



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 ۱۱/۱۲/۲۰۰۹

(شماره ۳۸)

۲۲ آذرماه ۱۳۸۸

فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۱	۱- آمریکا
۸	۲- منطقه یورو
۱۱	۳- ژاپن
۱۵	۴- انگلیس
۱۹	۵- طلا
۲۱	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۸/۹/۲۰

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

۲۰۰۹/۱۲/۱۱

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۱ دسامبر	پنجشنبه ۱۰ دسامبر	چهارشنبه ۹ دسامبر	سه شنبه ۸ دسامبر	دوشنبه ۷ دسامبر	عنوان	جمعه ۴ دسامبر
۰/۶۲۰۸۵		۱/۱۸	۰/۶۲۸۱۴	۰/۶۲۸۳۴	۰/۶۲۸۲۶	۰/۶۲۷۷۴	۰/۶۲۷۶۷	۰/۶۲۸۷۲	دلار به SDR	۰/۶۲۱۸۰
۱/۵۰۱۲	(۴)	-۱/۹۳	۱/۴۷۲۳	۱/۴۶۲۲	۱/۴۷۳۱	۱/۴۷۳۰	۱/۴۷۱۱	۱/۴۸۲۱	یورو (یول واحد اروپایی) *	۱/۴۸۵۳
۱/۶۵۴۳	(۳)	-۱/۴۴	۱/۶۳۰۵	۱/۶۲۵۲	۱/۶۲۷۴	۱/۶۲۶۳	۱/۶۲۹۶	۱/۶۴۴۳	لیبره انگلیس *	۱/۶۴۵۴
۱/۰۵۳۵	(۱)	۰/۲۶	۱/۰۵۶۲	۱/۰۶۰۸	۱/۰۵۰۴	۱/۰۵۴۷	۱/۰۶۲۶	۱/۰۵۲۵	دلار کانادا	۱/۰۵۷۷
۱/۰۰۴۶	(۵)	۲/۱۹	۱/۰۲۶۶	۱/۰۳۴۷	۱/۰۲۵۹	۱/۰۲۶۴	۱/۰۲۶۴	۱/۰۱۹۸	فرانک سوییس	۱/۰۱۶۵
۸۷/۸۲۰	(۲)	۰/۹۰	۸۸/۶۱	۸۹/۱۲	۸۸/۱۹	۸۷/۸۸	۸۸/۳۷	۸۹/۵۱	ین ژاپن	۹۰/۴۰
۱/۶۱۰۷۱		-۱/۱۶	۱/۵۹۱۹۹	۱/۵۹۱۴۹	۱/۵۹۱۷۱	۱/۵۹۳۰۱	۱/۵۹۳۲۰	۱/۵۹۰۵۴	SDR به دلار	۱/۶۰۸۲۳
۱۱۹۲/۰۶		-۵/۱۵	۱۱۳۰/۶۹	۱۱۱۵/۵۵	۱۱۲۸/۹۵	۱۱۲۸/۸۰	۱۱۲۵/۳۰	۱۱۵۴/۸۵	طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۵۵/۸۰
۱۱۹۳/۸۰		-۵/۰۲	۱۱۳۳/۹۲	۱۱۱۰/۱۰	۱۱۲۳/۶۰	۱۱۴۴/۲۰	۱۱۵۰/۷۰	۱۱۴۱/۰۰	طلای لندن (هر اونس)	۱۱۷۸/۱۰
۷۶/۸۴		-۶/۹۱	۷۱/۵۳	۶۹/۸۷	۷۰/۵۴	۷۰/۶۷	۷۲/۶۲	۷۳/۹۳	نفت پایه آمریکا	۷۵/۴۷
۷۸/۳۲		-۶/۰۹	۷۳/۵۵	۷۱/۸۸	۷۱/۸۶	۷۲/۳۹	۷۵/۱۹	۷۶/۴۳	نفت برنت انگلیس	۷۷/۵۲
۱۰۴۰۵		-۰/۲۶	۱۰۳۷۸	۱۰۴۷۲	۱۰۴۰۶	۱۰۳۳۷	۱۰۲۸۶	۱۰۳۹۰	DOW-30 (بورس وال استریٹ)	۱۰۳۸۹
۵۲۹۳		-۰/۸۴	۵۲۴۹	۵۲۶۲	۵۲۴۴	۵۲۰۴	۵۲۲۳	۵۳۱۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۳۲۲
۹۷۰۵		۳/۶۲	۱۰۰۵۷	۱۰۱۰۸	۹۸۶۲	۱۰۰۰۵	۱۰۱۴۰	۱۰۱۶۸	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۰۰۲۳
۵۷۵۴		-۰/۶۵	۵۷۱۷	۵۷۵۶	۵۷۰۹	۵۶۴۸	۵۶۸۹	۵۷۸۵	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۵۸۱۸

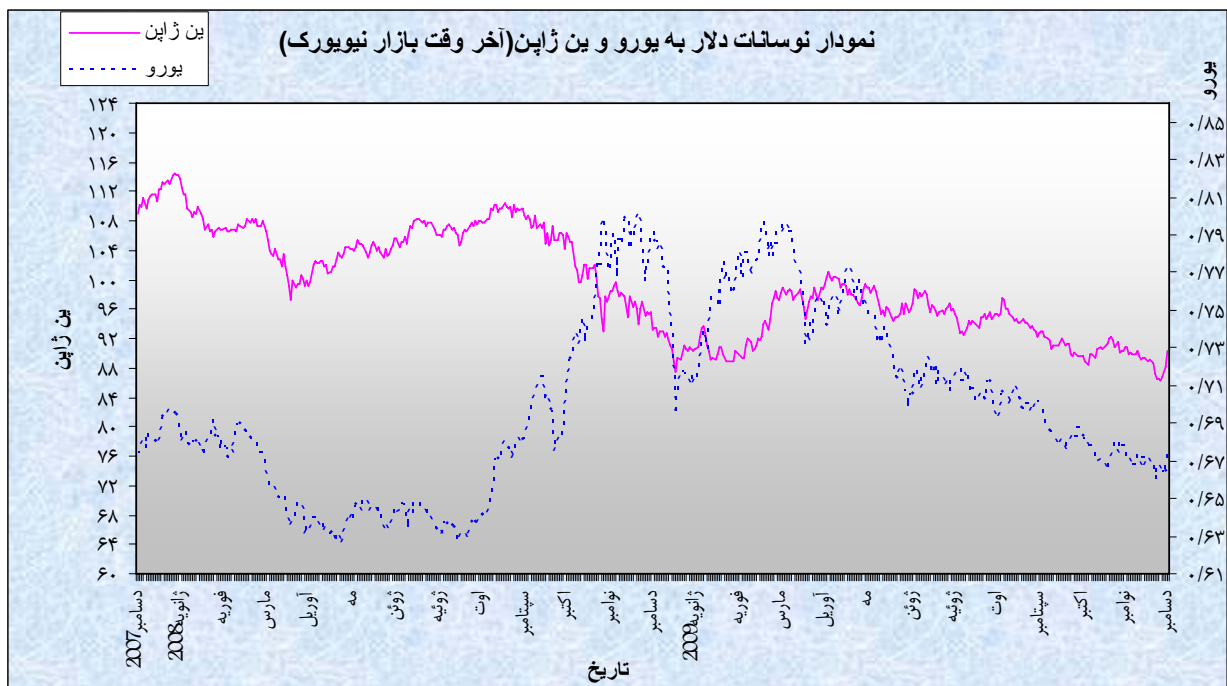
بسمه تعالی

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 ما قبل در برابر ین ژاپن، پوند انگلیس و یورو به ترتیب ۰/۹۰ درصد، ۱/۴۴ درصد و ۱/۹۳ درصد، افزایش یافت. به نرخ های آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۸۷/۸۸-۸۹/۵۱ ین، هر یورو در محدوده ۱/۴۶۲۲-۱/۴۸۲۱ دلار و هر پوند انگلیس در محدوده ۱/۶۲۵۲-۱/۶۴۴۳ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و سایر کشورهای عمده صنعتی، اظهارات رئیس بانک مرکزی آمریکا، کاهش رتبه اعتباری بدهیهای یونان و برخی از موارد دیگر



