



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 ۲۰۱۰/۰۴/۰۲

(شماره ۲)

۱۵ فروردین ۱۳۸۹

فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۱	۱- آمریکا
۶	۲- منطقه یورو
۹	۳- ژاپن
۱۳	۴- انگلیس
۱۷	۵- طلا
۱۹	۶- نفت
۲۲	نگاهی گذرا به نوسانات ارزشهای عمده در سال ۱۳۸۸
۲۹	نوسانات قیمت طلا در سال ۱۳۸۸ هـ. ش

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

هفته منتهی به ۱۳۸۹/۱/۱۳

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

۲۰۱۰/۴/۲

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲ آوریل	پنجشنبه ۱ آوریل	چهارشنبه ۳۱ مارس	سه شنبه ۳۰ مارس	دوشنبه ۲۹ مارس	عنوان	جمعه ۲۶ مارس
۰/۶۵۸۵۸		-۰/۰۱	۰/۶۵۸۴۹	۰/۶۵۹۲۶	۰/۶۵۸۰۰	۰/۶۵۸۶۶	۰/۶۵۸۰۹	۰/۶۵۸۴۳	دلار به SDR	۰/۶۶۰۵۹
۱/۳۴۱۴	(۳)	۰/۶۳	۱/۳۴۹۸	۱/۳۴۹۶	۱/۳۵۹۰	۱/۳۵۱۱	۱/۳۴۱۴	۱/۳۴۸۰	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۴۱۲
۱/۴۹۴۸	(۱)	۱/۳۳	۱/۵۱۴۸	۱/۵۲۱۳	۱/۵۲۹۲	۱/۵۱۸۲	۱/۵۰۶۶	۱/۴۹۸۶	لیره انگلیس *	۱/۴۹۰۴
۱/۰۲۲۵	(۲)	-۰/۷۲	۱/۰۱۵۲	۱/۰۱۱۰	۱/۰۰۸۶	۱/۰۱۵۳	۱/۰۲۰۰	۱/۰۲۱۱	دلار کانادا	۱/۰۲۷۰
۱/۰۶۵۶	(۴)	-۰/۵۸	۱/۰۵۹۴	۱/۰۵۹۷	۱/۰۵۴۲	۱/۰۵۳۹	۱/۰۶۶۹	۱/۰۶۲۴	فرانک سوئیس	۱/۰۶۵۸
۹۱/۶۲	(۵)	۱/۹۹	۹۳/۴۴	۹۴/۶۲	۹۳/۸۵	۹۳/۴۸	۹۲/۸۱	۹۲/۴۷	ین ژاپن	۹۲/۵۱
۱/۵۱۸۴۳		۰/۰۱	۱/۵۱۸۶۳	۱/۵۱۶۸۶	۱/۵۱۹۷۶	۱/۵۱۸۲۴	۱/۵۱۹۵۴	۱/۵۱۸۷۷	SDR به دلار	۱/۵۱۳۷۹
۱۰۹۸/۰۶		۱/۳۶	۱۱۱۳/۰۰	تعطیل	۱۱۲۴/۸۰	۱۱۱۲/۷۵	۱۱۰۴/۱۵	۱۱۱۰/۳۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۰۵/۲۵
۱۰۹۸/۷۸		۱/۲۶	۱۱۱۲/۶۳	تعطیل	۱۱۲۷/۱۰	۱۱۱۲/۷۵	۱۱۰۳/۱۵	۱۱۰۷/۵۰	طلای لندن (هر اونس)	۱۱۰۳/۹۵
۸۰/۸۱		۳/۰۷	۸۳/۲۹	تعطیل	۸۴/۸۷	۸۳/۷۶	۸۲/۳۷	۸۲/۱۷	نفت پایه آمریکا	۸۰
۷۹/۹۱		۲/۹۸	۸۲/۲۹	تعطیل	۸۴/۰۱	۸۲/۷۰	۸۱/۲۸	۸۱/۱۷	نفت برنت انگلیس	۷۹/۲۹
۱۰۸۴۰		۰/۵۲	۱۰۸۹۷	تعطیل	۱۰۹۲۷	۱۰۸۵۷	۱۰۹۰۷	۱۰۸۹۶	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۰۸۵۰
۵۶۸۵		۰/۲۹	۵۷۰۲	تعطیل	۵۷۴۵	۵۶۸۰	۵۶۷۲	۵۷۱۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۷۰۳
۱۰۸۵۴		۲/۶۵	۱۱۱۴۱	۱۱۲۸۶	۱۱۲۴۴	۱۱۰۹۰	۱۱۰۹۷	۱۰۹۸۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۰۹۹۶
۶۰۵۹		۱/۸۶	۶۱۷۲	تعطیل	۶۲۳۶	۶۱۵۴	۶۱۴۲	۶۱۵۷	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۱۲۰

شماره ۲

* هر واحد به دلار آمریکا

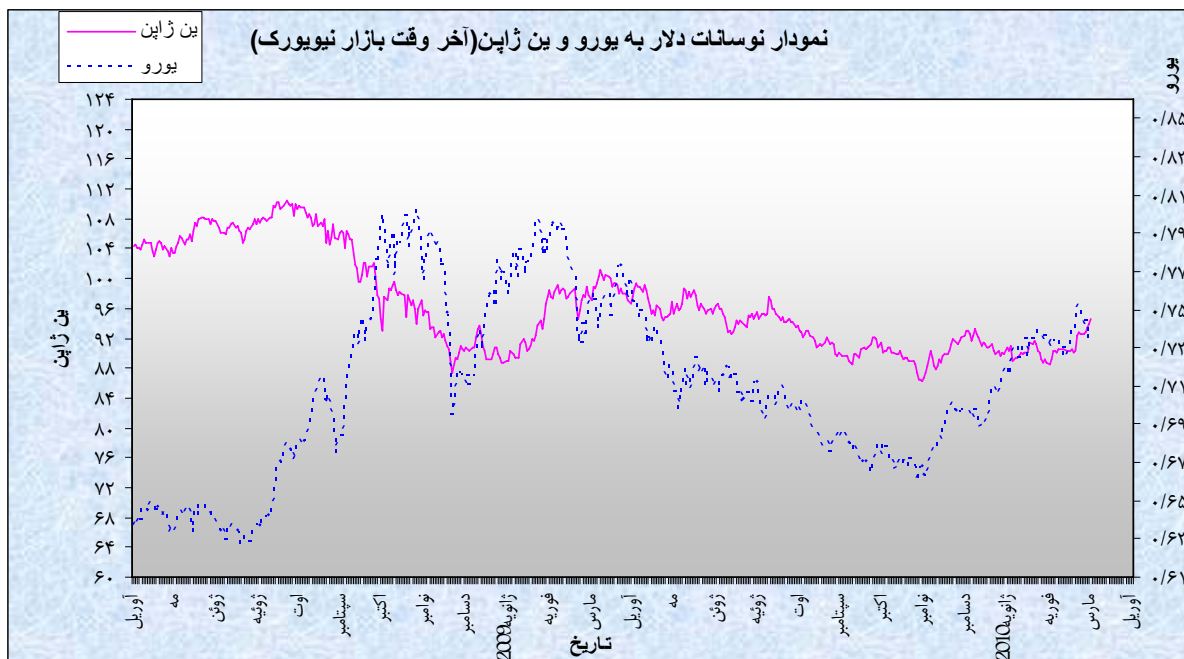
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای مورد بررسی به استثنای ین ژاپن تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر لیره و یورو به ترتیب ۱/۳۳ درصد و ۰/۶۳ درصد تضعیف شد اما در برابر ین ژاپن ۱/۹۸ درصد تقویت گردید. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۴۱۴-۱/۳۵۹۰ دلار و هر دلار در محدوده ۹۲/۴۷-۹۴/۶۲ ین و هر لیره در محدوده ۱/۴۹۸۶-۱/۵۲۹۲ دلار معامله گردید.

اعلام توافق کشورهای اروپایی برای کمک به حل مساله کسری بودجه یونان، موجب شروع حرکت اصلاحی زوج یورو دلار گردید. روز دوشنبه آژانس مدیریت بدهی یونان با فروش ۵ میلیارد یورو اوراق قرضه هفت ساله مجدداً به بازار سرمایه بازگشت. این موضوع نوعی موفقیت دولت یونان برای غلبه بر بحران بدهی این کشور بود و بازار جهانی



دارایی‌ها، به این رویداد واکنش مثبت نشان داد. علاوه بر یورو، پوند انگلیس و دلار استرالیا نیز در برابر دلار آمریکا تقویت شدند. قیمت خانه های تک‌واحدی ایالات متحده برای هشتمین ماه متوالی در ماه ژانویه افزایش یافت و شاخص فروش فروشگاههای زنجیره‌ای (Red Book) نیز با افزایش همراه بود. در حالی که نشانه‌های بهبود اقتصادی آمریکا نمایان شده‌اند و بازارهای سهام چند ماهی است که در سطوح بالا قرار دارند منطقی به نظر می‌رسید که شاخص اعتماد مصرف‌کننده آمریکا با افزایش روبرو شود. این اتفاق رخ داد و روز سه‌شنبه اعلام شد که شاخص اعتماد مصرف‌کننده بزرگترین اقتصاد دنیا در ماه مارس افزایش یافته است. اخبار خوب اقتصادی و بهبود چشم‌انداز اقتصاد آمریکا این گمانه را که بانک فدرال نرخ بهره خود را زودتر از طرفهای ژاپنی و اروپایی افزایش خواهد داد، تقویت نمود. از این رو یورو و ین در برابر دلار در روز سه‌شنبه تضعیف شدند اما لیره تحت تأثیر تجدید نظر صعودی تولید ناخالص داخلی انگلیس اندکی در برابر دلار تقویت شد. شایان ذکر است تولید ناخالص داخلی انگلیس با تجدید نظر صعودی به ۰/۴ درصد در سه ماهه پایانی سال گذشته افزایش یافت. سازمان مدیریت دارایی‌های مالی ایرلند نیز اعلام نمود که هزینه‌های تامین سرمایه و حذف وام‌های غیر قابل برگشت (NPL) بانکهای این کشور در حدود ۳۰ میلیارد دلار خواهد بود. این خبر احتمال افزایش سهم دولت ایرلند در مالکیت بانکهای این کشور بیش از آنچه که برنامه‌ریزی شده بود را افزایش داد. خبرهای فوق به همراه انتشار برخی اخبار مبنی بر تلاش یونان برای انتشار اوراق قرضه ۲۰ ساله (که نشان می‌دهد میزان منابع مورد نیاز این کشور برای تأمین بدهی‌های خود بیش از میزانی است که قبلاً اعلام شده است) باعث افزایش فروش یورو در روز سه‌شنبه گردید. در روز چهارشنبه آمار اشتغال بدتر از انتظار بخش خصوصی آمریکا منتشر شد. در حالی که انتظار می‌رفت آمار اشتغال بخش خصوصی (ADP) در ماه مارس ۴۰ هزار نفر افزایش یابد ۲۳ هزار نفر کاهش یافت. برخی از بانکهای معتبر که تا روز قبل پیش‌بینی‌های مثبتی از تعداد اشتغال ماهانه

