



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





## فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۲	۱- آمریکا
۸	۲- منطقه یورو
۱۰	۳- ژاپن
۱۳	۴- 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 ۱۳۸۹/۴/۱۸

۲۰۱۰/۷/۹

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۹ ژوئیه	پنجشنبه ۸ ژوئیه	چهارشنبه ۷ ژوئیه	سه شنبه ۶ ژوئیه	دوشنبه ۵ ژوئیه	عنوان	جمعه ۲ ژوئیه
۰/۶۷۵۰۳		-۰/۹۴	۰/۶۶۸۶۷	۰/۶۶۸۴۴	۰/۶۶۸۵۱	۰/۶۶۸۵۲	۰/۶۶۹۲۲	تعطیل	دلار به SDR	۰/۶۷۰۲۰
۱/۲۳۵۴		۲/۲۵	۱/۲۶۳۲	۱/۲۶۴۴	۱/۲۷۰۰	۱/۲۶۵۰	۱/۲۶۲۵	۱/۲۵۴۲	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۵۵۲
۱/۵۰۹۸		-۰/۳۰	۱/۵۱۴۴	۱/۵۰۶۹	۱/۵۱۶۳	۱/۵۱۹۱	۱/۵۱۵۸	۱/۵۱۴۰	لیره انگلیس *	۱/۵۱۹۳
۱/۰۵۵۹		-۰/۷۱	۱/۰۴۸۵	۱/۰۳۳۵	۱/۰۴۲۵	۱/۰۴۷۳	۱/۰۵۴۳	۱/۰۶۴۹	دلار کانادا	۱/۰۶۳۳
۱/۰۷۴۱		-۱/۶۸	۱/۰۵۶۰	۱/۰۵۵۵	۱/۰۴۹۷	۱/۰۵۱۲	۱/۰۵۹۲	۱/۰۶۴۶	فرانک سوییس	۱/۰۶۳۵
۸۸/۳۵		-۰/۴۱	۸۷/۹۹	۸۸/۶۳	۸۸/۳۵	۸۷/۶۷	۸۷/۵۴	۸۷/۷۷	ین ژاپن	۸۷/۸۱
۱/۴۸۱۴۴		۰/۹۵	۱/۴۹۵۵۱	۱/۴۹۶۰۳	۱/۴۹۵۸۷	۱/۴۹۵۸۴	۱/۴۹۴۲۸	تعطیل	SDR به دلار	۱/۴۹۲۰۹
۱۲۲۶/۳۲		-۲/۱۶	۱۱۹۹/۸۵	۱۲۰۹/۰۵	۱۱۹۷/۲۵	۱۱۹۲/۸۵	۱۱۹۲/۱۵	۱۲۰۷/۹۶	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۱۰/۰۵
۱۲۳۳/۶۱		-۲/۸۴	۱۱۹۸/۵۵	۱۲۰۸/۹۵	۱۱۹۱/۲۵	۱۱۹۲/۹۵	۱۱۹۳/۰۰	۱۲۰۶/۶۰	طلای لندن (هراونس)	۱۲۰۵/۶۰
۷۴/۹۸		-۱/۴۹	۷۳/۸۷	۷۶/۰۹	۷۵/۴۴	۷۴/۰۷	۷۱/۹۸	۷۱/۷۵	نفت پایه آمریکا	۷۲/۱۴
۷۴/۴۱		-۱/۴۷	۷۳/۳۱	۷۵/۴۲	۷۴/۷۱	۷۳/۵۱	۷۱/۴۵	۷۱/۴۷	نفت برنت انگلیس	۷۱/۶۵
۹۸۴۰		۱/۸۷	۱۰۰۲۵	۱۰۱۹۸	۱۰۱۳۹	۱۰۰۱۸	۹۷۴۴	تعطیل	DOW-30 (بورس وال استریت)	۹۶۸۶
۴۹۰۹		۲/۰۲	۵۰۰۸	۵۱۳۳	۵۱۰۵	۵۰۱۵	۴۹۶۵	۴۸۲۴	FTSE-100 (بورس لندن)	۴۸۳۸
۹۴۰۹		-۰/۰۸	۹۴۰۱	۹۵۸۵	۹۵۳۶	۹۲۸۰	۹۳۳۸	۹۲۶۷	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۲۰۴
۵۹۵۳		۰/۲۸	۵۹۷۰	۶۰۶۵	۶۰۳۶	۵۹۹۳	۵۹۴۱	۵۸۱۶	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۵۸۳۴

