۴/۴	۳/۸	۳/۳	۳	۲/۵	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)
-۴/۱				-۰/۶				-۰/۶				۱/۵				

۵- طلا

متوسط قیمت طلا در بازار نیویورک، در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۱۱ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۰۷/۶۰-۸۸۴/۸۵ 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 حرکت صعودی طلا همچون هفته قبل ادامه یافت و به نرخ ۹۱۴ دلار در هر اونس رسید. با افزایش تقاضای چین برای خرید طلا و انتشار این خبر که میزان ذخایر طلای این کشور از سال ۲۰۰۳ تا کنون به میزان ۷۶٪ رشد یافته است، معاملات آتی خرید طلا افزایش یافته است. طی هفته ماقبل، قیمت طلا به میزان ۴/۵۵٪ افزایش یافت و در روز دوشنبه در بالای سطح ۹۰۰ دلار/انس تثبیت شده است. از آنجاییکه همچنان انتظار برای انتشار نتایج کامل آزمون تشخیصی ثبات بانکی

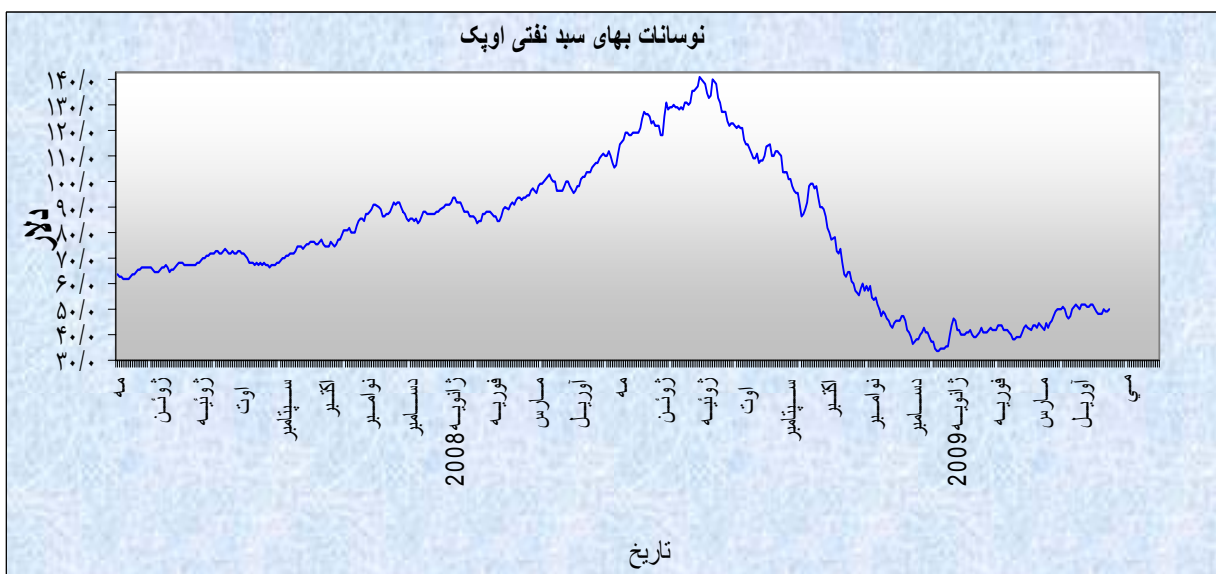


آمریکا (Stress Test) در تاریخ ۴ مه و اعلام گزارش سود و زیان شرکتها وجود دارد، بازار کماکان در تلاطم این رویدادها قرار دارد. در روز سه شنبه طلا کاهش یافت تا نشان دهد در بازار طلا روند ریسک گریزی عمدتاً تحت شرایط کلان معاملاتی است تا واکنش به جو روانی ناشی از شیوع ویروس آنفولانزای خوکی. در واقع علی رغم بازگشت مجدد ریسک گریزی در بازارهای مالی، طلا قادر به استمرار حرکت صعودی خود نشده است. روز چهارشنبه پس از آنکه مشخص شد رشد تولید ناخالص داخلی آمریکا در سه ماهه اول ۲۰۰۹ بدتر از آن چیزی است که انتظار می رفت طلا روندی صعودی پیش گرفت اما پس از انتشار ارقام مربوط به شاخص مصرف در این کشور که نشان میداد تقاضا در حال بهبود است باز هم طلا مسیری نزولی در پیش گرفت و تا پایان هفته در همین مسیر باقی ماند. بازار طلا در شرایط فعلی متأثر از دو جریان کلی است زمانی که این احساس در بین سرمایه گذاران بوجود می آید که شرایط اقتصادی رو به وخیم تر شدن است سیاستهای انبساطی و کاهش نرخ های بهره مورد توجه قرار می گیرند که در این شرایط طلا به عنوان دارایی امن منتفع می گردد. اما وقتی نشانه هایی از بهبود مشاهده می شود در صورتی که نگرانی از بروز تورم وجود نداشته باشد طلا کاهش و در غیر اینصورت باز هم افزایش می یابد.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۳/۳۵ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۳/۲۰-۴۹/۹۲ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر شرایط اقتصاد جهانی،



