

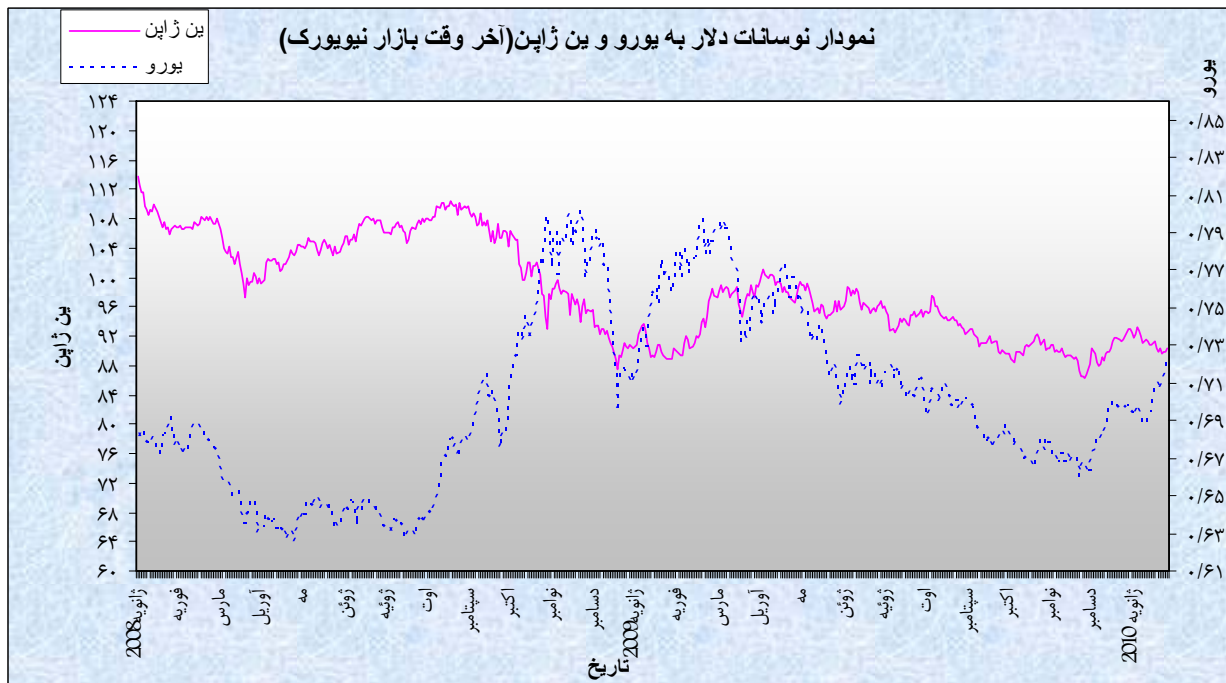
## بسمه تعالی

### ۱- آمریکا

#### الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار 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 ما قبل در برابر ین ژاپن ۰/۷۳ درصد کاهش و در برابر لیره انگلیس و یورو به ترتیب ۰/۷۶ درصد و ۱/۳۱ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۸۹/۶۴-۹۰/۲۸ ین، هر یورو در محدوده ۱/۳۸۶۴-۱/۴۱۵۲ دلار و هر لیره انگلیس در محدوده ۱/۶۲۴۰-۱/۶۰۰۰ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر حصول اطمینان از تمدید مدت ریاست برنانکه بر



بانک مرکزی آمریکا ، مشکلات مالی دولت یونان ، اعلام لغو قراردادهای سوآپ دلاری بانک مرکزی آمریکا با سایر بانک های مرکزی ، انتشار ارقام مطلوب تولید ناخالص داخلی آمریکا و برخی از موارد دیگر قرار داشت . در روز یکشنبه مطابق با ۲۴ ژانویه ، رهبر جمهوری خواهان مجلس سنای آمریکا گفت که هر دو حزب بزرگ این کشور (دموکرات و جمهوری خواه) با دور دوم ریاست برنانکه بر بانک مرکزی موافقت خواهند کرد . این اظهارات موجب حصول اطمینان از ادامه ریاست برنانکه بر بانک مرکزی کشور شد و ابهامات در این زمینه از بین رفت . با از بین رفتن این ابهامات ، موقعیت دلار به عنوان مأمّن سرمایه گذاری لطمه دید . علاوه بر آن در روز دوشنبه ، مزایده دولت یونان برای فروش ۵ میلیارد یورو از اوراق قرضه دولتی با استقبال شدید مواجه گردید. این امر تا حدودی سرمایه گذاران را متقاعد کرد که دولت یونان توان مدیریت بدهیهای خود را دارد . همچنین انتظار می رفت که ارقام منتشره در روز سه شنبه حکایت از رشد اقتصادی در انگلیس و پایان دوران رکود اقتصادی این کشور در سه ماهه چهارم سال گذشته میلادی داشته باشد . موارد مذکور موجب کاهش ارزش دلار در برابر یورو ، لیره انگلیس و برخی از ارزهای عمده دیگر، در روز دوشنبه شد . اما در روز دوشنبه جلسه دو روزه شورای سیاست گذاری بانک مرکزی ژاپن شروع شد . بسیاری بر این باور بودند که بانک مرکزی ژاپن تصمیم به حفظ نرخ بهره کلیدی در سطح ۰/۱ درصد خواهد گرفت . اما آنان عقیده داشتند که بانک مرکزی تصمیماتی برای انبساطی تر کردن سیاست پولی ، از جمله تصمیم به افزایش خرید اوراق قرضه دولتی ، جهت تقویت فعالیت اقتصادی خواهند گرفت. این احتمال سبب تقویت دلار در برابر یورو در روز دوشنبه شد . اما بانک مرکزی ژاپن در بیانیه روز سه شنبه خود اشاره ای به خرید اوراق قرضه دولتی نکرد . در روز سه شنبه نشانه های جدید از عزم بانک مرکزی چین برای انقباضی تر شدن سیاست پولی مشاهده گردید. این امر احتمال کند شدن رشد اقتصادی در چین و سایر کشورهای جهان را تقویت کرد. کندی رشد اقتصاد چین و سایر کشورهای جهان موجب کاهش تقاضا برای مواد اولیه و کاهش رشد اقتصادی و کاهش سوددهی شرکت ها می شود. چنین وضعیتی می تواند موجب کاهش استقراض یورو و به تبع آن کاهش رشد عرضه یورو در بازارهای ارزی شود. علاوه بر آن ، موارد مذکور بسیاری از سرمایه گذاران را تشویق به بازپرداخت وام های یورو نیز خواهد

