



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 ۲۰۱۰/۰۵/۰۷

(شماره ۷)

۱۹ اردیبهشت ماه ۱۳۸۹

## فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱

۱- آمریکا

۷

۲- منطقه یورو

۱۱

۳- ین

۱۵

۴- لیره انگلیس

۱۹

۵- طلا

۲۱

۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۹/۲/۱۷

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

۲۰۱۰/۵/۷

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۷مه	پنجشنبه ۶مه	چهارشنبه ۵مه	سه شنبه ۴مه	دوشنبه ۳مه	عنوان	جمعه ۳۰ آوریل
۰/۶۶۲۱۲		۱/۰۰	۰/۶۶۸۷۹	۰/۶۷۱۸۸	۰/۶۷۱۸۸	۰/۶۶۹۵۲	۰/۶۶۶۰۲	۰/۶۶۴۶۹	دلار به SDR	۰/۶۶۱۷۶
۱/۳۲۶۳	(۵)	-۲/۹۵	۱/۲۸۷۱	۱/۲۷۳۵	۱/۲۶۰۹	۱/۲۸۲۶	۱/۲۹۹۳	۱/۳۱۹۴	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۳۰۷
۱/۵۳۰۸	(۲)	-۱/۸۲	۱/۵۰۳۰	۱/۴۸۱۳	۱/۴۸۳۲	۱/۵۱۰۴	۱/۵۱۵۴	۱/۵۲۴۵	لیره انگلیس *	۱/۵۳۰۱
۱/۰۰۹۴	(۴)	۲/۳۰۱	۱/۰۳۲۷	۱/۰۴۲۶	۱/۰۵۳۶	۱/۰۳۰۸	۱/۰۲۵۵	۱/۰۱۰۹	دلار کانادا	۱/۰۱۷۴
۱/۰۸۱۲	(۳)	۲/۲۹	۱/۱۰۵۹	۱/۱۰۸۹	۱/۱۱۴۹	۱/۱۱۷۰	۱/۱۰۲۶	۱/۰۸۶۰	فرانک سوییس	۱/۰۷۶۸
۹۳/۸۶	(۱)	-۱/۰۲۹	۹۲/۸۹	۹۱/۴۱	۹۰/۲۹	۹۳/۷۹	۹۴/۴۵	۹۴/۵۴	ین ژاپن	۹۴/۰۳
۱/۵۱۰۳۱		-۱/۰۰	۱/۴۹۵۲۵	۱/۴۸۸۳۷	۱/۴۸۸۳۵	۱/۴۹۳۶۰	۱/۵۰۱۴۶	۱/۵۰۴۴۵	SDR به دلار	۱/۵۱۱۱۲
۱۱۶۷/۸۴		۱/۷۴	۱۱۸۸/۱۳	۱۲۰۷/۸۰	۱۲۰۳/۹۵	۱۱۷۴/۷۵	۱۱۷۱/۲۵	۱۱۸۲/۹۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۷۷/۷۵
۱۱۶۲/۲۷		۱/۶۲	۱۱۸۱/۰۸	۱۱۹۴/۵۵	۱۱۸۴/۸۵	۱۱۷۲/۲۵	۱۱۷۲/۶۵	تعطیل	طلای لندن (هر اونس)	۱۱۷۹/۱۵
۸۴/۲۴		-۴/۷۶	۸۰/۲۲	۷۵/۱۱	۷۷/۱۱	۷۹/۹۷	۸۲/۷۴	۸۶/۱۹	نفت پایه آمریکا	۸۶/۱۵
۸۶/۶۲		-۴/۱۸	۸۳/۰۰	۷۸/۲۷	۷۹/۵۳	۸۲/۶۱	۸۵/۶۷	۸۸/۹۴	نفت برنت انگلیس	۸۷/۴۴
۱۱۰۸۴		-۲/۸۳	۱۰۷۶۹	۱۰۳۸۰	۱۰۵۲۰	۱۰۸۶۸	۱۰۹۲۷	۱۱۱۵۲	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۱۰۰۹
۵۶۲۳		-۶/۰۲	۵۲۸۴	۵۱۲۳	۵۲۶۱	۵۳۴۲	۵۴۱۱	تعطیل	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۵۵۳
۱۱۰۹۰		-۵/۰۵	۱۰۵۳۰	۱۰۳۶۵	۱۰۶۹۶	تعطیل	تعطیل	تعطیل	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۱۰۵۷
۶۱۷۱		-۴/۱۹	۵۹۱۵	۵۷۱۵	۵۹۰۸	۵۹۵۸	۶۰۰۷	۶۱۶۷	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۱۳۶

شماره ۷

\* هر واحد به دلار آمریکا

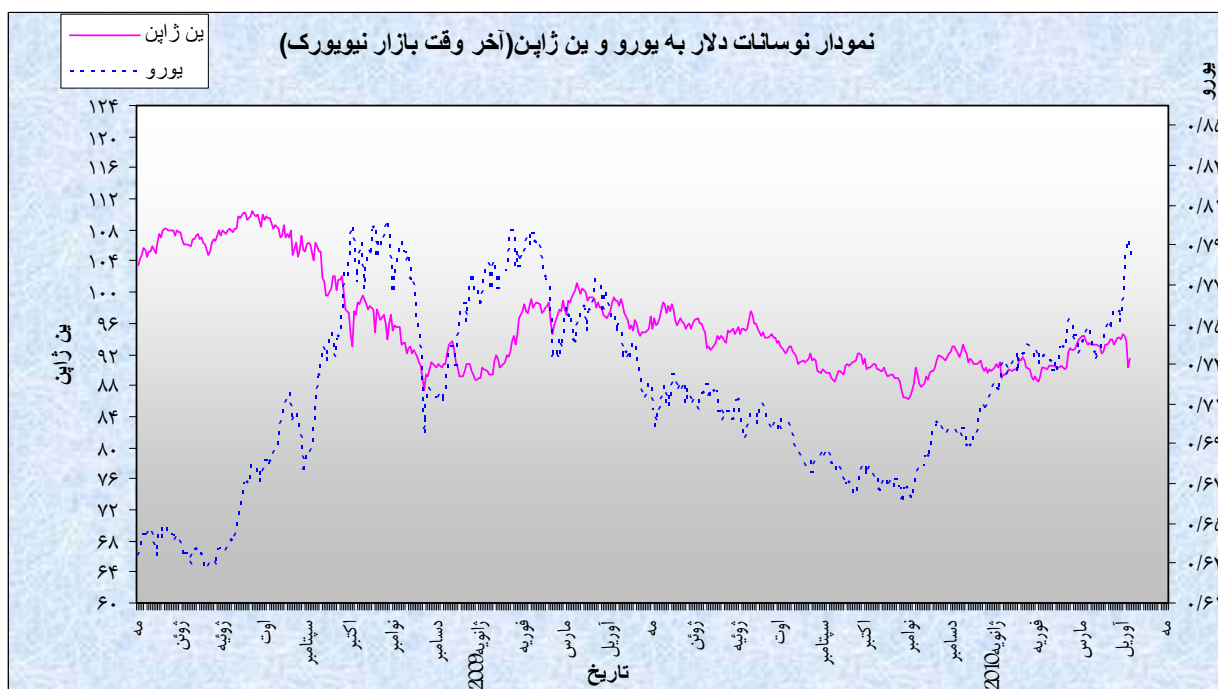
بسمه تعالی

## ۱- آمریکا

### الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای ین ژاپن، تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن ۱/۰۳ درصد کاهش و در برابر لیره انگلیس و یورو به ترتیب ۱/۸۲ درصد و ۲/۹۵ درصد افزایش داشت. به نرخ های آخروقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۴/۵۴-۹۰/۲۹ ین و هر یورو در محدوده ۱/۳۱۹۴-۱/۲۶۰۹ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر بحران مالی یونان، انتخابات سراسری انگلیس و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز یکشنبه دوم ماه مه، وزرای دارایی منطقه یورو و صندوق بین المللی پول با



