



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 ۲۰)

طی هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۸/۰۶

۱۷ مردادماه ۱۳۸۹





فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۲	۱- آمریکا
۸	۲- منطقه یورو
۱۱	۳- ژاپن
۱۳	۴- انگلیس
۱۶	۵- روسیه
۱۹	۶- ترکیه
۲۲	۷- طلا
۲۷	۸- نفت
۳۰	۹- تحولات اخیر اقتصادی چین ، کره جنوبی و هند و نوسانات ارزش پول این کشورها

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 ۱۳۸۹/۵/۱۵

۲۰۱۰/۸/۶

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۶ اوت	پنجشنبه ۵ اوت	چهارشنبه ۴ اوت	سه شنبه ۳ اوت	دوشنبه ۲ اوت	عنوان	جمعه ۳۰ ژوئیه
۰/۶۵۹۳۹		-۰/۸۸	۰/۶۵۳۶۲	۰/۶۵۴۰۰	۰/۶۵۳۰۳	۰/۶۵۲۲۶	۰/۶۵۲۰۹	۰/۶۵۶۷۲	دلار به SDR	۰/۶۵۸۵۴
۱/۳۰۱۹	(۲)	۱/۴۶	۱/۳۲۰۹	۱/۳۲۹۱	۱/۳۱۸۵	۱/۳۱۵۹	۱/۳۲۳۳	۱/۳۱۷۷	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۰۳۹
۱/۵۵۹۶	(۱)	۲/۰۵	۱/۵۹۱۶	۱/۵۹۵۴	۱/۵۸۹۴	۱/۵۸۸۹	۱/۵۹۵۳	۱/۵۸۹۲	لیبره انگلیس *	۱/۵۶۹۷
۱/۰۳۴۲	(۴)	-۱/۱۸	۱/۰۲۱۹	۱/۰۲۷۱	۱/۰۱۷۰	۱/۰۱۸۰	۱/۰۲۴۱	۱/۰۲۳۴	دلار کانادا	۱/۰۲۸۵
۱/۰۴۹۸	(۵)	-۰/۶۲	۱/۰۴۳۲	۱/۰۳۷۹	۱/۰۴۶۸	۱/۰۵۳۳	۱/۰۳۹۳	۱/۰۳۸۹	فرانک سوییس	۱/۰۴۱۸
۸۷/۱۳	(۳)	-۱/۳۳	۸۵/۹۸	۸۵/۵۰	۸۵/۸۲	۸۶/۲۷	۸۵/۸۸	۸۶/۴۲	ین ژاپن	۸۶/۴۲
۱/۵۱۶۵۶		۰/۸۸	۱/۵۲۹۹۵	۱/۵۲۹۰۶	۱/۵۳۱۳۲	۱/۵۳۳۱۳	۱/۵۳۳۵۲	۱/۵۲۲۷۳	SDR به دلار	۱/۵۱۸۵۲
۱۱۷۰/۶۱		۱/۹۰	۱۱۹۲/۸۹	۱۲۰۵/۲۵	۱۱۹۵/۲۵	۱۱۹۵/۶۰	۱۱۸۶/۶۰	۱۱۸۱/۷۵	طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۸۱/۳۵
۱۱۶۷/۷۰		۲/۳۰	۱۱۹۴/۵۴	۱۲۰۸/۲۰	۱۱۹۲/۹۰	۱۱۹۹/۸۵	۱۱۸۷/۵۰	۱۱۸۴/۲۵	طلای لندن (هر اونس)	۱۱۶۹/۰۰
۷۸/۱۶		۴/۶۸	۸۱/۸۱	۸۰/۷۰	۸۲/۰۱	۸۲/۴۷	۸۲/۵۵	۸۱/۳۴	نفت پایه آمریکا	۷۸/۹۵
۷۷/۰۹		۵/۷۱	۸۱/۴۹	۸۰/۱۶	۸۱/۶۱	۸۲/۲۰	۸۲/۶۸	۸۰/۸۲	نفت برنت انگلیس	۷۸/۱۸
۱۰۴۹۹		۱/۵۷	۱۰۶۶۴	۱۰۶۵۴	۱۰۶۷۵	۱۰۶۸۰	۱۰۶۳۶	۱۰۶۷۴	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۰۴۶۶
۵۳۲۲		۱/۰۱	۵۳۷۶	۵۳۳۲	۵۳۶۶	۵۳۸۶	۵۳۹۶	۵۳۹۷	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۲۵۸
۹۵۹۷		۰/۱۳	۹۶۱۰	۹۶۴۲	۹۶۵۴	۹۴۸۹	۹۶۹۴	۹۵۷۰	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۵۳۷
۶۱۷۳		۲/۱۴	۶۳۰۵	۶۲۶۰	۶۳۳۴	۶۳۳۱	۶۳۰۸	۶۲۹۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۱۴۸

شماره ۲۰

* هر واحد به دلار آمریکا

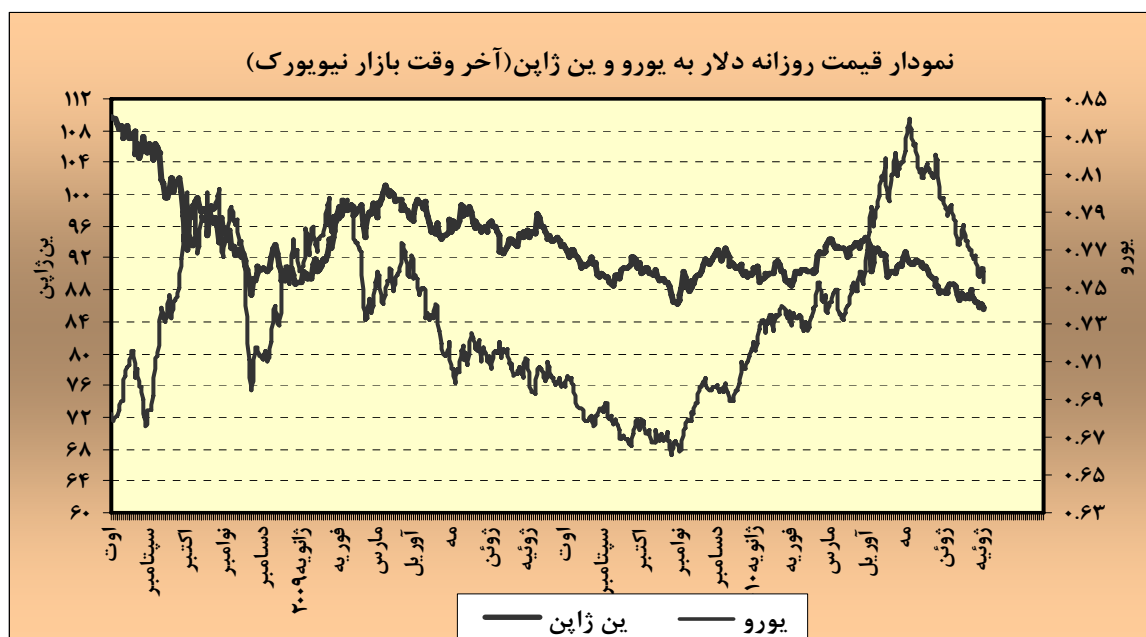


بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای مورد بررسی تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین و یورو به ترتیب ۱/۳۳ درصد و ۱/۴۶ درصد تضعیف شد. میزان کاهش دلار در برابر پوند ۲/۰۵ درصد بود. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هریورو در محدوده ۱/۳۲۹۱-۱/۳۱۵۹ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۹۵۴-۱/۵۸۹۲ دلار در نوسان بودند. هر دلار نیز در دامنه ۸۶/۴۲-۸۵/۵۰ ین متغیر بود. روز دوشنبه ابتدا، بازارهای سهام آسیا به بالاترین سطوح طی ۱۱ هفته اخیر دست یافتند. این تحول واکنشی به افزایش سودآوری شرکتهایی نظیر هوندا موتور و هیوندای بود که امید به





بهبود شرایط اقتصادی در منطقه را بالا برد. با شروع روند ریسک پذیری، ین ژاپن و دلار آمریکا در برابر تمامی ارزهای اصلی تضعیف شدند. دلار استرالیا که به نوعی شاخص ریسک پذیری بازارها محسوب می شود نیز در این روز افزایش یافت. بازار سهام آمریکا در روز دوشنبه شاهد افزایش شاخصهای اصلی بود. با اینکه جمعه ماقبل مشخص شد GDP آمریکا در سه ماهه دوم ۲/۴ درصد کاهش یافته است و نگرانی نسبت به روند بهبود اقتصادی آمریکا را افزایش داد اما بازار سعی کرد تا این موضوع را فراموش نماید و بر این نکته متمرکز شد که کاهش تولیدات کارخانه‌ای آمریکا در ماه ژوئیه که کمتر از میزان مورد انتظار بوده است نشانه مثبتی برای بهبود اقتصادی در این کشور است. در شرق اقیانوس آتلانتیک نیز بازارهای سهام روز موفقی را پشت سر گذاشتند. افزایش سودآوری بانکهای اروپایی مانند HSBC و BNP Paribas و افزایش تولیدات صنعتی منطقه یورو از یک سو و کاهش نگرانی‌های کسری بودجه در یونان و اسپانیا از سوی دیگر باعث شد تا شاخصهای سهام اروپا به بالاترین سطح طی سه ماه گذشته خود برسند. افزایش سودآوری بانکهای اروپایی بیش از همه، لیره استرلینگ را منتفع ساخت. زوج ارزی یورو دلار نیز سطح مقاومت تکنیکی بسیار مهم ۱/۳۱۲۵ را شکست و برای اولین بار از ماه مه هر یورو به ۱/۳۲ دلار نزدیک شد. نکته مهمی که در خصوص تحولات اخیر بازارهای مالی باید به آن اشاره کرد این است که با وجود احتمال کند شدن بهبود اقتصادی آمریکا، شرایط اقتصادی در اروپا و آسیا به گونه‌ای است که می توان به تداوم فرایند بهبود اقتصاد جهانی امیدوار بود. بنابراین این احتمال تقویت شده است که بانکهای مرکزی مناطق فوق زودتر از بانک مرکزی آمریکا نرخهای بهره خود را افزایش دهند و این موضوع میتواند یکی از دلایل اصلی ضعف دلار در برابر اکثر ارزهای فعال در بازار ارز باشد. روز سه‌شنبه کاهش بازدهی دارایی‌های دلاری به پایین‌ترین سطح تاریخی خود باعث شد تا دلار در برابر ین، یورو و پوند استرلینگ کاهش یابد. شاخص دلار که میانگین وزنی ۶ ارز اصلی بازار می باشد نیز به پایین‌ترین سطح میانگین متحرک ۲۰۰ روزه تنزل یافت. گفتنی است روز سه‌شنبه بازدهی اوراق دوساله خزانه داری آمریکا به سطح ۰/۵۳ درصد کاهش یافت که پایین‌ترین رکورد



تاریخی آن محسوب می‌شود. روز چهارشنبه موسسه ADP¹ اعلام کرد که میزان اشتغال بخش خصوصی در امریکا در ماه ژوئیه ۴۲ هزار نفر افزایش یافته است. رشد بخش خدمات ISM در ماه ژوئیه نیز بیش از میزان مورد انتظار اعلام شد. این تحولات باعث شد تا از حجم فروش دلار در بازار کاسته شود. به همین دلیل دلار در روز چهارشنبه بخشی از زیان روزهای گذشته بویژه در برابر ین و فرانک سوئیس را جبران نمود. با نزدیک شدن به زمان انتشار میزان اشتغال امریکا در روز جمعه، احتیاط سرمایه‌گذاران بویژه برای خرید دلار در روز پنجشنبه افزایش یافت و به این ترتیب دلار باز هم البته به میزان محدودتری در برابر یورو کاهش یافت. آمار اشتغال که درون‌بینی خوبی از وضعیت اقتصادی امریکا ارائه می‌دهد همواره تأثیر قابل توجهی بر دلار داشته است. اگر چنانچه آمار اشتغال بیش از میزان مورد انتظار عوامل بازار افزایش می‌یافت می‌توانست تا حدود زیادی از نگرانی‌ها در خصوص ضعف اقتصادی امریکا بکاهد و فشارهای نزولی بر دلار را کاهش دهد. اما این اتفاق به گونه دیگری رقم خورد و سطح اشتغال در بخش غیر کشاورزی ۱۳۱ هزار نفر کاهش یافت. این میزان کاهش دو برابر مقداری بود که تصور می‌شد و بر نگرانیها در خصوص شرایط بد اشتغال در امریکا افزود. به همین دلیل دلار در برابر تمام ارزهای اصلی کاهش یافت. هر دلار مجدداً به ۸۵ ین یعنی پایین‌ترین سطح پانزده سال اخیر تنزل یافت و پوند استرلینگ نیز به ۱/۶۰ دلار یعنی بالاترین سطح ۶ ماهه دست یافت. با توجه به شرایط کنونی اقتصاد امریکا احتمال اتخاذ تدابیر جدیدی از سوی فدرال رزرو برای احیای بزرگترین اقتصاد جهان در نشست بعدی FOMC کاملاً وجود دارد. البته با توجه به ناچیز بودن نرخ کنونی بهره امکان کاهش بیشتر این نرخ وجود ندارد بنابراین محتملترین سیاست انبساطی، خرید اوراق خزانه و اوراق رهنی توسط بانک مرکزی خواهد بود. نرخ بازدهی اوراق خزانه دو ساله نیز که مبنایی برای سایر دارایی‌های دلاری محسوب

¹ Automatic Data Processing



می‌شود در پی انتشار ارقام اشتغال به سطحی تنزل یافت که تا کنون تجربه نشده است. کاهش جذابیت دارایی‌های دلاری به معنای کاهش تقاضا برای خرید دلار و تضعیف بیشتر آن خواهد بود.

