



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 ۱۹)

طی هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۷/۳۰

۱۰ مردادماه ۱۳۸۹





## فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۲	۱- آمریکا
۷	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 ۱۳۸۹/۵/۸

۲۰۱۰/۷/۳۰

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۳۰ ژوئیه	پنجشنبه ۲۹ ژوئیه	چهارشنبه ۲۸ ژوئیه	سه شنبه ۲۷ ژوئیه	دوشنبه ۲۶ ژوئیه	عنوان	جمعه ۲۳ ژوئیه
۰/۶۶۲۲۰		-۰/۴۲	۰/۶۵۹۳۹	۰/۶۵۸۵۴	۰/۶۵۷۱۸	۰/۶۶۰۱۴	۰/۶۵۹۸۶	۰/۶۶۱۲۵	دلار به SDR	۰/۶۶۰۹۶
۱/۲۸۸۱	(۲)	۱/۰۷	۱/۳۰۱۹	۱/۳۰۳۹	۱/۳۰۷۲	۱/۳۰۰۰	۱/۲۹۹۴	۱/۲۹۹۲	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۹۱۴
۱/۵۲۷۳	(۱)	۲/۱۱	۱/۵۵۹۶	۱/۵۶۹۷	۱/۵۶۰۴	۱/۵۶۰۵	۱/۵۵۸۹	۱/۵۴۸۶	لیبره انگلیس *	۱/۵۴۲۴
۱/۰۴۴۵	(۳)	-۰/۹۹	۱/۰۳۴۲	۱/۰۲۸۵	۱/۰۳۶۴	۱/۰۳۸۶	۱/۰۳۵۸	۱/۰۳۱۷	دلار کانادا	۱/۰۳۶۱
۱/۰۵۱۱	(۴)	-۰/۱۳	۱/۰۴۹۸	۱/۰۴۱۸	۱/۰۴۱۵	۱/۰۵۶۱	۱/۰۶۱۲	۱/۰۴۸۴	فرانک سوییس	۱/۰۵۴۲
۸۷/۱۴	(۵)	-۰/۰۲	۸۷/۱۳	۸۶/۴۲	۸۶/۹۸	۸۷/۴۶	۸۷/۹۴	۸۶/۸۶	ین ژاپن	۸۷/۴۰
۱/۵۱۰۱۲		۰/۴۳	۱/۵۱۶۵۶	۱/۵۱۸۵۲	۱/۵۲۱۶۵	۱/۵۱۴۸۴	۱/۵۱۵۴۸	۱/۵۱۲۲۹	SDR به دلار	۱/۵۱۲۹۵
۱۱۸۸/۳۰		-۱/۴۹	۱۱۷۰/۶۱	۱۱۸۱/۳۵	۱۱۶۷/۵۵	۱۱۶۳/۲۵	۱۱۵۹/۸۵	۱۱۸۱/۰۵	طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۸۷/۷۰
۱۱۸۹/۷۸		-۱/۸۶	۱۱۶۷/۷۰	۱۱۶۹/۰۰	۱۱۶۴/۰۰	۱۱۶۱/۲۵	۱۱۶۲/۸۵	۱۱۸۱/۴۰	طلای لندن (هر اونس)	۱۱۹۰/۴۰
۷۷/۷۶		۰/۵۰	۷۸/۱۶	۷۸/۹۵	۷۸/۳۶	۷۶/۹۹	۷۷/۵۰	۷۸/۹۸	نفت پایه آمریکا	۷۸/۹۸
۷۶/۵۰		۰/۷۸	۷۷/۰۹	۷۸/۱۸	۷۷/۵۹	۷۶/۰۶	۷۶/۱۳	۷۷/۵۰	نفت برنت انگلیس	۷۷/۴۵
۱۰۲۵۰		۲/۴۲	۱۰۴۹۹	۱۰۴۶۶	۱۰۴۶۷	۱۰۴۹۸	۱۰۵۳۸	۱۰۵۲۵	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۰۴۲۵
۵۲۲۶		۱/۸۴	۵۳۲۲	۵۲۵۸	۵۳۱۴	۵۳۲۰	۵۳۶۶	۵۳۵۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۳۱۳
۹۳۰۸		۳/۱۱	۹۵۹۷	۹۵۳۷	۹۶۹۶	۹۷۵۳	۹۴۹۷	۹۵۰۴	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۴۳۱
۶۰۵۵		۱/۹۴	۶۱۷۳	۶۱۴۸	۶۱۳۵	۶۱۷۹	۶۲۰۷	۶۱۹۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۱۶۶

