



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 ۱۴/۰۵/۲۰۱۰

(شماره ۸)

۲۶ اردیبهشت ۱۳۸۹

فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۱	۱- آمریکا
۸	۲- منطقه یورو
۱۳	۳- ژاپن
۱۶	۴- انگلیس
۲۰	۵- طلا
۲۳	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۹/۲/۲۴

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

۲۰۱۰/۵/۱۴

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۴م	پنجشنبه ۱۳م	چهارشنبه ۱۲م	سه شنبه ۱۱م	دوشنبه ۱۰م	عنوان	جمعه ۷م
۰/۶۶۸۸۰		۰/۷۸	۰/۶۷۴۰۱	۰/۶۷۸۷۳	۰/۶۷۵۸۴	۰/۶۷۳۹۷	۰/۶۷۳۷۵	۰/۶۶۷۷۶	دلار به SDR	۰/۶۷۱۸۸
۱/۲۸۷۱	(۵)	-۲/۱۶	۱/۲۵۹۳	۱/۲۳۶۰	۱/۲۵۳۰	۱/۲۶۱۸	۱/۲۶۷۷	۱/۲۷۸۱	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۷۳۵
۱/۵۰۳۰	(۴)	-۱/۸۰	۱/۴۷۵۹	۱/۴۵۳۸	۱/۴۶۱۵	۱/۴۸۲۷	۱/۴۹۶۰	۱/۴۸۵۸	لیبره انگلیس *	۱/۴۸۱۳
۱/۰۳۲۷	(۱)	-۰/۸۷۴	۱/۰۲۳۶	۱/۰۳۲۶	۱/۰۲۰۲	۱/۰۱۹۴	۱/۰۲۲۱	۱/۰۲۳۹	دلار کانادا	۱/۰۴۲۶
۱/۱۰۵۸	(۳)	۱/۰۰	۱/۱۱۶۹	۱/۱۳۳۶	۱/۱۱۸۱	۱/۱۱۱۵	۱/۱۱۰۷	۱/۱۱۰۶	فرانک سوئیس	۱/۱۰۸۹
۹۲/۸۹	(۲)	-۰/۰۶۰	۹۲/۸۴	۹۲/۴۱	۹۲/۷۲	۹۳/۱۳	۹۲/۷۱	۹۳/۲۳	ین ژاپن	۹۱/۴۱
۱/۴۹۵۲۵		-۰/۷۷	۱/۴۸۳۷۱	۱/۴۷۳۳۴	۱/۴۷۹۶۵	۱/۴۸۳۷۵	۱/۴۸۴۲۴	۱/۴۹۷۵۵	SDR به دلار	۱/۴۸۸۳۷
۱۱۸۸/۱۳		۳/۳۲	۱۲۲۷/۵۹	۱۲۲۹/۹۰	۱۲۳۱/۶۵	۱۲۴۰/۳۵	۱۲۳۲/۹۰	۱۲۰۳/۱۵	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۰۷/۸۰
۱۱۸۱/۰۸		۳/۵۵	۱۲۲۲/۹۸	۱۲۲۱/۸۵	۱۲۳۸/۴۵	۱۲۳۶/۰۵	۱۲۱۹/۴۵	۱۱۹۹/۱۰	طلای لندن (هر اونس)	۱۱۹۴/۵۵
۸۰/۲۲		-۶/۵۵	۷۴/۹۷	۷۱/۶۱	۷۴/۴۰	۷۵/۶۵	۷۶/۳۷	۷۶/۸۰	نفت پایه آمریکا	۷۵/۱۱
۸۳/۰۰		-۳/۸۴	۷۹/۸۲	۷۷/۱۸	۸۰/۱۱	۸۱/۲۰	۸۰/۴۹	۸۰/۱۲	نفت برنت انگلیس	۷۸/۲۷
۱۰۷۶۹		-۰/۰۳	۱۰۷۶۷	۱۰۶۲۰	۱۰۷۸۳	۱۰۸۹۷	۱۰۷۴۸	۱۰۷۸۵	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۰۳۸۰
۵۲۸۴		۰/۴۲	۵۳۶۰	۵۲۶۳	۵۴۳۴	۵۳۸۳	۵۳۳۴	۵۳۸۷	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۱۲۳
۱۰۵۳۰		-۰/۴۴	۱۰۴۸۴	۱۰۴۶۳	۱۰۶۲۱	۱۰۳۹۴/۰۳	۱۰۴۱۱/۱۰	۱۰۵۳۱	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۰۳۶۵
۵۹۵۱		۲/۶۶	۶۱۱۰	۶۰۵۷	۶۲۵۲	۶۱۸۳	۶۰۳۸	۶۰۱۸	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۵۷۱۵

شماره ۸

* هر واحد به دلار آمریکا

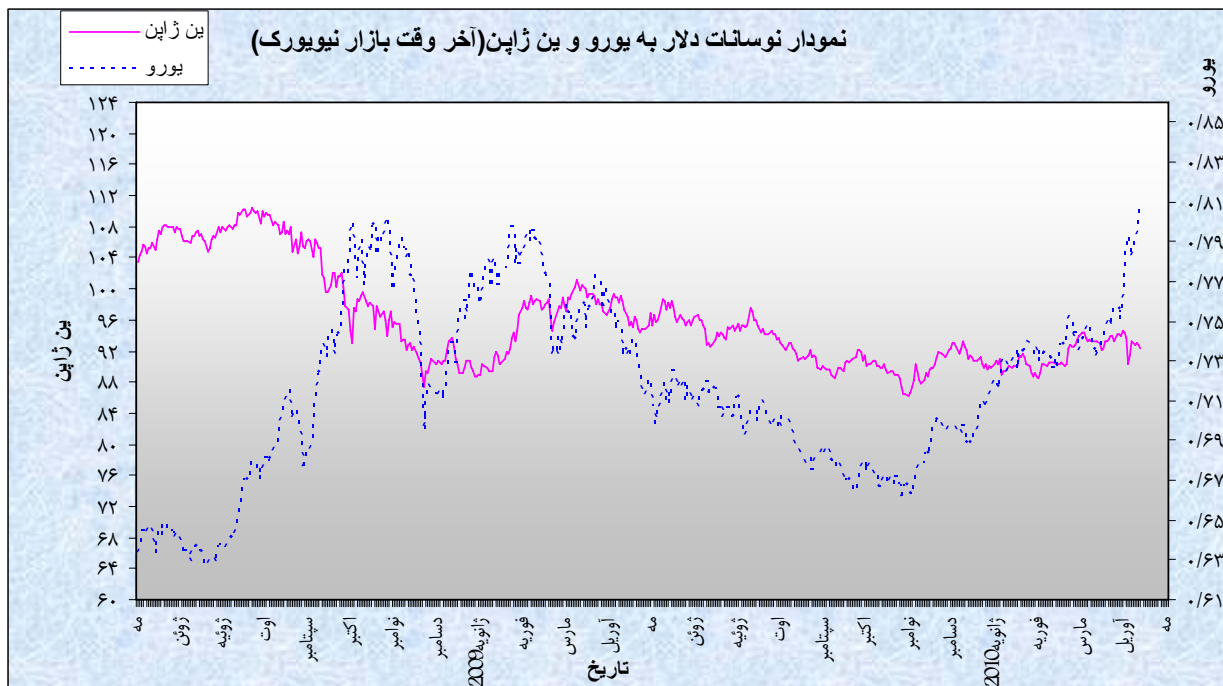
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای دلار کانادا و ین ژاپن، تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن ۰/۰۶ درصد کاهش و در برابر لیره انگلیس و یورو به ترتیب ۱/۸۰ درصد و ۲/۱۶ درصد افزایش داشت. به نرخ های آخروقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۳/۲۳-۹۲/۴۱ ین و هر یورو در محدوده ۱/۲۷۸۱-۱/۲۳۶۰ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر اعلام برنامه جدید نجات مالی، تصمیم اسپانیا به کاهش کسری بودجه خود و برخی از عوامل دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه اعلام شد که وزرای دارایی کشورهای



