



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 ۲۱)

طی هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۸/۱۳

۲۴ مرداد ماه ۱۳۸۹





فهرست مندرجات

<u>صفحه</u>	<u>عنوان</u>
۱	۱- آمریکا
۶	۲- منطقه یورو
۹	۳- چین
۱۳	۴- لیره انگلیس
۱۸	۵- طلا
۲۱	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 ۱۳۸۹/۵۲۲

۲۰۱۰/۸/۱۳

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۳ اوت	پنجشنبه ۱۲ اوت	چهارشنبه ۱۱ اوت	سه شنبه ۱۰ اوت	دوشنبه ۹ اوت	عنوان	جمعه ۶ اوت
۰/۶۵۳۶۲		۰/۵۰	۰/۶۵۶۸۷	۰/۶۶۱۳۵	۰/۶۶۰۴۱	۰/۶۵۶۴۸	۰/۶۵۴۶۵	۰/۶۵۱۵۵	دلار به SDR	۰/۶۵۴۰۰
۱/۳۲۰۹	(۵)	-۱/۷۹	۱/۲۹۷۳	۱/۲۷۵۳	۱/۲۸۲۵	۱/۲۸۷۳	۱/۳۱۸۲	۱/۳۳۳۱	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۲۹۱
۱/۵۹۱۶	(۳)	-۱/۲۵	۱/۵۷۱۷	۱/۵۵۸۲	۱/۵۵۷۳	۱/۵۶۶۴	۱/۵۸۶۰	۱/۵۹۰۹	لیبره انگلیس *	۱/۵۹۵۴
۱/۰۲۱۹	(۴)	۱/۵۶	۱/۰۳۷۸	۱/۰۴۱۴	۱/۰۴۲۸	۱/۰۴۶۲	۱/۰۳۱۴	۱/۰۲۷۴	دلار کانادا	۱/۰۲۷۱
۱/۰۴۳۲	(۲)	۰/۸۰	۱/۰۵۱۶	۱/۰۵۱۸	۱/۰۵۰۴	۱/۰۵۹۶	۱/۰۴۸۰	۱/۰۴۸۳	فرانک سوییس	۱/۰۳۷۹
۸۵/۹۸	(۱)	-۰/۲۳	۸۵/۷۸	۸۶/۲۹	۸۵/۹۱	۸۵/۳۹	۸۵/۴۴	۸۵/۸۷	ین ژاپن	۸۵/۵۰
۱/۵۲۹۹۵		-۰/۴۹	۱/۵۲۲۳۸	۱/۵۱۲۰۶	۱/۵۱۴۲۱	۱/۵۲۳۲۷	۱/۵۲۷۵۴	۱/۵۳۴۸۱	SDR به دلار	۱/۵۲۹۰۶
۱۱۹۲/۸۹		۰/۹۹	۱۲۰۴/۷۱	۱۲۱۳/۷۵	۱۲۱۴/۹۵	۱۱۹۸/۲۵	۱۱۹۶/۲۵	۱۲۰۰/۳۵	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۰۵/۲۵
۱۱۹۴/۵۴		۰/۸۱	۱۲۰۴/۲۰	۱۲۱۳/۵۰	۱۲۱۳/۷۰	۱۱۹۸/۱۰	۱۱۹۳/۹۵	۱۲۰۱/۷۵	طلای لندن (هر اونس)	۱۲۰۸/۲۰
۸۱/۸۱		-۴/۴۴	۷۸/۱۸	۷۵/۳۹	۷۵/۷۴	۷۸/۰۲	۸۰/۲۵	۸۱/۴۸	نفت پایه آمریکا	۸۰/۷۰
۸۱/۴۹		-۴/۵۶	۷۷/۷۷	۷۵/۱۱	۷۵/۵۲	۷۷/۶۴	۷۹/۶۰	۸۰/۹۹	نفت برنت انگلیس	۸۰/۱۶
۱۰۶۶۴		-۱/۸۳	۱۰۴۶۹	۱۰۳۰۳	۱۰۳۲۰	۱۰۳۷۹	۱۰۶۴۴	۱۰۶۹۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۰۶۵۴
۵۳۷۶		-۱/۱۴	۵۳۱۵	۵۲۷۵	۵۲۶۶	۵۲۴۵	۵۳۷۶	۵۴۱۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۳۳۲
۹۶۱۰		-۲/۴۳	۹۳۷۷	۹۲۵۳	۹۲۱۲/۵۹	۹۲۹۳/۰۰	۹۵۵۱/۰۵	۹۵۷۲/۴۹	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۶۴۲
۶۳۰۵		-۱/۵۵	۶۲۰۸	۶۱۱۰	۶۱۳۵	۶۱۵۴	۶۲۸۶	۶۳۵۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۲۶۰

شماره ۲۱

* هر واحد به دلار آمریکا

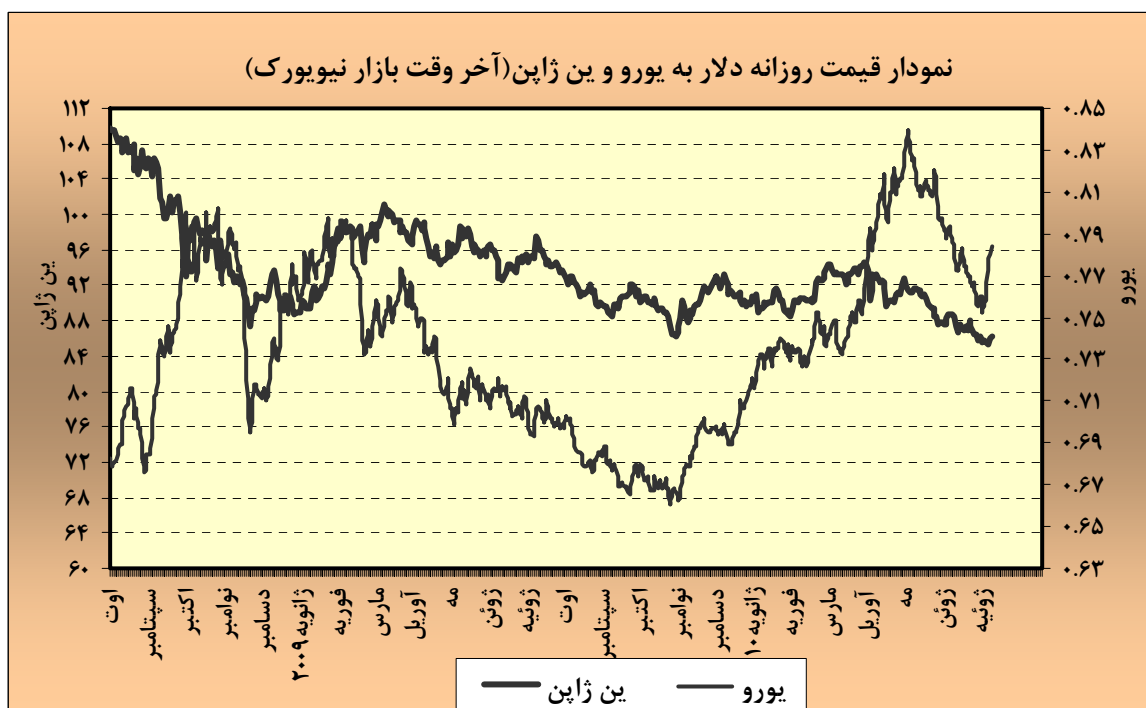


بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای مورد بررسی بااستثنای ین ژاپن تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو و پوند به ترتیب ۱/۷۹ درصد و ۱/۲۵ درصد افزایش یافت. اما در برابر ین ژاپن ۰/۲۳ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هریورو در محدوده ۱/۳۲۳۱-۱/۲۷۵۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۹۰۹-۱/۵۵۷۳ دلار در نوسان بودند. هر دلار نیز در دامنه ۸۶/۲۹-۸۵/۳۹ ین متغیر بود. به دنبال انتشار ارقام ضعیف اشتغال در روز جمعه مورخ ۶ اوت، دلار همچنان در روز دوشنبه نهم اوت تضعیف گردید. در این روز دلار به پایین ترین سطح سه ماهه در برابر یورو و پایین ترین سطح ۱۵ ساله در برابر





ین تنزل یافت. البته با توجه به اینکه مقرر بود جلسه FOMC در روز سه‌شنبه ۱۰ اوت برگزار گردد، رفتار معامله‌گران در روز دوشنبه کاملاً با احتیاط همراه بود. اقتصاد امریکا موضوع اصلی و مورد توجه بازار در این روز بود. بسیاری از کارشناسان اعتقاد دارند با توجه به شرایط فعلی اقتصاد امریکا یعنی کاهش رشد اقتصادی، نرخ بیکاری ۹/۵ درصدی، ضعف مخارج مصرفی و حتی تولیدات صنعتی، دور جدیدی از سیاستهای انبساطی موسوم به QE توسط فدرال رزرو و حتی مشوق‌های جدید مالی توسط دولت اوباما در راه است. موضوع حائز اهمیت دیگر تضعیف شدید دلار در برابر ین می‌باشد که گمانه‌زنی‌ها در خصوص دخالت بانک مرکزی ژاپن برای جلوگیری از ادامه این وضعیت را افزایش داده است. البته با توجه به مشکل تورم منفی ژاپن گزینه‌های قابل اجرا برای BoJ به منظور تضعیف ین محدود خواهد بود و به نظر می‌رسد هرگونه اقدام یک‌طرفه این بانک بدون هماهنگی با طرف امریکایی نمی‌تواند مؤثر و دارای اثرات بلند مدت باشد. روز سه‌شنبه و در وقت کاری آسیا شورای سیاست گذاری بانک مرکزی ژاپن تشکیل جلسه داد و نرخهای بهره خود را در سطوح قبلی تثبیت کرد. البته موضوعی که غیر منتظره بود عدم اتخاذ سیاستهای انبساطی جدید توسط بانک مرکزی ژاپن بود. وزارت دارایی ژاپن نیز اعلام کرد از ابتدای سال ۲۰۱۰ میلادی ۱۷/۲ میلیارد ین سرمایه از چین به منظور خرید اوراق بدهی دولتی وارد ژاپن شده است و این موضوع نگرانی وزارت دارایی ژاپن در خصوص تقویت بیش از پیش ین را به دنبال داشته است.

