



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 ۲۰۱۰/۰۶/۰۴

(شماره ۱۱)

۱۶ خرداد ماه ۱۳۸۹

## فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱

۱- آمریکا

۷

۲- منطقه یورو

۱۱

۳- ین

۱۵

۴- لیره انگلیس

۱۸

۵- طلا

۲۱

۶- نفت

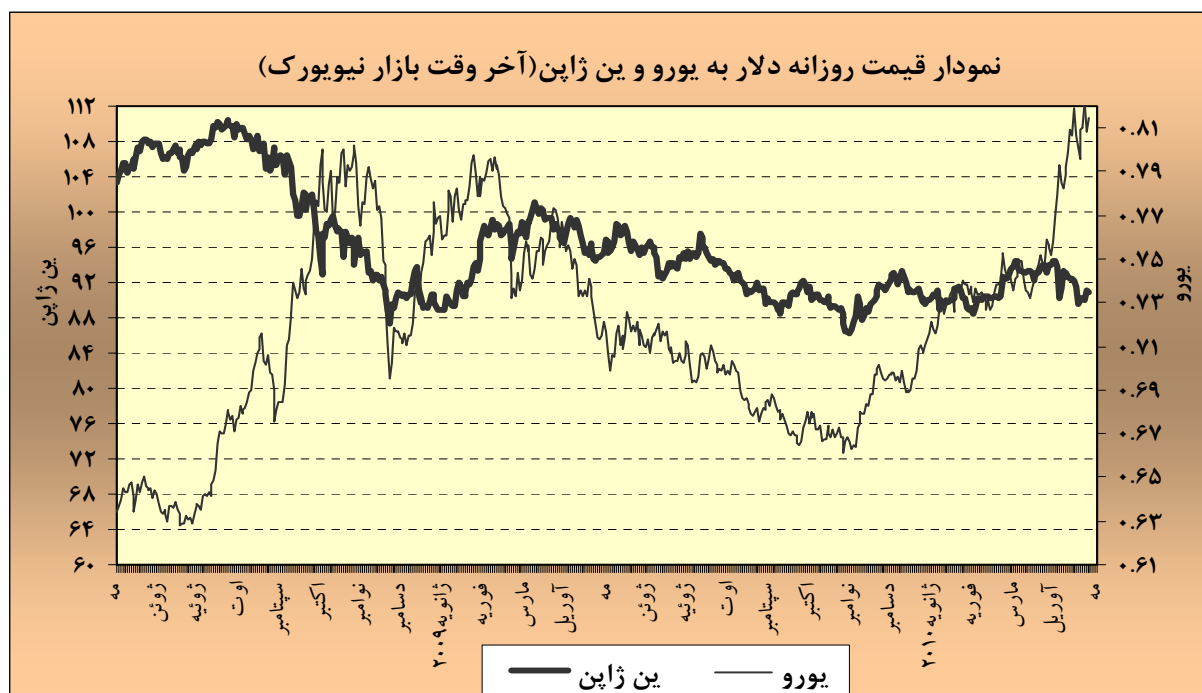
بسمه تعالی

## ۱- آمریکا

### الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای ین ژاپن و یورو، تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر لیره انگلیس ۰/۹۲ درصد کاهش و در برابر یورو و ین ژاپن به ترتیب ۰/۹۴ درصد و ۱/۴۴ درصد، افزایش داشت. به نرخ های آخروقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۲/۷۰-۹۱/۰۱ ین و هر یورو در محدوده ۱/۲۳۰۳-۱/۱۹۷۹ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر ترس از سرایت مشکلات مربوط به بدهیهای دولتی منطقه یورو به بانکهای این منطقه، ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و سایر کشورهای عمده صنعتی، استعفای



نخست وزیر ژاپن و برخی از موارد دیگر، قرار داشت. در طول هفته گذشته دلار در برابر یورو سیر صعودی شدیدی را می پیمود. علل ترقی دلار در برابر یورو عبارتند از:

- ترس از سرایت بحران بدهیهای دولتی به بانک ها- در روز دوشنبه بانک مرکزی اروپا هشدار داد که احتمالاً به دلیل کاهش ارزش اوراق بدهیها و برخی از موارد دیگر، بانکهای منطقه یورو در طی ۱۸ ماهه آینده با حدود ۱۹۵/۰ میلیارد یورو زیان مواجه خواهند شد. بانکهای اروپایی صدها میلیارد دلار از اوراق قرضه دولتهای منطقه یورو را در اختیار دارند. قیمت اوراق قرضه برخی این دولتها به دلیل ترس از نکول در بازپرداخت آن، به شدت کاهش یافته است. ادامه کاهش قیمت این اوراق می تواند برای بانکها زیان زیادی داشته باشد. این هشدار به همراه اقدام بانک مرکزی اسپانیا در ۲۸ ماه مه برای نجات بانک اسپانیایی Caja Sur، و ادامه مذاکرات اضطراری برای واگذاری بانک اسپانیایی Caja Madrid (دومین بانک بزرگ پس انداز این کشور) به بانکهای دیگر، ترس از سرایت تدریجی بحران بدهیهای دولتی منطقه یورو به بانکهای این منطقه را تقویت کرد؛

- افزایش خرید اوراق قرضه دولتی- بانک مرکزی اروپا در روز دوشنبه اعلام کرد که خرید اوراق قرضه دولتی منطقه یورو را از ۲۶/۵ میلیارد یورو در هفته منتهی به ۲۱ ماه مه به ۳۵/۰ میلیارد یورو در هفته منتهی به ۲۸ ماه مه افزایش داد. این امر می تواند نشانه عدم تقاضای کافی برای خرید اوراق قرضه دولتی منطقه یورو توسط سرمایه گذاران بخش خصوصی باشد؛

- تأخیر در کنار گذاشتن سیاست پولی فوق العاده انبساطی- بانک مرکزی اروپا در روز دوشنبه اعلام کرد که ممکن است زمان کنار گذاشتن سیاست پولی فوق العاده انبساطی را به تعویق اندازد. اجرای این سیاست از سپتامبر سال ۲۰۰۸ میلادی، پس از اعلام ورشکستگی بانک سرمایه گذاری آمریکایی Lehman Brothers، شروع شد. تصمیم به تأخیر در کنار گذاشتن این سیاست، بیانگر آشفتگی بازار پولی در منطقه یورو می باشد؛

- ترس از کند شدن فعالیت های اقتصادی - ارقام منتشره در روز دوشنبه در چین و منطقه یورو، هر دو حکایت از کندی فعالیت کارخانه ای این مناطق مهم اقتصادی در ماه آوریل داشت. انتشار این نوع ارقام در روز سه شنبه سبب جریان سرمایه ها به سوی دلار به عنوان مأمّن سرمایه گذاری گردید؛
- تشدید بحران بدهیها در اتحادیه اروپا - در روز جمعه برخی از گزارش ها حکایت از احتمال بروز بحران بدهیها در مجارستان، شبیه به بحران بدهیها در یونان، داشت؛
- ارقام اقتصادی منتشره - در روز پنجشنبه احتمال افزایش شدید تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی به دلیل تقویت خوش بینی نسبت به دورنمای اقتصادی، به احتمال افزایش نرخ بهره دامن زد و موجب تقویت جاذبه سرمایه گذاری در دلار شد. در روز جمعه، انتشار ارقام بدتر از انتظار تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی، فرار به سوی دلار به عنوان مأمّن سرمایه گذاری را ترغیب نمود. به عبارتی دیگر ارقام اقتصادی منتشره آمریکا در طول هفته چه بدتر از انتظار و چه بهتر از انتظار، در هر دو حالت بر ارزش دلار تأثیری مثبت باقی می گذاشت؛
- اظهارات مقامات منطقه یورو - این اظهارات نشان میداد که آنان با ادامه ضعف یورو در برابر دلار مخالفت چندانی ندارند.

