



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 ۲۰۱۰/۰۲/۰۵

(شماره ۴۶)

۱۸ بهمن ماه ۱۳۸۸

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱

۱- آمریکا

۷

۲- یورو

۱۱

۳- ین

۱۴

۴- لیره

۱۸

۵- طلا

۲۰

۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۸/۱۱/۱۶

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

۲۰۱۰/۲/۵

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۵ فوریه	پنجشنبه ۴ فوریه	چهارشنبه ۳ فوریه	سه شنبه ۲ فوریه	دوشنبه ۱ فوریه	عنوان	جمعه ۲۹ ژانویه
۰/۶۴۱۴۶		۰/۸۷	۰/۶۴۵۹۸	۰/۶۴۸۷۴	۰/۶۴۷۲۷	۰/۶۴۳۵۹	۰/۶۴۴۷۹	۰/۶۴۵۵۲	دلار به SDR	۰/۶۴۳۴۲
۱/۴۰۱۶	(۵)	-۱/۲۷	۱/۳۸۳۸	۱/۳۶۶۷	۱/۳۷۳۶	۱/۳۸۹۸	۱/۳۹۶۱	۱/۳۹۲۹	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۸۶۴
۱/۶۱۳۷	(۲)	-۱/۸۳	۱/۵۸۴۲	۱/۵۶۳۷	۱/۵۷۴۸	۱/۵۸۹۸	۱/۵۹۷۳	۱/۵۹۵۵	لیره انگلیس *	۱/۶۰۰۰
۱/۰۶۴۱	(۳)	۰/۰۵	۱/۰۶۴۷	۱/۰۶۸۷	۱/۰۷۳۲	۱/۰۶۱۹	۱/۰۵۸۳	۱/۰۶۱۴	دلار کانادا	۱/۰۷۰۳
۱/۰۴۹۸	(۴)	۱/۱۶	۱/۰۶۲۰	۱/۰۷۳۶	۱/۰۶۶۱	۱/۰۵۸۸	۱/۰۵۵۲	۱/۰۵۶۲	فرانک سوئیس	۱/۰۶۱۰
۹۰/۰۱	(۱)	۰/۰۶	۹۰/۰۶	۸۹/۳۲	۸۸/۹۴	۹۱/۰۱	۹۰/۴۰	۹۰/۶۵	ین ژاپن	۹۰/۲۸
۱/۵۵۸۹۴		-۰/۷۰	۱/۵۴۸۰۵	۱/۵۴۱۴۵	۱/۵۴۴۹۶	۱/۵۵۳۷۸	۱/۵۵۰۸۹	۱/۵۴۹۱۵	SDR به دلار	۱/۵۵۴۱۹
۱۰۸۹/۱۹		۰/۲۳	۱۰۹۱/۷۳	۱۰۶۵/۱۰	۱۰۶۲/۷۰	۱۱۱۰/۲۵	۱۱۱۵/۰۵	۱۱۰۵/۵۵	طلای نیویورک (هراونس)	۱۰۷۸/۶۵
۱۰۹۰/۰۵		۰/۱۴	۱۰۹۱/۶۳	۱۰۵۶/۴۰	۱۰۶۹/۹۵	۱۱۲۴/۴۵	۱۱۱۱/۶۵	۱۰۹۵/۷۰	طلای لندن (هراونس)	۱۰۷۷/۳۵
۷۴/۰۳		۰/۶۶	۷۴/۵۲	۷۱/۱۹	۷۳/۱۴	۷۶/۹۸	۷۶/۸۷	۷۴/۴۳	نفت پایه آمریکا	۷۲/۸۹
۷۲/۵۶		۱/۰۳	۷۳/۳۱	۶۹/۵۹	۷۲/۱۳	۷۵/۹۲	۷۵/۸۱	۷۳/۱۱	نفت برنت انگلیس	۷۱/۴۶
۱۰۱۶۳		-۰/۰۹	۱۰۱۵۳	۱۰۰۱۲	۱۰۰۰۲	۱۰۲۷۱	۱۰۲۹۷	۱۰۱۸۶	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۰۰۶۷
۵۲۱۸		-۰/۴۰	۵۱۹۷	۵۰۶۱	۵۱۳۹	۵۲۵۳/۱۵	۵۲۸۳/۳۱	۵۲۴۷/۴۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۱۸۹
۱۰۳۴۰		-۰/۶۰	۱۰۲۷۹	۱۰۰۵۷/۰۹	۱۰۳۵۶	۱۰۴۰۴/۳۳	۱۰۳۷۱/۰۹	۱۰۲۰۵	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۰۱۹۸
۵۶۱۹		-۰/۳۲	۵۶۰۱	۵۴۳۴	۵۵۳۳/۲۴	۵۶۷۲	۵۷۱۰	۵۶۵۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۵۶۰۹

