



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 ۱۲/۰۲/۲۰۱۰

(شماره ۴۷)

۲۵ بهمن ماه ۱۳۸۸

## فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۳	۱- آمریکا
۸	۲- منطقه یورو
۱۲	۳- ژاپن
۱۶	۴- انگلیس
۲۰	۵- طلا
۲۳	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۸/۱۱/۲۳

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

۲۰۱۰/۲/۱۲

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۲ فوریه	پنجشنبه ۱۱ فوریه	چهارشنبه ۱۰ فوریه	سه شنبه ۹ فوریه	دوشنبه ۸ فوریه	عنوان	جمعه ۵ فوریه
۰/۶۴۵۹۸		۰/۵۶	۰/۶۴۹۵۹	۰/۶۵۲۴۲	۰/۶۴۸۶۰	۰/۶۴۷۷۶	۰/۶۴۹۳۰	۰/۶۴۹۸۷	دلار به SDR	۰/۶۴۸۷۴
۱/۳۸۳۸	(۴)	-۱/۰۱	۱/۳۶۹۸	۱/۳۶۲۳	۱/۳۶۹۰	۱/۳۷۳۲	۱/۳۷۸۸	۱/۳۶۵۹	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۶۶۷
۱/۵۸۴۲	(۵)	-۱/۱۴	۱/۵۶۶۱	۱/۵۷۰۵	۱/۵۷۰۲	۱/۵۵۸۹	۱/۵۷۱۲	۱/۵۵۹۹	لیره انگلیس *	۱/۵۶۳۷
۱/۰۶۴۷	(۲)	-۰/۳۳	۱/۰۶۱۱	۱/۰۵۰۷	۱/۰۵۰۳	۱/۰۶۲۹	۱/۰۶۷۳	۱/۰۷۴۶	دلار کانادا	۱/۰۶۸۷
۱/۰۶۲۰	(۳)	۰/۸۰	۱/۰۷۰۵	۱/۰۷۶۶	۱/۰۷۰۹	۱/۰۶۸۱	۱/۰۶۴۴	۱/۰۷۲۴	فرانک سوییس	۱/۰۷۳۶
۹۰/۰۶	(۱)	-۰/۳۵	۸۹/۷۴	۹۰/۰۵	۸۹/۷۴	۹۰/۰۰	۸۹/۶۳	۸۹/۳۰	ین ژاپن	۸۹/۳۲
۱/۵۴۸۰۵		-۰/۵۶	۱/۵۳۹۴۴	۱/۵۳۲۷۵	۱/۵۴۱۷۸	۱/۵۴۳۷۹	۱/۵۴۰۱۳	۱/۵۳۸۷۶	SDR به دلار	۱/۵۴۱۴۵
۱۰۹۱/۷۳		-۱/۰۷	۱۰۸۰/۰۳	۱۰۹۲/۴۵	۱۰۹۶/۷۰	۱۰۷۱/۳۵	۱۰۷۷/۰۵	۱۰۶۲/۶۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۰۶۵/۱۰
۱۰۹۱/۶۳		-۱/۴۹	۱۰۷۵/۳۹	۱۰۸۶/۳۵	۱۰۸۳/۷۵	۱۰۶۵/۷۰	۱۰۷۰/۱۵	۱۰۷۱	طلای لندن (هراونس)	۱۰۵۶/۴۰
۷۴/۵۲		-۰/۸۲	۷۳/۹۱	۷۴/۱۳	۷۵/۲۸	۷۴/۵۲	۷۳/۷۵	۷۱/۸۹	نفت پایه آمریکا	۷۱/۱۹
۷۳/۳۱		-۱/۵۹	۷۲/۱۵	۷۲/۹۰	۷۳/۰۵	۷۲/۵۴	۷۲/۱۳	۷۰/۱۱	نفت برنت انگلیس	۶۹/۵۹
۱۰۱۵۳		-۱/۰۲	۱۰۱۵۳	۱۰۰۹۹	۱۰۱۴۴/۱۹	۱۰۰۳۸/۳۸	۱۰۰۵۹	۹۹۰۸/۳۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۰۰۱۲
۵۱۹۷		-۱/۳۲	۵۱۲۸	۵۱۴۲/۴۵	۵۱۶۱/۴۸	۵۱۳۲	۵۱۱۲	۵۰۹۲/۳۳	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۰۶۱
۱۰۲۷۹		-۲/۸۶	۹۹۸۵	۱۰۰۹۲/۱۹	تعطیل	۹۹۶۴	۹۹۳۳	۹۹۵۲	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۰۰۵۷
۵۶۰۱		-۱/۷۱	۵۵۰۵	۵۵۰۰	۵۵۰۴	۵۵۳۶/۳۷	۵۴۹۸/۲۶	۵۴۸۵	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۵۴۳۴

شماره ۴۷

\* هر واحد به دلار آمریکا

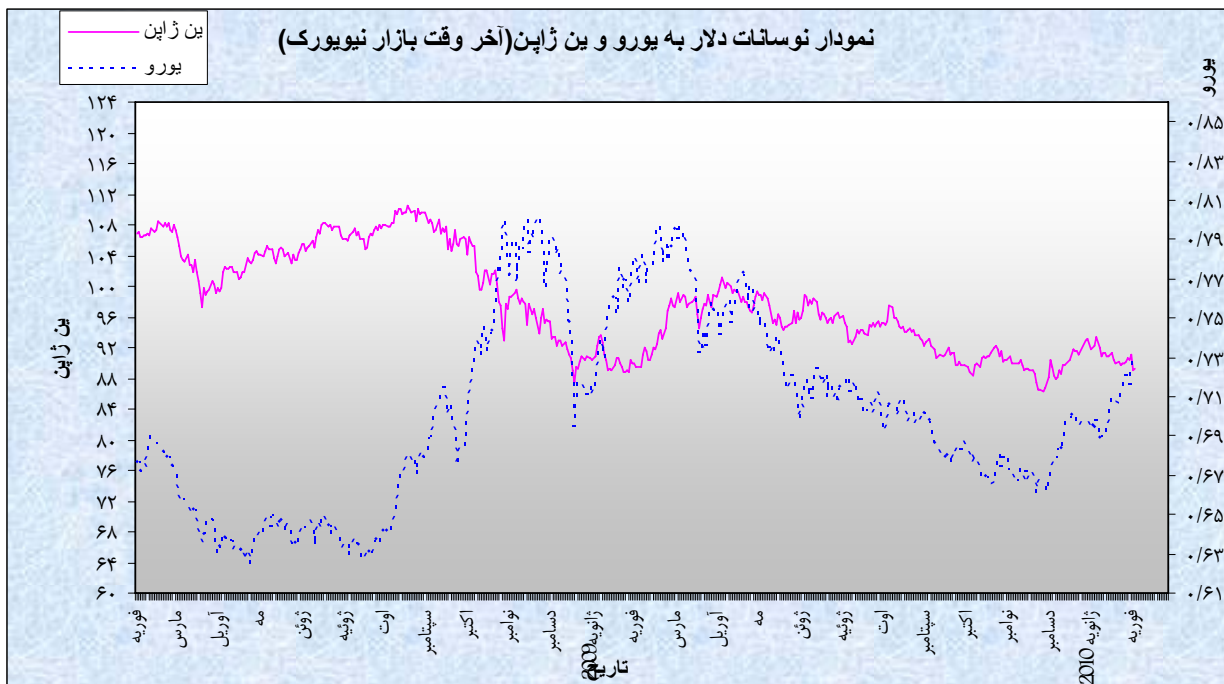
بسمه تعالی

## ۱- آمریکا

### الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای ین ژاپن و دلار کانادا، تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ما قبل در برابر ین ژاپن ۰/۳۵ درصد کاهش و در برابر یورو و لیره انگلیس به ترتیب ۱/۰۱ درصد و ۱/۱۴ درصد، افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۰/۰۵-۸۹/۳۰ ین، هر یورو در محدوده ۱/۳۶۲۳-۱/۳۷۸۸ دلار و هر لیره انگلیس در محدوده ۱/۵۷۱۲-۱/۵۵۸۹ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر نتایج اجلاس گروه ۷، نگرانی نسبت به مشکلات مالی



