



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 ۱۲/۰۶/۲۰۰۹

(شماره ۱۲)

۲۴ خردادماه ۱۳۸۸

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱

۱- آمریکا

۷

۲- یورو

۱۱

۳- ین

۱۵

۴- لیره

۱۹

۵- طلا

۲۱

۶- نفت

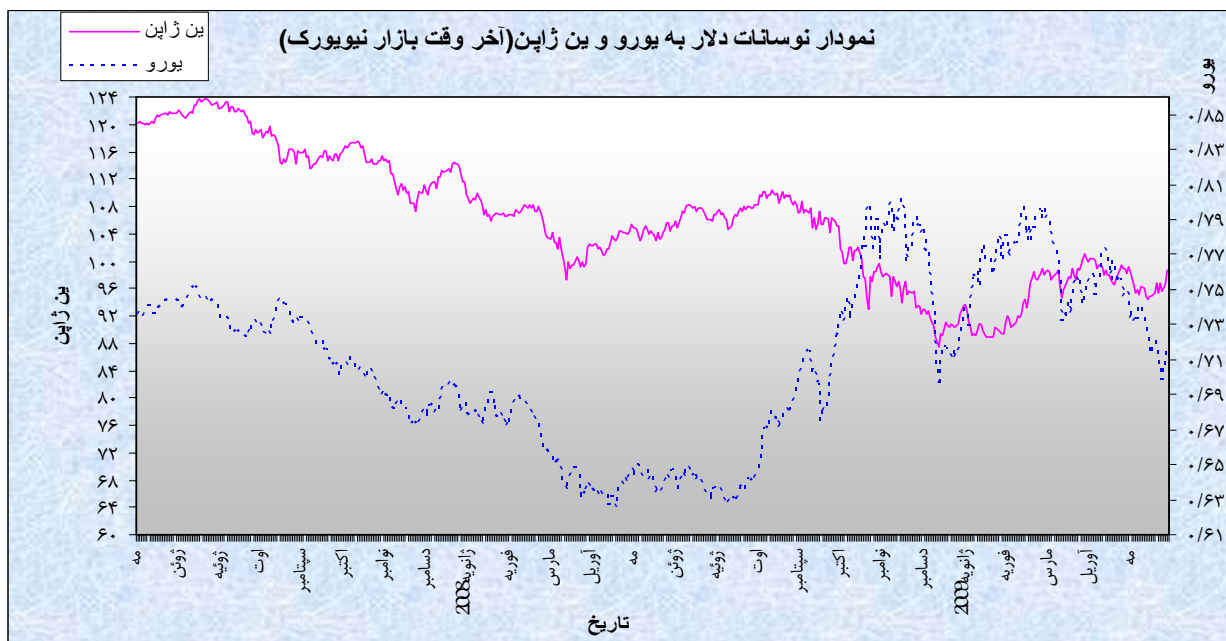
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی ، به استثنای لیره انگلیس ، تقویت شد . متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ما قبل در برابر لیره انگلیس ۰/۳۳ درصد کاهش و در برابر یورو و ین ژاپن به ترتیب ۰/۹۹ درصد و ۱/۳۲ درصد ، افزایش داشت . به نرخ های آخر وقت بازار مذکور ، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۸/۵۴-۹۷/۴۱ ین و هر یورو در محدوده ۱/۳۹۰۵-۱/۴۱۰۸ در نوسان بود .

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر انتشار خبر مربوط به کاهش رتبه اعتباری بدهیهای دولتی ایرلند ، ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و سایر کشورهای عمده صنعتی ، استقبال از مزایده اوراق قرضه دولتی آمریکا و برخی از موارد دیگر قرار داشت . در روز دوشنبه مؤسسه رتبه بندی اعتباری



Standard&Poor's رتبه اعتباری بدهیهای دولتی ایرلند را برای دومین بار در طی سه ماهه گذشته کاهش داد و به سطح AA رساند. انتشار این خبر سبب شد تا سیر صعودی دلار که از روز جمعه هفته ما قبل (۵ ژوئن) پس از انتشار ارقام بهتر از انتظار ماه مه آمریکا در برابر یورو و برخی از ارزهای دیگر شروع شده بود، در روز دوشنبه گذشته نیز ادامه یابد. در روز سه شنبه خبر مربوط به کاهش شدید تولیدات صنعتی آلمان (بزرگترین اقتصاد منطقه یورو) منتشر گردید: از طرف دیگر در این روز اعلام شد که وزارت خزانه داری آمریکا با بازپرداخت حدود ۶۸/۰ میلیارد دلار از تسهیلات (TARP) Troubled Asset Relief Program موافقت کرد. اما علیرغم انتشار اخبار مذکور، در روز سه شنبه دلار در برابر یورو ضعیف شد. چون اولاً بسیاری بر این باور بودند که بازپرداخت تسهیلات TARP توسط بانک ها به دولت، بیانگر عدم تمایل بانکها به اعطای تسهیلات به متقاضیان وام می باشد. چنین وضعیتی می تواند بهبود اقتصادی آمریکا را به تأخیر اندازد. دوماً برخی عقیده داشتند که برخلاف تصورات گذشته، انتشار ارقام بهتر از انتظار اشتغال ماه مه آمریکا، موجب افزایش نرخ های بهره کلیدی این کشور در آینده نزدیک نخواهد شد. چون هنوز میلیونها نفر در آمریکا بیکار هستند و افزایش نرخ های بهره کلیدی از بهبود وضعیت بازار کار جلوگیری خواهد کرد. در روز چهارشنبه استقبال گرم از مزایده ۱۹/۰ میلیارد دلار از اوراق قرضه دهساله آمریکا، تا حدودی نگرانی نسبت به توانایی دولت آمریکا در جذب سرمایه لازم برای تأمین کسری عظیم ۱/۸ تریلیون دلاری این کشور را بر طرف نمود. لازم به ذکر است که در ماه قبل صحبت هایی از احتمال کاهش رتبه اعتباری بدهیهای دولتی آمریکا منتشر شد. حتی اخیراً صحبت هایی از خروج ذخایر ارزی چین و روسیه از داراییهای دلاری و اوراق قرضه دولتی آمریکا به میان آمده بود. روسیه حدود ۴۰۴/۲ میلیارد دلار ذخایر ارزی دارد که حدود ۱۴۰ میلیارد دلار آن در اوراق قرضه دراز مدت آمریکا سرمایه گذاری شده است. استقبال گرم از مزایده اوراق قرضه دولتی آمریکا موجب تقویت دلار در روز چهارشنبه شد. ارقام منتشره در روز پنجشنبه، حکایت از کاهش متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۶ ژوئن و افزایش خرده فروشی ماه مه آمریکا، داشت. در این روز مزایده برای فروش ۱۱ میلیارد دلار اوراق قرضه ۳۰ ساله، نتایج خوبی به ارمغان آورد. در این مزایده، بانک های مرکزی سهم زیادی از این اوراق را خریداری کردند. این امر سبب تقویت سهام آمریکا در این کشور نیز شد. تقویت سهام آمریکا و