قرار داشت. در اوایل روز دوشنبه هفته گذشته دلار همچنان تحت تأثیر انتشار ارقام بهتر از انتظار اشتغال ماه نوامبر آمریکا در روز ۴ دسامبر قرار داشت و در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده تقویت شد. حتی در مقطعی از این روز هر یورو تا سطح ۱/۴۷۵۷ دلار، یعنی به پایین ترین سطح خود از ۴ نوامبر به بعد، کاهش یافت. در این روز رئیس بانک مرکزی اروپا گفت که بطور روزافزونی شواهد بهبود اقتصادی در منطقه یورو دیده می شود. اما این اظهارات وی نتوانست سیر نزولی یورو در برابر دلار را مهار نماید. همچنین انتشار خبر مربوط به کاهش غیرمنتظره سفارشات کارخانه ای ماه اکتبر آلمان تحت الشعاع خبر مربوط به تجدیدنظر سعودی سفارشات کارخانه ای ماه سپتامبر این کشور قرار گرفت و تأثیری بر نرخ برابری دلار به یورو نداشته اما اظهارات اواخر روز دوشنبه رئیس بانک مرکزی آمریکا، امید به افزایش نرخهای بهره کلیدی این بانک در آینده نزدیک را خنثی کرد. این اظهارات سبب شد تا دلار در اواخر همان روز تضعیف شود. در روز سه شنبه مؤسسه رتبه بندی اعتباری Fitch رتبه اعتباری بدهیهای دولتی یونان (ضعیفترین عضو منطقه یورو) را از A- به BBB+ کاهش داد. این امر به دلیل وخیم تر شدن وضعیت مالی دولت یونان صورت گرفت. در طی دهسال گذشته این اولین بار است که رتبه اعتباری دولت یونان توسط یک مؤسسه مهم رتبه بندی به پایین تر از رتبه A- کاهش داده می شود. همچنین در این روز اعلام شد که تولیدات صنعتی آلمان در ماه اکتبر بطور غیرمنتظره ای کاهش ماهانه ۱/۸ درصدی داشته است. همچنین در روز سه شنبه مؤسسه رتبه بندی Moody's رتبه اعتباری چند مؤسسه مرتبط با دولت امارات را به دلیل عدم حمایت کافی دولت از آنها، مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد. موارد مذکور سبب ترقی دلار در روز سه شنبه گردید. به طوریکه در مقطعی از این روز هر یورو تا سطح ۱/۴۷۰۲ دلار، یعنی به پایین ترین سطح خود از سوم نوامبر به بعد، تنزل یافت. این در حالی است که قبلاً در سالجاری هر یورو تا سطح بالاتر از ۱/۵۱ دلار نیز رسیده بود. در روزهای دوشنبه و سه شنبه دلار در برابر یورو سیر نزولی داشت. قبلاً در روز جمعه هفته ماقبل مطابق با چهارم نوامبر، پس از انتشار ارقام مطلوب ماه نوامبر آمریکا، برخی به این نتیجه رسیدند که به زودی بانک مرکزی آمریکا نرخهای بهره کلیدی خود را افزایش خواهد داد و این جای دلار را به عنوان ارز مناسب برای استقراض خواهد گرفت. به همین دلیل در آنروز دلار در برابر یورو

شدت ترقی کرده بود. اما در روز دوشنبه اظهارات رئیس بانک مرکزی آمریکا نشان داد که این بانک به زودی نرخهای بهره خود را افزایش نخواهد داد و تصور جایگزینی ین به جای دلار، به عنوان ارز مناسب برای استقراض، غلط بوده است. علاوه بر آن در این روز مؤسسه رتبه بندی Moody's Investment Services اعلام کرد که بحران بودجه در برخی از کشورهای با رتبه عالی AAA شاید برای چندین سال دیگر ادامه داشته باشد. در روز چهارشنبه مؤسسه رتبه بندی Standard&Poor's Corp رتبه دورنمای اعتباری AA+ بدهیهای دولتی اسپانیا را از "بایات" به "منفی" مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد. دلیل این امر را ضعف رشد اقتصادی و کسری عظیم و طولانی مدت بودجه ذکر کرد. انتظار می رود که کسری بودجه سالجاری میلادی اسپانیا به ۱۱/۰ درصد تولید ناخالص داخلی برسد. در یونان این کسری بودجه به ۱۳/۰ درصد تولید ناخالص داخلی می رسد. کاهش رتبه اعتباری این کشورها سبب می شود تا هزینه استقراض آنان افزایش یابد. بطوریکه در روز چهارشنبه بازده اوراق قرضه درازمدت دولتی یونان ۲/۵ درصد و بازده اوراق قرضه دولتی اسپانیا ۰/۷ درصد، از بازده اوراق قرضه دولتی آلمان بالاتر بوده است. این امر جاذبه سرمایه گذاری در داراییهای یورویی را کاهش می دهد. همچنین در روز چهارشنبه مؤسسه رتبه بندی اعتباری Fitch، رتبه اعتباری بانک بلژیکی Fortis را نیز کاهش داد. این کاهش ناشی از بالا بودن دامنه ریسک این بانک در برابر بدهیهای دولتی یونان بوده است، علیرغم انتشار گزارشهای نامطلوب مذکور، در روز چهارشنبه دلار در برابر یورو کاهش یافت. علت این امر احتمال کاهش رتبه اعتباری برخی از کشورهای خارج از منطقه یورو از جمله آمریکا و انگلیس بوده است. در روز سه شنبه مؤسسه رتبه بندی Moody's Investor Services به آمریکا و انگلیس نسبت به احتمال کاهش رتبه اعتباری AAA آنها، هشدار داد. Moody's رتبه اعتباری آنها را در سطح AAA حفظ کرد اما اعلام کرد که این کشورها به سوی گروه "resilient" سوق داده می شوند. وضعیت resilient به بین رتبه عالی "resistant" و رتبه پایین "vulnerable" قرار می گیرند. رتبه عالی resistant به کشورهای نظیر کانادا، آلمان، سوئیس و زلاندنو که دارای اقتصادی قوی هستند داده می شود. اما در گروه پایین vulnerable که همچنان از رتبه AAA برخوردارند کشورهای قرار دارند که صفر کردن بدهیهای آنان تقریباً غیرممکن است. انتظار

می رود که در سالجاری کسری بودجه دولت انگلیس به ۱۳/۰ درصد تولید ناخص داخلی و کسری بودجه دولت آمریکا به ۱۰/۰ درصد تولید ناخالص داخلی برسد. نسبت بدهیهای دولت انگلیس به تولید ناخالص داخلی از ۴۷/۰ درصد در سال ۲۰۰۷ به حدود ۶۹/۰ درصد تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۰۹ خواهد رسید. همچنین انتظار می رود که کسری بودجه دولت آمریکا از ۴۰/۲ درصد در سال ۲۰۰۸ به ۵۳/۴ درصد در سالجاری مالی (منتهی به پایان سپتامبر ۲۰۰۹) افزایش یابد. کسری بودجه آمریکا در دو ماهه اول سال مالی ۲۰۱۰ (اکتبر و نوامبر) به ۲۹۲/۰ میلیارد دلار رسید که بیش از کسری بودجه آن در ماههای مشابه سال قبل بوده است و همین امر سبب شده تا برخی گمان کنند که کسری بودجه سال مالی ۲۰۱۰ از سال مالی ۲۰۰۹ میلادی (حدود ۱/۴ تریلیون دلار) نیز فراتر رود. به دلایل مذکور در روز چهارشنبه دلار در برابر یورو کاهش یافت. در این روز عوامل مربوط به پایان سال سبب شده تا علیرغم انتشار ارقام ضعیفتر از انتظار تولید ناخالص داخلی سه ماهه سوم ژاپن، ین در برابر دلار افزایش یابد. در روز چهارشنبه دولت انگلیس اعلام کرد که بر پاداش های بانکی بالاتر از ۲۵،۰۰۰ پوند ۵۰/۰ درصد مالیات تعلق خواهد گرفت. علاوه بر آن در این روز وزیر دارایی انگلیس، همانند ماه آوریل، رشد اقتصادی سال ۲۰۱۰ را ۱/۵-۱ درصد پیش بینی کرد. اما او گفت اوضاع اقتصادی سالجاری بسیار وخیم تر از پیش بینی ماه آوریل بوده است. وی پیش بینی خود در مورد کاهش تولید ناخالص داخلی سال ۲۰۰۹ میلادی را از ۳/۲۵ درصد به ۳/۷۵ درصد مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد. موارد مذکور موجب تقویت دلار در برابر لیره در روز چهارشنبه شد. حتی در مقطعی از این روز هر لیره تا سطح ۱/۶۱۶۷ دلار، یعنی به پایین ترین سطح خود از اواسط ماه اکتبر به بعد، کاهش یافت. در روز پنجشنبه خبر مربوط به کاهش شدید کسری حساب تجاری آمریکا و ادامه کاهش متوسط متحرک متقاضیان استفاده از بیمه بیکاری برای چهاردهمین ماه متوالی، موجب تقویت ملایم تقاضا برای سهام و داراییهای ریسک دار گردید. این امر موجب تقویت دلار در برابر ین شد. چون معمولاً تأمین مالی خرید سهام و داراییهای ریسک دار از طریق استقراض ین صورت می گیرد. در این روز دلار در برابر یورو و پوند تغییر چندانی نداشت. در روز جمعه انتشار ارقام مطلوب خرده فروشی ماه نوامبر آمریکا، احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی آمریکا در ماههای آینده را