آمریکا (NFP) داشتند، پس از انتشار گزارش ADP در پیش‌بینی خود تجدید نظر کرده و حتی پیش‌بینی‌های ضعیفی را ارائه کردند. گفتنی است آمار اشتغال آمریکا از این جهت حائز اهمیت ویژه است که مقامات فدرال رزرو دلیل عدم افزایش نرخ بهره کلیدی را ضعف اشتغال در این کشور عنوان کرده‌اند. بنابراین بهبود وضعیت اشتغال می‌تواند زمان اجرای سیاستهای انقباضی توسط بانک فدرال بویژه افزایش نرخ‌های بهره را تسریع نماید. لازم به ذکر است که نرخ بیکاری ایالات متحده هم‌اکنون در سطح ۹/۷ درصد قرار دارد. به هر حال کاهش ADP پیشروی دلار در برابر یورو و یمن در روز چهارشنبه را متوقف ساخت. روزهای پنجشنبه و جمعه دلار مجدداً حرکت صعودی خود را در برابر یمن، از سر گرفت. بهبود فعالیت‌های کارخانه‌ای در آمریکا، چین و حتی انگلیس مربوط به ماه مارس و کاهش تعداد متقاضیان استفاده از بیمه بیکاری در آمریکا، باعث افزایش خوش‌بینی و ریسک‌پذیری در بازارها شد. شاخص‌های سهام تقویت شدند و اوراق خزانة با کاهش قیمت روبرو شد. یورو نیز در برابر دلار و فرانک سوئیس تقویت شد. در روز پنجشنبه شایعه مداخلات بانک مرکزی سوئیس، موجبات تضعیف فرانک در برابر دلار و یورو را فراهم ساخت. روز پنجشنبه فرانک سوئیس به پایین‌ترین سطوح خود در برابر یورو طی ۹ ماه گذشته تنزل یافت. به نظر می‌رسد SNB در تلاش است تا با تضعیف واحد پول خود (زمانی که تورم اجازه دهد) به اقتصاد سوئیس کمک نماید. سرانجام آمار اشتغال آمریکا، اگرچه کمتر از میزان پیش‌بینی‌های ماه قبل، افزایش یافت (پیش‌بینی ۱۸۰ هزار نفر، تحقق یافته ۱۶۲ هزار نفر) و به این ترتیب شرایط برای افزایش نرخ بهره کلیدی بانک فدرال مساعدتر شد. هرچند اکثر بازارهای مالی در جهان روز جمعه به مناسبت "جمعه خوب"^۱ تعطیل بود اما انتشار خبر مربوط به افزایش اشتغال آمریکا باعث تقویت دلار در برابر یمن به بالاترین سطح خود طی ۷ ماه گذشته شد. واکنش متفاوت دلار و یمن نسبت به

^۱ Good Friday

اخبار مثبت اقتصادی امریکا نشان میدهد سرمایه‌گذاران در حال جایگزین کردن ین با دلار در معاملات انتقالی (Carry Trade) هستند.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۱۲ مارس	متوسط هفته منتهی به ۱۹ مارس	متوسط هفته منتهی به ۲۶ مارس	متوسط هفته منتهی به ۲ آوریل
دلار آمریکا	۰/۲۶	۰/۲۷	۰/۲۹	۰/۲۹
یورو	۰/۵۹	۰/۵۹	۰/۵۸	۰/۵۸
ین ژاپن	۰/۲۴	۰/۲۴	۰/۲۴	۰/۲۴
لیره انگلیس	۰/۶۵	۰/۶۵	۰/۶۵	۰/۶۵

ب- اقتصاد داخلی

شاخص درآمد افراد در ماه مارس ۰/۱ درصد افزایش یافت. اهمیت این شاخص به این دلیل است که از هر دلار درآمد جدید هر فرد در امریکا تقریباً ۹۵ سنت آن صرف مصرف می‌شود. شواهد مؤید تقویت تقاضا و مصرف در اقتصاد امریکا است. شاخص‌های خرده‌فروشی و فروش فروشگاهها در ماههای اخیر در حال افزایش هستند. شاخص اعتماد مصرف‌کننده که یک شاخص پیش‌نگر محسوب می‌شود نیز در ماه مارس با افزایش روبرو شد. این شاخص از رقم ۴۶ در ماه فوریه به ۵۲/۵ در ماه مارس افزایش یافت. اشتغال بخش غیرکشاورزی امریکا در ماه مارس ۱۶۲ هزار نفر افزایش یافت. لازم به ذکر است اشتغال غیرکشاورزی در ماه فوریه ۳۶ هزار نفر کاهش یافته بود. شاخص فعالیت‌های کارخانه‌ای فزاینده از انتظار از رقم ۵۷ در ماه فوریه به ۵۹/۶ در ماه مارس افزایش یافت. تولیدات صنعتی پس از ۰/۹ درصد رشد ماهانه در ماه ژانویه، در ماه فوریه بطور ماهانه ۰/۱ درصد و بطور سالانه ۱/۷ درصد افزایش داشت. از ماه ژوئن سال ۲۰۰۹ میلادی

تولیدات صنعتی شروع به رشد کرده است. با رشد تولیدات صنعتی نرخ بهره برداری از ظرفیت تولیدی صنایع و معادن نیز روبه افزایش می رود. نرخ بهره برداری از ظرفیت تولیدی صنایع و معادن از ۶۹/۰ درصد در ماه ژوئیه سال ۲۰۰۹ به تدریج افزایش یافته تا به سطح ۷۲/۷ درصد در ماه فوریه رسیده است.

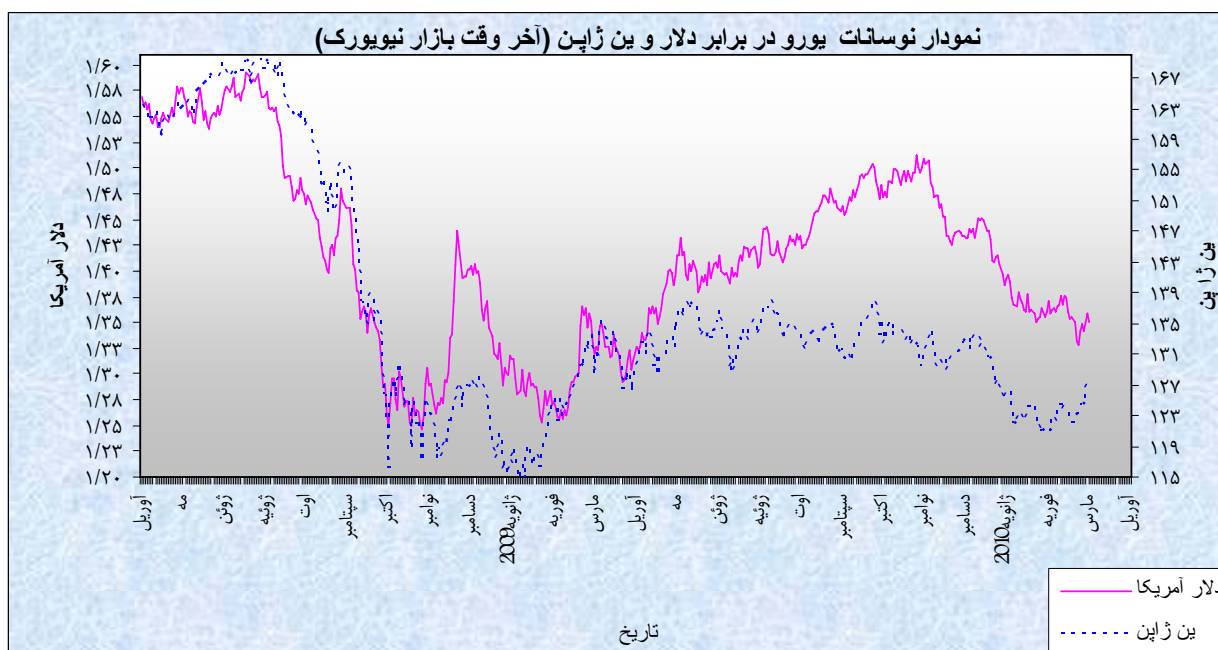
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا													
ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	ماه شاخصهای اقتصادی
	۱۰	۱۰	۱۰/۱	۹/۸	۹/۷	۹/۴	۹/۵	۹/۴	۸/۹	۸/۵	۸/۱	۷/۶	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۴۰/۲	-۳۶/۳۹	-۳۳/۲	-۳۶/۵	-۳۰/۸۵	-۳۲	-۲۷/۴۹	-۲۵/۹۷	-۲۹/۲	-۲۸/۵	-۲۶/۱	-۳۶/۲	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
۰/۹	۰/۷	۰/۶	۰/۲	۰/۶	۱/۳	۱	-۰/۴۰		-۰/۵	-۱/۷	-۱/۵	-۲/۰	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
	۲/۷	۱/۸	-۰/۲	-۱/۳		-۲/۱	-۱/۳	-۱/۳	-۰/۷	-۰/۴	۰/۲	۰/۰	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه چهارم ۲۰۰۹		سه ماه سوم ۲۰۰۹			سه ماهه دوم ۲۰۰۹			سه ماهه اول ۲۰۰۹			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)		
۵/۷		۲/۲			-۰/۷			-۶/۴					

۲- منطقه یورو

الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته، یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای لیره انگلیس و دلار کانادا تقویت شد. متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ما قبل در بازار نیویورک ۰/۶۳ درصد افزایش یافت. به نرخ های آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۵۹۰-۱/۳۴۱۴ دلار معامله گردید.