انتشار ارقام مطلوب موجب افزایش ریسک پذیری سرمایه گذاران گردید . موارد مذکور موجب ضعف دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز پنجشنبه شد . در روز جمعه خبر مربوط به کاهش سالانه ۲۱/۰ درصدی تولیدات صنعتی ماه آوریل منطقه یورو و افزایش شاخص اعتماد ماه ژوئن آمریکا ، سبب ترقی دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر شد .

ب - بازار پولی داخلی

قرار است که اجلاس آینده کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا) در روز های ۲۳-۲۴ ژوئن برگزار شود . به احتمال زیاد یکی از موضوعات مورد بحث در اجلاس مذکور ، افزایش مداوم تفاوت بازده اوراق قرضه ده ساله و دو ساله می باشد . این تفاوت هم اکنون حدود ۲/۵ درصد است . یافتن دلیل اصلی رشد این تفاوت، می تواند نقش مهمی در تصمیم گیری های کمیته بازار باز فدرال ایفا نماید . یکی از دلایل احتمالی می تواند انتظارات تقویت فعالیت های اقتصادی باشد . در این صورت بانک مرکزی باید خود را برای افزایش نرخ های بهره کلیدی در آینده نزدیک آماده نماید . دلیل دیگر افزایش تفاوت بازده اوراق قرضه ده ساله و دو ساله می تواند کسری عظیم بودجه باشد . در این صورت ممکن است بانک مرکزی تصمیم به افزایش خرید اوراق دراز مدت دولتی بگیرد . کمیته بازار باز فدرال در اجلاس ۱۸ مارس سال جاری تصمیم گرفته بود که در طی شش ماه حدود ۳۰۰ میلیارد دلار اوراق قرضه دراز مدت خریداری نماید . از آن زمان تا ۱۰ ژوئن ، بانک مرکزی مجموعاً حدود ۱۵۶/۵۲ میلیارد دلار اوراق قرضه دراز مدت خریداری کرد . اما این خرید ها نیز نتوانست مانع ترقی بازده اوراق قرضه دراز مدت گردد . لازم به ذکر است ترس از اثرات منفی کسری عظیم بودجه بر قیمت اوراق قرضه و ارزش دلار سبب شده تا برخی از بانک های مرکزی نظیر بانک مرکزی چین تصمیم به خروج تدریجی سرمایه های خود از داراییهای دلاری بگیرند . خروج از این نوع داراییها باید به تدریج و از طریق انتقال داراییها از اوراق قرضه دراز مدت دولتی به اوراق قرضه کوتاه مدت دولتی آمریکا صورت گیرد . همین امر نقش مهمی در افزایش

شدید بازده اوراق قرضه دراز مدت داشته است . افزایش بازده این نوع اوراق موجب افزایش نرخ های بهره دراز مدت شده و سرمایه گذارینها را با دشواری مواجه می نماید . هم اکنون نرخ بهره وجود فدرال آمریکا در محدوده ۰-۰/۲۵ درصد قرار دارد .

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه(به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۲۲ می	متوسط هفته منتهی به ۲۹ می	متوسط هفته منتهی به ۵ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۱۲ ژوئن
دلار آمریکا	۰/۶۶	۰/۶۶	۰/۶۴	۰/۶۲
یورو	۱/۲۶۱	۱/۲۶۸	۱/۲۶۲	۱/۲۶
ین ژاپن	۰/۵۲۵	۰/۵۲۰	۰/۵۱۲	۰/۴۹
لیبره انگلیس	۱/۲۹	۱/۲۸	۱/۲۷	۱/۲۵

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته کسری حساب تجاری آمریکا از ۲۸/۵۳ میلیارد دلار در ماه مارس به ۲۹/۱۶ میلیارد دلار در ماه مه افزایش یافت . در ماه آوریل صادرات ۲/۳ درصد و واردات ۱/۴ درصد کاهش یافت . با توجه به ضعف اقتصاد جهانی ، احتمال ادامه کاهش صادرات در ماه های آینده وجود دارد . اما احتمالاً دوران سیر نزولی واردات به دلیل افزایش قیمت مواد اولیه و بهبود تدریجی اقتصاد آمریکا ، به زودی متوقف خواهد شد . خرده فروشی پس از ۰/۲ درصد کاهش ماهانه در ماه آوریل ، در ماه مه به طور ماهانه ۰/۵ درصد افزایش و به طور سالانه ۹/۶ درصد کاهش یافت . متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۶ ژوئن نسبت به هفته ما قبل ۲۴/۰ هزار نفر کاهش یافت و به ۶۰۱/۰ هزار نفر رسید . موارد مذکور به همراه افزایش شاخص های اعتماد ماه ژوئن آمریکا، تا حدودی امید به بهبود وضعیت اقتصادی و افزایش تقاضا در این کشور را تقویت کرد . کسری بودجه آمریکا در ماه مه به سطح ۱۸۹/۶۵ میلیارد دلار رسید که نسبت به مدت

