



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 ۱۲/۰۳/۲۰۱۰

(شماره ۵۱)

۲۳ اسفندماه ۱۳۸۸

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱

۱- آمریکا

۸

۲- منطقه یورو

۱۱

۳- ین

۱۴

۴- لیره انگلیس

۱۸

۵- طلا

۲۰

۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۸/۱۲/۲۱

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

۲۰۱۰/۳/۱۲

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۲مارس	پنجشنبه ۱۱مارس	چهارشنبه ۱۰مارس	سه شنبه ۹مارس	دوشنبه ۸مارس	عنوان	جمعه ۵مارس
۰/۶۵۲۸۳		۰/۰۴	۰/۶۵۳۰۹	۰/۶۵۰۵۰	۰/۶۵۳۴۱	۰/۶۵۴۱۷	۰/۶۵۴۴۶	۰/۶۵۲۹۳	دلار به SDR	۰/۶۵۳۲۷
۱/۳۶۱۴	(۳)	۰/۳۹	۱/۳۶۶۷	۱/۳۷۶۷	۱/۳۶۷۸	۱/۳۶۵۶	۱/۳۶۰۲	۱/۳۶۳۴	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۶۲۴
۱/۵۰۴۲	(۴)	۰/۱۰	۱/۵۰۵۷	۱/۵۱۸۷	۱/۵۰۶۰	۱/۴۹۷۷	۱/۴۹۹۵	۱/۵۰۶۸	لیره انگلیس *	۱/۵۱۳۴
۱/۰۳۴۴	(۱)	-۰/۹۶	۱/۰۲۴۵	۱/۰۱۸۶	۱/۰۲۴۶	۱/۰۲۵۵	۱/۰۲۶۲	۱/۰۲۷۴	دلار کانادا	۱/۰۳۰۳
۱/۰۷۴۸	(۲)	-۰/۵۴	۱/۰۶۹۱	۱/۰۵۸۱	۱/۰۶۸۵	۱/۰۷۰۰	۱/۰۷۵۲	۱/۰۷۳۵	فرانک سوییس	۱/۰۷۴۲
۸۹/۱۵	(۵)	۱/۳۵	۹۰/۳۵	۹۰/۴۶	۹۰/۵۲	۹۰/۵۴	۸۹/۹۸	۹۰/۲۷	ین ژاپن	۹۰/۲۹
۱/۵۳۱۸۱		-۰/۰۴	۱/۵۳۱۱۸	۱/۵۳۷۲۸	۱/۵۳۰۴۳	۱/۵۲۸۶۶	۱/۵۲۷۹۷	۱/۵۳۱۵۶	SDR به دلار	۱/۵۳۰۷۷
۱۱۳۰/۳۲		-۱/۶۶	۱۱۱۱/۵۹	۱۱۰۲/۳۰	۱۱۰۸/۴۵	۱۱۰۶/۱۵	۱۱۲۰/۳۰	۱۱۲۰/۷۵	طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۳۲/۰۰
۱۱۳۰/۵۱		-۱/۳۳	۱۱۱۵/۴۷	۱۱۰۸/۷۰	۱۱۰۴/۴۰	۱۱۲۳/۹۵	۱۱۱۵/۷۵	۱۱۲۴/۵۵	طلای لندن (هراونس)	۱۱۳۵/۰۰
۸۰/۱۹		۱/۹۶	۸۱/۷۶	۸۱/۲۴	۸۲/۱۱	۸۲/۰۹	۸۱/۴۹	۸۱/۸۷	نفت پایه آمریکا	۸۱/۵۰
۷۸/۵۵		۱/۹۸	۸۰/۱۱	۷۹/۳۹	۸۰/۲۸	۸۰/۴۸	۷۹/۹۱	۸۰/۴۷	نفت برنت انگلیس	۷۹/۸۹
۱۰۴۴۳		۱/۳۵	۱۰۵۸۴	۱۰۶۲۵	۱۰۶۱۲	۱۰۵۶۷/۳۳	۱۰۵۶۴/۳۸	۱۰۵۵۳	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۰۵۶۶
۵۵۱۰		۱/۹۷	۵۶۱۹	۵۶۲۶	۵۶۱۷/۲۶	۵۶۴۱	۵۶۰۲/۳۰	۵۶۰۷	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۶۰۰
۱۰۲۳۲		۳/۸۵	۱۰۶۲۷	۱۰۷۵۱/۲۶	۱۰۶۶۵	۱۰۵۶۴	۱۰۵۶۸	۱۰۵۸۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۰۳۶۹
۵۷۹۶		۲/۰۴	۵۹۱۴	۵۹۴۵/۱۱	۵۹۲۹	۵۹۳۷	۵۸۸۶	۵۸۷۶	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۵۸۷۷

شماره ۵۱

* هر واحد به دلار آمریکا

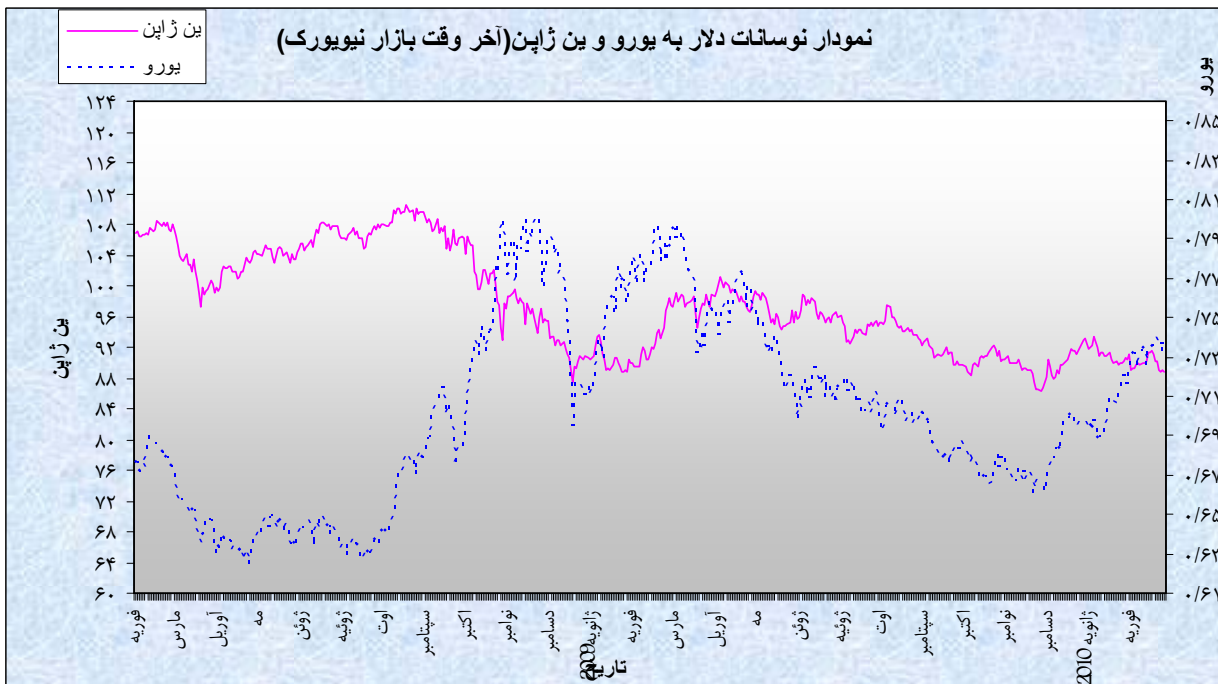
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای ین ژاپن، تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ما قبل در برابر ین ژاپن ۱/۳۵ درصد افزایش و در برابر یورو و لیره انگلیس به ترتیب ۰/۳۹ درصد و ۰/۱۰ درصد، کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۸۹/۹۸-۹۰/۵۴ ین و هر یورو در محدوده ۱/۳۶۰۲-۱/۳۷۶۷ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر وضعیت مالی یونان و برخی دیگر از کشورهای عضو



