



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 ۲۹/۰۵/۲۰۰۹

(شماره ۱۰)

۱۰ خرداد ماه ۱۳۸۸

## فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱

۱- آمریکا

۶

۲- یورو

۹

۳- ین

۱۲

۴- لیره

۱۵

۵- طلا

۱۷

۶- نفت

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

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

هفته منتهی به ۱۳۸۸/۳/۸

۲۰۰۹/۵/۲۹

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۹مه	پنجشنبه ۲۸مه	چهارشنبه ۲۷مه	سه شنبه ۲۶مه	دوشنبه ۲۵مه	عنوان	جمعه ۲۲مه
۰/۶۵۴۷۲		-۰/۹۰	۰/۶۴۸۸۵	۰/۶۴۵۹۷	۰/۶۵۱۴۰	۰/۶۴۸۵۳	۰/۶۵۰۵۵	۰/۶۴۷۸۳	دلار به SDR	۰/۶۴۷۵۱
۱/۵۶۶۳	(۲)	۲/۰۸	۱/۵۹۸۹	۱/۶۱۸۶	۱/۵۹۴۵	۱/۵۹۷۷	۱/۵۹۲۶	۱/۵۹۱۰	لیره انگلیس *	۱/۵۹۰۸
۱/۱۴۳۲	(۱)	-۲/۶۳	۱/۱۱۳۱	۱/۰۹۰۴	۱/۱۱۴۵	۱/۱۱۹۴	۱/۱۱۶۷	۱/۱۲۴۸	دلار کانادا	۱/۱۱۹۰
۱/۱۰۰۹	(۳)	-۱/۷۳	۱/۰۸۱۸	۱/۰۶۷۴	۱/۰۸۴۰	۱/۰۸۹۹	۱/۰۸۴۷	۱/۰۸۳۰	فرانک سوییس	۱/۰۸۵۵
۹۵/۲۵	(۵)	۰/۱۹	۹۵/۴۳	۹۵/۲۳	۹۶/۸۶	۹۵/۲۳	۹۵/۰۱	۹۴/۸۳	ین ژاپن	۹۴/۸۳
۱/۳۷۶۸	(۴)	۱/۶۲	۱/۳۹۹۱	۱/۴۱۴۵	۱/۳۹۵۳	۱/۳۸۶۶	۱/۳۹۷۸	۱/۴۰۱۴	یورو (یول واحد اروپایی) *	۱/۴۰۰۰
۱/۵۲۷۴۳		۰/۹۰	۱/۵۴۱۱۹	۱/۵۴۸۰۵	۱/۵۳۵۱۶	۱/۵۴۱۹۶	۱/۵۳۷۱۷	۱/۵۴۳۶۲	SDR به دلار	۱/۵۴۴۳۸
۹۳۵/۶۷		۲/۷۲	۹۶۱/۱۴	۹۷۸/۰۰	۹۶۳/۲۵	۹۵۳/۱۰	۹۵۰/۲۰	تعطیل	طلای لندن (هراونس)	۹۵۴/۷۵
۹۳۹/۰۰		۲/۳۰	۹۶۰/۵۹	۹۷۶/۸۰	۹۶۰/۸۰	۹۵۱/۶۰	۹۵۳/۱۵	تعطیل	طلای نیویورک (هر اونس)	۹۵۶/۹۵
۵۹/۷۴		۶/۱۵	۶۳/۴۱	۶۵/۵۲	۶۴/۳۹	۶۲/۵۰	۶۱/۲۴	تعطیل	نفت برنت انگلیس	۶۰/۷۸
۶۰/۷۸		۵/۸۳	۶۴/۳۲	۶۶/۳۱	۶۵/۰۸	۶۳/۴۵	۶۲/۴۵	تعطیل	نفت پایه آمریکا	۶۱/۶۷
۸۳۹۴		۰/۳۰	۸۴۱۹	۸۵۰۰	۸۴۰۴	۸۳۰۰	۸۴۷۳	تعطیل	DOW-30 (بورس وال استریت)	۸۲۷۷
۹۲۳۳		۱/۹۶	۹۴۱۴	۹۵۲۳	۹۴۵۱	۹۴۳۹	۹۳۱۱	۹۳۴۷	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۲۲۶
۴۹۳۴		۰/۴۴	۴۹۵۶	۴۹۴۱	۴۹۳۳	۵۰۰۱	۴۹۸۶	۴۹۱۸	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۴۹۱۹
۴۴۲۲		-۰/۳۰	۴۴۰۸	۴۴۱۸	۴۳۸۸	۴۴۱۶	۴۴۱۲	تعطیل	FTSE-100 (بورس لندن)	۴۳۶۵

