



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران  
اداره مطالعات و سازمان های بین المللی  
دایره مطالعات ارزی

## بررسی وضع اقتصادی – ارزی کشورهای عمده

### نرخهای بهره، قیمت طلا و نفت

(شماره ۱۵)

طی هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۷/۰۲

۱۳ تیر ماه ۱۳۸۹





## فهرست مندرجات

<u>صفحه</u>	<u>عنوان</u>
۱	۱- آمریکا
۷	۲- منطقه یورو
۱۰	۳- ین
۱۲	۴- لیره انگلیس
۱۶	۵- طلا
۱۸	۶- نفت

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

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

هفته منتهی به ۱۳۸۹/۴/۱۱

۲۰۱۰/۷/۲

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲ژوئیه	پنجشنبه ۱ژوئیه	چهارشنبه ۳۰ژوئن	سه شنبه ۲۹ژوئن	دوشنبه ۲۸ژوئن	عنوان	جمعه ۲۵ژوئن
۰/۶۷۸۱۵		-۰/۴۶	۰/۶۷۵۰۳	۰/۶۷۰۲۰	۰/۶۷۵۰۱	۰/۶۷۶۱۸	۰/۶۷۷۹۰	۰/۶۷۵۸۶	دلار به SDR	۰/۶۷۷۷۴
۱/۲۳۲۲	(۴)	۰/۲۶	۱/۲۳۵۴	۱/۲۵۵۲	۱/۲۵۱۷	۱/۲۲۳۶	۱/۲۱۹۲	۱/۲۲۷۵	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۳۸۱
۱/۴۹۰۱	(۳)	۱/۳۲	۱/۵۰۹۸	۱/۵۱۹۳	۱/۵۱۷۹	۱/۴۹۴۸	۱/۵۰۶۵	۱/۵۱۰۹	لیبره انگلیس *	۱/۵۰۶۱
۱/۰۳۴۰	(۵)	۲/۱۲	۱/۰۵۵۹	۱/۰۶۳۳	۱/۰۵۹۵	۱/۰۶۴۳	۱/۰۵۷۵	۱/۰۳۵۲	دلار کانادا	۱/۰۳۵۰
۱/۱۰۴۴	(۱)	-۲/۷۴	۱/۰۷۴۱	۱/۰۶۳۵	۱/۰۵۹۹	۱/۰۷۷۷	۱/۰۸۲۱	۱/۰۸۷۳	فرانک سوییس	۱/۰۹۴۴
۹۰/۰۵	(۲)	-۱/۸۹	۸۸/۳۵	۸۷/۸۱	۸۷/۵۵	۸۸/۴۶	۸۸/۵۶	۸۹/۴۰	ین ژاپن	۸۹/۳۴
۱/۴۷۴۶۰		۰/۴۶	۱/۴۸۱۴۴	۱/۴۹۲۰۹	۱/۴۸۱۴۷	۱/۴۷۸۹۰	۱/۴۷۵۱۴	۱/۴۷۹۶۰	SDR به دلار	۱/۴۷۵۴۹
۱۲۴۱/۲۵		-۱/۳۴	۱۲۲۴/۶۰	۱۲۰۱/۵۰	۱۱۹۸/۴۵	۱۲۴۲/۳۵	۱۲۴۰/۵۵	۱۲۴۰/۱۵	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۵۴/۲۵
۱۲۴۴/۵۶		-۰/۸۸	۱۲۳۳/۶۱	۱۲۰۵/۶۰	۱۲۳۴	۱۲۴۳/۱۵	۱۲۳۷/۸۵	۱۲۴۷/۴۵	طلای لندن (هراونس)	۱۲۵۳/۸۵
۷۷/۳۵		-۳/۰۶	۷۴/۹۸	۷۲/۱۴	۷۲/۹۵	۷۵/۶۳	۷۵/۹۴	۷۸/۲۵	نفت پایه آمریکا	۷۸/۸۶
۷۷/۵۴		-۴/۰۵	۷۴/۴۱	۷۱/۶۵	۷۲/۳۴	۷۵/۰۱	۷۵/۴۴	۷۷/۵۹	نفت برنت انگلیس	۷۸/۱۲
۱۰۲۶۶		-۴/۱۵	۹۸۴۰	۹۶۸۶	۹۷۳۳	۹۷۷۴	۹۸۷۰	۱۰۱۳۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۰۱۴۴
۵۱۷۴		-۵/۱۲	۴۹۰۹	۴۸۳۸	۴۸۰۶	۴۹۱۷	۴۹۱۴	۵۰۷۲	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۰۴۶
۹۹۸۸		-۵/۸۰	۹۴۰۹	۹۲۰۴	۹۱۹۲	۹۳۸۳	۹۵۷۱	۹۶۹۴	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۷۳۷
۶۱۹۱		-۳/۸۳	۵۹۵۳	۵۸۳۴	۵۸۵۷	۵۹۶۶	۵۹۵۲	۶۱۵۷	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۰۷۱