عضو اتحادیه اروپا، رؤسای بانکهای مرکزی آنان و صندوق بین المللی پول، درباره یک برنامه ۷۵۰ میلیارد یورویی (معادل یک تریلیون دلار) برای جلوگیری از سرایت بحران مالی اروپا به سایر کشورها و ایجاد ثبات در ارزش یورو، به توافق رسیدند. این برنامه، بزرگترین برنامه برای نجات از بحران، پس از اعلام ورشکستگی بانک سرمایه گذاری آمریکایی Lehman Brothers در سال ۲۰۰۸ بود. در آن زمان رهبران ۲۰ کشور صنعتی، برای خروج اقتصاد جهانی از بحران، بزرگترین برنامه تحرک اقتصادی را ارائه کردند. بانک مرکزی اروپا بلافاصله در روز دوشنبه در راستای اجرای این برنامه و به منظور کاهش هزینه استقراض و افزایش نقدینگی، اقدام به خرید اوراق قرضه دولتی کرد. موارد مذکور سبب ضعف دلار در برابر یورو گردید. حتی در مقطعی از این روز هر یورو تا سطح ۱/۳۰۹۳ دلار نیز ترقی نمود. در روز دوشنبه اعلام برنامه نجات منطقه یورو از بحران مالی و به تبع آن تقویت شدید شاخص های قیمت سهام در اروپا و آمریکا، موقعیت ین به عنوان مأمّن سرمایه گذاری را به شدت تضعیف نمود. همین امر سبب تقویت شدید دلار و سایر ارزها در برابر ین شد. در روز دوشنبه افزایش ریسک پذیری سرمایه گذاران و مذاکرات حزب محافظه کار انگلیس به مذاکره با حزب لیبرال دموکرات برای تشکیل دولت ائتلافی، سبب تقویت لیره در برابر دلار شد. حتی در مقطعی از این روز هر لیره به سطح ۱/۵۰۰۵ دلار رسید. در حالیکه در مقطعی از روز جمعه هفته ماقبل، هر لیره تا سطح ۱/۴۴۷۵ دلار نیز تنزل نموده بود. اما بعداً در همان روز نخست وزیر انگلیس (عضو حزب کارگر) گفت که از سمت خود استعفا می دهد تا شانسی تشکیل یک دولت ائتلافی این حزب با حزب لیبرال افزایش یابد. این امر سبب شد تا لیره قسمت قابل توجهی از ارزش کسب شده خود را از دست بدهد. ترقی یورو در برابر دلار چندان دوام نیاورد و از اواخر روز دوشنبه سیر صعودی دلار در برابر یورو از سر گرفته شد. سیر صعودی دلار در برابر یورو تا پایان هفته ادامه یافت. حتی در مقطعی از روز جمعه در بازار نیویورک هر یورو تا سطح ۱/۲۳۵۸ دلار، یعنی به پایین ترین سطح خود از اکتبر سال ۲۰۰۸ میلادی به بعد کاهش یافت. ارزش هر یورو در بدو تولد در ژانویه سال ۱۹۹۹ میلادی ۱/۱۸ دلار بود و بعداً در سال ۲۰۰۰ میلادی هر یورو تا سطح ۸۲/۲۸ سنت نیز تنزل نمود. همچنین یورو در اواسط سال ۲۰۰۸ به بالاتر از ۱/۶ دلار نیز رسید. علت سیر صعودی دلار در برابر یورو در هفته گذشته به شرح زیر می باشد:

- پرداخت وامها و تسهیلات مرتبط با برنامه ۷۵۰ میلیارد یورویی منوط به اجرای سیاست مالی ریاضت کشانه در یونان و سایر کشورهای در معرض بحران عضو منطقه یورو است. این احتمال وجود دارد که این دولتها به دلیل ترس از پیامدهای سیاسی، قادر به اجرای چنین سیاستی نباشند. البته دولت اسپانیا، در روز سه شنبه اعلام کرد که کسری بودجه در سالهای ۲۰۱۰ و ۲۰۱۱ میلادی را علاوه بر کاهش های پیش بینی شده قبلی، به میزان ۰/۵ درصد تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۰ و ۱/۰ درصد تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۱ کاهش خواهد داد.

- جزئیات برنامه خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی اروپا هنوز روشن نیست و سئوالاتی به این شرح برای معامله گران مطرح است:

۱- بانک مرکزی چه سقفی برای خرید این نوع اوراق تعیین کرده است؟

۲- چه نوع از اوراق، از نظر سررسید و مدت، را خریداری خواهد کرد؟

۳- آیا بانک مرکزی در خرید اوراق قرضه دولتی بازده خاصی را هدف قرار داده است؟

- اقدام بانک مرکزی اروپا به موافقت با خرید اوراق قرضه دولتی، اعتبار این بانک را خدشه دار کرده است. چون دقیقاً چند روز قبل از آن، رئیس بانک مرکزی گفت که این بانک در مورد خرید اوراق قرضه بحثی نکرده است. به همین دلیل گفته می شود که چنین تصمیمی تحت فشار سیاسی صورت گرفت؛

- اقدام بانک مرکزی اروپا به خرید اوراق قرضه، منجر به تزریق حجم عظیم نقدینگی یوروئی به بازار می شود. البته مقامات بانک مرکزی می گویند که این بانک تدابیر خاصی برای عقیم سازی

نقدینگی تزریق شده به بازار اتخاذ خواهد کرد. اما معامله گران به این نوع اظهارات اعتنای چندانی ندارند.

- در روز چهارشنبه اعلام شد که تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در سه ماهه اول سال ۲۰۱۰ میلادی نسبت به سه ماهه ماقبل ۰/۲ و نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل ۰/۵ درصد رشد داشت که رشد ناچیزی بود. بسیاری بر این باورند که این رشد ناچیز در ماههای آینده، به دلیل مشروط بودن اعطای تسهیلات به اعمال سیاست انقباضی مالی در کشورهای استفاده کننده از تسهیلات، نمی تواند ادامه داشته باشد و احتمالاً اقتصاد منطقه یورو دوباره وارد رکود می شود.

در طول هفته گذشته خرید اوراق قرضه دولتی توسط بانک مرکزی اروپا و خبر مربوط به افزایش شدید کسری بودجه ماه آوریل آمریکا نیز سبب شد تا حدودی از شدت فشار صعودی بر دلار در برابر یورو کاسته شود. خرید اوراق قرضه کشورهای یونان، پرتغال، اسپانیا و ایرلند، توسط بانک مرکزی اروپا سبب شد تا هزینه استقراض توسط دولت کشورهای مذکور کاهش یابد. حتی استقبال نسبتاً خوب از مزایده یک میلیارد دلار اوراق قرضه دولتی جدید پرتغال در روز چهارشنبه به عمل آمد. این امر سبب شد تا دولت پرتغال به بازار اطمینان دهد که نیاز به استفاده از تسهیلات اعلام شده در برنامه ۷۵۰ میلیارد یورویی نیست. همچنین توجه شدید معامله گران به سوی بحران مالی یونان سبب شده تا آنان مشکل کسری بودجه آمریکا را در ماههای اخیر بکلی فراموش کنند. اما در روز چهارشنبه انتشار ارقام بدتر از انتظار کسری بودجه ماه آوریل، بار دیگر نگرانی نسبت به کسری بودجه آمریکا را زنده کرد. کسری بودجه آمریکا در سال مالی گذشته (منتهی به ۳۰ سپتامبر ۲۰۰۹ میلادی) ۱/۴ تریلیون دلار (معادل ۱۰ درصد تولید ناخالص داخلی) بود. انتظار می رود که این کسری در سال جاری مالی افزایش یابد.

در روزهای سه شنبه، پنج شنبه و جمعه، مبهم بودن پیامدهای برنامه ۷۵۰ میلیارد یورویی برای نجات یورو و خرید دلار توسط صادرکنندگان ژاپنی، موجب ضعف دلار در برابر ین شد. در روز سه شنبه انتصاب رئیس حزب محافظه کار به نخست وزیری انگلیس و اظهارات وی مبنی بر تشکیل یک دولت ائتلافی سبب

ضعف دلار در برابر لیره گردید. اما در روز چهارشنبه رئیس بانک مرکزی انگلیس گفت حتی اگر نرخ بهره از سطح فعلی کاهش داده نشود، نرخ تورم به پایین تر از ۲/۰ درصد تنزل خواهد کرد. در روز پنجشنبه نیز ارقام منتشره حکایت از افزایش کسری حسابجاری در ماه مارس انگلیس داشت. موارد مذکور موجب تقویت دلار در برابر لیره در روزهای چهارشنبه، پنجشنبه و جمعه گذشته گردید.

