



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 ۲۰۱۰/۰۲/۱۹

(شماره ۴۸)

۲ اسفندماه ۱۳۸۸

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱

۱- آمریکا

۸

۲- منطقه یورو

۱۱

۳- ین

۱۵

۴- لیره انگلیس

۲۰

۵- طلا

۲۲

۶- نفت

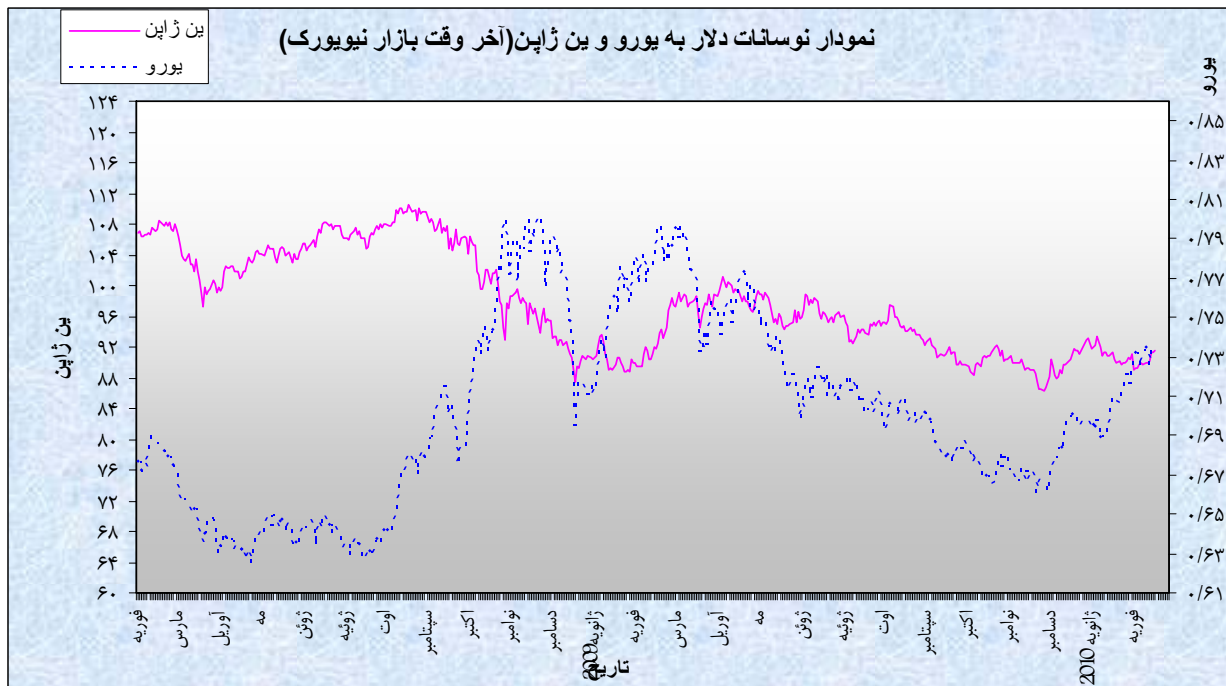
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای دلار کانادا، تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ما قبل در برابر ین ژاپن، یورو و لیره انگلیس به ترتیب ۱/۲۴ درصد، ۰/۴۲ درصد و ۰/۱۲ درصد، افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۱/۵۸-۹۰/۰۰ ین و هر یورو در محدوده ۱/۳۷۷۱-۱/۳۶۰۰ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر مشکلات بودجه یونان، ارقام اقتصادی منتشره در



آمریکا، افزایش نرخ بهره تنزیل این کشور و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه بازار نیویورک تعطیل بود. اما در این روز در بازار لندن، معامله گران چشم به راه نتایج اجلاس روزهای دوشنبه و سه شنبه وزرای دارایی کشورهای اروپایی بودند. اکثر معامله گران احتمال اخذ تصمیماتی در این اجلاس، برای رهایی یونان از بحران مالی، را ضعیف می دانستند. چون هرگونه تصمیم کشورهای اروپایی برای نجات یونان از بحران مالی سبب می شود تا برخی دیگر از کشورهای عضو منطقه یورو که با مشکلات مالی روبه رو هستند، اقدامات چندانی برای حل این نوع مشکلات بعمل نیاورند. به همین دلیل با آنکه حساب یورویی سوداگران از مازاد بسیار بالایی برخوردار بود، آنان به دلیل ترس از تداوم و گسترش بحران مالی یونان، علاقه ای به خرید یورو در مقابل سایر ارزها نشان نمی داد. همچنین در روز دوشنبه به دلیل نگرانی نسبت به دورنمای بدهی های شرکت Dubai World دومی، ریسک گریزی سرمایه گذاران افزایش یافته بود. موارد مذکور، موجب تقویت دلار در برابر یورو، لیره انگلیس و برخی از ارزهای دیگر در روز دوشنبه بود. اما در این روز، به دلیل انتشار خبر مربوط به رشد بیش از انتظار تولید ناخالص داخلی سه ماهه چهارم سال گذشته ژاپن، دلار در برابر ین تضعیف شد. در روز سه شنبه نیز خبر جدیدی در مورد تصمیم احتمالی کشورهای اروپایی برای کمک به یونان منتشر نشد. اما بسیاری از معامله گران در این روز به این نتیجه رسیدند که کاهش ارزش یورو در برابر دلار، پس از تشدید مشکلات مالی یونان در اواخر دسامبر تاکنون، بسیار شدید بوده است. در مدت مذکور، یورو حدود ۱۰/۰ درصد در برابر دلار تنزل نمود. از طرف دیگر در روز سه شنبه صورتجلسه دوم فوریه بانک مرکزی استرالیا منتشر شد. از این صورتجلسه چنین استنباط می شد که بانک مرکزی استرالیا در ماه مارس، بار دیگر نرخ بهره کلیدی خود را افزایش خواهد داد. حتی برخی عقیده دارند به دلیل کاهش نرخ بیکاری، نرخ بهره کلیدی استرالیا از ۳/۷۵ درصد در حال حاضر به ۴/۷۵ درصد در پایان سه ماهه سوم افزایش خواهد یافت. احتمال ادامه افزایش نرخ بهره کلیدی استرالیا، ریسک پذیری سرمایه گذاران را افزایش داد. موارد مذکور موجب ضعف دلار در برابر یورو، لیره انگلیس، دلار استرالیا و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز سه شنبه شد. اما در این روز خبر مربوط به رشد قابل توجه جریان سرمایه به آمریکا در ماه دسامبر سال گذشته، موجب

