



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 ۱۱/۰۶/۲۰۱۰

(شماره ۱۲)

۲۳ خرداد ماه ۱۳۸۹

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱

۱- آمریکا

۷

۲- منطقه یورو

۱۱

۳- ین

۱۴

۴- لیره انگلیس

۱۸

۵- طلا

۲۱

۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۹/۳/۲۱

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

۲۰۱۰/۶/۱۱

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۱ ژوئن	پنجشنبه ۱۰ ژوئن	چهارشنبه ۹ ژوئن	سه شنبه ۸ ژوئن	دوشنبه ۷ ژوئن	عنوان	جمعه ۴ ژوئن
۰/۶۸۳۰۶		۰/۵۱	۰/۶۸۶۵۲	۰/۶۸۳۸۵	۰/۶۸۵۲۲	۰/۶۸۷۲۹	۰/۶۸۸۵۸	۰/۶۸۷۶۶	دلار به SDR	۰/۶۸۴۰۶
۱/۲۱۸۶	(۵)	-۱/۴۰	۱/۲۰۱۶	۱/۲۱۰۲	۱/۲۱۱۴	۱/۱۹۸۸	۱/۱۹۵۹	۱/۱۹۱۷	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۱۹۷۹
۱/۴۵۸۶	(۴)	-۰/۳۳	۱/۴۵۳۷	۱/۴۵۳۳	۱/۴۷۰۸	۱/۴۵۳۸	۱/۴۴۴۳	۱/۴۴۶۶	لیره انگلیس *	۱/۴۴۷۹
۱/۰۴۷۶	(۲)	-۰/۴۲	۱/۰۴۳۲	۱/۰۳۴۳	۱/۰۳۰۹	۱/۰۴۳۵	۱/۰۴۷۴	۱/۰۶۰۲	دلار کانادا	۱/۰۶۰۹
۱/۱۵۶۸	(۱)	-۰/۴۷	۱/۱۵۱۴	۱/۱۵۰۱	۱/۱۴۲۶	۱/۱۴۸۲	۱/۱۵۲۸	۱/۱۶۳۳	فرانک سوییس	۱/۱۶۱۷
۹۱/۷۹	(۳)	-۰/۴۱	۹۱/۴۱	۹۱/۷۱	۹۱/۲۷	۹۱/۲۳	۹۱/۴۶	۹۱/۳۸	ین ژاپن	۹۱/۸۹
۱/۴۶۴۰		-۰/۵۰	۱/۴۵۶۶۳	۱/۴۶۲۳۰	۱/۴۵۹۳۹	۱/۴۵۵۰۰	۱/۴۵۲۲۷	۱/۴۵۴۲۰	SDR به دلار	۱/۴۶۱۸۶
۱۲۱۴/۳۰		۱/۴۴	۱۲۳۱/۸۳	۱۲۲۷/۴۵	۱۲۲۲/۲۵	۱۲۳۰/۵۵	۱۲۳۷/۰۵	۱۲۴۱/۸۵	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۰۵/۳۵
۱۲۱۶/۳۵		۱/۱۶	۱۲۳۰/۴۶	۱۲۲۶/۱۵	۱۲۲۳/۹۰	۱۲۲۴/۴۵	۱۲۴۶/۳۵	۱۲۳۱/۴۵	طلای لندن (هر اونس)	۱۲۰۴/۲۵
۷۲/۸۹		۰/۷۲	۷۳/۴۱	۷۳/۷۸	۷۵/۴۸	۷۴/۳۸	۷۱/۹۹	۷۱/۴۴	نفت پایه آمریکا	۷۱/۵۱
۷۳/۴۹		۰/۲۴	۷۳/۶۷	۷۴/۳۵	۷۵/۲۹	۷۴/۲۷	۷۲/۳۰	۷۲/۱۲	نفت برنت انگلیس	۷۲/۰۹
۱۰۱۱۵		-۱/۰۶	۱۰۰۰۸	۱۰۲۱۱	۱۰۱۷۳	۹۸۹۹	۹۹۴۰	۹۸۱۶	DOW-30 (بورس وال استریت)	۹۹۳۲
۵۱۶۳		-۱/۳۰	۵۰۹۶	۵۱۶۴	۵۱۳۳	۵۰۸۶	۵۰۲۸	۵۰۶۹	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۱۲۶
۹۷۸۰		-۲/۳۶	۹۵۴۹	۹۷۰۵	۹۵۴۲/۶۵	۹۴۳۹/۱۳	۹۵۳۷/۹۴	۹۵۲۰/۸۰	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۹۰۱
۵۹۸۴		-۰/۱۹	۵۹۷۳	۶۰۴۸	۶۰۵۷	۵۹۸۵	۵۸۶۹	۵۹۰۵	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۵۹۳۹

شماره ۱۲

* هر واحد به دلار آمریکا

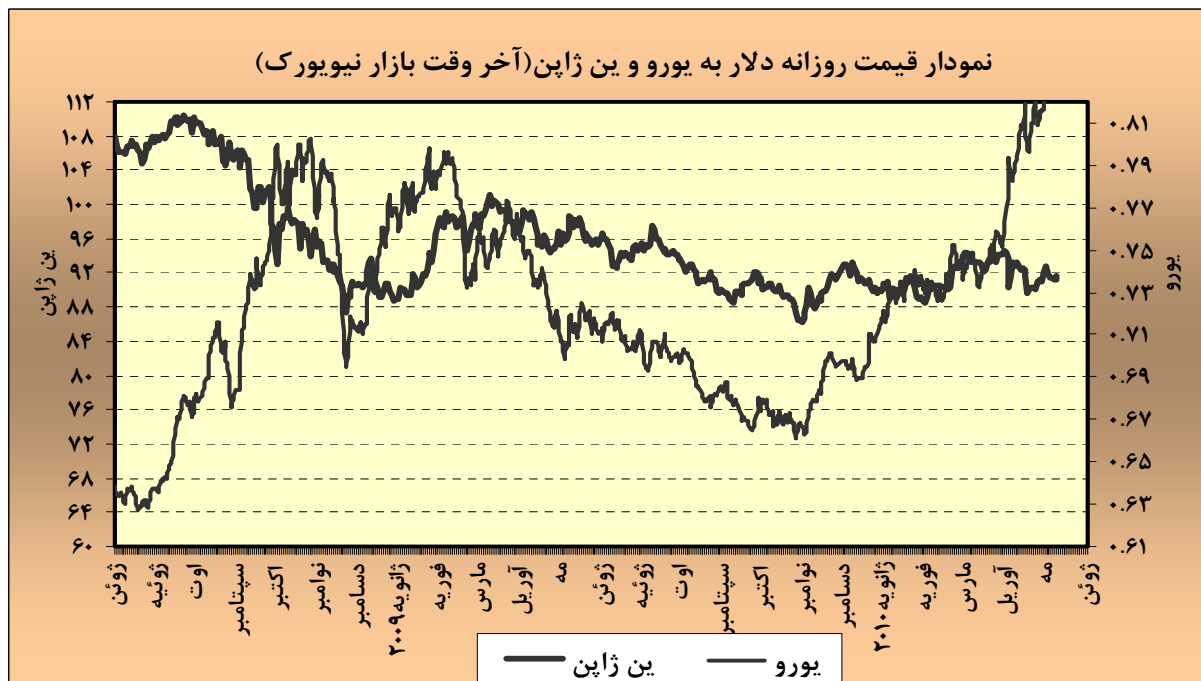
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای یورو و لیره انگلیس، تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن ۰/۴۲ درصد کاهش و در برابر لیره انگلیس و یورو به ترتیب ۰/۳۳ درصد و ۱/۴۰ درصد، افزایش داشت. به نرخ های آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۱/۷۱-۹۱/۲۳ ین و هر یورو در محدوده ۱/۲۱۱۴-۱/۱۹۱۷ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره، استقبال از مزایده اوراق قرضه دولتی در برخی از کشورهای عضو منطقه یورو و برخی از موارد دیگر قرار داشت.



