



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 ۲۲/۰۵/۲۰۰۹

(شماره ۹)

۳ خردادماه ۱۳۸۸

## فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱

۱- آمریکا

۷

۲- یورو

۱۰

۳- ین

۱۳

۴- لیره

۱۶

۵- طلا

۱۸

۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۸/۳/۱

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

۲۰۰۹/۵/۲۲

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۲ می	پنجشنبه ۲۱ می	چهار شنبه ۲۰ می	سه شنبه ۱۹ می	دوشنبه ۱۸ می	عنوان	جمعه ۱۵ می
۰/۶۵۸۹۴		-۰/۶۴	۰/۶۵۴۷۲	۰/۶۴۷۵۱	۰/۶۵۲۶۶	۰/۶۵۵۹۸	۰/۶۵۷۰۴	۰/۶۶۰۴۲	دلار به SDR	۰/۶۵۸۵۸
۱/۵۱۸۶	( ۱ )	۳/۱۴	۱/۵۶۶۳	۱/۵۹۰۸	۱/۵۸۲۹	۱/۵۷۴۷	۱/۵۴۸۱	۱/۵۳۴۸	لیره انگلیس *	۱/۵۱۶۰
۱/۱۷۰۸	( ۲ )	-۲/۳۶	۱/۱۴۳۲	۱/۱۱۹۰	۱/۱۳۶۳	۱/۱۴۱۲	۱/۱۵۷۱	۱/۱۶۲۶	دلار کانادا	۱/۱۷۹۸
۱/۱۰۹۷	( ۴ )	-۰/۷۹	۱/۱۰۰۹	۱/۰۸۵۵	۱/۰۹۴۱	۱/۱۰۱۲	۱/۱۰۹۰	۱/۱۱۴۵	فرانک سوییس	۱/۱۲۲۴
۹۵/۹۸	( ۵ )	-۰/۷۶	۹۵/۲۵	۹۴/۸۳	۹۴/۳۵	۹۴/۷۷	۹۵/۹۵	۹۶/۳۷	ین ژاپن	۹۵/۰۷
۱/۳۵۹۲	( ۳ )	۱/۳۰	۱/۳۷۶۸	۱/۴۰۰۰	۱/۳۸۸۲	۱/۳۷۶۹	۱/۳۶۳۶	۱/۳۵۵۶	یورو (یول واحد اروپایی) *	۱/۳۴۸۸
۱/۵۱۷۵۹		۰/۶۵	۱/۵۲۷۴۳	۱/۵۴۴۳۸	۱/۵۳۲۲۰	۱/۵۲۴۴۳	۱/۵۲۱۹۸	۱/۵۱۴۱۸	SDR به دلار	۱/۵۱۸۴۲
۹۲۲/۲۹		۱/۴۵	۹۳۵/۶۷	۹۵۴/۷۵	۹۳۹/۹۰	۹۳۷/۲۰	۹۲۴/۴۰	۹۲۲/۱۰	طلای لندن (هراونس)	۹۲۹/۵۰
۹۲۳/۹۴		۱/۶۳	۹۳۹/۰۰	۹۵۶/۹۵	۹۵۲/۵۰	۹۳۸/۱۵	۹۲۵/۸۵	۹۲۱/۵۵	طلای نیویورک (هر اونس)	۹۳۰/۷۰
۵۷/۰۹		۴/۶۵	۵۹/۷۴	۶۰/۷۸	۵۹/۹۳	۶۰/۵۹	۵۸/۹۲	۵۸/۴۷	نفت برنت انگلیس	۵۵/۹۸
۵۸/۰۷		۴/۶۷	۶۰/۷۸	۶۱/۶۷	۶۱/۰۵	۶۲/۰۴	۶۰/۱۰	۵۹/۰۳	نفت پایه آمریکا	۵۶/۳۴
۸۳۵۵		۰/۴۷	۸۳۹۴	۸۲۷۷	۸۲۹۲	۸۴۲۲	۸۴۷۵	۸۵۰۴	DOW-30 (بورس وال ۱ ستريت)	۸۲۶۹
۹۲۹۰		-۰/۶۲	۹۲۳۳	۹۲۲۶	۹۲۶۴	۹۳۴۵	۹۲۹۰	۹۰۳۹	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۲۶۵
۴۷۸۵		۳/۱۲	۴۹۳۴	۴۹۱۹	۴۹۰۱	۵۰۳۹	۴۹۶۰	۴۸۵۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۴۷۳۸
۴۳۸۳		۰/۸۸	۴۴۲۲	۴۳۶۵	۴۳۴۵	۴۴۶۸	۴۴۸۲	۴۴۴۶	FTSE-100 (بورس لندن)	۴۳۶۰