شماره ۱۶

\* هر واحد به دلار آمریکا



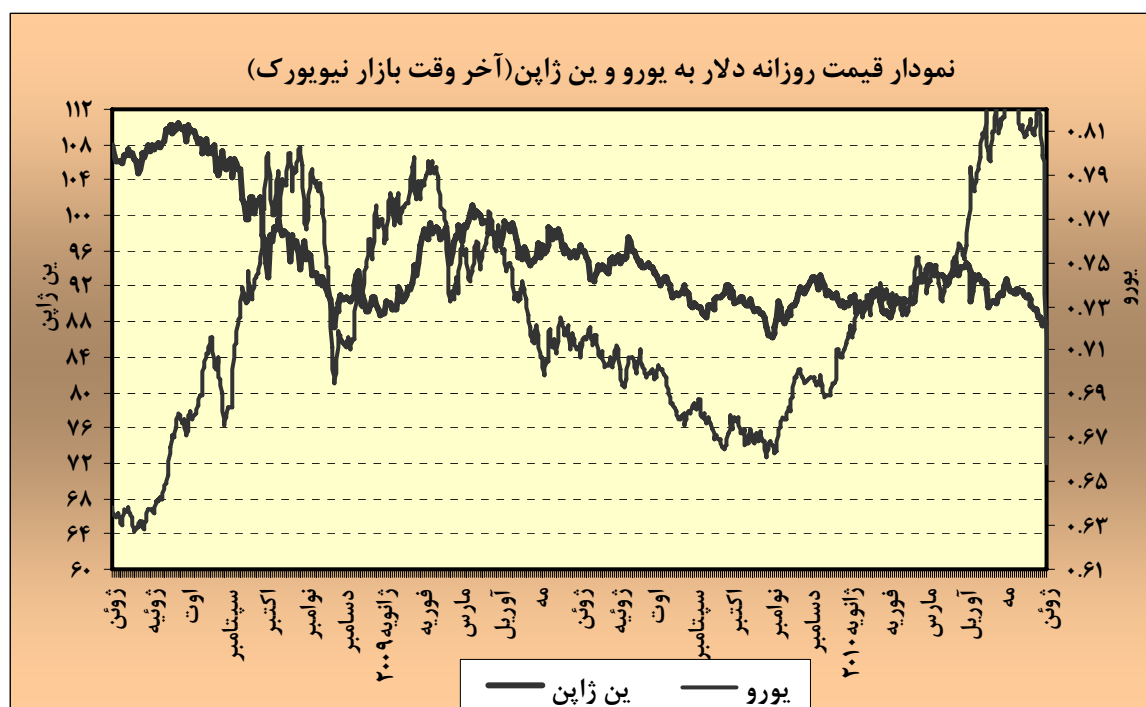
بسمه تعالی

## ۱- آمریکا

### الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، ین ژاپن و لیره انگلیس بترتیب ۲/۲۵ درصد، ۰/۴۱ درصد و ۰/۳ درصد، کاهش داشت. به نرخ های آخروقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۸۸/۶۳-۸۷/۵۴ ین و هر یورو در محدوده ۱/۲۷۰-۱/۲۵۴۲ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و سایر کشورهای عمده صنعتی، کاهش نگرانی نسبت به دورنمای بدهیهای دولتی در منطقه یورو، خوشبینی نسبت به نتایج احتمالی آزمون سلامت بانکهای منطقه یورو و برخی از موارد دیگر قرار داشت.





دلار که در روز جمعه هفته ماقبل (مطابق با دوم ژوئیه) پس از انتشار ارقام ضعیف اشتغال ماه ژوئن آمریکا در برابر یورو کاهش یافته بود، در روز دوشنبه (۵ ژوئیه) اندکی در برابر یورو تقویت شد. علت این امر خبر مربوط به کاهش شاخص فعالیت بخش خدمات منطقه یورو از ۵۶/۲ در ماه مه به ۵۵/۵ در ماه ژوئن بوده است. اما از روز سه شنبه تا پایان روز پنجشنبه دلار در برابر یورو سیر نزولی داشت. حتی در مقطعی از روز پنجشنبه هر یورو تا به حدود سطح ۱/۲۷ دلار نیز رسید. علل مهم ضعف دلار در برابر یورو عبارتند از:

- کاهش بدبینی نسبت به دورنمای اقتصاد جهان - بانک مرکزی استرالیا در اینروز ارزیابی مثبتی از دورنمای اقتصادی آسیا و استرالیا ارائه داد. این امر بدبینی نسبت به دورنمای اقتصادی جهان را کاهش و ریسک گریزی سرمایه گذاران را افزایش داد و موجب فرار سرمایه ها از دلار به سوی یورو و سایر ارزهای عمده گردید؛

- انتشار ارقام ضعیف شاخص فعالیت خدمات آمریکا - این شاخص در ماه ژوئن نسبت به ماه مه کاهش یافت. انتشار این ارقام پس از انتشار ارقام ضعیف تر از انتظار اشتغال ماه مه آمریکا احتمال بروز رکود مجدد اقتصادی در آمریکا را تقویت نمود؛

- فروش اوراق قرضه اسپانیا - دولت اسپانیا در روز سه شنبه شش میلیارد یورو از اوراق قرضه دهساله خود را با موفقیت به فروش رساند. میزان تقاضا برای خرید این اوراق بیش از دوبرابر میزان عرضه آن بود. این امر نشان داد که اعتماد سرمایه گذاران به اقتصاد اسپانیا بازگشت. اقتصاد اسپانیا به مدت دو سال است که در رکود به سر می برد و در ماههای اخیر شایعاتی مبنی بر اینکه اسپانیا برای مدیریت بدهیهای خود نیاز به برنامه نجات از سوی اتحادیه اروپا دارد منتشر گردید.



- ارقام تولیدات صنعتی آلمان - طبق ارقام منتشره در روز پنجشنبه رشد ماهانه تولیدات صنعتی آلمان از ۱/۲ درصد در ماه آوریل به ۲/۶ درصد در ماه مه افزایش یافت. انتشار این ارقام احتمال افزایش رشد اقتصادی آلمان در سه ماهه دوم سال جاری، به بالاترین سطح دو سال گذشته را تقویت نمود.

- خوشبینی نسبت به نتایج آزمون سلامت بانکها- اظهارات مقامات اروپایی نشان می داد که نتایج آزمون سلامت بانکها، بهتر از انتظارات قبلی خواهد بود.

اما در روز جمعه فروشهای سودجویانه یورویی، سبب افزایش دلار در برابر یورو شد. علت فروشهای سوداگرانه، تداوم نگرانی نسبت به دورنمای اقتصادی منطقه یورو و ترس از غیرمنتظره بودن نتایج احتمالی آزمون سلامت بانکها بوده است.

در روزهای دوشنبه، سه شنبه و اوایل روز چهارشنبه به دلیل افزایش بدبینی نسبت به دورنمای اقتصادی آمریکا و منتفی شدن احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی آمریکا در آینده نزدیک، این در برابر دلار سیر صعودی داشت. انتشار ارقام ضعیف اشتغال ماه ژوئن آمریکا در روز جمعه هفته ماقبل مطابق با دوم ژوئیه و سپس انتشار ارقام ضعیف شاخص فعالیت بخش غیرکارخانه ای ماه ژوئیه این کشور در ششم ژوئیه، موجب افزایش بدبینی نسبت به دورنمای اقتصادی آمریکا شده بود. در مقطعی از اوایل روز چهارشنبه هر دلار تا سطح ۸۷/۲۷ ین، یعنی بسیار نزدیک به پایین ترین سطح هفت ماهه اخیر (هر دلار ۸۶/۹۶ دلار) نیز رسید. اما از اوایل روز چهارشنبه تا پایان هفته به دلیل کاهش بدبینی نسبت به دورنمای اقتصادی آمریکا و ادامه تقویت شاخصهای قیمت سهام، دلار در برابر ین افزایش یافت.

در روز دوشنبه خبر مربوط به کاهش شاخص فعالیت بخش خدمات انگلیس از ۵۵/۴ در ماه مه به ۵۴/۴ در ماه ژوئن، موجب کاهش لیره در برابر دلار شد. اما در روزهای سه شنبه و چهارشنبه، ترقی شاخصهای قیمت سهام انگلیس و انتشار ارقام مطلوب این کشور موجب تقویت لیره در برابر دلار شد. در



روزهای پنجشنبه و جمعه خبر مربوط به کاهش قیمت مسکن در انگلیس و نگرانی نسبت به پیامدهای نامطلوب احتمالی سیاست انقباضی مالی دولت این کشور بر اقتصاد، موجب کاهش لیره در برابر دلار گردند.