تقویت کرد. در همین روز تحلیل گران مؤسسه رتبه بندی Moody's اعلام کردند که رتبه اعتباری بدهیهای دولتهای انگلیس و آمریکا در حال حاضر در معرض کاهش قرار ندارند. آنها می گویند در بدترین شرایط رتبه اعتباری بدهیهای این کشورها در سال ۲۰۱۲ کاهش خواهند یافت. موارد مذکور موجب تقویت دلار در برابر یورو، ین، لیره انگلیس و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز جمعه گذشته شد.

ب- بازار پولی داخلی

ارقام اقتصادی منتشره در هفته های اخیر نظیر رشد تولید ناخالص داخلی، کاهش ناچیز تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی در ماه نوامبر، افزایش شدید خرده فروشی همان ماه، افزایش ماه اکتبر موجودی انبار بخش تجاری و افزایش ماه دسامبر شاخص اعتماد مصرف کننده، زمینه را برای کاهش تدریجی پایه پولی آماده کرده است. اما به احتمال زیاد تا اواخر سال آینده میلادی نرخهای بهره کلیدی افزایش نخواهد یافت. چون اولاً به احتمال زیاد نرخ بیکاری تا ماهها در سطحی نزدیک به سطح بالای فعلی باقی خواهد ماند. دوماً هنوز شرایط اعطای وام به خریداران مسکن بسیار سخت می باشد. نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در محدوده ۰-۰/۲۵ درصد و نرخ بهره کلیدی تنزیل در سطح ۰/۵ درصد، قرار دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۲۰ نوامبر	متوسط هفته منتهی به ۲۷ نوامبر	متوسط هفته منتهی به ۴ دسامبر	متوسط هفته منتهی به ۱۱ دسامبر
دلار آمریکا	۰/۲۷	۰/۲۵	۰/۲۶	۰/۲۵
یورو	۰/۶۷	۰/۶۸	۰/۶۸	۰/۶۸
ین ژاپن	۰/۳۱	۰/۳۰	۰/۲۹	۰/۲۸
لیره انگلیس	۰/۶۱	۰/۶۱	۰/۶۱	۰/۶۰

ج- اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، موازنه حساب تجاری آمریکا در ماه اکتبر و در چند ماه گذشته به شرح زیر بوده است:

ارقام به میلیارد دلار

اکتبر ۲۰۰۹	سپتامبر ۲۰۰۹	اکتبر ۲۰۰۸	۸ ماهه اول سال ۲۰۰۹	۸ ماهه اول سال ۲۰۰۸	ماه / عنوان
-۳۲/۹۴	-۳۵/۵۶	-۵۹/۳۹	-۳۰۳/۹۶	-۶۱۰/۸۳	موازنه تجاری
۱۳۶/۸۴	۱۳۳/۳۸	۱۴۹/۷۱	۱۲۷۲/۹۹	۱۵۵۲/۱۵	-صادرات
۱۶۹/۷۸	۱۶۹/۰۳	۲۰۹/۱۰	۱۵۷۶/۹۵	۲۱۶۲/۹۸	-واردات

قبلاً انتظار می رفت که کسری حساب تجاری در ماه اکتبر به ۳۶/۸۰ میلیارد دلار برسد. در ماه اکتبر واردات ۰/۴۲ درصد و صادرات ۲/۶ درصد افزایش یافت. در ماه اکتبر ضعف دلار موجب رشد صادرات شد و کاهش شدید واردات نفت نیز از رشد قابل ملاحظه واردات جلوگیری کرد. واردات نفت خام و فرآورده های نفتی در ماه اکتبر به پایین ترین سطح خود از ژانویه ۲۰۰۰ میلادی به بعد رسید. واردات نفت خام و فرآورده های نفتی و قیمت هر بشکه نفت خام در ماه اکتبر به شرح زیر بوده است:

اکتبر ۲۰۰۹	سپتامبر ۲۰۰۹	اکتبر ۲۰۰۸	ماه / عنوان
۳۲۹/۲	۳۶۲/۰	۴۱۰/۳	واردات نفت خام و فرآورده های نفتی (به میلیون بشکه)
۲۲/۴۵	۲۴/۸۷	۳۷/۲۳	واردات نفت خام و فرآورده های نفتی (به میلیارد دلار)
۶۷/۳۹	۶۸/۱۷	۹۱/۳۷	قیمت هر بشکه نفت خام وارداتی (به دلار)

موجودی انبار بخش تجاری پس از ۰/۸ درصد کاهش ماهانه در ماه سپتامبر، در ماه اکتبر به طور ماهانه ۰/۳ درصد رشد و به طور سالانه ۱۳/۵ درصد افزایش یافت. ماه اکتبر، اولین ماه در طی سیزده ماه گذشته است که موجودی انبار افزایش نشان می دهد. ظاهراً دوران کاهش موجودی انبار به پایان رسیده و این امر می تواند نقش مهمی در تقویت فعالیتهای اقتصادی در ماههای آینده ایفا نماید. خرده فروشی پس از ۱/۱ درصد رشد ماهانه در ماه اکتبر، در ماه نوامبر نیز به طور ماهانه ۱/۳ درصد و به طور سالانه ۱/۹ درصد رشد داشت. قبلاً انتظار می رفت که خرده فروشی حدود ۰/۷ درصد در ماه نوامبر رشد ماهانه داشته باشد. به احتمال بسیار زیاد خرده فروشی در ماههای آینده نیز افزایش خواهد یافت. چون خالص ثروت بخش خانوار در سه ماهه سوم ۲/۷ تریلیون دلار افزایش یافت و به ۵۳/۴ تریلیون دلار رسید. افزایش شدید قیمت سهام در افزایش خالص ثروت اشخاص نقش مهمی داشت. کاهش کسری تجاری، افزایش موجودی انبار و افزایش خرده فروشی، بیانگر تداوم رشد اقتصادی آمریکا است. اقتصاد آمریکا پس از تحمل یک دوران رکود ۱۲ ماهه، در سه ماهه دوم سال جاری شروع به رشد کرد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

