



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 ۲۳/۰۴/۲۰۱۰

(شماره ۵)

۵ اردیبهشت ۱۳۸۹

فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۱	۱- آمریکا
۶	۲- منطقه یورو
۱۱	۳- ژاپن
۱۶	۴- انگلیس
۲۱	۵- طلا
۲۳	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۹/۲/۳

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

۲۰۱۰/۴/۲۳

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۳ آوریل	پنجشنبه ۲۲ آوریل	چهارشنبه ۲۱ آوریل	سه شنبه ۲۰ آوریل	دوشنبه ۱۹ آوریل	عنوان	جمعه ۱۶ آوریل
۰/۶۵۵۷۰		۰/۴۷	۰/۶۵۸۸۲	۰/۶۶۰۹۹	۰/۶۵۹۷۸	۰/۶۵۹۰۰	۰/۶۵۶۵۹	۰/۶۵۷۷۳	دلار به SDR	۰/۶۵۵۹۹
۱/۳۵۸۷	(۵)	-۱/۴۱	۱/۳۳۹۵	۱/۳۳۷۱	۱/۳۲۹۵	۱/۳۳۸۹	۱/۳۴۳۷	۱/۳۴۸۵	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۵۰۹
۱/۵۴۲۰	(۳)	-۰/۳۲	۱/۵۳۷۱	۱/۵۳۷۶	۱/۵۳۶۹	۱/۵۴۰۷	۱/۵۳۶۹	۱/۵۳۳۴	لیره انگلیس *	۱/۵۳۷۹
۱/۰۰۳۹	(۱)	-۰/۱۰	۱/۰۰۲۸	۰/۹۹۹۶	۱/۰۰۰۳	۱/۰۰۰۲	۰/۹۹۹۲	۱/۰۱۴۹	دلار کانادا	۱/۰۱۳۶
۱/۰۵۶۵	(۴)	۱/۳۵	۱/۰۷۰۷	۱/۰۷۳۳	۱/۰۷۸۰	۱/۰۷۰۵	۱/۰۶۸۵	۱/۰۶۳۵	فرانک سوییس	۱/۰۶۰۸
۹۲/۹۶	(۲)	۰/۳۰	۹۳/۲۴	۹۳/۹۴	۹۳/۵۳	۹۳/۱۵	۹۳/۱۹	۹۲/۴۲	ین ژاپن	۹۲/۱۲
۱/۵۲۵۰۸		-۰/۴۷	۱/۵۱۷۸۸	۱/۵۱۲۸۸	۱/۵۱۵۶۵	۱/۵۱۷۴۵	۱/۵۲۳۰۱	۱/۵۲۰۳۹	SDR به دلار	۱/۵۲۴۴۱
۱۱۵۱/۷۱		-۰/۷۰	۱۱۴۳/۶۳	۱۱۵۶/۴۵	۱۱۴۱/۴۵	۱۱۴۶/۱۵	۱۱۳۹/۶۵	۱۱۳۴/۴۵	طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۳۶/۲۵
۱۱۵۳/۴۵		-۱/۱۰	۱۱۴۰/۷۴	۱۱۵۵/۸۵	۱۱۳۵/۵۵	۱۱۳۸/۸۰	۱۱۴۱/۵۵	۱۱۳۱/۹۵	طلای لندن (هر اونس)	۱۱۳۷/۰۵
۸۴/۶۰		-۱/۳۲	۸۳/۴۸	۸۵/۱۲	۸۳/۷۰	۸۳/۶۸	۸۳/۴۵	۸۱/۴۵	نفت پایه آمریکا	۸۳/۲۴
۸۵/۷۶		-۰/۲۷	۸۵/۵۳	۸۷/۲۵	۸۵/۶۷	۸۵/۷۰	۸۴/۸۰	۸۴/۲۳	نفت برنت انگلیس	۸۵/۹۹
۱۱۰۶۲		۰/۶۵	۱۱۱۳۵	۱۱۲۰۴	۱۱۱۳۴	۱۱۱۲۵	۱۱۱۱۷	۱۱۰۹۲	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۱۰۱۹
۵۷۸۱		-۰/۹۷	۵۷۲۵	۵۷۲۴	۵۶۶۵	۵۷۲۳	۵۷۸۴	۵۷۲۸	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۷۴۴
۱۱۱۹۹		-۲/۲۰	۱۰۹۵۳	۱۰۹۱۴	۱۰۹۴۹	۱۱۰۹۰	۱۰۹۰۱	۱۰۹۰۹	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۱۱۰۲
۶۲۴۶		-۰/۴۷	۶۲۱۷	۶۲۶۰	۶۱۶۹	۶۲۳۰	۶۲۶۴	۶۱۶۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۱۸۱

شماره ۵

* هر واحد به دلار آمریکا

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

هفته منتهی به ۱۳۸۹/۲/۱۰

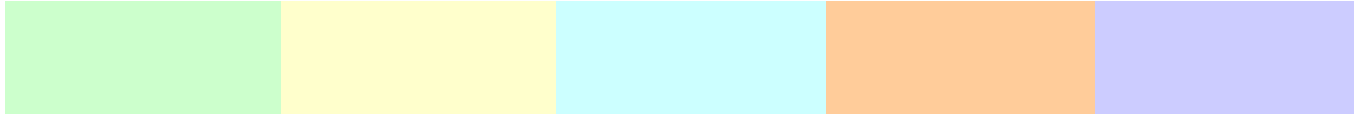
طلا ، قیمت نفت خام در بازارهای سلف و ۴ شاخص عمده سهام

۲۰۱۰/۴/۳۰

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۳۰ آوریل	پنجشنبه ۲۹ آوریل	چهارشنبه ۲۸ آوریل	سه شنبه ۲۷ آوریل	دوشنبه ۲۶ آوریل	عنوان	جمعه ۲۳ آوریل
۰/۶۵۸۸۲		۰/۴۷	۰/۶۶۲۱۲	۰/۶۶۱۷۶	۰/۶۶۲۹۸	۰/۶۶۳۷۹	۰/۶۶۱۱۲	۰/۶۶۰۹۶	دلار به SDR	۰/۶۶۰۹۹
۱/۳۳۹۵	(۵)	-۰/۹۹	۱/۳۲۶۳	۱/۳۳۰۷	۱/۳۲۳۳	۱/۳۲۱۶	۱/۳۱۸۳	۱/۳۳۷۸	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۳۷۱
۱/۵۳۷۱	(۲)	-۰/۴۱	۱/۵۳۰۸	۱/۵۳۰۱	۱/۵۳۲۴	۱/۵۲۰۱	۱/۵۲۵۹	۱/۵۴۵۷	لیره انگلیس *	۱/۵۳۷۶
۱/۰۰۲۸	(۳)	۰/۶۶	۱/۰۰۹۴	۱/۰۱۷۴	۱/۰۰۴۴	۱/۰۰۸۶	۱/۰۱۵۷	۱/۰۰۱۲	دلار کانادا	۰/۹۹۹۶
۱/۰۷۰۷	(۴)	۰/۹۷	۱/۰۸۱۲	۱/۰۷۶۸	۱/۰۸۳۸	۱/۰۸۴۸	۱/۰۸۷۱	۱/۰۷۳۳	فرانک سوییس	۱/۰۷۳۳
۹۳/۲۴	(۱)	۰/۳۰	۹۳/۸۶	۹۴/۰۳	۹۴/۰۷	۹۴/۰۷	۹۳/۱۸	۹۳/۹۶	ین ژاپن	۹۳/۹۴
۱/۵۱۷۸۸		-۰/۵۰	۱/۵۱۰۳۱	۱/۵۱۱۱۲	۱/۵۰۸۳۵	۱/۵۰۶۵۱	۱/۵۱۲۵۹	۱/۵۱۲۹۶	SDR به دلار	۱/۵۱۲۸۸
۱۱۴۳/۶۳		۲/۱۲	۱۱۶۷/۸۴	۱۱۷۷/۷۵	۱۱۶۷/۰۵	۱۱۷۰/۸۵	۱۱۶۹/۸۰	۱۱۵۳/۷۵	طلا نیویورک (هراونس)	۱۱۵۶/۴۵
۱۱۴۰/۷۴		۱/۸۹	۱۱۶۲/۲۷	۱۱۷۹/۱۵	۱۱۶۶/۷۵	۱۱۶۱/۰۰	۱۱۴۹/۵۰	۱۱۵۴/۹۵	طلا لندن (هراونس)	۱۱۵۵/۸۵
۸۳/۴۸		۰/۹۱	۸۴/۲۴	۸۶/۱۵	۸۵/۱۷	۸۳/۲۲	۸۲/۴۴	۸۴/۲۰	نفت پایه آمریکا	۸۵/۱۲
۸۵/۵۳		۱/۰۶	۸۶/۴۳	۸۶/۵۰	۸۶/۹۰	۸۶/۱۶	۸۵/۷۸	۸۶/۸۳	نفت برنت انگلیس	۸۷/۲۵
۱۱۱۳۵		-۰/۴۶	۱۱۰۸۴	۱۱۰۰۹	۱۱۱۶۷	۱۱۰۴۵	۱۰۹۹۲	۱۱۲۰۵	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۱۲۰۴
۵۷۲۵		-۱/۷۸	۵۶۲۳	۵۵۵۳	۵۶۱۸	۵۵۸۷	۵۶۰۴	۵۷۵۴	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۷۲۴
۱۰۹۵۳		۱/۲۶	۱۱۰۹۰	۱۱۰۵۷	تعطیل	۱۰۹۲۵	۱۱۲۱۳	۱۱۱۶۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۰۹۱۴
۶۲۱۷		-۰/۷۴	۶۱۷۱	۶۱۳۶	۶۱۴۵	۶۰۸۴	۶۱۶۰	۶۳۳۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۲۶۰