### ب- بازار پولی داخلی

به احتمال بسیار زیاد بانک مرکزی نرخهای بهره کلیدی خود را تا پایان سه ماهه اول سال آینده میلادی بلا تغییر باقی خواهد گذاشت. چون اولاً ارقام منتشره در هفته های اخیر حکایت از ضعف شدید بازار اشتغال و ضعف تقاضا برای مسکن در آمریکا دارد. حتی برخی احتمال می دهند که بار دیگر در آینده نزدیک اقتصاد آمریکا دچار رکود گردد. در چنین شرایطی، افزایش نرخهای بهره کلیدی عاقلانه به نظر نمی رسد. ازسوی نرخهای بهره کلیدی آمریکا در سطحی بسیار نزدیک به صفر قرار دارند. به همین دلیل بانک مرکزی میدان مانوری برای کاهش نرخهای بهره کلیدی ندارد. اما بانک مرکزی می تواند برای جلوگیری از کندی رشد اقتصادی، زمان فروش داراییهای مالی خود را در بازار، ماهها به تعویق اندازد. بانک مرکزی آمریکا در زمان بحران نقدینگی در سالهای ۲۰۰۸ و ۲۰۰۹، صدها میلیارد دلار اوراق قرضه دولتی و غیردولتی از بازار خریداری نمود. این امر سبب شد تا در طی مدتی کوتاه، ترازنامه بانک مرکزی به دوبرابر برسد. در ماههای اخیر، پس از بروز شواهدی از تقویت فعالیت اقتصادی، صحبتهایی درمورد کاهش ترازنامه بانک مرکزی از طریق فروش داراییهای خریداری شده در دوره بحران به میان آمد. اما با بروز نشانه هایی جدید از ضعف اقتصادی، باردیگر مسئله فروش داراییهای مالی توسط بانک مرکزی آمریکا به فراموشی سپرده شد. هم اکنون نرخ بهره کلیدی 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)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۱۸ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۲۵ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۲ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۹ ژوئیه
دلار آمریکا	۰/۵۴	۰/۵۴	۰/۵۳	۰/۵۳
یورو	۰/۶۶	۰/۶۷	۰/۷۰	۰/۷۵
ین ژاپن	۰/۲۴	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۵
لیره انگلیس	۰/۷۳	۰/۷۳	۰/۷۳	۰/۷۳

### ج- اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، شاخص فعالیت بخش غیرکارخانه ای آمریکا از ۵۵/۴ در ماه مه به ۵۳/۸ در ماه ژوئن کاهش یافت. قبلاً انتظار می رفت که این شاخص در ماه ژوئن به ۵۵/۰ کاهش یابد. قرارگرفتن این شاخص در سطحی بالاتر از ۵۰/۰ درصد به مفهوم ادامه رشد فعالیت بخش غیرکارخانه ای در ماه ژوئن است. اما کاهش این شاخص در ماه ژوئن به مفهوم کندترشدن رشد فعالیت بخش کارخانه ای در ماه ژوئن نسبت به ماه مه است. تولید در بخش غیرکارخانه ای حدود ۸۰/۰ درصد کل تولید ناخالص داخلی را تشکیل می دهد. به همین دلیل، کاهش شاخص فعالیت بخش کارخانه ای می تواند در رشد تولید ناخالص داخلی نقش مهمی داشته باشد. قبلاً نیز در هفته های گذشته ارقام منتشره اشتغال ماه ژوئن، هزینه های مصرفی و بخش مسکن همان ماه نامطلوب بودند. انتشار این ارقام، احتمال بروز مجدد رکود اقتصادی را تقویت کرده بود. اما در اواخر هفته گذشته اخبار مربوط به متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری و فروش فروشگاههای زنجیره ای تا حدودی این نگرانی را برطرف کرد. تعداد متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری در هفته منتهی به سوم ژوئیه ۲۰۱۰ نسبت به هفته ماقبل ۲۱/۰ هزارنفر کاهش یافت و به ۴۵۴/۰ هزار نفر، یعنی به پایین ترین سطح خود از اوایل ماه مه به بعد، رسید. همچنین کل متقاضیان استفاده از بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۲۶ ژوئن نسبت به هفته ماقبل ۲۲۴/۰ هزارنفر کاهش یافت و به سطح ۴۴۱۳۰۰۰ نفر، یعنی به





پایین ترین سطح هفت ماهه گذشته تنزل نمود. البته کاهش متقاضیان استفاده از بیمه بیکاری شاید تا حدودی به دلیل تصمیم کارخانه اتومبیل سازی جنرال موتورز به عدم توقف کامل تولید از ۲۸ ژوئن تا ۹ ژوئیه می باشد. معمولاً در این فصل سال جنرال موتور برای انجام تعمیرات سالانه، کارخانه را تعطیل می کرد. در حال این ارقام ممکن است حکایت از بهبود تعداد شاغلین در ماه ژوئیه داشته باشد. پایین بودن تعداد شاغلین، یکی از موانع اصلی در راه بهبود اقتصادی کشور می باشد.

ماه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	شاخصهای اقتصادی
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			