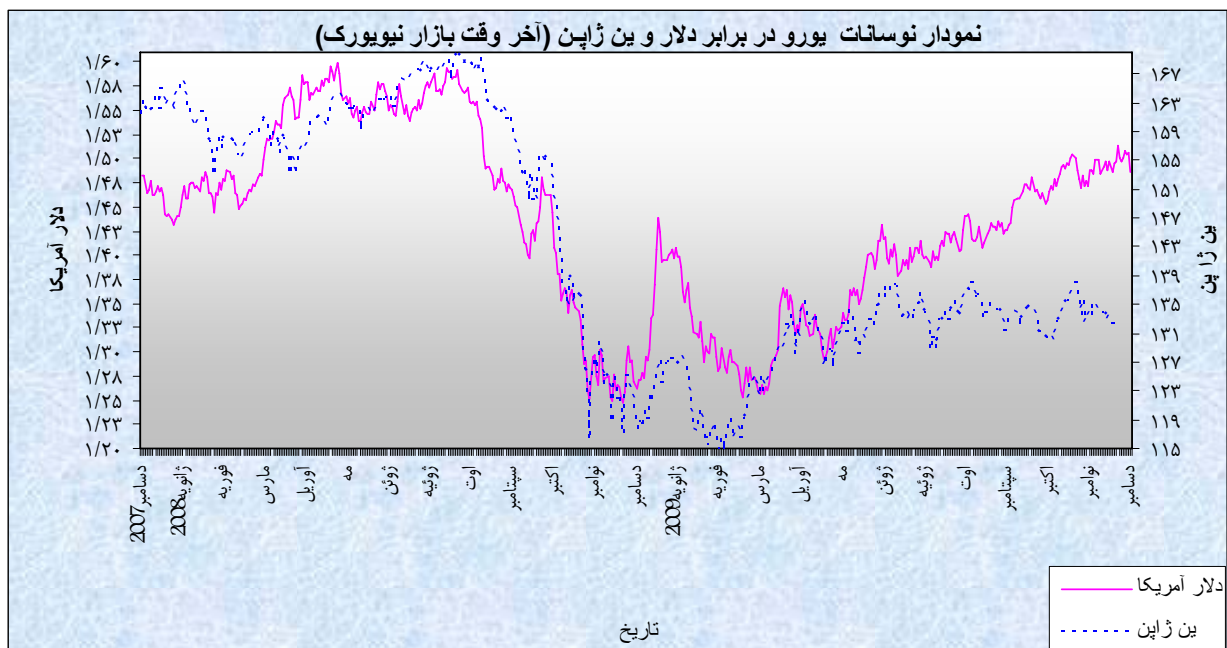
شاخصهای اقتصادی	ماه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	
نرخ بیکاری (به درصد)	۶/۱	۶/۱	۶/۱	۶/۵	۶/۸	۷/۲	۷/۶	۸/۱	۸/۵	۸/۹	۹/۴	۹/۵	۹/۴			
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۵۹/۰۸	-۵۶/۵۰	-۵۷/۱۹	-۴۱/۶	-۳۹/۹	-۳۶/۲	-۲۶/۱	-۲۸/۵	-۲۹/۲	-۲۵/۹۷	-۲۷/۴۹	-۳۲	-۳۰/۹	-۳۶/۵		
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۰/۱	-۴/۰	۱/۴	-۱/۳	-۲/۴	-۲/۰	-۱/۵	-۱/۷	-۰/۵	-۰/۴۰	۱	۰/۷	۱/۲			
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۵/۴	۴/۹	۳/۷	۱/۱	۰/۱	۰/۰	۰/۲	-۰/۴	-۰/۷	-۱/۳	-۱/۳	-۲/۱	-۱/۳			
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۹			سه ماهه سوم ۲۰۰۹						
	-۶/۳			-۶/۴			-۰/۷			۳/۵						

۲- منطقه یورو

الف - نوسانات یورو

در هفته گذشته ، یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای فرانک سوئیس تضعیف شد . متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۱/۹۳ درصد کاهش یافت . به نرخ های پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۸۲۱-۱/۴۶۲۲ دلار معامله گردید .

در روز دوشنبه بازار ارز لندن هنوز تحت تأثیر گزارش اشتغال آمریکا که در روز جمعه قبل (۴ دسامبر) منتشر شده بود ، قرار داشت . ارقام بهتر از انتظار مندرج در این گزارش ، ضمن افزایش امیدواریها نسبت به بهبود روند اقتصادی ، سبب این گمانه زنی شد که فدرال رزرو احتمالاً در حال بررسی امکان پایان دادن به سیاست های انبساطی است . در روز سه شنبه مؤسسه رتبه بندی Fitch ، رتبه اعتباری کشور یونان را از A^- به BBB^+ مورد تجدید نظر نزولی قرار داد . این اولین بار ظرف ده سال گذشته است که مؤسسه مذکور ، رتبه یونان را پایین تر از سطح A ارزیابی می کند . پیش از این نیز مؤسسه رتبه بندی S&P طی گزارشی ریسک بانک های یونان را بالاتر از



همتاهایشان در کل اروپای غربی اعلام کرده بود. همچنین گزارش منتشره ای در این روز حاکی از آن بود که تولیدات صنعتی آلمان در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل بطور غیر منتظره ای ۱/۸ درصد کاهش پیدا کرده است. شاخص سهام اروپایی نیز ۱/۶ درصد کاهش پیدا کرد. بنا به دلایل یاد شده یورو در برابر دلار در دو روز اول هفته تضعیف شد. در روز چهارشنبه معامله گران به این نتیجه رسیدند که فروش های یورویی در پی کاهش رتبه اعتباری یونان، بیش از حد صورت گرفته، لذا خریدهای یورویی در دستور کار آنان قرار گرفت. ضمن آنکه بسیاری از تحلیل گران بازار معتقد بودند که بانک مرکزی اروپا از سیستم بانکی یونان حمایت خواهد نمود. حتی Axel Weber عضو شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی اروپا گفته بود یونان هنوز نیازی به کمک های مالی خارجی ندارد. بنابراین دلایل، یورو در برابر دلار ترقی یافت. در روز پنجشنبه اعلام شد که رتبه اعتباری اسپانیا توسط مؤسسه رتبه بندی S&P مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفته است. انتشار این خبر در کنار اخبار قبلی مربوط به یونان نگرانیها را نسبت به اقتصاد منطقه یورو تشدید نمود. اما تعادل نسبی حاکم بر بازار به همراه ابراز اطمینان برخی مقامات اقتصادی منطقه سبب شد که ارزش یورو در برابر دلار در این روز تغییر چندانی نداشته باشد. در روز جمعه مؤسسه رتبه بندی Moody's اعلام کرد که رتبه اعتباری کشورهای انگلیس و آمریکا در معرض تهدید قرار ندارد. این موضوع به ریسک پذیری معامله گران دامن زد. انتشار ارقام مطلوب اقتصادی نیز بر ریسک پذیری ها افزود، در پی آن ارزش یورو در برابر دلار افزایش پیدا کرد.

ب- بازار پولی داخلی

Axel Weber عضو شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی اروپا، در هفته گذشته گفت: بانک مرکزی احتمالاً به عملیات هفتگی اعطای وام به میزان نامحدود ادامه خواهد داد و این کار تا زمانیکه استفاده از دیگر ابزارهای پولی خاص متوقف نشده باشند، ادامه می یابد. وی اضافه کرد که هدف بانک مرکزی بازگشت به برنامه های خود در زمان پیش از بحران مالی است، اما این

کار باید بتدریج صورت گیرد . با این توضیحات و دیگر شواهد موجود ، بنظر نمی رسد که سیاست های پولی انبساطی در کوتاه مدت پایان پذیرد.