شماره ۶

* هر واحد به دلار آمریکا



طلای نیویورک (هراونس)

طلای لندن (هراونس)

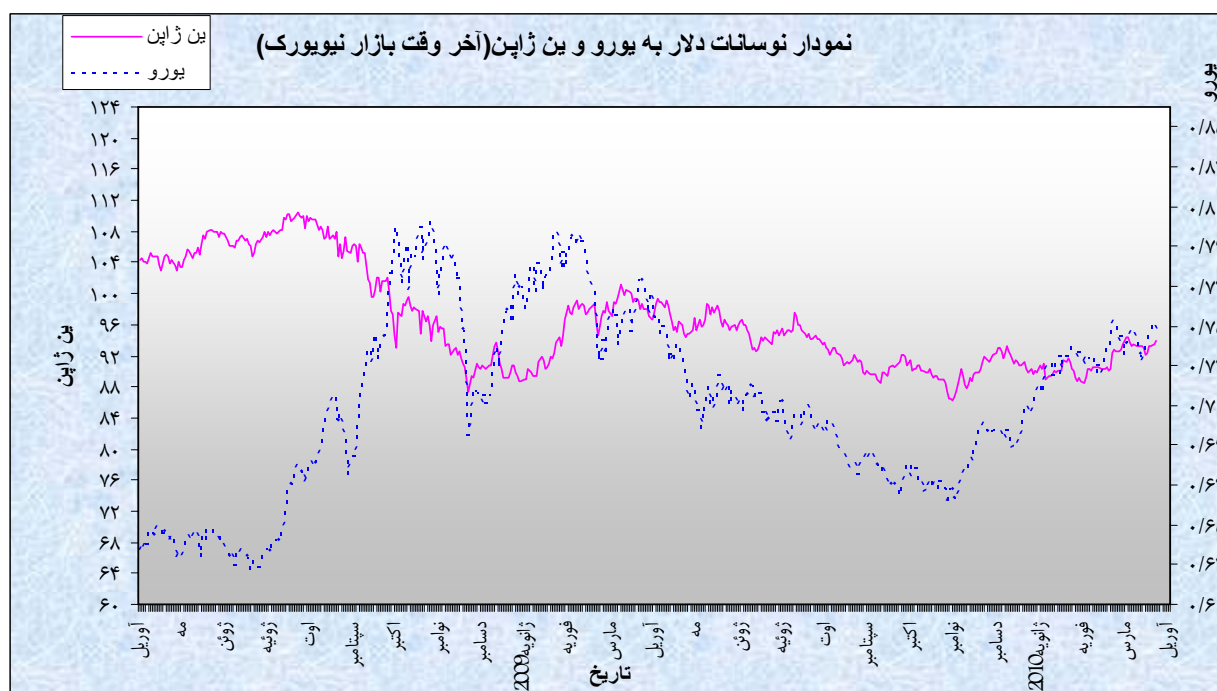
بسمه تعالی

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 ماقبل در بازار نیویورک در برابر یورو، لیره انگلیس و ین ژاپن، به ترتیب ۱/۴۱ درصد، ۰/۳۲ درصد و ۰/۳۰ درصد، افزایش داشت. به نرخهای آخروقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۳/۹۴-۹۲/۴۲ ین و هریورو در محدوده ۱/۳۴۸۵-۱/۳۲۹۵ دلار، درنوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر بحران مالی یونان، ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و برخی از موارد دیگر قرار داشت. قرار بود که در روز دوشنبه مذاکرات دولت یونان با اتحادیه اروپا و صندوق بین المللی پول، در رابطه با کمک مالی مؤسسات مذکور به یونان، شروع شود. اما دولت یونان اعلام کرد که به



دلیل اختلالات در پروازهای هوایی، این مذاکرات به تعویق انداخته شد. به این ترتیب ابهامات مربوط به چگونگی پرداخت کمک این مؤسسات به یونان ادامه یافت. در روز سه شنبه روزنامه آمریکایی Wall Street Journal از قول یکی از اعضای شورای سیاستگزاری بانک مرکزی اروپا نوشت که دولت یونان برای اجتناب از نکول بدهیهای خود به حدود ۸۰/۰ میلیارد یورو نیاز دارد. این مبلغ بسیار بیشتر از مبلغ ۳۰ میلیارد یورویی است که قرار است اتحادیه اروپا به دولت یونان پرداخت نماید. مقام مذکور، بعداً در همان روز شایعه مذکور را تکذیب کرد. اما اثرات این شایعه در بازار از بین نرفت. در روز چهارشنبه مذاکرات دولت یونان با اتحادیه اروپا و صندوق بین المللی پول برای نهایی کردن کمک بالقوه ۴۵-۴۰ میلیارد یورویی به یونان شروع شد. اما انتظار می رفت که تا رسیدن به نتیجه نهایی در این مذاکرات، به هفته ها وقت نیاز باشد. وزیر دارایی یونان در این روز گفت که اعلام نتایج نهایی تا ۱۵ ماه مه به طول خواهد انجامید. سرانجام در روز پنج شنبه اداره آمار اروپا اعلام کرد که کسری بودجه سال ۲۰۰۹ میلادی یونان را از ۱۲/۷ درصد تولید ناخالص داخلی در ارقام مقدماتی به ۱۳/۶ درصد تولید ناخالص داخلی مورد تجدیدنظر سعودی قرار داد. طبق گزارش مذکور نسبت کسری بودجه و بدهیهای برخی از کشورهای منطقه یورو به شرح زیر می باشد:

سال	۲۰۰۷	۲۰۰۸	۲۰۰۹	نام کشور
	۲/۷	۳/۳	۷/۵	فرانسه
	۶۳/۸	۶۷/۵	۷۷/۶	-نسبت کسری بودجه به تولید ناخالص داخلی -نسبت بدهیها به تولید ناخالص داخلی
	۱/۵	۲/۷	۵/۳	ایتالیا
	۱۰۳/۵	۱۰۶/۱	۱۱۵/۸	-نسبت کسری بودجه به تولید ناخالص داخلی -نسبت بدهیها به تولید ناخالص داخلی
	-۱/۹	۴/۱	۱۱/۲	اسپانیا
	۳۶/۲	۳۹/۷	۵۳/۲	-نسبت کسری بودجه به تولید ناخالص داخلی -نسبت بدهیها به تولید ناخالص داخلی
	۲/۶	۲/۸	۹/۴	پرتغال
	۶۳/۶	۶۶/۳	۷۶/۸	-نسبت کسری بودجه به تولید ناخالص داخلی -نسبت بدهیها به تولید ناخالص داخلی
	۵/۱	۷/۷	۱۳/۶	یونان
	۹۵/۷	۹۹/۲	۱۱۵/۱	-نسبت کسری بودجه به تولید ناخالص داخلی -نسبت بدهیها به تولید ناخالص داخلی