مشابه سال قبل ۱۴/۳ درصد افزایش یافت. در ۸ ماهه اول سال مالی منتهی به ۳۰ سپتامبر سال جاری، کسری بودجه به ۹۹۱/۹۵ میلیارد دلار رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۱۰ درصد افزایش نشان می‌دهد. اخیراً برخی از بانک‌های آمریکایی اظهار تمایل کردند که قسمتی از تسهیلات دولتی را بازپرداخت نمایند. این امر می‌تواند تا حدودی از رشد کسری بودجه جلوگیری نماید. در همین راستا در روز سه‌شنبه وزارت خزانه‌داری آمریکا به نه بانک بزرگ آمریکایی اجازه داد که بدهیهای خود به وزارت خزانه‌داری را بازپرداخت نمایند. در ماه سپتامبر سال گذشته کنگره آمریکا با بی میلی ۷۰۰ میلیارد دلار تحت عنوان برنامه Troubled Asset Relief Program (TARP) در اختیار وزارت خزانه‌داری قرار داد تا از آن برای خرید داراییهای کم‌اعتبار از بانکهای بحران زده استفاده نماید. اما از این پول، عمدتاً برای تقویت سرمایه بانک‌ها استفاده شد. حدود ۶۰۰ بانک از این تسهیلات استفاده کردند. قبلاً دریافت تسهیلات TARP به عنوان یک نقطه قوت بانک دریافت‌کننده محسوب می‌شد. چون بانک دریافت‌کننده این تسهیلات، در شرایطی قرار داشت که دولت امید به بهبود وضعیت آن را از دست نداده بود. اما این تسهیلات محدودیتهایی، از جمله محدودیت پرداخت پاداش به مدیران و کارمندان نمونه، ایجاد کرده بود. به همین دلیل آنان بتدریج سعی در بازپرداخت این وام‌ها کردند. تا قبل از سه‌شنبه گذشته حدود ۲۰ بانک، تمام و یا قسمتی از تسهیلات TARP را به دولت بازپرداخت کردند. سرانجام در روز سه‌شنبه وزارت خزانه‌داری به ۹ بانک بزرگ این کشور اجازه بازپرداخت تسهیلات TARP را داد. از جمله شروط اصلی موافقت وزارت خزانه‌داری با بازپرداخت تسهیلات TARP عبارتند از: الف- توانایی این بانکها در فروش سهام شرکت خود؛ ب- توانایی آنان در فروش اوراق قرضه بانک بدون ضمانت دولت. قرار است که ۹ بانک مذکور حدود ۶۶/۷ میلیارد دلار به وزارت خزانه‌داری برگردانند. همچنین مبلغ ۵۴/۰ میلیارد دلار از بودجه مربوط به تسهیلات TARP تا کنون بلا استفاده باقی مانده است. به این ترتیب وزارت خزانه‌داری بیش از ۱۰۰ میلیارد دلار، وجوه مازاد در اختیار خواهد داشت. وزارت خزانه‌داری می‌تواند این وجوه را صرف کمک به بخش مسکن و یا حمایت از بیمه‌کنندگان

وام های شهرداریها نماید . حتی احتمال دارد که این وجوه را به عنوان ذخیره برای استفاده در موارد اضطراری نگهداری نمایند .

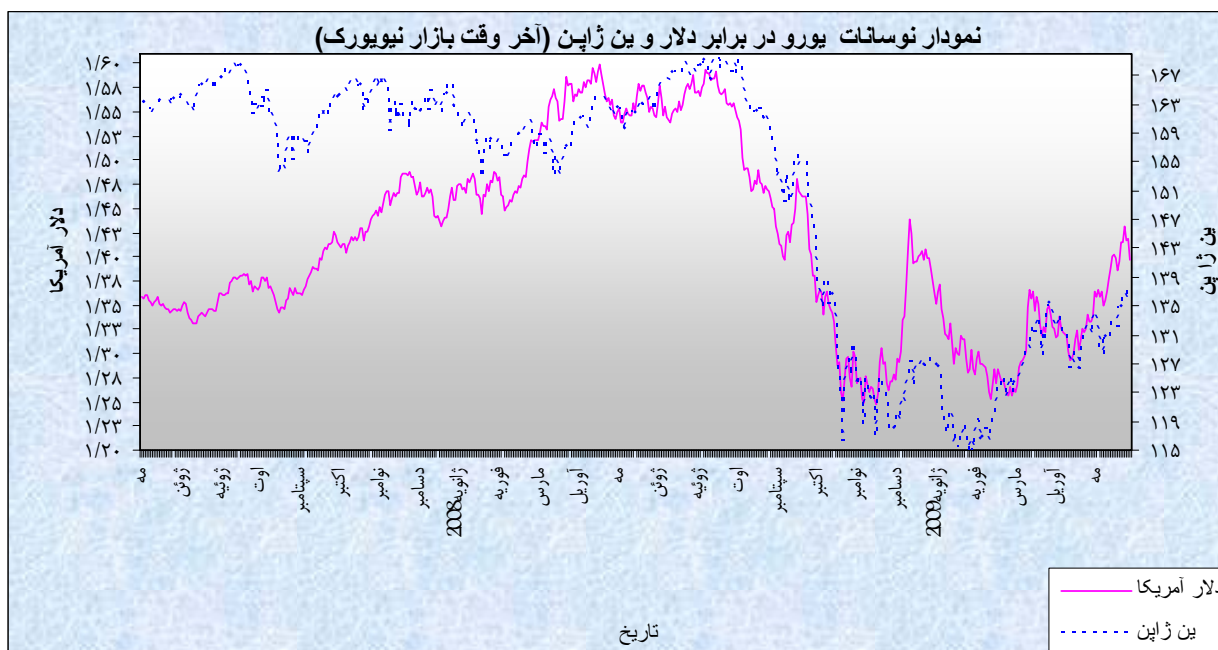
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا													
شاخصهای اقتصادی	ماه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه
نرخ بیکاری (به درصد)	۵/۵	۵/۵	۵/۷	۶/۱	۶/۱	۶/۵	۶/۸	۷/۲	۷/۶	۸/۱	۸/۵	۸/۹	۹/۴
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۵۹/۲	-۵۸/۸	-۶۱/۳۱	-۵۹/۰۸	-۵۶/۵۰	-۵۷/۱۹	-۴۱/۶	-۳۹/۹	-۳۶/۲	-۲۶/۱	-۲۸/۵	-۲۹/۲	
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-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)	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 ین ژاپن تضعیف گردید. متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۹۹ درصد کاهش پیدا کرد. به نرخ های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۱۰۸-۱/۳۹۰۵ دلار معامله گردید.

