



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 ۲۱/۰۵/۲۰۱۰

(شماره ۹)

۲ خرداد ماه ۱۳۸۹

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱

۱- آمریکا

۷

۲- منطقه یورو

۱۲

۳- ین

۱۶

۴- لیره انگلیس

۲۰

۵- طلا

۲۳

۶- نفت

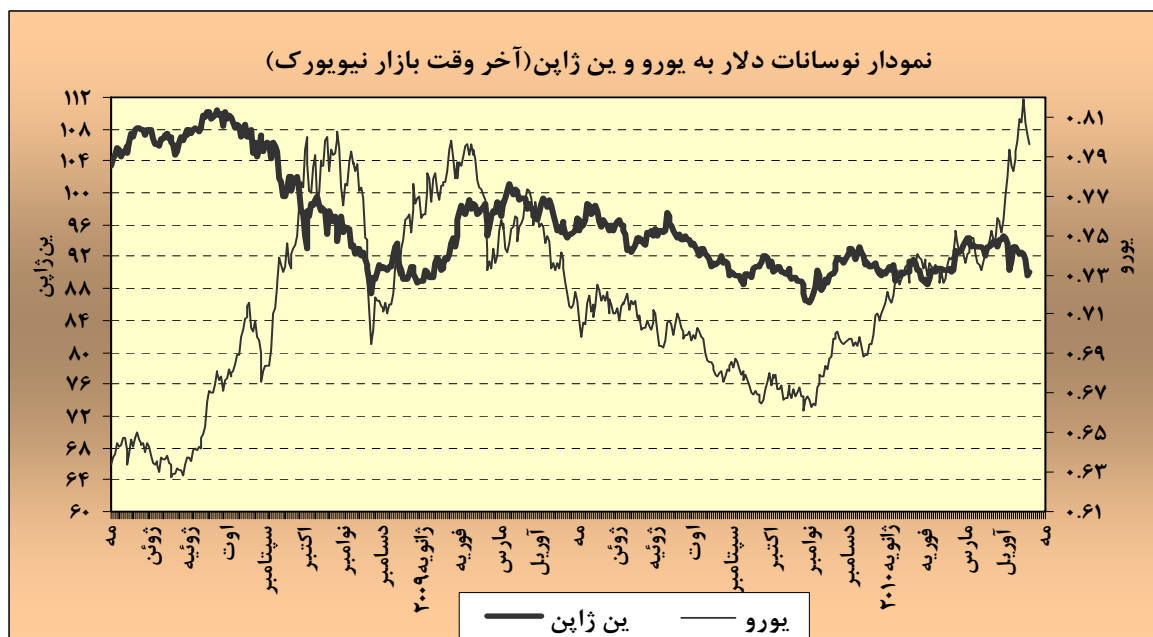
بسمه تعالی

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 ۱/۷۷ درصد کاهش و در برابر یورو و لیره انگلیس به ترتیب ۱/۴۵ درصد و ۲/۳۱ درصد، افزایش داشت. به نرخ های آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۲/۵۱-۸۹/۶۳ ین و هر یورو در محدوده ۱/۲۵۶۵-۱/۲۲۱۵ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر پیامدهای احتمالی سیاست های مالی انقباضی در منطقه یورو، احتمال مداخله بانک مرکزی اروپا و بانک مرکزی ژاپن در بازارهای ارزی و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه در قبل از شروع به کار بازار نیویورک، به دلیل ترس از پیامدهای منفی



سیاست های مالی انقباضی در کشورهای یونان، پرتغال و اسپانیا بر رشد اقتصادی منطقه یورو، ارزش یورو در برابر دلار به شدت کاهش یافت. حتی در مقطعی از این روز هر یورو تا سطح ۱/۲۲۳۴ دلار، یعنی به پایین ترین سطح از آوریل سال ۲۰۰۶ میلادی به بعد، رسید. اما بعداً در همان روز وزارت خزانه داری آمریکا اعلام کرد که در ماه مارس، سرمایه گذاران خارجی ۱۴۰/۵ میلیارد دلار اوراق قرضه دراز مدت خزانه آمریکا را خریداری کردند. این بالاترین حجم خرید این نوع اوراق قرضه در طی یکماه در تاریخ آمریکا است. انتشار این خبر و سپس ترقی شاخص های قیمت سهام آمریکا و خریدهای سودجویانه یورویی سبب شد ریسک گریزی سرمایه گذاران افزایش یابد. از سوی دیگر در روز دوشنبه بانک مرکزی اروپا اعلام کرد که در اولین هفته از اجرای برنامه ۷۵۰ میلیارد یورویی، یعنی تا روز جمعه ۱۴ ماه مه، ۱۶/۵ میلیارد یورو اوراق قرضه دولتی را خریداری کرد. همچنین این بانک اعلام کرد که برای عقیم سازی نقدینگی تزریق شده به بازار، از بانک ها سپرده به نرخ بهره ۱/۰ درصد دریافت خواهد نمود. این در حالی است که قبلاً نرخ بهره سپرده گذاری بانک ها در نزد بانک مرکزی فقط ۰/۲۵ درصد بود. به این ترتیب بانک مرکزی می تواند وجوه تزریق شده به بازار را به آسانی جذب کند. همچنین میزان این تزریق در مقایسه با ترازنامه ۲/۰ تریلیون یورویی بانک مرکزی اروپا بسیار ناچیز است. در اوایل روز سه شنبه مقامات دولتی گفتند که تاکنون حدود ۱۴/۵ میلیارد یورو از وام های اضطراری به یونان پرداخت شده است. همچنین گفته شد که دولت از این وام ها برای بازپرداخت کل ۸/۵ میلیارد یورو از اوراق قرضه سررسید شده دولتی در روز چهارشنبه (۱۹ ماه مه) استفاده خواهد کرد. به این ترتیب ترس از ناتوانی دولت یونان در بازپرداخت بدهی ها در ۱۹ ماه مه، بطور کلی برطرف شد. موارد مذکور موجب تقویت یورو در برابر دلار از ساعت اولیه روز دوشنبه به وقت بازار نیویورک تا اواسط روز سه شنبه به وقت همان بازار گردید، بطوریکه در مقطعی از این روز هر یورو تا سطح ۱/۲۴۰۲ دلار نیز رسید. اما از اواسط روز سه شنبه توجه معامله گران به سوی تصمیم دولت آلمان در ممنوعیت فروش عریان بدون پشتوانه سهام معطوف گردید. دولت آلمان اعلام کرده بود که فروش عریان بدون پشتوانه (naked short selling) سهام ۱۰ بانک بزرگ این کشور و اوراق قرضه دولتی و بیمه های نکول در پرداخت اوراق قرضه دولتی (Credit default swap) را ممنوع کرده است. فروش عریان بدون پشتوانه به فروشی گفته می شود که

فروشنده دارایی مورد نیاز را در تملک خود ندارد ولی به دلیل احتمال کاهش قیمت آن، اقدام به فروش آن می نماید. فروشنده پس از فروش، اقدام به استقراض این دارایی و تحویل آن به خریدار می نماید. برخی از معامله گران پس از اعلام تدابیر فوق، گمان کرده اند یک مشکل مهم مالی دیگر در منطقه یورو وجود دارد که بزودی آشکار خواهد شد. این امر سبب شد تا یورو به شدت در اواخر روز سه شنبه کاهش یابد. حتی در مقطعی از این روز هر یورو تا سطح ۱/۲۱۶۱ دلار، یعنی به پایین ترین سطح خود از آوریل ۲۰۰۶ به بعد، رسید. در روز دوشنبه انتشار ارقامی حاکی از کندی سیر افزایش قیمت مسکن در انگلیس، موجب کاهش ارزش لیره در برابر دلار شد. حتی در مقطعی از اوایل این روز در بازار نیویورک هر لیره به سطح ۱/۴۲۴۹ دلار، یعنی به پایین ترین سطح خود از ماه مارس سال ۲۰۰۹ میلادی به بعد تنزل نمود. اما بعداً در همان روز لیره قسمتی از ارزش از دست رفته خود را بازیافت. سیر صعودی دلار در برابر یورو در روز چهارشنبه تا قبل از شروع به کار بازار نیویورک ادامه یافت. حتی در مقطعی از آن روز در قبل از شروع به کار بازار نیویورک هر یورو به سطح ۱/۲۱۴۳ دلار نیز تنزل نمود. اما در روز چهارشنبه پس از آغاز به کار بازار نیویورک دلار در برابر یورو سیر نزولی شدیدی در پیش گرفت و این سیر تا پایان روز جمعه هفته گذشته ادامه یافت. علل ضعف دلار در برابر یورو در روزهای مذکور عبارتند از:

- احتمال مداخله بانک مرکزی اروپا در بازارهای ارزی - در روز چهارشنبه در بازار شایعه شد که بانک مرکزی اروپا به حمایت از یورو در بازارهای ارزی مداخله خواهد کرد. این شایعه تا پایان روز جمعه به قوت خود باقی ماند. قبلاً نیز در سپتامبر سال ۲۰۰۰ میلادی به هنگامی که هر یورو تا سطح ۰/۸۵ دلار کاهش یافته بود، بانک مرکزی اروپا با هماهنگی بانک های مرکزی آمریکا، انگلیس، ژاپن و کانادا به حمایت از یورو در بازار مداخله نمود؛

- تصویب برنامه کمک آلمان به حل مشکلات مالی کشورهای عضو منطقه یورو - این برنامه در روز پنجشنبه به تصویب مجلس نمایندگان آلمان رسید. در آلمان، افکار عمومی بر علیه اعطای چنین کمک هایی به کشورهای در معرض بحران بدهی ها بوده است. به همین دلیل تصویب این طرح در مجالس آلمان، خبر خوشی برای کشورهای در معرض بحران منطقه یورو بوده است.

- تصمیم وزرای دارایی اروپا برای اعمال تنبیهات جدید و سنگین تر بر علیه کشورهای که ضوابط مالی منطقه یورو را رعایت نمی کنند.

در روز دوشنبه ترقی شاخص های قیمت سهام آمریکا سبب ترقی دلار در برابر ین شد. در روزهای سه شنبه و چهارشنبه و پنجشنبه به دلیل کاهش شدید شاخص های قیمت سهام در کشورهای جهان و اقدامات برای کنترل بازارهای مالی جهان از منطقه یورو گرفته تا آمریکا، موجب ریسک گریزی سرمایه گذاران و به تبع آن ضعف دلار در برابر ین شد. اما در روز جمعه اشاره وزیر دارایی ژاپن به احتمال مداخله در بازارهای ارزی جهت جلوگیری از تداوم ترقی ین، بر ارزش ین در برابر دلار فشار نزولی وارد کرد.

ب- بازار پولی داخلی

در روز چهارشنبه گذشته مفاد صورتجلسه ۲۷-۲۸ آوریل کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگذاری بانک مرکزی آمریکا) منتشر شد. از این صورتجلسه چنین استنباط می شود که بانک مرکزی در نظر ندارد در آینده نزدیک شروع به فروش اوراق قرضه خریداری شده در دوران بحران نماید. بانک مرکزی پس از شروع بحران، علاوه بر آن کاهش مداوم نرخ های بهره کلیدی، اقدام به خرید تدریجی حدود ۱/۴ تریلیون دلار از اوراق قرضه با پشتوانه وام های رهنی کرد. مقامات بانک مرکزی قبلاً در مورد فروش تدریجی این اوراق توافق کردند. اما به نظر می رسد که آنان برای فروش این اوراق چندان تعجیل ندارند. اکثر اعضای کمیته عقیده داشتند که فروش این داراییها باید پس از شروع به افزایش نرخ های بهره کلیدی صورت گیرد. برخی از اعضای کمیته معتقد بودند که بانک باید به زودی برنامه فروش این داراییها را اعلام کند و تصمیم گیری در مورد فروش داراییها باید مستقل از افزایش نرخ های بهره صورت گیرد. برخی دیگر نیز معتقد بودند که فروش داراییها باید به زودی شروع شود. همچنین در مفاد صورتجلسه آمده است که اعضای کمیته نسبت به تداوم رشد اقتصادی خوشبین تر شده اند ولی عقیده دارند که نرخ تورم برای مدت ها در سطح پایینی باقی خواهد ماند. به این ترتیب بنظر می رسد که هم اکنون سیاست پولی در وضعیتی قرار دارد که هم موجب پایین نگه داشتن نرخ تورم و هم موجب افزایش فعالیت اقتصادی می شود. به این ترتیب سیاست پولی، در راستای

اهداف بانک مرکزی قرار دارد و تغییر آن در شرایط فعلی لزومی ندارد. همچنین با توجه به ضعف شدید شاخص های قیمت سهام در آمریکا و ترس از پیامدهای منفی اعمال سیاست های مالی انقباضی در اروپا، بانک مرکزی تمایلی به انقباضی کردن سیاست پولی در آینده ندارد. هم اکنون نرخ بهره وجوه فدرال در محدوده ۰-۰/۲۵ درصد و نرخ تنزیل در سطح ۰/۷۵ درصد قرار دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

متوسط هفته منتهی به ۲۱ مه	متوسط هفته منتهی به ۱۴ مه	متوسط هفته منتهی به ۷ مه	متوسط هفته منتهی به ۳۰ آوریل	نوع ارز
۰/۴۸	۰/۴۳	۰/۳۷	۰/۳۴	دلار آمریکا
۰/۶۳	۰/۶۳	۰/۶۲	۰/۵۹	یورو
۰/۲۵	۰/۲۴	۰/۲۴	۰/۲۴	ین ژاپن
۰/۷۰	۰/۷۰	۰/۶۸	۰/۶۷	لیره انگلیس

ج- اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، خانه های شروع به ساخت به نرخ سالانه پس از ۵/۰ درصد افزایش در ماه مارس، در ماه آوریل بطور ماهانه ۵/۸ درصد و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۴۰/۹ درصد افزایش یافت و به ۶۷۲/۰ هزار دستگاه رسید. قبلاً انتظار می رفت که تعداد خانه های شروع به ساخت به نرخ سالانه در ماه آوریل به ۶۵۰/۰ هزار دستگاه برسد. رشد خانه های شروع به ساخت به نرخ سالانه در ماه آوریل نسبت به ماه مشابه سال قبل، شدیدترین افزایش از مارس ۱۹۹۴ میلادی به بعد بوده است. همچنین شاخص اعتماد انجمن ملی سازندگان مسکن در ماه مه به بالاترین سطح خود در طی ۲/۵ سال گذشته رسید. این امر به دلیل خوش بینی نسبت به دورنمای اقتصادی بوده است. البته هنوز موانعی نظیر دشواری دسترسی به اعتبارات بانکی، در معرض فروش بودن حجم عظیمی از خانه های مصادره شده و بالا بودن نرخ بیکاری، در راه تقویت فعالیت بخش مسکن وجود دارد. تقویت فعالیت بخش مسکن می تواند افزایش تدریجی قیمت مسکن را

در پی داشته باشد. افزایش قیمت مسکن از یکسو موجب افزایش دسترسی صاحبان مسکن به وام های مصرفی ارزان می شود و از سوی دیگر موجب افزایش قیمت اسمی دارایی های بخش خانوار و در نتیجه تمایل آنان به افزایش هزینه های مصرفی می گردد. این در حالی است که هزینه های مصرفی، حجم عظیمی از تولید ناخالص داخلی را تشکیل می دهد. اما نسبت به تداوم افزایش فعالیت بخش مسکن در ماه های آینده، تردید وجود دارد. چون پس از پایان دوران بخشودگی مالیاتی برای خریداران مسکن، تقاضا برای وام خرید مسکن به شدت کاهش یافت. دوران بخشودگی مالیاتی ۸۰۰۰ دلاری برای خریداران مسکن در ۳۰ آوریل پایان یافت. در هفته منتهی به ۱۴ مه، تقاضا برای وام خرید مسکن ۳۷/۰ درصد کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود از ماه مه سال ۱۹۹۷ میلادی به بعد رسید. البته بحران مالی اروپا که موجب فرار سرمایه ها به آمریکا و پایین آمدن نرخ های بهره وام های رهنی شده است می تواند تا حدودی به فعالیت در بخش مسکن کمک نماید. متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۱۵ ماه مه نسبت به هفته ماقبل ۲۵ هزار نفر افزایش یافت و به ۴۷۱/۰ هزار نفر رسید. این افزایش غیرمنتظره بود.