همانگونه که جدول نشان می دهد در برخی از کشورهای عضو منطقه یورو هم کسری بودجه و هم بدهیها نسبت به تولید ناخالص داخلی از رشد شدیدی در سال ۲۰۰۹ برخوردار بودند. چنین امری می تواند، علاوه بر یونان، سایر کشورهای عضو منطقه یورو را نیز در ماههای آینده دچار بحران مالی نماید. همچنین بی اعتمادی نسبت به بودجه یونان سبب شد تا تفاوت بازده اوراق قرضه دهساله دولتی یونان از ۳/۴۴ درصد در روز دوشنبه ۱۲ آوریل به سرعت رو به افزایش نهد تا به سطح ۵/۶۲ درصد در روز پنجشنبه، یعنی به بالاترین سطح ۱۲ ماهه گذشته برسد. موارد مذکور سبب تقویت ارزش دلار در برابر یورو در طی ۴ روز اول هفته گذشته گردید. در روز جمعه دولت یونان رسماً تقاضای استفاده از تسهیلات کشورهای عضو منطقه یورو و صندوق بین المللی پول را نمود. دولت یونان برای تأمین نیازهای مالی خود نیاز به استقراض ۱۰ میلیارد یورو در ماه مه دارند. همچنین دولت آلمان نیز در این روز اعلام کرد که متعهد به اجرای برنامه کمک به دولت یونان است. این در حالی است که قبلاً دولت آلمان تمایلی به اعلام چنین تعهدی نداشت. این امر تا حدود زیادی نگرانی نسبت به ناتوانی یونان در بازپرداخت اصل و فرع بدهیهای آن در آینده نزدیک را منتفی نمود. موارد مذکور، موجب ضعف دلار در برابر یورو در روز جمعه گذشته شد. در طول هفته گذشته از یک سو تداوم مشکلات مربوط به بحران مالی یونان، سبب شده تا برخی از سرمایه گذاران همچنان سرمایه های خود را در این به عنوان مأمن سرمایه گذاری حفظ نمایند. از سوی دیگر انتشار ارقام مربوط به شاخص آینده نگر ماه مارس آمریکا و برخی دیگر از ارقام اقتصادی مطلوب در آمریکا، انتشار سود بهتر از انتظار برخی از شرکتهای آمریکایی از جمله Goldman Sachs و تقویت احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی در کانادا و استرالیا، استقراض یورو و سرمایه گذاری وجوه استقراض شده در سایر ارزها، افزایش یافت. موارد مذکور در مجموع سبب شد تا در طول هفته دلار در برابر یورو سیر صعودی ملایمی داشته باشد.

ب- بازار پولی

قرار است که اجلاس بعدی کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا) در روزهای سه شنبه و چهارشنبه آینده (۲۷ و ۲۸ آوریل) برگزار شود. برنامه بانک مرکزی برای خرید اوراق قرضه با

پشتوانه وام های رهنی و بسیاری از برنامه های پولی فوق العاده انبساطی آن به پایان رسیده اند. اوضاع بازارهای مالی این کشور نیز به میزان قابل توجهی بهبود یافته است. به این ترتیب انتظار می رود اقدام بعدی بانک مرکزی در جهت کاهش ترازنامه آن باشد. ترازنامه بانک مرکزی هم اکنون حدود دو برابر آن در قبل از بروز بحران نقدینگی در نهم اوت سال ۲۰۰۷ میلادی می باشد. به احتمال قوی بانک مرکزی پس از انجام تصحیحات لازم در ترازنامه خود، اقدام به افزایش تدریجی نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال خواهد کرد. به این ترتیب نمی توان انتظار داشت که تا اوایل سال آینده میلادی، بانک مرکزی نرخ بهره وجوه فدرال را افزایش دهد. هرچند احتمال نرخ بهره کلیدی تنزیل به میزان ۰/۲۵ درصد تا ۰/۵ درصد در طی ماههای آینده بعید بنظر نمی رسد. چون بانک مرکزی درصدد است فاصله بین نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال و نرخ بهره تنزیل را به سطح دوره قبل از شروع بحران (۱/۰ درصد) برساند. هم اکنون نرخ بهره وجوه فدرال در محدوده ۰-۰/۲۵ درصد و نرخ بهره تنزیل در سطح ۰/۷۵ درصد قرار دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۲ آوریل	متوسط هفته منتهی به ۹ آوریل	متوسط هفته منتهی به ۱۶ آوریل	متوسط هفته منتهی به ۲۳ آوریل
دلار آمریکا	۰/۲۹	۰/۲۹	۰/۳۰	۰/۳۱
یورو	۰/۵۸	۰/۵۸	۰/۵۸	۰/۵۸
ین ژاپن	۰/۲۴	۰/۲۴	۰/۲۴	۰/۲۴
لیبره انگلیس	۰/۶۵	۰/۶۵	۰/۶۵	۰/۶۶

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، سفارشات کالاهای کارخانه ای پس از ۳/۸ درصد رشد ماهانه در ماه ژانویه و ۱/۱ درصد رشد ماهانه در ماه فوریه، در ماه مارس به طور ماهانه ۱/۳ درصد کاهش یافت. قبلاً انتظار می رفت که سفارشات کالاهای کارخانه ای در ماه مارس ۰/۳ درصد رشد داشته باشد. کاهش سفارشات کالاهای کارخانه ای در ماه مارس، تماماً مربوط به اقلام حمل و نقل، مخصوصاً سفارشات هواپیماهای غیرنظامی و تجهیزات آن، بوده است. کاهش شدید سفارشات اقلام حمل و نقل در یک ماه، نمی تواند دورنمای فعالیت

اقتصادی را چندان تغییر دهد. چون این نوع سفارشات از نوسانات ماهانه شدیدی برخوردارند. به عنوان مثال، سفارشات هواپیماهای غیرنظامی و تجهیزات آن در ماه ژانویه و فوریه به ترتیب ۱۳۴/۹ درصد و ۳۲/۷ درصد رشد و در ماه مارس ۶۷/۱ درصد، کاهش داشته است. سفارشات کالاهای بادوام، بدون احتساب اقلام حمل و نقل، پس از ۰/۸ درصد کاهش در ماه ژانویه، در ماه فوریه ۱/۷ درصد و در ماه مارس ۲/۸ درصد، رشد داشته است. فروش خانه های نوساز دست اول، به نرخ سالانه، در ماه مارس نسبت به ماه ماقبل ۲۶/۹ درصد افزایش یافت و به ۴۱۱/۰ هزار دستگاه رسید. موجودی خانه های نوساز در معرض فروش از ۸/۶ برابر فروش ماهانه در ماه فوریه به ۶/۷ برابر فروش ماهانه در ماه مارس کاهش یافت. این امر امید به تداوم رشد فعالیت این بخش را تقویت کرد. ضعف شدید تقاضا برای مسکن، از علل اصلی بروز بحران نقدینگی در اواخر سال ۲۰۰۷ میلادی بود. این بحران نقدینگی بعداً موجب بروز شدید رکود اقتصادی در آمریکا و کشورهای اروپایی شد. این رکود تا نیمه اول سال ۲۰۰۹ در آمریکا ادامه داشت. اقتصاد این کشور از سه ماهه سوم سال گذشته رو به بهبود نهاد و در سه ماهه چهارم از رشد شدید ۵/۶ درصدی برخوردار گردید. انتظار می رود که رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه اول سال جاری به حدود ۴/۰ درصد برسد.