در اواخر هفته ماقبل (منتهی به ۲۶ مارس) رهبران اتحادیه اروپا در مورد کمک مالی به یونان به توافق رسیده بودند. این تصمیم موجب افزایش خوش بینی ها نسبت به فروکش کردن نسبی بحران مالی این کشور شد. به همین دلیل در اوایل روز دوشنبه (۲۹ مارس) بوقت بازار لندن خریدهای سوداگرانه یورویی ادامه یافت و موجب تقویت این ارز در برابر دلار شد. اما در ادامه معاملات این روز، دولت یونان خبر عرضه اوراق قرضه هفت ساله را منتشر نمود. طبق اطلاعات منتشر شده حجم این اوراق تقریباً ۵ میلیارد یورو یعنی تقریباً برابر حجم اوراق قرضه ۱۰ ساله ای است که دولت یونان در اوایل همین ماه منتشر کرده بود. استفاده از این میزان بالا از اهرم مالی،



نشانگر نیاز مبرم این کشور به پوشش بدهی های فزاینده اش می باشد . این مسأله نگرانی های فعالان بازار را برانگیخت ؛ لذا انتشار اخبار مربوط به افزایش نرخ تورم آلمان د رماه مارس و بهبود شاخص اعتماد اقتصادی منطقه یورو در همین ماه چندان مورد توجه قرار نگرفت و نتوانست مانع فشارهای نزولی بر یورو شود. در روز سه شنبه سوداگران با خریدهای یورویی اقدام به پوشش کمبودهای خود نمودند . از سوی دیگر جمع بندی تحلیلگران از فروش روز قبل ۵ میلیارد اوراق قرضه دولتی یونان و استقبال خریداران ، این بود که این کشور قادر به مدیریت بدهی های خود می باشد . البته از سوی دیگر نسبت به گسترش بحران مالی در منطقه یورو تاحدی نگرانی وجود داشت و این عامل مانع خریدهای بیشتر یورویی و به تبع آن ترقی بیشتر این ارز می شد. در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه با پایان یافتن ماه مارس و سه ماهه اول، سوداگران با خریدهای یورویی اقدام به سرراست کردن حساب ها نمودند . با توجه به کلیه موارد یاد شده یورو در برابر دلار در چهار روز اول هفته ترقی پیدا کرد. با پایان یافتن سه ماهه اول بررسی ها نشان می دهد که یورو در طی این مدت ۶/۲ درصد نسبت به دلار تضعیف شده که شدیدترین افت در نوع خود از سه ماهه سوم ۲۰۰۸ تاکنون است .

ب- بازار پولی داخلی

نرخ تورم منطقه یورو در ماه مارس افزایش پیدا کرد و به بالاترین سطح خود از دسامبر ۲۰۰۸ تاکنون رسید. اما علیرغم این موضوع بنظر نمی رسد که در کوتاه مدت تغییری در سیاست های پولی بانک مرکزی اروپا به عمل آید . زیرا اول آنکه این نرخ (۱/۵ درصد) همچنان پایین تر از نرخ تورم هدف گذاری شده توسط بانک مرکزی (یعنی ۲/۰ درصد) می باشد . دوم آنکه برخی از تحلیل گران این افزایش تورم را ناشی از رشد قیمت های انرژی و امری موقت می دانند . سوم آنکه شاخص های اقتصادی چندان خوش بین کننده نیستند . ارقام اشتغال منتشره در هفته گذشته نشان داد که نرخ بیکاری منطقه یورو به بالاترین سطح خود طی حدود ۱۲ سال گذشته رسیده است. بالا بودن نرخ بیکاری می تواند به نوبه خود بر مخارج مصرفی و به تبع آن رشد اقتصادی

تأثیر منفی بگذارد. با این حساب انتظار می رود که بانک مرکزی نرخ بهره کلیدی را همچنان در سطح بسیار پایین فعلی (۱/۰ درصد) نگاه دارد.

ج- وضعیت اقتصادی

رشد سالانه شاخص قیمت مصرف کننده از ۰/۹ درصد در ماه فوریه به ۱/۵ درصد در ماه مارس رسید. این پنجمین ماه متوالی است که شاخص مذکور با رشد مواجه می شود و این رشد تقریباً بطور مداوم روند فزاینده داشته است. شاخص قیمت تولیدکننده پس از ۲/۹ درصد افت سالانه در ماه فوریه، در ماه مارس نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱/۰ درصد افت نشان داد. نرخ بیکاری از ۹/۹ درصد در ماه ژانویه به ۱۰/۰ درصد در ماه فوریه افزایش پیدا کرد که بالاترین نرخ از اوت ۱۹۹۸ می باشد. شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای از ۵۴/۲ در ماه فوریه به ۵۶/۶ در ماه مارس بالغ گردید که این بالاترین رقم برای شاخص مذکور از نوامبر ۲۰۰۶ تاکنون می باشد. ضمن آنکه این ششمین ماه متوالی است که این شاخص بالاتر از عدد مرزی ۵۰/۰ قرار می گیرد. بالاتر بودن شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای از عدد ۵۰ نشانه رشد این بخش است.

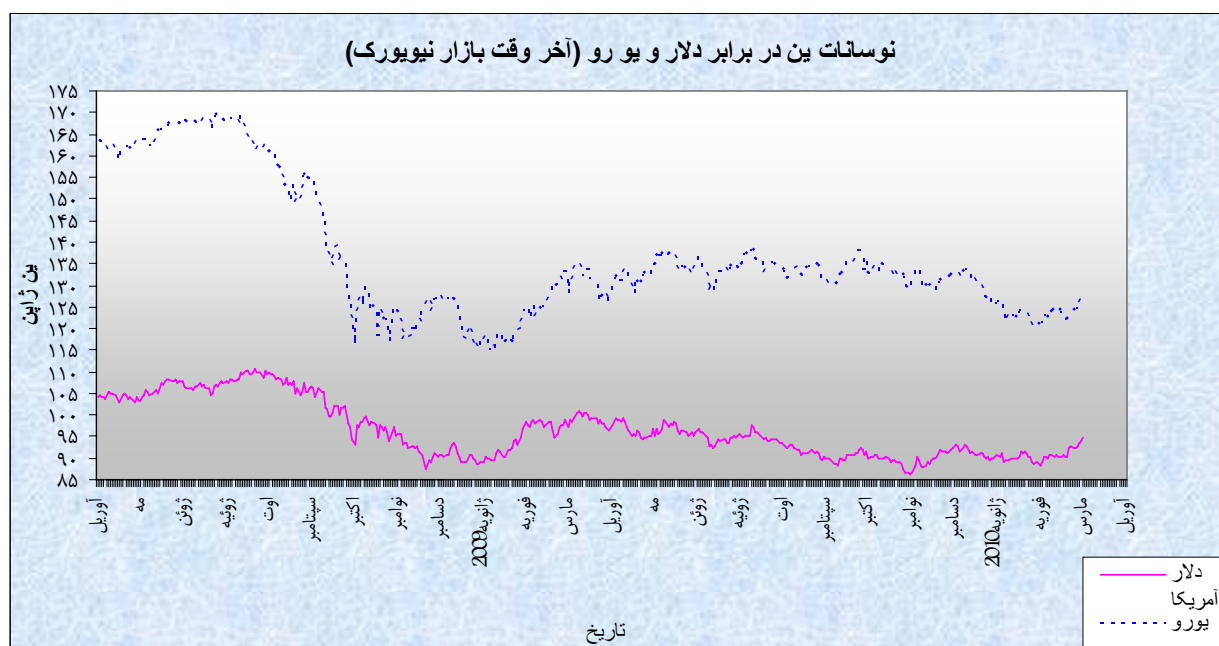
عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو													
شاخصهای اقتصادی	ماه	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس
نرخ بیکاری (به درصد)	۹/۳	۹/۵	۹/۴	۹/۵	۹/۶	۹/۸	۹/۹	۹/۹	۹/۹	۹/۹	۹/۹	۱۰/۰	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)		۲/۳۲	۷/۵۷	۱۷/۳۳	-۳/۲۸	۱/۳۱	۱۳/۰۴						
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۱/۵	۰/۷	-۰/۲	۰/۳	۱/۱	۰/۲	-۰/۷	۱/۴	-۱/۷				
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۰/۶	۰/۰	-۰/۱	-۰/۷	-۰/۲	-۰/۳	-۰/۱	۰/۵	۰/۹	۱/۰	۰/۹	۱/۵	
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه اول ۲۰۰۹			سه ماهه دوم ۲۰۰۹			سه ماهه سوم ۲۰۰۹			سه ماهه چهارم ۲۰۰۹			
	-۵/۰			-۴/۸			-۴/۱			-۲/۱			

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 ۱/۹۸ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۴/۶۲ - ۹۲/۴۷ ین معامله گردید.

