



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 ۱۴/۰۸/۲۰۰۹

(شماره ۲۱)

۲۵ مردادماه ۱۳۸۸

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱

۱- آمریکا

۸

۲- یورو

۱۱

۳- ین

۱۵

۴- لیره انگلیس

۱۸

۵- طلا

۲۰

۶- نفت

بسمه تعالی

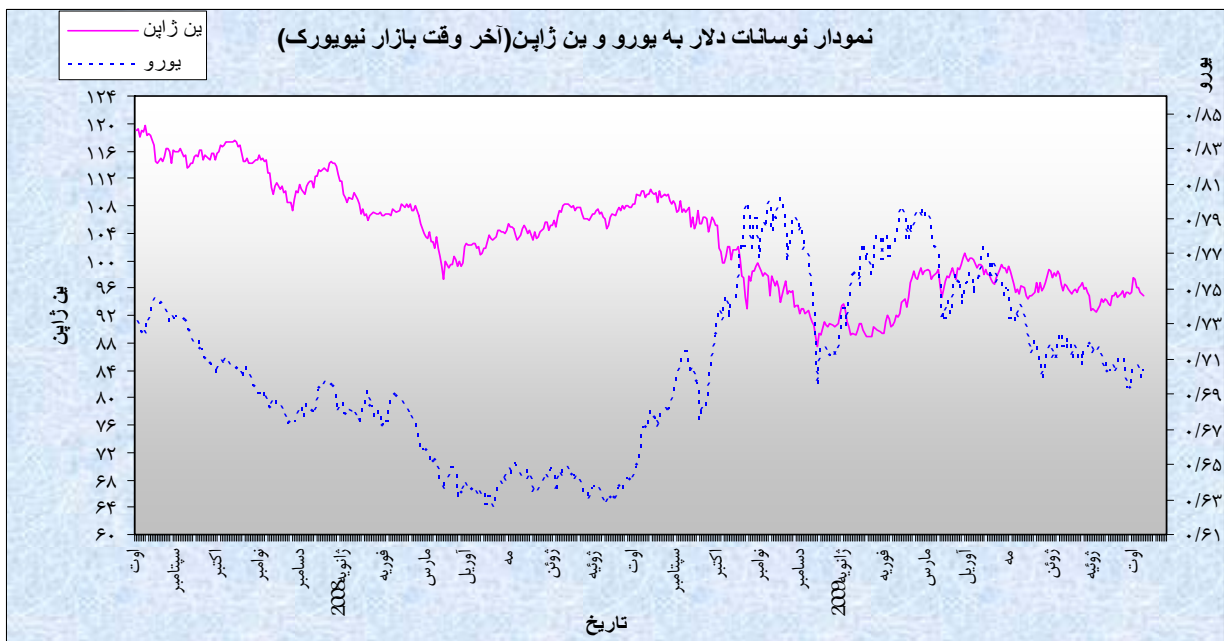
۱- آمریکا

الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی ، تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر لیره انگلیس، یورو وین ژاپن به ترتیب ۲/۱۵ درصد، ۱/۱۱ درصد و ۰/۱۹ درصد ، افزایش داشت . به نرخ های آخر وقت بازار نیویورک در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۴/۸۵-۹۷/۱۷ ین و هر یورو در محدوده ۱/۴۲۹۰-۱/۴۱۴۴ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر دورنمای اقتصادی آمریکا و برخی از موارد دیگر قرار داشت .

نتایج یک نظرسنجی از اقتصاددانان که در روز دوشنبه (۱۰ اوت) منتشر شد نشان داد که ۹۰/۰ درصد آنان عقیده دارند که دوران رکود اقتصادی طولانی آمریکا در سه ماهه سوم سال جاری میلادی به پایان خواهد



رسید. از سوی دیگر در این روز بسیاری از معامله گران منتظر انتشار ارقام مربوط به خرده فروشی ماه ژوئیه آمریکا در روز پنجشنبه (۱۳ ژوئیه) بودند. اغلب آنان عقیده داشتند که خرده فروشی در ماه ژوئیه، به دلیل افزایش فروش اتومبیل، برای سومین ماه متوالی، افزایش خواهد یافت. برنامه تشویقی دولت، موجب افزایش قابل توجه فروش اتومبیل در ماه ژوئیه گردید. این در حالی است که در روز جمعه هفته ما قبل، مطابق با ۷ اوت، خبر مربوط به کاهش کمتر از انتظار تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی منتشر شد. موارد مذکور احتمال رها کردن سیاست فوق العاده انبساطی پولی آمریکا در سال آینده را تقویت کرد و موجب تقویت دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر گردید. اما در روز دوشنبه ضعف شاخص های قیمت سهام آمریکا، موجب ضعف دلار در برابر ین گردید. لازم به ذکر است که ظاهراً از روز جمعه هفته ماقبل مسئله ریسک پذیری و یا ریسک گریزی سرمایه گذاران نقش خود را در معادلات نرخ برابری ارزها از دست داد. در واقع در ماه های اخیر انتشار ارقام مطلوب در آمریکا و یا سایر کشورها موجب ریسک پذیری سرمایه گذاران و ضعف دلار در برابر اغلب ارزها و انتشار ارقام ضعیف در آمریکا و سایر کشورها موجب ریسک گریزی سرمایه گذاران و تقویت دلار در برابر سایر ارزهای عمده می شد. در روز سه شنبه اعلام شد که تولیدات صنعتی چین (سومین اقتصاد بزرگ جهان) در ماه ژوئیه ۱۰/۸ درصد افزایش یافت که کمتر از میزان مورد انتظار (۱۱/۷ درصد رشد) بوده است. در واقع رشد تولیدات صنعتی چین در ماه ژوئیه، بالاترین رشد در نوع خود در طی ۹ ماهه گذشته بوده است. اما چون این ارقام ضعیف تر از انتظار بود سرمایه گذاران دارائیهای خود را از ارز کشورهای تولید کننده مواد اولیه خارج کرده و به سوی دلار سوق دادند. به همین دلیل در روز سه شنبه دلار در برابر دلار استرالیا و دلار زلاندنو تقویت شد. اما در روز سه شنبه مؤسسه رتبه بندی اعتباری استاندارد اند پورز رتبه اعتباری بدهیهای دولتی کشورهای استونی و لتونی (Latvia) را کاهش داد. بانک های سوئدی به شدت در معرض ریسک کشورهای حوزه بالتیک قرار دارند. به همین دلیل کاهش رتبه اعتباری این کشورها سبب فرار سرمایه ها از کرون سوئد به سوی یورو در روز سه شنبه شد. علاوه بر آن در روز سه شنبه خبر مربوط به رشد شدید بازدهی نیروی کار آمریکا در سه ماهه دوم سال جاری منتشر شد. این افزایش عمدتاً به دلیل کاهش شدید ساعات کار بوده است. این امر از یکسو به مفهوم کاهش درآمد نیروی کار و از سوی دیگر به مفهوم