اما روز سه‌شنبه به وقت بازار نیویورک همراه با انتشار نتایج نشست FOMC مبنی بر عدم اعتماد مقامات FED به روند رشد اقتصاد امریکا و تصمیم آنها در جهت صرف منابع مالی آزاد شده در از سررسید اوراق رهنی بخش مسکن برای خرید اوراق قرضه دولتی، دلار در مقابل ین تضعیف گردید. اما با توجه به افزایش کمتر از حد انتظار شاخص خرده‌فروشی و همچنین قرار گرفتن شاخص تورم مصرف کننده در پایین‌ترین سطح از دهه ۶۰ میلادی و افزایش کسری تجاری در ماه ژوئن در امریکا که نشانگر کاهش رشد اقتصادی و کمرنگ شدن خوش‌بینی‌ها در مورد اقتصاد امریکا می‌باشد و همچنین رشد ضعیف شاخص خرده‌فروشی در چین سبب بروز نگرانیها در مورد روند اقتصاد جهانی گردیده که این امر تضعف اسعار و دارایی‌های پر ریسکتر از جمله یورو و سهام را به همراه داشت. افزایش بدبینی نسبت به اقتصاد جهانی ترس از



بازگشت بحران بدهی‌های دولتی در اروپا را افزایش داد و این خبر که دولت ایرلند همچنان دارای مشکلات بودجه‌ای است باعث شد تا اوراق قرضه ۱۰ ساله این کشور نسبت همتای آلمانی آن بیش از ۲۹۷ پیمپ افزایش یابد این تحول تضعیف یورو را به دنبال داشت. در انگلیس نیز گزارش مهم تورم توسط BoE منتشر شد که نشان میداد بانک مرکزی این کشور انتظار دارد نرخ رشد اقتصادی با یک حرکت بطئی تا سال ۲۰۱۳ به نرخ رشد ۳ درصد برسد. این نرخ به دلیل کاهش اعتماد مصرف‌کننده و سیاستهای ریاضتی دولت این کشور مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفته است. روز پنجشنبه تعداد افراد متقاضی بیمه بیکاری در امریکا منتشر شد که نشان می‌داد در هفته منتهی به ۶ اوت این تعداد به طور غیر منتظره‌ای افزایش یافته است. در این روز ریسک‌گریزی همچنان فضای غالب در بازارهای مالی بود. لفاظی‌های مقامات ژاپنی در مورد دخالت در بازار ارز برای مقابله با افزایش ین ادامه داشت که البته باعث شد تا هر دلار در بالای ۸۵ ین باقی بماند.

ب- بازار پولی

روز سه شنبه کمیته بازار باز فدرال رزرو تشکیل جلسه داد و گامی کوچک اما مهم را در حمایت از عدم کاهش روند بهبود وضعیت اقتصادی امریکا برداشت. اعلام سررسید ۱/۳ تریلیون دلار اوراق مرتبط با وامهای مسکن که در جریان بحران وامهای رهنی در جهت پایین نگاه داشتن نرخ استقراض در سال ۲۰۰۸ خریداری کرده بود و اینکه FED مصمم است تا منابع مالی آزاد شده از این بخش را صرف خرید اوراق بدهی دولتی بیشتری نماید. این تصمیم نشانه تغییر در سیاستهای بانک مرکزی امریکا است. تا همین اواخر مقامات فدرال رزرو بر خروج از سیاستهای فوق انبساطی که در طول بحران سال ۲۰۰۸ به اجرا گذاشته شد تأکید داشتند اما اکنون که نشانه‌های ضعف اقتصادی در امریکا آشکار شده است FED مجبور به تجدید نظر نزولی در ارزیابی اقتصادی خود می‌باشد. همانطور که انتظار می‌رفت فدرال رزرو نرخ بهره یکروزه خود را بین ۰ و ۰/۲۵ درصد ثابت نگاه داشت. رئیس بانک فدرال کانزاس آقای Hoenig برای پنجمین بار پیاپی نسبت به پایین نگاه داشتن نرخ بهره مخالفت کرد و گفت اقتصاد امریکا بیش از این به کمک نیاز ندارد. با توجه به وضعی که در



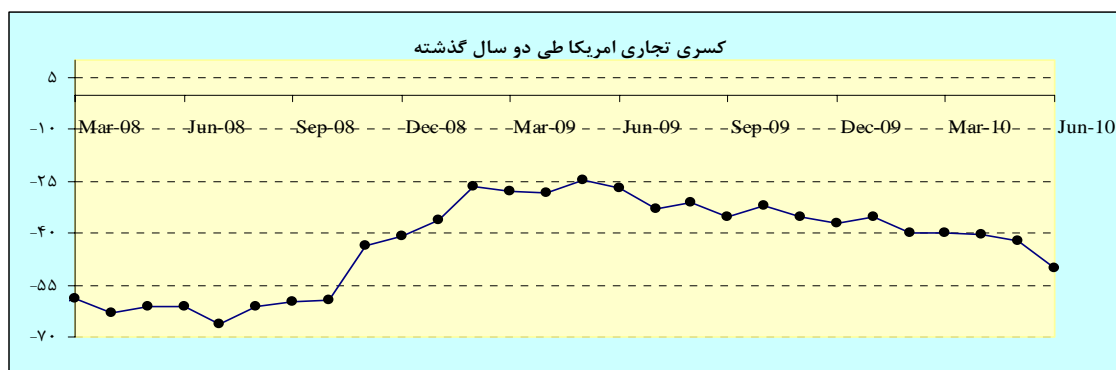
بخش مخارج مصرفی و تولیدات کارخانه‌ای در امریکا وجود دارد و با توجه به معضل بیکاری ۹/۵ درصدی در این کشور به نظر نمی‌رسد نرخ بهره کلیدی حداقل تا پایان سال جاری میلادی افزایش یابد. حتی در صورت بدتر شدن شرایط اقتصادی، احتمال اتخاذ سیاستهای فوق انبساطی بیشتری نیز وجود دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۲۳ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۳۰ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۶ اوت	متوسط هفته منتهی به ۱۳ اوت
دلار آمریکا	۰/۵۱	۰/۴۷	۰/۴۳	۰/۳۹
یورو	۰/۸۱	۰/۸۳	۰/۸۳	۰/۸۳
ین ژاپن	۰/۲۴	۰/۲۴	۰/۲۴	۰/۲۴
لیره انگلیس	۰/۷۴	۰/۷۴	۰/۷۴	۰/۷۴

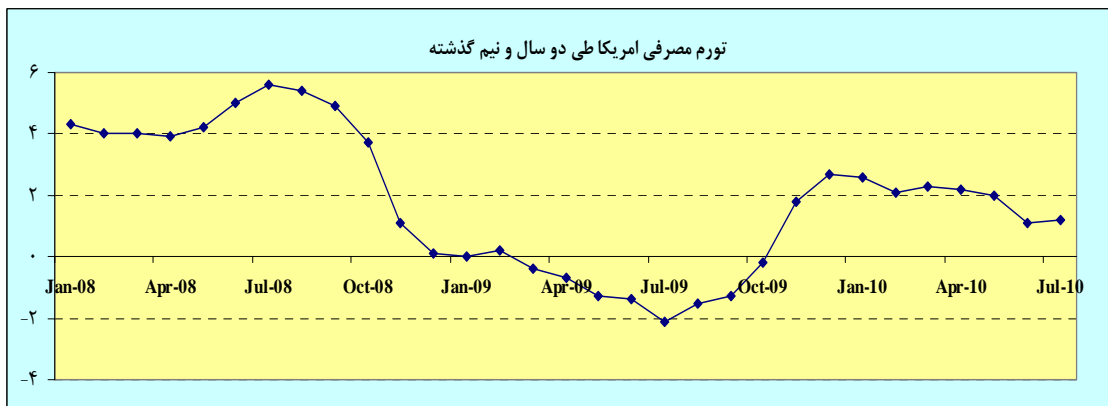
ج- اقتصاد داخلی

کسری تجاری امریکا به میزان غیرمنتظره‌ای در ماه ژوئن ۱۸/۸ درصد افزایش یافته است. این افزایش شکاف عمدتاً به دلیل افزایش واردات کالاهای مصرفی از چین و سایر عرضه‌کنندگان بوده است. واردات امریکا از چین در ماه مذکور به ۳۳ میلیارد دلار افزایش یافته است که بالاترین رکورد از اکتبر ۲۰۰۸ محسوب می‌شود. در مجموع واردات کالا و خدمات ایالات متحده در ماه ژوئن با ۳ درصد افزایش به ۲۰۰/۳ میلیارد دلار افزایش یافت و در مقابل صادرات کالا و خدمات در این ماه با ۱/۳ درصد کاهش ۱۵۰/۵ میلیارد دلار بود. نمودار زیر وضعیت تراز تجاری امریکا طی دو سال گذشته را نشان می‌دهد.