شماره ۱۵

\* هر واحد به دلار آمریکا



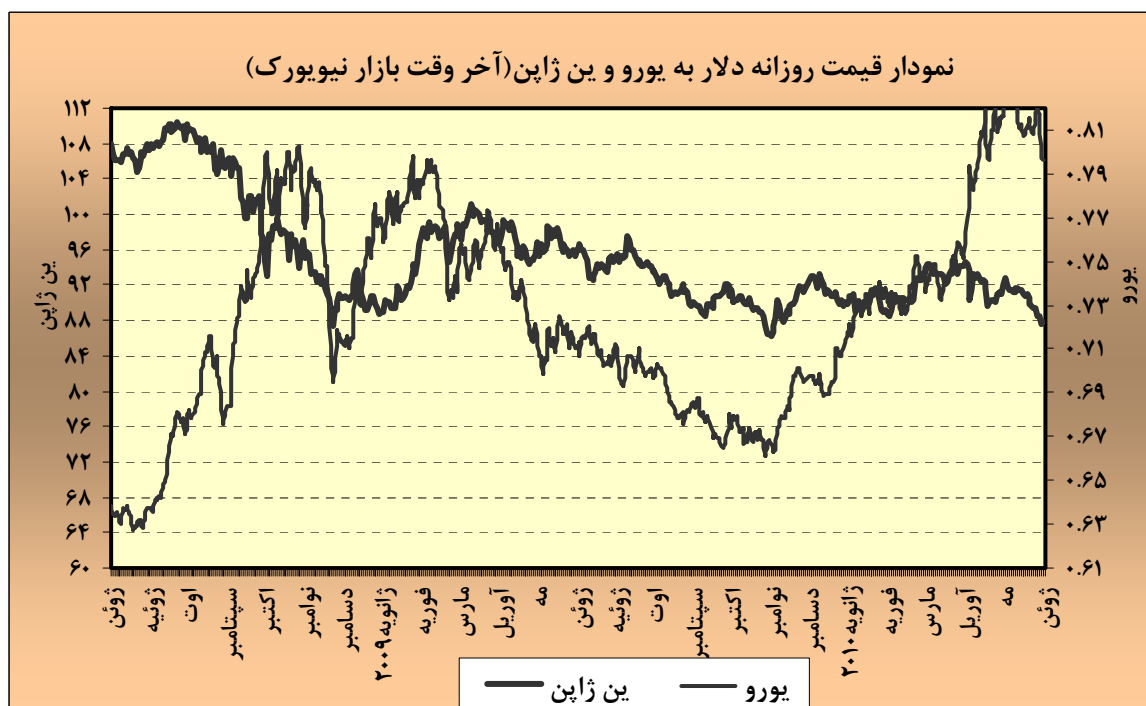
بسمه تعالی

## ۱- آمریکا

### الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای دلار کانادا، تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن، لیره انگلیس و یورو به ترتیب ۱/۸۹ درصد، ۱/۳۲ درصد و ۰/۲۶ درصد، کاهش داشت. به نرخ های آخروقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۸۹/۴۰-۸۷/۵۵ ین و هر یورو در محدوده ۱/۲۵۵۲-۱/۲۱۹۲ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر ترس از پیامدهای بازپرداخت دیون بانک های منطقه یورو به بانک مرکزی اروپا، نگرانی نسبت به دورنمای اقتصاد جهان، احتمال کاهش رتبه اعتباری اسپانیا، انتشار





ارقام ضعیف اقتصادی آمریکا و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روزهای دوشنبه و سه شنبه دلار در برابر یورو سیر صعودی داشت. علل این امر عبارتند از:

ترس از عدم استقبال از مزایده اوراق قرضه - در روز دوشنبه ۷/۰ میلیارد یورو از اوراق قرضه جدید دولتی ایتالیا به مزایده گذاشته شد. استقبال از این مزایده بسیار ضعیف بود. به همین دلیل برخی می ترسیدند که از مزایده اوراق قرضه جدید دولتی فرانسه و اسپانیا نیز که بعداً در همان هفته برگزار شد، استقبال خوبی بعمل نیاید.

نگرانی نسبت به پیامدهای بازپرداخت وام اضطراری به بانک مرکزی اروپا - از سوی دیگر قرار بود ۴۴۲ میلیارد یورو (معادل ۵۴۵/۵ میلیارد دلار) از وام های یکساله اضطراری بانک مرکزی اروپا به بانک های منطقه یورو در روز پنجشنبه سررسید شود. با این پرداخت ها ، ممکن بود که بازار پولی با حدود ۱۰۰/۰ میلیارد یورو، کمبود مواجه شود. البته بانک مرکزی اروپا برای جلوگیری از ایجاد کمبود نقدینگی در بازار ، اعلام کرد که در روز چهارشنبه طی مزایده ای میزان نامحدودی وام های سه ماهه در اختیار بانک های متقاضی قرار خواهد داد. اما علیرغم این امر، نگرانی در بازار نسبت به پیامدهای بازپرداخت وام های اضطراری یکساله بانکها به بانک مرکزی اروپا، به قوت خود باقی ماند. این امر در افزایش نرخ بهره بین بانکی یورویی کاملاً در روزهای دوشنبه و سه شنبه مشهود بود.

نگرانی نسبت به دورنمای اقتصاد جهان - از سوی دیگر انتشار ارقام ضعیف مربوط به شاخص اعتماد مصرف کنندگان آمریکایی ، تجدید نظر نزولی در شاخص آینده نگر اقتصادی چین و افزایش غیرمنتظره در نرخ بیکاری ژاپن، موقعیت دلار به عنوان مأمّن سرمایه گذاری را تقویت کرد.

در سه روز آخر هفته دلار در برابر یورو سیر نزولی داشت. حتی در مقطعی از روز جمعه هر یورو تا سطح ۱/۲۶۱۳ دلار نیز رسید. از ۲۱ ماه مه به بعد، این اولین باری بود که هر یورو از سطح ۱/۲۶ دلار فراتر می رود. علل ضعف دلار در برابر یورو عبارتند از:



استقراض کمتر از انتظار بانک های منطقه یورو - در روز چهارشنبه ، بانک مرکزی اروپا مزایده پرداخت وام سه ماهه به بانک های عضو منطقه یورو را برگزار کرد. اما در این مزایده بانک ها فقط ۱۳۱/۹ میلیارد یورو از بانک مرکزی استقراض کردند. در حالیکه قبلاً انتظار می رفت که این بانک ها حدود ۲۱۰ میلیارد یورو از بانک مرکزی استقراض کنند. بانک های اسپانیایی ، پرتغالی و یونانی ، بزرگترین استقراض کننده از بانک مرکزی اروپا بودند. در هر حال، نتایج مزایده مذکور نشان می دهد که برخلاف انتظار قبلی، بانک های بسیاری از کشورهای عضو منطقه یورو برای تأمین نیازهای مالی خود، چندان به بانک مرکزی اروپا وابسته نیستند.

استقبال مناسب از مزایده اوراق قرضه اسپانیا - همچنین علیرغم اینکه در روز چهارشنبه مؤسسه رتبه بندی Moody's رتبه اعتباری بدهی های دولت اسپانیا را برای کاهش احتمالی در دست بررسی قرار داد، اما این دولت توانست که مزایده روز پنجشنبه اوراق قرضه خود را به خوبی برگزار نماید.

سلامت بانک های آلمانی - در روز جمعه نیز یک منبع بانکی و مقرراتی گفت که در آزمون سلامت بانکها ، هیچ بانک آلمان با مخاطره قابل توجه روبرو نبوده است. نظارت بر بانکهای اروپا تا پایان ماه ژوئیه وقت دارد که نتایج این آزمون ها را اعلام نماید. همچنین در سه روز آخر هفته به تدریج توجه معامله گران به سوی ضعف اقتصادی آمریکا معطوف گردید.

ضعف اقتصاد آمریکا - ارقام منتشره در روزهای آخر هفته نظیر افزایش شدید متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۲۶ ژوئن ، کاهش شدید قولنامه های فروش مسکن در ماه مه و کاهش شدید تعداد شاغلین در ماه ژوئن ، تا حدودی معامله گران را نگران اوضاع اقتصادی آمریکا کرد.