منتفی بودن احتمال فشارهای تورمی است. انتشار این گزارش احتمال افزایش نرخ های بهره کلیدی در ماه های آینده را منتفی نمود. همچنین در روز پنجشنبه اعلام شد که در ماه ژوئیه تعداد خانه های در معرض مصادره نسبت به ماه ما قبل ۷/۰ درصد و نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۲/۰ درصد افزایش یافت. این در حالی است که دولت و بانک مرکزی اقدامات زیادی را برای مهار سیر صعودی تعداد خانه های در معرض مصادره انجام دادند. همچنین در روز پنجشنبه اعلام شد که خرده فروشی پس از ۰/۸ درصد رشد ماهانه در ماه ژوئن، در ماه ژوئیه ۰/۱ درصد کاهش یافت. قبلاً انتظار می رفت خرده فروشی در ماه ژوئیه ۰/۷ درصد افزایش یابد. انتشار این ارقام و گزارش ها به همراه اخبار مربوط به افزایش متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۸ اوت نشان داد که موانع زیادی در راه بهبود اقتصادی آمریکا قرار دارد. این در حالی است که ارقام منتشره در روز پنجشنبه حکایت از افزایش غیر منتظره تولید ناخالص داخلی سه ماهه دوم سال جاری آلمان و فرانسه داشت. موارد مذکور موجب ضعف دلار در برابر یورو، یین و برخی از ارزهای عمده دیگر در روزهای سه شنبه، چهارشنبه و پنجشنبه گذشته شد. در روز جمعه دلار در برابر یین به سیر نزولی خود ادامه داد. علت این امر احتمال بازگرداندن سود حاصل از سرمایه گذاری ژاپنی ها در اوراق قرضه دولتی آمریکا به ژاپن بوده است. قرار است که در هفته آینده حدود ۵۷/۵ میلیارد دلار سود اوراق قرضه دولتی آمریکا پرداخت شود. ژاپنی ها حجم زیادی در اوراق دولتی آمریکا سرمایه گذاری کردند. اما در روز جمعه بار دیگر مسئله ریسک پذیری در معادلات نرخ ارز مطرح شد. به همین دلیل در روز جمعه کاهش شاخص های قیمت سهام در اروپا و آمریکا موجب تقویت دلار در برابر یورو گردید.

ب - بازار پولی داخلی

در روز های سه شنبه و چهارشنبه گذشته کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاست گذاری بانک مرکزی آمریکا) جلسه داشت. در این جلسه تصمیم گرفته شد که نرخ بهره وجوه فدرال همچنان در محدوده ۰-۰/۲۵ درصد بلا تغییر باقی بماند. همچنین این کمیته اعلام کرد که بانک مرکزی خرید اوراق قرضه درازمدت خود را تا پایان ماه اکتبر ادامه خواهد داد. قبلاً قرار بود که

خرید این نوع اوراق تا پایان ماه سپتامبر ادامه یابد . علاوه برآن در بیانیه پایانی کمیته بازار باز آمده است : " طبق اطلاعات کسب شده از اجلاس ماه ژوئن تاکنون ، سیر نزولی فعالیت های اقتصادی متوقف شده است . " از ماه اوت سال ۲۰۰۸ میلادی به بعد ، این اولین بار است که در بیانیه کمیته بازار باز فدرال به مسئله کاهش ، ضعف و یا کندی فعالیت اقتصادی اشاره ای نشده است . البته از بیانیه بانک مرکزی چنین استنباط می شود که این بانک خود را به تدریج برای جمع آوری وجوه تزریق شده به سیستم بانکی آماده می کند . حتی احتمال افزایش نرخ های بهره کلیدی از نیمه دوم سال آینده نیز وجود دارد . اما در مجموع برخی از تحولات ، امید به رها کردن سیاست پولی فوق العاده انبساطی را القا می کند و برخی از تحولات دیگر نیز به صورت مانعی در راه رها کردن سیاست پولی فوق العاده انبساطی در آمده اند . تحولاتی که امید به رها کردن سیاست پولی فوق العاده انبساطی را القا کرده اند عبارتند از :

- کند شدن سیر کاهش تولید ناخالص داخلی از ۶/۴ درصد در سه ماهه اول سال جاری به ۱/۰ درصد در سه ماهه دوم سال جاری میلادی ؛
- نتایج نظرسنجی ها از اقتصاددانان نشان می دهد که دوران رکود اقتصادی در سه ماهه سوم سال جاری به پایان می رسد ؛
- فروش خانه های جدید تک واحدی در ماه ژوئن ۱۱/۰ درصد افزایش یافت که شدیدترین افزایش در نوع خود از سال ۲۰۰۰ میلادی به بعد می باشد . فروش تعداد خانه های نوساز در معرض فروش نیز در ماه ژوئن به پایین ترین سطح ۱۱ ساله گذشته خود رسید ؛
- تعداد کسانی که شغل خود را از دست داده اند از ۴۴۳ هزار نفر در ماه ژوئن به ۲۴۷/۰ هزار نفر در ماه ژوئیه کاهش یافت . نرخ بیکاری نیز از ۹/۵ درصد نیروی کار در ماه مه به ۹/۴ درصد نیروی کار در ماه ژوئن تنزل نمود . از آوریل سال ۲۰۰۸ میلادی تاکنون ، این اولین بار است که تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی کاهش نشان می دهد .
- افزایش ماهانه قابل توجه تولید صنعتی در ماه ژوئیه .

اما تحولاتی که به عنوان مانعی در راه رها کردن سیاست پولی فوق العاده انبساطی قرار دارند عبارتند از :

- مشکلات مربوط به کاهش ثروت خانواده های آمریکایی - ارزش کل خالص داراییهای بخش خانوار پس از شروع بحران به دلیل کاهش شدید قیمت مسکن و قیمت سهام به شدت کاهش یافت . ارزش کل خالص داراییهای بخش خانوار در پایان سه ماهه اول سال جاری ۵۰/۸ تریلیون دلار بود که نسبت به پایان سال ۲۰۰۸ میلادی حدود ۱/۵ تریلیون دلار کاهش نشان می دهد . بدهی های بخش خانوار آمریکا نیز حدود ۱۳/۸ تریلیون دلار است ؛
- کاهش شاخص اعتماد مصرف کنندگان از ۴۹/۳ در ماه ژوئن به ۴۶/۶ در ماه ژوئیه ؛
- تداوم کاهش اموال غیر منقول بخش تجاری ، بهبود بالقوه اقتصاد را مورد تهدید قرار می دهد ؛
- شرایط در بازار اعتبارات تا حدود زیادی بهبود یافته است . بطوریکه نرخ بین بانکی وامهای دلاری ، یوروئی و پوندی به سطح بسیار پایینی در روز جمعه رسید . با این وجود ، هنوز بانک های کوچک و متوسط با کاهش ارزش داراییهای خود، مخصوصاً در بازار وام های رهنی بخش تجاری ، مواجه هستند ؛
- افزایش شدید رشد بازدهی نیروی کار از ۰/۳ درصد در سه ماهه اول سال جاری به ۶/۴ درصد در سه ماهه دوم سال جاری . این امر عمدتاً به دلیل کاهش شدید ساعات کار شاغلین بوده است .
- کاهش سالانه ۲/۵ درصدی شاخص قیمت مصرف کننده .