منطقه یورو، و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز یکشنبه مطابق با ۷ مارس، رئیس جمهور فرانسه گفت که کشورهای عضو منطقه یورو، در صورت وخیم تر شدن اوضاع مالی یونان، به آن کشور کمک خواهند کرد. این اظهارات تاحدودی نگرانی نسبت به دورنمای مشکلات مالی دولت یونان را کاهش داد. در روز بعد، رئیس صندوق بین المللی پول گفت به احتمال قوی بحران مالی یونان به سایر کشورهای فوق العاده بدهکار عضو منطقه یورو، سرایت نخواهد کرد. موارد مذکور سبب ضعف دلار در برابر یورو در روز دوشنبه شد. در روز سه شنبه مؤسسه رتبه بندی اعتباری Fitch اعلام کرد که دورنمای رتبه اعتباری AA بدهیهای دولتی پرتغال منفی است. این مؤسسه همچنین اعلام کرد که برنامه انقباضی مالی پرتغال را که در روز دوشنبه اعلام شد، مورد مطالعه قرار میدهد. اما این مؤسسه رتبه بندی اعتباری اعلام کرد که احتمال سرایت بحران مالی یونان به پرتغال و اسپانیا، ضعیف می باشد. همچنین بانک مرکزی چین در روز سه شنبه اعلام کرد که به سرمایه گذاری در اوراق قرضه دولتی آمریکا ادامه خواهد داد. علاوه بر آن، در روز سه شنبه مؤسسه رتبه بندی اعتباری Fitch اعلام کرد که رتبه اعتباری بدهیهای دولتی انگلیس روبه وخامت می رود. قبلاً در همان روز مؤسسه رتبه بندی Moody's Investor Service گزارش داد که دولت بریتانیا برای تصمیم گیری در مورد زمان قطع کمک به سیستم بانکی اینکشور، با مشکل جدی مواجه می باشد. موارد مذکور موجب تقویت دلار در برابر یورو، لیبره انگلیس و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز سه شنبه گذشته شد. اما در روزهای دوشنبه و سه شنبه دلار در برابر ین سیر نزولی را می پیمود. چون اولاً به دلیل نزدیک شدن پایان سال مالی ژاپن، بسیاری از شرکتهای سرمایه های خود را از خارج به ژاپن ارسال می کردند. احتمالاً جریان این نوع وجوه به ژاپن در سالجاری نسبت به سال گذشته شدیدتر شده است. چون در سالجاری، شرکتهای ژاپنی از معافیت مالیاتی جدیدی در این رابطه برخوردار می شوند. دوماً در روز دوشنبه رئیس بانک مرکزی چین گفت که این بانک مرکزی در نهایت سیاست تثبیت یوان در برابر دلار را لغو خواهد کرد. از اواسط سال ۲۰۰۸ میلادی و در زمان اوج بحران مالی جهان، بانک مرکزی چین ارزش هر ۶/۸۳ یوان را در برابر یک دلار، تثبیت کرد. رهاسازی سیستم تثبیت نرخ برابری یوان در برابر دلار، به ژاپن نیز امکان می دهد تا قدری بیشتر ترقی ین را تحمل نماید. اما ترس از اتخاذ سیاست

پولی انبساطی تر توسط ژاپن و احتمال توقف جریان سرمایه به سوی چین از اول آوریل به بعد، تا حدود زیادی سرعت ترقی یونان در برابر دلار را در روزهای دوشنبه و سه شنبه گذشته مهار کرد. در روز چهارشنبه دولت یونان اعلام کرد که کاهش کسری بودجه خود را با سرعتی بیش از پیش بینی قبلی به پیش می برد. نخست وزیر یونان نیز در این روز گفت که اتحادیه اروپا آماده است که در صورت تداوم معاملات سوداگران بر علیه بدهیهای دولتی یونان، به این کشور کمک نماید. همچنین در بروکسل منابع فراهم کننده زمینه اجلاس روز دوشنبه آینده وزرای دارایی منطقه یورو گفتند که این گروه یک مکانیزم حمایتی، که یونان در صورت لزوم می تواند از آن برای تأمین مالی بدهیهای خود استفاده کند، رامورد بررسی قرار میدهند. جزئیات این مکانیزم هنوز اعلام نشده است. اما از اظهارات قبلی مقامات منطقه یورو میتوان چنین استنباط کرد که این مکانیزم شامل خرید یا تضمین خرید اوراق قرضه دولتی یونان توسط بانکهای دولتی آلمان و فرانسه می باشد. موارد مذکور تا حدودی نسبت به حل بحران مالی یونان خوش بینی هایی را بوجود آورد. این خوش بینی چندان شدید نبود. چون حتی در روز چهارشنبه فزونی بازده اوراق قرضه دولتی یونان بر اوراق قرضه دولتی آلمان حدود ۳/۱۰ درصد بود. این درحالیست که دولت یونان خواهان آن است که این فزونی همانند فزونی بازده اوراق قرضه ایرلند بر اوراق قرضه آلمان به ۱/۰۷ درصد برسد. یونان حدود ۳۰۰ میلیارد یورو (معادل ۱۲۵/۰ درصد) تولید ناخالص داخلی بدهی دارد. این کشور باید حدود ۲۰/۰ میلیارد دلار از بدهیهای خود را بین اول آوریل تا پایان ماه مه تمدید نماید. بالا بودن تفاوت بازده اوراق قرضه این کشور با اوراق دولتی آلمان سبب می شود که هزینه گزافی به دولت یونان، در تمدید بدهیهای مذکور، تحمیل گردد. از سوی دیگر ترقی شاخص های قیمت سهام منطقه یورو و آمریکا در روز چهارشنبه، ریسک پذیری سرمایه گذاران را افزایش داد. در روز پنجشنبه نیز مؤسسه رتبه بندی اعتباری Standard & Poor's اعلام کرد که هنوز دلار، مهمترین پول دنیاست. اما این مؤسسه هشدار داد که روند صعودی بدهیهای آمریکا و وابستگی شدید به سرمایه گذاران خارجی برای تأمین مالی این بدهیها، می تواند به اعتبار این پول لطمه وارد نماید. این امر به نوبه خود می تواند به کاهش تمایل خارجیان به سپرده گذاری در دلار و در نهایت به کاهش رتبه اعتباری آمریکا منجر گردد. رتبه اعتباری این کشور در حال