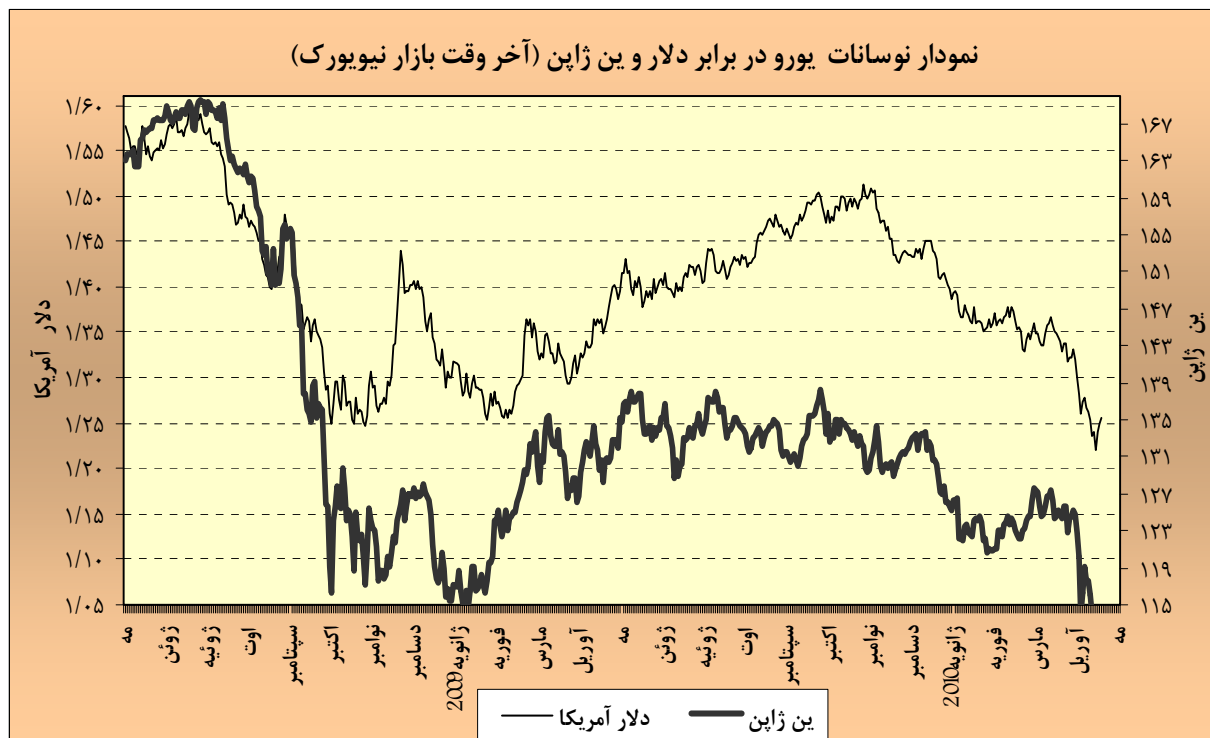
شاخصهای اقتصادی	ماه	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس
نرخ بیکاری (به درصد)	۸/۹	۹/۴	۹/۵	۹/۴	۹/۷	۹/۸	۱۰/۱	۱۰	۱۰	۹/۷	۹/۷	۹/۷	۹/۷
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۲۹/۲	-۲۶/۰	-۲۷/۵	-۳۲/۰	-۳۰/۹	-۳۶/۵	-۳۳/۲	-۳۶/۴	-۴۰/۲	-۳۷/۳	-۳۹/۷	-۴۰/۴	-۴۰/۴
درصد تغییرات سالانه تولیدات صنعتی	-۱۲/۴	-۱۳/۱	-۱۳/۲	-۱۲/۲	-۱۰/۲	-۵/۸	-۶/۹	-۵	-۲/۱	۱/۱	۲/۲	۴	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	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 برخی ارزهای اصلی بازار تقویت شد. با این حال یورو در برابر ین ژاپن و دلار آمریکا تضعیف گردید. متوسط ارزش یورو در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۱/۴۵ درصد و در برابر ین ۱/۷۷ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۵۶۵-۱/۲۲۱۵ دلار معامله گردید.

روز دوشنبه استمرار نگرانیها در مورد بدهی دولت های ناحیه پولی یورو و همچنین ترس از آسیب دیدن رشد اقتصادی این منطقه پس از بکارگیری معیارهای طراحی شده برای سفت کردن کمربندها، باعث شد تا ارزش یورو در برابر دلار به پایین ترین حد خود طی ۴ سال اخیر برسد. به این ترتیب در اوایل فعالیت بازار، هر یورو در برابر ۱/۲۳۲۴ دلار داد و ستد شد که این رقم از آوریل



۲۰۰۶ میلادی بی سابقه بود. هر چند در ادامه روز، خریدهای یورویی یک بانک آلمانی توانست یورو را اندکی بالا بکشد، اما چشم انداز نزولی یورو مانع از ادامه حرکت پول مشترک ۱۶ کشور اروپایی گردید. باید اذعان داشت که بحران بدهی اروپا در شرایط کنونی محدود به یونان نیست و سایر کشورهای اروپایی نیز این خطر را احساس کرده اند. رشد اقتصادی ۰/۸ درصدی منطقه یورو در سه ماه نخست ۲۰۱۰ نیز به تشدید نگرانی های بین المللی دامن زده است. ژان کلود تریشه رییس بانک مرکزی اروپا نیز ضمن هشدار نسبت به بحران بدهی و کسری بودجه از کشورهای اروپایی خواست تا هزینه های بودجه را بیش از پیش کاهش دهند. حال از یکسو چنانچه اتحادیه اروپا نتواند با اتخاذ سیاستهای مالی و اقتصادی مناسب اعتماد از دست رفته نسبت به بازارهای مالی و اقتصاد قاره سبز را برگرداند، ارزش یورو بیش از پیش کاهش خواهد یافت. از سویی دیگر همانطور که در بالا اشاره شد اعمال سیاستهای ریاضت اقتصادی نیز رشد اقتصادی این منطقه را تهدید می نماید. کاهش یورو در روز دوشنبه به شدت به ارزش پوند انگلیس نیز ضربه زد و موجب کاهش شدید ارزش پوند شد. هر پوند انگلیس روز دوشنبه در برابر ۱/۴۲۵۲ دلار داد و بستد شد که پایین ترین رقم از ۳۱ مارس ۲۰۰۹ به شمار می رفت.

روز سه شنبه اعلام شد که یونان ۱۴/۵ میلیارد یورو کمک مالی دریافت کرده است. این خبر موجب دلگرمی معامله گران گردید زیرا بخشی از نگرانی ها که در مورد نحوه پرداخت کمکها به یونان بر اساس جدول زمان بندی بود به میزان زیادی کاهش یافت و به این دلیل یورو مقداری در برابر دلار افزایش یافت. اختلاف بازدهی اوراق قرضه آلمان و یونان نیز کاهش یافت و از هزینه بیمه ورشکستگی (CDS) یونان نیز کاسته شد. همچنین انتشار جزئیات برنامه خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی اروپا که روز دوشنبه اعلام شده بود به تقویت یورو در روز سه شنبه کمک کرد. هنگامی که فعالیت بازارها در اروپا در روز سه شنبه رو به پایان بود، آلمان اعلام کرد که از تقاضاهای فروش ابزارهای مالی به شیوه غیر قانونی ممانعت خواهد کرد. این تصمیم آلمان پول واحد اروپایی را مجبور ساخت تا در سشن آمریکا به خطوط نازل جدیدی در ۴ سال اخیر نقل