یونان و برخی دیگر از کشورهای عضو منطقه یورو، اظهارات رئیس بانک مرکزی آمریکا و برخی از عوامل دیگر قرار داشت. در روز شنبه مطابق با ۶ فوریه اجلاس گروه ۷ تشکیل شد. در این اجلاس وزرای دارایی کشورهای اروپایی عضو گروه ۷ به هم قطاران خود در این گروه اطمینان دادند که دولت یونان به برنامه خود برای کاهش کسری بودجه، پایبند خواهد بود. رئیس بانک مرکزی اروپا نیز طی بیانیه ای اعتماد خود نسبت به برنامه دولت یونان برای کاهش کسری بودجه را اعلام کرد. وزیر خزانه داری آمریکا نیز گفت که اروپاییان به ما اطمینان دادند که مشکلات مالی دولت یونان را به خوبی مدیریت خواهند کرد. اما ظاهراً سرمایه گذاران به حرفهای مقامات مذکور اعتماد چندانی ندارند. آنان می خواهند که اروپاییان برای حل مشکل مالی یونان از حد حرف و شعار فراتر روند. از طرف دیگر در روز دوشنبه اتحادیه کارکنان بخش دولتی یونان، هشدار داد که در صورت لزوم برای مبارزه با سیاستهای مالی انقباضی دست به اعتصاب خواهد زد. همین امر بیانگر مشکلاتی است که دولت یونان در راه اجرای سیاستهای مالی انقباضی با آن مواجه می باشد. موارد مذکور موجب تقویت دلار در برابر یورو در روز دوشنبه شد. در این روز دلار در برابر ین تغییر چندانی نداشت. اما دلار در برابر لیره نیز در روز دوشنبه به دلیل احتمال عدم کسب اکثریت قاطع توسط هر یک از دو حزب عمده انگلیس در انتخابات پارلمانی سوم ژوئن، افزایش یافت. چون در شرایطی که کسری بودجه انگلیس به بیش از ۱۲/۰ درصد تولید ناخالص داخلی می رسد، ممکن است یک دولت ضعیف روی کار خواهد آید که توان مهار این کسری را نداشته باشد. در روز سه شنبه یکی از مقامات بانک مرکزی استرالیا گفت که رئیس بانک مرکزی اروپا زودتر از موعد مقرر این کشور را ترک کرده تا در اجلاس اضطراری ۱۱ فوریه شورای اروپا، شرکت کند. خبر مذکور این توهم را بوجود آورد که برنامه ای برای نجات یونان از مشکلات مالی به زودی شکل خواهد گرفت. این امر موجب کاهش ارزش دلار در برابر یورو در روز سه شنبه شد. در اوایل روز سه شنبه لیره در برابر دلار کاهش یافت. چون مؤسسه رتبه بندی اعتباری Fitch اعلام کرد که در میان کشورهای رتبه اعتباری AAA دارند، انگلیس بیشتر از بقیه در معرض خطر قرار دارد. اما بعداً احتمال کمک اتحادیه اروپا به یونان، موجب تقویت لیره گردید. در روز

چهارشنبه بسیاری از معامله گران چشم به راه نتایج اجلاس روز پنجشنبه اتحادیه اروپا و احتمال اخذ تصمیماتی برای نجات مالی یونان بودند. اما نسبت به نتایج احتمالی این اجلاس چندان خوش بین نبودند. چون اولاً در مورد موافقت آلمان با چنین طرحهایی تردید وجود داشت. ثانیاً موافقت با این طرحها به معنای تشویق آندسته از دولتهای منطقه یورو است که انضباط مالی را رعایت نمی کنند. از سوی دیگر در این روز اظهارات رئیس بانک مرکزی آمریکا نشان می داد که این بانک در آینده نزدیک نرخ بهره کلیدی تنزیل را افزایش خواهد داد. همچنین بانک مرکزی انگلیس نیز اعلام کرد که احتمال ادامه سیاست پولی انبساطی کمی، همچنان وجود دارد. موارد مذکور موجب تقویت دلار در برابر یورو و لیره انگلیس در روز چهارشنبه شد. در روز پنجشنبه اتحادیه اروپا اعلام کرد که به یونان کمک خواهد کرد. اما جزئیات این برنامه کمکی اعلام نشد. این امر به ابهامات مربوط به نوع کمک به یونان افزود. در روز جمعه نیز چین اقدام به افزایش ذخایر قانونی بانکها کرد. این امر نیز ریسک پذیری بانکها را کاهش داد. ارقام منتشره در آمریکا نیز در روز جمعه حکایت از افزایش قابل توجه خرده فروشی در ماه ژانویه داشت. موارد مذکور موجب تقویت دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای دیگر در روزهای پنجشنبه و جمعه گردید.

### **ب- بازار پولی داخلی**

بانک مرکزی آمریکا در ماهها و هفته های گذشته برخی از برنامه های اعطای اعتبارات به بانکها را تعطیل کرد و یا به پایان رساند و در آینده نزدیک نیز در صدد به پایان رساندن برخی دیگر از این تسهیلات است. از جمله این برنامه ها می توان به موارد زیر اشاره کرد:

- توقف اعطای تسهیلات دلاری سوآپ به سایر بانکهای مرکزی از اول فوریه سال جاری؛
- به پایان رساندن خرید حدود ۳۰۰ میلیارد دلار از اوراق قرضه دولتی؛

- پیش بینی به پایان رساندن خرید حدود ۱/۴۲۵ تریلیون دلار از خرید اوراق قرضه مؤسسه نیمه دولتی وامهای رهنی تا پایان مارس سالجاری؛
  - پیش بینی به پایان رساندن تسهیلات موسوم به TAF یا تسهیلات مزایده ای درازمدت در ۸ مارس؛
  - پیش بینی به پایان رساندن اعطای تسهیلات موسوم به TALF یا تسهیلات مرتبط با اوراق قرضه با پشتوانه داراییها، در ۳۱ مارس سالجاری.
- اعطای این نوع تسهیلات سبب شده تا ترازنامه بانک مرکزی از زمان بروز بحران نقدینگی در اواخر سال ۲۰۰۷ میلادی تاکنون به شدت افزایش یابد. بانک مرکزی اکنون باید اقداماتی جهت جمع آوری نقدینگی تزریق شده به بازار را شروع نماید. این مازاد نقدینگی باید تا قبل از شروع رکود بعدی اقتصادی، جمع آوری شود. از اظهارات روز چهارشنبه رئیس بانک مرکزی آمریکا، چنین استنباط می شود که مازاد نقدینگی مازاد به طرق زیر جمع آوری خواهد شد:
- افزایش نرخ بهره سپرده بانکها در نزد بانک مرکزی؛
  - فروش اوراق بهادار توسط بانک مرکزی به بانکها و تعهد به بازخرید آنان پس از مدتی معین یا reverse repurchase agreements
  - فروش قطعی اوراق قرضه خریداری شده از بانکها؛
  - توقف جایگزین کردن اوراق قرضه دولتی سررسید شده؛
  - افزایش فاصله بین نرخ بهره وجوه فدرال و نرخ بهره تنزیل.
- البته برخی از این اقدامات ممکن است از بهار آینده شروع شود. اما برخی از آنها از جمله فروش اوراق قرضه تا قبل از قرار گرفتن رشد اقتصادی در یک وضعیت با ثبات، شروع نخواهد شد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۲۲ ژانویه	متوسط هفته منتهی به ۲۹ ژانویه	متوسط هفته منتهی به ۵ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۱۲ فوریه
دلار آمریکا	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۵
یورو	۰/۶۱	۰/۶۱	۰/۶۱	۰/۶۰
ین ژاپن	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۵
لیره انگلیس	۰/۶۱	۰/۶۲	۰/۶۲	۰/۶۳