نوسانات ارزش یورو طی هفته گذشته، بطور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشهای اقتصادی، عوامل تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در اواخر هفته منتهی به ۵ ژوئن بازده اوراق قرضه در آمریکا افزایش قابل ملاحظه ای پیدا کرد. لذا در اولین روز هفته گذشته یعنی دوشنبه ۸ ژوئن، دلار از جذابیت زیادی برخوردار بود و خریدهای این ارز در سطح وسیعی صورت گرفت. ازسوی دیگر مؤسسه رتبه بندی S&P رتبه اعتباری ایرلند را از AA+ به AA مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد که این دومین تجدیدنظر نزولی ظرف سه ماه گذشته است. در نتیجه موارد یادشده



یورو در برابر دلار تضعیف گردید. در اوایل روز سه شنبه به وقت بازار لندن گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که تولیدات صنعتی آلمان افت غیرمنتظره ای داشته است. در پی آن فشارهای نزولی بر یورو ادامه یافت. اما در ادامه معاملات این روز با برآورد شرایط اقتصادی امکان افزایش زودتر از انتظار نرخهای بهره در آمریکا را مورد پرسش قرار دادند. پیش از این، انتشار برخی اخبار و گزارشهای اقتصادی تحلیل گران را به این نتیجه رسانده بود که تا پایان سال جاری میلادی، نرخهای بهره از سطوح بسیار پایین فعلی (نزدیک به صفر درصد) افزایش خواهد یافت. در روز چهارشنبه خوشبینی نسبت به دورنمای اقتصاد جهانی موجب ترقی شاخصهای سهام شد. در نتیجه اقبال عمومی به خرید ارزهای پرریسک تر نظیر یورو افزایش یافت. این وضعیت در روز پنجشنبه نیز ادامه داشت. یک منبع آگاه در گروه هشت به خبرگزاری رویترز گفت: صندوق بین المللی پول پیش بینی خود نسبت به رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۱۰ را به ۲/۴ درصد مورد تجدیدنظر صعودی قرار داده است. در همین روز جمع بندی برخی تحلیل گران بازار این بود که رشد سریع بازدهی اوراق قرضه در آمریکا می تواند بازتابی از نگرانیها نسبت به رشد بدهیهای این کشور باشد. در همین راستا کشورهای روسیه و چین اعلام کردند که از میزان اوراق خزانه آمریکا در سبد داراییهای خود خواهند کاست و به جای اوراق قرضه تضمین شده توسط IMF را خریداری خواهند کرد. قرار است نشست با حضور نمایندگان کشورهای روسیه، چین، هند و برزیل در مسکو برگزار شود و انتظار می رود متنوع نمودن ذخایر از طریق جایگزینی دلار با دیگر ارزها از محورهای بحث باشد. کلیه مواد یادشده موجب شد که ارزش یورو در برابر دلار در روزهای سه شنبه، چهارشنبه و پنجشنبه از سیر صعودی برخوردار باشد. در روز جمعه یک گزارش انتشار یافته حکایت از آن داشت که تولیدات صنعتی منطقه یورو در ماه آوریل بطور سالانه با افت شدیدی به میزان ۲۱/۶ درصد روبرو بوده است. انتشار این ارقام کارشناسان را به این نتیجه رساند که اقتصاد این منطقه کماکان با رکود به شدت دست به گریبان است. در نتیجه ارزش یورو در برابر دلار در آخرین روز هفته کاهش یافت.

ب - بازار پولی

در هفته گذشته، آقای تریشه رئیس بانک مرکزی اروپا که در سالگرد تأسیس بانک مرکزی بلغارستان حضور یافته بود تأکید کرد که مقامات و سیاستگذاران باید از بحران اخیر درس بگیرند و بروز هرگونه بحران دیگر ظرف چندسال آتی نابخشودگی می باشد. باتوجه به چنین رویکردی به نظر می رسد که سیاستهای پولی انبساطی در اروپا ادامه یابد، بطوریکه برخی تحلیل گران انتظار دارند نرخ بهره کلیدی تا سال ۲۰۱۰ در سطح فعلی (۱/۰ درصد) باقی بماند. دیگر اقدامات انبساطی بانک مرکزی اروپا شامل تزریق منابع نامحدود به بانکها و خرید ۶۰ میلیارد یورو از اوراق قرضه با پشتوانه بوده است. هدف میان مدت بانک مرکزی اروپا تثبیت نرخ تورم در سطح نزدیک به ۲/۰ درصد است. باتوجه به اینکه نرخ تورم در ماه مه منفی بود، خود دلیل دیگر بر ادامه سیاستهای پولی انبساطی در همه ابعاد می باشد.

ج - وضعیت اقتصادی

تولید صنعتی منطقه یورو و پس از ۱/۴ درصد کاهش در ماه مارس، در ماه آوریل نسبت به ماه قبل ۱/۹ درصد افت نشان داد. افت سالانه تولیدات طی ماههای مذکور به ترتیب ۱۹/۳ و ۲۱/۶ درصد بود. تولیدات صنعتی آلمان نیز بطور ماهانه پس از ۰/۳ درصد رشد در ماه مارس، در ماه آوریل ۱/۹ درصد کاهش نشان داد. شاخص اعتماد سرمایه گذاری منطقه یورو از ۳۴/۳- در ماه مه به ۲۷/۰ در ماه ژوئن بهبود یافت. این بالاترین رقم برای شاخص مذکور از سپتامبر سال گذشته تاکنون می باشد که کاملاً بهتر از انتظارات بود.