حاضر "AAA" می باشد. این رتبه اعتباری سبب شده تا دو لت آمریکا بتواند با هزینه ناچیزی از بازار استقراض نماید. موارد مذکور موجب کاهش ارزش دلار در برابر یورو در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه گذشته شد. اما در روزهای مذکور شایعه احتمال اعلام گرایش بانک مرکزی ژاپن به سوی تسهیلی ترین سیاست پولی در اجلاس هفته آینده این بانک، سبب تقویت دلار در برابر ین گردید. در روز چهارشنبه خبر مربوط به کاهش غیرمنتظره تولیدات صنعتی ماه ژانویه انگلیس به تقویت دلار در برابر پوند منجر شد. اما در روز پنجشنبه انتظار افزایش فشار تورمی در انگلیس سبب ضعف دلار در برابر لیره گردید. در روز جمعه انتشار خبر مربوط به رشد شدید تولیدات صنعتی ماه ژانویه منطقه یورو و افزایش خرده فروشی ماه فوریه آمریکا، ریسک پذیری سرمایه گذاران را بیشتر افزایش داد. موارد مذکور موجب ضعف شدید دلار در برابر یورو و لیره انگلیس شد. اما در این روز سیر صعودی دلار در برابر ین ادامه یافت. چون اولاً در این روز وزیر دارایی و نخست وزیر ژاپن گفتند که دولت و بانک مرکزی باید برای مهار سیر نزولی قیمت ها با هم همکاری کنند. این امر به مفهوم فشار دولت به بانک مرکزی ژاپن برای انبساطی تر کردن سیاست پولی می باشد. دوماً وزیر دارایی ژاپن در روز جمعه گفت تعیین نرخ برابری ارزها به عهده دولت می باشد ولی اگر نوسانات نرخ برابری ارزها شدید باشد، بانک مرکزی باید برای تنظیم نرخ ارز در بازار مداخله نماید. این بدان مفهوم است که در صورت ترقی شدید ین در برابر دلار، بانک مرکزی در بازار مداخله خواهد کرد.

ب- بازار پولی داخلی

بانک مرکزی آمریکا همچنان درصدد استفاده از ابزارهای جدید برای جمع آوری حدود ۱/۰ تریلیون دلار وجوه اضافی است که بعداز شروع بحران نقدینگی در اوت سال ۲۰۰۷ میلادی به سیستم بانکی تزریق شد. در همین راستا در روز دوشنبه گذشته بانک مرکزی نیویورک (مسئول عملیات بازار باز فدرال رزرو) اعلام کرد که Mutual funds بازار پولی داخلی نیز می تواند در عملیات Reverse Repurchase شرکت نمایند. در عملیات Revers Repurchase، بانک مرکزی اقدام به فروش اوراق بهادار به مؤسسات طرف قرارداد خود

می کند و تعهد می نماید که این اوراق را در زمان معین، بازخرید نماید. قبلاً فقط Primary dealers (مؤسسات مجاز به خرید و فروش مستقیم اوراق بهادار دولتی از بانک مرکزی) مجاز به شرکت در عملیات Revers Repurchase بودند. بانک مرکزی نیویورک فقط به مؤسساتی که خالص داراییهای آنان برای شش ماه متوالی کمتر از ۲۰ میلیارد باشد، مجوز خرید و فروش مستقیم اوراق قرضه دولتی را میدهد. بانک مرکزی نیویورک انتظار داد که حدود ۱۰۰ میلیارد دلار از قراردادهای Revers Repurchase را با Primary dealers و حدود ۲۰۰ میلیارد دلار از این نوع قراردادها را با Mutual Funds منعقد نماید. احتمالاً هرگاه بانک مرکزی Revers Repurchase را شروع نماید، نرخ بهره قراردادهای بازخرید یک روزه به سطح ۰/۲۵ درصد افزایش یابد. اما به احتمال زیاد بانک مرکزی در اجلاس روز سه شنبه کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا) تصمیم به حفظ نرخهای بهره کلیدی وجوه فدرال در محدوده ۰/۲۵-۰ و نرخهای بهره تنزل در سطح ۰/۷۵ درصد خواهد گرفت.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۱۹ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۲۶ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۵ مارس	متوسط هفته منتهی به ۱۲ مارس
دلار آمریکا	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۶
یورو	۰/۶۱	۰/۶۰	۰/۶۰	۰/۵۹
ین ژاپن	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۵
لیره انگلیس	۰/۶۴	۰/۶۴	۰/۶۴	۰/۶۴

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، موازنه حساب تجاری آمریکا در ماه ژانویه سالجاری و سال گذشته میلادی به شرح زیر بوده است:

ارقام به میلیارد دلار

عنوان	سال	۲۰۰۸	۲۰۰۹	ژانویه ۲۰۰۹	دسامبر ۲۰۰۹	ژانویه ۲۰۱۰
موازنه حساب تجاری		-۶۹۵/۹۴	-۳۸۰/۶۶	-۳۶/۹۰	-۳۹/۹۰	-۳۷/۲۹
- صادرات		۱۸۲۶/۶۰	۱۵۵۳/۰۶	۱۲۳/۹۴	۱۴۳/۱۵	۱۴۲/۶۶
- واردات		۲۵۲۲/۵۳	۱۹۳۳/۷۲	۱۶۰/۸۵	۱۸۳/۰۵	۱۷۹/۹۵

در ماه ژانویه کاهش شدید حجم واردات نفت، به کاهش کسری تجاری منجر شد. کسری تجاری ماه ژانویه سالجاری به پایین ترین سطح خود، از فوریه سال ۱۹۹۹ میلادی به بعد، تنزل نمود. موجودی انبار بخش تجاری پس از ۰/۳ درصد کاهش ماهانه در ماه دسامبر، در ماه ژانویه نسبت به ماه ماقبل تغییری نداشت ولی نسبت به ماه مشابه سال قبل ۸/۶ درصد کاهش داشت. عدم تغییر ماهانه موجودی انبار نشان میدهد که بخش تجاری نسبت به افزایش تقاضا در ماههای آینده امیدوار شده است. به این ترتیب می توان امیدوار بود که در سه ماهه اول سالجاری افزایش موجودی انبار نقش مهمی در رشد تولید ناخالص داخلی ایفا نماید. فروش بخش تجاری نیز پس از ۱/۰ درصد رشد ماهانه در ماه دسامبر، در ماه ژانویه بطور ماهانه ۰/۶ درصد و بطور سالانه ۶/۸ درصد افزایش یافت. خرده فروشی پس از ۰/۱ درصد رشد ماهانه در ماه ژانویه، در ماه فوریه بطور ماهانه ۰/۳ درصد و بطور سالانه ۳/۹ درصد افزایش یافت. قبلاً انتظار می رفت که در ماه فوریه، خرده فروشی بطور ماهانه ۰/۲ درصد کاهش یابد. خرده فروشی سهم قابل توجهی از هزینه های مصرف کنندگان را تشکیل میدهد. هزینه های مصرف کنندگان نیز دوسوم تولید ناخالص داخلی را تشکیل میدهد. ثروت بخش خانوار، در سه ماهه چهارم سال گذشته ۷۰۰ میلیارد دلار نسبت به سه ماهه ماقبل افزایش یافت. این افزایش عمدتاً به دلیل افزایش شاخص های قیمت سهام و ثبات قیمت مسکن بود. سه ماهه چهارم سال گذشته، سومین

سه ماهه متوالی است که ثروت بخش خانوار نسبت به سه ماهه ماقبل افزایش نشان می دهد، در مجموع در طول نه ماهه آخر سال گذشته، ثروت بخش خانوار ۲/۸ تریلیون دلار افزایش یافت و به ۵۴/۲ تریلیون دلار رسید. این در حالی است که در مقطعی از سال ۲۰۰۷ میلادی، ثروت بخش خانوار به نقطه اوج خود، یعنی ۶۴/۵ میلیارد دلار رسیده بود. بدهی بخش خانوار در سه ماهه چهارم به نرخ سالانه ۱/۲ درصد کاهش یافت. در طول سال گذشته این بدهیها ۱/۷ درصد کاهش نشان میدهد. بر طبق اطلاعات ثبت شده این اولین سالی است که بدهی بخش خانوار کاهش می یابد. بدهی تجاری، به استثنای بانکها، ۳/۲ درصد کاهش یافت. این سومین سه ماهه متوالی است که بدهی این بخش کاهش نشان میدهد. بدهیهای دولتی در سه ماهه چهارم ۱۲/۶ درصد افزایش یافت. این ششمین سه ماهه متوالی است که بدهیهای دولتی از رشد دو رقمی برخوردار می شوند. در سه ماهه سوم سال گذشته بدهیهای دولتی ۲۰/۶ درصد افزایش یافته بود.