تقویت دلار در برابر ین گردید. خالص جریان سرمایه به آمریکا از ۳۰/۷ میلیارد دلار در ماه نوامبر به ۶۰/۹ میلیارد دلار در ماه دسامبر گذشته افزایش یافت. در روز چهارشنبه انتشار ارقام مطلوب مربوط به خانه های شروع به ساخت و تولیدات صنعتی ماه ژانویه آمریکا، موجب تقویت دلار در برابر یورو، لیره انگلیس، ین و برخی از ارزهای عمده دیگر شد. البته در این روز اخبار مربوط به یونان نیز چندان امیدوارکننده نبود. طبق ارقام منتشره در این روز، وزرای دارایی کشورهای اروپایی به یونان تا ۱۶ مارس فرصت دادند تا نشان دهد که برنامه کاهش کسری بودجه خود را به دقت به مرحله اجرا می گذارد. تا آن زمان کشورهای اروپایی نیز در مورد اقدام بعدی، تصمیم گیری خواهند کرد. در روز چهارشنبه نخست وزیر یونان نیز گفت که کشورش خواهان حمایت های سیاسی اروپاییان است تا سوداگران از مشکلات بوجود آمده، سو استفاده نکنند. وی افزود ما به هیچ وجه نمی خواهیم که مالیات های پرداخت شده توسط شهروندان سایر کشورهای اروپایی، صرف کمک به یونان شود. در روز پنجشنبه دلار در برابر یورو از ثبات نسبی برخوردار بود. چون از یک سو تعداد متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری آمریکا در هفته منتهی به ۱۳ فوریه، بیش از انتظار قبلی افزایش یافت. از سوی دیگر برخی از ارقام منتشره دیگر حکایت از افزایش فعالیت اقتصادی در برخی از مناطق آمریکا داشته است. در این روز (پنجشنبه) نخست وزیر یونان گفت که اتحادیه اروپا باید چگونگی کمک به یونان برای مهار بحران مالی را واضح تر اعلام کند. در روز پنجشنبه اعلام شد که در ماه ژانویه سال جاری نیاز های استقراض دولت انگلیس به ۴/۳۳۹ میلیارد پوند رسید. از سال ۱۹۹۳ میلادی تاکنون، این اولین باری است که دولت انگلیس در ماه ژانویه نیازمند استقراض می شود. این امر موجب تقویت دلار در برابر لیره شد. در روز پنجشنبه تصمیم بانک مرکزی ژاپن به حفظ نرخ بهره کلیدی خود در سطح فعلی و عدم تشدید سیاست انبساطی پولی خود، موجب ضعف دلار در برابر ین شد. در اواخر روز پنجشنبه بانک مرکزی آمریکا اعلام کرد که نرخ بهره کلیدی تنزیل را با ۰/۲۵ درصد افزایش به ۰/۷۵ درصد رسانده است. هر چند در هفته ماقبل نیز رئیس بانک مرکزی آمریکا افزایش قریب الوقوع نرخ بهره تنزیل را ندا داده بود، اما بسیاری از معامله گران حرف های او را چندان جدی تلقی نمی کردند. به همین دلیل افزایش نرخ بهره تنزیل آنان را غافلگیر کرد.

حتی برخی عقیده داشتند که این افزایش منادی افزایش نرخ بهره وجوه فدرال در آینده نزدیک است. این در حالی است که مشکلات بودجه ای در یونان و برخی از کشورهای منطقه یورو آنان را ترغیب به سیاست مالی انقباضی کرده است. این امر می تواند مانع تقویت رشد اقتصادی منطقه یورو در ماههای آینده گردد. به همین دلیل انتظار می رود که سیاست پولی منطقه یورو برای مدت های طولانی انبساطی باقی بماند. در ژاپن نیز به دلیل کندی رشد اقتصادی، حتی احتمال انبساطی تر شدن سیاست پولی وجود دارد. موارد مذکور سبب تقویت شدید دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز پنجشنبه پس از بسته شدن بازار نیویورک و در روز جمعه در بازار توکیو گردید. حتی در مقطعی از روز جمعه در بازار توکیو، هر یورو تا سطح ۱/۳۴۴۰ دلار، یعنی به پایین ترین سطح خود از اواسط ماه مه سال ۲۰۰۹ میلادی به بعد، رسید. اما بعداً در روز جمعه، انتشار خبر مربوط به رشد کمتر از انتظار شاخص قیمت مصرف کننده ماه ژانویه آمریکا، موجب شد دلار قسمت عمده ارزش کسب شده خود در برابر یورو و سایر ارزها را از دست بدهد. در روز جمعه انتشار ارقام ضعیف خرده فروشی انگلیس به تقویت دلار در برابر لیره کمک کرد.

ب- بازار پولی داخلی

در اواخر روز پنجشنبه بانک مرکزی آمریکا اعلام کرد که نرخ بهره کلیدی تنزیل را با ۰/۲۵ درصد افزایش به ۰/۷۵ درصد رساند. اما در نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال تغییری داده نشد. نرخ بهره تنزیل، نرخ است که بانک ها از بانک مرکزی قرض می کنند. اما نرخ بهره وجوه فدرال، نرخ است که بانک های ممتاز به یکدیگر وام می دهند. قبلاً در روز ۱۱ فوریه، رئیس بانک مرکزی اشاره ای به احتمال افزایش نرخ بهره تنزیل کرده بود. اما بسیاری از تحلیل گران و سرمایه گذاران انتظار چنین افزایشی در آینده نزدیک را نداشتند. به همین دلیل افزایش نرخ بهره تنزیل در ۱۸ فوریه، بسیاری از تحلیل گران و سرمایه گذاران را غافلگیر کرد. لازم به ذکر است که پس از بروز بحران نقدینگی در ۱۰ اوت ۲۰۰۷ میلادی، یکی از اولین اقداماتی که بانک مرکزی برای مقابله با این بحران کرد، کاهش فاصله بین نرخ بهره کلیدی تنزیل با نرخ بهره کلیدی وجوه