در روز جمعه هفته ماقبل ، مطابق با ۴ ژوئن، دولت منتخب مجارستان اعلام کرد که این کشور نیز ممکن است همانند یونان دچار بحران مالی شود. طبق آخرین ارقام منتشره در سال ۲۰۰۹ کسری بودجه و بدهی های دولت مجارستان بسیار کمتر از کسری بودجه و بدهی های دولتی یونان بوده است. با این وجود ، مشکل بودجه در مجارستان می تواند بیش از مشکل بودجه در یونان برای سرمایه گذاران خطرناک باشد. چون یونان عضو منطقه یورو است و نمی تواند ارزش پول خود را کاهش دهد و یا در پرداخت بدهی ها، نکول کند. اما مجارستان ، چون دارای پول مستقلی است، می تواند هم ارزش پول خود را کاهش دهد و هم از پرداخت بدهی های خود نکول نماید. از سوی دیگر ارقام اشتغال ماه مه آمریکا که در روز ۴ ژوئن منتشر شد بسیار بدتر از انتظار بود. این امر نیز موجب تقویت موقعیت دلار و ین به عنوان مأمّن سرمایه گذاری گردید. موارد مذکور سبب شد تا در اوایل روز دوشنبه ۷ ژوئن، سیر صعودی دلار در برابر یورو ادامه یابد. حتی در مقطعی از این روز هر یورو تا سطح ۱/۱۸۷۶ دلار، یعنی به پایین ترین سطح خود از مارس سال ۲۰۰۶ میلادی به بعد ، تنزل نمود. دوشنبه گذشته، اولین روز در طی بیش از چهار سال گذشته بود که ارزش یورو به پایین تر از ۱/۲۰ دلار تنزل می نمود. اما بعداً در همین روز و در سه روز بعدی هفته، دلار در برابر یورو سیر نزولی در پیش گرفت. علل سیر نزولی دلار در برابر یورو عبارتند از :

- تردید نسبت به احتمال بروز بحران مالی در مجارستان- پس از اوایل روز دوشنبه بسیاری از تحلیلگران به این نتیجه رسیدند که مقامات دولت آینده مجارستان درصددند که با تبلیغ در مورد احتمال بروز بحران مالی ، سیاست های مالی کشور را، بدون مواجه شدن با مخالفت های مردمی، انقباضی نمایند. چون بدهی دولت مجارستان در سال ۲۰۰۹ حدود ۸۰/۰ درصد تولید داخلی بود در حالیکه این نسبت در یونان حدود ۱۱۵/۰ درصد بود. علاوه بر آن دولت مجارستان، برخلاف یونان، همچنان از ابزارهای لازم برای تأمین مالی خود برخوردار است؛

- انتشار ارقام مطلوب مربوط به سفارشات صنعتی در آلمان در روز دوشنبه ؛

- خبر مربوط به رشد ۵۰/۰ درصد صادرات چین در ماه مه سالجاری نسبت به ماه مشابه سال قبل که احتمال بروز مجدد رکود اقتصاد جهانی را تضعیف نمود؛

- استقبال مطلوب از مزایده اوراق قرضه دولتی در کشورهای منطقه یورو- در روز پنجشنبه استقبال از مزایده ۳/۰ میلیارد یورو از اوراق قرضه دولتی ایتالیا و ۳/۹ میلیارد یورو از اوراق قرضه دولتی اسپانیا بسیار بهتر از انتظار قبلی بود. این در حالی است که مزایده اوراق قرضه دولتی روز سه شنبه پرتغال نیز بدون هیچ مشکلی به پایان رسید. از مزایده اوراق قرضه دولتی بلژیک نیز در روز دوشنبه استقبال خوبی به عمل آمده بود. استقبال از این مزایده ها ، احتمال نکول در بازپرداخت بدهی های این کشورها را تضعیف نمود. اما در روز جمعه انتشار ارقام بهتر از انتظار شاخص اعتماد مصرف کنندگان ماه ژوئن آمریکا و نگرانی نسبت به پیامدهای بدهی های منطقه یورو، سبب تقویت دلار در برابر یورو شد.

در روز دوشنبه کاهش شاخص های قیمت سهام آمریکا موجب ضعف دلار در برابر ین شد. در روز سه شنبه نخست وزیر جدید ژاپن Naoto Kan ، فردی را که طرفدار مهار کسری بودجه است به وزارت دارایی این کشور منصوب نمود. برخی انتظار داشتند که او به جای ابزارهای سیاست مالی به نرخ برابری ارز برای تقویت فعالیت اقتصادی روی آورد . این امر به همراه ترقی شاخص های قیمت سهام آمریکا ، موجب تقویت دلار در برابر ین در روز سه شنبه شد. اظهارات روز چهارشنبه وزیر دارایی ژاپن نشان داد که برخلاف انتظار قبلی، وی طرفدار استفاده از نرخ برابری ارز برای تقویت فعالیت اقتصادی نیست. همین امر و کاهش شاخص قیمت سهام آمریکا، موجب ضعف دلار در برابر ین در روز چهارشنبه گردید. در روز پنجشنبه افزایش شاخص های قیمت سهام جهان بر دلار در برابر ین فشار صعودی وارد کرد. در روز جمعه هشدار نخست وزیر ژاپن مبنی بر اینکه اگر نسبت به رشد بدهی های دولتی بی توجهی شود ، دولت ممکن است در بازپرداخت بدهی های خود نکول نماید بر دلار در برابر ین فشار صعودی وارد کرد. در روز دوشنبه فرار سرمایه ها از اوراق قرضه دولتی منطقه یورو به سوی اوراق قرضه دولتی انگلیس سبب شد تا هر لیره در مقطعی از این روز به سطح ۱/۴۴۸۸ دلار نیز برسد. البته بعداً در همان روز لیره تمام کسب شده خود در برابر دلار را از دست داد . در روز سه شنبه مؤسسه رتبه بندی اعتباری Fitch اعلام کرد که دولت انگلیس برای اجتناب از کاهش رتبه اعتباری بدهی های دولتی این کشور ، باید روند کاهش کسری بودجه را تسریع نماید. Fitch همچنین با اشاره به تخمین وزارت خزانه داری انگلیس اعلام کرد که پرداخت سود به بدهی های دولتی این کشور از ۳۰ میلیارد لیره در حال حاضر به ۷۰/۰ میلیارد لیره در پنجسال آینده خواهد رسید. این امر سبب کاهش ارزش لیره در برابر دلار در روز

سه شنبه شد. در روز چهارشنبه انتشار ارقام مطلوب مربوط به صادرات ماه مه چین تا حدودی ریسک گریزی سرمایه گذاران را افزایش داد. علاوه بر آن در این روز معامله گران علاقه ای به فروش لیره تا قبل از اعلام تصمیم روز پنجشنبه شورای سیاستگزاری بانک مرکزی اروپا نداشتند. در روز پنجشنبه شورای سیاستگزاری بانک مرکزی انگلیس تصمیم گرفت که نرخ بهره کلیدی خود را در سطح ۰/۵ درصد بلا تغییر بگذارد. اما این شورا تصمیم گرفت که تزریق نقدینگی به بازار تحت عنوان "سیاست انبساطی کمی" را متوقف نماید. موارد مذکور سبب ضعف دلار در برابر لیره در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه گذشته شد. در روز جمعه، کاهش غیر منتظره تولیدات صنعتی انگلیس، بر ارزش دلار در برابر لیره فشار صعودی وارد کرد.