شماره ۹

\* هر واحد به دلار آمریکا

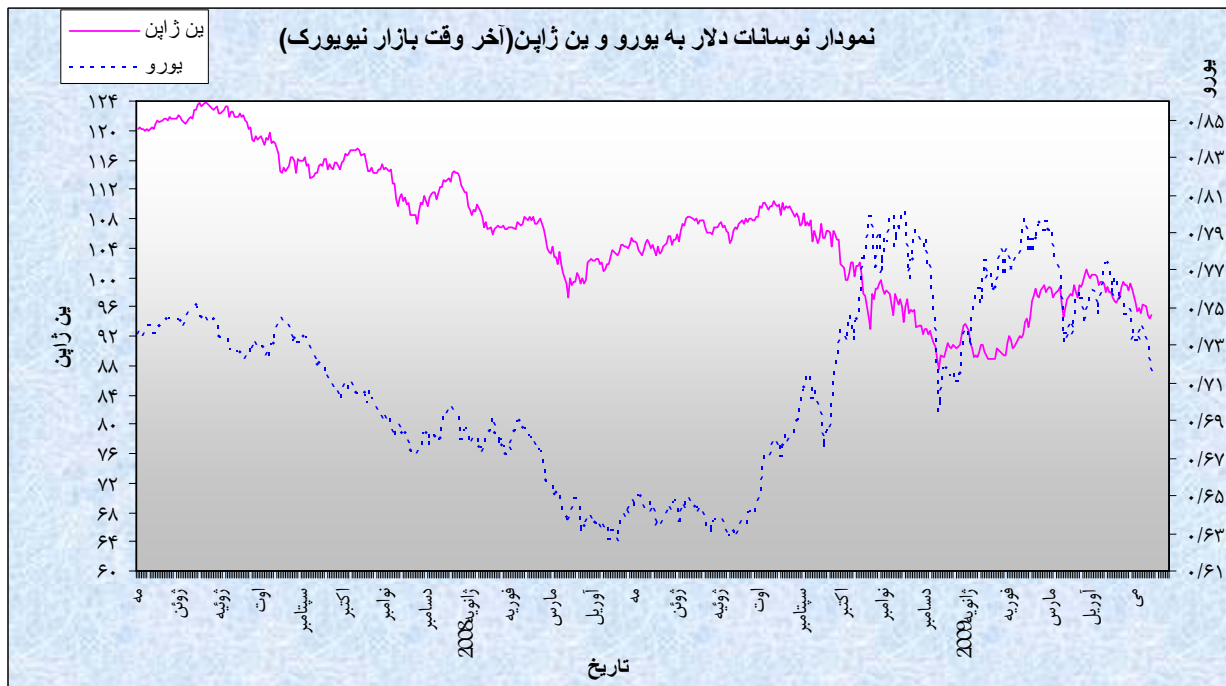
بسمه تعالی

## ۱- آمریکا

### الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای مورد بررسی ، تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر لیره انگلیس ، یورو و ین ژاپن به ترتیب ۳/۱۴ درصد و ۱/۳۰ درصد و ۰/۷۶ درصد کاهش داشت . به نرخ های آخر وقت بازار مذکور ، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۴/۳۵-۹۶/۳۷ ین و هر یورو در محدوده ۱/۴۰۰۰-۱/۳۵۵۶ دلار در نوسان بود .

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر احتمال مداخله بانک مرکزی ژاپن در بازارهای ارزی ، ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و سایر کشورهای عمده صنعتی ، خبر مربوط به تقاضای بانک های بزرگ آمریکا برای بازپرداخت بدهیهای خود به دولت ، احتمال کاهش رتبه اعتباری بدهیهای دولتی آمریکا و برخی از



موارد دیگر قرار داشت. در هفته منتهی به ۱۵ ماه مه، به دلیل کاهش خوش بینی نسبت به دورنمای اقتصادی جهان، ارزش ین در برابر دلار و برخی از ارزهای عمده به شدت ترقی نمود. در پی افزایش، در روز دوشنبه گذشته مطابق با ۱۸ ماه مه، معاون وزارت دارایی ژاپن گفت که تحولات مربوط به نرخ برابری ین را به دقت زیر نظر دارد و امیدوار است که این تحولات تأثیری منفی بر اقتصاد ژاپن باقی نگذارد. این اظهارات، احتمال مداخله بانک مرکزی ژاپن در جهت جلوگیری از ترقی ین را تقویت کرد. به همین دلیل در روز دوشنبه دلار در برابر ین ترقی نمود. در همان روز به دلیل ترقی شاخص های قیمت سهام در جهان و افزایش قیمت نفت، برخی به این نتیجه رسیدند که دوران سیر نزولی فعالیت های اقتصادی در جهان به پایان خود نزدیک می شود. این امر بر موقعیت دلار به عنوان مأمّن سرمایه گذاری لطمه وارد کرد و به تبع آن دلار در برابر یورو، لیره انگلیس و برخی از ارزهای عمده دیگر کاهش یافت. در روز سه شنبه در بازار شایعه شد که دولت انگلیس با برخی از سرمایه گذاران برای آگاه شدن از تمایل آنان برای خرید سهام دولت در برخی از شرکت ها، وارد مذاکره شده است. در همین روز اعلام شد شاخص اعتماد اقتصاد آلمان از ۱۳/۰ در ماه آوریل به ۳۱/۱ در ماه افزایش یافت. انتشار این ارقام تا حدودی بدبینی نسبت به دورنمای اقتصادی منطقه یورو را که پس از انتشار خبر مربوط به کاهش شدید تولید ناخالص داخلی سه ماهه اول سال جاری در هفته ماقبل بوجود آمده بود، از بین برد. همچنین از روز دوشنبه شایعاتی مبنی بر اینکه برخی از بانک های بزرگ آمریکایی نظیر Goldman Sachs Group inc و Morgan Stanley، خواهان بازپرداخت وام های اخذ شده از دولت هستند. این وام ها تحت برنامه گره گشایی از دارایی های مشکل دار Troubled Asset Relief Program (TARP)، اخذ شده بود. بانک ها در وهله نخست، اخذ وام از دولت تحت برنامه TARP را مثبت تلقی می کردند. چون اعطای این وام، به مفهوم اعتماد دولت به آنان بود. اما اعطای این وام سبب شده تا دولت محدودیتهایی را برای بانک های وام گیرنده، از جمله محدودیت پرداخت حقوق به مدیران رده بالا، اعمال کرد. اکنون بانک ها برای رهایی از این محدودیت ها و نشان دادن توان خود، سعی در بازپرداخت این وام ها دارند. البته بانک ها برای بازپرداخت بدهیهای خود به دولت باید برخی از شرایط را کسب کنند. از جمله این شرایط می توان به فروش اوراق قرضه در بازار، بدون ضمانت دولت، اشاره