شاخص قیمت مصرف کننده سالانه امریکا در ماه ژوئیه نسبت به ماه ژوئن با رشد همراه بود که این امر تا حدی سبب کاهش نگرانیها در مورد احتمال بروز تورم منفی در امریکا گردید. نمودار زیر روند تورم سالانه امریکا را نشان می دهد.



شاخصهای اقتصادی	ماه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه
نرخ بیکاری (به درصد)	۹/۷	۹/۸	۱۰/۱	۱۰	۱۰	۱۰	۹/۷	۹/۷	۹/۷	۹/۹	۹/۷	۹/۵	۹/۵
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۳۱/۱	-۳۵/۲	-۳۳/۲	-۳۵/۳	-۳۷/۱	-۳۵/۱	-۴۰/۱	-۴۰/۰	-۴۰/۳	-۴۲/۳	-	-	-
درصد تغییرات سالانه تولیدات صنعتی	-۹/۳	-۴/۹	-۵/۶	-۴/۱	-۱/۶	۱/۵	۲/۲	۴/۴	۵/۵	۷/۹	۸/۲	-	-
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	-۱/۵	-۱/۳	-۰/۲	۱/۸	۲/۷	۲/۶	۲/۱	۲/۳	۲/۲	۲	۱/۱	-	-
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			-

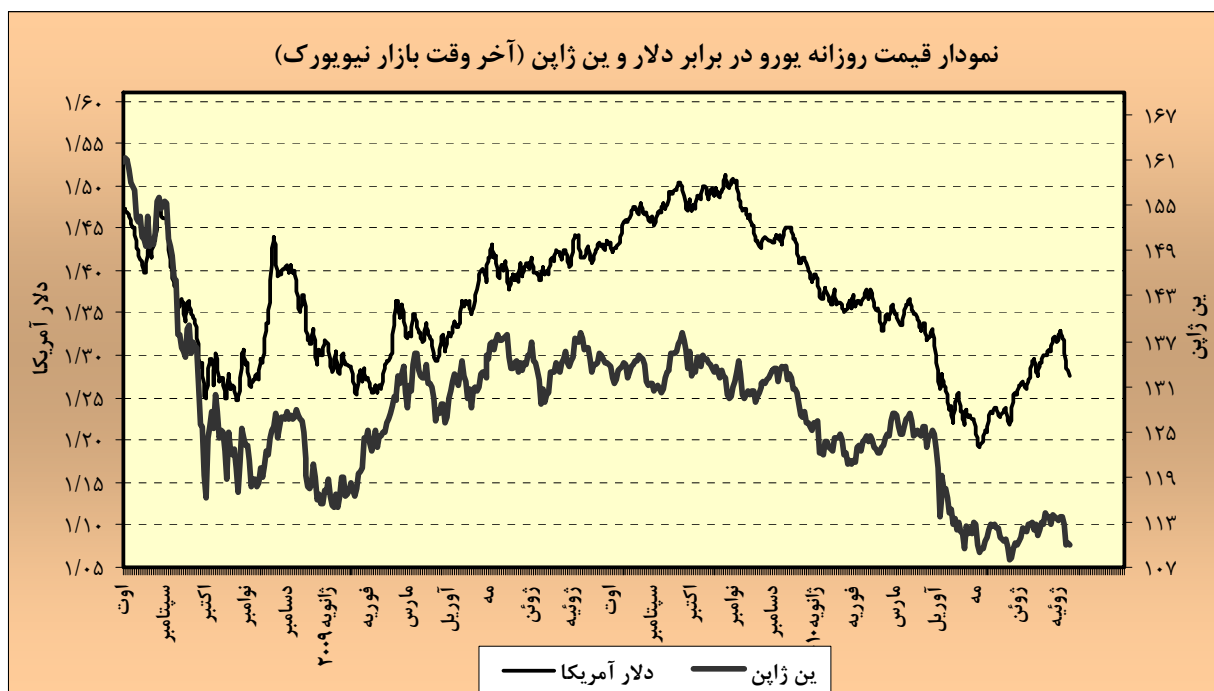


۲- منطقه یورو

الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته، یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی از جمله دلار آمریکا ضعیف شد. متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۱/۷۹ درصد کاهش یافت. به نرخ های پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۲۳۱-۱/۲۷۵۳ دلار در نوسان بود.

در روز جمعه (۶ اوت) ارقام ضعیف و ناامیدکننده ای از وضعیت اشتغال آمریکا منتشر گردید. این ارقام ضمن تصویر دورنمای نامطلوبی از اقتصاد این کشور موجب گمانه زنی هایی درمورد احتمال اتخاذ سیاستهای پولی انبساطی تر گردید. تأثیر این شرایط در اولین روز هفته گذشته (دوشنبه ۹ اوت) نیز ادامه داشت. باوجود این عوامل که می توانست به زیان دلار تمام شود، بدلیل نزدیک شدن نرخ برابری یورو/دلار به سطح روانی ۱/۳۵، معامله گران ترجیح دادند به فروشهای سودجویانه یورو روی آورند. این وضعیت در روز سه شنبه بر بازار





لندن حکمفرما بود. در این روز فدرال رزرو اعلام کرد وجوه نقد حاصل از فروش اوراق رهنی سرسیدشده را برای خرید اوراق قرضه دولتی استفاده خواهد نمود تا از این طریق به کاهش نرخهای بهره کمک نماید. در روز چهارشنبه کاهش ریسک پذیری در بازار موجب افت شاخصهای اروپایی به میزان ۱/۲ درصد شد. در روز پنجشنبه گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که ارقام مربوط به تولید ناخالص داخلی یونان پایین تر از انتظارات بوده و نرخ بیکاری این کشور افزایش قابل ملاحظه ای داشته است. انتشار این ارقام بر نگرانیها نسبت به اوضاع بحرانی اقتصادهای منطقه یورو افزود و حتی انتشار گزارش مربوط به رشدبیش از انتظار اقتصاد آلمان در روز جمعه نیز نتوانست از بار این نگرانیها بکاهد. گزارش مزبور نشان داده بود که رشد تولید ناخالص داخلی آلمان در سه ماهه دوم ۲/۲ درصد بوده ، درحالیکه پیش بینی می شد ۱/۳ درصد باشد. بنابه دلایل یادشده ارزش یورو در برابر دلار تقریباً در کلیه روزهای هفته گذشته از سیر نزولی برخوردار بود.

ب- وضعیت اقتصادی

تولیدات صنعتی منطقه یورو در ماه ژوئن بطور ماهانه ۰/۱ درصد کاهش و بطور سالانه ۸/۲ درصد افزایش داشت. البته افت ماهانه این تولیدات در ماه ژوئن پس از آن صورت گرفت که در ماههای آوریل و مه رشد ماه به ماه بالایی را تجربه نمود. بانک مرکزی اروپا نیز اعلام کرد که اقتصاد منطقه در سه ماهه دوم تقویت شده و در سه ماهه سوم نیز ارقام منتشره تا به حال مطلوب بوده است. شاخص اعتماد سرمایه گذاری ماه اوت بسیار بیش از انتظارات رشد داشته و به بالاترین سطح خود از دسامبر ۲۰۰۷ تاکنون رسیده است.



عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	شاخصهای اقتصادی ماه
۱۰	۱۰	۱۰	۱۰/۰	۹/۹	۹/۹	۹/۸	۹/۸	۹/۸	۹/۸	۹/۶	۹/۵	نرخ بیکاری (به درصد)
-	-۳/۴	۰/۲۷	۳/۸	۱/۸	-۹/۳	۴/۰	۳/۹	۶/۶	-۰/۲	-۲/۶	۱۲/۰	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
-	۹/۶	۹/۶	۷/۸	۴/۴	۲/۱	-۳/۷	-۶/۸	-۱۱/۱	-۱۲/۶	-۱۴/۹	-۱۵/۸	درصد تغییرات سالانه تولیدات صنعتی
۱/۴	۱/۶	۱/۵	۱/۴	۰/۹	۱/۰	۰/۹	۰/۵	-۰/۱	-۰/۳	-۰/۲	-۰/۷	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه اول ۲۰۱۰			سه ماهه چهارم ۲۰۰۹			سه ماهه سوم ۲۰۰۹			سه ماهه دوم ۲۰۰۹			رشد تولید ناخالص داخلی (به درصد)
۰/۲			۰/۱			۰/۴			-۰/۱			

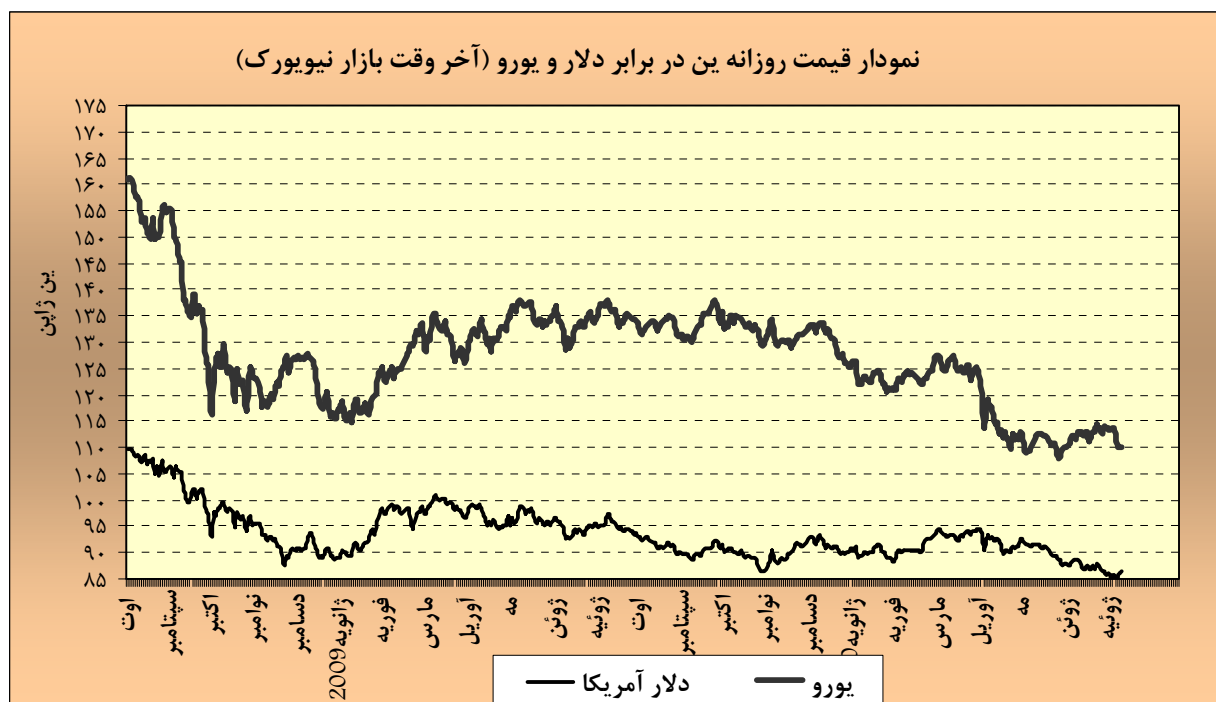


۳- ژاپن

الف - نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۲۳ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۸۵/۳۹ - ۸۶/۲۹ ین معامله گردید.

هفته گذشته ضعف اقتصاد امریکا و تصمیم فدرال رزرو برای تزریق نقدینگی بیشتر به اقتصاد این کشور سرمایه‌گذاران بین المللی را به سمت دارایی‌های ینی معطوف ساخته است. این موضوع در هفته گذشته تا جایی پیش رفت که ین به بالاترین سطح خود طی ۱۵ سال گذشته در برابر دلار رسید. تقویت اخیر ین نگرانی شدید مقامات ژاپنی را در پی داشته است. طی هفته گذشته بانک مرکزی و وزارت دارایی ژاپن با موضع‌گیری‌های متعدد نگرانی خود را در این خصوص ابراز نمودند. هرچند احتمال دخالت بانک مرکزی در بازار برای جلوگیری از تقویت ین افزایش یافته است اما





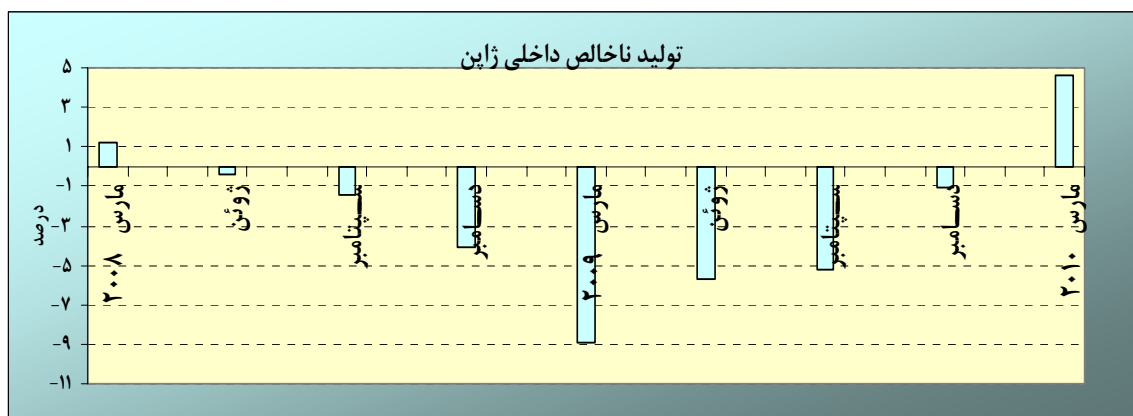
نباید فراموش کرد که با توجه به معضل تورم منفی ابزار چندان موثری در اختیار BoJ برای دخالت در بازار ارز وجود ندارد.

ب- بازار پولی داخلی

هفته گذشته شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی ژاپن تشکیل جلسه داد و همانطور که انتظار می‌رفت تغییری در نرخهای بهره خود اعمال نکرد. البته بر خلاف انتظار هیچ برنامه جدید انبساطی نیز از سوی این بانک اعلام نشد. شایان ذکر است که اقتصاد ژاپن با مشکل تورم منفی روبرو است و این انتظار وجود دارد که BoJ با تزریق نقدینگی بیشتر مانع کاهش بیش از پیش قیمتها گردد

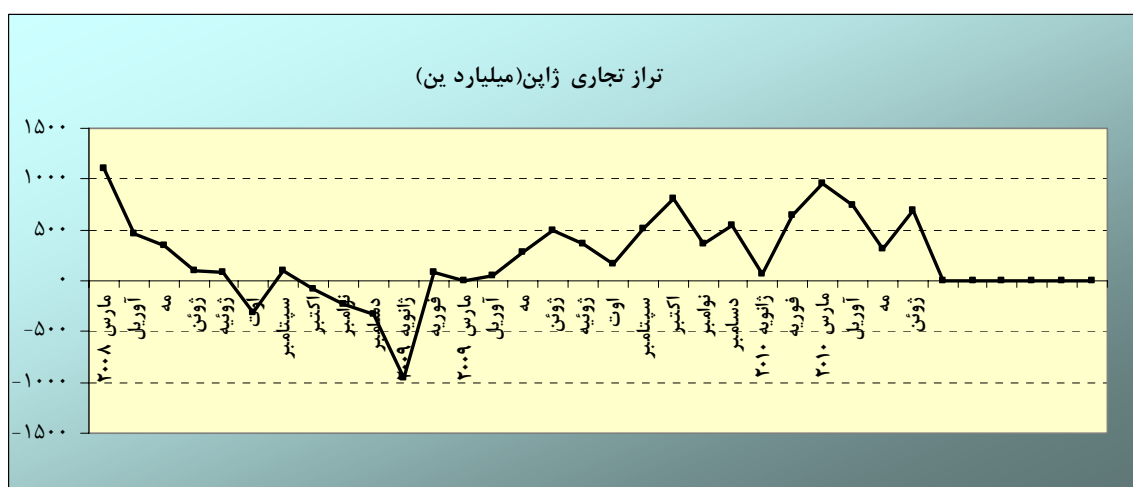
ج- اقتصاد داخلی

اقتصاد ژاپن نیز همانند اکثر کشورهای پیشرفته صنعتی از اواسط سال ۲۰۰۸ تا اواسط سال ۲۰۰۹ میلادی در رکود قرار داشت. با آغاز سال ۲۰۱۰ رفته رفته اقتصاد این کشور از رکود خارج شد، به طوری که در سه ماهه نخست این سال از رشد ۴/۶ درصدی برخوردار شد. به نظر می‌رسد با توجه به شرایط کنونی اقتصاد جهانی، اقتصاد ژاپن هرچند با آهنگی کندتر اما به رشد خود در سال جاری میلادی ادامه دهد. نمودار زیر تصویر گویاتری از نوسانات اقتصادی این کشور تا پایان سه ماهه نخست سال ۲۰۱۰ را نشان می‌دهد.