ب- بازار پولی داخلی

دورنمای نرخ های بهره کلیدی آمریکا چندان روشن به نظر نمی رسد. چون در میان اعضای شورای سیاستگزاری دودستگی وجود دارد. اکثریت اعضا معتقدند که هنوز رشد اقتصادی بسیار کند، نرخ بیکاری بسیار بالا و تورم در سطح پایین قرار دارد. به همین دلیل، آنان معتقدند که نرخ های بهره کلیدی باید تا مدت ها در سطح پایین فعلی باقی بماند. اما اقلیت اعضا معتقدند که حدود یکسال پیش دوران رکود اقتصادی به پایان رسیده است و بانک مرکزی باید حداقل نوید افزایش نرخ های بهره کلیدی را بدهد. آنان حتی در مورد خارج کردن حجم نقدینگی که در دوران بحران به بازار تزریق کرده بودند با هم اختلاف نظر دارند. هم اکنون، نرخ بهره وجوه فدرال در محدوده ۰-۰/۲۵ درصد و نرخ بهره تنزیل در سطح ۰/۷۵ درصد قرار دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

متوسط هفته منتهی به ۱۱ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۴ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۲۸ مه	متوسط هفته منتهی به ۲۱ مه	نوع ارز
۰/۵۴	۰/۵۴	۰/۵۳	۰/۴۸	دلار آمریکا
۰/۶۵	۰/۶۴	۰/۶۳	۰/۶۳	یورو
۰/۲۴	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۵	بین ژاپن
۰/۷۳	۰/۷۲	۰/۷۱	۰/۷۰	لیره انگلیس

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته ، موازنه حساب تجاری آمریکا در ماه آوریل و چهار ماهه اول سال

۲۰۱۰ میلادی به شرح زیر می باشد:

ارقام به میلیارد دلار

سال/ماه	چهار ماهه اول ۲۰۰۹	چهار ماهه اول ۲۰۱۰	آوریل ۲۰۰۹	مارس ۲۰۱۰	آوریل ۲۰۱۰	عنوان
	-۱۱۸/۸۸	-۱۵۵/۵۴	-۲۸/۴۵	-۴۰/۰۵	-۴۰/۲۹	موازنه تجاری
	۵۰۲/۵۰	۵۸۷/۳۶	۱۲۴/۱۲	۱۴۹/۸۳	۱۴۸/۸۱	- صادرات
	۶۲۱/۳۸	۷۴۲/۹۱	۱۵۲/۵۷	۱۸۹/۸۸	۱۸۹/۰۹	- واردات

قبلاً انتظار می رفت که کسری حساب تجاری در ماه آوریل به ۴۱/۰ میلیارد دلار برسد. در ماه آوریل هم صادرات و هم واردات اندکی کاهش یافتند. کسری بودجه دولت آمریکا نیز در ماه مه ۱۳۵/۹۳ میلیارد دلار بود که نسبت به ماه مشابه سال قبل (۱۸۹/۶۵ میلیارد دلار) کاهش شدیدی داشت. ماه مه ، بیستمین ماه متوالی است که بودجه آمریکا با کسری مواجه می شود. خرده فروشی پس از ۰/۶ درصد رشد ماهانه در ماه آوریل ، در ماه مه به طور ماهانه ۱/۲ درصد کاهش و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۶/۹ درصد افزایش داشت. قبلاً انتظار می رفت که خرده فروشی در ماه مه نسبت به ماه ماقبل ۰/۲ درصد افزایش یابد. کاهش خرده فروشی تا حدودی به دلیل کاهش قیمت بنزین و تا حدودی نیز به دلیل کاهش فعالیت بخش مسکن بوده است. پایین آمدن فعالیت بخش مسکن نیز به دلیل پایان یافتن دوران بخشودگی مالیاتی برای خریداران مسکن بود. اما شاخص اعتماد مصرف کنندگان از ۷۳/۶ در پایان مه به ۷۵/۵ در پایان ماه ژوئن ، یعنی به بالاترین سطح ۲/۵ سال گذشته ، رسید. این امر امید به از سرگیری رشد خرده فروشی در ماه ژوئن و ماه های آینده را تقویت کرد.

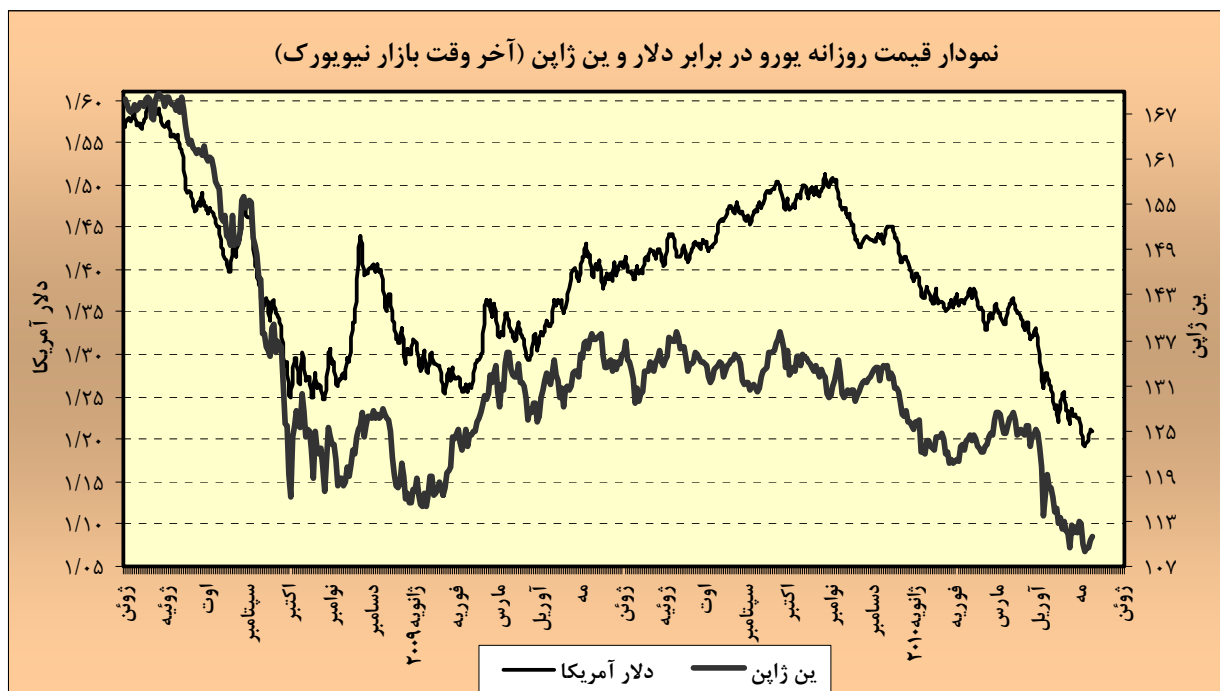
شخصه‌های اقتصادی	ماه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه
نرخ بیکاری (به درصد)	۹/۵	۹/۴	۹/۷	۹/۷	۱۰	۱۰	۱۰/۱	۹/۸	۹/۷	۹/۷	۹/۷	۹/۹	۹/۷
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۲۷/۵	-۳۲/۰	-۳۰/۹	-۳۶/۵	-۳۳/۲	-۳۶/۴	-۴۰/۲	-۳۷/۰	-۳۹/۴	-۴۰/۴	-	-	-
درصد تغییرات سالانه تولیدات صنعتی	-۱۳/۲	-۱۲/۲	-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 تمام ارزهای اصلی بازار تضعیف گردید. متوسط ارزش یورو در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۱/۴۰ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۱۱۴-۱/۱۹۱۷ دلار معامله گردید.