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۲۴ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۳۱ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۷ اوت	متوسط هفته منتهی به ۱۴ اوت
دلار آمریکا	۰/۵۳	۰/۴۹	۰/۴۷	۰/۴۵
یورو	۱/۰۰	۰/۸۸	۰/۸۴	۰/۸۴
ین ژاپن	۰/۴۴	۰/۴۱	۰/۴۱	۰/۴۰
لیره انگلیس	۱/۰۸	۰/۹۰	۰/۸۷	۰/۸۱

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته موازنه حساب تجاری آمریکا در ماه ژوئن و چند ماهه و

چند ساله اخیر به شرح زیر می باشد :

ارقام به میلیارد دلار

سال عنوان	۲۰۰۶	۲۰۰۷	۲۰۰۸	شش ماهه اول ۲۰۰۸	شش ماهه اول ۲۰۰۹	ژوئن ۲۰۰۸	مه ۲۰۰۹	ژوئن ۲۰۰۹
موازنه تجاری	-۷۵۸/۵۲	-۷۱۱/۶۱	-۶۹۶/۰	-۳۶۵/۵۰	-۱۷۲/۹۶	-۶۰/۱۹	-۲۵/۹۷	-۲۷/۰۱
- صادرات	۱۴۴۵/۷۰	۱۶۲۱/۸۱	۱۸۲۶/۵۹	۹۲۴/۳۸	۷۴۵/۸۵	۱۶۱/۶۳	۱۲۳/۳۶	۱۲۵/۷۸
- واردات	۲۲۰۴/۲۳	۲۳۳۳/۴۲	۲۵۲۲/۵۳	۱۲۸۹/۸۸	۹۱۸/۸۱	۲۲۱/۸۳	۱۴۹/۳۲	۱۵۲/۷۹
موازنه حساب نفتی	-۲۷۰/۸۶	-۲۹۳/۵۳	--	-۲۰۳/۵۲	-۸۸/۱۲	-۳۶/۷۴	-۱۳/۳۱	-۱۷/۲۱
- قیمت هر بشکه نفت وارداتی به دلار	--	--	--	--	--	۱۱۷/۵۷	۵۱/۲۱	۵۹/۱۷
موازنه حساب تجاری با چین	-۲۳۲/۵۹	-۲۵۶/۲۷	--	-۱۱۸/۵۸۲	-۱۰۳/۰۵	-۲۱/۷۴	-۱۷/۴۸	-۱۸/۴۳
موازنه حساب تجاری با اتحادیه اروپا	-۱۱۶/۴۹	-۱۰۷/۳۹	--	-۴۸/۲۵	-۲۳/۸۶	-۸/۵۵	-۲/۷۷	-۴/۵۱
موازنه حساب تجاری با ژاپن	-۸۸/۵۷	-۸۲/۸۰	--	-۴۰/۳۹	-۱۷/۹۵	-۶/۳۹	-۱/۹۱۴	-۳/۷۰۴

قبلاً انتظار می رفت که کسری حساب تجاری در ماه ژوئن به ۲۸/۵۰ میلیارد دلار برسد. ماه

ژوئن، اولین ماه در طی ۱۱ ماهه گذشته است که کسری حساب تجاری نسبت به ماه ماقبل

افزایش نشان می دهد. در ماه ژوئن هم صادرات و هم واردات نسبت به ماه مشابه سال قبل،

کاهش شدیدی نشان می دهند. رکود شدید اقتصاد داخلی و کاهش شدید قیمت نفت و مواد اولیه

از علل اصلی کاهش کسری تجاری در یازده ماه گذشته می باشد. در ماه ژوئیه کسری بودجه

آمریکا به ۱۸۰/۶۸ میلیارد دلار، یعنی به بالاترین سطح تاریخی برای یک ماه رسید. ماه ژوئیه، دهمین ماه متوالی است که بودجه آمریکا با کسری مواجه می شود. تاکنون در سال جاری مالی (منتهی به پایان سپتامبر ۲۰۰۹ میلادی) کسری بودجه آمریکا به ۱/۲۶۷ تریلیون دلار، یعنی حدود سه برابر کسری بودجه مدت مشابه سال قبل (۳۸۸/۶۱ میلیارد دلار)، رسیده است.

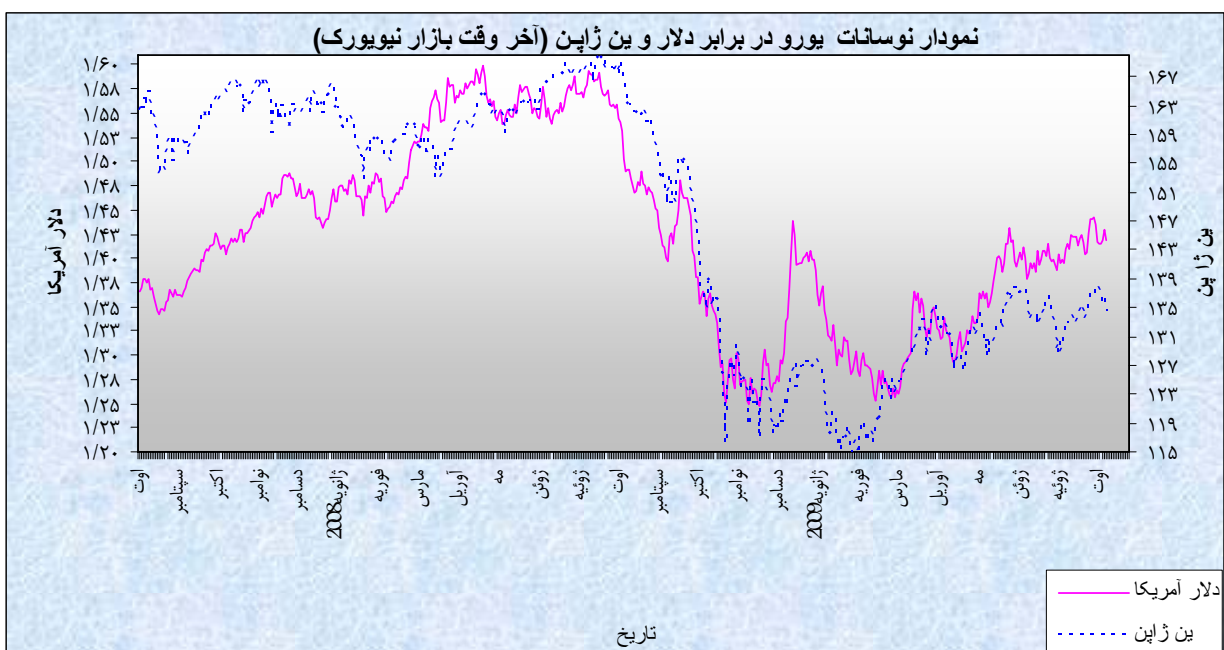
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا												
ماه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه
شاخصهای اقتصادی	۶/۱	۶/۱	۶/۵	۶/۸	۷/۲	۷/۶	۸/۱	۸/۵	۸/۹	۹/۴	۹/۵	۹/۴
نرخ بیکاری (به درصد)	۵۹/۰۸	۵۶/۵۰	۵۷/۱۹	۴۱/۶	۳۹/۹	۳۶/۲	۲۶/۱	۲۸/۵	۲۹/۲	۲۵/۹۷	۲۷/۰۱	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	۰/۱	۴/۰	۱/۴	۱/۳	۲/۴	۲/۰	۱/۵	۱/۷	۰/۵			
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	۵/۴	۴/۹	۳/۷	۱/۱	۰/۱	۰/۰	۰/۲	۰/۴	۰/۷	۱/۳	۱/۳	۲/۱
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	سه ماه چهارم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۹					
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	-۶/۳			-۶/۴			-۱/۰					