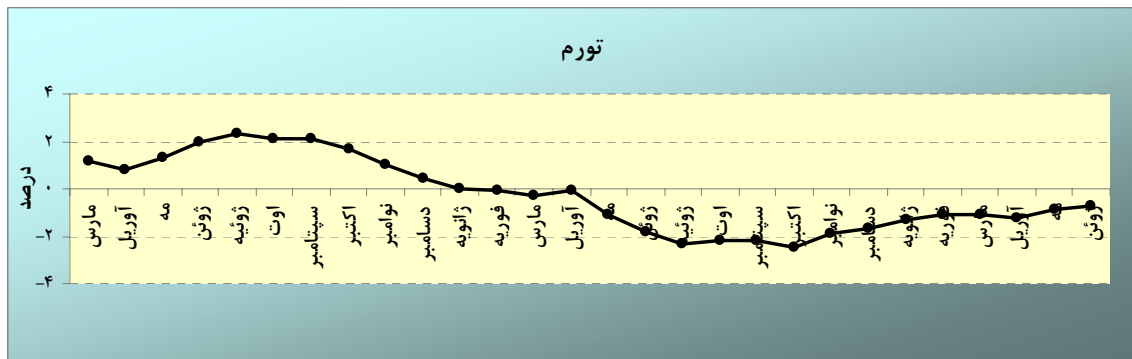




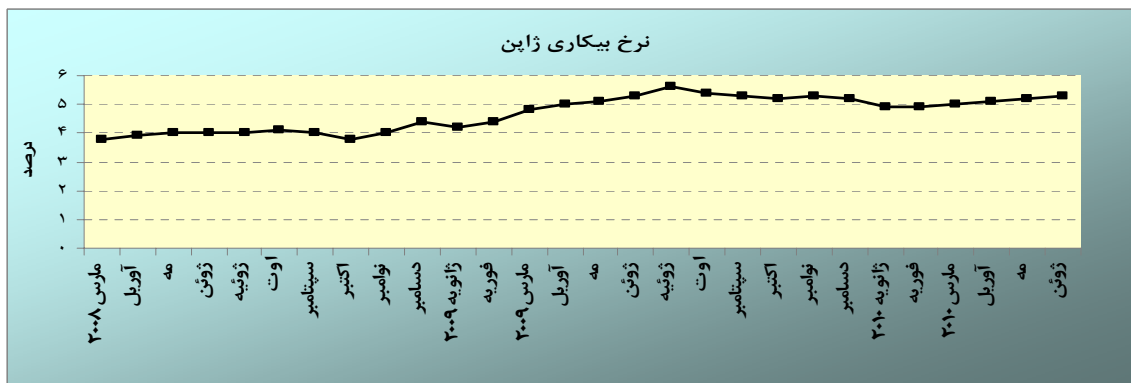
از سویی دیگر، این کشور همواره از مزاد تجاری برخوردار بوده مگر همان اواسط سال ۲۰۰۸ تا اواسط ۲۰۰۹ میلادی که این کشور همزمان با نرخ رشد منفی خود کسری تجاری را نیز تجربه کرد. نمودار زیر روند نوسانات تراز تجاری ژاپن را نشان می دهد.



ژاپن که همواره تورمی نزدیک به صفر و بعضاً مثبت و منفی داشته است از اوایل سال ۲۰۰۹ میلادی با معضل تورم منفی روبرو شده است. با این حال با توجه به پائین بودن سطح فعالیت های اقتصادی، بانک مرکزی این کشور از ترس کاهش بیشتر سطح فعالیت ها و همچنین ین قوی نتوانسته است اقدامات شایسته ای را برای مقابله با تورم منفی ارائه نماید. نمودار زیر روند تغییرات ماهانه تورم ژاپن طی ۲ سال گذشته را نشان می دهد.



نرخ بیکاری این کشور نیز در ژوئیه ۲۰۰۹ به ۵/۶ درصد یعنی بالاترین سطح خود در ۶۰ سال اخیر رسیده که دلیل عمده آن کاهش تولید ماشین آلات و ابزارهای الکتریکی عنوان شده است و بطور کلی ضعف دومین اقتصاد بزرگ دنیا را نشان می دهد.



شاخصهای ماه اقتصادی	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن
نرخ بیکاری (به درصد)	۵/۶	۵/۴	۵/۳	۵/۲	۵/۳	۵/۲	۴/۹	۴/۹	۵/۰	۵/۱	۵/۲	۵/۳
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	۴/۱۹	۱/۷۳	۵/۶۰	۸/۸۰	۴/۰۰	۶/۳۰	۰/۶۵	۷/۱۴	۱۰/۶۷	۷/۸۳	۳/۳۴	۷/۵۴
درصد تغییرات سالانه تولیدات صنعتی	-۲۲/۳	-۱۸/۳	-۱۷/۵	-۱۴/۴	-۲/۹	۶/۴	۱۸/۹	۳۱/۳	۳۱/۸	۲۵/۹	۲۰/۴	۱۷/۰
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	-۲/۳۰	-۲/۲۰	-۲/۲۰	-۲/۵۰	-۱/۹۰	-۱/۷۰	-۱/۳۰	-۱/۱۰	-۱/۱۰	-۱/۲۰	-۰/۹۰	-۰/۷۰
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								

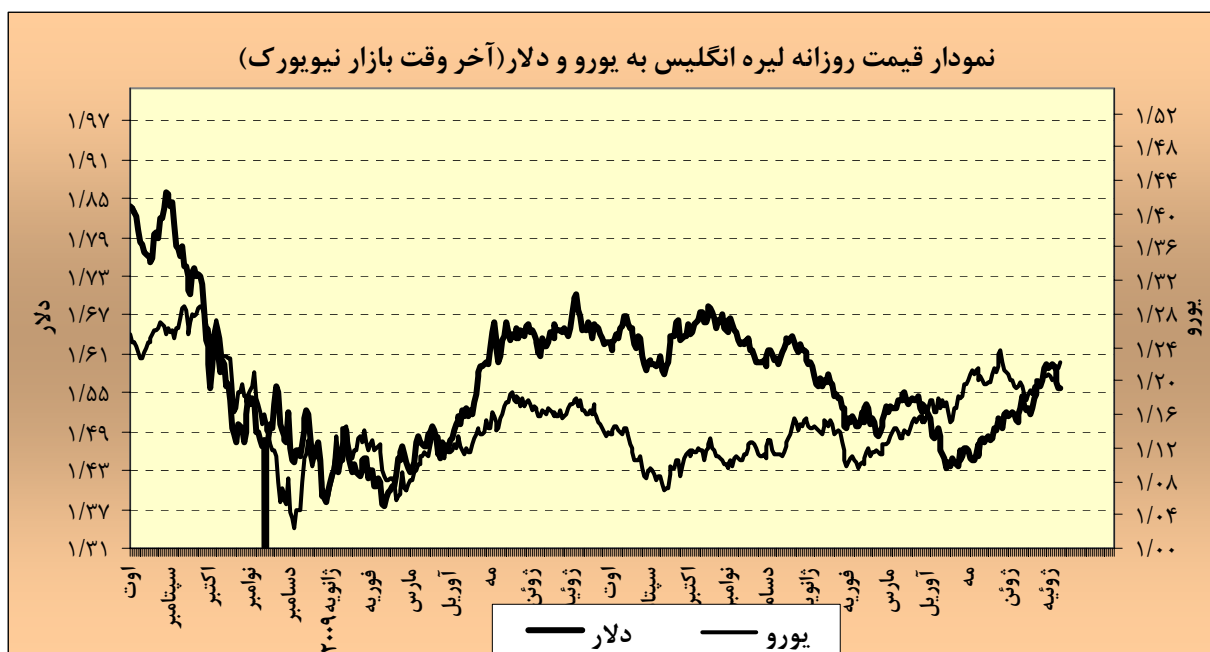


۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره انگلیس

در هفته گذشته، لیره استرلینگ در برابر تمام ارزهای اصلی باستثنای یورو و دلار کانادا تضعیف شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۱/۷۵ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۵۹۰۹ - ۱/۵۵۷۳ دلار معامله گردید.

در ابتدای هفته گذشته پوند/دلار به سطح ۱/۵۹۹۰، بالاترین سطح طی ۶ ماه اخیر دست یافت. در پی رشد میزان بیکاری در امریکا که بالاتر از میزان پیش بینی شده بود و همچنین احتمال آغاز دور جدیدی از سیاستهای انبساطی توسط فدرال رزرو، دلار در مقابل اکثر اسعار جهانروا از جمله پوند انگلیس، کاهش ارزش را تجربه نمود. لازم به ذکر است در ماه های قبل در زمانی نرخ





