



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 ۱۵/۰۵/۲۰۰۹

(شماره ۸)

۲۷ اردیبهشت ماه ۱۳۸۸

فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۱	۱- آمریکا
۷	۲- منطقه یورو
۱۰	۳- ژاپن
۱۳	۴- انگلیس
۱۶	۵- طلا
۱۸	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۸/۲/۲۵

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

۲۰۰۹/۵/۱۵

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۵می	پنجشنبه ۱۴می	چهارشنبه ۱۳می	سه شنبه ۱۲می	دوشنبه ۱۱می	عنوان	جمعه ۸می
۰/۶۶۵۹۵		-۱/۰۶	۰/۶۵۸۹۴	۰/۶۵۸۵۸	۰/۶۵۹۱۱	۰/۶۵۷۶۶	۰/۶۵۸۷۰	۰/۶۶۰۶۶	دلار به SDR	۰/۶۶۵۶۰
۱/۵۰۹۸	(۴)	۰/۵۹	۱/۵۱۸۶	۱/۵۱۶۰	۱/۵۲۲۵	۱/۵۱۵۰	۱/۵۲۷۳	۱/۵۱۲۴	لیبره انگلیس *	۱/۵۲۳۸
۱/۱۶۷۳	(۵)	۰/۳۰	۱/۱۷۰۸	۱/۱۷۹۸	۱/۱۷۰۲	۱/۱۷۵۳	۱/۱۶۲۷	۱/۱۶۶۴	دلار کانادا	۱/۱۵۰۸
۱/۱۲۵۳	(۲)	-۱/۳۹	۱/۱۰۹۷	۱/۱۲۲۴	۱/۱۰۴۲	۱/۱۰۷۲	۱/۱۰۵۵	۱/۱۰۹۲	فرانک سوییس	۱/۱۰۶۲
۹۸/۷۳	(۱)	-۲/۷۹	۹۵/۹۸	۹۵/۰۷	۹۵/۷۵	۹۵/۲۶	۹۶/۴۴	۹۷/۳۹	ین ژاپن	۹۸/۴۷
۱/۳۴۲۱	(۳)	۱/۲۷	۱/۳۵۹۲	۱/۳۴۸۸	۱/۳۶۴۴	۱/۳۵۹۴	۱/۳۶۵۰	۱/۳۵۸۶	یورو (یول واحد اروپایی) *	۱/۳۶۴۱
۱/۵۰۱۶۲		۱/۰۶	۱/۵۱۷۵۹	۱/۵۱۸۴۲	۱/۵۱۷۲۰	۱/۵۲۰۵۴	۱/۵۱۸۱۴	۱/۵۱۳۶۳	SDR به دلار	۱/۵۰۲۴۰
۹۰۹/۳۱		۱/۴۳	۹۲۲/۲۹	۹۲۹/۵۰	۹۲۶/۰۰	۹۲۴/۰۰	۹۱۹/۱۰	۹۱۲/۸۵	طلای لندن (هراونس)	۹۱۰/۴۰
۹۰۷/۷۶		۱/۷۸	۹۲۳/۹۴	۹۳۰/۷۰	۹۲۷/۶۵	۹۲۶/۲۰	۹۲۲/۰۵	۹۱۳/۱۰	طلای نیویورک (هر اونس)	۹۱۴/۲۵
۵۵/۸۹		۲/۱۴	۵۷/۰۹	۵۵/۹۸	۵۶/۶۹	۵۷/۳۴	۵۷/۹۴	۵۷/۴۸	نفت برنت انگلیس	۵۸/۱۴
۵۶/۰۰		۳/۶۹	۵۸/۰۷	۵۶/۳۴	۵۸/۶۲	۵۸/۰۲	۵۸/۸۵	۵۸/۵۰	نفت پایه آمریکا	۵۸/۶۳
۸۴۶۷		-۱/۳۳	۸۳۵۵	۸۲۶۹	۸۳۳۱	۸۲۸۵	۸۴۶۹	۸۴۱۹	DOW-30 (بوس وال استریت)	۸۵۷۵
۹۴۰۹		-۱/۲۷	۹۲۹۰	۹۲۶۵	۹۰۹۴	۹۳۴۰	۹۲۹۹	۹۴۵۲	NIKKEI-225 (بوس توکیو)	۹۴۳۳
۴۸۷۱		-۱/۷۷	۴۷۸۵	۴۷۳۸	۴۷۳۸	۴۷۲۸	۴۸۵۴	۴۸۶۷	DAX-30 (بوس فرانکفورت)	۴۹۱۴
۴۳۹۹		-۰/۳۵	۴۳۸۳	۴۳۶۰	۴۳۶۳	۴۳۳۱	۴۴۲۶	۴۴۳۶	FTSE-100 (بوس لندن)	۴۴۶۲

شماره ۸

* هر واحد به دلار آمریکا

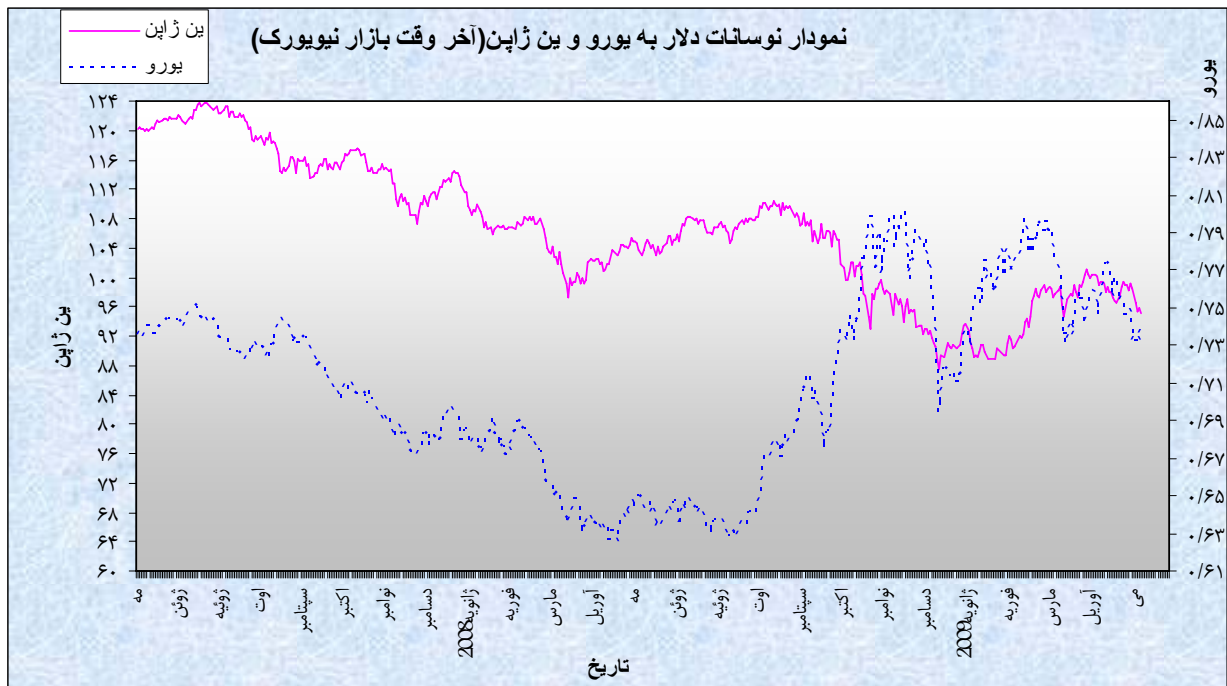
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای مورد بررسی به استثنای دلار کانادا، تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن، یورو و لیره انگلیس، به ترتیب ۲/۷۹ درصد، ۱/۲۷ درصد و ۰/۵۹ درصد، کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۷/۳۹-۹۵/۰۷ ین و هر یورو در محدوده ۱/۳۴۸۸-۱/۳۶۵۰ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر دورنمای بازارهای مالی و اقتصاد جهان و برخی از موارد دیگر قرار داشت. از اوایل روز دوشنبه به وقت بازار نیویورک، خوش بینی هایی که هفته ماقبل نسبت به