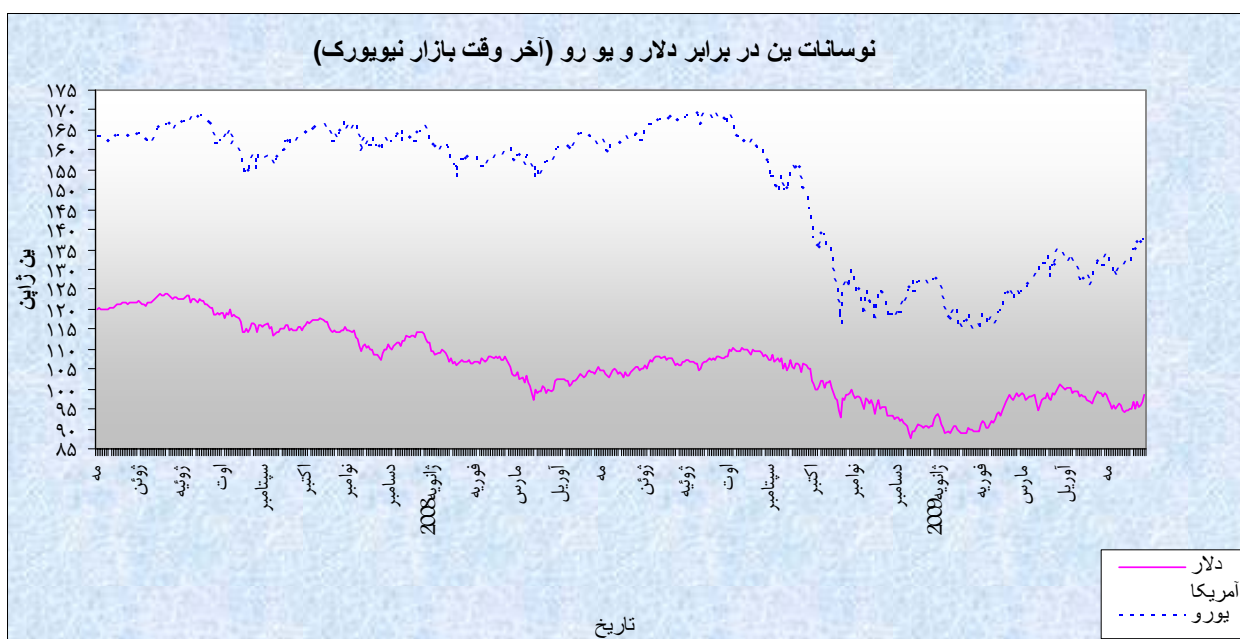
عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو												
ماه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	شاخصهای اقتصادی
	۷/۴	۷/۴	۷/۵	۷/۶	۷/۷	۷/۹	۸/۱	۸/۳	۸/۷	۸/۹	۹/۲	نرخ بیکاری (به درصد)
	۰	۳/۶۳	-۱۴/۱۰	-۶/۶۰	۰/۶۷	-۷/۳۸	-۰/۹۵	-۱۵/۲۱	-۱/۳	۰/۵۲		موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۰/۱	-۰/۲	۰/۸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

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 ۱/۳۸ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۵/۶۵-۹۸/۷۵ ین معامله گردید.

روز دوشنبه در بازار آسیا دلار تقویت شد. بدنبال انتشار آمارهای مناسب از وضعیت اقتصادی ایالات متحده، یورو دلار از نرخ ۱/۴۰۰۰ تا سطح ۱/۳۸۹۰ سقوط کرد و دلار به ین از ۹۸/۲۰ تا نرخ ۹۸/۲۰ پیش رفت. حرکت اصلاحی قیمت به بازار کالاها نیز رسید و بهای نفت خام و مس - که طی روزهای گذشته به بالاترین نرخهای سالانه رسیده بود- کاهش یافت. نرخ بازدهی اوراق قرضه نیز با ۳۵ واحد افزایش به ۱/۲۹٪ رسید و این میزان برای اوراق ۱۰ ساله به میزان ۱۳ واحد پایه افزایش یافت. بازارهای سهام در آسیا نوسانات متفاوتی داشتند.



در روز سه شنبه یین ژاپن تقویت شد: اقدام شرکت رتبه بندی S&P و کاهش رتبه اعتباری اوراق قرضه ایرلند، برای دومین بار در سه ماه گذشته، بار دیگر جریان ریسک گریزی را به بازارهای مالی بازگرداند و در نتیجه، تقاضا برای خرید دلار و یین - به عنوان ارز مطمئن - را بیشتر کرد. اکنون شاخص دلار آمریکا (USD Index) در بالای سطح ۸۰ قرار گرفته، با این حال انتشار آمارهای اقتصادی نشان می دهد که شرایط وخیم رشد رکود اقتصادی رو به اتمام است. از سوی دیگر، به نظر می رسد که تمایلات سرمایه گذاران برای خرید دلار رو به کاهش است زیرا ترکیه، یکی از بزرگترین مصرف کنندگان طلا، گزارش داد که میزان مصرف طلا در ماه مه از رقم ۲۶ کیلوگرم در ماه مه، به صفر رسیده است. با توجه به بهبود رشد اقتصادی و تقویت دلار آمریکا، بعید به نظر می رسد که حرکت صعودی طلا عمدتاً به دلیل شرایط ریسک گریزی ادامه یابد.

در روز چهارشنبه بدنبال اعلام آمارهای اشتغال ماهانه آمریکا در روز جمعه (NFP) که بهبود وضعیت بازار کار و شرایط اقتصادی این کشور را نشان می داد، نگرانی ها از اقدام آتی بانک فدرال برای کاهش میزان نقدینگی و افزایش زود هنگام نرخ بهره بانکی بیشتر شد. اکنون، با تغییرات اخیر در روند حرکت بازار و تضعیف مجدد دلار، به نظر می رسد که از شدت این نگرانی ها کاسته شده است. در همین راستا، میزان بازدهی اوراق قرضه ۲ ساله با ۹ واحد پایه کاهش به ۱،۳۰٪ رسید. دیروز و در بازار آمریکا، مهمترین رویداد، تایید این خبر از سوی وزارت خزانه داری بود که به ۱۰ بانک اجازه داده شده تا در مجموع ۶۸ میلیارد دلار از اعتباراتی را که طبق برنامه TARP در زمان بحران مالی به آنها وام داده شده بود را بازگردانند. انتشار این خبر به دو دلیل موجب تقویت ریسک پذیری گردید: (۱) سلامت و اطمینان بالایی از وضعیت این بانکها وجود دارد بطوریکه قادر به بازپرداخت اعتبارات TARP هستند و (۲) وجوه برگردانده شده، اکنون می تواند در اختیار سایر بانکهایی که میزان سرمایه آنها پایین است، قرار گیرد.