با آغاز به کار بازارها در هفته گذشته در شرق آسیا ین ژاپن به دلیل بهبود رشد اقتصاد جهانی در برابر دلار امریکا تضعیف شد و قیمت با شکستن سطح مقاومت ۹۲/۴۵ به نرخ ۹۲/۶۷ رسید که این حرکت صعودی با اعلام آمار اشتغال آمریکا NFP (در روز جمعه) که با افزایش همراه بود، ادامه یافت. افزایش اشتغال امریکا در روز پایانی هفته گذشته منجر به صعود دلار تا بالاترین نرخ ۷ ماه گذشته در سطح ۹۴/۶۵ گردید زیرا با این ارقام اشتغال احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی امریکا زودتر از طرفهای ژاپنی و اروپایی افزایش یافت. در رویدادی دیگر، میزان خرده فروشی ژاپن به میزان ۴/۲ درصد افزایش یافت که بیشترین میزان افزایش در بیش



از یک دهه گذشته محسوب می‌شود. با این حال، با توجه به تورم منفی و ضعف تقاضای داخلی ژاپن رشد اقتصادی این کشور در روندی مثبت را نمی‌توان محتمل دانست. بنابراین کاملاً منطقی است که دولت این کشور در راستای تحکیم رشد اقتصادی کماکان به افزایش بودجه خرید دارایی‌ها ادامه دهد. اما زوج دلار استرالیا- دلار آمریکا (Aussie) از نرخ پایین ۰/۹۰۷۶ که پایان هفته ماقبل به آن سقوط کرده بود حرکت اصلاحی و صعودی را آغاز کرد. انتظار برای اعلام قوی و مثبت میزان خرده‌فروشی استرالیا در ماه فوریه و نیز اظهارات آقای گلن استیونس، رئیس RBA که گفته بود، بهای مسکن "در حال افزایش نسبی" است و اشاره ضمنی به احتمال افزایش نرخ بهره در زمانی زودتر از انتظار بازار برای مقابله با رشد تورم، از جمله عواملی بودند که موجب تقویت Aussie گردید. روز سه‌شنبه با قوت گرفتن این گمانه که صادرکنندگان ژاپنی تا پیش از پایان سال مالی این کشور (روز پنجشنبه)، اقدام به بازگرداندن درآمد ارزی خود خواهند نمود، این در برابر دلار تقویت شد. در این روز پس از آنکه یونان اوراق قرضه دولتی ۷ ساله به ارزش ۵ میلیارد یورو را منتشر کرد و تقاضا برای خرید این اوراق با نرخی دو برابر اوراق قرضه آلمان افزایش یافت، دلار در برابر یورو تحت فشار قرار گرفت و تضعیف شد. روز چهارشنبه و پس از اعلام عدم تغییر نرخ بیکاری ژاپن (تثبیت نرخ ۰/۴/۹) که بیانگر عدم تغییر در روند بهبود رشد اقتصادی است و نیز کاهش میزان تولیدات صنعتی از رقم ۲/۷٪ ماه قبل به ۰/۹٪ در ماه فوریه، حرکت صعودی دلار در برابر این بار دیگر قوت گرفت. کارشناسان اقتصادی ژاپن، کاهش میزان تولیدات صنعتی را به دلیل افزایش فراتر از انتظار این شاخص در ماه گذشته و کاهش میزان صادرات این کشور به چین به دلیل تعطیلات سال نو چینی مربوط می‌دانند. تضعیف شاخصهای اقتصادی برخلاف ادعای سیاستگذاران پولی بانک مرکزی ژاپن (BOJ) است زیرا بانک مرکزی پیشتر گفته بود، حتی اگر تورم منفی باشد، جریان رشد اقتصادی ادامه خواهد یافت. اکنون با توجه به عدم ظهور نشانه‌های روشن از روند رشد اقتصادی، بانک مرکزی در نشست هفته آینده خود برای تغییر سیاستهای خود تحت فشار قرار خواهد گرفت. با وجود انتشار نسبتاً خوب شاخص تانکان در روز پایانی هفته گذشته، به دلیل حرکت قدرتمند دلار در برابر سایر ارزها، این ژاپن در برابر دلار تضعیف شد. تحقیق تانکان بانک مرکزی ژاپن مشخص نمود، شاخص اطمینان

تولید کنندگان صنایع بزرگ در ژاپن در سه ماهه اول به ۱۴- تغییر کرده است (دوره قبل ۲۴-) که این میزان بیشترین رشد از سپتامبر ۲۰۰۸ محسوب می شود و نشانه ای از استمرار روند رشد اقتصادی در بازارهای آسیا است. به دلیل تقویت ریسک پذیری، یورو، پوند و ارزهای مرتبط با کالاها نیز در برابر ین تقویت شدند.

ب- بازار پولی داخلی

در ژاپن تصمیمات نرخ های بهره توسط کمیته سیاستی ۲ 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 ۳ 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.

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

تولید ناخالص داخلی (GDP) سه ماهه چهارم ژاپن در دوره سالانه که پیشتر ۴/۶ درصد اعلام شده بود با تجدید نظر نزولی ۳/۸ درصد اعلام شد. به نظر می رسد تورم منفی بر مخارج بنگاه ها و حتی افراد تأثیر منفی گذاشته است به گونه ای که مخارج سرمایه ای و موجودی اقلام خصوصی در GDP کمتر از برآوردهای قبلی رشد داشته اند. گفتنی است که شاخص وسیع قیمت در اقتصاد موسوم به GDP Deflator ۳ درصد کاهش یافته است. با این حال رشد اقتصادی در سه ماهه چهارم نسبت به سه ماهه قبل به لطف افزایش صادرات ۹۰

²Policy Board

³Uncollateralized Overnight call rate

درصد افزایش یافت. افزایش مجدد تقاضا از ناحیه کشورهای آسیایی بویژه چین به شرکتهایی نظیر Canon و هوندا موتورز در حداقل کردن اثرات رکود اقتصادی کمک شایانی کرده است. در حال حاضر یک سوم ظرفیت کارخانجات بیکار است. کاهش مداوم قیمت‌ها حاشیه سود بنگاهها را کاهش داده است به گونه ای که بسیاری از آنها نظیر Sony تشویق به کاهش هزینه ها برای جبران درآمدها شده‌اند. دولت برای تشویق مصرف اقدام به ارائه یارانه به اتومبیل و لوازم منزل به شرط داشتن کارایی در مصرف انرژی کرده است. آقای هاتویاما، نخست وزیر، در ماه دسامبر از طرح حمایتی جدیدی به ارزش ۷/۲ تریلیون ین (در حدود ۷۲ میلیارد دلار) پرده برداشت. همچون اکثر کشورهای صنعتی مهم‌ترین و شاید تنها ابزار مقابله با تروم منفی و رکود در ژاپن تزریق نقدینگی و افزایش بار بدهی دولت بوده است. در حال حاضر نرخ بیکاری در این کشور ۴/۹ درصد است که کمترین میزان طی ۱۰ ماه گذشته محسوب می‌شود. شاخصهای پیشنگر همچون تولیدات صنعتی و اعتماد تجاری در شرایط به‌النسبه مناسبی قرار دارند. اما شاخص اعتماد مصرف‌کننده به دلیل نگرانی از کاهش حمایت‌های دولتی در ماههای آتی اندکی کاهش یافته است.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

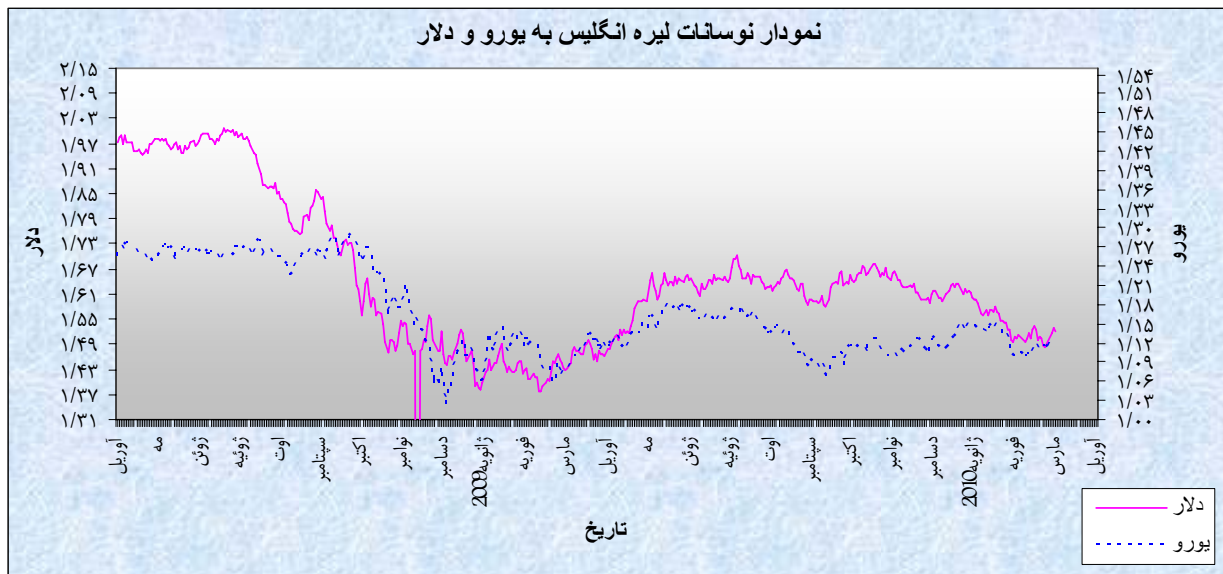
شاخصهای اقتصادی	ماه	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر		
نرخ بیکاری (به درصد)	۴/۰۰	۴/۳۰	۴/۱۰	۴/۴۰	۴/۸۰	۵/۰۰	۵/۲۰	۵/۴۰	۵/۷۰	۵/۵۰	۵/۳۰	۵/۱۰	۵/۲۰			
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۲/۲۷	-۳/۲۲	-۹/۵۶	۰/۳۲۷	۰/۰۹۱	۰/۶۶۴	۲/۹۶۸	۵/۶۲	۴/۱۹۴	۲/۰۱۸	۵/۸۲	۸/۹۴	۴/۱۲			
درصد 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	-۲/۲	-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 تقویت شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۱/۳۳ درصد کاهش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۵۲۹۲ - ۱/۴۹۸۶ دلار معامله گردید.