ج- وضعیت اقتصادی

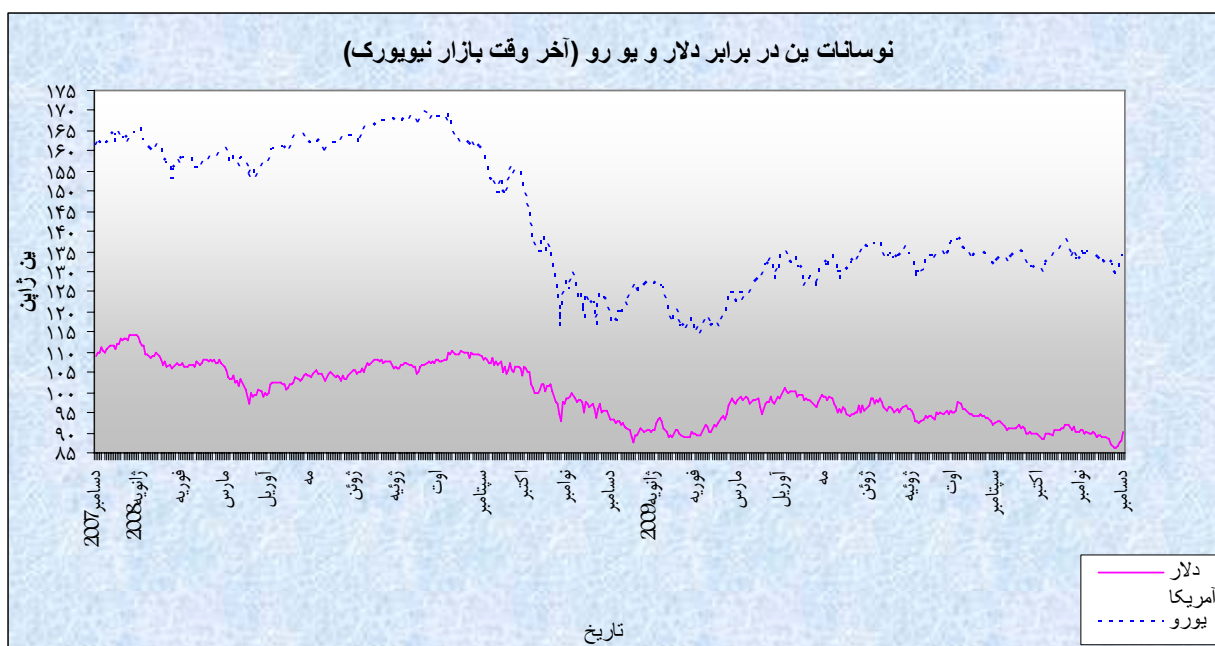
تولیدات صنعتی آلمان پس از ۳/۱ درصد رشد ماهانه در ماه سپتامبر ، در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل ۱/۸ درصد کاهش یافت . پیش بینی می شد میزان رشد تولیدات در ماه اکتبر ۱/۰ درصد باشد . مازاد تجاری آلمان از ۹/۸ میلیارد یورو در ماه سپتامبر به ۱۲/۹ میلیارد یورو در ماه اکتبر بالغ گردید . البته میزان مازاد تجاری ماه اکتبر نسبت به همین رقم در ماه مشابه سال قبل (۱۵/۸ میلیارد یورو) پایین تر بود. میزان صادرات از ۶۸/۲ میلیارد یورو در ماه سپتامبر به ۶۹/۹ میلیارد یورو در ماه اکتبر و واردات از ۵۸/۴ میلیارد یورو به ۵۷/۰ میلیارد یورو رسید.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو													
اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	ماه	شاخصهای اقتصادی
۹/۸	۹/۸	۹/۶	۹/۵	۹/۴	۹/۵	۹/۳	۹/۰	۸/۷	۸/۳	۸/۱	۷/۹		نرخ بیکاری (به درصد)
	۵/۳۹	-۳/۲۸	۱۷/۳۳	۷/۵۷	۲/۳۲		۰/۵۲	-۱/۳	-۱۵/۲۱	-۰/۹۵	-۷/۳۸		موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	۰/۳	۱/۲	۰/۳	-۰/۲	۰/۷	-۱/۵	-۱/۴	-۲/۶	-۲/۴	-۲/۹	-۲/۷		درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
-۰/۱	-۰/۳	-۰/۲	-۰/۷	-۰/۱	۰/۰	۰/۶	۰/۶	۱/۲	۱/۱	۱/۶	۲/۱		تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه سوم ۲۰۰۹			سه ماهه دوم ۲۰۰۹			سه ماهه اول ۲۰۰۹			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸				رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
-۴/۱			-۴/۸			-۴/۹			-۱/۸				

۳- ژاپن

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده باستثنای دلار آمریکا و دلار کانادا تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۹۰ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۸۹/۵۱-۸۷/۸۸ ین معامله گردید.

در ژاپن پس از صعود قیمت دلار ین به بالای سطح ۹۰ که پس از انتشار آمارهای اشتغال آمریکا در روز جمعه ماقبل صورت گرفت، از شدت لحن انتقادی مقامات وزارت دارایی (MoF) نسبت به افزایش قدرت ین کاسته شد. در هفته گذشته، انتشار جزئیات متمم بودجه ژاپن و خرید اضافی اوراق قرضه دولتی ژاپن (JGB)، یکی از موضوعاتی بود که مورد توجه سرمایه گذاران قرار گرفت. بر اساس پیش بینی رسانه ها، بودجه جدید رقم ۷/۱ تریلیون ین تخمین زده می شود و هرگونه اشاره دولت برای افزایش بیشتر بودجه خارج از چارچوب تعیین شده، می توانست به تضعیف ین بیانجامد. پس از مشخص شدن میزان بودجه بسته محرک اقتصادی ژاپن، شاخصهای سهام آسیا



با افت قیمت همراه شدند. بودجه بسته محرک اقتصادی ژاپن رقم ۷/۲ تریلیون ین اعلام شد که این میزان اندکی از سطح انتظار بازار بیشتر بود و بدین جهت در روز سه شنبه، ین چندان تحت تاثیر فشارهای نزولی و سقوط شدید قرار نگرفت؛ دلار ین تا سطح ۸۹/۰۰ سقوط کرد اما با توجه مخالفت‌های صریح بانک مرکزی ژاپن (BoJ) و وزارت دارایی (MoF) نسبت به تقویت ین، انتظار می رود ین برای بازگشت به سطوح پیشین در برابر دلار با چالشهای زیادی مواجه باشد.

روز چهارشنبه معاملات پرریسک و معاملات انتقالی تحت فشارهای نزولی جدیدی قرار گرفتند و نگرانی در خصوص ادامه تزریق نقدینگی به بازارهای مالی و تنزیل رتبه اعتباری برخی کشورها، تمایلات سرمایه گذاران را تحت تاثیر قرار داد. بازارهای منطقه‌ای سهام در آسیا تضعیف شدند. ین ژاپن نیز به رغم اعلام ضعیف میزان رشد اقتصادی (۰/۳ درصد در سه ماهه سوم)، در برابر ارزشهای اصلی تقویت شد و دلار ین تا سطح ۸۷/۹۰ سقوط کرد. همچنین، معاملات انتقالی که با فروش ین صورت می گرفت - از جمله دلار کانادا ین - متوقف شد و قیمت تا سطح ۸۲/۵۵ سقوط کرد. در این میان، یورو دلار تغییر قابل توجهی نداشت. بازارهای مالی همچنان نگران کاهش رتبه اعتباری اوراق قرضه نهادهای مالی وابسته به دولت دومی و نیز تنزیل رتبه اعتباری اوراق قرضه یونان بودند که روز سه شنبه از سوی موسسه رتبه بندی Fitch اعلام شد.

روز پنجشنبه در بازار آسیا، نوسانات متفاوت و نامشخص شاخصهای سهام موجب شد، یورو دلار و طلا تقریباً در سطوح خنثی باقی بمانند. اما با اعلام تصمیم بانک مرکزی نیوزیلند (RBNZ) و انتشار مثبت آمارهای اشتغال استرالیا، ارزشهای پربازده NZD و AUD تقویت شدند.

با اعلام مثبت و بهتر از حد انتظار آمارهای اقتصادی آمریکا در روز جمعه، معامله گران برای حفظ سود اقدام به بستن پوزیشن های فروش دلار کردند که در نتیجه موجب تقویت دلار در برابر ارزشهای اصلی گردید. میزان خرده فروشی آمریکا در دوره ماهانه که پیش بینی می شد رقم ۰/۶ درصد اعلام شود، با افزایشی فراتر از انتظار به ۱/۳ درصد رسید.