در روز سه شنبه ترس از سرایت بحران بدهیهای منطقه یورو به بانکهای این کشور، سبب ضعف دلار در برابر ین شد. در روز چهارشنبه، پس از استعفای نخست وزیر ژاپن، Naoto Kan، (وزیر دارایی وی) نامزد پست نخست وزیری شد. Naoto Kan از طرفداران تضعیف ارزش ین می باشد. به همین دلیل، شایعه نخست وزیر شدن وی، سبب کاهش ارزش ین در برابر دلار در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه گردید. اما در روز جمعه، بار دیگر احتمال سرایت بحران بدهیهای منطقه یورو به سایر کشورها و بانکها، سبب تقویت ین در برابر دلار گردید. انتشار ارقام مطلوب فعالیت بخش کارخانه ای ماه مه انگلیس، سبب ضعف دلار در برابر لیره در روزهای سه شنبه و چهارشنبه شد. اما بعداً در روز پنجشنبه اقتصاددانان Standard & Poor's هشدار دادند که فعالیت اقتصادی در انگلیس دیرتر از فعالیت های اقتصادی آلمان و فرانسه رو به بهبود خواهد نهاد. این امر سبب تقویت دلار در برابر لیره در روزهای پنجشنبه و جمعه شد.

## ب- بازار پولی داخلی

با توجه به بازگشت ثبات به بازارهای مالی و ادامه روند رو به بهبود اقتصادی، انتظار می رود که دوران افزایش نرخهای بهره کلیدی آمریکا، در سه ماهه اول سال ۲۰۱۱ میلادی، شروع شود. البته بالا بودن نرخ بیکاری، به عنوان اصلی ترین مانع و ترس از گسترش بحران بدهیهای منطقه یورو، به عنوان دومین مانع، در راه افزایش نرخهای بهره کلیدی محسوب می شوند. لازم به ذکر است که پس از بروز بحران نقدینگی در ماه اوت سال ۲۰۰۷ میلادی، بانک مرکزی حدود ۱/۷۰۰ تریلیون دلار اوراق قرضه با پشتوانه وامهای رهنی و اوراق قرضه دولتی خریداری کرد و نرخ بهره کلیدی خود را به سرعت کاهش داد. هم اکنون نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در محدوده ۰-۰/۲۵ درصد و نرخ بهره کلیدی تنزیل در سطح ۰/۷۵ درصد، قرار دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

| نوع ارز     | متوسط هفته منتهی به ۱۴ مه | متوسط هفته منتهی به ۲۱ مه | متوسط هفته منتهی به ۲۸ مه | متوسط هفته منتهی به ۴ ژوئن |
|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|
| دلار آمریکا | ۰/۴۳                      | ۰/۴۸                      | ۰/۵۳                      | ۰/۵۴                       |
| یورو        | ۰/۶۳                      | ۰/۶۳                      | ۰/۶۳                      | ۰/۶۴                       |
| ین ژاپن     | ۰/۲۴                      | ۰/۲۵                      | ۰/۲۵                      | ۰/۲۵                       |
| لیره انگلیس | ۰/۷۰                      | ۰/۷۰                      | ۰/۷۱                      | ۰/۷۲                       |

## ج- اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، رشد بازدهی نیروی کار سه ماهه اول سال جاری از ۳/۶ درصد در ارقام مقدماتی به ۲/۸ درصد مورد تجدیدنظر نزولی واقع شد. رشد بازدهی نیروی کار در سه ماهه چهارم سال گذشته ۶/۳ درصد، بود. رشد بازدهی نیروی کار در سه ماهه اول سال جاری، پایین ترین رشد در نوع خود در طی ۱۲ ماهه گذشته می باشد. کندی رشد بازدهی نیروی کار در سه ماهه اول، به معنای این است که

کارفرمایان برای افزایش تولید خود به تدریج مجبور به افزایش نیروی کار می شوند. تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی پس از ۲۹۰ هزار نفر افزایش در ماه آوریل، در ماه مه ۴۳۱ هزار نفر افزایش یافت. این شدیدترین رشد شاغلین بخش غیرکشاورزی در ماه مه در طی ۱۰ سال گذشته می باشد. با این وجود رشد شاغلین در ماه مه، کمتر از انتظار (۵۱۳۰۰۰ نفر رشد) بود. افزایش تعداد شاغلین در ماه مه به دلیل استخدام موقتی ۴۱۱۰۰۰ نفر برای سرشماری می باشد. در این ماه بر تعداد شاغلین در بخش خصوصی فقط ۴۱۰۰۰ نفر افزوده شد. کندی رشد شاغلین بخش خصوصی می تواند بیانگر شکننده بودن رشد اقتصادی باشد. رشد اقتصادی آمریکا از ۵/۶ درصد در سه ماهه چهارم سال گذشته به ۳/۰ درصد در سه ماهه اول سال جاری کاهش یافته است. هزینه های صرف شده در بخش ساختمان به نرخ سالانه پس از ۰/۴ درصد رشد در ماه مارس، در ماه آوریل حدود ۲/۷ درصد نسبت به ماه ماقبل رشد یافت که شدیدترین رشد در نوع خود در طی ۱۰ سال گذشته می باشد. قبلاً انتظار می رفت که هزینه های صرف شده در این بخش به نرخ سالانه در ماه آوریل نسبت به ماه مارس تغییری نداشته باشد. قولنامه فروش خانه ها پس از ۷/۱ درصد رشد ماهانه در ماه مارس، در ماه آوریل به طور ماهانه ۶/۰ درصد و به طور سالانه ۲۲/۴ درصد رشد داشت. قبلاً انتظار می رفت که قولنامه فروش خانه ها در ماه آوریل نسبت به ماه مارس فقط ۵/۰ درصد، افزایش یابد. اما تقاضا برای وام خرید مسکن در هفته منتهی به ۲۹ مه نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت و به پایین ترین سطح ۱۳ سال گذشته رسید. پایان یافتن دوره کاهش مالیاتی برای خریداران مسکن، از علل اصلی کاهش تقاضا برای وام مسکن بوده است. با این وجود برخی عقیده دارند که تقاضا برای وام خرید مسکن با توجه به بهبود نسبی بازار اشتغال و پایین بودن نرخ بهره وامهای رهنی، به زودی افزایش خواهد یافت. شاخص فعالیت کارخانه ای از ۶۰/۴ در ماه آوریل به ۵۹/۷ در ماه مه کاهش یافت. قبلاً انتظار این شاخص در ماه مه در سطح ۵۹/۰ درصد قرار گیرد. قرارگرفتن شاخص مذکور در سطحی بالاتر از ۵۰/۰ درصد، بیانگر ادامه رشد فعالیت در بخش کارخانه ای است. ماه مه، دهمین ماه متوالی است که شاخص مذکور در سطحی بالاتر از ۵۰/۰ درصد قرار می گیرد. شاخص فعالیت در بخش غیرکارخانه ای در ماه مه همانند ماه آوریل در سطح ۵۵/۴ درصد قرار گرفت. این پنجمین ماه متوالی است که شاخص مذکور

در سطحی بالاتر از ۵۰/۰ درصد قرار می گیرد. به عبارت دیگر در طی پنج ماه گذشته فعالیت در بخش غیرکارخانه ای نیز رو به رشد نهاد.

| شاخصهای اقتصادی                                | ژوئن             | ژوئیه | اوت   | سپتامبر          | اکتبر | نوامبر | دسامبر             | ژانویه | فوریه | مارس             | آوریل | مه  |
|--|------------------|-------|-------|------------------|-------|--------|--------------------|--------|-------|------------------|-------|-----|
| نرخ بیکاری (به درصد)                           | ۹/۵              | ۹/۴   | ۹/۷   | ۹/۸              | ۱۰/۱  | ۱۰     | ۱۰                 | ۹/۷    | ۹/۷   | ۹/۷              | ۹/۹   | ۹/۷ |
| موازنه تجاری (به میلیارد دلار)                 | -۲۷/۵            | -۳۲/۰ | -۳۰/۹ | -۳۶/۵            | -۳۳/۲ | -۳۶/۴  | -۴۰/۲              | -۳۷/۰  | -۳۹/۴ | -۴۰/۴            | -     | -   |
| درصد تغییرات سالانه تولیدات صنعتی              | -۱۳/۲            | -۱۲/۲ | -۱۰/۲ | -۵/۸             | -۶/۹  | -۵     | -۲/۱               | ۱/۲    | ۱/۹   | ۳/۸              | ۵/۲   | -   |
| تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد) | -۱/۳             | -۲/۱  | -۱/۵  | -۱/۳             | -۰/۲  | ۱/۸    | ۲/۷                | ۲/۶    | ۱/۹   | ۲/۳              | ۲/۲   | -   |
| 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              |       |     |