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، موازنه حساب تجاری در ماههای نوامبر و دسامبر گذشته و در طی دو سال گذشته به شرح بوده است:

ارقام به میلیارد دلار

عنوان	سال / ماه	سال ۲۰۰۸	سال ۲۰۰۹	دسامبر ۲۰۰۸	نوامبر ۲۰۰۹	دسامبر ۲۰۰۹
موازنه حساب تجاری		-۶۹۵/۹۴	-۳۸۰/۶۶	-۴۱/۸۶	-۳۶/۳۹	-۴۰/۱۸
- صادرات		۱۸۲۶/۶۰	۱۵۵۳/۰۶	۱۳۲/۹۲	۱۳۸/۰۹	۱۴۲/۷۰
- واردات		۲۵۵۲/۵۳	۱۹۳۳/۷۲	۱۷۴/۷۸	۱۷۴/۴۸	۱۸۲/۸۸



قبلاً انتظار می رفت که کسری حساب تجاری در ماه دسامبر سال گذشته به ۳۶/۰ میلیارد دلار برسد. افزایش شدید واردات نفت موجب افزایش شدید کسری تجاری در ماه دسامبر گردید. افزایش بیش از انتظار کسری تجاری به احتمال زیاد سبب تجدیدنظر نزولی در رشد ۵/۷ درصدی تولید ناخالص داخلی سه ماهه چهارم سال گذشته خواهد شد. در سال ۲۰۰۹ میلادی کسری تجاری آمریکا به ۳۸۰/۷ میلیارد دلار رسید که نسبت به سال ماقبل حدود ۴۵/۳ درصد کاهش نشان می دهد. این شدیدترین کاهش کسری تجاری آمریکا از سال ۱۹۹۱ میلادی به بعد، می باشد. در سال ۲۰۰۹ میلادی صادرات با ۱۵/۰ درصد کاهش به ۱/۵۵ تریلیون دلار و واردات با ۲۳/۳ درصد کاهش به ۱/۹۳ تریلیون دلار رسید. دولت آمریکا در نظر دارد که صادرات این کشور را تا سال ۲۰۱۴ میلادی به ۳/۰ تریلیون دلار برساند. هدف از این اقدام ایجاد دو میلیون شغل جدید در این کشور است. کسری تجاری آمریکا با چین از ۲۶۸/۰ میلیارد دلار در سال ۲۰۰۸ به ۲۲۶/۸ میلیارد دلار در سال ۲۰۰۹ میلادی کاهش یافت. با این حال کسری تجاری آمریکا با چین، حدود ۵۹/۰ درصد از کل کسری تجاری این کشور در سال ۲۰۰۹ میلادی را تشکیل داده است. یکی از علل اصلی این امر پایین بودن ارزش اسمی یوآن (واحد پول چین) در برابر دلار است. گفته می شود که برای ایجاد توازن در تجارت بین چین و آمریکا باید ارزش یوآن در برابر دلار ۴۰-۲۵ درصد افزایش داده شود. پایین بودن ارزش یوآن در واقع نوعی سوبسید به صادرات و نوعی مالیات بر واردات چین محسوب می شود. خرده فروشی پس از ۰/۱ درصد کاهش ماهانه در ماه دسامبر سال گذشته، در ماه ژانویه سالجاری به طور ماهانه ۰/۵ درصد و به طور سالانه ۴/۷ درصد رشد داشت. قبلاً انتظار می رفت خرده فروشی در ماه ژانویه به طور ماهانه ۰/۳ درصد رشد داشته باشد. اقتصاد آمریکا پس از گذراندن یک دوره رکود شدید، در سه ماهه های سوم سال گذشته شروع به رشد کرد. رشد اقتصادی در سه ماهه چهارم به ۵/۷ درصد، یعنی به بالاترین سطح خود در طی شش سال گذشته، رسید. رشد سه ماهه چهارم، عمدتاً به دلیل کند شدن کاهش موجودی انبار بوده است. اما افزایش

خرده فروشی می تواند تأثیر مثبت با دوامی بر رشد اقتصادی سه ماهه اول سالجاری داشته باشد. اقتصاد آمریکا در سال گذشته ۲/۴ درصد کاهش داشت و انتظار می رود در سالجاری ۲/۹ درصد رشد یابد.

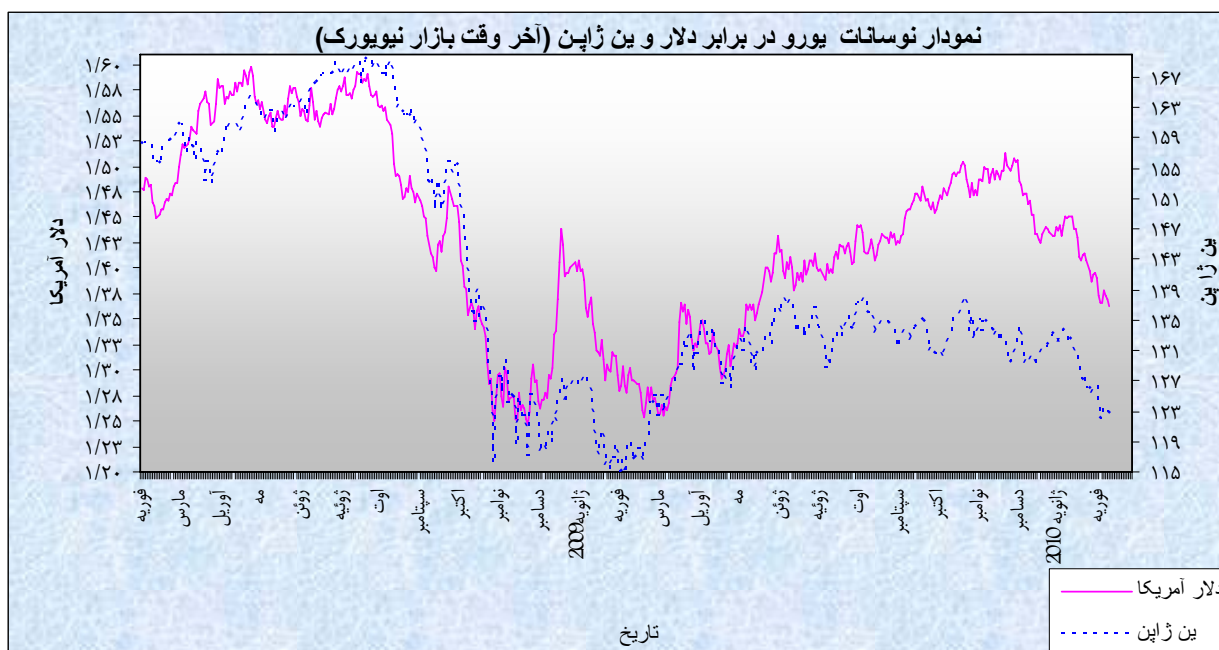
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا													
شاخصهای اقتصادی	ماه	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر
نرخ بیکاری (به درصد)	۷/۶	۸/۱	۸/۵	۸/۹	۹/۴	۹/۵	۹/۴	۹/۷	۹/۸	۱۰/۱	۱۰	۱۰	۱۰
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۳۶/۲	-۲۶/۱	-۲۸/۵	-۲۹/۲	-۲۵/۹۷	-۲۷/۴۹	-۳۲	-۳۰/۸۵	-۳۶/۵	-۳۳/۲	-۳۶/۳۹	-۴۰/۱۸	-۴۰/۱۸
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۲/۰	-۱/۵	-۱/۷	-۰/۵		-۰/۴۰	۱	۱/۳	۰/۶	۰/۲	۰/۶	۰/۶	۰/۶
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۰/۰	۰/۲	-۰/۴	-۰/۷	-۱/۳	-۱/۳	-۲/۱		-۱/۳	-۰/۲	۱/۸	۲/۷	۲/۷
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه اول ۲۰۰۹			سه ماهه دوم ۲۰۰۹			سه ماه سوم ۲۰۰۹			سه ماهه چهارم ۲۰۰۹			
	-۶/۴			-۰/۷			۲/۲			۵/۷			