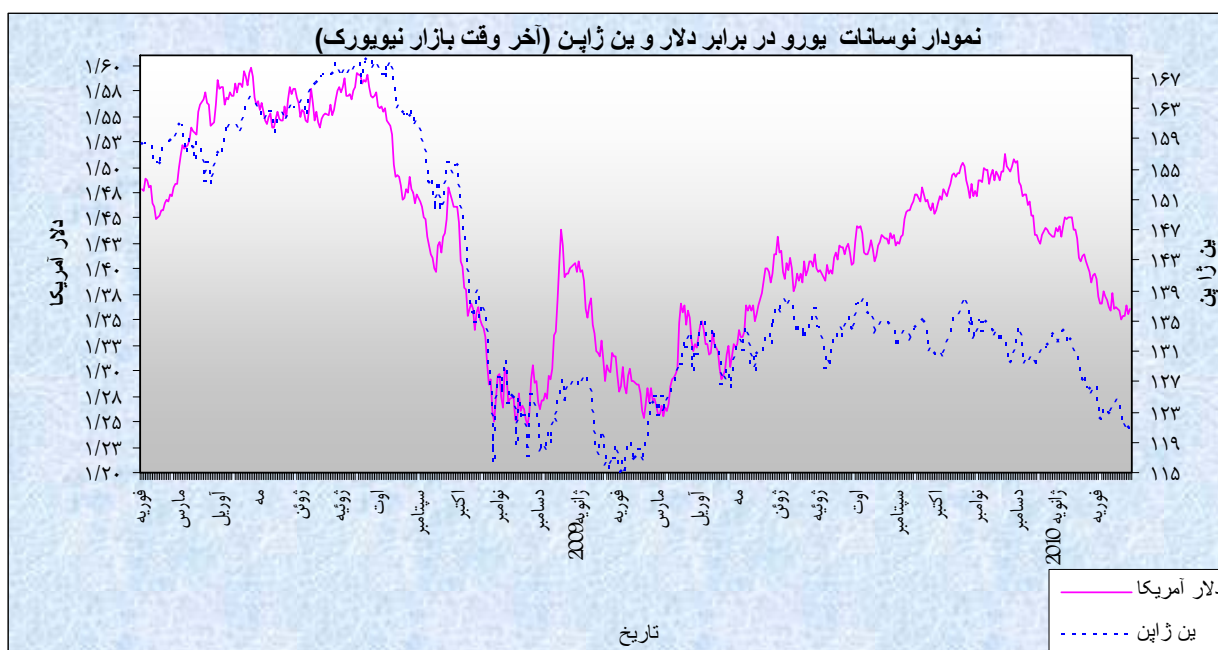
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا														
شاخصهای اقتصادی	ماه	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه
نرخ بیکاری (به درصد)		۷/۶	۸/۱	۸/۵	۸/۹	۹/۴	۹/۵	۹/۴	۹/۷	۹/۸	۱۰/۱	۱۰	۱۰	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)		-۳۶/۲	-۲۶/۱	-۲۸/۵	-۲۹/۲	-۲۵/۹۷	-۲۷/۴۹	-۳۲	-۳۰/۸۵	-۳۶/۵	-۳۳/۲	-۳۶/۳۹	-۴۰/۲	
درصد تغییرات ماهانه تولید صنعتی		-۲/۰	-۱/۵	-۱/۷	-۰/۵		-۰/۴۰	۱	۱/۳	۰/۶	۰/۲	۰/۶	۰/۷	۰/۹
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	
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه اول ۲۰۰۹	-۶/۴			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 مورد بررسی، به استثنای دلار کانادا و فرانک سوئیس، تقویت شد. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ما قبل در برابر دلار ۰/۳۹ درصد افزایش داشت. به نرخ های آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۶۰۲-۱/۳۷۶۷ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات یورو عمدتاً تحت تأثیر نگرانی نسبت به دورنمای بدهیهای دولتی کشورهای عضو منطقه یورو، احتمال ادامه گذاری چین در اوراق قرضه دولتی آمریکا و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز یکشنبه (مطابق با ۷ مارس)، اظهارات رئیس جمهوری فرانسه نشان می داد که کشورهای عضو منطقه یورو در صورت لزوم، به یونان برای حل مشکلات مالی کمک خواهند کرد. در روز دوشنبه نیز دولت پرتغال برنامه ای برای مهار کسری بودجه این کشور ارائه داد. طبق این برنامه، قرار است که کسری بودجه این کشور از ۸/۳ درصد تولید ناخالص داخلی در سال جاری به ۲/۸ درصد تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۳ میلادی کاهش یابد.



همچنین طبق این برنامه ، بدهیهای دولت پرتغال در سال ۲۰۱۲ به ۹۰/۱ درصد تولید ناخالص داخلی ، یعنی به نقطه اوج خود، خواهد رسید. این درحالی است که کسری بودجه دولت یونان در سالجاری به حدود ۱۲۵/۰ درصد تولید ناخالص داخلی خواهد رسید. اظهارات رئیس جمهور فرانسه در جهت تقویت احتمال کمک کشورهای عضو منطقه یورو به حل بحران مالی یونان و ارائه یک برنامه انقباضی مالی توسط دولت پرتغال ، موجب تقویت یورو در برابر دلار در روز دوشنبه گذشته شد . در روز سه شنبه مؤسسه رتبه بندی اعتباری Fitch اعلام کرد که دورنمای رتبه اعتباری AA بدهیهای دولتی پرتغال، منفی است . این امر و اظهارات یکی از مقامات مسئول چین در مورد ادامه سرمایه گذاری این کشور در اوراق قرضه دولتی آمریکا، موجب ضعف یورو در برابر دلار گردید. در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه و جمعه اظهارات مقامات یونانی در جهت اجرای برنامه انقباضی مالی، احتمال کمک اتحادیه اروپا و منطقه یورو به یونان در جهت حل مشکلات بحران مالی آن کشور، ترس از عواقب کسری عظیم بودجه آمریکا و انتشار ارقام مطلوب تولیدات صنعتی ماه ژانویه منطقه یورو ، موجب تقویت یورو در برابر دلار شد.

ب - بازار پولی داخلی

در هفته گذشته نرخ بهره بین بانکی سه ماهه یورو سیر نزولی را طی می کرد . این نرخ از ۰/۶۵۳ درصد در روز جمعه هفته ماقبل به سطح ۰/۶۴۹ درصد در روز جمعه گذشته رسید. وجود مزاد وجوه سبب سیر نزولی نرخ های بهره شد . به احتمال زیاد این وجوه مزاد تا اواخر سالجاری در بازار باقی خواهد ماند. در هفته ما قبل بانک مرکزی اروپا قول داد که تزریق نامحدود وجوه یک هفته ای و یک ماهه به بانک ها را تا اواخر ماه اکتبر سالجاری ادامه دهد . در روز جمعه گذشته رئیس بانک مرکزی اروپا گفت که این بانک متعهد است که برای جلوگیری از وابستگی شدید بانک ها به وام های بانک مرکزی ، برخی از وامهای اضطراری را بتدریج حذف نمایند. رئیس بانک مرکزی همچنین گفت که در تعیین نرخ بهره، تنها رسیدن به ثبات قیمت ها مورد نظر است . از نظر بانک مرکزی ثبات قیمت ها به مفهوم قرار گرفتن نرخ تورم در محدوده ۰-۲/۰ درصد است . رئیس بانک مرکزی اروپا گفت ک از نظر وی پیشنهاد ایجاد " صندوق پولی اروپا " برای کمک به کشورهای

بحران زده منطقه یورو قابل بررسی است . اما وی افزود باید سرمایه این صندوق را دولتها تأمین نمایند نه بانک مرکزی اروپا. با توجه به تحولات اقتصادی و تورمی در منطقه یورو انتظار می رود که بانک مرکزی تا قبل از سال ۲۰۱۱ میلادی از افزایش نرخ های بهره کلیدی خودداری نمایند .