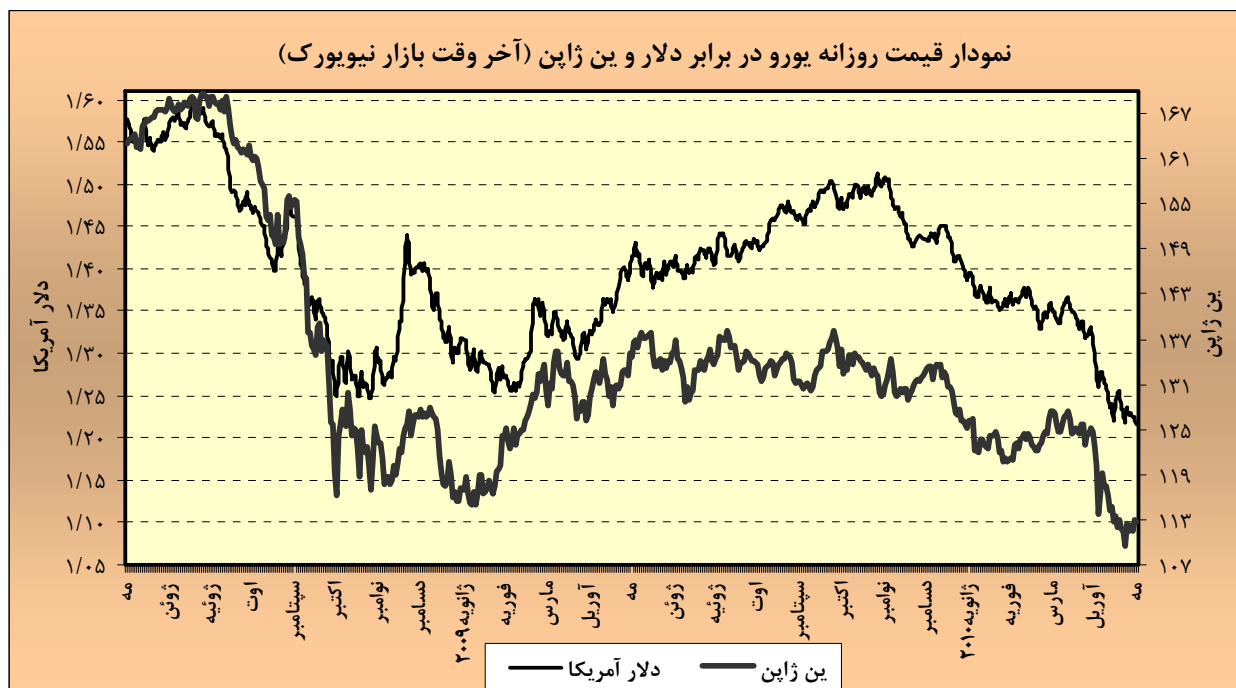


## ۲- منطقه یورو

### الف - نوسانات یورو

در هفته گذشته، یورو در برابر اکثر ارزهای اصلی بازار باستانهای ین ژاپن تضعیف گردید. متوسط ارزش یورو در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۰/۹۴ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۳۰۳ - ۱/۱۹۷۹ دلار معامله گردید.

دوشنبه اولین روز کاری هفته با تقویت اندک یورو همراه بود. بازارهای مالی امریکا و همچنین بانکهای انگلیس در روز دوشنبه تعطیل بودند و به این ترتیب یورو از فضای بدون خبر و حجم کم معاملات در این روز برای بازیابی تعادل و ثبات خود که پس از اعلام کاهش رتبه بدهیهای دولتی اسپانیا در روز جمعه قبل، از دست رفته بود، استفاده کرد. ین تنها ارزی بود که در این روز تحرک قابل توجهی داشت و در برابر یورو، پوند، دلار و دیگر ارزها تضعیف شد. یکی از دلایل اصلی این مسئله ناپایداری سیاسی در پی کناره گیری حزب سوسیال دموکرات از دولت ائتلافی و گزارش



مقدماتی تولیدات صنعتی ژاپن بود که از رقم مورد انتظار کمتر اعلام شد. این مسئله نشان داد که اقتصاد ژاپن همچنان با مشکلات عدیده ای دست به گریبان است و هنوز قدرت بهبود اقتصادی را ندارد. روز سه شنبه نگرانی از گسترش بحران بدهی ها به نظام بانکی در منطقه یورو، کاهش واحد پول اروپایی به سطوح نازل چهارساله جدیدی را به دنبال داشت و در برخی لحظات این روز هر یورو تا ۱/۲۱۱۰ دلار نیز معامله شد. بانک مرکزی اروپا روز قبل هشدار داده بود که بانکهای منطقه یورو با موج دوم عدم حصول مطالبات خود به ارزش ۱۹۵ میلیارد یورو طی ۱۸ ماه آتی روبرو خواهند شد. تنشها در خاورمیانه پس از اشغال کشتی آزادی توسط اسرائیل در این روز بالا گرفت و برخی ارقام ناامید کننده اقتصادی چین به افزایش ریسک گریزی و افزایش تقاضا برای پناهگاه امن یعنی دلار و طلا دامن زد. روز چهارشنبه استعفای آقای هاتویاما نخست وزیر ژاپن خبر تکان دهنده ای بود که بازارهای مالی را تحت تأثیر قرار داد و به کاهش ین در برابر سایر ارزها منجر شد. در پی کاهش شدید محبوبیت نخست وزیر هاتویاما که می توانست باعث از دست دادن بسیاری از کرسیهای مجلس در انتخابات ماه آینده ژاپن گردد، وی ترجیح داد تا بجای جنگیدن با اکثریت نمایندگان که مایل به همکاری با او نیستند، صندلی ریاست را ترک نماید. با اینکه شرایط فعلی ژاپن چه از لحاظ سیاسی و چه از نقطه نظر اقتصادی مناسب نیست و نوسانات ین بیشتر به حوادث ایالات متحده و بحران اروپا وابسته است. با این حال شوک ناشی از خبر استعفای نخست وزیر، بازارها را غافل گیر کرد و سایر تحولات را تحت الشعاع قرار داد. روز پنجشنبه باز هم ین در برابر ارزهای مقابل خود کاهش یافت. انتشار ارقام قوی اقتصادی در امریکا همچون فروش خانه های قولنامه ای و میزان فروش خودرو و همینطور تقویت بازارهای سهام به تضعیف ین دامن زد. یورو نیز در روز پنجشنبه نوسان چندانی نداشت اما روز جمعه در برابر دلار به پایین ترین سطح ۴ ساله کاهش یافت. این کاهش پس از آن صورت گرفت که نخست وزیر فرانسه در مصاحبه ای اعلام کرد که به هیچوجه نسبت به سطح فعلی یورو در برابر دلار نگران نیست. یورو در برابر فرانک سوییس نیز کاهش قابل توجهی داشت. با

اینکه تصور می‌رود بانک مرکزی سوئیس اخیراً برای جلوگیری از تقویت فرانک در بازار ارز دخالت می‌نماید اما ظاهراً در مقابل افزایش اخیر فرانک در برابر یورو واکنشی از خود نشان نداده است.