## ۲- منطقه یورو

### الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته ، یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای لیره انگلیس تضعیف شد . متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۱/۰۱ درصد کاهش یافت . به نرخ های آخروقت بازار مذکور ، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۶۲۳-۱/۳۷۸۸ دلار معامله گردید.

در روز دوشنبه نگرانی ها نسبت به اوضاع مالی کشورهای منطقه یورو قوت گرفت . برخی از این کشورها نظیر یونان ، اسپانیا و پرتغال با مشکلات کسری بودجه و بدهی مواجهند . این نگرانی ها در مورد یونان تا حدی جدی تر است و به همین دلیل نرخ بازده اوراق قرضه دولتی این کشور به شدت افزایش داشته است . در نشست آخر هفته اعضای گروه هفت ، هیچ گونه توافق عملی برای حل مشکلات کشورهای مزبور حاصل نشد و همین ، نگرانی ها را شدت بخشید . از ماه نوامبر که ارزش یورو در برابر دلار به ۱/۵۱۴۵ یعنی بالاترین سطح خود در ۱۵ ماه گذشته رسیده



بود تاکنون نزدیک به ۱۰ درصد از ارزش یورو به دلار به دلیل همین مشکلات مالی ذکر شده ، کاسته شده است. از سوی دیگر ، کمیسیون معاملات آتی ایالات متحده طی گزارشی اعلام کرد که در هفته قبل (منتهی به ۵ فوریه) بیشتر معامله گران انتظار افزایش ارزش دلار را داشته و بر همین اساس اقدام به خریدهای دلاری نموده اند . با توجه به این موارد ، یورو در برابر دلار تضعیف شد . در روز سه شنبه گمانه زنی هایی در مورد احتمال ارائه یک برنامه کمک مالی به یونان ، در بازار ارز لندن مطرح شد . این گمانه زنی ها زمانی قوت گرفت که مقامات بانک مرکزی اروپا و استرالیا تأیید نمودند که آقای تریشه ، رئیس بانک مرکزی اروپا ، سفر خود به نشست اقتصادی شورای اروپا در استرالیا را پیش از موعد به پایان رسانده است . از سویی دیگر ، سوداگران که یوروی موجود در سبد مالی خود را کاهش داده بودند ، ترجیح دادند تاحدی به خریدهای یورویی مبادرت ورزند . در روز چهارشنبه خبری منتشر شد مبنی بر آنکه آلمان در صدد ارائه کمک هایی به یونان می باشد که این کمک ها از سطح تضمین وام ها فراتر است . همچنین در آستانه نشست روز پنج شنبه سران اتحادیه اروپا ، خوش بینی زیادی نسبت به توافق اعضا برای کمک به یونان بوجود آمده بود . در روز پنج شنبه نشانه ها و شواهدی از این توافق به چشم می خورد . رئیس اتحادیه اروپا اظهار داشت که بسیاری از سران اصلی این اتحادیه در مورد ارائه کمک به یونان به توافق رسیده اند . این اظهارات به موازات برگزاری نشست سران اتحادیه اروپا و دیگر مسئولان و مشاوران اقتصادی این اتحادیه بیان گردید. با توجه به موارد یادشده ارزش یورو در برابر دلار در روزهای سه شنبه ، چهارشنبه و پنج شنبه ترقی یافت. در روز جمعه ، خبری منتشر شد که نشست سران اتحادیه اروپا بدون حصول توافق عملی برای کمک به یونان پایان یافته است . البته اعضا، حمایت خود را از طرح کمک به این کشور اعلام نمودند اما این اعلام حمایت فاقد برنامه مشروح و مشخص بود . از سوی دیگر ، چین بار دیگر تصمیم به افزایش نسبت ذخایر قانونی بانک ها گرفت . این اقدام انقباضی ، فروش دارایی هایی پریسک تر را تشویق نمود. در نتیجه این موارد ، یورو در برابر دلار تضعیف گردید.

## ب- بازار پولی داخلی

در هفته گذشته، صورتجلسه اجلاس ۴ فوریه مسئولان پولی بانک مرکزی اروپا منتشر شد. برآیند نظرات سیاست گذاران نشان می دهد که با توجه به وجود شواهدی از کندی روند بهبود اقتصادی و افزایش بیکاری، فعلاً خطر افزایش تورم را احساس نمی کنند و به همین دلیل تمایلی به افزایش نرخ های بهره دیده نمی شود. نرخ بهره کلیدی در منطقه یورو در حال حاضر در سطح ۱/۰ درصد یعنی پایین ترین سطح تاریخی خود قرار دارد.

## ج- وضعیت اقتصادی

تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در سه ماهه چهارم نسبت به سه ماه قبل ۰/۱ درصد رشد و نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل ۲/۱ درصد کاهش داشت. رشد اقتصادی در سه ماهه سوم بطور سه ماه به سه ماه ۰/۴ درصد و بطور سالانه ۴/۰- درصد بود، تولیدات صنعتی پس از ۱/۴ درصد افزایش ماهانه در ماه نوامبر، در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل ۱/۷ درصد کاهش نشان داد. این تولیدات بطور سالانه در ماه های نوامبر و دسامبر، به ترتیب ۶/۹ و ۵/۰ درصد افت داشت. شاخص اعتماد تجاری در سه ماهه منتهی به ژانویه ۱۶+ بود. این در حالی است که میزان شاخص مذکور در دوره مشابه سال قبل ۱۰- بود. مازاد تراز تجاری آلمان از ۱۷/۰ میلیارد یورو در ماه نوامبر به ۱۶/۷ میلیارد یورو در ماه دسامبر کاهش یافت. البته در ماه دسامبر صادرات و واردات بطور توأمان رشد داشته اند اما رشد واردات بیشتر بوده، بطوریکه صادرات در این ماه نسبت به ماه قبل ۳/۰ درصد و واردات ۴/۵ درصد رشد نشان داد. شاخص قیمت مصرف کننده آلمان در ماه ژانویه بطور ماهانه ۰/۶ درصد کاهش و بطور سالانه ۰/۸ درصد افزایش داشت.