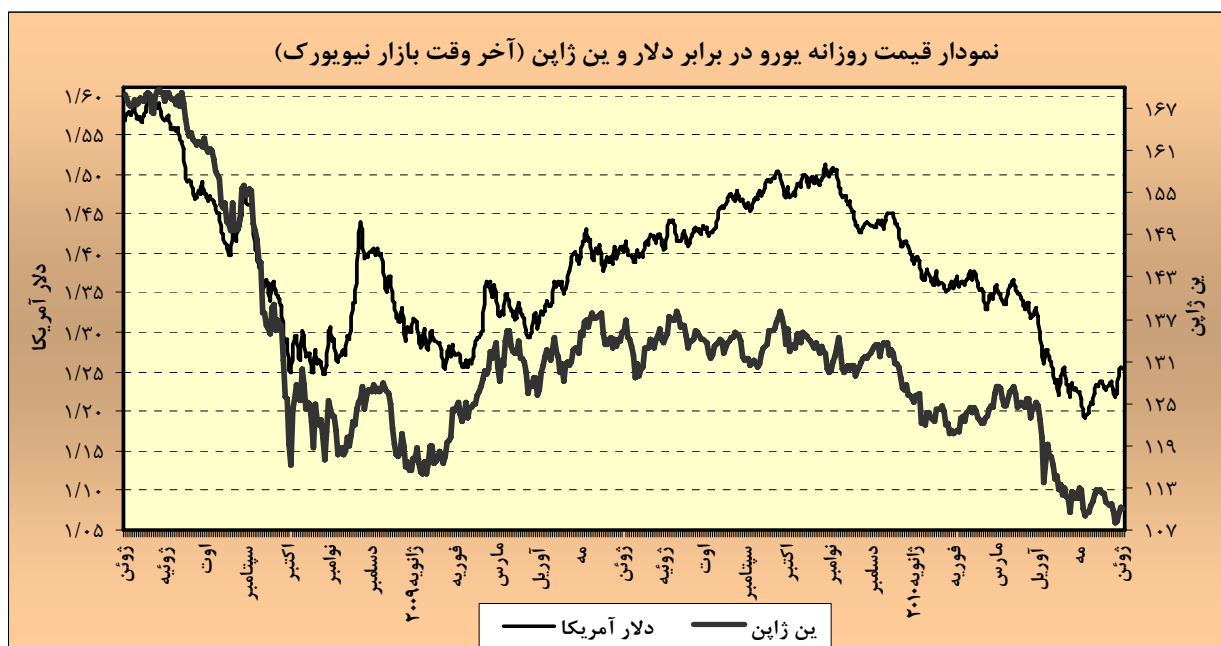


## ۲- منطقه یورو

## الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته، یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی از جمله دلار آمریکا تقویت شد. متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۲/۲۵ درصد افزایش یافت. به نرخ های پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۷۰۰-۱/۲۵۴۲ دلار معامله گردید.

انتشار ارقام ضعیف اشتغال آمریکا در هفته ماقبل (منتهی به ۲ ژوئیه) و به تبع آن ضعف دلار، موقعیت مناسبی را فراهم آورد تا معامله گران در اولین روز هفته گذشته یعنی دوشنبه، ۵ ژوئیه، اقدام به خریدهای سوداگرانه این ارز نمایند. از سوی دیگر نگرانی ها نسبت به وضعیت بدهی ها در منطقه یورو ادامه داشت. همین موضوع سبب شد که انتشار خبر مربوط به افزایش شاخص مدیران خرید بخش خدمات منطقه یورو در سه ماهه دوم تأثیر مثبت چندانی بر پول واحد اروپایی نداشته باشد. در نتیجه موارد مذکور ارزش یورو در برابر دلار کاهش پیدا کرد. در روز سه شنبه بانک مرکزی استرالیا ضمن اعلام تصمیم خود مبنی بر عدم تغییر نرخ بهره کلیدی در این کشور، در بیانیه خود نسبت به دورنمای اقتصاد جهانی اظهار خوش بینی نمود. از سوی دیگر،





نگرانی ها نسبت به بحران بدهی ها در منطقه یورو تاحدی فروکش نمود و ریسک پذیری در بازار گسترش یافت. بنا به این دلایل یورو در برابر دلار تقویت شد. در روز چهارشنبه قرار بود که کمیته اروپایی نظارت بر بانک ها جزئیات روش ارزیابی حدود ۱۰۰ بانک را اعلام نماید و این موضوع سبب شده بود که فعالان بازار هشیاری بیشتری به عمل آورند. در همین روز گزارشی منتشر شد مبنی بر آنکه سفارشات بخش کارخانه ای آلمان بدتر از انتظار بوده است. در نتیجه ارزش یورو در برابر دلار تنزل یافت. در روز پنجشنبه انتشار گزارشی مربوط به بهبود قابل ملاحظه وضعیت اشتغال در استرالیا در ماه ژوئن، ریسک پذیری در بازار را گسترش داد. این موضوع به همراه پوشش کمبودها از سوی سوداگران به ترقی یورو در برابر دلار منجر گردید. در روز جمعه تصحیحات تکنیکی موجب ضعف یورو در برابر دلار شد.

### ب - وضعیت اقتصادی

ارقام مربوط به رشد تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در سه ماهه اول مورد تجدید نظر قرار گرفت که نسبت به ارقام مقدماتی تغییری نداشت. براین اساس رشد سه ماهه به سه ماهه در دوره مذکور ۰/۲ درصد و رشد سالانه ۰/۶ درصد بوده است. مازاد تجاری آلمان از ۱۲/۸ میلیارد یورو در ماه آوریل به ۱۰/۶ میلیارد یورو در ماه مه رسید. رشد ماهانه تولیدات صنعتی آلمان از ۱/۲ درصد در ماه آوریل به ۲/۶ درصد در ماه مه بالغ گردید. پیش بینی می شد که رشد تولیدات در ماه مه ۰/۹ درصد باشد.

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 (بهمیلیارد 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		

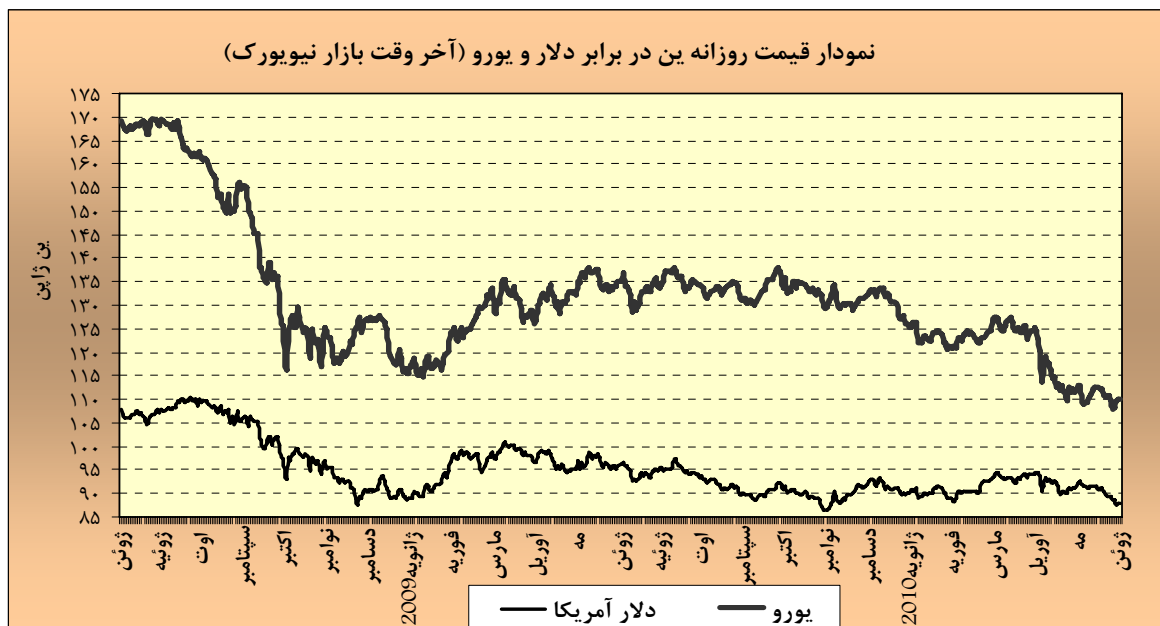


### ۳- ژاپن

#### الف - نوسانات ین

در هفته گذشته، ین در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای دلار آمریکا و لیره انگلیس تضعیف شد. متوسط ارزش ین در برابر دلار هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۰/۴۱ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته قبل هر دلار در محدوده ۸۷/۵۴-۸۸/۶۳ ین معامله گردید.