## **ب- بازار پولی**

بازار اوراق قرضه به دلیل ترس از گسترش بحران بدهی‌ها از یونان به سایر نقاط، در شرایط مناسبی نیست. در این شرایط بانکها نیز به دلیل بالا بودن ریسکها شرایط اعطای اعتبار را سخت‌تر کرده‌اند. نرخ لیبور سه ماهه دلار در سطح ۰/۵۳ درصد قرار دارد در حالی که نرخ لیبور سه ماهه یورو در حدود ۰/۶۳ یعنی کمتر از نرخ بهره کلیدی که یک درصد است قرار دارد. این موضوع نشان می‌دهد که میل به سرمایه‌گذاری در یورو بسیار کاهش یافته است. با توجه به اتخاذ سیاستهای ریاضتی بودجه در بسیاری از کشورهای منطقه یورو ECB مجبور است نرخ بهره کلیدی خود را تا پایان سال ۲۰۱۰ به منظور تلطیف شرایط ریاضتی حاکم بر اقتصاد یورو، در سطح نازل یک درصد حفظ نماید. این نرخ بیش از یک سال است که مبنای محاسبات نرخهای بهره در منطقه یورو است. نرخ بهره ECB برای تسهیلات وام دهی نیز ۱/۷۵ درصد است و نرخ بهره سپرده این بانک نیز تنها ۰/۲۵ درصد می‌باشد

## **ج- اقتصاد داخلی**

مرکز آمار اروپا، یورواستات، رشد اقتصادی ناحیه پولی یورو را در سه ماهه نخست سال جاری ۰/۲ درصد اعلام کرد. این رقم در پی رشد ۰/۱ درصدی در سه ماهه پایانی سال گذشته اعلام شده است. رشد این شاخص در دوره سالانه نیز قبلاً ۰/۶ درصد گزارش شده بود. در طول سه ماهه نخست ۲۰۱۰ مخارج مصرفی خانوار ۰/۱ درصد کاهش داشته در حالی که مخارج دولتی ۰/۶ درصد رشد داشته است. حجم سرمایه‌گذاری نیز با کاهشی ۱/۱ درصدی روبرو بوده اما حجم

صادرات و واردات به ترتیب معادل ۲/۵ درصد و ۴ درصد رشد داشته اند. هفته گذشته همچنین شاخص خرده فروشی منطقه یورو در ماه آوریل منتشر شد که در مقایسه با ماه مارس، ۱/۲ درصد کاهش یافته است. رشد این شاخص در ماه مارس ۰/۵ درصد افزایش یافته بود. فروش مواد غذایی، نوشیدنی ها و دخانیات در مقایسه با ماه مارس ۱/۱ درصد در ماه آوریل کاهش داشته است. فروش در بخش غیر خوراکی نیز ۱/۱ درصد افت داشته است. بیشترین کاهش در بخش خرده فروشی مربوط به اسلواکی و اسپانیا می باشد. از سوی دیگر بیشترین افزایش در این بخش را آلمان و بلژیک به ثبت رسانده اند. نرخ بیکاری با تعدیلات فصلی در منطقه یورو از ۱۰ درصد در ماه مارس به ۱۰/۱ درصد در ماه آوریل افزایش یافته است. البته انتظار می رفت که این رقم همان ۱۰ درصد باقی بماند. گفتنی است که تعداد کل بیکاران در این مدت برابر ۱۵/۵ میلیون نفر بوده که تعداد ۲۵۰ هزار نفر بیش از ماه مارس می باشد.

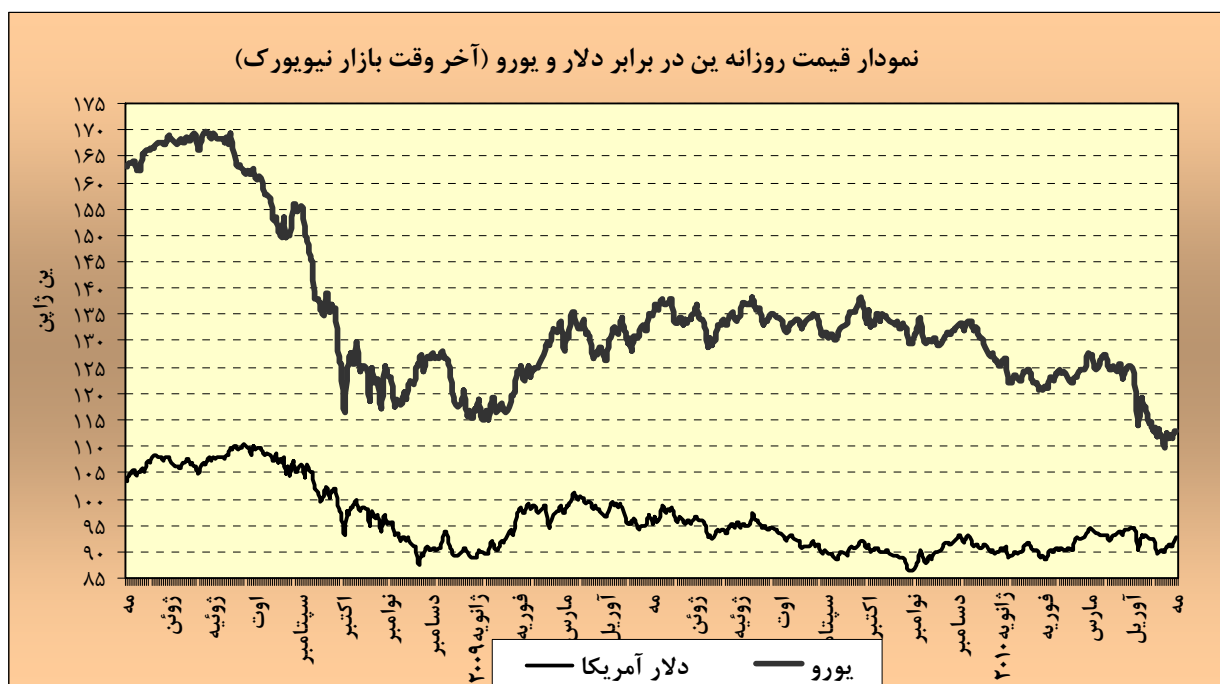
| ماه  | مه                               | ژوئن  | ژوئیه            | اوت   | سپتامبر | اکتبر              | نوامبر | دسامبر | ژانویه           | فوریه | مارس | آوریل                            |  |
|--|----------------------------------|-------|------------------|-------|---------|--------------------|--------|--------|------------------|-------|------|-------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

### ۳- ژاپن

#### الف - نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی از جمله دلار آمریکا تضعیف شد. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۱/۴۴ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۱/۰۱-۹۲/۷۰ ین در نوسان بود.

در روز جمعه هفته ماقبل (مطابق با ۲۸ مه) مؤسسه رتبه بندی فیچ، رتبه اعتباری اسپانیا را با یک پله کاهش به سطح AA+ مورد تجدید نظر نزولی قرار داد. این اقدام موجب فشارهای نزولی زیادی بر یورو گردید. با پایان یافتن ماه مه بررسی ها نشان می داد که ارزش یورو در برابر دلار در مجموع بیش از ۷ درصد کاهش پیدا کرده که شدیدترین میزان افت در نوع خود از ژانویه ۲۰۰۹ و همچنین ششمین ماه متوالی بود که این روند نزولی ادامه داشت. به هر حال این شرایط سبب شد که در اولین روز هفته گذشته (دوشنبه ۳۱ مه) موقعیت مناسبی برای خریدهای سوداگران یورو و