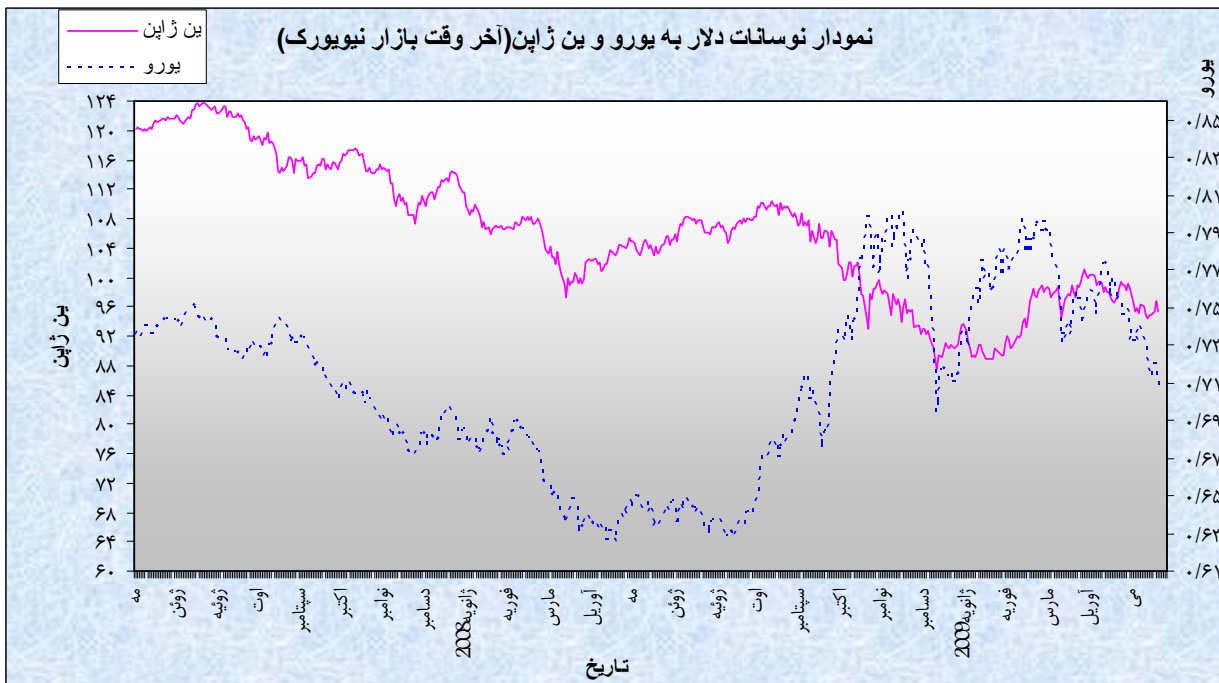
بسمه تعالی

## ۱- آمریکا

### الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای مورد بررسی ، به استثنای ین ژاپن، تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن، ۰/۱۹ درصد افزایش و در برابر یورو و لیره انگلیس به ترتیب ۱/۶۲ درصد و ۲/۰۸ درصد کاهش داشت . به نرخ های آخر وقت بازار نیویورک ، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۶/۸۶-۹۴/۸۳ ین و هر یورو در محدوده ۱/۴۱۴۵-۱/۳۸۶۶ دلار در نوسان بود .

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه بازار ارز نیویورک در تعطیلات رسمی به سر می برد. در روز سه شنبه روزنامه انگلیسی



Daily Telegraph نوشت که مسئول تنظیم بازار مالی آلمان در هفته ماقبل هشدار داد که مطالبات غیرقابل وصول بانکهای این کشور، به حدود ۲۸۰ میلیارد دلار می رسد. ارقام منتشره در روز سه شنبه نیز نشان داد که کاهش تولید ناخالص داخلی آلمان در سه ماهه اول سالجاری، شدیدترین کاهش در نوع خود، از زمان اتحاد دو آلمان در سال ۱۹۹۰ میلادی به بعد، می باشد. همچنین در این روز سفارشات صنعتی ماه مارس منطقه یورو نیز بطور غیرمنتظره ای کاهش یافت. در روز سه شنبه ۴۰ میلیارد دلار از اوراق قرضه جدید دوساله و در روز چهارشنبه ۳۵ میلیارد دلار از اوراق قرضه جدید پنجساله دولت آمریکا به مزایده گذاشته شد. استقبال از این مزایده ها بسیار مطلوب بود. این امر تا حدود زیادی نگرانی نسبت به احتمال کاهش رتبه اعتباری بدهیهای دولت آمریکا را منتفی نمود. علاوه بر آن در روز چهارشنبه یکی از اعضای شورای سیاستگزاری بانک مرکزی اروپا، احتمال کاهش نرخ بهره کلیدی این کشور به سطحی پایین تر از ۱/۰ درصد را بعید ندانست. موارد مذکور موجب تقویت دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر در روزهای سه شنبه و چهارشنبه شد. در روزهای پنجشنبه و جمعه انتشار ارقام مطلوب مربوط به سفارشات کالاهای بادوام ماه آوریل آمریکا و خبر مربوط به تجدیدنظر صعودی تولید ناخالص داخلی سه ماهه اول سالجاری آمریکا، تا حدودی نگرانی نسبت به دورنمای اقتصادی جهان را کاهش داد. این امر، جاذبه دلار به عنوان مأمّن سرمایه گذاری را کاهش داد. از سوی دیگر بازده اوراق قرضه درازمدت دولتی آمریکا همچنان در حال افزایش بود. این امر تا حدود زیادی به دلیل کسری بودجه عظیم ۱/۸ تریلیون دلاری دولت بوده است. بانک مرکزی از ماه مارس سالجاری تصمیم گرفت که در مدت شش ماه حدود ۳۰۰ میلیارد دلار اوراق قرضه دولتی خریداری نماید تا مانع افزایش بازده اوراق قرضه دولتی نماید. بانک مرکزی از ۲۵ مارس تا ۲۷ ماه مه حدود ۱۳۰/۵ میلیارد دلار از این نوع اوراق را خریداری نمود. ادامه افزایش بازده اوراق قرضه دولتی می تواند بانک مرکزی را ترغیب به افزایش خرید اوراق قرضه دولتی نماید و این امر به مفهوم افزایش انتشار دلار در بازار می باشد. موارد مذکور موجب ضعف دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر در روزهای پنجشنبه و جمعه گذشته گردید. اما دلار در برابر یورو در روزهای سه شنبه و چهارشنبه و پنجشنبه، سیر صعودی داشت. علت این امر کاهش جاذبه سرمایه گذاری درین بعثت

افزایش ریسک پذیری سرمایه گذاران و افزایش جاذبه سرمایه گذاری در اوراق قرضه دولتی آمریکا به دلیل بازدهی بالای آنان بوده است. در روز جمعه ضعف عمومی دلار، موجب کاهش ارزش این ارز در برابر ین گردید.

