



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 ۲۲)

طی هفته منتهی به ۲۰/۰۸/۲۰۱۰

۳۱ مردادماه ۱۳۸۹



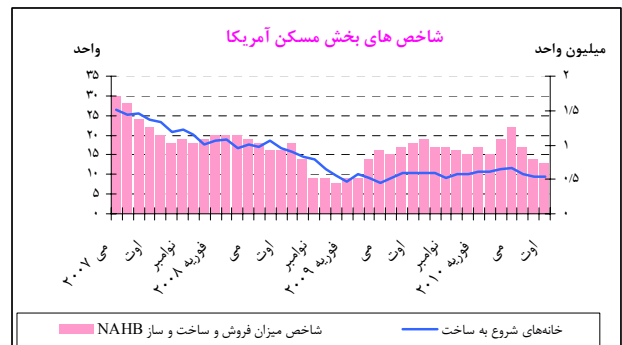


بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

بخش مسکن

شاخص منتشره مسکن National Association of Home Builders در امریکا پس از آنکه از فوریه سال ۲۰۰۹ روندی افزایشی به خود گرفته بود، در ماه اوت برای سومین ماه متوالی روندی کاهشی را تجربه نمود. همچنین شاخص Housing start نیز رشدی کمتر از میزان پیش بینی داشت. با توجه به اینکه بخش مسکن در اقتصاد امریکا دارای صنایع پایین و بالا دستی متعددی می باشد، در سالهای اخیر این بخش به عنوان یکی از بخشهای تاثیر گذار در رشد اقتصاد امریکا و حتی بر تحولات مالی^۱ در امریکا مطرح گردیده است. همچنین کاهش این شاخص در ماههای اخیر می تواند نشانه‌ای دیگر بر احتمال بروز رکود اقتصادی در امریکا باشد.



کسری بودجه امریکا

بارک اوباما در هفته گذشته اعلام کرد که دولت قصد دارد در بلند مدت کسری بودجه این کشور را کنترل نماید به نحویکه این امر بهبود شرایط اقتصادی این کشور را دچار اختلال ننماید. پیش بینی می گردد میزان کسر بودجه دولت در سال ۲۰۱۰ بالغ بر ۱/۴۷ تریلیون دلار گردد. وی همچنین عنوان داشت که در حال حاضر از دیگر نگرانیهای موجود بر سر راه رشد اقتصادی این کشور، کندی رشد بخش مسکن و افزایش تعداد خانه های در انتظار فروش است.

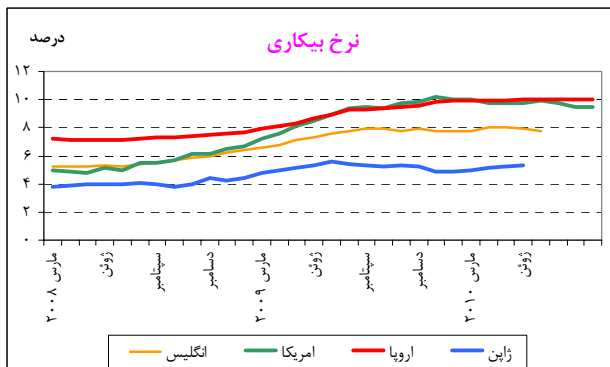
سیاستهای پولی امریکا

^۱ اشاره به بحران مالی اخیر در امریکا که ریشه در افزایش بی رویه مسکن در امریکا داشته است.

فدرال رزور در اولین اقدام عملی، پس از اعلام اینکه با منابع مالی آزاد گردیده از اوراق قرضه رهنی که به مرور سررسید خواهد گردید، قصد خرید ۱۸ میلیارد دلار اوراق قرضه دولتی^۲ از اوسط ماه جاری تا اواسط سپتامبر را دارد، در روز سه شنبه ۲/۵ میلیون از اوراق ۲ ساله و ۱۰ ساله را خریداری نمود. در طول هفته گذشته در بازار اوراق قرضه امریکا به سبب بهبود اخبار اقتصادی در اروپا و رشد شاخصهای سهام در امریکا، فعالان بازار به فروش گسترده اوراق قرضه روی آوردند. به نحویکه اواسط هفته با افزایش شاخصهای سهام **وال استریت**، قیمت اوراق قرضه با کاهش مواجه گردید.

بیکاری

طی هفته منتهی به ۱۴ اوت تعداد افرادی که برای نخستین بار بیمه بیکاری تقاضا کرده اند^۳ ۵۰۰ هزار نفر افزایش یافته که بیشترین میزان افزایش هفتگی طی ۹ ماه گذشته محسوب می شود. این افزایش سریع موج جدیدی از ترس نسبت به وضعیت رشد اقتصادی در امریکا ایجاد کرد. به این ترتیب تعداد کل افرادی که در حال حاضر بیکار بوده و بیمه بیکاری دریافت می نمایند به ۴/۵ میلیون نفر افزایش یافته است و این امر نشانگر آن است که همچنان بیکاری بزرگترین معضل اقتصادی در امریکاست.