روز دوشنبه یورو به کمتر از ۱/۱۹ دلار رسید که در ۴ سال گذشته بی سابقه محسوب می‌شد. علت این کاهش شدید نگرانی درباره گسترش بدهی منطقه یورو و افت ارزش سهام در اکثر بورسهای جهانی بود. روز سه‌شنبه ابتدا به دلیل کاهش ارزش سهام در اروپا، یورو کاهش یافت اما در ادامه به دلیل سودگیری سرمایه‌گذاران مقداری از کاهش خود را جبران نمود. روز چهارشنبه از آسیا خبرهای خوبی منتشر شد. آمار صادرات چین در دوره سالانه رشدی معادل ۵۰ درصد نشان داد و شاخص اخذ وام‌های جدید به ۶۳۰ میلیارد یوان (معادل ۹۲ میلیارد دلار) رسید و این مسئله



شاخصهای سهام آسیا و اروپا را تقویت کرد و میزان تقاضای معامله گران برای سرمایه گذاری در بازارهای مالی پرریسک از جمله بازارهای سهام را افزایش داد. در نتیجه، ین ژاپن و دلار آمریکا در برابر تمامی ارزهای اصلی تضعیف شدند اما نه تا آن حد که زوج ارز یورو-دلار بتواند سطح مقاومت ۱/۲۰ را بشکند و این زوج ارزی پس از برخورد به سطح ۱/۱۹۷۷ دلار، مجدداً شروع به تضعیف شدن کرد. برنانکه در سنای آمریکا از عملکرد خود گزارشی ارائه کرد و عنوان داشت که روند بهبود اقتصاد این کشور از شرایط پایداری برخوردار است. پیشتر آقای برنانکه گفته بود ممکن است بانک فدرال "قبل از اینکه اقتصاد به حالت اشتغال کامل" بازگردد "نرخ بهره را افزایش دهد". این تغییر لحن نسبی بانک فدرال موجب شد تا دلار به میزان قابل توجهی در برابر ارزهای اصلی تقویت شود.

روز پنجشنبه در اروپا روند ریسک پذیری که در نتیجه آمارهای مثبت اقتصادی از آمریکا تا استرالیا و ژاپن شکل گرفته بود بار دیگر رنگ باخت و یورو در برابر دلار کاهش یافت. پوند نیز از این شرایط مستثنی نبود و در برابر دلار کاهش یافت. عملیات شرکت نفتی بریتیش پترولیوم بریتانیا (BP) برای مهار نشت نفت از حفره‌ای واقع در اعماق حدود ۱۵۰۰ متری زمین در خلیج مکزیک تا کنون با شکست مواجه بوده و کارشناسان در تلاش هستند تا هر چه سریع‌تر راه حلی برای این مشکل بیابند. از این رو سهام BP با ۱۲ درصد کاهش به پایین ۳۰ دلار رسید که پایین ترین سطح طی ۱۳ ساله اخیر محسوب می شود و علت اصلی آن هم افزایش نگرانی درباره بحران شرکت BP در مهار نشت نفت بود. نگرانی در مورد کندی رشد اقتصادی و احتمال ورشکستگی شرکت BP، از دلایل دیگر سقوط ارزش سهام در بازارهای مالی اروپا در آستانه نشست بانکهای مرکزی انگلیس و اروپا بود. بانکهای مرکزی اروپا و انگلیس در روز پنجشنبه جلسات ادواری خود را برگزار کردند و همچنان که انتظار می‌رفت تغییری در نرخهای کلیدی بهره اعمال نکردند. جان کلود تریشه در کنفرانس مطبوعاتی پس از نشست ECB، احتمال گسترش برنامه خرید اوراق قرضه را منتفی ندانست و تلویحاً چالشهای تامین نقدینگی بانکهای اروپایی در بازار پول را مطرح کرد. هرچند وی از ارائه جزئیات بیشتر در خصوص خرید اوراق قرضه خودداری کرد اما سخنان وی نشان داد

که بانک مرکزی اروپا نسبت به بازار پول بی تفاوت نیست و در چنین شرایطی قطع برنامه سیاست‌های انبساطی را صلاح نمی‌داند. لازم به ذکر است که در جلسه شورای حکمرانان بانک مرکزی اروپا رییس و سایر اعضای این بانک به اتفاق آرا تصمیم به اجرای عملیات اعطای وام سه ماهه گرفتند. این شورا همچنین بیانیه امیدوارکننده ای "مبنی بر اینکه نرخ بهره فعلی در سطح مناسبی قرار دارد" صادر کرد. این موضع گیری به تقویت یورو کمک کرد. بازار سهام اروپا در روز پایانی هفته مثبت بود. هرچند تقویت بازار سهام می‌توانست به احیای یورو-دلار کمک نماید اما برخورد این زوج ارزی به برخی سطوح مقاومت قدرتمند و همچنین فروش یورو در بازار آپشن به دلیل سررسید شدن قراردادهای، مانع از پیشروی قابل توجه یورو در روز جمعه گردید.

ب-بازار پولی

بالاخره جلسه ECB در روز پنجشنبه برگزار شد و همانطور که انتظار می‌رفت نرخ بهره این منطقه در عدد ۱/۰۰ درصد باقی ماند. در کنفرانس مطبوعاتی که معمولاً پس از نشست برگزار می‌شود جان تریشه رئیس این نهاد در سخنانی احتمال گسترش برنامه خرید اوراق قرضه را منتفی ندانست و تلویحاً چالش‌های تامین نقدینگی بانک‌های اروپایی در بازار پول را مطرح کرد. هرچند وی از ارائه جزئیات بیشتر در خصوص خرید اوراق قرضه خودداری کرد اما سخنان وی نشان داد که بانک مرکزی اروپا نسبت به بازار پول بی تفاوت نیست و در چنین شرایطی قطع برنامه سیاست‌های انبساطی را صلاح نمی‌داند. در جلسه روز پنجشنبه اعضای بانک مرکزی به اتفاق آرا تصمیم به اجرای عملیات اعطای وام سه ماهه گرفتند.

ج-اقتصاد داخلی

وزرای دارایی کشورهای عضو ناحیه پولی اروپا روز سه شنبه با جزئیات بسته نجات ۷۵۰ میلیارد یورویی خود که ماه پیش طراحی شده بود موافقت کردند تا به کشورهایی که عدم توانایی پرداخت بدهی آنها را تهدید می‌کند کمک نمایند. این بسته شامل ضمانت‌هایی به ارزش ۴۴۰

میلیارد یورو می شود که ۱۶ عضو منطقه یورو آن را تهیه نموده اند، البته ۶۰ میلیارد یورو نیز کمیسیون اروپا تهیه کرده است. علاوه بر مبالغ فوق صندوق بین المللی پول نیز برای مشارکت در این مکانیزم مالی بودجه ای ۲۵۰ میلیارد یورویی را بر عهده گرفته است. موجودی ۴۴۰ میلیارد یورویی در مواردی که کشورها نیازمند وام های ارزان ضروری هستند در اختیار کشورهای این منطقه قرار خواهد گرفت. جان کلود یانکر نخست وزیر کشور لوگزامبورگ و رئیس گروه اروپایی اعلام کرد که این ابزار هدفمند در صورت نیاز در طول یک ماه به طور کامل قابل اجرا خواهد بود. این مکانیزم یکی از ابزارهای اصلی خواهد بود تا ثبات را به منطقه یورو باز گرداند. گفتنی است هدف تهیه بسته نجات کاهش ریسک گسترش بحران مالی از یونان به کشورهای با کسری بودجه زیاد مانند اسپانیا یا پرتغال می باشد. در جلسه ای که روز سه شنبه در لوگزامبورگ برگزار شد وزرای دارایی کشورهای اروپایی توافق کردند برای کشورهایی که از پیمان کاهش بدهی ها سرپیچی نموده اند (حتی پیش از آنکه کسری آنها از سقف ۳ درصد تولید ناخالص داخلی فراتر رود) جریمه تعیین نمایند. به علاوه آنها تصمیم گرفتند طرح مطرح شده را با جدیت بیشتری پیش ببرند.