شماره ۱۹

\* هر واحد به دلار آمریکا



بسمه تعالی

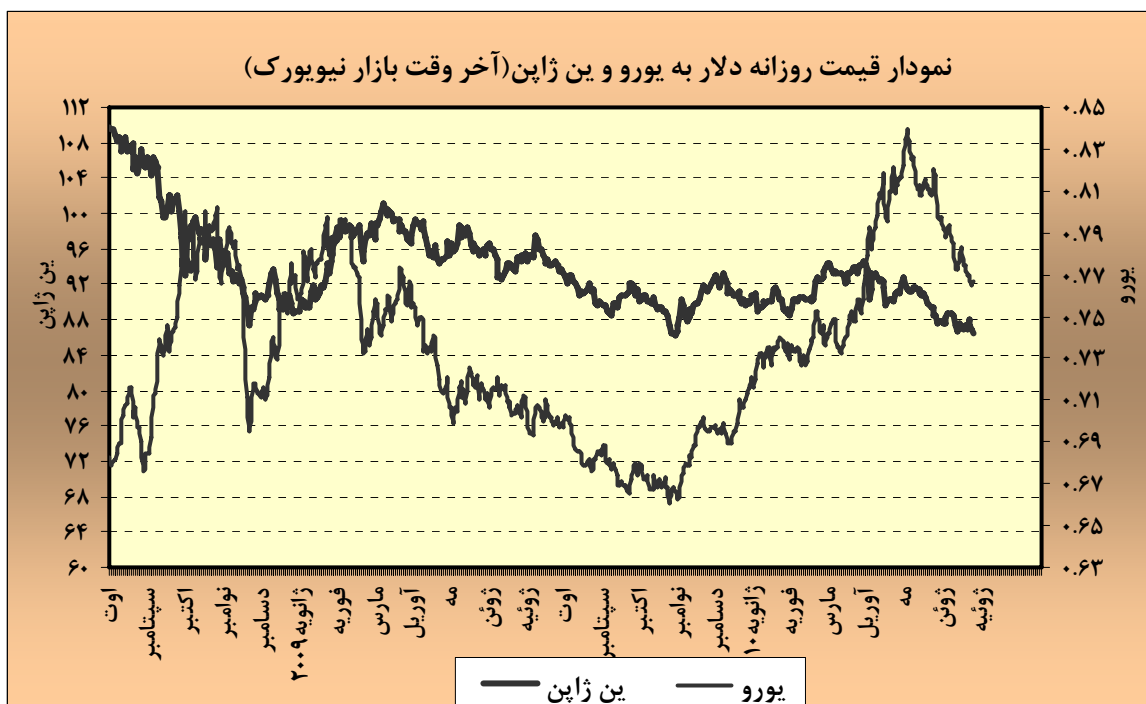
## ۱- آمریکا

### الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، کاهش یافت. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن، یورو و لیره انگلیس به ترتیب ۰/۰۲ درصد، ۱/۰۷ درصد و ۲/۱۱ درصد، کاهش داشت. به نرخ های آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۸۷/۹۴-۸۶/۴۲ ین و هر یورو در محدوده ۱/۳۰۷۲-۱/۲۹۹۲ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا، نتایج آزمون سلامت بانکهای اروپایی و برخی از موارد دیگر قرار داشت.

نتایج آزمون سلامت بانکهای منطقه یورو در برابر رکود که در روز ۲۳ ژوئیه منتشر شد، نسبتاً مطلوب





بود. از سوی دیگر در روز سه شنبه نتایج عملکرد بهتر از انتظار سه ماهه دوم سالجاری برخی از بانکهای منطقه یورو منتشر شد. موارد مذکور تا حدود زیادی ترس از تأثیرات بحران بدهیهای دولتی منطقه یورو بر بانکهای این منطقه را منتفی نمود. از طرف دیگر در روز دوشنبه مؤسسه GFK آلمان پیش بینی کرد که شاخص اعتماد مصرف کننده این کشور (بزرگترین کشور عضو منطقه یورو) در ماه اوت افزایش خواهد یافت. در روز پنجشنبه نیز اعلام شد که در ماه ژوئیه شاخص اعتماد دورنمای اقتصادی منطقه یورو به بالاترین سطح خود از مارس ۲۰۰۸ میلادی به بعد رسید. همچنین طبق ارقام منتشره در این روز، نرخ بیکاری آلمان نیز برای سیزدهمین ماه متوالی کاهش یافت. انتشار ارقام و گزارشهای مذکور، همانند ارقام و گزارشهای چند هفته اخیر، دورنمای مثبتی از اقتصاد منطقه یورو ترسیم کرد. اما برخلاف منطقه یورو، در آمریکا اغلب ارقام منتشره نامطلوب بودند. از جمله این ارقام می توان به کاهش شاخص فعالیتهای اقتصادی ماه ژوئن بانک مرکزی شیکاگو در روز دوشنبه، کاهش اعتماد مصرف کنندگان ماه ژوئیه در روز سه شنبه و کاهش سفارشات کالاهای بادوام ماه ژوئن در روز چهارشنبه، اشاره کرد. موارد مذکور موجب ضعف دلار در برابر یورو در چهارروز اول هفته گذشته گردید. در روز جمعه نیز اعلام شد که رشد تولید ناخالص داخلی سه ماهه دوم سالجاری آمریکا، اندکی کمتر از انتظار قبلی می باشد. اما علیرغم این امر، در این روز دلار در برابر یورو اندکی تقویت شد. از جمله علل ضعف روز جمعه دلار در برابر یورو، میتوان به انتشار خبر مربوط به افزایش تعداد بیکاران اسپانیا در سه ماهه دوم سالجاری، پیش بینی صندوق بین المللی پول مبنی بر کندی رشد اقتصادی سال آینده فرانسه و احتمال افزایش کسری بودجه ایرلند در سالجاری، اشاره کرد. نرخ بیکاری اسپانیا از ۲۰/۰۵ درصد نیروی کار در سه ماهه اول سالجاری به ۲۰/۰۹ درصد در سه ماهه دوم سالجاری افزایش یافت. این دوازدهمین سه ماهه متوالی است که نرخ بیکاری اسپانیا افزایش می یابد. همچنین صندوق بین المللی پول رشد اقتصادی سال آینده فرانسه را ۱/۶ درصد پیش بینی کرد. در حالیکه دولت فرانسه انتظار رشد ۲/۵ درصدی اقتصادی این کشور در سال آینده را دارد. همچنین بانک مرکزی ایرلند پیش بینی کرد که کسری بودجه این کشور در سالجاری با احتساب هزینه های صرف شده برای نجات بانکها به حدود ۱۹/۰ درصد تولید ناخالص داخلی خواهد رسید. در اوایل روز دوشنبه دلار در برابر یورو به دلیل نگرانی نسبت به دورنمای اقتصادی آمریکا تضعیف گردید. اما بعداً در همان روز و سپس در روز



بعد به دلیل انتشار خبر مربوط به رشد شدید فروش خانه های نوساز ماه ژوئن آمریکا دلار در برابر ین افزایش یافت. اما از روز چهارشنبه تا پایان هفته گذشته انتشار ارقام ضعیف اقتصادی در آمریکا نظر ارقام مربوط به سفارشات کالاهای بادوام ماه ژوئن تولید ناخالص داخلی سه ماهه دوم سالجاری آمریکا، موجب ضعف دلار در برابر ین شد.