برابری یورو/دلار به سطح ۱/۱۹ سقوط کرده بود، غالب فعالان بازار بر این عقیده بودند که با توجه به بحران مالی در اروپا و همچنین تحولات اقتصاد امریکا، به احتمال فراوان فدرال رزرو در اواخر سال ۲۰۱۰ اقدامات خود را جهت اعمال سیاستهای انقباضی ۱ آغاز خواهد کرد، اما در ماههای اخیر و با توجه به گزارشات اخیر این بانک مبنی بر کمی سرعت رشد اقتصادی در امریکا احتمال ادامه و یا حتی گسترش سیاستهای انبساطی پولی، قوت یافته است. در روز بعد در پی تثبیت نرخ بهره پایه توسط فدرال رزرو و با قوت یافتن شایعاتی مبنی بر احتمال اتخاذ سیاستهای انبساطی با قوتی کمتر از آنچه قبلا تصور می رفت، به تعدیل روند فوق الذکر انجامید که تا اواسط هفته نیز ادامه یافت. رشد شاخص قیمت مسکن و کاهش کسری تراز تجاری انگلیس به میزان فراتر از حد انتظار مزید بر علت بود. در روز پنجشنبه با رشد بیکاری در امریکا (به عنوان بزرگترین اقتصاد جهان) به میزان بیشتر از حدی که قبلا پیش بینی می گردید و افزایش بدبینی ها به روند رشد اقتصاد جهانی، سبب گشت تا فعالان بازار به سمت اسعار کم ریسک تر از جمله دلار ۲ سوق یابند. همچنین رشد بیش از انتظار بیکاری در اتحادیه اروپا و رشد نامناسب اقتصاد یونان و افزایش نگرانیها در مورد اقتصاد این قاره سبب تضعیف اسعار اروپایی از جمله پوند انگلیس در مقابل دلار قوی گردید، به نحویکه پوند/دلار به سطح ۱/۵۵۷۲ در ساعات پایانی بازار لندن سقوط کرد. در آخرین روز هفته برخی از فعالان بازار با این اعتقاد که از منظر تکنیکی پوند در پایین ترین سطح هفته قرار گرفته، اقدام به خرید این ارز و کاهش موقعیت های خرید ۳ خود نمودند. رشد مناسب شاخص های رشد اقتصادی در آلمان و همچنین اتحادیه اروپا، اسعار اروپایی با اقبال بیشتر نسبت به دلار امریکا مواجه کرد. در این روز پوند/دلار حتی توانست از سطح ۱/۵۶ دلار نیز عبور نماید و بخشی از کاهش ارزش خود در مقابل دلار در طول هفته را جبران نماید.

¹ کوچک نمودن و تراز بزرگ دارایی های فدرال رزرو که در جریان بحران اقتصاد جهانی این بانک را مجبور به خرید بخش بزرگی از دارایی های مالی کم ارزش از جمله اوراق منتشره بر اساس وامهای رهنی کرده بود.

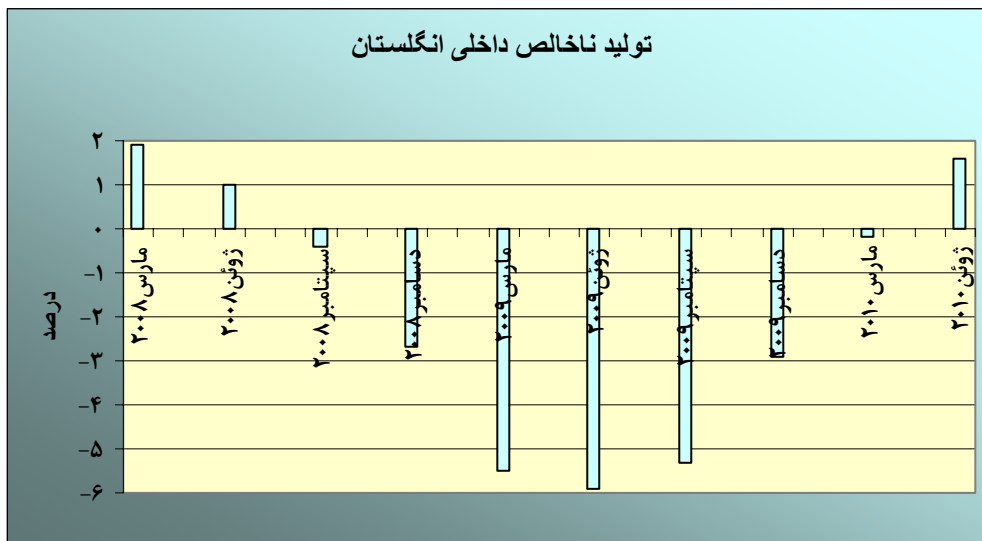
² بطور سنتی دلار امریکا، ین ژاپن و طلا به عنوان دارایی های کم ریسک تر در زمان افزایش بحران ها شناخته می گردد.

³ Short Position

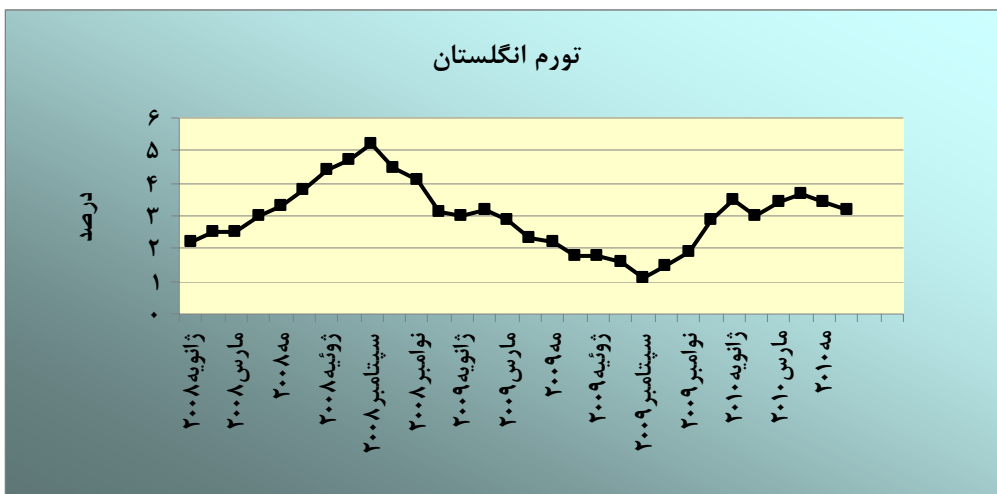


ب- اقتصاد

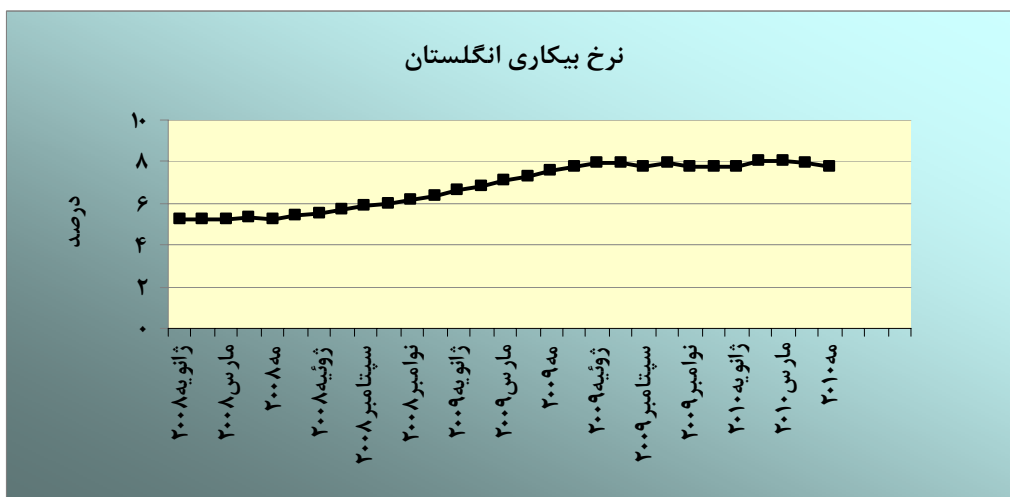
اقتصاد انگلستان نیز مانند بسیاری از کشورها از رکود سال های ۲۰۰۸ و ۲۰۰۹ رهایی یافته و مشاهده می شود که در ژوئن ۲۰۱۰ میلادی، و بعد از ماه ها، نرخ رشد مثبت را تجربه کرده است. اما پیش بینی می شود که این رشد با سرعت کمتری در ۶ ماهه دوم سال ۲۰۱۰ ادامه یابد، که دلیل عمده آن کاهش مخارج عمومی از سوی دولت انگلستان می باشد.



از سویی دیگر مشاهده می شود که تورم انگلستان از ماه آوریل ۲۰۱۰ علی رغم روند کاهشی، نتوانسته است به سطح تورم هدفگذاری شده یعنی ۲ درصد بازگردد. هم اکنون نرخ تورم در ۳/۲ درصد قرار دارد. البته انتظار می رود با توجه به سیاستهای ریاضت طلبانه دولت آقای کامرون، نخست وزیر این کشور و به تبع آن کاهش سرعت رشد اقتصادی در ادامه سال، نرخ تورم به سطح ۲ درصد هدفگذاری شده بازگردد.