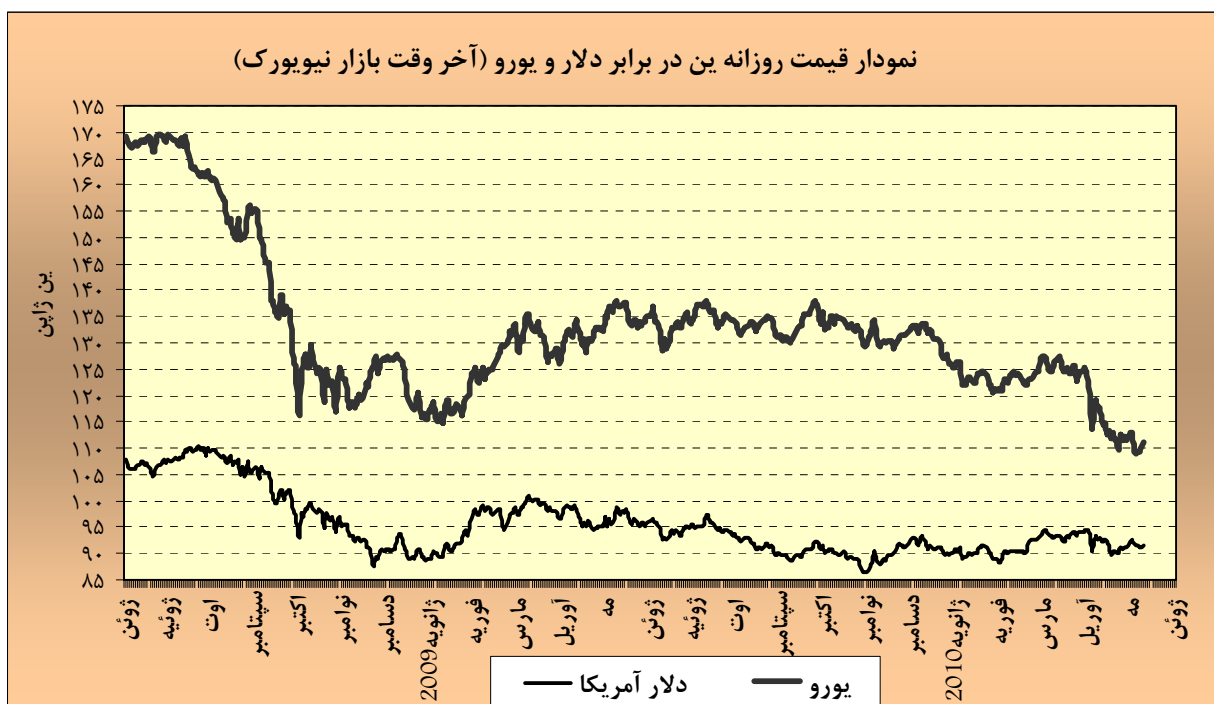
ماه	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل
شاخصهای اقتصادی	۹/۵	۹/۴	۹/۵	۹/۶	۹/۸	۹/۹	۹/۹	۹/۹	۹/۹	۱۰/۰	۱۰/۰	۱۰/۱
نرخ بیکاری (به درصد)	۲/۳	۷/۶	۱۷/۳	-۳/۳	۱/۳	۱۳/۰	۳/۸	۴/۱	-۸/۹	۳/۳	۵/۷	-
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۱۸	-۱۶/۹	-۱۵/۹	-۱۵/۱	-۱۲/۸	-۱۱/۳	-۷	-۴	۱/۶	۴/۰	۶/۸	-
درصد 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)	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 به استثنای فرانک سوئیس و دلار کانادا تقویت شد. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۰/۴۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۱/۷۱-۹۱/۲۳ ین معامله گردید.

در روز دوشنبه نگرانیها نسبت به بحران مالی منطقه یورو بویژه پس از جدی شدن مشکلات مجارستان و اضافه شدن این کشور به کشورهای دچار بحران، شدت گرفت. به همین دلیل و همچنین بدلیل انتشار ارقام ضعیف و ناامیدکننده اشتغال ماه مه آمریکا معامله گران از داراییهای پرریسک تر نظیر یورو روی گرداندند. آنچه به فروشهای سوداگرانه این ارز دامن زد سخنان نخست وزیر فرانسه بود که گفته بود نسبت به نرخ فعلی یورو به دلار نگران نیست و آن را مثبت ارزیابی می کند. ازسوی دیگر، فضای ریسک گریزی، بازار سهام را نیز با افت مواجه نموده بود. باتوجه به



موارد مذکور، ارزش ین در برابر یورو افزایش اما در برابر دلار، که از مقبولیت بالایی در بازار برخوردار بود، کاهش یافت. در روز سه شنبه خریدهای سودجویانه یورو صورت گرفت. آنچه این خریدها را تشویق می نمود افت قابل ملاحظه این ارز بود. بطوریکه ارزش یورو در برابر ین در روز دوشنبه به پایین ترین سطح خود در هشت سال ونیم گذشته رسیده بود. ازسوی دیگر، در روز سه شنبه برنانکه، رئیس فدرال رزرو، گفت: رهبران اروپایی به نجات یورو متعهد و از منابع مالی کافی برای عمل به وظایف خود در برابر کشورهای مقروض برخوردار می باشند. این موارد موجب شد که ارزش ین در برابر دلار و یورو کاهش یابد. در روز چهارشنبه باتوجه به درپیش بودن نشست سیاستگذاران بانک مرکزی اروپا، نگاهها به این نشست و تصمیمات آن معطوف بود. درهمین روز انتشار اخبار مربوط به اخطار مؤسسه رتبه بندی فیچ به انگلیس بر نگرانیها نسبت به بحران اروپا افزود و به تبع آن ریسک گریزی اوج گرفت. در نتیجه معامله گران به اوراق قرضه پایه منطقه یورو روی آوردند که این مسأله سبب شد بازده اوراق قرضه ده ساله آلمان به پایین ترین سطح تاریخی خود برسد. همچنین اخبار منتشره حاکی از آن بود که نخست وزیر جدید ژاپن در روز سه شنبه کابینه خود را معرفی نموده است. Yoshihiko Noda، وزیر اقتصاد کابینه جدید، از اظهارنظر درمورد سطوح نرخ ارز امتناع نمود و تنها به گفتن این نکته اکتفا کرد که تغییرات بیش از حد نرخ ارز به اقتصاد و بازارهای مالی آسیب زده است. در مجموع ین در برابر یورو تقویت شد اما ارزش آن در برابر دلار تقریباً ثابت بود. در روز پنجشنبه گزارشی منتشر شد مبنی بر آنکه صادرات چین در ماه مه نسبت به ماه مشابه در سال قبل ۴۸/۵ درصد رشد داشته است. همچنین رئیس صندوق تأمین اجتماعی ملی چین-با سرمایه ای معادل ۱۱۴ میلیارد دلار - گفت: یورو به تدریج وضعیت باثباتی پیدا خواهد کرد. وی همچنین کسری بودجه آمریکا را یک نگرانی بزرگ خواند. بدین ترتیب زمینه برای پوشش کمبودها از طریق خریدهای یورو فراهم گردید. بنابه این دلایل ین در برابر دلار تقویت و در برابر یورو تضعیف شد. در روز جمعه اظهارات تریشه رئیس بانک مرکزی اروپا منتشر گردید که گفته بود وامهای اضطراری سه ماهه به بانکها تا ماه سپتامبر ادامه خواهد داشت. در پی آن تصحیحات تکنیکی به سود ارزهای پریسک تر صورت گرفت. در نتیجه ین در برابر دلار و یورو تضعیف گردید.