در هفته ماقبل (منتهی به ۲ ژوئیه) یورو از جو مثبتی برخوردار بود و تقویت شد. لذا در اولین روز هفته گذشته (دوشنبه ۵ ژوئیه) موقعیت مناسبی برای فروشهای سوداگرانه این ارز فراهم شد. از سوی دیگر، انتشار برخی ارقام و گزارشهای اقتصادی در هفته ماقبل موجب تشدید نگرانی ها نسبت به روند بهبود اقتصاد آمریکا را تشدید نمود. یکی از این گزارشها حاکی از آن بود که در ماه ژوئن ۱۲۵ هزار نفر از تعداد شاغلین کاسته شده است. گزارشهای ضعیف دیگری نیز در بخشهای مسکن، کارخانه ای و مخارج مصرفی منتشر شده بود. از سوی دیگر، واردکنندگان ژاپنی اقدام به خریدهای دلاری نمودند. در روز سه شنبه بانک مرکزی استرالیا نرخ بهره





کلیدی این کشور را همانگونه که انتظار می رفت در سطح ۴/۵ درصد بدون تغییر باقی گذاشت. در بیانیه بانک مرکزی استرالیا اشاره شده بود که اقتصاد جهانی همچنان به رشد خود ادامه می دهد. همچنین وزارت دارایی ژاپن طی گزارشی اعلام نمود که خالص خرید اوراق قرضه دولتی این کشور توسط چین در چهار ماهه اول سالجاری افزایش یافته است، بطوریکه خالص خرید اوراق دولتی کوتاه مدت توسط چین به ۵۴۱ میلیارد یین رسیده که دو برابر رقم تاریخی ثبت شده در سال ۲۰۰۵ میلادی می باشد. به نظر می رسد این حجم خرید اوراق قرضه یینی بواسطه ترس از بحران بدهیها در منطقه یورو می باشد. با توجه به موارد یاد شده یین در برابر دلار و یورو در دو روز اول هفته تا حدی تضعیف شد. در روز چهارشنبه گزارشی مربوط به ضعف فعالیت های بخش خدمات آمریکا انتشار یافت. همچنین فروش موفقیت آمیز اوراق قرضه در اسپانیا تأثیر مثبتی بر یورو به همراه داشت که این تأثیر، گذرا بود. به خصوص که چاپ مطلبی در روزنامه فاینشال تایمز مبنی بر احتمال ادامه سیاست های انبساطی کمی توسط بانک مرکزی اروپا، تا حدی بر یورو فشار نزولی وارد آورد. از سوی دیگر نگرانیها نسبت به اقتصاد آمریکا ادامه داشت. با توجه به موارد مذکور، یین در برابر یورو و دلار تقویت شد. در روز پنج شنبه معامله گران به خرید سوداگرانه ارزهای پربازده و پریسک تمایل نشان می دادند. انتشار ارقام قوی اشتغال در استرالیا این خریدها را بیشتر تشویق نمود. ضمن آنکه افزایش بازده اوراق خزانه آمریکا بر جذابیت این اوراق دلاری نزد سرمایه گذاران ژاپنی افزود. در روز جمعه تقاضای واردکنندگان ژاپنی برای دلار بالا بود. همچنین بیانیه خوشبینانه بانک مرکزی اروپا و ارقام قوی تولیدات صنعتی منطقه یورو موجب خرید ارزهای پربازده تر شد. از سوی دیگر، قرار بود انتخابات مجلس اعیان ژاپن در ایام تعطیلات پایان هفته برگزار شود و نظرسنجی ها حاکی از شرایط متزلزل حزب حاکم در این کشور بود. بنا به دلایل یاد شده ارزش یین در برابر دلار و یورو در دو روز آخر هفته سیر نزولی پیمود.

### **ب - وضعیت اقتصادی**

مزاد حساب جاری از ۱/۲۴ تریلیون یین در ماه آوریل به ۱/۲۱ تریلیون یین در ماه مه کاهش یافت. افتتاح حساب جاری در ماه مه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۸/۱ درصد بود. سفارش ماشین آلات در ماه مه به طور



ماهانه ۱۰/۸ درصد کاهش اما به طور سالانه ۱۷/۲ درصد افزایش داشت. رشد ماهانه و سالانه سفارشات در ماه آوریل به ترتیب ۲/۲- و ۲۹/۴ درصد بود. شاخص فعالیت بخش خدمات از ۴۷/۷ در ماه مه به ۴۷/۵ در ماه ژوئن افت نشان داد. این شاخص که به شاخص «ناظران اقتصاد» نیز موسوم است برآوردی از میزان اطمینان فعالان اقتصادی نسبت به وضعیت مصرفی و خرده فروشی است.