۲- منطقه یورو

الف - نوسانات یورو

در هفته گذشته ، یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای دلار آمریکا و ین ژاپن تقویت شد. متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۱/۱۱ درصد کاهش پیدا کرد. به نرخ های پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۲۹۰-۱/۴۱۴۴ دلار معامله گردید .

در اواخر هفته ماقبل (هفته منتهی به ۷ اوت) ارقام اشتغال آمریکا انتشار یافت که امیدوارکننده و حاکی از کاهش نرخ بیکاری در این کشور بود. این موضوع به تقویت دلار کمک نمود. بنابراین در اوایل روز هفته گذشته (دوشنبه ۱۰ اوت) معامله گران به فروشهای سودجویانه دلار روی آوردند. در همین روز گزارشی منتشر شد مبنی بر آنکه شاخص اعتماد منطقه یورو از ۳۱/۳۰- در ماه ژوئیه به ۱۷- در ماه اوت بهبود یافت. به همین سبب یورو در برابر دلار تقویت شد. در روز سه شنبه بهای نفت کاهش یافت. شاخص سهام اروپایی نیز ۰/۳ درصد کاهش پیدا نمود. این وضعیت موجب شد که معامله گران به فروش ارزهای پریسک روی آوردند. بنابه گزارشی نرخ تورم آلمان در ماه



ژوئیه با تجدید نظر نزولی به ۰/۵ درصد رسید. همچنین تورم هماهنگ (Harmonized) در آلمان - که روش محاسبه آن بطور مشابهی در کل منطقه یورو صورت می گیرد - برای نخستین بار از زمان معرفی این نوع روش محاسبه تورم (سال ۱۹۹۵) تاکنون به سطح منفی رسید. در نتیجه این موارد، یورو در برابر دلار تضعیف شد. در روز چهارشنبه پیشاپیش اعلام نتیجه نشست مسئولان پولی آمریکا، معامله گران ترجیح دادند که رویکرد محتاطانه تری در پیش گیرند. در نتیجه به فروشهای دلاری روی آوردند. در همین روز گزارشی منتشر شد مبنی بر آنکه تولیدات صنعتی منطقه یورو در ماه ژوئن ۰/۶ درصد کاهش یافته درحالیکه پیش بینی می شد ۰/۳ درصد کاهش داشته باشد. البته بنابه دلیل پیش گفته، با وجود ارقام ضعیف اقتصادی تمایلی به فروشهای یورویی وجود نداشت. در روز پنجشنبه اخبار منتشره حکایت از آن داشت که دو اقتصاد اول منطقه یورو بطور غیرمنتظره‌ای با رشد اقتصادی مثبت مواجه شده و از وضعیت رکودی خارج شده اند. براین اساس رشد اقتصادی آلمان و فرانسه در سه ماهه دوم سال جاری نسبت به سه ماهه پیش از آن بطور مشابهی ۰/۳ درصد بوده است. در سه ماهه اول امسال این دو اقتصاد بزرگ بطور سه ماهه به سه ماه به ترتیب ۳/۵ و ۱/۳ درصد افت داشتند. رشد اقتصادی کل منطقه یورو در سه ماهه دوم ۰/۱ - درصد بود که افت ملایمی به شمار می رود. البته رشد اقتصادی در این مدت نسبت به مدت مشابه در سال قبل ۴/۶ - درصد بود. در پی انتشار این ارقام شاخص سهام اروپایی ۱/۴ درصد ترقی پیدا کرد. رسیدن قیمت نفت به مرز ۷۲ دلار در هر بشکه و ترقی قیمت فلز مس به بالاترین سطح در ده ماه و نیم گذشته میل به خرید داراییهای مالی پرریسک را تشویق نمود. مجموع موارد ذکر شده موجب گردید که ارزش یورو در برابر دلار در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه از سیر صعودی برخوردار باشد. در روز جمعه بازار ارز لندن از جو آرامی برخوردار و منتظر انتشار برخی ارقام اقتصادی نظیر شاخص قیمت مصرف کننده و تولیدات صنعتی آمریکا بود. لذا ارزش یورو در برابر دلار تقریباً در این روز ثابت بود.

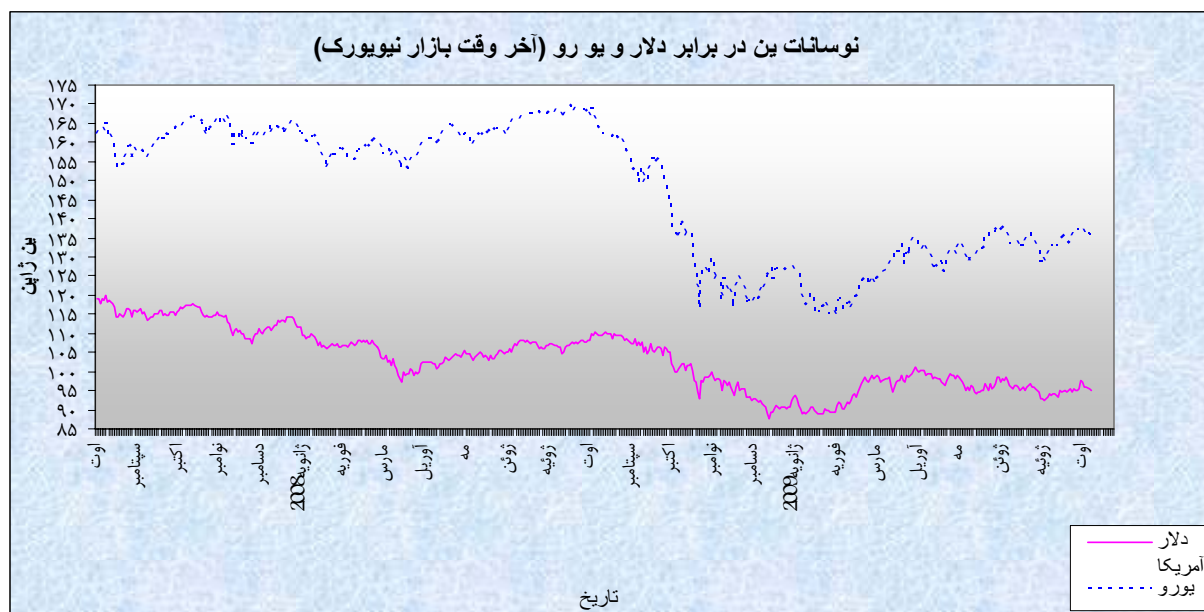
عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو												
ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ماه شاخصهای اقتصادی
		۹/۵	۹/۳	۹	۸/۷	۸/۳	۸/۱	۷/۹	۷/۷	۷/۶	۷/۵	نرخ بیکاری (به درصد)
				۰/۵۲	-۱/۳	-۱۵/۲۱	-۰/۹۵	-۷/۳۸	۰/۶۷	-۶/۶۰	-۱۴/۱۰	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۰/۶	۰/۶	-۱/۵	-۱/۴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