در طول هفته گذشته دلار در برابر ین ژاپن به دلیل انتشار ارقام نامطلوب بخش های مسکن، اشتغال و صنعت آمریکا و انتشار برخی ارقام نامطلوب کارخانه ای در منطقه یورو و چین و همچنین ضعف شاخص های قیمت سهام کشورهای صنعتی، سیر نزولی داشت. هفته گذشته ، چهارمین هفته متوالی است که دلار در برابر ین سیر نزولی را می پیماید. ارزش هر دلار از حدود ۸۹/۳۰ ین در روز ۲۵ ژوئن به سطح ۸۶/۹۷ ین، یعنی به



پایین ترین سطح خود از ماه دسامبر سال گذشته، رسید. در هفته گذشته بین در میان ارزشهای عمده، پس از فرانک سوئیس، بهترین عملکرد را داشته است.

در هفته گذشته فرانک سوئیس، همانند هفته ماقبل بهترین عملکرد را در میان ارزشهای عمده داشت. در روز دوشنبه یک روزنامه سوئیسی از قول یکی از اعضای شورای سیاستگزاری بانک مرکزی این کشور نوشت که خطر رکود اقتصادی در سوئیس از بین رفته و علیرغم ترقی فرانک، صادرات این کشور از عملکرد مطلوبی برخوردار می باشد. قبلاً نیز از بیانیه ۱۷ ژوئن، شورای سیاستگزاری بانک مرکزی سوئیس، چنین استنباط می شد که این بانک سیاست جلوگیری از ترقی فرانک را که در ماه مارس ۲۰۰۹ اتخاذ شده بود، کنار گذاشته است. موارد مذکور موجب ادامه ترقی فرانک سوئیس در طول هفته گذشته شد.

سیر صعودی لیره انگلیس در برابر دلار که پس از اعلام بودجه انگلیس در ۲۳ ژوئن شروع شده بود، در روز دوشنبه گذشته نیز ادامه یافت. اما بعداً در روزهای سه شنبه و چهارشنبه فروش های تکنیکی موجب ضعف لیره در برابر دلار شد. اما در دو روز آخر هفته به دلیل افزایش نگرانی نسبت به دورنمای اقتصادی آمریکا، بسیاری از سرمایه گذاران سرمایه های خود را به سوی اوراق قرضه دولتی انگلیس سوق دادند. چون آنان عقیده داشتند با افزایش شدید مالیاتها و کاهش هزینه های دولتی، رتبه triple-A بدهی های دولتی انگلیس کاهش داده نخواهد شد. همین امر سبب تقویت شدید لیره در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه گذشته شد.

## ب- بازار پولی داخلی

ارقام اقتصادی منتشره در هفته های اخیر، حکایت از کندی رشد فعالیت اقتصادی دارد. به همین دلیل و به دلیل پایین بودن فشارهای تورمی، انتظار می رود که نرخ های بهره کلیدی آمریکا حداقل تا پایان سه ماهه اول سال ۲۰۱۰ میلادی، افزایش داده نشوند. هم اکنون نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در محدوده ۰/۲۵-۰ درصد و نرخ بهره تنزیل در سطح ۰/۷۵ درصد قرار دارد. ترازنامه بانک مرکزی در هفته منتهی به ۳۰ ژوئن نسبت به هفته ماقبل حدود ۱۴/۰ میلیارد دلار کاهش یافت و به ۲/۳۱۴ تریلیون دلار رسید. اما هنوز ترازنامه



بانک مرکزی در سطحی بسیار نزدیک به بالاترین سطح تاریخی آن ، یعنی ۲/۳۳۴ تریلیون دلار، قرار دارد. ترازنامه بانک مرکزی، قبل از شروع بحران نقدینگی در اوت سال ۲۰۰۷ میلادی، در سطح حدود ۱/۰ تریلیون دلار قرار داشت. اما مدتی پس از بروز بحران نقدینگی بانک مرکزی برای جلوگیری از کاهش هزینه استقراض و جلوگیری از سقوط فعالیت بخش مسکن، اقدام به خرید دارایی های مالی (نظیر اوراق قرضه دولتی و غیر دولتی) کرد و به تبع آن ترازنامه بانک مرکزی به شدت رشد کرد. از اوایل سال جاری بانک مرکزی بتدریج این نوع خریدها را متوقف کرده است. اما بانک مرکزی در مورد اینکه آیا این دارایی ها مالی را باید تا سررسید نگهداری نماید و یا اقدام به فروش آن نماید هنوز تصمیمی گرفته نشد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه(به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۱۱ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۱۸ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۲۵ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۲ ژوئیه
دلار آمریکا	۰/۵۴	۰/۵۴	۰/۵۴	۰/۵۳
یورو	۰/۶۵	۰/۶۶	۰/۶۷	۰/۷۰
ین ژاپن	۰/۲۴	۰/۲۴	۰/۲۵	۰/۲۵
لیبره انگلیس	۰/۷۳	۰/۷۳	۰/۷۳	۰/۷۳

### ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، درآمد اشخاص پس از ۰/۵ درصد رشد ماهانه در ماه آوریل ، در ماه مه ۰/۴ درصد افزایش یافت. افزایش درآمد ها به دلیل افزایش تعداد شاغلین و افزایش ساعات کار آنان، بوده است. افزایش درآمد اشخاص موجب رشد هزینه های مصرفی نیز شد. هزینه های مصرفی اشخاص، پس از آنکه در ماه آوریل نسبت به ماه ماقبل بلا تغییر ماند، در ماه مه بطور ماهانه ۰/۳ درصد رشد داشت. هزینه های مصرفی اشخاص حدود دوسوم از تولید ناخالص داخلی را تشکیل می دهد. اما احتمالاً در ماه ژوئن رشد هزینه های اشخاص متوقف خواهد شد. چون در ماه مه حدود ۴۱۱۰۰۰ نفر از نیروی کار برای تکمیل





آمارگیری سال ۲۰۱۰ بطور موقت استخدام شدند. اما با اتمام کار آمارگیری، در ماه ژوئن تعداد شاغلین ۱۲۵۰۰۰ نفر کاهش یافت. شاخص فعالیت بخش کارخانه ای نیز از ۶۰/۴ در ماه آوریل و ۵۹/۷ در ماه مه به ۵۶/۲ در ماه ژوئن کاهش یافت. قرار گرفتن این شاخص در سطحی بالاتر از ۵۰/۰ به مفهوم رشد فعالیت بخش کارخانه ای می باشد. به این ترتیب شاخص فعالیت بخش کارخانه ای ماه ژوئن نشان می دهد که این بخش در ماه ژوئن نسبت به ماه های آوریل و مه رشد کمتری داشته است.