شماره ۴۶

* هر واحد به دلار آمریکا

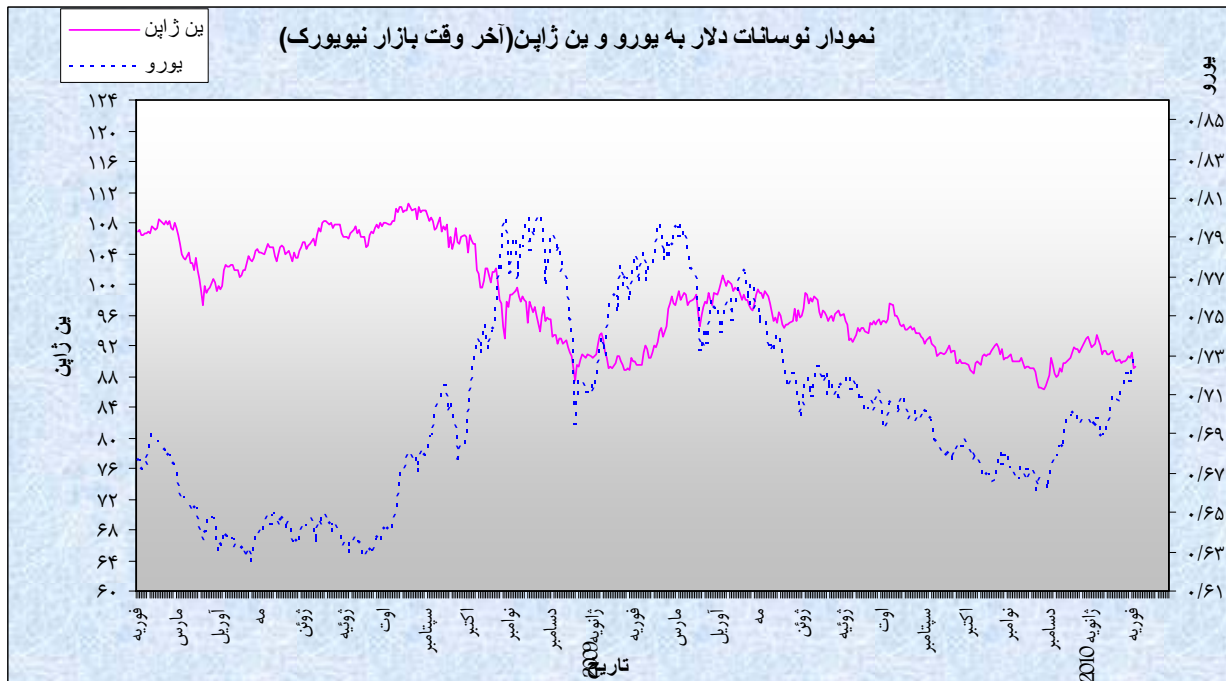
بسمه تعالی

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، لیره انگلیس و یورو به ترتیب ۰/۰۶ درصد، ۱/۸۳ درصد و ۱/۲۷ درصد، افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۱/۰۱-۸۸/۹۴ ین، هر یورو در محدوده ۱/۳۹۶۱-۱/۳۶۶۷ دلار و هر لیره انگلیس در محدوده ۱/۵۹۷۷-۱/۵۶۳۷ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر مشکلات مالی منطقه یورو، ارقام اقتصادی منتشره در کشورهای عمده صنعتی و برخی از عوامل دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه شاخص فعالیت کارخانه ای ماه



ژانویه منطقه یورو منتشر شد. این شاخص در ماه ژانویه به بالاترین سطح خود در طی دو سال گذشته رسید. در همان روز Joaquin Almunia، کمیسیونر اقتصادی و پولی اروپا، گفت برنامه دولت یونان برای کاهش کسری بودجه، بلندپروازانه ولی عملی، است. در روز سه شنبه نیز معامله گران منتظر عکس العمل کمیسیون اروپا در مقابل برنامه دولت یونان برای سروسامان دادن به اوضاع مالی این کشور بودند. در این روز بازده اوراق قرضه دولتی یونان به دلیل خوش بینی نسبت به برنامه دولت برای سروسامان دادن به برنامه بودجه کاهش یافت. موارد مذکور موجب ضعف دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر در روزهای دوشنبه و سه شنبه شد. البته ضعف دلار چندان شدید نبود. چون مشکلات مربوط به کسری بودجه و بدهیها فقط مختص یونان نیست بلکه برخی دیگر از کشورهای منطقه یورو نظیر پرتغال، ایتالیا و اسپانیا نیز با مشکلات مالی مواجه می باشند. علاوه بر آن ارقام منتشره در هفته ماقبل نظیر تولید ناخالص داخلی سه ماهه چهارم سال گذشته آمریکا، حکایت از رشد قابل توجه اقتصاد این کشور داشت. حتی انتظار می رفت که ارقام اشتغال ماه ژانویه آمریکا که بعداً در روز جمعه منتشر شد، مطلوب باشد. در اوایل روز چهارشنبه کمیسیون اروپا برنامه دولت یونان برای کاهش کسری بودجه این کشور به ۳/۰ درصد تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۲ را مورد تأیید قرار داد. این امر اثر مثبت کوتاه مدت بر ارزش یورو در برابر دلار نهاد. بعداً در همان روز مؤسسه مدیریت بدهیهای پرتغال تصمیم گرفت که به دلیل افزایش شدید Credit default Swap Spread (CDS)، فروش اوراق قرضه جدید را از ۵۰۰ میلیون یورو به ۳۰۰ میلیون یورو کاهش دهد. CDS مبلغی است که خریداران اوراق قرضه برای پوشش خود در مقابل ریسکهای مرتبط با اوراق قرضه (از قبیل کاهش قیمت، عدم توانایی در بازپراخت و غیره) پرداخت می کنند. همچنین CDS اوراق قرضه پنجساله اسپانیا نیز در این روز به شدت افزایش یافت. چون این کشور نیز با کسری شدید بودجه مواجه است. انتظار می رود که کسری بودجه این کشور به ۹/۸ درصد تولید ناخالص داخلی در سال جاری میلادی برسد. در روز پنجشنبه نیز رئیس بانک مرکزی اروپا گفت که بسیاری از کشورهای عضو منطقه یورو با کسری بودجه بالایی مواجه هستند. همچنین در روز پنجشنبه بانک مرکزی انگلیس مطابق انتظار قبلی اعلام کرد که خرید داراییها را متوقف کرده است. اما این بانک قول داد که در صورت لزوم این

خریدها را از سر بگیرد. موارد مذکور موجب تقویت دلار در برابر یورو، لیره انگلیس و برخی از ارزهای عمده دیگر گردید. در روز چهارشنبه انتظار ارقام مطلوب مربوط به افزایش شاخص فعالیت بخش خدمات آمریکا از ۴۹/۸ در ماه دسامبر به ۵۰/۵ در ماه ژانویه، موجب تقویت دلار در برابر ین شد. در روز پنجشنبه ین به عنوان مأمّن مناسب سرمایه گذاری در برابر دلار افزایش یافت. چون بودجه ژاپن بیشتر از اقتصاد سایر کشورهای صنعتی به سرمایه های خارجی وابسته است. اما در روز جمعه دلار در برابر ین ترقی نمود.

ب- بازار پولی داخلی

بانک مرکزی آمریکا از اول فوریه اعطای اعتبارات دلاری بصورت خطوط سوآپ به بانکهای مرکزی سایر کشورها و اعطای برخی از انواع اعتبارات دیگر به بانکهای این کشور را تعطیل کرد. این بانک قبلاً نیز برنامه خرید حدود ۳۰۰/۰ میلیارد دلار از اوراق قرضه دولتی را تکمیل کرده بود. این بانک همچنین قصد دارد برنامه خرید حدود ۱/۴۲۵ میلیارد دلار از اوراق قرضه با پشتوانه وامهای رهنی مؤسسات Freddie, Fannie Mae و Mac و Ginnie را تا پایان ماه مارس سالجاری به پایان برساند. این اقدامات گامی در جهت کنار گذاشتن سیاست کمی انبساطی توسط بانک مرکزی بوده است. بانک مرکزی آمریکا اندکی پس از شروع بحران نقدینگی در اوت سال ۲۰۰۷ میلادی، اقدام به کاهش نرخهای بهره کلیدی کرد. اما چون این اقدامات به نتایج مطلوب نرسید سیاست پولی انبساطی کمی اتخاذ کرد. هدف از این اقدام جلوگیری از افزایش نرخهای بهره، تسهیل وامدهی و تقویت فعالیت اقتصادی بوده است. سیاست پولی مذکور سبب شد تا ترازنامه بانک مرکزی به شدت افزایش یابد. طبق آخرین آمار در چهارشنبه گذشته ترازنامه بانک مرکزی در سطح ۲/۲۲۹ تریلیون دلار، یعنی دو برابر سطح آن در آغاز بروز بحران نقدینگی، قرار دارد. همچنین بسیاری از تحلیل گران بر این باورند که حرکت بعدی بانک مرکزی در جهت افزایش نرخهای بهره کلیدی خواهد بود. اما این افزایش به احتمال زیاد تا اوایل سال ۲۰۱۱ میلادی صورت نخواهد گرفت. به احتمال بسیار زیاد بانک مرکزی در تعیین نرخهای بهره کلیدی علاوه بر تورم و اشتغال، برخی از شاخصهای دیگر نظیر شاخص قیمت داراییها را نیز در نظر خواهد