پرداخت ۱۱۰ میلیارد یورو (معادل ۱۴۷ میلیارد دلار) کمک به یونان، در طی سه سال، موافقت کردند. همچنین در روز دوشنبه بانک مرکزی اروپا، اعلام کرد که با تغییر قوانین قبلی، همچنان اوراق قرضه دولتی یونان را، بدون توجه به کاهش رتبه اعتباری آن، به عنوان ودیعه قبول خواهد کرد. لازم بذکر است که در روز ۲۷ آوریل، مؤسسه رتبه بندی اعتباری Standard & Poor's رتبه اعتباری بدهیهای دولتی یونان را به سطح اوراق بی ارزش (Junk bond) تنزل داد. طبق قوانین قبلی بانک مرکزی اروپا، چنانچه دو مؤسسه رتبه بندی عمده دیگر یعنی Moody's و Fitch نیز رتبه اعتباری یونان را به سطح اوراق قرضه بی ارزش (Junk bond) کاهش دهند، بانکها در استفاده از اوراق قرضه دولتی یونان به عنوان ودیعه جهت استقراض از بانک مرکزی اروپا، دچار مشکل جدی می شدند. بعبارت دیگر، بانک مرکزی اروپا این اوراق را با قیمت ناچیز به عنوان ودیعه قبول می کرد. باتغییر این قوانین، بانکها در استفاده از اوراق قرضه دولتی یونان به عنوان ودیعه وام در نزد بانک مرکزی اروپا، با مشکلی مواجه نخواهند شد. اما علیرغم موافقت وزرای دارایی منطقه یورو و صندوق بین المللی پول با اعطای وام به یونان و تصمیم بانک مرکزی اروپا برای تغییر قوانین مربوط به استفاده از اوراق قرضه دولتی یونان به عنوان ودیعه، در چهار روز اول هفته گذشته دلار در برابر یورو سیر صعودی شدیدی داشت. علل این امر عبارتند از :

- انتشار ارقام مطلوب اقتصادی در آمریکا نظیر رشد درآمد و هزینه های اشخاص در ماه مارس؛ افزایش فروش قولنامه مسکن در ماه مارس، رشد فعالیت بخش کارخانه ای ماه آوریل، افزایش ۳۲۰۰۰ نفری استخدام توسط بخش خصوصی در ماه آوریل و برخی از ارقام دیگر؛
- مشروط کردن اعطای وام به یونان توسط کشورهای منطقه یورو و صندوق - از پیش شرط های مهم اعطای این وام کاهش دیگری از هزینه های دولت یونان به مبلغ ۳۰٪ میلیارد دلار و افزایش مالیاتها است. این در حالیست که افکار عمومی دریونان با اعمال چنین سیاستی دریونان مخالف است و تظاهرات در مخالفت با این برنامه ها در حال گسترش است. ادامه این مخالفتها می تواند در اعطای وام به یونان خلل جدی ایجاد نماید؛

- قطعی نبودن پرداخت وام به یونان - برخی از دولتهای عضو منطقه یورو از جمله آلمان می بایستی درقبل از پرداخت این کمکها به یونان، از مجالس کشورشان مجوز بگیرند. به این ترتیب امکان مخالفت برخی از مجالس با این کمکها، چندان بعید به نظر نمی رسد. حتی ممکن بود که اخذ موافقت از مجالس این کشورها برای پرداخت کمک به یونان مدتها طول بکشد. این درحالی است که دولت یونان میلیاردها یورو برای بازپرداخت بدهیهای خود در ۱۹ مه نیاز دارد. اما در روز چهارشنبه پس از آنکه کمیته بودجه پارلمان آلمان پیش نویس قانون کمک به یونان را تصویب کرد، ترس مخالفت پارلمان این کشور با کمک به یونان، تقریباً منتفی شد؛

- ترس از سرایت بحران یونان به سایر کشورها- برخی می ترسند که عدم حل سریع بحران یونان موجب سرایت این بحران به کشورهای پرتغال و اسپانیا شود. در روز سه شنبه در بازار شایعه شد که دولت اسپانیا تقاضای ۲۹۰ میلیارد یورو وام از کشورهای عضو منطقه یورو خواهد کرد. اما بعداً در همان روز دولت اسپانیا این شایعه را رد نمود. در روز چهارشنبه نیز صدراعظم آلمان گفت اگر برنامه کمک ۱۱۰ میلیارد یورویی به یونان موفق نباشد، بحران به تمام منطقه یورو سرایت خواهد کرد. سرایت بحران یونان به کشورهای پرتغال و یونان، در بدترین حالت، می تواند موجب فروپاشی منطقه یورو گردد؛

- در روز چهارشنبه مؤسسه رتبه بندی اعتباری Moody's رتبه اعتباری پرتغال را برای کاهش احتمالی، مورد بررسی قرار داد.

موارد مذکور سبب سیر صعودی شدید دلار در برابر یورو در چهارروز اول هفته گذشته شد. حتی در مقطعی از روز پنجشنبه هر یورو تا سطح ۱/۲۵۲۳ دلار، یعنی به پایین ترین سطح خود از مارس سال ۲۰۰۹ میلادی به بعد، تنزل نمود در روز دوشنبه انتشار ارقام مطلوب در آمریکا و احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی آن در ظرف چند ماهه آینده، موجب تقویت دلار در برابر ین شد. اما در روزهای سه شنبه، چهارشنبه و پنجشنبه به دلیل تشدید نگرانی نسبت به پیامدهای بحران مالی یونان، موقعیت ین به عنوان مأمّن سرمایه گذاری تقویت شد و به تبع آن دلار در برابر ین سیر نزولی را می پیمود. حتی در مقطعی از روز پنجشنبه هر دلار تا سطح ۸۸/۰۳، یعنی به پایین ترین سطح خود از دسامبر سال ۲۰۰۹ به بعد،

رسید. در این مقطع از روز دلار در برابر ین نسبت به پایان روز قبل حدود ۴/۰ درصد کاهش یافت که شدیدترین کاهش روزانه از اکتبر سال ۱۹۹۸ به بعد بود. همچنین در طول هفته گذشته ترس از نامطلوب بودن نتایج انتخابات سراسری ششم ماه مه و به تبع آن تشکیل یک دولت ضعیف در انگلیس و ترس از سرایت بحران یونان به سایر کشورها از جمله انگلیس، سبب تقویت شدید دلار در برابر لیره انگلیس شد. در هفته گذشته دلار استرالیا، دلار کانادا و دلار زلاندنو نیز به دلیل تداوم انقباضی تر شدن سیاست پولی در چین و ترس از پیامدهای منفی بحران یونان بر اقتصاد جهان و انتشار ارقام مطلوب در آمریکا قرار گرفتند و در برابر دلار آمریکا سیر نزولی را می پیمودند. در روز جمعه خبر مربوط به تصویب کمک ۱۱۰ میلیارد یورویی به یونان در هر دو مجلس آلمان و امضای این مصوبه توسط رئیس جمهور این کشور و احتمال تصویب کمک به یونان توسط رهبران کشورهای عضو منطقه یورو در بروکسل احتمال اتخاذ تدابیری دیگر در این اجلاس در جهت جلوگیری از سرایت بحران یونان به سایر کشورها، سبب ضعف دلار در برابر یورو شد. در همین روز انتشار ارقام مطلوب اشتغال ماه آوریل آمریکا، موجب تقویت دلار در برابر ین گردید. همچنین در این روز پس از انتشار خبر مربوط به عدم کسب اکثریت توسط احزاب انگلیس در انتخابات سراسری، دلار در برابر لیره انگلیس تقویت شد. بطوریکه در مقطعی از این روز حتی هر لیره انگلیس به سطح ۱/۴۷۵۷ دلار نیز رسید. اما بعداً پس از آنکه رئیس حزب محافظه کار گفت که او سعی می کند یک دولت اقلیت تشکیل دهد، لیره تمام ارزش از دست رفته خود را در برابر دلار بازیافت. در ضمن روز جمعه پس از بسته شدن بازار نیویورک، اعلام شد که رؤسای ۱۶ کشور عضو منطقه یورو در بروکسل توافق کردند که تدابیر جدیدی را در قبل از شروع بکار بازارهای مالی در روز دوشنبه ارائه خواهند تا از سرایت بحران یونان به سایر کشورها نظیر پرتغال و اسپانیا جلوگیری شود.