اروپا

شاخص CPI

این شاخص در ماه اوت نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱/۷ درصد رشد نشان می دهد که این رقم در ماه قبل ۱/۴ درصد بوده است. لازم

^۲ Treasuries

^۳ Initial Jobless Claims

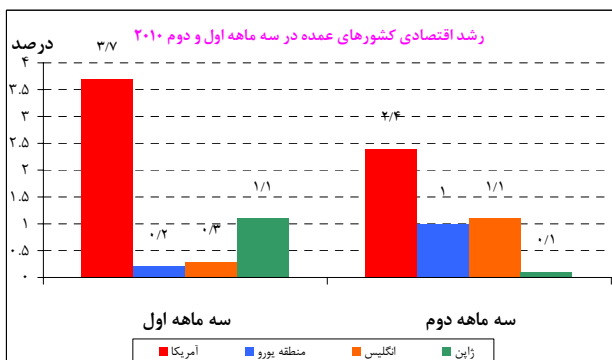


• شاخص ZEW

این شاخص که توسط موسسه ZEW در آلمان تهیه می‌گردد و نشان دهنده دیدگاه سرمایه گذاران بخش صنعت نسبت به وضعیت اقتصادی می‌باشد، از ۱۰/۷ در ماه قبل به ۱۵/۸ واحد در ماه اوت افزایش یافته است و حاکی از افزایش خوش بینی در سرمایه گذاران نسبت به وضعیت اقتصادی در اروپا می‌باشد. لازم به ذکر است که این موسسه در گزارش خود میزان این شاخص برای کشور آلمان را از ۲۱/۲ به ۱۴ واحد در ماه جاری کاهش داده است.

• رشد اقتصادی خیره کننده آلمان در سه ماهه دوم

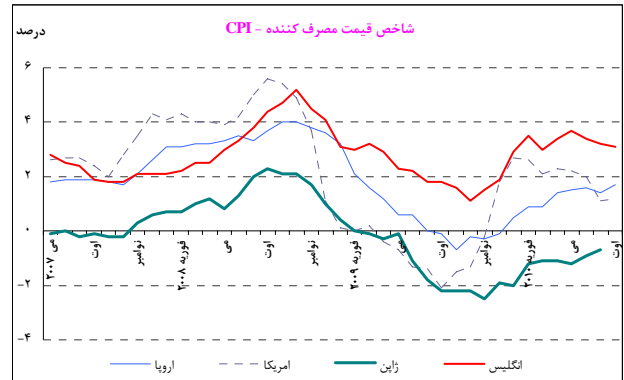
رشد اقتصادی آلمان در سه ماهه دوم سال جاری میلادی، ۲/۲ درصد اعلام شده که نشان دهنده بهترین عملکرد اقتصادی این کشور در بیست سال اخیر، یعنی از هنگام وحدت آلمان غربی و شرقی می‌باشد. آماری که انتشار یافته نشان می‌دهد که با وجود بحران بدهی های یونان، آلمان که بزرگ ترین اقتصاد اروپا محسوب می‌شود، توانسته است به یک رشد اقتصادی کم سابقه دست یابد. رشد اقتصادی این کشور قبلاً ۱ تا ۱/۵ درصد پیش بینی شده بود. یکی از دلایل این رشد می‌تواند تصاحب بازارهایی باشد که در سال ۲۰۰۹ به دلیل رکود اقتصاد جهانی از دست صنایع آلمان خارج شده بود. در همین ارتباط بانک مرکزی آلمان پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی آلمان در سال ۲۰۱۰ را به ۳ درصد افزایش داد. لازم به ذکر است که رشد اقتصادی منطقه یورو در سه ماهه دوم سال جاری میلادی ۱ درصد اعلام شده است.



انگلیس

• نشست کمیته سیاست پولی MPC

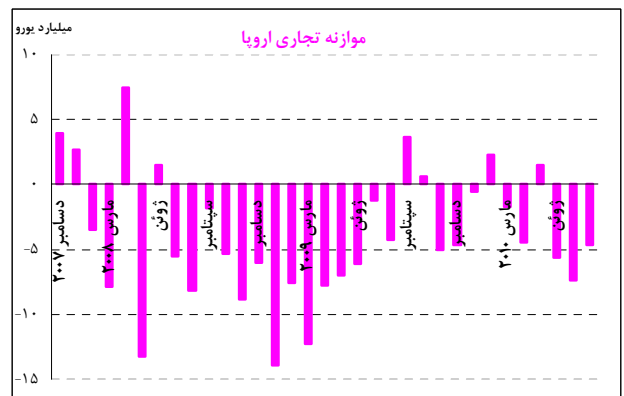
به ذکر است که بیشترین رشد به ترتیب مربوط به قیمت حمل و نقل، دخانیات و نوشیدنیهای الکلی و مسکن بوده است.



در انگلیس نیز شاخص CPI با ۰/۱ درصد کاهش نسبت به ماه گذشته به ۳/۱ درصد رسید، که هنوز بالاتر از نرخ هدف BoE^۴ می‌باشد. البته کاهش نسبی این نرخ تا حدودی نگرانیهای اعضای کمیته سیاست پولی این بانک را کاهش داده است.