### ب - بازار پولی داخلی

یکی از اقدامات مهم بانک مرکزی برای رهایی از بحران نقدینگی، برنامه خرید حدود ۱/۲۵ تریلیون دلار از اوراق قرضه با پشتوانه وامهای رهنی بوده است. این امر و استفاده از برخی از برنامه های غیرمتعارف سبب شده تا ترازنامه بانک مرکزی به شدت افزایش یابد از حدود ۸۵۵ میلیارد دلار در تابستان سال ۲۰۰۷ به حدود ۲/۰ تریلیون دلار در ۷ ماه ۲۰۰۹ برسد. در تابستان سال ۲۰۰۷ حدود ۹۲/۰ درصد از این ترازنامه را اوراق قرضه دولتی تشکیل میداد. ولی در ۷ ماه مه ۲۰۰۹ فقط ۲۵/۰ درصد آنرا اوراق قرضه دولتی تشکیل میدهد. به این ترتیب بانک مرکزی برای فروش این اوراق جهت کاهش پایه پولی با مشکلات جدی مواجه خواهد بود. البته رئیس و معاون بانک مرکزی می گویند آنها ابزارهای مختلفی جهت کاهش پایه پولی در اختیار دارند. یکی از این ابزارها افزایش بهره به موجودی بانکها نزد بانک مرکزی است. البته در صورت کاهش شدید ارزش دلار و یا افزایش قیمت مواد اولیه، بانک مرکزی حتی در قبال از محقق شدن بهبود اقتصادی، مجبور به افزایش سود بر موجودی بانک ها در نزد بانک مرکزی خواهد شد. هم اکنون نرخ بهره وجوه فدرال در محدوده ۰-۰/۲۵ قرار دارد.

**جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)**

متوسط هفته منتهی به ۲۹ می	متوسط هفته منتهی به ۲۲ می	متوسط هفته منتهی به ۱۵ می	متوسط هفته منتهی به ۸ می	نوع ارز
۰/۶۶	۰/۶۶	۰/۸۵	۰/۹۷	دلار آمریکا
۱/۲۶۸	۱/۲۶۱	۱/۲۶۱	۱/۳۲۸	یورو
۰/۵۲۰	۰/۵۲۵	۰/۵۳۵	۰/۵۴۳	ین ژاپن
۱/۲۸	۱/۲۹	۱/۳۷	۱/۴۳	لیبره انگلیس

## ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته رشد تولید ناخالص داخلی سه ماهه اول سالجاری آمریکا به نرخ سالانه از ۶/۱- درصد در ارقام مقدماتی به ۵/۷- درصد، مورد تجدیدنظر صعودی واقع شد. سه ماهه اول سالجاری میلادی، سومین سه ماهه متوالی است که تولید ناخالص داخلی کاهش نشان میدهد. تولید ناخالص داخلی در سه ماهه های سوم و چهارم سال گذشته ۶/۳ درصد، کاهش داشت. احتمالاً سیر نزولی تولید ناخالص داخلی در سه ماهه دوم سالجاری کندتر شده و کاهش رشد اقتصادی در آن سه ماهه از حدود ۳/۵ درصد فراتر نخواهد رفت. کند شدن سیر نزولی رشد تولید ناخالص داخلی، افزایش فروش خانه های تک واحدی و کاهش متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری، می تواند از نشانه های کاهش سیر نزولی تولید ناخالص داخلی باشد. فروش خانه های تک واحدی به نرخ سالانه از ۳۵۱/۰ هزار دستگاه در ماه مارس به ۳۵۲ هزار دستگاه در ماه آوریل افزایش یافت. متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری نیز از ۶۳۶/۰ هزار نفر در هفته منتهی به ۱۶ ماه مه به ۶۲۳/۰ هزار نفر در هفته منتهی به ۲۳ ماه مه کاهش یافت. برخی عقیده دارند که از سه ماهه سوم سالجاری رشد خفیف اقتصادی شروع خواهد شد. اما نسبت به تداوم رشد اقتصادی در ماههای بعدی تردیدهای زیادی وجود دارد. چون بالابودن نرخ بیکاری، سبب شکنندگی رشد اقتصادی خواهد شد. ازسوی دیگر بسیاری از خانوارها به دلیل تجربه دوران بحران، علاقه چندانی به اخذ وام و افزایش هزینه های مصرفی نخواهند داشت. همچنین اکنون بانک مرکزی آمریکا با تزریق حجم عظیم نقدینگی به بازار و دولت این کشور با افزایش شدید هزینه های خود، اقتصاد را به سوی رشد هدایت می کنند. اما منابع آنان نیز نامحدود نیست و آنها مجبور به کاهش تزریق دلار و کاهش هزینه های دولتی در ماهها و یا سالهای آینده خواهند بود. سالها طول خواهد کشید تا بانکها بتوانند حدود ۴/۰ تریلیون از خسارات ناشی از بحران را جبران نمایند. ارزش ثروت مصرف کنندگان نیز در طی این بحران حدود ۱۱/۲ تریلیون دلار کاهش یافت. این امر علاقه مصرف کنندگان به افزایش

هزینه های مصرفی را تقلیل داده است. این بحران به دلیل اعطای حجم عظیمی وام، ایجاد شده و این امر بی میلی همه بخش ها به اخذ وام را افزایش می دهد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا														
شخصه های 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	۵/۵	۵/۷	۶/۱	۶/۱	۶/۵	۶/۸	۷/۲	۷/۶	۸/۱	۸/۵	
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		
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			-۵/۷				