ج- وضعیت اقتصادی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته ، تولیدات صنعتی منطقه یورو پس از ۰/۶ درصد رشد ماهانه در ماه دسامبر سال گذشته ، در ماه ژانویه سال جاری بطور ماهانه ۱/۷ درصد و بطور سالانه ۱/۴ درصد افزایش داشت. رشد ماهانه تولیدات صنعتی در ماه ژانویه ، شدیدترین رشد در نوع خود بوده است . این ارقام نشان می دهد که بهبود اقتصادی منطقه یورو که از سه ماهه سوم سال گذشته شروع شد کمتر از انتظار قبلی شکننده می باشد. اداره آمار اقتصادی منطقه یورو قبلاً رشد اقتصادی سه ماهه چهارم سال گذشته نسبت به سه ماه قبل را ۰/۱ درصد تخمین زده بود. اما با تجدید نظر صعودی رشد تولیدات صنعتی ماه دسامبر از ۱/۷- درصد به ۰/۷ درصد، احتمالاً تخمین مذکور مورد تجدیدنظر صعودی واقع خواهد شد. کمیسیون اروپا نیز در ماه فوریه پیش بینی کرد که تولید ناخالص منطقه یورو پس از ۴/۰ درصد کاهش در سال ۲۰۰۹ میلادی ، در سال ۲۰۱۰ میلادی ۰/۷ درصد رشد داشته باشد .

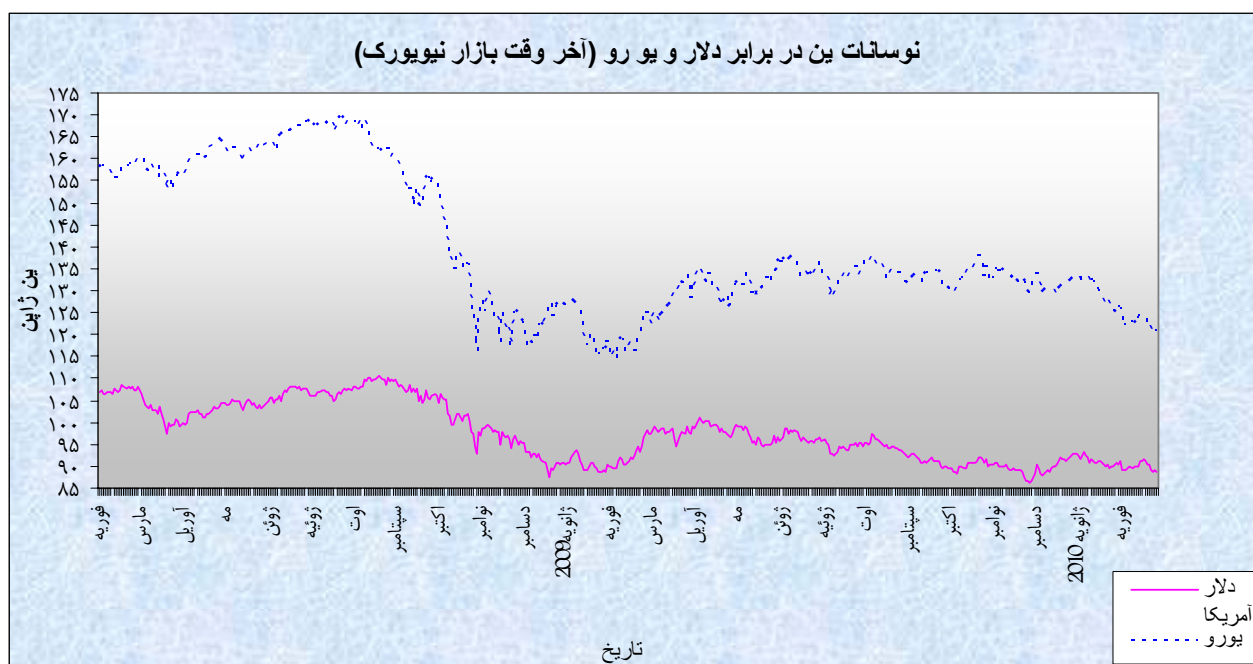
عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو														
شاخصهای اقتصادی	ماه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	
نرخ بیکاری (به درصد)		۹/۰	۹/۳	۹/۵	۹/۴	۹/۵	۹/۶	۹/۸	۹/۹	۹/۹	۹/۹	۹/۹		
موازنه تجاری (بهمیلیارد دلار)		۰/۵۲		۲/۳۲	۷/۵۷	۱۷/۳۳	-۳/۲۸	۱/۳۱	۱۳/۰۴					
درصد تغییرات ماهانه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

۳- ژاپن

الف - نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده تضعیف گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱/۳۵ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۰/۵۴ - ۸۹/۹۸ ین معامله گردید.

هفته گذشته در بازار آسیا، ارزهای همتای ین تقویت شدند؛ احتمال افزایش بودجه خرید دارایی ها بوسیله بانک مرکزی ژاپن در هفته آینده به رقم ۲۰ تریلیون ین، موجب تضعیف شاخص سهام نیکی در هفته گذشته شد. در مقابل، تقاضا برای معاملات انتقالی (Carry Trades) افزایش یافت. گزارشهای اخیر نشان می دهد، بانک مرکزی ژاپن سرانجام تسلیم خواسته های دولت شده و تن به افزایش برنامه های انبساطی خواهد داد، در این خصوص، آقای شیراکاوا، رئیس BoJ، روز جمعه در مجلس این کشور تاکید نمود، کمیته سیاستگذاری تنها اقدامات بیشتری را در این زمینه ارایه خواهد داد اما افزود، افزایش میزان نقدینگی، لزوماً موجب افزایش قیمتها نخواهد شد و راه حلی برای کمک به خروج ژاپن از شرایط تورم منفی (deflation) نیست. آقای شیراکاوا با تاکید بر این نکته که افزایش نقدینگی موجب بهبود شرایط ضد تورمی نخواهد بود اظهار داشت، راهکارهای عملی برای انجام چنین اقداماتی در نشست هفته آینده کمیته سیاست پولی بررسی خواهد شد. آقای هاتویاما،



نخست وزیر، و کان، وزیر دارایی، می گویند، نرخ برابری ین می بایست توسط بازار تعیین شود اما چنانکه افزایش قیمت ین بیانگر رشد اقتصادی کشور نباشد، می بایست اقداماتی در این خصوص صورت گیرد. شیراکاوا افزود، تعهد BoJ به اجرای سیاستهای انبساطی بر وضعیت بازارهای ارز تاثیر گذار است. شاید اعلام آمارهای مثبت اقتصادی در طی روزهای اخیر، کمیته سیاستگذاری را ناچار کند تا زمان اعلام تحقیق تانکان در هفته آینده تصمیمی در خصوص سیاستهای انبساطی اتخاذ نکنند. در ماه ژانویه این شاخص رقم ۹۳ اعلام شد و پس از آن، بازگشت سرمایه شرکت‌های ژاپنی به کشور و تضعیف ریسک پذیری در بازارهای مالی به دلیل شرایط اقتصادی نابسامان یونان از جمله عواملی بودند که منجر به تقویت ین گردید اما اکنون به نظر می رسد که این شرایط رو به پایان است و در صورت اعلام سیاستهای انبساطی بیشتر از سوی بانک مرکزی ژاپن، می بایست در انتظار تضعیف بیشتر ین باشیم .