۳- ژاپن

الف-نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده بااستثنای دلار امریکا تقویت 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 ۹۴/۸۵-۹۷/۱۷ ین معامله گردید.

روز دوشنبه دلار آمریکا حرکت صعودی خود را که از روز جمعه هفته ماقبل آغاز شده بود ادامه داد و در غیاب انتشار آمارهای اقتصادی جدید، شاخص بازارهای سهام پس از صعود به سطوح بالا، در پایان روز متحمل سقوط شدند، بهای نفت خام با کاهش ۰/۳۳ دلاری به ۷۰/۶۰ دلار در هر بشکه رسید و طلا با سقوط به زیر نرخ ۹۵۰ دلار، در سطح ۹۴۵ دلار/اونس تثبیت شد. در حال حاضر، حرکت صعودی دلار تقریباً متوقف شده و قیمت تقریباً در محدوده خنثی قرار گرفته است،



با این حال، پوند انگلیس به حرکت نزولی خود در برابر بیشتر ارزهای اصلی ادامه می دهد. دلیل اصلی استمرار حرکت نزولی پوند، افزایش نگرانی های عمومی از وضعیت اقتصاد انگلیس به علت اختصاص بودجه جدید ۵۰ میلیارد پوندی خرید دارایی ها (اوراق قرضه دولتی و شرکتها) است و این بدان معنا است که دوران رکود اقتصادی هنوز به پایان نرسیده و نگرانی از ادامه شرایط تورم منفی (deflation) کماکان وجود دارد. در معاملات روز دوشنبه، یورو با اندکی سقوط، به میزان ۳۰ پیپ، در نرخ ۱/۴۱۴۴ تثبیت شد. شاخص ضریب اطمینان سرمایه گذار Sentix منطقه یورو، بهتر از حد انتظار اعلام شد. این ژاپن (Jpy) نیز توانست پس از سقوط شدید روز جمعه، بواسطه تضعیف شاخصهای سهام و اعلام مثبت میزان سفارشات ماشین آلات ژاپن، تقویت شود. در ایالات متحده اخبار اقتصادی خاصی منتشر نشد اما آقای رابرت هال، رئیس اداره ملی تحقیقات اقتصادی (NBER Business Cycle Dating Committee) در بیانیه ای با اشاره به عدم تثبیت وضعیت رشد اقتصادی اعلام داشت: "بیشتر می بایست از این موضوع مطمئن شویم که حرکت ظاهراً صعودی اخیر رشد اقتصادی، تنها بخشی از شروع مجدد روند نزولی بلند مدت نباشد". روز دوشنبه، بانک مرکزی ژاپن (BoJ) میزان نرخ بهره را بدون تغییر در همان سطح پایین ۰/۱ درصد تثبیت نمود و نکته خاصی در خصوص اقدامات جدید سیاستگذاری پولی بیان نکرد. به نظر می رسد کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی عمده توجه خود را به شرایط شکننده رشد اقتصادی معطوف کرده و نگران این مساله است که روند احیاء پایدار باقی نماند. با این حال، بانک مرکزی در بیانیه خود اظهار داشت که وضعیت وخیم اقتصادی متوقف شده هرچند که خطر تورم منفی هنوز وجود دارد و به این دلیل چشم انداز کلی اقتصاد کشور از ثبات کامل برخوردار نیست. در سایر رویدادهای امروز آسیا، در چین آمارهای PPI، CPI، خرده فروشی، تولیدات صنعتی و تراز تجاری منتشر گردید که در این میان، خبر قابل توجه کاهش میزان اعطای وام های جدید بود که از ۵۰۰ میلیارد میزان پیش بینی ها، به رقم ۴۵۵/۹ میلیارد یوان کاهش یافت. هرچند که این رقم، کاهش محسوسی را نشان می دهد اما میزان اعطای وام های جدید آنقدر پایین نیست که موجب

نگرانی در خصوص وضعیت رشد اقتصادی چین گردد. در کره جنوبی نیز، بانک مرکزی (BoK) میزان نرخ بهره را ثابت نگاه داشت و درباره خروج از سیاستهای انبساطی نیز اظهار نظر نکرد.

روز سه شنبه، یین ژاپن بیشترین صعود را در مقابل تمامی ارزهای اصلی انجام داد: تضعیف شاخصهای سهام و اعلام کمتر از حد انتظار میزان صادرات و تولیدات صنعتی چین، موجب افزایش ریسک گریزی گردید و بدین ترتیب، تقاضا برای خرید یین به عنوان ارز مطمئن و کم ریسک افزایش یافت. اخیراً در چین موضع گیری های ناامید کننده ای نیز در خصوص وضعیت رشد اقتصادی از سوی برخی از مقامات شنیده می شود از جمله آنکه، وزارت بازرگانی می گوید، تقاضای داخلی کشور نمی تواند کاهش رشد صادرات را تعدیل کند و اقدامات دولت برای تقویت تقاضای داخلی نمی تواند در کوتاه مدت بطور کامل اثرات منفی کاهش صادرات چین را جبران نماید.