کرد. به دلایل مذکور در روز سه شنبه دلار در برابر ین کاهش یافت. در این روز مؤسسه رتبه بندی اعتباری Standard & Poor's رتبه دورنمای اعتباری بدهیهای دولت ژاپن را از " با ثبات " به " منفی " کاهش داد. اما این امر تأثیر با ثباتی بر نرخ برابری ین نداشت. چون حجم اندکی از بدهیهای دولتی ژاپن در تملک سرمایه گذاری های خارجی قرار دارد. در روز سه شنبه تقویت موقعیت دلار به عنوان مأمّن سرمایه گذاری، به دلیل ترس از کندی رشد اقتصادی چین و جهان، و انتشار ارقام ضعیف تر از انتظار تولید ناخالص داخلی انگلیس، موجب تقویت دلار در برابر یورو و لیره انگلیس شد. در روز چهارشنبه شورای سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا اعلام کرد که مطابق برنامه قبلی خرید حدود ۱/۴۳ تریلیون دلار از اوراق قرضه مرتبط با وام های رهنی را تا پایان ماه مارس را به اتمام خواهد رساند. این بدان معناست که از اول سال جاری، تزریق نقدینگی به اقتصاد توسط بانک مرکزی کند تر خواهد شد. همچنین در روز چهارشنبه بانک های مرکزی آمریکا، منطقه یورو، انگلیس، ژاپن، سوئیس، سوئد، کانادا، استرالیا، زلاندنو، مکزیک و برزیل بطور هماهنگ اعلام کردند که قرارداد مربوط به سوآپ دلار را از اول فوریه سال جاری متوقف خواهند کرد. بانک مرکزی آمریکا از دسامبر سال ۲۰۰۷ میلادی، پس از شروع بحران نقدینگی، اقدام به اعطای خطوط سوآپ دلاری به بانک های مرکزی اروپا و سوئیس و سپس بسیاری از بانک های دیگر کرد. بانک مرکزی آمریکا از طریق قراردادهای سوآپ، حجم عظیمی دلار در اختیار بانک های مرکزی قرار داد و در ازای آن پول ملی آن بانک ها را به ودیعه می گرفت. بانک های مرکزی مذکور این دلارها را به بانک های محلی خود قرض می دادند. چون در آن زمان به دلیل سقوط اعتماد، بانک ها به یکدیگر وام نمی دادند. حجم خطوط دلاری سوآپ در دسامبر سال ۲۰۰۸ میلادی به ۵۸۳ میلیارد دلار، یعنی به نقطه اوج خود، رسید. اما از آن زمان به بعد این نوع اعتبارات رو به کاهش نهاد تا به سطح ۱/۲۵ میلیارد دلار در ۲۰ ژانویه تنزل نمود. در هر حال، پایان دادن به قراردادهای سوآپ، موجب کاهش نقدینگی دلاری در بازار می شود. این امر جاذبه سرمایه گذاری در دلار را افزایش می دهد. در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه تفاوت بازده اوراق قرضه دهساله یونان و آلمان به بالاترین سطح خود، از زمان پیوستن یونان به منطقه یورو در سال ۲۰۰۱ میلادی به بعد، رسید. فزونی بازده اوراق قرضه دهساله

دولتی یونان از بازده اوراق قرضه دهساله دولتی آلمان از ۳/۵۵ درصد در روز چهارشنبه به ۴/۰۵ درصد در روز پنجشنبه رسید. ترس از عدم توان دولت یونان به بازپرداخت اصل و فرع بدهیهای خود و به تبع آن احتمال خروج اجباری این کشور از منطقه یورو ، سبب افزایش شدید هزینه استقراض دولت این کشور شده است . در روز چهارشنبه فرانسه و آلمان شایعه مربوط به احتمال اقدام این دو کشور برای نجات مالی یونان را تکذیب کردند . دولت یونان نیز اعلام کرد که این کشور از سایر کشورهای عضو منطقه یورو تقاضای کمک نکرده و سوداگران را عامل تشدید مشکلات مالی این کشور دانست . علاوه بر آن، در روز چهارشنبه مؤسسات رتبه بندی اعتباری به دولت پرتغال ( یکی از کشورهای عضو منطقه یورو) هشداد دادند که برای جلوگیری از کاهش رتبه اعتباری بدهیهایش ، باید یک برنامه روشن برای کاهش کسری بودجه خود بعد از سال ۲۰۱۰ ارائه دهد. لازم به ذکر است که دولت پرتغال کسری بودجه سال ۲۰۰۹ این کشور را ۹/۳ درصد تولید ناخالص داخلی برآورد کرده است . این دولت قصد دارد کسری بودجه خود در سال ۲۰۱۰ را به ۸/۳ درصد تولید ناخالص داخلی کاهش دهد . کمیسیون اروپا قبلاً به دولت پرتغال هشدار داد که باید تا سال ۲۰۱۳ کسری بودجه خود را به ۳/۰ درصد تولید ناخالص داخلی کاهش دهد . موارد مذکور موجب تقویت دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز های چهارشنبه و پنجشنبه گذشته گردید. در روز چهارشنبه دلار در برابر ین نیز افزایش یافت . اما در روز پنجشنبه به دلیل کاهش شاخص های قیمت سهام، فرار به سوی ین به عنوان مأمن سرمایه گذاری تشدید شد و به تبع آن دلار در برابر ین کاهش یافت . در روز چهارشنبه لیره در برابر دلار تقویت شد . اما در روز پنجشنبه ، مؤسسه رتبه بندی Standard & Poor's اعلام کرد که اکنون دیگر سیستم بانکی انگلیس به عنوان باثبات ترین سیستم بانکی جهان به حساب نمی آید. این امر سبب افزایش دلار در برابر لیره انگلیس شد . در روز جمعه انتشار خبر مربوط به رشد شدید تولید ناخالص داخلی سه ماهه چهارم سال ۲۰۰۹ میلادی و شایعه فروش فرانک سوئیس توسط BIS سبب تقویت دلار در برابر یورو ، ین ، فرانک سوئیس و برخی از ارزهای عمده دیگر گردید. رشد شدید تولید ناخالص داخلی آمریکا، نشان می دهد که اقتصاد این کشور نسبت به اقتصاد سایر کشورهای عمده صنعتی ، با سرعت بیشتری رو به بهبود می رود . این امر احتمالاً سبب

می شود تا بانک مرکزی آمریکا زودتر از سایر بانک های مرکزی سایر کشورهای عمده صنعتی ، شروع به افزایش نرخ های بهره کلیدی خواهد کرد. همچنین فروش فرانک سوئیس توسط BIS ، این شایعه را بوجود آورد که بانک مرکزی سوئیس در جهت جلوگیری از ترقی فرانک در بازار های ارزی مداخله کرده است . چون قبلاً بارها BIS از جانب بانک مرکزی سوئیس در بازارهای ارزی مداخله کرده است .

### ب- بازار پولی داخلی

با وجود انتشار خبر مربوط به رشد شدید تولید ناخالص داخلی سه ماهه چهارم سال گذشته آمریکا ، انتظار نمی رود که نرخ بهره کلیدی این کشور حداقل تا اوایل سال ۲۰۱۱ میلادی افزایش داده شود. چون رشد اقتصادی در سه ماهه چهارم سال گذشته عمدتاً به دلیل کندی شدید تعدیل موجودی انبار بخش تجاری صورت گرفت . لازمه تداوم چنین رشدی در اقتصاد ، افزایش شدید هزینه های مصرفی است . اما به دلیل بالا بودن نرخ بیکاری ، نمی توان انتظار رشد قابل توجه هزینه های مصرفی در ماه های آینده را داشت . هم اکنون 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 ۸ ژانویه	متوسط هفته منتهی به ۱۵ ژانویه	متوسط هفته منتهی به ۲۲ ژانویه	متوسط هفته منتهی به ۲۹ ژانویه
دلار آمریکا	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۵
یورو	۰/۶۵	۰/۶۵	۰/۶۱	۰/۶۱
ین ژاپن	۰/۲۶	۰/۲۷	۰/۲۵	۰/۲۵
لیره انگلیس	۰/۶۱	۰/۶۱	۰/۶۱	۰/۶۲

## ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، تولید ناخالص داخلی آمریکا به نرخ سالانه پس از ۲/۲ درصد رشد در سه ماهه سوم نسبت به سه ماهه دوم سال ۲۰۰۹، در سه ماهه چهارم همان سال نسبت به سه ماهه ما قبل ۵/۷ درصد رشد داشت. قبلاً انتظار می رفت که رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه چهارم سال گذشته به ۴/۶ درصد برسد. رشد تولید ناخالص داخلی سه ماهه چهارم سال گذشته، شدیدترین رشد در نوع خود، از سه ماهه سوم سال ۲۰۰۳ میلادی به بعد، می باشد. حدود ۳/۹ درصد از رشد اقتصادی سه ماهه چهارم مربوط به کندی شدید کاهش موجودی انبار بخش تجاری بوده است. موجودی انبار بخش تجاری پس از ۱۳۹/۲ میلیارد دلار کاهش در سه ماهه سوم، در سه ماهه چهارم فقط ۳۳/۵ میلیارد دلار کاهش یافت. رشد اقتصادی سه ماهه چهارم، بدون احتساب تغییرات موجودی انبار، فقط ۲/۲ درصد بود. در سه ماهه چهارم رشد هزینه های مصرف کنندگان فقط ۱/۴۴ درصد به رشد تولید ناخالص داخلی کمک کرد. این در حالی است که هزینه های مصرفی حدود ۷۰/۰ درصد تولید ناخالص داخلی آمریکا را تشکیل می دهد. در سه ماهه سوم به دلیل مشوق هایی که دولت آمریکا برای خرید اتومبیل در نظر گرفته بود، هزینه های مصرفی بیشتر افزایش یافته بود. هزینه های سرمایه گذاری پس از ۵/۹ درصد کاهش در سه ماهه سوم، در سه ماهه چهارم ۲/۹ درصد افزایش یافت. از سه ماهه دوم سال ۲۰۰۸ میلادی، این اولین باری است که هزینه های سرمایه گذاری افزایش نشان می دهد. در سال ۲۰۰۹ میلادی، تولید ناخالص داخلی نسبت به سال ما قبل ۲/۴ درصد کاهش داشت که شدیدترین کاهش در نوع خود از سال ۱۹۴۶ میلادی، اولین سال پس از جنگ دوم جهانی، بوده است. در طول جنگ دوم جهانی، به دلایل شرایط مربوط به جنگ در اروپا، تقاضا برای کالاهای صادراتی افزایش یافته بود و این امر به رشد اقتصادی آمریکا کمک شایانی کرده بود. اما با پایان یافتن جنگ، این نوع تقاضا و به تبع آن فعالیت های اقتصادی در آمریکا کاهش یافت. طبق آمار منتشره توسط

صندوق بین المللی پول رشد اقتصادی آمریکا و کشورهای عمده جهان در سال های ۲۰۰۹ میلادی و پیش بینی رشد آنان در سال ۲۰۱۰ و ۲۰۱۱ میلادی به شرح زیر می باشد :

**رشد اقتصادی به درصد**

پیش بینی رشد		۲۰۰۹	سال عنوان
۲۰۱۱	۲۰۱۰		
۴/۳	۳/۹	-۰/۸	کل کشورهای جهان
۲/۴	۲/۷	-۲/۵	آمریکا
۱/۶	۱/۰	-۳/۹	منطقه یورو
۲/۲	۱/۷	-۵/۳	ژاپن
۲/۷	۱/۳	-۴/۸	انگلیس
۳/۴	۳/۶	-۹/۰	روسیه
۹/۷	۱۰/۰	۸/۷	چین
۷/۸	۷/۷	۵/۶	هند

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا													
شاخصهای اقتصادی	ماه	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر
نرخ بیکاری (به درصد)	۷/۶	۸/۱	۸/۵	۸/۹	۹/۴	۹/۵	۹/۴	۹/۷	۹/۸	۱۰/۱	۱۰	۱۰	۱۰
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۳۶/۲	-۲۶/۱	-۲۸/۵	-۲۹/۲	-۲۵/۹۷	-۲۷/۴۹	-۳۲	-۳۰/۸۵	-۳۶/۵	-۳۳/۲	-۳۶/۴		
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۲/۰	-۱/۵	-۱/۷	-۰/۵		-۰/۴۰	۱	۱/۳	۰/۶	۰/۲	۰/۶	۰/۶	۰/۶
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۰/۰	۰/۲	-۰/۴	-۰/۷	-۱/۳	-۱/۳	-۲/۱		-۱/۳	-۰/۲	۱/۸	۲/۷	۲/۷
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه اول ۲۰۰۹			سه ماهه دوم ۲۰۰۹			سه ماه سوم ۲۰۰۹			سه ماهه چهارم ۲۰۰۹			
	-۶/۴			-۰/۷			۲/۲			۵/۷			

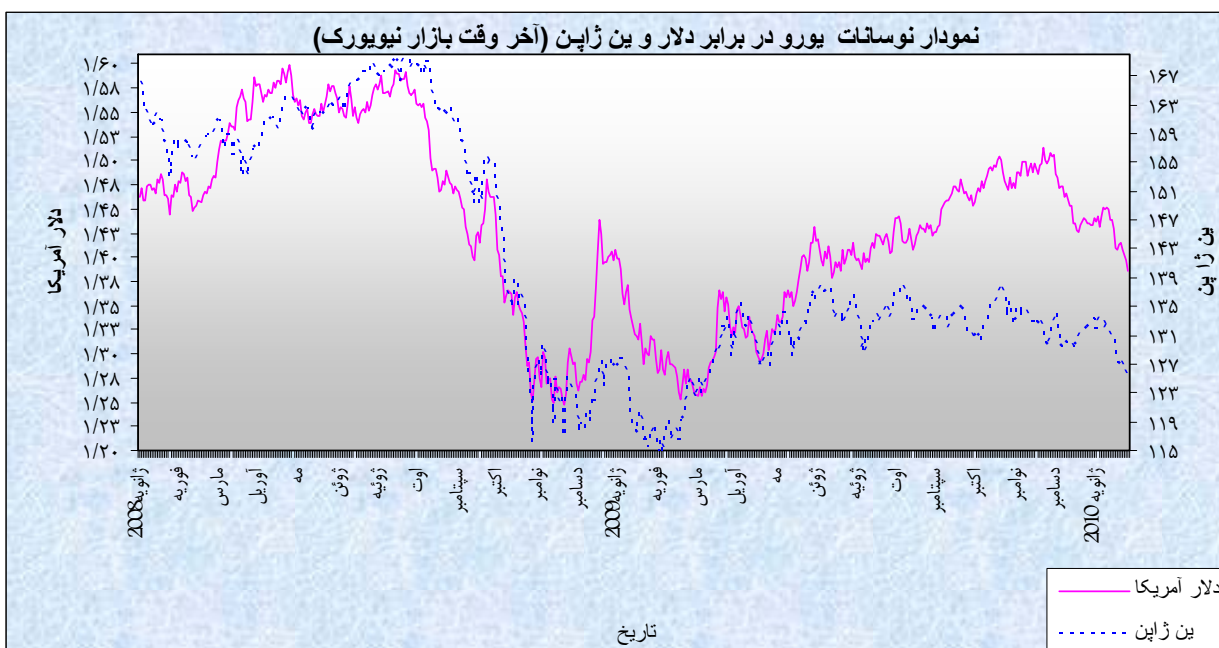


## ۲- منطقه یورو

### الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته ، یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی ، به استثنای دلار کانادا تضعیف شد. متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۱/۳۱ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور ، در هفته گذشته هریورو در محدوده ۱/۴۱۵۲-۱/۳۸۶۴ دلار معامله گردید.