ب- وضعیت اقتصادی

مازاد حساب جاری از ۲/۵ تریلیون ین در ماه مارس به ۱/۲ تریلیون ین در ماه آوریل کاهش یافت. اما رقم ماه آوریل نسبت به ماه مشابه در سال قبل ۸۸ درصد نشان میداد. شاخص اعتماد بخش خدمات از ۴۹/۸ در ماه آوریل به ۴۷/۷ در ماه مه کاهش یافت. این نخستین کاهش شاخص مذکور ظرف شش ماه گذشته است. سفارش ماشین آلات در ماه آوریل ۴/۰ درصد رشد نشان داد، درحالیکه پیش بینی می شد تنها ۱/۰ درصد رشد داشته باشد. رشد ماه مارس نیز ۵/۴ درصد بود.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

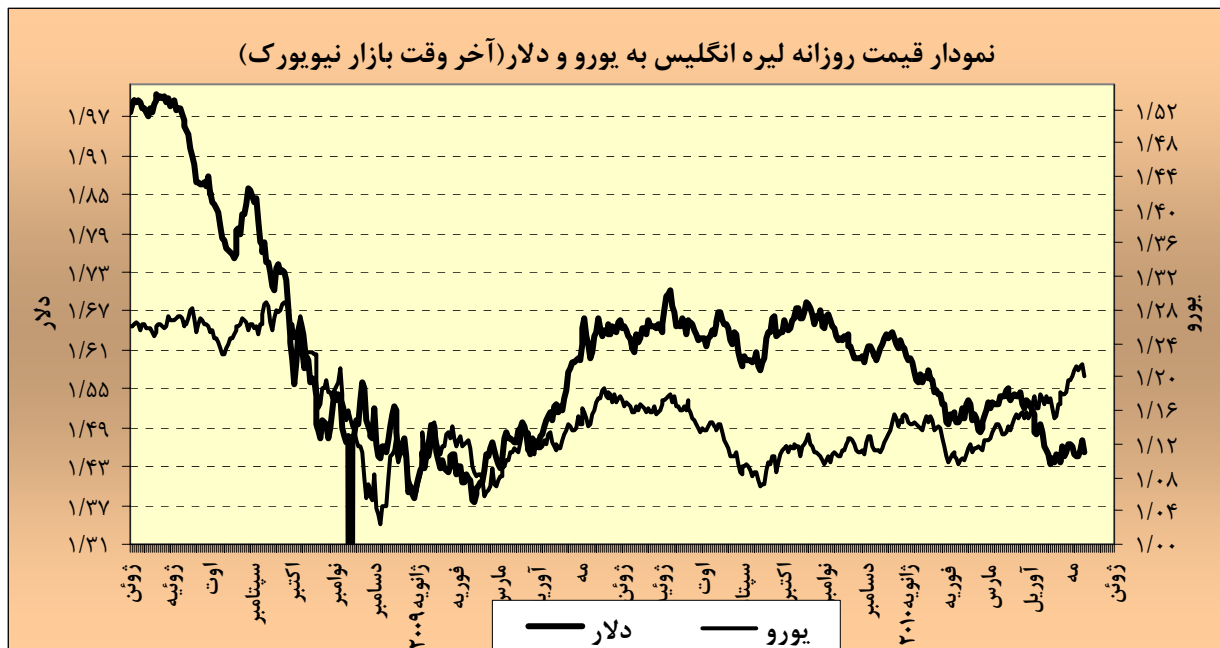
شاخصهای اقتصادی	ماه	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل
نرخ بیکاری (به درصد)	۵/۲	۵/۴	۵/۲	۵/۷	۵/۵	۵/۳	۵/۲	۵/۳	۵/۲	۴/۹	۴/۹	۵/۰	۵/۱
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	۲/۹۷	۵/۶۲	۴/۱۹	۲/۰۲	۵/۸۲	۸/۹۴	۴/۱۲	۶/۰۴	۰/۶۸	۷/۲۲	۱۰/۳۳	۸/۱۵	
درصد تغییرات سالانه تولیدات صنعتی	-۲۹/۵	-۲۳/۵	-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	-۲/۲۰	-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، پوند استرلینگ در برابر تمام ارزهای مورد بررسی به استثنای یورو، تضعیف شد. متوسط ارزش پوند در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۰/۳۳ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۴۴۴۳-۱/۴۷۰۸ دلار در نوسان بود.

لیره در روز دوشنبه در مقابل دلار آمریکا ۰/۶ درصد افزایش یافت. پول جزیره در برابر یورو نیز افزایشی ۰/۵ درصدی را تجربه کرد. علت این افزایش اظهارات امیدوارکننده دیوید کامرون نخست وزیر دولت ائتلافی در خصوص اقدامات جدی برای کنترل کسری بودجه و بدهی ۷۰ درصدی دولت این کشور بود که تقاضای بانکهای مرکزی کشورهای آسیایی برای خرید پوند استرلینگ را به دنبال داشت. در روز سه شنبه هشتم ژوئن ۲۰۱۰ پوند در برابر دلار آمریکا کاهش ارزش داشت و این کاهش پس از اعلام مؤسسه اعتبارسنجی Fitch رخ داد که



چالش های مالی کشور انگلستان را وخیم دانست. بر اساس مطالعات این مؤسسه برای اینکه دولت بتواند از عهده کسری بودجه عظیم خود که حدود ۱۱ درصد تولید ناخالص داخلی کشور است برآید نیاز به برنامه های بلندپروازانه ای دارد که به مراتب بیش از مقداری است که دولت قبلی در بودجه آوریل سال ۲۰۱۰ خود پیش بینی نموده بود. کاهش ارزش پوند استرلینگ در برابر دلار آمریکا در این روز ۰/۶ درصد بود که در بعدازظهر هر پوند تا مقدار ۱/۴۳۸۹ دلار معامله گردید. در این روز یورو با ۱/۱ درصد افزایش در برابر لیره به رقم ۸۳/۳۲ پنس دست یافت. و سرانجام در آخر روز لیره در برابر دلار آمریکا اندکی تقویت شد و با ۰/۳ درصد کاهش به ۱/۴۴۱۸ دلار رسید که در واقع به دلیل واکنش به گزارش مؤسسه Fitch در مورد وضعیت کسری بودجه انگلستان و بدهی های عمومی این کشور بود. در روز چهارشنبه نهم ماه ژوئن پوند استرلینگ مجدداً اندکی افزایش یافت. زیرا منافع حاصل از معاملات سوداگرانه در بازار سهام لندن و همچنین افزایش یورو در مقابل دلار آمریکا موجب تقویت لیره در بازارهای داخلی گردید. کاهش ریسک‌گریزی در بازارهای معاملاتی لندن پس از آن شکل گرفت که برنانکه رییس فدرال رزرو در مجلس سنای آمریکا روند بهبود اقتصاد این کشور را باثبات ارزیابی کرد. بدین ترتیب لیره استرلینگ در بعدازظهر روز چهارشنبه با ۰/۷ درصد افزایش در برابر دلار آمریکا به رقم ۱/۴۵۷۸ دلار دست یافت. اما در این روز یورو نیز در برابر پوند انگلستان اندکی کاهش یافت و ارزش آن به ۸۲/۶۶ پنس رسید.