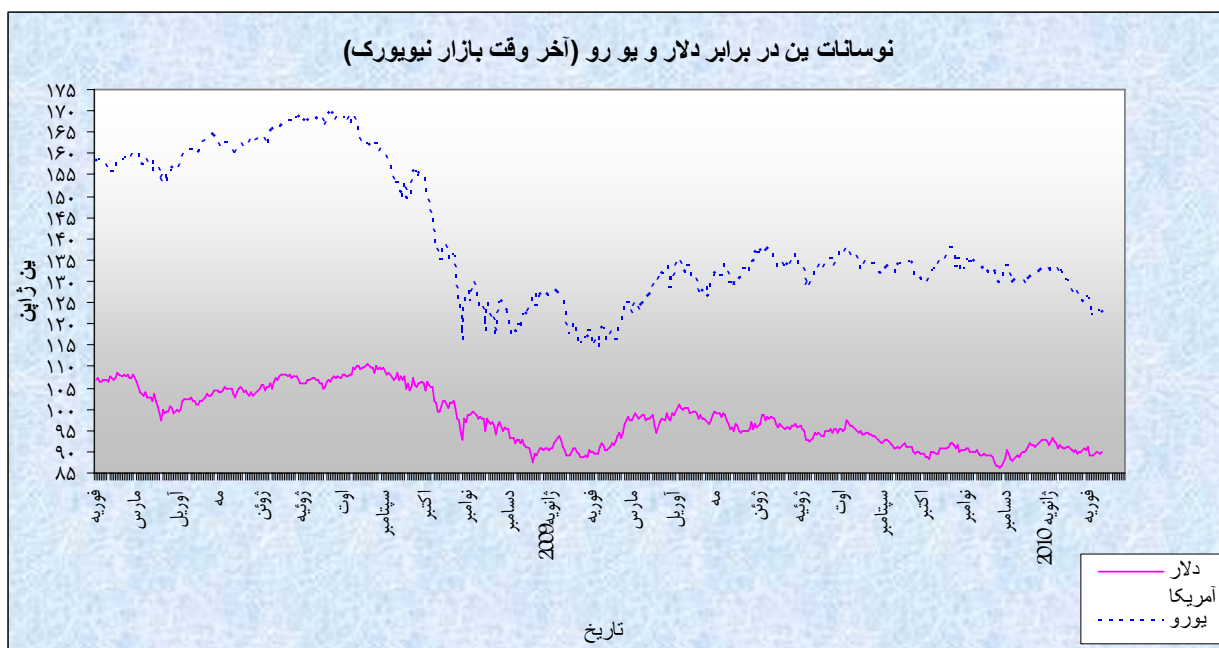
عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو												ماه	شاخصهای اقتصادی
ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه		
	۱۰/۰	۹/۹	۹/۹	۹/۸	۹/۶	۹/۵	۹/۴	۹/۵	۹/۳	۹/۰	۸/۷		نرخ بیکاری (به درصد)
			۱۳/۰۴	۱/۳۱	-۳/۲۸	۱۷/۳۳	۷/۵۷	۲/۳۲		۰/۵۲	-۱/۳		موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۱/۷	۱/۴	-۰/۷	۰/۲	۱/۱	۰/۳	-۰/۲	۰/۷	-۱/۵	-۱/۴	-۲/۶		درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۱/۰	۰/۹	۰/۵	-۰/۱	-۰/۳	-۰/۲	-۰/۷	-۰/۱	۰/۰	۰/۶	۰/۶	۱/۲		تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه چهارم ۲۰۰۹			سه ماهه سوم ۲۰۰۹			سه ماهه دوم ۲۰۰۹			سه ماهه اول ۲۰۰۹			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	
-۲/۱			-۴/۰			-۴/۸			-۵/۰				

### 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 ۰/۳۵ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۸۹/۳۰ - ۹۰/۰۵ ین معامله گردید.

روز دوشنبه با شروع بکار بازارهای آسیا در هفته جدید، بازارها نوسانات چندانی مشخصی نداشتند. شاخص نیکی تضعیف شد AudUsd در نرخ ۰/۸۶۷۸ شروع بکار کرد و تا سطح ۰/۸۷۲۵ پیش رفت اما در ادامه، قیمت به سطح ۰/۸۶۴۰ بازگشت. انتشار خبر انعقاد قرارداد بزرگ فروش ذغال سنگ استرالیا به چین، در ابتدا موجب تقویت دلار استرالیا گردید اما به تدریج از شدت روند صعودی آن کاسته شد. یورو دلار نیز تا سطح ۱/۳۷۲۰ پیش رفت اما از آنجاییکه در اظهارات اخیر مقامات منطقه یورو جزئیات



بیشتری در خصوص چگونگی مواجهه با بحران فعلی که گریبانگیر اوراق قرضه دولتی شده است عنوان نشده بود، یورو بار دیگر تحت فشارهای نزولی قرار گرفت و تا سطح ۱/۳۶۳۳ تنزل یافت. در پایان نشست G7 که طی روزهای پایان هفته ماقبل در کانادا برگزار شد، بیانیه رسمی صادر نشد. اما در مجموع، اجماع کلی مقامات شرکت کننده در این نشست این بود که "وزیران دارایی گروه ۷ همچنان بر مواضع خود در خصوص وضعیت معاملات ارزهای خارجی که در بیانیه ماه اکتبر بدان اشاره شد، تاکید می کنند و کماکان شرایط بازار را تحت نظر داشته و اقدامات لازم را در زمان مناسب اجرا خواهند نمود همچنین وزیران اتحادیه اروپا عضو G7 نیز این اطمینان را برای سایر اعضای گروه هفت ایجاد نمودند که مشکلات مالی یونان بدون نیاز به کمک صندوق بین المللی پول (IMF) حل و فصل خواهد شد. با این حال، بازارها از اینکه برنامه ای برای کمک به یونان رایج نشده و یا سخنی در حمایت از یورو بیان نگردید، تا حدی ناامید شدند اما در خصوص وضع مقررات بانکی، توافقات گروه ۷ برای اخذ مالیات از بانکها برای اعطای کمک به سیستم مالی جهانی، بخشی از نگرانی ها را کاهش داد. در این میان، اظهار نظر جالبی نیز از آقای کن، وزیر دارایی ژاپن منتشر شد که گفته است، در نشست اخیر G7، زمان زیادی برای بحث و گفتگو درباره مشکلات مالی یونان اختصاص داده شد و از این رو، زمانی برای صحبت در خصوص کسری بودجه ژاپن باقی نماند.