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

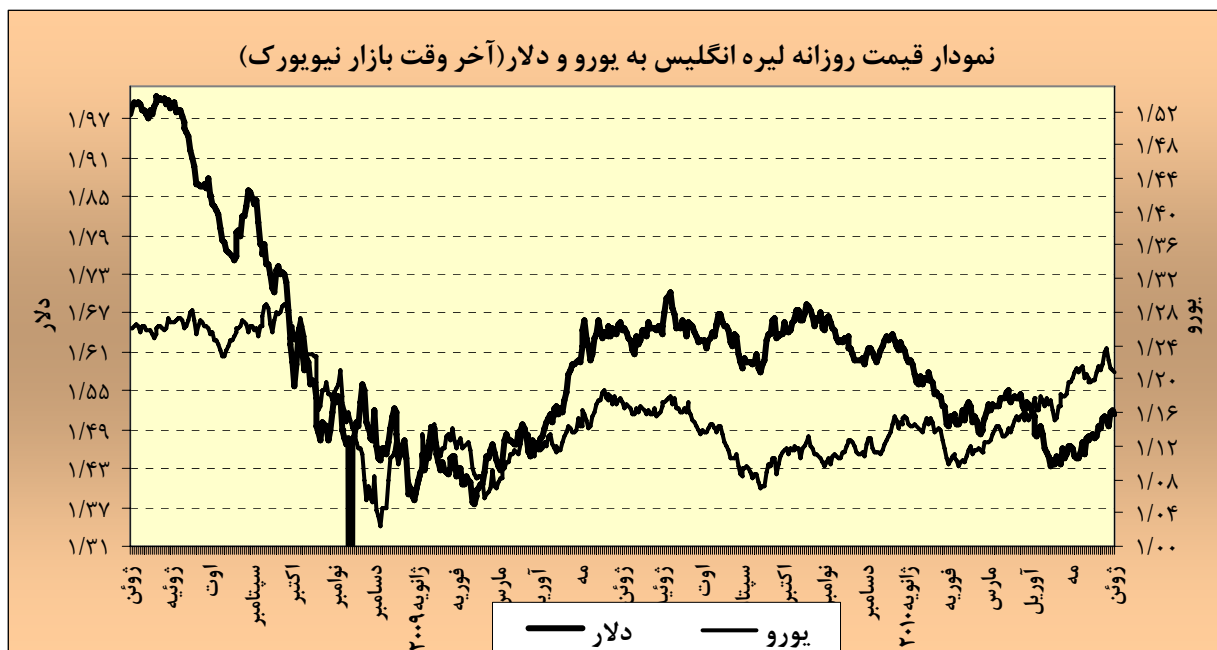


## ۴- انگلیس

### الف - نوسانات لیره انگلیس

در هفته گذشته، لیره استرلینگ در برابر تمام ارزهای اصلی باستثنای دلار امریکا تضعیف شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۰/۳۰ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۵۱۹۱ - ۱/۵۰۶۹ دلار معامله گردید.

تضعیف دلار در روز سه شنبه تقویت استرلینگ در مقابل آن را به دنبال داشت اما کاهش نگرانیها در مورد رکود اقتصاد جهانی باعث شد تا پوند در برابر یورو تضعیف گردد. سهام انگلستان ۲/۸ درصد افزایش یافت که این موضوع در پی افزایش شاخصهای سهام در سراسر جهان حاصل شد. افزایش اشتغال در انگلیس و ادامه حرکت صعودی شاخصهای سهام در انگلیس باعث شد تا در روز چهارشنبه پوند استرلینگ در برابر دلار و یورو تقویت شود. روز پنجشنبه پوند در برابر دلار به بالاترین سطح دو ماهه یعنی ۱/۵۲۴۱ دلار رسید اما در ادامه به سطح ۱/۵۱۴۲ کاهش یافت که به





دلیل کاهش شاخص قیمت مسکن در این کشور بود. البته تولیدات صنعتی این کشور در ماه ژوئن افزایشی فراتر از انتظار داشت که نتوانست تأثیر منفی کاهش قیمت مسکن بر پوند استرلینگ را جبران نماید. روز پنجشنبه شورای سیاست پولی بانک مرکزی انگلیس نرخ بهره این بانک را بدون تغییر در سطح ۰/۵ درصد باقی گذاشت که چون تقریباً مطابق تمام پیش‌بینی‌ها بود نتوانست تأثیری بر پوند داشته باشد. روز جمعه با اینکه در ابتدا پوند در برابر دلار افزایش یافت اما تحت تأثیر نوسانات زوج یورو دلار تضعیف شد و به سطح ۱/۵۱۰۰ کاهش یافت.

### ب- بازار پولی

شورای سیاست پولی بانک مرکزی انگلیس MPC در روز پنجشنبه تشکیل جلسه داد تا سیاستهای پولی خود در ماه ژوئیه را تعیین نماید. همانطور که انتظار می‌رفت این بانک نرخ بهره کلیدی خود را بدون تغییر در سطح ۰/۵ درصد باقی گذاشت. هرچند قبل از برگزاری نشست، اختلافاتی میان عضو تندرو کمیته با سایر اعضا بروز کرده بود اما سرانجام کمیته رأی به ثبات نرخ بهره داد. آندرو سنتانس قویاً خواستار افزایش نرخ بهره کلیدی بانک مرکزی به میزان ۲۵ واحد پایه بود. اما نگرانی نسبت به دورنمای اقتصادی انگلیس مانع از آن شد تا کمیته از نظرات آقای سنتانس پیروی نماید. پایین نگاه داشتن نرخ بهره در شرایطی است که نرخ تورم در انگلستان ۳/۴ درصد است که به مراتب بالاتر از نرخ هدف‌گذاری شده ۲ درصد قرار دارد. به نظر نمی‌رسد با توجه به شرایط اقتصادی در انگلیس و سایر نقاط جهان این بانک تا پایان سال جاری اقدامی در جهت افزایش نرخ بهره صورت دهد.

### ج- اقتصاد داخلی

وزارت دارایی بریتانیا به ادارات دولتی دستور داده تأثیر کاهش احتمالی چهل درصد بودجه در خدماتی که ارائه می‌دهند، را بررسی کنند. در حالی که کاهش بیست و پنج درصدی هزینه‌ها





قطعی به نظر می رسد، وزارت دارایی بریتانیا احتمال کاهش هزینه ها تا چهل درصد را نیز مطرح کرده است. وزارت دارایی در طرح صرفه جویی های دولت برای وزارتخانه های آموزش و پرورش و دفاع تا حدی استثنای قائل شده شده و کاهش بودجه این وزارتخانه ها را بین ده تا بیست درصد پیش بینی کرده است. بودجه بهداشت و کمک های خارجی دولت نیز کاهش نخواهد یافت. به نظر می رسد کاهش هزینه ها در سطحی خواهد بود که پایه و اساس وزارتخانه های دولتی را تکان خواهد داد. علاوه بر آن مقامات وزارت دارایی بریتانیا به طور خصوصی بر این نکته پافشاری می کنند که بعید به نظر می رسد هیچ اداره ای واقعا هزینه های خود را چهل درصد کاهش دهد ولی به عقیده وزارت دارایی، لازم است وزیران دولت بریتانیا از پی آمدهای کاهش هزینه ها در یک چنین ابعادی، آگاه شوند. دولت بریتانیا می گوید برای کاهش کسری بودجه سالانه که به ۱۵۶ میلیارد پوند می رسد، یک چنین صرفه جویی هایی ضروری است. حزب مخالف کارگر، برنامه های صرفه جویی را تهدیدی برای ارائه خدمات ضروری و حیاتی دولت دانسته و گفته است با مشکل کسری بودجه باید به نحوی عادلانه برخورد کرد. اتحادیه های کارمندان دولت تهدید کرده اند در صورتی که وزارتخانه ها برنامه کاهش چهل درصدی هزینه ها را به اجرا درآورند دست به اعتصاب های هماهنگ خواهد زد.

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 ۲/۱۶ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخر وقت<sup>۱</sup> بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۲۰۹/۰۵ - ۱۱۹۲/۱۵ دلار در نوسان بود.