### ب- بازار پولی داخلی

باتوجه به بالابودن نرخ بیکاری و وجود شواهدی از ضعف فعالیت بخش مسکن و ضعف فعالیت بخش کارخانه ای، به احتمال زیاد بانک مرکزی نرخهای بهره کلیدی خود را تا اواسط سال ۲۰۱۱ کاهش نخواهد داد. حتی احتمال انبساطی تر کردن سیاست پولی در طی ماههای آینده وجود دارد. 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 ۹ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۱۶ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۲۳ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۳۰ ژوئیه
دلار آمریکا	۰/۵۳	۰/۵۷	۰/۵۱	۰/۴۷
یورو	۰/۷۵	۰/۷۸	۰/۸۱	۰/۸۳
ین ژاپن	۰/۲۵	۰/۲۲	۰/۲۴	۰/۲۴
لیبره انگلیس	۰/۷۳	۰/۷۳	0.74	0.74



## ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، تولید ناخالص داخلی آمریکا به نرخ سالانه در سه ماهه دوم سالجاری ۲/۴ درصد رشد داشت که اندکی کمتر از رشد مورد پیش بینی (۲/۵ درصد) می باشد. همچنین رشد تولید ناخالص داخلی سه ماهه اول از ۲/۷ درصد در ارقام مقدماتی به ۳/۷ درصد مورد تجدیدنظر صعودی واقع شد. رشد شدید واردات و کندی رشد هزینه های مصرف کنندگان، از علل اصلی کندی رشد اقتصادی در سه ماهه دوم سالجاری است. در سه ماهه مذکور، موجودی انبار بخش تجاری به شدت افزایش یافت. این امر بر رشد اقتصادی سه ماهه دوم تأثیر مثبت قابل توجهی داشت. اما این رشد شدید موجودی انبار ممکن است به دلیل ضعف تقاضای نهایی باشد. در این صورت باید انتظار داشت که در ماههای آینده بخش تجاری قسمتی از تقاضا را از طریق کاهش موجودی انبار خود تأمین نماید و این امر به نوبه خود موجب کندی بیشتر رشد اقتصادی در سه ماهه سوم و چهارم سالجاری گردد. در حال حاضر به نظر می رسد حداقل تا پایان سالجاری میلادی رشد اقتصادی در حدی نخواهد بود که بتواند موجب کاهش قابل ملاحظه ای در نرخ بیکاری گردد. اقتصاد آمریکا در سال ۲۰۰۸ میلادی رشد نداشت ولی در سال ۲۰۰۹ رشد آن ۲/۹- درصد بود. فروش خانه های تک واحدی به نرخ سالانه، در ماه ژوئن نسبت به ماه ماقبل ۲۳/۶ درصد افزایش یافت و به ۳۳۰ هزار دستگاه رسید. قبلاً انتظار می رفت که فروش این نوع خانه ها در ماه ژوئن به ۳۲۰/۰ هزار دستگاه برسد. درصد رشد خانه های نوساز در ماه ژوئن، شدیدترین رشد از ماه مه سال ۱۹۸۰ میلادی به بعد می باشد. با این وجود، از سال ۱۹۶۳ تاکنون، فقط یکبار فروش خانه های تک واحدی به نرخ سالانه از سطح فروش آن در ماه ژوئن سالجاری کمتر بوده است. با پایان یافتن دوران بخشودگی مالیاتی برای خریداران مسکن در ۳۰ ماه آوریل، بطور ناگهانی فروش خانه ها در ماه مه کاهش یافت. رشد شدید فروش خانه های نوساز سبب شده تا تعداد خانه های در معرض فروش از ۹/۶ برابر فروش ماهانه در ماه مه به ۷/۶ برابر فروش ماهانه در ماه ژوئن کاهش یابد. تعداد خانه های در معرض فروش در ماه ژوئن به ۲۱۰/۰ هزار دستگاه، یعنی به پایین ترین سطح خود در طی ۴۲ سال گذشته، رسید. این امر می تواند به ترغیب سازندگان مسکن به افزایش ساخت و ساز در ماههای آینده منجر شود.



شاخص اعتماد مصرف کنندگان از ۵۴/۳ در ماه ژوئن به ۵۰/۴ در ماه ژوئیه کاهش یافت. ضعف بازار اشتغال، از علل اصلی ضعف شاخص اعتماد مصرف کنندگان بود. کاهش این شاخص می تواند بیانگر کاهش رشد هزینه های مصرف کنندگان در ماههای آینده باشد. هزینه های مصرف کنندگان بیش از ۷۰/۰ درصد از تولید ناخالص داخلی را تشکیل می دهند. سفارشات کالاهای بادوام نیز پس از ۰/۸ درصد کاهش ماهانه در ماه مه، در ماه ژوئن بطور ماهانه ۱/۰ درصد کاهش یافت. قبلاً انتظار می رفت که سفارشات کالاهای بادوام در ماه ژوئن ۱/۰ درصد افزایش یابد. علت انتظار افزایش سفارشات کالاهای بادوام در ماه ژوئن، افزایش سفارشات کارخانجات هواپیماسازی بوئینگ از ۵ فروند هواپیما در ماه مه به ۴۹ فروند هواپیما در ماه ژوئن بود. کاهش سفارشات کالاهای بادوام در ماههای مه و ژوئن، می تواند منادی کاهش فعالیت کارخانه ای در ماههای آینده باشد.

## عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

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								



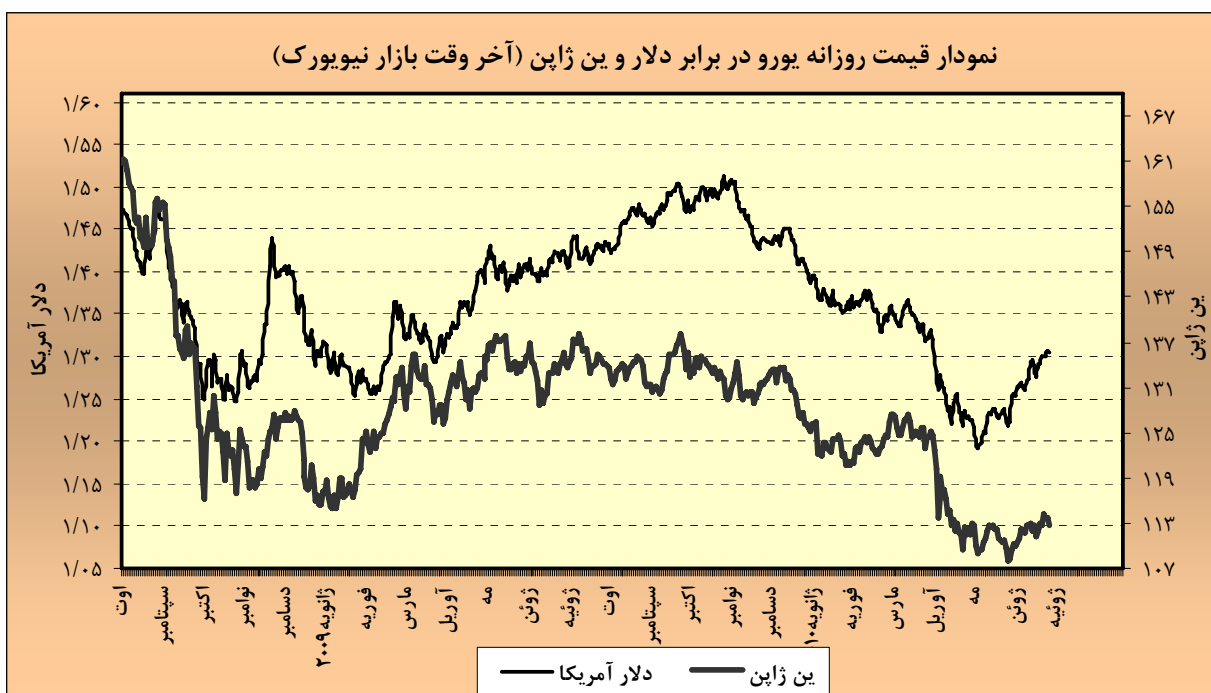


## ۲- منطقه یورو

### الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته، یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای لیره انگلیس تقویت شد. متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۱/۰۷ درصد افزایش یافت. به نرخ های پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۰۷۲-۱/۲۹۹۲ دلار در نوسان بود.

در روز دوشنبه خریدهای سوداگران یورو همچون روزهای قبل ادامه داشت و براین ارز فشار صعودی وارد می کرد. البته بسیاری از تحلیلگران بر این باور بودند که آزمون توان مالی بانک های اروپا توسط بانک مرکزی این منطقه - موسوم به Stress Test - آنچنان سخت گیرانه نبوده که بتواند زمینه تقویت پول واحد اروپایی را فراهم نماید. از همین رو، روند صعودی یورو تا حدی برگشت نمود. در روز سه شنبه گزارش های مالی فصلی برخی از بانک ها منتشر شد که بهتر از انتظار بود که از جمله می توان به بانک سوئیسی UBS





اشاره نمود. این موضوع تاحدی از نگرانی ها در رابطه با بخش بانکی کاست و موجب تقویت بازار سهام شد. ضمن آنکه گزارش های انتشار یافته در این روز حاکی از ارقام بالاتر از انتظار عرضه پول در منطقه یورو و شاخص اعتماد مصرف کننده در آلمان بود. همچنین بانک مرکزی هند ضمن افزایش نرخ های بهره به فشارهای تورمی و رشد قوی اقتصادی تأکید نمود. به همین دلیل دورنمای روشن تر و امیدوارکننده ای از اقتصاد جهانی تصویر گردید. تأثیرات مثبت کلیه موارد مذکور که در ریسک پذیری معامله گران منعکس شده بود، در روز چهارشنبه نیز ادامه داشت. خبر منتشره ای نیز حکایت از آن داشت که ۱/۲۸ میلیارد یورو از اوراق قرضه دولتی پرتغال به فروش رفته که اندکی از ارزش پیشنهادی بالاتر بوده است. در روز پنجشنبه تقاضای یورویی مرتبط با پایان ماه افزایش یافت. در همین روز گزارشی منتشر شد مبنی بر آنکه شاخص اعتماد اقتصادی منطقه یورو در ماه ژوئیه به بالاترین سطح خود در ۲۸ ماه گذشته رسید. طبق گزارش دیگری نرخ بیکاری آلمان برای سیزدهمین ماه متوالی کاهش پیدا کرد. در روز جمعه پیشاپیش انتشار ارقام تولید ناخالص داخلی آمریکا در سه ماهه دوم، کارشناسان پیش بینی می کردند که رشد اقتصادی این کشور در مدت مذکور کاهش پیدا کرده باشد. همچنین رئیس فدرال رزرو سنت لوییس، که در کمیته بازار باز فدرال دارای حق رأی می باشد، گفت در صورت بدتر شدن اوضاع اقتصادی، فدرال رزرو باید اوراق خزانه بیشتری خریداری نماید. موارد مذکور سبب شد که ارزش یورو در برابر دلار در کلیه روزهای هفته سیر صعودی بپیماید.

## **ب - وضعیت اقتصادی**

شاخص اعتماد اقتصادی از ۹۹/۰ در ارقام تجدیدنظر صعودی شده ماه ژوئن به ۱۰۱/۳ در ماه ژوئیه یعنی به بالاترین سطح خود در ۲۸ ماه گذشته افزایش پیدا کرد. ارقام فوق بطور روشنی نشان از بهبود شرایط اقتصادی در این اتحادیه اقتصادی دارد. نرخ بیکاری منطقه یورو در ماه ژوئن برای چهارمین ماه متوالی در سطح ۱۰ درصد باقی ماند. نرخ سالانه تورم منطقه نیز از ۱/۴ درصد در ماه ژوئن به ۱/۷ درصد در ماه ژوئیه رسید.