مکان نماید. ترس از اینکه به واسطه این تصمیم، میزان تقاضا برای فروش یورو افزایش خواهد یافت، باعث شد تا یورو در بازار نیویورک سقوط نماید. البته موضوع به همین جا خلاصه نمی‌شود زیرا ممکن است اعمال مقررات سختگیرانه چه در آلمان و چه سایر کشورهای منطقه یورو گسترش یابد. این نگرانی‌ها در روز چهارشنبه نیز در سشن های آسیا و اروپا به رکورد شکنی یورو البته به سمت پایین کمک کرد. هر یورو در این روز تا ۱/۲۱۴۳ دلار نیز کاهش یافت. در روز پنجشنبه در حالی که بازار معاملات بسیار پرنوسان بود یورو حضوری متزلزل و آسیب پذیر داشت. در این روز صدر اعظم آلمان تاکید کرد ، بحران بدهی و کسری بودجه منطقه یورو، کلیه کشورهای اروپایی را با آزمون و امتحان بزرگی روبرو کرده است. آنگلا مرکل تصریح کرد، اتخاذ سیاستها و قوانین سخت گیرانه در بخش مالی و پولی برای جلوگیری از گسترش این بحران کاملاً لازم و ضروری است. دولتهای اروپایی باید با افزایش نظارت بر سیستم مالی و پولی از تشدید بحران مالی و بدهی در اروپا جلوگیری کنند وی که در جمع نمایندگان پارلمان آلمان سخنرانی می کرد افزود، اکنون در آستانه آزمون و امتحان بزرگی قرار داریم، اگر ارزش یورو به شدت کاهش یابد این به معنای شکست اتحادیه اروپا و اتحادیه پولی خواهد بود. وی در ادامه افزود، اروپا به فرهنگ جدیدی برای برقراری ثبات اقتصادی و مالی نیاز دارد. کشورهایی که به افزایش کسری بودجه و بدهی های خود بی اعتنا هستند باید با جریمه های سنگینی روبرو شوند. این اظهارات آن هم در مقابل پارلمان آلمان کاملاً نشان دهنده خشم آلمانها از شرایط بوجود آمده در اثر بی کفایتی برخی اعضای ناحیه پولی اروپا است. با این حال پارلمان آلمان در روز جمعه سهم ۱۲۳ میلیارد یورویی این کشور از بسته نجات ۷۵۰ میلیارد یورویی را مورد تأیید و تصویب قرار داد. وزرای دارایی اروپا نیز از اعمال تحریمهای جدید و سخت تر برای آن دسته از کشورهایی که قانون بودجه اتحادیه اروپا را بشکنند حمایت کردند. در این روز گمانه هایی نیز در مورد دخالت بانکهای مرکزی برای تقویت ارزهای پربازده وجود داشت. به این ترتیب احتمال مداخله بانکهای مرکزی در بازار ارز به کاهش تقاضای فروش یورو منجر شد و طبق وضعیتی که در بازارهای ارزی به Short Squeeze مشهور است، به افزایش یورو کمک نمود.

ب-بازار پولی

شورای حکمرانی بانک مرکزی اروپا روز دوشنبه هفته گذشته جزئیات خرید اوراق قرضه دولتی و خصوصی را منتشر کرد. می‌توان این سیاست را از یک سو برای حمایت از بازار نابسامان اوراق قرضه در اروپا دانست و از سویی دیگر به عنوان تلاشی برای خنثی کردن اثرات تورمی بسته کلان نجات مالی در ناحیه پولی یورو قلمداد نمود. سیاست نرخ بهره این بانک نیز همچنان نگاه داشتن نرخ‌های کلیدی در سطوح پایین است. ECB در آخرین جلسه شورای حکمرانان در روز پنجشنبه ۶ مه نرخ بهره کلیدی خود MRO^۱ 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. نرخ بهره سپرده نیز با ۰/۲۵ درصد تغییری نداشت.

ج-اقتصاد داخلی

بر اساس گزارش منتشر شده از سوی یورواستات - مرکز آمار اروپا - تراز تجاری منطقه یورو با مازادی معادل ۴/۵ میلیارد یورو در ماه مارس روبرو شده است. این رقم بیش از مازاد ۲/۴ میلیارد یورویی است که در ماه فوریه به ثبت رسیده بود. حجم سالانه صادرات و واردات نیز به ترتیب ۲۲ درصد و ۲۰ درصد رشد نشان می‌دهند. تورم سالانه منطقه یورو نیز در ماه آوریل ۱/۵ درصد رشد را نشان می‌دهد تورم منطقه یورو در ماه مارس ۱/۴ درصد بود. لازم به یادآوری است که نرخ تورم سال گذشته این منطقه تنها ۰/۶ درصد بود. در آلمان، شاخص اطمینان سرمایه گذاری آلمان در ماه مه کمتر از پیش بینی ها اعلام شد. بر اساس اخبار منتشر شده، شاخص ZEW آلمان با ۷/۲ واحد کاهش از ۵۳ واحد در ماه آوریل به ۴۵/۸ واحد در ماه مه کاهش یافت. رئیس موسسه ی تحقیقاتی ZEW اعلام کرد، با توجه به اقداماتی که در راستای یکپارچه

^۱ Main Refinance Operation

نمودن بودجه عمومی در کشورهای منطقه یورو در حال انجام است، ممکن است به عدم اطمینان مصرف کننده‌کنندگان و سرمایه گذاران منجر گردد. وی اضافه کرد یکی دیگر از دلایل کاهش این شاخص ممکن است به دلیل عدم اطمینان از بهبود نرخ یورو باشد. در ایتالیا موسسه آماری ایستات، کسری تجاری ایتالیا در ماه مارس را برابر ۱/۸۷ میلیارد یورو اعلام کرد که بیش از کسری ۱/۷۳ میلیارد یورویی در ماه فوریه می‌باشد. حجم صادرات و واردات این کشور در مقایسه با ماه قبل، به ترتیب ۲/۲ و ۲/۶ درصد در ماه مارس رشد داشته‌اند.

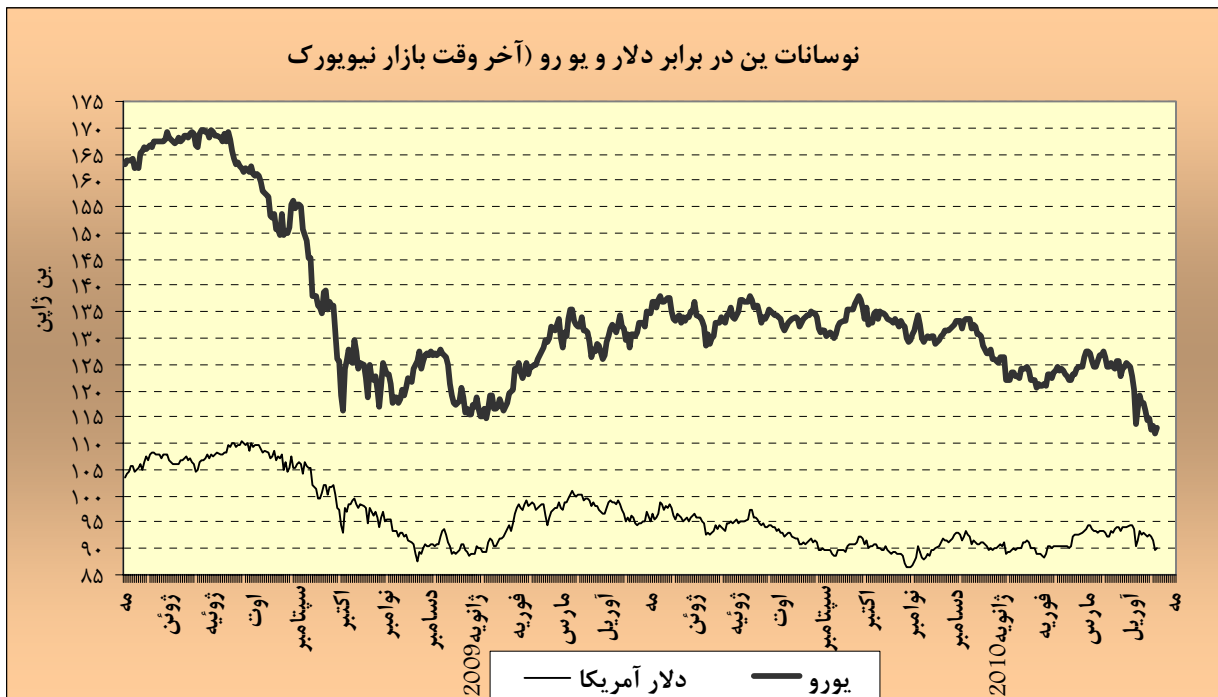
شاخصهای اقتصادی	ماه	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل
نرخ بیکاری (به درصد)	۹/۵	۹/۴	۹/۵	۹/۶	۹/۸	۹/۹	۹/۹	۹/۹	۹/۹	۹/۹	۱۰/۰	۱۰/۰	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	۲/۳	۷/۶	۱۷/۳	-۳/۳	۱/۳	۱۳/۰	۳/۸	۴/۱	-۸/۹	۳/۳			
درصد تغییرات تولیدات صنعتی	-۱۸	-۱۶/۹	-۱۵/۹	-۱۵/۱	-۱۲/۸	-۱۱/۳	-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 از جمله دلار آمریکا تقویت شد. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۱/۷۷ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۸۹/۶۳-۹۲/۵۱ ین معامله گردید.