نزدیک شدن پایان دوران رکود اقتصادی جهان بوجود آمده بود، بتدریج ناپدید شد. چون اولاً بسیاری به این نتیجه رسیدند که با توجه به نرخ بیکاری ۸/۹ درصدی آمریکا، انتظار افزایش تقاضای داخلی در این کشور در آینده ای نزدیک بیهوده است. دوماً در روز دوشنبه بانک بزرگ انگلیسی HSBC اعلام کرد که سود سه ماهه اول سالجاری این بانک بسیار بهتر از مدت مشابه سال قبل می باشد. اما این بانک اعلام کرد این امر تماماً ناشی از کاهش ارزش بازاری بدهی های آن بوده است. این امر نیز بار دیگر نگرانی نسبت به دورنمای بازار مالی را دامن زد. موارد مذکور سبب فرار سرمایه ها به سوی دلار و ین به عنوان مأمّن سرمایه گذاری گردید و به تبع آن دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر تقویت و در برابر ین تضعیف شد. اما در روز سه شنبه ارقام منتشره حکایت از افزایش سرمایه گذاری در چین، علیرغم کاهش شدیدتر از انتظار صادرات آن، داشت. همچنین نتایج یکی از بررسیها در انگلیس در این روز نشان داد که سرعت رشد خرده فروشی به بالاترین سطح سه سال گذشته و سرعت کاهش قیمت مسکن به پایین ترین سطح پانزده ماهه گذشته، در ماه آوریل رسید. همچنین در این روز اعلام شد که کاهش تولیدات صنعتی و کارخانه ای ماه مارس انگلیس کمتر از انتظار قبلی بود. ارقام و گزارش های اقتصادی مذکور موجب خوش بینی نسبت به دورنمای اقتصادی در روز سه شنبه گردید و به تبع آن دلار در برابر یورو، لیره انگلیس و برخی از ارزهای عمده دیگر تضعیف شد. حتی در مقطعی از این روز هر یورو تا سطح ۱/۳۷۰۶ دلار نیز رسید. در اوایل روز چهارشنبه به وقت بازار نیویورک، انتشار مقاله ای در روزنامه انگلیسی Financial Times که خطر القای کاهش رتبه اعتباری بدهیهای دولت آمریکا را دامن زد، دلار در برابر یورو کاهش یافت. بطوریکه هر یورو تا سطح ۱/۳۷۲۲ دلار، یعنی به بالاترین سطح هفت هفته گذشته، نیز رسید. چون برخی عقیده دارند که چنین کاهشی در رتبه اعتباری بدهیهای دولتی آمریکا، عواقب اقتصادی و سیاسی وخیمی برای این کشور دارد. اما بعداً در همان روز انتشار گزارش تورمی سه ماهه انگلیس و خبر مربوط به کاهش غیرمنتظره خرده فروشی ماه آوریل آمریکا تا حدودی دورنمای اقتصاد جهانی را تیره کرد. این امر سبب شد سرمایه ها به سوی دلار و ین به عنوان مأمّن سرمایه گذاری سوق داده شوند و دلار در برابر ین تضعیف و در برابر یورو و لیره انگلیس تقویت شد. لازم به ذکر است که گزارش تورمی روز چهارشنبه انگلیس به خفیف ماندن فشارهای تورمی و رشد کند اقتصادی نوید داده بود. در روز پنجشنبه انتشار

خبر مربوط به افزایش متقاضیان استفاده از بیمه بیکاری آمریکا به سطح ۶۳۷۰۰۰ نفر و در روز جمعه خبر مربوط به کاهش شدید فعالیتهای اقتصادی منطقه یورو، سبب تقویت دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای دیگر شد. تولید ناخالص داخلی یورو پس از ۱/۶ درصد کاهش در سه ماهه چهارم سال گذشته، در سه ماهه اول سالجاری ۲/۵ درصد کاهش یافت. لازم به ذکر است که در هفته گذشته انتشار ضعف اقتصادی در آمریکا نیز به تقویت دلار در برابر یورو منجر می شد. چون این ارقام ریسک پذیری سرمایه گذاران را کاهش می داد.

ب- بازار پولی داخلی

در اقتصاد داخلی شواهدی از نزدیک شدن پایان دوران رکود، دیده می شود. علیرغم این امر انتظار نمی رود که سیاست پولی فوق العاده انبساطی در آمریکا تا پایان سالجاری میلادی به پایان برسد. چون هنوز تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی به سرعت رو به افزایش است. این امر سبب می شود تا قدرت خرید مردم کاهش یابد و به تبع آن تولیدکنندگان مجبور به کاهش قیمت تولیدات خود شوند. این امر همچنان خطر کاهش سطوح قیمتها در آمریکا را به قوت خود باقی گذاشته است. بانک مرکزی آمریکا از زمان شروع بحران مالی تاکنون حدود ۱/۰ تریلیون دلار به بازار تزریق کرد تا خطر کاهش سطوح قیمتها را دفع نماید. هم اکنون نرخ بهره کلیدی آمریکا در محدوده ۰/۲۵ - ۰ درصد قرار دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۲۴ آوریل	متوسط هفته منتهی به ۱ می	متوسط هفته منتهی به ۸ می	متوسط هفته منتهی به ۱۵ می
دلار آمریکا	۱/۰۷	۱/۰۰	۰/۹۷	۰/۸۵
یورو	۱/۳۹۶	۱/۳۶۱	۱/۳۲۸	۱/۲۶۱
ین ژاپن	۰/۵۵۲	۰/۵۴۹	۰/۵۴۳	۰/۵۳۵
لیره انگلیس	۱/۴۸	۱/۴۴	۱/۴۳	۱/۳۷