علاوه بر جلسه کمیته عملیات بازار باز، مهمترین رویدادهای اقتصادی در هفته آینده انتشار موازنه تجاری و شاخص خرده فروشی در امریکا هستند که هیچیک از قدرت لازم برای خنثی کردن اثر منفی اشتغال برخوردار نیستند. البته در اروپا هم ارقام مقدماتی رشد اقتصادی در سه ماهه دوم و تولیدات صنعتی در ماه ژوئیه منتشر خواهد شد که با توجه به اظهارات روز پنجشنبه تریشه رئیس بانک مرکزی اروپا ارقام مثبتی خواهد بود. بنابراین انتظار می‌رود در هفته آینده همچنان موج فروش دلار ادامه داشته باشد.

ب- بازار پولی

قرار است روز سه‌شنبه ۱۰ اوت (هفته آینده) جلسه بعدی کمیته عملیات بازار باز فدرال رزرو تشکیل گردد. با توجه به کاهش ۲/۴ درصدی رشد اقتصادی امریکا در سه ماهه دوم سال و کاهش قابل توجه آمار شاغلین در ماه ژوئیه بعید نیست که فدرال رزرو اقدام به تزریق پول بیشتر به اقتصاد از طریق خرید اوراق قرضه و اوراق وامهای رهنی نماید. شایان ذکر است در حال حاضر نرخ بهره وجوه فدرال در محدوده ۰/۲۵ - ۰ درصد و نرخ بهره تنزیل در سطح ۰/۷۵ درصد قرار دارد. با توجه به نرخ بیکاری ۹/۵ درصدی و ضعف فعالیت بخش مسکن و حتی بخش کارخانه‌ای در ایالات متحده امریکا به نظر نمی‌رسد فدرال رزرو تا پایان سال ۲۰۱۰ اقدام به افزایش نرخ بهره کلیدی خود نماید.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۱۶ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۲۳ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۳۰ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۶ اوت
دلار آمریکا	۰/۵۷	۰/۵۱	۰/۴۷	۰/۴۳
یورو	۰/۷۸	۰/۸۱	۰/۸۳	۰/۸۳
ین ژاپن	۰/۲۲	۰/۲۴	۰/۲۴	۰/۲۴
لیره انگلیس	۰/۷۳	۰/۷۴	۰/۷۴	۰/۷۴

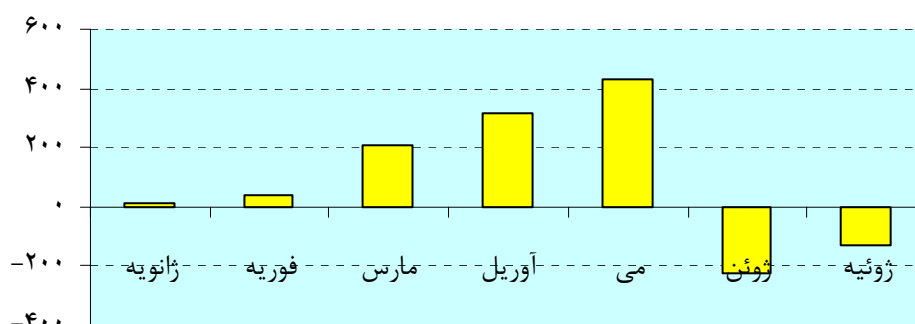


ج - اقتصاد داخلی

براساس گزارشی که وزارت کار ایالات متحده منتشر نموده است مجموع کلی اشتغال در این کشور کاهشی بیش از حد انتظار داشته است. بنابر این گزارش تعداد شاغلین در بخش غیر کشاورزی ۱۳۱ هزار مورد در ماه ژوئیه کاهش نشان می‌دهد. این در حالی است که طبق نظرسنجی‌های انجام شده انتظار می‌رفت که این کاهش تنها ۶۵ هزار مورد باشد. نمودار زیر تصویر گویاتری از تحولات اشتغال غیر کشاورزی از ابتدای سال جاری را نشان می‌دهد.

تغییر اشتغال بخش غیر کشاورزی امریکا از ابتدای سال ۲۰۱۰

هزار نفر



در عین حال گزارش وزارت کار امریکا نشان می‌دهد که نرخ بیکاری در مقایسه با ماه قبل تغییری نداشته و در ۹/۵ درصد ثابت مانده است. البته انتظار می‌رفت نرخ بیکاری در کشور امریکا به ۹/۶ درصد افزایش یابد. در تحولی دیگر بخش خدمات ایالات متحده اندکی بیش از آنچه تصور می‌شد در ماه ژوئیه افزایش یافت. در حالی که انتظار می‌رفت شاخص ISM به میزان ۵۳ واحد اعلام شود این شاخص در ماه ژوئیه ۵۴/۳ واحد اعلام شد.



عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

شاخصهای اقتصادی	ماه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه
نرخ بیکاری (به درصد)	۹/۵	۹/۴	۹/۷	۹/۸	۱۰/۱	۱۰	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			

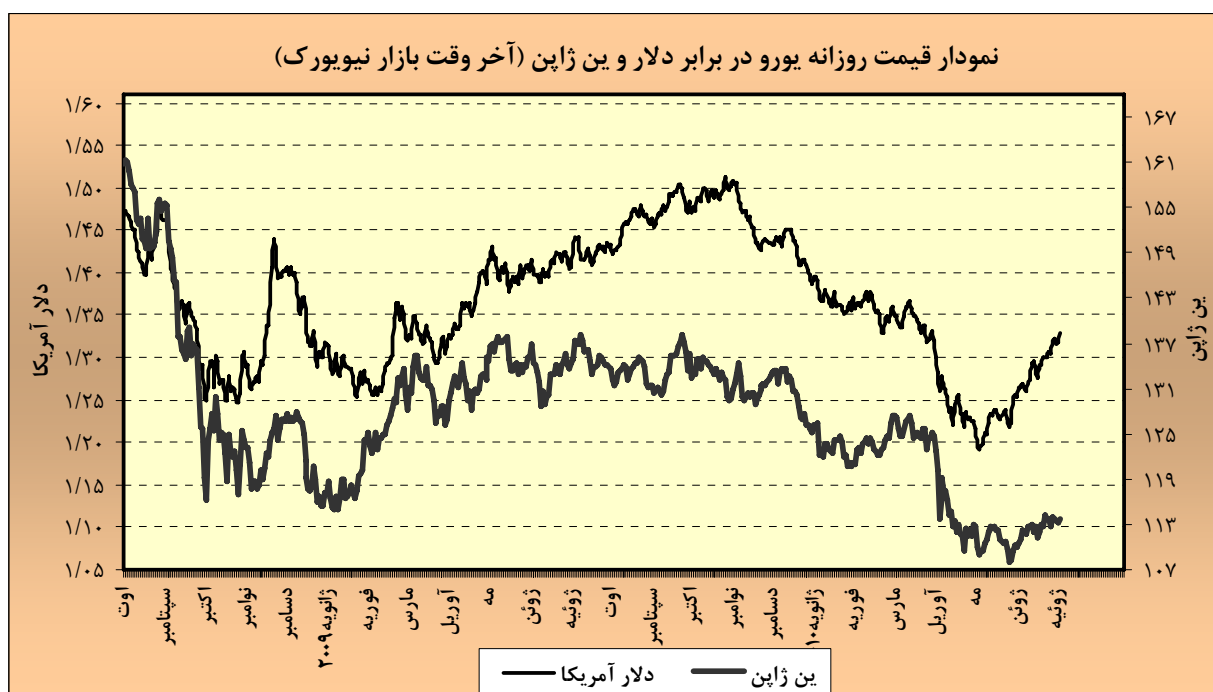


۲- منطقه یورو

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 ۱/۴۶ درصد افزایش یافت. به نرخ های پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۲۹۱-۱/۳۱۵۹ دلار در نوسان بود.

طی مدت اخیر ارقام و گزارش های اقتصادی در آمریکا منتشر گردید که پایین تر از حد انتظارات بود و ناظران بازار را نسبت به روند بهبود اقتصاد این کشور نگران نمود. در نقطه مقابل، انتشار گزارش های مطلوب اقتصادی در منطقه یورو و گزارش های مالی مثبت و امیدوارکننده از سوی بسیاری از شرکت ها به ریسک پذیری در بازار دامن زد. بطوریکه شاخص سهام اروپایی در روز دوشنبه ۲ درصد ترقی نمود. در روز سه شنبه شواهدی از نگرانی فزاینده سیاستگذاران پولی آمریکا نسبت به شتاب رشد اقتصاد این کشور دیده می





شد. در این روز آقای برنانکه رئیس فدرال رزرو گفت که اقتصاد آمریکا هنوز به رشد کامل دست نیافته و برای نیل به این مقصود سیاست های پولی همچنان باید انبساطی بماند. نشریه وال استریت ژورنال طی گزارشی اعلام کرد در صورت بروز شواهدی از کندی رشد اقتصادی، مسئولان پولی به جای کاهش پرتفوی بانک مرکزی به این فکر خواهند افتاد که از محل نقدینگی حاصل از سررسید اوراق بهادار موجود، اقدام به خرید اوراق خزانه یا اوراق رهنی جدید نمایند. با توجه به موارد مذکور یورو در برابر دلار در دو روز اول هفته تقویت شد. در روز چهارشنبه گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که تعداد قراردادهای خرید مسکن آمریکا در ماه ژوئن به پایین ترین سطح تاریخی خود رسید. طبق گزارش دیگری سفارشات بخش کارخانه ای این کشور افت بدتر از انتظاری نشان داد. با این شرایط معامله گران احتیاط بیشتری نموده و به ارزهای کم ریسک تر نظیر ین روی آوردند و بازار سهام نیز افت نشان داد. در نتیجه یورو در برابر دلار تضعیف شد. در روز پنجشنبه پیشاپیش انتشار ارقام اشتغال آمریکا معامله گران از خرید زیاد دلار اجتناب نمودند. از سوی دیگر انتشار ارقام قوی بخش صنعتی آلمان و مشاهده علائمی از موفقیت دولت های اسپانیا و یونان در کاهش کسری بودجه جو مثبتی برای یورو فراهم نمود. موارد مذکور به همراه تصحیحات تکنیکی سبب تقویت یورو در برابر دلار در دو روز آخر هفته شد.

ب- وضعیت اقتصادی

شاخص قیمت تولید کننده در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل $0/3$ درصد و نسبت به ماه مشابه در سال قبل $3/0$ درصد رشد داشت. علت عمده رشد قیمت های تولیدی رشد قیمت های انرژی بوده، اما متقابلاً رشد پایین قیمت کالاهای مصرفی مانع رشد بیشتر این شاخص شد. رشد سالانه شاخص قیمت مصرف کننده از $1/4$ درصد در ماه ژوئن به $1/7$ درصد در ماه ژوئیه افزایش یافت که البته مطابق انتظارات بود. خرده فروشی در ماه ژوئن بطور ماهانه رشدی نداشت و بطور سالانه $0/4$ درصد افزایش داشت. کاهش فروش مواد خوراکی و



آشامیدنی دلیل اصلی رشد پایین خرده فروشی طی این مدت بوده است. رشد ماهانه و سالانه خرده فروشی در ماه مه با تجدید نظر صعودی بترتیب به ۰/۴ و ۰/۶ درصد رسید.