گرفت. همچنین احتمالاً بانک مرکزی به هنگام افزایش نرخ بهره به جای نرخ بهره وجوه فدرال ، نرخ بهره قراردادهای باز خرید اوراق بهادار و نرخ بهره سپرده بانکها در نزد بانک مرکزی را مورد هدف قرار دهد. هم اکنون نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در محدوده ۰/۲۵-۰ 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 ۱۵ ژانویه	متوسط هفته منتهی به ۲۲ ژانویه	متوسط هفته منتهی به ۲۹ ژانویه	متوسط هفته منتهی به ۵ فوریه
دلار آمریکا	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۵
یورو	۰/۶۵	۰/۶۱	۰/۶۱	۰/۶۱
ین ژاپن	۰/۲۷	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۵
لیره انگلیس	۰/۶۱	۰/۶۱	۰/۶۲	۰/۶۲

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، بازدهی نیروی کار پس از ۷/۲ درصد رشد در سه ماهه سوم سال گذشته، در سه ماهه چهارم همان سال ۶/۲ درصد رشد داشت. قبلاً انتظار می رفت که بازدهی نیروی کار در سه ماهه چهارم فقط ۶/۰ درصد افزایش یابد. بازدهی نیروی کار در سال ۲۰۰۹ حدود ۲/۹ درصد افزایش یافت که شدیدترین افزایش در نوع خود از سال ۲۰۰۳ میلادی به بعد، می باشد. برنامه صرفه جویی و کاهش هزینه ها، از جمله کاهش شدید نیروی کار، سبب شد تا در پنج سه ماهه متوالی بازدهی نیروی کار افزایش یابد. برخی عقیده دارند که هم اکنون بازدهی نیروی کار به نقطه اوج خود رسیده است. به همین دلیل ، احتمالاً این شرکتها از این به بعد برای افزایش تولید خود مجبور به افزایش استخدام نیروی کار جدید و یا افزایش اضافه کار نیروی کار فعلی خود خواهند شد. از زمان شروع رکود اقتصادی در دسامبر سال ۲۰۰۷ میلادی تاکنون، ۸/۴ میلیون نفر از نیروی شاغل در آمریکا شغل خود را از دست داده اند. اما اخیراً شواهدی از بهبود نسبی

بازار اشتغال در آمریکا مشاهده شده است. تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی پس از ۱۵۰/۰ هزار نفر کاهش در ماه دسامبر سال گذشته، در ماه ژانویه سال جاری ۲۰/۰ هزار نفر کاهش یافت. در حالیکه قبلاً انتظار می رفت که تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی در ماه ژانویه ۵/۰ هزار نفر افزایش یابد. اما نرخ بیکاری از ۱۰/۰ درصد نیروی کار در ماه دسامبر به ۹/۷ درصد نیروی کار در ماه ژانویه کاهش یافت. علت کاهش نرخ بیکاری، افزایش تعداد کسانی است که از یافتن شغل ناامید شده اند. به دلیل وضعیت نامطلوب بازار اشتغال، بخش خانوار تمایل بیشتری به افزایش پس انداز دارد. درآمد اشخاص پس از ۰/۵ درصد رشد ماهانه در ماه نوامبر در ماه دسامبر نیز ۰/۴ درصد رشد داشت. اما هزینه اشخاص پس از ۰/۷ درصد رشد در ماه نوامبر، در ماه دسامبر ۰/۲ درصد افزایش یافت. اشخاص در ماه نوامبر ۴/۵ درصد و در ماه دسامبر ۴/۸ درصد از درآمدهای خود را پس انداز کردند. در طول سال ۲۰۰۹، هزینه های اشخاص حدود ۰/۴ درصد کاهش یافت که شدیدترین کاهش در نوع خود از سال ۱۹۳۸ میلادی به بعد می باشد. هزینه های اشخاص حدود ۷۰/۰ درصد از تولید ناخالص داخلی را تشکیل میدهد. به همین رشد و یا کاهش هزینه آنان، نقش مهمی در رشد یا کاهش تولید ناخالص داخلی دارد. در سه ماهه چهارم سال گذشته، رشد اقتصادی به ۵/۷ درصد، یعنی به بالاترین شش سال گذشته خود رسید. اما رشد اقتصادی سه ماهه چهارم عمدتاً به دلیل کندی شدید کاهش موجودی انبار بود. لازمه ادامه رشد اقتصادی، افزایش قابل ملاحظه هزینه های اشخاص در ماههای آینده است. اما اشخاص به دلیل ترس از بیکار شدن، علاقه ای به افزایش هزینه های خود ندارند. آنان با پس انداز کردن سهم قابل ملاحظه ای از درآمد و ادامه کاهش بدهیهای خود، از افزایش قابل توجه هزینه های مصرفی خودداری می کنند. بدهیهای مصرف کنندگان به بانکها در ماه دسامبر سال گذشته ۱/۷۳ میلیارد دلار کاهش یافت و به ۲/۴۵۷ تریلیون دلار رسید. ماه دسامبر، یازدهمین ماه متوالی است که مصرف کنندگان بدهیهای خود را کاهش می دهند. دولت آمریکا نیز در هفته گذشته پیش بینی خود برای کسری بودجه سال ۲۰۱۰ و سالهای بعد به شرح زیر اعلام کرد:

ارقام به میلیارد دلار

عنوان	سال منتهی به ۳۰ سپتامبر	۲۰۰۹	۲۰۱۰	۲۰۱۱	۲۰۱۲	۲۰۱۳	۲۰۱۴	۲۰۱۵
درآمدهای دولتی	۲۱۰۵	۲۱۶۵	۲۵۶۷	۲۹۲۶	۳۱۸۸	۳۴۵۵	۳۶۳۴	
هزینه ها	۳۵۱۸	۳۷۲۱	۳۸۳۴	۳۷۵۵	۳۹۱۵	۴۱۶۱	۴۳۸۶	
کسری بودجه	-۱۴۱۳	۱۵۵۶	۱۲۶۷	۸۲۸	۷۲۷	۷۰۶	۷۵۲	
کسری بودجه بصورت درصدی از تولید ناخالص داخلی	۹/۹	۱۰/۶	۸/۳	۵/۱	۴/۲	۳/۹	۳/۹	
بدهیهای دولتی بصورت درصدی از تولید ناخالص داخلی	۵۳/۰	۶۳/۹	۶۸/۶	۷۰/۸	۷۱/۸	۷۲/۲	۷۲/۹	

لازم بذکر است که در طی ۵۶ سال گذشته، در ۴۴ سال بودجه با کسری و در ۱۲ سال بودجه با مازاد مواجه بود. آخرین بار بودجه آمریکا در سال ۲۰۰۱ میلادی از مازاد بودجه برخوردار گردید.