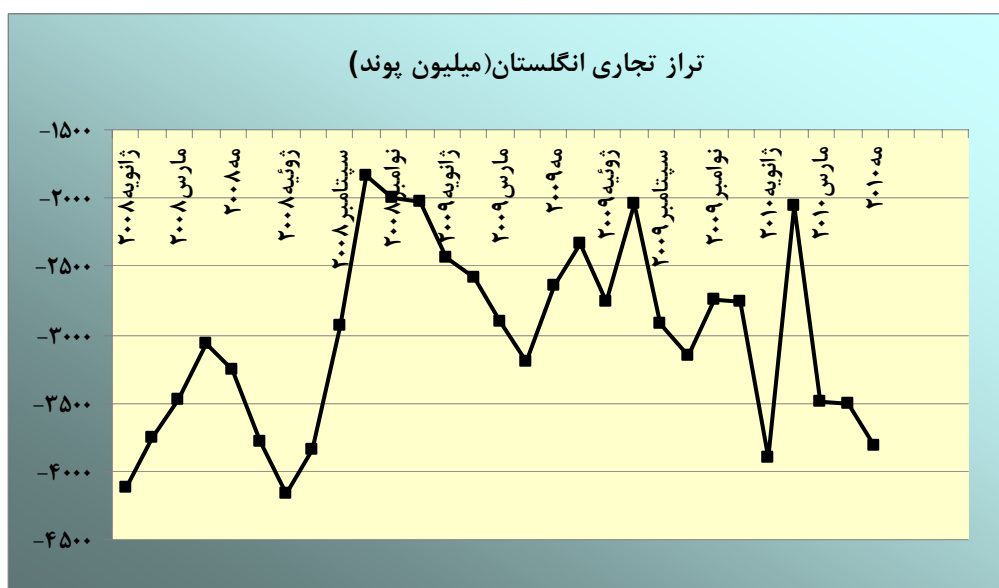


نرخ بیکاری انگلستان نیز از ماه ژوئیه ۲۰۰۸ تا ژوئیه ۲۰۰۹ افزایش قابل توجهی داشت و از ۵/۴ به ۷/۸ درصد رسید. در نیمه نخست سال جاری میلادی نیز نرخ بیکاری همچنان در سطوح بالا باقی مانده است، بطوری که این نرخ در ماه مه ۷/۸ درصد گزارش شده است و انتظار می رود که روند افزایشی در نیمه دوم سال ۲۰۱۰ نیز ادامه داشته باشد.





نگاهی به بخش خارجی انگلستان نشان می دهد که این کشور از سال ۱۹۹۸ میلادی با کسری تجاری روبروست. با اینکه از سال ۲۰۰۸ پوند تضعیف گردیده است اما بنظر می رسد بخش خارجی اقتصاد نتوانسته است از این مزیت بهره چندانی ببرد. نمودار زیر نوسانات ماهانه تراز تجاری این کشور از ابتدای سال ۲۰۰۸ میلادی را نشان می دهد.



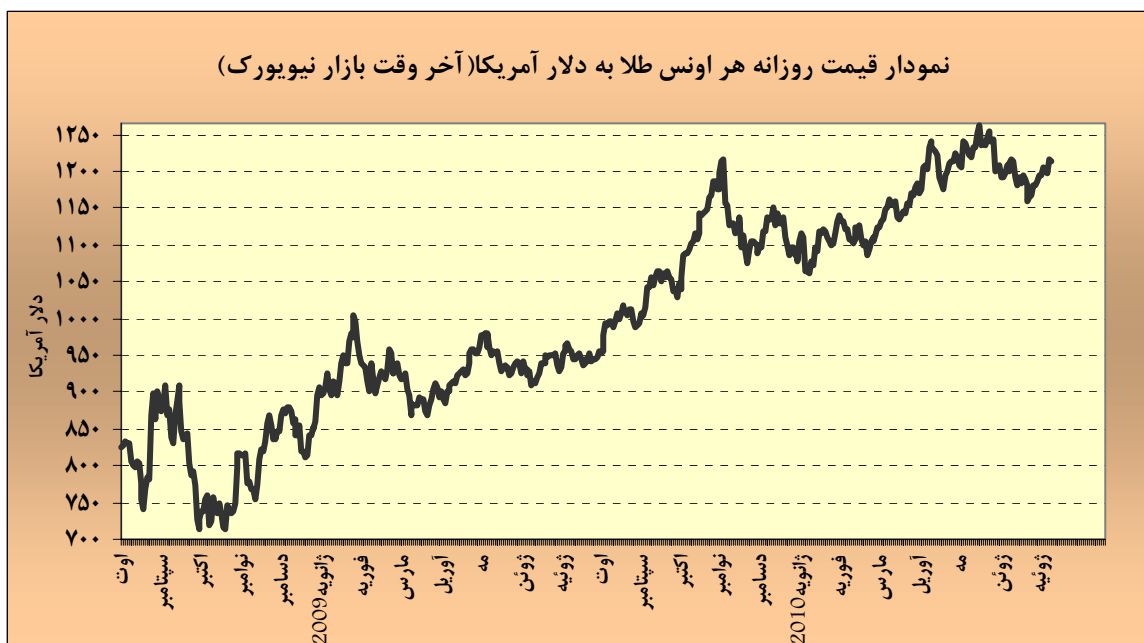
شاخصهای اقتصادی	ماه	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن
نرخ بیکاری (به درصد)	۷/۹	۷/۸	۷/۸	۷/۸	۷/۹	۷/۸	۷/۸	۷/۸	۸/۰	۸/۰	۷/۹	۷/۸	-
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۴/۳	-۳/۱	-۴/۹	-۵/۱	-۴/۷	-۳/۹	-۵/۹	-۳/۰۹	-۵/۳۴	-	-۴/۱	-۴/۳	-۴/۳
درصد تغییرات سالانه تولید صنعتی	-۹/۳	-۱۱/۳	-۱۱/۲	-۸/۵	-۵/۷	-۴/۱	-۲/۰	-۰/۲	۲/۳	۰/۹	۲/۴	۱/۳	۱/۳
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۱/۸	۱/۶	۱/۱	۱/۵	۱/۹	۲/۹	۳/۵	۳/۰	۳/۴	۳/۷	۳/۴	۳/۲	۳/۲
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 ۰/۹۹ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت^۱ بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۲۱۴/۹۵ - ۱۱۹۶/۲۵ دلار در نوسان بود.

هفته گذشته اخبار اقتصادی نه‌چندان مناسب از یک سو و حرکت جدید بانک مرکزی امریکا به سمت سیاستهای انبساطی جدید از سوی دیگر به طلا کمک کرد تا این فلز ارزشمند در هفته گذشته به بالای ۱۲۰۰ دلار در هر اونس صعود نماید. به نظر می‌رسد با افزایش نگرانی‌ها نسبت به رشد اقتصاد جهانی، سرمایه‌گذارانی که در ماه ژوئیه پول خود را از بازار طلا خارج کرده بودند مجدداً به این بازار بازگشته‌اند.



^۱Closing Rates



تحولات چندماه اخیر بازار طلا نشان داد که در صورت کم رنگ شدن تقاضا برای طلا به عنوان پناهگاه امن سرمایه‌گذاری، رابطه معکوس طلا و دلار که تقریباً در طول بحران بزرگ طی سالهای ۲۰۰۹-۲۰۰۷ از بین رفته بود مجدداً برقرار خواهد شد. این رابطه معکوس در روز دوشنبه مشاهده شد و تقویت دلار پیش از برگزاری نشست کمیته بازار بانک مرکزی امریکا باعث شد تا قیمت طلا تحت فشار نزولی قرار گیرد. در این روز هر اونس فلز زرد کمتر از ۱۲۰۰ دلار در هر اونس معامله شد. روز سه‌شنبه پس از آنکه مشخص شد فدرال رزرو تصمیم دارد تا از محل پول اوراق رهنی سررسید شده اقدام به خرید اوراق بدهی جدید دولتی نماید، نگرانی مقامات بانک مرکزی امریکا از وضعیت اقتصادی این کشور را بیش‌از پیش نمایان ساخت. به این ترتیب با افزایش نگرانی‌ها، تقاضا برای طلا به عنوان پناهگاه امن افزایش یافت و طلا تقویت گردید.

به نظر می‌رسد تصمیم روز سه‌شنبه فدرال رزرو برای خرید اوراق بدهی دولتی سر آغاز دور تازه‌ای از برنامه این بانک برای تزریق نقدینگی به منظور مقابله با کاهش رشد اقتصادی این کشور باشد. با توجه به پایین بودن نرخهای بهره، افزایش نقدینگی در اقتصاد امریکا می‌تواند تقاضای سرمایه‌گذاری دلار را افزایش دهد. روز چهارشنبه بر خلاف روز قبل، قیمت طلا کاهش یافت. کاهش قیمت طلا به دنبال تقویت دلار از یک سو و کاهش شاخصهای سهام از سوی دیگر بوجود آمد. شاخصهای سهام در وال استریت در این روز بیش از ۲/۵ درصد کاهش ارزش داشتند منفی شدن بازارهای سهام در پی ایجاد بدبینی نسبت به رشد اقتصاد جهانی و انتشار برخی ارقام اقتصادی ضعیف در امریکا و چین بوجود آمد. زیانده بودن سهام، معامله‌گران را مجبور ساخت برای جبران زیانهای خود در بازار سهام طلا را به فروش برسانند. طلا در روز پنجشنبه بالاترین قیمت خود را طی ۴ هفته گذشته بدست آورد و از سطح میانگین متحرک ۵۰ روزه گذشت. پیشروی قیمت طلا پس از انتشار تعداد افراد مدعی دریافت بیمه بیکاری در امریکا آغاز شد که نشان داد



شرایط اشتغال امریکا در شرایط نامناسبی قرار دارد. افزایش تقاضای فیزیکی طلا باعث شد تا موجودی طلای ¹ETF ها نیز در این روز برای اولین بار در طول هفته، افزایش یافت. روز جمعه باز هم ضعف بازار سهام و اشتغال در امریکا طلا را منتفع ساخت.