• موازنه تجاری

در ماه اوت کسری تجاری در اروپا از رقم ۷/۴- به ۴/۶- میلیارد یورو کاهش یافت. هر چند این کاهش در کسری تجاری اروپا بسیار کمتر از حد انتظار بود. اما یکی از دلایل عمده این امر تضعیف ارزش یورو در مقابل دلار آمریکا در ماههای اخیر بود که بسیار به نفع کشورهای صنعتی و صادر کننده از جمله آلمان بوده است که هم اکنون از کاهش نرخ بهره جهت سرمایه گذاری نیز سود می‌برند. در جدول زیر نوسانات تراز تجاری اروپا ارائه گردیده است.



^۴ نرخ هدف این بانک برای نرخ تورم ۲ درصد می‌باشد

گسترش سیاستهای انبساطی ترغیب نماید. بطور کلی اقتصاد ژاپن در سه ماهه دوم سال ۲۰۱۰ رشد ۰/۱ درصدی داشت که کمتر از حد انتظار بود. بطور کلی با تضعیف اقتصاد آمریکا، اگر ژاپن هم به رشد مطلوب خود نرسد، شاهد افت کلی در اقتصاد جهانی خواهیم بود. از طرفی دیگر، می توان یکی از علل قوی شدن ین را ثبات نسبی اقتصاد ژاپن دانست، اما با کاهش رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه دوم سال جاری شاهد افزایش ریسک و ریسک گریزی خواهیم بود.

❖ بررسی علل و میزان نوسانات ارزشهای عمده

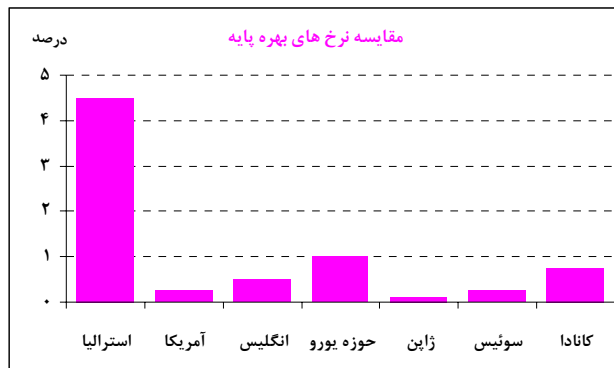
در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر تمام ارزشهای مورد بررسی باستانای ین ژاپن و فرانک سوئیس تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو و پوند به ترتیب ۱/۲۱ درصد و ۰/۸۱ درصد افزایش یافت اما در برابر ین ژاپن ۰/۳۸ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هریورو در محدوده ۱/۲۷۱۳-۱/۲۸۸۰ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۶۵۳-۱/۵۵۴۲ دلار در نوسان بودند. هر دلار نیز در دامنه ۸۵/۶۰-۸۵/۳۳ ین متغیر بود.

دوشنبه

علل نوسانات

- ✓ انتشار کمتر از حد انتظار رشد اقتصادی ژاپن در سه ماهه دوم و افزایش نگرانی در مورد کندی روند رشد اقتصاد جهانی.
- ✓ تداوم نگرانیها در مورد بهبود اقتصاد امریکا در پی موضع گیری FED برای خرید اوراق قرضه دولتی از محل اوراق رهنی سرسید شده.
- ✓ توجه بازار به نحوه استقبال از حراج اوراق قرضه دولتی اروپایی با توجه به در پیش بودن مزایده اوراق ایرلند و اسپانیا در روزهای آینده.
- ✓ گرایش سرمایه گذاران به اوراق خزانه داری امریکا^۵ و اوراق قرضه دولتی آلمان در پی افزایش نگرانیها و افزایش قیمت این اوراق
- ✓ رشد شاخص CPI اروپا از ۱/۴ به ۱/۷ درصد.
- ✓ رشد فراتر از حد انتظار شاخص GDP آلمان.

پس از آنکه شاخص قیمت مصرف کننده در انگلیس در این ماه روند کاهشی از خود به نمایش گذاشت، در این جلسه ی کمیته سیاست بازار باز BoE نیز همانند جلسه دوره قبل، یکی از اعضای کمیته به افزایش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره پایه که هم اکنون در سطح ۰/۵ درصد قرار دارد، رای داد که این امر رشد ارزش پوند را در روز سه شنبه در پی داشت. همچنین از آنجایی که وضعیت اعتباری آنچنان که BoE انتظار داشته تسهیل نگردیده است به نظر می رسد با توجه به کاهش شاخص CPI و اعمال سیاستهای ریاضت اقتصادی توسط دولت این کشور، بانک مرکزی انگلیس جهت جلوگیری از بروز رکورد اقتصادی نرخ بهره پایه را برای مدت طولانی تری در سطح کنونی تثبیت نماید. رشد ۰/۴ درصدی عرضه پول که در روز پنجشنبه انتشار یافت، خود نشان دهنده این مطلب است که BoE در حال حاضر چندان با اجرای سیاستهای انقباضی موافق نیست.