فدرال بود. از ۵ ژانویه ۲۰۰۳ میلادی تا ۱۶ اوت سال ۲۰۰۷ میلادی، همیشه نرخ تنزیل ۱/۰ درصد از نرخ بهره وجوه فدرال بالاتر بود. تا قبل از بروز بحران سال ۲۰۰۷ میلادی، نرخ تنزیل تقریباً برای سالها به فراموشی سپرده شده بود. چون بانک ها به دلیل بالابودن هزینه استقراض از بانک مرکزی و همچنین لطمه خوردن به اعتبار آنان، علاقه ای به استقراض از بانک مرکزی نشان نمی دادند. اما پس از شروع بحران مالی در سال ۲۰۰۷ میلادی، نرخ بهره تنزیل از اهمیت ویژه ای برخوردار شد. چون اولاً بسیاری از بانک ها راهی جز استقراض از بانک مرکزی نداشتند. دوماً بانک مرکزی در ۱۷ سپتامبر کاهش نرخ تنزیل به میزان ۰/۵ درصد و عدم تغییر نرخ بهره وجوه فدرال، عملاً هزینه استقراض از بانک مرکزی را کاهش داد. سوماً بانک مرکزی قول داد که استقراض از این بانک به عنوان یک امتیاز منفی برای وام گیرنده تلقی نخواهد شد. البته بعد ها نیز فاصله بین نرخ بهره تنزیل و نرخ بهره وجوه فدرال کاهش داده شد و در دسامبر ۲۰۰۸ میلادی به محدوده ۰/۲۵-۰/۵ درصد رسید. اما در ماههای اخیر که استقراض بانک ها از یکدیگر آسان تر شده است. به همین دلیل بانک مرکزی برخی از برنامه هایی که برای کمک به بانک ها جهت دسترسی به نقدینگی در نظر گرفته شده بود را بتدریج خاتمه داده و یا ملغی کرد. از این برنامه ها می توان از خاتمه خرید اوراق قرضه دولتی توسط بانک مرکزی و خاتمه به برنامه اعطای تسهیلات سوآپ دلار به سایر بانک های مرکزی، نام برد. به این ترتیب افزایش فاصله بین نرخ بهره تنزیل و نرخ بهره وجوه فدرال نیز در همین راستا بوده است. هم اکنون نرخ بهره وجوه فدرال در سطح ۰-۰/۲۵ درصد و نرخ بهره تنزیل در سطح ۰/۲۵ درصد قرار دارد. احتمالاً گام بعدی بانک مرکزی نیز افزایش نرخ تنزیل به سطح ۱/۰ درصد و سپس ۱/۲۵ درصد خواهد بود. به احتمال زیاد بانک مرکزی تا قبل از افزایش نرخ بهره تنزیل به سطح ۱/۲۵ درصد، اقدام به افزایش نرخ بهره وجوه فدرال نخواهد کرد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۲۹ ژانویه	متوسط هفته منتهی به ۵ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۱۲ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۱۹ فوریه
دلار آمریکا	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۵
یورو	۰/۶۱	۰/۶۱	۰/۶۰	۰/۶۱
ین ژاپن	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۵
لیره انگلیس	۰/۶۲	۰/۶۲	۰/۶۳	۰/۶۴

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، تولیدات صنعتی پس از ۰/۷ درصد رشد ماهانه در ماه دسامبر گذشته، در ماه ژانویه سال جاری بطور ماهانه ۰/۹ درصد رشد داشت. ماه ژانویه، ششمین ماه متوالی است که تولیدات صنعتی افزایش نشان می دهد. نرخ بهره برداری از ظرفیت تولیدی صنایع نیز از ۷۱/۱ درصد در ژانویه سال ۲۰۰۹ و ۷۱/۹ درصد در ماه دسامبر سال گذشته به ۷۲/۶ درصد در ماه ژانویه سال جاری افزایش یافت. اما هنوز نرخ بهره وری از ظرفیت تولیدی صنایع نسبت به متوسط سال های ۲۰۰۹-۱۹۷۲ میلادی (حدود ۷۹/۰ درصد) بسیار پایین تر است. این امر نشان می دهد که هنوز اقتصاد با فشارهای تورمی مواجه نمی باشد. افزایش صادرات و اقدام تولید کنندگان به ترمیم موجودی انبار، احتمالاً موجب تداوم رشد تولیدات کارخانه ای و صنعتی در ماههای آینده خواهد شد. صادرات پس از ۰/۹ درصد رشد در ماه نوامبر، در ماه دسامبر ۳/۳ درصد افزایش یافت. همچنین ادامه افزایش نرخ بهره برداری از ظرفیت تولیدی، موجب تشویق سرمایه گذاران به افزایش سرمایه گذاری و در نتیجه تقویت رشد تولیدات صنعتی می گردد. خانه های شروع به ساخت به نرخ سالانه در ماه ژانویه سال جاری نسبت به ماه ماقبل ۲/۸ درصد افزایش یافت و به ۵۹۱۰۰۰ دستگاه، یعنی به بالاترین سطح شش ماهه گذشته، رسید. برخی از

تحلیل گران می ترسند که در ماه های آینده با پایان یافتن برنامه بانک مرکزی برای خرید ۱/۴۵ تریلیون دلار اوراق قرضه با پشتوانه وام های رهنی ، نرخ بهره وام های رهنی افزایش یابد. چنین افزایشی می تواند به کند شدن فعالیت بخش مسکن منجر شود . افزایش شدید تولیدات صنعتی و خانه های شروع به ساخت در ماه ژانویه ، بیانگر ادامه رشد قابل توجه اقتصادی در سه ماهه اول سال جاری می باشند .

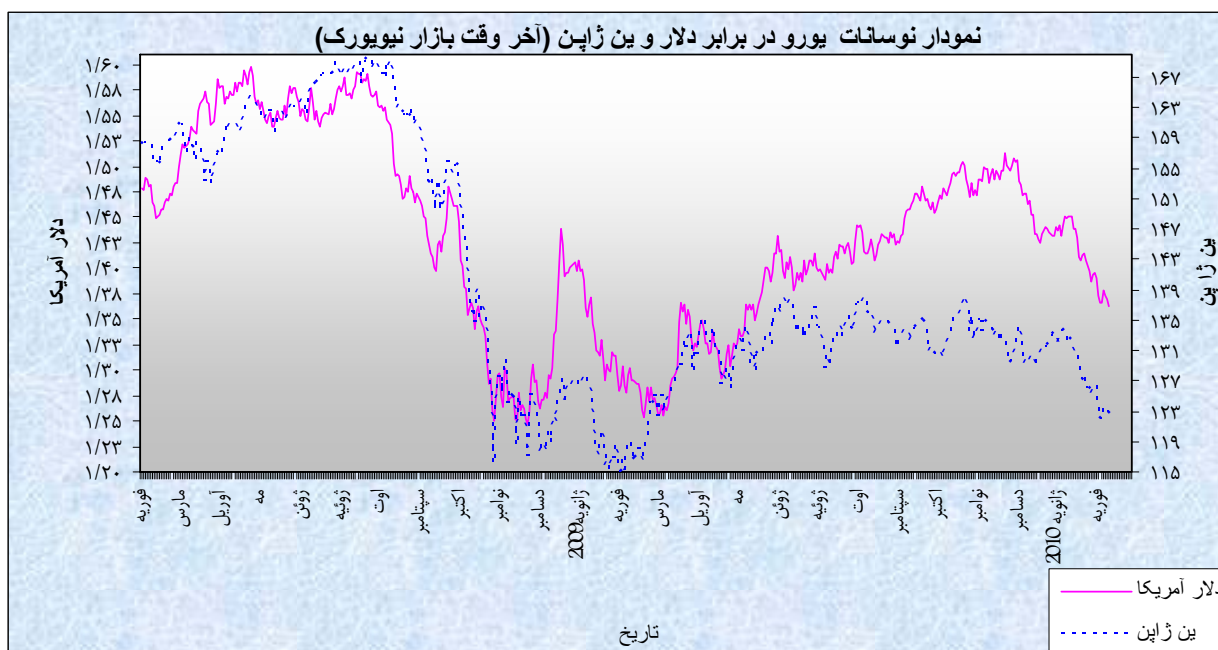
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا														
شاخصهای اقتصادی	ماه	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه
نرخ بیکاری (به درصد)		۷/۶	۸/۱	۸/۵	۸/۹	۹/۴	۹/۵	۹/۴	۹/۷	۹/۸	۱۰/۱	۱۰	۱۰	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)		-۳۶/۲	-۲۶/۱	-۲۸/۵	-۲۹/۲	-۲۵/۹۷	-۲۷/۴۹	-۳۲	-۳۰/۸۵	-۳۶/۵	-۳۳/۲	-۳۶/۳۹	-۴۰/۲	
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی		-۲/۰	-۱/۵	-۱/۷	-۰/۵		-۰/۴۰	۱	۱/۳	۰/۶	۰/۲	۰/۶	۰/۷	۰/۹
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	
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه اول ۲۰۰۹	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 فرانک سوئیس و ین ژاپن تضعیف شد . متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۴۲ درصد کاهش یافت . به نرخ های آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۷۷۱-۱/۳۶۰۰ دلار معامله گردید.