کرد. در هر حال تمایل بانک‌ها به بازپرداخت بدهیها، نشان از افزایش قدرت آنان در جذب سرمایه از بخش خصوصی دارد. البته وام‌هایی که از این طریق به دولت بازپرداخت می‌شود، احتمالاً صرف پرداخت وام به صنایع اتومبیل‌سازی، شرکت‌های بیمه و شهرداریها خواهد شد. انتشار ارقام مطلوب در آلمان و احتمال بازپرداخت وام‌ها به دولت توسط بانک‌های آمریکایی، موجب افزایش ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران و ضعف دلار وین در برابر یورو، لیبره انگلیس و برخی از ارزهای عمده دیگر گردید و در روز چهارشنبه، مفاد صورتجلسه کمیته بازار باز فدرال منتشر شد. طبق این صورت جلسه، بانک مرکزی درصدد افزایش خرید اوراق قرضه دولتی و اوراق قرضه با پشتوانه وام‌های رهنی است. این امر به افزایش تزریق دلار در بازارهای جهانی منجر خواهد شد. از سوی دیگر در طول هفته بتدریج نگرانیهایی نسبت به احتمال کاهش رتبه اعتباری دولت آمریکا، بوجود آمد. علت این امر کاهش رتبه اعتباری بدهیهای دولت ژاپن در روز دوشنبه توسط Moody's investors Service از AAA به Aa2 و منفی شدن دورنمای رتبه اعتباری انگلیس توسط Standard & Poor بوده است. علت کاهش رتبه اعتباری ژاپن بالا بودن سطح بدهیهای دولتی، افزایش هزینه‌های دولت و رکود اقتصادی، ذکر شد. کاهش رتبه اعتباری دولت، به معنای افزایش احتمال قصور در بازپرداخت بدهیهای خود می‌باشد. در سال ۲۰۰۸ میلادی بدهیهای دولت ژاپن حدود ۱۷۰ درصد، تولید ناخالص داخلی بوده است. از این لحاظ فقط دولت ژیمبابو در سطح بالاتری نسبت به دولت ژاپن قرار دارد. اما قسمت ناچیزی از اوراق قرضه دولتی ژاپن در تملک خارجیان می‌باشد. در روز پنجشنبه نیز مؤسسه رتبه بندی اعتباری Standard & Poor دورنمای رتبه اعتباری دولت انگلیس را از "با ثبات" به منفی کاهش داد. علت این امر افزایش قابل ملاحظه بدهیهای دولت انگلیس بوده است. برخی معتقدند که احتمال کاهش رتبه اعتباری دولت آمریکا نیز قوی می‌باشد. چون بدهیهای دولت آمریکا حدود ۱۱/۲۷۰ تریلیون دلار می‌باشد. کل بدهیهای این کشور حدود ۸۰/۰ درصد تولید ناخالص داخلی است. سهم قابل توجهی از بدهیهای دولت آمریکا، مربوط به بدهیهای این کشور به خارجیان مخصوصاً به چین و ژاپن می‌باشد. در چنین شرایطی دولت آمریکا برای خارج شدن از دوران رکود، مجبور به افزایش هزینه‌های خود است. از طرف دیگر به زودی یک موج وسیعی از متولدین دوران رونق زاد و ولد، بازنشست می‌شوند. این امر نیز هزینه‌های بیشتری بر دولت

تحمیل خواهد کرد. بسیاری بر این باورند که اگر هر دولت دیگری از نظر وضعیت مالی و اقتصادی مشابه دولت آمریکا باشد، مؤسسات رتبه بندی اقدام به کاهش رتبه اعتباری آن می کردند. اما چون بدهیهای دولت آمریکا به پول ملی است و این کشور به راحتی می تواند در صورت نیاز اقدام به انتشار دلار نماید، مؤسسات رتبه بندی، از کاهش رتبه اعتباری آن تاکنون خودداری کرده اند. اما مؤسسه رتبه بندی Standard & Poor روز دوشنبه هشدار داد که این وضعیت نمی تواند برای همیشه ادامه یابد. ترس از کاهش رتبه اعتباری آمریکا و احتمال افزایش خرید اوراق بهادار توسط بانک مرکزی آمریکا، سبب ضعف دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز های پنجشنبه و جمعه شد.

### ب - بازار پولی داخلی

در روز چهارشنبه مفاد صورت جلسه ۲۸-۲۹ آوریل کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا) منتشر شد. طبق این صورت جلسه، اعضا معتقدند در ماه گذشته بهبود ملایمی در وضعیت اقتصادی مشاهده شد ولی هنوز خطرات زیادی در راه بهبود اقتصادی وجود دارد. آنها حتی عقیده دارند که برای تقویت فعالیت اقتصادی بانک مرکزی باید خرید اوراق قرضه با پشتوانه وام های رهنی و اوراق قرضه دولتی را افزایش دهد. بانک مرکزی در ماههای اخیر، برای بازگرداندن اعتماد به بخش مالی، خرید اوراق مذکور را شروع کرده است. این بانک تصمیم دارد که در سال ۲۰۰۹ میلادی حدود ۱/۲۵ تریلیون دلار اوراق قرضه با پشتوانه وام های رهنی و حدود ۲۰۰ میلیارد دلار اوراق قرضه منتشره توسط مؤسسات عمده پرداخت کننده وام های رهنی (Freddie Mae و Ginnie Mae و Fannie Mae) را خریداری نماید. همچنین بانک مرکزی قرار است در سال جاری حدود ۳۰۰ میلیارد دلار از اوراق قرضه دراز مدت دولتی را خریداری نماید. تا تاریخ ۲۰ ماه مه سال جاری، بانک مرکزی مجموعاً ۴۸۱/۵۳۱ میلیارد اوراق قرضه با پشتوانه وام های رهنی، ۷۸/۸۰۷ میلیارد دلار اوراق قرضه منتشره توسط مؤسسات عمده پرداخت کننده وام های رهنی و ۱۱۵/۵۷ میلیارد دلار اوراق قرضه دراز مدت دولتی را