در چهار روز اول هفته نگرانی نسبت به اوضاع اقتصادی و مالی منطقه یورو تداوم داشت. تحلیل گران و فعالان بازار نگران آن بودند که سیاستهای انقباضی و تدابیر ریاضتی اتخاذ شده در این منطقه، از شتاب رشد اقتصادی بکاهد و حتی پول واحد اروپایی با خطر سقوط روبرو شود. بسته نجات مالی ۷۵۰ میلیارد یورویی اتحادیه اروپا و صندوق بین المللی پول نیز نتوانسته بود اطمینان چندانی بوجود آورد. حتی آنجلامرکل صدراعظم آلمان به صراحت اعلام کرد که این بسته مالی تنها



می تواند فرصت بدهد تا مسئولان بتوانند از شکاف روزافزون میان قویترین و ضعیفترین اقتصاد منطقه یورو بکاهند. بنابه نظر کارشناسان، تعمیق بحران در اروپا موجب روی آوردن به دلار شده و بازار پول با کمبود این ارز مواجه شده است. Axel Weber عضو شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا در روز جمعه ۱۴ مه گفته بود که خطرات درازمدتی که متوجه سیستم مالی است را نباید دست کم گرفت. با این شرایط معامله گران هم ترجیح دادند ارزهای کم ریسک تر نظیر دلار و ین خریداری نمایند. در روز سه شنبه خبری منتشر شد مبنی بر آنکه مجلس سنای آمریکا از موضع دولت این کشور در مخالفت با بسته نجات مالی صندوق بین المللی پول پشتیبانی نموده است. دلیل دولت آمریکا در مخالفت با این بسته کمک مالی، عدم احتمال بازپرداخت آن توسط کشورهای مقروض است. باتوجه به اینکه آمریکا دارای حق وتو در تصمیم گیریهای IMF می باشد هرگونه امکان تأثیرگذاری مثبت این نهاد بر مشکلات منطقه یورو در آینده، محل تردید کارشناسان قرار گرفت. در روز چهارشنبه دولت آلمان فروش استقراضی (Short Selling) برخی اوراق بهادار را ممنوع نمود. این اقدام در راستای اعمال ضوابط سختگیرانه تر بر روی بازار مالی است و شامل اوراق باریسک بالا نظیر اوراق قرضه دولتی یورویی، سوآپ نکول این اوراق و همچنین سهام ۱۰ مؤسسه مالی برتر آلمان می باشد. به عقیده کارشناسان این اقدام دامنه ریسک پذیری معامله گران در داراییهای یورویی را محدود نموده و سرمایه ها را به سوی داراییهای غیر یورویی سوق می دهد. در روز چهارشنبه در بازار ارز توکیو شایع شد که مسئولان پولی اروپا ممکن است جهت جلوگیری از سقوط یورو مداخله نمایند. اما در روز پنجشنبه این شایعه توسط سخنگوی بانک مرکزی اروپا تکذیب شد و آقای تریشه نیز که در توکیو به سر می برد گفت که هیچ ضرورتی به مداخله سریع نمی بیند. همچنین شواهد نشان می داد که اقدام روز قبل دولت آلمان در جهت محدودیت معاملات در بازارهای مالی بسیاری از مسئولان دیگر کشورهای اروپایی را شگفت زده کرده است. این مسأله به طرز نگران کننده ای نشان از عدم وجود یکپارچگی در میان اعضای اتحادیه در اتخاذ یک جبهه واحد در تصمیم گیریهای کلان دارد. مجموع موارد یادشده سبب ترقی ین در برابر یورو و تاحدی در

برابر دلار در چهار روز اول هفته گردید. تضعیف مداوم یورو موقعیت مناسبی را برای خریدهای سوداگرانه این ارز در روز جمعه فراهم نمود در نتیجه ارزش ین در برابر این ارز و همچنین دلار کاهش پیدا کرد.

ب- بازار پولی

بانک مرکزی ژاپن در حال بررسی یک برنامه اعطای وام به بانکهای خصوصی باهدف تشویق آنها به تأمین مالی صنایع با توان رشد بالا می باشد. البته تاکنون نیز سیاستهای بانک مرکزی معطوف به تزریق حجم بالای نقدینگی به بازارها (موسوم به سیاستهای به شدت انبساطی) بوده است. اما این برنامه جدید بخشهای گسترده تری از اقتصاد را هدف گرفته تا بدین طریق تقاضای ضعیف داخلی را تحریک نماید. چراکه به عقیده سیاستگذاران پولی دلیل اصلی تورم منفی فعلی این کشور ضعف تقاضای داخلی است که این عامل از سویی دیگر موجب رشد اقتصادی پایین نیز بوده است.

ج- وضعیت اقتصادی

رشد سه ماهه به سه ماه تولید ناخالص داخلی از ۱/۰ درصد در سه ماهه چهارم سال گذشته به ۱/۲ درصد در سه ماهه ابتدایی سال جاری رسید. رشد سالانه اقتصاد طی دوره های مذکور نیز به ترتیب ۴/۲ و ۴/۹ درصد بود. البته پیش بینی می شد که رشد اقتصادی در سه ماهه اول امسال نسبت به سه ماهه قبل ۱/۳ و نسبت به دوره مشابه در سال قبل ۵/۴ درصد باشد. اما در حال رقم رشد سه ماهه به سه ماهه در دوره مذکور بالاترین رقم در نوع خود طی سه دوره گذشته بوده که دلیل عمده آن تقویت صادرات به کشورهای آسیایی و بهبود مخارج مصرفی عنوان شده است.