بانک مرکزی سوئیس (SNB) میزان نرخ بهره بانکی را بدون تغییر رقم ۰/۲۵ درصد تثبیت نمود و در بیانیه خود بار دیگر تایید نمود، برای مقابله با افزایش ارزش فرانک در برابر یورو، به مداخله خود در نرخهای بازار ادامه خواهد داد همچنین، پیش بینی نمود، رشد ناخالص داخلی (GDP) در سال ۲۰۱۰ به ۱/۵٪ برسد.

ب- بازار پولی داخلی

در ژاپن تصمیمات نرخ های بهره توسط کمیته سیاستی^۱ 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^۲ 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.

^۱Policy Board

^۲Uncollateralized Overnight call rate

ج - اقتصاد داخلی

تولید ناخالص داخلی (GDP) سه ماهه چهارم ژاپن در دوره سالانه بهتر از حد انتظار ۴/۶ درصد اعلام شد در حالی که انتظار میرفت تنها ۳/۵ درصد افزایش یابد. شاخص وسیع قیمت موسوم به GDP Deflator نیز ۳ درصد کاهش یافت. نیکی ۲۲۵، مهمترین شاخص سهام این کشور، طی ۴ هفته گذشته، ۰/۳۴ درصد کاهش یافته است. شاخص تورم نیز با اندکی بهبود از ۲/۵- درصد در ماه اکتبر سال گذشته به ۱/۵- درصد در ماه ژانویه ۲۰۱۰ افزایش یافته است. روند بیکاری نیز با اندکی کاهش نسبت به سال ۲۰۰۹ به ۴/۹ درصد کاهش یافته است. کسری بودجه دولت این کشور در بدترین وضعیت طی ۴ سال گذشته قرار دارد. کسری بودجه در سال گذشته ۶/۶ درصد از تولید ناخالص داخلی بود. تراز بازرگانی این کشور در ماه ژانویه با ۶۳ میلیارد ین مازاد مواجه بود. شاخصهای پیشنگر تولیدات صنعتی و اعتماد تجاری در شرایط به النسبه مناسبی قرار دارند. اما شاخص اعتماد مطرف کننده به دلیل نگرانی از کاهش حمایتهای دولتی در ماههای آتی اندکی کاهش یافته است.

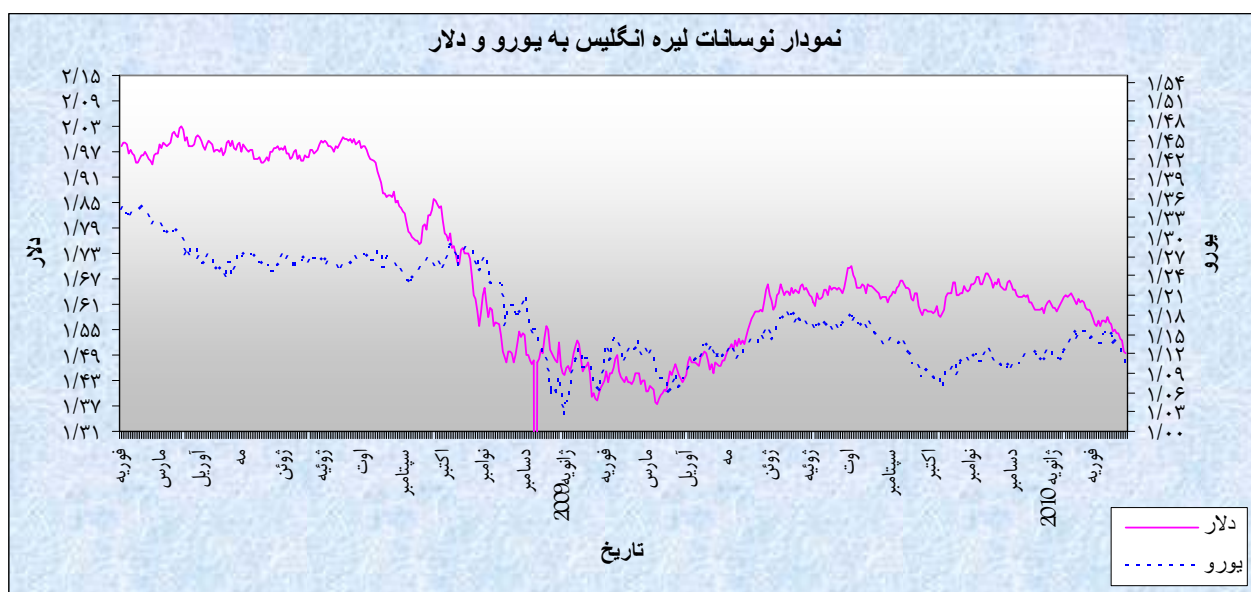
عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن														
شاخصهای اقتصادی	ماه	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر
نرخ بیکاری (به درصد)	۴/۰۰	۴/۳۰	۴/۱۰	۴/۴۰	۴/۸۰	۵/۰۰	۵/۲۰	۵/۴۰	۵/۷۰	۵/۵۰	۵/۳۰	۵/۱۰	۵/۲۰	
موازنه تجاری (بهمیلیارد دلار)	-۲/۲۷	-۳/۲۲	-۹/۵۶	۰/۳۲۷	۰/۰۹۱	۰/۶۶۴	۲/۹۶۸	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	-۱/۸	-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 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 ۰/۱۰ درصد افزایش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۵۱۸۷-۱/۴۹۷۷ دلار معامله گردید.

با شروع هفته جدید، روند ریسک پذیری بار دیگر به بازارهای ارز بازگشت. تصویب برنامه های ریاضت اقتصادی در یونان که روز جمعه هفته ماقبل توسط پارلمان این کشور تصویب شد جان تازه ای به ریسک پذیری در بازارهای اروپایی بخشید. از سوی دیگر، نخست وزیر یونان دیدارهایی از آلمان و فرانسه داشت و به نظر می رسد از حمایت های سیاسی نیز برای کسب کمک های اروپایی برخوردار شد. در چین، آقای زو، رئیس بانک مرکزی خلق چین در کنفرانسی خبری به موضوع نرخ مبادلاتی یوان اشاره نمود و در این خصوص اظهار نظرانی جدیدی ارائه کرد. مهمترین نکته این سخنان آنکه، وابستگی ضمنی یوان به دلار آمریکا که از اواسط جولای سال ۲۰۰۸ ایجاد گردید، در واقع سیاست خاصی بود که در میانه بحران مالی جهانی اتخاذ گردید و از این رو، بازگشت به نرخ بهره "شناور مدیریت شده" که از جولای ۲۰۰۵ اعمال شده بود و زمان مناسب بازگشت



می بایست با دقت و احتیاط خاصی صورت گیرد. در هفته گذشته، اخبار اقتصادی متعددی در ایالات متحده منتشر شد که از جمله می توان به تولیدات صنعتی، خانه های شروع به ساخت، بیانیه FOMC، شاخص قیمت تولیدکننده، حساب جاری در موازنه پرداختها و مدعیان بیکاری اشاره کرد. در انگلیس نیز شاخص تولیدات صنعتی که در ماه دسامبر سال گذشته تا حدودی بهبود یافته بود در ماه ژانویه به دلیل وضعیت نامساعد جوی باز هم رو به کاهش گذاشت. با این حال انتظار می رود، افزایش شاخص مدیران خرید در بخش کارخانه ای در ماه فوریه نویدبخش افزایش تولیدات صنعتی در ماههای آینده باشد.