در روز پنجشنبه در بازار آسیا، یورو دلار مابین نرخهای ۱/۴۰۶۰ - ۱/۳۹۴۰ قرار گرفتند و دلار پوند از نرخ ۹۸/۳۰ به سطح ۹۷/۷۳ فرود آمدند. شاخصهای سهام نیز در حال حاضر، اندکی تحت فشار قرار گرفته اند و شب گذشته، شاخص سهام S&P500 به میزان ۰/۲ درصد تضعیف شد. در مقابل، افزایش بهای نفت همچنان ادامه دارد و قیمت به بالاترین نرخ ۷ ماه گذشته در سطح ۷۲/۱۶ دلار/بشکه رسید.

در روز جمعه در چین آمارهای اقتصادی ماه مه، بهتر از حد انتظار اعلام شد و این افزایش، بهبود رشد اقتصادی در این کشور را تایید می کند. در همین راستا، میزان تولیدات صنعتی در ماه مه (دوره سالانه)، از رقم ۷/۳٪ آوریل به ۸/۹٪ رسید. ارزشهای G10 با دقت، وضعیت آمارهای اقتصادی چین را دنبال می کند زیرا تا هنگامی که آمارهای اقتصادی چین رو به بهبود است، رشد اقتصاد جهانی و میزان تقاضا برای کالاها نیز افزایش خواهد داشت (که این مساله برای ارزشهای متکی به کالاها حائز اهمیت است) و این خبر برای ارزشهای پربازده، مثبت و در مقابل برای دلار آمریکا ناخوشایند خواهد بود. در روزهای پایانی این هفته، نشست وزیران دارایی G8 برگزار خواهد شد و از آنجاییکه در این نشست، روسای بانکهای مرکزی حضور ندارند، انتظار نمی رود رویداد خاصی در ارتباط با وضعیت ارزشها منتشر شود. با این حال، گفته می شود که مقامات فرانسوی نگرانی خود را از نوسانات اخیر بازارهای ارز ابراز کرده اند و آقای پال ولکر - رئیس پیشین بانک فدرال ایالات متحده - نیز گفته است، حفظ قدرت خرید دلار آمریکا چه در داخل کشور و چه در خارج از کشور، بسیار مهم است.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

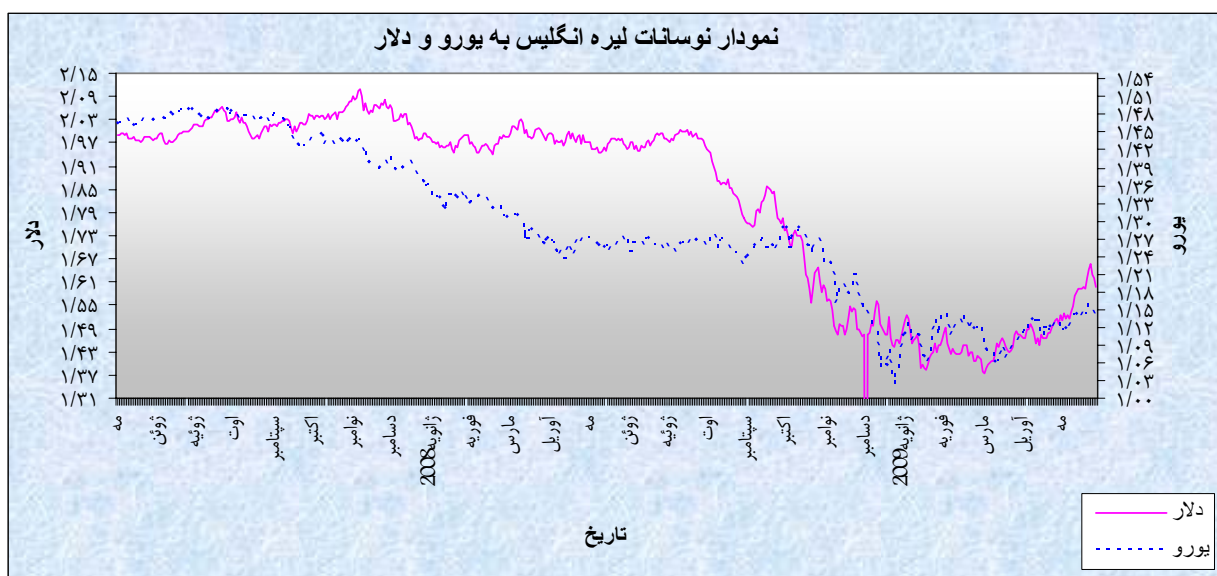
۲۰۰۹		سال ۲۰۰۸											شاخصهای اقتصادی ماه
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	
	۴/۴۰	۴/۱۰	۴/۴۰	۳/۹۰	۳/۷۰	۴/۰۰	۴/۲۰	۴/۰۰	۴/۱۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۳/۸۰	نرخ بیکاری (به درصد)
۰/۱۱	-۱/۶۰	-۲/۸۰	-۳/۰۵	-۲/۳۱	۰/۷۳	۰/۹۰	-۳/۰۹	۲/۱۷	۲/۳۶	۵/۰۷	۶/۱۸	۱۲/۴۱	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۸/۶۰	-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 ۰/۳۳ درصد افزایش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۶۵۸۶ - ۱/۶۰۶۶ دلار معامله گردید.