ب- بازار پولی

با توجه به انتشار ارقام مطلوب مربوط به رشد اقتصادی سه ماهه اول سالجاری، ادامه افزایش شاغلین بخش غیرکشاورزی در ماه آوریل، ادامه رشد تولیدات صنعتی و خرده فروشی آوریل، به احتمال بسیار زیاد بانک مرکزی به تدریج اقدامات خود را برای انقباضی کردن سیاست پولی ادامه خواهد داد. این اقدامات در گذشته به صورت توقف خرید اوراق قرضه دولتی بلندمدت و اوراق قرضه با پشتوانه وامهای رهنی و کنار گذاشتن برنامه سوآپ دلاری با بسیاری از بانکهای مرکزی جهان شروع شد. احتمالاً این بانک در مرحله بعدی اقدام به فروش حدود ۱/۷ تریلیون دلار از داراییهای مالی که پس از بروز بحران خریداری نمود، خواهد کرد. سپس این بانک اقدام به افزایش نرخهای بهره کلیدی وجوه فدرال خواهد کرد. به احتمال زیاد افزایش نرخ بهره وجوه فدرال تا قبل از اوایل سال ۲۰۱۱ میلادی صورت نخواهد گرفت. از دسامبر سال ۲۰۰۸ میلادی تاکنون نرخ بهره وجوه فدرال در محدوده ۰-۰/۲۵ درصد قرار دارد. اما نرخ بهره تنزیل از دسامبر ۲۰۰۸ تا فوریه ۲۰۱۰ در سطح ۰/۵ درصد قرار داشت. در فوریه این نرخ به سطح ۰/۷۵ درصد افزایش یافت.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۲۳ آوریل	متوسط هفته منتهی به ۳۰ آوریل	متوسط هفته منتهی به ۷ مه	متوسط هفته منتهی به ۱۴ مه
دلار آمریکا	۰/۳۱	۰/۳۴	۰/۳۷	۰/۴۳
یورو	۰/۵۸	۰/۵۹	۰/۶۲	۰/۶۳
ین ژاپن	۰/۲۴	۰/۲۴	۰/۲۴	۰/۲۴
لیره انگلیس	۰/۶۶	۰/۶۷	۰/۶۸	۰/۷۰

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، موازنه تجاری آمریکا در طی ماه مارس و چند ماه گذشته به شرح

زیر بوده است:

ارقام به میلیارد دلار

سه ماهه اول ۲۰۱۰	سه ماهه اول ۲۰۰۹	مارس ۲۰۱۰	فوریه ۲۰۱۰	مارس ۲۰۰۹	۲۰۰۹	۲۰۰۸	سال عنوان
-۱۱۶/۸۰	-۹۲/۲۲	-۴۰/۴۲	-۳۹/۴۳	-۲۸/۸۲	-۳۸۰/۶۶	-۶۵۹/۹۴	موازنه حساب تجاری
۴۳۸/۰۱	۳۷۲/۰۲	۱۴۷/۸۷	۱۴۳/۲۵	۱۲۲/۸۵	۱۵۵۳/۰۶	۱۸۲۶/۶۰	- صادرات
۵۵۰/۸۱	۴۶۴/۲۴	۱۸۸/۳۰	۱۸۲/۶۸	۱۵۱/۶۶	۱۹۳۳/۷۲	۲۵۲۲/۵۳	- واردات

کسری تجاری در ماه مارس، تقریباً مطابق انتظار قبلی بوده است. در ماه مارس هم صادرات و هم واردات، هر دو به بالاترین سطح خود از ماه اکتبر سال گذشته به بعد رسیدند. همچنین کسری تجاری در ماه مارس، به بالاترین سطح یکسال گذشته رسید. البته موازنه تجاری آمریکا در ماههای آینده بستگی به پیامدهای بحران نجات یک تریلیون دلاری اتحادیه اروپا دارد. چنانچه این برنامه نتواند از سرایت بحران مالی از یونان به سایر کشورها و ادامه سیرنزولی یورو جلوگیری نماید، به احتمال زیاد رشد صادرات آمریکا کند و رشد واردات آن افزایش خواهد یافت. در این صورت باید منتظر ادامه افزایش کسری حسابجاری آمریکا در ماههای آینده بود. کسری بودجه نیز در ماه آوریل به ۸۲/۶۹ میلیارد دلار، یعنی تقریباً چهار برابر کسری بودجه ماه مشابه سال قبل، رسید. کسری بودجه در آوریل سال ۲۰۰۹ حدود ۲۰/۹۱ میلیارد دلار بوده است. رشد شدید کسری بودجه در ماه آوریل سالجاری تا حدودی به دلیل عوامل تکنیکی بوده است. ماه آوریل نوزدهمین ماه متوالی است که بودجه آمریکا با کسری شدید مواجه می شود. کسری بودجه این کشور در سال گذشته مالی (منتهی به ۳۰ سپتامبر ۲۰۰۹) حدود ۱/۴ تریلیون دلار بود و احتمالاً در سال جاری مالی (منتهی به ۳۰ سپتامبر ۲۰۱۰) به

حدود ۱/۵ تریلیون دلار خواهد رسید. در هفت ماهه اول سالجاری کسری بودجه به ۷۹۹/۶۸ میلیارد دلار رسید که نسبت به مدت مشابه سال مالی قبل (۸۰۲/۳ میلیارد دلار) اندکی کاهش نشان می دهد. یک قسمت قابل توجهی از کسری بودجه آمریکا از طریق خرید اوراق قرضه دولتی توسط بانکهای مرکزی سایر کشورها تأمین می شود. طبق آخرین ارقام منتشره در هفته منتهی به ۲ ماه مه حدود ۲/۲۶۶ تریلیون دلار از اوراق قرضه دولتی آمریکا که در تملک سایر بانکهای مرکزی قرار دارد در نزد بانک مرکزی آمریکا به عنوان ودیعه قرار داشت. تولیدات صنعتی پس از ۰/۲ درصد رشد ماهانه در ماه مارس، در ماه آوریل به طور ماهانه ۰/۸ درصد و به طور سالانه ۵/۲ درصد رشد داشت. نرخ بهره برداری از ظرفیت تولیدی صنایع و معادن از ۶۹/۲ درصد در ماه آوریل سال گذشته و از ۷۳/۱ درصد در ماه مارس سالجاری به ۷۳/۷ درصد در ماه آوریل سالجاری افزایش یافت. تولید صنعتی پس از بروز بحران نقدینگی و به تبع آن ورشکستگی بانک سرمایه گذاری Lehman Brothers در سپتامبر ۲۰۰۸ به شدت سیر نزولی در پیش گرفت. اما در ماههای اخیر پایین بودن نرخهای بهره و عملکرد مطلوب اقتصادی در خارج، به تقویت تولیدات صنعتی منجر شد.