در روز دوشنبه عرضه اوراق قرضه پنج ساله دولت یونان با استقبال خوبی روبرو شد. منابع بانکی اظهار نمودند که میزان تقاضا بالغ بر ۱۶ میلیارد یورو بوده است. نگرانی نسبت به بدهیهای شدید یونان سبب شده بود که در هفته ماقبل (منتهی به ۲۲ ژانویه) ارزش یورو در برابر دلار به پایین ترین سطح خود طی شش ماه گذشته کاهش یابد. بررسیها نشان می داد تعداد معامله گرانی که اقدام به فروشهای یورویی کرده اند در هفته مذکور با افزایش قابل ملاحظه ای روبرو شده بود. ازسوی دیگر تقویت احتمال انتخابات دوباره برنانکه به سمت ریاست فدرال رزرو از جذابیت دلار کاست. مجموع موارد یادشده موجب ترقی یورو در برابر دلار گردید. در روز سه شنبه بانک مرکزی



چین برنامه خود جهت افزایش ذخایر قانونی را به مرحله اجرا گذاشت. این اقدام می تواند از سرعت رشد اقتصادی این کشور بکاهد. در نتیجه معامله گران ترجیح دادند به ارزهای کم ریسک تر روی آورند و حتی انتشار خبر مربوط به افزایش بهتر از انتظار شاخص اعتماد تجاری آلمان هم نتوانست تأثیر مثبتی بر خریدهای یورویی بگذارد. این گزارش حاکی از آن بود که شاخص مذکور از ۹۴/۷ در ماه دسامبر به ۹۵/۸ در ماه ژانویه بالغ گردیده است. نگرانیهای ناشی از اتخاذ سیاستهای پولی انقباضی در روز چهارشنبه نیز ادامه داشت. در این روز شاخص سهام اروپایی ۰/۳ درصد افت نمود. در روز پنجشنبه توجه فعالان بازار معطوف به بدهیهای سنگین برخی اقتصادهای اروپایی نظیر پرتغال و یونان بود. نگرانیها نسبت به امکان و چگونگی بازپرداخت بدهیها توسط دولت یونان سبب شد که نرخ بازدهی اوراق قرضه دولتی سیر صعودی شدیدی داشته باشد. در مقطعی از بازارهای مالی، تفاوت نرخ بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله یونان با همین اوراق در آلمان به بالاترین سطح خود از زمان پیوستن یونان به سیستم پول واحد اروپایی در سال ۲۰۰۱ رسید. البته انتشار یک گزارش توسط روزنامه فرانسوی لوموند مبنی بر تلاش کشورهای منطقه یورو جهت یافتن راههایی برای برون رفت یونان از بحران بدهی و بودجه، تاحدی بر بازار تأثیر مثبت و امیدوارکننده داشت و تاحدی از بازدهی اوراق دولتی یونان کاست. همچنین رئیس فدرال رزرو کانزاس سیتی سخنانی در تقابل با بیانیه پایانی نشست مسئولان پولی فدرال رزرو اظهار نمود. در این بیانیه تأکید شده بود که نرخهای بهره همچنان در سطوح بسیار پایین فعلی باقی خواهند ماند. اما سخنان وی امکان از سرگیری سیاستهای پولی انقباضی را تقویت نمود. در نتیجه کلیه موارد یادشده، یورو در برابر دلار در روزهای سه شنبه، چهارشنبه و پنجشنبه تضعیف شد. در روز جمعه بوقت بازار لندن، پیشاپیش انتشار ارقام تولید ناخالص داخلی آمریکا تردیدهایی نسبت به رشد اقتصادی این کشور وجود داشت. معامله گران هم ترجیح دادند به سراسر کردن حسابهای خود بپردازند. از سوی دیگر کمیسیونر امور پولی اتحادیه اروپا هرگونه برنامه کمک به یونان از سوی اتحادیه اروپا را ناممکن دانست. مجموع این موارد سبب شد که ارزش یورو در برابر دلار در آخرین روز هفته تقریباً ثابت بماند.

## ب- بازار پولی داخلی

آقای Axel Weber عضو شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا در مورد «استراتژی خروج» اقدامات اتخاذ شده برای پایان دادن به سیاستهای انبساطی) گفت: بانک مرکزی در ماههای آینده گامهای بیشتری جهت کم کردن از کمکهای خود خواهد برداشت. فرایند گذار از سیاستهای حمایتی که از دسامبر گذشته آغاز شده طبق برآوردها، یک سال و نیم به طول خواهد انجامید. طی این فرآیند سیاستها انقباضی تر خواهد شد و وامهای تزریق شده به سیستم بانکی - که حجم آن به ۴۴۲ میلیارد دلار بالغ شده- به تدریج بازپس گرفته خواهد شد.

## ج- وضعیت اقتصادی

رشد سالانه شاخص قیمت مصرف کننده در ماه ژانویه ۱/۰ درصد بود. پس از آنکه نرخ سالانه تورم در ژوئیه سال قبل به ۰/۷- درصد یعنی پایین ترین سطح تاریخی خود رسید، با بهبود شرایط اقتصادی این نرخ نیز روبه افزایش گذاشت اما رقم تحقق یافته در ماه ژانویه پایین تر از حد انتظارات بود. نرخ بیکاری از ۹/۹ درصد در ماه نوامبر به ۱۰/۰ درصد در ماه دسامبر افزایش یافت که این بالاترین نرخ در نوع خود از اوت سال ۱۹۹۸ تاکنون می باشد. افت سالانه سفارشات صنعتی پس از ۱۴/۵ درصد در ماه اکتبر به ۰/۵ درصد در ماه نوامبر بهبود یافت. همچنین میزان سفارشات بطور ماهانه در ماه اکتبر ۲/۱ درصد کاهش و در ماه نوامبر ۲/۷ درصد افزایش داشت. شاخص اقتصادی آینده نگر پس از ۰/۶ درصد رشد ماهانه در ماه نوامبر، در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل ۰/۹ درصد رشد نشان داد امانهاد تهیه کننده این شاخص عنوان داشت که احتمالاً از سرعت بهبود اقتصادی کاسته شده است.