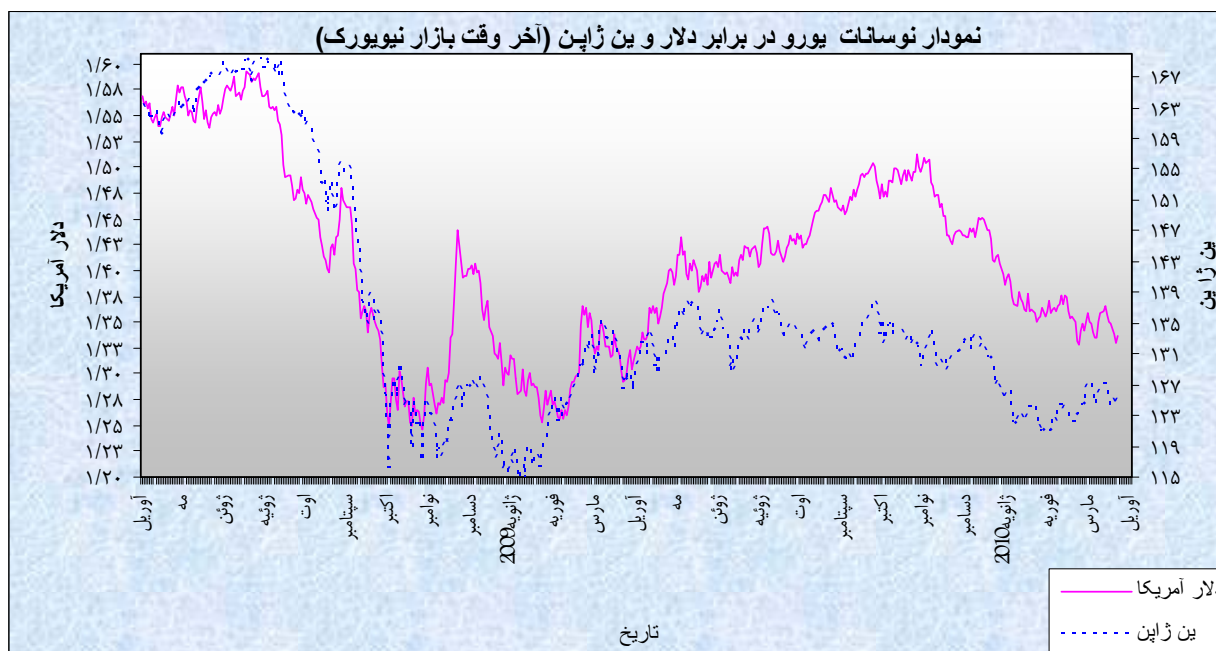
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا													
شاخصهای اقتصادی	ماه	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس
نرخ بیکاری (به درصد)	۸/۹	۹/۴	۹/۵	۹/۴	۹/۷	۹/۸	۱۰/۱	۱۰	۱۰	۹/۷	۹/۷	۹/۷	۹/۷
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۲۹/۲	-۲۶/۰	-۲۷/۵	-۳۲/۰	-۳۰/۹	-۳۶/۵	-۳۳/۲	-۳۶/۴	-۴۰/۲	-۳۷/۳			
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-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)	-۰/۷	-۱/۳	-۱/۳	-۲/۱	-۱/۳	-۰/۲	۱/۸	۲/۷	۲/۶	۲/۱	۲/۳		
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه دوم ۲۰۰۹			سه ماهه سوم ۲۰۰۹			سه ماهه چهارم ۲۰۰۹			سه ماهه اول ۲۰۱۰			
	-۰/۷			۲/۲			۵/۷						

۲- منطقه یورو

الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته، یورو در برابر تمام ارزهای اصلی بازار تضعیف شد. متوسط ارزش یورو در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۱/۴۱ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۴۸۵ - ۱/۳۲۹۵ دلار معامله گردید.

روز یکشنبه آقای گردون براون، نخست وزیر انگلیس، دستور تحقیق و تفحص از فعالیتهای بانک آمریکایی گلدمن ساکس در این کشور را صادر نمود و مقامات نظارتی آلمان نیز از کمیسیون ارز و اوراق بهادار ایالات متحده خواستند تا جزئیات بیشتری را در خصوص اتهام این بانک به فساد مالی که هفته ماقبل خبر آن اعلام شد، منتشر نماید. کمیسیون ارز و اوراق بهادار آمریکا (SEC) جمعه ماقبل اعلام کرد که بانک سرمایه‌گذاری گلدمن ساکس در اوایل سال ۲۰۰۷،



اقدام به فروش یک سبد اوراق بهادار مرتبط با وام های رهنی کرده بدون اینکه افشا کند شرکت پالسون، صندوق سرمایه گذاری تامینی، که پیشتر نسبت به سقوط ارزش این سبد شرط بندی کرده بود، در انتخاب اوراق این سبد دخالت داشته است. انتشار خبر تحقیق و تفحص از بانک آمریکایی گلدمن ساکس و مشکلات پیش روی این بانک بزرگ آمریکایی، موجب کاهش اعتماد معامله گران گردید و تقاضا برای خرید ارزها و دارایی های پربازده را کاهش داد. از سوی دیگر به تعویق افتادن نشست مشترک یونان با کمیسیون اروپا، ECB و IMF برای بررسی طرح کمک ۴۵ میلیارد یورویی به یونان، موج نگرانی و ریسک‌گریزی در بازارها را تشدید نمود. این تحولات موجب شد تا تقاضا برای ین افزایش یابد و بدین ترتیب، ین در برابر اکثر ارزهای اصلی بازار ارز موفق به پیش‌روی شد. زوج یورو دلار نیز پس از آنکه وزیران دارایی اروپا از یونان خواستند تا در برابر شرایط IMF برای اعطای بسته کمک مالی مقاومت کند، به پایین ترین نرخ یک هفته گذشته یعنی ۱/۳۴۶۸ سقوط کرد. همچنین تقویت این گمانه در بازار که با درخواست یونان برای فعال کردن بسته وام اضطراری ۴۵ میلیارد یورویی (به دلیل نیاز فوری و ۱۰ میلیارد یورویی این کشور برای پرداخت اقساط بدهی های خود در اواخر ماه مه)، تقاضا برای خرید یورو کاهش خواهد یافت، حرکت نزولی EURUSD شدت بیشتری گرفت. شایان ذکر است که نشست چهارجانبه یونان، EU، IMF و ECB که قرار بود ۱۹ آوریل برگزار شود به دلیل شرایط بد جوی ناشی از دود و خاکستر آتشفشانی که منجر به تعطیلی پروازها در اروپا شده است، از روز چهارشنبه ۲۱ آوریل آغاز شد. اگرچه روز سه‌شنبه شاخص اعتماد اقتصادی آلمان ZEW بهتر از انتظار اعلام شد و به بالاترین سطح طی شش ماه اخیر افزایش یافت، ولی در کل توجه سرمایه گذاران همچنان به بحران کسری بودجه یونان معطوف بود و بازار به قرار ملاقات روز چهارشنبه اتحادیه اروپا و صندوق بین‌المللی پول در خصوص جزئیات بسته کمک مالی ۴۵ میلیارد یورویی به یونان توجه داشت.

اهمیت موضوع در اینجاست که هر گونه توافق برای کمک به یونان مشروط به اعمال قوانینی است که نشان دهد مقامات این کشور در کاهش کسری بودجه و کاهش مخارج دولتی از تمامی اقدامات از جمله افزایش مالیات استفاده خواهند کرد که این خود به تنهایی موجب تشدید ناآرامی‌ها و بروز شورش‌های داخلی خواهد شد و به تبع بر تضعیف یورو خواهد افزود. به همین دلیل قیمت اوراق قرضه این کشور هنوز هم در وضعیت بدی بسر می‌برد و اختلاف اسپرد بازده اوراق ۲ ساله یونان با همتای آلمانی آن به رقم بسیار بزرگ ۹۳۵ صدم درصد رسیده است. در حال حاضر بازدهی اوراق قرضه ۲ ساله دولت یونان ۱۰/۲۲ درصد و اوراق ۱۰ ساله آن ۸ درصد می‌باشد. پیشی گرفتن بازدهی اوراق قرضه ۲ ساله از اوراق ۱۰ ساله نشانه افزایش بدبینی سرمایه‌گذاران نسبت به وضعیت دولت یونان است. روزهای چهارشنبه و پنجشنبه یورو باز هم به سیر نزولی خود ادامه داد. روز پنجشنبه پس از آنکه مرکز آمار اروپا موسوم به "یورو استات" اعلام کرد که میزان کسری بودجه یونان در سال ۲۰۰۹ را از ۱۲/۷ درصد به ۱۳/۶ درصد GDP مورد تجدید نظر قرار داده است، زوج یورو دلار تا ۱/۳۳۵۶ تنزل یافت. اما روز جمعه برخلاف سایر روزهای هفته یورو تقویت شد. انتشار برخی اخبار خوشایند اقتصادی همچون شاخص اعتماد تجاری آلمان Ifo و شاخص سفارشات صنعتی جدید مدیران خرید اروپا از یک سو و تضعیف پوند پس از انتشار کمتر از انتظار رشد تولید ناخالص داخلی انگلیس از سوی دیگر به تقویت یورو کمک کرد.

ب-بازار پولی

بانک مرکزی اروپا برای دست یابی به هدف نهایی خود یعنی ثبات قیمت‌ها و رشد پایدار از مجموعه ابزارهای سیاست پولی استفاده می‌کند. این مجموعه سیاستی شامل

ابزارهای عملیات بازار باز، ابزارهای تسهیلات دائمی^۱ و ابزار تعیین حداقل ذخایر قانون موسسات اعتباری می باشند. ابزارهای عملیات بازار باز نقشی کلیدی در هدایت نرخهای بهره، مدیریت شرایط نقدینگی در بازار و انتقال علائم مربوط به سیاستهای پولی به بازار دارند. مهمترین ابزار عملیات بازار باز، MRO^۲ است. شورای حکمرانی بانک مرکزی اروپا هر ماه تشکیل جلسه داده و نرخ این عملیات را اعلام می کند. از جلسه مورخ ۱۳ مه ۲۰۰۹ که نرخ MRO به یک درصد یعنی پایین ترین سطح تاریخی خود کاهش داده شد تا کنون شورای سیاستگذار تغییری در این نرخ کلیدی ایجاد نکرده است. جلسه بعدی این شورا هفته آینده ۶ مه برگزار خواهد شد. انتظار نمی رود بانک مرکزی اروپا در میان مدت تغییری در نرخ MRO ایجاد نماید.