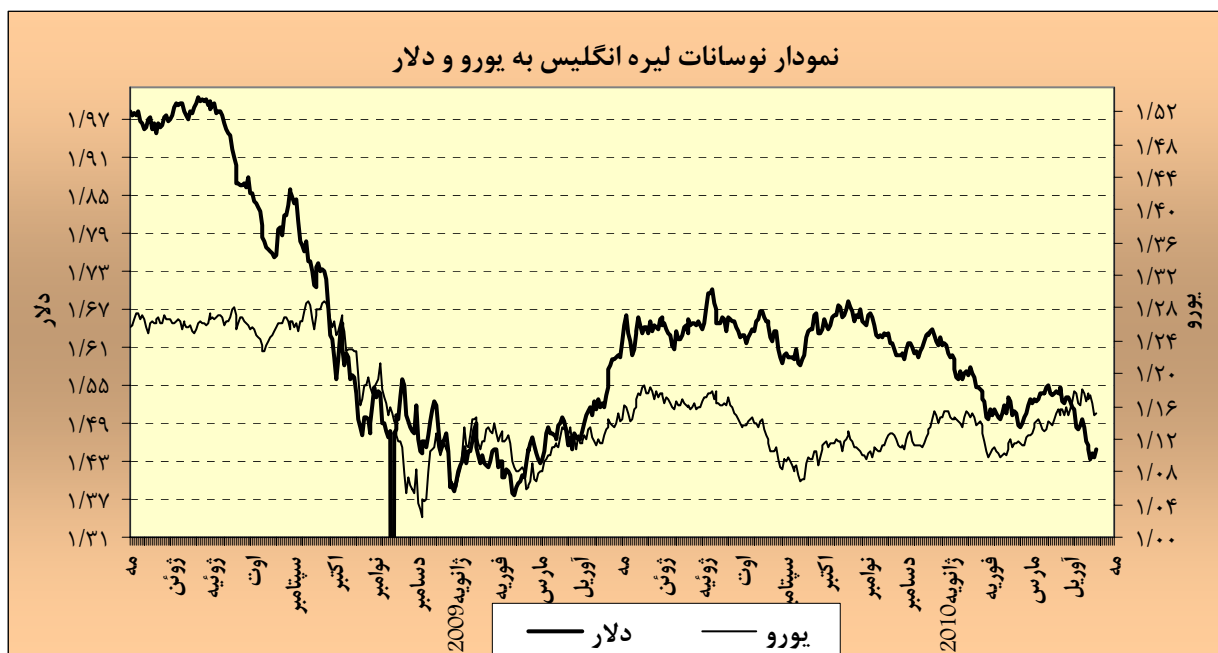
شاخصهای اقتصادی	ماه	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس
نرخ بیکاری (به درصد)	۵/۰۰	۵/۲۰	۵/۴۰	۵/۷۰	۵/۵۰	۵/۳۰	۵/۳۰	۵/۲۰	۵/۳۰	۵/۲۰	۴/۹۰	۴/۹۰	۵/۰۰
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	۰/۶۶	۲/۹۷	۵/۶۲	۴/۱۹	۲/۰۲	۵/۸۲	۸/۹۴	۴/۱۲	۶/۰۴	۰/۶۸	۷/۲۲	۱۰/۵۶	
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-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 دلار کانادا و فرانک سوئیس تضعیف گردید. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۲/۳۱ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۴۴۸۹-۱/۴۳۴۱ دلار معامله گردید.

ارزش پوند استرلینگ که از ۱۳ ماه قبل در مقابل دلار آمریکا کاهش داشته در روز دوشنبه هفدهم ماه مه در مقابل یورو نیز کاهش یافته است زیرا نگرانی در مقابل کسری بودجه عظیم انگلستان، پول این کشور را تحت فشار قرار داده است. همچنین کاهش روند رشد در قیمت های مسکن، فشار بر پول ملی را تشدید نموده است. هر چند که پوند توانست اندکی در برابر یورو ترقی نماید اما تحلیل گران بازار پولی معتقدند که روند کاهش آن به دلیل پرهیز سرمایه گذاران از معامله بر دارایی های بسیاری از کشورهای بشدت بدهکار حوزه یورو، ادامه خواهد یافت.



دولت ائتلافی جدید انگلستان در روز دوشنبه هفدهم ماه مه اعلام داشت که از هفته آینده ۶ میلیارد پوند از مخارج ۲۰۱۰ خود را از طریق کاهش استقراض خواهد کاست. تحلیل گران بر این باورند که بازار در انتظار آن است که دولت به سرعت کسری بودجه بریتانیا را که حدود ۱۲ درصد GDP آن کشور است، پایین آورده زیرا که استرلینگ تحت فشار فروش فراتر از بودجه بوده و ریسک گریزی سرمایه گذاران همچنان بالا می باشد.

در صبح روز دوشنبه، پوند استرلینگ در برابر دلار آمریکا به ۱/۴۲۴۹ دلار رسید که کمترین مقدار از مارس ۲۰۰۹ بوده است. اما در بعد از ظهر با ۰/۷ درصد کاهش به ۱/۴۴۳۵ دلار رسید و سرانجام با اندکی افزایش به ۱/۴۵۴۵ دلار رسید. حال آنکه یورو در برابر پوند استرلینگ با ۰/۵ درصد افزایش به ۸۵/۴۵ پنس دست یافت.

در روز سه شنبه هجدهم ماه مه، پوند استرلینگ با کاهشی معادل ۰/۳ در برابر دلار آمریکا به ۱/۴۴۲۸ دلار رسید و سپس در بعد از ظهر به ۱/۴۵۳۲ دلار رسید اما این افزایش اندک، دیری نپایید و نتوانست برای مدت طولانی پا برجا بماند.

برعکس یورو در برابر پوند از روند ملایم تری برخوردار بود به طوری که در انتهای روز به ۸۵/۶۱ پنس رسید. ولی نگرانی سرمایه گذاران از اثرات بالقوه منفی سخت گیری های مالی بر اقتصاد ملی باعث گردید که پوند استرلینگ همچنان تحت فشار باشد.

در روز چهارشنبه ۱۹ ماه مه، پوند استرلینگ در برابر ارز در حال بهبودی مثل یورو یک درصد کاهش یافت به طوری که به ۸۶/۰۱ پنس در ازای یک یورو رسید همچنین در برابر دلار آمریکا کاهش داشت و به ۱/۴۲۴۰ دلار رسید. اما در بعد از ظهر با ۰/۵ درصد افزایش به ۱/۴۳۶۲ دلار رسید.

شایان ذکر است که پول انگلستان بیش از ۱۱ درصد در برابر دلار آمریکا در طول سال جاری کاهش داشته است که یکی از بدعملکردترین ارزها در برابر ارزهای عمده بوده است، که البته سیاست های پولی انبساطی همراه با سیاست های مالی انقباضی بر نگرانی سرمایه گذاران و سوداگران پولی افزوده و تشدید فشار بر پوند استرلینگ را فراهم آورده است.

در روز ۲۰ ماه مه ، ارزش پوند در برابر دلار آمریکا یک درصد کاهش یافت و به ۱/۴۳۲۰ دلار رسید، هرچند که ارزش آن در اوایل روز در مقابل دلار آمریکا به ۱/۴۲۲۸ دلار رسید که دلیل آن تقویت نسبی دلار در بازار ارزهای عمده و افزایش تقاضا برای دلار بوده است.

لیره استرلینگ همچنین در برابر ین ژاپن ۳ درصد کاهش یافت و به ۱۲۶/۷۸ ین رسید که کمترین مقدار از فوریه ۲۰۰۹ می باشد. اما در برابر یورو نیز با ۰/۳ درصد تغییر به ۸۶/۲۰ پنس رسید که دلیل آن معاملات سوداگران سرمایه گذاران به نفع یورو علیرغم ضعف نسبی آن و نگرانی از وضعیت مالی انگلستان است.

در روز ۲۱ ماه مه پوند استرلینگ با ۰/۲ درصد کاهش در برابر دلار آمریکا به ۱/۴۳۱۷ دلار رسید حال آنکه قبل از آن ارزش برابری پوند در برابر دلار ۱/۴۴۷۵ دلار بود این کاهش در شرایطی انجام پذیرفت که معامله گران از تصمیم مقامات نظارتی بانک مرکزی اروپا در مورد دارایی های پرخطر نگران بودند. اما در بعد از ظهر ، وضعیت پوند استرلینگ اندکی بهبود یافت و با ۰/۶ درصد افزایش در برابر دلار آمریکا به ۱/۴۴۴۶ دلار رسید . ولی در برابر یورو به ارزشی معادل ۸۷/۱۵ پنس دست یافت.

ب - تحولات پولی

کل وام رهنی در کشور بریتانیا یک درصد نسبت به ماه آوریل ۲۰۱۰ کاهش داشته است . به طوریکه میزان وام های رهنی به ۱۰/۲ میلیارد پوند در ماه گذشته رسیده است که نشانگر ۱۲ درصد کاهش نسبت به ماه مارس و یک درصد نسبت به ماه آوریل ۲۰۰۹ می باشد . بانک مرکزی اروپا و کمیته سیاست پولی به اتفاق آرا بر این عقیده اند که در این ماه هیچگونه تغییری در سیاست پولی انبساطی و نرخ بهره ایجاد نمی شود.