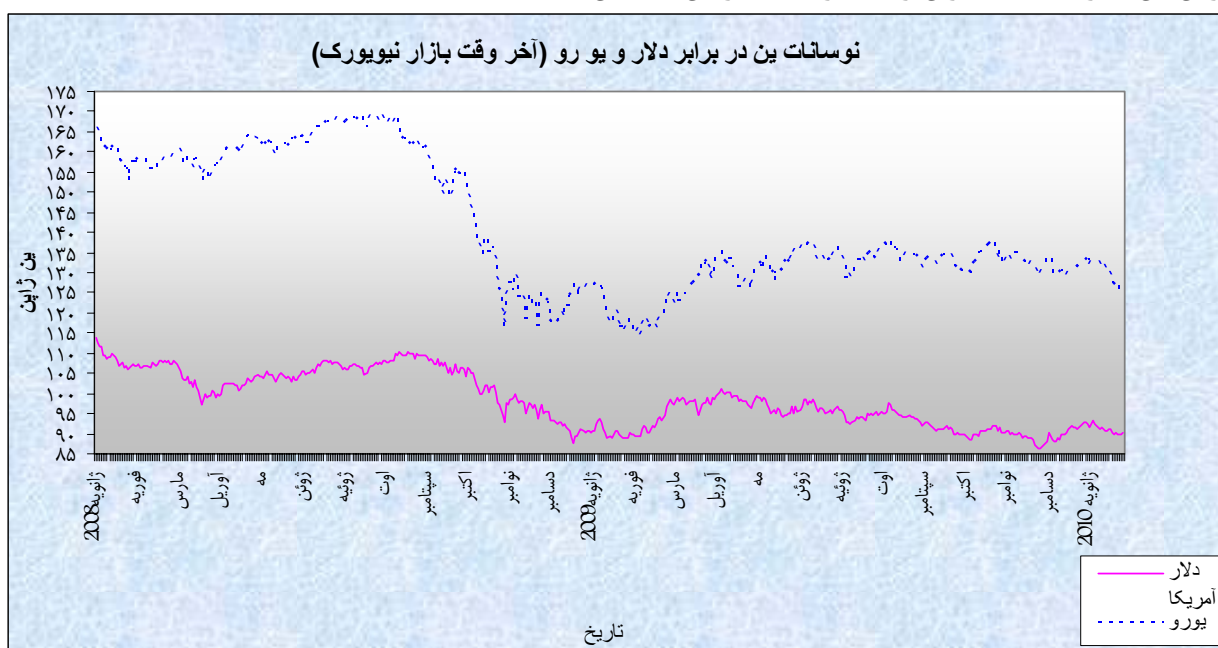
عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو												
ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	شاخصهای اقتصادی
	۱۰/۰	۹/۹	۹/۹	۹/۸	۹/۶	۹/۵	۹/۴	۹/۵	۹/۳	۹/۰	۸/۷	نرخ بیکاری (به درصد)
			۱۳/۰۴	۱/۳۱	-۳/۲۸	۱۷/۳۳	۷/۵۷	۲/۳۲		۰/۵۲	-۱/۳	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
		۰/۱	-۰/۶	۰/۲	۱/۱	۰/۳	-۰/۲	۰/۷	-۱/۵	-۱/۴	-۲/۶	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۱/۰	۰/۹	۰/۵	-۰/۱	-۰/۳	-۰/۲	-۰/۷	-۰/۱	۰/۰	۰/۶	۰/۶	۱/۲	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)		
-۴/۰		-۴/۸			-۴/۹			-۱/۸				

### ۳- ژاپن

#### الف - نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۶۸ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۱/۲۴ - ۸۹/۸۶ ین معامله گردید.

در بازارهای مالی روند ریسک گریزی همچنان ادامه داشت؛ نگرانی های بازار از اعمال محدودیت های پولی جدید در چین (در ارتباط با کاهش اعطای وام و افزایش ذخیره پولی بانکها) و نیز انتشار اخباری مبنی بر تبادل آتش توپخانه ای بین کره شمالی و جنوبی از جمله مواردی بود که بر وضعیت ریسک پذیری بازار تاثیر گذاشته و از این رو به تقویت ین (JPY) و تمایل سرمایه گذاران به ارزها و دارایی های کم ریسک منجر شد. بدین ترتیب، دلار ین و یورو ین تحت فشارهای نزولی قرار گرفتند و تضعیف شدند. از سوی دیگر، اظهارات آقای هاتویاما، نخست وزیر ژاپن، که هفته گذشته گفته بود، دولت هیچگونه برنامه فوری برای مقابله با افزایش اخیر ارزش ین ندارد، معامله گران را به خرید بیشتر ین مطمئن ساخت.



در حالیکه آمارهای اقتصادی آسیا- که در حال حاضر موتور محرک اقتصاد جهانی محسوب می شود- همچنان مثبت و قوی است (برای مثال، بهبود ضریب اطمینان تجاری چین، افزایش میزان تولیدات کارخانجات در تایلند)، اما به نظر می رسد که رفته رفته از میزان نقدینگی بازار کاسته می شود. چنین شرایطی به تقویت دلار آمریکا خواهد انجامید و در مقابل تضعیف ین را به همراه خواهد داشت. بانک مرکزی ژاپن (BoJ) در حال حاضر با مشکلات مهمی از جمله بحران ثبات مواجه است. بانک مرکزی ژاپن اخیراً گفته است که " کاهش شاخص تورم (CPI) در دوره سالانه به سطح مساوی و یا زیر صفر را تحمل نمی کند." اما، روز جمعه شاخص پایه تورم به پایین ترین سطح خود از سال ۱۹۷۰ رسید و در دوره سالانه ۱/۳- درصد اعلام شد که مغایر با بیانیه روز سه شنبه کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی ژاپن بود. در آن بیانیه آمده بود، انتظار می رود میزان تورم منفی کاهش یابد. بدین ترتیب، اکنون بازار اعتبار چندانی برای اظهارات بانک مرکزی ژاپن قایل نیست و باید گفت، اقتصاد ژاپن در شرایط وخیم تورم منفی قرار گرفته است. از این رو، این احتمال وجود دارد که بانک مرکزی برای حل این مشکل و مقابله با ادامه روند افزایش قیمت ین، ناگزیر به مداخله در جریان قیمت و افزایش بودجه خرید اوراق قرضه (JGB) گردد.

## ب- بازار پولی داخلی

در ژاپن تصمیمات نرخ های بهره توسط کمیته سیاستی<sup>۱</sup> بانک مرکزی (BoJ) این کشور در جلسات سیاست پولی (MPM) اتخاذ می گردد. نرخ بهره رسمی BoJ نرخ تنزیل می باشد که نرخ نوعی وام عندالمطالبه بدون وثیقه<sup>۲</sup> می باشد. 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 بهره رسمی 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.

---

<sup>۱</sup>Policy Board

<sup>۲</sup>Uncollateralized Overnight call rate

نرخ بهره کلیدی ژاپن از دسامبر سال ۲۰۰۸ در اوج بحران مالی جهان از ۰/۳ درصد به سطح بسیار نازل ۰/۱ درصد کاهش داده شد و تا کنون در همین سطح باقی مانده است.

### ج - اقتصاد داخلی

شاخص پایه تورم مصرف کننده (CPI) ماه دسامبر در ژاپن به ۱/۳٪ در دوره سالانه رسید. این میزان هرچند کمتر از کاهش ماه نوامبر است اما نشان می دهد که تورم رشد چندانی نداشته و همچنین شاخص اصلی و پایه تورم (که تنها میزان تورم مواد غذایی و انرژی را اندازه گیری می کند) بیشترین کاهش از سال ۱۹۷۰ را داشته است. این شرایط، فشارهای زیادی را بر سیاستگذاران وارد خواهد ساخت تا به تلاش همه جانبه برای حمایت از اقتصاد کشور بپردازند و تا پیش از برگزاری انتخابات تابستان، مانع از تضعیف بیشتر رشد اقتصادی شوند. از سوی دیگر، اعلام شاخص تورم، می تواند خدشه ای بر اعتبار BoJ باشد زیرا روز سه شنبه و در پایان نشست دو روزه سیاستگذاری پولی اعلام نمود، روند تورم منفی (Deflation) نسبت به آنچه پیش بینی می شد، رو به کاهش است و نیز، احتمال مداخله بانک مرکزی برای جلوگیری از افزایش قدرت برابری ین در مقابل ارزهای بازار را بیشتر خواهد کرد.

#### عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

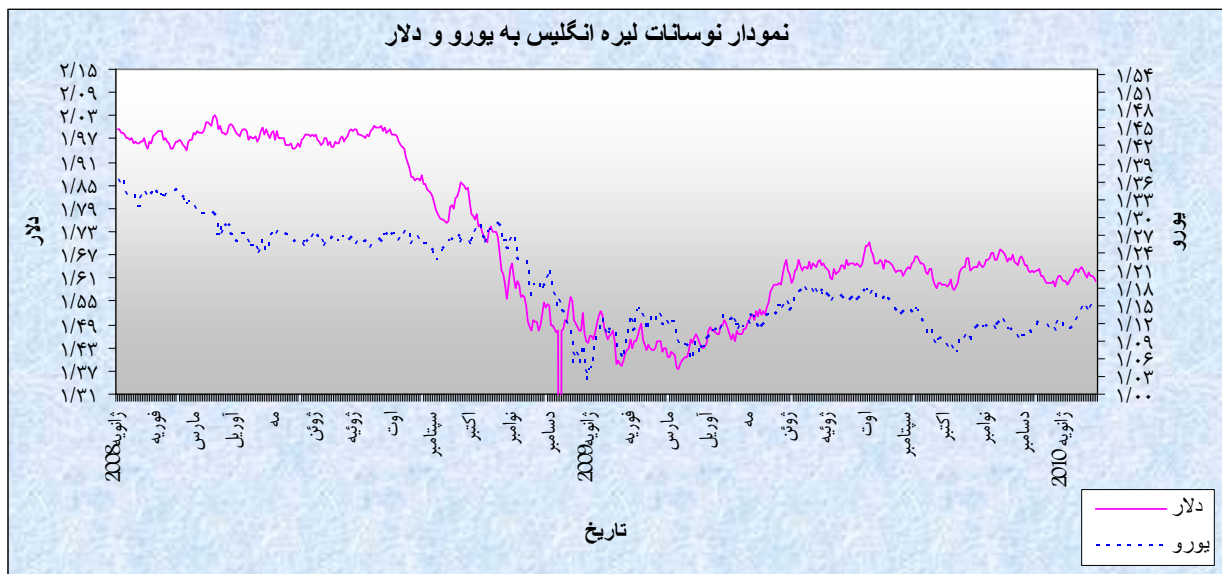
شاخصهای اقتصادی	ماه	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر
نرخ بیکاری (به درصد)		۴/۰۰	۴/۳۰	۴/۱۰	۴/۴۰	۴/۸۰	۵/۰۰	۵/۲۰	۵/۴۰	۵/۷۰	۵/۵۰	۵/۳۰	۵/۱۰	۵/۲۰
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)		-۲/۲۷	-۳/۲۲	-۹/۵۶	۰/۳۲۷	۰/۰۹۱	۰/۶۶۴	۲/۹۶۸	۵/۶۲	۴/۱۹۴	۲/۰۱۸	۵/۸۲	۸/۹۴	۴/۱۲
درصد تغییرات ماهانه تولید صنعتی		-۱۶/۶	-۲۰/۸	-۳۱/۰	-۳۸/۴	-۳۴/۲	-۳۰/۷	-۲۹/۵	-۲۳/۵	-۲۲/۷	-۱۹/۰	-۱۸/۴	-۱۵/۱	۳/۹۰
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)		۱/۰۰	۰/۴۰	۰/۰۰	-۰/۱۰	-۰/۳۰	-۰/۱۰	-۱/۱۰	-۱/۸	-۲/۳۰	-۲/۲۰	-۲/۲	-۲/۵۰	-۱/۹۰
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (درصد)	سه ماهه چهارم ۲۰۰۸	سه ماهه اول ۲۰۰۹			سه ماهه دوم ۲۰۰۹			سه ماهه سوم ۲۰۰۹						
	-۴/۱	-۸/۹			-۵/۸			-۵/۱						

## ۴- انگلیس

### الف - نوسانات لیره انگلیس

در هفته گذشته، لیره استرلینگ در برابر تمام ارزهای اصلی بااستثنای دلار امریکا و ین ژاپن تقویت شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۰/۷۶ درصد کاهش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۶۲۴۰ - ۱/۶۰۰۰ دلار معامله گردید.

پوند استرلینگ در هفته گذشته عملکرد مثبتی نداشت اما در مقابل یورو تقویت شد. رشد نا امید کننده اقتصاد انگلیس در سه ماهه چهارم، گزارش منفی موسسه رتبه بندی S&P در خصوص سیستم بانکی انگلیس و کاهش شاخص خرده فروشی در این کشور از یک سو و رشد قابل توجه اقتصاد امریکا در سه ماهه چهارم ۲۰۰۹ مهمترین عواملی بودند که به تضعیف پوند در برابر ارزهای کم خطر کمک کردند. در کل می توان گفت سرمایه گذاران طی هفته گذشته تمایلی برای ورود به معاملات پریسک نداشتند.





نگرانی از وضعیت اوراق قرضه دولتی کشورها نقش اصلی را در تغییر تمایلات بازار ایفا کرد. مقامات ECB در تلاش برای تهیه برنامه نجات یونان بودند و با ادامه فشارها، میزان اسپرد ۱۰ ساله اوراق قرضه یونان در بازار آلمان به بالاترین میزان رسید که بیشترین میزان در کل اتحادیه اروپا محسوب می شود. از سوی دیگر، این مشکل تنها به یونان ختم نمی شود و اکنون زمزمه‌هایی از کاهش رتبه اعتباری اوراق قرضه پرتغال نیز به دلیل بالا بودن میزان کسری بودجه این کشور، به گوش می رسد. میزان بازدهی اوراق قرضه پرتغال از اوایل ماه ژانویه تا کنون ۵۹ واحد پایه افزایش یافته است. نگرانی های اشاره شده در فوق باعث تضعیف یورو در برابر اکثر ارزهای اصلی بازار از جمله لیره استرلینگ در هفته گذشته شد. در آسیا به دلیل تضعیف بازارهای سهام و افت ۴ درصدی شاخص Nikkei طی هفته گذشته، دلار به حرکت صعودی خود ادامه داد. یکی دیگر از مشکلاتی که در هفته گذشته فراروی معاملات پر ریسک قرار داشت این بود که انتظار می رفت بانکهای مرکزی G10 و EM به تدریج روند افزایش نرخ بهره بانکی را از سر بگیرند، برای مثال، از متن بیانیه های FOMC و RBNZ که طی روزهای هفته گذشته منتشر شد، نشانه هایی از تمایل به خروج از سیاستهای انبساطی دیده می شد و از سوی دیگرچین نیز درصدد محدود کردن اعطای اعتبارهای مالی است .

## 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<sup>۱</sup> و بنگاههای مرتبط با اوراق بهادار<sup>۲</sup> مورد استفاده قرار می‌گیرد. در حال حاضر نرخ ریپو ۰/۵ درصد است.

میزان برنامه خرید دارایی‌ها با ۲۵ میلیارد پوند افزایش در ابتدای ماه نوامبر ۲۰۰۹ در مجموع به ۲۰۰ میلیارد پوند از آغاز اجرای این طرح در سال ۲۰۰۸ رسید. زمان‌بندی این برنامه مالی به گونه‌ای است که در ماه فوریه ۲۰۰۹ به پایان خواهد رسید. آخرین جلسه کمیته سیاست پولی BoE در روز پنجشنبه هفتم ژانویه برگزار شد که طی آن هیچ تغییری در سیاستهای فعلی خود اعمال نکرد.

### ج-اقتصاد داخلی

سرانجام اقتصاد بریتانیا در سه ماهه چهارم از رکود اقتصادی خارج شد و رشدی معادل ۰/۱٪ را بدست آورد (رشد سالانه به ۳/۲- درصد رسید)؛ این برای اولین بار از سه ماهه اول سال ۲۰۰۸ است که میزان تولید ناخالص داخلی این کشور مثبت اعلام می‌شود با این حال، این ارقام بسیار کمتر از حد انتظار بازار بود. (پیش بینی ۰/۴٪ برای دوره سه ماهه و ۳/۰- درصد برای دوره سالانه قرار داشت). آقای دارلینگ، وزیر خزانه داری انگلیس نیز گفت، علیرغم اعلام نسبتاً مثبت شاخص رشد اقتصادی، هنوز هم اطمینان کافی نسبت به ثبات این وضعیت وجود ندارد و موضوع کسری بودجه رو به وخامت است. به گونه ای که در آینده نه چندان دور احتمال تنزل رتبه بدهی دولت این کشور وجود دارد.