در نقطه مقابل، فروش ارزهای کم ریسک تر نظیر ین فراهم گردد. همچنین تقاضاهای دلاری مرتبط با پایان ماه نیز وجود داشت. ضمن آنکه با توجه به بسته بودن بازارهای اروپایی و آمریکا بدلیل تعطیلات رسمی، حجم معاملات در بازار ارز توکیو پایین بود و به همین دلیل خرید ارزهای مأمّن نظیر ین، چندان در دستور کار معامله گران وجود نداشت. البته هشدار نخست وزیر چین در مورد اینکه "بحران بدهی ها هنوز پایان نیافته و این موضوع، رشد اقتصاد جهانی را بسیار آسیب پذیر ساخته"، تاحدی مانع تقویت بیشتر ارزهای پریسک تر بویژه یورو گردید. مجموع این موارد سبب تضعیف ین در برابر یورو و دلار شد. در روز سه شنبه نگرانی از این موضوع که بحران مالی منطقه یورو بخش بانکی را دستخوش ضرر و زیان نماید اوج گرفت. بانک مرکزی اروپا در روز قبل هشدار داده بود که "موج دوم سوخت شدن وام ها"، بانک های منطقه یورو را ظرف ۱۸ ماه آینده با خطر زبانی معادل ۱۹۵ میلیارد یورو مواجه خواهد نمود. به همین دلیل هم این نهاد پولی اعلام کرد که بر میزان خرید اوراق قرضه دولتی افزوده است. از سوی دیگر، گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که شاخص مدیران خرید چین از ۵۵/۷ در ماه آوریل به ۵۳/۹ در ماه مه کاهش یافته است. بنا به دلایل مذکور ارزش ین در برابر دلار و یورو افزایش یافت. در روز چهارشنبه Hatoyama، نخست وزیر ژاپن که طبق نظرسنجی ها با کاهش شدید محبوبیت مواجه شده بود، استعفا نمود. اقدام فوق ضمن آنکه به جو نگران کننده بی ثباتی سیاسی در ژاپن دامن می زد، این گمانه زنی را تقویت نمود که جانشین احتمالی وی با تقویت ین مقابله نماید. شواهد نشان می دهد که Kan، وزیر دارایی و معاون نخست وزیر، جانشین نخست وزیر مستعفی خواهد شد. سوابق و مواضع آقای Kan بیانگر تمایل وی به تضعیف ین می باشد. این عوامل بر ین فشار نزولی وارد نمود. البته در ادامه معاملات این روز به وقت بازار توکیو Christian Noyer، عضو شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی اروپا، در مصاحبه با روزنامه آلمانی Handelsblatt گفت که نرخ برابری یورو در برابر دلار بطور غیر معمولی پایین نیست. این اظهارات یک روز پس از آن بیان شد که ارزش یورو به دلار به پایین ترین سطح خود در چهار سال گذشته رسید. اظهارات وی تاحدی جلوی تقویت بیشتر یورو را گرفت. تأثیر عوامل یادشده در روز پنجشنبه نیز تقریباً به قوت خود باقی بود. در این روز گزارشی منتشر شد

حاکی از آن که فروش قولنامه ای مسکن در آمریکا در ماه آوریل بیش از انتظارات رشد داشته است. بازارهای سهام نیز با رشد مواجه شدند. همچنین بررسی ها نشان می داد که سرمایه گذاران ژاپنی بدلیل بازده پایین اوراق قرضه داخلی بطور قابل ملاحظه ای به اوراق قرضه خارجی روی آورده و در هفته ماقبل (منتهی به ۲۸ مه) خالص خرید آنها از اوراق خارجی نزدیک به ۲۹ میلیارد دلار بوده که بالاترین رقم از ماه سپتامبر تاکنون می باشد. در روز جمعه ارزهای پربازده کماکان با استقبال بازار مواجه بودند. پیشاپیش انتشار ارقام ماهانه اشتغال آمریکا، معامله گران به خریدهای دلاری اقدام نمودند. گزارش روز قبل از وضعیت اشتغال بخش خصوصی این کشور در ماه مه نشان می داد که در این مدت ۵۵ هزار نفر بر تعداد شاغلان افزوده شده است. با توجه به موارد یاد شده ارزش ین در برابر دلار در سه روز آخر هفته کاهش پیدا کرد.

### ب- وضعیت اقتصادی

بانک مرکزی ژاپن از ماه سپتامبر یک برنامه جدید اعطای وام را به مرحله اجرا خواهد گذاشت که به موجب آن ۱ تریلیون ین (معادل ۱۱ میلیارد دلار) در اختیار بانک های تجاری قرار خواهد داد تا بدین طریق از ظرفیت های رشد بویژه در بخش صنعتی حمایت نماید. این وام ها یکساله بوده و با نرخ پایه ۰/۱ درصد در اختیار بانک هایی قرار می گیرد که در پروژه های با ظرفیت رشد بالا سرمایه گذاری نمایند. دوره اعتبار این برنامه که هدف دراز مدت آن مقابله با تورم منفی است، پنج سال خواهد بود. جزئیات بیشتر آن در نشست ۱۴ و ۱۵ ژوئن شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی مطرح و اعلام خواهد شد.

### ج- وضعیت اقتصادی

تولیدات صنعتی پس از ۱/۲ درصد رشد ماهانه در ماه مارس، در ماه آوریل نسبت به ماه قبل ۱/۳ درصد رشد نشان داد. پیش بینی می شد که رشد ماهانه ماه آوریل ۲/۵ درصد باشد. رشد سالانه این تولیدات طی ماههای مذکور به ترتیب ۳۱/۸ و ۲۵/۹ درصد بود. کاسته شدن از شتاب رشد تولیدات صنعتی بیشتر

بواسطه کاهش رشد صادرات به کشورهای دارای رشد بالای اقتصادی در آسیا می باشد. شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای از ۵۳/۸ در ماه آوریل به ۵۴/۷ در ماه مه یعنی بالاترین سطح این شاخص از سپتامبر ۲۰۰۶ تاکنون رسید. رشد سالانه متوسط دستمزدها از ۱/۰ درصد در ماه مارس به ۱/۵ درصد در ماه آوریل رسید که بالاترین رقم رشد در نوع خود ظرف حدود ۴ سال و نیم گذشته است.

| شاخصهای اقتصادی                                | ماه              | مه    | ژوئن  | ژوئیه            | اوت   | سپتامبر | اکتبر              | نوامبر | دسامبر | ژانویه           | فوریه | مارس  | آوریل |
|--|------------------|-------|-------|------------------|-------|---------|--------------------|--------|--------|------------------|-------|-------|-------|
| نرخ بیکاری (به درصد)                           | ۵/۲              | ۵/۴   | ۵/۷   | ۵/۵              | ۵/۳   | ۵/۲     | ۵/۳                | ۵/۲    | ۵/۳    | ۴/۹              | ۴/۹   | ۵/۰   | ۵/۱   |
| موازنه تجاری (به میلیارد دلار)                 | ۲/۹۷             | ۵/۶۲  | ۴/۱۹  | ۲/۰۲             | ۵/۸۲  | ۸/۹۴    | ۴/۱۲               | ۶/۰۴   | ۰/۶۸   | ۷/۲۲             | ۱۰/۳۳ | ۸/۱۵  |       |
| درصد تغییرات سالانه تولیدات صنعتی              | -۲۹/۵            | -۲۳/۵ | -۲۲/۷ | -۱۹/۰            | -۱۸/۴ | -۱۵/۱   | -۴/۲               | ۵/۱    | ۱۸/۵   | ۳۱/۳             | ۳۱/۸  | ۲۵/۹  |       |
| تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد) | -۱/۱۰            | -۱/۸۰ | -۲/۳۰ | -۲/۳۰            | -۲/۲۰ | -۲/۵۰   | -۱/۹۰              | -۱/۷۰  | -۱/۳۰  | -۱/۱۰            | -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 |       |       |       |
|  | -۵/۸             |       |       | -۵/۲             |       |         | -۱/۱               |        |        | ۴/۶              |       |       |       |