روز سه شنبه اعلان موسسه رتبه بندی Fitch موجب تضعیف اعتماد سرمایه گذاران در بازار لندن گردید. موسسه فیچ در ابتدا با ارزیابی چشم انداز منفی از وضعیت اوراق قرضه دولتی پرتغال، احتمال کاهش رتبه این کشور را در صورت عدم کفایت تثبیت مالی عنوان کرد و سپس اشاره شد، وضعیت رتبه اوراق قرضه انگلیس به سرعت رو به وخامت پیش می رود. با انتشار این بیانیه، جریان ریسک پذیری منجر به خروج سرمایه گذاران از پوزیشن های خرید ارزهای پربازده نظیر یورو و پوند استرلینگ گردید. روز چهارشنبه در انگلیس با شروع مجدد جریان ریسک گریزی، وضعیت نامطمئن سیاسی، نگرانی از کسری بودجه و سایر شرایط نابسامان، پوند با فشارهای نزولی مواجه شد و حتی پس از آنکه روزنامه فایننشال تایمز در گزارشی اعلام کرد بانک بارکلیز درصدد خرید یک بانک خرده آمریکایی است، تقاضا برای فروش پوند بیشتر شد. برخلاف روزهای قبل، روزهای پایانی هفته شاهد تقویت پوند بود. با افزایش انتظارات تورمی در انگلیس و همچنین عقب نشینی دلار از سطوح روزهای قبل، پوند استرلینگ افزایش یافت و در روز جمعه در نرخ ۱/۵۱۸۷ دلار بسته شد.

ب- بازار پولی

در قلمرو پادشاهی متحد، بانک مرکزی انگلیس (BoE) استقلال اجرایی و تصمیم گیری در مورد نرخ بهره را دارا است. این تصمیم گیری 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 ارائه‌کننده خدمات مالی شخصی^۱ و بنگاه‌های مرتبط با اوراق بهادار^۲ مورد استفاده قرار می‌گیرد. 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. زمان‌بندی این برنامه مالی به گونه‌ای بود که در ماه فوریه ۲۰۰۹ به پایان رسید. آخرین جلسه کمیته سیاست پولی BoE در روز پنجشنبه چهارم مارس ۲۰۱۰ برگزار شد که طی آن هیچ تغییری در سیاست‌های فعلی این بانک اعمال نگردید.

ج-اقتصاد داخلی

در حالی که محاسبات قبلی، رشد اقتصادی انگلیس در سه ماهه چهارم سال گذشته را ۰/۱ درصد نشان میداد. بازنگری اخیر نشان میدهد که رشد تولید ناخالص داخلی (GDP) در سه ماهه پایانی سال ۰/۳ درصد رشد داشته است. رشد فزاینده از انتظار اقتصاد شبه جزیره برای نخست وزیر این کشور، آقای براون که خود را برای انتخابات عمومی در ماه مه آماده می‌کند بسیار حایز اهمیت است. براون در صدد است تا نشان دهد که سیاست‌های درست دولت کارگری وی باعث تقویت روند بهبود اقتصادی در این کشور شده است. بازنگری صعودی اخیر در تولید ناخالص داخلی به دلیل افزایش برآورد تولید بخش خدمات از ۰/۱ درصد قبلی به ۰/۵ درصد است که بیشترین میزان افزایش از سه ماهه نخست سال ۲۰۰۸ محسوب می‌شود. رشد تولیدات صنعتی نیز از ۰/۱ درصد به ۰/۴ درصد مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفته است. همچنین مخارج مصرف‌کننده در سه ماهه پایانی سال گذشته ۰/۴ درصد رشد داشته است که باز بیشترین میزان افزایش از سه ماهه نخست سال ۲۰۰۸ به حساب می‌آید. مخارج دولتی نیز ۱/۲ درصد افزایش یافته است. با این حال در طول سه ماهه پایانی سال گذشته مخارج سرمایه‌ای با ۳/۱ درصد کاهش روبرو شده است.

¹ Building Societies

² Securities Firms

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

شاخصهای اقتصادی		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	۷/۹۰	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	-۴/۳۴	-۳/۱۴	-۴/۹۱	-۵/۱۴	-۴/۶۶	
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	-۶/۰	
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (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	
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 ما قبل در بازار نیویورک ۱/۶۶ درصد کاهش داشت. به نرخ های آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۱۲۰/۷۵-۱۱۰۲/۳۰ دلار، در نوسان بود.

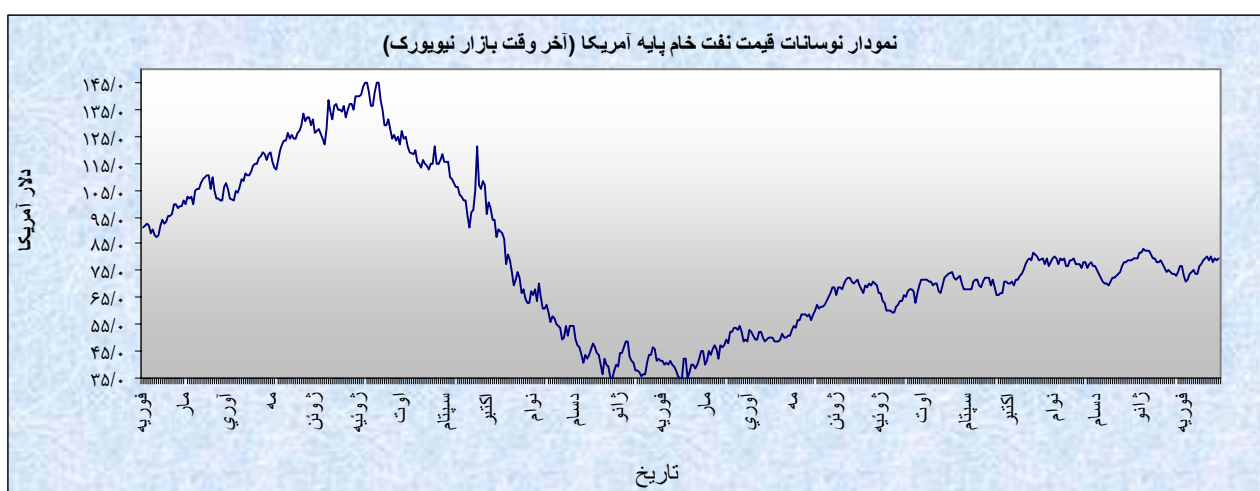
در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر بحران مالی یونان، تضعیف احتمال خرید طلا توسط بانک مرکزی چین، احتمال افزایش نرخ های بهره این کشور و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه ارقام منتشره حکایت از افزایش قابل توجه بستانکاری حساب طلای سوداگران داشت. از سوی دیگر به دلیل افزایش امید نسبت به مهار بحران مالی یونان در روز دوشنبه، تا حدودی از جاذبه سرمایه گذاری در طلا کاسته شد. در روز سه شنبه مسئول مدیریت ذخایر ارزی چین گفت که این کشور در افزایش سهم طلا در ذخایر ارزی خود با احتیاط رفتار خواهد کرد. چون این امکان وجود دارد که خرید طلا توسط چین، موجب افزایش شدید قیمت این فلز گرانبها گردد. موارد مذکور موجب کاهش شدید قیمت طلا در روز دوشنبه و اوایل روز سه شنبه گردید. اما بعداً در روز سه شنبه به دلیل ایجاد نگرانی مجدد نسبت به