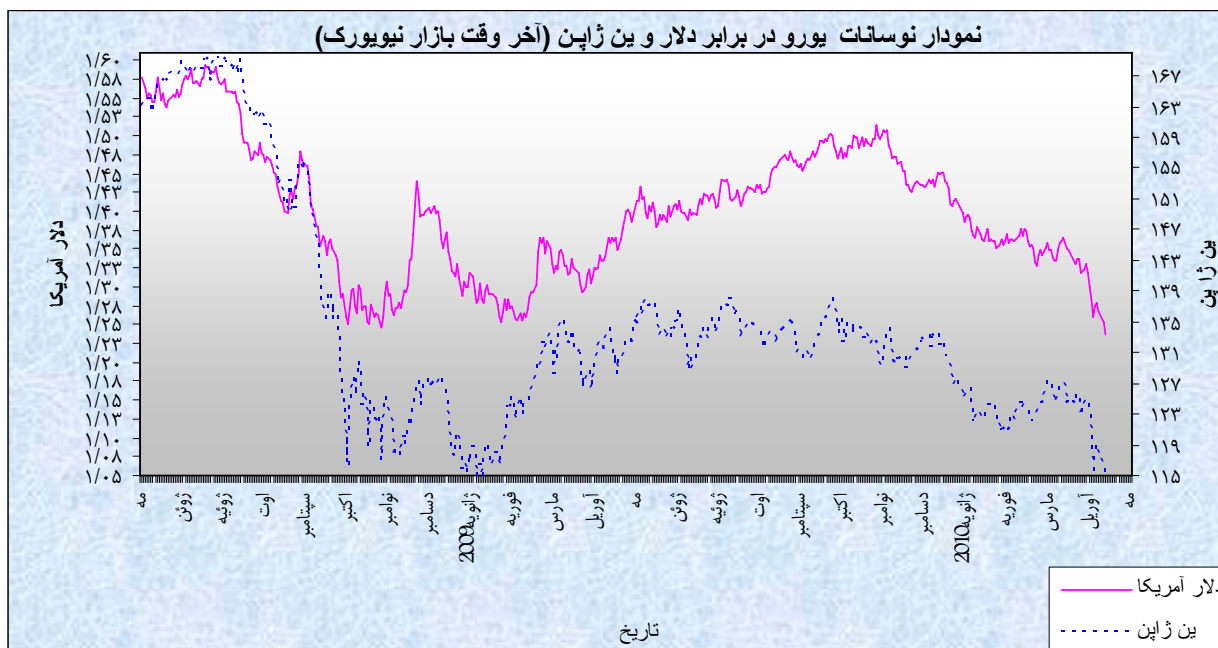
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا												
ماه	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس
شاخصهای اقتصادی												
نرخ بیکاری (به درصد)	۸/۹	۹/۴	۹/۵	۹/۴	۹/۷	۹/۸	۱۰/۱	۱۰	۱۰	۹/۷	۹/۷	۹/۷
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۲۹/۲	-۲۶/۰	-۲۷/۵	-۳۲/۰	-۳۰/۹	-۳۶/۵	-۳۳/۲	-۳۶/۴	-۴۰/۲	-۳۷/۳	-۳۹/۷	-۴۰/۴
درصد تغییرات سالانه تولیدات صنعتی	-۱۲/۴	-۱۳/۱	-۱۳/۲	-۱۲/۲	-۱۰/۲	-۵/۸	-۶/۹	-۵	-۲/۱	۱/۱	۲/۲	۴
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	-۰/۷	-۱/۳	-۱/۳	-۲/۱	-۱/۵	-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		-۰/۷										
سه ماهه سوم ۲۰۰۹					۲/۲							
سه ماهه چهارم ۲۰۰۹								۵/۶				
سه ماهه اول ۲۰۱۰											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 ۲/۱۶ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۷۸۱ - ۱/۲۳۶۰ دلار معامله گردید.

روز دوشنبه پس از آنکه وزرای دارایی و بانکهای مرکزی منطقه یورو و صندوق بین‌المللی پول توافق کردند بسته اورژانسی کمک به ارزش تقریبی یک تریلیون دلار را برای تثبیت یورو به کار گیرند و همچنین بانکهای مرکزی منطقه یورو خرید اوراق بدهی دولتهای محلی را آغاز کردند پول واحد اروپایی توانست از پایین‌ترین سطوح چهارده ماهه جدا شده و تقویت گردد. بانک مرکزی



اروپا ECB نیز در بیانیه‌ای کاملاً متناقض با بیانیه‌های قبلی اعلام کرد حاضر است تا اوراق قرضه دولتی و خصوصی کشورهای عضو را خریداری نماید. بر اساس توافق بدست آمده، قرار است ۵۰۰ میلیارد یورو از بسته نجات ۷۵۰ میلیارد یورویی (معادل یک تریلیون دلار)، به صورت وام و ضمانت وام باشد و ۲۵۰ میلیارد یورو نیز از طریق صندوق بین‌المللی پول تأمین گردد. به نظر می‌رسد استراتژی موفق TARP^۱ بین سالهای ۲۰۰۷ تا ۲۰۰۹ که توسط امریکا برای مقابله با بحران مالی اجرا شد انگیزه اصلی اعلام چنین رقم کلانی توسط اتحادیه اروپا باشد. گفتنی است دولت امریکا طی طرح مذکور اعلام کرد که مبلغ ۷۰۰ میلیارد دلار را برای جبران دارایی‌های مشکل‌دار اختصاص داده است. البته خزانه داری امریکا بعدها اعلام کرد که بازارهای مالی این کشور نیازی به تزریق بیش از ۵۵۰ میلیارد دلار از مبلغ اختصاص یافته را ندارند.

یوندا استرلینگ نیز در روز دوشنبه، به دلیل شکل‌گیری پارلمان معلق در انگلیس تا سطح ۱/۴۵ دلار تنزل کرد اما پس از آنکه دیوید کامرون رهبر حزب محافظه کار اعلام کرد درصدد تشکیل ائتلاف با حزب لیبرال دموکرات است پول جزیره بخشی از زیان خود را جبران نمود. روز سه‌شنبه باز هم سایه ترس و نگرانی بر فضای معاملات حاکم شد. رفتار متزلزل ECB که تا حدودی اعتبار و حتی استقلال این بانک را زیر سوال برد، احتمال افزایش نرخ MRO^۲ در آینده نزدیک را به صفر درصد کاهش داد. از سویی دیگر در بازار اوراق قرضه، شوک ناشی از بسته نجات ۷۵۰ میلیارد یورویی نتوانست اثر چندانی بر روند معاملات داشته باشد و اوراق قرضه یونان و سایر دولتهای بدهکار با نرخ بازدهی زیادی معامله شدند و هزینه بیمه نکول CDS^۳ این کشورها در بالاترین سطوح تاریخی خود قرار داشت. مشکل اساسی و بنیادی حوزه پولی یورو چیزی نیست که بتوان آن را حتی با ارائه بسته‌های کمک کلان برطرف ساخت. واگرایی عمیق اقتصادی اعضای

^۱ Troubled Asset Relief Program

^۲ Main Refinance Operation

^۳ Credit Default Swap

یورو به حدی رسیده است که تنها بازنگری در سیاستهای بودجه ای و ایجاد تغییرات اساسی در معاهداتی نظیر معاهده ماستریخ ۱۹۹۳ می تواند بازار را نسبت به بهبود اوضاع و حل بحران بدهی در منطقه یورو خوش بین سازد. اکنون این سوال مطرح است که آیا یک تریلیون دلار کمک می تواند از گسترش بحران به سایر نقاط در منطقه یورو جلوگیری نماید؟ همانطور که به طور ضمنی اشاره شد مهمترین موضوع در این رابطه، بازگشت آرامش به بازار اوراق قرضه است تا از آن طریق بتوان هزینه استقراض دولتهای بدهکار را کاهش داد. کاهش اسپرد بازدهی اوراق قرضه دولتی میتواند دولتهای مقروض را از بخشی از کمک ها بی نیاز نماید. در ضمن همواره ضمیمه بسته های کمک، اعمال سیاستهای سختگیرانه و ریاضتی است که اجرای آنها برای دولتهای بدهکار، بسیار دردناک بوده و با تبعات اجتماعی همراه است. کشورهایی نظیر آلمان نیز که باید بار عمده کمکها را بر دوش بکشند مجبور به پذیرش هزینه های جانبی زیادی هستند. به طور مثال در هفته گذشته حزب دست راستی آلمان به رهبری آنگلا مرکل، اکثریت مجلس اعیان را از دست داد و این ماحصل خشم مردم از پذیرش دولت این کشور در ارائه کمکهای سخاوتمندانه به یونان بود. کمکهایی که در نهایت باید به صورت مالیات از مردم آلمان تأمین گردد. روز چهارشنبه بازم یورو در برابر دلار امریکا تضعیف شد. وعده های مکرر مقامات اسپانیا برای کاهش کسری بودجه و حتی فروش موفق اوراق بدهی دولت پرتغال در بازار اوراق قرضه در این روز نتوانست از کاهش ارزش هر یورو به ۱/۲۶۲۸ دلار جلوگیری نماید. بانک مرکزی انگلیس BoE نیز روز چهارشنبه اعلام کرد نرخ تورم این کشور حتی با تداوم نرخهای پایین کنونی بهره به کمتر از ۲ درصد کاهش خواهد یافت. پیام این بیانیه کاملاً روشن بود. نباید انتظار افزایش نرخ بهره توسط BoE را تا پایان سال داشت. این خبر موقعیت پوند استرلینگ را در برابر دلار متزلزل ساخت و هر لیره تا ۱/۴۸۲۶ دلار کاهش یافت. در روزهای پنجشنبه و جمعه نگرانی از تأثیر منفی سیاستهای ریاضت بر رشد

اقتصادی شکننده منطقه یورو باعث شد تا تقاضا برای فروش یورو در برابر دلار و طلا بیش از پیش افزایش یابد. تنزل بازارهای سهام در منطقه یورو نیز به تضعیف یورو در برابر ین دامن زد.