روز دوشنبه پوند استرلینگ با افزایش همراه بود. روز جمعه هفته ماقبل گذشته، اعلام بهبود وضعیت اشتغال، واکنش گمراه کننده بازار را به همراه داشت: پس از اعلام مثبت NFP از رقم مورد انتظار (علیرغم افزایش نرخ بیکاری)، در ابتدا دلار تضعیف شد اما در ادامه، حرکت صعودی قدرتمندی برای دلار رقم خورد. انتشار آمارهای مثبت اقتصادی در ایالات متحده، این گمانه را در بازار تقویت کرده بود که بانک فدرال بزودی سیاستهای انبساطی را کاهش داده و تا پایان سال، سیاستهای پولی انقباضی را در پیش خواهد گرفت. با این حال باید در نظر داشت که روند احیای رشد اقتصادی هنوز کامل نیست و تورم نیز در سطوح نگران کننده قرار ندارد که FED تمایل به انجام چنین



اقداماتی کند. با این حال، از آنجاییکه آقای تریشه، رئیس ECB، در روزهای گذشته از اقدام آتی بانک مرکزی برای کاهش رشد نقدینگی سخن گفته است، اکنون رفته رفته این گمانه در بازار تقویت می شود که بانک های مرکزی بزرگ اقدام به محدود کردن نقدینگی ها خواهند کرد (این امر موجب شد پس از اعلام آمار NFP، میزان بازدهی اوراق خزانه داری آمریکا افزایش یابد. در روزهای پایانی هفته ماقبل، انتخابات پارلمان اروپا برگزار شد و در آلمان، حزب خانم مرکل، صدراعظم آلمان، توانست از رقبای خود پیشی بگیرد. انتظار می رود، انتقادات خانم مرکل از بانکهای مرکزی بزرگ افزایش یابد. در انگلیس، حزب کارگر- حزب حاکم- نتایج ضعیفی را در انتخابات پارلمان اروپا کسب کرد با این حال، آقای براون، نخست وزیر، و آقای دارلینگ، وزیر خزانه داری، کماکان به فعالیت خود ادامه خواهند داد. پوند انگلیس که در روزهای پایانی هفته ماقبل گذشته تحت فشار نزولی شدیدی قرار گرفته بود در روز دوشنبه نیز در وضعیت مشابهی قرار داشت. و به نظر میرسد سرنوشت آینده حرکت پوند بیشتر از آنکه به تمایلات معاملاتی کلان بستگی داشته باشد، به تحولات سیاسی انگلیس وابسته است.

روز سه شنبه پوند با افزایش قابل توجهی بویژه در برابر دلار روبرو بود. انتشار گزارشی مبنی بر اینکه ۱۰ بانک آمریکایی آماده هستند تا اعتباراتی که از طریق برنامه TARP در شرایط اوج بحران اقتصادی در اختیارشان قرار داده شده بود را به دولت بازگردانند، این ایده را تقویت می کند که بزرگترین اقتصاد جهان - اقتصاد ایالات متحده - در حال خروج از شرایط وخیم بحران مالی است. میزان این اعتباراتی که تحت عنوان کمک به بانکها اعطا شد و می بایست به دولت بازگردانده شود، مبلغ ۵۰ میلیارد دلار است. انتظار می رود، این خبر موجب تضعیف دلار و ین گردد زیرا در شرایط بهبود ریسک پذیری، تقاضا برای خرید ارزهای پربازده افزایش می یابد و در مقابل، ارزهای مطمئن و کم ریسک تحت فشار نزولی قرار می گیرند. گزارشها و گمانه زنی های زیادی

وجود دارد که نشان می دهد، کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی آمریکا (FOMC)، در ماه نوامبر اقدام به افزایش نرخ بهره خواهد نمود تا با کاهش بازدهی اوراق قرضه مقابله نماید. بانک فدرال پیش بینی می کند، شاخص سوپا شبانه (OIS) در پایان سال ۴۰ واحد پایه کاهش یابد، با این حال تحلیلگران هشدار می دهند این امر تنها در صورتی محقق می شود که بخش عمده ای از نقدینگی جمع آوری شود. در این میان، باید به یاد داشته باشیم که ما در میانه یکی از بدترین بحرانهای مالی چند دهه اخیر - اگر نگوئیم بدترین بحران مالی تاریخ - قرار داریم و افزایش نرخ بهره پس از یکسال، به نظر زود هنگام می رسد. چنین اقدامی، میزان اعتبار و اطمینان بانک فدرال در خصوص تثبیت قیمتها و اشتغال را تحت تاثیر قرار خواهد داد. در خبرها آمده است، ایالات متحده از اتحادیه اروپا می خواهد تا اقدام مشابهی همانند "تست فشار" (آزمون تشخیص ثبات بانکی) را برای کسب اطمینان از کفایت سرمایه بانکها انجام دهد. گفته می شود، آقای گاینتر، وزیر خزانه داری آمریکا، این درخواست را در اجلاس وزیران دارایی G8 که قرار است طی روزهای ۱۲ و ۱۳ ژوئن در شهر رم برگزار شود، اعلام خواهد کرد. در خبری دیگر، شرکت رتبه بندی استاندارد اند پورز (S&P) اعلام نمود که رتبه اعتباری اوراق قرضه دولتی ایرلند را از AA+ به AA کاهش می دهد و گفت، موضع گیری دولت ایرلند در خصوص تضعیف بخش بانکی، قابل سرزنش است .

در ادامه هفته اعلام آمارهای میزان خرده فروشی ایالات متحده جالب و قابل توجه بود زیرا نشان داد که واکنش بازار ارز به آمارهای اقتصادی ایالات متحده ممکن است تغییر کند. ادامه روند اعلام مثبت آمارهای اقتصادی آمریکا موجب تضعیف دلار در برابر سایر ارزها بویژه پوند استرلینگ شده است. اظهارات اخیر اعضای FOMC و مقامات صاحب نظر جهانی در خصوص زمان پایان دادن به سیاستهای انبساطی، این

احتمال را تقویت نموده است که تا پایان سال امکان افزایش ۵۰ واحدی نرخ بهره وجود دارد و همین امر تقویت دورنمای اقتصادی جهانی را به دنبال داشته است.

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	۲/۶	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	-۳/۷۵	-۳/۰۰	
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	۲/۸۰			
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 هفته ماقبل در بازار نیویورک ۲/۲۲ درصد کاهش یافت. به نرخ های آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۵۶/۵۵-۹۳۸/۴۰ دلار، قرار دارد.