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		

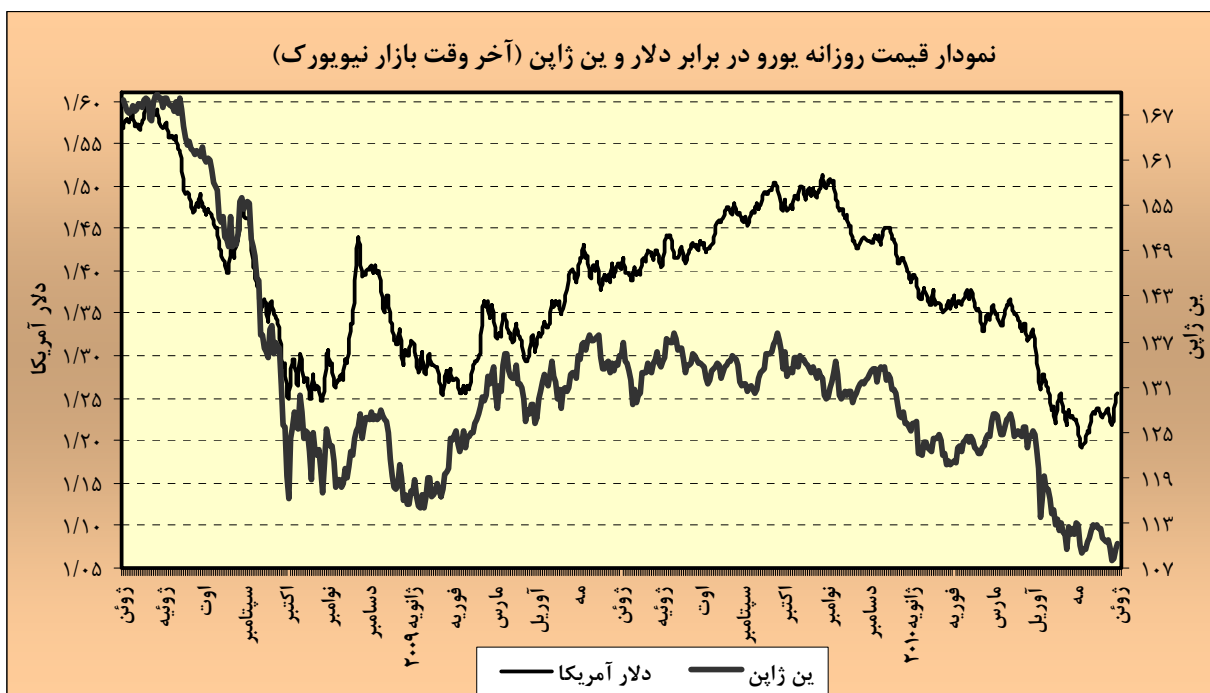


## ۲- منطقه یورو

### الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته، یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای دلار آمریکا و دلار کانادا تضعیف شد. متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۰/۲۶ درصد افزایش یافت. به نرخ های آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۵۵۲-۱/۲۱۹۲ دلار معامله گردید.

در روز دوشنبه یک عضو سیاستگذار بانک مرکزی سوئیس در مصاحبه با یک روزنامه با اشاره به رفع شدن خطر تورم منفی در این کشور گفت با وجود تقویت پول ملی این کشور، صادرات از روند خوبی برخوردار است. از سوی دیگر دلار که در بازارهای آسیایی ضعیف شده بود در بازار ارز لندن با تصحیحات تکنیکی روبرو شد. همچنین به دو دلیل در منطقه یورو جو ابهام و نگرانی حاکم بود: اول انتخابات ریاست جمهوری پیش رو در آلمان و دوم نزدیک شدن به زمان سررسید وامهای یکساله بانک مرکزی اروپا به بانکهای تجاری که بالغ بر





۴۴۲ میلیارد یورو می باشد. این نگرانیها در روز سه شنبه نیز ادامه داشت. در این روز شاخص سهام اروپا ۲ درصد افت نمود. بنابه دلایل یادشده ارزش یورو در برابر دلار و فرانک سوئیس در دو روز اول هفته تنزل یافت. در روز چهارشنبه عملیات اعطای وام سه ماهه از سوی بانک مرکزی اروپا برگزار شد که مبلغ کل وامهای درخواستی از سوی بانکهای تجاری (۱۳۱/۹ میلیارد یورو) کمتر از میزان پیش بینی ها بود. این عملیات وام دهی بدلیل نزدیک شدن به زمان سررسید وامهای یکساله بانک مرکزی اروپا صورت گرفت که به موجب آن باید بانکهای تجاری مبلغی نزدیک به نیم تریلیون یورو را بازپرداخت نمایند. عملیات روز چهارشنبه از نظر تحلیل گران به عنوان معیار نیازهای نقدینگی بخش بانکی منطقه یورو ارزیابی می شد و از این رو با دقت مورد توجه و تحلیل قرار گرفت. از آنجا که مبلغ وامهای درخواستی بانکها کمتر از انتظار بود تاحدی از شدت نگرانیها کاسته شد. نکته قابل ذکر آنکه بیشترین درخواست وام از سوی بانکهایی از کشورهای اسپانیا، پرتغال و یونان صورت گرفت که همان کشورهای دچار بحران می باشند. در روز پنجشنبه گزارشی انتشار یافت حاکی از آنکه شاخص مدیران خرید چین در ماه ژوئن کاهش یافته است. این موضوع نگرانیهایی نسبت به بهبود اقتصاد جهانی بوجود آورد. علیرغم این موضوع، خوش بینی های بوجود آمده پس از عملیات وام دهی بانک مرکزی اروپا همچنان روند بازار را به سود یورو پیش برد. همچنین مزایده اوراق قرضه پنج ساله دولتی در اسپانیا با موفقیت انجام شد. در نتیجه موارد ذکر شده ارزش یورو در برابر دلار در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه افزایش یافت. در روز جمعه، تصحیحات تکنیکی موجب تضعیف اندک یورو در برابر دلار شد.

## **ب- وضعیت اقتصادی**

نرخ بیکاری منطقه یورو در ماه مه در سطح ۱۰ درصد قرار گرفت. این نرخ برای ماه آوریل نیز با تجدیدنظر نزولی در همان سطح ۱۰ درصد قرار گرفت. عدم تغییر نرخ بیکاری در منطقه یورو علیرغم بدتر شدن بازار کار در برخی کشورهای منطقه نظیر اسپانیا صورت گرفت. علت این امر هم کاهش نرخ بیکاری آلمان به عنوان بزرگترین اقتصاد منطقه بود.



عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

شاخصهای ماه اقتصادی	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	۱۰/۰	۱۰/۰	۱۰/۱
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	۵/۷	-
درصد تغییرات سالانه تولیدات صنعتی	-۱۸	-۱۶/۹	-۱۵/۹	-۱۵/۱	-۱۲/۸	-۱۱/۳	-۷	-۴	۱/۶	۴/۰	۶/۸	-
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			۰/۱			۰/۲		

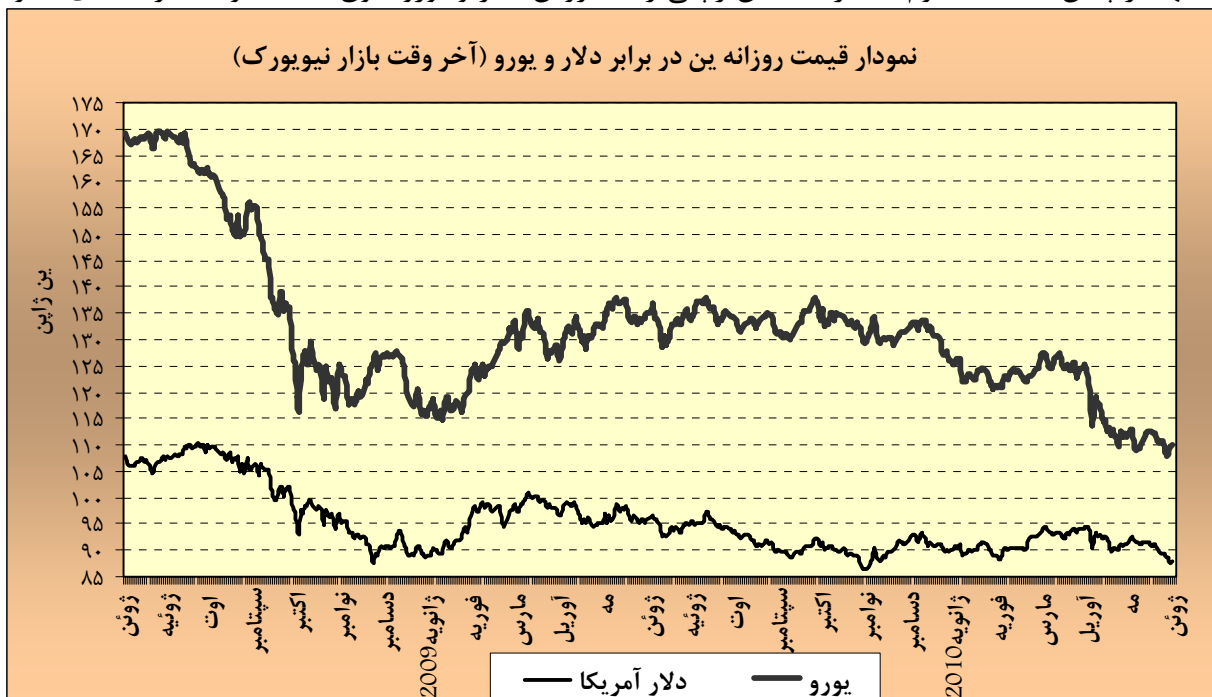


## ۳- ژاپن

## الف - نوسانات ین

در هفته گذشته ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای فرانک سوئیس تقویت شد. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، در بازار نیویورک ۱/۸۹ درصد افزایش پیدا کرد. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر دلار آمریکا در محدوده ۸۷/۵۵-۸۹/۴۰ ین در نوسان بود.

در روز دوشنبه معامله گران اقدام به فروشهای سودجویانه دلاری نمودند. ازسوی دیگر توجه بازار بطور خوشبینانه ای از مشکلات مالی منطقه یورو به تداوم رشد اقتصادی آمریکا معطوف شد. بنابراین روند بازار به سود ارزهای پریسک تر پیش رفت. نشست پایان هفته قبل اعضای گروه بیست نیز فاقد توافقات و تصمیمات تأثیرگذار بر بازارهای ارزی بویژه بازار ارز توکیو بود. باتوجه به موارد یادشده ارزش ین در برابر دلار و یورو کاهش پیدا کرد. در روز سه شنبه با نزدیک شدن به زمان سررسید ۴۴۲ میلیارد یورو از وامهای اعطایی بانک مرکزی اروپا به بانکهای تجاری، نگرانی نسبت به تأمین مالی شدت گرفت. تحلیل گران برآورد می کردند که بانکهای تجاری حداقل از بازپرداخت ۱۰۰ میلیارد یورو از این مبلغ ناتوان باشند. ازسوی دیگر سراسر کردن حسابها در پایان سه ماهه دوم، صادرکنندگان ژاپنی را به فروش دلار و یورو سوق داد تا بتوانند درآمدهای خود





را بصورت ین به کشور خود بازگردانند. همچنین کاهش بازده اوراق خزانه آمریکا از جذابیت این اوراق نزد سرمایه‌گذاران ژاپنی کاست و آنان به فروش این اوراق دلاری اقدام نمودند. به همین دلیل، ین در برابر دلار و یورو تقویت شد. در روز چهارشنبه تصحیحات تکنیکی موجب ضعف ین در برابر دلار و یورو گردید. در روز پنجشنبه گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که شاخص مدیران خرید چین از ۵۳/۹ در ماه مه به ۵۲/۱ در ماه ژوئن کاهش پیدا کرده است، درحالیکه پیش بینی می شد رقم این شاخص در ماه ژوئن ۵۳/۱ باشد. انتشار این گزارش بر تردیدها نسبت به توان بهبود اقتصاد جهانی افزود. لذا خرید ارزهای مأمّن در دستور کار قرار گرفت. به همین سبب ارزش ین در برابر دلار و یورو از سیر صعودی برخوردار بود. در روز جمعه پیشاپیش انتشار ارقام اشتغال آمریکا، کارشناسان پیش بینی می کردند که ۱۱۰ هزار نفر از تعداد شاغلین این کشور در ماه ژوئن کاسته شده باشد. ازسوی دیگر نگرانیها نسبت به بدهیها در منطقه یورو و مشکلات نقدینگی و بخش بانکی این کشور ادامه داشت. مجموع این موارد موجب ترقی ین در برابر یورو و تضعیف ین در برابر دلار شد.

### ب - وضعیت اقتصادی

خرده فروشی پس از ۴/۹ درصد رشد سالانه در ماه آوریل، در ماه مه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲/۸ درصد رشد داشت. پیش بینی می شد که رشد سالانه خرده فروشی در ماه مه ۴/۶ درصد باشد. بطور ماهانه نیز خرده فروشی در ماه آوریل ۰/۵ درصد افزایش و در ماه مه ۲/۰ درصد افت داشت.