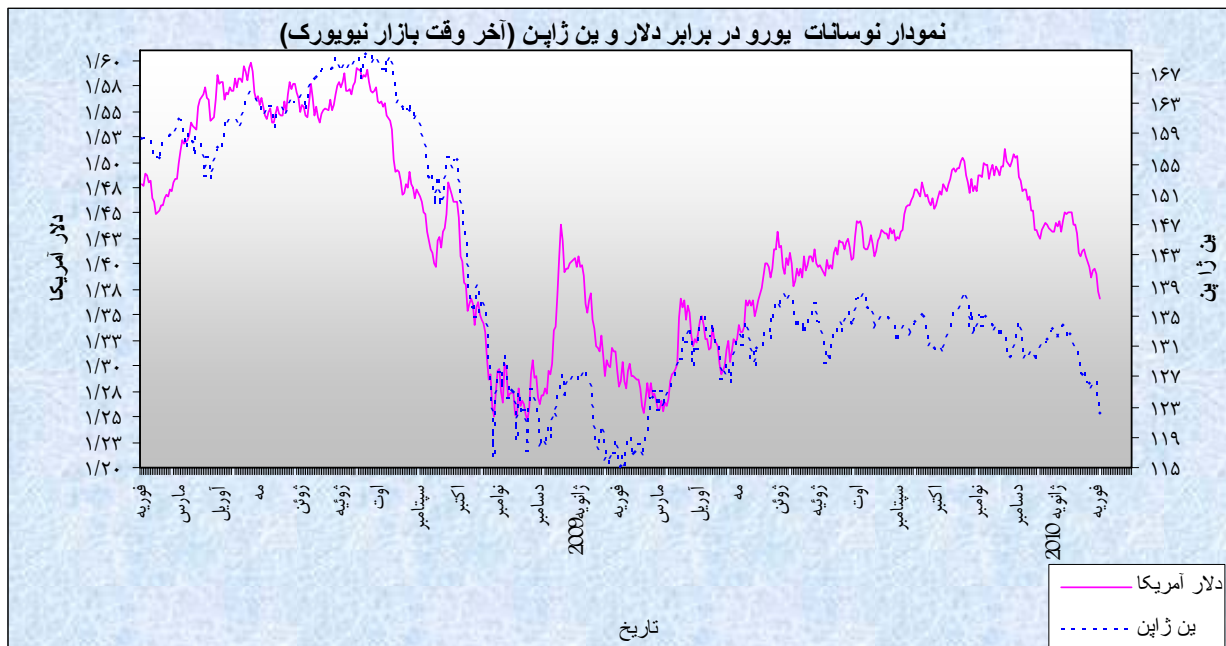
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا													
شاخصهای اقتصادی	ماه	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر
نرخ بیکاری (به درصد)	۷/۶	۸/۱	۸/۵	۸/۹	۹/۴	۹/۵	۹/۴	۹/۴	۹/۷	۹/۸	۱۰/۱	۱۰	۱۰
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۳۶/۲	-۲۶/۱	-۲۸/۵	-۲۹/۲	-۲۵/۹۷	-۲۷/۴۹	-۳۲	-۳۰/۸۵	-۳۶/۵	-۳۳/۲	-۳۶/۴		
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	-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 ، از جمله دلار آمریکا تضعیف شد. متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۱/۲۷ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور ، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۹۶۱-۱/۳۶۶۷ دلار معامله گردید.

در روز دوشنبه گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای منطقه یورو بهتر از انتظار بوده است. از سوی دیگر تفاوت نرخ بازده اوراق قرضه دولتی منطقه یورو و اوراق دولتی آلمان کمتر شد که این موارد بر جذابیت یورو افزود. البته ارقام مربوط به تولید ناخالص داخلی آمریکا در سه ماهه چهارم سال قبل که در روز جمعه (مطابق با ۲۹ ژانویه) منتشر شده بود جو مثبتی را برای دلار ایجاد کرده بود؛ بطوریکه در برابر افت این ارز نوعی مقاومت وجود داشت و یورو که پیش از این به پایین ترین سطح خود در برابر دلار در هفت ماه گذشته رسیده بود نتوانست نسبت به این سطح، رشد چندانی نشان دهد. در روز سه شنبه فعالان بازار در



انتظار منتشر شدن رهنمودهای اتحادیه اروپا به دولت یونان در مورد برنامه نجات مالی این کشور به سر می بردند. این موضوع بار دیگر از تفاوت بازده اوراق دولتی منطقه یورو و اوراق مشابه در آلمان کاست. نخست وزیر یونان تفاوت زیاد میان نرخ بازده اوراق دولتی کشورش و بازده اوراق دولتی آلمان را «کاملاً غیرمنطقی» خواند و انتقادهای خود را در مورد مسببان این وضعیت متوجه سوداگران نمود. در روز چهارشنبه کمیسیون اروپا با انتشار رهنمودهای خود به یونان از سیاستهای کاهش کسری بودجه این کشور حمایت نمود. هدف دولت یونان این است که تا سال ۲۰۱۲ نسبت کسری بودجه به تولید ناخالص داخلی را به کمتر از ۳ درصد برساند. انتشار این خبر به همراه رشد بازار سهام اروپایی موجب تشویق سوداگران به خرید داراییهای پرریسک تر نظیر یورو گردید. با توجه به موارد مذکور، ارزش یورو در برابر دلار در سه روز اول هفته از سیر صعودی برخوردار بود. در روز پنج شنبه پیشاپیش برگزاری کنفرانس خبری تریشه، رئیس بانک مرکزی اروپا، نسبت به سلامت مالی برخی کشورهای منطقه یورو نگرانی وجود داشت. هرگونه اظهارنظر از سوی وی نسبت به بدهیهای یونان و پرتغال می توانست موجب توجه بیشتر بازار به این مسئله و فرار سرمایه ها از یورو شود. بطور کلی معامله گران بر اساس شواهد موجود به این نتیجه رسیدند که اقتصاد آمریکا با سرعت بیشتری نسبت به اقتصاد منطقه یورو بهبود خواهد یافت. در روز جمعه قبل از انتشار ارقام اشتغال آمریکا، خریدهای دلار به عنوان ارز مأمّن، در سطح وسیعی صورت گرفت. احتمال عدم توانایی یونان، اسپانیا و پرتغال در بازپرداخت بدهیهایشان موجب شد که نرخ بهره اوراق قرضه دولتی این کشورها به سطوح بی سابقه ای برسد. با توجه به کلیه موارد ذکر شده، یورو در برابر دلار در دو روز آخر هفته تضعیف شد.