ج-اقتصاد داخلی

شاخص اعتماد اقتصادی آلمان (ZEW) مربوط به ماه آوریل ۸/۵ واحد افزایش یافت. این شاخص که ماحصل نظرسنجی از ۳۵۰ تحلیلگر اقتصادی است در هفته دوم هر ماه منتشر می شود و چشم انداز اقتصادی ۶ ماه آتی اقتصاد آلمان و جهان را در نظر می گیرد. شاخص مذکور در حال حاضر در عدد ۵۲ قرار دارد که به مراتب بالاتر از میانگین تاریخی این شاخص یعنی عدد ۲۷/۲ می باشد. شاخص مهم دیگری که از اقتصاد آلمان منتشر شد شاخص اعتماد تجاری Ifo بود که بهتر از میزان مورد انتظار قرائت شد. این شاخص اطلاعات ۷۰۰۰ بنگاه اقتصادی آلمانی در مورد ارزیابی ایشان از شرایط فعلی کسب و کار و برنامه های کوتاه مدت ایشان را از طریق پرسشنامه کسب می کند.

^۱ Standing Facilities

^۲ Main Refinancing Operations

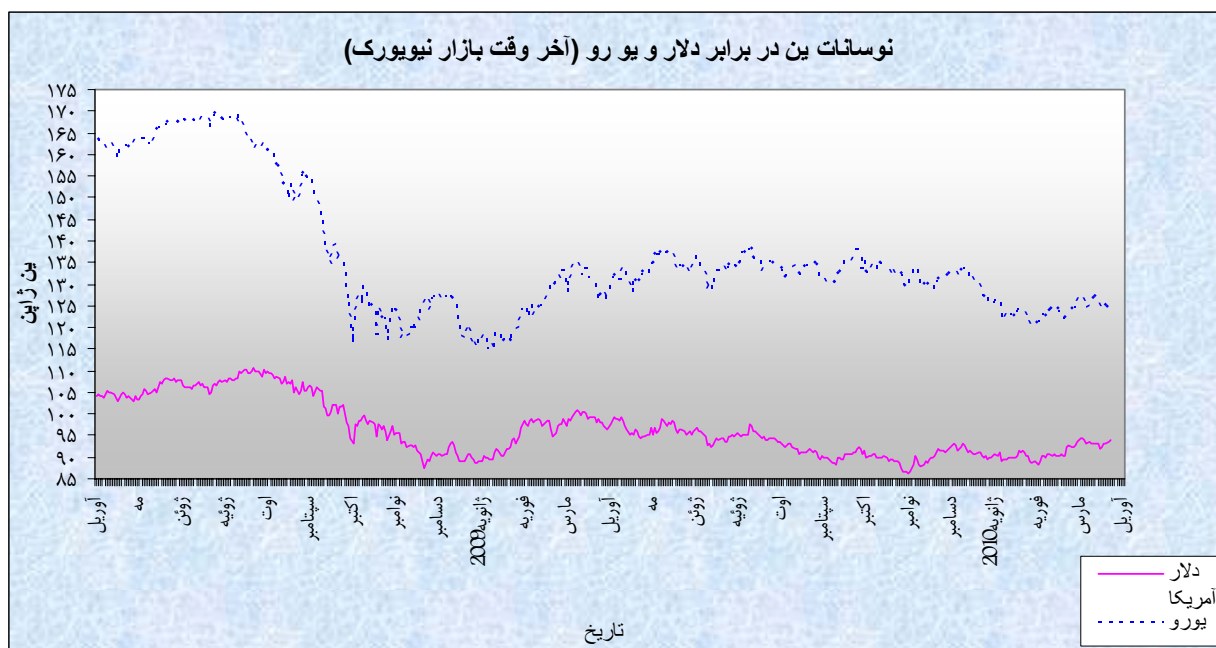
عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو													
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	ماه	شاخصهای اقتصادی
	۱۰/۰	۹/۹	۹/۹	۹/۹	۹/۹	۹/۸	۹/۶	۹/۵	۹/۴	۹/۵	۹/۳		نرخ بیکاری (به درصد)
	۳/۳	-۸/۹	۴/۱	۳/۸	۱۳/۰	۱/۳	-۳/۳	۱۷/۳	۷/۶	۲/۳	۲/۲		موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
			-۱/۷	۱/۴	-۰/۷	۰/۲	۱/۱	۰/۳	-۰/۲	۰/۷	-۱/۵		درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
	۰/۹	۱/۰	۰/۹	۰/۵	-۰/۱	-۰/۳	-۰/۲	-۰/۷	-۰/۱	۰/۰	۰/۶		تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه اول ۲۰۱۰			سه ماهه چهارم ۲۰۰۹			سه ماهه سوم ۲۰۰۹			سه ماهه دوم ۲۰۰۹			رشد تولید ناخالص داخلی (به درصد)	
			۰/۰			۰/۴			-۰/۱				

۳- ژاپن

الف - نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده باستثنای دلار آمریکا و دلار کانادا تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۳۰ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۳/۹۴ - ۹۲/۴۲ ین معامله گردید.

ین-ارز کم بازده- در روز دوشنبه به بالاترین سطوح خود طی یک ماه گذشته دست یافت. در بازارهای سرمایه، قیمت سهام در بورس های آسیایی به علت محدود کردن اعطای تسهیلات وام مسکن از سوی دولت چین و اعلام خبر کلاهبرداری بانک گلدمن ساکس بیشترین کاهش روزانه طی دو ماه اخیر را تجربه کردند. شاخصهای سهام ژاپن از جمله نیکی به پیروی از سقوط روز قبل (جمعه) بازارهای سهام در آمریکا، تضعیف شدند و شاخص شانگهای چین سقوطی به میزان ۴/۹ درصد را متحمل شد. چین همچنان به کاهش اعطای اعتبارات در بخش املاک و مستغلات ادامه



می دهد. افزایش نقدینگی پس از اعمال سیاستهای فوق انبساطی دولتها، احتمال ایجاد حباب کاذب قیمت در برخی از بخشهای سودآور نظیر مسکن در اقتصادهایی با سازوکار نظارتی ضعیفتر همچون چین را افزایش داده است. دولت چین نیز به همین دلیل از افزایشهای اخیر در قیمت مسکن نگران است. از این رو در طی چند ماه اخیر دولت چین با هدف کاهش سرعت رشد اقتصاد این کشور و تثبیت نرخ تورم، مکررا نرخ بهره را افزایش داده و اتخاذ سیاستهای انقباضی را در دستور کار خود قرار داده است. بانک امریکایی گلدمن ساکس از آنجا که حاضر به ارائه اطلاعات کلیدی در مورد اوراق بهادار با پشتوانه وام رهنی به سرمایه گذاران نشده است، کمیسیون سهام و اوراق بهادار موسسه دولتی SEC آمریکا این موسسه را متهم شناخته است و حتی برخی دولتهای دیگر از جمله آلمان و انگلیس نیز در این خصوص اقامه دعوی نموده اند. در این شرایط در روز دوشنبه ریسک گریزی به شدت افزایش یافت. از این رو در بازارهای معاملاتی، تقاضا برای دلار و ین ژاپن رو به افزایش گذاشت و در نتیجه، ارزهای مطمئن همچون ین ژاپن در بازار آسیا تقویت شدند. روز سه شنبه جریان فروش ارزهای پربازده در آسیا تضعیف شد. پس از انتشار صورتجلسه امیدوارکننده بانک مرکزی استرالیا مربوط به جلسه سیاستگذاری RBA و تقویت احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی توسط این بانک، Aussie و سایر ارزهای همتای ین تقویت شدند. بدنبال گزارش مثبت سود شرکتهای امریکایی Apple و Elpida Memory که چشم انداز تقاضا برای کالاها و خدمات را افزایش داد، شاخصهای سهام در آسیا بیشترین رشد روزانه طی ۵ هفته اخیر را ثبت کردند. شاخص سهام نیکی در این روز ۱/۷ درصد رشد داشت. با افزایش تمایل سرمایه گذاران برای خرید ارزهای پربازده، ین در سطوح پایین روز قبل باقی ماند. دلار کانادا در این روز بیش از سایر ارزهای همتای ین تقویت شد. این موفقیت پس از آن حاصل شد که بانک مرکزی کانادا نشانه‌هایی از افزایش نرخ بهره تا ماه ژوئن از خود نشان داد. دلار استرالیا- دیگر ارز مرتبط با کالا- نیز در برابر ین تقویت شد.