## **ب- بازار پولی**

در هفته گذشته ارقام اقتصادی منتشره، از جمله ارقام اشتغال ماه آوریل، حکایت از ادامه بهبود فعالیت اقتصادی داشت. اما علیرغم انتشار چنین ارقام امیدبخش، انتظار نمی رود که نرخ بهره کلیدی وجوه

فدرال تا قبل از پایان سالجاری افزایش داده شود. چون اولاً احتمال دارد بحران مالی یونان به سایر کشورهای منطقه یورو سرایت نماید و بانکهای اروپایی را نیز دچار زیانهای فراوان نماید. برخی عقیده دارند این امر می تواند به بحران بانکی، شبیه به بحران نقدینگی اوت ۲۰۰۷ میلادی منجر شود و بانکهای آمریکایی را نیز دچار مشکلات فراوان نماید. درچنین شرایطی، افزایش نرخهای بهره می تواند اقتصاد آمریکا را به دورجدید رکود فرو ببرد. دوماً پایین بودن فشارهای تورمی و افزایش بازدهی نیروی کار، افزایش نرخهای بهره را توجیه نمی کند. لازم بذکر است که هم اکنون نرخ بهره وجوه فدرال در محدوده ۰/۲۵-۰ درصد نرخ بهره تنزیل در سطح ۰/۷۵ درصد قرار دارد.

**جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)**

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۱۶ آوریل	متوسط هفته منتهی به ۲۳ آوریل	متوسط هفته منتهی به ۳۰ آوریل	متوسط هفته منتهی به ۷ مه
دلار آمریکا	۰/۳۰	۰/۳۱	۰/۳۴	۰/۳۷
یورو	۰/۵۸	۰/۵۸	۰/۵۹	۰/۶۲
ین ژاپن	۰/۲۴	۰/۲۴	۰/۲۴	۰/۲۴
لیره انگلیس	۰/۶۵	۰/۶۶	۰/۶۷	۰/۶۸

### ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، بازدهی نیروی کار پس از ۶/۹ درصد رشد در سه ماهه چهارم سال گذشته نسبت به سه ماهه ماقبل، در سه ماهه اول سالجاری نسبت به سه ماهه ماقبل ۳/۶ درصد رشد داشت. قبلاً انتظار می رفت که بازدهی نیروی کار در سه ماهه اول فقط ۲/۵ درصد رشد داشته باشد. رشد بازدهی نیروی کار سبب شد تا هزینه نیروی کار برای هر واحد تولید پس از ۵/۶ درصد کاهش در سه ماهه چهارم سال گذشته، در سه ماهه اول سالجاری ۱/۶ درصد کاهش یابد. کاهش هزینه نیروی کار سبب می شود تا فشارهای تورمی در کشور مهار شود. تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی پس از ۲۳۰ هزار نفر افزایش در ماه مارس سالجاری، در ماه آوریل نیز ۲۹۰ هزار افزایش یافت. قبلاً انتظار می رفت که تعداد شاغلین در ماه آوریل ۲۰۰/۰



هزار نفر افزایش یابد. در طول دوران رکود اخیر، حدود ۸/۲ میلیون نفر از تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی آمریکا کاسته شده است. این در حالی است که در ماه مارس وزیر خزانه داری آمریکا به کمیته تخصیص کنگره گفته بود که انتظار ندارد در طول ۲۰۱۰، هر ماه چندان بیش از صد هزار نفر بر تعداد شاغلین افزوده شد. اما نرخ بیکاری از ۹/۷ درصد نیروی کار در ماه مارس به ۹/۹ درصد نیروی کار در ماه آوریل افزایش یافت. شاخص فعالیت کارخانه ای آمریکا نیز از ۵۹/۶ در ماه مارس به ۶۰/۴ در ماه آوریل افزایش یافت. قرار گرفتن این شاخص در سطحی بالاتر از ۵۰/۰ درصد به مفهوم افزایش فعالیت بخش کارخانه ای است. شاخص فعالیت کارخانه ای در ماه آوریل به بالاترین سطح خود در طی شش سال گذشته رسید. سفارشات کارخانه ای نیز در ماه مارس، همانند فوریه، ۱/۳ درصد رشد ماهانه داشت. در ماه مارس کاهش شدید سفارشات اقلام حمل و نقل از جمله کاهش ۶۶/۹ درصدی فروش هواپیماهای غیرنظامی و کاهش ۱۱/۹ درصدی کشتی و قایق، مانع از رشد شدیدتر سفارشات کارخانه ای شد. سفارشات حمل و نقل از نوسانات ماهانه شدیدی برخوردارند، به همین دلیل سفارشات کالاهای بادوام، بدون احتساب اقلام حمل و نقل، معیار مناسبتری برای پیش بینی فعالیت اقتصادی می باشد. سفارشات کارخانه ای، بدون احتساب اقلام حمل و نقل پس از ۱/۵ درصد رشد ماهانه در ماه فوریه، در ماه مارس ۳/۱ درصد رشد داشت. چنین رشدی در سفارشات مذکور، بیانگر تداوم رشد قابل توجه فعالیت کارخانه ای در ماههای آینده می باشد.

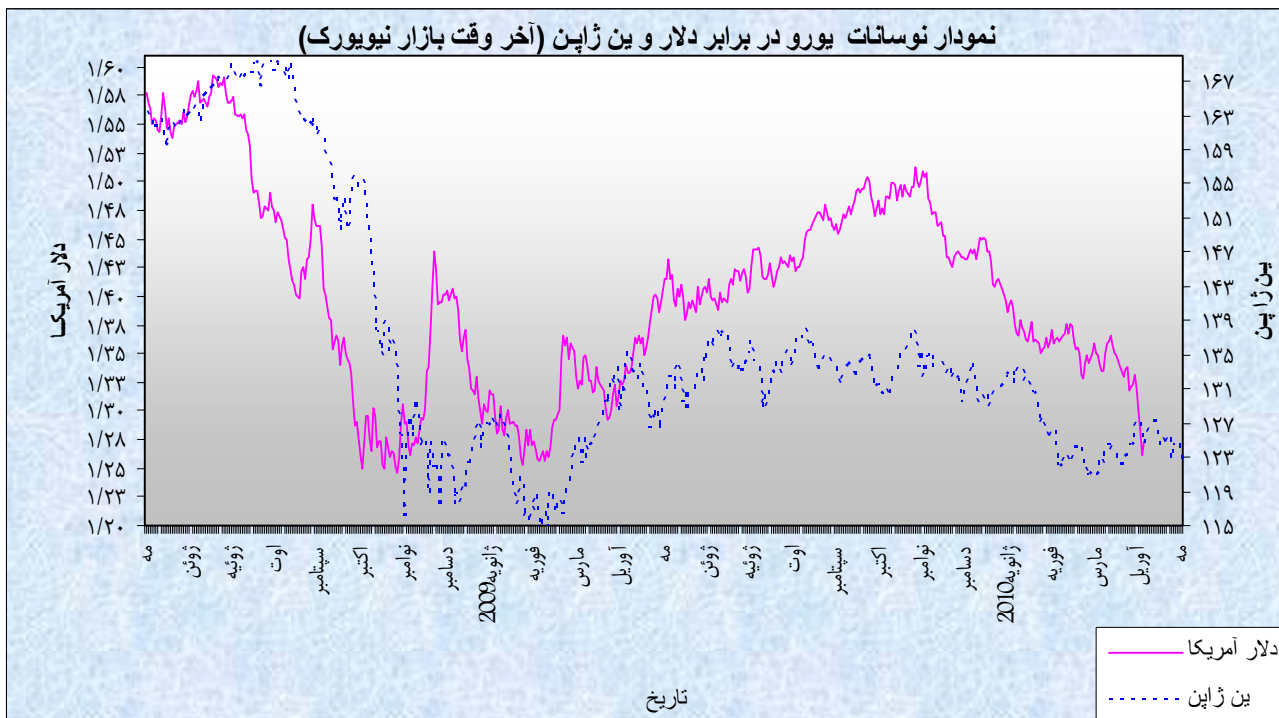
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا													
شاخصهای اقتصادی	ماه	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس
نرخ بیکاری (به درصد)	۸/۹	۹/۴	۹/۵	۹/۴	۹/۷	۹/۸	۱۰/۱	۱۰	۱۰	۹/۷	۹/۷	۹/۷	۹/۷
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۲۹/۲	-۲۶/۰	-۲۷/۵	-۳۲/۰	-۳۰/۹	-۳۶/۵	-۳۳/۲	-۳۶/۴	-۴۰/۲	-۳۷/۳		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