ج - اقتصاد داخلی

در روز دوشنبه گذشته دولت آمریکا پیش بینی خود در مورد بودجه این کشور در سال جاری و چند سال آینده را به شرح زیر ارائه داد:

ارقام به میلیارد دلار

سال مالی	عنوان	۲۰۰۸	۲۰۰۹	۲۰۱۰	۲۰۱۱	۲۰۱۲	۲۰۱۳	۲۰۱۴	۲۰۱۰-۲۰۱۹	۲۰۱۰-۲۰۱۴
	درآمدها	۲۵۲۴	۲۱۵۷	۲۳۳۳	۲۶۸۵	۳۰۷۵	۳۳۰۵	۳۴۸۰	۳۵۰۴۹	۱۴۸۷۹
	هزینه ها	۲۹۸۳	۳۹۹۸	۳۵۹۱	۳۶۱۵	۳۶۳۳	۳۸۱۷	۴۰۱۶	۴۲۱۵۷	۱۸۶۷۲
	کسری بودجه	-۴۵۹	-۱۸۴۱	-۱۲۵۸	-۹۲۹	-۵۵۷	-۵۱۲	-۵۳۶	-۷۱۰۸	-۳۷۹۳
	نسبت کسری بودجه به تولید ناخالص داخلی (درصد)	-۳/۲	-۱۲/۹	-۸/۵	-۶/۰	-۳/۴	-۲/۹	-۲/۹	-۴/۰	-۴/۸
	نسبت کل بدهیهای دولتی به تولید ناخالص داخلی (درصد)	۴۰/۸	۵۹/۹	۶۷/۱	۷۰/۱	۶۹/۶	۶۸/۷	۶۸/۵		

سال مالی آمریکا از اول اکتبر شروع می شود. بنابراین سال مالی ۲۰۱۰ این کشور از اول اکتبر سال ۲۰۰۹ میلادی آغاز می گردد. برای سال مالی جاری کسری بودجه ۱/۸۴ تریلیون دلار، تقریباً چهار برابر کسری بودجه سال گذشته، پیش بینی شده است. در ژانویه سال جاری، زمانی که اوپاما ریاست دولت آمریکا را بر عهده گرفته بود، دولت آمریکا با کسری بودجه عظیمی مواجه بود. یک برنامه تحرک اقتصادی دو ساله ۷۸۷ میلیارد دلاری که توسط اوپاما به تصویب رسید به همراه برخی از هزینه های دیگر، سبب ادامه افزایش کسری بودجه دولت از آن زمان به بعد گردید. قسمت قابل توجهی از هزینه های دولتی صرف خرید اوراق قرضه کم اعتبار شرکتها و سهام برخی از

شرکتهای دیگر گردید. بنابراین در صورت بازگشت به اعتماد به بازار مالی و بازگشت ثبات به بازار مسکن، دولت به راحتی می تواند قسمت قابل توجهی از سهام و اوراق قرضه در تملک خود را بفروش برساند و بدهیهای خود را کاهش دهد. همچنین دولت اوپاما تصمیم دارد که از تمدید قسمتی از برنامه های بخشودگی مالیاتی را که در سالهای ۲۰۰۱ و ۲۰۰۳ میلادی به تصویب رسیده بود، خودداری کند. این امر موجب افزایش قابل توجه درآمدهای مالیاتی در سالهای آینده خواهد شد. اما موازنه حساب تجاری آمریکا، در طی ماههای گذشته، بر خلاف موازنه بودجه این کشور، رو به بهبود بوده است. طبق ارقام منتشره در روز سه شنبه موازنه حساب تجاری آمریکا در چند ماه گذشته به شرح زیر بوده است:

سه ماهه اول ۲۰۰۹	سه ماهه اول ۲۰۰۸	مارس ۲۰۰۹	فوریه ۲۰۰۹	مارس ۲۰۰۸	سال عنوان
-۸۹/۹۲	-۱۷۸/۴۴	-۲۷/۵۸	-۲۶/۱۳	-۵۷/۴۱	موازنه تجاری
۳۷۴/۹۸	۴۵۱/۵۲	۱۲۳/۶۲	۱۲۶/۶۳	۱۴۹/۶۶	- صادرات
۴۶۴/۸۹	۶۲۹/۹۶	۱۵۱/۲۰	۱۵۲/۷۶	۲۰۷/۰۷	- واردات

در طی هفت ماه گذشته، این اولین ماهی است که کسری حساب تجاری نسبت به ماه قبل افزایش نشان می دهد. اما علیرغم افزایش کسری تجاری در ماه مارس، در این ماه هم صادرات و هم واردات کاهش یافتند. در این ماه سطح صادرات به ۱۲۳/۶۲ میلیارد دلار، یعنی به پایین ترین سطح تاریخی خود از فوریه ۲۰۰۶ به بعد، تنزل نمود. سطح واردات نیز به ۱۵۱/۲ میلیارد دلار، یعنی به پایین ترین سطح خود از سپتامبر ۲۰۰۴ میلادی به بعد، تنزل نمود. تولیدات صنعتی پس از ۱/۷ درصد کاهش ماهانه در ماه مارس، در ماه آوریل به طور ماهانه ۰/۵ درصد و بطور سالانه ۱۲/۵