شاخصهای 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	-۰/۲	-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		

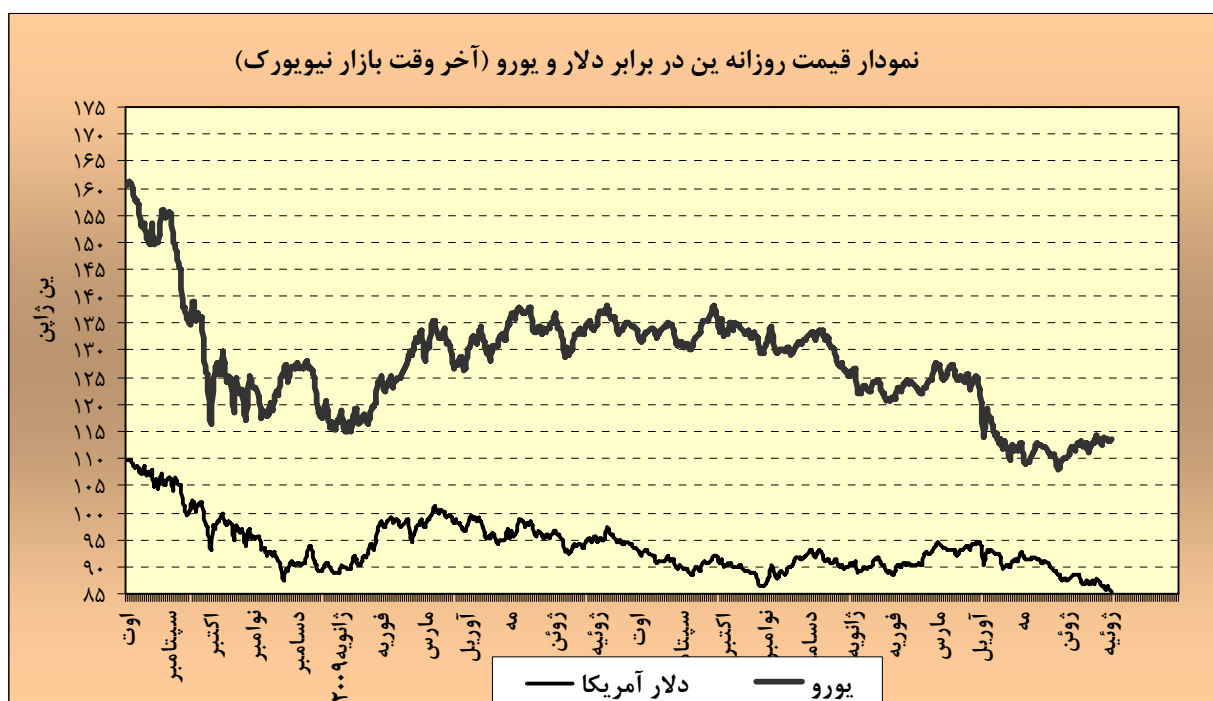


۳- ژاپن

الف - نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای لیره انگلیس تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۱/۳۳ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر دلار آمریکا در محدوده ۸۶/۴۲-۸۵/۵۰ ین در نوسان بود.

انتشارمجموعه ای از ارقام و گزارش های نامطلوب اقتصادی در آمریکا در روزهای منتهی به دوشنبه ۲ اوت سبب شد که در این روز این نگرانی قوت بگیرد که اقتصاد این کشور با کندی رشد مواجه است. از جمله گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که رشد سالانه تولید ناخالص داخلی آمریکا در سه ماهه دوم به ۲/۴ درصد کاهش پیدا نموده است. از سوی دیگر، شاخص های سهام در بازارهای آسیایی ترقی یافتند. بنا به این دلایل ین در برابر دلار تضعیف شد. در روز سه شنبه نیز نگرانی نسبت به بدتر شدن دورنمای اقتصاد آمریکا ادامه داشت. این شرایط، فدرال رزرو را مجبور می کند که نرخ های بهره را در سطوح بسیار پایین فعلی نگاه دارند. بدین ترتیب تفاوت نرخ های بهره دلاری و ینی- که مزیت نسبی برای دلار ایجاد می نمود- به تدریج محو می شود.





در این شرایط نرخ برابری دلار/این را صادرکنندگان ژاپنی با میزان عرضه و تقاضای خود تعیین می نمایند. چنانچه اخیراً این اتفاق روی داده است و با نزدیک شدن به اواسط ماه اوت و تعطیلات تابستانی فروش های دلاری از سوی صادرکنندگان ژاپنی افزایش یافته است. در روز چهارشنبه ارقام اقتصادی ضعیفی در آمریکا منتشر گردید. از سوی دیگر گمانه زنی های بازار در این راستا بود که احتمال اتخاذ سیاست های انبساطی تر در نشست ۱۰ اوت فدرال رزرو وجود دارد. در نقطه مقابل، بسیاری تردید داشتند که بانک مرکزی ژاپن در نشست آتی خود به سیاست های انبساطی تر مبادرت نماید. بدین ترتیب امکان اینکه معاملات استقراضی (Carry Trade) در خلاف جهت پیشین اتفاق افتد وجود دارد، یعنی اینکه بدلیل نرخ بهره پایین دلار، این بار معامله گران به این ارز استقراض نموده و در این سرمایه گذاری نمایند. در روز پنجشنبه ارقام اقتصادی انتشار یافته در آمریکا مجموعاً مثبت بود. از سوی دیگر گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که سرمایه گذاران ژاپنی طی ۱۲ هفته اخیر بطور مداوم دارای خالص خرید اوراق بهادار - عموماً اوراق خزانه آمریکا- بوده اند. میزان خالص خرید این اوراق در مدت مذکور ۱۱/۳ تریلیون ین بوده است. این ارقام وقتی معنی دارتر خواهند بود که بدانیم میزان خالص خرید اوراق بهادار توسط سرمایه گذاران ژاپنی در کل سال ۲۰۰۹، چندان امیدوارکننده نبود، جو عمومی نسبت به دلار منفی بود. لذا ارقام و گزارش های فوق نتوانست تأثیر مثبت چندانی برای این ارز به ارمغان آورد. بنا به دلایل یاد شده ارزش ین در برابر دلار در روزهای سه شنبه، چهارشنبه و پنجشنبه افزایش یافت. در روز جمعه تصحیحات تکنیکی منجر به ضعف ین در برابر دلار گردید.

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

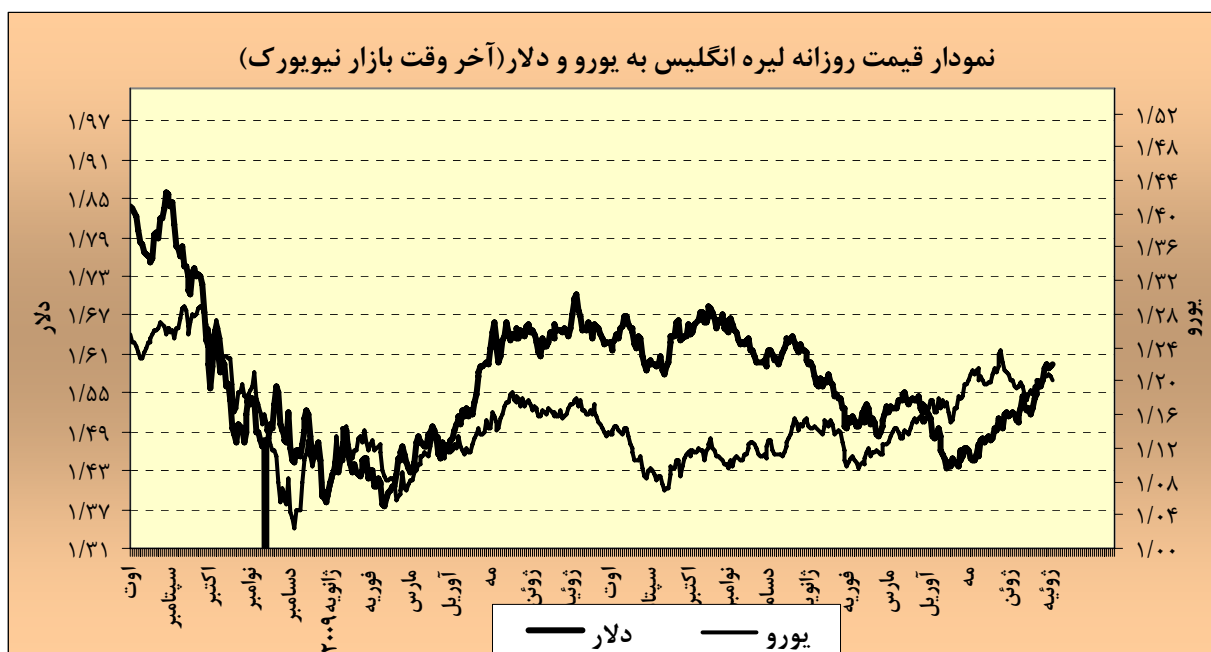


۴- انگلیس

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 ۲/۰۵ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۵۹۵۴ - ۱/۵۸۸۹ دلار معامله گردید.

هفته گذشته لیره استرلینگ به لطف افزایش سودآوری بانکهای نظیر HSBC و BNP Paribas که تقویت بازارهای سهام را به همراه داشت و همچنین ضعف دلار توانست به بالاترین سطح خود در برابر دلار طی ۶ ماه گذشته دست یابد و در برخی ساعات روز جمعه هفته گذشته پوند توانست به ۱/۶۰ دلار دست یابد. هرچند قرائت چندان مناسبی از اوضاع اقتصادی





انگلیس در هفته گذشته صورت نگرفت اما بازار سهام و بازار ارز توجه چندانی به آن نکرد و بیش از همه درآمد بانکها و تقویت شاخصهای سهام اروپا از یک سو و عملکرد ضعیف اقتصاد امریکا مورد توجه بود.

ب-بازار پولی

روز پنجشنبه شورای سیاست پولی بانک مرکزی انگلیس تشکیل جلسه داد و بار دیگر نرخ بهره کلیدی خود را در سطح نازل ۰/۵ درصد تثبیت کرد. تصمیمی که از قبل به طور کامل قابل پیش بینی بود و به همین دلیل نتوانست تأثیر خاصی بر تحولات بازار بگذارد. این شورا همچنین هیچ تغییری در برنامه خرید داراییهای مالی موسوم به QE به ارزش ۲۰۰ میلیارد پوند ایجاد نکرد.

ج-اقتصاد داخلی

روز چهارشنبه هفته آینده بانک مرکزی انگلیس گزارش تورم خود را منتشر خواهد ساخت. و به احتمال زیاد علاوه بر تجدید نظر نزولی در نرخ رشد اقتصادی سال ۲۰۱۱ پیش بینی خود از تورم را افزایش خواهد داد. در تحولی دیگر شاخص خرده فروشی در ماه ژوئن به لطف برگزاری جام جهانی فوتبال منتفع شد. برخی از کارشناسان معتقدند که هوای معتدل در ماه ژوئیه نیز جان تازه به خرده فروشی خواهد داد. اما با کاهش مخارج دولتی، پیش بینی این شاخص برای مابقی سال جاری مثبت نخواهد بود. رشد قیمت مسکن نیز در ماه ژوئیه نسبت به ماه ژوئن کاهش یافته است. به نظر می رسد که قیمت مسکن در سال جاری علی رغم رونق آن در سال گذشته در رکود قرار گیرد. در بخش خارجی اقتصاد نیز به نظر می رسد کسری تجاری جزیره در ماه ژوئن کاهش یافته باشد. البته با توجه به کاهش ۲۵ درصدی ارزش پوند طی سالهای ۲۰۰۷ تا ۲۰۰۹ ظاهراً صادرات این کشور نتوانسته است به خوبی از این امتیاز بهره مند گردد.