³Securities and Exchange Commission

از اواخر ماه فوریه که دلار استرالیا روندی صعودی در مقابل ین در پیش گرفته، بیش از ۱۱ درصد رشد یافته است. روز پنجشنبه روزنامه یومیوری در خبری مدعی شد که BoJ در نظر دارد تا پیش‌بینی خود از تورم و GDP را مورد تجدیدنظر قرار دهد. براساس این گزارش بانک مرکزی پیش‌بینی خود از نرخ تورم تا پایان سال منتهی به مارس ۲۰۱۲ را به ۰/۲ درصد افزایش خواهد داد و پیش‌بینی ۱/۳ درصدی رشد تولید ناخالص داخلی را به ۲ درصد مورد تجدیدنظر صعودی قرار خواهد داد. این خبر به همراه افزایش نگرانی‌ها در خصوص یونان و کاهش ارزش سهام در امریکا و ژاپن باعث افزایش ین در برابر سایر ارزها گردید.

ب- بازار پولی داخلی

در ژاپن تصمیمات نرخ های بهره توسط کمیته سیاست پولی؛ بانک مرکزی این کشور موسوم به (MPB) اتخاذ می گردد. نرخ بهره رسمی بانک مرکزی ژاپن (BoJ) نرخ تنزیل می باشد که نرخ نوعی وام عندالمطالبه بدون وثیقه^۴ می باشد. تصمیمات MPB مسیر حرکت بازار پول را برای یک دوره تا زمان برگزاری جلسه بعدی کمیته (معمولاً یک ماه بعد) تعیین می کند. این مسیر از طریق تعیین نرخ هدف برای نرخ بهره رسمی (نرخ تنزیل) مشخص می گردد. میزان خرید و فروش اوراق قرضه دولتی و استفاده از سایر ابزارهای پولی شناخته شده و حتی ابزارهای غیرمتمعارف نیز در جلسات MPB 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. در جلسه روز چهارشنبه ۷ آوریل همانطور که انتظار می رفت MPB باز هم نرخ بهره کلیدی را بدون تغییر باقی گذاشت. اما این بار به تبعیت از گزارش تانکان که هفته قبل منتشر شده بود محرک اقتصاد این کشور، صادرات معرفی شد. تا قبل از این بیانیه MPB

^۴Monetary Policy Board

^۵Uncollateralized Overnight call rate

عامل رشد اقتصادی را سیاستهای فوق انبساطی پولی و مالی عنوان می‌کرد. این خوش‌بینی پس از آن حاصل شد که گزارش تانکان نشان داد که کمترین میزان بدبینی میان کارخانجات این کشور وجود دارد. بنگاههای بزرگ انتظار افزایش سودآوری را دارند و کمترین میزان افزایش مازاد ظرفیت تولید و نیروی کار را گزارش کرده‌اند.

ج - اقتصاد داخلی

شاخص تولیدات غیر کارخانه‌ای ژاپن موسوم به Tertiary index که در واقع بیانگر تولید بخش خدمات این کشور می‌باشد در ماه فوریه نسبت به ماه قبل ۰/۲ درصد کاهش یافت. شاخص فوق در ماه قبل از آن ۲/۵ درصد رشد داشت. اما در دوره سالانه، این شاخص بعد از ۱۳ ماه با افزایش همراه بود. شاخص Tertiary معیاری کلیدی برای اندازه‌گیری فعالیتهای داخلی محسوب می‌شود. زیرا فعالیتهای کارخانه‌ای ژاپن شدیداً تحت تأثیر تقاضای خارجی است و سالها است که صادرات موتور محرکه اقتصاد ژاپن محسوب می‌شود. بنابراین کاهش رشد خدمات را می‌توان به معنی کاهش سطح فعالیتهای اقتصادی در داخل کشور قلمداد نمود. هفته گذشته ارقام مربوط به موازنه تجاری ژاپن نیز اعلام شد. بر این اساس، مازاد تجاری تعدیل نشده ژاپن در ماه مارس به ۹۴۹ میلیارد ین (۱۰/۵ میلیارد دلار) افزایش یافت. این دوازدهمین ماه متوالی از مارس ۲۰۰۹ است که موازنه تجاری ژاپن با مازاد روبرو است. در این بین صادرات ۴۳/۵ درصد و واردات ۲۰/۷ درصد در دوره سالانه در ماه مارس افزایش نشان می‌دهند. مازاد تجاری تعدیل شده فصلی نیز در ماه مارس ۶۶۶ میلیارد ین (۷/۲ میلیارد دلار) افزایش یافته است. شایان توجه است که مهمترین شرکای تجاری ژاپن به ترتیب آسیا، امریکا و اروپا هستند. شاخص ترکیبی فعالیت تمام صنایع موسوم به All-Industry نیز در هفته گذشته منتشر شد. این شاخص که ماهانه منتشر می‌شود به نوعی بیانگر تغییرات تولید ناخالص داخلی و رشد اقتصادی ژاپن می‌باشد. این شاخص در ماه فوریه

۲/۳ درصد کاهش داشت. البته پیش بینی کارشناسان کاهش در حدود ۱/۶ درصد بود و بازار انتظار این میزان کاهش را نداشت. شایان ذکر است که این شاخص در ماه ژانویه ۳/۸ درصد رشد یافته بود.

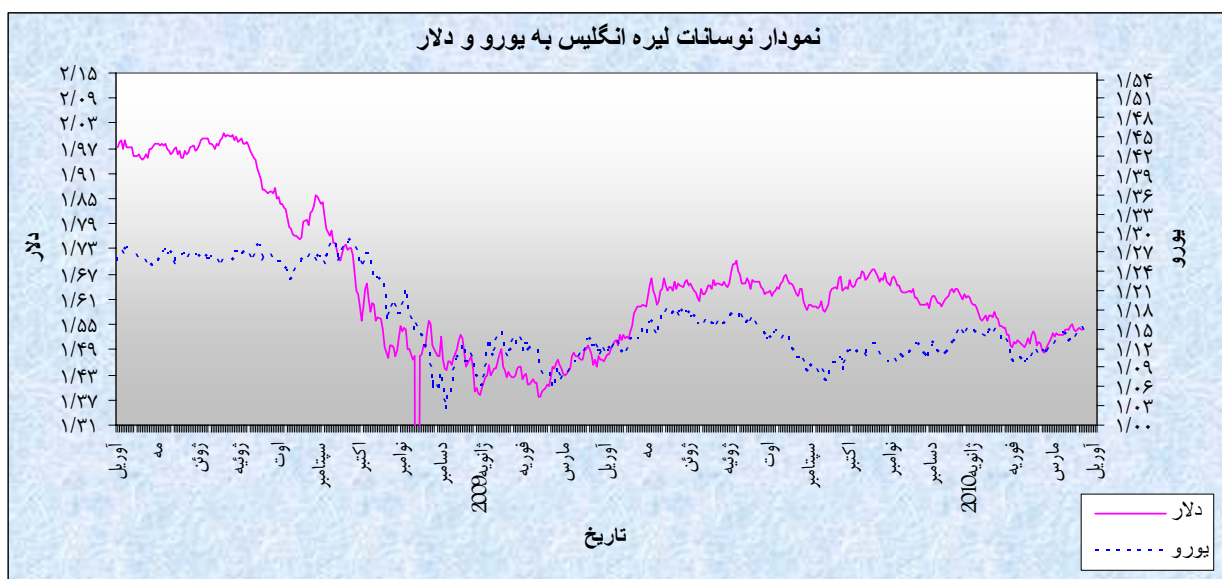
عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن												
ماه	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس
شاخصهای اقتصادی												
نرخ بیکاری (به درصد)	۵/۰۰	۵/۲۰	۵/۴۰	۵/۷۰	۵/۵۰	۵/۳۰	۵/۲۰	۵/۳۰	۵/۲۰	۴/۹۰	۴/۹۰	<input type="checkbox"/>
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	۰/۶۶	۲/۹۷	۵/۶۲	۴/۱۹	۲/۰۲	۵/۸۲	۸/۹۴	۴/۱۲	۶/۰۴	۰/۶۸	۷/۲۲	<input type="checkbox"/>
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۳۰/۷۰	-۲۹/۵۰	-۲۳/۵۰	-۲۲/۷۰	-۱۹/۰۰	-۱۸/۴۰	-۱۵/۱۰	-۴/۲۰	۵/۱۰	۱۸/۵۰	۳۱/۳۰	<input type="checkbox"/>
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	-۰/۱۰	-۱/۱۰	-۱/۸۰	-۲/۳۰	-۲/۲۰	-۲/۲۰	-۲/۵۰	-۱/۹	-۱/۷	-۱/۳	-۱/۱	<input type="checkbox"/>
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (درصد)	سه ماهه دوم ۲۰۰۹			سه ماهه سوم ۲۰۰۹			سه ماهه چهارم ۲۰۰۹			سه ماهه اول ۲۰۱۰		
	-۸/۹			-۵/۸			-۵/۱					

۴- انگلیس

الف - نوسانات لیره انگلیس

در هفته گذشته، لیره استرلینگ در برابر تمام ارزهای اصلی بااستثنای یورو و فرانک سوئیس تضعیف شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۰/۳۲ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۵۴۰۷ - ۱/۵۳۳۴ دلار معامله گردید.