• سیاستهای ریاضتی دولت

دولت انگلیس که در پی اعمال سیاست های انقباضی در جهت کاهش کسر بودجه خود می باشد، در روز پنجشنبه اعلام نمود که میزان قروض دولتی از ۱۳/۹ میلیارد پوند به ۳/۱ میلیارد پوند کاهش یافته که حتی بسیار بیشتر از میزان مورد پیش بینی بوده است.

ژاپن

• وضعیت اقتصادی

انتشار شاخص Leading Economic Index که از رشد قابل توجهی برخوردار نبود و در واقع نشان دهنده کارایی اقتصاد این کشور در کوتاه مدت و میان مدت می باشد، این مطلب را نشان داد که اقتصاد این کشور هنوز تا حدودی با مسئله رکود اقتصادی دست به گریبان می باشد که ممکن است دولت و مقامات پولی این کشور را به ادامه و یا

^۵ بازده اوراق ۱۰ ساله امریکا هم اکنون به پایین ترین سطح در ۱۶ ماه اخیر رسیده است.



نوسانات

با اینکه شاخص قیمت تولیدکننده در امریکا مثبت بود اما ضعف شاخص مسکن مانع از تأثیر آن گردید. در این روز، فرانک سوئیس و یورو در مقابل دلار امریکا به ترتیب به سطح ۸۵/۵۲، ۱/۰۴۳۸ و ۱/۲۸۸۰ افزایش یافتند. اما دلار در مقابل پوند تقویت گردید.

چهارشنبه

علل نوسانات

- ✓ عدم توانایی یورو در حفظ سطح روانی ۱/۲۹ و گسترش این تفکر در بین افراد ریسک‌گریز که احتمال سقوط یورو وجود خواهد داشت.
- ✓ فروش ۵ میلیارد یورو اوراق قرضه ۱۰ ساله دولت آلمان
- ✓ احتمال مداخله دولت ژاپن در بازار ارز توسط BoJ^۶ برای مقابله با رشد شدید ارزش ین در هفته‌های اخیر در دیدار هفته آینده رئیس کل BoJ با وزیر خزانه‌داری این کشور

نوسانات

در این روز دلار توانست در مقابل یورو، ین ژاپن و فرانک سوئیس و پوند تقویت گردد، اما به علت استقبال گسترده از فروش اوراق قرضه دولت آلمان رشد ارزش یورو- دلار کمتر از میزان قابل انتظار بود. انتشار خبر ملاقات وزیر خزانه داری با شیراکاوا رئیس BoJ در روز دوشنبه هفته آینده، احتمال مداخله بانک مرکزی ژاپن برای جلوگیری از تقویت بیش از پیش ارزش ین را افزایش داد و به تضعیف این ارز در مقابل دلار کمک نمود.

پنجشنبه

علل نوسانات

- ✓ شایعه تشکیل جلسه فوری BoJ در روز پنجشنبه با هدف بررسی موضوع تقویت ین
- ✓ انتشار خبری توسط یکی از روزنامه‌های ژاپنی مبنی بر احتمال اعمال سیاستهای انبساطی توسط BoJ از طریق افزایش سقف ابزار عرضه وجوه (Fund-Supply) از ۲۰ تریلیون به ۳۰ تریلیون ین. همچنین افزایش مدت زمان

- ✓ رشد قیمت سهام در امریکا در پی کاهش رشد اقتصادی در ژاپن و روی آوردن سرمایه‌گذاران از بازار سهام شرق آسیا به امریکا.
- ✓ کاهش مجدد شاخص NAHB مسکن امریکا.
- ✓ خبری مبنی بر فروش اوراق قرضه امریکا و در مقابل خرید اوراق قرضه ژاپن توسط چین. لازم به ذکر است کماکان اوراق قرضه امریکا برای سرمایه‌گذاران ژاپنی و انگلیسی دارای جذابیت می باشد.

نوسانات

در این روز در پی رشد نگرانیها در مورد روند بهبود اقتصاد جهانی به علت شکل‌گیری پناهگاه امن سرمایه‌گذاری برای ین ژاپن و فرانک سوئیس، این اسعار در مقابل دلار تقویت شدند. همچنین با توجه به کاهش شاخص‌های بخش مسکن امریکا و تداوم سیاستهای انبساطی Fed و در مقابل رشد شاخص CPI اروپا و GDP آلمان، دلار در مقابل اسعار اروپایی از جمله یورو و پوند تضعیف گردید.

سه شنبه

علل نوسانات

- ✓ استقبال بهتر از حد انتظار از حراج اوراق قرضه ایرلند و اسپانیا^۶ که تا حدودی کاهش نگرانیها در مورد وضعیت بدیهای دولتهای اروپای و اقتصاد این کشورها را به همراه داشت.^۷
- ✓ رشد کمتر از حد انتظار شاخص ZEW آلمان و شکل‌گیری این سؤال که آیا بزرگترین اقتصاد اروپا توان ادامه رشد اقتصادی مطلوب را خواهد داشت.
- ✓ رشد شاخص PPI و در عین حال عدم رشد مناسب شاخص شروع ساخت خانه‌های جدید^۸ امریکا
- ✓ ادامه رشد شاخص سهام در امریکا
- ✓ کاهش شاخص خرده‌فروشی و CPI در انگلیس

^۶ ایرلند اقدام به فروش اوراق به سررسید سال ۲۰۱۴ و ۲۰۲۰ و اسپانیا اوراق ۱۲ و ۱۸ ماهه منتشر نمود.