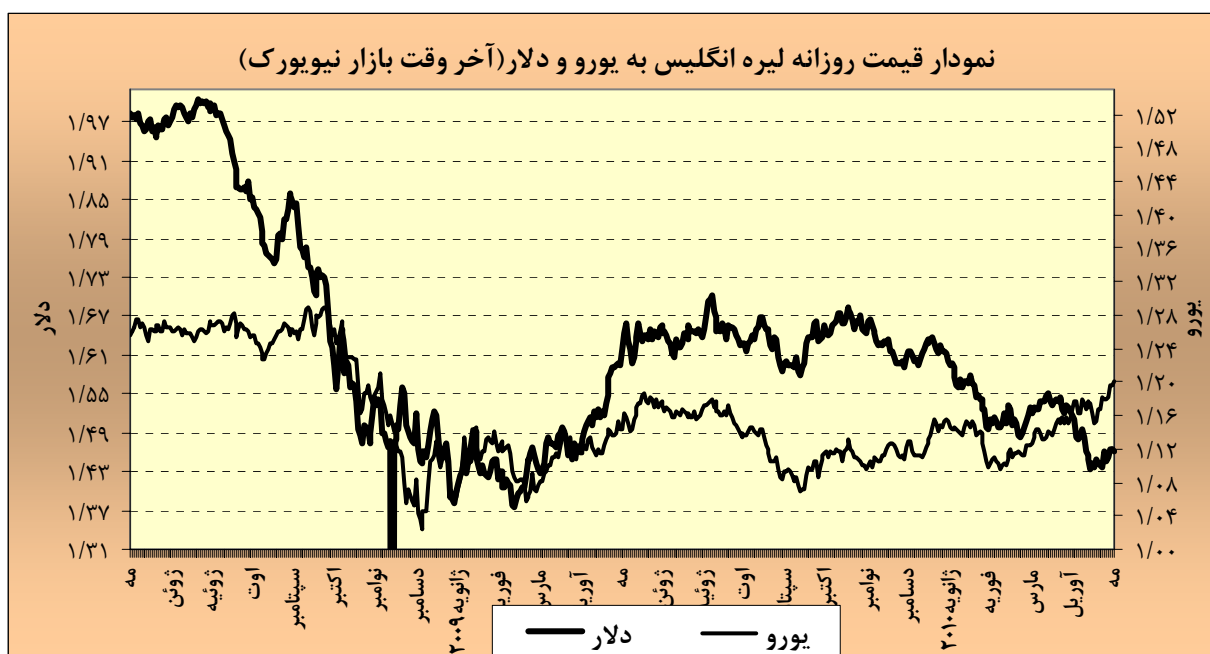


## ۴- انگلیس

### الف- نوسانات لیره انگلیس

در هفته گذشته، لیره استرلینگ در برابر تمام ارزهای اصلی بااستثنای دلار کانادا تقویت شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۰/۹۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۴۶۵۷ - ۱/۴۴۷۹ دلار معامله گردید.

روز سه شنبه پوند استرلینگ در برابر دلار تقویت شد و به بالاترین سطح یک و نیم سال اخیر خود دست یافت. گمانه زنی ها در مورد انصراف شرکت بیمه گر Prudential از خرید AIA شاخه آسیایی AIG<sup>1</sup> (رقیب امریکایی این بیمه گر) به تقویت پوند دامن زد. گمان می رود پس از آنکه AIG پیشنهاد کاهش قیمت توسط بیمه گر انگلیسی را نپذیرفت، شرکت اخیر درصدد لغو پیشنهاد خرید خود برآمده است. در صورت



<sup>1</sup> American International Group

محقق شدن این گمانه، Prudential باید دلارهایی را که تاکنون برای معامله ۳۵/۵ میلیارد دلاری به شکل پوششی (Hedge) در بازار سلف خریداری کرده بود را به اجبار به فروش برساند که این موضوع می‌تواند برای لیره یک امتیاز مثبت باشد. پوند استرلینگ علاوه بر این به دلیل تقویت سهام در بورسهای اروپا و امریکا تقویت شد که پس از انتشار ارقام امیدوارکننده تولیدات کارخانه‌های امریکا روند صعودی خود را بازیافته بودند. روز چهارشنبه استرلینگ تحت تأثیر حرکت اصلاحی کاهش یافت. در این روز پس از آنکه کم‌کم موضوع لغو برنامه خرید AIA توسط شرکت بیمه‌گر Prudential بر پوند کم‌اثر شد، این نیروی مثبت جای خود را به نیروهای منفی مربوط به ریسک کسری بودجه و بنیانهای ضعیف اقتصادی داد و تضعیف پوند را تثبیت کرد. روز پنجشنبه شرایط بازار کمی پیچیده بود. لیره در برابر دلار تضعیف شد اما در برابر ین و یورو تقویت گردید. در حالی که افزایش قیمت مسکن در انگلیس اثر مثبتی بر یوند داشت اما رشد کمتر از انتظار بخش خدمات تأثیر مثبت افزایش قیمت مسکن را از بین برد. با این وجود افزایش ۱/۳ درصدی شاخص سهام فوتسی پوند استرلینگ را در برابر ین تقویت نمود. روز جمعه باز هم لیره در برابر دلار کاهش یافت اما با توجه به ضعف مفرط یورو در برابر این ارز اروپایی تقویت شد. روز جمعه پس از انتشار ارقام اشتغال امریکا به یکباره امیدواری نسبت به بهبود سریع اقتصاد امریکا که در طول هفته با ارقام قوی اقتصادی بزرگترین اقتصاد جهان شکل گرفته بود. جای خود را به ترس و نگرانی نسبت به آینده اقتصاد جهانی داد. آمار اشتغال امریکا در ماه مه نتوانست انتظارات بازار را تأمین نماید و به این ترتیب سرمایه‌ها از دارایی‌های پر ریسک همچون سهام و کالاهایی همچون نفت به دلار و طلا به عنوان پناهگاه امن معطوف گردید.

### -بازار پولی

بانک مرکزی انگلیس (BoE) دارای استقلال اجرایی و تصمیم‌گیری در مورد نرخ بهره است. این تصمیم‌گیری توسط کمیته سیاست پولی (MPC) صورت می‌گیرد و نرخ بهره کلیدی این بانک نرخ بهره موسوم به Ripo است. نرخ ریپو مبنایی برای محاسبه نرخ‌های بهره از اوراق قرضه دولتی موسوم به Gilts تا وام‌های رهنی است. بازار دارایی‌ها از جمله سهام و همچنین نرخ برابری ارزهای مقابل پوند نیز تحت تأثیر نرخ بهره کلیدی BoE قرار دارند. در حال حاضر نرخ ریپو ۰/۵ درصد است. مقامات بانک مرکزی انگلیس بارها تأکید کرده‌اند که انتظار دارند نرخ تورم از سطح ۲/۸ درصد فعلی طی ماههای آینده به کمتر از ۲ درصد تنزل

یابد. با در نظر گرفتن وضعیت اقتصاد انگلیس و سایر نقاط جهان و بیم از شکل‌گیری دور جدیدی از رکود اقتصادی و همچنین اظهارات مقامات بانک مذکور انتظار نمی‌رود که BoE نرخ بهره کلیدی خود را تا پایان سال جاری میلادی از سطح نازل فعلی افزایش دهد.

### ج- اقتصاد داخلی

نرخ رشد اقتصادی انگلیس در سه ماه اول سال ۲۰۱۰ معادل ۰/۳ درصد بود. با اینکه اقتصاد انگلیس در سه ماهه پایانی سال گذشته از رکود خارج شد اما شرایط بهبود آن چندان مناسب نیست و احتمال ورود به دوره جدیدی از رکود وجود دارد. در حال حاضر مهمترین خطراتی که اقتصاد این کشور را تهدید می‌نمایند بدهی عمومی و کسری بودجه هستند. با توجه به اینکه نسبت کسری بودجه و بدهی عمومی به تولید ناخالص داخلی در این کشور به ترتیب ۱۲ و ۷۰ درصد می‌باشند، انگلیس اولین گزینه سرایت بحران از منطقه یورو در صورت وخیم‌تر شدن اوضاع خواهد بود. از سویی دیگر هرچند موضوع پارلمان معلق با ائتلاف دو حزب محافظه کار و لیبرال دموکرات به شکل موقت برطرف شده است اما ابه نظر نمی‌رسد این ائتلاف چندان استوار باشد و در یک سال آینده باید در انتظار یک تلاطم سیاسی جدید در جزیره باشیم.