خریداری کرده است. اخیراً برخی از بانک‌هایی که پس از ورشکستگی Lehman Brothers در ماه اکتبر سال گذشته اقدام به اخذ وام دولتی کرده بودند، آماده بازپرداخت این وام‌ها شدند. اما دولت در صورتی به آنان اجازه بازپرداخت این وام‌ها را می‌دهد که آنان بتوانند اوراق قرضه منتشره خود را بدون ضمانت دولت به فروش برسانند. این بانک‌ها اخیراً اقدام به فروش اوراق قرضه بدون ضمانت دولت کرده‌اند. اما هزینه این نوع استقراض برای آنان هنوز بسیار بالاست. هم‌اکنون تفاوت بازده اوراق قرضه‌هایی که بانک‌ها بدون ضمانت دولت منتشر می‌کنند با بازده اوراق قرضه دولتی حدود ۶/۳۰ درصد است که نسبت به بالاترین سطح آن در ماه مارس (حدود ۸/۸۰ درصد) کاهش شدیدی دارد. اما این تفاوت هنوز بسیار بالاست و برای بانک‌ها هزینه سنگینی دارد. تفاوت بازده اوراق قرضه منتشره توسط بانک‌ها با بازده اوراق قرضه دولتی در قبل از بروز بحران در ماه اوت سال ۲۰۰۷ میلادی فقط ۱/۰ درصد بوده است. به همین دلیل به احتمال زیاد بسیاری از بانک‌ها در ماه‌های آینده نیز ترجیح می‌دهند که اوراق قرضه خود را با ضمانت دولتی منتشر نمایند. انتشار اوراق قرضه با ضمانت دولتی که از ماه نوامبر سال گذشته شروع شد تاکنون به سطح ۳۰۰ میلیارد دلار رسید. احتمالاً انتشار این نوع اوراق تا اکتبر سال ۲۰۱۰ به ۶۰۰ میلیارد دلار خواهد رسید.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۱ می	متوسط هفته منتهی به ۸ می	متوسط هفته منتهی به ۱۵ می	متوسط هفته منتهی به ۲۲ می
دلار آمریکا	۱/۰۰	۰/۹۷	۰/۸۵	۰/۶۶
یورو	۱/۳۶۱	۱/۳۲۸	۱/۲۶۱	۱/۲۶۱
ین ژاپن	۰/۵۴۹	۰/۵۴۳	۰/۵۳۵	۰/۵۲۵
لیبره انگلیس	۱/۴۴	۱/۴۳	۱/۳۷	۱/۲۹



عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

شاخصهای اقتصادی	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	۵/۵
موازنه تجاری (به میلیارد 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	-۶۰/۵
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 ماه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۹			
	۲/۸			-۰/۵			-۶/۳			-۶/۱			

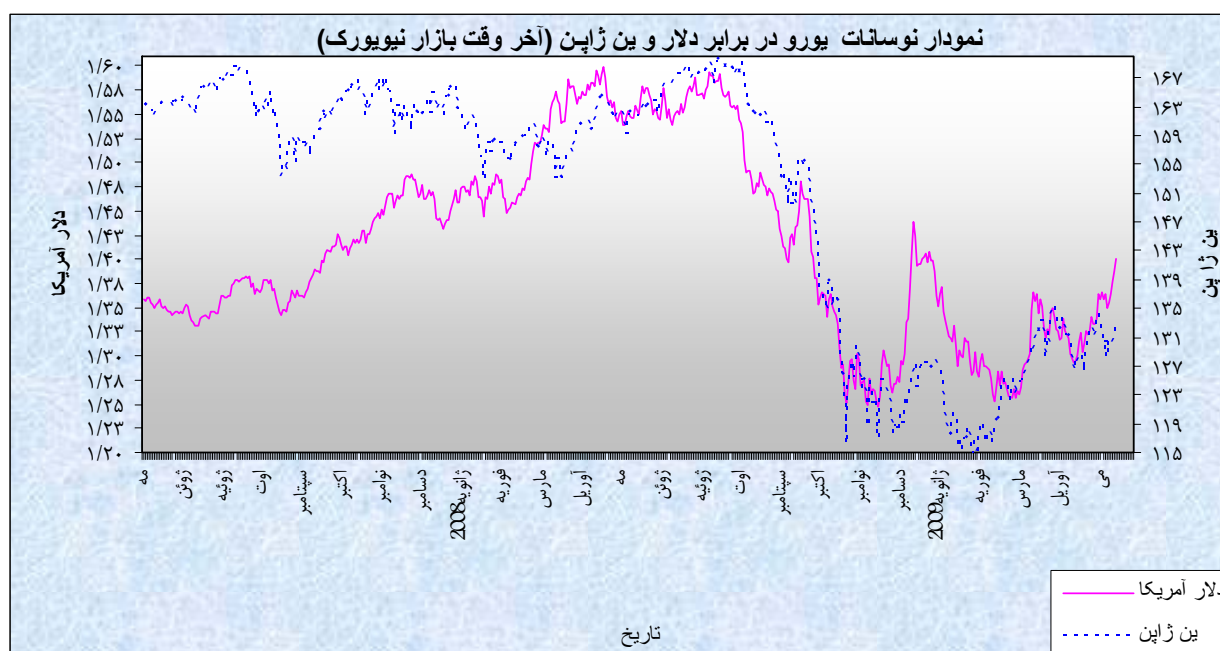
## ۲- منطقه یورو

### الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای لیره انگلیس و دلار کانادا تقویت گردید. متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱/۳۰ درصد افزایش یافت. به نرخ های آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۰۰۰-۱/۳۵۵۶ دلار معامله گردید.