در روز دوشنبه معامله گران بازار ارز لندن منتظر نتایج نشست دو روزه وزرای اقتصاد اروپایی بودند تا ببینند این نشست ها به حمایت بیشتر از یونان منجر می شود یا خیر. آقای Juncker رئیس گروه اروپا گفت که یونان باید امسال کسری بودجه خود را ۴ درصد کاهش دهد. وی افزود که بررسی های اواسط ماه مارس نشان خواهد داد که آیا کاهش بیشتر در کسری بودجه ضرورت دارد. گزارش کمیسیون معاملات آتی (CFTC) حاکی از آن بود که فروشهای یورویی توسط معامله گران در هفته منتهی به ۹ فوریه به سطح بی سابقه ای در نوع خود رسیده است. ازسوی



دیگر در این روز نگرانی نسبت به تجدید ساختار شرکت دولتی اماراتی Dubai World از تمایل سرمایه گذاران به ریسک پذیری کاست. بنا به دلایل یاد شده یورو در برابر تضعیف شد. در روز سه شنبه باتوجه به فروشهای وسیع یورویی در روزهای قبل - بدلیل نگرانی از شرایط مالی و اعتباری یونان - سوداگران را به خرید این ارز روی آوردند. البته عدم اطمینان نسبت به اوضاع مالی یونان موجب شد که این خریدها محدود شود. وزرای اقتصاد اروپایی در پایان نشست دو روزه خود اعلام کردند که تا ۱۶ مارس به یونان مهلت داده اند که نشان دهد بدهیهایش برای کاهش کسری بودجه کارآمد بوده است. آنگاه در آن مقطع نسبت به اقدامات مقتضی بعدی تصمیم گیری خواهد شد. بنابه دلایل فوق، یورو در برابر دلار ترقی یافت. در اوایل روز چهارشنبه بوقت بازار لندن یورو در برابر دلار تقویت شد. اما در ادامه معاملات این روز توجه معامله گران از موضوع یونان معطوف به سراسر کردن حسابها از طریق فروشهای یورویی گردید. در روز پنجشنبه صورتجلسه نشست سیاستگذاران پولی فدرال رزرو منتشر شد که نشان می داد در این نشست، راههای پایان دادن به سیاستهای پولی انبساطی مورد بحث قرار گرفته است. احتمال شروع سیاستهای پولی انقباضی در آمریکا در حالی قوت گرفته که مشکلات مالی و اعتباری در اروپا، افزایش نرخهای بهره احتمالاً به تعویق می افتد و نرخهای بهره بازار کاهش نشان می دهد. در روز جمعه خبر مربوط به افزایش نرخ تنزیل توسط فدرال رزرو از ۰/۵ به ۰/۷۵ درصد بر جذابیت دلار افزود. کلیه موارد یاد شده موجب شد که یورو در برابر دلار در سه روز آخر هفته تضعیف شود.

ب - بازار پولی داخلی

اقتصاد منطقه در دوره رکود اخیر، بدترین افت و رکود اقتصادی پس از جنگ جهانی دوم را تجربه کرد، سرانجام در سه ماهه سوم با برخورداری از رشد مثبت، از وضعیت رکودی خارج شد. اما به عقیده بسیاری از کارشناسان و طبق شواهد منعکس در ارقام و گزارشهای اقتصادی، این وضعیت رشد و بهبود هنوز شکننده است. از سوی دیگر مشکلات مالی برخی اقتصادهای عضو این منطقه نظیر پرتغال، اسپانیا و یونان بسیار نگران کننده است. براین اساس به نظر می رسد که هنوز تا پایان

دادن به سیاستهای پولی انبساطی توسط بانک مرکزی اروپا زمان زیادی مانده و این منطقه دیرتر از آمریکا به افزایش نرخهای بهره مبادرت خواهد نمود.

ج- وضعیت اقتصادی

شاخص فعالیت بخش کارخانه ای از ۵۲/۴ در ماه ژانویه به ۵۴/۱ در ماه فوریه افزایش یافت، پیش بینی می شد میزان این شاخص در ماه فوریه ۵۲/۶ باشد. رشد این شاخص در ماه فوریه سریعترین رشد در نوع خود طی دو سال و نیم گذشته بوده است. عامل در تولیدات که در محاسبه این شاخص لحاظ می شود از ۵۶/۰ در ژانویه به ۵۶/۹ در فوریه بالغ گردید که بالاترین رقم برای آن از آوریل ۲۰۰۷ تاکنون می باشد. همچنین شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۲/۵ در ماه ژانویه به ۵۲/۰ در ماه فوریه کاهش یافت. اما این نکته امیدوارکننده وجود دارد که شاخص مذکور برای ششمین ماه متوالی در سطح بالاتر از ۵۰/۰ قرار گرفت که نشانه رشد بخش خدمات است. مازاد حساب تجاری از ۶/۰ میلیارد یورو در ماه نوامبر به ۵/۳ میلیارد یورو در ماه دسامبر کاهش یافت. اما حساب جاری از ۰/۶- میلیارد یورو در ماه نوامبر به ۹/۴ میلیارد یورو در دسامبر بالغ گردید. علت این امر بهبود تراز خدمات، حساب درآمدها و پرداختهای انتقالی بوده است.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو												ماه	شاخصهای اقتصادی
ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه		
	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 (بهمیلیارد دلار)
	-۱/۷	۱/۴	-۰/۷	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 چهارم ۲۰۰۹		سه ماهه سوم ۲۰۰۹			سه ماهه دوم ۲۰۰۹			سه ماهه اول ۲۰۰۹		رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)			
-۲/۱		-۴/۰			-۴/۸			-۵/۰					