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- روسیه

روسیه کشوری است با مشخصات زیر:

وسعت: ۱۷۰۷۵۴۰۰ کیلومتر مربع

جمعیت: ۱۴۱ میلیون نفر (سال ۲۰۰۹)

کل تولید ناخالص داخلی (مبلغ اسمی): ۱/۲۳ تریلیون دلار

واحد پول: روبل

نرخ ارز: شناور مدیریت شده

روسیه وسیع ترین کشور جهان است و از لحاظ منابع طبیعی بسیار غنی می باشد. رشد تولید ناخالص داخلی در طی سالهای گذشته به شرح زیر بوده است:

پیش بینی		۲۰۰۹	۲۰۰۸	۲۰۰۷	۲۰۰۶	۲۰۰۵	۲۰۰۴	سال
۲۰۱۱	۲۰۱۰							
۳/۴	۴/۰	-۷/۹	۵/۶	۸/۱	۷/۷	۶/۴	۷/۲	رشد تولید ناخالص داخلی

در سال ۲۰۰۹ میلادی، ادامه بحران مالی در جهان، موجب بروز رکود اقتصادی در این کشور شد. اما در سال ۲۰۱۰ میلادی رشد اقتصادی این کشور از سر گرفته شد.

تورم این کشور در طی سالهای ۲۰۰۹ و ۲۰۱۰ میلادی سیر نزولی در پیش گرفته است. بطوریکه نرخ تورم از ۱۳/۳ درصد در سال ۲۰۰۸ میلادی به ۸/۸ درصد در سال ۲۰۰۹ و ۴/۸ درصد در ماه ژوئیه ۲۰۱۰ کاهش یافت.

پیش بینی		۲۰۰۹	۲۰۰۸	۲۰۰۷	۲۰۰۶	۲۰۰۵	۲۰۰۴	سال
ژوئیه ۲۰۱۰	۲۰۱۱							
۴/۸	۴/۰	۸/۸	۱۳/۳	۱۱/۹	۹/۰	۱۰/۹	۱۱/۷	رشد تورم



حسابجاری روسیه نیز در طی سالهای متوالی از مزاد برخوردار بوده است. البته در سال ۲۰۰۹ رکود اقتصادی جهان و کاهش قیمت مواد اولیه، سبب کاهش شدید مزاد حسابجاری روسیه گردید.

ارقام به میلیارد دلار

سال	۲۰۰۵	۲۰۰۶	۲۰۰۷	۲۰۰۸	۲۰۰۹	آوریل ۲۰۱۰
موازنه حسابجاری	۸۴/۴۴۳	۹۴/۳۶۷	۷۸/۳۰۹	۱۰۳/۷۲	۴۸/۹۷	
ذخایر ارزی و طلا	۱۸۲/۲	۳۰۳/۷	۴۷۸/۸	۴۲۷/۱	۴۴۰/۶	۴۵۶/۰

تداوم برخورداری حسابجاری از مزاد، سبب شد تا ذخایر ارزی این بانک از ۱۲/۲ میلیارد دلار در پایان سال ۱۹۹۸ میلادی به سطح ۴۵۶/۰ میلیارد دلار در آوریل ۲۰۱۰ برسد. از این نظر روسیه رتبه چهارم در جهان را دارد. باتوجه به حجم عظیم حسابجاری و حجم عظیم ذخایر ارزی، به نظر نمی رسد که دولت روسیه در سالهای آینده مجبور به اعمال مقرراتی در جهت جلوگیری از خروج ارز از این کشور شود.

ذخایر ارزی به میلیارد دلار

نام کشور	حجم ذخایر	آخرین آمار	رتبه
چین	۲۴۵۴/۳	ژوئن ۲۰۱۰	۱
ژاپن	۱۰۱۹	ژوئن ۲۰۱۰	۲
منطقه یورو	۷۱۶	اکتبر ۲۰۰۹	۳
روسیه	۴۵۶	آوریل ۲۰۱۰	۴



نوسانات روبل روسیه از سال ۲۰۰۵ تاکنون (هر دلار به روبل)

ارزش روبل روسیه نیز در طی سالهای اخیر از ثبات نسبی در برابر دلار و SDR برخوردار بوده است.

سال	۲۰۰۰	۲۰۰۲	۲۰۰۵	۲۰۰۷	۲۰۰۸	۲۰۰۹	مه ۲۰۱۰
هر دلار به روبل	۲۸/۱۶	۳۱/۷۸۴۴	۲۸/۷۸۲۵	۲۴/۵۴۶۲	۲۹/۳۸	۳۰/۲۴	۳۰/۴۹
درصد تغییر	--	۱۲/۸۷	-۹/۴۴	-۱۴/۷۲	۱۹/۶۹	۲/۹۳	۰/۸۳



دورنمای روبل

باتوجه به ثروت عظیم طبیعی روسیه، برخورداری حسابجاری این کشور از مزاد، حجم عظیم ذخایر ارزی این کشور، پایین بودن نرخ تورم و رشد قابل توجه اقتصادی انتظار می رود که ارزش روبل در ماهها و احتمالاً سالهای آینده نیز از رشد برخوردار باشد. اما به احتمال زیاد مداخلات مکرر بانک مرکزی مانع ترقی شدید دلار در برابر روبل خواهد شد. به این ترتیب سرمایه گذاری در روبل سودآور خواهد بود.



۶- ترکیه

ترکیه کشوری است با ویژگیهای زیر:

وسعت: ۷۸۳۵۶۲ کیلومتر مربع

جمعیت: ۷۲۵۶۱۳۱۲ نفر

حکومت: جمهوری پارلمانی

تولید ناخالص داخلی سال ۲۰۰۹ (اسمی): ۶۱۵/۳۲۹ میلیارد دلار

درآمد سرانه: ۸۷۲۳ دلار

رشد اقتصادی ترکیه نیز مانند رشد اقتصادی سایر کشورها، در سال ۲۰۰۹ میلادی تحت تأثیر رکود جهانی قرار گرفت و کاهش یافت. اما انتظار می رود که رشد اقتصادی این کشور در سال جاری به ۶/۰ درصد برسد.

به درصد

سال	۲۰۰۴	۲۰۰۵	۲۰۰۶	۲۰۰۷	۲۰۰۸	۲۰۰۹	پیش بینی ۲۰۱۰
رشد واقعی تولید ناخالص داخلی	۵/۸	۸/۲	۷/۴	۵/۳	۴/۵	۱/۱	۶/۱

حسابجاری ترکیه سالهای متمادی است که با کسری مواجه است. به همین دلیل وابستگی این کشور به سرمایه های خارجی بسیار شدید می باشد. همچنین کسری مدام حسابجاری سبب شد تا خالص داراییهای خارجی این کشور نیز منفی باشد.



ارقام به میلیارد دلار

سال	۲۰۰۵	۲۰۰۶	۲۰۰۷	۲۰۰۸	۲۰۰۹
موازنه حسابجاری	-۲۲/۱۹۷	-۳۲/۱۹	-۳۸/۳	-۴۱/۹۵	-۱۳/۹۶
خالص داراییهای جاری	--	-۲۰۶/۱	-۳۱۴/۷۸	-۱۹۸/۰	

ذخایر ارزی این کشور نیز در سالهای اخیر روبه افزایش نهاده است. اما ذخایر طلای این کشور در طی سالهای متمادی در سطح ۱۱۶/۱ تن باقی مانده است.

به میلیارد دلار

سال	۲۰۰۴	۲۰۰۵	۲۰۰۶	۲۰۰۷	۲۰۰۸	۲۰۰۹
ذخایر ارزی	۳۵/۶	۵۰/۷	۶۰/۹	۷۳/۴	۷۰/۴	۷۰/۸۷
درصد تغییر	--	۴۲/۴	۲۰/۱۲	۲۰/۵۳	-۴/۰۹	۰/۰۶

تورم این کشور در سطح نسبتاً بالایی قرار دارد. اما نرخ سپرده ها بسیار بالاتر از نرخ تورم است. با کاهش نرخ تورم، بانک مرکزی اقدام به کاهش های مکرر نرخ بهره کلیدی یک روزه کرد. نرخ بهره کلیدی این کشور از ۱۱/۵ درصد در فوریه ۲۰۰۹ به تدریج و در نه نوبت و مجموعاً ۵/۰ درصد کاهش داده شد تا به سطح ۶/۵ درصد در ۱۹ نوامبر ۲۰۰۹ رسید.

به درصد

سال	۲۰۰۵	۲۰۰۶	۲۰۰۷	۲۰۰۸	۲۰۰۹
تورم	۱۰/۱۳	۱۰/۵	۸/۸	۱۰/۴	۶/۲



لیترک

نرخ برابری لیترکیه در برابر دلار در طی سالهای گذشته از ثبات نسبی برخوردار بود.

سال	۲۰۰۵	۲۰۰۶	۲۰۰۷	۲۰۰۸	۲۰۰۹	۶ اوت ۲۰۱۰
هر دلار به لیر	۱/۳۴۵۱	۱/۴۰۹۰	۱/۱۷۰۸	۱/۵۲۵۵	۱/۴۹۰۹	۱/۴۹۷۷۲
درصد تغییر	--	۴/۷۵	-۱۶/۹۱	۲۹/۵۰	-۲/۲۷	۰/۴۶

از ۲۹ ژوئن تاکنون به مدت شش هفته است که ارزش لیترکیه در برابر دلار روبه افزایش می رود. هر دلار از ۵۹/۱۸ لیر در ۲۹ ژوئن به ۱/۴۹۲۸ لیره در اواخر هفته گذشته رسید.

- دورنمای لیر- علیرغم پایین آمدن نرخ تورم و افزایش رشد اقتصادی در سال جاری میلادی، به دلیل منفی بودن موازنه حسابجاری در طی سالیان متوالی و منفی بودن خالص داراییهای خارجی این کشور، نمی توان به ادامه ترقی لیر در درازمدت اطمینان داشت. اما در کوتاه مدت (حدود ۲ سال) باتوجه به بالابودن حجم ذخایر ارز و طلای این کشور و ادامه جریان سرمایه به ترکیه، می توان گفت که لیر در برابر دلار از ثبات برخوردار خواهد بود و یا اندکی افزایش خواهد یافت.



۷- طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۱/۹۰ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت^۱ بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۲۰۵/۲۵ - ۱۱۸۱/۷۵ دلار در نوسان بود.

الف - پیش در آمد

از زمانی که احتمال گسترش بحران بدهیها در اروپا کمتر شده است اعتماد به بازار داراییهای مالی افزایش یافته است. طلا که بیشترین بهره را در دوران نااطمینانی و ترس از گسترش بدهیها در اروپا برده بود، در ماه ژوئن تا ۱۲۶۵ دلار/اونس افزایش یافت اما با فروکش



^۱Closing Rates



کردن بحران در ماه ژوئیه با ۵ درصد کاهش تا ۱۱۵۷ دلار/اونس سقوط کرد و به این ترتیب بیشترین میزان زیان را در میان کالاها در ماه مذکور به نام خود ثبت نمود. سیر نزولی قیمت طلا در این مدت به کاهش سرمایه گذاری در این فلز زرد منجر شد. برای مثال، موجودی طلای اسپایدر - بزرگترین ETF طلای جهان در ماه ژوئیه با ۳۸ تن کاهش، بیشترین میزان کاهش را در یک سال گذشته ثبت کرد.

در تحولی دیگر صندوق بین المللی پول اقدام به فروش ۱۷/۷ تن از ذخایر طلای خود در بازار آزاد نمود. به این ترتیب مجموع طلای فروخته شده این صندوق از ماه مارس تا کنون یعنی کمتر از ۵ ماه به ۷۱/۴ تن رسیده است. این اقدام بخشی از برنامه فروش ۱۹۱/۳ تن طلای صندوق بین المللی پول در سال جاری است. گفتنی است سال گذشته IMF اعلام کرد که در نظر دارد تا ۴۰۳/۳ تن معادل یک هشتم از ذخایر طلای خود را به منظور ایجاد تنوع در منابع درآمدی و افزایش وامهای کم هزینه به کشورهای فقیر به فروش برساند. به این ترتیب در سال گذشته ۲۱۲ تن طلا به بانکهای مرکزی هندوستان، سریلانکا و موریتانی فروخت.