پوند استرلینگ هفته گذشته موفق‌ترین ارز بازار بود. انتشار برخی اخبار اقتصادی مناسب در برخی کشورهای عمده و تداوم نگرانی‌ها در خصوص بدهی برخی اعضای منطقه یورو دلایل اصلی پیشروی پوند در هفته گذشته برخلاف جهت حرکت آن در هفته‌های قبل بود. در حالی که بحران بدهی‌ها، منطقه یورو را دچار مشکل کرده است دورنمای اقتصادی این منطقه نشان می‌دهد که نمی‌توان به افزایش نرخ بهره کلیدی در این منطقه تا پایان سال ۲۰۱۰ امیدوار بود. در حالی که هنوز در موفقیت طرح مشترک



منطقه یورو و IMF برای کمک به حل بحران بدهی یونان تردیدهایی وجود دارد. از پرتغال و اسپانیا هم در خصوص بدهی‌ها خبرهای ناخوشایندی به گوش می‌رسد. برخی آمارها^۴ نشان می‌دهند که سرمایه‌هایی با درآمد ثابت در حال خروج از ایتالیا و یونان هستند. حتی خروج سرمایه در حجم محدودتری از آلمان نیز گزارش شده است. هرچند دولت کارگری انگلیس نیز دست به گریبان مشکل بدهی است و حتی انتخابات عمومی این کشور در ماه مه، لیره را تحت فشار قرار داده است اما پیچیدگی مشکل منطقه یورو بسیار بیشتر از انگلیس به نظر می‌رسد. بنابراین باید انتظار داشت که در صورت وجود فضای ریسک‌پذیری، پوند در برابر یورو پیش‌روی نماید. در هفته گذشته وضعیت اشتغال آمریکا و دورنمای اقتصاد این کشور بهبود یافت. شاخص فعالیت‌های کارخانه‌ای در آمریکا و چین و انگلیس تقویت شد و رشد اقتصادی انگلیس در سه ماهه چهارم سال ۲۰۰۹ مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت و ۰/۴ درصد اعلام شد. در پی این تحولات ین در برابر سایر ارزها بویژه دلار آمریکا تضعیف شد و لیره توانست زیانهای قبلی را جبران نماید.

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 ارائه

^۴BNY Mellon's Custodial Flow Data

کننده خدمات مالی شخصی^۵ و بنگاههای مرتبط با اوراق بهادار^۶ 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 بود که در ماه فوریه ۲۰۰۹ به پایان رسید. آخرین جلسه کمیته سیاست پولی BoE در روز پنجشنبه چهارم مارس ۲۰۱۰ برگزار شد که طی آن هیچ تغییری در سیاستهای فعلی این بانک اعمال نگردید.

ج-اقتصاد داخلی

در حالی که محاسبات قبلی، رشد اقتصادی انگلیس در سه ماهه چهارم سال گذشته را ۰/۱ درصد نشان میداد. بازنگری اخیر نشان میدهد که رشد تولید ناخالص داخلی (GDP) در سه ماهه پایانی سال ۰/۴ درصد رشد داشته است. رشد فزاینده از انتظار اقتصاد شبه جزیره برای نخست وزیر این کشور، آقای براون که خود را برای انتخابات عمومی در ماه مه آماده می‌کند بسیار حایز اهمیت است. براون در صدد است تا نشان دهد که سیاستهای درست دولت کارگری وی باعث تقویت روند بهبود اقتصادی در این کشور شده است. بازنگری صعودی اخیر در تولید ناخالص داخلی به دلیل افزایش برآورد تولید بخش خدمات از ۰/۱ درصد قبلی به ۰/۵ درصد است که بیشترین میزان افزایش از سه ماهه نخست سال ۲۰۰۸ محسوب می‌شود. رشد تولیدات صنعتی نیز از ۰/۱ درصد به ۰/۴ درصد مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفته است. همچنین مخارج مصرف کننده در

⁵ Building Societies

⁶ Securities Firms

سه ماهه پایانی سال گذشته ۰/۴ درصد رشد داشته است که باز بیشترین میزان افزایش از سه ماهه نخست سال ۲۰۰۸ به حساب می‌آید. مخارج دولتی نیز ۱/۲ درصد افزایش یافته است. با این حال در طول سه ماهه پایانی سال گذشته مخارج سرمایه ای با ۳/۱ درصد کاهش روبرو شده 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	۷/۸۰	۷/۹۰	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	-۳/۳۴	-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	-۶/۱۰	-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 ما قبل در بازار نیویورک ۱/۳۶ درصد افزایش یافت. به نرخ های پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۱۲۴/۸۰-۱۱۰۴/۱۵ دلار در نوسان بود.

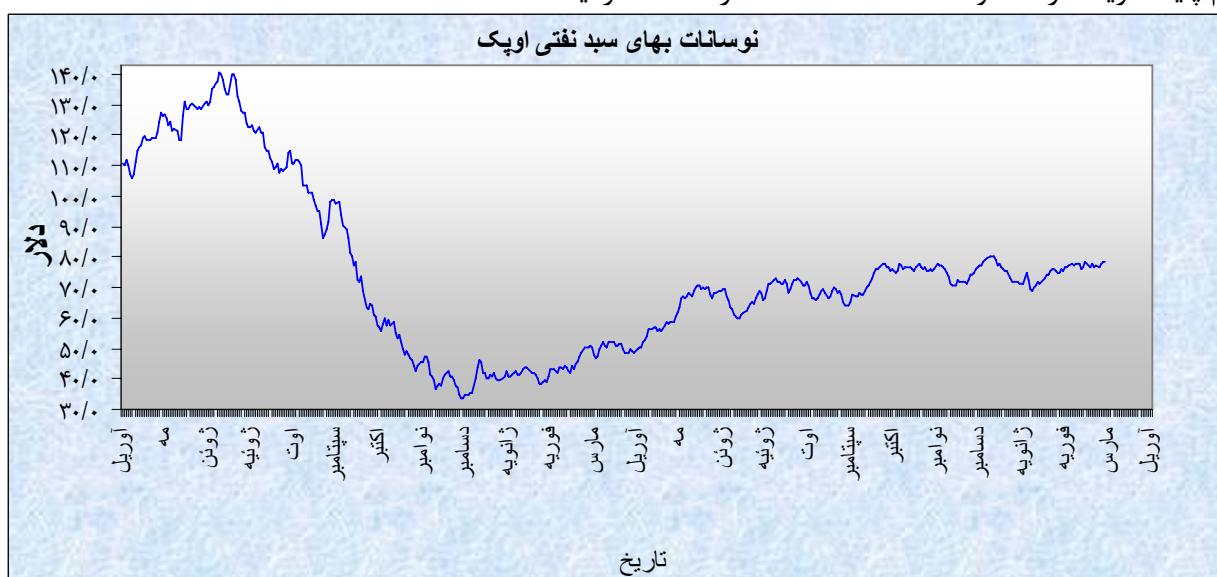
در روز دوشنبه کاهش نگرانی ها نسبت به بحران مالی یونان موجب ضعف دلار در برابر یورو شد. در چنین شرایطی ریسک پذیری معامله گران افزایش می یابد که بازار کالاهای اساسی (نظیر طلا) از جمله گزینه های مناسب آنان برای سرمایه گذاری است. از سوی دیگر یک گزارش منتشره توسط دولت چین، رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه اول امسال را بالغ بر ۱۲ درصد برآورد نمود. همچنین افزایش نرخ تورم آلمان در ماه مارس، نشانه مثبتی از بهبود کل اقتصاد منطقه یورو بود. این موارد به همراه بهبود تقاضای فیزیکی طلا در هند، بازار طلا را با خریدهای سوداگران مواجه نمود. بررسیها نشان می داد که افزایش تقاضای سرمایه گذاری و ترقی بازارهای سهام سبب افزایش سرمایه گذاری در شرکت SPDR Gold Trust - بزرگترین ETF دارای پشتوانه طلا در جهان- شده است. میزان موجودی طلای این شرکت از ابتدای ماه مارس تا روز دوشنبه (۲۹ مارس) با ۱۸ تن افزایش به ۱۱۲۴/۷ تن رسیده بود. مجموع موارد مذکور سبب



افزایش قیمت طلا در اولین روز هفته شد. در روز سه شنبه معامله گران جهت سرراست کردن حساب ها در اواخر ماه اقدام به فروش های طلا نمودند. ضمن آنکه انتشار خبر مربوط به رشد شاخص اعتماد مصرف کننده آمریکا در ماه مارس سبب تقویت دلار شد که این امر فروش های سوداگرانه طلا را تشدید نمود. برخی تحلیل گران عدم استقبال از بازار طلا را مربوط به روند افزایشی نرخ های بهره واقعی می دانستند. به هر حال هرگونه افزایش در نرخ های بهره از جذابیت طلا به عنوان یک دارایی، که به آن بهره تعلق نمی گیرد، در مقابل دیگر دارایی های منتفع از بهره (نظیر ارزها و اوراق قرضه) می کاهد. عوامل یاد شده موجب کاهش قیمت طلا گردید، بطوریکه در مقطعی از بازار قیمت هر اونس طلا به نزدیکی ۱۱۰۰ دلار نیز رسید. در روز چهارشنبه انتشار گزارش مربوط به کاهش تعداد شاغلین بخش خصوصی آمریکا در ماه مارس موجب تضعیف دلار شد. همچنین سرراست کردن حساب ها مرتبط با پایان یافتن ماه مارس و کاهش روز قبل قیمت طلا موقعیت را برای خریدهای سوداگرانه فراهم نمود. افزایش قیمت نفت و تقویت ریسک پذیری معامله گران موجب شد که این خریدهای سوداگرانه در روز پنجشنبه نیز ادامه یابد. بنا به دلایل یاد شده قیمت طلا در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه سیر صعودی پیمود. در روز جمعه، بازار نیویورک به مناسبت تعطیلات "Good Friday" تعطیل بود. با پایان یافتن سه ماهه اول بررسی ها نشان می دهد که قیمت طلا در پایان این دوره نسبت به ابتدای آن تنها ۱/۷ درصد رشد داشت. البته این نکته نیز قابل تأمل است که از زمان صعود قیمت هر اونس طلا به ۱۲۰۰ دلار در دسامبر گذشته تاکنون نوعی مقاومت در برابر افت قیمت وجود داشته است.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۳/۰۷ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۸۲/۱۷-۸۴/۸۷ دلار معامله گردید.