ج- اقتصاد داخلی

تصمیم دولت انگلستان در کاهش ۶ میلیارد پوندی مخارج دولتی رقمی اندک در برابر پیش بینی ۱۶۳ میلیارد پوندی کسری بودجه طی سال های ۲۰۱۰/۱۱ بشمار می رود. لذا انتظار می رود که کاهش بیشتری در مخارج دولت طی سال های آینده همراه با روند بهبود اقتصادی در پیش داشته باشیم، اما سخت گیری های مالی، فشار بسیار زیادی بر بخش واقعی اقتصاد وارد خواهد نمود و بدین ترتیب روند خروج از رکود اقتصادی به مراتب برای کشور انگلستان کندتر و سخت تر خواهد شد. از طرفی بسیاری از تحلیل گران بر این باورند که اتخاذ محدودیت های مالی دولت باعث کاهش شدید تقاضای مصرف کننده برای کالاهای داخلی خواهد گردید.

اما از طرف دیگر پوند ضعیف در انگلستان باعث گردید که میزان صادرات این کشور افزایش قابل ملاحظه ای یافته و صنعت گران از منافع بیشتری در تجارت جهانی برخوردار گردند.

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	۷/۹۰	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 تولید 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					
	-۵/۰	-۵/۵			-۵/۱			۰/۲					

۵- طلا

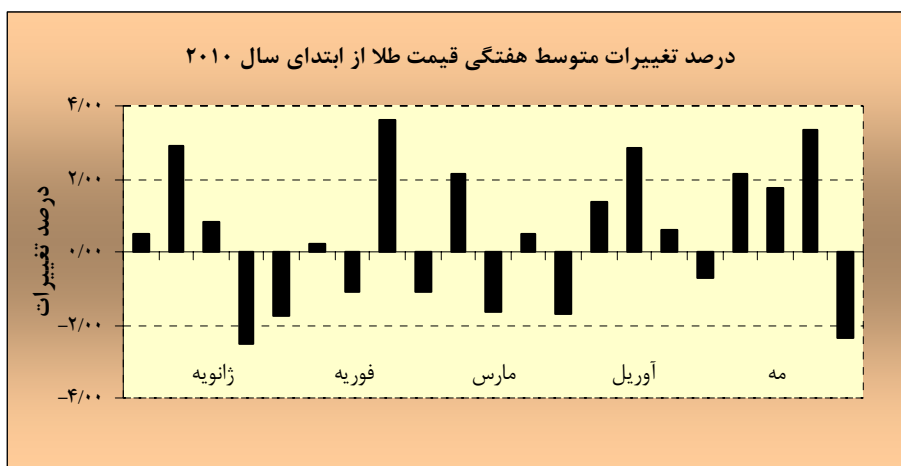
متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۲/۲۴ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخر وقت^۱ بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۲۲۷/۱۰-۱۱۷۶/۰۵ دلار در نوسان بود.

قیمت جهانی طلا پس از سه هفته صعود پیاپی و ثبت رکورد ۱۲۴۹ دلار در هر اونس در روز ۱۲ ماه مه، نتوانست به پیشروی خود ادامه دهد. سیر نزولی قیمت از روز پنجشنبه ۱۳ مه شروع شد و کار به جایی رسید که هر اونس فلز زرد در برخی لحظات روز جمعه ۲۱ مه کمتر از ۱۱۶۷ دلار در هر اونس معامله گردید. نوسان ۸۲ دلاری طلا در هفت روز فعالیت بازار، موضوع جدید و عجیبی نیست. تنوع تقاضا برای طلا چه در



^۱Closing Rates

بخش تقاضای فیزیکی و چه تقاضای سرمایه‌گذاری باعث شده است تا دامنه نوسانات در بازار این فلز اغلب با نوسانات زیادی همراه باشد. نمودار زیر که درصد تغییرات متوسط هفتگی قیمت طلا در بازار نیویورک را از ابتدای سال جاری میلادی نشان می‌دهد مؤید این نکته است.



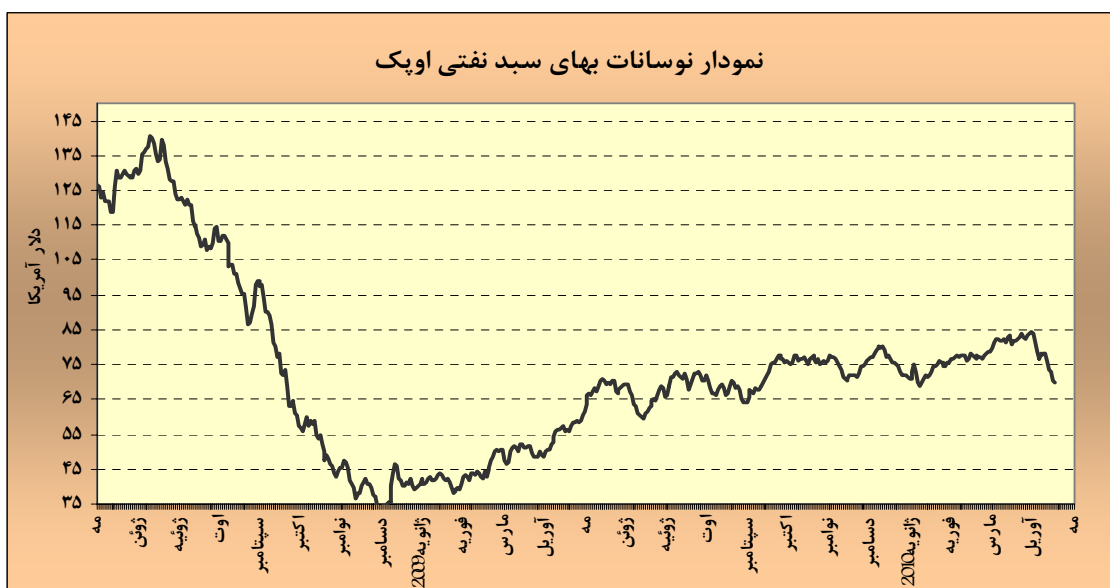
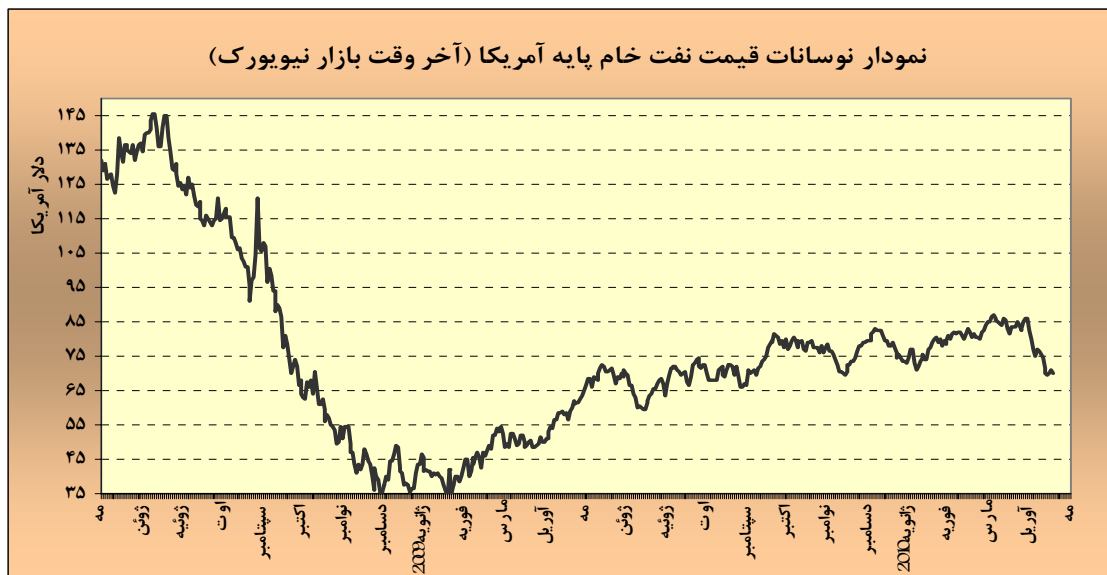
در هفته گذشته شرایط کلی حاکم بر اقتصاد اروپا و آمریکا تغییر چندانی نسبت به سه هفته قبل از آن نداشت. جو نگرانی و ریسک‌گریزی از ابتدای هفته در بازارها موج می‌زد و بازارهای سهام، اوراق قرضه، نفت و کالاها در مارپیچ نزولی قیمت قرار داشتند. البته این شرایط از قبل پیش‌بینی می‌شد و انتظاری جز افزایش و ادامه سیر صعودی طلا به عنوان پناهگاه امن سرمایه‌گذاری وجود نداشت. اما عامل نیرومندی که مانع از افزایش قیمت طلا در هفته گذشته شد و باعث شد تا این فلز ارزشمند سطوح قیمتی فتح شده طی سه هفته پیشروی پیاپی را از دست بدهد زیانهای گسترده‌ای بود که سرمایه‌گذاران در سایر بازارهای مالی متحمل شده بودند. این زیانها به حدی بود که سرمایه‌گذاران در طول هفته مجبور شدند برای جبران Margin Call در سایر دارایی‌ها، اقدام به فروش طلا برای تأمین نقدینگی مورد نیاز نمایند. تحت تأثیر فروش اجباری سرمایه‌گذاران و البته برخی عوامل کم‌اهمیت‌تر روند قیمتی طلا در هفته گذشته نزولی بود.