دورنمای مالی کشورهای عضو منطقه یورو ، طلا قسمتی از قیمت از دست رفته خود در اوایل روز را دوباره بدست آورد. در روز چهارشنبه دولت یونان اعلام کرد که در کاهش کسری بودجه ، جلوتر از برنامه تدوین شده، حرکت می کند . همچنین در این روز وزیر دارایی یونان گفت در صورت ادامه حملات سوداگرانه به اوراق قرضه دولتی این کشور ، اتحادیه اروپا در بازار مداخله خواهد کرد . علاوه بر آن در روز چهارشنبه وزیر معادن آفریقای جنوبی گفت که این کشور در سالجاری از نیروی کافی برق برخوردار است . این بدان معنا است که آفریقای جنوبی در سالجاری ، بر خلاف سال قبل ، قطع برق نخواهد داشت . قطع برق در سال گذشته لطمه شدیدی به تولید طلای این کشور وارد کرده بود. موارد مذکور سبب کاهش قیمت طلا در روز چهارشنبه شد . در روز پنجشنبه اداره خدمات آماری آفریقای جنوبی اعلام کرد که تولید طلای این کشور در ماه ژانویه سالجاری نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۸/۲ درصد کاهش یافت . آفریقای جنوبی در سال گذشته از لحاظ حجم تولید طلا پس از چین در رتبه دوم جهانی قرار داشت . این خبر به همراه تقویت یورو در برابر دلار ، سبب تقویت قیمت طلا در روز پنجشنبه شد . اما این افزایش بسیار ناچیز بود . چون در این روز خبر مربوط به رشد تورم ماه فوریه چین به بالاترین سطح ۱۶ ماهه گذشته خود ، از شدت فشار صعودی بر قیمت طلا کاست. افزایش تورم در چین، احتمال افزایش نرخ های بهره این کشور را تقویت کرد . افزایش نرخ بهره چین ، جاذبه سرمایه گذاری در طلا را کاهش می دهد . در روز جمعه علیرغم کاهش ارزش دلار در برابر یورو ، قیمت طلا سیر نزولی را می پیمود . این امر به دلیل انتشار ارقام مطلوب اقتصادی در آمریکا و منطقه یورو و به تبع آن تقویت احتمال کنار گذاشته شدن سیاست پولی فوق العاده انبساطی در آمریکا و اروپا بوده است .

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، در بازار نیویورک ۱/۹۶ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۸۲/۱۱-۸۱/۲۴ دلار معامله گردید .
در روز دوشنبه پیشاپیش انتشار ارقام هفتگی موجودی انبار نفت آمریکا، از سوی کارشناسان



پیش بینی می شد که ذخایر نفت خام این کشور افزایش یافته باشد. ضمن آنکه بهای بنزین در این روز کاهش پیدا کرد. از سوی دیگر دولت چین اعلام کرد همچنان متعهد به خرید اوراق خزانه آمریکا خواهد بود. این مسأله موجب ترقی دلار در برابر سبدهی از ارزها گردید. بنا به دلایل مذکور، قیمت نفت در اولین روز هفته کاهش پیدا کرد. در روز سه شنبه گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا از وضعیت موجودی انبار نفت و فراورده های عمده نفتی این کشور به شرح جدول زیر منتشر گردید:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۳/۰۵ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۴۳/۰	۰/۴۱	-۳/۷۳
فراورده های میان تقطیر	۱۴۹/۶	-۰/۰۱	۲/۶۱
بنزین	۲۲۹/۰	-۰/۰۱	۶/۱۲

براساس این گزارش ، موجودی انبار بنزین در هفته منتهی به ۶ مارس نسبت به هفته ماقبل آن به طور غیرمنتظره ای به میزان ۲/۹ میلیون بشکه کاهش یافت؛ ضمن آنکه موجودی انبار فراورده های میان تقطیر نیز ۲/۲ میلیون بشکه کاهش نشان داد که بیش از رقم پیش بینی شده توسط کارشناسان بود. از سویی دیگر، کاهش قیمت نفت در روز قبل و اوایل این روز، خریدهای سوداگران این ماده را تشویق نمود. ضمن آنکه اوپک در گزارش ماهانه خود تقاضای جهانی برای نفت خام در سال جاری میلادی را مورد تجدیدنظر صعودی قرار داد. این سازمان رشد تقاضا در سال جاری را ۸۸۰ هزار بشکه برآورد نموده است. در روز چهارشنبه نیز سازمان اوپک پیش بینی کرد که تقاضای جهانی نفت برای سال ۲۰۱۰ با رشد همراه خواهد بود. همچنین انتشار گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) در این روز نشان داد که میزان افزایش در موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۵ مارس کمتر از رقم پیش بینی شده از سوی کارشناسان می باشد. عوامل فوق باعث شد تا قیمت نفت افزایش یابد و به بالاترین سطح هشت هفته اخیر خود برسد. بر اساس

اظهارنظر تحلیل گران اقتصادی کاهش حجم موجودی انبار محصولات نفتی به ویژه موجودی انبار بنزین در افزایش بهای نفت مؤثر بود. لازم به ذکر است که بهای بنزین در قراردادهای معاملات آتی این ماده به بالاترین سطح یکسال و نیم اخیر رسید. در روز پنجشنبه نیز بهای نفت خام تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشات اقتصادی ایالات متحده و عدم اطمینان نسبت به اعمال سیاستهای پولی انقباضی از سوی کشور چین افزایش یافت. انتشار ارقام مربوط به تورم چین نشان داد که نرخ تورم در این کشور در ماه فوریه به بالاترین سطح ۱۶ ماهه اخیر خود رسیده است. در روز جمعه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر انتشار گزارشات متناقض مربوط به شاخصهای اقتصادی ایالات متحده و به تبع آن افت ارزش دلار، کاهش یافت. در این روز گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که علیرغم افت قیمت حمل و نقل و بدی شرایط جوی، شاخص خرده فروشی در ایالات متحده در ماه فوریه به طور غیرمنتظره ای افزایش یافته است. اما گزارش جداگانه دیگری منتشر شد که نشان داد شاخص مصرف کنندگان آمریکا در اوایل ماه مارس با کاهش مواجه شده است. این امر خوش بینی ها نسبت به بهبود دورنمای اشتغال آمریکا را کمرنگ نمود. دلار نیز به پایین ترین سطح یک ماهه خود در برابر یورو رسید و در پایین ترین سطح دو هفته اخیر خود در برابر پوند قرار گرفت. عوامل فوق بر قیمت نفت در آخرین روز هفته فشار نزولی وارد کرد و موجبات افت آنرا فراهم ساخت.

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

متوسط هفته	جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۱۲ مارس ۲۰۱۰					تاریخ
	جمعه ۱۲ مارس	پنجشنبه ۱۱ مارس	چهارشنبه ۱۰ مارس	سه شنبه ۹ مارس	دوشنبه ۸ مارس	عنوان
۸۱/۷۶	۸۱/۲۴	۸۲/۱۱	۸۲/۰۹	۸۱/۴۹	۸۱/۸۷	نفت پایه آمریکا
۸۰/۱۱	۷۹/۳۹	۸۰/۲۸	۸۰/۴۸	۷۹/۹۱	۸۰/۴۷	نفت برنت
۷۷/۷۰	-	۷۷/۷۶	۷۷/۸۰	۷۷/۳۸	۷۷/۸۶	نفت اوپک