## 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 ۲/۹۵ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۱۹۴ - ۱/۲۶۰۹ دلار معامله گردید.

روز دوشنبه اعلام شد اتحادیه اروپا و صندوق بین المللی پول با اعطای کمک مالی ۱۱۰ میلیارد یورو (معادل ۱۴۷ میلیارد دلار آمریکا) به یونان موافقت کرده اند. با اینکه این خبر در ابتدا توانست به تقویت یورو کمک نماید اما خوشبینی های اولیه از بسته حمایتی بار دیگر از بازار رخت بست و جای خود را به نگرانی های جدیدی داد و بازهم یورو تضعیف گردید. بنابر اخبار منتشره، اعضای اتحادیه اروپا مبلغ ۸۰ میلیارد یورو و صندوق بین المللی پول نیز مبلغ ۳۰ میلیارد یورو را تامین خواهند کرد. واکنش سریع بازار به این خبر، تقویت یورو در برابر دلار تا سطح ۱/۳۳۵۰ بود



اما در ادامه، بازار از حرکت صعودی بازایستاد و قیمت به سطح ۱/۳۲۰۰ سقوط کرد. عده ای بر این باورند که مشکلات اقتصادی یونان بسیار جدی تر از آن است که با این بسته کمک مالی حل شود و افزایش اعطای وام درخواستی را به معنی پشت سر نهادن یک بحران نمی‌توان دانست. این ذهنیت که کمک‌ها مشروط به تغییر نظام مالیاتی و دستمزدها خواهد بود نگرانی‌ها را افزایش داده است. این مسائل نشان می‌دهد که اقتصاد یونان همچنان با مشکلات عدیده ای دست به گریبان است و قدرت کاهش کسری بودجه خود به ۳ درصد از تولیدات ناخالص داخلی تا سال ۲۰۱۴ را ندارد. روز سه‌شنبه فشارهای نزولی بر یورو ادامه یافت. خطر نکول بدهی‌های یونان که ریسک اعتباری اوراق قرضه دولتی این کشور را افزایش داده است و همچنین نگرانی از احتمال تقلیل بیشتر رتبه اعتبارات کشورهای اروپایی و گسترش آن از یونان به پرتغال، اسپانیا و ایتالیا موضوعاتی بودند که در این روز مورد توجه بازار قرار داشت. در حالی که احتمال عدم توانایی یونان در اجرای مناسب سیاستهای ریاضتی و کاهش کسری بودجه این کشور بسیار بالاست، هراس شدیدی از سرایت بحران از یونان به کشورهای اروپایی وجود دارد و از آنجایی که چشم انداز اقتصادی حوزه اتحادیه اروپا منفی است این موضوع یورو را به شدت تحت فشار قرار داده و حتی تاثیر بالا رفتن میزان درآمد شرکتها در سه ماهه نخست سال را تا حدودی خنثی کرده است. روز چهارشنبه بورسهای آسیا و اروپا در پی کاهش شدید شاخص‌های سهام در امریکا در روز قبل، با کاهش روبرو شدند. جو حاکم بر بازارهای مالی و نگرانی از سرایت بحران به اسپانیا و پرتغال باعث شد تا هر یورو در بازار لندن در برخی لحظات تا ۱/۲۹۲۸ دلار نیز تنزل یابد که پایین‌ترین رکورد طی یک سال گذشته محسوب می‌شود. روز چهارشنبه این نگرانی در ذهن‌ها شکل گرفت که با توجه به حجم عظیم بسته کمک به یونان (۱۱۰ میلیارد یورو) در صورتی که بحران مشابهی در اسپانیا و پرتغال شکل بگیرد آیا اتحادیه اروپا توان کمک به کشورهای مذکور را خواهد داشت یا خیر. یورو روز پنجشنبه باز هم به حرکت نزولی خود ادامه داد و در برابر دلار به پایین‌ترین نرخهای ۱۳ ماه گذشته رسید. اعلام هشدار موسسه رتبه بندی Moody's به احتمال تنزل رتبه

اعتباری اوراق قرضه پرتغال و زمزمه هایی که اخیراً از ناامید شدن بازار در خصوص وضعیت مالیه عمومی اسپانیا شنیده می شود عده ای دیگر از فعالان بازار را به جمع فروشندگان یورو اضافه کرد و انتظار بازار برای درخواست مشابه کمک مالی این کشور (اسپانیا) از اتحادیه اروپا و صندوق بین المللی را افزایش داد و موجب سقوط یورو گردید. هرچند روز جمعه یورو تحت تأثیر حرکت‌های اصلاحی در حدود یک درصد در برابر دلار تقویت شد اما بدترین عملکرد هفتگی را از اکتبر ۲۰۰۸ ثبت کرد. طی هفته‌ای که گذشت یورو در حدود ۳ درصد از ارزش خود را در برابر دلار از دست داد.

### **ب- بازار پولی**

شورای حکمرانی بانک مرکزی اروپا روز پنجشنبه ۶ مه نرخ بهره کلیدی خود MRO<sup>۱</sup> را برای دوازدهمین ماه متوالی تغییر نداد و نرخ آن را ۱ درصد اعلام نمود. بانک مرکزی همچنین نرخ بهره خود برای تسهیلات وام دهی را نیز ثابت نگه داشته و نرخ آن را ۱/۷۵ درصد باقی گذاشت. لازم به ذکر است نرخ بهره سپرده نیز با ۰/۲۵ درصد تغییری نداشت. شایان توجه است که آخرین تغییرات در نرخ بهره مربوط به ماه مه ۲۰۰۹ می‌باشد که ECB نرخ بهره را ۲۵ واحد کاهش داده و به ۱ درصد رساند. بانک مرکزی اروپا به منظور مقابله با رکود اقتصادی نرخ بهره MRO را از ۴/۲۵ درصد در کمتر از ۸ ماه (از اکتبر ۲۰۰۸ تا مه ۲۰۰۹) به یک درصد کاهش داد.