#### 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	۵/۵	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	-۵/۸			سه ماهه سوم ۲۰۰۹			-۵/۲			سه ماهه چهارم ۲۰۰۹			-۱/۱
	سه ماهه اول ۲۰۱۰	-۵/۸			سه ماهه سوم ۲۰۰۹			-۵/۲			سه ماهه چهارم ۲۰۰۹			۴/۶



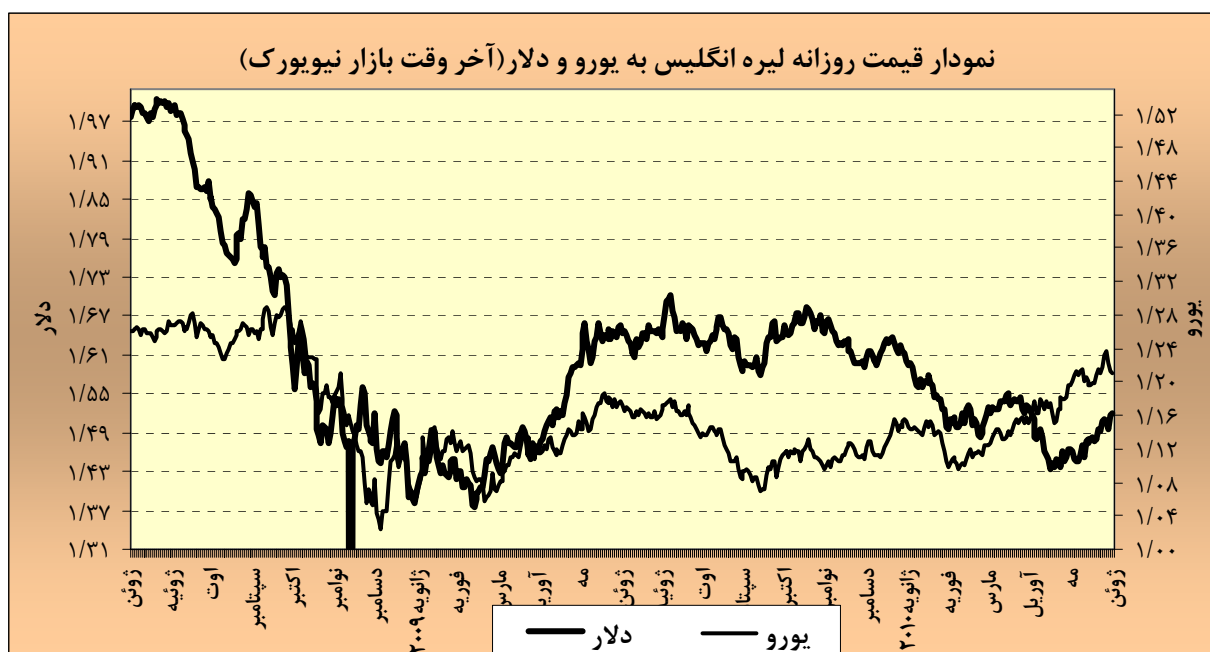
## ۴- انگلیس

### الف - نوسانات لیره انگلیس

در هفته گذشته، لیره استرلینگ در برابر تمام ارزهای اصلی بااستثنای فرانک سوئیس و ین ژاپن تقویت شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۱/۳۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۵۱۹۳ - ۱/۴۹۴۸ دلار معامله گردید.

پوند استرلینگ در هفته گذشته تحت تأثیر بحران بدهی‌ها در اروپا، انتشار برخی ارقام اقتصادی ضعیف در امریکا، حراج موفق بانک مرکزی اروپا، معاملات تکنیکی و برخی عوامل دیگر قرار داشت.

اگر بخواهیم در این روزها از میان ارزهای اصلی یکی را به عنوان موفقترین انتخاب کنیم، قطعاً پوند می تواند انتخاب مناسبی باشد. در ۲۰ روز گذشته زوج ارز GbpUsd از برابری ۱/۴۳ به





آستانه ۱/۵۲ رسیده است. علاوه بر چشم انداز مثبت نرخ بهره در انگلیس آنچه موجب تقویت شدید پوند در برابر دلار شده مشکلات یورو نیز می باشد. از سوی دیگر چند روزی است که انتظارات بازار به سمت افزایش نرخ بهره انگلستان متمایل شده است که این موضوع برای پول رایج این کشور خوشایند است. روال عادی بانکهای مرکزی چنین است که هنگامی سیکل افزایش یا کاهش نرخ بهره را آغاز می کنند معمولا از قبل و با توجه به شرایط اقتصادی با آهنگ بازار هماهنگ می باشند. رفتار بانکهای مرکزی امریکا، اروپا، استرالیا و ژاپن شاهد این مدعاست، اما BoE اینگونه نیست. بسیار دیده شده این بانک در فاصله یکی دو ماه ممکن است دچار چرخشی صد و هشتاد درجه ای شود و بسیار دیده شده که تصمیماتی مغایر انتظار بازار می گیرد. در حال حاضر آقای اندرو سنتانس تنها عضوی است که در آخرین صورتجلسه بانک مرکزی انگلیس به افزایش ۰/۲۵ نرخ بهره رای داد و اعتقاد دارد که مشکلات اقتصاد انگلستان را با افزایش تدریجی نرخ بهره می توان درمان کرد. این در شرایطی است تنها آقای سنتانس رای به افزایش داده بود و اضافه نشدن حتی یک نفر به اردوگاه طرفداران افزایش نرخ بهره حکایت از عدم گسترش این تفکر در میان اعضای دیگر بانک مرکزی دارد. در این میانه باید به سخنان چند هفته گذشته رئیس BoE مروین کینگ نیز اشاره کرد که وی نیز هرچند هنوز رای به ثبات می دهد اما بیشتر نگران رشد اقتصادی است تا تورم که خود نشانه اشکاری از تمایل به تثبیت سیاستهای انبساطی است. از آنجایی که بانک مرکزی انگلستان یکی از پویا ترین بانکها می باشد و سابقه تصمیمات ناگهانی داشته است واکنش بازار به گمانه زنیها و شایعات پیرامون این بانک قابل توجه است.

## **ب- بازار پولی**

روز پنجشنبه هفته آینده قرار است شورای سیاست پولی بانک مرکزی انگلیس MPC در خصوص تعیین نرخ بهره عملیاتی این بانک بریا ماه ژوئیه تشکیل جلسه دهد. هرچند هفته گذشته صورت جلسه این کمیته مربوط به ماه ژوئن منتشر شد که نشان می داد اندرو سنتانس عضو تندرو





این شورا خواستار افزایش ۲۵ واحدی نرخ بهره شده است. سنتانس در هفته گذشته باز هم طی مصاحبه‌هایی بر نظر خود تأکید کرده است. وی معتقد است ضعف ماندن استرلینگ، تأثیر نامناسبی بر تورم خواهد داشت. از سوی دیگر آقای پل فیشر یکی دیگر از سیاستگذاران BoE معتقد است هرچند خطر تورم منفی کم‌رنگ شده است اما به کلی از بین نرفته است و به همین دلیل سخت‌تر کردن سیاست پولی آن هم از طریق افزایش نرخ بهره بهبود شکننده اقتصادی در این کشور را متوقف سازد. بیش از ۱۸ ماه است که بانک مرکزی انگلیس برای مقابله با رکود نرخ بهره خود را در سطح ۰/۵ درصد پابست نگه داشته است و ۲۰۰ میلیارد پوند دارایی را خریداری کرده و در تملک خود نگاه داشته است. اختلاف نظر میان اعضای MPC کاملاً آشکار شده است و با این اوصاف به نظر نمی‌رسد سنتانس موفق به ترغیب سایر اعضا برای افزایش نرخ بهره BoE در جلسه ماه ژوئیه MPC گردد.