ب- بازار پولی داخلی

مسئولان پولی بانک مرکزی اروپا در پایان نشست روز پنج شنبه ۴ فوریه تصمیم گرفتند که نرخ بهره کلیدی منطقه یورو را در همان سطح ۱/۰ درصد نگاه دارند. اما اعلام شد که در نشست آتی این گروه (ماه مارس) گامهایی برای پایان دادن به سیاستهای انبساطی (محرک اقتصادی)

برداشته می شود. با شروع بحران مالی و تعمیق و گسترش آن، بانک مرکزی اروپا همراستا با دیگر بانکهای مرکزی عمده دنیا اقدام به کاهش نرخهای بهره و تزریق شدید نقدینگی به بخش مالی نمود تا از این طریق رشد اقتصادی را تقویت نماید. اکنون با فروکش کردن نسبی بحران صحبت از عدم ضرورت ادامه این سیاستها مطرح است. البته بروز بحران مالی و بودجه ای در برخی کشورهای عضو نظیر یونان، تردیدهایی را نسبت به پایان دادن سیاستهای انبساطی بوجود آورده؛ اما مقامات بانک مرکزی نظیر آقای تریشه معتقدند که دولت یونان گامهای مثبتی در جهت مهار کسری بودجه برداشته و از طریق اظهار چنین سخنانی سعی در رفع نگرانیها دارند.

ج- وضعیت اقتصادی

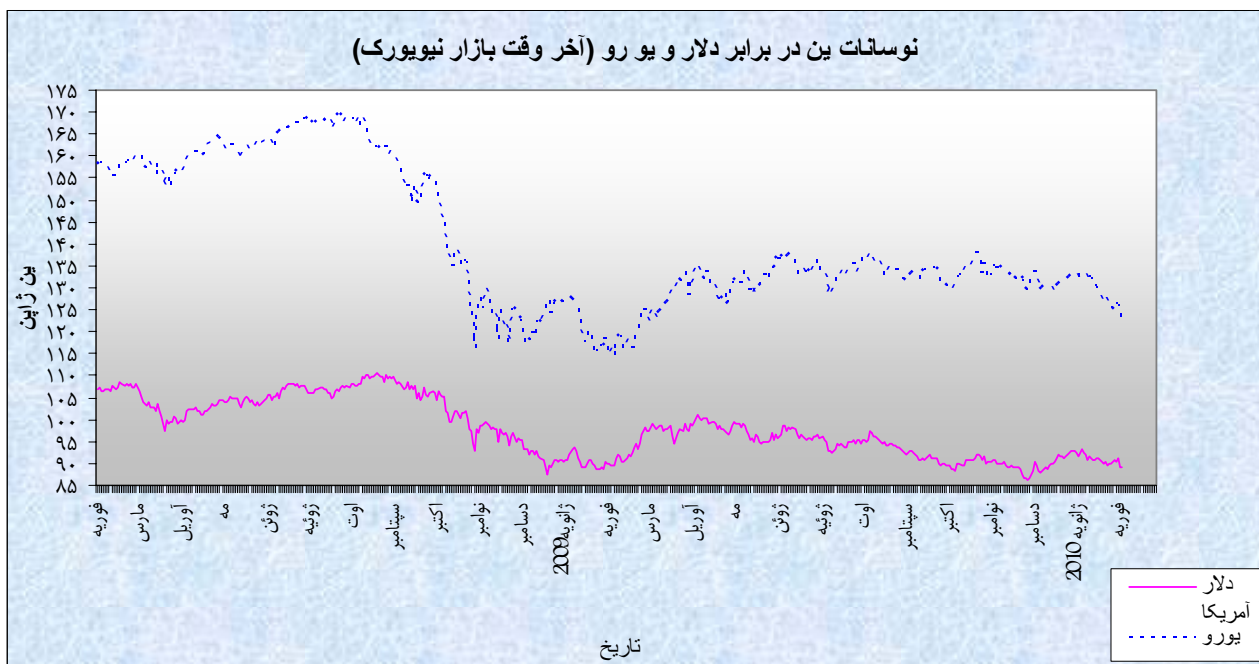
شاخص قیمت تولید کننده پس از ۰/۲ درصد رشد ماهانه در ماه نوامبر، در ماه دسامبر ۰/۱ درصد رشد نشان داد. این شاخص بطور سالانه در ماههای مذکور به ترتیب ۴/۴ و ۲/۹ درصد افت داشت. خرده فروشی در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل آن ۰/۵ درصد و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲/۰ درصد کاهش یافت. اما در ماه دسامبر به طور ماهانه بدون تغییر بود و به طور سالانه ۱/۶ درصد کاهش نشان داد. شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۳/۶ در ماه دسامبر به ۵۲/۵ در ماه ژانویه کاهش یافت. این پنجمین ماه متوالی است که شاخص مذکور در سطح بالاتر از ۵۰ قرار می گیرد. بالاتر بودن این شاخص از عدد ۵۰ نشانه رشد آن است، اما ارقام فوق نشان می دهد که در ماه ژانویه از شتاب رشد بخش خدمات اندکی کاسته شده است.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو													
ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ماه	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 بااستثنای دلار امریکا و دلار کانادا تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۰۶ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۱/۰۱ - ۸۸/۹۴ ین معامله گردید. بازارهای ارز، در آغاز هفته گذشته در روندی خنثی قرار داشتند. یورو دلار در محدوده نرخهای ۱/۳۸۹۰ و ۱/۳۸۵۵ قرار داشت و دلار ین ابتدا تا سطح ۹۰/۳۸ پیش رفت و پس از آن اندکی تضعیف شد. در بازار سهام، شاخص Nikkei روز را با پیشروی آغاز کرد اما پس از آن به سطح ابتدای روز بازگشت. سایر شاخصهای سهام منطقه آسیا هم حرکت مثبتی نداشتند و عمدتاً با افت قیمت همراه بودند. روز سهشنبه بازار آسیا، به دلیل اعلام مثبت شاخصهای تولید موسوم به مدیران خرید (PMI) که روز دوشنبه در بیشتر کشورها مثبت اعلام شده بود، جریان ریسک پذیری اندکی تقویت شد. با این حال، پس از آنکه بانک مرکزی استرالیا