ب - تحولات هفته گذشته

روز دوشنبه قیمت طلا پس از پیشروی اولیه عقب نشست و در پایان تقریباً بدون تغییر باقی ماند. تقویت بازارهای سهام در این روز که پس از افزایش اعتماد به شرایط اقتصادی ایجاد شد جذابیت طلا به عنوان پناهگاه امن سرمایه گذاری و در نتیجه تقاضا برای فلز زرد را کاهش داد. عملکرد سایر فلزات با ارزش همچون نقره و پلاتینیوم با توجه به مصرف صنعتی زیاد، در این روز مثبت بود و این فلزات به سرعت با افزایش قیمت روبرو شدند. روز سه شنبه قیمت طلا به آرامی افزایش یافت. پس از آنکه مشخص شد مخارج و درآمد مصرف کنندگان امریکایی در ماه ژوئن تغییری نداشته است و فروش خانه های قول نامه ای نیز با کاهش روبرو شده است، قیمت طلا



افزایش یافت. بانک مرکزی چین هم اعلام کرد که به بانکهای این کشور اجازه خواهد داد تا اقدام به صادرات و واردات طلا نمایند. این اقدام که با هدف تقویت تقاضای خصوصی و گامی در جهت آزادسازی بیشتر بازار طلا در این کشور است به افزایش قیمت طلا در روز سه شنبه کمک کرد. در حال حاضر چین بزرگترین تولید کننده و دومین مصرف کننده طلا پس از هند در جهان است. البته قسمت عمده تجارت طلای این کشور در بازار داخلی صورت می گیرد. روز چهارشنبه تقاضای فیزیکی نیرومند باعث افزایش قیمت طلا شد و در برخی ساعات در بازار نیویورک هر اونس طلا نزدیک به ۱۲۰۳ دلار معامله شد. انتشار برخی ارقام اقتصادی در امریکا از جمله رشد بخش خدمات این کشور تقاضای طلا به عنوان پوششی در مقابل تورم را تحریک کرد. از سویی دیگر نزدیکی به زمان جشنواره ها در هندوستان و کاهش نسبی قیمت طلا تقاضای مصرفی این فلز را افزایش داده است. وضعیت مشابهی نیز در چین مشاهده می شود. تقاضای مصرفی به حدی حائز اهمیت است که برخی از کارشناسان اعتقاد دارند افزایش آن می تواند قیمت طلا را تا پایان سال جاری میلادی در سطوح بالا نگاه دارد. قیمت طلا در روز پنجشنبه باز هم افزایش یافت. دلیل پیشروی طلا در این روز کاهش ارزش دلار و افزایش قیمت حبوبات عنوان شده است. در حالی که رابطه معکوس دلار و طلا مدتی بود که به دلیل وجود ریسک گریزی شدید از بین رفته بود و در فضای عدم اطمینان و ترس از گسترش بحران بدهی ها در اروپا، طلا و دلار نوسانی در یک راستا داشتند، اما با کاهش نگرانی ها و بازگشت نسبی اعتماد به بازارهای مالی جهان مجدداً شاهد برقراری رابطه سنتی دلار و طلا هستیم و می توان استدلال کرد که چون طلا به دلار قیمت گذاری شده است کاهش ارزش دلار به معنی گرانتتر شدن طلا خواهد بود. روز پنجشنبه پس از آنکه جان کلود تریشه رئیس بانک مرکزی اروپا اعلام کرد شاخصهای اقتصادی نشان می دهند که رشد اقتصادی منطقه یورو در سه ماهه سوم بهتر از انتظارات خواهد بود دلار در برابر یورو چاره ای جز عقب نشینی نداشت و طلا نیز با کاهش دلار تقویت شد. در این روز دولت روسیه اعلام کرد که به دلیل خشکسالی در این کشور از صادرات گندم خودداری خواهد کرد. این موضوع ضمن افزایش



قیمت حبوبات به افزایش نگرانی ها و در نتیجه افزایش قیمت طلا دامن زد. روز جمعه همه چیز تحت الشعاع ارقام اشتغال امریکا قرار داشت. کاهش سطح اشتغال آن هم به میزان دو برابر مورد انتظار، نگرانی ها در مورد احیای اقتصاد امریکا را به اوج رساند. بازدهی دارایی های دلاری به پایین ترین سطح تنزل یافت، دلار به شدت تضعیف شد و طلا نیز با یک درصد افزایش قیمت همراه شد.

ج - نگاهی به تحولات بازار طلا در سه ماهه دوم ۲۰۱۰

قیمت طلا در سه ماهه دوم سال جاری نزدیک به ۱۱ درصد رشد داشت و از ۱۱۲۴ دلار/اونس در ابتدای آوریل به بیش از ۱۲۴۲ دلار/اونس در انتهای ژوئن افزایش یافت. اخبار اقتصادی مختلط از سراسر جهان و ضعف ارزشهای اصلی و فعال در بازار معاملات ارز بویژه یورو، نقش طلا را به عنوان وسیله‌ای برای حفظ ثروت افزایش داد. در این مدت سرمایه‌ها به سوی موسسات سرمایه‌گذاری با پشتوانه طلا هجوم آورده و رکوردهای تازه‌ای را ثبت کردند.

در حالی که بازار طلا در چین در این مدت انعطاف‌پذیری خود را حفظ نمود، شاهد تقویت تقاضای جواهرات در سایر بازارهای کلیدی نسبت به ضعف سال ۲۰۰۹ بودیم. برخی نکات مهم بازار طلا در سه ماهه دوم سال ۲۰۱۰ به شرح زیر می‌باشند:

۱- تمایل سرمایه‌گذاران به دارایی یا دارایی‌هایی که استقلال بیشتری از سایر دارایی ها بویژه سهام داشته و از قدرت نقدشوندگی بالایی برخوردار باشد، آنها را به سمت سرمایه‌گذاری مضاعف در طلا سوق داد.

۲- سرمایه‌گذاران ۲۷۳/۸ تن طلا را از طریق ETFs در سه ماهه دوم سال ۲۰۱۰ خریداری نمودند دومین جریان ورودی فصلی سرمایه به صندوقهای سرمایه‌گذاری طلا (ETF) می‌باشد. در مجموع کل موجودی طلای این



صندوقها در پایان ژوئن بالغ بر ۲۰۰۰ تن به ارزش ۸۱/۶ میلیارد دلار رسید. سهم اسپایدار (بزرگترین صندوق سرمایه‌گذاری طلا) از این حجم عظیم سرمایه حدود ۵۰ میلیارد دلار یعنی بیش از ۶۱ درصد از کل سرمایه‌ها می‌باشد.

۳- در اوایل فصل دوم سال بسیاری از ارزها نه تنها در برابر دلار امریکا کاهش یافتند بلکه به دلیل بحران بدهیها و نگرانی از بحران بانکی در اروپا دچار نوسانات نسبتاً زیادی شدند که در این بین سهم یورو و پوند استرلینگ بیش از سایر ارزها بود. در این بین افزایش تقاضا برای سکه و شمش‌های کوچک نشان داد که در این مدت طلا به عنوان یک ارز جایگزین در مبادلات بازار ارز مطرح شده است.

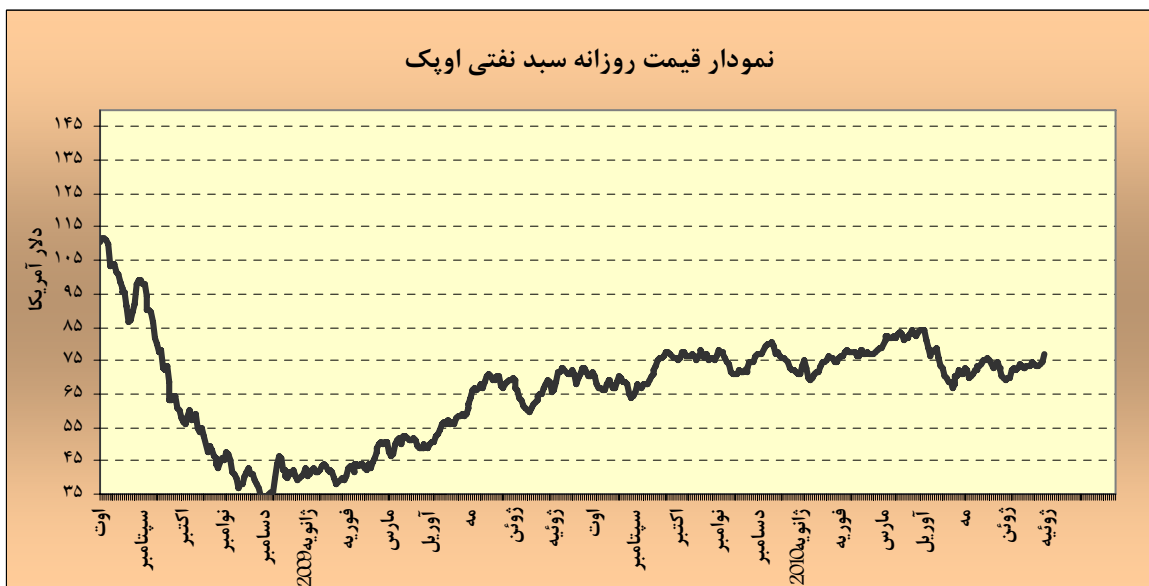
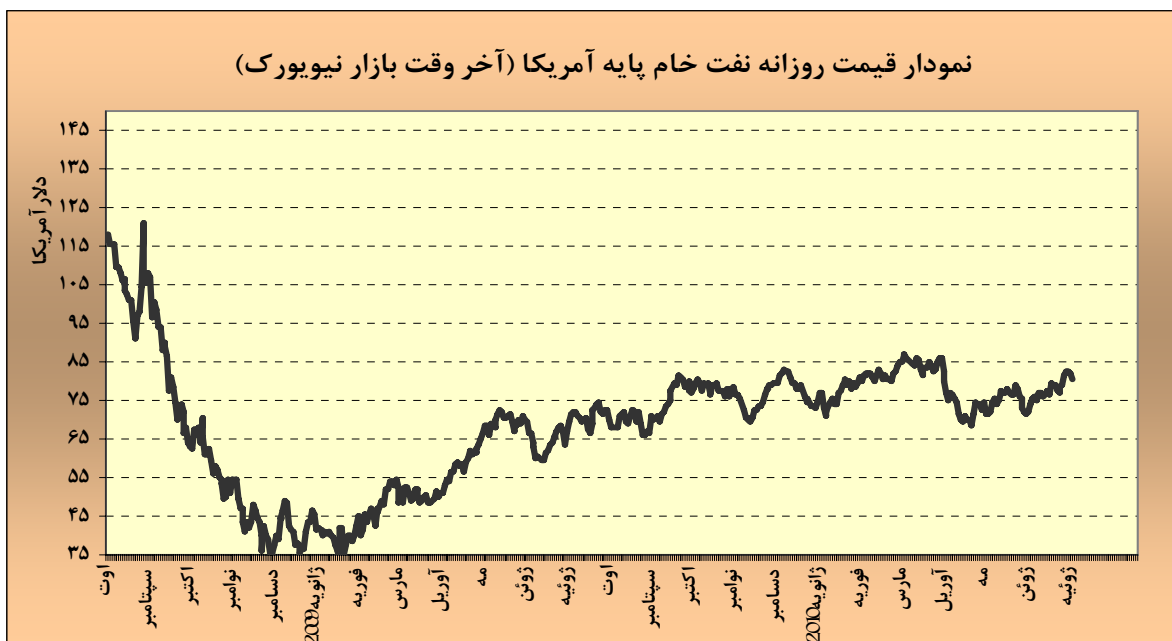
۴- در طول دوره مذکور نوسان در بازارهای سهام بسیار زیاد بود و نوسان قیمت طلا از بسیاری از شاخصهای مهم سهام همچون S&P500 و S&PGSCI و حتی MSCI World کمتر بود.

۵- در حالی که تقاضا برای سایر کالاها همچون نفت، روی، نیکل و سرب در طول دوره مورد نظر کاهش یافت اما تقاضا برای طلا افزایش یافت. این موضوع به دلیل منشأ متنوع تقاضا برای طلا نسبت به سایر کالاها است. قسمت عمده تقاضا در سایر کالاها تحت تأثیر سیکلهای صنعتی قرار دارد در حالی که تقاضای صنعتی طلا نسبت به تقاضای سرمایه‌گذاری در آن کمتر است.



۸- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ، ۴/۶۸ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۸۲/۵۵-۸۰/۷۰ دلار معامله گردید.