با کاهش غیر منتظره میزان خرده فروشی ایالات متحده در ماه ژوئیه و افزایش نگرانی ها در خصوص رشد بیکاری و پایین آمدن میزان مصرف در این کشور، دلار آمریکا در روز پنجشنبه در برابر ارزهای اصلی تضعیف شد. در مقابل، آمارهای اقتصادی منطقه یورو مثبت بود و شاخص رشد اقتصادی فرانسه و آلمان با افزایش ۰/۳ درصد در سه ماهه دوم، تایید نمودند که رکود اقتصادی این دو کشور پایان یافته است. در نتیجه، شاخصهای سهام اروپا و آمریکا در سطوح بالا بسته شد و بهای نفت نیز افزایش یافت. چنانکه اشاره شد، آمارهای اقتصادی آمریکا ضعیف بود و شاخص خرده فروشی ضعیف تر از حد انتظار اعلام شد. اکنون با توجه به آنکه در فرانسه و آلمان رشد اقتصادی افزایش یافته و رکود به پایان رسیده و از آنجاییکه ۲۰ درصد از GDP جهان به واسطه رشد مصرف در ایالات متحده است، واکنشهای بازار به این اخبار می تواند تا حدی ناامید کننده باشد. در نیوزیلند، بازارها از اعلام میزان خرده فروشی این کشور و بیانیه رئیس بانک مرکزی استرالیا (RBA) بسیار راضی و خوشحال شدند و در نتیجه، AUD باز هم تقویت شد. بطور کلی، دلار استرالیا از سوی بسیاری از فعالان بازار به عنوان برنده حرکت صعودی ارزهای اصلی در سال جاری شناخته می شود و انتظار داریم که این حرکت تا پایان سال ۲۰۰۹ نیز ادامه یابد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

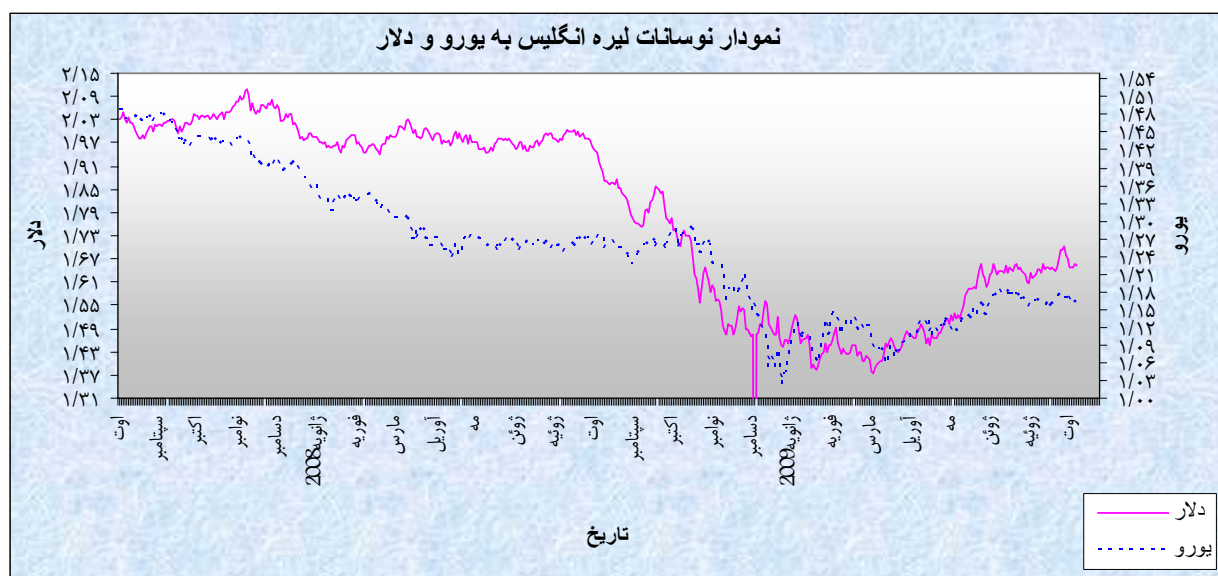
عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن													
۲۰۰۹						سال ۲۰۰۸						ماه	شاخصهای اقتصادی
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه		
۵/۴۰	۵/۲۰	۵/۰۰	۴/۸۰	۴/۴۰	۴/۱۰	۴/۴۰	۳/۹۰	۳/۷۰	۴/۰۰	۴/۲۰	۴/۰۰	۴/۱۰	نرخ بیکاری (به درصد)
۵/۰۰	۳/۰۰	۰/۰۷	۰/۱۱	-۱/۶۰	-۲/۸۰	-۳/۰۵	-۲/۳۱	۰/۷۳	۰/۹۰	-۳/۰۹	۲/۱۷	۲/۳۶	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
۲/۴۰	-۱/۰۰	-۶/۶	-۷/۵	-۸/۶۰	-۱۰/۰	-۹/۶۰	-۸/۱۰	-۳/۱۰	-۲/۳۰	-۳/۵۰	۰/۹۰	-۲/۲۰	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
-۱/۸۰	-۱/۱۰	-۰/۱	-۰/۳۰	-۰/۱۰	۰/۰	۰/۴۰	۱/۰۰	۱/۷۰	۲/۱۰	۲/۱۰	۲/۳۰	۲/۰۰	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 (درصد)	
-۸/۸			-۴/۳			-۰/۳			۰/۶				

۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره استرلینگ در برابر تمام ارزهای اصلی تضعیف شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۲/۱۵ درصد کاهش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۶۴۷۴-۱/۶۵۸۳ دلار معامله گردید.

واکنش روز جمعه هفته ماقبل گذشته بازار به اعلام غیرمنتظره آمارهای اشتغال ایالات متحده، می تواند نشانه ای از یک تغییر مهم در حرکت ارزها و بطور کلی تغییر در وضعیت بازارهای مالی تلقی شود. تعداد فرصت های شغلی از دست رفته در ماه ژوئیه کمتر از حد انتظار بود و در همین حال، نرخ بیکاری نیز از رقم ۹/۵٪ به ۹/۴٪ تقلیل یافت. به این ترتیب، در حالی که روز پنجشنبه تعداد مدعیان اولیه بیکاری نسبت به دوره قبل افزایش یافت، اعلام مثبت و بهتر از حد انتظار آمارهای اشتغال موجب سردرگمی سرمایه گذاران و شروع نوسانات شدید در لحظه انتشار



خبر گردید. اما پس از آنکه از هیجان‌ات بازار کاسته شد، دلار آمریکا به اخبار واکنش مثبت نشان داد و تقویت شد. به نظر می‌رسد رویکرد بازار به تحولات اقتصادی در حال تغییر است و اعلام آمارهای مثبت اقتصادی موجب تقویت دلار می‌شوند حال آنکه، پیشتر با انتشار آمارهای مثبت، ریسک پذیری بازار افزایش یافته و ارزهای کم بازده (از جمله دلار آمریکا) تحت فشار نزولی قرار می‌گرفتند. با بهبود آمارهای اقتصادی در ایالات متحده، اکنون این گمانه رو به تقویت است که آمریکا یکی از پیش‌تازان احیای رشد اقتصادی در بین سایر کشورها است و در نتیجه، با تغییر تمایلات بازار از موضوع ریسک پذیری/گریزی به مسایل بنیادهای اقتصادی، آمارهای مثبت می‌تواند به تقویت دلار آمریکا بیانجامد.