ب- بازار پولی

شورای حکمرانی بانک مرکزی اروپا روز پنجشنبه ۶ مه نرخ بهره کلیدی خود MRO^۴ 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 می باشد 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

یورواستات مرکز آمار اروپا اعلام کرد شاخص ماهانه تولیدات صنعتی در منطقه یورو رشدی ۱/۳ درصدی را در ماه مارس ثبت کرده است که بیش از رشد ۰/۷ درصدی ماه قبل می باشد. البته تولیدات صنعتی مربوط به ماه مارس از رقم اولیه ی ۰/۹ درصد که قبلاً گزارش شده بود اصلاح شده است. شاخص سالانه ی تولیدات صنعتی نیز در ماه مارس ۶/۹ درصد رشد داشته که باز هم بیش از رشد ۳/۹ درصدی ماه گذشته می باشد. از سوی دیگر اقتصاد آلمان -بزرگترین اقتصاد منطقه یورو- در سه ماهه نخست سال جاری ۰/۲ درصد رشد یافت. رشد اقتصادی سه ماهه چهارم سال گذشته این کشور که قبلاً صفر درصد اعلام شده بود به ۰/۲ درصد مورد تجدید نظر قرار گرفت. بنابر اعلام اداره ی آمار این کشور با وجود سرمای نسبی و طولانی بودن زمستان، رشد

⁴ Main Refinance Operation

اقتصادی آلمان روند رو به رشدی را در پیش گرفته است. اقتصاددانان انتظار داشتند اقتصاد این کشور در سه ماهه ابتدایی سال ۲۰۱۰ نسبت به سه ماهه قبل از آن تغییری نکند. در ایتالیا شاخص سالانه بهای مصرف کننده این کشور ۱/۵ درصد در ماه مارس رشد یافت. در ضمن شاخص ماهانه بهای مصرف کننده نیز افزایشی ۰/۴ درصدی را نشان می دهد. شاخص یکسان سازی شده HICP نیز به طور ماهانه برابر ۰/۹ به طور سالانه معادل ۱/۶ درصد رشد داشته است. هفته ماقبل شاخص بهای تولید کننده منطقه یورو در دوره سالانه در ماه مارس منتشر شده بود که نشان می داد این شاخص در ماه مارس ۰/۹ درصد افزایش یافته است.

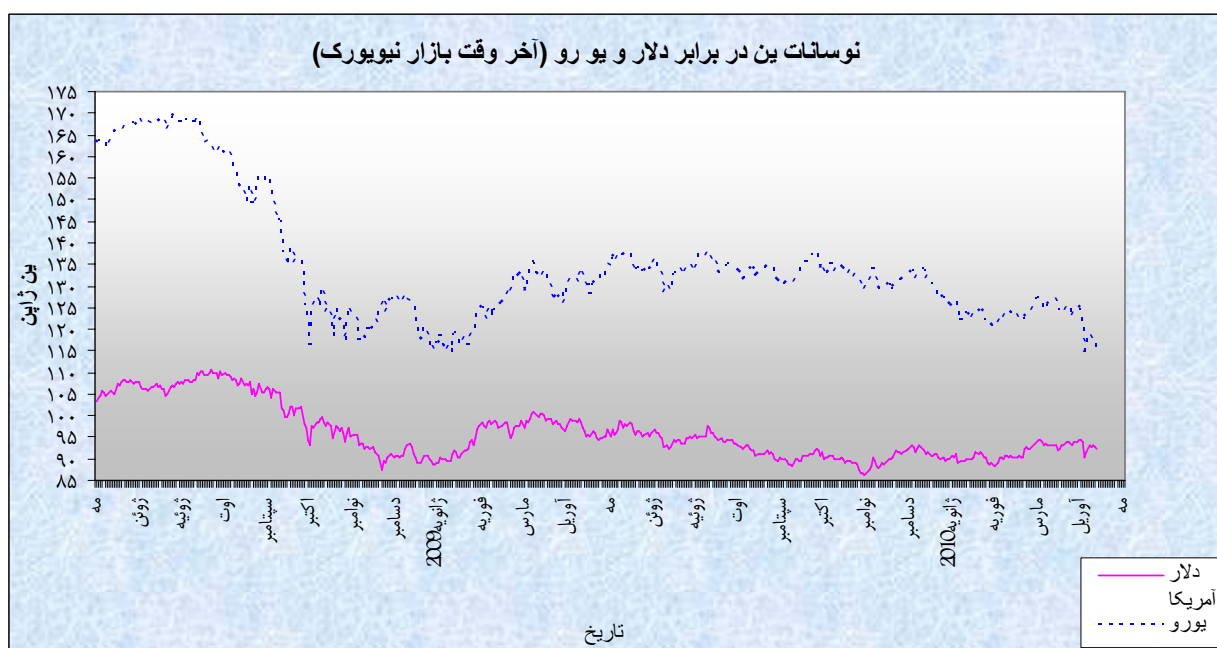
عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو													
شاخصهای اقتصادی	ماه	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل
نرخ بیکاری (به درصد)	۹/۵	۹/۴	۹/۵	۹/۶	۹/۸	۹/۹	۹/۹	۹/۹	۹/۹	۹/۹	۱۰/۰	۱۰/۰	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	۲/۳	۷/۶	۱۷/۳	-۳/۳	۱/۳	۱۳/۰	۳/۸	۴/۱	-۸/۹	۳/۳			
درصد تغییرات تولیدات صنعتی	-۱۸	-۱۶/۹	-۱۵/۹	-۱۵/۱	-۱۲/۸	-۱۱/۳	-۷	-۳/۹	۱/۵	۳/۸			
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۰/۰	-۰/۱	-۰/۷	-۰/۲	-۰/۳	-۰/۱	۰/۵	۰/۹	۱/۰	۰/۹	۱/۴	۱/۵	
رشد تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه دوم ۲۰۰۹			سه ماهه سوم ۲۰۰۹			سه ماهه چهارم ۲۰۰۹			سه ماهه اول ۲۰۱۰			
	-۰/۱			۰/۴			۰/۰			۰/۲			

۳- ژاپن

الف - نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای دلار کانادا تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۰/۰۶ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۲/۴۱-۹۳/۲۳ ین معامله گردید.

در روز دوشنبه خبر مربوط به یک برنامه کمک اضطراری به یونان جهت حل بحران مالی این کشور منتشر گردید. این کمک که سقف آن ۷۵۰ میلیارد یورو (معادل تقریبی ۱ تریلیون دلار) می باشد با همکاری اتحادیه اروپا و صندوق بین المللی پول تأمین خواهد شد. از سوی دیگر بانکهای مرکزی در واکنش به ضعف اخیر دلار اقدام به گشایش خطوط سوآپ دلار نمودند. همچنین بانک مرکزی اروپا تصمیم به خرید اوراق قرضه دولتی منطقه یورو گرفت. این موارد به ترقی بازارهای



سهام منجر شد. بنا به این دلایل ارزش ین در برابر دلار و یورو کاهش یافت. در روز سه شنبه کارشناسان با تأمل بیشتر بر روی بسته نجات مالی، نتوانستند نسبت به کارایی آن به اطمینان برسند و در مورد توانایی یونان جهت حل مشکل کسری بودجه بطور جدی تردید داشتند. از سوی دیگر در این روز خبرگزاری رویترز به نقل از یک منبع آگاه خبر داد که گروه مالی Mizuho-دومین بانک بزرگ ژاپن-درصد افزایش سرمایه از طریق انتشار ۸/۷ میلیارد دلار سهام عادی می باشد. نگرانی نسبت به اوضاع اقتصادی منطقه یورو سبب شد در این روز و روز چهارشنبه شاخص اصلی بازار سهام توکیو (Nikkei) تنزل پیدا کند. در روز چهارشنبه سایت نشریه وال استریت ژورنال از انجام تحقیق و تفحص مقامات فدرال در مورد برخی اتهامات مالی بانک بزرگ Morgan Stanley خبر داد. این اتهامات شامل فریب سرمایه گذاران در زمینه ابزار مالی مشتقه مرتبط با وام های رهنی می باشد. بنا به دلایل یاد شده ارزش ین در برابر دلار و یورو در روزهای سه شنبه و چهارشنبه سیر نزولی پیمود. در روزهای پنج شنبه و جمعه، موقعیت برای تصحیحات تکنیکی از طریق خریدهای یورویی فراهم شد. به خصوص که انتشار خبر مربوط به فروش موفقیت آمیز اوراق قرضه دولتی در پرتغال و اتخاذ سیاستهای مالی انقباضی در اسپانیا سبب تشویق خریدهای یورویی شد. البته در روز جمعه گزارش منتشره ای حکایت از آن داشت که صندوق Kokusai Asset Management's Global Sovereign -دومین صندوق مدیریت اوراق قرضه در دنیا- دارایی های یورویی خود را از پایان مارس تا دهم مه ۴/۸ درصد کاهش داده است. این اقدام به دلیل نگرانی از بحران مالی اروپا صورت گرفته است. انتشار این خبر و در بعد وسیعتر مسأله خروج سرمایه گذاران ژاپنی از منطقه یورو، روند صعودی یورو را در روز جمعه محدود نمود. اما در نهایت ارزش ین در برابر پول واحد اروپایی در دو روز آخر هفته سیر نزولی پیمود .