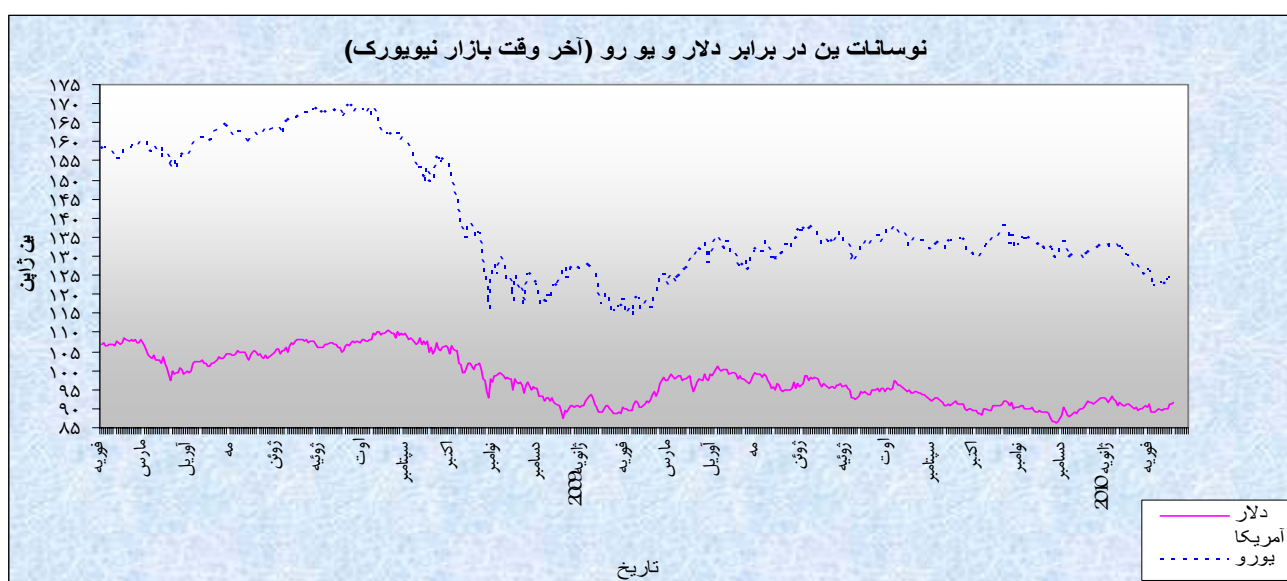
۳- ژاپن

الف - نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده تضعیف گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱/۲۴ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۱/۸۶ - ۹۰/۰۰ ین معامله گردید.

به دلیل آغاز تعطیلات یک هفته ای سال جدید چینی از روز یکشنبه، در آسیا تنها بازارهای اصلی سیدنی و توکیو، فعال بودند و به جز این دو مرکز اصلی، سایر بازارهای منطقه تعطیل بودند. هفته گذشته نیز آمارهای اقتصادی عمدتاً تحت تاثیر اظهار نظر سیاستگذاران اروپایی و خصوصاً نتایج نشست های آنان در خصوص مشکلات یونان قرار داشت.

روز دوشنبه ارزهای همتای ین و زوج دلار ین نوسانات چندانی نداشتند. در ایالات متحده نیز



به مناسبت "روز رئیس جمهور" بسیاری از معامله گران در تعطیلات بودند. با استمرار حرکت صعودی دلار، دلارین همچنان در روندی صعودی و مابین نرخهای ۹۰/۲۵ - ۸۹/۹۸ قرار داشتند. ادامه نگرانی ها از وضعیت یونان و ظهور نگرانی های جدید در خصوص بدهی های شرکت دویی ورلد (Dubai World) موجب افزایش فشارها بر ارزشها همتای ین در این روز شد. انتشار اخباری مبنی بر بالا گرفتن اختلافات بین اتحادیه اروپا و یونان بر وضعیت ریسک پذیری تاثیر منفی گذاشته و به تضعیف بیشتر یورو انجامید. از سوی دیگر، گزارش هایی نیز از عدم رضایت طلبکاران شرکت دویی ورلد منتشر شد که البته این خبر بعداً تکذیب شد. روز سه شنبه نیز آمارهای اقتصادی خاصی در بازار منتشر نشد. نوسانات بازار ارز کماکان تحت تاثیر رویدادهای مرتبط با یونان و اتحادیه اروپا بود و بر حرکت یورو تاثیر گذار بود. در این روز ۲۷ کشور عضو اکوفین (Ecofin) برای بررسی وضعیت فعلی دور هم جمع شدند. آقای پاپاکونستانتینو، وزیر دارایی یونان، پیش از اجلاس گفته است، اگر اقدامات جدید و مشخصی پس از نشست سه شنبه اتخاذ شود، ممکن است از شدت "حمله ی بازارها به یونان" و تضعیف بیشتر یورو کاسته شود. اما در اجلاس وزیران دارایی منطقه یورو هیچگونه اقدام مشخصی تعیین نشد و با توجه به ادامه نگرانی ها در خصوص وضعیت اوراق قرضه دارایی اروپا، سرمایه گذاران اقدام به خروج از پوزیشن های خرید نمودند و پیش روی یورو که از روز قبل آغاز شده بود متوقف شد. روز پنجشنبه به دلیل اعلام بهتر از حد انتظار آمارهای اقتصادی آمریکا، زوج دلار-ین به حرکت صعودی خود ادامه داد. گرچه عامل خاصی وجود نداشت که موجب حرکت صعودی دلار گردد اما، شاید بتوان گفت اعلام مثبت آمارهای اقتصادی ایالات متحده و صورتجلسه نسبتاً تند و تیز FOMC در شکل گیری این حرکت نقش داشته است. صورتجلسه FOMC نیز در مجموع همانند گزارش کتبی برنانکه، رئیس بانک فدرال، که در برابر مجلس نمایندگان ارایه نموده بود، به تقویت دلار کمک کرد. صبح روز پنجشنبه کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی ژاپن میزان نرخ بهره بانکی را بدون تغییر و با اتفاق آرا، رقم ۰/۱٪ تثبیت نمود. همچنین، هیچگونه برنامه اقتصادی غیرمتعارف اعلام نشد و تغییری نیز در برنامه خروج از سیاستهای انبساطی اعلام نشد. انتظار می رود وضعیت تورم منفی در ژاپن بدتر شود و در

صورت اقدامات بیشتر BoJ بازار شاهد تضعیف ین خواهد بود. روز جمعه به دنبال اقدام غیرمنتظره بانک فدرال ایالات متحده در افزایش ۲۵ واحدی نرخ تنزیل، دلار در برابر ارزهای اصلی به شدت تقویت گردید: زوج یورو دلار به پایین ترین نرخ ۹ ماه گذشته خود سقوط کرد، پوند دلار تا نرخ ۱/۵۴۰۲ تنزل یافت و زوج دلار ین با صعود تا نرخ ۹۲/۰۰ پیش رفت. درحالیکه فدرال رزرو در بیانیه خود تصریح نمود که افزایش نرخ بهره هیچگونه نشانه ای برای تغییر در چشم انداز سیاستهای پولی و اقتصادی نیست، اما باید در نظر داشت که این اقدام، اولین گام برای شروع سیاستهای انقباضی است که هفته گذشته آقای برنانکه در گزارش خود به پارلمان بدان اشاره کرده بود. بدین ترتیب، انتظار میرود که اولین افزایش در نرخ بهره بانک فدرال، اواخر تابستان سال جاری صورت گیرد و تا پایان سال میزان نرخ بهره بانک فدرال به ۰/۷۵ درصد برسد.