روز سه شنبه بازارها تقریباً آرام بودند و معامله گران ترجیح می‌دادند در آستانه اعلام نرخ بهره بانک فدرال ایالات متحده و انتشار بیانیه FOMC که قرار بود - روز چهارشنبه- صورت پذیرد، معاملات خود را متوقف کردند.

در آخرین تصمیم FOMC که اواخر روز چهارشنبه اعلام شد، علیرغم افزایش اعتماد به رشد اقتصادی و بهبود شرایط بازارهای وام و اعتبار، بانک فدرال همچنان بر موضع فعلی خود برای عدم تغییر نرخ بهره پافشاری کرد و تغییری در میزان نرخ بهره خود اعمال نکرد. بانک فدرال همچنین هیچگونه افزایشی در بودجه ۳۰۰ میلیارد دلاری خرید دارایی‌ها که پیشتر آن را تصویب کرده بود، اعمال نکرد.

اما لیره استرلینگ پس از تصمیم هفته گذشته خود در مورد افزایش ۵۰ میلیارد پوندی طرح نجات مالی موسوم به QE همچنان تحت فشار قرار داشت ضمن اینکه قرار بود BoE در روز پنجشنبه گزارش تورم خود را منتشر نماید. نگرانی از لحن گزارش فوق‌الذکر فشار بر لیره را گسترش داد و در نتیجه لیره تا روز پنجشنبه با کاهش ارزش روبرو بود. اما قبل از انتشار گزارش فوق‌الذکر متن بیانیه کمیته بازار باز فدرال منتشر شد که توانست پوند را تا حدودی تقویت نماید. استرلینگ پس از انتشار گزارش تورم بانک مرکزی انگلیس باز هم افزایش یافت و از پایین‌ترین

سطوح خود طی ۲ هفته گذشته فاصله گرفت. در این گزارش آمده بود: انتظار می‌رود نرخ تورم برای مدت ۲ سال در حدود ۱/۴ درصد باقی بماند. این موضوع بازار را نسبت به افزایش قریب الوقوع نرخ بهره کلیدی BoE امیدوار نمود.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس														
شاخصهای اقتصادی	ماه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن
نرخ بیکاری (به درصد)		۲/۶	۲/۷	۲/۸	۲/۹	۳/۱	۳/۳	۳/۶	۳/۹	۴/۳۰	۴/۵۰	۴/۶۰	۴/۸۰	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)		-۱۵/۷	-۱۶/۴	-۸/۸۷	-۶/۳	-۶/۵۹	-۶/۸۸	-۵/۴۰	-۵/۲۲	-۴/۴۸	-۳/۷۵	-۴/۸۰	-۳/۵۲	
درصد تغییر اتمانه تولیدات صنعتی		-۰/۱	-۰/۴	-۰/۱	-۰/۳	-۱/۷	-۲/۵	-۲/۹	-۷/۶	-۸/۳۰	۲/۸۰	۰/۷۰	۰/۲۰	-۰/۲۰
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)		۳/۸	۴/۴	۴/۷	۵/۲	۴/۵	۴/۱	۳/۱	۳/۰	۳/۲۰	۲/۹۰	۲/۳۰	۲/۳۰	۱/۸۰
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه سوم ۲۰۰۸	سه ماهه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۹			سه ماهه دوم ۲۰۰۹			
		۰/۵			-۱/۸			-۴/۹			-۵/۶			

۵- طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۱/۲۹ درصد، کاهش داشت. به نرخ های آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۵۳/۲۰-۹۴۴/۵۰ دلار در نوسان بود.

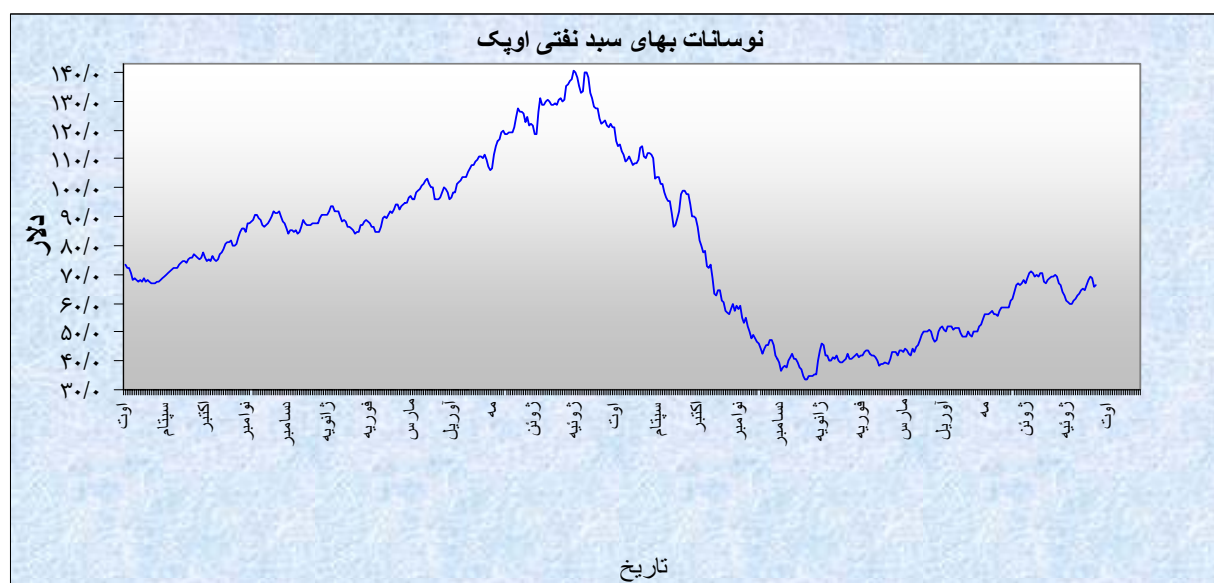
در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات دلار، نوسانات قیمت نفت، قرارداد جدید بانکهای مرکزی برای محدودیت فروش طلا و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روزهای دوشنبه ادامه انتشار ارقام مطلوب اقتصادی در آمریکا موجب تقویت دلار و به تبع ضعف قیمت طلا در بازارهای جهانی شد. در روزهای سه شنبه، چهارشنبه و پنجشنبه دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر تضعیف شد. علاوه بر آن از بیانیه پایانی اجلاس کمیته بازار باز فدرال چنین استنباط می شد که برای چندماه آینده نیز نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در سطحی نزدیک به صفر باقی خواهد ماند. در روز چهارشنبه ارقام منتشره در آلمان و فرانسه حکایت از رشد غیرمنتظره تولید ناخالص داخلی این کشورها داشت. همچنین بسیاری بر این باور بودند