### **ج- اقتصاد داخلی**

بنابر اعلام یورواستات شاخص ماهانه خرده فروشی در منطقه یورو پس از ۸ ماه کاهش پیاپی تغییری در ماه مارس نکرده است. یورو استات همچنین کاهش مربوط به ماه فوریه را از

---

<sup>۱</sup> Main Refinance Operation

۰/۶- درصد به ۰/۲- درصد مورد تجدید نظر صعودی قرار داد. انتظار می‌رفت این شاخص در ماه مارس ۰/۱ درصد رشد نماید که البته محقق نشد. شاخص خرده فروشی آلمان، بزرگترین اقتصاد حوزه پولی یورو، در دوره سالانه در ماه مارس با افزایش همراه بود. این شاخص در ماه مارس ۲/۷ درصد افزایش یافت درحالی‌که در ماه فوریه ۰/۵ درصد کاهش یافته بود. هفته گذشته همچنین شاخص بهای تولید کننده منطقه یورو در دوره سالانه در ماه مارس منتشر شد. این شاخص در ماه مارس ۰/۹ درصد افزایش یافت. این در حالی بود که شاخص فوق در ماه فوریه ۰/۴ درصد کاهش یافته بود. رشد این شاخص در ماه مارس تقریباً مطابق با پیش‌بینی‌ها بود. شاخص سالانه ی بهای تولید کننده در ۲۷ کشور عضو اتحادیه اروپا نیز در ماه مارس ۱/۷ درصد رشد داشت که البته در مقایسه با ماه قبل ۰/۷ درصد بیشتر بود.

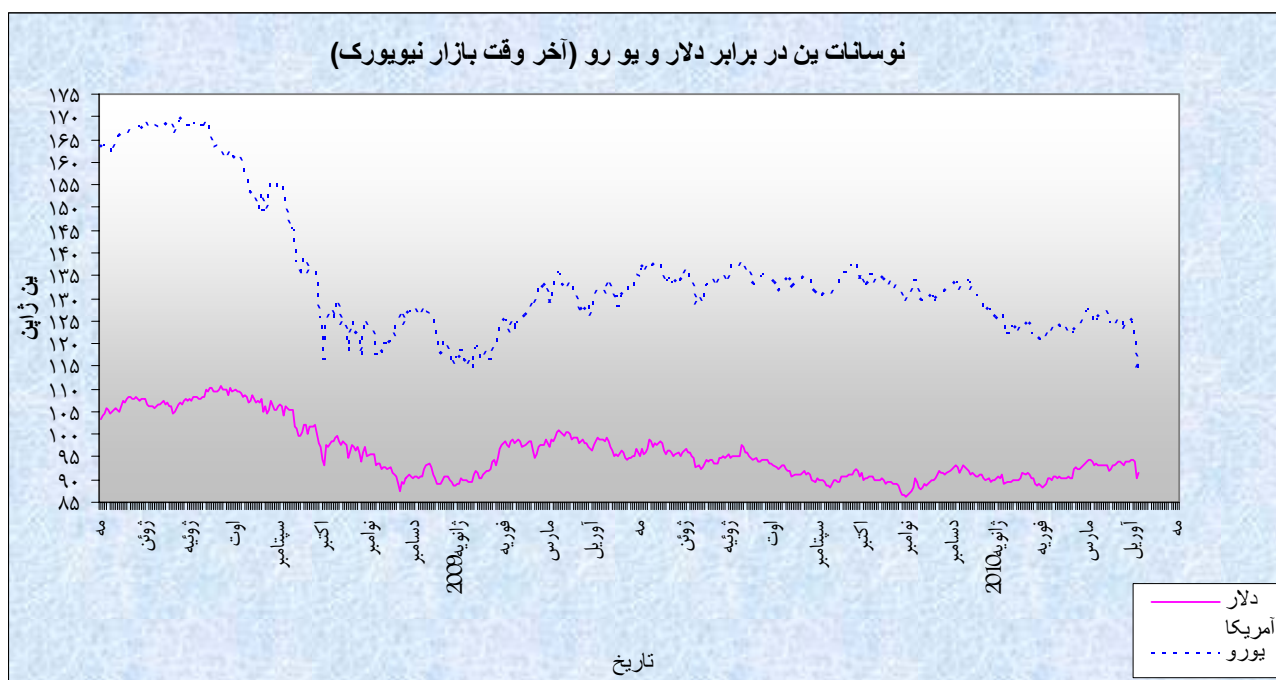
عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو												ماه شاخصهای اقتصادی
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	
	۱۰/۰	۹/۹	۹/۹	۹/۹	۹/۹	۹/۸	۹/۶	۹/۵	۹/۴	۹/۵	۹/۳	نرخ بیکاری (به درصد)
	۳/۳	-۸/۹	۴/۱	۳/۸	۱۳/۰	۱/۳	-۳/۳	۱۷/۳	۷/۶	۲/۳	۲/۲	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
			-۱/۷	۱/۴	-۰/۷	۰/۲	۱/۱	۰/۳	-۰/۲	۰/۷	-۱/۵	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۱/۴	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 مورد بررسی از جمله دلار آمریکا تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۱/۰۳ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۰/۲۹-۹۴/۵۴ ین معامله گردید.

روزهای دو شنبه، سه شنبه و چهارشنبه، بازار ارز توکیو به مناسبت تعطیلات رسمی-موسوم به Golden Week- بسته بود. در روز جمعه هفته ماقبل (منتهی به ۳۰ آوریل) سخنان برخی مقامات اروپایی منتشر شده بود که نسبت به احتمال گسترش دامنه بحران مالی یونان به سایر کشورهای منطقه یورو هشدار داده بودند. این سخنان موجی از نگرانی بوجود آورده و موجب روی آوردن سرمایه ها به ارزهای مامن نظیر ین و تقویت آن در برابر یورو شده بود. در نتیجه در روز



پنجشنبه (۶ مه) که اولین روز کاری هفته بود تصحیحات تکنیکی صورت گرفت. از سوی دیگر انتشار ارقام مثبت اشتغال در آمریکا فشار صعودی بر دلار وارد می کرد که تأثیرات آن بوسیله فروش های دلاری صادرکنندگان ژاپنی خنثی شد. در نتیجه ارزش ین در برابر دلار تقریباً بدون تغییر بود اما در برابر یورو تا حدی افزایش پیدا کرد. در روز جمعه خبری منتشر شد مبنی بر آنکه وزرای اقتصاد گروه هفت در اواخر این روز در مورد موضوع بحران مالی یونان به بحث خواهند نشست. انتشار این خبر نشان از حساسیت موضوع نزد سیاستگذاران اقتصادهای عمده دنیا داشت. البته وزیر اقتصاد ژاپن احتمال هرگونه مداخله هماهنگ توسط اعضای گروه هفت در بازار ارز را رد نمود. با توجه به این موارد جو ریسک گریزی همچنان ادامه یافت. به همین دلیل ین در برابر دلار تضعیف شد اما روند تقویت آن در برابر یورو ادامه یافت. در مقطعی از این روز ین نزدیک به ۵ درصد در برابر یورو تقویت شد و نرخ برابر یورو/ین به پایین ترین سطح خود از دسامبر ۲۰۰۱ تاکنون رسید.

## ب- بازار پولی داخلی

در ژاپن تصمیمات نرخ های بهره توسط کمیته سیاست پولی<sup>۱</sup> 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<sup>۲</sup> 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 غیرمتعارف نیز در جلسات MPB تعیین می گردند.

---

<sup>۱</sup>Monetary Policy Board

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

نرخ بهره کلیدی ژاپن از دسامبر سال ۲۰۰۸ در اوج بحران مالی جهان از ۰/۳ درصد به سطح بسیار نازل ۰/۱ درصد کاهش داده شد. در جلسه روز چهارشنبه ۷ آوریل همانطور که انتظار می‌رفت 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 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

در هفته گذشته بدلیل تعطیلات نسبتاً طولانی Golden Week - که تا روز چهارشنبه ادامه داشت - ارقام و گزارش اقتصادی مهمی منتشر نشد. مهمترین گزارش اقتصادی مهمی که طی هفته های آینده منتشر خواهد شد ارقام مربوط به تولید ناخالص داخلی است. طبق آخرین گزارش انتشار یافته مربوط به تولید ناخالص داخلی، رشد سه ماه به سه ماه اقتصادی ۰/۹ درصد و رشد سالانه اقتصاد ۳/۸ درصد بوده است. بر اساس نظرسنجی های بعمل آمده از کارشناسان انتظار می رود که در سه ماهه اول رشد سه ماه به سه ماه به ۱/۳ درصد و رشد سالانه به ۵/۴ درصد برسد. علت این دیدگاه خوشبینانه به رشد اقتصادی، اعمال سیاستهای انبساطی دولت به همراه تقویت صادرات بوده است. بهبود صادرات به نوبه خود مخارج سرمایه گذاری را افزایش داده است.



عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

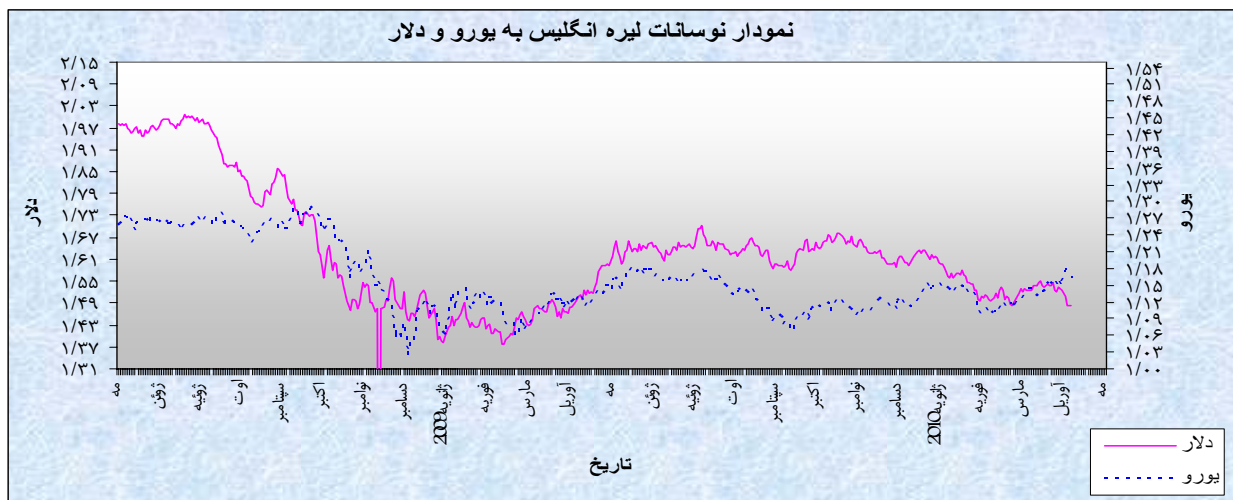
عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن												
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	ماه شاخصهای اقتصادی
۵/۰۰	۴/۹۰	۴/۹۰	۵/۲۰	۵/۳۰	۵/۲۰	۵/۳۰	۵/۵۰	۵/۷۰	۵/۴۰	۵/۲۰	۵/۰۰	نرخ بیکاری (به درصد)
۱۰/۵۶	۷/۲۲	۰/۶۸	۶/۰۴	۴/۱۲	۸/۹۴	۵/۸۲	۲/۰۲	۴/۱۹	۵/۶۲	۲/۹۷	۰/۶۶	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	۳۱/۳۰	۱۸/۵۰	۵/۱۰	-۴/۲۰	-۱۵/۱۰	-۱۸/۴۰	-۱۹/۰۰	-۲۲/۷۰	-۲۳/۵۰	-۲۹/۵۰	-۳۰/۷۰	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
-۱/۲۰	-۱/۱۰	-۱/۳۰	-۱/۷۰	-۱/۹۰	-۲/۵۰	-۲/۲۰	-۲/۲۰	-۲/۳۰	-۱/۸۰	-۱/۱۰	-۰/۱۰	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 (درصد)
			-۵/۱			-۵/۸			-۸/۹			

## ۴- انگلیس

### الف - نوسانات لیره انگلیس

در هفته گذشته، لیره استرلینگ در برابر تمام ارزهای اصلی بااستثنای ین ژاپن و دلار آمریکا تقویت شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۱/۸۲ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۴۸۱۳-۱/۵۲۴۵ دلار معامله گردید.

روز دوشنبه بازارهای مالی در انگلستان تعطیل بود. پوند انگلستان در برابر دلار به نسبت قوی آمریکا، در روز سه شنبه چهارم ماه مه اندکی کاهش یافت و همراه با یورو به دلیل ترس از اینکه کمکهای اضطراری به یونان ممکن است که نتواند از سرایت بحران به سایر کشورهای عضو حوزه یورو پیشگیری نماید نقصان پیدا کرد و موجب ریسک گریزی سرمایه داران گردید. اما در روز پنجم ماه مه پوند استرلینگ به عددی تقریباً برابر با نه ماه افزایش در برابر یورو دست یافت. زیرا که هنوز نگرانی ناشی از سرایت بحران یونان به سایر کشورهای حوزه یورو این پول واحد اتحادیه اروپا را تحت فشار قرار داده است. اما اقتصاددانان بر این عقیده اند که قدرت ظاهری پوند



استرلینگ به دلیل وجود بحران یونان و ضعف یورو می باشد . لذا تصویر واقعی پوند استرلینگ محسوب نمی شود. به همین دلیل ظرف پنج هفته گذشته شاهد کاهش آن در برابر دلار آمریکا بوده ایم.

پوند استرلینگ مجدداً در روز پنجشنبه ششم ماه مه در برابر دلار آمریکا کاهش یافت. زیرا که بازار منتظر نتایج انتخابات پارلمانی انگلستان بود. همچنین در روز جمعه هفتم ماه مه در برابر دلار و یورو به دلیل اینکه هیچکدام از احزاب انگلستان صاحب اکثریت نشدند تضعیف شد. اما پس از اینکه رهبران احزاب قول دادند که با ائتلاف حزبی قادر به تشکیل دولت هستند اندکی بهبود یافت.

## **ب- بازار پولی**

با توجه به ادامه ضعف اقتصاد انگلیس و ابهامات سیاسی در این کشور، احتمالاً تا ماههای آینده نرخ بهره کلیدی در سطح یک درصد بلا تغییر باقی خواهد ماند.

## **ج- اقتصاد داخلی**

بنا به گزارش مورخ چهارم ماه مه سال ۲۰۱۰ خبرگزاری رویترز، افزایش وام رهنی کشور بریتانیا به مراتب کمتر از انتظارات ماه مارس بوده که بیانگر ضعف بازار مسکن در شروع سال میلادی می باشد. هرچند که میزان افزایش وام های تصویب شده بر اساس ارقام بانک مرکزی انگلستان، منطبق با انتظارات بوده است . گزارش بانک مرکزی انگلستان حاکی از آن است که خالص وام های رهنی با ۳/۸ میلیون پوند افزایش در ماه مارس، کاملاً پایین تر از پیش بینی اقتصاددانان در افزایش ۱/۶ میلیارد پوندی آن و حتی پایین ترین مقدار از ژوئیه ۲۰۰۹ در شرایطی که بازار مسکن

قصد داشت که از رکود عمیق تر بیرون بیاید بوده است. به طوریکه وام های تأیید شده رهنی از ۴۸۸۸۲ به ۴۸۹۰۱ رسید که تقریباً برابر با رقم پیش بینی ۴۹۰۰۰ می باشد.

رشد اعطای اعتبارات به مصرف کننده کمتر از حد انتظارات بود، بطوریکه به رقم ۳۲۵ میلیون پوند در ماه رسید که نسبت به افزایش مورد انتظار ۴۰۰ میلیون پوند کاهش را نشان داد.