در روز دوشنبه گزارشهای مالی امیدوارکننده ای از عملکرد فصلی بانکهای عمده آمریکایی منتشر گردید که سبب ترقی شاخصهای سهام شد. این عامل ضمن جذب سرمایه ها به داراییهای پرریسک تر از جمله کالاهای اساسی، به فروشهای دلاری دامن زد. بطوریکه ارزش این ارز در برابر سبدهی از ارزشهای عمده به پایین ترین سطح خود در ۳ ماه گذشته تنزل پیدا کرد. ازسوی دیگر گزارش انتشار یافته مربوط به عملکرد ماه ژوئیه بخش کارخانه ای در اقتصادهای عمده دنیا از جمله آمریکا نشان از رشد این بخش داشت. بخش کارخانه ای آمریکا برای دوازدهمین ماه متوالی به روند روبه رشد خود ادامه داد. در روز سه شنبه پیشاپیش انتشار ارقام موجودی انبار نفت آمریکا، فعالان بازار نفت پیش بینی کاهش در ارقام فوق را داشتند. ضمن آنکه دلار بازم تضعیف شد. بنابه دلایل مذکور بهای نفت در دو روز اول هفته ترقی نمود. بدین ترتیب قیمت نفت برای چهار روز متوالی کاری از سیر صعودی برخوردار بود. در روز چهارشنبه ارقام مثبت مربوط به اشتغال و فعالیت بخش خدمات آمریکا منتشر گردید که خریدهای دلاری را تشویق نمود. ازسوی دیگر قیمت بنزین نیز کاهش پیدا کرد. این موارد سبب شد که انتشار خبر مربوط به کاهش ۲/۸ میلیون بشکه موجودی انبار نفت خام آمریکا نتواند فشار صعودی بر بهای نفت وارد نماید. در روز پنجشنبه ارقام هفتگی اشتغال آمریکا (هفته منتهی به ۳۰ ژوئیه) منتشر گردید که نشان از افزایش متقاضیان بیمه بیکاری داشت. ازسوی دیگر گزارش منتشره دیگری حاکی از ارقام بدتر از انتظار خرده فروشی این کشور داشت. به همین دلایل تحلیل گران نسبت به دورنمای تقاضا برای انرژی دچار تردید شدند. در روز جمعه گزارش ماهانه اشتغال آمریکا حاکی از آن بود که تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی این کشور در ماه ژوئیه برای دومین ماه متوالی کاهش یافته است. این موضوع موجب افت بازار سهام شد. مجموع موارد یادشده موجب کاهش قیمت نفت در سه روز آخر هفته گردید.

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۳۰/۱۰/۲۰۱۰ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۵۸/۰	-۰/۷۸	۲/۳۶
فراورده های میان تقطیر	۱۶۹/۷	۱/۳۱	۴/۹۰
بنزین	۲۲۳/۰	۰/۳۱	۴/۵۴



جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۶ اوت ۲۰۱۰

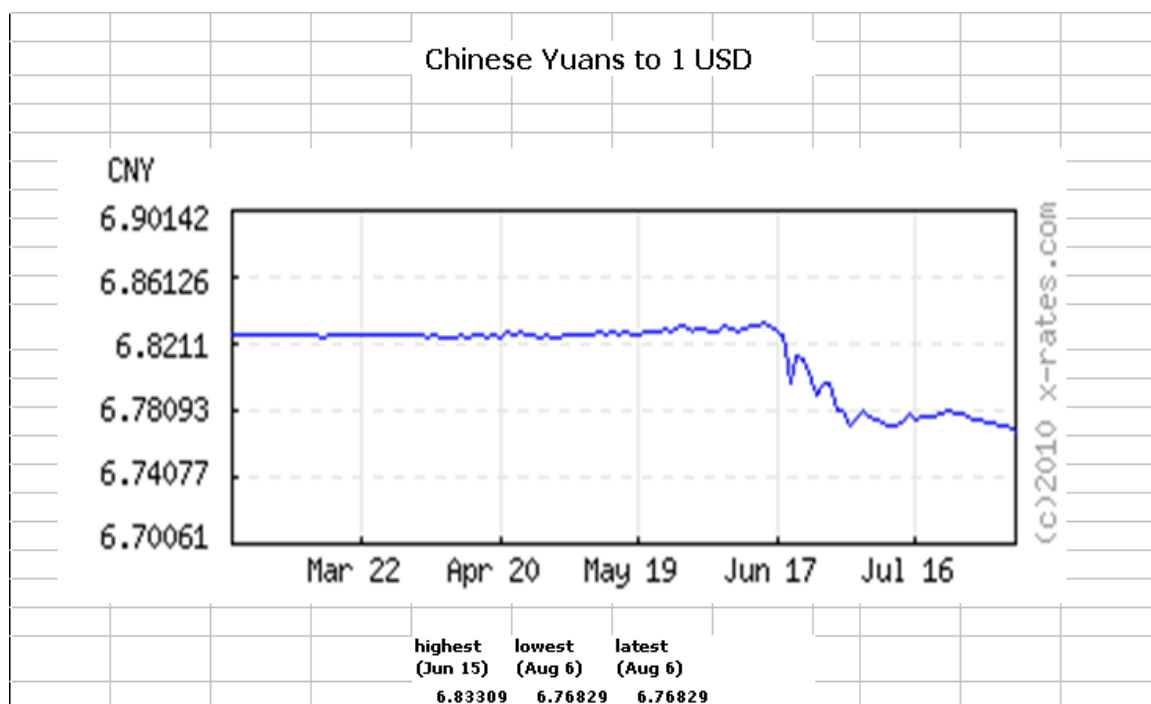
متوسط هفته	جمعه ۶ اوت	پنجشنبه ۵ اوت	چهارشنبه ۴ اوت	سه شنبه ۳ اوت	دوشنبه ۲ اوت	تاریخ عنوان
۸۱/۸۱	۸۰/۷۰	۸۲/۰۱	۸۲/۴۷	۸۲/۵۵	۸۱/۳۴	نفت پایه آمریکا
۸۱/۴۹	۸۰/۱۶	۸۱/۶۱	۸۲/۲۰	۸۲/۶۸	۸۰/۸۲	نفت برنت
۷۷/۰۰	-	-	-	-	۷۷/۰۰	نفت اوپک



۹- تحولات اخیر اقتصادی چین ، کره جنوبی و هند و نوسانات ارزش پول این کشورها

الف - چین

۱- **تحولات اقتصادی:** اقتصاد چین تحت تأثیر بحران مالی جهانی و کاهش قیمت در بازار املاک و مستغلات قرار گرفت و نرخ رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۰۹ کاهش پیدا کرد. صادرات کاهش یافته و ظرفیت مازاد در صنایع مختلف ایجاد شد.



واکنش دولت نسبت به این مسئله، اتخاذ سیاست های پولی و مالی مناسب جهت جبران کاهش تقاضای جهانی و کاهش سرمایه گذاری خصوصی بود. آمارهای اقتصادی اخیر نیز بیانگر بهبود آشکار در کشور می باشد. شاخص های مصرفی نسبتاً قوی است، شاخص تولیدات صنعتی روبه بهبود است، در بازار کار نیز کارگرانی که از بخش های صادراتی اخراج شده اند، در بخش های دیگر جذب گردیده اند.



انضباط مالی دولت سبب کاهش بدهی های دولتی شده و دولت پروژه های زیربنایی و برنامه هایی در راستای تقویت زیرساختارهای اقتصادی، به مورد اجرا گذاشته و مالیات های سربار را کاهش داده است. سیاست پولی انبساطی شده، نرخ های بهره و نرخ ذخیره قانونی کاهش یافته و محدودیت های مربوط به رشد اعتباری نیز برداشته شده است. این امر سبب توسعه وامدهی بانک ها طی سه ماهه اول ۲۰۰۹ گردید اما در ماه های اخیر رشد اعتباری اندکی کاهش یافته است.

همچنین، دولت اقداماتی در جهت حمایت از صنایع، بهبود کارایی استفاده از انرژی، تشویق اختراعات، افزایش هزینه های تحقیق و توسعه و تحکیم صنایع با ظرفیت های مازاد انجام داده است.

در بخش بانکی، بانک ها سرمایه خود را افزایش داده و اغلب نسبت حداقل کفایت سرمایه را رعایت نمودند. پیشرفت هایی در زمینه های سرمایه سازی و تجدید ساختار بانک کشاورزی چین بوجود آمده است. اغلب بانک ها سرمایه اساسی مناسب، وام های سوخت شده پایین و سود بالا در سال ۲۰۰۹ داشته اند. البته انتظار می رود سود بانک ها بدلیل کاهش نرخ وامدهی و بالا بودن هزینه های احتیاطی کاهش پیدا کند.

در بازار ارز، از اواسط سال ۲۰۰۸ روند صعودی نرخ اسمی ارز در برابر دلار آمریکا متوقف شد اما با این وجود نرخ مؤثر اسمی ارز ۵ درصد تقویت شد. نرخ واقعی ارز نیز در ۱۲ ماهه منتهی به ماه مه ۲۰۰۹، ۵ درصد افزایش یافت.

در دوره ژوئن ۲۰۰۹ تا ژوئن ۲۰۱۰ نرخ برابری اسمی دلار به یوآن در محدوده ۶/۸۳-۶/۷۴ قرار داشت که نسبت به دوره مشابه سال قبل تغییر چندانی نکرده است. متوسط نرخ برابری دلار به یوآن در دوره مذکور ۶/۸۳۷۶ بود.

به طور کلی دولت چین در سال های اخیر تلاش کرده است نقش بازار را در تعیین نرخ ارز افزایش دهد. نتیجه این اقدامات، تقویت نرخ واقعی ارز از سال ۲۰۰۵ را بدنبال داشته است. اغلب تحلیل گران معتقدند اکنون ارزش یوآن کمتر از ارزش واقعی آن است. گفته می شود تقویت بیشتر یوآن به عنوان قسمتی از برنامه جامع اقتصادی در جهت متعادل سازی اقتصاد از طریق افزایش قدرت خرید خانوارها، سهم درآمدی نیروی کار و حرکت سرمایه گذاری ها به سمت بخش های غیر تجاری می باشد. قابلیت انعطاف بیشتر نرخ ارز سبب



می شود که سیاست پولی تمرکز بیشتری روی ثبات قیمت ها داشته باشد. با توجه به اینکه ترقی نرخ ارز نقش اساسی و تکنیکی در برنامه های اصلاحات اقتصادی دولت چین ایفا می نماید، لذا بایستی تا زمانیکه شرایط اجازه می دهد، این روند ادامه پیدا کند.

برخی از شاخص های اقتصادی عمده چین در سال های اخیر

۲۰۰۹	۲۰۰۸	۲۰۰۷	
۷/۵	۹/۰	۱۳/۰	رشد GDP واقعی
-۰/۹	۵/۹	۴/۸	درصد تغییر شاخص قیمت های مصرفی (متوسط سالانه)
۴/۴	۴/۱	۴/۰	نرخ بیکاری (متوسط سالانه)
درصد از GDP			
۷/۸	۸/۳	۹/۳	تراز تجاری
۹/۵	۹/۸	۱۱/۰	تراز حساب جاری
۸/۹	۸/۷	۱۱/۰	بدهی ناخالص خارجی
-۴/۳	-۰/۳	۰/۹	تراز بودجه دولت
--	۸/۵	۴/۹	درصد تغییر نرخ مؤثر واقعی ارز

مأخذ گزارش IMF

۲- **نقش یوان به عنوان ارز ذخیره بین المللی**: بدنبال بحران بدهی در کشورهای اروپایی که اعتماد بین المللی نسبت به اروپا را که پول آنها (یورو) بعنوان دومین ارز ذخیره ای محسوب می شد، کاهش داد، یوان به عنوان ارز ذخیره ای بین المللی مطرح شده است. اما بحث هایی در این رابطه وجود دارد که عبارتند از: پایین بودن قابلیت انعطاف یوان، کنترل های سرمایه در چین و نقدینگی پایین بازارهای مالی این کشور. از طرف دیگر، دلایل جذابیت یوان عبارتند از: ۱- سرمایه گذاران و بانک های مرکزی ریسک اقتصاد چین را می پذیرند زیرا متوسط رشد سالانه اقتصادی در طی ۲۰ سال گذشته بیش از ۱۰ درصد بوده که بالاترین رقم در جهان می باشد. انتظار می رود تولید اقتصاد چین بیش از ۵ تریلیون دلار شود که حدود ۹ درصد اقتصاد جهان است. ۲- یوان طی سال های اخیر روند باثباتی داشته و از نوسانات شدید که اغلب ارزها به دلیل



بحران‌های اعتباری با آن مواجه بودند، دور بوده است. ۳- این اتفاق نظر وجود دارد که یوآن به هر حال تقویت می‌شود و لذا نگهداشتن آن یک شبکه ایمنی برای ذخایر ایجاد می‌کند.