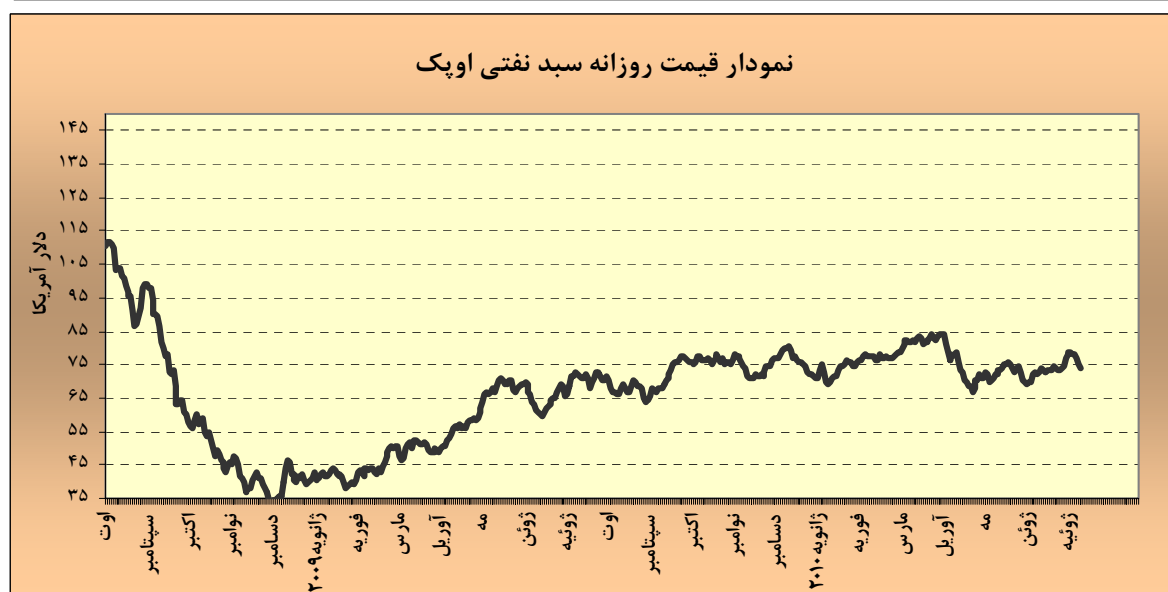
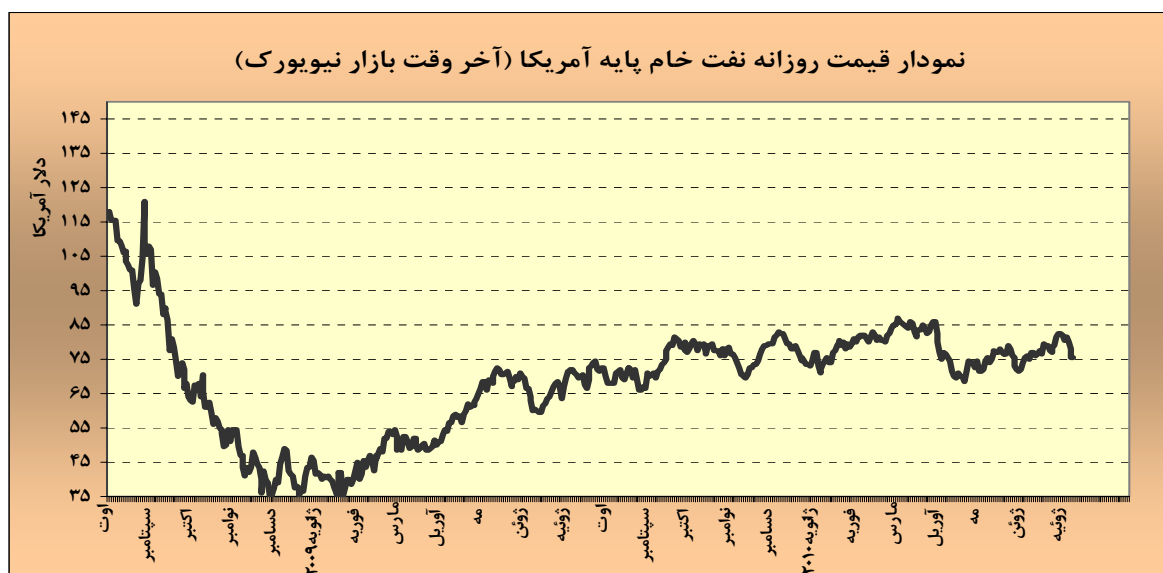
با در نظر گرفتن تحولات اقتصادی در جهان، پیش‌بینی می‌شود تقاضا برای پناهگاه امن مهمترین عامل افزایش قیمت طلا در هفته آینده باشد. هفته آینده اخبار مهمی همچون شاخص قیمت مسکن و تولیدات صنعتی در امریکا منتشر خواهد شد که امکان موضع‌گیری دقیق‌تری را در اختیار سرمایه‌گذاران خواهد گذاشت.

¹ Exchange Traded Fund



۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۴/۴۵ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۷۵/۳۹-۸۱/۴۸ دلار معامله گردید.





در روز دوشنبه فعالان بازار در انتظار برگزاری نشست مسئولان پولی فدرال رزرو بودند. انتظار می رفت در این نشست نرخ های بهره کلیدی در سطوح بسیار پایین فعلی باقی بماند و این نهاد آمادگی خود را برای تزریق نقدینگی بیشتر در جهت حمایت از اقتصاد رو به افول این کشور اعلام نماید. بازار سهام نیز در این روز تقویت شد. از سوی دیگر، تنش های ژئوپولیتیک و مسایل مربوط به پرونده هسته ای ایران بر قیمت های نفت فشار صعودی وارد نمود. البته تقویت دلار این فشار صعودی را محدود می نمود. در نهایت بهای نفت در اولین روز هفته ترقی پیدا کرد. در روز سه شنبه گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که واردات نفت خام چین در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل ۱۷/۵ درصد کاهش پیدا کرده است. واردات نفت خام این کشور در ماه ژوئن به رقم بی سابقه ۵/۴ میلیون بشکه در روز رسیده بود. انتشار این خبر فشار نزولی زیادی بر قیمت نفت وارد نمود. بطوریکه حتی عدم تغییر نرخ های بهره توسط فدرال رزرو و اعلام سیاست های این نهاد پولی جهت حمایت از رشد اقتصادی نیز مانع فشارهای نزولی بر قیمت نفت نگردید. به خصوص که طبق گزارش دیگری تقاضای خرده فروشی بنزین در آمریکا در هفته منتهی به ۶ اوت نسبت به هفته ماقبل آن ۱/۶ درصد کاهش نشان می داد. در روز چهارشنبه گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا از موجودی انبار نفت و فرآورده های عمده نفتی این کشور نشان داد که موجودی انبار بنزین در هفته منتهی به ۶ اوت نسبت به هفته ماقبل آن ۴۰۰ هزار بشکه افزایش نشان داد که رشد بیش از انتظار بود. ضمن آنکه موجودی انبار فرآورده های میان تقطیر نیز ۳/۵ میلیون بشکه افزایش داشت. انتشار ارقام مربوط به کاهش رشد سرمایه گذاری و تولیدات بخش کارخانه ای چین نیز بر نگرانی ها نسبت به احتمال وقوع مجدد رکود اقتصاد جهانی افزود. در پی آن شاخص های عمده سهام نیز تنزل یافتند. در روز پنجشنبه گزارش هفتگی اشتغال آمریکا نشان داد که تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۶ اوت نسبت به هفته ماقبل آن بطور غیرمنتظره ای افزایش یافته و به بالاترین سطح خود در شش ماه گذشته رسیده است. انتشار این گزارش به میزان قابل ملاحظه ای از خوش بینی ها نسبت به بهبود اقتصادی کاست. موارد نگران کننده فوق در روز جمعه نیز به قوت خود باقی بود. کلیه موارد فوق سبب شد که قیمت نفت در چهار روز آخر هفته بطور متوالی کاهش یابد. طی هفته منتهی به



۱۳ اوت بهای نفت در مجموع ۶/۶ درصد افت داشت که شدیدترین افت در نوع خود از هفته منتهی به ۲ ژوئیه تاکنون می باشد.

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۸/۰۶ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۵۵/۰	-۰/۸۴	۰/۸۴
فراورده های میان تقطیر	۱۷۳/۱	۲/۰۶	۶/۴۳
بنزین	۲۲۳/۴	۰/۱۸	۵/۱۶

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۱۳ اوت ۲۰۱۰

عنوان	تاریخ	دوشنبه ۹ اوت	سه شنبه ۱۰ اوت	چهارشنبه ۱۱ اوت	پنجشنبه ۱۲ اوت	جمعه ۱۳ اوت	متوسط هفته
نفت پایه آمریکا	۸۱/۴۸	۸۰/۲۵	۷۸/۰۲	۷۵/۷۴	۷۵/۳۹	۷۸/۱۸	
نفت برنت	۸۰/۹۹	۷۹/۶۰	۷۷/۶۴	۷۵/۵۲	۷۵/۱۱	۷۷/۷۷	
نفت اوپک	۷۸/۲۸	۷۶/۸۷	۷۵/۴۰	۷۳/۷۳	-	۷۶/۰۷	