روز سه شنبه پس از آنکه چین انعقاد قرارداد میلیاردی خرید ذغال سنگ از استرالیا را که طی روزهای گذشته در رسانه ها علنی شده بود را تکذیب نمود، AudUsd تضعیف شد. با بازگشت آرام ریسک پذیری به بازارهای مالی در روز چهارشنبه، ارزهای همتای ین در بازار آسیا تقویت شدند. بخش عمده ای از این حرکت به دلیل بوجود آمدن این انتظار در بازار بود که اتحادیه اروپا به یونان و سایر کشورهایی که اخیراً با داشتن



بدهی های بالا، ارزش اوراق قرضه آنها کاهش یافته است، کمک های مالی خواهد کرد. بدین ترتیب، با بهبود شاخصهای سهام توکیو، تمامی ارزهای همتای ین نیز تقویت شدند. با این حال، پس از اندکی، جریان ریسک پذیری تضعیف شد و در نتیجه، حرکت صعودی ارزهای پربازده نیز متوقف شد. دلیل تغییر تمایلات مثبت بازار نیز، اعلام ضعیف تر از حد انتظار میزان مازاد تراز تجاری چین و کم رنگ شدن انتظار بازار از احتمال کمک های اتحادیه اروپا به یونان بوده است. روز پنجشنبه در ژاپن تعطیل رسمی بود. اما در روز جمعه با فعالیت مجدد بازارها، یورو تا حدودی تقویت شد و سایر ارزها تحرک مشخصی نداشتند.

## ب- بازار پولی داخلی

در ژاپن تصمیمات نرخ های بهره توسط کمیته سیاستی<sup>۱</sup> بانک مرکزی (BoJ) این کشور در جلسات سیاست پولی (MPM) اتخاذ می گردد. نرخ بهره رسمی BoJ نرخ تنزیل می باشد که نرخ نوعی وام عندالمطالبه بدون وثیقه<sup>۲</sup> می باشد. جلسات سیاست پولی مسیر حرکت بازار پول را برای یک دوره تا برگزاری جلسه بعدی کمیته (معمولاً یک ماه بعد) تعیین می کند. این مسیر از طریق تعیین نرخ هدف برای نرخ بهره رسمی مشخص می گردد. میزان خرید و فروش اوراق قرضه دولتی و استفاده از سایر ابزارهای پولی شناخته شده و حتی ابزارهای غیرمتعارف در جلسات MPM تعیین می گردند.

نرخ بهره کلیدی ژاپن از دسامبر سال ۲۰۰۸ در اوج بحران مالی جهان از ۰/۳ درصد به سطح بسیار نازل ۰/۱ درصد کاهش داده شد و تا کنون در همین سطح باقی مانده است.

---

<sup>۱</sup>Policy Board

<sup>۲</sup>Uncollateralized Overnight call rate

## ج - اقتصاد داخلی

شاخص پایه تورم مصرف کننده (CPI) ماه دسامبر در ژاپن به ۱/۳٪ (با تواتر سالانه) رسید. این میزان هرچند کمتر از کاهش ماه نوامبر است اما نشان می دهد که تورم رشد چندانی نداشته و همچنین شاخص اصلی و پایه تورم (که تنها میزان تورم مواد غذایی و انرژی را اندازه گیری می کند) بیشترین کاهش از سال ۱۹۷۰ را داشته است. این شرایط، فشارهای زیادی را بر سیاستگذاران وارد خواهد ساخت تا به تلاش همه جانبه برای حمایت از اقتصاد کشور بپردازند و تا پیش از برگزاری انتخابات تابستان، مانع از تضعیف بیشتر رشد اقتصادی شوند. از سوی دیگر، اعلام آمارهای امروز، می تواند خدشه ای بر اعتبار BoJ باشد زیرا روز سه شنبه و در پایان نشست دو روزه سیاستگذاری پولی اعلام نمود، روند تورم منفی (Deflation) نسبت به آنچه پیش بینی می شد، رو به کاهش است و نیز، احتمال مداخله بانک مرکزی برای جلوگیری از افزایش قدرت برابری این در مقابل ارزهای بازار را بیشتر خواهد کرد.

### عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

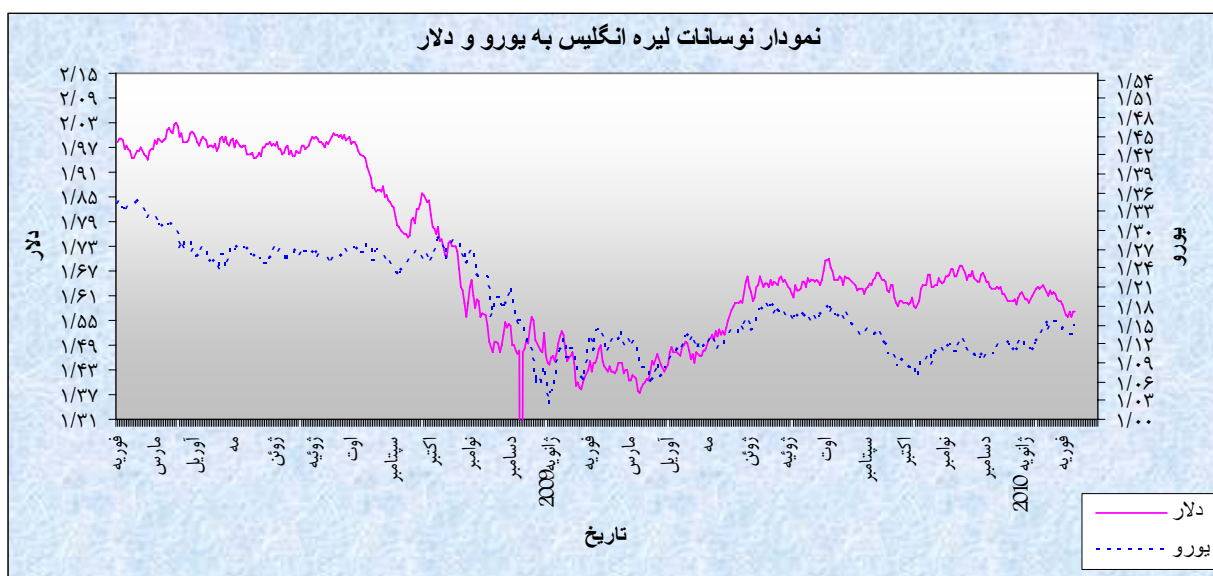
شاخصهای اقتصادی	ماه	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر
نرخ بیکاری (به درصد)	۴/۰۰	۴/۳۰	۴/۱۰	۴/۴۰	۴/۸۰	۵/۰۰	۵/۲۰	۵/۴۰	۵/۷۰	۵/۵۰	۵/۳۰	۵/۱۰	۵/۲۰	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۲/۲۷	-۳/۲۲	-۹/۵۶	۰/۳۲۷	۰/۰۹۱	۰/۶۶۴	۲/۹۶۸	۵/۶۲	۴/۱۹۴	۲/۰۱۸	۵/۸۲	۸/۹۴	۴/۱۲	
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۱۶/۶	-۲۰/۸	-۳۱/۰	-۳۸/۴	-۳۴/۲	-۳۰/۷	-۲۹/۵	-۲۳/۵	-۲۲/۷	-۱۹/۰	-۱۸/۴	-۱۵/۱	۳/۹۰	
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۱/۰۰	۰/۴۰	۰/۰۰	-۰/۱۰	-۰/۳۰	-۰/۱۰	-۱/۱۰	-۲/۳۰	-۲/۲۰	-۲/۲	-۲/۵۰	-۱/۹۰		
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (درصد)	سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۹			سه ماهه دوم ۲۰۰۹			سه ماهه سوم ۲۰۰۹				
	-۴/۱			-۸/۹			-۵/۸			-۵/۱				

## ۴- انگلیس

### الف - نوسانات لیره انگلیس

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 ۱/۱۴ درصد کاهش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۵۷۱۲ - ۱/۵۵۸۹ دلار معامله گردید.