M4 که عرضه پول مورد نظر و ترجیحی بانک مرکزی انگلستان به شمار می رود بدون در نظر گرفتن ارقام سایر شرکتهای مالی واسطه ای، رشد ماهانه ای برابر با ۱/۱ درصد در ماه مارس را تجربه نمود. اما کل وامهای اعطایی M4، رشد سالانه آهسته ای را از سال ۱۹۹۴ داشته است. همچنین کل وامهای اعطایی M4 به شرکت های غیرمالی بخش خصوصی با سریع ترین کاهش نسبت به سپتامبر ۱۹۹۷ روبرو بود که بیانگر مشکلات بخش صنعت در رویارویی و همراهی با این وضعیت می باشد.

بانک مرکزی انگلستان و بیشتر اقتصاددانان بر این عقیده اند که کاهش خالص وام های رهنی اعطایی به بخش مسکن به دلیل اثرات وقفه ای کاهش شدید وام های رهنی تصویب شده در آغاز سال بوده است که به علت ریزش غیرعادی برف و پایان دوره کاهش مالیاتی برای خرید خانه بوده است.

پوند استرلینگ باعث تحریک فعالیت های اقتصادی و افزایش قیمت ها گردید، به طوریکه تضعیف پوند موجب برانگیختگی و تشویق صادرکنندگان گردید. لذا با توجه به تقویت تقاضا، بنگاهها برای اولین بار از سال ۱۹۹۹، افزایش در سفارشات معوقه خود را گزارش نمودند. همچنین رشد تولید ادامه یافت و اشتغال برای سومین بار در طول چهار ماه گذشته افزایش پیدا کرد. از طرفی صنعت نیز از سه ماهه دوم روند رشد را تجربه نمود.

اما گزارش ها حاکی از آن است که بهبود و ارتقاء تقاضای جهانی و تضعیف جاری پوند استرلینگ به عنوان عواملی که موجب افزایش فروش صادراتی گردید باعث افزایش فشارهای قیمتی شده به طوریکه تورم ناشی از افزایش قیمت محصولات تولیدی به بالاترین میزان از ماه اوت ۲۰۰۸ رسید. افزایش هزینه های تولیدی به دلیل افزایش گسترده مواد اولیه بوده که در بسیاری از موارد ناشی از اختلال در عوامل زنجیره ای مربوط به عرضه این مواد و یا تحولات نرخ ارز می باشد. لذا در کل رشد تولیدات صنعتی انگلستان در طی سه ماه گذشته برابر با ۲ درصد بوده که نشان می دهد این بخش از سه ماهه دوم، سهم قابل توجهی از رشد GDP را به خود اختصاص داده است.

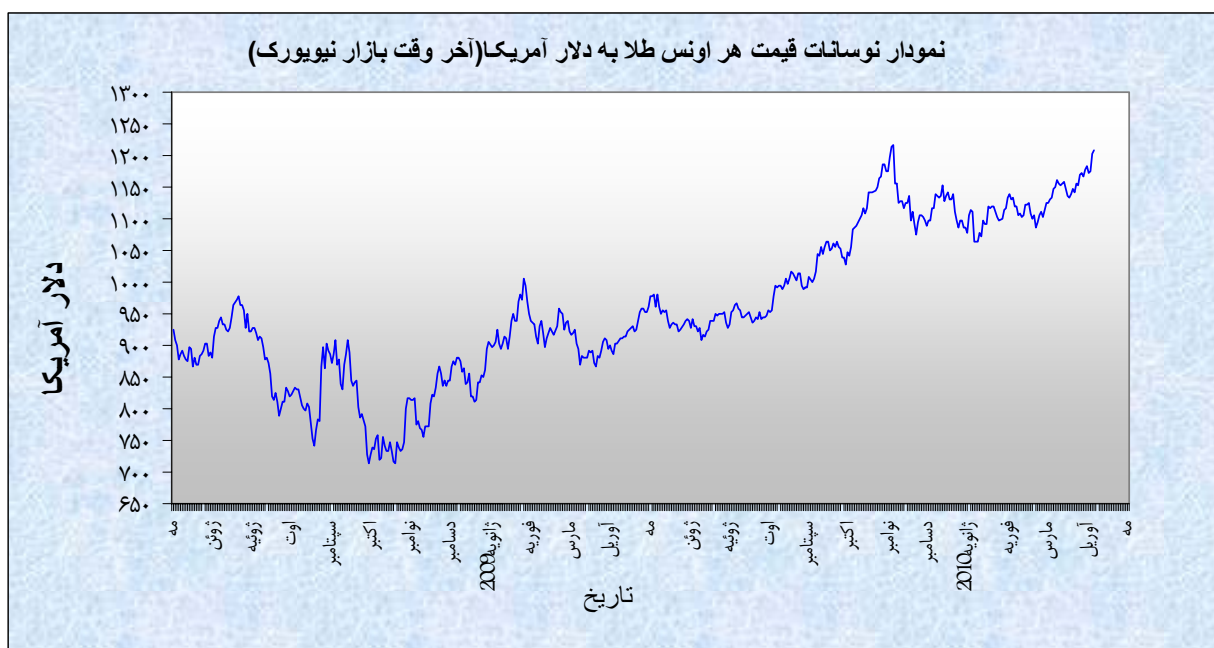
بدون شک اقتصاد بریتانیا در اواخر سال ۲۰۰۹ از رکود خارج گردید، اما بهبود اقتصادی در سه ماهه اول سال جاری روند آهسته ای را به دلیل اختلالات شدید جوی و افزایش مالیات بر ارزش افزوده طی نموده است. البته در شرایطی که انتظار می رود رشد اقتصادی در فصول آینده شتاب بیشتری را تجربه نماید، اقتصاددانان بر این عقیده اند که سیاست های مالی انقباضی این کشور در عرض ۳۰ سال گذشته بی سابقه بوده است.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس												
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	ماه شاخصهای اقتصادی
	۸/۰۰	۷/۸۰	۷/۸۰	۷/۸۰	۷/۹۰	۷/۸۰	۷/۸۰	۷/۹۰	۷/۸۰	۷/۶۰	۷/۳۰	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۳/۰۹	-۵/۹	-۳/۹	-۴/۷	-۵/۱	-۴/۹	-۳/۱	-۴/۳	-۴/۳	-۴/۱	-۵/۱	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-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
۳/۴۰	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 ماقبل در بازار نیویورک ۱/۷۴ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور ، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۲۰۷/۸۰-۱۱۷۱/۲۵ دلار در نوسان بود.

روز دوشنبه بهای طلا در بازار فلزات قیمتی نیویورک و لندن افزایش یافت. دامنه نوسانات قیمت طلا در این روز بسیار زیاد بود. وقتی برنامه کمک ۱۱۰ میلیارد یوروی به یونان نتوانست موج فزاینده نگرانی در مورد آینده بحران بدهی‌ها در حوزه پولی یورو را متوقف سازد، قیمت طلا در بازار نیویورک به بالاترین سطح خود از ۱۶ آوریل یعنی رقم ۱۱۶۰/۷۰ دلار در هر اونس رسید. با اینکه در روز دوشنبه دلار در برابر ارزهای اصلی پیشروی نمود اما این پیشروی نتوانست از تقویت طلا جلوگیری نماید. به نظر می‌رسد که بحران بدهی‌های دولتی در منطقه یورو در حال گسترش است و این احتمال وجود دارد که این بحران به انگلیس نیز تسری یابد. در این شرایط چشم‌انداز بازار اوراق قرضه به هیچ وجه مناسب نیست و سرمایه‌گذاران به بازار اوراق قرضه بی‌اعتماد هستند. شاید بتوان این نگرش منفی را علت اصلی تقویت طلا به میزان ۶ درصد در ماه آوریل (بیشترین میزان افزایش از