در ابتدا یوآن بعنوان ارز منطقه‌ای مطرح می‌شود. گسترش ارتباطات تجاری با کشورهای همسایه سبب این امر خواهد شد. اما با اینحال گفته می‌شود پایین بودن نقدینگی یوآن و جذابیت سرمایه‌گذاری در این ارز و همچنین پایین بودن کارآیی بازارهای مالی در چین به نقش یوآن به عنوان ارز ذخیره‌ای آسیب می‌رساند و موجب می‌شود که بانک‌های مرکزی نسبت به نگهداری این ارز جانب احتیاط را رعایت نمایند.

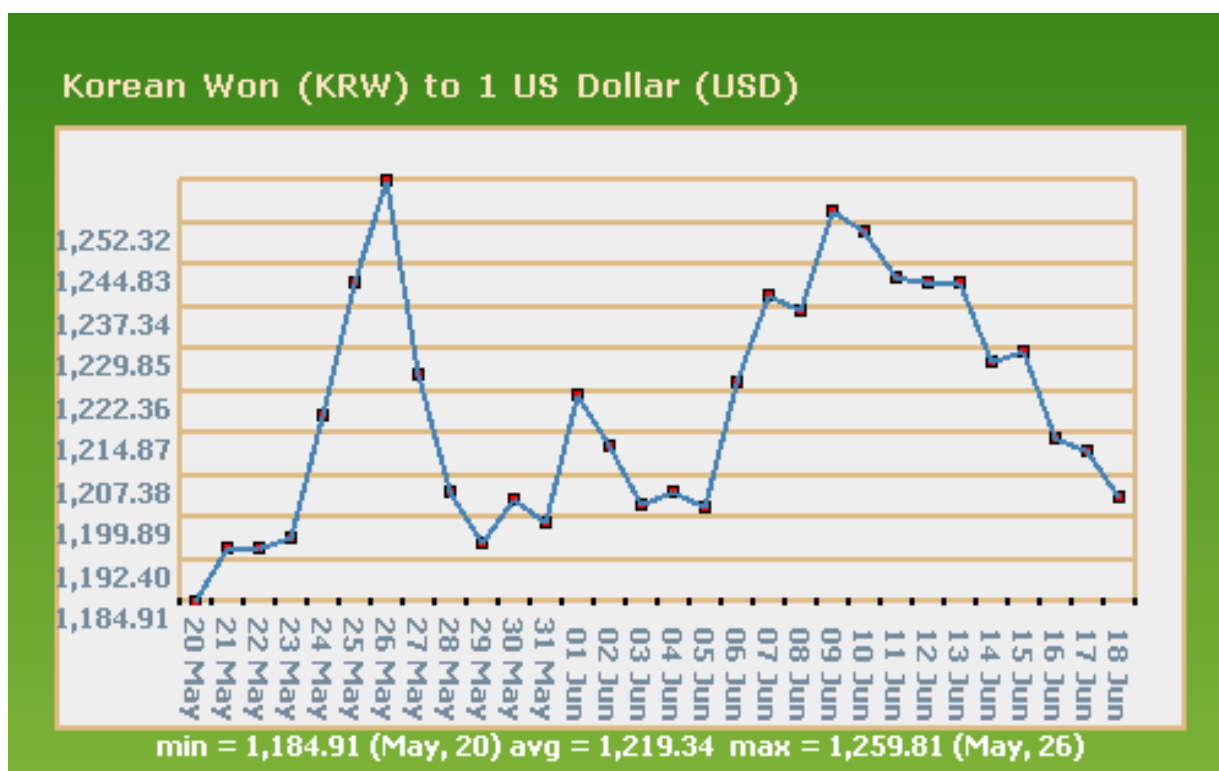
۳- پس از اجلاس اخیر گروه بیست در تورنتو، کانادا (۲۵ ژوئن) مقامات پولی چین یکبار دیگر تأکید نمودند در راستای انعطاف بیشتر یوآن و تعیین نرخ ارز براساس نیروهای بازار، حرکت می‌نمایند. بدنبال انتشار این خبر، نرخ ارز مرجع که می‌تواند بطور روزانه در محدوده ۰/۵ درصد نوسان کند، ۰/۶ درصد در برابر دلار تقویت شد. گفته می‌شود سیستم ارزی بصورت شناور مدیریت شده براساس سبدی از ارزها خواهد بود. دولت چین آمار مربوط به ترکیب ارزها در سبد را بطور رسمی منتشر نمی‌نماید. بر اساس برآوردهای بازار، سبد شامل ۱۵ ارز بوده و ترکیب ارزها در سبد به صورت ۴۰/۳ درصد دلار، ۱۶ درصد یورو، ۱۲/۳ درصد یین ژاپن، ۸/۳ درصد ون کره جنوبی و حدود ۲۳ درصد سایر ارزها می‌باشد. بنظر کارشناسان بازار شناور شدن کامل یوآن قبل از سال ۲۰۲۰ اتفاق نخواهد افتاد.

با توجه به گزارشات و اخبار منتشره انتظار می‌رود روند باثبات و صعودی یوآن در ماه‌های آینده نیز ادامه یابد و ارزش واقعی آن تقویت شود. نمودار پیوست روند ارزش یوآن در برابر دلار آمریکا را در ماه‌های اخیر نشان می‌دهد.



ب - کره جنوبی

۱- **بازارهای مالی:** در طی سال گذشته بازارهای مالی کره از ثبات نسبی برخوردار بوده، کاهش نوسانات متغیرهایی مثل نرخ‌های بهره، قیمت سهام و نرخ ارز از جمله عواملی بودند که به ثبات بازارهای مالی از اواسط سال ۲۰۰۹ کمک نمودند و این امر سبب افزایش حجم معاملات در بازارهای مذکور گردید.



در بازارهای اوراق قرضه، بازدهی در بازارهای ثانویه از روند ملایمی برخوردار بود، اما حاشیه‌های اعتباری (Credit Spreads) مربوط به اوراق قرضه شرکت‌های با رتبه اعتباری پایین و ریسک بالا، بدلیل ابهاماتی که در مورد ریسک اعتباری آنها وجود داشت، رو به افزایش گذاشت. این حاشیه‌ها بطور متوسط حدود ۷۰۰ واحد در سال ۲۰۰۹ شد، درحالی‌که در مورد



اوراق قرضه مربوط به شرکت‌های با رتبه اعتباری بالا این رقم کاهش یافته و به حدود ۱۰۰ واحد رسید.

قیمت‌های سهام به دلیل عملکرد مثبت اقتصاد داخلی و خارجی و همچنین افزایش سرمایه گذاری خارجی، افزایش یافت. سرمایه‌گذاری خارجی در بازار مالی (سهام و اوراق قرضه) کره در سال ۲۰۰۹ حدود ۵ تا ۱۰ تریلیون ون بود.

۲- **در بازار ارز ون از روند صعودی ملایمی در برابر اغلب ارزهای عمده از جمله دلار و یورو برخوردار بود.** بهبود عملکرد عرضه و تقاضای ارز به این امر کمک نمود. حجم معاملات نیز در بازارهای ارزی افزایش یافت.

متوسط نرخ برابری دلار در برابر ون در دوره ژوئن سال ۲۰۰۹ تا ژوئن ۲۰۱۰ حدود ۱۱۸۷ بود و در محدوده ۱۰۸۶-۱۳۱۵ نوسان داشته است. درحالی‌که در دوره مشابه سال قبل ارزش ون در برابر دلار ۱۲۶۷ بود که بطور متوسط حدود ۷ درصد تقویت شده است.

متوسط نرخ برابری یورو در برابر ون در دوره مذکور ۱۶۶۳ بود که نسبت به دوره مشابه سال قبل (۱۷۴۰) حدود ۵ درصد تقویت شده است.

روند رو به رشد اقتصاد، جذب سرمایه‌گذاری‌های خارجی و مثبت شدن تراز حساب جاری از جمله عوامل تأثیرگذار بر تقویت ون بودند. تراز حساب جاری در سال ۲۰۰۸ حدود ۶/۴ میلیارد دلار کسری داشت، درحالی‌که در سال ۲۰۰۹ از مازادی معادل ۲۵/۶ میلیارد دلار برخوردار گردید.

۳- **در اقتصاد داخلی** نشانه‌هایی از بهبود دیده شد. متغیرهای طرف تقاضا که شامل مصرف، سرمایه‌گذاری و صادرات می‌شود، از اواسط سال ۲۰۰۹ رو به افزایش گذاشت. پیش‌بینی می‌شود این روند طی سال ۲۰۱۰ ادامه پیدا کند. بهبود اقتصاد جهانی، افزایش شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان و تجار به این امر کمک خواهد کرد. البته عوامل منفی تأثیرگذار نیز در این



راستا وجود دارند که عبارتند از مشکلات مالی در منطقه یورو، مسئله مدیریت نقدینگی در چین و امکان افزایش قیمت کالاها در سطح بین المللی.

قیمت های مصرفی در محدوده های مورد نظر در نوسان بود. انتظار می رود قیمت ها به دلیل افزایش رشد اقتصادی و افزایش قیمت ها در سطح بین المللی، افزایش پیدا کند. تراز حساب جاری در سال ۲۰۰۹ از مازاد نسبتاً مطلوبی برخوردار بود. انتظار می رود این مازاد در سال ۲۰۱۰ نیز حفظ شود اما مقدار آن به دلیل افزایش واردات و بیشتر شدن کسری حساب مسافرت (Travel Account) کاهش خواهد یافت.

روند شاخص های اقتصادی عمده کره در سال های اخیر

عنوان	سال	۲۰۰۸	۲۰۰۹	۲۰۱۰
رشد تولید ناخالص داخلی واقعی	۲/۲	-۱/۸	۲/۵	
درصد تغییر شاخص قیمت های مصرفی	۴/۱	۱/۷	۳/۰	
نرخ بیکاری (درصد)	۳/۲	۳/۸	۳/۶	
تراز بودجه دولت (درصد از GDP)	۱/۲	-۲/۹	-۴/۰	
نرخ بهره یک روزه	۲/۹	--	--	
رشد عرضه پول M3	۹/۱	--	--	
تراز حساب جاری (به میلیارد دلار)	-۶/۴	۲۵/۶	۱۷/۹	

۴- براساس پیش بینی های منتشره روند رو به رشد اقتصاد کره در نیمه دوم سال

۲۰۱۰ نیز ادامه خواهد یافت. تأکید شده است جهت ادامه این روند، دولت کره بایستی اجرای سیاست های خود را در زمینه اصلاحات ساختاری در بخش های مختلف اقتصاد ادامه دهد. در بخش بانکی دولت تلاش کرده است عملکرد سیستم بانکی را از طریق رعایت استانداردهای بین المللی بهبود بخشد. در همین رابطه گفته شده نسبت وام های سوخت شده تا پایان سال جاری به



۱ درصد خواهد رسید. در بخش خدمات، دولت برنامه Service Progress III را در ژانویه ۲۰۰۹ به مورد اجرا گذاشت که این برنامه به قانونمند کردن و افزایش رقابت در این بخش کمک خواهد کرد. همچنین دولت کره توافقنامه های تجارت آزاد (FTAs) با کشورهای مختلف را دنبال می کند. کره اکنون با ۱۸ کشور توافقنامه های تجاری امضا نموده است.