شاخص قیمت مصرف کننده انگلیس مربوط به ماه مارس بالاتر از حد انتظار اعلام شد و این میزان در دوره سالانه ۳/۴ درصد افزایش یافت و از همان روز حرکت اصلاحی پوند آغاز گردید. علت افزایش بیش از انتظار تورم، افزایش قیمت‌های انرژی عنوان شده است. البته ضعف استرلینگ نیز در افزایش تورم وارداتی بی تأثیر نبوده است. شوک مثبتی که روز چهارشنبه به استرلینگ وارد شد، اعلام کاهش بسیار سریع مدعیان دریافت مستمری بیکاری بود. شاخص فوق یکی از مهمترین شاخصهای اقتصادی بازار کار در انگلیس است. کاهش ۳۲۹۰۰ نفر از مستمری بگیران



بیکاری، بیشترین میزان کاهش از سال ۱۹۹۷ تا کنون محسوب می‌شود و بسیار امیدوار کننده است. این خبر به همراه افزایش نگرانی‌ها در خصوص توان یونان برای بازپرداخت اقساط بدهی خود، راه را برای سقوط زوج یورو پوند هموار ساخت و این زوج تا ۸۶/۸۴ پنس نیز سقوط کرد که پایین‌ترین نرخ از ۱۸ فوریه برای زوج یورو پوند محسوب می‌شود. اما در ادامه که نرخ بیکاری ILO جزیره در سه ماهه منتهی به فوریه منتشر شد و به ۸ درصد افزایش یافت موج جدیدی از نگرانی را در بازار ایجاد کرد و بخشی از پیشروی پوند را جبران نمود. شایان ذکر است که شاخصهای مربوط به بیکاری در کشورهای مختلف بالاتر از حد انتظار ظاهر شدند به عنوان نمونه در امریکا نرخ بیکاری ۹/۷ و در منطقه یورو این میزان به ۱۰ درصد افزایش یافته است. در انگلستان شاخص خرده فروشی به ۰/۲ درصد در ماه مارس افزایش یافت که پایین‌تر از رقم پیش‌بینی ۰/۵ درصد اعلام شد. اخبار خوبی که از اقتصاد انگلیس در هفته گذشته منتشر شد طی روزهای سه شنبه تا پنجشنبه به ترقی پوند در برابر یورو کمک کرد و پوند به بالاترین سطوح خود در برابر یورو دست یافت. البته ضعف یورو در برابر سایر ارزهای همتای آن از جمله ین و دلار نیز در هفته گذشته قابل توجه بود. آنچه که می‌توانست پیشروی پوند را تثبیت نماید اعلام نرخ رشد قوی اقتصاد جزیره در سه ماهه اول سال بود که قرار بود در روز جمعه منتشر شود. این مهم رخ نداد و به دلیل زمستان سختی که در انگلیس تجربه شد اقتصاد این کشور در سه ماهه اول تنها ۰/۲ درصد رشد کرد. پیش‌بینی‌ها انتظار رشد ۰/۴ درصدی تولید ناخالص داخلی را داشتند. سایه تردید در مورد انتخابات عمومی و پارلمان ناهمگون همچنان در هفته گذشته پوند را تحت فشار گذاشته بود. با وجودی که روز پنجشنبه مناظره زنده تلویزیونی بین سه کاندیدا از سه حزب رقیب برای دومین بار برگزار شد اما هیچ‌یک از رقبای نتوانست توجه افکار عمومی را به سمت خود جلب نماید. شایان ذکر است که وجود برنده قطعی در این انتخابات به تقویت پوند کمک خواهد کرد و در این بین پیروزی قاطع حزب محافظه‌کار بهترین حالت خواهد بود. زیرا نحوه برخورد حزب محافظه‌کار با کسری

بودجه مورد پسند بازار قرار دارد. در رویدادی دیگر، موسسه رتبه‌بندی امریکایی Moody's روز جمعه اعلام کرد که شکل‌گیری پارلمان ناهمگون لزوماً به تنزل رتبه اعتباری انگلیس از tripleA منجر نخواهد شد. روز جمعه تلاش یونان برای دریافت کمک از یک سو و سودگیری معامله‌گران پس از سه روز پیشروی پوند از سوی دیگر، تضعیف پول جزیره را در مقابل ارزش‌های همتای خود به دنبال داشت.

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^۶ و بنگاه‌های مرتبط با اوراق بهادار^۷) مورد استفاده قرار می‌گیرد. نرخ ریپو مبنایی برای محاسبه نرخ‌های بهره از اوراق قرضه دولتی موسوم به Gilts تا وام‌های رهنی است. بازار دارایی‌ها از جمله سهام و همچنین نرخ برابری ارزش‌های مقابل پوند نیز تحت تأثیر نرخ بهره کلیدی BoE قرار دارند. در حال حاضر نرخ ریپو ۰/۵ درصد است.

جلسه کمیته سیاست پولی BoE در روز پنجشنبه ۸ مارس ۲۰۱۰ برگزار شد که طی آن همانطور که انتظار میرفت هیچ تغییری در سیاست‌های فعلی این بانک بویژه نرخ بهره و برنامه خرید دارایی‌ها (QE) اعمال نگردید. هرچند اقتصاد جزیره نشانه‌هایی از بهبود از خود نشان داده است اما BoE اعتقاد دارد که وضعیت فعلی شکننده است. هرچند بانک مرکزی پس از اعلام تصمیم خود

^۶ Building Societies

^۷ Securities Firms

بیانیه‌ای در توجیح تصمیم اتخاذ شده صادر نکرد اما پیش‌نویس جلسه فوق‌الذکر نشان می‌دهد که ممکن است MPC برنامه QE را مورد تجدید نظر قرار دهد. از زمان اجرای برنامه غیر متعارف QE در سال ۲۰۰۸ تا کنون ۲۰۰ میلیارد پوند از دارایی‌های مالی مرتبط با دیون رهنی توسط BoE از سایر بانکهای این کشور خریداری شده است. جلسه بعدی این کمیته احتمالاً پس از انتخابات عمومی این کشور در تاریخ ۱۰ مه برگزار خواهد شد. گزارش تورم نیز طبق برنامه در تاریخ ۱۲ مه توسط BoE منتشر خواهد شد.

ج-اقتصاد داخلی

شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) انگلیس در ماه مارس ۳/۴ درصد افزایش یافت. شاخص تورم در ماه فوریه ۳ درصد رشد داشت. این شاخص در ماه مارس سال گذشته یک درصد کاهش یافته بود که پایین‌ترین رکورد برای این شاخص محسوب می‌شود. گفتنی است که بانک مرکزی انگلیس نرخ تورم ۲ درصد را برای این کشور هدف‌گذاری کرده است. مهمترین عوامل رشد CPI در ماه مارس، افزایش قیمت مسکن، خدمات خانوار و حمل‌ونقل بوده‌اند. در هفته گذشته شاخص خرده‌فروشی جزیره در ماه مارس منتشر شد که بر اساس آن این شاخص مقدار اندک ۰/۴ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافت. شاخص خرده‌فروشی در دوره سالانه نیز ۲/۲ درصد افزایش یافت. این شاخص در ماه فوریه ۲/۱ درصد در دوره ماهانه و ۳/۵ درصد در دوره سالانه رشد یافته بود. در سه ماهه نخست سال شاخص خرده‌فروشی ۱/۷ درصد کاهش یافته است. شرایط بد آب و هوایی در ماه ژانویه و افزایش مالیات برارزش افزوده از ابتدای سال جاری میلادی از جمله مهمترین عوامل کاهش خرده‌فروشی در سه ماهه نخست سال عنوان شده‌اند. شاخص تولید ناخالص داخلی سه‌ماهه نخست سال جاری نیز روز جمعه هفته گذشته منتشر شد. این شاخص نسبت به دوره قبلی تنها ۰/۲