ب- وضعیت اقتصادی

شاخص آینده نگر در ماه مارس نسبت به ماه قبل از آن ۴/۴ واحد رشد داشت که در نوع خود بی سابقه می باشد. این سیزدهمین ماه متوالی است که شاخص آینده نگر افزایش می یابد. برای محاسبه این شاخص مواردی همچون تعداد مشاغل جدید و احساس مصرف کنندگان مورد ارزیابی قرار می گیرد و به نوعی پیش بینی کننده شرایط اقتصادی در چند ماه پیش رو می باشد. شاخص اعتماد فعالان بخش خدمات از ۴۷/۴ در ماه مارس به ۴۹/۸ در ماه آوریل بالغ گردید. در محاسبه این شاخص دیدگاههای فعالان بخش خدمات از رانندگان تاکسی تا کارکنان هتل ها و رستوران ها مورد سنجش قرار می گیرد. این فعالان به عنوان "ناظران اقتصاد" نیز نامیده می شوند.

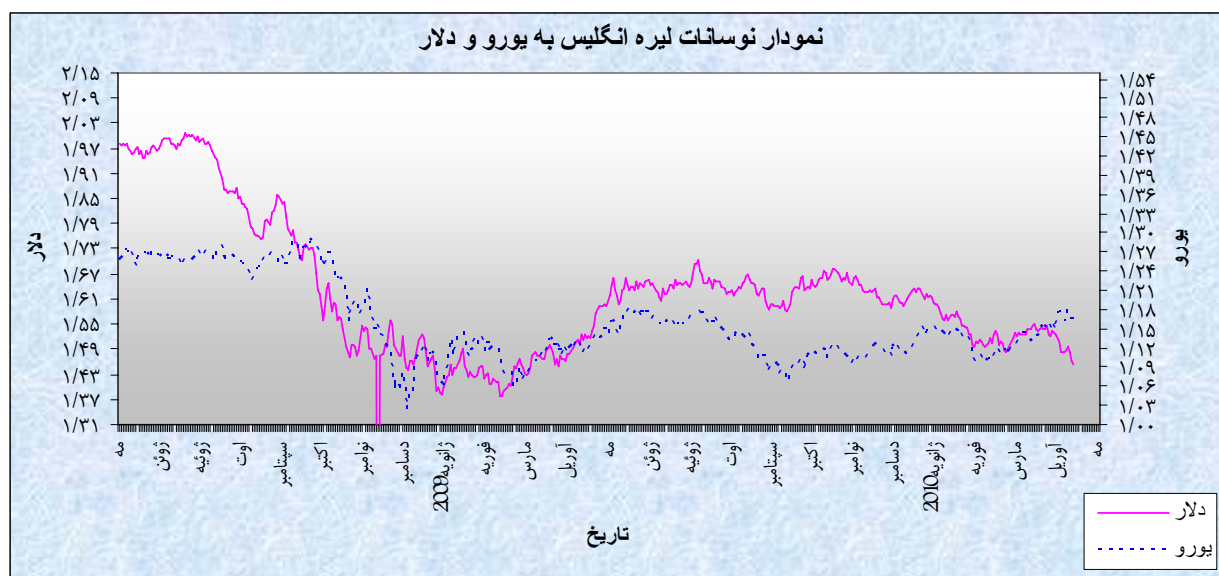
عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن												
ماه	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس
شاخصهای اقتصادی												
نرخ بیکاری (به درصد)	۵/۰۰	۵/۲۰	۵/۴۰	۵/۷۰	۵/۵۰	۵/۳۰	۵/۲۰	۵/۳۰	۵/۲۰	۴/۹۰	۴/۹۰	۵/۰۰
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	۰/۶۶	۲/۹۷	۵/۶۲	۴/۱۹	۲/۰۲	۵/۸۲	۸/۹۴	۴/۱۲	۶/۰۴	۰/۶۸	۷/۲۲	۱۰/۵۶
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	۳۰/۷۰
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	-۰/۱۰	-۱/۱۰	-۱/۸۰	-۲/۳۰	-۲/۲۰	-۲/۲۰	-۲/۵۰	-۱/۹۰	-۱/۷۰	-۱/۳۰	-۱/۱۰	-۱/۲۰
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 تضعیف گردید. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۱/۸۰ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۴۹۶۰-۱/۴۵۳۸ دلار معامله گردید.

پوند استرلینگ در روز دوشنبه دهم ماه مه در برابر دلار آمریکا، ۱/۴ درصد رشد داشت و به ۵۰۰۴ دلار رسید که این افزایش تا حدودی به دلیل رونق های بازار دارایی های ریسک دار بود، اما در برابر یورو و با کاهشی معادل ۰/۶ درصد به ۸۶/۶۰ پنس دست یافت. این درحالی است که نگرانی های سیاسی درمورد تشکیل کابینه انگلستان باعث گردید که نرخ برابری پوند در برابر دلار آمریکا با کاهشی یک ساله روز جمعه هفتم ماه مه به مقدار ۱/۴۴۷۵ دلار برسد. اما در روز دوشنبه، به دلیل حمایت بانک مرکزی اروپا از حوزه یورو، پوند استرلینگ تقویت گردید.



در روز سه شنبه یازدهم ماه مه پوند استرلینگ به دلیل نااطمینانی سیاسی ناشی از انتخابات تحت فشار قرار گرفت و در برابر دلار آمریکا با ۰/۸ درصد کاهش به ۱/۴۷۲۹ دلار رسید، اما در آخر شب همان روز به دلیل انتخاب آقای دیوید کامرون رهبر حزب محافظه کار به نخست وزیری انگلستان، با ۰/۸ درصد افزایش به ۱/۴۹۵۸ دلار رسید.

بنابه گزارش رویترز در سیزدهم ماه مه پوند استرلینگ از نیمه سال ۲۰۰۷ تاکنون به یک پنجم ارزش برابری خود در برابر ارزهای عمده که شریک تجاری او محسوب می شوند تقلیل یافته است. در این روز پوند استرلینگ با کاهشی معادل ۰/۳ درصد در برابر دلار آمریکا به مقدار ۱/۴۷۸۰ دلار رسید که البته افشای داده های مربوط به کسری تجاری این کشور که بیش از حدانتظار بود در تشدید فشار بر پوند مؤثر بوده است. در ساعات میانی روز سیزدهم ماه مه میزان این کاهش به ۰/۸ درصد رسید و ارزش برابری لیره در برابر دلار آمریکا به ۱/۴۷۹۰ دلار رسید و سرانجام به ۱/۴۶۷۳ دلار سقوط کرد و سپس با اندکی افزایش به ۱/۴۷۰۰ دلار رسید. اما خبر مربوط به کاهش ۶ میلیارد پوندی دولت جهت کاهش کسری بودجه موجب اندکی افزایش اعتماد به پوند گردید. پوند انگلستان همچنین در برابر یورو سقوط نمود و با ۰/۶ درصد کاهش به ۸۵/۷۰ پنس در برابر یورو رسید. بدیهی است دو عامل کسری بودجه و تجاری مزمین این کشور همراه با نااطمینانی سیاسی از علل تشدید سقوط لیره در برابر ارزهای عمده دنیا بوده است. در روز چهاردهم ماه مه پوند استرلینگ به دلیل ناهنجاری های ناشی از انتخابات و همچنین نگرانی از چگونگی مهار بدهیهای هنگفت دولتی در برابر دلار آمریکا ۰/۲ درصد کاهش داشت و به ۱/۴۵۶۷ دلار رسید. هرچند که در اوایل روز ارزش برابری آن در برابر دلار آمریکا ۱/۴۴۹۶ بود. اما یورو با ۰/۴ درصد کاهش به ۸۵/۳۴ پنس رسید. ولی نگرانی در مورد کسری ۴۰ تا ۶۰ میلیارد پوندی کشور انگلستان که باید تا سال ۲۰۱۴ میلیاردی تسویه شود همچنان پوند استرلینگ را تحت فشار قرار داده است.