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

در ژاپن، شاخص تولید ناخالص داخلی (GDP) سه ماهه چهارم بهتر از حد انتظار اعلام شد و از رقم ۰/۹ درصد به ۱ درصد رسید. با این حال، شاخص GDP در سه ماهه سوم نیز با تجدید نظر از ۰/۳ درصد به صفر درصد تغییر کرد. همچنین میزان تولیدات صنعتی در دوره سالانه از ۲/۲٪ به ۱/۹٪ رسید. آقای کن، وزیر دارایی ژاپن گفته است، احتمال تضعیف بیشتر رشد اقتصادی کاهش یافته اما هنوز هم نمی توان نسبت به وضعیت اقتصادی خوشبین بود؛ وی می گوید: "هنوز هم احتمال کاهش رشد اقتصادی در بخشهایی از جمله اشتغال و اقتصاد سایر کشورهای جهان وجود دارد، از این رو نمی توانیم خوشبینی باشیم." ترکیب اعلام قوی شاخص GDP و ادامه شرایط تورم منفی (Deflation) در ژاپن، بانک مرکزی ژاپن را ناگزیر خواهد ساخت تا به ادامه سیاستهای انبساطی ادامه دهد، امری که برای این چندان مناسب نیست.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

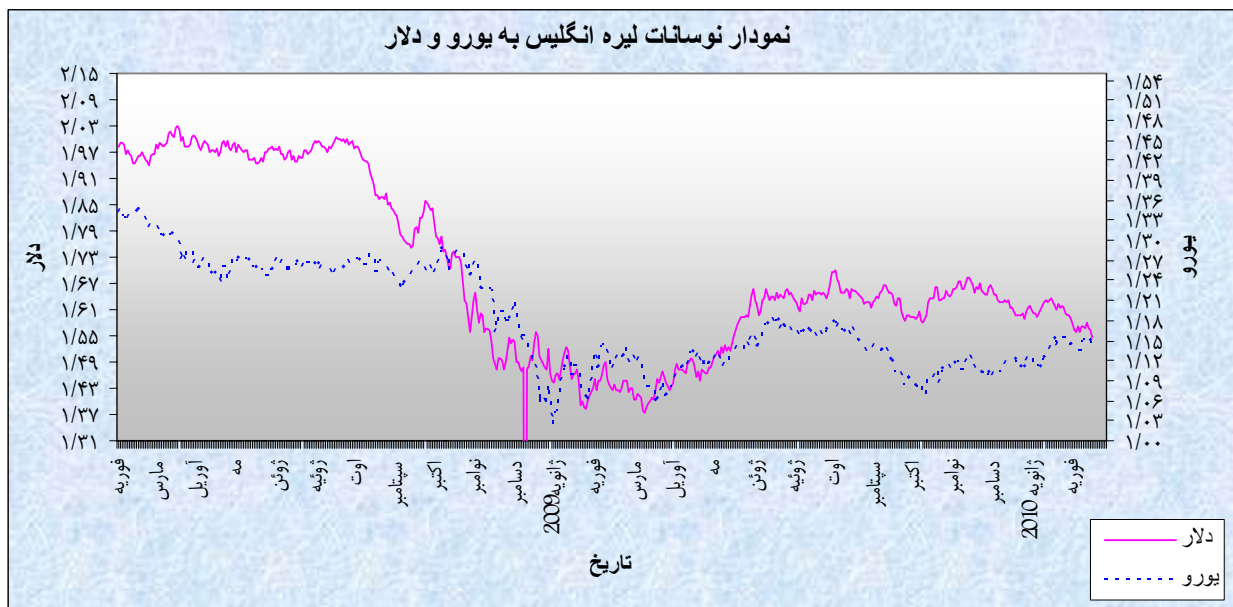
شاخصهای اقتصادی	ماه	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر		
نرخ بیکاری (به درصد)	۴/۰۰	۴/۳۰	۴/۱۰	۴/۴۰	۴/۸۰	۵/۰۰	۵/۲۰	۵/۴۰	۵/۷۰	۵/۵۰	۵/۳۰	۵/۱۰	۵/۲۰			
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۲/۲۷	-۳/۲۲	-۹/۵۶	۰/۳۲۷	۰/۰۹۱	۰/۶۶۴	۲/۹۶۸	۵/۶۲	۴/۱۹۴	۲/۰۱۸	۵/۸۲	۸/۹۴	۴/۱۲			
درصد تغییرات ماهانه 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	-۲/۲۰	-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 تقویت شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۰/۱۲ درصد کاهش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۵۷۹۰ - ۱/۵۴۶۰ دلار معامله گردید.

روز دوشنبه روز رئیس جمهور در ایالات متحده تعطیل رسمی بود به همین دلیل بازارها در روندی آرام و کم تحرک قرار داشت. و عمده توجه بازارها به نتایج نشست مقامات اروپایی و اظهار نظرات آنها معطوف بود. وضعیت اوراق قرضه دولتی کشورهای اروپایی همچنان یکی از عوامل اصلی در نوسانات دلار آمریکا و یورو است و به دلیل عدم اظهار نظر مشخص مقامات اروپایی درباره کمک های احتمالی به کشورهای مشکل دار اروپایی رفته رفته صبر و تحمل بازار رو به کاهش بوده و در نتیجه، فشارهای نزولی بر



EurUsd بیشتر می شد. بیانیه ضعیف سران اتحادیه اروپا که پس از نشست بروکسل منتشر شد، معامله گران را قانع نساخت و مقامات در پاسخ به آرایه جزئیات بیشتر از تصمیمات این نشست، تنها به این نکته بسنده کردند که یونان تقاضایی برای کمک نداشته است. بدین ترتیب، یورو در برابر ارزهای اصلی تضعیف شد و حرکت نزولی EurGbp ادامه یافت. هرچند که بازارها نسبت به عدم اتخاذ تصمیمات مشخص برای کمک به یونان ناخشنود بودند اما ذکر این نکته نیز حائز توجه است که این نشست تا حد زیادی موجب شد، گمانه ی "سرایت" این مشکل به سایر کشورهای اروپایی، کاهش یابد. روز سه شنبه شاخص تورم مصرف کننده انگلیس (CPI) که پیش بینی می شد در دوره ماهانه و سالانه به ترتیب رقم ۰/۱- درصد و ۳/۵ درصد اعلام شود، در دوره ماهانه کمتر از حد انتظار اعلام شد و به ۰/۲- درصد رسید و در دوره سالانه همان رقم ۳/۵ اعلام شد. پوند انگلیس پیش از اعلام این خبرها تضعیف شد. ریسک پذیری و حرکت صعودی بازارها که از روز چهارشنبه آغاز شده بود دوام چندانی نداشت و بار دیگر در روز پنجشنبه با شروع ریسک گریزی، خریداران دلار وارد بازار شدند. درحالیکه خبر و یا رویداد خاصی عامل اصلی نوسانات شروع مجدد جریان ریسک گریزی محسوب نمی شد، اعلام مثبت و قوی آمارهای اقتصادی آمریکا و انتشار صورتجلسه FOMC قطعاً از جمله عواملی بود که موجب تقویت دلار آمریکا در برابر سایر ارزها شد. در انگلیس، خانم کیت بیکر، از سیاستگذاران بانک مرکزی، در پاسخ به سوالی که آیا احتمال کاهش مجدد برای یک دوره سه ماهه دیگر در رشد اقتصادی انگلیس وجود دارد اظهار داشت، "به نظر من این مساله ممکن است و تصور می کنم روند احیای رشد اقتصادی کاملاً با تردید همراه است، اما این لزوماً به معنای شروع مجدد رکود اقتصادی نیست" این سخنان از جمله اظهارات جدی و در عین حال گیج کننده اعضای بانک مرکزی است در حالیکه پیش بینی MPC از میزان رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۰ رقم ۴ درصد است. در حال