نوسانات بازارهای ارز و سهام، عوامل تکنیکی و برخی اخبار و گزارشها قرار داشت. در روز دوشنبه دامنه نگرانیها نسبت به شیوع بیماری آنفلوآنزای خوکی تا بازار نفت نیز گسترش پیدا کرد. بسیاری از کشورها تصمیم گرفته اند تدابیر پیشگیرانه اتخاذ نموده و مسافرت به کشورهای آلوده یا مشکوک به آلودگی را محدود نمایند. این اتفاق و تصمیمات مرتبط با آن، صنعت توریسم و بطور اخص پروازها را دچار محدودیت و افت می نماید. بدین ترتیب طبیعتاً تقاضا برای سوخت هواپیما- به عنوان یک فراورده مهم نفتی- کاهش پیدا می کند. از سوی دیگر، بانک جهانی برآورد نمود که بیماری آنفلوآنزای خوکی ۳ تریلیون دلار هزینه بر اقتصاد جهانی تحمیل خواهد نمود که به نوبه خود موجب می گردد کل تولید ناخالص جهانی با ۵ درصد کاهش مواجه شود. بنابراین بازار نفت از این طریق نیز آسیب خواهد دید. در نتیجه این گمانه زنی ها بازارهای سهام در آمریکا افت نمودند و در مقابل، دلار در برابر یورو تقویت گردید. تأثیر شرایط فوق در روز سه شنبه نیز بر بازار نفت حکمفرما بود. از سوی دیگر، مؤسسه نفتی API گزارش داد که ذخایر نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۲۴ آوریل افزایش یافته است. کلیه موارد یاد شده سبب شد که بهای نفت در دو روز اول هفته سیر نزولی بپیماید. در روز چهارشنبه فدرال رزرو در پایان نشست دو روزه خود ضمن حفظ نرخهای بهره کلیدی در محدوده فعلی، اعلام کرد که از شتاب افت اقتصادی در آمریکا کاسته شده است. این خبر به همراه گزارشهای مالی مثبت برخی شرکت های بزرگ موجب ترقی سهام گردید. علاوه بر این، در همین روز اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا در گزارش هفتگی خود اعلام نمود که موجودی انبار بنزین این کشور در هفته منتهی به ۲۴ آوریل نسبت به هفته ماقبل آن ۴/۷ میلیون بشکه کاهش داشته که این رقم بسیار بیشتر از کاهش پیش بینی شده توسط کارشناسان (رقم ۲۰۰ هزار بشکه) بود.

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۹/۰۴/۲۴ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۷۴/۷	۱/۱۱	۱۸/۲۰
نفت حرارتی و دیزل	۱۴۴/۱	۱/۲۶	۳۵/۵۶
بنزین	۲۱۲/۶	-۲/۲۱	۰/۰۰

در روز پنج شنبه اخبار اقتصادی متعددی منتشر گردید که سمت و سوی واحدی نداشتند و از نظر تصویر کردن دورنمای اقتصادی در تقابل با یکدیگر قرار می گرفتند. ابتدا خبر مربوط به ورشکستگی شرکت خودروسازی عظیم Chrysler بود که بر بازار سهام تأثیر منفی گذاشت. اما بهبود ارقام اشتغال و مخارج مصرفی آمریکا، منعکس در دو گزارش جداگانه، در نهایت موجب ترقی شاخصهای سهام گردید. در روز جمعه گزارشی انتشار یافت مبنی بر آنکه شاخص اعتماد مصرف کننده آمریکا در ماه آوریل بهبود یافته است. ضمن آنکه دلار نیز در برابر یورو تضعیف شد. بنا به کلیه دلایل ذکر شده، قیمت نفت در سه روز آخر هفته از سیر صعودی برخوردار بود.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۱ می ۲۰۰۹

متوسط هفته	جمعه ۱ می	پنجشنبه ۳۰ آوریل	چهارشنبه ۲۹ آوریل	سه شنبه ۲۸ آوریل	دوشنبه ۲۷ آوریل	روزهای هفته عنوان
۵۰/۹۳	۵۲/۸۵	۵۰/۸۰	۵۰/۷۸	۴۹/۹۹	۵۰/۲۳	نفت برنت
۵۱/۰۷	۵۳/۲۰	۵۱/۱۲	۵۰/۹۷	۴۹/۹۲	۵۰/۱۴	نفت پایه آمریکا
۴۹/۳۰	--	--	۴۹/۹۸	۴۸/۷۰	۴۹/۲۱	نفت اوپک