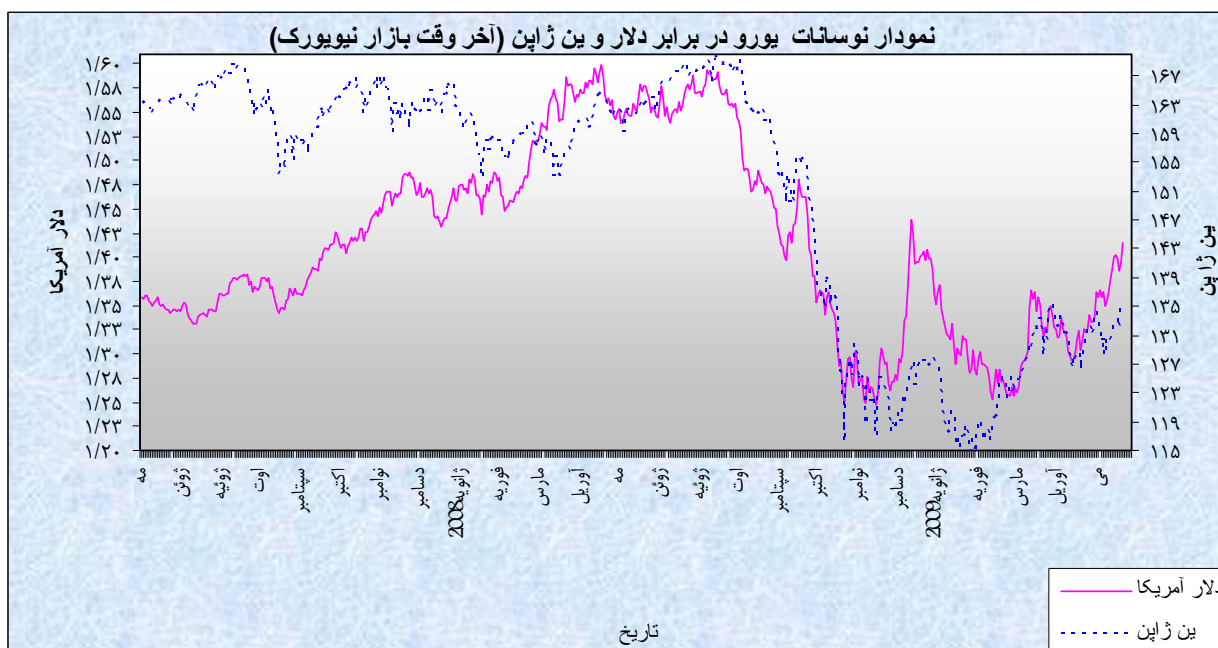


## ۲- منطقه یورو

### الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای دلار و ین ژاپن تضعیف گردید. متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱/۶۲ درصد افزایش یافت. به نرخ های آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۸۶۶-۱/۴۱۴۵ دلار معامله گردید.

نوسانات ارزش یورو طی هفته گذشته، بطور عمده تحت تأثیر دورنمای اقتصاد جهانی، انتشار برخی اخبار و گزارشها، عوامل تکنیکی و سایر موارد قرار داشت. در روز دوشنبه ارقام منتشره مربوط به شاخص اعتماد تجاری آلمان در ماه مه، کمتر از حد انتظارات بود. به عقیده کارشناسان این ارقام نشان داد که بهبود اقتصاد این کشور به عنوان بزرگترین اقتصاد منطقه یورو- به زمان بیشتری نیاز دارد. در روز سه شنبه طی یک گزارش رسانه ای مهم، نسبت به سلامت بخش بانکی آلمان ابراز تردید شد. در این گزارش به نقل از نهاد قانونگذار بخش مالی آلمان (Bafin) هشدار داده شده بود که اگر بخش بانکی این کشور از برنامه کمک های دولت بهره نبرد با خطر فروپاشی



روبرو خواهد بود. نهاد مذکور از وجود ۲۰۰ میلیارد یورو داراییهای کم اعتبار نزد بانکها خبر داده بود. همچنین در آستانه برگزاری مزایده اوراق خزانه توسط دولت آمریکا- به ارزش ۱۰۱ میلیارد دلار-، معامله گران ترجیح دادند با رعایت احتیاط از دلار کافی در سبد داراییهای خود برخوردار باشند. در روز چهارشنبه یکی از مقامات بانک مرکزی اروپا گفت که کاهش بیشتر نرخهای بهره هنوز از دستور کار خارج نشده است. در روز پنج شنبه مؤسسه رتبه بندی Moody's رتبه اعتباری آمریکا (AAA) را تأیید نمود و بدین ترتیب از بار نگرانیها نسبت به کاهش رتبه اعتباری آن کاست. از سوی دیگر، بازده اوراق ده ساله خزانه آمریکا باز هم افزایش یافت و فاصله خود را با بازده اوراق مشابه در اقتصادهای رقیب افزایش داد. تأمین مالی کسری بودجه عظیم آمریکا نیاز به انتشار اوراق توسط دولت را افزایش می دهد. موارد یاد شده موجب شد که ارزش یورو در برابر دلار در چهار روز اول هفته کاهش یابد. در اوایل روز جمعه به وقت بازار لندن گزارش منتشره ای نشان داد که شاخص قیمت مصرف کننده منطقه یورو در ماه مه برای نخستین بار بدون تغییر بوده است. بنابراین احتمال تورم منفی در این منطقه تقویت گردید و بر یورو فشار نزولی وارد آمد. اما در ادامه معاملات این روز بسیاری از فعالان بازار به این نتیجه رسیدند که رکود اقتصاد جهانی به پایان رسیده است. به تبع آن بازارهای سهام نیز با رشد مواجه شده و به بالاترین سطح خود در سال ۲۰۰۹ رسیدند. گسترش دامنه ریسک پذیری در بازار، معامله گران را متوجه ارزشهای پربازده نظیر یورو نمود که در نتیجه آن، ارزش مذکور در برابر دلار تقویت گردید.

## **ب - بازار پولی**

Gonzalez-Paramo ، عضو شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی، در هفته گذشته گفت بانک مرکزی پس از نشست آتی خود (چهارم ماه ژوئن) اقدام به خرید اوراق قرضه با پشتوانه خواهد نمود اما امیدوار است که بتواند در اسرع زمان ممکن به سیاست های پولی غیرمتعارف خود پایان دهد. وی افزود بانک مرکزی در مجموع ۶۰ میلیارد یورو از این اوراق خواهد خرید اما اعلام

جزئیات آن نظیر سررسید، رتبه اوراق و نوع آنها به پس از نشست فوق و تصمیم گیریهای لازم موکول خواهد شد.

### ج- وضعیت اقتصادی

شاخص اعتماد اقتصادی منطقه یورو از ۶۷/۲ در ماه آوریل به ۶۹/۳ در ماه مه افزایش یافت. این شاخص که نشان دهنده میزان خوشبینی ها به دورنمای تجاری می باشد با توجه به این ارقام روند بهبود را نشان می دهد. پایین ترین رقم تاریخی این شاخص مربوط به ماه مارس می باشد که به ۶۴/۷ رسیده بود؛ اما از آن زمان تاکنون روند رو به رشدی نشان می دهد. خرده فروشی آلمان پس از ۰/۴ درصد کاهش ماهانه در ماه مارس، در ماه آوریل نسبت به ماه قبل ۰/۵ درصد رشد داشت. رشد سالانه خرده فروشی طی ماههای مذکور به طور مشابهی ۰/۸- درصد بود.