روز دوشنبه بازار امریکا به دلیل روز استقلال در این کشور تعطیل بود. در نظر گرفتن جنبه احتیاط توسط معامله گران با توجه به تعطیلی بازار امریکا و محدود بودن حجم معاملات و همینطور تقویت دلار امریکا باعث شد تا در روز دوشنبه قیمت طلا به کمتر از ۱۲۱۰ دلار در هر اونس کاهش یابد. حرکت اصلاحی طلا از هفته ماقبل آغاز شد و قیمت طلا که در ماه ژوئن رکورد ۱۲۶۴/۹۰ دلار/اونس را ثبت کرده بود به کمتر از ۱۱۹۷ دلار/اونس در پایان هفته ماقبل تنزل یافت. روز سه شنبه با اینکه دلار تضعیف شد و شاخصهای سهام کاهش یافتند اما باز هم قیمت



<sup>۱</sup>Closing Rates

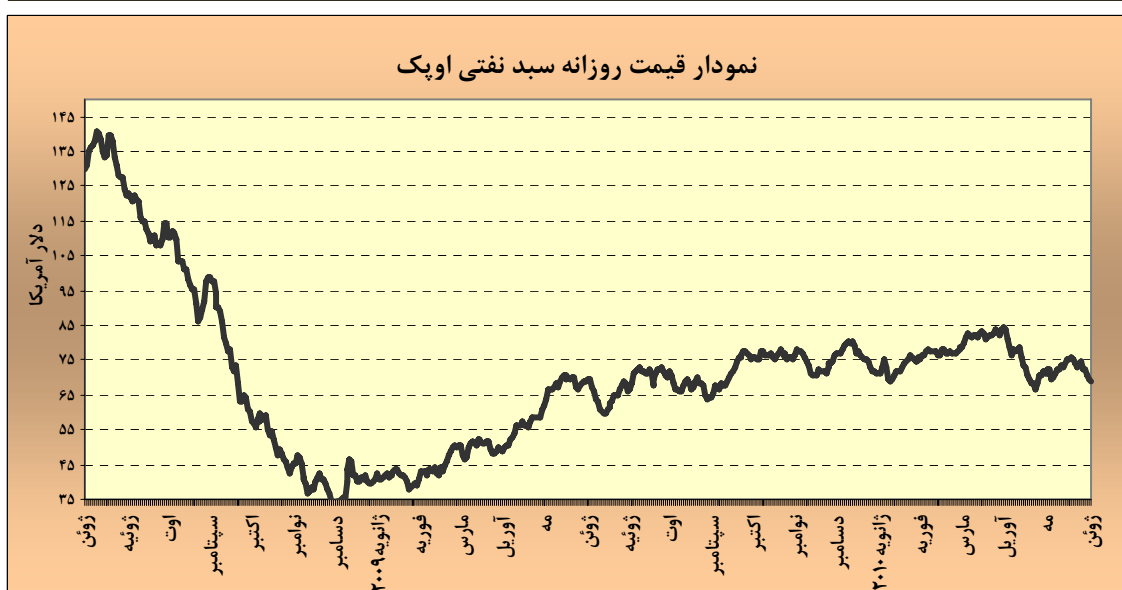
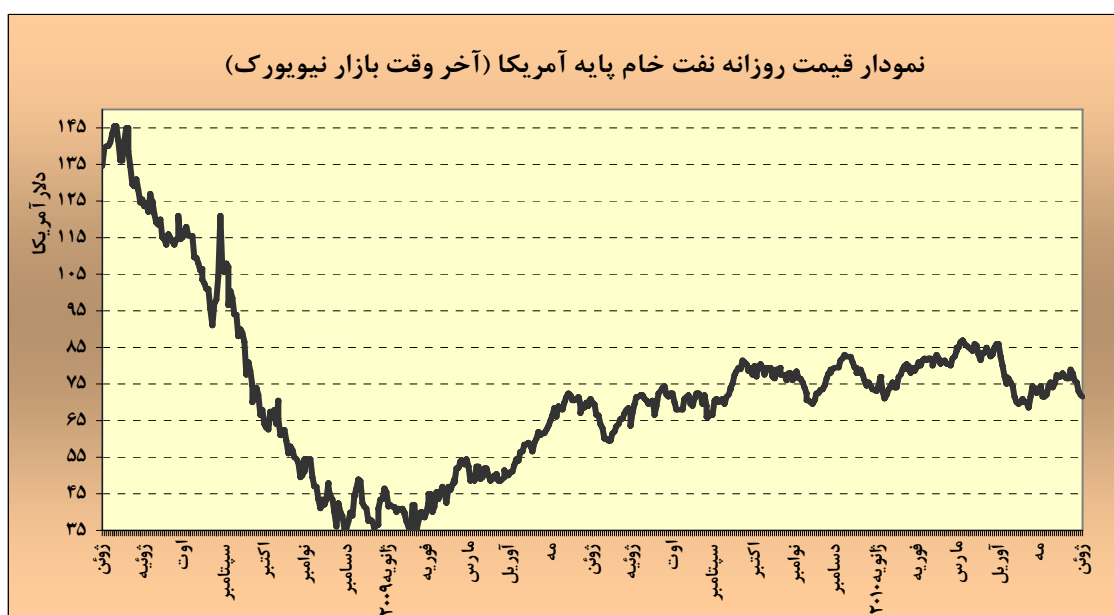


طلا تحت تأثیر معاملات تکنیکی کاهش یافت و به پایین‌ترین سطح طی ۶ هفته گذشته رسید. معاملات تکنیکی در روز چهارشنبه باز هم تعیین‌کننده مسیر حرکت طلا بود. در این روز طلا توانست از پایین‌ترین سطح ۶ هفته‌ای فاصله گرفته و به بالای ۱۲۰۰ دلار/اونس افزایش یابد. روز چهارشنبه پیش‌بینی افزایش سود شرکت State Street توانست بورس سهام آمریکا را به حرکت در آورد. یورو نیز به دلایل تکنیکی در برابر دلار تقویت شد. روز پنجشنبه طلا باز هم به زیر ۱۲۰۰ دلار در هر اونس کاهش یافت. تقویت بازارهای سهام و بازگشت ریسک‌پذیری به بازارها مهمترین دلیل کاهش قیمت طلا در این روز بود. همانطور که هفته گذشته اشاره شد از آنجا که در این هفته خبر اقتصادی مهمی که بتواند مسیر بازار را مشخص کند وجود نداشت بازار طلا بیشتر تحت تأثیر معاملات تکنیکی و نوسانگیری قرار داشت. هرچند نباید پیش‌بینی این هفته صندوق بین‌المللی پول در مورد بهبود اقتصاد جهان در سال ۲۰۱۰ را نادیده گرفت اما همچنان بحران بدهی در اروپا، روند بهبود اقتصاد جهان را تهدید مینماید. از سوی دیگر وضعیت اشتغال آمریکا چندان مناسب نیست موضوعی که می‌تواند رشد بزرگترین اقتصاد جهان را با چالش روبرو سازد و باعث افزایش قیمت طلا گردد. روز جمعه قیمت طلا در یک حرکت اصلاحی ۱/۵ درصد افزایش یافت و به سطح ۱۲۱۰ دلار/اونس بازگشت. با اینکه این هفته بازار طلا روند مشخصی نداشت اما به نظر می‌رسد در هفته آینده انتشار برخی اخبار مهم اقتصادی همچون خرده‌فروشی و تورم در آمریکا تا حدودی فضای شفاف‌تری را برای جهت‌گیری در اختیار معامله‌گران قرار دهد. نوسانات هفته آینده هر چه که باشد نباید فراموش کرد که دورنمای بلندمدت طلا همچنان قوی است و حرکت صعودی آن تا پایان سال جاری میلادی ادامه خواهد داشت.



## ۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ، ۱/۴۹ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۷۶/۰۹-۷۱/۷۵ دلار معامله گردید .





قیمت نفت خام WTI به پایین‌ترین میزان یک‌ماهه یعنی کمتر از ۷۲ دلار/بشکه در روز دوشنبه تنزل نمود. گفتنی است قیمت‌های نفت در هفته ماقبل نیز کاهش زیادی را تجربه کرد. افزایش نگرانی‌ها نسبت به بهبود اقتصاد جهانی و کاهش تقاضای جهانی نفت مهمترین دلایل کاهش قیمت نفت در روز دوشنبه بود. نفت خام آمریکا برای تحویل در ماه اوت در برخی لحظات روز دوشنبه ۷۱/۳۴ دلار نیز معامله شد. وابستگی شدید قیمت نفت به تحولات بازار سهام و چشم‌انداز اقتصادی و بدبینی‌های موجود نسبت به شرایط اقتصادی بویژه در آمریکا به کاهش قیمت نفت به مرز ۷۰ دلار در هر بشکه کمک کرده است به گونه‌ای که Barclays Capital قبلاً افزایش قیمت نفت را در بلندمدت پیش‌بینی کرده بود اخیراً پیش‌بینی خود را مورد تجدید نظر نزولی قرار داده است. روز سه شنبه قیمت نفت ابتدا تقویت شد اما با شروع فعالیتها در بازار آمریکا پس از تعطیلی روز دوشنبه و حفظ نگرش ریسک‌گریزی هفته ماقبل توسط معامله‌گران باعث شد تا قیمت نفت به پایین‌ترین میزان خود طی ۴ هفته گذشته تنزل نماید. علت تقویت قیمت نفت در ابتدای روز، انتشار رشد بخش خدمات آمریکا برای ششمین ماه متوالی بود که افزایش شاخهای سهام را به دنبال داشت. از سوی دیگر مرکز ملی طوفان آمریکا موسوم به NHC اعلام کرد که هوای کم‌فشاری در منطقه پینسولا در مکزیک شکل گرفته است و احتمال ایجاد گردباد جدید در خلیج مکزیک با توجه به این هوای کم‌فشار در حدود ۳۰ درصد است. اما روز چهارشنبه قیمت نفت پس از هفت روز کاهش متوالی افزایش یافت. امیدواری نسبت به سودآوری زیاد شرکتها در سه‌ماهه دوم و همچنین نشانه‌هایی دال بر کاهش میزان ذخایر استراتژیک آمریکا پس از طوفان آلکس مهم‌ترین دلیل تقویت نفت بود. نفت خام آمریکا در این روز با ۲/۹ درصد افزایش به ۷۴/۰۷ دلار/بشکه رسید. موسسه خصوصی AIP اعلام کرد که میزان ذخایر نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۲ ژوئیه ۷/۳ میلیون بشکه کاهش یافته است که بسیار بیشتر از پیش‌بینی ۲/۳ میلیون بشکه‌ای بود. با یک روز تأخیر اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا اعلام کرد میزان ذخایر نفت خام این کشور در هفته منتهی به ۲ ژوئیه ۴/۹۶ میلیون بشکه کاهش یافته است. این میزان کمتر از مقداری است که API اعلام کرده بود اما توانست قیمت نفت را برای دومین روز متوالی افزایش دهد. اداره اطلاعات انرژی آمریکا همچنین اعلام کرد که میزان ذخایر منطقه مهم Cushing (محل تبادل فیزیکی نفت بازار Comex با ۱۸۴ هزار بشکه کاهش به ۳۵/۸۱ میلیون بشکه



تنزل یافته است. در روز پنجشنبه صندوق بین المللی پول پیش بینی خود در مورد رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۱۰ را افزایش داد و اعلام کرد روند بهبود اقتصادی در آسیا بسیار نیرومند بوده و تقاضای داخلی امریکا در حال تقویت است. این گزارش به تقویت بازارهای سهام کمک کرد و در افزایش قیمت نفت در روز پنجشنبه بی تأثیر نبود. در روز جمعه باز هم قیمت نفت افزایش یافت. اثر کاهش میزان ذخیر نفت امریکا همچنان در روز جمعه محرک افزایش قیمت نفت بود. ضمن اینکه شاخصهای سهام در وال استریت بیش از ۵ درصد افزایش داشتند و به این ترتیب بیشترین میزان افزایش هفتگی طی یک سال گذشته را ثبت کردند. تقویت بازارهای سهام به افزایش قیمت نفت کمک کرد و قیمت نفت برای تحویل در ماه اوت بالاتر از ۷۶ دلار در هر بشکه فروخته شد.

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۷/۰۲ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۵۸/۲	-۱/۳۸	۳/۰۰
فراورده های میان تقطیر	۱۵۹/۷	۰/۱۹	۰/۶۳
بنزین	۲۱۹/۴	۰/۶۰	۲/۸۹

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۹ ژوئیه ۲۰۱۰

عنوان	تاریخ	دوشنبه ۵ ژوئیه	سه شنبه ۶ ژوئیه	چهارشنبه ۷ ژوئیه	پنجشنبه ۸ ژوئیه	جمعه ۹ ژوئیه	متوسط هفته
نفت پایه آمریکا		۷۱/۷۵	۷۱/۹۸	۷۴/۰۷	۷۵/۴۴	۷۶/۰۹	۷۳/۸۷
نفت برنت		۷۱/۴۷	۷۱/۴۵	۷۳/۵۱	۷۴/۷۱	۷۵/۴۲	۷۳/۳۱
نفت اوپک		۶۹/۰۵	۶۹/۷۳	۶۹/۷۴	۷۱/۸۶	-	۷۰/۱۰