حاضر، شاهد واگرایی های زیادی در آمارهای اقتصادی انگلیس هستیم که این مساله می تواند به تضعیف بیشتر پوند بیانجامد. روز پنجشنبه، از متن صورتجلسه MPC مشخص شد اعضا به اتفاق آراء، رای به عدم تغییر بودجه ۲۰۰ میلیارد پوندی خرید دارایی ها داده اند که این مساله نشان می دهد، اعضای بانک مرکزی نسبت به وضعیت رشد اقتصادی تا حد زیادی خوشبین هستند اما در خصوص تورم، نگرانی هایی برایشان وجود دارد. در مقابل، گزارش تورم بانک مرکزی نشان می دهد که تورم موضوع چندان مهمی نیست و سیاستگذارهای پولی می بایست عمدتاً در راستای وضعیت رشد اقتصادی و افزایش بودجه خرید دارایی ها باشد. این تناقض در بیانیه و وضعیت فعلی، بازارها را دچار سردرگمی کرده 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^۱ و بنگاههای مرتبط با اوراق بهادار^۲) مورد استفاده قرار می گیرد. در حال حاضر نرخ ریپو ۰/۵ درصد است.

میزان برنامه خرید دارایی ها 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.

^۱ Building Societies

^۲ Securities Firms

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 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، هتل‌داری 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 حمل‌ونقل 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.

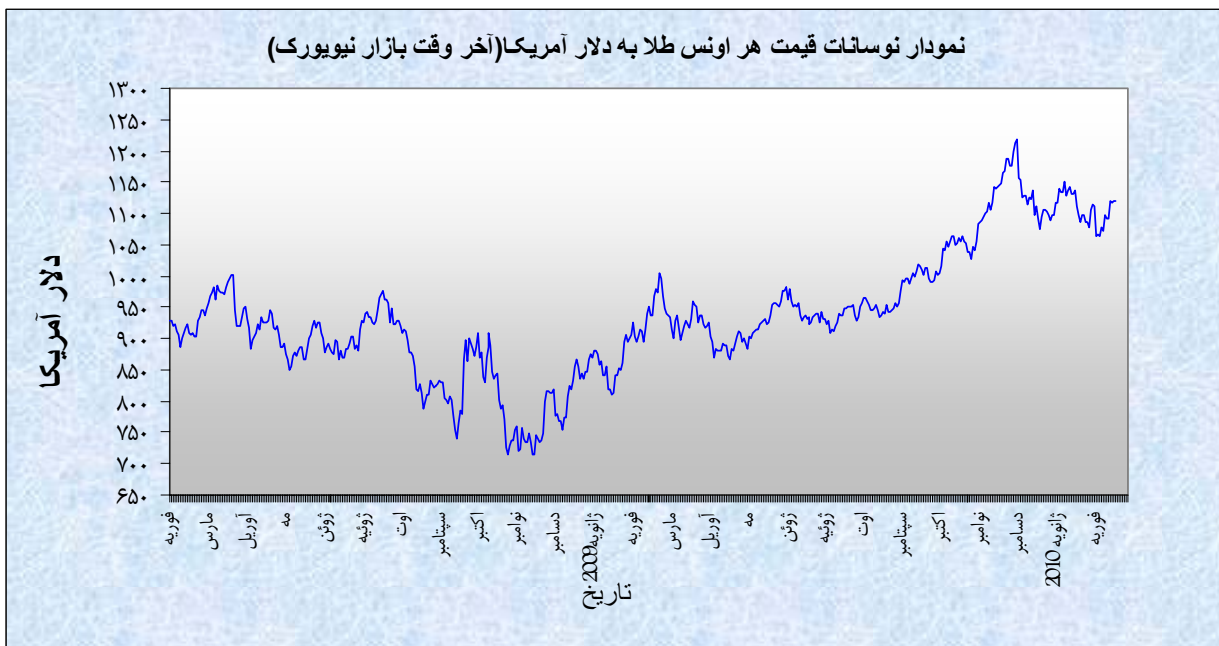
عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

نوامبر		اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	ماه	شاخصهای اقتصادی
۷/۸۰	۷/۹۰	۷/۸۰	۷/۸۰	۷/۹۰	۷/۸۰	۷/۶۰	۷/۳۰	۷/۱۰	۶/۷۰	۶/۶۰	۶/۴۰	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		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		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		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 ۳/۵۹ درصد افزایش داشت. به نرخ های آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۱۲۰/۰۵-۱۰۹۸/۹۰ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر مشکلات مشکلات مالی در یونان، تصمیم صندوق بین المللی پول به فروش طلا در بازار آزاد، افزایش نرخ تنزیل آمریکا و برخی از موارد دیگر قرار داشت. مشکلات مالی یونان در هفته گذشته نیز ادامه یافت. ظاهراً کشورهای عضو اتحادیه اروپا و عضو منطقه یورو نیز علاقه چندانی برای کمک به مشکلات مالی یونان نشان ندادند. تداوم مشکلات مالی یونان، می تواند به مشکلات مالی در برخی دیگر از کشورهای عضو منطقه یورو نظیر پرتغال، اسپانیا و ایتالیا، دامن بزند. تشدید این مشکلات می تواند به خروج یونان، پرتغال، اسپانیا و ایتالیا، از منطقه یورو منجر گردد. حتی احتمال انحلال منطقه یورو را نیز القا می کند. این مشکلات در بدترین حالت حتی می تواند به آمریکا نیز سرایت کند و یک بحران مالی جدیدی، نظیر بحران مالی سالهای اخیر، در جهان ایجاد نماید. ترس از بروز چنین بحرانی