درصد کاهش یافت. ماه آوریل، ششمین ماه متوالی است که تولیدات صنعتی آمریکا کاهش نشان میدهد. خرده فروشی نیز پس از ۱/۳ درصد کاهش در ماه مارس، در ماه آوریل به طور ماهانه ۰/۴ درصد و به طور سالانه ۱۰/۱ درصد، تنزل داشت. قبلاً انتظار می رفت که خرده فروشی در ماه آوریل نسبت به ماه ماقبل بلا تغییر باقی بماند. کاهش خرده فروشی در شرایطی صورت گرفت که درآمد بخش خانوار، به دلیل کاهش مالیاتها و برخی از انتقالات دولتی رو به افزایش بود. ظاهراً بسیاری از مصرف کنندگان به دلیل از دست دادن شغل و یا به دلیل ترس به از دست دادن شغل، تمایل بیشتری به پس انداز نشان می دهند. شاخص قیمت مصرف کننده پس از ۰/۱ درصد کاهش ماهانه در ماه مارس، در ماه آوریل نسبت به ماه ماقبل بلا تغییر بود ولی نسبت به ماه مشابه سال قبل ۰/۷ درصد کاهش داشت. کاهش سالانه شاخص مذکور در ماه آوریل، شدیدترین کاهش ماهانه در نوع خود از ژوئن سال ۱۹۵۵ میلادی به بعد بوده است. البته افزایش های اخیر قیمت نفت در بازارهای جهانی و وجود شواهدی از نزدیک شدن پایان دوران کاهش تولید ناخالص داخلی آمریکا، می تواند به سیر نزولی قیمت ها در ماههای آینده پایان دهد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا														
شاخصهای اقتصادی	ماه	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل
نرخ بیکاری (به درصد)		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 (بهمیلیارد دلار)		-۶۰/۵	-۵۹/۲	-۵۸/۸	-۶۱/۳۱	-۵۹/۰۸	-۵۶/۵۰	-۵۷/۱۹	-۴۱/۶	-۳۹/۹	-۳۶/۲	-۲۶/۱	-۲۷/۶	
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی		-۰/۷	-۰/۲	۰/۳	۰/۳	-۰/۱	-۴/۰	۱/۴	-۱/۳	-۲/۴	-۲/۰	-۱/۵	-۱/۷	-۰/۵
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)		۳/۹	۴/۲	۵/۰	۵/۶	۵/۴	۴/۹	۳/۷	۱/۱	۰/۱	۰/۰	۰/۲	-۰/۴	-۰/۷
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه دوم	سه ماهه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۹						
	۲/۸	-۰/۵			-۶/۳			-۶/۱						

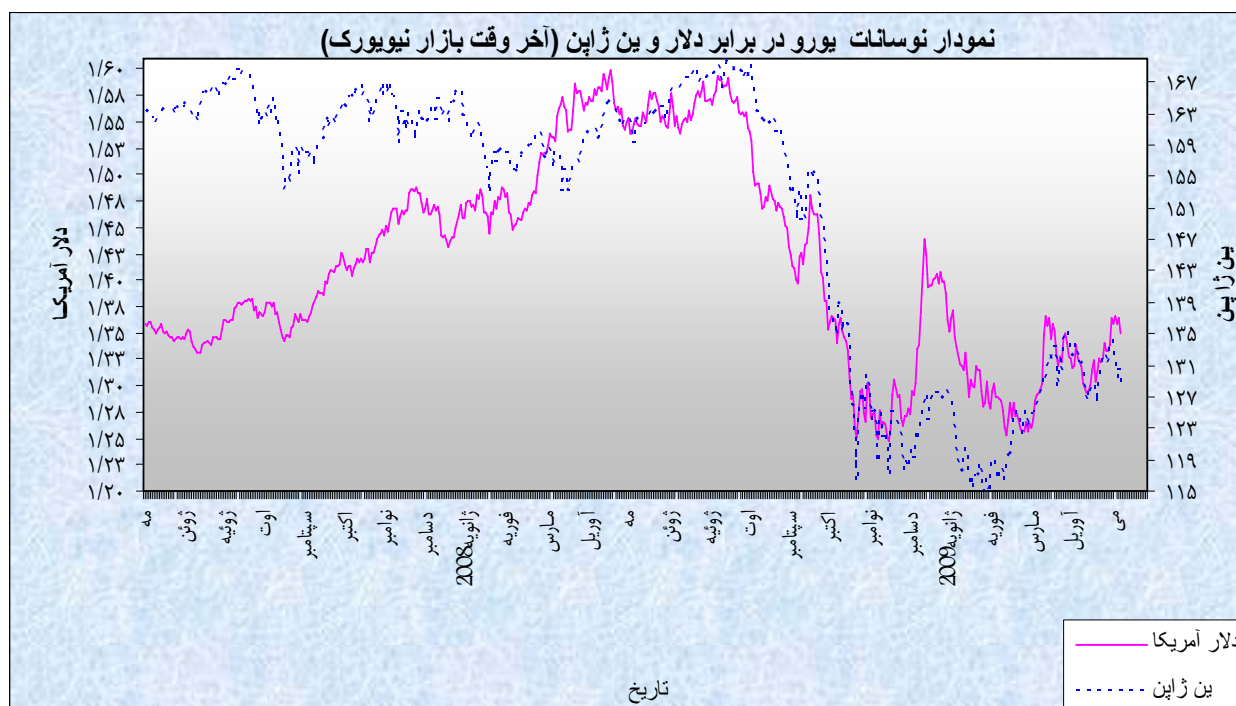
۲- منطقه یورو

الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته، یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای ین ژاپن و فرانک سوییس تقویت گردید. متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۱/۲۷ درصد افزایش یافت. به نرخ های آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۴۸۸-۱/۳۶۵۰ دلار معامله گردید.

نوسانات ارزش یورو طی هفته گذشته، بطور عمده تحت تأثیر اظهارات برخی مقامهای اقتصادی، ریسک پذیری معامله گران، دورنمای اقتصاد جهانی و برخی موارد دیگر قرار داشت.

در روز دوشنبه بانک بزرگ HSBC سود قابل توجهی را برای سه ماهه اول سال جاری میلادی گزارش نمود. اما جزئیات بیشتر نشان می داد که بخش عمده این سود متعلق به بانک سرمایه گذاری وابسته به این بانک می باشد و بدون احتساب آن سود کل بانک HSBC پایین بوده است. در نتیجه سهام بخش بانکی و به تبع آن شاخص کل سهام اروپایی افت نمود. فروشهای



سودجویانه در بازار سهام نیز در افت شاخص مربوطه مؤثر بود. لذا خرید ارزهای مأمّن در حجم بالایی صورت گرفت. ضمن آنکه قیمت کالاهای اساسی نیز در این روز افت نمود. به همین دلایل ارزش یورو در برابر دلار وین کاهش پیدا کرد. در روز سه شنبه گزارش منتشره حاکی از ارقام بهتر از انتظار خرده فروشی، مسکن و تولیدات صنعتی در انگلیس، خوش بینی نسبت به دورنمای اقتصاد جهانی را افزایش داد. آقای تریشه، رئیس بانک مرکزی اروپا، هم گفت: اقتصاد جهانی در "نقطه تغییر" قرار دارد. در نتیجه یورو در برابر دلار وین تقویت گردید. در اوایل روز چهارشنبه بوقت بازار لندن، نشریه فایننشال تایمز از کاهش رتبه اعتباری آمریکا خبر داد. انتشار این خبر فشار نزولی بر دلار وارد نمود. اما در ادامه معاملات این روز سخنانی به نقل از رئیس بانک مرکزی انگلیس انتشار یافت که گفته بود که بهبود وضعیت اقتصادی و تورمی در انگلیس احتمالاً با سرعتی کندتر از آنچه قبلاً تصور می شده، صورت خواهد پذیرفت. در نتیجه، ریسک گریزی در بازار افزایش یافت. این تردیدها و ابهامات نسبت به چشم انداز اقتصاد جهانی در روز پنجشنبه نیز به قوت خود باقی بود. چنانکه ارقام ضعیف خرده فروشی آمریکا بسیاری از تحلیل گران را به این نتیجه رساند که ارزیابی آنها از شروع رونق اقتصادی کمی شتابزده بوده است. در روز جمعه بازار سهام در ادامه روند ریسک گریزی معامله گران با افت مواجه شد. همچنین گزارش منتشره ای نشان داد که تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در سه ماهه آغازین امسال افت بی سابقه ای داشته است. مجموع موارد یاد شده سبب کاهش ارزش یورو در برابر دلار وین در سه روز پایانی هفته گردید.