ب-بازار پولی داخلی

در ژاپن تصمیمات نرخ های بهره توسط کمیته سیاستی^۱ بانک مرکزی (BoJ) این کشور در جلسات سیاست پولی (MPM) اتخاذ می گردد. نرخ بهره رسمی BoJ نرخ تنزیل می باشد که نرخ فراخوان یک شبه بدون وثیقه نام دارد^۲. جلسات سیاست پولی مسیر حرکت بازار پول را برای یک دوره تا برگزاری جلسه بعدی کمیته (معمولاً یک ماه بعد) تعیین می کند. این مسیر از طریق تعیین نرخ هدف برای نرخ فراخوان یک شبه مشخص می گردد. میزان خرید و فروش اوراق قرضه دولتی و استفاده از سایر ابزارهای پولی شناخته شده و حتی ابزارهای غیرمتعارف در جلسات MPM تعیین می گردند.

ج - اقتصاد داخلی

اقتصاد ژاپن در سال مالی منتهی به مارس ۲۰۰۹، ۳/۷ رشد منفی داشت. کاهش مخارج خصوصی به میزان ۱/۸ درصد نسبت سال قبل از آن مهمترین دلایل ضعف اقتصاد این کشور در سال مالی گذشته عنوان شده است. تولید ناخالص داخلی ژاپن در سه ماهه دوم سال جاری میلادی ۲/۷ درصد و در سه ماهه سوم ۱/۲ درصد رشد یافته بود. ارائه مشوقهایی همچون افزایش مخارج عمومی، یارانه خرید به کالاهای الکتریکی کم مصرف و خودروهای دوستدار محیط زیست و افزایش تقاضای خارجی مهمترین دلایل رشد اقتصادی ژاپن در سه ماهه دوم و سوم بوده اند. علاوه بر این حزب تازه به قدرت رسیده دمکرات ژاپن در صدد است تا با هدف تقویت درآمد قابل تصرف خانوارها مخارج بودجه دولت این کشور را افزایش دهد. این کمک ها بالغ بر ۱۴/۱ تریلیون ین (معادل ۲/۸ درصد GDP) خواهد بود. اگرچه رشد اقتصادی ۱/۲ درصدی بازارها را متعجب ساخت اما کارشناسان

^۱Policy Board

^۲Uncollateralized Overnight call rate

بر این باورند که رشد اقتصادی ژاپن تداوم نخواهد داشت و در سه ماهه ابتدایی سال آینده نزدیک به صفر خواهد بود. کاهش دستمزدها، بدتر شدن نرخ بیکاری از رقم ۵/۱ درصد کنونی و نگرانی در مورد تورم منفی مهمترین تهدیدها برای اقتصاد ژاپن در کوتاه مدت محسوب می شوند. تورم منفی به منزله تعویق مخارج مصرفی و به تبع آن سرمایه گذاری خواهد بود.

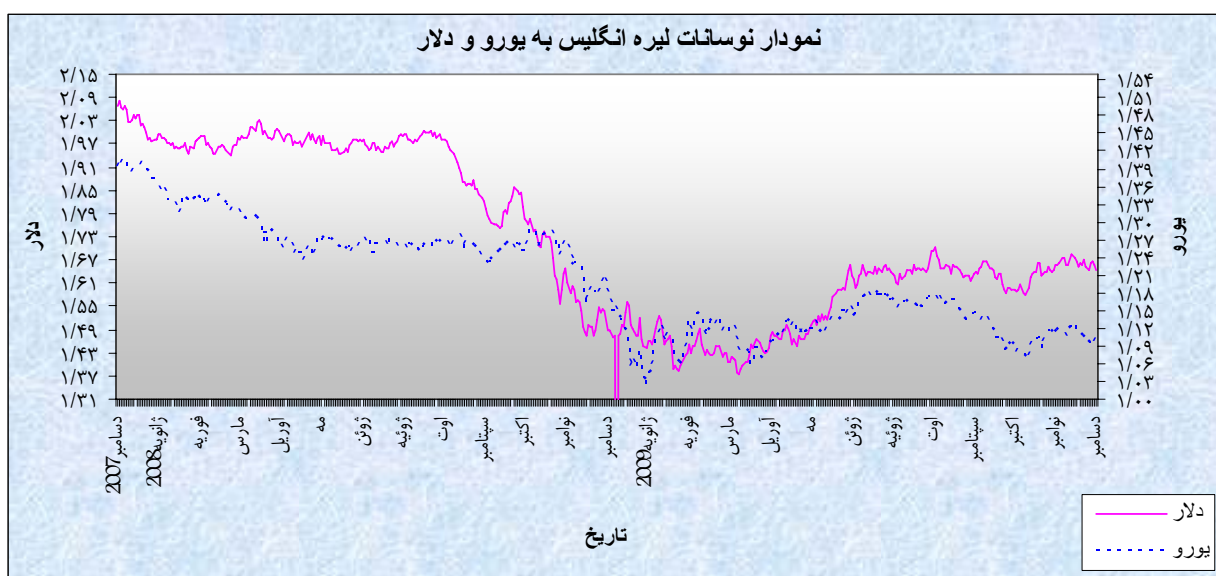
عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن														
سال ۲۰۰۹														
ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	ماه	شاخصهای اقتصادی
۵/۷۰	۴/۴۰	۴/۸۰	۵/۰۰	۵/۲۰	۵/۴۰	۵/۷۰	۴/۲۰	۴/۰۰	۳/۷۰	۳/۹۰	۴/۴۰	۴/۱۰	۴/۰۰	نرخ بیکاری (به درصد)
۳/۷۰	-۱/۶۰	-۸/۶۰	-۶/۶	۳/۰۰	۵/۰۰	۳/۷۰	-۳/۰۹	۰/۹۰	۰/۷۳	-۲/۳۱	-۳/۰۵	-۲/۸۰	۲/۱۷	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	۲/۴۰	-۷/۵	-۶/۶	-۱/۰۰	۲/۴۰	۳/۷۰	-۳/۵۰	-۲/۳۰	-۳/۱۰	-۸/۱۰	-۹/۶۰	-۱۰/۰	۰/۹۰	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
-۲/۲۰	-۱/۸۰	-۰/۳۰	-۰/۱	-۱/۱۰	-۲/۲۰	۳/۷۰	۲/۱۰	۲/۱۰	۱/۷۰	۱/۰۰	۰/۴۰	۰/۰	۲/۳۰	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
	سه ماهه دوم ۲۰۰۹			سه ماهه اول ۲۰۰۹			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			۲۰۰۸ Q3			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (درصد)	
	-۶/۴			-۸/۷			-۴/۳			-۰/۳				

۴- انگلیس

الف-نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره استرلینگ در برابر تمام ارزهای اصلی بااستثنای یورو و فرانک سوئیس تضعیف شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۱/۹۳ درصد کاهش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۶۴۴۳ - ۱/۶۲۵۲ دلار معامله گردید.

تاثیر گزارش مثبت اشتغال ماهانه آمریکا که روز جمعه ماقبل منتشر شده بود، همچنان در روزهای دوشنبه و سه شنبه بر فضای روانی بازار لندن باقی بود. از سوی دیگر، پوند استرلینگ به دلیل فشارهای ناشی از چشم انداز بد بانکی و افزایش ریسک کشوری، موضع گیری منفعلانه و سیاست زده بانک مرکزی و برخی عوامل دیگر در اکثر روزهای هفته گذشته تحت فشارهای نزولی قرار داشت. روز دوشنبه، افزایش نگرانی در مورد سلامت مالی و افزایش کسری بودجه و بدهی



عمومی دولت پیش از انتشار گزارش مقدماتی بودجه که قرار بود در روز چهارشنبه منتشر شود از یک سو و کاهش سهام رویال بانک اسکاتلند از سوی دیگر باعث کاهش لیر استرلینگ در برابر اکثر ارزهای فعال بازار گردید.