موجب فرار سرمایه ها از سایر ارزها به سوی طلا به عنوان سرمایه گذاری در روزهای دوشنبه، سه شنبه و چهارشنبه گذشته شد. علاوه بر آن در روز چهارشنبه شورای جهانی طلا پیش بینی کرد که تقاضا برای این فلز قیمتی در سال ۲۰۱۰ در سطح بالایی باقی بماند. طبق این پیش بینی در سال ۲۰۱۰ میلادی، بانک مرکزی ذخایر طلای خود را افزایش خواهند داد. همچنین یکی از مقامات ارشد شورای جهانی طلا در این روز گفت احتمالاً واردات طلا به هند در سال ۲۰۱۰ میلادی به ۵۵۰ تن خواهد رسید. در سال ۲۰۰۹، واردات طلا به هند به ۴۵۹ تن، یعنی به پایین ترین سطح خود از سال ۱۹۹۷ میلادی به بعد، رسید. در طی ۱۳ سال گذشته، این اولین باری است که واردات طلا به هند به پایین تر از ۵۰۰ تن، می رسد. نگرانی نسبت به پیامدهای بحران مالی یونان و پیش بینی افزایش تقاضا برای طلا در سال جاری میلادی، سبب تقویت قیمت طلا در روز دوشنبه در بازار لندن* و در روزهای سه شنبه و چهارشنبه در بازار نیویورک شد. حتی در مقطعی از روز چهارشنبه قیمت هر اونس طلا تا به سطح ۱۱۲۶/۸۵ دلار نیز رسید. در اواخر روز چهارشنبه صندوق بین المللی پول اعلام کرد که در اجرای برنامه سال گذشته خود برای فروش ۴۰۳/۳ تن طلا، حدود ۱۹۱/۳ تن از طلای خود را در بازار آزاد به فروش خواهد رساند. قبلاً در سال گذشته بانکهای مرکزی هند، سیلان و موريس مجموعاً ۲۱۲ تن، از طلای مذکور را خریده اند. انتظار می رفت ۱۹۱/۳ تن دیگر از طلای مذکور را نیز بانکهای مرکزی خریداری نمایند. اما اعلام تصمیم روز چهارشنبه صندوق نشان می داد که بانکهای مرکزی تمایلی برای خرید طلا از صندوق ندارند. به همین دلیل در اواخر این روز قیمت طلا کاهش یافت. در روز پنجشنبه نگرانی از پیامدهای بحران مالی یونان موجب تقویت قیمت طلا شد. اما در اواخر این روز بانک مرکزی آمریکا بطور غیرمنتظره ای نرخ بهره تنزیل خود را از ۰/۵ درصد به ۰/۷۵ درصد افزایش داد. این امر موجب کاهش قیمت طلا در اواخر روز پنجشنبه شد. اما این وضعیت چندان دوام نیاورد و در روز جمعه توجهات معامله گران بار دیگر به سوی مشکلات مالی کشورهای عضو منطقه یورو معطوف شد و به تبع آن قیمت طلا افزایش یافت.

* در روز دوشنبه بازار طلای نیویورک تعطیل بود.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۵/۹۴ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۷۹/۸۱-۷۷/۰۱ دلار معامله گردید .

در روز دوشنبه بازار نفت نیویورک به مناسبت تعطیلات رسمی بسته بود. در روز سه شنبه گزارشی منتشر شد مبنی بر آنکه شاخص فعالیت بخش کارخانه ای ایالت نیویورک در ماه فوریه



افزایش یافته است. انتشار این گزارش دورنمای خوشبینانه ای از شرایط اقتصادی ترسیم نمود و موجب ترقی بازار سهام شد. از سوی دیگر دلار در برابر یورو تضعیف گردید. افت دلار در برابر یورو در این روز شدیدترین افت در طی یک روز کاری از ماه ژوئیه سال گذشته تاکنون بوده است. طی این روز و روز سه شنبه گزارشهای مالی امیدوارکننده و بهتر از انتظاری توسط شرکت های ثبت شده در بورس وال استریت منتشر گردید. در روز چهارشنبه دو گزارش مطلوب تر از انتظار از فعالیت های بخش صنعتی و مسکن آمریکا در ماه ژانویه انتشار یافت. البته با توجه به در پیش بودن انتشار موجودی انبار نفت آمریکا، معامله گران با رعایت احتیاط خرید نفت را در سطح محدودی انجام دادند. در روز پنج شنبه گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا از وضعیت موجودی انبار نفت و فراورده های عمده نفتی این کشور به شرح جدول زیر منتشر گردید:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۲/۱۲ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۳۴/۵	۰/۹۴	-۵/۴۳
فراورده های میان تقطیر	۱۵۳/۳	-۱/۸۶	۶/۰۹
بنزین	۲۳۲/۱	۰/۴۴	۷/۰۱

براساس این گزارش ، موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۱۲ فوریه نسبت به هفته ماقبل آن ۳/۱ میلیون بشکه افزایش یافت که بیش از افزایش پیش بینی شده توسط کارشناسان (۲/۲ میلیون بشکه) بود. اما توجه معامله گران به کاهش ۷۰۰ هزار بشکه ای موجودی انبار نفت خام در منطقه کوشینگ در ایالت اوکلاهما معطوف گردید. این منطقه به لحاظ اینکه محل تحویل محموله های نفتی معامله شده در بورس نیویورک می باشد، از اهمیت استراتژیک برخوردار است. همچنین خبری انتشار یافت حاکی از آن که کارگران اعتصابی در شش پالایشگاه متعلق به شرکت توتال فرانسه، اعتصاب خود را تمدید نموده اند. ممکن است به همین دلیل عرضه بنزین در برخی مناطق با مانع روبرو شود. تأثیر این خبر در روز جمعه نیز بر بازار نفت حکمفرما بود. در اواخر روز

پنجشنبه فدرال رزرو تصمیم به افزایش نرخ تنزیل نموده بود که این اقدام تا حدی تأثیر منفی بر قیمت نفت داشت. اما در روز جمعه این نگرانیها تا حدی فروکش نمود و به تبع آن بورس سهام رشد نشان داد. از سوی دیگر در طول هفته نگرانیهایی نسبت به پرونده هسته ای ایران وجود داشت. بنا به دلایل یاد شده، قیمت نفت در تمام روزهای کاری هفته از سیر صعودی برخوردار بود.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۱۹ فوریه ۲۰۱۰

متوسط هفته	جمعه ۱۹ فوریه	پنجشنبه ۱۸ فوریه	چهارشنبه ۱۷ فوریه	سه شنبه ۱۶ فوریه	دوشنبه ۱۵ فوریه	تاریخ / عنوان
۷۸/۳۰	۷۹/۸۱	۷۹/۰۶	۷۷/۳۳	۷۷/۰۱	-	نفت پایه آمریکا
۷۶/۰۹	۷۸/۱۹	۷۷/۷۸	۷۶/۲۷	۷۵/۶۸	۷۲/۵۱	نفت برنت
۷۳/۴۰	-	۷۴/۴۹	۷۴/۳۳	۷۳/۰۶	۷۱/۷۲	نفت اوپک