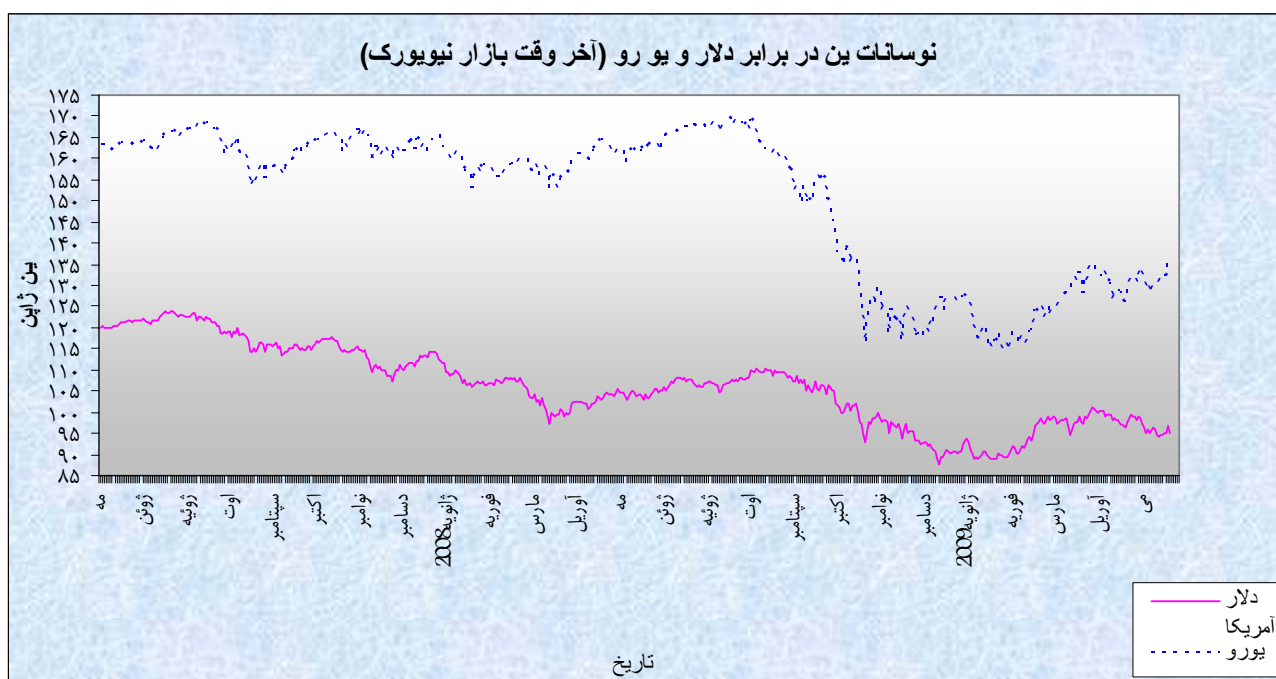
عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو												
آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	شاخصهای اقتصادی
	۸/۹	۸/۷	۸/۳	۸/۱	۷/۹	۷/۷	۷/۶	۷/۵	۷/۴	۷/۴	۷/۳	نرخ بیکاری (به درصد)
	۰/۵۲	-۱/۳	-۱۵/۲۱	-۰/۹۵	-۷/۳۸	۰/۶۷	-۶/۶۰	-۱۴/۱۰	۳/۶۳	۰	۷/۲۹	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۲	-۲/۵	-۲/۴	-۲/۹	-۲/۷	-۱/۷	-۱/۸	۰/۸	-۰/۲	-۰/۱	-۱/۹	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۰/۶	۰/۶	۱/۲	۱/۱	۱/۶	۲/۱	۳/۲	۳/۶	۳/۸	۴/۰	۴/۰	۳/۷	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه اول ۲۰۰۹			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			سه ماهه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۸			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
-۴/۶			-۱/۵			۰/۶			۱/۴			

### 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 ۰/۱۹ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۴/۸۳-۹۶/۸۶ ین معامله گردید.

روز دوشنبه به دلیل تعطیلات بازار در انگلیس و ایالات متحده، در بازار آسیا دلار در روندی خنثی قرار گرفت و نوسانات بازار با حجم پایین ادامه یافت. :یورو به دلار مابین نرخهای ۱/۴۰۴۳ و ۱/۳۹۷۷ معامله شدند و دلار به ین نیز با صعود از نرخ ۹۴/۴۰ به سطح ۹۵/۲۰ رسید؛ اعلام خبر انجام آزمایش موشکی کره شمالی، معامله گران را به فروش ین و خرید دلار واداشت. خبرگزاری محلی کره شمالی امروز اعلام نمود، این کشور موفق به انجام آزمایش اتمی زیرزمینی شده و همچنین یک موشک میان برد را نیز



با موفقیت پرتاب نموده است. شاخصهای منطقه ای سهام در آسیا تقویت شدند و شاخص Nikkei بی اعتنا به شرایط ریسک گریزی بازار، افزایشی معادل ۱/۳۱٪ را تجربه نمود.

در روز سه شنبه ین ژاپن بخش بزرگی از سقوط روز گذشته خود را جبران کرد. از سوی دیگر، کره شمالی اعلام نموده موشکهای جدیدی را آزمایش خواهد کرد که این مساله می تواند بر جریان ریسک پذیری بازار تاثیر منفی داشته باشد. تحولات کنونی در معادلات سیاسی بر وضعیت اقتصادی تاثیر گذار است و البته آزمایش روز گذشته کره شمالی نشان می دهد که این کشور به توانمندیهای هسته ای دست یافته است. بانک مرکزی ژاپن (BoJ) در ارزیابی اخیر خود، چشم انداز رشد اقتصادی را مثبت پیش بینی کرده است اما هشدار داده است که شرایط بیکاری شدید بوده و می تواند به رشد اقتصادی آسیب برساند.