شخصیهای اقتصادی	ماه	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		

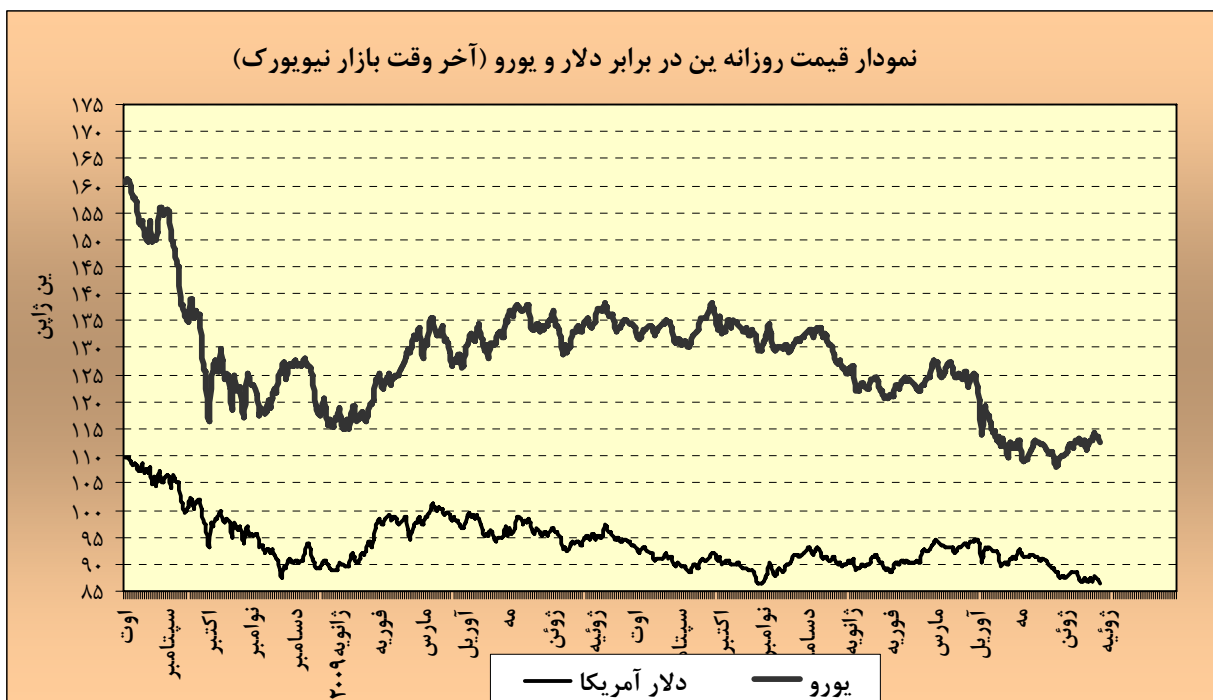


### ۳- ژاپن

#### الف - نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای دلار آمریکا تضعیف شد. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۰/۰۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر دلار آمریکا در محدوده ۸۶/۴۲-۸۷/۹۴ ین معامله گردید.

در روز دوشنبه ترقی بازار سهام ریسک پذیری معامله گران را افزایش داد و آنان به سوی دارایی های پریسک تر نظیر یورو سوق داد. البته از آنجاکه اعتبار آزمون وضعیت مالی بانک های اروپایی - موسوم به Stress Test - محل تردید جدی بود، خریدهای یورویی نیز در حجم محدودی صورت گرفت. در آزمون فوق از ۹۱ بانک مورد بررسی تنها ۷ بانک شرایط لازم را احراز نکردند. بنابراین بسیاری از کارشناسان نسبت به صحت و اعتبار آن تردید نشان داده اند. در روز سه شنبه بانک آلمانی Deutsche سود متعلق به سه ماهه دوم





سال جاری میلادی را اعلام نمود که مطابق با ارقام پیش بینی شده بود. انتشار این ارقام فشار صعودی محدودی به یورو وارد نمود، چراکه تحلیل گران منتظر انتشار یافتن جزئیات این گزارش شامل سهم اوراق قرضه دولتی منطقه یورو در ترازنامه این بانک بودند. از سوی دیگر طی دو هفته اخیر صادرکنندگان ژاپنی تا حدی اقدام به فروش های یورویی و دلاری نموده اند که این امر مانع ترقی بیشتر این ارزها در برابر ین شده است. از سوی دیگر در طول هفته موعده سررسید بخشی از اوراق قرضه دولتی منطقه یورو بود که برآوردها نشان می داد ارزش کل قابل پرداخت این اوراق به همراه سود آن ها بالغ بر ۴۵ میلیارد یورو می شد. بنابراین معامله گران تمایل به ریسک زیاد بر روی یورو - باوجود وضعیت مناسب این ارز در بازار- نداشتند. در روز چهارشنبه گزارش های مالی منتشره از عملکرد دو بانک بزرگ اروپایی یعنی بانک های Deutsche و UBS تحلیل گران را که از نتایج آزمون Stress Test در هفته ماقبل نگران شده بودند تا حد زیادی به اطمینان و خوش بینی رساند. از سوی دیگر گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که شاخص اعتماد مصرف کننده آلمان به بالاترین سطح خود از نوامبر سال گذشته تاکنون رسیده است. شاخص سهام توکیو (Nikkei) ۲ درصد افزایش یافت. بنا به کلیه دلایل ذکر شده ارزش ین در برابر دلار و یورو در سه روز اول هفته کاهش پیدا کرد. در روز پنجشنبه فروش های یورویی از سوی صادرکنندگان ژاپنی ادامه داشت. گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که سفارش کالاهای بادوام در آمریکا در ماه ژوئن برای دومین ماه متوالی کاهش یافته است. همچنین در کتاب بژ فدرال رزرو که در این روز منتشر شده بود به بهبود کمتر از انتظار اقتصاد و رکود بخش مسکن اشاره شده بود. همین موضوع سبب شد که در روز جمعه به وقت بازار توکیو و پیشاپیش انتشار ارقام تولید ناخالص داخلی نگرانی هایی وجود داشته باشد. با توجه به موارد یاد شده ، ین در برابر دلار و یورو در دو روز آخر هفته تقویت شود.