^۷ لازم به ذکر است اوراق مربوط به یونان، ایتالیا و پرتغال با افزایش Debt Spread نسبت به انواع آلمانی روبرو گردیده و از اقبال مناسبی در روز چهارشنبه برخوردار نبوده است.

^۸ Housing Start Index

^۹ البته احتمال مداخله مستقیم ضعیف است و این بانک می تواند از سایر ابزارها در اختیار خود بدین منظور استفاده نماید.

دوره وام‌های ارزان قیمت با نرخ ثابت به بانکهای این کشور از ۳ به ۶ ماه.

- ✓ انتشار خبری توسط روزنامه اشپیگل مبنی بر اینکه اقتصاد یونان از اعمال سیاستهای ریاضتی طی ماههای گذشته صدمه دیده است.
- ✓ انتشار صورتجلسه BoE و عدم تاکید آن بر ادامه یا گسترش سیاستهای انبساطی
- ✓ حفظ نرخ بهره کلیدی توسط MPC با رای ۸ به ۱
- ✓ رشد منفی شاخص میزان فعالیت های تجاری فدرال رزور فیلادلفیا به ۷/۷- واحد (میزان پیش بینی +۷ بوده است)
- ✓ افزایش تعداد افراد متقاضی بیمه بیکاری^{۱۰} در امریکا طی هفته جاری که به بالاترین سطح در نه ماه گذشته افزایش یافت.
- ✓ کاهش شاخص بازار سهام اروپا و امریکا^{۱۱}

نوسانات

با توجه به اخبار و شاخص‌های منتشره در طول روز و سعی فعالان بازار برای یافتن پناهگاه امن سرمایه گذاری و نیز شایعات در خصوص مداخله ژاپن در بازار ارز برای تضعیف یین و همچنین کاهش شاخص های سهام، دلار به ارز مناسب برای سرمایه گذاران تبدیل گردید. به این ترتیب دلار در این روز در مقابل یین ژاپن و یورو تقویت شد، اما در مقابل پوند کاهش ارزش را تجربه نمود.

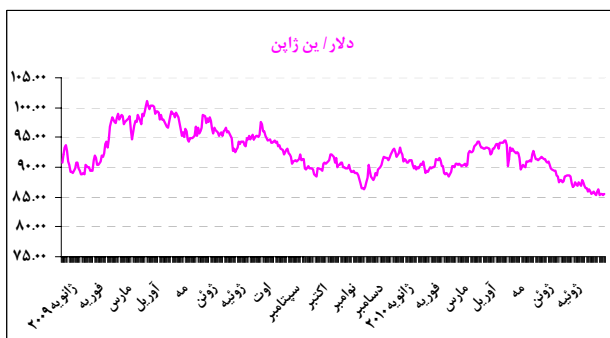
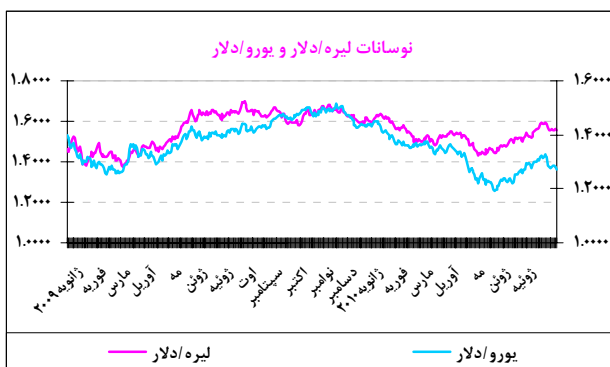
جمعه

علل نوسانات

- ✓ تشدید نگرانیها در مورد روند رشد اقتصاد جهانی که سبب افت قیمت سهام و در مقابل افزایش تقاضا برای اوراق قرضه گردید.
- ✓ اظهارات اکسل وبر یکی از اعضای هیئت رئیسه ECB در مورد نیاز به ادامه و گسترش سیاستهای انبساطی در منطقه یورو علیرغم رشد اقتصادی خیره کننده آلمان در سه ماهه دوم و تاکید او بر وضعیت سایر کشورهای این منطقه

نوسانات

اظهارات وبر نشان داد که مقامات بانک مرکزی اروپا عمیقاً نگران وضعیت اقتصادی در این منطقه هستند و اینکه شرایط کشورهای ضعیف تر همچون یونان، پرتغال و حتی اسپانیا رضایت بخش نیست. آقای وبر تأکید کرد سیاستهای انبساطی فعلی تا پایان سال جاری میلادی پا برجا است و به این ترتیب احتمال افزایش نرخ بهره این بانک تا پایان سال تقریباً صفر است. در این روز دلار توانست روند رشد ارزش خود را در مقابل یورو و یین ژاپن حفظ نماید. یورو در این روز سطح ۱/۲۶۸۰ دلار تنزل یافت.