ب - وضعیت اقتصادی

تولید ناخالص داخلی منطقه یورو بطور سه ماهه به سه ماهه پایانی سال گذشته ۱/۶ درصد و در سه ماهه ابتدایی امسال ۲/۰ درصد افت نمود. افت سالانه آن نیز از ۱/۴ درصد به ۴/۶ درصد رسید که در نوع خود افت بی سابقه ای می باشد. کارشناسان پیش بینی می کردند که افت سالانه در سه ماهه اول ۴/۰ درصد باشد. افت ۶/۹ درصدی تولید در آلمان - بزرگترین اقتصاد

منطقه یورو - عامل اصلی وضعیت بد تولید ناخالص داخلی در کل منطقه یورو بوده است . البته برخی از تحلیل گران معتقدند که این بدترین سناریوی رخ داده برای اقتصاد منطقه یورو می باشد و به عبارتی احتمال بهبود شرایط در آینده وجود دارد . رشد ماهانه شاخص قیمت مصرف کننده در ماه آوریل ۰/۴ درصد و رشد سالانه آن ۰/۶ درصد بوده است . میزان تولیدات صنعتی پس از ۲/۵ درصد افت در ماه فوریه ، در ماه مارس نسبت به ماه قبل ۲/۰ درصد کاهش داشت . افت سالانه این تولیدات نیز طی ماههای مذکور به ترتیب ۱۹/۱ و ۲۰/۲ درصد بود .

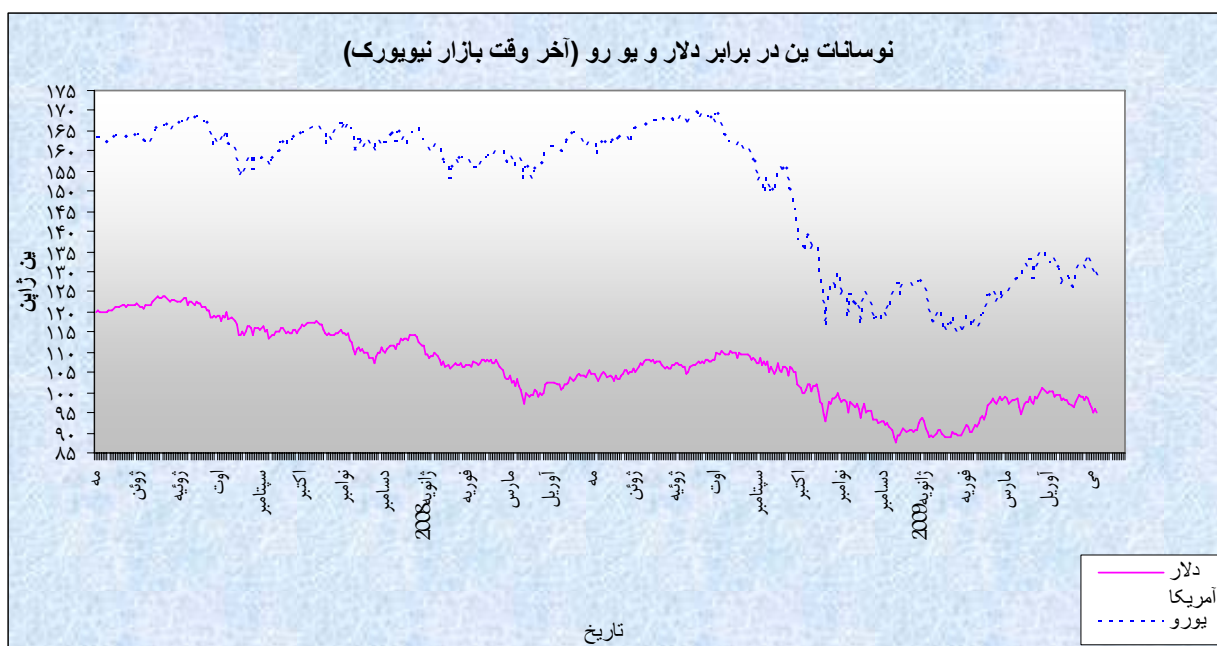
عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو													
شاخصهای اقتصادی	ماه	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل
نرخ بیکاری (به درصد)	۷/۳	۷/۴	۷/۴	۷/۴	۷/۵	۷/۶	۷/۷	۷/۹	۸/۱	۸/۳	۸/۷	۸/۹	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	۷/۲۹	۰	۳/۶۳	-۱۴/۱۰	-۶/۶۰	۰/۶۷	-۷/۳۸	-۰/۹۵	-۱۰/۹	-۲			
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۱/۹	-۰/۱	-۰/۲	۰/۸	-۱/۸	-۱/۷	-۲/۷	-۲/۹	-۲/۴	-۲/۵	-۲		
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	
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			-۴/۶			

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 ۲/۷۹ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۷/۳۹-۹۵/۰۷ ین معامله گردید.

روز دو شنبه هفته گذشته شرکت اتومبیل سازی تویات برای اولین بار اعلام کرد که در سال مالی منتهی به مارس ۲۰۰۹، متحمل ضرر عملیاتی شده است. با انتشار این خبر، سهام شرکت تویوتا ۵٪ کاهش یافت. پیش بینی می شود، که میزان ضرر سالیانه این شرکت به ۸/۶ میلیارد دلار بالغ شود و در سال جاری تعداد فروش وسایط نقلیه ساخت این شرکت ۱ میلیون واحد کاهش یابد. در حال حاضر، عمده توجه بازار به انتشار آمارهای اقتصادی مرتبط با بخش خودروسازی ژاپن از جمله میزان سفارشات ابزارهای ماشین سازی و سایر خیرهای این حوزه است و هرچند که انتظار می رود، این آمار با کاهش همراه باشند، اما نشان هایی از بهبود در وضعیت تراز تجاری ژاپن و بطور



کلی اقتصاد جهانی دیده می شود که خوشبینی سرمایه گذاران را به همراه دارد. این در حالی است که ژاپن همچنان با مشکلات عمده ای در زمینه کاهش میزان صادرات، افزایش قدرت ین و آمارهای ضعیف اقتصاد داخلی دست و پنجه نرم می کند.