(RBA) در اقدامی دور از انتظار، میزان نرخ بهره را بدون تغییر همان رقم ۳/۷۵٪ ثابت نگاه داشت، اوضاع بکلی تغییر کرد: ریسک پذیری به سرعت از بین رفت، دلار استرالیا و ارزهای همتای این نیز تضعیف شدند AudUsd. تا سطح ۰/۸۸۱۵ کاهش یافت و پس از آن قیمت به نرخ ۰/۸۷۸۴ سقوط کرد. بانک مرکزی استرالیا دلیل منطقی برای تثبیت نرخ بهره فعلی را کاهش تورم اصلی در چین عنوان نمود. این در حالی است که قبل از اقدام RBA، بازار انتظار افزایش ۲۵ واحدی نرخ بهره را داشت. روز چهارشنبه در ابتدا، بازارهای ارز در روندی خنثی گرفتند اما با افزایش نگرانی های بازار در خصوص وضعیت بانکهای چین و تشدید نگرانی ها از ارزیابی کمیسیون اروپایی نسبت به برنامه های دولت یونان برای کاهش کسری بودجه، روند ریسک پذیری تضعیف شد و ارزهای پربازده تحت فشارهای نزولی قرار گرفتند. از سوی دیگر، انتشار این خبر که موسسه رتبه بندی Fitch هشدار داده است، بانکهای چینی در مقایسه با بانکهای سایر کشورهای آسیایی با "ریسک حباب" مواجه هستند، موجب گریز سرمایه ها از بازار و تقویت بیشتر جریان ریسک گریزی گردید. موسسه فیچ در بیانیه ای اعلام نمود "بانکهای چینی به دلیل افزایش میزان اعطای وام که در سال ۲۰۰۹، رشدی معادل ۳۲٪ داشته و احتمالاً در سال ۲۰۱۰ افزایش مجدد ۲۰ درصدی نیز داشته باشد، در معرض "ریسک حباب" قرار دارند".

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 نوعی وام عندالمطالبه بدون وثیقه^۲ 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.

^۱Policy Board

^۲Uncollateralized 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٪ (با تواتر 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 آمارهای امروز، 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

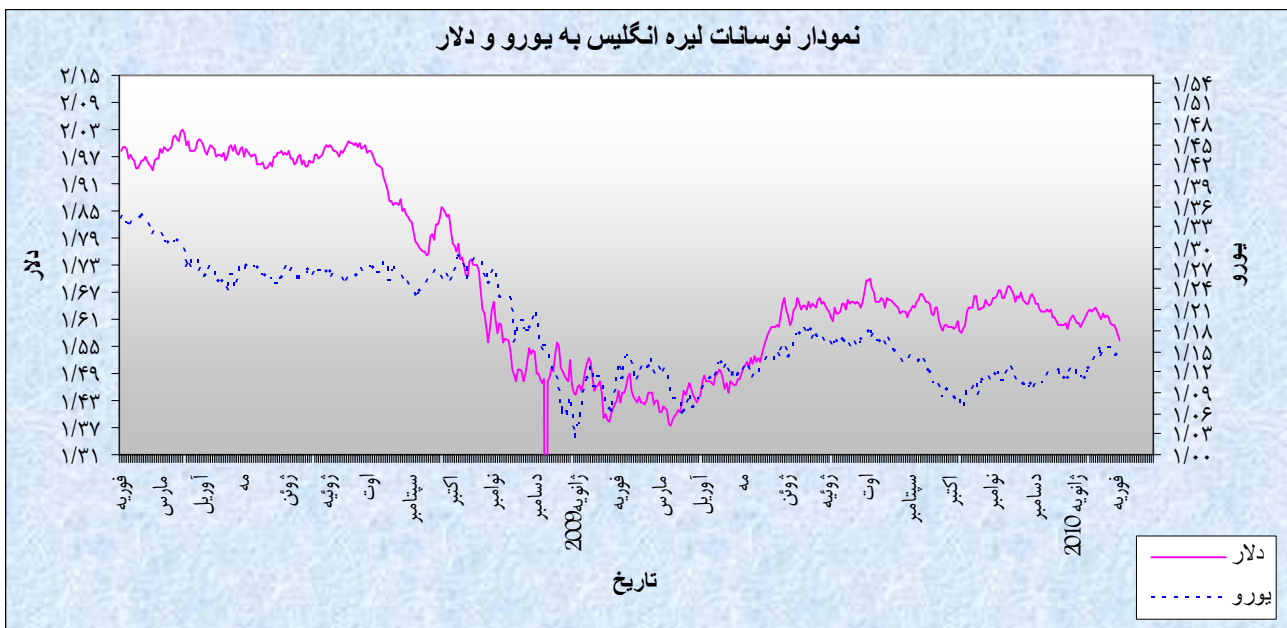
شاخصهای اقتصادی	ماه	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر
نرخ بیکاری (به درصد)	۴/۰۰	۴/۳۰	۴/۱۰	۴/۴۰	۴/۸۰	۵/۰۰	۵/۲۰	۵/۷۰	۵/۵۰	۵/۳۰	۵/۱۰	۵/۲۰	۵/۲۰	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۲/۲۷	-۳/۲۲	-۹/۵۶	-۰/۳۲۷	-۰/۰۹۱	۰/۶۶۴	۲/۹۶۸	۵/۶۲	۴/۱۹۴	۲/۰۱۸	۵/۸۲	۸/۹۴	۴/۱۲	
درصد تغییرات ماهانه تولیدات 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	-۲/۳۰	-۲/۲۰	-۲/۲	-۲/۵۰	-۱/۹۰	-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 ۱/۸۳ درصد کاهش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۵۹۷۳ - ۱/۵۶۳۷ دلار معامله گردید.

روز دو شنبه شاخصهای PMI در آلمان ۵۳/۷ درصد، در انگلیس ۵۶/۷، در نروژ ۵۰/۱ و در چین رقم ۵۵/۸ اعلام شدند که همگی نشان از بهبود و استمرار روند احیای اقتصاد جهانی داشت. با این حال شرایط ریسک گریزی در حالی پایدار باقی ماند که حتی انتشار بهتر از حد انتظار درآمد ۷۰٪ از شرکتهای سبد سهام S&P500 و یا اعلام قوی میزان رشد اقتصادی (GDP) سه ماهه چهارم ایالات متحده نیز از شدت تمایلات منفی چیزی نکاست. مدتی است تمایلات ریسک گریزی همچنان در بازار پایدار مانده است.