❖ تحولات بازار فلزات قیمتی

طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۱/۸۸ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت^{۱۲} بازار مذکور، در هفته گذشته متوسط قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۲۳۱/۲۵ - ۱۲۲۴/۲۰ دلار در نوسان بود.

¹⁰ Initial Jobless Claims

¹¹ بطور سنتی بازار سهام یک جایگزین برای بازار ارز بخصوص برای دلار امریکا محسوب می گردد.

¹²Closing Rates

بهبود اقتصادی در امریکا همچنان وجود داشت. اکنون که مشخص شده است سیر صعودی فعالیتهای در اکثر کشورهای جهان کند و یا متوقف شده است سرمایه‌گذاران با انگیزه پناه‌بردن به یک دارایی مطمئن روی آورده‌اند. البته در شرایطی که کاهش رشد اقتصادی در کل جهان مشاهده می‌شود و بیم آن می‌رود که جهان وارد رکود جدیدی گردد، دلار امریکا هم به عنوان یک گزینه مناسب برای سرمایه‌گذاری مورد توجه قرار می‌گیرد. در این شرایط رابطه معکوس دلار و طلا جای خود را به رابطه مستقیم می‌دهد. از هفته گذشته این رابطه منفی که طی دو ماه گذشته تقویت شده بود از بین رفت و دلار و طلا هر دو تقویت شدند. البته چینی‌ها که به دلیل بی‌ثباتی دلار در سالهای اخیر و کاهش ارزش آن اعتماد چندانی به این ارز جهانروا ندارند بیش از سایرین به طلا اقبال نشان می‌دهند. بانکهای مرکزی بویژه در آسیا و خاورمیانه نیز چنین نگرشی دارند مرتب در حال افزایش ذخایر طلای خود هستند.

• افزایش تقاضای طلا در چین به دلیل تورم

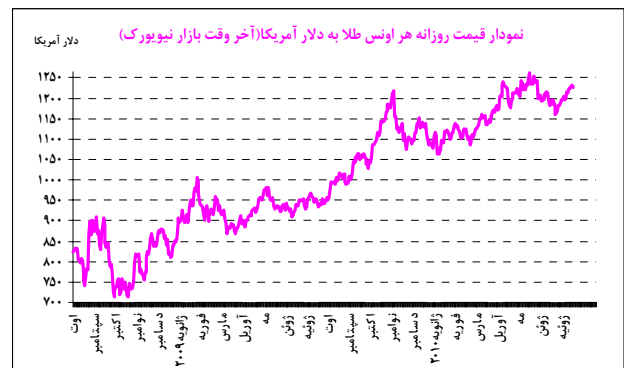
فشارهای تورمی ناشی از افزایش قیمت مواد غذایی و قیمت مسکن در چین، تقاضای طلا به عنوان پوششی برای تورم را افزایش داده است. تورم چین در ماه ژوئیه ۳/۳ درصد بود و انتظار می‌رود این نرخ به ۳/۵ درصد در ماه اوت افزایش یابد. دولت چین نیز اخیراً با هدف مقابله با تورم در بخش مسکن به بانکهای خصوصی این کشور اجازه داد تا با آزادی بیشتری به واردات و صادرات طلا بپردازند.

• از Dhanteras و Raksha Bandhan

این دو نام مناسبت مذهبی در هند است که اولی ۲۴ اوت و دیگری در نوامبر قرار دارد. در فاصله این دو مناسبت اعیاد و جشنواره‌های فراوانی وجود دارند و به دلیل برگزاری مراسمهای ازدواج به فصل ازدواج در هندوستان معروف شده است. هر ساله با نزدیک شدن به این فصل جواهرسازان اقدام به افزایش موجودی ذخایر طلای خود می‌نمایند و به این دلیل تقاضای فیزیکی طلا در این دوره داغ‌تر از گذشته خواهد بود.

پلاتین

قیمت پلاتین اواسط ماه ژوئیه تا ۱۵۰۰ دلار در هر اونس تنزل یافت اما مجدداً از این سطح فاصله گرفت و تا ۱۵۹۰ دلار در اوایل ماه اوت افزایش یافت. به طور کلی نوسان قیمت پلاتین همچون سایر فلزات صنعتی بسیار بیشتر از طلا است به طوری که قیمت آن در سال ۲۰۰۸ میلادی در دامنه ۷۷۴ تا ۲۲۵۲ دلار در هر اونس قرار گرفت. شواهد تاریخی نشان می‌دهد، در شرایط ثبات اقتصادی قیمت این فلز می‌تواند تا دو برابر قیمت طلا افزایش یابد اما در شرایط بی‌ثباتی اقتصادی به دلیل کاهش تقاضای صنعتی برای آن، قیمت پلاتین با کاهش روبرو می‌گردد. افزایش نگرانی‌ها در مورد



هفته گذشته قیمت طلا تحت تأثیر کاهش فعالیتهای اقتصادی در جهان و ترس از ورود آن به رکود، افزایش تقاضای فیزیکی بویژه به دلیل نزدیک شدن به زمان اعیاد مذهبی و جشنواره‌ها در هندوستان، نوسانات دلار و کاهش نرخ بازدهی اوراق قرضه در امریکا و برخی دلایل تکنیکی دیگر قرار داشت.