با ادامه روند بهبود بازارهای مالی، در روز سه شنبه دلار و ین در بازار آسیا تضعیف شدند. با اینکه شب قبل از آن بازار سهام امریکا به دلیل اقدام سرمایه گذاران برای حفظ سود و بستن پوزیشن های معاملاتی خود (Profit Taking) با کاهش همراه بودند اما در روز سه شنبه بازارهای سهام ژاپن و آسیا به روند صعودی خود ادامه دادند. آقای برنانکه، رئیس بانک فدرال ایالات متحده، در سخنرانی دوشنبه شب خود بار دیگر به سرمایه گذاران اطمینان داد که سیاستگذاری پولی بانک فدرال منجر به تقویت دلار خواهد شد. وی همچنین پیش بینی کرد، دلار کماکان نقش ارز ذخیره جهانی را داشته باشد و بر تاثیر مثبت نتایج آزمون تشخیص ثبات بانکی آمریکا (تست استرس) نیز تاکید نمود. از سوی دیگر، آقای ژان-کلود تریشه، رئیس ECB، نیز گفت، روند تضعیف رشد اقتصاد جهانی رو به توقف است و برخی از اقتصادهای بزرگ توانسته اند دوران سخت رکود را پشت سر بگذارند و در انتظار شروع رشد اقتصادی جدید هستند. این اظهارات بر رفتار سرمایه گذاران در بازار آسیا تأثیر گذار بود و به تقویت روند ریسک پذیری انجامید.

در روز چهارشنبه پس از آنکه مقاله ای در روزنامه تایمز مالی منتشر شد دلار تحت فشار نزولی قرار گرفت همین موضوع باعث تقویت ین در برابر دلار شد. فایننشال تایمز (FT) در مقاله ای، به سخنان دیوید واکر، بازرس پیشین حسابداری آمریکا، اشاره می کند که به گفته وی، می بایست رتبه اعتباری اوراق دولتی آمریکا از AAA کاهش یابد. در این میان نکته مهم آن است که اوراق قرضه دولتی آمریکا، شاخص بازارها است و کاهش رتبه اعتباری آن می تواند منجر به کاهش رتبه سایر اوراق قرضه دولتی گردد.

در روز پنج شنبه انتشار آمارهای اقتصادی ضعیف، روند ریسک پذیری بازار را متوقف نمود و با کاهش تمایلات سرمایه گذاری، دلار فرصتی برای تقویت و صعود در بازار آسیا بدست آورد. آمارهای اقتصادی در انگلیس، اروپا چین و امریکا ناامیدکننده بودند. با این حال ین باز هم در برابر دلار تقویت شد. افزایش های اخیر ین نارضایتی مقامات بانک مرکزی ژاپن را در پی داشته است. آقای شیراکاوا، رئیس بانک مرکزی ژاپن، در سخنرانی خود در لندن، از اظهارنظر در خصوص وضعیت ین خودداری کرد اما به این نکته اشاره نمود که نوسانات شدید قیمت در بازار ارز مطلوب نیست.

پس از انتشار ارقام اقتصادی نا امیدکننده در سراسر جهان سقوط روند ریسک پذیری به تدریج ادامه داشت. روزجمعه تحولات به گونه ای بود که دلار در بازار آسیا تثبیت شد اما ین باز هم به عنوان مأمّن امن سرمایه گذاری مورد توجه سرمایه گذاران قرار داشت.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن													
۲۰۰۹			سال ۲۰۰۸										ماه شاخصهای اقتصادی
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	
	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

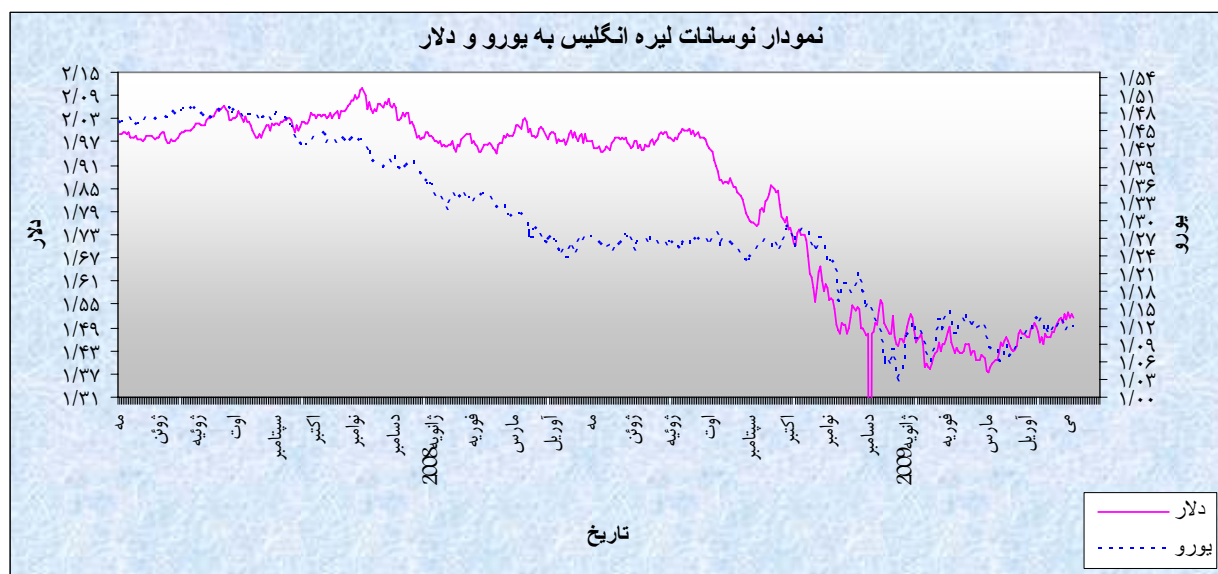
الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره استرلینگ در برابر تمام ارزهای اصلی باستثنای دلار کانادا تضعیف شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۰/۵۹ درصد افزایش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۵۲۷۳ - ۱/۵۱۲۴ دلار معامله گردید.

نشانه های بهبود اقتصاد جهانی که از دو ماه پیش نمایان شده بود در دو هفته گذشته بارقه های امید را در میان سرمایه گذاران بوجود آورد. پس از انتشار ارقام اشتغال در امریکا و همچنین شاخص بسیار مهم اعتماد مصرف کننده در انگلیس که به تقویت انتظارات مثبت منجر شد پوند انگلیس به یکی از موفق ترین ارزهای بازار تبدیل شد.