---

<sup>1</sup> Building Societies

<sup>2</sup> Securities Firms

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

نوامبر		اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	شماره	ماه	شاخصهای اقتصادی
۷/۸۰	۷/۹۰	۷/۸۰	۷/۸۰	۷/۸۰	۷/۹۰	۷/۸۰	۷/۶۰	۷/۳۰	۷/۱۰	۶/۷۰	۶/۶۰	۶/۴۰	۶/۱۰	۶/۱۰	۶/۱۰	۶/۱۰	نرخ بیکاری (به درصد)	
-۴/۶۶	-۵/۱۴	-۴/۹۱	-۳/۱۴	-۴/۳۴	-۴/۲۶	-۴/۱۰	-۵/۱۴	-۴/۲۶	-۳/۷۷	-۳/۸۲	-۵۹/۴۷	-۲/۹۶	-۲/۹۶	-۲/۹۶	-۲/۹۶	-۲/۹۶	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
-۶/۰	-۸/۴۰	-۱۰/۸۰	-۱۱/۹۰	-۹/۷	-۱۰/۹	-۱۲/۴۰	-۱۲/۳	-۱۲/۶۰	-۱۲/۹۰	-۱۲/۲۰	-۹/۷۰	-۸/۳۰	-۸/۳۰	-۸/۳۰	-۸/۳۰	-۸/۳۰	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	
۱/۹۰	۱/۵۰	۱/۱۰	۱/۶۰	۱/۸۰	۱/۸۰	۳/۲۰	۳/۰	۲/۹۰	۳/۲۰	۳/۰	۳/۱	۴/۱	۴/۱	۴/۱	۴/۱	۴/۱	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)						
-۵/۱			-۵/۵			-۵/۰			-۰/۲									

## ۵- طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۱/۷۷ درصد کاهش داشت. به نرخ های آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۰۹۷/۷۰-۱۰۷۸/۶۵ دلار، در نوسان بود. در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات ارزش دلار، برنامه دولت آمریکا برای محدود کردن معاملات ریسک دار بانکها، بحران مالی یونان و برخی از موارد دیگر قرار داشت. نوسانات قیمت طلا در طول هفته گذشته به شرح زیر بوده است: در اوایل روز دوشنبه کاهش ارزش دلار در برابر یورو، افزایش قیمت نفت و ازسرگیری خریدهای فیزیکی طلا، موجب افزایش قیمت این فلز قیمتی شد. حتی در مقطعی از این روز در بازار لندن قیمت هر اونس طلا به ۱۱۰۰ دلار نیز رسید. اما بعداً



درهمان روز تا پایان روز جمعه قیمت طلا تحت فشار نزولی قرار داشت. علت این امر عبارتند از:

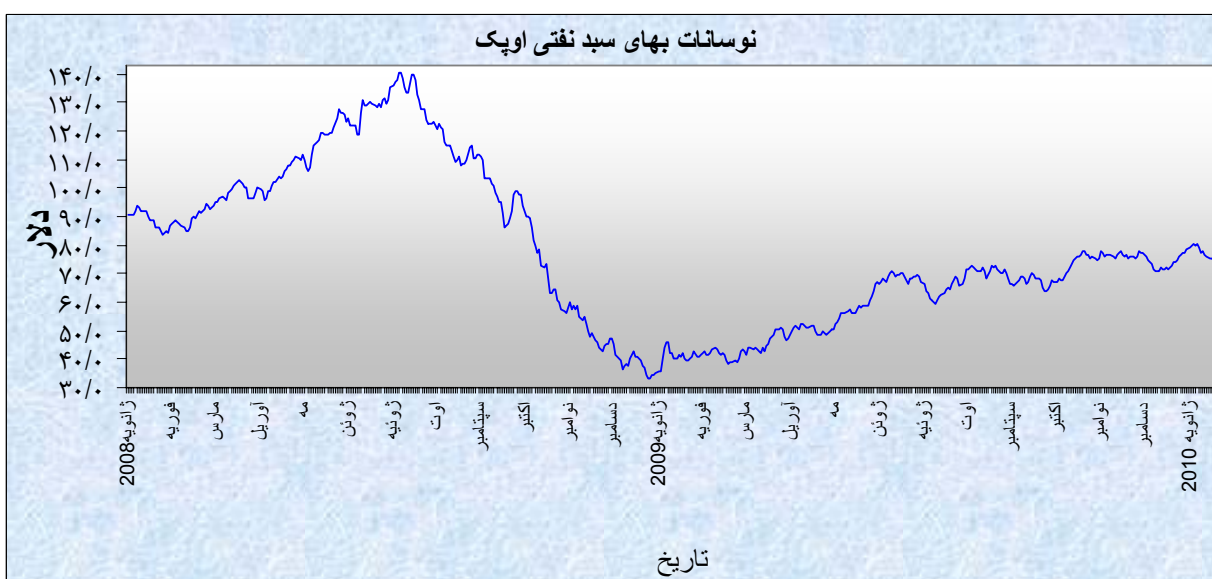
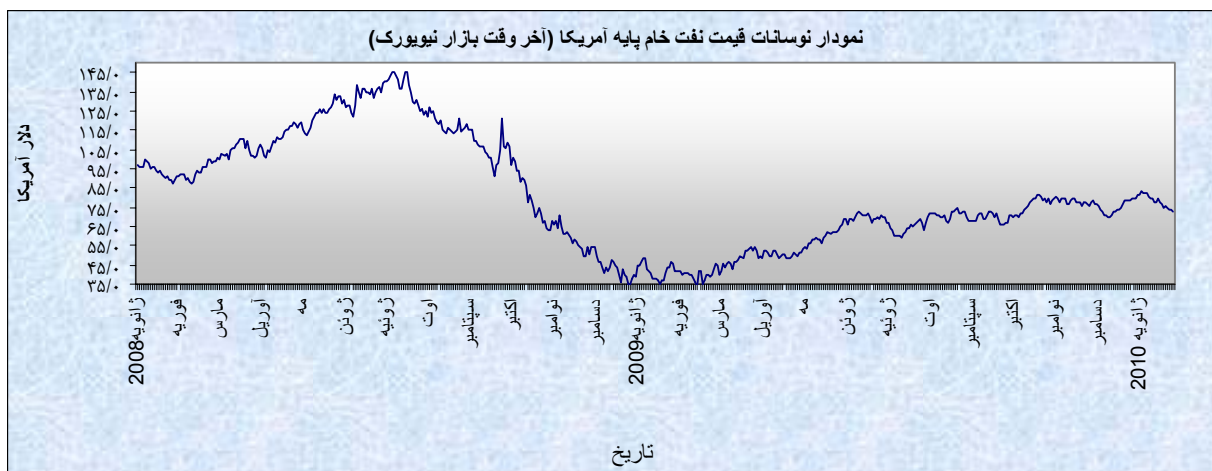
- بانک مرکزی چین در روز سه شنبه برنامه قبلی خود برای افزایش ذخایر قانونی برخی از بانکها را به مورد اجرا گذاشت. این برنامه به منظور مهار تورم از طریق مهار تقاضا، صورت گرفته است. احتمال انقباضی تر شدن سیاست پولی چین در ماههای آینده نیز قوی می باشد. مهار فشارهای تورمی نیز می تواند جاذبه سرمایه گذاری در طلا را کاهش دهد.
- نگرانی نسبت به مشکلات مالی دولت یونان در هفته گذشته ادامه یافت. حتی احتمال سرایت این مشکلات به سایر کشورهای عضو منطقه یورو نظیر پرتغال، اسپانیا و ایتالیا نیز چندان بعید به نظر نمی رسد. چون کسری بودجه و بدهیهای دولتهای این کشورها نیز در سطح بالایی قرار دارد. تداوم این مشکلات در کوتاه مدت موجب تقویت دلار و به تبع آن کاهش جاذبه سرمایه گذاری در طلا می گردد. اما اگر این مشکلات در درازمدت ادامه یابد، بی اعتمادی نسبت به اوراق قرضه دولتها، از جمله دولت آمریکا تشدید خواهد شد و سرمایه ها به سوی طلا به عنوان مأمن سرمایه گذاری، روانه خواهند شد.
- در روز چهارشنبه شورای سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا در بیانیه پایانی اجلاس دوازده خود، ابراز خوش بینی محتاطانه ای نسبت به دورنمای اقتصادی این کشور کرد. در حال این بیانیه نسبت به بیانیه های قبلی شورای مذکور در رابطه با دورنمای اقتصادی آمریکا خوش بینانه تر بوده است. تداوم افزایش خوش بینی نسبت به دورنمای اقتصادی آمریکا می تواند منتج به افزایش نرخهای بهره این کشور و ترقی دلار و در نهایت کاهش جاذبه سرمایه گذاری در طلا گردد.