• نوسانات قیمت طی هفته گذشته

روز دوشنبه قیمت طلا به بالاترین سطح یک و نیم ماهه گذشته یعنی ۱۲۲۴/۷۵ دلار در هر اونس رسید. ترس از ورود اقتصاد جهانی و گرایش به طلا با انگیزه پناهگاه امن مهمترین عامل افزایش قیمت طلا بود. در طول هفته این وضعیت ادامه داشت و طلا چندین بار رکورد یک و نیم ماهه خود را افزایش داد و در برخی ساعات روز پنجشنبه در بازار نیویورک تا ۱۲۴۰ دلار در هر اونس معامله شد. انتشار ارقام اقتصادی ضعیف در امریکا و ژاپن و اظهارات اکسل ویر یکی از اعضای هیئت رئیسه بانک مرکزی اروپا و کاهش شاخصهای سهام عوامل محرکی بودند که سرمایه‌گذاران را به سمت طلا سوق دادند. شدت کاهش شاخصهای سهام به‌ویژه در امریکا به حدی بود که سرمایه‌گذاران در روزهای پنجشنبه و جمعه مجبور شدند برای ترمیم سپرده‌های خود نزد کارگزاران اقدام به فروش طلا نمایند. این اقدام در روز جمعه باعث شد تا قیمت طلا بر خلاف روند شش روز قبل، کاهش یابد.

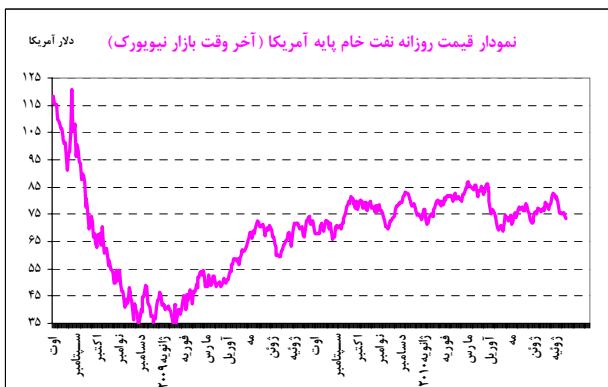
• چند نکته

پس از آنکه فدرال رزرو در هفته ماقبل اعلام کرد تصمیم دارد به سیاستهای فوق انبساطی خود ادامه دهد این سناریو که FED تا پایان سال نرخ بهره وجوه فدرال را در دامنه ۰-۰/۲۵ درصد حفظ خواهد کرد قوت بیشتری گرفت. پایین بودن نرخهای بهره که باعث کاهش هزینه فرصت سرمایه‌گذاری در طلا می‌شود از یک سو و تزریق حجم عظیمی از نقدینگی در اقتصاد امریکا از سوی دیگر عامل مهمی در ترغیب سرمایه‌گذاران بویژه سرمایه‌گذاران نهادی برای سرمایه‌گذاری در طلا در سه ماهه دوم بود یعنی زمانی که امید به

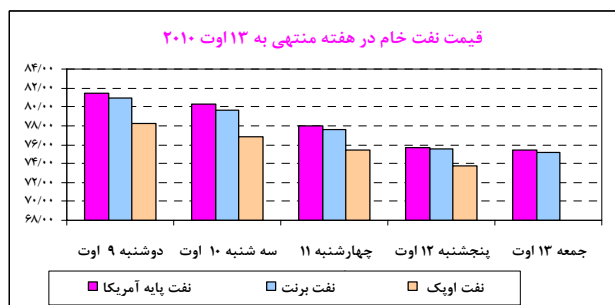
دلار از اوراق خزانه‌داری این کشور نمود که بر نوسانات بازار مؤثر بود. به نظر می‌رسد که افزایش ذخایر ارزی در چین سبب گردیده که سرمایه‌های این کشور تا حدودی از اوراق قرضه امریکایی به سمت بازار اوراق قرضه ژاپن سوق یابد.

❖ نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۴/۲۴ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۷۵/۷۷-۷۳/۴۶ دلار معامله گردید.



بهای نفت خام در بازارهای جهانی طی هفته گذشته از روندی نزولی البته با نوسان همراه بود. قیمت نفت خام در بازار نایمکس در ابتدای هفته یعنی روزهای دوشنبه و سه شنبه تحت تأثیر سود شرکتها و تولیدات صنعتی در آمریکا و افزایش شاخصهای سهام در این کشور قرار گرفت و افزایش یافت.