در روز چهارشنبه در ژاپن، آمارهای تراز تجاری مشخص نمود، میزان تراز تجاری که پیشتر با کسری ۵۵ میلیارد ینی همراه بود، بهبود یافته و به مازاد ۶۹ میلیارد ین رسیده است. این افزایش، همراه با انتظار دولت و بانک مرکزی (BoJ) است که اخیراً پیش بینی برای رشد اقتصادی را افزایش داده بودند و امید به بهبود بخش صادرات را داشتند. آقای شیراکاوا، رئیس BoJ، امروز صبح در سخنانی اظهار داشت: "وضعیت وخیم اقتصادی و مالی در ژاپن و سایر کشورهای جهان که از اواخر پاییز سال گذشته شروع شد، رو به آرامش است و انتظار می رود شرایط بهبود ملایم رشد اقتصادی به تدریج ظاهر شود".

در روز پنجشنبه با کاهش تمایلات ریسک پذیری، در بازار آسیا دلار تقویت شد: یورو دلار از نرخ ۱/۳۹۴۰ تا سطح ۱/۳۷۹۳ سقوط کرد و دلار به ین از نرخ ۹۷/۰۵ گذشت. آمارهای هفتگی وزارت دارایی ژاپن نشان می داد سرمایه گذاران ژاپنی به میزان

۶۷۶ میلیارد دلار در اوراق قرضه و سهام خارج از این کشور سرمایه گذاری کرده اند اما در مقابل، تقاضا برای سرمایه گذاری در بازارهای سهام ژاپن رو به کاهش بوده است. همین موضوع این ژاپن را در روز پنجشنبه تحت فشار نزولی قرار داد.

در روز جمعه با اتمام دوره حراج اوراق قرضه خزانه داری ایالات متحده که بدون رخداد خاصی به پایان رسید، دلار در بازار آسیا تضعیف شد. روز پنجشنبه در آخرین مرحله حراج، ۲۶ میلیارد دلار اوراق قرضه ۷ ساله عرضه شد و با تقاضایی ۱۰۱ میلیارد دلاری مواجه شد. این مزایده نیز برطبق پیش بینی ها ادامه یافت و نتایج آن نیز همانند مزایده های قبلی بود. برگزاری آرام و بی رویداد حراج اوراق قرضه به همراه رشد میزان سفارشات کالاهای بادوام، فرصت های جدیدی را برای معامله گران بوجود آورد:

شاخصهای سهام در آسیا به روند صعودی خود ادامه دادند.

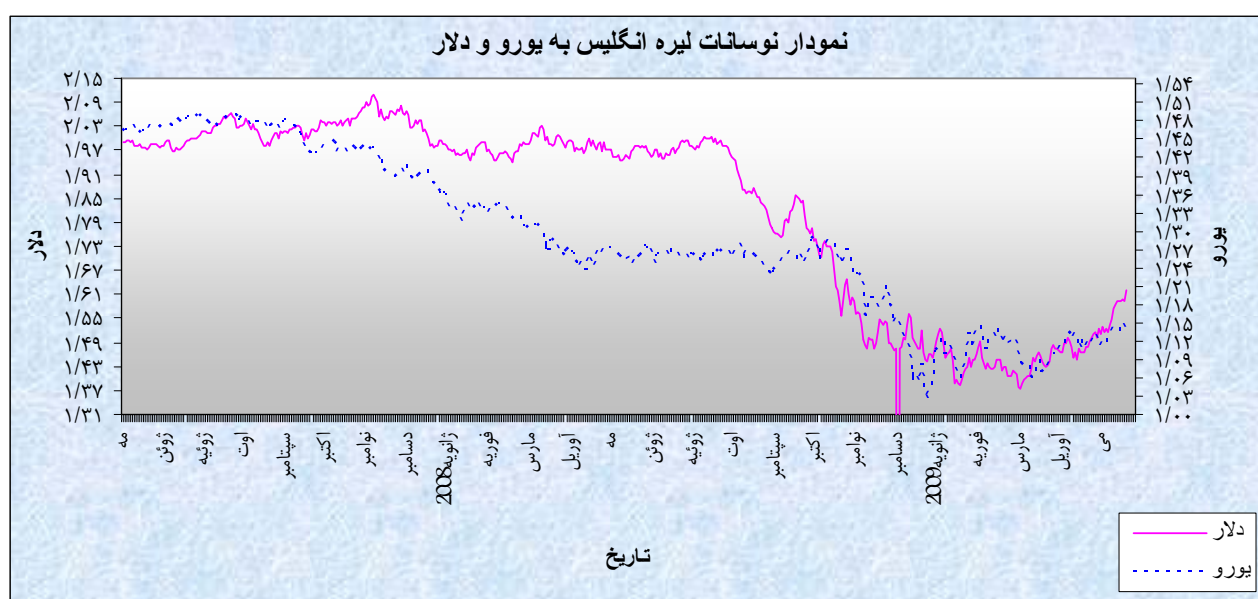
عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن													
۲۰۰۹			سال ۲۰۰۸										شاخصهای اقتصادی ماه
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	
	۴/۴۰	۴/۱۰	۴/۴۰	۳/۹۰	۳/۷۰	۴/۰۰	۴/۲۰	۴/۰۰	۴/۱۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۳/۸۰	نرخ بیکاری (به درصد)
۰/۱۱			-۳/۰۵	-۲/۳۱	۰/۷۳	۰/۹۰	-۳/۰۹	۲/۱۷	۲/۳۶	۵/۰۷	۶/۱۸	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 باستثنای دلار کانادا تقویت شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۲/۰۸ درصد افزایش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۶۱۸۶ - ۱/۵۹۱۰ دلار معامله گردید.