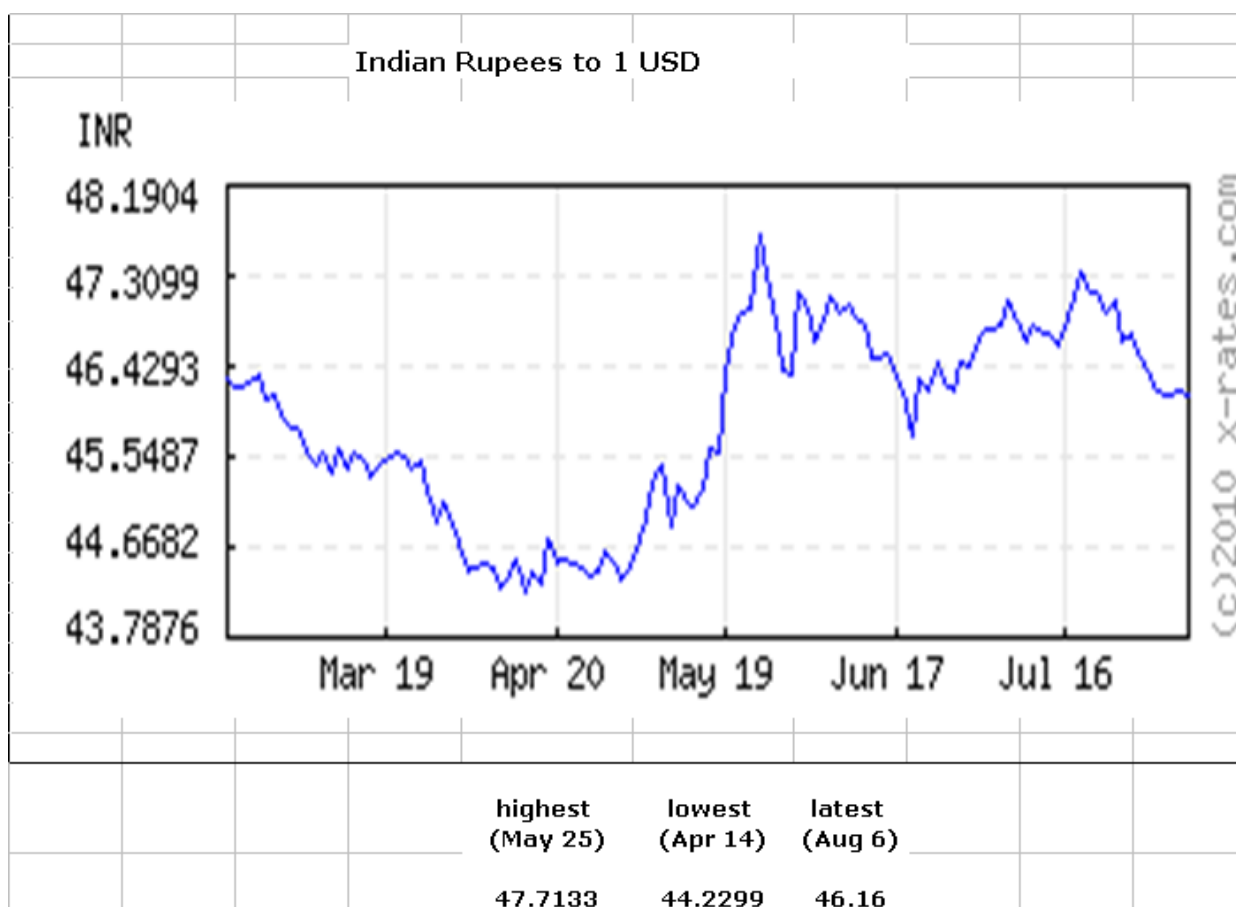
باتوجه به شرایط کنونی اقتصاد کره و اقتصاد جهانی، انتظار می رود ارزش پول این کشور (ون) در نیمه دوم سال جاری از روند باثباتی برخوردار باشد. روند رو به رشد اقتصاد و جذب سرمایه های خارجی و گسترش فعالیت های تجاری منطقه ای از جمله عوامل مؤثر در این راستا می باشند.

نمودار پیوست روند تغییرات ارزش ون در برابر دلار را در روزهای اخیر نشان می دهد.



ج - هند

۱- **تحولات اقتصادی:** اقتصاد هند از اولین اقتصادهای جهان بود که بعد از بحران مالی جهانی بهبود یافت. سیاست‌های پولی و مالی مناسب سبب رشد اقتصادی گردید. شاخص‌های آینده‌نگر نشان می‌دهد شکاف تولید در حال کم شدن است. ورود سرمایه افزایش یافته و بازارهای مالی سودهای از دست رفته ناشی از بحران جهانی را مجدداً کسب نمودند.



رشد تولیدات صنعتی در ماه نوامبر ۲۰۰۹ بطور سالانه ۱۱/۷ درصد بود. کالاهای مصرفی بادوام و کالاهای سرمایه‌ای از رشد مناسبی برخوردار شدند. رشد صادرات در ماه دسامبر بطور



سالانه ۱۵ درصد بود. سفارشات جدید و سفارشات کارخانه‌ای نیز در این ماه افزایش یافته که نشان‌دهنده تداوم رشد تقاضای داخلی و صادراتی می‌باشد.

فشارهای تورمی افزایش یافته و شاخص قیمت عمده‌فروشی در ماه دسامبر بطور سالانه ۷/۵ درصد افزایش یافت. شاخص قیمت مصرفی در محدوده ۱۷/۲۵-۱۳/۵ درصد قرار دارد، رشد شاخص قیمت مصرفی به استثنای مواد غذایی و انرژی حدود ۵/۶ درصد می‌باشد. دولت جهت کنترل قیمت‌ها در ماه ژانویه برنج و گندم به بازار عرضه کرد و از مسئولین ایالتی خواست مالیات بر ارزش افزوده واردات شکر را بردارند. روند رو به بهبود وضعیت مالی ادامه پیدا کرده است. خالص ورود سرمایه در ماه ژانویه ۲۰۱۰ حدود ۳/۲ میلیارد دلار بود، قابل مقایسه با ۲ میلیارد دلار بصورت متوسط ماهانه، در طی دوره مارس تا دسامبر ۲۰۰۹ می‌باشد.

در ارتباط با وضعیت مالی دولت، تراز بودجه دولت در سال‌های اخیر به دلیل بالابودن رقم بدهی‌های دولتی با کسری مواجه بوده است. کسری بودجه در سال مالی ۲۰۰۸-۲۰۰۹ حدود ۶/۲ درصد از GDP بود.

حساب جاری در سال‌های اخیر با کسری مواجه بوده است. کسری حساب جاری در سال مالی ۲۰۰۸-۲۰۰۹ معادل ۲/۵ درصد GDP، ۲۸/۷ میلیارد دلار بود.

۲- دورنمای اقتصاد هند: براساس گزارش‌های منتشره دورنمای اقتصاد هند در میان مدت و بلندمدت مثبت ارزیابی می‌شود. انتظار می‌رود رشد اقتصادی در سال مالی ۲۰۰۹-۲۰۱۰ به ۸/۰ درصد برسد. رشد بخش غیرکشاورزی و مصرف خصوصی به افزایش رشد کمک خواهد کرد. سرمایه‌گذاری نیز بدلیل افزایش سود شرکتها و افزایش شاخص اعتماد تجار، و بهبود شرایط تأمین مالی تقویت خواهد شد.

پیش‌بینی می‌شود کسری بودجه دولت نیز بدلیل برنامه‌های انبساط مالی دولت و افزایش کارایی هزینه‌های دولتی، کاهش یابد. کسری حساب جاری نیز به دلیل رشد مناسب صادرات و واردات در سال‌های آتی در همین سطح کنونی حفظ خواهد شد.



انتظار می‌رود برنامه دولت جهت کنترل رشد قیمت‌ها نیز سبب کاهش نرخ تورم در سال‌های آتی گردد. بانک مرکزی هند برنامه سالانه خود را جهت کنترل تورم هر سه ماه یکبار مورد بررسی قرار داده که از این طریق بتواند انتظارات تورمی را هدایت نماید. اصلاحات مالی جهت فراهم نمودن تسهیلات برای سرمایه‌گذاری در بخش‌های زیربنایی اقتصاد و اصلاحات در بخش مالی دولت به منظور آزاد کردن منابع برای سرمایه‌گذاری خصوصی و دولتی و افزایش کارایی هزینه‌های دولتی از جمله مواردی است که جهت بهبود عملکرد اقتصاد هند، توصیه شده است.

۳- وضعیت سیستم مالی: سیستم مالی هند براساس شاخص‌های بین‌المللی سالم می‌باشد. سرمایه ۳۰ بانک تراز اول هند بالاتراز حداقل قانونی بوده و نسبت دارایی‌های مشکوک‌الوصول آنها ۵ درصد می‌باشد، فقط تعدادی از بانکهای کوچک نیاز به سرمایه داشته و این نسبت آنها تاحدودی بالا می‌باشد. مسئله اعتباری بانک‌ها حائز اهمیت بوده، به همین دلیل مقامات پولی اقدام به تقویت سرمایه بانک‌های دولتی نموده و سیستم مقرراتی جدیدی را براساس دستورالعمل کلی هیأت مدیره ثبات مالی (FSB)^۱، به مورد اجرا گذاشته‌اند. این برنامه بر ریسک نقدینگی نظارت نموده و در جهت آشکارسازی ریسک‌های مترتبه بر ترازنامه بانک‌ها، می‌باشد. انجام آزمون‌های تنش چندعاملی^۲ و ارزیابی براساس استانداردهای بین‌المللی جهت بهبود کارایی سیستم مالی پیشنهاد شده است. ایجاد واحد جدید ثبات مالی^۳ در بانک مرکزی هند نیز به همگرایی بهتر سیستمهای نظارتی و احتیاطی کمک خواهد کرد.

^۱ - Financial Stability Board

^۲ - Multi-Factor Stress tests

^۳ - Financial Stability Unit



روند شاخصهای اقتصادی عمده هند در سالهای اخیر و پیش بینی آنها در سالهای آتی

۲۰۱۱-	۲۰۱۰-	۲۰۰۹-	۲۰۰۸-	
۲۰۱۰	۲۰۰۹	۲۰۰۸	۲۰۰۷	
۸/۰	۶/۷	۶/۷	۹/۰	رشد GDP واقعی
۸/۸	۱۱/۲	۹/۱	۸/۲	درصد تغییر شاخص قیمت مصرفی
درصد از GDP				
-۵/۸	-۷/۲	-۶/۲	-۲/۱	ترازبودجه دولت
-۲/۱	-۱/۹	-۲/۵	-۱/۳	تراز حساب جاری
۳۲۹/۲	۳۰۱/۵	۲۵۲/۰	۳۰۹/۷	ذخایر خارجی (به میلیارد دلار)
۲۷۷/۴	۲۴۷/۳	۲۲۹/۵	۲۲۴/۸	بدهی خارجی (به میلیارد دلار)
۲/۸	۳/۱	۲/۸	۳/۷	نسبت ذخایر به بدهی کوتاه مدت

مأخذ: گزارش IMF

۴- تحولات روپیه در ماههای اخیر: ارزش روپیه در سال ۲۰۰۹ بدنبال بحران مالی جهانی به

شدت کاهش یافت. اما بدلیل قوی بودن بازار داخلی از سپتامبر ۲۰۰۹ ارزش این ارز در برابر اغلب ارزهای عمده رو به افزایش گذاشت. بطوریکه در ژانویه ۲۰۱۰ ارزش روپیه در برابر دلار، به ۴۵/۵ رسید. بدنبال ترقی روپیه دولت اقدام به خرید ۲۰۰ تن طلا از IMF نمود.

متوسط نرخ برابری روپیه به دلار در دوره ژوئن ۲۰۰۹ تا ژوئن ۲۰۱۰ حدود ۴۸/۳ بود که نسبت به دوره مشابه سال قبل (۴۶/۸) تغییر چندانی نکرده است. باتوجه به اینکه گفته می شود ارزش روپیه اکنون پایین تر از سطح ۲۰۰۸ می باشد، لذا انتظار می رود روند صعودی ارزش روپیه ادامه پیدا کند. زیرا امکان ترقی روپیه بدون اینکه به توان رقابتی اقتصاد آسیب برساند، وجود دارد.



نرخ ارز اصولاً براساس شرایط بازار تعیین می شود و مداخلات بانک مرکزی فقط تا حدودی نوسانات شدید نرخ ارز را کاهش داده و در راستای مدیریت تعیین نرخ ارز نمی باشد. نرخ ارز براساس تغییرات در عرضه تقاضای بازار نوسان می یابد.

نمودار پیوست تغییرات نرخ برابری روپیه به دلار را در شش ماهه اخیر نشان می دهد.