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

در روز دوشنبه بازارهای سهام جهانی ترقی پیدا کردند. درکنار آن بهای نفت نیز افزایش یافت که این شرایط بسیاری از ناظران بازار را به این نتیجه رساند که رکود اقتصادی در حال پایان یافتن است. به تبع آن ریسک پذیری معامله گران افزایش یافت. اظهارات یک مقام ژاپنی نیز در این روز، احتمال مداخله دولت این کشور جهت جلوگیری از ترقی ین را تقویت نمود. شرایط فوق در روزهای سه شنبه و چهارشنبه نیز بر بازار ارز لندن حکمفرما بود. در روز سه شنبه گزارشی انتشار یافت مبنی بر آنکه شاخص اعتماد اقتصادی آلمان در ماه مه جهش داشته است. در روز چهارشنبه



وزیر اقتصاد پرتغال گفت که اعضای اتحادیه اروپا نگران تقویت یورو نیستند. در روز پنجشنبه ارقام مربوط به شاخصهای مدیران خرید بخش کارخانه ای و بخش خدمات انتشار یافت که هر دو رشد نشان دادند. در همین روز مؤسسه رتبه بندی S&P رتبه اعتباری انگلستان را مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد. علاوه براین، اقدام روز قبل فدرال رزرو به تجدیدنظر نزولی در پیش بینی رشد اقتصادی آمریکا موجب فروشهای دلاری در سطح وسیعی شده بود. پس از کاهش رتبه اعتباری انگلستان، بسیاری از تحلیل گران بطور جدی نسبت به رتبه اعتباری آمریکا نگران شدند. مجموع موارد یادشده سبب شد که ارزش یورو در برابر دلار و ین ژاپن تقریباً در کلیه روزهای هفته گذشته از سیر نزولی برخوردار باشد.

### **ب - بازار پولی**

بانک مرکزی اروپا آخرین بار در ۷ مه سالجاری نرخ بهره کلیدی را ۰/۲۵ درصد کاهش داد و به ۱/۰ درصد رساند. پس از آن تصمیم گرفته شد که سیاستهای انبساطی کمی در دستور کار مسئولان پولی قرار گیرد. به عقیده بسیاری از مقامات بانک مرکزی نشانه های بهبود شرایط اقتصادی دیده می شود و در صورت محقق شدن آن انتظار می رود که نرخهای بهره در سطح فعلی باقی بماند.

### **ج - وضعیت اقتصادی**

تراز تجاری منطقه یورو از ۱/۰ - میلیارد یورو در ماه فوریه به ۰/۴ میلیارد یورو در ماه مارس رسید. بنابراین پس از چندماه متوالی که وضعیت تجاری با کسری روبرو بود، این ماه، با مازاد مواجه گردید. براین اساس صادرات از ۹۹/۸ میلیارد یورو در ماه فوریه به ۱۰۸/۰ میلیارد یورو در ماه مارس و واردات از ۱۰۰/۸ میلیارد یورو به ۱۰۷/۶ میلیارد یورو بالغ گردید. شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۴۳/۸ در ماه آوریل به ۴۴/۷ در ماه مه رسید که از رقم پیش بینی شده (۴۴/۵) نیز بیشتر

بود. این سومین ماه متوالی است که این شاخص با رشد مواجه می شود. شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای از ۳۶/۸ در آوریل به ۴۰/۵ در ماه مه بالغ گردید که بالاترین رقم برای شاخص یادشده ظرف هفت ماه گذشته می باشد.

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	-۱۵/۲۱	-۱/۳	۰/۵۲		
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				

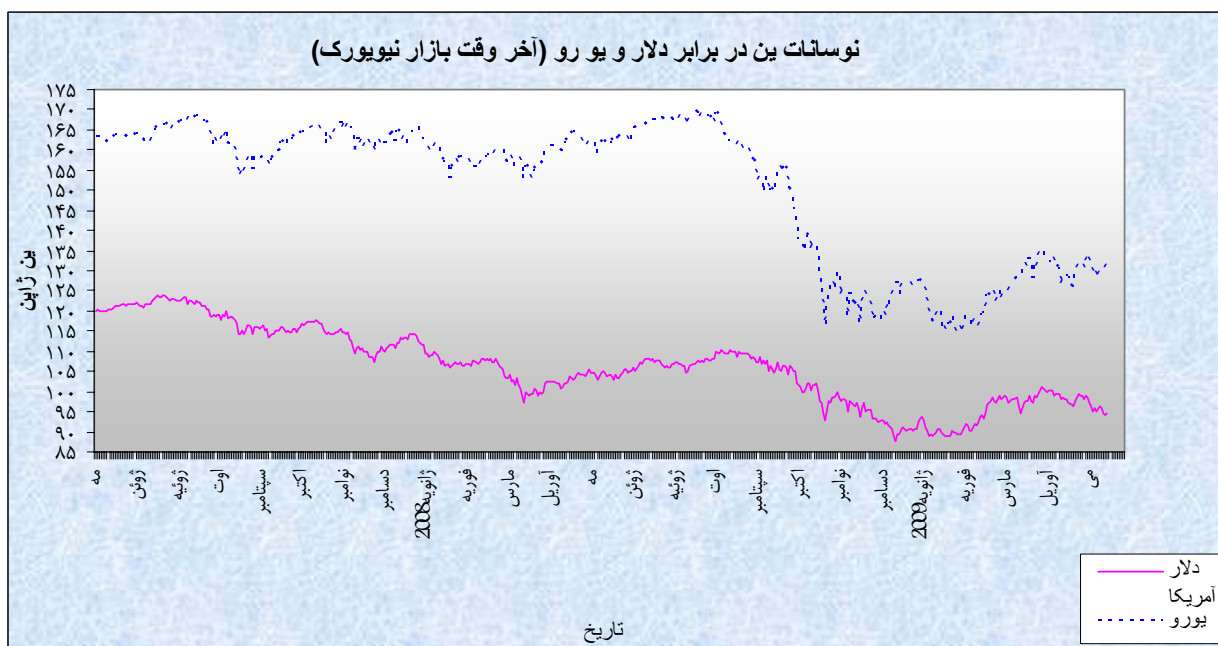
### ۳- ژاپن

#### الف-نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده بااستثنای دلار امریکا تضعیف گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۷۶ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۶/۳۷-۹۴/۳۵ ین معامله گردید.