لازم به ذکر است که شاخص اعتماد مصرف کننده انگلیس در ماه آوریل بعد از دو سال از عدد ۵۰ گذشت. این شاخص در ماه مارس در سطح ۴۲ قرار داشت. اگر شاخص اعتماد کمتر از ۵۰ باشد نشانگر انقباض و اگر بیش از ۵۰ باشد نشانگر انبساط می باشد. مصرف حدود ۶۰ درصد GDP انگلیس را تشکیل میدهد و شاخص اعتماد مصرف کننده از اهمیت زیادی در اقتصاد این کشور برخوردار است.

با آغاز فعالیت های بازار در هفته گذشته پوند باز هم به صعود خود ادامه داد. در روز



سه شنبه شاخص بهای مسکن RICS در انگلیس رقم ۵۹/۹- اعلام شد که کمترین میزان کاهش از ژانویه ۲۰۰۸ بوده است. این میزان در ماه گذشته ۷۲/۱- بود. شاخص خرده فروشی BRC نیز در دوره سالانه رقم ۴/۶٪ اعلام شد که بیشترین افزایش از آوریل ۲۰۰۶ محسوب میشود. در این شرایط پوند توانست در روز سه شنبه به حرکت صعودی خود ادامه دهد و قیمت تا سطح ۱/۵۲۹۴ در برابر دلار، پیش رفت.

روز چهارشنبه بانک مرکزی انگلیس (BoE) گزارش تورم را منتشر نمود که نشان می داد، میزان تورم در سطح پایین ۱/۲٪ باقی مانده و نشان می دهد که بودجه ۱۲۵ میلیارد پوندی که دولت برای خرید دارایی ها (در راستای سیاستهای انبساطی QE) اختصاص داده است، موثر بوده است. انتشار گزارشی در تایمز مالی (FT) موجب بازگشت فشارهای نزولی به بازارها گردید. در این مقاله، به نقل از آقای دیوید واکر، از بازرسیین پیشین حسابداری آمریکا، گفته شد که ایالات متحده می بایست سریعاً اقدامات لازم را برای جلوگیری از کاهش رتبه اعتباری اوراق قرضه دولتی (که هم اکنون AAA است) انجام دهد. نکته شایان توجه آنکه، کاهش رتبه اعتباری اوراق قرضه دولتی ایالات متحده می تواند موجب کاهش رتبه اعتباری سایر دولتها شود زیرا اوراق قرضه آمریکا به عنوان شاخص و معیار جهانی است و کاهش رتبه آن، تضعیف رتبه اعتباری اوراق قرضه سایر دولتها را نیز بدنبال خواهد داشت.

انتشار برخی اخبار اقتصادی ناخوشایند در پایان هفته گذشته همچون تولیدات صنعتی اروپا و شاخص خرده فروشی در آمریکا باعث شد تا جو روانی منفی که از روز چهارشنبه در بازارها بوجود آمده بود همچنان باقی بماند همین موضوع بر بازارهای سهام دراروپا و آمریکا اثر گذار بود و به تضعیف پوند استرلینگ در برابر دلار و ین ژاپن دامن زد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس															
شخصه‌های اقتصادی	ماه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل
نرخ بیکاری (به درصد)	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	۲/۷	۲/۸	۲/۹	۳/۱	۳/۳	۳/۶	۳/۸	۴/۱۰	۵/۳۰	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-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	-۰/۵	۰/۲	-۰/۹	-۰/۱	-۰/۴	-۰/۱	-۰/۳	-۲/۵	-۲/۹	-۷/۶	-۸/۳۰				
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۲/۵	۳	۳/۳	۳/۸	۴/۴	۴/۷	۵/۲	۴/۵	۴/۱	۳/۱	۳/۰	۳/۲۰	۲/۹۰		
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۹					
	۱/۵			-۰/۶			-۰/۶			-۴/۱					

۵- طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ما قبل در بازار نیویورک ۱/۷۸ درصد در برابر دلار افزایش داشت. به نرخ های آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۳۰/۷۰-۹۱۳/۱۰ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر ابهامات مربوط به دورنمای اقتصادی جهان و ترقی قیمت نفت خام و برخی از موارد دیگر قرار داشت.

در روز دوشنبه کاخ سفید پیش بینی خود در مورد کسری بودجه سال جاری مالی را از ۱/۷۵۲ تریلیون دلار به ۱/۸۴۱ تریلیون دلار افزایش داد. این رشد شدید کسری بودجه آمریکا، ترس از افزایش عرضه دلار در جهان را تشدید کرد. همچنین انتشار اخبار مربوط به رشد شدید نقدینگی در چین و گسترش اعطای اعتبارات در این کشور و