در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات دلار، نوسانات قیمت نفت، تقاضای فیزیکی و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه دلار به شدت ترقی نمود. در این روز ترکیه که یکی از کشورهای مهم مصرف کننده طلا در جهان است اعلام کرد که واردات طلا از ۲۶ کیلو در ماه آوریل به صفر در ماه مه رسید. درحالت عادی واردات طلا به ترکیه در سال به حدود ۲۰۰ تن می رسد. بازار طلای ابوظبی نیز کاملاً راکد است. همچنین قیمت فعلی طلا برای بازار مصرفی طلا درهند (بزرگترین مصرف کننده طلا در جهان) بسیار بالاست. موارد مذکور به همراه بازدهی بالای اوراق قرضه دولتی آمریکا، سبب ضعف قیمت طلا در روز دوشنبه شد. در روز



سه شنبه ضعف دلار، افزایش قیمت نفت و افزایش شدید قیمت اوراق قرضه دولتی آمریکا، موجب افزایش قیمت طلا گردید. در روز چهارشنبه اعلام شد که واردات طلا به هند در ماه مه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۳۹ درصد کاهش یافت و به ۱۷/۸ تن رسید. همچنین گزارشهای منتشره در این روز نشان میداد که سرعت کاهش بدهیهای طلای صاحبان معادن طلا در سه ماهه اول سال جاری به شدت کاهش یافت. احتمالاً انتظار کاهش قیمت طلا سبب کاهش تمایل تولیدکنندگان به کاهش بدهیهای طلای خود شد. موارد مذکور موجب کاهش قیمت طلا در روز چهارشنبه گذشته گردید. در روز پنجشنبه ادامه افزایش قیمت نفت خام در بازارهای جهانی و تنش در شبه جزیره کره، موجب افزایش قیمت طلا گردید. در روز جمعه انتشار ارقام ضعیف تولیدات صنعتی منطقه یورو و انتشار ارقام مطلوب شاخص اعتماد ماه ژوئن مصرف کنندگان آمریکا، موجب ضعف قیمت طلا گردید.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۴/۰۱ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۶۸/۰۹-۷۲/۶۸ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر نوسانات بازارهای ارز و سهام، موجودی انبار نفت آمریکا، برخی اخبار و گزارشها و تصحیحات تکنیکی قرار داشت. در هفته



ماقبل (منتهی به ۵ ژوئن) ارقام بهتر از انتظار اشتغال در آمریکا منتشر شده بود که تأثیرات آن در روز اول هفته قبل (دوشنبه ۸ ژوئن) نیز به قوت خود باقی بود. به تبع آن بازدهی اوراق خزانه آمریکا به افزایش خود ادامه داد و دلار نیز تقویت گردید. در نتیجه جذابیت بازارهای کالاهای اساسی نزد معامله گران کاهش یافت. ضمن آنکه نگرانی نسبت به سودآوری شرکت ها موجب افت بازار سهام شد. مجموع موارد ذکر شده سبب شد که بهای نفت سیر نزولی در پیش گیرد. در روز سه شنبه، در آستانه انتشار ارقام موجودی انبار نفت آمریکا، پیش بینی می شد که ذخایر بنزین کاهش پیدا کرده باشد. با این گمانه زنی، خریدهای سوداگران نفت صورت گرفت. همچنین اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) طی گزارشی، پیش بینی قبلی خود در مورد تقاضای جهانی نفت را برای اولین بار از سپتامبر گذشته تا کنون، مورد تجدیدنظر صعودی قرار داد. بر این اساس، پیش بینی شده که در سالجاری تقاضای جهانی ۸۳/۶۷ و تقاضای آمریکا به ۱۸/۸۶ میلیون بشکه برسد که هر دو نسبت به پیش بینی های قبلی بهبود نشان می دهند. در روز چهارشنبه، گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا 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 ۲۰۰۹/۰۶/۰۵ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۶۱/۶	-۱/۲۰	۱۹/۸۵
نفت حرارتی و دیزل	۱۴۹/۷	-۰/۲۰	۳۱/۴۳
بنزین	۲۰۱/۶	-۰/۷۹	-۲/۹۴

طبق گزارش مذکور، موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۵ ژوئن نسبت به هفته ماقبل آن ۴/۴ میلیون بشکه کاهش نشان داد که این رقم بسیار بیشتر از کاهش پیش بینی شده توسط کارشناسان (۴۰۰ هزار بشکه) بود. ضمن آنکه موجودی انبار بنزین نیز در مدت مذکور ۱/۶ میلیون بشکه کاهش داشت؛ در حالیکه پیش بینی شده بود ۹۰۰ هزار بشکه کاهش یابد. در روز

پنج شنبه دو گزارش اقتصادی امیدوار کننده منتشر گردید. بر اساس یکی از آنها تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا در هفته منتهی به ۶ ژوئن کاهش یافت و بر اساس گزارش دیگری خرده فروشی در این کشور پس از سه ماه افت متوالی، در ماه مه با رشد مواجه شد. در پی آن دلار در برابر یورو تضعیف شد. همچنین آژانس بین المللی انرژی پیش بینی کرد که تقاضای جهانی برای نفت در سال جاری کمتر از پیش بینی های قبلی کاهش خواهد یافت. این گزارش کاملاً همراستا با گزارش اوایل هفته وزارت انرژی آمریکا بود. مجموع موارد ذکر شده سبب شد که بهای نفت در روزهای سه شنبه، چهارشنبه و پنج شنبه از سیر صعودی برخوردار باشد. در روز جمعه تقویت دلار موجب کاهش جذابیت سرمایه گذاری در کالاهای اساسی گردید. معامله گران نیز در آستانه تعطیلات آخر هفته به فروشهای سودجویانه نفت روی آوردند. با توجه به موارد مذکور قیمت نفت کاهش پیدا نمود.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۱۲ ژوئن ۲۰۰۹

عنوان	روزهای هفته	دوشنبه ۸ ژوئن	سه شنبه ۹ ژوئن	چهارشنبه ۱۰ ژوئن	پنجشنبه ۱۱ ژوئن	جمعه ۱۲ ژوئن	متوسط هفته
نفت برنت	۶۷/۸۸	۶۹/۶۲	۷۰/۸۰	۷۱/۷۹	۷۰/۹۲	۷۰/۲۰	
نفت پایه آمریکا	۶۸/۰۹	۷۰/۰۱	۷۱/۳۳	۷۲/۶۸	۷۲/۰۴	۷۰/۸۳	
نفت اوپک	۶۷/۰۲	۶۸/۶۹	۷۰/۱۹	۷۰/۷۸	---	۶۹/۱۷	