ب- تحولات پولی

بسیاری از اقتصاددانان پیش بینی می کنند که بانک مرکزی انگلستان تا سال آینده نرخ بهره را در سطح پایین ۰/۵ درصد نگه داشته و فقط در سه ماهه اول ۵۰ صدم درصد تغییر دهد. لذا چشم انداز تحولات پولی و تورمی و حتی بخش واقعی در انگلستان افزایش معنی دار در نرخهای بهره را تا سال آینده پیش بینی نمی کنند.

بانک مرکزی انگلستان اعلام نمود که تورم به زیر نرخ هدفگذاری شده ۲ درصد خواهد رسید حتی اگر نرخهای بهره در سطح پایین فعلی قرار داشته و دولت انقباض مالی شدیدتری را اعمال نکند. لذا پیش بینی جدید بانک مرکزی انگلستان حاکی از آن است که نرخ تورم در حدود ۱/۴ درصد ظرف دو سال آینده خواهد بود. اگر نرخهای بهره مطابق انتظارات بازار باشند و اگر نرخ بهره فعلی در سطح ۰/۵ درصد نگهداری شود. نرخ تورم طبق پیش بینی زیر ۲ درصد خواهد بود.

ج- اقتصاد داخلی

کسری تجاری انگلیس در ماه مارس به ۷/۵ میلیارد پوند رسید. انتظار می رفت این کسری ۶/۴ میلیارد پوند باشد. همچنین کسری ۶/۳ میلیارد پوندی مربوط به ماه فوریه به ۶/۲ میلیارد پوند مورد تجدید نظر قرار گرفت. در این بین کسری تجاری در بخش کالا و خدمات در ماه مارس برابر ۳/۷ میلیارد اعلام گردید. این رقم در ماه فوریه برابر ۲/۲ میلیارد پوند بود. البته انتظار می رفت کسری تجاری ماه مارس برابر ۲/۵ میلیارد پوند باشد. مازاد تجاری در بخش خدمات نیز ۳/۸ میلیارد پوند بوده که کمتر از رقم ۴/۱ میلیارد پوندی ماه فوریه می باشد. مجموع کسری تجاری در سه ماهه نخست سال جاری به ۹/۷ میلیارد پوند رسید. لازم به ذکر است که این رقم در سه ماهه پایانی سال ۲۰۰۹، ۸/۷ میلیارد پوند را ثبت کرده بود. از سویی دیگر شاخص بهای تولیدات صنعتی انگلیس از ماه فوریه تا مارس ۲ درصد رشد داشت. رشد ماه مارس بیشتر از پیش بینی ۰/۳ درصدی اقتصاددانان و افزایش ۰/۹ درصدی ماه فوریه بود. رشد سالانه تولیدات صنعتی نیز معادل ۲ درصد در ماه مارس بود که شش برابر بیشتر از میزان پیش بینی های قبلی بود. شاخص تولیدات

معدنی علاوه بر رشد ۲/۴ درصدی تولیدات گاز و نفت، در ماه مارس ۲/۲ درصد نسبت به ماه فوریه افزایش داشت. شاخص ماهانه تولیدات کارخانه ای نیز ۲/۳ درصد در ماه مارس رشد داشت و شاخص سالانه آن با افزایشی ۳/۳ درصدی مواجه شد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس													
شاخصهای اقتصادی	ماه	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس
نرخ بیکاری (به درصد)	۷/۳۰	۷/۶۰	۷/۸۰	۷/۹۰	۷/۸۰	۷/۸۰	۷/۸۰	۷/۹۰	۷/۸۰	۷/۸۰	۷/۸۰	۸/۰۰	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۵/۱	-۴/۱	-۴/۳	-۴/۳	-۳/۱	-۴/۹	-۵/۱	-۴/۷	-۳/۹	-۵/۹	-۳/۰۹		
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۱۲/۳	-۱۲/۴	-۱۰/۹	-۹/۷	-۱۱/۹	-۱۰/۸	-۸/۴	-۶/۰	-۳/۶	-۱/۶	-۰/۱		
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۳/۰	۳/۲۰	۱/۸۰	۱/۸۰	۱/۶۰	۱/۱۰	۱/۵۰	۱/۹۰	۲/۹	۳/۵	۳	۳/۴۰	
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه دوم ۲۰۰۹			سه ماهه سوم ۲۰۰۹			سه ماهه چهارم ۲۰۰۹			سه ماهه اول ۲۰۱۰			
	□□□□	□□□□	□□□□	□□□□	□□□□	□□□□	□□□□	□□□□	□□□□	□□□□	□□□□	□□□□	□□□□

۵- طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۳/۳۲ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور ، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۲۴۰/۳۵-۱۲۰۳/۱۵ دلار در نوسان بود.

هفته گذشته طلا برای چهارمین هفته متوالی موفق شد روند صعودی خود را تداوم بخشد. نگرانی از نکول بدهی های یونان و گسترش بحران بدهی به سایر کشورهای منطقه یورو، احتمال افزایش فشارهای تورمی ناشی از سیاستهای فوق انبساطی و متوقف ماندن نرخهای بهره در سطوح پایین، مهمترین محرک های طلا برای افزایش در هفته گذشته بودند.