درصد رشد داشته است. اقتصاد انگلیس در سه ماهه ی پایانی سال ۲۰۰۹ با رشدی ۰/۲ درصدی مواجه بود که پس از شش دوره سه ماهه رکود به دست آمد. قابل توجه است که کسری شش دوره‌ای در اقتصاد جزیره ، طولانی ترین رکود ثبت شده از سال ۱۹۵۵ تاکنون می باشد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس												شاخصهای اقتصادی
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	۷/۸۰	۷/۸۰	۷/۸۰	۷/۹۰	۷/۸۰	۷/۸۰	۷/۹۰	۷/۸۰	۷/۶۰	۷/۳۰	نرخ بیکاری (به درصد)
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	-۵/۶	-۳/۹	-۴/۷	-۵/۱	-۴/۹	-۳/۱	-۴/۳	-۴/۳	-۴/۱	-۵/۱	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
<input type="checkbox"/>	-۰/۱	-۱/۶	-۳/۶	-۶/۰	-۸/۴	-۱۰/۸	-۱۱/۹	-۹/۷	-۱۰/۹	-۱۲/۴	-۱۲/۳	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
<input type="checkbox"/>	۳	۳/۵	۲/۹	۱/۹۰	۱/۵۰	۱/۱۰	۱/۶۰	۱/۸۰	۱/۸۰	۳/۲۰	۳/۰	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه اول ۲۰۱۰			سه ماهه چهارم ۲۰۰۹			سه ماهه سوم ۲۰۰۹			سه ماهه دوم ۲۰۰۹			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
۰/۲			-۵/۱			-۵/۵			-۵/۰			

۵- طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ما قبل در بازار نیویورک ۰/۷۰ درصد کاهش یافت. به نرخ های پایان وقت بازار مذکور، در هفته قبل قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۱۳۴/۴۵-۱۱۵۶/۴۵ دلار در نوسان بود.

در اوایل روز دوشنبه بوقت بازار نیویورک، روند نزولی قیمت طلا که در نتیجه فروش های سوداگرانه از روز جمعه هفته ماقبل (مطابق با ۱۶ آوریل) شروع شده بود، همچنان ادامه داشت. همچنین بازار طلا هنوز هم تحت تأثیر خبر مربوط به فساد مالی بانک سرمایه گذاری عظیم Goldman Sachs قرار داشت. از آنجا که این شرکت از بزرگترین فعالان بازار طلا می باشد، مشکلات پیش آمده برای شرکت مزبور مستقیماً بر این بازار تأثیر منفی بر جای می گذارد. البته در ادامه معاملات این روز گزارشی انتشار یافت مبنی بر آنکه شاخص دورنمای اقتصادی آمریکا در ماه مارس به سطح بی سابقه ای رسیده است. انتشار این گزارش تا حدی سبب برگشت روند نزولی قیمت طلا شد اما نهایتاً در پایان این روز نسبت به زمان مشابه در روز کاری قبل کاهش نشان داد. در روز سه شنبه انتشار ارقام در آمدی بهتر از انتظار برخی شرکت های بزرگ نظیر



Citigroup Goldman Sachs به جو خوش بینی نسبت به دورنمای اقتصاد دامن زد و خرید کالاهای اساسی نظیر طلا را تشویق نمود. در روز چهارشنبه افزایش نگرانی ها نسبت به عدم توانایی یونان در بازپرداخت بدهی ها ، معامله گران را بر آن داشت تا به طلا به عنوان دارایی امن روی آورند . با توجه به این موارد ، قیمت طلا در روزهای سه شنبه و چهارشنبه سیر صعودی پیمود. در روز پنجشنبه مؤسسه رتبه بندی Moody's رتبه اعتباری یونان را تنزل داد و از احتمال تکرار این عمل در آینده سخن به میان آورد . همچنین اخبار منتشره نشان می داد که کسری بودجه سال گذشته یونان بدتر از انتظار بوده است . در پی آن ارزش دلار در برابر یورو به بالاترین سطح خود در حدود یک سال گذشته رسید. متعاقب انتشار این اخبار موجی از نگرانی در بازار بوجود آمد که به فروش های وسیع در بازار طلا انجامید و موجبات تنزل قیمت آن را فراهم نمود. در روز جمعه بدلیل ابهامات مربوط به بدهیهای یونان و به تبع آن نوسانات بازار ارز ، جو عدم اطمینان بر بازار حاکم بود. لذا در این شرایط سوداگران ترجیح دادند با خرید طلا به عنوان یک دارایی امن از حاشیه امنیت برخوردار باشند. بنابراین قیمت طلا در آخرین روز هفته ترقی یافت .

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۱/۳۲ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هریشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۸۵/۱۲-۸۱/۴۵ دلار معامله گردید.



در روز جمعه هفته ماقبل (مطابق با ۱۶ آوریل) خبر مربوط به اتهام فساد مالی به مؤسسه مالی عظیم Goldman Sachs انتشار یافته بود. تبعات این خبر در اولین روز هفته قبل (دوشنبه ۱۹ آوریل) نیز ادامه داشت و موجب حاکم شدن جو ریسک گریزی بر بازار نفت شد. همچنین در آستانه سررسید شدن زمان تحویل محموله های نفتی ماه مه، فروشهای سوداگرانه در دستور کار معامله گران قرار گرفت. ازسوی دیگر شریط جوی بحرانی پیش آمده در اروپا سبب شد که بسیاری از پروازها متوقف شود. این مسأله تقاضا برای سوخت جت را به شدت کاهش داد. کلیه موارد مذکور به همراه ترقی دلار در برابر یورو سبب کاهش قیمت نفت گردید. در روز سه شنبه گزارشهای مالی مثبتی از فعالیت شرکتهای فعال در بورس وال استریت در سه ماهه اول سالجاری میلادی منتشر گردید که از جمله آنها می توان به ارقام درآمدی بهتر از انتظار شرکت Goldman Sachs اشاره نمود. ازسوی دیگر خطوط هوایی اروپا پس از پنج روز بازگشایی شدند. باتوجه به عوامل یادشده بهای نفت سیر صعودی پیمود. در روز چهارشنبه گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا- بازوی اطلاع رسانی وزارت انرژی- از وضعیت موجودی انبار نفت و فرآورده های عمده نفتی این کشور به شرح جدول زیر منتشر شد:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۴/۱۶ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۵۵/۹	۰/۵۴	-۳/۲۹
فرآورده های میان تقطیر	۱۴۸/۹	۱/۴۳	۲/۰۶
بنزین	۲۲۴/۹	۱/۶۳	۴/۷۵

براساس گزارش مزبور ، موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۱۶ آوریل نسبت به هفته ماقبل آن ۱/۹ میلیون بشکه افزایش داشت، درحالیکه پیش بینی می شد ۳۰۰ هزار بشکه کاهش نشان دهد. موجودی انبار بنزین و فرآورده های میان تقطیر نیز به ترتیب ۳/۶ و ۲/۱ میلیون بشکه افزایش داشتند که هر دو رقم فراتر از انتظارات بود. بنابه دلایل مذکور بهای نفت تنزل یافت. در روز

پنجشنبه ادامه انتشار ارقام درآمدی مثبت شرکتها موجب رشد بازار سهام شد. در روز جمعه گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که فروش مسکن در آمریکا در ماه مارس از بیشترین رشد سالانه از سال ۱۹۶۳ تاکنون برخوردار بوده است. این موضوع امیدواری به تداوم رشد و بهبود اقتصادی را افزایش داد. از سوی دیگر، تلاش یونان برای اجرایی نمودن یک بسته کمک مالی و همچنین قول مساعدت به این کشور از سوی آلمان، موجب ترقی یورو در برابر دلار شد. کلیه موارد مذکور موجب شد که بهای نفت در دو روز آخر هفته سیر صعودی بییماید.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲۳ آوریل ۲۰۱۰						
متوسط هفته	جمعه ۲۳ آوریل	پنجشنبه ۲۲ آوریل	چهارشنبه ۲۱ آوریل	سه شنبه ۲۰ آوریل	دوشنبه ۱۹ آوریل	تاریخ عنوان
۸۳/۴۸	۸۵/۱۲	۸۳/۷۰	۸۳/۶۸	۸۳/۴۵	۸۱/۴۵	نفت پایه آمریکا
۸۵/۵۳	۸۷/۲۵	۸۵/۶۷	۸۵/۷۰	۸۴/۸۰	۸۴/۲۳	نفت برنت
۸۱/۵۸	-	۸۲/۳۶	۸۲/۰۱	۸۱/۸۳	۸۰/۸۹	نفت اوپک