## **ب- وضعیت اقتصادی**

شاخص قیمت مصرف کننده در ماه ژوئن بطور ماهانه ۰/۱ درصد و بطور سالانه ۱/۰ درصد کاهش پیدا کرد. این شانزدهمین ماه متوالی است که نرخ سالانه تورم با رشد منفی مواجه می شود. البته پیش بینی می



شد که این شاخص بطور سالانه ۱/۱ درصد کاهش نشان دهد. خرده فروشی در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل ۰/۴ درصد و نسبت به ماه مشابه در سال قبل ۳/۲ درصد رشد داشت. رشد مثبت خرده فروشی برای ششمین ماه متوالی اتفاق افتاد. البته با گذشته زمان از اجرای برنامه محرک اقتصادی دولت- با هدف تشویق استفاده بیشتر از کالاهای مصرفی با دوام- و کم رنگ شدن آثار این برنامه ، از شتاب رشد خرده فروشی کاسته شده است.

شاخصهای اقتصادی	ماه	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	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		

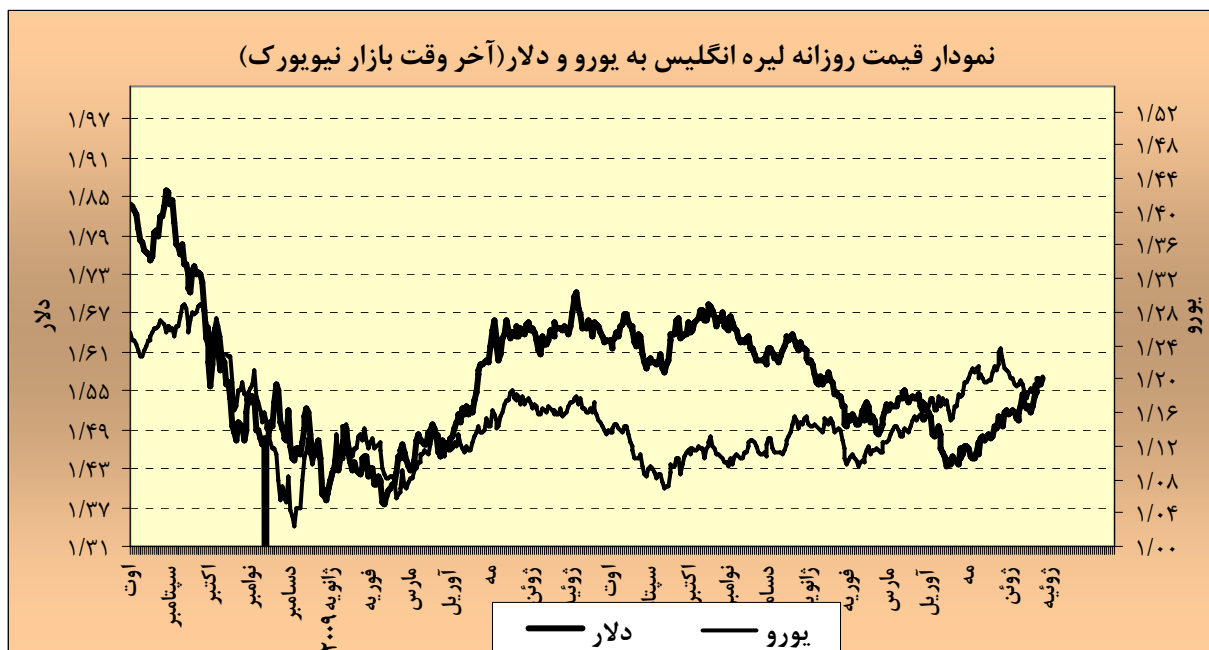


## ۴- انگلیس

### الف - نوسانات لیره انگلیس

در هفته گذشته، لیره استرلینگ در برابر تمام ارزهای اصلی تقویت شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۲/۱۱ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۵۶۹۷ - ۱/۵۴۸۶ دلار معامله گردید.

روز دوشنبه استرلینگ به بالاترین سطح سه ماهه خود در برابر دلار امریکا دست یافت. پوند همچنان تحت تأثیر اعلام رشد اقتصادی قوی جزیره تقویت شد. تقویت سایر ارزهای پرریسک که پس از کاهش نگرانی‌های بانکی در اروپا تقویت شدند نیز در پیشروی پوند استرلینگ بی‌تأثیر نبود. روز جمعه ماقبل اعلام شد که رشد اقتصادی سه ماهه دوم انگلیس بر خلاف انتظار ۱/۱ درصد رشد یافته است و این موضوع نشان میداد که شرایط اقتصادی انگلیس بهتر از آن چیزی است که تصور





می‌شد. افزایش شاخص خرده‌فروشی انگلیس در روز سه شنبه و افزایش احتمال تقویت درآمدهای بانکی، باعث شد تا پوند استرلینگ باز هم در برابر دلار تضعیف شده تقویت گردد. روز چهارشنبه ECB بیانیه‌ای را توسط مروین کینگ ریاست این بانک قرائت کرد. با اینکه بیانیه مذکور سیگنالی از افزایش نرخ بهره نداشت اما بازار بی توجه به این بیانیه همچنان از افزایش رشد اقتصادی و بهبود برخی شاخصهای اقتصادی جزیره در روزهای اخیر خوشبین بود. در این روز پوند استرلینگ توانست به بالاترین نرخ پنج‌ماهه در برابر دلار دست یابد. روزهای پایانی هفته بازهم پوند توانست قله‌های پنج‌ماهه جدیدی را فتح نماید و در روز جمعه هر پوند تا ۱/۵۶۹۷ دلار افزایش یافت.