در روز دوشنبه گزارشی منتشر شد مبنی بر آنکه مخارج مصرفی آمریکا در ماه فوریه برای پنجمین ماه متوالی رشد داشته است. همچنین یک پژوهش بعمل آمده توسط دولت چین، رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه جاری را بالغ بر ۱۲ درصد برآورد نمود. در همین روز انتشار خبر مربوط به فروش اوراق قرضه دولتی هفت ساله در یونان موجب ضعف دلار در برابر یورو شد. از سویی دیگر، ضعف دلار و تمایل سرمایه گذاران به خرید سهام شرکتهای معدنی و انرژی موجبات رشد شاخصهای سهام را فراهم نمود. حمله انتحاری در متروی مسکو که حداقل ۳۸ کشته در پی داشت نیز بر نگرانیهای ژئوپولیتیکی افزود. در همین روز و پیشاپیش سررسید شدن قراردادهای ماه آوریل، بهای فرآورده های نفتی (شامل بنزین و نفت حرارتی) افزایش یافت. در روز سه شنبه و در راستای گزارشات امیدوارکننده روز قبل، دو گزارش انتشار یافت حاکی از آن که شاخص اعتماد مصرفی آمریکا در ماه مارس بهبود یافته و قیمت مسکن در این کشور در ماه ژانویه نیز برای هشتمین ماه متوالی ترقی یافته است. گزارشهای فوق ، امیدها نسبت به رشدبایات اقتصادی را قوت بخشید. و بر بهای نفت فشار صعودی وارد آورد. اما تقویت دلار و احتیاط معامله گران پیش از انتشار ارقام موجودی انبار نفت آمریکا، این روند صعودی را محدود نمود. در روز چهارشنبه گزارش منتشره ای حکایت از آن داشت که سفارشات بخش کارخانه ای آمریکا در ماه فوریه برای ششمین ماه متوالی رشد داشته است. انتشار این گزارش و ضعف دلار موجب خرید های سوداگرانه در بازار کالاهای اساسی از جمله بازار نفت شد و معامله گران توجه چندانی به گزارش مربوط به افزایش بیش از انتظار موجودی انبار نفت آمریکا نداشتند. گزارش مذکور که توسط اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا منتشر شد به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۳/۲۶ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۵۴/۲	۰/۸۳	-۲/۶۱
فراورده های میان تقطیر	۱۴۴/۶	-۰/۷۵	۰/۳۴
بنزین	۲۲۴/۹	۰/۱۳	۳/۸۸

ازسوی دیگر اخبار مربوط به همایش نیمسالانه سازمان بین المللی انرژی حاکی از آن بود که کشورهای مصرف کننده موافق این دیدگاه اوپک هستند که دامنه قیمت ۷۰-۸۰ دلار برای هردو طرف (تولیدکننده و مصرف کننده) مناسب می باشد. اما عضای اوپک طی نشست که در حاشیه این اجلاس داشتند نتوانستند درمورد راهکارهای مناسب جهت جلوگیری از افزایش قیمت ها از دامنه مذکور- که با توجه به احتمال رشد تقاضا، چندان هم بعید نمی باشد- به توافق و تصمیم مشخصی برسند. در روز پنجشنبه و با شروع سه ماهه دوم سال ۲۰۱۰، صندوقهای سرمایه گذاری اقدام به خرید نفت نمودند. روند ضعف دلار نیز همچون روز قبل ادامه داشت. همچنین گزارشهای اقتصادی انتشاریافته دراین روز از جمله ارقام مربوط به کاهش هفتگی بیکاران در آمریکا، رشد فعالیت بخش کارخانه ای دراین کشور و چین و بهبود فعالیتهای بخش تجاری در ژاپن موجب امیدواریهای بیشتر نسبت به دورنمای اقتصادی جهان شد. مجموع مواردیادشده سبب شد که بهای نفت در چهار روز اول هفته از سیر صعودی برخوردار شد. قیمت نفت در پایان وقت روز پنجشنبه در سطح ۸۴/۸۷ دلار تثبیت شد و حتی در مقطعی از این روز به ۸۵/۲۲ دلار درهر بشکه نیز رسید که هر دو رقم مذکور بالاترین نرخ در نوع خود از ۹ اکتبر ۲۰۰۸ تاکنون می باشند. در روز جمعه، بازار نفت نیویورک به دلیل تعطیلات رسمی بسته بود.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲ آوریل ۲۰۱۰

عنوان	تاریخ	دوشنبه ۲۹ مارس	سه شنبه ۳۰ مارس	چهارشنبه ۳۱ مارس	پنجشنبه ۱ آوریل	جمعه ۲ آوریل	متوسط هفته
نفت پایه آمریکا	۸۲/۱۷	۸۲/۳۷	۸۳/۷۶	۸۴/۸۷	-	۸۳/۲۹	
نفت برنت	۸۱/۱۷	۸۱/۲۸	۸۲/۷۰	۸۴/۰۱	-	۸۲/۲۹	
نفت اوپک	۷۷/۷۷	۷۸/۲۱	۷۸/۷۰	-	-	۷۸/۲۳	

نگاهی گذرا به نوسانات ارزی عمده

در سال ۱۳۸۸

در سال ۱۳۸۸ هـ.ش. دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای عمده، به استثنای یورو، به شدت کاهش یافت. در سال ۱۳۸۸، دلار استرالیا با ۳۲/۸۶ درصد افزایش در برابر دلار، بهترین عملکرد و یورو با ۰/۶ درصد کاهش در برابر دلار، بدترین عملکرد را داشته اند.

نرخ برابری ارزها

عنوان	سال	پایان سال ۱۳۸۷ مطابق با ۲۰۰۹ مارس	پایان سال * ۱۳۸۸ مطابق با ۲۰۱۰ مارس	درصد تغییر پایان سال ۱۳۸۷ به پایان سال ۱۳۸۸
یورو به دلار		۱/۳۵۹۲	۱/۳۵۰۹	-۰/۶
لیره انگلیس به دلار		۱/۴۴۶۱	۱/۵۰۱۰	۳/۸
دلار استرالیا به دلار		۰/۶۸۸۹	۰/۹۱۵۳	۳۲/۸۶
دلار زلاندنو به دلار		۰/۵۵۹۱	۰/۷۰۸۰	۲۶/۶۳
دلار به ین		۹۵/۳۳	۹۰/۵۳	-۵/۰۴
دلار به دلار کانادا		۱/۲۳۵۰	۱/۰۱۷۲	-۵/۱۰
دلار به فرانک سوئیس		۱/۱۲۳۴	۱/۰۵۳۸	-۶/۲۰
دلار به کرون سوئد		۸/۱۶۴۴	۷/۱۷۱۳	-۱۲/۱۶

اما در میان چهار ارز عمده (دلار، یورو، ین و لیره انگلیس) یورو بدترین عملکرد و ین بهترین عملکرد را داشت. افزایش قیمت مواد اولیه، افزایش نرخهای بهره استرالیا و احتمال ادامه افزایش آن، در افزایش ارزش دلار استرالیا، تأثیر به سزایی داشته است. در سال ۱۳۸۸، برخی از ارزهای نوظهور نظیر ریل برزیل و روبل روسیه نیز

* - سال ۱۳۸۸ در روز شنبه مطابق با ۲۰ مارس ۲۰۱۰ میلادی پایان یافت. اما چون در روز ۲۰ مارس بازارهای ارزی اروپا و آمریکا در تعطیلات پایان هفته به سر می بردند از نرخ برابری ۱۹ مارس استفاده شده است.

افزایش شدیدی را در برابر دلار داشتند. اما یوان چین در برابر دلار ثابت ماند. نرخ برابری برخی از ارزهای نوظهور در برابر دلار عبارتند از:

عنوان	سال	پایان سال ۱۳۸۶	پایان سال ۱۳۸۷	پایان سال ۱۳۸۸	درصد تغییر پایان سال ۱۳۸۷ به پایان سال ۱۳۸۸
دلار به یوان چین	۷/۰۵۲۰	۶/۸۲۷۷	۶/۸۲۶۵	بلا تغییر	
دلار به ریل برزیل			۲/۲۵	۱/۷۹۸۸	-۲۰/۰۵
دلار به روبل روسیه			۳۳/۵۳۵	۲۹/۲۷۹۶۰	-۱۲/۶۹

سیاست بانک مرکزی چین پس از بروز بحران در سال ۲۰۰۸ به تثبیت ارزش یوان در برابر دلار، علل ثبات ارزش یوان در برابر دلار در سال ۱۳۸۸ هـ.ش بود. روبل روسیه از اواسط سال ۱۳۸۷ روبه افزایش نهاد. این امر به دلیل بهبود قیمت نفت، بالابودن نرخهای بهره روسیه و افزایش ریسک گریزی سرمایه گذاران بود.

نوسانات دلار در برابر ارزهای عمده

نوسانات دلار در برابر ارزهای عمده در سال ۱۳۸۸ هـ.ش به دو دوره متمایز تقسیم می شود. دوره اول از روزهای پایانی سال ۱۳۸۷ شروع و تا اوایل آذرماه ادامه داشته است. دوره دوم از اواخر آذرماه شروع و تا پایان سال ادامه یافت.