در تقویم اقتصادی هفته گذشته تا روز چهارشنبه خبر خاصی دیده نمی‌شد، معاملات پرریسک نیز به همین دلیل با کاهش تقاضا روبرو بودند. از نشست اخیر G7 که طی روزهای پایانی هفته ماقبل در کانادا برگزار گردید، اخبار قابل توجهی منتشر نشد و این نشست بدون انتشار بیانیه رسمی بکار خود پایان داد. با این حال، این موضع‌گیری چیزی نبود که بازارها در این شرایط پرتنش در انتظار آن بودند. برخی از وزیران دارایی، مباحث این نشست در خصوص تحولات بازار جهانی ارز را تکرار مواضع قبلی که در ماه



اکتبر بود دانستند. در بیانیه ماه اکتبر آمده بود: "ادامه نوسانات شدید و حرکات نامنظم در نرخهای مبادلاتی بازار ارز، تاثیر نامطلوبی بر ثبات اقتصادی و مالی دارد. روز سه‌شنبه انتشار این خبر که آقای تریشه، رئیس ECB، برای شرکت در نشست شورای اروپا (که قرار بود روز پنجشنبه و در بروکسل برگزار شود) نشست روسای بانکهای مرکزی در سیدنی را زودتر از زمان مقرر ترک نموده است، قسمتی از نوسانات بازار را تحت تاثیر قرار داد؛ برای مثال، تقویت این گمانه که در نشست شورای اروپا احتمال اعطای کمک به یونان وجود دارد، موجب تقویت EurUds گردید. شایان ذکر است که در شرایط فعلی بازارها نسبت به موضوع بدهی‌های کشورهای اروپایی حساسیت ویژه‌ای نشان می‌دهند و در صورت توقف روند احیای رشد اقتصاد جهانی (که هم‌اکنون چین و ایالات متحده پیش‌تاز آن هستند)، احتمال دستیابی برخی کشورهای اروپایی که اکنون در وضعیت نابسامان قرار دارند به سطوح مورد انتظار رشد اقتصادی رو به کاهش است. در انگلیس آمار میزان خرده‌فروشی BRC به رقم ۰/۰۷- درصد رسید که پایین‌ترین میزان طی ۱۵ سال اخیر محسوب می‌شود، با این حال این آمار تحت تاثیر خبر مربوط به بازگشت ناگهانی تریشه قرار گرفت و بازار به آن واکنشی نشان نداد. هرچند که سرمای شدید هوا می‌تواند یکی از دلایل کاهش میزان خرده‌فروشی در انگلیس باشد، اما نمی‌توان از این واقعیت چشم‌پوشی کرد که اقتصاد انگلیس همچنان شکننده است و این امر می‌تواند بر وضعیت پوند تاثیر بگذارد.

## **ب- بازار پولی**

در قلمرو پادشاهی متحد، بانک مرکزی انگلیس (BoE) استقلال اجرایی و تصمیم‌گیری در مورد نرخ بهره را دارا است. این تصمیم‌گیری توسط کمیته سیاست

پولی (MPC) صورت می گیرد و نرخ بهره کلیدی این بانک نرخ بهره موسوم به ریپو است. نرخ ریپو در عملیات بازار باز توسط BoE و گروهی از متعامل ها (بانکها، موسسات ارائه کننده خدمات مالی شخصی<sup>۳</sup> و بنگاههای مرتبط با اوراق بهادار<sup>۴</sup>) مورد استفاده قرار می گیرد. در حال حاضر نرخ ریپو ۰/۵ درصد است.

میزان برنامه خرید داراییها با ۲۵ میلیارد پوند افزایش در ابتدای ماه نوامبر ۲۰۰۹ در مجموع به ۲۰۰ میلیارد پوند از آغاز اجرای این طرح در سال ۲۰۰۸ رسید. زمان بندی این برنامه مالی به گونه ای است که در ماه فوریه ۲۰۰۹ به پایان خواهد رسید. آخرین جلسه کمیته سیاست پولی BoE در روز پنجشنبه چهارم فوریه برگزار شد که طی آن هیچ تغییری در سیاستهای فعلی خود اعمال نکرد.

### ج-اقتصاد داخلی

تولید ناخالص داخلی انگلیس در سال ۲۰۰۹ نسبت به سال قبل از آن ۳/۲ درصد کاهش یافت. اقتصاد این کشور بر اساس آمارهای بانک جهانی ۴/۲۷ درصد از اقتصاد جهانی را به خود اختصاص داده است. بزرگترین بخش اقتصاد این کشور بخش خدمات شامل بانکداری، بیمه و خدمات تجاری است. با اینکه اقتصاد بریتانیا در سه ماهه چهارم از رکود اقتصادی خارج شد و رشدی معادل ۰/۱ درصد بدست آورد اما این بهبود که باز به طور عمده در بخش خدمات بویژه توزیع، هتل داری و رستوران بود در سایه سیاستهای حمایتی پولی و مالی دولت حاصل شده و بر پایه بنیانهای اقتصادی قرار ندارد. همچنین سیاست کاهش مالیات بر ارزش افزوده و کاهش قیمت سوخت مهمترین عوامل

---

<sup>۳</sup> Building Societies

<sup>۴</sup> Securities Firms

رونق خرده‌فروشی و حمل‌ونقل در سه ماهه پایانی سال بوده است. شایان ذکر است که رکود اقتصادی اخیر، طولانی‌ترین و عمیق‌ترین رکودی بود که اقتصاد بریتانیا از دهه ۱۹۴۰ تجربه کرده است

### عمده‌ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

شاخصهای اقتصادی	ماه	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر		
نرخ بیکاری (به درصد)	۶/۱۰	۶/۴۰	۶/۶۰	۶/۷۰	۷/۱۰	۷/۳۰	۷/۶۰	۷/۸۰	۷/۸۰	۷/۹۰	۷/۸۰	۷/۸۰	۷/۹۰	۷/۸۰		
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۲/۹۶	-۵۹/۴۷	-۳/۸۲	-۳/۷۷	-۴/۲۶	-۵/۱۴	-۴/۱۰	-۴/۲۶	-۳/۳۴	-۳/۱۴	-۴/۹۱	-۵/۱۴	-۴/۶۶	-۲/۹۶		
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۸/۳۰	-۹/۷۰	-۱۲/۲۰	-۱۲/۹۰	-۱۲/۶۰	-۱۲/۳	-۱۲/۴۰	-۱۰/۹	-۹/۷	-۱۱/۹۰	-۱۰/۸۰	-۸/۴۰	-۶/۱۰	-۸/۳۰		
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف‌کننده (به درصد)	۴/۱	۳/۱	۳/۰	۳/۲۰	۲/۹۰	۳/۰	۳/۲۰	۱/۸۰	۱/۸۰	۱/۶۰	۱/۱۰	۱/۵۰	۱/۹۰	۴/۱		
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه چهارم ۲۰۰۸				سه ماهه اول ۲۰۰۹				سه ماهه دوم ۲۰۰۹				سه ماهه سوم ۲۰۰۹			
	-۰/۲				-۵/۰				-۵/۵				-۵/۱			