از آنجاییکه در روز دو شنبه در بازارهای مالی خبر خاصی منتشر نشد، نگرانی در خصوص چشم انداز وضعیت اعتبار در ایالات متحده و خوشبینی هایی که از آمارهای اقتصادی اروپا بوجود آمده است، شرایط بازار را در وضعیتی خنثی نگاه داشت. روز دوشنبه با اعلام انجام آزمایش هسته ای کره شمالی، تمایلات و توجه بازار از وضعیت ریسک گریزی به اخبار و بنیادهای اقتصادی معطوف گشت. آزمایش اتمی زیر زمینی موفقیت آمیز کره شمالی واکنش سریع بازار را به دنبال داشت. بویژه سقوط شدید ین در



برابر دلار به نرخ ۹۵/۲۰ بود اما یورو دلار در روندی خنثی قرار گرفت. عدم سقوط دلار به نرخهای پایین نشان دهنده این موضوع است که در حال حاضر، همچنان وضعیت ریسک گریزی بر شرایط بازار و سرنوشت دلار حاکم است.

روز سه شنبه بازار از روندی خنثی قرار گرفته بود. تعطیلی بازارهای مالی در انگلیس و آمریکا در روز قبل دلیل عمده این موضوع بود. وزارت خزانه داری ایالات متحده، از روز سه شنبه اقدام به حراج اوراق قرضه ۲ ساله به میزان ۴۰ میلیارد دلار، سپس اوراق قرضه ۵ ساله به میزان ۳۵ میلیارد دلار و پس از آن، اوراق قرضه ۷ ساله به میزان ۲۶ میلیارد دلار تا پایان هفته کرد. در این جریان، اگر تقاضا و استقبال چندانی از این حراج نمی شد، مشکلاتی را برای بازارهای سهام و ارز بوجود می آورد به این صورت که اگر تقاضا برای خرید این اوراق کاهش می یافت، به طبع، دلار تحت فشار نزولی قرار می گرفت.

روز چهارشنبه با انجام آرام و مثبت حراج اوراق قرضه وزارت خزانه داری ایالات متحده و اعلام بهتر از حد انتظار شاخص اعتماد مصرف کننده آمریکا (که از رقم ۳۹/۲ دوره گذشته به ۵۴/۹)، معاملات پریسک بار دیگر رونق گرفتند؛ بازارهای سهام آمریکا، آسیا و اروپا تقویت شدند. در این روز علیرغم آنکه S&P رتبه اعتباری انگلیس را کاهش داد، پوند به حرکت صعودی خود کماکان ادامه داد و پوند به دلار در تلاش برای عبور از سطح روانی ۱/۶۰۰۰ قرار داشت. از سوی دیگر، پوند به یکنواختی با استمرار حرکت صعودی، به بالاترین سطح ۶ ماه گذشته در نرخ ۱۵۲/۰۰ رسید.

روز پنج شنبه ادامه نگرانی از وضعیت جنرال موتورز - (GM) که طی هفته گذشته اقدام به پرکردن فرم های ورشکستگی نمود - شرایط ریسک پذیری را تحت تاثیر قرار داد و موجب تقویت دلار گردید. در اروپا نیز آمارهای اشتغال آلمان منتشر شد. همچنین، پس از کاهش شاخص مصرف کننده در بسیاری از بخشهای آلمان و کاهش



شاخص CPI که به رقمی کمتر از حد انتظار رسید، نگرانی از استمرار وضعیت ضد تورمی (Deflation)، بانک مرکزی اروپا (ECB) افزایش یافته است. طی روزهای گذشته یورو به حرکت صعودی خود در برابر دلار ادامه داد.

روز جمعه آخرین مرحله از مزایده اوراق قرضه خزانه داری امریکا به میزان ۲۶ میلیارد دلار برای فروش اوراق ۷ ساله، بدون هیچگونه مشکل و مانعی انجام شد. در طی هفته گذشته، مجموعاً ۱۰۱ میلیارد دلار نقدینگی از محل حراج این اوراق وارد بازار شد. به نظر می رسد تقاضا برای خرید اوراق قرضه ایالات متحده همچنان پابرجاست و از جذابیت آن کاسته نشده است. با این حال، چنانکه پیشتر نیز بدان اشاره کردیم، اگر تغییری در سیاستهای بانک مرکزی وجود داشته باشد، در حال حاضر نمی توان آن را مشخص نمود. پایان بی مشکل این مزایده، معامله گران را به شرایط مناسب بازار مطمئن نمود و موجب هجوم سرمایه گذاران برای خرید سهام گردید. این موضوع تقویت بازارهای سهام اروپا و امریکا را به دنبال داشت.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس															
شاخصهای اقتصادی	ماه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل
نرخ بیکاری (به درصد)		۲/۵	۲/۵	۲/۶	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	-۱۵/۰۷	-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	-۱/۷	-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 ۲/۳۰ درصد افزایش داشت. به نرخ های آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۷۶/۸۰-۹۵۱/۶۰ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات دلار، نوسانات قیمت نفت و برخی از موارد دیگر، قرار داشت. در روز دوشنبه بازار طلای لندن و نیویورک تعطیل بود. در روز سه شنبه ترقی شدید دلار در برابر یورو، ترقی شدید شاخص های قیمت سهام آمریکا و خبر مربوط به افزایش تولید طلا در روسیه، موجب کاهش قیمت طلا در بازار نیویورک شد. طبق ارقام منتشره در این روز تولید طلای روسیه در چهار ماهه اول سال جاری میلادی ۳۷/۸ درصد افزایش یافت و به ۴۳/۲۸ تن رسید. در روز چهارشنبه خبر مربوط به کاهش شدید موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۲۲ ماه مه منتشر شد. ادامه ترقی قیمت نفت خام و ادامه ترقی دلار در برابر یورو موجب ادامه کاهش قیمت طلا گردید. افزایش شدید قیمت نفت در روزهای پنجشنبه و جمعه نیز ادامه یافت. از سوی دیگر بسیاری بر این باورند که کسری عظیم