انتشار برخی از اخبار و رویدادها به تشدید این شرایط و ادامه ریسک گریزی دامن زد. افزایش اسپرد اوراق قرضه دولتی برخی از کشورها، نگرانی در خصوص انجام اقداماتی از سوی چین برای کاهش سیاستهای انبساطی پولی و رویدادهای خبر ساز آمریکا (تایید برنانکه برای تصدی دور دوم ریاست بانک فدرال، پیشنهادات اوباما برای اصلاح سیستم بانکی و لزوم محدود شدن ریسک پذیری آنها و همچنین اعلام افزایش کسری بودجه امریکا در سال ۲۰۱۰ از جمله مهمترین عواملی هستند که بویژه معاملات انتقالی را از رونق انداخته اند.

پایان هفته گذشته بانک مرکزی انگلیس (BoE) تصمیم خود در خصوص نرخ بهره بانکی و سیاستهای پولی را اعلام کرد. اهمیت نشست این دوره نسبت به گزارشهای پیشین در آن بود که MPC می بایست نهایتاً تصمیم خود در خصوص ادامه یا توقف برنامه های انبساط کمی (QE) را اعلام می کرد. با توجه به بهبود رشد اقتصاد جهانی و استمرار حرکت نزولی پوند، به نظر می رسید که بانک مرکزی تصمیمی برای افزایش بودجه برنامه خرید دارایی ها (رقم ۲۰۰ میلیارد پوند فعلی) اتخاذ کند. با این حال، هر چند اعلام چنین تصمیمی می توانست برای پوند مثبت تلقی شود، اما با توجه به رشد شکننده اقتصادی انگلیس و ضعفهایی که در بخش بدهی های دولت، کسری بودجه، بیکاری و ضعف تقاضا گریبان گیر اقتصاد این کشور است کمیته سیاست پولی (MPC) ترجیح داد تا هم نرخ بهره کلیدی خود موسوم به ریپو را در سطح نازل ۰/۵ درصد حفظ نماید و هم حجم خرید دارایی های مالی را در سطح قبلی خود نگه دارد.

در صورت کاهش سیاستهای حمایتی گسترده پولی و مالی کنونی، این خطر کاملاً احساس می شود که اقتصاد شبه جزیره مجدداً وارد رکود گردد. از سوی دیگر احتمال کاهش رتبه اعتباری اوراق قرضه نیز به دلیل نسبت بسیار زیاد بدهی های عمومی این کشور،

فشارهای نزولی مضاعفی بر پوند وارد خواهد ساخت. از این رو انتظار می‌رود که حرکت نزولی پوند همچنین پابرجا بماند.

ب- بازار پولی

در قلمرو پادشاهی متحد، بانک مرکزی انگلیس (BoE) استقلال اجرایی و تصمیم‌گیری در مورد نرخ بهره را دارا است. این تصمیم‌گیری توسط کمیته سیاست پولی (MPC) صورت می‌گیرد و نرخ بهره کلیدی این بانک نرخ بهره موسوم به ریپو است. نرخ ریپو در عملیات بازار باز توسط BoE و گروهی از متعامل‌ها (بانک‌ها، موسسات ارائه‌کننده خدمات مالی شخصی^۱ و بنگاه‌های مرتبط با اوراق بهادار^۲) 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 چهارم فوریه برگزار شد که طی آن هیچ تغییری در سیاستهای فعلی خود اعمال نکرد.

ج- اقتصاد داخلی

تولید ناخالص داخلی انگلیس در سال ۲۰۰۹ نسبت به سال قبل از آن ۳/۲ درصد کاهش یافت. اقتصاد این کشور بر اساس آمارهای بانک جهانی ۴/۲۷ درصد از

^۱ Building Societies

^۲ Securities Firms

اقتصاد جهانی را به خود اختصاص داده است. بزرگترین بخش اقتصاد این کشور بخش خدمات شامل بانکداری، بیمه و خدمات تجاری است. با اینکه اقتصاد بریتانیا در سه ماهه چهارم از رکود اقتصادی خارج شد و رشدی معادل ۰/۱ درصد بدست آورد اما این بهبود که باز به طور عمده در بخش خدمات بویژه توزیع، هتل داری و رستوران بود در سایه سیاستهای حمایتی پولی و مالی دولت حاصل شده و بر پایه بنیانهای اقتصادی قرار ندارد. همچنین سیاست کاهش مالیات بر ارزش افزوده و کاهش قیمت سوخت مهمترین عوامل رونق خردهفروشی و حمل نقل در سه ماهه پایانی سال بوده است. شایان ذکر است که رکود اقتصادی اخیر، طولانیترین و عمیقترین رکودی بود که اقتصاد بریتانیا از دهه ۱۹۴۰ تجربه کرده است.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

شاخصهای اقتصادی	ماه	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر		
نرخ بیکاری (به درصد)	۶/۱۰	۶/۴۰	۶/۶۰	۶/۷۰	۷/۱۰	۷/۳۰	۷/۶۰	۷/۸۰	۷/۹۰	۷/۸۰	۷/۸۰	۷/۸۰	۷/۹۰	۷/۸۰		
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۲/۹۶	-۵۹/۴۷	-۳/۸۲	-۳/۷۷	-۴/۲۶	-۵/۱۴	-۴/۱۰	-۴/۲۶	-۴/۳۴	-۳/۱۴	-۴/۹۱	-۵/۱۴	-۴/۶۶	-۲/۹۶		
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۸/۳۰	-۹/۷۰	-۱۲/۲۰	-۱۲/۹۰	-۱۲/۶۰	-۱۲/۳	-۱۲/۴۰	-۱۰/۹	-۹/۷	-۱۱/۹۰	-۱۰/۸۰	-۸/۴۰	-۶/۰	-۸/۳۰		
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۴/۱	۳/۱	۳/۰	۳/۲۰	۲/۹۰	۳/۰	۳/۲۰	۱/۸۰	۱/۸۰	۱/۶۰	۱/۱۰	۱/۵۰	۱/۹۰	۴/۱		
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه چهارم ۲۰۰۸				سه ماهه اول ۲۰۰۹				سه ماهه دوم ۲۰۰۹				سه ماهه سوم ۲۰۰۹			
	-۰/۲				-۵/۰				-۵/۵				-۵/۱			