## ۵- طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۱/۰۷ درصد کاهش داشت. به نرخ های آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۰۹۶/۷۰-۱۰۶۲/۶۰ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر مشکلات مربوط به بدهی های دولتی در منطقه یورو، خبر مربوط به خرید طلا توسط China Investment Corp و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز پنجشنبه اعلام شد که موجودی طلای SPDR Gold Trust، بزرگترین ETF جهان، از ۱۱۰۴/۵۵۰ تن در روز ۴ فوریه به ۱۱۰۶/۳۷۸ تن در روز ۵ فوریه افزایش یافت. از ۲۹ دسامبر سال گذشته تاکنون، این اولین بار است که موجودی طلای ETF مذکور افزایش نشان می دهد. از ۲۹ دسامبر ۲۰۰۹ تا ۴ فوریه ۲۰۱۰ میلادی موجودی طلای این ETF حدود ۲۹ تن کاهش یافت. احتمالاً کاهش شدید قیمت طلا در روز ۵ فوریه فرصت خوبی برای SPDR برای خرید طلا بوجود آورده بود. در مقطعی از آن روز قیمت هر اونس طلا به سطح ۱۰۴۳/۷۵ دلار، یعنی به پایین ترین سطح خود از دوم نوامبر سال ۲۰۰۹ میلادی به بعد، تنزل نمود. افزایش



موجودی انبار SPDR، برخی معامله گران را به افزایش تقاضای فیزیکی برای طلا امیدوار کرد. اما علیرغم امیدواری به افزایش تقاضای فیزیکی برای طلا، در روز دوشنبه قیمت این فلز قیمتی اندکی کاهش یافت. چون نتایج اجلاس پایان هفته ماقبل وزرای دارایی و روسای بانک های مرکزی گروه ۷ نتوانست به اقدامات قاطع برای پایان دادن به مشکلات بدهیهای دولتی یونان منجر شود. وزرای دارایی کشورهای اروپایی شرکت کننده در این اجلاس به سایر اعضای شرکت کننده گفتند که آنان پایبندی یونان به تعهدات خود برای کاهش کسری بودجه را تضمین می کنند. اما این اظهارات برای از بین بردن نگرانی نسبت به بدهی های دولت یونان و برخی دیگر از دولت های عضو منطقه یورو کفایت نمی کرد. در روز سه شنبه اعلام شد که China Investment Corporation، صندوق دولتی ۳۰۰ میلیارد دلاری چین، حدود ۱۵۵/۶ میلیون دلار در SPDR Gold Trust نیویورک سرمایه گذاری کرد. این امر در واقع همان سرمایه گذاری در طلا توسط صندوق چینی مذکور می باشد. همچنین در این روز شایعه شد که دولت های منطقه یورو درصد اقداماتی برای نجات یونان از بحران بدهیها، برآمدند. موارد مذکور موجب تقویت قیمت طلا در روز سه شنبه شد. حتی در مقطعی از این روز قیمت هر اونس طلا به سطح ۱۰۸۳/۰۵ دلار نیز رسید. البته بعداً در همان روز یک سخنگوی دولت آلمان گفت که خبر مربوط به تصمیم دولت های منطقه برای کمک به دولت یونان بی اساس است. اما این اظهارات چندان مورد توجه معامله گران قرار نگرفت. در روز چهارشنبه رئیس بانک مرکزی آمریکا جزئیات برنامه چگونگی خارج کردن نقدینگی از سیستم بانکی کشور را اعلام کرد. اما او تأکید کرد که هنوز زمان برای چنین کاری فرا نرسیده است. با این وجود، اظهارات او احتمال انقباضی شدن سیاست پولی در آینده نزدیک را تقویت کرد. این امر و تردید نسبت به برنامه نجات مالی یونان، سبب کاهش قیمت طلا در روز چهارشنبه شد. در روز پنجشنبه اخبار مربوط به موافقت اصولی کشورهای عضو منطقه یورو برای نجات یونان از بحران مالی اعلام شد. اما عدم انتشار جزئیات این برنامه، موجب دلسردی معامله گران شد.



و به تبع آن قیمت طلا سیر نزولی در پیش گرفت . در روز جمعه تصمیم بانک مرکزی چین به افزایش درصد ذخایر قانونی بانک های این کشور سبب ادامه کاهش قیمت طلا گردید .

## ۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۰/۸۲ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۷۵/۲۸-۷۱/۸۹ دلار معامله گردید .

در روز دوشنبه پیش بینی مرکز هواشناسی ملی آمریکا حاکی از سرمای هوا در طول هفته



پیش رو (منتهی به ۱۲ فوریه) بود. براین اساس، کارشناسان برآورد می کردند که طی این مدت تقاضا برای سوخت حرارتی ۱۱/۵ درصد بالاتر از حد معمول باشد. دراین روز شاخصهای سهام رشد داشتند که به تبع آن بر دلار فشار نزولی وارد آمد. در روز سه شنبه احتمال ارائه یک برنامه کمک مالی از سوی اتحادیه اروپا به یونان برای حل مشکلات بدهی این کشور، موجب ادامه ضعف دلار در برابر یورو گردید. ضمن آنکه این خبر امیدبخش، سبب شد شاخص داوجونز با بیشترین رشد طی یک روز کاری از ماه نوامبر تاکنون روبرو گردد. ازسوی دیگر نگرانیهای ژئوپولیتیک نسبت به ایران و نیجریه در کانون توجه فعالان بازار قرار گرفت. در روز چهارشنبه اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا طی گزارشی پیش بینی خود درمورد رشد تقاضای جهانی برای نفت درسال جاری را با ۱۲۰هزار بشکه تجدیدنظر صعودی نسبت به پیش بینی قبلی، ۱/۲ میلیون بشکه برآورد نمود. درهمین راستا آژانس بین المللی انرژی در روز پنجشنبه، نیز در پیش بینی تقاضای جهانی برای نفت خام تجدیدنظر صعودی نمود. همچنین توافق رهبران اروپایی برای کمک به یونان، موجبات ترقی قابل ملاحظه بورس وال استریت را فراهم آورد. گزارش هفتگی اشتغال آمریکا نیز حکایت از کاهش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری داشت. کلیه موارد یادشده سبب شد که قیمت نفت در چهارروز اول هفته از سیر صعودی برخوردار باشد. در روز جمعه گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا از وضعیت موجودی انبار نفت و فرآورده های عمده نفتی این کشور به شرح جدول زیر انتشار یافت:

### جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۲/۰۵ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۳۱/۴	۰/۷۳	-۶/۱۷
فرآورده های میان تقطیر	۱۵۶/۲	-۰/۱۹	۸/۶۲
بنزین	۲۳۰/۴	۱/۰۱	۵/۹۸

براساس این گزارش ، موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۵ فوریه نسبت به هفته  
 ماقبل آن ۲/۴ میلیون بشکه افزایش داشت که بسیار بیشتر از انتظارات بود. به همین دلیل قیمت  
 نفت در آخرین روز هفته کاهش پیدا کرد.

**جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۱۲ فوریه ۲۰۱۰**

متوسط هفته	جمعه ۱۲ فوریه	پنجشنبه ۱۱ فوریه	چهارشنبه ۱۰ فوریه	سه شنبه ۹ فوریه	دوشنبه ۸ فوریه	تاریخ عنوان
۷۳/۹۱	۷۴/۱۳	۷۵/۲۸	۷۴/۵۲	۷۳/۷۵	۷۱/۸۹	نفت پایه آمریکا
۷۲/۱۵	۷۲/۹۰	۷۳/۰۵	۷۲/۵۴	۷۲/۱۳	۷۰/۱۱	نفت برنت
۷۰/۳۰	-	۷۱/۸۱	۷۰/۷۸	۶۹/۷۶	۶۸/۸۶	نفت اوپک