در روز پنجشنبه دهم ژوئن ۲۰۱۰ لیره استرلینگ در برابر دلار آمریکا افزایش یافت که البته به دلیل پشتیبانی بازار اوراق بهادار و افزایش ارزش این اوراق و همچنین خوش بینی و افزایش اعتماد سرمایه داران به سرمایه گذاری در این بازارها بود. تصمیم بانک مرکزی انگلستان در تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۰/۵ درصد که در روز پنجشنبه در جلسه شورای سیاست پولی این بانک اتخاذ گردید منطبق با نرخی است که در بودجه دولت جدید پیش‌بینی شده است. در بعدازظهر این روز لیره استرلینگ در برابر دلار آمریکا ۰/۷ درصد افزایش داشت و به ۱/۴۶۴۵ دلار رسید و این در شرایطی بود که در این روز استرلینگ در برابر یورو با افزایشی معادل ۰/۴ درصد به ۸۲/۷۵ پنس رسید که در پی نگرانی در مورد معاملات سیستم مالی حوزه یورو به وجود آمد.

پوند استرلینگ در روز جمعه یازدهم ژوئن ۲۰۱۰ در برابر دلار آمریکا و یورو کاهش نسبتاً شدیدی داشت که دلیل آن کاهش دور از انتظار تولیدات صنعتی در ماه آوریل بود که نگرانی در مورد بهبود شکننده و سطحی اقتصاد انگلستان را تشدید نمود. گفتنی است تولیدات صنعتی این کشور در ماه آوریل ۰/۴ درصد کاهش یافت در حالی که انتظار می رفت با ۰/۴ درصد افزایش همراه باشد. در این روز ارزش یورو با ۰/۹ درصد افزایش در برابر پوند استرلینگ به ۸۳ پنس رسید حال آنکه لیره در برابر دلار آمریکا با ۰/۹ درصد کاهش به سطح ۱/۴۵۷۴ دلار رسید. با این وجود، بسیاری از تحلیل گران بر این باورند که در بلندمدت پوند استرلینگ به نظر جذاب تر از یورو برای سرمایه گذاران خواهد بود.

ب- بازار پولی

روز پنجشنبه مطابق با ۱۰ ژوئن شورای سیاستگذاری بانک مرکزی انگلیس MPC تشکیل جلسه داد. همانطور که انتظار می رفت این شورا نرخ بهره کلیدی را در سطح ۰/۵ درصد ثابت نگه داشت. با اینکه بانک مرکزی انگلستان نرخ بهره را از اواسط سال ۲۰۰۸ تا کنون در سطح ۵ نازل ۰/۵ درصد نگه داشته است و در این مدت از طریق سیاستهای پولی غیر متعارف به میزان ۲۰۰ میلیارد پوند پول به اقتصاد جزیره تزریق نموده است، اقتصاد انگلستان هنوز در مسیر روند پایداری قرار نگرفته است. با توجه به بنیانهای اقتصادی این کشور و اظهارات اخیر مقامات BoE به نظر نمی رسد این بانک تا اوایل سال ۲۰۱۱ تغییری در نرخ بهره کلیدی خود ایجاد نماید.

ج- تحولات اقتصادی

بر اساس گزارش مؤسسه Fitch، کشور انگلستان باید به سرعت کسری بودجه خود را که معادل ۱۱ درصد GDP آن است کاهش دهد زیرا که برنامه های دولت پیشین برای کاهش این میزان کسری در مقایسه با سیاست های ریاضت اقتصادی کشورهایی نظیر اسپانیا، پرتغال و ایتالیا به مراتب ضعیف تر بوده است. در این مورد میزان کسری بودجه پیش بینی شده برای سال ۲۰۱۱ همراه با کاهش کسری بودجه، به ۳ درصد GDP ظرف ۵ سال آینده بلندپروازانه به نظر می رسد. لذا برای دستیابی به یک رشد پایدار و باثبات،

انگلستان باید سیاستهای ریاضت اقتصادی را جدی تر عملی نماید. برای این منظور دولت ائتلافی جدید تاکنون ۶ میلیارد پوند کاهش مخارج دولتی را در سال جاری سرلوحه خود قرار داده است و در صورت نیاز اقدامات دیگری را به صورت بودجه اضطراری در بیست و دوم ژوئن (روز ارائه بودجه دولت جدید مربوط به سال جاری) اعلام خواهد نمود. مؤسسه رتبه‌بندی Fitch پیشنهاد داده که دولت انگلستان باید میزان استقراض خود را در میان مدت یک درصد کمتر از مقدار بودجه پیش بینی شده ماه مارس نگه دارد. پیش بینی‌های کارشناسان موسسه فیچ نشان می‌دهد که کسری بودجه برای سال‌های ۱۲-۲۰۱۱ به حدود ۸/۵ درصد GDP و برای سالهای ۱۴-۲۰۱۳ به حدود ۵/۲ درصد GDP کاهش خواهد یافت.

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

۵- طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۱/۴۴ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت^۱ بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۲۴۱/۵۵ - ۱۲۲۲/۴۵ دلار در نوسان بود.

روز دوشنبه قیمت نقدی طلا تا ۱۲۴۳/۵۵ دلار در هر اونس افزایش یافت که این قیمت تنها ده دلار با بالاترین نرخ ثبت شده فلز زرد در چهاردهم ماه مه سال جاری فاصله داشت. ترس و نگرانی بازار در مورد گسترش بحران بدهی‌ها در اروپا و تقاضا برای سرمایه‌گذاری در دارایی مطمئن علت افزایش شدید طلا در این روز بود. گفتنی است جمعه گذشته مطابق با ۴ ژوئن گزارش اشتغال امریکا منتشر شده بود که نتوانست انتظارات بازار را برآورد و این نگرانی قوت



^۱Closing Rates

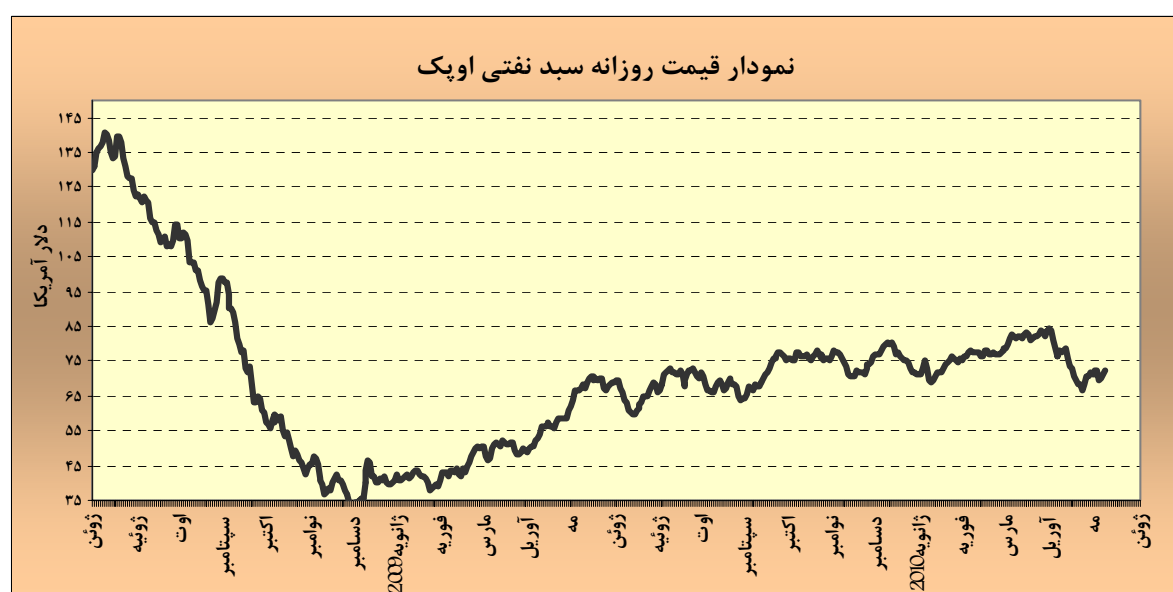
گرفت که اقتصاد امریکا توان لازم برای احیای اقتصاد جهان را ندارد. شرایط معاملات در روز سه شنبه مشابه روز قبل از آن بود و طلا توانست قله قیمتی جدید ۱۲۵۲ دلار/اونس را برای اولین بار فتح نماید. موسسه فیچ در این روز هشدار داد که کسری بودجه انگلیس در وضعیت دشوار (Formidable) قرار دارد و در صورت عدم کاهش سریع و قاطع کسری بودجه رتبه بدهی دولتی این کشور در خطر خواهد بود. این خبر نگرانی بیشتری را در مورد گسترش بحران بدهی ها ایجاد نمود. علاوه بر شرایط بحرانی حاکم بر بازارهای مالی عامل دیگری که گرایش به سرمایه‌گذاری در طلا را تشدید کرده است وجود مزاد نقدینگی و پایین بودن نرخهای بهره در جهان است. نگاهی به عملکرد ETFها نشان می‌دهد که تقاضا برای سرمایه‌گذاری در طلا روز به روز در حال افزایش است. ETFها ابزار مهمی برای انتقال نقدینگی از سرمایه‌گذاران کوچک و بزرگ به سمت طلا محسوب می‌شوند. میزان طلای موجود در این موسسات، در حال حاضر بالغ بر ۱۹۸۰ تن می‌باشد. آمارها نشان می‌دهند که این موجودی از ابتدای ماه مه تا کنون بیش از ۱۸۰ تن افزایش یافته است. همچنین میزان رشد موجودی طلای این موسسات مالی از ابتدای سال ۲۰۰۹ بیش از ۷۰ درصد بوده است که رکوردی کاملاً بی سابقه محسوب می‌شود.