موسسه معتبر رتبه بندی مودی (Moody)، رتبه اعتباری اوراق قرضه بین المللی دولتی ژاپن (JGB) را از AAA به Aa2 کاهش داد و در همین حال، رتبه اوراق داخلی را که در سطح Aa3 قرار داشت، افزایش داد. این امر برای ین مثبت تلقی می شود زیرا اوراق قرضه داخلی کشور، شاخصی برای بازارهای بدهی جهانی است. در آمارهای منتشر شده در روز دوشنبه، میزان ضریب اطمینان ژاپن بهتر از حد انتظار (۳۱/۲) به رقم ۳۳/۲ رسید و ضریب اطمینان خانوار نیز از رقم مورد انتظار ۳۲/۰ به ۳۲/۴ افزایش یافت.

در روز سه شنبه بازگشت مجدد ریسک پذیری به بازارهای مالی موجب شد، دلار در بازار آسیا تقویت شود EurUsd از نرخ ۱/۳۵۷۱ تا سطح ۱/۳۵۳۰ پیش رفت UsdJpy مابین نرخهای ۹۶/۱۳ و ۹۶/۶۲ قرار گرفت. اقبال سرمایه گذران به بازارهای سهام و اعلام بهتر از حد انتظار آمارهای اقتصادی ایالات متحده موجب



افزایش اعتماد عمومی بازار به وضعیت رشد اقتصادی گردید. به نظر می‌رسد که روند ریسک پذیری یکبار دیگر به بازارهای مالی بازگشته است و فعالان بازار در انتظار بهبود رشد اقتصاد جهانی هستند. روز دوشنبه، شاخصهای سهام وال استریت در سطوح بالا بکار خود پایان دادند و شاخص S&P به میزان ۳ درصد تقویت شد. روز سه شنبه نیز شاخص های منطقه ای آسیا تقویت شدند. در این میان، شاید تنها مشکلی که در روند کنونی خوشبینی بازار بوجود آید این نکته باشد که مداخلات شدید دولتها و اعمال بسته های محرک اقتصادی، در کوتاه مدت تقویت مصنوعی بازارهای مالی را ایجاد کرده باشد و در نتیجه، حرکت صعودی به ناگاه متوقف گردد.

در روز چهارشنبه رشد اقتصادی ژاپن در سه ماهه اول سال ۲۰۰۹ اعلام شد این شاخص با کاهش ۴ درصدی روبرو شد. در دوره سالانه این میزان به ۱۵/۲- درصد تغییر یافت. این میزان کاهش قبلاً از سوی بازار پیش بینی شده بود. در واکنش به خبر کاهش رشد تولید ناخالص داخلی ژاپن ین تحت فشار قرار گرفت. کاهش رشد اقتصادی ژاپن همراستا با کاهش GDP منطقه یورو است که هفته گذشته اعلام شد. از آنجاییکه بخش عمده ای از اقتصاد ژاپن متکی به صادرات است، کاهش تقاضا جهانی به میزان صادرات این کشور آسیب زده است. زمزمه های فراوانی از احتمال مداخله بانک مرکزی ژاپن (BoJ) در شرایطی که افزایش قیمت ین موجب کاهش رشد صادرات است، به گوش می رسد. بحران اقتصادی جهان که منجر به کاهش نرخ بهره بانکهای مرکزی گردید، از جذابیت ین به عنوان ارز کم بهره که در معاملات انتقالی مورد استفاده قرار می گرفت، کاست و در مقابل تقاضا برای خرید ین به عنوان ارز مطمئن را بیشتر کرد. در هفته های اخیر، این وضعیت نیز تحت تاثیر قرار گرفت ولی با افزایش ریسک گریزی در بازارهای مالی، بار دیگر تقاضا برای خرید ین در مقابل سایر ارزهای اصلی افزایش یافته است.

با انتشار صورتجلسه FOMC و تغییر تمایلات بازار، دلار در محدوده پایین ترین نرخهای روز چهارشنبه قرار گرفت دلار به ین بین نرخهای ۹۵/۰۰ و ۹۴/۲۶ باقی ماندند. بازارهای سهام در منطقه آسیا و اقیانوسیه به دلیل تضعیف شاخصهای سهام وال استریت، در روز پنج شنبه در سطوح پایین قرار گرفتند. در صورتجلسه نشست FOMC مشخص گردید، بانک فدرال پیش بینی خود از میزان تولید ناخالص داخلی

(GDP) در سال ۲۰۰۹ را که پیشتر مابین سطوح ۰/۵- و ۱/۳- درصد قرار داشت را به ۱/۳- درصد تا ۲/۰۰- درصد کاهش داده است. همچنین، پیش بینی برای نرخ بیکاری نیز افزایش یافته است اما پیش بینی در خصوص تورم تنها تغییر اندکی داشته است. در مجموع، تاثیر این صورتجلسه بر وضعیت بازار ارز چندان زیاد نبود زیرا برنامه های انبساطی ممکن است بیشتر افزایش یابد تا روند بهبود رشد اقتصادی تضمین شود. با اینحال، ارزیابی منفی بازارها از وضعیت اقتصادی امریکا، بازارهای سهام را تحت تاثیر قرار داد و منجر به تضعیف شاخصها گردید.