که توافقنامه ۳۱ ژوئیه گذشته ۱۹ بانک مرکزی اروپایی برای محدود کردن فروش سالانه طلا توسط این بانکها و صندوق بین المللی پول به ۴۰۰ تن در پنجسال منتهی به ۲۶ سپتامبر ۲۰۱۴ میلادی نیز بر جاذبه سرمایه گذاری در طلا افزود. قبلاً در سال ۲۰۰۴ میلادی این بانک ها توافق کردند که مجموع فروش سالانه طلای آنان در پنجسال منتهی به ۲۶ سپتامبر ۲۰۰۹ میلادی از ۵۰۰ تن فراتر نرود. تصمیم بانکهای مرکزی به کاهش سقف فروش سالانه، نمایانگر عدم تمایل و عدم توان آنان به ادامه فروش طلا می باشد. بانکهای مرکزی در ده ماهه اول آخرین سال قرارداد پنجساله منتهی به ۲۶ سپتامبر ۲۰۰۹ میلادی، فقط ۱۴۰ تن طلا فروخته‌اند. به احتمال بسیار زیاد در دوماه آخر این سال یعنی ماههای اوت و سپتامبر نیز آنان طلای چندانی به بازار عرضه نخواهند کرد. بعبارت دیگر بانکهای مرکزی اروپا تمایلی به استفاده از سقف فروش ۵۰۰ تن طلا در سال را ندارند. تاکنون که تا پایان قرارداد پنجساله منتهی به ۲۶ سپتامبر ۲۰۰۹ فقط دوماه دیگر باقی مانده است آنان به جای ۲۵۰۰ تن فقط ۱۸۶۷ تن طلا فروخته‌اند. در پنجسال آینده نیز این بانکها احتمالاً بسیار کمتر از سقف تعیین شده طلا به بازار عرضه خواهند کرد. چهاربانک مرکزی عضو این معاهده یعنی آلمان با ۳۴۱۳ تن، ایتالیا با ۲۴۵۲ تن فرانسه با ۲۴۴۸ تن و سوئیس با ۱۰۴۰ تن طلا، بالاترین ذخایر طلا را در اختیار دارند. از میان این بانکها، بانک مرکزی سوئیس قبلاً اعلام کرد که قصد ندارد در آینده نزدیک اقدام به فروش طلا نماید. بانکهای مرکزی کشورهای آلمان، فرانسه و ایتالیا نیز تمایلی به فروش طلا در سالهای آینده نشان ندادند. سایر بانکهای مرکزی عضو این معاهده نیز طلای چندانی در اختیار ندارند. به این ترتیب می توان گفت که در سالهای آینده عرضه طلا توسط بانکهای مرکزی اروپایی به بازار بسیار کاهش خواهد یافت. موارد مذکور موجب تقویت قیمت طلا در روزهای سه شنبه، چهارشنبه و پنجشنبه شد. در روز جمعه تقویت دلار و ضعف قیمت نفت موجب کاهش قیمت طلا گردید.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ، ۲/۶۸ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته قبل هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۷۰/۶۰-۶۷/۵۱ دلار معامله گردید .



در هفته ماقبل (هفته منتهی به ۷ اوت) بازار سهام آمریکا رشد خوبی داشت بطوریکه شاخص S&P 500 به بالاترین سطح خود در ۱۰ ماه گذشته رسید. بنابراین در اولین روز هفته گذشته (دوشنبه ۱۰ اوت) موقعیت برای فروشهای سودجویانه فراهم شد که همین موجب تنزل بازار سهام گردید. از سوی دیگر دلار نیز در برابر سبدهی از ارزشهای عمده تقویت شد. در روز سه شنبه پیشاپیش انتشار ارقام هفتگی موجودی انبار نفت آمریکا بر اساس نظرسنجی های به عمل آمده پیش بینی می شد که ذخایر نفت خام و بنزین افزایش یافته باشد. همچنین اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا پیش بینی خود از میزان تقاضای جهانی برای نفت خام در سالجاری را مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد. بر اساس پیش بینی فوق، متوسط تقاضای جهانی برای نفت خام در سالجاری با ۱/۷۱ میلیون بشکه کاهش به ۸۳/۷۶ میلیون بشکه در روز خواهد رسید. اما در سال آینده تقاضای جهانی ۹۴۰ هزار بشکه رشد خواهد داشت که البته این میزان رشد از برآوردهای قبلی پایین تر است. در همین روز گزارش انتشار یافته ای حاکی از آن بود که موجودی انبار عمده فروشها در آمریکا با افت شدیدی مواجه شده است. این عامل به همراه کاهش ارزش سهام بخش مالی موجب افت بازار سهام گردید. کلیه موارد یاد شده موجب کاهش بهای نفت در دو روز اول هفته گردید. در روز چهارشنبه نشست دو روزه کمیته بازار باز فدرال-بازوی سیاستگذاری بانک مرکزی آمریکا- به پایان رسید و اعلام شد که نرخ بهره کلیدی تغییری نخواهد نمود؛ ضمن آنکه مهلت خرید اوراق بلندمدت خزانه تا پایان اکتبر تمدید گردید. تأثیر مثبت این تصمیم بر دورنمای اقتصادی چنان بود که خبر مربوط به افزایش ذخایر نفت آمریکا- که در گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی این کشور منعکس شده بود- نتوانست فشار نزولی چندانی بر بهای نفت وارد نماید. در روز پنج شنبه، بورس وال استریت به روند صعودی خود ادامه داد که بازار نفت نیز از همین روند تبعیت نمود. رشد غیرمنتظره دو اقتصاد عمده منطقه یورو(آلمان و فرانسه) که به منزله خروج آنها از وضعیت رکودی بود نیز در ترقی بهای نفت مؤثر بود. مجموع موارد یاد شده موجب افزایش قیمت نفت در روزهای چهارشنبه و پنج شنبه گردید. در روز جمعه گزارش انتشار یافته ای حاکی از آن بود که شاخص اعتماد مصرف کنند

آمریکا در ماه اوت کاهش پیدا کرده است. این گزارش نگرانی هایی در پی داشت که سبب شد بهای نفت ۴/۰ درصد تنزل یابد.

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۹/۰۸/۰۷ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۵۲/۰	۰/۷۲	۱۸/۶۸
نفت حرارتی و دیزل	۱۶۲/۳	۰/۵۰	۲۳/۶۱
بنزین	۲۱۱/۹	-۰/۴۷	۳/۵۷

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۱۴ اوت ۲۰۰۹

عنوان	دوشنبه ۱۰ اوت	سه شنبه ۱۱ اوت	چهارشنبه ۱۲ اوت	پنجشنبه ۱۳ اوت	جمعه ۱۴ اوت	متوسط هفته
نفت برنت	۷۳/۵۰	۷۲/۴۶	۷۲/۸۹	۷۳/۴۸	۷۲/۴۱	۷۲/۹۵
نفت پایه آمریکا	۷۰/۶۰	۶۹/۴۵	۷۰/۱۶	۷۰/۵۲	۶۷/۵۱	۶۹/۶۵
نفت اوپک	۷۱/۶۸	۷۱/۰۶	۷۱/۰۴	۷۲/۲۲	-	۷۱/۵۰