| ماه  | مه               | ژوئن  | ژوئیه | اوت              | سپتامبر | اکتبر | نوامبر             | دسامبر | ژانویه | فوریه            | مارس  | آوریل |
|--|------------------|-------|-------|------------------|---------|-------|--------------------|--------|--------|------------------|-------|-------|
| شاخصهای اقتصادی                                | ۷/۶              | ۷/۸   | ۷/۹   | ۷/۸              | ۷/۸     | ۷/۹   | ۷/۸                | ۷/۸    | ۷/۸    | ۸/۰              | ۸/۰   | -     |
| نرخ بیکاری (به درصد)                           | -۴/۱             | -۴/۳  | -۴/۳  | -۳/۱             | -۴/۹    | -۵/۱  | -۴/۷               | -۳/۹   | -۵/۹   | -۳/۰۹            | -۵/۳۴ | -     |
| موازنه تجاری (به میلیارد دلار)                 | -۱۲/۴            | -۱۰/۹ | -۹/۷  | -۱۱/۹            | -۱۰/۸   | -۸/۴  | -۶/۰               | -۳/۶   | -۱/۷   | -۰/۲             | ۲/۰   | -     |
| درصد تغییرات سالانه تولیدات صنعتی              | ۳/۲              | ۱/۸   | ۱/۸   | ۱/۶              | ۱/۱     | ۱/۵   | ۱/۹                | ۲/۹    | ۳/۵    | ۳/۰              | ۳/۴   | ۳/۷   |
| تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد) | سه ماهه دوم ۲۰۰۹ |       |       | سه ماهه سوم ۲۰۰۹ |         |       | سه ماهه چهارم ۲۰۰۹ |        |        | سه ماهه اول ۲۰۱۰ |       |       |
| رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)        | -۵/۰             |       |       | -۵/۵             |         |       | -۵/۱               |        |        | ۰/۳              |       |       |

## ۵- طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۰/۶۸ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت<sup>۱</sup> بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۲۲۴/۵۵ - ۱۲۰۵/۳۵ دلار در نوسان بود.

روز دوشنبه طلا به واسطه ضعف یورو، توانست به عنوان یک دارایی امن تقویت گردد. یورو که از روز پایانی هفته قبل پس از کاهش رتبه بدهی اسپانیا توسط موسسه رتبه‌بندی فیچ در موضع ضعف قرار گرفته بود نتوانست مسیر حرکت خود را تغییر دهد و تضعیف گردید. با این حال به دلیل تعطیل بودن بازارهای امریکا و انگلیس در روز دوشنبه حجم معاملات کم بود و به همین دلیل دامنه نوسانات طلا نیز محدود گردید. روز سه شنبه طلا به قیمت ۱۲۳۰ دلار در هر اونس صعود کرد. افزایش تقاضا برای پناهگاه امن در مقابل یورو مهمترین عامل تقویت قیمت طلا در این روز بود.



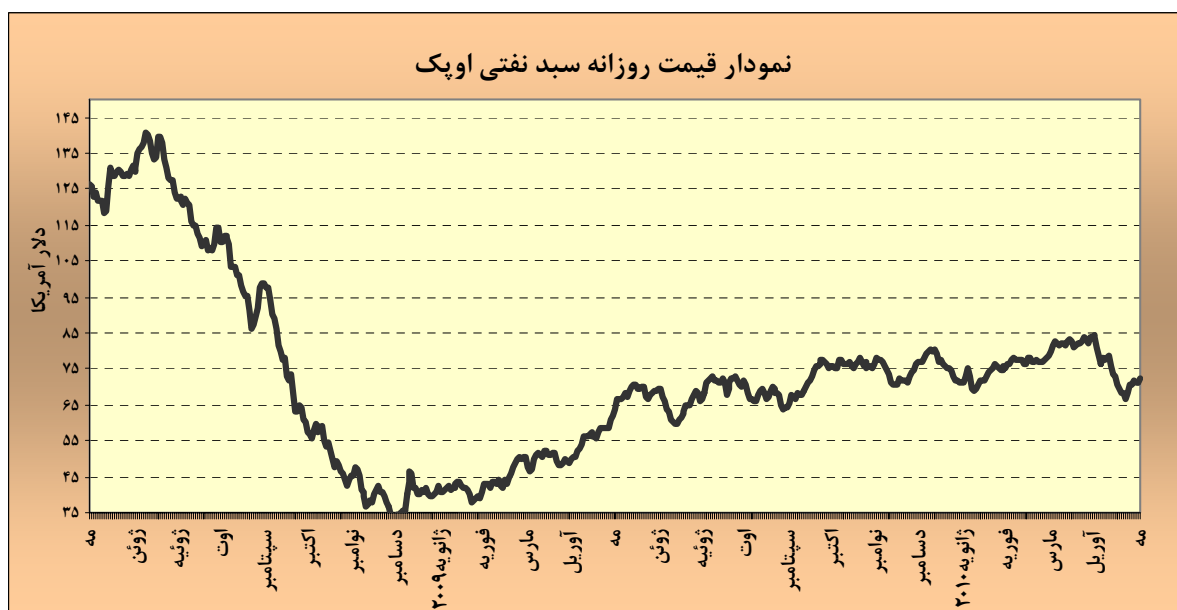
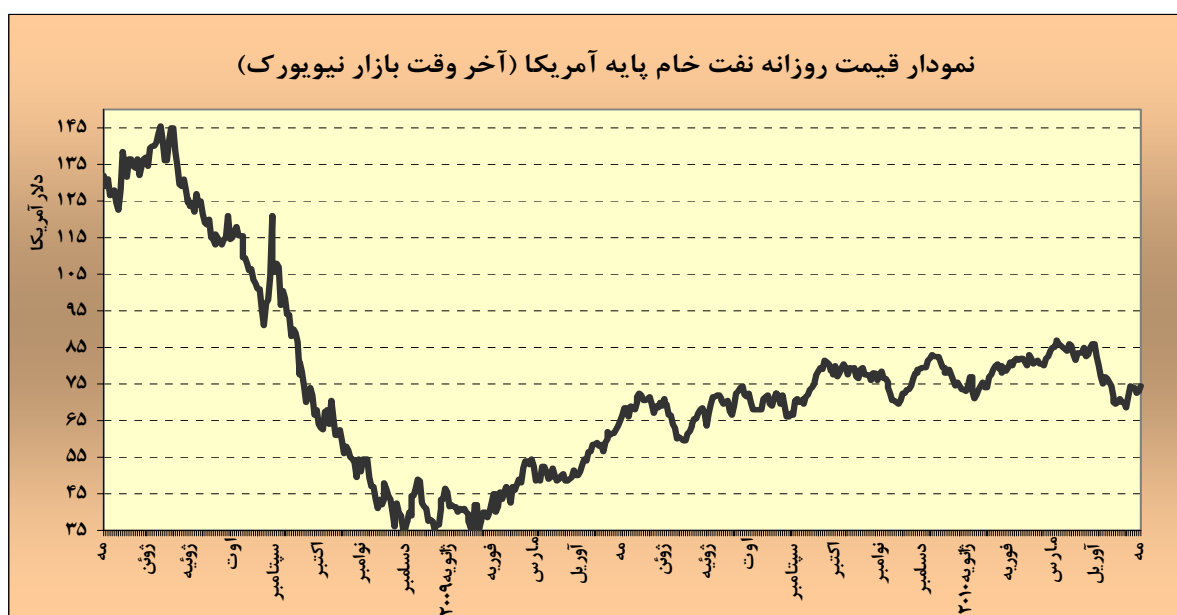
<sup>۱</sup>Closing Rates