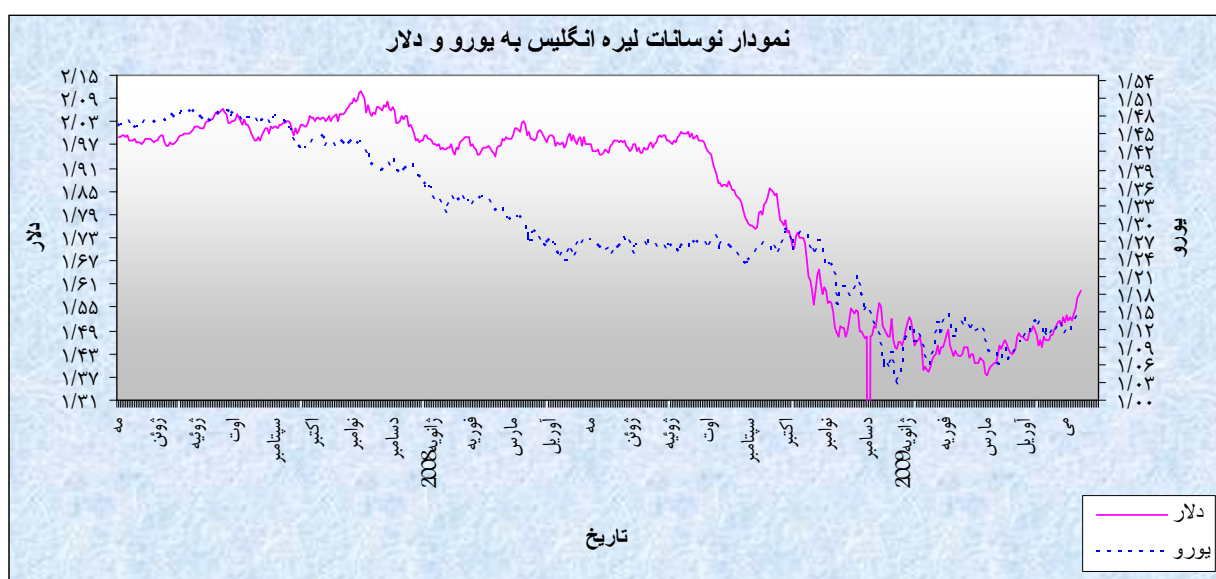
عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن													
۲۰۰۹		سال ۲۰۰۸											
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	ماه شاخصهای اقتصادی
	۴/۴۰	۴/۱۰	۴/۴۰	۳/۹۰	۳/۷۰	۴/۰۰	۴/۲۰	۴/۰۰	۴/۱۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۳/۸۰	نرخ بیکاری (به درصد)
۰/۱۱			-۳/۰۵	-۲/۳۱	۰/۷۳	۰/۹۰	-۳/۰۹	۲/۱۷	۲/۳۶	۵/۰۷	۶/۱۸	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
	-۰/۳۰	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 تقویت شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۳/۱۴ درصد افزایش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۵۹۰۸ - ۱/۵۳۴۸ دلار معامله گردید.

روند ریسک پذیری در بازارهای مالی ادامه دارد. ابتدای هفته گذشته، پس از انتشار این خبر در رسانه ها که قانون گذاران آمریکایی تصمیم گرفته اند تا به بانکها اجازه دهند بدون اخذ موافقت دولت، بازپرداخت وام های TARP را آغاز کنند، جریان خرید دارایی های پرریسک به شدت افزایش یافت و تمایلات سرمایه گذاری تقویت شد. در واکنش به این خبر، گزارش می شود، بانکهایی که پیشتر اعلام شده بود، نیازی به افزایش سرمایه خود ندارند، در تلاش برای بازپرداخت وام هایی هستند که پیشتر از صندوق TARP اخذ کرده بودند. در همین حال، آقای گاینتر، وزیر خزانه داری ایالات متحده، اظهار داشت، دولت پیش از آنکه برنامه های محرک اقتصادی را متوقف نماید،





باید شاهد عینی روند احیای رشد اقتصادی باشد. وی هشدار داد، رشد اقتصادی ایالات متحده برای مدتی همچنان در شرایط شکننده باقی خواهد ماند. بازارها به لحن هشدار آمیز وزیر خزانه داری اعتنا نکردند و شاخصهای سهام در روندی صعودی قرار گرفتند، در نتیجه، شاخص S&P500 به میزان ۳،۰٪ افزایش یافت، اکنون جدال برای عبور شاخص سهام از سطح مقاومت ۱۰۰۰ ادامه دارد. (امروز نیز بازارهای سهام در آسیا و اروپا به پیروی از وال استریت، تقویت شدند). وضعیت بازارهای اعتبار نیز رو به بهبود است و شاخص نوسانات بازارهای سهام تضعیف شده است.

آقای بین، معاون بانک مرکزی انگلیس در هفته گذشته بار دیگر اظهار داشت، چشم انداز BoE در خصوص رشد اقتصادی و تورم کاهش یافته است و تلاش کرد نگرانی هایی که در خصوص خروج بانک مرکزی از سیاستهای انبساطی بوجود آمده را کاهش دهد. آقای بین اظهار داشت، ترکیب بسته های محرک اقتصادی و شرایطی که در آن ارزش پوند کاهش یافته است، زمینه را برای شروع رشد اقتصادی از اواخر سال جاری بوجود خواهد آورد. با این حال وی گفت، این امکان وجود دارد که عرضه و تامین اعتبار برای مدتی متغیر خواهد بود که این مساله حرکت رشد اقتصادی را کند می کند. به اعتقاد وی، تورم به سطح پایین هدف خواهد رسید و برای چند سال آینده نیز در این سطوح پایین باقی خواهد ماند. این اظهارات باعث شد تا پوند در روز پایانی هفته تا ۱/۵۹۰۰ دلار در برخی ساعات معامله شود.