- بانک مرکزی آمریکا روز چهارشنبه اعلام کردند که خطوط اعتباری دلاری سوآپ این بانک به سایر بانکهای مرکزی به دلایل مساعد شدن وضعیت بازارهای مالی جهان به زودی قطع خواهد شد. این امر نیز به کاهش عرضه دلار و افزایش ارزش آن و در نهایت به کاهش جاذبه سرمایه گذاری در طلا منجر می شود.
- انتشار ارقام مطلوب تولید ناخالص داخلی سه ماهه چهارم سال گذشته آمریکا به احتمال افزایش نرخهای بهره این کشور را دامن زد.
- مبهم بودن اثرات برنامه دولت آمریکا برای محدود کردن ریسک پذیری بانکهای بزرگ نیز قیمت طلا را تحت فشار نزولی قرار داد. اوباما، رئیس جمهور آمریکا، در روز ۲۱ ژانویه تهدید کرد که معاملات ریسک دار بانکها را محدود خواهد کرد. وی در روز چهارشنبه گذشته (۲۷ ژانویه) بار دیگر این تهدیدها را تکرار کرد.

## ۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۳/۶۶ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۷۵/۲۶-۷۲/۸۹ دلار معامله گردید .

در روز دوشنبه گمانه زنی ها حاکی از آن بود که آقای برنانکه با رأی سنای آمریکا برای دور



دوم به عنوان رئیس فدرال رزرو انتخاب خواهد شد. در پی آن بازار سهام تقویت شد. دلار نیز که در هفته ماقبل (منتهی به ۲۲ ژانویه) و در پی موج ریسک گریزی در بازار تقویت شده بود، در این روز در برابر اکثر ارزهای عمده تضعیف گردید. از سوی دیگر مشکلات فنی پیش آمده در یکی از پالایشگاهها، افزایش بهای فراورده های پالایشگاهی را در پی داشت. در نتیجه این موارد، پیش بینی افزایش دمای هوا در شمال شرق آمریکا- به عنوان بزرگترین بازار مصرفی سوخت حرارتی دنیا- نتوانست تأثیر منفی چندانی برای قیمت نفت به همراه داشته باشد و قیمت این ماده در اولین روز هفته ترقی یافت. در روز سه شنبه گزارش تهیه شده توسط مؤسسه S&P از وضعیت بخش مسکن آمریکا نشان داد که قیمت مسکن در این کشور در ماه نوامبر کاهش داشته است. در همین روز برنامه بانک مرکزی چین برای افزایش نسبت ذخایر قانونی برخی بانکها به مرحله اجرا گذاشته شد. این مسایل، نگرانی نسبت به روند بهبود اقتصاد جهانی را افزایش داد. البته در ادامه معاملات این روز گزارشی منتشر شد مبنی بر آنکه شاخص اعتماد مصرف کننده آمریکا در ماه ژانویه برای سومین ماه متوالی رشد داشته و به بالاترین حد خود از سپتامبر ۲۰۰۸ تاکنون رسیده است. انتشار این گزارش که به ترقی شاخص های سهام نیز انجامید، تا حد اندکی موجب برگشت روند نزولی قیمت نفت شد. در روز چهارشنبه فروشهای تکنیکی باز هم بر بهای نفت فشار نزولی وارد نمود. ضمن آنکه گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا در این روز منتشر شد که نشان می داد موجودی انبار بنزین و فراورده های میان تقطیر در هفته منتهی به ۲۲ ژانویه نسبت به هفته ماقبل آن به ترتیب ۲/۰ میلیون بشکه و ۴۰۰ هزار بشکه افزایش داشته اند. در نتیجه، این موضوع خبر افزایش ۱/۴ میلیون بشکه ای ذخایر نفت خام را تحت الشعاع قرار داد. گزارش مزبور به شرح جدول زیر است:

### جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۱/۲۲ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۲۶/۷	-۱/۱۸	-۵/۰۸
فراورده های میان تقطیر	۱۵۷/۵	۰/۲۵	۹/۱۵
بنزین	۲۲۹/۴	۰/۸۸	۶/۰۱



همچنین بیانیه پایانی نشست کمیته بازار باز فدرال در این روز نشان داد که بانک مرکزی آمریکا نرخ بهره را همچنان در سطوح بسیار پایین فعلی نگاه خواهد داشت که به تبع آن دلار تقویت شد. یک گزارش منتشره نیز نشان داد که فروش منازل نوساز تک خانوار در آمریکا در ماه دسامبر به طور غیرمنتظره ای کاهش یافته است. در روز پنجشنبه دورنمای بدبینانه نسبت به بازدهی سهام دو شرکت تکنولوژیک موجب افت بازار سهام شد. گزارش انتشار یافته مربوط به سفارش کالاهای بادوام آمریکا نیز ضعیفتر از انتظار بود. ارزش دلار در برابر یورو هم به بالاترین سطح خود در شش ماه و نیم گذشته رسید. این شرایط در روز جمعه نیز به قوت خود باقی بود. لذا انتشار خبر مربوط به رشد بیش از انتظار تولید ناخالص داخلی آمریکا در سه ماهه چهارم سال قبل نیز نتوانست به دورنمای اقتصادی کمک مثبتی نماید. کلیه موارد یاد شده موجب شد که بهای نفت در چهار روز آخر هفته از سیر نزولی برخوردار باشد.

**جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲۹ ژانویه ۲۰۱۰**

متوسط هفته	جمعه ۲۹ ژانویه	پنجشنبه ۲۸ ژانویه	چهارشنبه ۲۷ ژانویه	سه شنبه ۲۶ ژانویه	دوشنبه ۲۵ ژانویه	تاریخ / عنوان
۷۴/۰۳	۷۲/۸۹	۷۳/۶۴	۷۳/۶۷	۷۴/۷۱	۷۵/۲۶	نفت پایه آمریکا
۷۲/۵۶	۷۱/۴۶	۷۲/۱۳	۷۲/۲۴	۷۳/۲۹	۷۳/۶۹	نفت برنت
۷۱/۸۰	-	۷۱/۴۰	۷۱/۸۷	۷۱/۹۴	۷۱/۹۷	نفت اوپک