روز دوشنبه، روند طلا به میزان زیادی مسطح و هموار بود، با این حال نگرانی از دیرهنگام بودن برنامه اروپایی نجات برای اجتناب از گسترش بحران بدهی‌ها، توانست برای طلا به عنوان یک پناهگاه امن ایجاد تقاضا

نماید. روز سه شنبه سرمایه‌گذاران به این خبر که بسته نجات، طبق جدول زمان‌بندی در اختیار یونان قرار خواهد گرفت واکنش مثبت نشان دادند. مقامات یونانی نیز دریافت مبلغ ۱۴/۵ میلیارد یورو وام اضطراری را تأیید کردند. به این ترتیب افزایش امیدواری نسبت به پایان بحران بدهی‌ها، از میزان خریدهای طلائی در ابتدای فعالیت بازار طلا کاست، اما در ادامه به دلیل افزایش بی‌ثباتی در بازار یورو، تقاضا برای پناهگاه امن مجدداً افزایش یافت. نوسانات طلا در روز سه‌شنبه به گونه‌ای بود که در پایان بدون تغییر نسبت به روز قبل از آن به کار خود پایان داد. طلا در روز چهارشنبه ۲ درصد کاهش یافت و این بیشترین کاهش روزانه از ماه فوریه بود. فروش در بازار طلا با انگیزه‌های جمع‌آوری سود توانست بر سایر عوامل تأثیرگذار بر طلا غلبه کرده و فلز زرد در حدود ۲۸ دلار در هر اونس کاهش یافت. کاهش قیمت طلا در شرایطی صورت گرفت که بازارهای ارز و سایر کالاها همچنان در ماریج نزولی قیمت قرار داشتند. روز پنجشنبه بورسهای جهانی با کاهش قابل توجه قیمت روبرو شدند. این کاهش در بورسهای وال استریت بسیار شدید بود. به طور مثال شاخص S&P500 در حدود ۱۰ درصد کاهش یافت که بیشترین میزان کاهش از آوریل ۲۰۰۹ بود. معمولاً وقتی سایر بازارهای مالی جذابیت کافی برای سرمایه‌گذاری را ندارند، تقاضا برای سرمایه‌گذاری در طلا افزایش می‌یابد و به تبعیت از افزایش تقاضا، قیمت این فلز گرانبها افزایش می‌یابد. اما قیمت طلا نه تنها در این روز افزایش نیافت بلکه به پایین‌ترین سطح خود طی دو هفته گذشته رسید و در برخی لحظات تا ۱۱۷۴/۳۵ دلار در هر اونس نیز معامله شد. روز جمعه طلا برای پنجمین روز متوالی کاهش یافت و به این ترتیب بدترین عملکرد هفتگی خود طی ۱۵ ماه گذشته را ثبت کرد. کاهش قیمت طلا در روز جمعه در پی افزایش ریسک پذیری بازارهای سهام، افزایش ارزش یورو و کم رنگ شدن نقش طلا به عنوان پناهگاه امن برای سرمایه‌گذاری صورت گرفت.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۶/۵۷ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هریشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۷۰/۸۰-۶۹/۴۱ دلار معامله گردید.



در روز دوشنبه با توجه به در پیش بودن زمان سررسید قراردادهای آتی ماه ژوئن، معامله گران به فروش نفت روی آوردند. از سوی دیگر، فعالان بازار نگران آن بودند که بحران بدهیها در منطقه یورو به رشد اقتصادی آسیب رسانده و به تبع آن بر تقاضا برای نفت تأثیر منفی بگذارد. این نگرانی ها ضمن آنکه سبب شد ارزش یورو در برابر دلار به پایین ترین سطح خود در چهار سال گذشته برسد، در روزهای دوشنبه و سه شنبه موجی از ریسک گریزی در بازار بوجود آورد. بازار سهام نیز با جو نا امنی روبرو بود. موارد مذکور سبب شد که بهای نفت در دو روز اول هفته سیر نزولی بپیماید و حتی انتشار گزارش مربوط به افزایش ذخایر نفت خام آمریکا توسط مؤسسه معتبر نفتی API نیز نتوانست فشار صعودی بر قیمت نفت وارد نماید. بررسیها نشان می دهد که بهای نفت به دلایل متعددی از جمله مشکلات مالی در منطقه یورو و افزایش ذخایر نفتی، طی هفته های اخیر با افت شدیدی روبرو شده بطوریکه قیمت نفت از ۸۷/۱۵ دلار در ۳ مه - که بالاترین سطح آن در ۱۹ ماه گذشته بوده- تا روز سه شنبه ۱۸ مه، یعنی ظرف تنها دو هفته، ۲۰/۹ درصد کاهش یافته است. در روز چهارشنبه معامله گران اقدام به خریدهای سوداگرانه نفت نمودند. همچنین گمانه زنی های تحلیل گران در مورد احتمال حمایت مسئولان پولی اروپا از یورو، سبب تقویت این ارز در برابر دلار شد. تأثیر این عوامل به حدی بود که گزارش اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا مبنی بر افزایش موجودی انبار نفت خام این کشور نیز تحت الشعاع آن قرار گرفت و نتوانست فشار نزولی بر بهای نفت وارد نماید. به خصوص که این افزایش ذخایر کمتر از انتظار بود. در نتیجه قیمت نفت در این روز ترقی یافت. در روز پنج شنبه شرکت Genscape، متخصص در جمع آوری و عرضه اطلاعات و آمار در بخش انرژی، اعلام کرد که میزان موجودی انبار نفت در منطقه استراتژیک Cushing، در هفته منتهی به ۱۸ مه ۵۰۰ هزار بشکه افزایش یافته و به سطح بی سابقه ای رسیده است. از سوی دیگر، ترس از بحران بدهی دولتی در اروپا بار دیگر در بازار شایع شد. در پی آن بازار سهام در آمریکا افت نمود. بطوریکه شاخص های اس اند پی ۵۰۰ و داوجونز هر کدام ۳ درصد و شاخص نزدک ۴ درصد افت نمود. عوامل فوق در روز جمعه نیز بر بازار نفت تأثیر گذار بود. بنا به دلایل یاد شده، قیمت نفت در دو روز آخر هفته تنزل پیدا کرد.

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۵/۱۴ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۶۲/۷	۰/۰۶	-۱/۱۲
فراورده های میان تقطیر	۱۵۲/۸	-۰/۶۵	۱/۱۳
بنزین	۲۲۱/۸	-۰/۱۴	۵/۶۷

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲۱ مه ۲۰۱۰

عنوان	تاریخ	دوشنبه ۱۷ مه	سه شنبه ۱۸ مه	چهارشنبه ۱۹ مه	پنجشنبه ۲۰ مه	جمعه ۲۱ مه	متوسط هفته
نفت پایه آمریکا	۷۰/۰۸	۶۹/۴۱	۶۹/۸۷	۷۰/۸۰	۷۰/۰۴	۷۰/۰۴	
نفت برنت	۷۵/۱۰	۷۴/۴۳	۷۳/۶۹	۷۱/۸۴	۷۱/۶۸	۷۳/۳۵	
نفت اوپک	۷۳/۲۵	۷۲/۷۷	۷۰/۵۷	۶۹/۶۴	-	۷۲/۲۰	