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 (بهمیلیارد 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	-۳/۷۵		
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	۲/۳۰	
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 ۱/۶۳ درصد افزایش داشت. به نرخ های آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۵۶/۹۵-۹۲۱/۵۵ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات قیمت نفت، دلار، ترس از کاهش رتبه اعتباری دولت آمریکا و برخی از موارد دیگر، قرار داشت. در روز دوشنبه تقویت شدید شاخصهای قیمت سهام آمریکا موجب کاهش قیمت طلا گردید. البته در این روز ترقی قیمت نفت تا حدودی از شدت فشار نزولی بر قیمت طلا کاست. در روز سه شنبه خبر مربوط به کاهش غیرمنتظره خانه های شروع به ساخت و صدور پروانه های ساختمانی ماه آوریل آمریکا منتشر شد. همچنین از روز سه شنبه تا پایان هفته، دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر سیر نزولی داشت. علاوه بر آن، در طول هفته گذشته، گزارشهایی مربوط به کاهش رتبه اعتباری بدهیهای دولتی ژاپن،



کاهش رتبه دورنمای بدهیهای دولتی انگلیس و احتمال کاهش رتبه اعتباری دولت آمریکا، منتشر شد. کاهش رتبه اعتباری دولتهای بزرگ صنعتی می تواند موقعیت طلا بعنوان مأمّن سرمایه گذاری را بیشتر تقویت نماید. قیمت نفت خام نیز به رشد شدید خود در روزهای سه شنبه و چهارشنبه ادامه داد. مفاد صورتجلسه بانک مرکزی آمریکا در روز چهارشنبه نیز نشان می داد که این بانک درصدد ادامه تزریق حجم وسیع نقدینگی به بازار می باشد. همچنین طبق گزارش شورای جهانی طلا در روز چهارشنبه، تقاضا برای طلا در سه ماهه اول سال جاری میلادی حدود ۳۸/۰ درصد افزایش داشت. این افزایش به دلیل افزایش شدید سرمایه گذاری در طلا بوده و خرید جواهرات طلا در این مدت کاهش یافت. موارد مذکور سبب تقویت شدید قیمت طلا از روز سه شنبه تا پایان هفته گذشته گردید. بطوریکه قیمت هر اونس طلا در مقطعی از روز سه شنبه بالاتر ۹۶۰ دلار، یعنی به بالاترین سطح خود از اواخر ماه مارس به بعد، نیز رسید.

## ۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۴/۶۷ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۹/۰۳-۶۲/۰۴ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر بنیان های اقتصادی، معاملات سوداگرانه، برخی اخبار و گزارشها و دیگر عوامل قرار داشت. در روز دوشنبه خبری انتشار یافت مبنی بر آنکه شبه نظامیان شورشی در نیجریه اقدام به انفجار دو خط لوله نفت و گاز در دلتای



نیجر نمودند. خبر دیگری نیز منتشر شد مبنی بر آنکه یک پالایشگاه متعلق به شرکت Sunoco در ایالت پنسیلوانیا با ظرفیت تولیدی ۱۷۸ هزار بشکه در روز دچار آتش سوزی شده است. انتشار این خبر نگرانی نسبت به کمبود عرضه بنزین در بازار بوجود آورد که در روز سه شنبه نیز این وضعیت به قوت خود باقی بود. از سوی دیگر خوشبینی به پایان یافتن رکود اقتصاد جهانی ضمن آنکه به ترقی بازارهای سهام در دو روز اول هفته منجر گردید، سبب تضعیف دلار نیز شد. در روز چهارشنبه، گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) از وضعیت موجودی انبار نفت و فرآورده های عمده نفتی این کشور به شرح جدول زیر منتشر گردید:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۹/۰۵/۱۵ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۶۸/۵	-۰/۵۷	۱۸/۲۶
نفت حرارتی و دیزل	۱۴۸/۱	۰/۴	۳۵/۷۵
بنزین	۲۰۴/۰	-۲/۰۶	-۲/۳۰

طبق این گزارش، موجودی انبار نفت خام و بنزین آمریکا در هفته منتهی به ۱۵ مه نسبت به هفته ماقبل آن به ترتیب ۲/۱ و ۴/۳ میلیون بشکه کاهش نشان دادند؛ که این میزان کاهش ها بسیار بیشتر از پیش بینی های کارشناسان بود. مجموع موارد ذکر شده موجب شد که قیمت نفت در سه روز اول هفته از سیر صعودی برخوردار باشد. در روز پنج شنبه، فروشهای سوداگران بر بهای نفت فشار نزولی قابل ملاحظه ای وارد آورد. اما ضعف دلار و تعطیلی موقتی تنها بندر نفتی واقع در آبهای عمیق در آمریکا تا حدی موجب برگشت روند نزولی شد؛ اما در نهایت قیمت نفت نسبت به روز کاری قبل در سطح پایین تری قرار گرفت. در روز جمعه نگرانی نسبت به کاهش رتبه اعتباری آمریکا موجب کاهش ارزش دلار گردید. گزارش منتشره ای نیز حاکی از رشد ۳/۹ درصدی تقاضای نفت چین در ماه آوریل-نسبت به ماه مشابه در سال گذشته- بود. بندر نفتی لویزیانا نیز برای دومین روز متوالی به دلیل شرایط بد آب و هوایی تعطیل بود. از سوی دیگر، بدلیل در پیش بودن

تعطیلات رسمی، معامله گران به پوشش کمبودها روی آوردند. در نتیجه بهای نفت در آخرین روز هفته ترقی پیدا کرد.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی ۲۲ می ۲۰۰۹

متوسط هفته	جمعه ۲۲ مه	پنجشنبه ۲۱ مه	چهارشنبه ۲۰ مه	سه شنبه ۱۹ مه	دوشنبه ۱۸ مه	روزهای هفته عنوان
۵۹/۷۴	۶۰/۷۸	۵۹/۹۳	۶۰/۵۹	۵۸/۹۲	۵۸/۴۷	نفت برنت
۶۰/۷۸	۶۱/۶۷	۶۱/۰۵	۶۲/۰۴	۶۰/۱۰	۵۹/۰۳	نفت پایه آمریکا
۵۷/۵۴	--	۵۸/۳۲	۵۸/۴۷	۵۷/۵۲	۵۵/۸۶	نفت اوپک