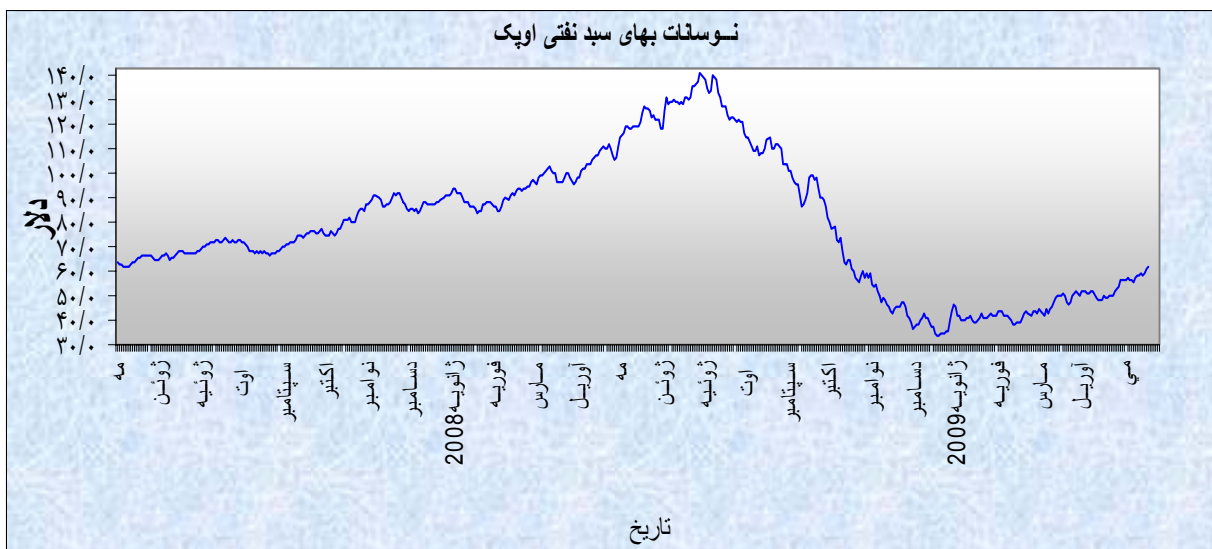


۱/۸ تریلیون دلاری دولت آمریکا در سال جاری، بانک مرکزی این کشور را مجبور به افزایش خرید اوراق قرضه دولتی آمریکا خواهد کرد. چنین امری می تواند به افزایش شدید تزریق دلار به بازارهای جهانی گردد. همچنین به دلیل آزمایش جدید هسته ای کره شمالی، شبه جزیره کره از نظر سیاسی بسیار بی ثبات به نظر می رسد. موارد مذکور موجب ترقی شدید قیمت طلا در روزهای پنجشنبه و جمعه گردید. در روزهای اخیر بسیاری از تحلیل گران پیش بینی خود در مورد قیمت طلا را مورد تجدیدنظر صعودی قرار دادند. علت این امر، پیش بینی ضعف دلار، کسری عظیم بودجه دولت آمریکا و افزایش تقاضا برای طلا در چین ذکر شد.

## ۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۵/۸۳ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۶۶/۳۱-۶۲/۴۵ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر اجلاس دوره ای اعضای اوپک، انتشار برخی اخبار و گزارشهای اقتصادی - سیاسی و برخی موارد دیگر قرار داشت.



در روز دوشنبه بازار نفت نیویورک به مناسبت تعطیلات رسمی بسته بود. در روز سه شنبه گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که شاخص اعتماد مصرف کننده آمریکا در ماه مه از بالاترین رشد ماهانه ظرف حدود ۶ سال گذشته برخوردار بوده است. در پی آن شاخص های بورس وال استریت ترقی یافتند و خوش بینی به دورنمای تقاضا برای نفت افزایش یافت. در روز چهارشنبه و پیشاپیش برگزاری نشست اعضای اوپک، کارشناسان انتظار داشتند که در این اجلاس سقف رسمی تولیدات تغییری ننماید. این در حالی است که برخی از ناظران بازار معتقدند که روند تقاضا رو به بهبود دارد. از سوی دیگر پیش از انتشار ارقام هفتگی موجودی انبار نفت آمریکا، پیش بینی می شد که ذخایر نفت خام و بنزین کاهش یافته باشد. تنش های میان کره شمالی و غرب بر سر آزمایشات موشکی این کشور نیز موجب نگرانی و تشویش در بازار بود که فشارهای نزولی ناشی از تقویت دلار بر بهای نفت را خنثی می نمود. در روز پنج شنبه اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا گزارش هفتگی خود از وضعیت موجودی انبار نفت و فرآورده های عمده نفتی این کشور را به شرح جدول زیر منتشر نمود:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۲/۰۵/۲۰۰۹ (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

بر طبق این گزارش، موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۲۲ مه نسبت به هفته ما قبل آن ۵/۴ میلیون بشکه کاهش داشت که این رقم، از کاهش پیش بینی شده توسط کارشناسان (۷۰۰ هزار بشکه) بسیار بیشتر بود. ضمن آنکه موجودی انبار بنزین نیز در این مدت با ۶۰۰ هزار بشکه کاهش مواجه شد. در روز جمعه ارقام مثبت اقتصادی انتشار یافته در ژاپن و هند، بسیاری از تحلیل گران را به این نتیجه رساند که آثار رکود اقتصاد جهانی در حال محو شدن می باشد. ضمن

آنکه دلار در این روز تضعیف گردید . بنا به دلایل ذکر شده ، بهای نفت در کلیه روزهای هفته گذشته از سیر صعودی برخوردار بود .

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی ۲۹ می ۲۰۰۹

متوسط هفته	جمعه ۲۹ مه	پنجشنبه ۲۸ مه	چهارشنبه ۲۷ مه	سه شنبه ۲۶ مه	دوشنبه ۲۵ مه	روزهای هفته عنوان
۶۳/۴۱	۶۵/۵۲	۶۴/۳۹	۶۲/۵۰	۶۱/۲۴	تعطیل	نفت برنت
۶۴/۳۲	۶۶/۳۱	۶۵/۰۸	۶۳/۴۵	۶۲/۴۵	تعطیل	نفت پایه آمریکا
۵۹/۹۵	--	۶۱/۷۷	۶۰/۷۵	۵۸/۷۱	۵۸/۵۵	نفت اوپک