روز سه شنبه نگرانی های جدیدی در خصوص رتبه اعتباری اوراق قرضه دولتی برخی کشورها بوجود آمد. شرکت رتبه بندی Fitch میزان رتبه اعتباری یونان را به BBB+ تغییر داد و چشم انداز تیره ای از اقتصاد این کشور ترسیم نمود. در واکنش به این خبر، یورو دلار و معاملات پرریسک از جمله استرلینگ تضعیف شدند. شدت سقوط قیمت طلا، شاخصهای سهام و زوج دلار ین نشان می دهد که شکاف قابل توجهی در روند ریسک پذیری ایجاد شده است. در ماههای گذشته، از آنجاییکه دلار در روندی نزولی قرار گرفته بود، اعلام خبرهای مثبت و یا منفی تاثیری در جریان حرکت بازار نداشت و این روند نزولی پایدار بود. اما از زمان انتشار جزئیات مربوط به درخواست استمهال برای تعویق بدهی های شرکت دوی ورلد، حرکت اصلاحی شدیدی در پایان ماه نوامبر آغاز شد و از آن هنگام، بازارها هنوز نتوانسته اند به نرخهای پیشین خود بازگردند

بانک مرکزی انگلیس (BoE) روز پنجشنبه تصمیم خود در خصوص میزان نرخ بهره بانکی را اعلام کرد و همانطور که انتظار می رفت، این میزان بدون تغییر رقم ۰/۵ درصد باقی ماند. در شرایط کنونی توجه اصلی بازار به چشم انداز آتی سیاستهای انبساطی (QE) معطوف است و اینکه آیا اعضای MPC بودجه این برنامه ها را افزایش خواهند داد یا خیر. البته در جلسه این ماه کمیته MPC، تصمیم جدیدی در مورد تغییر میزان ۲۰۰ میلیارد پوند بودجه خرید دارایی های مالی اتخاذ نگردید

در حالی که انتظار می رفت موسسه Fitch ریسک دولتی انگلیس را افزایش دهد اما اینگونه نشد و در روز جمعه اعلام گرید که دول آمریکا و انگلیس فعلاً در معرض خطر قرار ندارند و در صورت تحقق بدبینانه ترین سناریو، رتبه بدهی دولت انگلیس در سال ۲۰۱۳ تنزل خواهد یافت. در

نتیجه پوند استرلینگ به این خبر واکنش مثبتی نشان داد و در برابر یورو و ین تقویت شد اما در برابر دلار امریکا کاهش یافت. انتشار قوی شاخص خرده فروشی و اطمینان مصرف کننده امریکا، خوشبینی در مورد بهبود چشم انداز بزرگترین اقتصاد جهان را تقویت نمود و باعث حرکت روبه جلوی دلار در برابر اکثر ارزهای فعال در بازار شد.

ب-بازار پولی

در قلمرو پادشاهی متحد، بانک مرکزی انگلیس (BoE) استقلال اجرایی و تصمیم گیری در مورد نرخ بهره را دارا است. این تصمیم گیری توسط کمیته سیاست پولی (MPC) صورت می گیرد و نرخ بهره کلیدی این بانک نرخ بهره موسوم به ریپو است. نرخ ریپو در عملیات بازار باز توسط BoE و گروهی از متعامل ها (بانکها، موسسات ارائه کننده خدمات مالی شخصی^۳ و بنگاههای مرتبط با اوراق بهادار^۴) مورد استفاده قرار می گیرد.

در حال حاضر نرخ ریپو ۰/۵ درصد است و میزان برنامه خرید داراییها با ۲۵ میلیارد پوند افزایش در ابتدای ماه نوامبر در مجموع به ۲۰۰ میلیارد پوند از آغاز اجرای این طرح در سال ۲۰۰۸ رسیده است.

ج-اقتصاد داخلی

در حالی که انتظار میرفت تولید ناخالص داخلی انگلیس در سه ماهه سوم ۰/۲ درصد نسبت به سه ماهه دوم افزایش یابد اما این شاخص ۰/۳ درصد کاهش یافت و همه را غافلگیر ساخت. بنابر گزارش مرکز آمارهای ملی انگلیس تولید ناخالص داخلی این کشور برای ششمین فصل متوالی با کاهش

³ Building Societies

⁴ Securities Firms

روبرو شده است که از زمان جنگ جهانی دوم یک رکورد محسوب می شود. از سه ماهه اول سال ۲۰۰۸ تا کنون اقتصاد شبه جزیره ۵/۹ درصد کوچکتر شده است که بیشترین میزان کاهش طی ۶۰ سال گذشته محسوب می گردد. کاهش ۰/۷ درصدی تولیدات صنعتی و ۰/۲ درصدی خدمات این کشور امید به بازگشت شرایط بهبود در آینده نزدیک را کمرنگ ساخته است. این درحالی است که اقتصادهای آمریکا، آلمان، فرانسه و ژاپن از سه ماهه دوم بهبود اقتصادی را آغاز کرده اند. آمار ضعیف رشد اقتصادی انگلیس بانک مرکزی این کشور را تحت فشار قرار داد تا میزان خرید دارایی های مالی را از ۱۷۵ میلیارد پوند فراتر برده و به ۲۰۰ میلیارد پوند در ماه نوامبر افزایش دهد و دولت این کشور ابزارهای جدیدی برای تقویت اقتصاد در گزارش مقدماتی بودجه خود معرفی نماید.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس														
شاخصهای اقتصادی	ماه	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه
نرخ بیکاری (به درصد)	۲/۷	۲/۸	۲/۹	۳/۱	۳/۳	۳/۶	۳/۵	۴/۰	۴/۴۸	۳/۷۵	۴/۸۰	۳/۵۲	۳/۴۸	۳/۹۲
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۱۶/۴	-۸/۸۷	-۶/۳	-۶/۵۹	-۶/۸۸	-۵/۴۰	-۵/۲۲	-۴/۴۸	-۳/۷۵	-۴/۸۰	-۳/۵۲	-۳/۴۸	-۳/۹۲	-۳/۹۲
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۰/۴	-۰/۱	-۰/۳	-۱/۷	-۲/۵	-۲/۹	-۷/۶	-۸/۳۰	۲/۸۰	۰/۷۰	۰/۲۰	-۰/۲۰	۰/۵۰	۰/۵۰
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۴/۴	۴/۷	۵/۲	۴/۵	۴/۱	۳/۱	۳/۰	۳/۲۰	۲/۹۰	۲/۳۰	۲/۳۰	۱/۸۰	۱/۶۰	۱/۶۰
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	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 ۵/۱۵ درصد کاهش داشت. به نرخ های آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۱۵۴/۸۵-۱۱۱۵/۵۵ دلار در نوسان بود. در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات قیمت طلا و برخی از موارد دیگر قرار داشت.

در روز جمعه هفته ماقبل پس از انتشار ارقام بهتر از انتظار اشتغال ماه نوامبر آمریکا، احتمال افزایش نرخ های بهره کلیدی این کشور را تقویت کرد. این امر سبب تقویت دلار و به تبع آن کاهش قیمت طلا در روز جمعه هفته ماقبل و اوایل روز دوشنبه گذشته به وقت بازار نیویورک شد. بطوریکه در مقطعی از اوایل روز دوشنبه به وقت بازار نیویورک، قیمت هر اونس طلا به سطحی پایین تر از ۱۱۴۰/۰ دلار رسید. اما بعداً در همان روز رئیس بانک مرکزی آمریکا گفت که روند بهبود اقتصادی شکننده است و احتمالاً برای مدتها، نرخ بیکاری در سطح بالا باقی خواهد ماند. این اظهارات احتمال افزایش نرخ های بهره کلیدی آمریکا در ماههای آینده را تضعیف نمود و به تبع آن ارزش دلار نیز کاهش یافت. کاهش ارزش دلار سبب شد تا در اواخر روز