### ب- بازار پولی

با اینکه آندرو سنتانس یکی از اعضای ۹ گانه شورای سیاست پولی انگلیس دو ماه است که بر طبل افزایش نرخ بهره کلیدی به بهانه نگرانی از فشارهای تورمی می‌کوبد اما همچنان سایر اعضای گرایشی به افزایش نرخ بهره ندارند. اظهارات مروین کینگ در روز جمعه نیز مؤید این موضوع است. بنابراین همچنان انتظار نمی‌رود که نرخ بهره کلیدی انگلیس در میان‌مدت از سطح نازل ۰/۵ درصد کنونی افزایش یابد.

### ج- اقتصاد داخلی

وزارت دارایی بریتانیا به ادارات دولتی دستور داده تاثیر 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 می‌رسد، وزارت دارایی بریتانیا احتمال کاهش هزینه‌ها تا چهل درصد را نیز مطرح کرده است. وزارت دارایی در طرح صرفه جویی‌های دولت برای وزارتخانه‌های آموزش و پرورش و دفاع تا حدی استثنا قائل شده شده و کاهش بودجه این وزارتخانه‌ها را بین ده تا بیست درصد پیش بینی کرده است. بودجه بهداشت و کمک‌های 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	۷/۸	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 ۱/۴۹ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخر وقت<sup>۱</sup> بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۱۸۱/۳۵ - ۱۱۵۹/۸۵ دلار در نوسان بود.

روز دوشنبه پس از اعلام بالنسبه خوب فروش مسکن در امریکا بازارهای سهام و سایر داراییهای پرریسک تقویت شدند و تقاضا برای پناهگاه امن کاهش یافت. در پی این تحول قیمت طلا باز هم کاهش یافت. گفتنی است روز جمعه ماقبل پس از اعلام نتیجه آزمون سلامت بانکی اروپا که حاوی هیچ نکته قابل توجهی نبود قیمت طلا کاهش یافت. نکته قابل توجه از این منظر که هیچ موضوع نگران کنندهای در گزارش موسوم به Stress Test وجود نداشت. روز سه شنبه



<sup>۱</sup>-Closing Rates

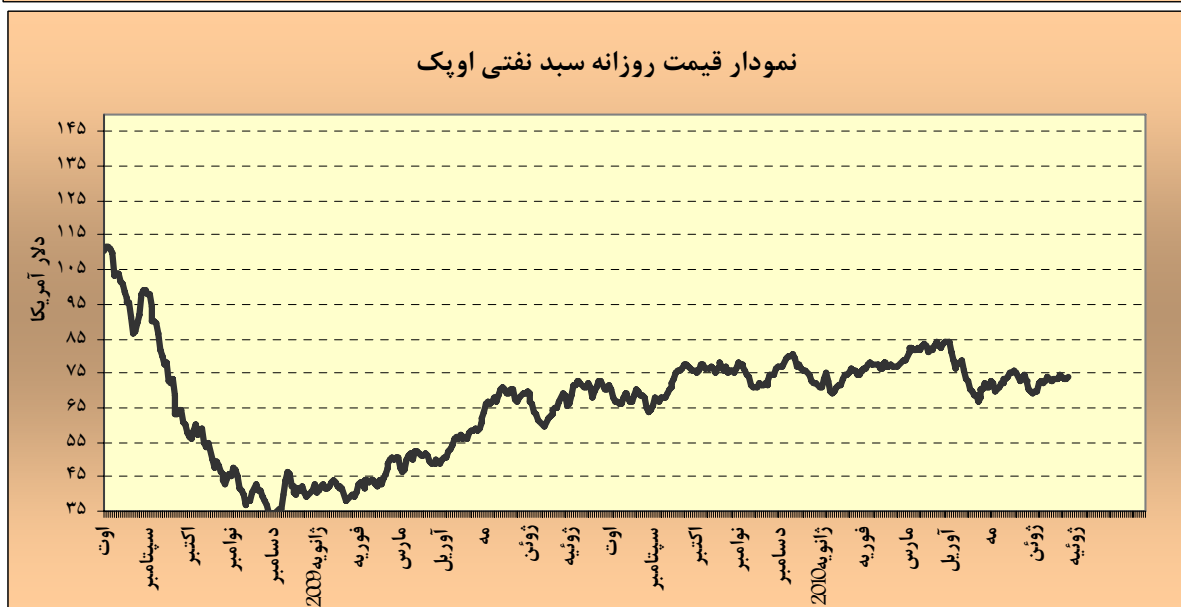
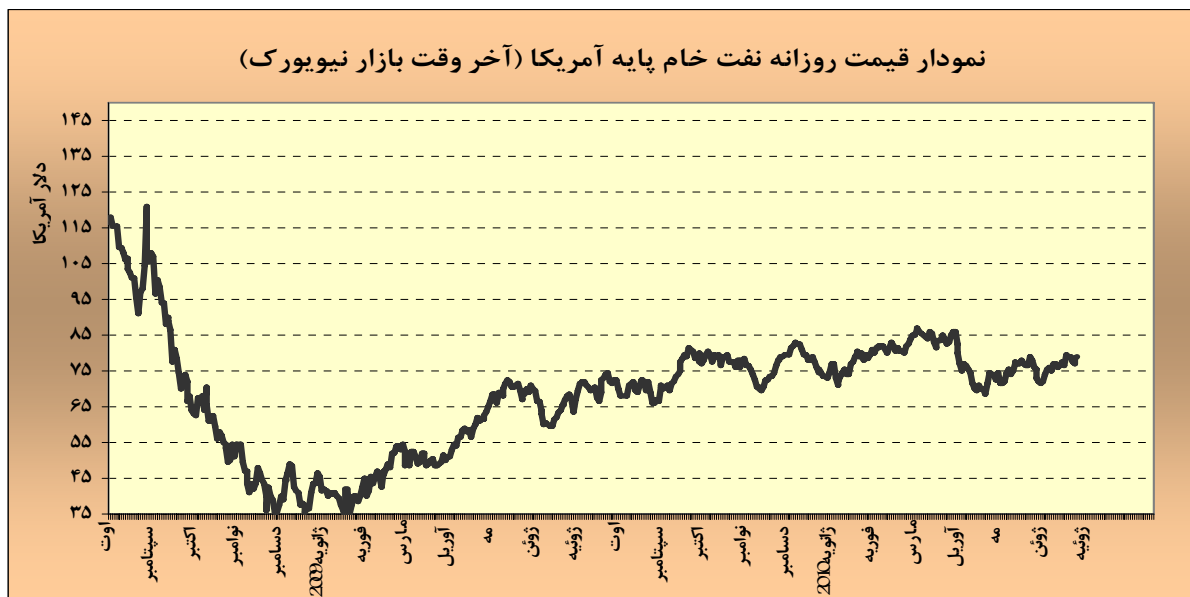