نوامبر سال گذشته) دانست. صندوق بین المللی پول (IMF) نیز روز دوشنبه اعلام کرد که در ماه مارس اقدام به فروش ۱۸/۵ تن طلا نموده است. فروشهای اخیر طلا توسط صندوق بین المللی پول در چهارچوب فاز دوم برنامه فروش ۴۰۰/۳ تن طلای صندوق است که فاز اول فروش آن در سال گذشته، به میزان ۲۱۲ تن طلا به بانکهای مرکزی هندوستان، سیلان و موریس اجرا شد. روز سه شنبه کاهش ارزش بازار جهانی سهام، تضعیف بازارهای کالا و همچنین تقویت دلار در برابر سایر ارزها، مانع از پیشروی طلا گردید. مقامات اسپانیایی نیز در این روز شایعه نیاز دولت این کشور به ۲۸۰ میلیارد یورو کمک را رد کردند که این اقدام در کاهش التهاب و نگرانی‌های مربوط به بحران بدهی کشورهای اروپایی موثر بود. بنابراین با اینکه در مقطعی از روز، تقاضای فزاینده برای مأمین سرمایه گذاری باعث افزایش قیمت نقدی طلا تا سقف ۱۱۹۱/۹۰ دلار در هر اونس شد اما در ادامه این قیمت به ۱۱۶۶/۷۵ دلار تنزل یافت. اما در ادامه هفته بهای طلا در بازار فلزات قیمتی همچنان به روند صعودی خود ادامه داد و حتی در مقطعی از روز پنجشنبه قیمت نقدی هر اونس طلا به بیش از ۱۲۱۰ دلار رسید که تا بالاترین رکورد تاریخی خود تنها ۱۶ دلار فاصله داشت. در حالیکه قیمت نفت از روز سه شنبه، طی چهار روز متوالی کاهش یافت و تقریباً تمامی بورسهای معتبر جهان از بورس چین و ژاپن تا انگلستان و آلمان به میزان قابل توجهی سقوط کردند و شاخصهای اصلی سهام در امریکا تمام افزایش خود طی سال جاری را از دست دادند، اما بازار شاهد تداوم روند صعودی طلا بود. به نظر می‌رسد در شرایط فعلی سرمایه‌گذاران از دلار امریکا و طلا به عنوان پوششی در برابر بحران بدهی‌ها در اروپا و انگلیس استفاده می‌کنند. نهاد ناظر بر معاملات فیوچرز و آپشن در امریکا موسوم به CFTC در آخرین گزارش خود اعلام کرد خالص مازاد طلای سوداگران در معاملات فیوچرز بازار طلا طی هفته منتهی به ۴ مه در حدود ۵ هزار قرارداد افزایش یافته است. در ضمن مؤسسه اسپایدر<sup>۱</sup> بزرگترین ETF جهان که اوراق بهادار به پشتوانه طلا منتشر می‌کند، اعلام نمود که موجودی طلای این صندوق تا روز پنجشنبه ۶ مه به ۱۱۸۶ تن افزایش یافته است.

---

<sup>۱</sup> SPDR Gold Trust

## ۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۴/۷۶ درصد افت نمود. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۸۶/۱۹-۷۵/۱۱ دلار معامله گردید. در روز دوشنبه گزارشی منتشر شد مبنی بر آنکه مخارج مصرفی آمریکا در ماه مارس رشد





بهبتر از انتظاری داشته است . همچنین براساس گزارش دیگری فعالیت های بخش کارخانه ای این کشور در ماه آوریل از بیشترین رشد در ۶ سال گذشته برخوردار بوده است . نکته قابل ذکر آنکه در روز یکشنبه وزرای دارایی کشورهای عضو منطقه یورو و صندوق بین المللی پول با کمک مالی ۱۱۰ میلیارد یورویی به یونان موافقت کردند. مجموع این موارد سبب شد که بازارهای سهام در اروپا و آمریکا تقویت شدند . از سوی دیگر انتشار خبر مربوط به وقوع نشتی در مسیر انتقال نفت در خلیج مکزیک ، نگرانی هایی نسبت به امکان بروز اختلال در عرضه نفت پدید آورده بود. بنابه دلایل مذکور بهای نفت در اولین روز هفته سیر صعودی پیمود و به بالاترین سطح خود طی ۱۹ ماه گذشته رسید. در نتیجه در روز سه شنبه موقعیت مناسبی برای تصحیحات تکنیکی فراهم گردید. در این روز ترس سرمایه گذاران از گسترش دامنه بحران مالی یونان به دیگر کشورهای منطقه یورو باعث ریسک گریزی و رویگردانی آنان از بازارهای سهام و نفت شد. در مقابل ، دلار از این وضعیت منتفع گردید و در برابر سبدي از ارزشها تقویت شد . همچنین مؤسسه نفتی خصوصی API طی گزارشی افزایش موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۳۰ آوریل را ۳ میلیون بشکه اعلام نمود. ضمن آنکه براساس این گزارش ، موجودی انبار بنزین و فراورده های میان تقطیر نیز طی این مدت با افزایش بیش از انتظاری مواجه شدند. در روز چهارشنبه اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا - بازوی اطلاع رسانی وزارت انرژی این کشور- در گزارش هفتگی خود موجودی انبار و فراورده های عمده نفتی این کشور را به شرح جدول زیر اعلام نمود :

### جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۴/۳۰ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۶۰/۶	۰/۷۸	-۲/۵۷
فراورده های میان تقطیر	۱۵۲/۴	۰/۴۰	۲/۹۰
بنزین	۲۲۴/۹	۰/۵۴	۵/۶۹

براساس این گزارش ، موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۳۰ آوریل نسبت به هفته ماقبل آن ۲/۸ میلیون بشکه افزایش داشت که رقم فوق بطور تقریبی با رقم اعلام شده توسط

مؤسسه API مطابقت داشت. کارشناسان پیش بینی کرده بودند که ذخایر نفت خام ۱/۱ میلیون بشکه افزایش نشان دهد. موجودی انبار بنزین نیز طی این مدت ۱/۲ میلیون بشکه افزایش داشت که بطور نگران کننده ای حاکی از این واقعیت بود که بهبود بازدهی پالایشگاه ها و کندی رشد تقاضا، بازار این فرآورده را با مازاد عرضه روبرو نموده است. نگرانی ها نسبت به اوضاع مالی و اقتصادی منطقه یورو در این روز و روزهای پنجشنبه و جمعه نیز ادامه داشت و موجب تداوم روند تقویت دلار و فروش کالاهای پر ریسک تر نظیر نفت گردید. تحلیل گران از احتمال کند شدن رشد اقتصاد جهانی در اثر بحران بوجود آمده در یونان سخن به میان می آوردند. این موضوع سبب شد که حتی انتشار ارقام بهتر از انتظار اشتغال مربوط به ماه آوریل در آمریکا در روز جمعه نیز نتواند جو خوشبینانه ای در بازار بوجود آورد. ضمن آنکه در این روز سوداگران در بورس وال استریت اقدام به فروش های سودجویانه نمودند. مجموع موارد یاد شده موجب شد که بهای نفت در چهار روز آخر هفته سیر نزولی بییماید. بهای نفت در پایان هفته نزدیک به ۱۳ درصد نسبت به ابتدای آن افت نمود که این شدیدترین افت در نوع خود طی یکسال و نیم گذشته می باشد.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۷ مه ۲۰۱۰						
تاریخ	دوشنبه ۳ مه	سه شنبه ۴ مه	چهارشنبه ۵ مه	پنجشنبه ۶ مه	جمعه ۷ مه	متوسط هفته
نفت پایه آمریکا	۸۶/۱۹	۸۲/۷۴	۷۹/۹۷	۷۷/۱۱	۷۵/۱۱	۸۰/۲۲
نفت برنت	۸۸/۹۴	۸۵/۶۷	۸۲/۶۱	۷۹/۵۳	۷۸/۲۷	۸۳/۰۰
نفت اوپک	۸۴/۳۶	۸۴/۱۶	۸۱/۱۲	۷۸/۵۲	-	۸۳/۲۱