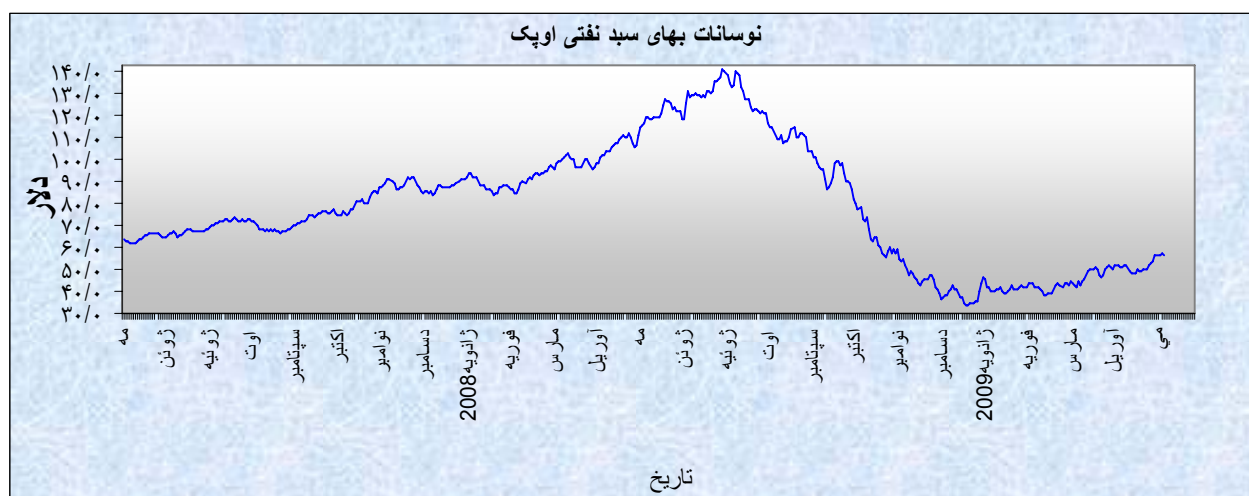


رشد شاخص قیمت خرده فروشی ماه آوریل آمریکا، تا حدود به احتمال افزایش فشارهای تورمی دامن زد. از طرف دیگر شاخص های قیمت سهام در آمریکا و سایر کشورهای عمده صنعتی نیز در طول هفته سیر نزولی را می پیمودند. موارد مذکور سبب بی میلی به فروش طلا توسط سرمایه گذاران گردید. این بی میلی در ارقام مربوط به موجودی انبار طلا Exchange Traded Funds به وضوح مشخص است. بطوریکه موجودی طلای SPDR، بزرگترین exchange Traded Fund جهان از ۱۱۰۴/۰۹ تن در ۶ ماه مه به ۱۱۰۵/۶۲ تن در روز ۱۴ ماه مه رسید. به عبارت دیگر موجودی طلای SPDR در مدت مذکور تغییری نداشته است موجودی انبار طلای این مؤسسه در ۹ آوریل به ۱۱۲۷/۶۸ تن، یعنی به نقطه اوج خود، رسید سپس بتدریج کاهش یافت تا به سطح ۱۱۰۵/۹۸ تن در ۱۷ آوریل رسید. از آن زمان به بعد موجودی طلای این مؤسسه، تغییر چندانی نشان نداد. همچنین به نظر می رسد که با فروش حجم قابل توجهی طلا توسط بانک های مرکزی اروپایی در طی سالهای گذشته، آنان رغبت چندانی به ادامه فروش طلا در سالهای آینده ندارند. حتی اخیراً بانک مرکزی چین اعلام کرد که سطح ذخایر طلای خود را از ۶۰۰ تن در سال ۲۰۰۳ به حدود ۱۰۵۴ تن در حال حاضر رسانده است. ظاهراً بانک مرکزی چین از ۵ سال پیش بتدریج اقدام به خرید طلا در بازار داخلی می کرد. اما اخیراً این طلاها را به سطحی از خلوص تصفیه کرده که بتواند جز ذخایر طلای بانک مرکزی به حساب آید. موارد مذکور، موجب تقویت قیمت طلا در طول هفته گذشته شد.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۳/۶۹ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۸/۸۵-۵۶/۳۴ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر شرایط اقتصادی، برآورد تقاضای جهانی برای نفت، عوامل تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت.



در روز جمعه هفته ماقبل (مطابق با هشتم مه) قیمت‌های نفت با ادامه روند صعودی به بالاترین سطح خود ظرف ۶ ماه گذشته رسید. لذا در اولین روز هفته گذشته یعنی دوشنبه ۱۱ مه، معامله گران اقدام به فروشهای سوداگرانه در بازار نفت نمودند. ازسوی دیگر، نشانه‌هایی دیده می‌شد مبنی بر آنکه اعضای اوپک در نشست ۲۸ مه سطح رسمی تولیدات را کاهش نخواهند داد. ازجمله وزیر نفت کویت صراحتاً اعلام کرد که به دلایل سیاسی، کاهش تولید اوپک در این نشست به تصویب نمی‌رسد. بنابه دلایل ذکرشده قیمت نفت تنزل پیدا کرد. در روز سه‌شنبه، پیشاپیش انتشار ارقام هفتگی موجودی انبار نفت آمریکا، پیش‌بینی می‌شد که ذخایر نفت این کشور افزایش یافته باشد. بنابراین بازهم بر قیمت نفت خام فشار نزولی وارد آمد. اما در ادامه معاملات این روز موج خریدهای سودجویانه بازار نفت را فراگرفت. تضعیف دلار نیز در روی آوردن معامله‌گران به کالاهای اساسی به خصوص نفت مؤثر بود. به همین سبب روند نزولی قیمت این ماده برگشت نمود. در روز چهارشنبه، گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) - بازوی اطلاع‌رسانی وزارت انرژی این کشور- از وضعیت موجودی انبار نفت و فرآورده‌های عمده نفتی این کشور به شرح جدول زیر منتشر گردید:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۹/۰۵/۰۸ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۷۰/۶	-۱/۲۵	۱۷/۵۸
نفت حرارتی و دیزل	۱۴۷/۵	۰/۷	۳۷/۰۸
بنزین	۲۰۸/۳	-۱/۹۳	-۰/۵۳

براساس این گزارش، موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۸ مه نسبت به هفته ماقبل آن ۴/۷ میلیون بشکه افت داشت که این افت شدید کاملاً غیرمنتظره بود. اما در ادامه معاملات این روز، گزارشی توسط اوپک منتشر شد که در آن پیش بینی شده بود تقاضا برای نفت در سالجاری میلادی شدیدتر از آنچه قبلاً برآورد شده، کاهش خواهد یافت. این گزارش بار دیگر نگرانی نسبت به کمبود تقاضا در بازار را در کانون توجهات قرار داد. ازسوی دیگر انتشار ارقام ضعیف خرده فروشی در آمریکا موجب افت شاخص در بورس وال استریت گردید. لذا بهای نفت در این روز کاهش یافت. در روز پنجشنبه آژانس بین المللی انرژی در گزارشی پیش بینی نمود که متوسط تقاضای روزانه جهانی برای نفت خام در سالجاری میلادی نسبت به سال قبل ۲/۶۵ میلیون بشکه پایین تر خواهد بود. علیرغم این موضوع، خوش بینی فعالان بازار به پایان یافتن رکود اقتصادی موجب ترقی شاخصهای سهام گردید. به همین دلیل قیمت نفت ترقی یافت. در روز جمعه مسأله کمبود تقاضا - منعکس در گزارشات سازمان بین المللی انرژی و اوپک - بار دیگر به نگرانی اصلی بازار تبدیل شد. برخی تحلیل ها هم حاکی از آن بود که تا دوره شکوفایی و رونق اقتصادی زمان زیادی مانده است. لذا بازار سهام تنزل و دلار ترقی یافت. بنابه این دلایل بهای نفت در آخرین روز هفته سیر نزولی پیمود.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی ۱۵ می ۲۰۰۹

متوسط هفته	جمعه ۱۵ می	پنجشنبه ۱۴ مه	چهارشنبه ۱۳ آوریل	سه شنبه ۱۲ مه	دوشنبه ۱۱ مه	روزهای هفته
						عنوان
۵۷/۰۹	۵۵/۹۸	۵۶/۶۹	۵۷/۳۴	۵۷/۹۴	۵۷/۴۸	نفت برنت
۵۸/۰۷	۵۶/۳۴	۵۸/۶۲	۵۸/۰۲	۵۸/۸۵	۵۸/۵۰	نفت پایه آمریکا
۵۶/۵۱	--	۵۵/۹۹	۵۷/۱۶	۵۶/۷۶	۵۶/۱۱	نفت اوپک