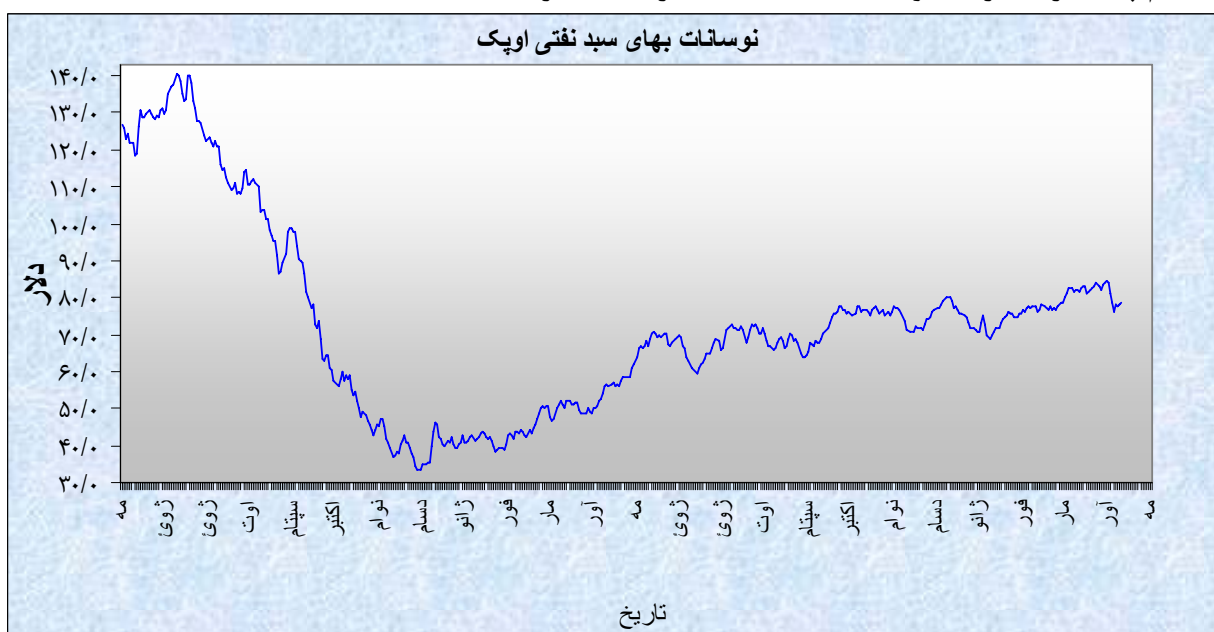


طلا روز دوشنبه در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک کمتر از یک درصد کاهش یافت. علت این کاهش انتشار خبر توافق وزرای دارایی اتحادیه اروپا برای ارائه بسته نجات مالی به ارزش یک تریلیون دلار بود. این توافق با هدف مقابله با بحران بدهی‌ها و ایجاد آرامش در بازار اوراق قرضه و جلوگیری از سقوط پول واحد اروپایی حاصل گردید. بلافاصله پس از انتشار این خبر شاخصهای سهام و معاملات پر ریسک تقویت شدند. بانکهای مرکزی منطقه یورو نیز از روز دوشنبه خرید اوراق بدهی دولتهای محلی را از سر گرفتند. این اقدام بانکهای مرکزی پیشروی یورو در برابر سایر ارزها را به دنبال داشت. روز دوشنبه در حالی که شوک اولیه بسته نجات یک تریلیون دلاری منجر به کاهش قیمت طلا در ساعات اولیه به سطح ۱۱۸۳ دلار گردید اما در ادامه روز، با فروکش کردن اثرات این شوک، قیمت طلا مجدداً به بالای خط ۱۲۰۰ دلار بازگشت. یکی از عوامل مهمی که باعث شده است قیمت طلا طی چند هفته گذشته، مکرراً رکوردهای جدیدی را ثبت نماید و حتی همبستگی منفی دلار و طلا جای خود را به همبستگی منفی یورو و طلا دهد، نگرانی از شرایط بحرانی یونان و ترس از گسترش آن به کشورهای هم‌چون پرتغال، ایرلند و حتی اسپانیا و ایتالیا است. روزهای سه شنبه و چهارشنبه طلا باز هم روند صعودی خود را ادامه داد. ترس و نگرانی از آینده بازارهای مالی اروپا و حتی امریکا، سرمایه‌گذاران را به خریدهای فیزیکی طلا سوق داد. ETF هایی که در زمینه طلا فعالیت می‌کنند موفق شدند در روز چهارشنبه بیش از ۲/۳ میلیارد دلار سرمایه جذب کنند. و موجودی طلای اسپایدر - بزرگترین ETF طلایی جهان - در این روز به بیش از ۱۱۹۲ تن افزایش یافت. تقاضاهای خرد نیز به شکل تقاضا برای سکه و شمش‌های کوچک طلا در اروپا و امریکا با سرعت خیره‌کننده‌ای در حال افزایش بود. متولی ضرب سکه در اتریش اعلام کرد که از ۲۶ آوریل تا روز سه شنبه ۱۱ مه، به اندازه سه ماهه نخست سال، سکه طلا فروخته است. خرید سکه و شمش در سوئیس نیز از ابتدای سال میلادی جاری ۱۰ برابر شده است. همین وضعیت

در امریکا دیده می‌شود. در بازار Comex - بخش کالایی بورس نیویورک - تعداد قراردادهای فیوچرز خرید طلا به رکورد سال ۲۰۰۷ - در ابتدای بحران وام‌های رهنی - نزدیک شد. پس از آنکه طلا در روزهای سه‌شنبه و چهارشنبه در مجموع بیش از ۳/۵ درصد (در حدود ۴۰ دلار) افزایش یافت، معامله‌گران اقدام به سودگیری در روز پنجشنبه نمودند. این مسئله به همراه عملیات بانکهای مرکزی اروپا برای خرید اوراق قرضه دولتی باعث شد تا طلا در روز پنجشنبه نتواند به پیشروی ادامه دهد و اندکی کاهش یافت. روز جمعه نیز قیمت طلا تغییر چندانی نداشت و در سطوح روز قبل باقی ماند. در این روز که قیمت نفت کاهش یافته بود و بازارهای سهام با افت همراه بودند، معامله‌گران برای جبران زیانهای خود که ناشی از افت بازارهای مالی بود مجبور به فروش طلا شدند. این تحرکات در مجموع باعث شد تا طلا در قیمت ۱۲۲۷/۵۷ دلار در هر انس به نوسانات خود در هفته گذشته پایان دهد.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۶/۵۵ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هریشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۷۶/۸۰-۷۱/۶۱ دلار معامله گردید.



در روز دوشنبه خبر مربوط به کمک ۷۵۰ میلیارد یورویی (معادل ۱ تریلیون دلار) به منطقه یورو با هدف تثبیت پول واحد این منطقه، منتشر گردید. انتشار این خبر موجی از خوشبینی در بازار کالاهای اساسی از جمله نفت ایجاد نمود. عبدا... البدری، دبیرکل اوپک، پیش بینی کرد که فشار صعودی ناشی از تأثیرات این برنامه باعث صعود قیمت نفت و گذشتن آن از مرز ۸۰ دلار شود. در پی آن بازار سهام نیز به شدت تقویت شد؛ بطوریکه رشد شاخص S&P 500 در اوایل وقت بازار نیویورک در نوع خود بی سابقه بود. بنابه این دلایل بهای نفت در اولین روز هفته سیر صعودی پیمود. در روز سه شنبه تحلیل گران با تأمل بیشتر بر روی برنامه نجات مالی منطقه یورو نسبت به اینکه برنامه فوق بتواند مشکلات بدهی یونان را حل نموده و از گسترش بحران به سایر نقاط منطقه یورو جلوگیری نماید بطور جدی دچار تردید شدند. این مسأله سبب ضعف یورو و بازارهای سهام گردید. از سوی دیگر مؤسسه نفتی بسیار معتبر API- فعال در بخش خصوصی- اعلام کرد که موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۷ مه در منطقه استراتژیک Cushing ۷۸۳ هزار بشکه و در کل آمریکا ۳۶۲ هزار بشکه افزایش یافته است. این عوامل بر بهای نفت فشار نزولی زیادی وارد نمود. در ادامه معاملات این روز سازمان اوپک و اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا طی گزارشهای جداگانه ای اقدام به انتشار پیش بینی های خود از میزان تقاضای جهانی برای نفت در سال جاری میلادی نمودند. این گزارشها نشان می داد که هردو نهاد فوق در پیش بینی های قبلی خود تجدیدنظر صعودی نموده اند. همچنین دو گزارش منتشره دیگر نیز حاکی از ادامه رشد تقاضای چین برای نفت خام و رشد ۱/۴ درصدی تقاضای خرده فروشی بنزین در آمریکا در هفته منتهی به ۷ مه بود. انتشار این اخبار تاحدی موجب برگشت روند نزولی بهای نفت خام شد. در روز چهارشنبه

گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا از وضعیت موجودی انبار نفت و فرآورده های عمده نفتی این کشور به شرح جدول زیر منتشر گردید:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۵/۰۷ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۶۲/۵	۰/۵۳	-۱/۶۵
فرآورده های میان تقطیر	۱۵۳/۸	۰/۹۲	۲/۸۱
بنزین	۲۲۲/۱	-۱/۲۶	۵/۰۶

براساس این گزارش ، موجودی انبار نفت خام منطقه Cushing - محل تحویل محموله های نفتی مبادله شده در بازار NYMEX - در هفته منتهی به ۷ مه نسبت به هفته ماقبل آن افزایش یافته و به سطح بی سابقه ۳۷ میلیون بشکه رسیده است. گزارش مزبور نشان می دهد کل ذخایر نفت خام آمریکا، که طی پانزده هفته اخیر تنها یک بار کاهش داشته، در هفته منتهی به ۷ مه نیز ۱/۹ میلیون بشکه افزایش یافته که از پیش بینی کارشناسان نیز بیشتر بود. تأثیرات مربوط به افزایش ذخایر نفت، در روز پنجشنبه نیز بر بازار این فرآورده حکمفرما بود. در روز جمعه ادامه نگرانیها نسبت به روند بهبود اقتصاد یونان موجب شد که ارزش یورو در برابر دلار، به پایین ترین سطح خود در ۱۸ ماه گذشته برسد. افت شاخصهای سهام نیز ادامه داشت. کلیه عوامل یادشده موجب شد که بهای نفت در چهار روز اول هفته سیر نزولی بییماید.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۱۴ مه ۲۰۱۰

عنوان	تاریخ	دوشنبه ۱۰ مه	سه شنبه ۱۱ مه	چهارشنبه ۱۲ مه	پنجشنبه ۱۳ مه	جمعه ۱۴ مه	متوسط هفته
نفت پایه آمریکا		۷۶/۸۰	۷۶/۳۷	۷۵/۶۵	۷۴/۴۰	۷۱/۶۱	۷۴/۹۷
نفت برنت		۸۰/۱۲	۸۰/۴۹	۸۱/۲۰	۸۰/۱۱	۷۷/۱۸	۷۹/۸۲
نفت اوپک		۷۸/۰۸	۷۷/۵۳	۷۸/۲۹	۷۸/۴۳	-	۷۷/۹۷