### ج- اقتصاد داخلی

بر اساس گزارشی که انجمن ملی ساخت و ساز انگلیس منتشر کرده است بهای یک مسکن عادی در این کشور به طور ماهانه ۰/۱ درصد در ماه ژوئن رشد داشته که در پی افزایش ۰/۵ درصدی در ماه مه به دست آمده است. البته اقتصاددانان پیشبینی کرده بودند این میزان به ۰/۳ درصد کاهش یابد. نرخ سالانه بهای مسکن در ماه مه از ۹/۸ به ۸/۷ درصد کاهش داشته است. در مقایسه با رقم ۱۶۹۱۶۲ پوند در ماه قبل، میانگین بهای مسکن در ماه ژوئن به ۱۷۰۱۱۱ پوند رسیده است. در سه ماهه دوم سال، شاخص فصلی بهای مسکن ۱/۹ درصد رشد داشته در حالی که رشد سالانه آن به ۹/۵ درصد افزایش یافته است. جنوب غربی انگلستان شاهد بیشترین رشد در طول سه ماه بوده در حالی که ایرلند شمالی با کمترین کاهش قیمت مواجه شده است. در تحولی دیگر میزان اشتغال در بخش صنایع انگلیس به بیشترین حد خود از سال ۱۹۹۵ تاکنون رسیده



است. شاخص تولیدات صنعتی انگلیس برای یازدهمین ماه متوالی در ماه ژوئن رشد داشته است. این افزایش در تولیدات ناشی از افزایش در فعالیتهای جدید بوده است. هزینه های مواد اولیه که کارخانجات انگلیس با آن مواجه شده اند نیز در ماه ژوئن رشد داشته به گونه ای که تولیدکنندگان بهای بالایی را برای مواد شیمیایی، محصولات غذایی، فلزات، کاغذ و الوار گزارش کرده اند. بهای تمام شده تولیدات نیز برای کارخانجات افزایش چشمگیری را نشان می دهد.

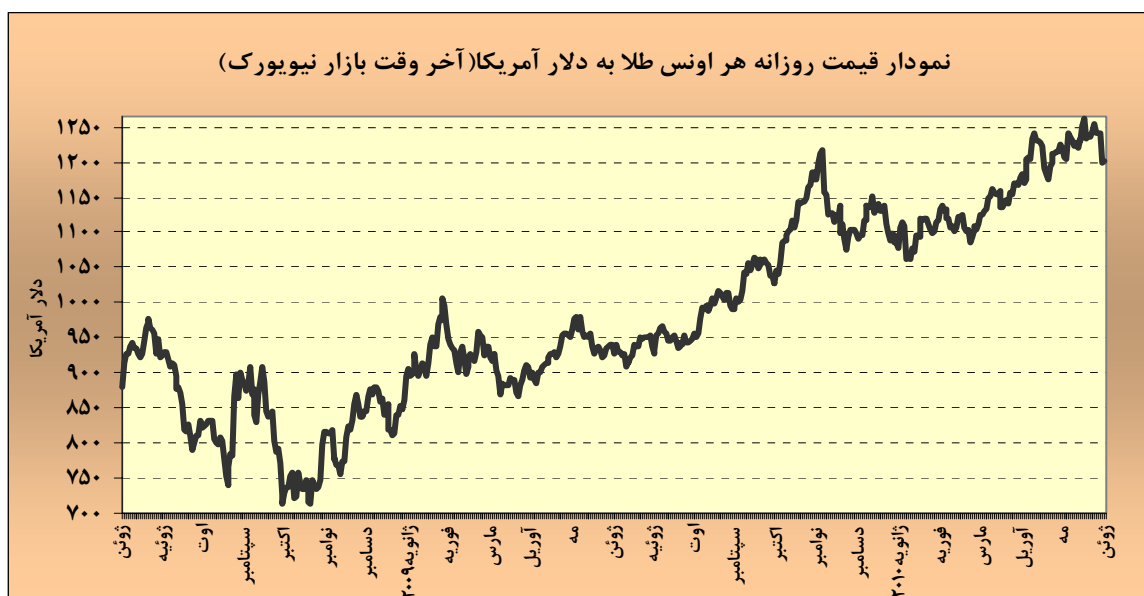
شاخصهای اقتصادی	ماه	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل
نرخ بیکاری (به درصد)	۷/۶	۷/۸	۷/۹	۷/۸	۷/۸	۷/۸	۷/۹	۷/۸	۷/۸	۷/۸	۸/۰	۸/۰	-
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۴/۱	-۴/۳	-۴/۳	-۳/۱	-۴/۹	-۵/۱	-۴/۷	-۳/۹	-۵/۹	-۳/۰۹	-۵/۳۴	-	-
درصد تغییرات سالانه تولیدات صنعتی	-۱۲/۴	-۱۰/۹	-۹/۷	-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 ۱/۳۴ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخر وقت<sup>۱</sup> بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۲۴۲/۳۵ - ۱۱۹۸/۴۵ دلار در نوسان بود.

هفته گذشته قیمت طلا شاهد یک شکست تکنیکی قابل توجه بود. در حالی که قیمت نقدی طلا در روز جمعه مورخ ۲۵ ژوئن در نرخ ۱۲۴۵ دلار/اونس بسته شده بود اما در کمتر از یک هفته در روز پنجشنبه اول ژوئیه به کمتر از ۱۲۰۰ دلار/اونس تنزل یافت و در برخی ساعات این روز در بازار نیویورک به کمتر از ۱۱۹۷/۲۵ دلار/اونس ( پایین ترین نرخ یک ماهه ) رسید. این شکست قیمت زمانی روی داد که بازارهای سهام و کالاها مانند نفت و مس و حتی دلار امریکا طی هفته کاهش یافتند. هرچند کاهش قابل توجه در سایر داراییها، باید تقاضا برای خرید طلا به عنوان پناهگاه امن را افزایش می داد اما بالعکس، فروش طلا را به دنبال داشت. طلا که طی سه ماه گذشته