بانک مرکزی اروپا ECB روز سه شنبه هشدار داد که بانکهای منطقه یورو ممکن است با موج جدیدی از بحران اعتبارات روبرو شوند. ECB پیش‌بینی کرده است که طی ۱۸ ماه آتی بانکهای منطقه یورو در حدود ۱۹۵ میلیارد دلار مطالبات وصول نشده خواهند داشت. طلا در روز چهارشنبه با اینکه اندکی کاهش یافت اما نتوانست مسیر مشخصی را برای حرکت در پیش گیرد. سودگیری برخی معامله‌گران پس از افزایش قیمت طلا در روز سه شنبه و همچنین انتشار ارقام امیدوارکننده مسکن آمریکا که به افزایش شاخصهای سهام و کاهش ریسک گریزی کمک کرد توجه معامله‌گران را به سمت معاملات پریسک بویژه سهام معطوف ساخت و حرکت صعودی طلا را متوقف نمود. با اینحال در این روز بازار خیلی فعال نبود و بیشتر منتظر اعلام تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی آمریکا در روز جمعه و همچنین انتشار اخبار تازه از ریسک اعتباری در منطقه یورو بود. صندوق بین‌المللی پول نیز در روز چهارشنبه اعلام کرد مطابق برنامه از قبل اعلام شده فروش طلا، ۱۴/۴ تن از ذخایر طلای خود را در ماه آوریل فروخته است. IMF بنا دارد که در سال جاری میلادی ۱۹۳ تن طلا را در بازار آزاد به فروش برساند که تا کنون ۳۸/۵ تن از میزان طلای مورد نظر را به فروش رسانده است. گفتنی است صندوق بین‌المللی پول پس از آمریکا و آلمان با داشتن حدوداً ۳۰۰۰ تن، سومین دارنده رسمی ذخایر طلا در جهان محسوب می‌شود. انتشار گزارش‌های مکرر در روز پنجشنبه که افزایش آمار شاغلین آمریکا در ماه مه را پیش‌بینی می‌کردند به تقویت بازارهای سهام کمک کرد و همین مسئله باعث شد تا طلا همچون روز قبل از آن با کاهش تقاضا و قیمت روبرو شود. خوش‌بینی نسبت به افزایش اشتغال بخش غیر کشاورزی آمریکا پس از آن بالا گرفت که برخی ارقام بالنسبه قوی از بزرگترین اقتصاد دنیا در هفته گذشته منتشر شد. شایان ذکر است افزایش زیاد آمار شاغلین می‌توانست به تقویت دلار و کاهش تقاضای طلا به عنوان پناهگاه امن بیانجامد زیرا در آن صورت امیدها به بهبود سریع اقتصاد افزایش می‌یافت. در مجموع جو ایجاد شده در روز پنجشنبه باعث شد طلا در روزی پرتلاطم تا نرخ ۱۲۰۵ دلار در هر اونس در بازار نیویورک کاهش یابد. سرانجام آمار اشتغال غیر کشاورزی آمریکا که همه از ابتدای هفته منتظر آن بودند در روز جمعه منتشر شد و بر خلاف انتظار، امیدها را از بین برد. البته در ابتدای معاملات در روز جمعه، طلا

تا نرخ ۱۱۹۷ دلار کاهش یافت اما پس از انتشار آمار اشتغال امریکا، کاهش اولیه را جبران کرد و تا ۱۲۱۸ دلار در هر اونس افزایش یافت. با اینکه آمار اشتغال غیر کشاورزی امریکا نشان می‌داد که برای پنجمین ماه متوالی افزایش یافته است اما این افزایش نتوانست انتظارات بازار را برآورد و این شبهه ایجاد شد که اقتصاد امریکا نمی‌تواند به سرعت خود را احیا نماید. این موضوع در کنار برخی اخبار مبهم در خصوص سلامت مالی مجارستان، نگرانی‌ها در بازارهای مالی را تشدید کرد و علاوه بر کاهش سهام و بسیاری از کالاها، تقاضا برای طلا به عنوان پناهگاه امن را افزایش داد.

## ۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۱/۵۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته قبل هریشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۷۴/۶۱-۷۱/۵۱ دلار معامله گردید.



در روز دوشنبه بازار نفت نیویورک به مناسبت "روز یادبود" (Memorial Day) تعطیل بود. در روز سه شنبه باز هم این نگرانی قوت گرفت که بحران بدهی ها در اروپا گسترش یابد. از سوی دیگر گزارشی منتشر شد حاکی از آن که شاخص مدیران خرید چین در ماه مه نسبت به ماه آوریل کاهش یافته است. شاخص فعالیت های بخش کارخانه ای منطقه یورو نیز در ماه مه رشدی کمتر از ماه قبل نشان داد. این عوامل بر بهای نفت فشار نزولی وارد نمود. البته در اواسط این روز انتشار ارقام مثبت مربوط به بخش کارخانه ای و بخش ساختمان آمریکا موجب رشد بازار سهام و به تبع آن تقویت بازار نفت شد. اما این روند مقطعی بود و نهایتاً قیمت نفت در پایان این روز نسبت به زمان مشابه در روز کاری قبل کاهش داشت. در روز چهارشنبه گزارش انتشار یافته ای حکایت از آن داشت که فروش قولنامه ای خانه های دست دوم آمریکا در ماه آوریل رشد بیش از انتظاری داشته است. این موضوع سبب ترقی شاخص های سهام شد و یورو نیز در برابر دلار تقویت گردید. همچنین موسسه API اعلام کرد که موجودی انبار نفت خام و بنزین آمریکا در هفته منتهی به ۲۸ مه افت بیش از انتظاری داشته اند. طبق گزارش دیگری در همین مدت تقاضای خرده فروشی برای بنزین نسبت به هفته قبل از آن ۳/۷ درصد و نسبت به مدت مشابه در سال قبل ۵ درصد رشد نشان می دهد. در روز پنجشنبه بازار سهام به روند صعودی خود ادامه داد. در همین روز گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا از وضعیت موجودی انبار نفت و فراورده های عمده نفتی این کشور به شرح جدول زیر منتشر گردید:

### جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

| تولیدات                | موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۵/۲۸ (ارقام به میلیون بشکه) | درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل | درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل |
|------------------------|---|-------------------------------|--------------------------------------|
| نفت خام                | ۳۶۳/۲   | -۲/۹۲                         | ۰/۰۳                                 |
| فراورده های میان تقطیر | ۱۵۳/۰   | ۰/۳۳                          | -۰/۸۴                                |
| بنزین                  | ۲۱۹/۰   | -۱/۱۷                         | ۵/۸۵                                 |



براساس این گزارش موجودی انبار نفت خام و بنزین آمریکا در هفته منتهی به ۲۸ مه نسبت به هفته ماقبل آن به ترتیب ۱/۹ و ۲/۶ میلیون بشکه کاهش یافته است. پیش بینی می شد در این مدت ذخایر نفت خام ۱۰۰ هزار بشکه و ذخایر بنزین ۵۰۰ هزار بشکه کاهش یابد. کلیه موارد یادشده سبب شد که بهای نفت در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه سیر صعودی پیماید. در روز جمعه گزارش ماهانه اشتغال آمریکا نشان داد که بر تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در ماه مه ۴۳۱ هزار نفر افزوده شده است. هرچند این ارقام پایین تر از حد پیش بینی ها بود اما در مجموع تصویر مثبتی از وضعیت اشتغال در آمریکا بدست نمی داد. از سوی دیگر مطرح شدن موضوع بدهی های مجارستان باز هم بر شدت نگرانی ها نسبت به شرایط مالی در اروپا افزود و موجب تضعیف یورو و افت بازار سهام آمریکا به پایین ترین سطح خود از ماه فوریه تاکنون گردید. بنا به دلایل مذکور ، بهای نفت در آخرین روز هفته کاهش پیدا نمود.

**جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۴ ژوئن ۲۰۱۰**

| متوسط هفته | جمعه ۴ ژوئن | پنجشنبه ۳ ژوئن | چهارشنبه ۲ ژوئن | سه شنبه ۱ ژوئن | دوشنبه ۳۱ مه | تاریخ<br>عنوان  |
|------------|-------------|----------------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|
| ۷۲/۸۹      | ۷۱/۵۱       | ۷۴/۶۱          | ۷۲/۸۶           | ۷۲/۵۸          | -            | نفت پایه آمریکا |
| ۷۳/۴۹      | ۷۲/۰۹       | ۷۵/۴۱          | ۷۳/۷۵           | ۷۲/۷۱          | -            | نفت برنت        |
| ۷۱/۳۴      | -           | ۷۲/۸۶          | ۷۱/۱۵           | ۷۰/۹۸          | ۷۱/۸۸        | نفت اوپک        |