پس از افزایش چند روزه طلا، روز چهارشنبه بازار شاهد برخی جابجایی‌های تکنیکی بود که البته اظهارات برنانکه در مجلس نمایندگان امریکا نیز آن را تشدید نمود. ریاست سیستم فدرال رزرو در روز چهارشنبه عنوان داشت به جز طلا، سایر کالاها از جمله نفت و مواد غذایی اخیراً شاهد کاهش شدیدی (Quite Severe) بوده‌اند و رفتار طلا کاملاً متفاوت از سایر کالاهاست. برنانکه با این اظهارات سعی داشت چنین القا نماید که توجهات اخیر به طلا صرفاً سرمایه‌گذاران دولتی و خصوصی را از بازار اوراق قرضه منحرف ساخته است. البته وی به نیکی می‌داند ناامیدی بازار نسبت به دورنمای اوراق قرضه و نبود جایگزین مناسب در شرایط فعلی، سرمایه‌گذاران را به سمت طلا معطوف ساخته است. در هر صورت بازار در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه شاهد بازگشت نسبی

ریسک‌پذیری بود. بورسهای جهان تقویت شدند و حتی یورو توانست مقداری از زیانهای گذشته را جبران نماید. هر چند موجهای مثبت توانست از پیشروی طلا در روزهای پایانی هفته جلوگیری نماید اما اعتقاد داریم روند قیمت طلا از پتانسیل بالایی برای پیشروی برخوردار است و با کوچکترین لغزش از سوی اروپا و حتی امریکا شاهد افزایش قیمت طلا در بازارهای جهانی خواهیم بود.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۰/۷۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته قبل هریشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۷۵/۴۸-۷۱/۴۴ دلار معامله گردید. در روز جمعه هفته ماقبل ارقامی ناامیدکننده از وضعیت اشتغال آمریکا در ماه مه منتشر شد.



تأثیر این گزارش در اولین روز هفته گذشته (دوشنبه ۷ ژوئن) نیز در بازار نفت نیویورک حکمفرما بود. ضمن آنکه نگرانیها نسبت به بحران مالی در منطقه یورو به طور فزاینده ای ادامه داشت. البته پیشاپیش انتشار ارقام هفتگی موجودی انبار نفت آمریکا، کارشناسان پیش بینی می کردند که ذخایر نفت خام کاهش یافته باشد و همین امر تا حدی مانع تنزل بیشتر بهای نفت می شد. در مجموع قیمت نفت در اولین روز هفته کاهش پیدا کرد. در روز سه شنبه، برنانکه رئیس فدرال رزرو گفت توان اقتصاد این کشور به حدی هست که دچار رکود اقتصادی نگردد. این اظهارات موجب ترقی بورس وال استریت شد. همچنین خریدهای سوداگران یورو موجب ترقی این ارز در برابر دلار گردید. تأثیرات مثبت این عوامل به حدی بود که تجدیدنظر نزولی وزارت انرژی آمریکا در پیش بینی خود از تقاضای جهانی برای نفت خام در سالجاری، نیز نتوانست فشار نزولی چندانی بر بهای نفت وارد نماید. در روز چهارشنبه گزارش منتشره ای حکایت از آن داشت که صادرات چین در ماه مه نسبت به ماه مشابه در سال قبل ۵۰ درصد رشد داشته است. از سوی دیگر در همین روز اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) - نهاد اطلاع رسانی وزارت انرژی این کشور - وضعیت موجودی انبار نفت و فرآورده های عمده نفتی این کشور را به شرح جدول زیر اعلام نمود:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۶/۰۴ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۶۱/۴	-۰/۵۰	-۰/۰۶
فرآورده های میان تقطیر	۱۵۴/۸	۱/۱۸	۳/۴۱
بنزین	۲۱۹/۰	۰/۰۰	۸/۶۳

طبق این گزارش، موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۴ ژوئن نسبت به هفته ماقبل آن ۱/۸ میلیون بشکه کاهش یافته که از کاهش پیش بینی شده در نظرسنجی رویترز از کارشناسان (یعنی رقم ۹۰۰ هزار بشکه) نیز بیشتر بود. در روز پنج شنبه گزارش روز قبل از وضعیت صادرات

چین کماکان جو خوشبینانه ای بر بازار حاکم نموده بود. ضمن آنکه آژانس بین المللی انرژی بدلیل افزایش مصرف سوخت در آمریکا و چین اقدام به تجدیدنظر صعودی در پیش بینی قبلی خود در مورد تقاضای جهانی برای نفت خام در سال جاری نمود. کلیه موارد یاد شده سبب شد که بهای نفت در روزهای سه شنبه، چهارشنبه و پنج شنبه از سیر صعودی برخوردار باشد. در روز جمعه گزارشی منتشر شد مبنی بر آنکه خرده فروشی آمریکا در ماه مه به طور غیرمنتظره ای افت داشته است. همچنین طبق گزارش دیگری، تولیدات صنعتی چین در ماه مه کاهش یافته است. انتشار این گزارشها احتمال کندی رشد اقتصاد جهانی را تقویت نمود. با توجه به موارد یاد شده ، قیمت نفت در آخرین روز هفته کاهش پیدا نمود.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۱۱ ژوئن ۲۰۱۰

عنوان	تاریخ	دوشنبه ۷ ژوئن	سه شنبه ۸ ژوئن	چهارشنبه ۹ ژوئن	پنجشنبه ۱۰ ژوئن	جمعه ۱۱ ژوئن	متوسط هفته
نفت پایه آمریکا	۷۱/۴۴	۷۱/۹۹	۷۴/۳۸	۷۵/۴۸	۷۳/۷۸	۷۳/۴۱	
نفت برنت	۷۲/۱۲	۷۲/۳۰	۷۴/۲۷	۷۵/۲۹	۷۴/۳۵	۷۳/۶۷	
نفت اوپک	۶۹/۶۴	۷۰/۱۱	۷۱/۰۵	۷۲/۲۱	-	۷۰/۲۷	