بازهم طلا کاهش یافت و با ۲ درصد کاهش به زیر ۱۱۶۰ دلار/اونس کاهش یافت. انقضای دوره قراردادهای آپشن، فروش تکنیکی سنگین طلا را در این روز به دنبال داشت. روز چهارشنبه قیمت طلا تغییر چندانی نداشت زیرا پس از آنکه روز قبل قیمت به پایین‌ترین سطح ۳ ماهه تنزل یافته بود بازار نیاز به تنفس داشت. البته کاهش قیمت طلا تقاضای فیزیکی این فلز زرد را در سوی هندوستان افزایش داده است و این موضوع از کاهش بیش از پیش طلا جلوگیری نموده است. روز پنجشنبه اظهارات آقای جان بولارد یکی از مقامات ارشد فدرال رزرو در خصوص کندی رشد اقتصادی امریکا نگرانی‌ها در خصوص رشد اقتصادی بزرگترین اقتصاد دنیا را افزایش داد و به افزایش قیمت طلا کمک نمود. با اینحال خروج سریع سرمایه‌ها از اسپایدر، بزرگترین ETF طلای جهان، نشان می‌دهد که تقاضای سرمایه‌گذاری در طلا همچنان در حال تضعیف شدن است. روز جمعه اثرات اظهارات آقای بولارد همچنان در بازار وجود داشت و همین مسئله حرکت صعودی طلا را برای دومین روز پیاپی به دنبال داشت. البته این پیش روی هرگز نتوانست کاهش‌های اخیر طلا را که پس از کاهش نگرانی‌های بانکی و بحران بدهی‌ها در اروپا بوجود آمده است را جبران نماید. ژوئیه در حالی پایان یافت که در این ماه طلا ۵ درصد از ارزش خود را از دست داد و این احتمال وجود دارد که این روند نزولی در ماه آینده نیز وجود داشته باشد.



## ۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۰/۵۰ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۷۶/۹۹-۷۸/۹۸ دلار معامله گردید.





روز دوشنبه نفت در قیمتی نزدیک به ۷۹ دلار/بشکه تثبیت گردید. در این روز فروش قویتر خانه در امریکا باعث افزایش خوشبینیهای اقتصادی گردید و طوفان گرمسیری موسوم به Bonnie نیز خلیج مکزیک را بدون حادثه خاصی پشت سر گذاشت. اما در روز سه شنبه قیمت نفت در حدود ۱/۹ درصد کاهش یافت. این کاهش پس از آن شکل گرفت که مشخص شد شاخص اعتماد مصرفکننده در امریکا به پایینترین سطح خود طی پنجماه گذشته سقوط کرده است. این موضوع سرمایه‌گذاران را به فروش دارایی‌های پر ریسک از جمله نفت و سهام ترغیب نمود. افزایش موجودی ذخایر نفت خام امریکا و انتشار برخی ارقام ضعیف اقتصادی این کشور باعث شد تا قیمت نفت برای دومین روز متوالی در بازار نیویورک کاهش یابد. گزارش اداره اطلاعات انرژی امریکا نشان داد که ذخایر نفت خام این کشور در هفته منتهی به ۲۳ ژوئیه ۷/۳۱ میلیون بشکه افزایش یافته است. میزان ذخایر منطقه کلیدی کوشینک اوکلاهما - محل مبادله فیزیکی معاملات بازار Comex - نیز با ۶۶ هزار بشکه افزایش به بیش از ۳۷ میلیون بشکه رسید. در روزهای پنجشنبه و جمعه بر خلاف روزهای قبل قیمت نفت با افزایش همراه بود. کاهش دلار به پایینترین سطح خود در برابر یورو طی ۱۲ هفته گذشته در روز پنجشنبه مهمترین علت تقویت قیمت نفت بود. تقویت یورو در برابر دلار پس از اعلام تقویت شاخص اعتماد اقتصادی در اروپا حاصل شد. قیمت نفت در روز پنجشنبه در حالی افزایش یافت که بازارهای سهام در این روز بسیار پرنوسان بود. فعالیت بازار نفت در آخرین روز کاری ماه ژوئیه نیز با افزایش همراه بود و توانست کاهش اولیه را که به دنبال نگرانی‌ها در خصوص کاهش سرعت رشد اقتصادی امریکا در ماههای آینده، شکل گرفته بود از بین برده و در ساعات پایانی روز افزایش یابد.

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۷/۲۳ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۵۶/۳	۰/۸۸	۱/۱۰
فراورده های میان تقطیر	۱۶۲/۳	۰/۲۵	۲/۰۴
بنزین	۲۲۲/۳	۰/۴۱	۳/۹۳



جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۳۰ ژوئیه ۲۰۱۰

متوسط هفته	جمعه ۳۰ ژوئیه	پنجشنبه ۲۹ ژوئیه	چهارشنبه ۲۸ ژوئیه	سه شنبه ۲۷ ژوئیه	دوشنبه ۲۶ ژوئیه	تاریخ عنوان
۷۸/۱۶	۷۸/۹۵	۷۸/۳۶	۷۶/۹۹	۷۷/۵۰	۷۸/۹۸	نفت پایه آمریکا
۷۷/۰۹	۷۸/۱۸	۷۷/۵۹	۷۶/۰۶	۷۶/۱۳	۷۷/۵۰	نفت برنت
۷۳/۱۸	-	۷۳/۵۰	۷۳/۱۶	۷۳/۱۰	۷۲/۹۴	نفت اوپک