۵- طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۰/۲۳ درصد افزایش داشت. به نرخ های آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۱۱۵/۵۰-۱۰۶۲/۷۰ دلار، در نوسان بود. در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات ارزش دلار، نگرانی نسبت به وضعیت مالی کشورهای عضو اتحادیه اروپا و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روزهای دوشنبه و سه شنبه ترقی قیمت نفت، انتشار ارقام مطلوب فعالیت بخش کارخانه ای ماه ژانویه آمریکا، عملکرد مناسب شرکتهای آمریکایی و حمایت اتحادیه اروپا از برنامه دولت یونان برای کاهش کسری بودجه، موجب تقویت شدید قیمت طلا شد. حتی در اوایل روز چهارشنبه نیز در بازار لندن قیمت طلا سیر صعودی داشت و به هر اونس ۱۱۲۳/۴۵ دلار نیز رسید. اما بعداً در همان روز و سپس در روزهای



چهارشنبه و پنج‌شنبه و جمعه نگرانی نسبت به مشکلات مالی یونان و ترس از سرایت این مشکلات به کشورهای پرتغال و اسپانیا، تشدید شد. حتی در روز پنجشنبه رئیس بانک مرکزی اروپا گفت که عدم توازن در بودجه کشورهای منطقه یورو رو به افزایش است. شاخصهای قیمت سهام در آمریکا و اروپا و قیمت مواد اولیه در جهان نیز رو به کاهش بود. از سوی دیگر انتظار می‌رفت که به دلیل ضعف قیمت نفت و کند بودن رشد اقتصادی در شرق آسیا، تقاضای برای زینت آلات طلا در ماههای آینده افزایش نیابد. موجودی طلای SPDR Gold Trust، بزرگترین ETF جهان نیز رو به کاهش بوده است. موجودی طلای این مؤسسه از ۱۱۳۱/۴۹ تن در ۳ دسامبر سال ۲۰۰۹ میلادی به تدریج کاهش یافت تا به سطح ۱۱۰۴/۵۵ تن در سوم فوریه سال جاری کاهش یافت. فقط در روز ۴ فوریه موجودی طلای این مؤسسه حدود ۵/۸ تن تنزل داشت. این امر بیانگر عدم علاقه سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری در طلا است. اخیراً نیز اعلام شده که تولید طلا در چین، بزرگترین تولیدکننده طلا در جهان، در سال گذشته ۱۱/۰ درصد افزایش یافت. همچنین اخباری از تمایل بانکهای مرکزی به خرید طلا نیز مشاهده نمی‌شود. موارد مذکور به همراه ترقی شدید دلار در برابر یورو سبب کاهش قیمت طلا در سه روز آخر هفته گذشته شد. بطوریکه در مقطعی از روز جمعه قیمت هر اونس تا ۱۰۴۳/۷۵ دلار نیز تنزل نمود.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۰/۶۶ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۷۶/۹۸-۷۱/۱۹ دلار معامله گردید .

در روز دوشنبه دو گزارش اقتصادی جداگانه حاکی از ارقام بهتر از انتظار بخش کارخانه ای و



مخارج مصرفی آمریکا در ماه ژانویه بود. همچنین صورت های مالی منتشره مربوط به شرکت بزرگ نفتی Exxon Mobil وضعیت درآمدی مطلوبی را برای این شرکت نشان می داد. به تبع آن شاخص های سهام رشد نمودند، اما دلار در برابر یورو تضعیف گردید. شرایط فوق (شامل ضعف دلار و رشد بازارهای سهام) در روز سه شنبه نیز ادامه داشت. ارقام مثبت اقتصادی روز قبل خوش بینی زیادی نسبت به چشم انداز اقتصاد جهانی بوجود آورده و موجب تشویق ریسک پذیری شده بود. مجموع این موارد موجب تنزل بهای نفت در دو روز اول هفته گردید. در روز چهارشنبه اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا در گزارش هفتگی خود از وضعیت موجودی انبار نفت و فراورده های نفتی این کشور اعلام کرد موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۲۹ ژانویه نسبت به هفته ماقبل آن ۲/۳ میلیون بشکه افزایش داشت. در نتیجه کاهش ۱/۳ میلیون بشکه ای ذخایر بنزین و افت ۱/۰ میلیون بشکه ای فراورده های میان تقطیر نیز تحت الشعاع افزایش ذخایر نفت خام قرار گرفت. به خصوص که بررسی ها نشان می داد علیرغم کاهش ذخایر محصولات نفتی و همچنین سرمای شدید طی مدت اخیر، میزان تقاضا برای این محصولات نسبت به ارقام مشابه در سال گذشته پایین تر است. متوسط تقاضای بنزین در چهار هفته گذشته نسبت به دوره مشابه سال قبل ۰/۵ درصد و تقاضای فراورده های میان تقطیر - شامل نفت حرارتی - ۹/۱ درصد پایین تر گزارش شد. از سوی دیگر، دلار در برابر اکثر ارزهای عمده تقویت شد.

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۱/۲۹ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۲۹/۰	۰/۷۰	-۶/۰۸
فراورده های میان تقطیر	۱۵۶/۵	-۰/۶۳	۸/۹۱
بنزین	۲۲۸/۱	-۰/۵۷	۴/۹۷

در روز پنجشنبه نیز روند صعودی دلار ادامه داشت . نگرانی نسبت به مشکلات مالی در برخی کشورهای منطقه یورو به همراه ارقام ضعیف تر از انتظار اشتغال در آمریکا ، معامله گران را به سوی دارایی های کم ریسک تر نظیر دلار سوق داد. ضمن آنکه ، ضعف تقاضا برای نفت نیز از مهمترین دغدغه های بازار بود. این شرایط و نگرانی ها در روز جمعه نیز بر بازار حکمفرما بود . کلیه موارد یاد شده سبب شد که قیمت نفت در دو روز آخر هفته سیر نزولی پیماید و به پایین ترین سطح خود در هفته گذشته برسد. افت ۵/۰ درصدی قیمت نفت در روز پنجشنبه بیشترین افت در یک روز کاری از ژوئیه سال گذشته تاکنون بود.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۵ فوریه ۲۰۱۰

عنوان	تاریخ	دوشنبه ۱ فوریه	سه شنبه ۲ فوریه	چهارشنبه ۳ فوریه	پنجشنبه ۴ فوریه	جمعه ۵ فوریه	متوسط هفته
نفت پایه آمریکا	۷۴/۴۳	۷۶/۸۷	۷۶/۹۸	۷۳/۱۴	۷۱/۱۹	۷۴/۵۲	
نفت برنت	۷۳/۱۱	۷۵/۸۱	۷۵/۹۲	۷۲/۱۳	۶۹/۵۹	۷۳/۳۱	
نفت اوپک	۷۱/۰۲	۷۳/۰۵	۷۵/۱۴	۷۲/۷۳	-	۷۲/۹۹	