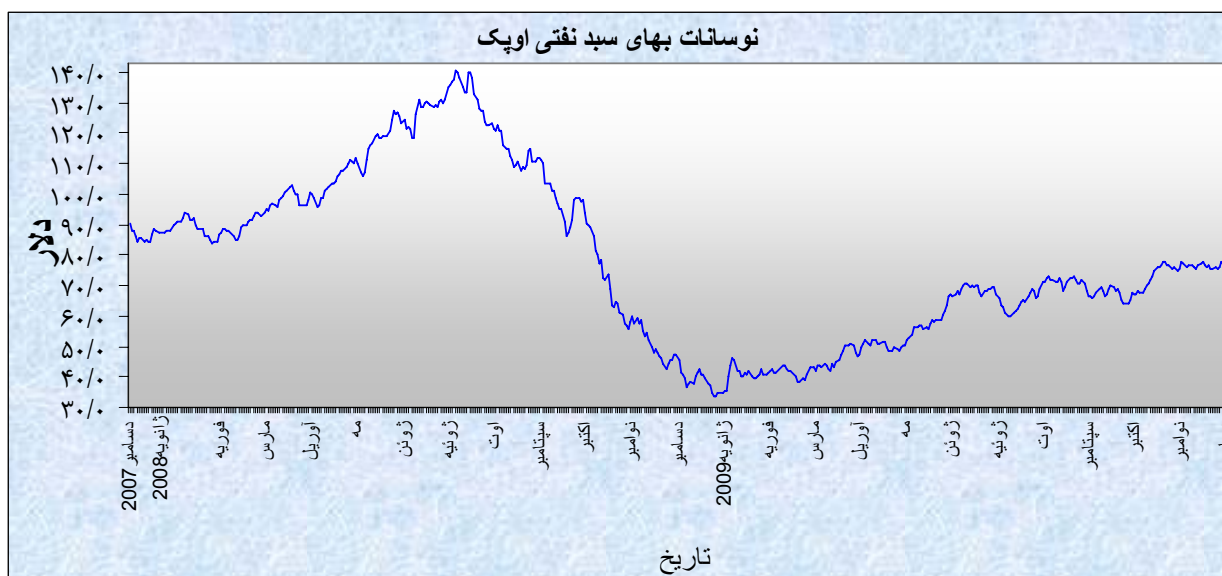


دوشنبه قیمت طلا رو به افزایش نهد. در روز سه شنبه مؤسسه رتبه بندی اعتباری **Fitch**، رتبه اعتباری بدهی های دولتی یونان را کاهش داد. این امر سبب افزایش دلار در برابر یورو گردید. افزایش شدید دلار در برابر یورو و فروش های سوداگرانه طلا در اواخر سال، سبب شد تا قیمت طلا در روز سه شنبه به شدت کاهش یابد. حتی در مقطعی از این روز قیمت هر اونس طلا به سطح ۱۱۲۵/۹۰ دلار، یعنی به بالاترین سطح خود از ۱۶ نوامبر به این طرف، کاهش یافت. این در حالی است که در هفته ما قبل در روز سوم دسامبر قیمت هر اونس طلا در مقطعی از روز به سطح ۱۲۲۶/۱۰ دلار رسیده بود. به عبارتی دیگر فقط در عرض چند روز قیمت هر اونس طلا حدود ۱۰۰ دلار کاهش یافت. البته در روز سه شنبه یک روزنامه چینی نوشت که بانک مرکزی چین باید از طریق افزایش سهم طلا در ذخایر خارجی خود، ثبات ارزش پرتفوی خود را تقویت نماید. اما این امر، تأثیری در قیمت طلا نداشت. سال ها است که مسئله افزایش سهم طلا در ذخایر خارجی ۲/۲ تریلیون دلاری چین مطرح است. حتی در سال های اخیر بانک مرکزی چین بطور کاملاً محرمانه و تدریجی و به مقدار ناچیز اقدام به خرید طلا نمود. در اوایل روز چهارشنبه دلار در برابر یورو کاهش یافت و این امر سبب شد تا قیمت هر اونس طلا در مقطعی از این روز به سطح ۱۱۴۴/۲۰ دلار نیز برسد. اما بعداً در همان روز ترس از گسترش نگرانی نسبت به وضعیت مالی برخی از کشورهای عضو منطقه یورو و کاهش شدید قیمت نفت، سبب کاهش شدید قیمت طلا شد. بطوریکه در مقطعی از اواخر این روز قیمت هر اونس طلا به سطح ۱۱۱۷/۶۰ دلار، یعنی به پایین ترین سطح خود از ۱۳ نوامبر به بعد، تنزل نمود. در این روز **SPDR Gold Trust**، بزرگترین ETF جهان، اعلام کرد که موجودی طلای آن در روز سه شنبه ۱۳/۷۱۹ تن کاهش و به سطح ۱۱۱۶/۲۴۷ تن رسید. این شدیدترین کاهش موجودی طلای مؤسسه مذکور در طی یک روز بود. در روز پنجشنبه پایین بودن قیمت طلا برخی را ترغیب به خرید طلا کرد و قیمت این فلز قیمتی اندکی افزایش یافت. این افزایش در اوایل روز جمعه به وقت بازار نیویورک نیز ادامه یافت بطوریکه قیمت هر اونس تا سطح ۱۱۴۱/۹۰ دلار نیز رسید. اما بعداً در همان روز در بازار نیویورک انتشار ارقام مطلوب اقتصادی در آمریکا، موجب ضعف قیمت طلا گردید.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۶/۹۱ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۶۹/۸۷-۷۳/۹۳ دلار معامله گردید.

در روز دوشنبه، آقای برنانکه، رئیس فدرال رزرو، هشدار داد که روند بهبود اقتصادی هنوز



آسیب پذیر است. این اظهارات درحالی بیان شد که در روز جمعه (۴ دسامبر) ارقام بهتر از انتظار اشتغال آمریکا منتشرشده و موجی از خوش بینی در بازار بوجود آورده بود. بنابراین سخنان وی موجب نگرانی شد. این نگرانی در روز سه شنبه نیز بر بازار حکمفرما بود. در این روز آژانس بین المللی انرژی پیش بینی خود از میزان تقاضای جهانی برای نفت در سال ۲۰۱۰ را مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد. ضمن آنکه پیش بینی عرضه از سوی کشورهای عضو اوپک و غیرعضو اوپک را تجدیدنظر صعودی نمود. همچنین نگرانی نسبت به مخارج مصرفی موجب افت بورس وال استریت و مسائل مربوط به بازار جهانی اعتبارات موجب تقویت دلار در برابر ارزهای عمده بویژه یورو شد. 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 شد:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۹/۱۲/۱۱ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییری نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۳۶/۱	-۱/۱۳	۴/۳۸
نفت حرارتی و دیزل	۱۶۷/۳	۶/۹۷	۲۲/۲۱
بنزین	۲۱۶/۳	۱/۶۳	۵/۶۷

براساس این گزارش، موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۴ دسامبر، نسبت به هفته ماقبل آن ۳/۸ میلیون بشکه کاهش پیدا کرد که از میزان کاهش پیش بینی شده توسط کارشناسان (۵/۸ میلیون بشکه) کمتر بود و به همین دلیل نتوانست فشار صعودی بر بهای نفت وارد کند. ازسوی دیگر معامله گران به فروشهای سودجویانه فرآورده های نفتی روی آوردند. چراکه ذخایر بنزین و فرآورده های میان تقطیرنیز طی این مدت به ترتیب ۲/۲ و ۱/۶ میلیون بشکه افزایش نشان می داد. افزایش ذخایر نشان دهنده مازاد تقاضا در بازار است که همین موضوع به عامل نگران کننده

ای در بازار تبدیل شد. در روز جمعه تقویت دلار موجب روی گرداندن سرمایه ها از بازار نفت شد. بنا به کلیه دلایل ذکرشده، بهای نفت در تمام روزهای هفته گذشته سیر نزولی پیمود.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۱۱ دسامبر ۲۰۰۹						
متوسط هفته	جمعه ۱۱ دسامبر	پنجشنبه ۱۰ دسامبر	چهارشنبه ۹ دسامبر	سه شنبه ۸ دسامبر	دوشنبه ۷ دسامبر	روزهای هفته عنوان
۷۱/۵۳	۶۹/۸۷	۷۰/۵۴	۷۰/۶۷	۷۲/۶۲	۷۳/۹۳	نفت برنت
۷۳/۵۵	۷۱/۸۸	۷۱/۸۶	۷۲/۳۹	۷۵/۱۹	۷۶/۴۳	نفت پایه آمریکا
۷۳/۹۲	-	۷۱/۴۳	۷۳/۷۰	۷۴/۸۰	۷۵/۷۶	نفت اوپک