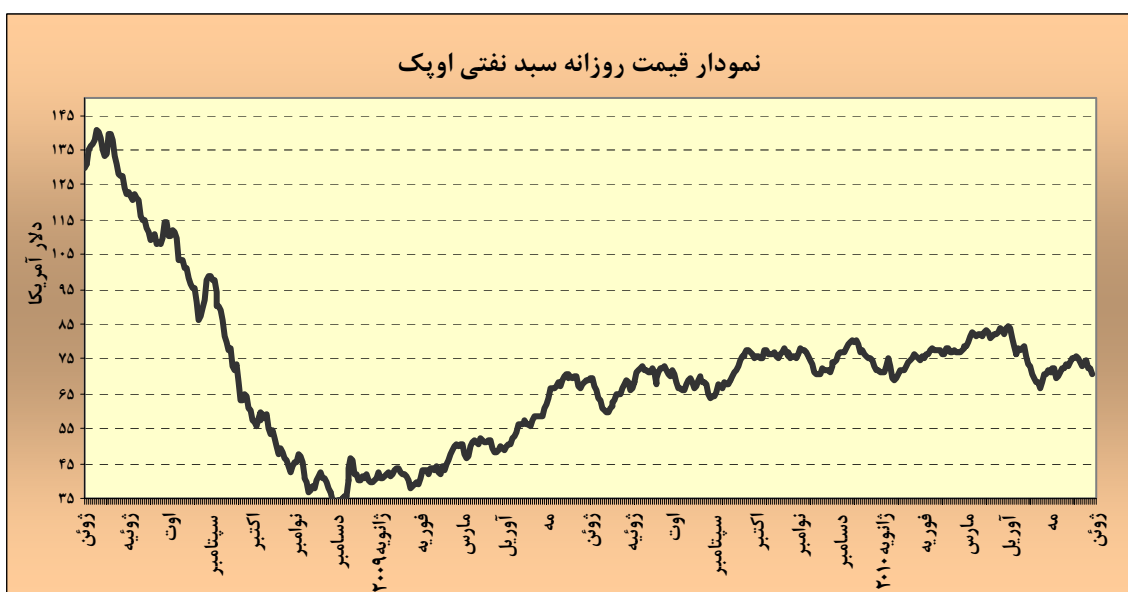
<sup>۱</sup>Closing Rates



با ۱۱/۷ درصد افزایش بهترین عملکرد را در میان تمام دارایی‌ها داشته است صاحبان پرتفو را مجبور ساخت با هدف تأمین سپرده برای سایر دارایی‌ها موسوم به Margin Call اقدام به فروش طلا نمایند. ضعف بازارهای سهام و ارزهای پربازده پس از آن شکل گرفت که نگرانی‌ها در مورد ورود اقتصاد جهان به رکودی دوباره سراسر بازارها را فرا گرفته بود. ارقام اقتصادی ناامیدکننده آمریکا از جمله کاهش اعتماد مصرف‌کننده، اشتغال بخش غیر کشاورزی NFP هر دو در ماه ژوئن و همچنین کاهش تولیدات صنعتی در چین و آمریکا علت ایجاد این ترس بود. موجودی طلای صندوق‌های سرمایه‌گذاری موسوم به ETF ها نیز در هفته گذشته کاهش یافت. به طور مثال موجودی طلای اسپایدر، بزرگترین ETF جهان واقع در نیویورک، پس از یک‌ماه شکستن رکورد، کاهش یافت البته موجودی این صنوق سرمایه‌گذاری همچنان نزدیک به رکورد خود باقی ماند.

## ۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ، ۳/۰۶ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۷۲/۹۵-۷۸/۲۵ دلار معامله گردید .





بهای نفت خام در بازارهای جهانی طی هفته گذشته با کاهش روبرو شد. ادامه نگرانی‌ها نسبت به وضعیت اقتصادی در امریکا، چین و همینطور شرایط بد بانکی در اروپا و کاهش قدرت توفان آکس و تغییر جهت آن از تأسیسات نفتی در خلیج مکزیک مهمترین دلایل کاهش قیمت نفت طی هفته گذشته بود. البته کاهش ارزش دلار در برابر یورو در هفته گذشته روند کاهشی قیمت نفت را تا حدودی تعدیل نمود. از سویی دیگر اداره اطلاعات انرژی امریکا در گزارش هفتگی خود اعلام کرد، میزان ذخایر نفتی این کشور در هفته منتهی به ۲۵ ژوئن با ۲ میلیون بشکه کاهش به ۳۶۳/۱ میلیون بشکه رسیده است. خبر کاهش ذخایر نفتی امریکا نتوانست از روند کاهشی قیمت نفت جلوگیری نماید. کاهش شاخصهایی نظیر مسکن، تولیدات صنعتی و بیانیه ضعیف FOMC در هفته ماقبل، منجر به کاهش شاخص بسیار مهم اعتماد مصرف‌کننده امریکا در ماه ژوئن شد. گفتنی است این شاخص طی سه ماه قبل از ژوئن از روند صعودی برخوردار بود و به نظر می‌رسد که مصرف‌کنندگان امریکایی به این نتیجه رسیده‌اند که روند بهبود اقتصادی بزرگترین اقتصاد جهان متوقف شده است. انتشار آمار اشتغال غیر کشاورزی امریکا که کاهش ۱۲۵ هزار موردی اشتغال در این کشور در ماه ژوئن را نشان می‌داد نیز این ذهنیت را تشدید نمود. این اولین بار است که طی سال ۲۰۱۰ آمار اشتغال امریکا با کاهش روبرو شده است. از چین به عنوان دومین مصرف‌کننده انرژی در جهان نیز نباید غافل بود. آمارهای اقتصادی در این کشور همچنان در حال تجدیدنظر نزولی هستند و به نظر می‌رسد این کشور در رسیدن به رشد بالا و پایدار ناتوان شده است. تلاش‌های اخیر دولت چین برای برقراری ثبات در بازار مسکن این کشور و جلوگیری از وامدهی بانکها در این بخش، رشد تولیدات صنعتی چین در ماه ژوئن را بسیار کند نموده است.



جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۵/۰۶/۲۰۱۰ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۶۳/۱	-۰/۵۵	۳/۵۳
فراورده های میان تقطیر	۱۵۹/۴	۱/۵۹	۲/۸۰
بنزین	۲۱۸/۱	۰/۲۳	۳/۱۷

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲ ژوئیه ۲۰۱۰

متوسط هفته	جمعه ۲ ژوئیه	پنجشنبه ۱ ژوئیه	چهارشنبه ۳۰ ژوئن	سه شنبه ۲۹ ژوئن	دوشنبه ۲۸ ژوئن	تاریخ عنوان
۷۴/۹۸	۷۲/۱۴	۷۲/۹۵	۷۵/۶۳	۷۵/۹۴	۷۸/۲۵	نفت پایه آمریکا
۷۴/۴۱	۷۱/۶۵	۷۲/۳۴	۷۵/۰۱	۷۵/۴۴	۷۷/۵۹	نفت برنت
۷۲/۶۰	-	۷۰/۴۸	۷۲/۵۱	۷۲/۶۰	۷۴/۸۰	نفت اوپک