دوره اول - روزهای آخر سال ۱۳۸۷ تا اوایل آذرماه ۱۳۸۸ ه.ش.

در روز دهم مارس ۲۰۰۹ میلادی (مطابق با ۱۹ اسفند ۱۳۸۷ ه.ش)، بانک آمریکایی Citigroup اعلام کرد که در سه ماهه اول سال جاری سودده بوده است. این خبر سبب افزایش ۵/۸ درصد شاخص سهام داو جونز به سطح ۶۹۲۶/۴۹ و افزایش ۶/۳۷ درصدی S&P 500 به سطح ۷۱۹/۶ و افزایش ۷/۰۷ درصدی Nasdaq به سطح ۱۳۵۸/۲۸ گردید. در روز ۱۱ مارس (۲۱ اسفند ۱۳۸۷ ه.ش) نیز بانک آمریکایی JP Morgan اعلام کرد که در ماههای ژانویه و فوریه سودده بوده است. در ۲۰ فروردین ۱۳۸۸ بانک آمریکایی Wells Fargo پیش بینی کرد که در سه ماهه اول سال ۲۰۰۹ میلادی ۳/۰ میلیارد دلار سود عاید آن خواهد شد. در روز ۲۴ فروردین عملکرد سه ماهه اول بانک آمریکایی Goldman Sachs، در روز ۲۷ فروردین عملکرد سه ماهه اول JP Morgan و در روز بعد عملکرد Citigroup منتشر شدند که جملگی بهتر از انتظار قبلی بودند. همچنین برخی از بانکها نیز شروع به بازپرداخت بدهیهای خود به دولت آمریکا کردند. به تدریج شواهدی از بهبود اقتصادی آمریکا نیز ظاهر شد که برخی از این شواهد عبارتند از:

- کندشدن سیر نزولی تولید ناخالص داخلی آمریکا از ۶/۴- درصد در ارقام سه ماهه اول به ۱/۰- درصد در ارقام سه ماهه دوم؛

- افزایش ۱۱/۰ درصدی فروش خانه های تک واحدی جدید ماه ژوئن، که شدیدترین افزایش در نوع خود از سال ۲۰۰۰ میلادی به بعد بوده است؛

- تعداد کسانیکه شغل خود را از دست داده اند از ۶۶۳ هزار نفر در ماه مارس به تدریج کاهش یافت تا به سطح ۲۰۱ هزار نفر در ماه اوت رسید.

موارد مذکور سبب شد تا از ۲۱ اسفند سال ۱۳۸۷ شاخصهای قیمت سهام آمریکا و سایر کشورهای جهان به سرعت روبه بهبودی نهادند. بطوریکه شاخصهای قیمت سهام آمریکا از ۸ مارس ۲۰۰۹ تا ۲۴ نوامبر ۲۰۰۹ (۲۱ اسفند ۱۳۸۷ تا ۳ آذرماه ۱۳۸۸) به شرح زیر افزایش داشته اند:

شاخصهای قیمت سهام	۹ مارس ۲۰۰۹ میلادی ۲۱ اسفند ۱۳۸۷	۲۰ مارس ۲۰۰۹ پایان سال ۱۳۸۷	۲۴ نوامبر ۲۰۰۹ میلادی ۳ آذر ۱۳۸۸ ه.ش	۱۹ مارس ۲۰۱۰ میلادی ۲۹ اسفند ۱۳۸۸ ه.ش
S&P 500	۶۷۶/۵۳	۷۶۸/۵۵	۱۱۰۵/۶۵	۱۱۵۹/۹۰
Dow	۶۵۴۷/۰۵	۷۲۷۸/۳۸	۱۰۴۳۳/۷۱	۱۰۷۴۱/۹۸
Nasdaq	۱۲۶۸/۶۸	۱۴۵۷/۲۷	۲۱۶۹/۱۸	۱۱۵۹/۹۰

افزایش شدید شاخصهای قیمت سهام آمریکا ریسک پذیری سرمایه گذاران را افزایش داد و به تبع آن سرمایه‌ها از دلار به سوی سایر ارزها سوق داده شدند.

تزریق فراوان نقدینگی به بازار- کمیته بازار باز فدرال نیز در اجلاس ۱۷-۱۸ مارس ۲۰۰۹ میلادی (۲۸-۲۹ اسفند ۱۳۸۷) تصمیماتی به شرح زیر گرفت:

الف- خرید ۷۵۰ میلیارد دیگر از اوراق با پشتوانه وامهای رهنی و افزایش خرید این نوع اوراق قرضه در سال ۲۰۰۹ به ۱/۲۵ تریلیون دلار؛

ب- خرید بدهی بخشهای نیمه دولتی به میزان ۱۰۰ میلیارد دلار؛

ج- خرید ۳۰۰ میلیارد دلار از اوراق بلندمدت خزانه ظرف شش ماهه بعدی.

بانک مرکزی در ۱۷ اوت ۲۰۰۹ مطابق با ۲۶ مرداد ۱۳۸۸ ه. ش اعلام کرد که Term Asset Backed Security Facility را تا ۳۰ ژوئن ۲۰۱۰ میلادی (مطابق با ۹ تیرماه ۱۳۸۹) تمدید خواهد کرد. قبلاً قرار بود این تسهیلات تا ۳۱ دسامبر ۲۰۰۹ مطابق با ۱۰ دی ۱۳۸۸ ه. ش ادامه داشته باشد. تمدید اعطای این نوع تسهیلات بیانگر ادامه سیاست فوق العاده انبساطی پولی بوده است. تزریق حجم عظیمی نقدینگی توسط بانک مرکزی آمریکا، احتمال مواجه شدن بانک مرکزی با مشکل در جمع آوری آن و بی اعتبار شدن دلار را تقویت کرد.

افزایش ریسک گریزی سرمایه گذاران، تزریق حجم عظیم نقدینگی به بازار توسط بانک مرکزی و رشد شدید کسری بودجه آمریکا سبب شد تا دلار در برابر یورو، ین ژاپن، لیره انگلیس، دلار استرالیا و بسیاری از ارزهای عمده از آغاز سال ۱۳۸۸ تا اواسط آذرماه همان سال دیگر سیر نزولی داشته باشد. حتی در مقطعی از ماه نوامبر هر یورو تا سطح ۱/۵۱۴۴ دلار، یعنی به بالاترین سطح ۱۵ ماهه گذشته، رسید. علاوه بر موارد مذکور نتایج انتخابات سراسری ژاپن در ۸ شهریورماه ۱۳۸۸ هـ. ش (مطابق با ۳۰ اوت ۲۰۰۹ میلادی) نیز موجب روی کار آمدن دولتی در این کشور شد که ظاهراً با ادامه ترقی ین مخالفت نداشت. همین امر نیز سبب تقویت شدید ین در برابر دلار در ماه سپتامبر، اکتبر و نوامبر شد. بطوریکه در مقطعی از روز ۲۷ نوامبر (مطابق با ۶ آذرماه ۱۳۸۸ هـ. ش) هر دلار تا سطح ۸۴/۴۲ ین، یعنی به پایین ترین سطح ۱۴ سال گذشته خود تنزل نمود.

از اوایل آذر تا پایان سال ۱۳۸۸ هـ. ش

در ۲۵ نوامبر سوم آذر ۱۳۸۸ شرکت دولتی Dubai World اعلام کرد که پرداخت سود بدهی‌های خود را به مدت شش ماه به تعویق خواهد انداخت. این شرکت حدود ۱۵۹/۰ میلیارد دلار بدهی داشت و در حالیکه کل بدهی‌های امیرنشین دوبی حدود ۸۰/۰ میلیارد دلار بود. این امر نگرانی‌هایی را نسبت به سلامت سایر شرکتها و بانکهای جهان بوجود آورد و بر شاخص قیمت سهام جهان فشار نزولی وارد کرد. در روز دوم سپتامبر نیز تحلیل گر شرکت Sanford Bernstein اعلام کرد که در صورت انتقال معاملات مربوط به مشتقات بانکی از پیشخوان بانکها به بازار بورس، درآمد بانک JP Morgan Chase & Co حدود ۳/۰ میلیارد دلار کاهش خواهد یافت. موارد مذکور موقعیت دلار به عنوان مأمّن سرمایه گذاری را تقویت کرد. قبلاً در اول ماه دسامبر نیز رئیس اداره امور اروپای صندوق بین المللی پول گفت که ارزش واقعی یورو در برابر دلار کمتر از ارزش اسمی آن است. بعداً رئیس وزرای دارایی منطقه یورو نیز این اظهارات را تأیید کرد. در روز جمعه ۴ دسامبر (مطابق با ۱۳ آذر ۱۳۸۸ هـ. ش) نیز ارقام بهتر از انتظار اشتغال ماه نوامبر آمریکا منتشر شد که بهتر از انتظار بود. ارقام اشتغال ماههای بعدی آمریکا نیز مطلوب بودند. این امر امید به رهاکردن سیاست پولی فوق العاده انبساطی توسط بانک مرکزی

آمریکا در طی ماههای آینده را تقویت کرد. در روز ۸ دسامبر مطابق با ۱۷ آذر ۱۳۸۸ مؤسسه رتبه بندی Fitch رتبه اعتباری بدهیهای یونان را از A- به BBB+ کاهش داد. در طی ده سال گذشته این اولین بار بود که رتبه اعتباری بدهیهای یونان به پایین تر از A- کاهش داده می شد. در روز ۹ دسامبر (۲۱ آذرماه ۱۳۸۸) مؤسسه رتبه بندی اعتباری Standard & Poor's رتبه دورنمای اعتباری AA+ بدهیهای دولتی اسپانیا را از "اثبات" به "منفی" مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد. در روز سه شنبه ۱۵ دسامبر مطابق با ۲۳ آذر ۱۳۸۸، روزنامه اطریشی Die Press گزارش داد که بانک مرکزی اطریش چهارمین بانک بزرگ این کشور، یعنی Osterreichische Volksbanken را تحت مراقبت ویژه قرار داده است. ترس از سرایت بحران یونان به برخی دیگر از کشورهای عضو منطقه یورو نظیر پرتغال، اسپانیا و ایتالیا تا پایان سال ۱۳۸۸ ادامه یافت. کشورهای عضو منطقه یورو، مخصوصاً آلمان تمایلی به کمک به یونان نشان نمی دادند. علاوه بر آن انتشار ارقام مطلوب اقتصادی نیز در آمریکا ادامه یافت. همچنین بانک مرکزی آمریکا نیز شروع به کنار گذاشتن برخی سیاستهای پولی فوق العاده انبساطی نمود. اقتصاد آمریکا در سه ماهه چهارم سال گذشته (منتهی به ۱۱ دیماه ۱۳۸۸ ه. ش) از رشد شدیدی برخوردار گردید. این در حالی بود که اقتصاد انگلیس در سه ماهه سوم سال ۲۰۰۹ میلادی (منتهی به ۹ مهرماه ۱۳۸۸) برای ششمین ماه متوالی با کاهش تولید ناخالص داخلی مواجه بود. رشد اقتصادی سه ماهه چهارم سال گذشته نیز ناچیز بود. سیاست پولی در این کشور و ژاپن فوق العاده انبساطی بوده است. انگلیس با مشکلات بودجه نیز مواجه بود. همچنین معامله گران نگران نتایج انتخابات آینده سراسری انگلیس (احتمالاً در ماه مه) بودند چون انتظار می رفت که هیچکدام از دو حزب بزرگ انگلیس در این انتخابات با اکثریت قاطع به پیروزی نرسند. در این صورت می بایست دولت ائتلافی ضعیفی تشکیل شود که توان حل مشکلات مالی انگلیس را نخواهد داشت. دولت ژاپن نیز در این دوره به تدریج نسبت به ترقی یکن عکس العمل منفی نشان داد. در ۵ ژانویه ۲۰۱۰ میلادی (مطابق با ۱۵ دیماه ۱۳۸۸ ه. ش) Hirohisa Fujii (وزیر دارایی ژاپن) استعفا داد. او مهمترین مخالف مداخله بانک مرکزی ژاپن در بازارهای ارزی بود. علاوه بر آن احتمال تشدید سیاست پولی در ژاپن به دلیل ضعف شدید فعالیتهای اقتصادی وجود

داشت. موارد مذکور سبب ترقی دلار در برابر یورو،ین، لیره و برخی از ارزهای عمده دیگر شد. اما ضعف دلار در برابر ارزهای نوظهور همچنان ادامه یافت.

نگاهی گذرا به نوسانات قیمت طلا در سال ۱۳۸۸ ه. ش

قیمت هر اونس طلا از ۹۵۲/۹۰ دلار در آخرین روز سال ۱۳۸۷ ه. ش به ۱۱۰۶/۹۵ دلار در آخرین روز سال ۱۳۸۸ ه. ش رسید. البته سیر صعودی قیمت طلا از حدود ۹/۰ سال قبل شروع شد. قیمت هر اونس طلا از حدود ۲۵۵/۰ دلار در حدود نه سال پیش به حدود ۱۲۳۰ دلار در اواسط آذرماه سال ۱۳۸۸ ه. ش افزایش یافت. به عبارت دیگر هر اونس طلا در اواسط آذرماه ۱۳۸۸ تقریباً به ۴/۸ برابر قیمت آن در نه سال قبل رسید. منشأ افزایش قیمت طلا در هشت سال منتهی به پایان سال ۱۳۸۷ ه. ش توافق سال ۱۹۹۹ میلادی بانک های مرکزی به محدود کردن فروش طلا به بازار و محدود کردن اعطای وام طلا و سپس تمدید این قرارداد در سال ۲۰۰۴ میلادی بوده است. این قرارداد همچنین سبب شد تا سوداگران بازار طلا نیز مجبور به توقف استقراض پیش فروش طلا گردند و به تبع آن هر ساله از عرضه صدها تن به بازار جلوگیری شد. البته برخی از ناآرامیهای سیاسی و افزایش شدید قیمت نفت نیز در مدت مذکور در افزایش قیمت طلا بسیار مؤثر بود. اما در سال ۱۳۸۸ ه. ش ترقی قیمت طلا عمدتاً به دلایل زیر بوده است:

- افزایش شدید تزریق نقدینگی به بازار توسط بانک مرکزی آمریکا و سایر بانکهای مرکزی بزرگ جهان به بازار- این امر احتمال اشباع شدن بازار از دلار و سایر ارزها و کاهش ارزش واقعی آن ها را تقویت کرد و به تبع آن سرمایه ها به سوی طلا سوق داده شدند؛
- رشد شدید کسری بودجه آمریکا- کسری بودجه آمریکا از ۴۵۵ میلیارد دلار در سال منتهی به ۳۱ سپتامبر ۲۰۰۸ میلادی (۸ مهرماه ۱۳۸۷ ه. ش) به ۱/۴۱۷ تریلیون دلار در سال منتهی به ۳۱ سپتامبر ۲۰۰۹ میلادی (۸ مهرماه ۱۳۸۸ ه. ش) افزایش یافته بود. چنین رشدی در کسری بودجه احتمال کاهش رتبه اعتباری بدهیهای دولتی آمریکا را افزایش داد و به تبع آن تأثیری مثبت بر قیمت طلا گذاشت؛
- منفی شدن عرضه طلا به بازار از سوی بانک های مرکزی- بانک های مرکزی از دهه ۱۹۹۰ میلادی به عنوان یک منبع مهم عرضه طلا به بازار محسوب می شدند. اما در سالهای اخیر تعداد بانکهای مرکزی که

مایل به فروش ذخایر طلای خود به بازار باشند به شدت کاهش یافته است. بطوریکه خالص تزریق طلا توسط بانک های مرکزی به بازار از ۴۸۴ تن در سال ۲۰۰۷ میلادی به ۲۳۶ تن در سال ۲۰۰۸ میلادی (سال منتهی به ۱۱ دیمه ۱۳۸۷ ه. ش) و ۴۴ تن در سال ۲۰۰۹ میلادی (سال منتهی به ۱۱ دی ۱۳۸۸ ه. ش) کاهش یافت. در واقع می توان گفت که تزریق طلا توسط بانک مرکزی در سال ۲۰۰۹ میلادی تماماً مربوط به سه ماهه اول سال ۲۰۰۹ میلادی (منتهی به ۱۱ فروردین ۱۳۸۸ ه. ش) بوده است. حتی در نه ماه اول سال ۱۳۸۸ ه. ش بانکهای مرکزی مجموعاً ۱۸ تن طلا از بخش خصوصی خریداری کردند. البته در این ارقام خرید طلا توسط بانکهای مرکزی هند، سیلان و موریس، گنجانده نشده است. چون خرید طلا توسط این بانکها از صندوق بوده نه بخش خصوصی. در نیمه دوم سال گذشته هند ۲۰۰ تن، سیلان ۱۰ تن و موریس ۲ تن طلا از صندوق بین المللی پول خریداری کرد. به این ترتیب صندوق توانست ۲۱۲ تن از طلای خود را بفروش برساند ولی هنوز ۱۹۱/۳ تن از طلای آن در معرض فروش قرار دارند. در واقع بانکهای مرکزی که تا قبل از سال ۱۳۸۸ ه. ش از عرضه کنندگان مهم طلا به بازار بودند در سال ۱۳۸۸ ه. ش متقاضیان طلا در بازار تبدیل شدند. این یک تحول مهم در بازار طلا بود و بر قیمت این فلز قیمتی تأثیری مثبت گذاشت.

- ETF های طلا یا صندوق های سرمایه گذاری طلا نیز در سال گذشته از بزرگترین خریداران طلا بودند. خرید طلا توسط این مؤسسات از ۳۲۱ تن در سال ۲۰۰۸ میلادی (منتهی به ۱۱ فروردین ۱۳۸۷ ه. ش) به ۵۰۴ تن در سال ۲۰۰۹ میلادی (منتهی به ۱۱ فروردین ۱۳۸۸ ه. ش) رسید. این صندوق ها در نه ماهه اول سال ۱۳۸۸ ه. ش بیش از ۱۳۰ تن طلا از بازار خریداری کردند.

موارد مذکور موجب تقویت شدید قیمت طلا از آغاز سال ۱۳۸۸ ه. ش تا اواسط آذرماه همان سال شد. حتی قیمت طلا در اواسط آذرماه سال ۱۳۸۸ ه. ش به هر اونس حدود ۱۲۳۰ دلار نیز رسید.

اما از اواسط آذرماه به بعد به دلیل مشکلات مربوط به بدهیهای یونان و سایر کشورهای اروپایی، یورو در برابر دلار سیر نزولی در پیش گرفت. همچنین افزایش خوش بینی نسبت به دورنمای اقتصادی آمریکا، سبب شد تا این بانک سیاست پولی فوق العاده انبساطی را به تدریج کنار بگذارد. صندوق بین المللی پول نیز در ۱۸ فوریه ۲۰۱۰ (مطابق با

۲۹ بهمن ۱۳۸۸ هـ. ش) اعلام کرد که حدود ۱۹۱/۳ تن از طلای خود را به تدریج در بازار آزاد بفروش خواهد رساند. این در حالی است که قبلاً انتظار می رفت بانکهای مرکزی کل طلای مذکور را از صندوق خریداری نمایند. بانک مرکزی استرالیا نیز شروع به افزایش نرخهای بهره کلیدی نمود. این امر احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی توسط برخی از بانکهای مرکزی دیگر را افزایش داد. موارد مذکور موجب کاهش قیمت طلا از اواسط آذرماه سال ۱۳۸۸ هـ. ش تا پایان همان سال گردید.