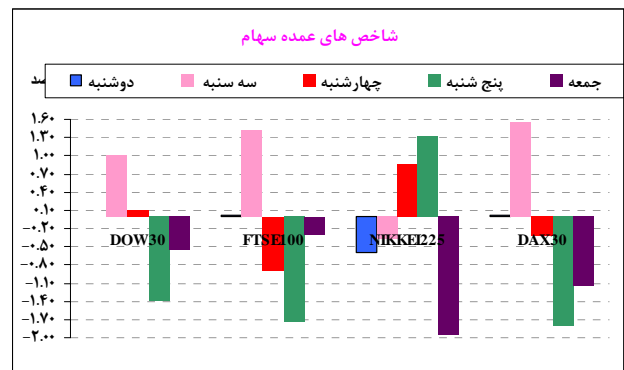


اما در ادامه هفته، برخی اخبار ناخوشایند اقتصادی در آمریکا و همچنین رشد کمتر از انتظار تولید ناخالص داخلی ژاپن باعث شد تا نگرانی‌ها در مورد کند شدن روند بهبود اقتصاد جهانی افزایش یابد. تا کنون تصور می‌شد تنها سطح فعالیتهای اقتصادی در آمریکا کند شده است اما هفته گذشته نشانه‌های جدیدی مبنی بر کند شدن فعالیتها در ژاپن و چین مشاهده شد. با اینکه آلمان یعنی موتور محرک منطقه یورو رشد خیره کننده‌ای را در سه ماهه دوم ثبت کرد اما با توجه به شکننده بودن شرایط اقتصادی تعدادی از کشورهای حوزه پولی اروپا، امید چندانی

کاهش رشد اقتصاد جهانی مهمترین علت کاهش قیمت پلاتین در ماه گذشته بوده است. البته شواهد حاکی از آن است که به دلیل پایین بودن قیمت نسبی پلاتین تقاضا برای آن در حال افزایش است و این پتانسیل وجود دارد که پلاتین ظرف ۶ ماه آینده تا ۱۸۰۰ دلار در هر اونس افزایش یابد.

❖ نوسانات بازار سهام

شاخصهای بورس Dow-30، DAX-30، Nikkei-225 و FISE-100 در طول هفته گذشته به ترتیب کاهش ۱/۴۱، ۰/۸۹، ۱/۴۶ و ۱/۵۸ درصدی را تجربه نمودند. علت اصلی این امر افزایش نگرانیها در مورد اقتصاد ژاپن، و آمریکا که روند آینده اقتصاد جهانی را در حاله‌ای از ابهام فرو برده است. همچنین به علت انتشار آمارهای ضعیف مربوط به اشتغال، بخش مسکن و صنعت آمریکا و برخی از شاخصهای ضعیف در آلمان، انگلیس و ژاپن بوده است. استقبال گسترده از بازارهای کم ریسک تر از جمله اوراق قرضه در آمریکا، آلمان و ژاپن از دیگر دلایل کاهش شاخصهای سهام بوده است.



❖ اوراق قرضه

اوراق قرضه بطور کلی طی هفته گذشته در آمریکا، آلمان، ژاپن، ایرلند و اسپانیا از اقبال خوبی برخوردار بودند. سرمایه‌گذاران باتوجه به وجود نگرانیها در مورد اقتصاد جهانی در سایه تضعیف بازار سهام و اسعار پریسک‌تر اقدام به سرمایه‌گذاری در اوراق قرضه نمودند. این امر کاهش بازدهی اوراق قرضه آمریکا و کاهش تفاضل نرخ بازدهی اوراق قرضه در آمریکا و ژاپن را به همراه داشت که سبب روی آوردن سرمایه‌گذاران، بخصوص سرمایه‌گذاران چینی به اوراق قرضه ژاپنی گردید. همچنین طی هفته گذشته Fed اقدام به خریداری ۲/۵ میلیارد



نسبت به اوضاع اقتصادی در این منطقه از جهان نیز وجود ندارد. همین موضوع باعث شد تا اکسل و بر یکی از اعضای هیئت رئیسه بانک مرکزی اروپا در روز جمعه مورخ ۲۰ اوت اعلام نماید که این بانک به سیاستهای فوق انبساطی خود تا پایان سال ۲۰۱۰ برای کمک به احیای اقتصادی منطقه یورو ادامه خواهد داد. حاکم شدن چنین وضعیتی بر فضای معاملات مالی باعث شد تا تقاضا برای کالاهای صنعتی از جمله نفت و فلزات پایه کاهش یابد و در مقابل تقاضا برای پناهگاه امن یعنی طلا و تا حدودی دلار افزایش یابد. ضعف یورو و در مقابل تقویت دلار یکی دیگر از دلایل کاهش قیمت نفت که به دلار قیمت گذاری می شود طی هفته گذشته بود. البته کاهش سطح ذخیره سازی های نفت خام امریکا در هفته منتهی به ۱۳ اوت ۲۰۱۰ به میزان ۸۰۰ هزار بشکه عامل تقویت کننده ای محسوب می شد که تا حدودی در کند شدن روند کاهشی قیمت نفت خام نقش داشت.

موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۸/۱۳ (رقم به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۵۴/۲	-۰/۲۳	۲/۹۶
فراورده های میان تقطیر	۱۷۴/۲	۰/۶۴	۷/۲۸
بنزین	۲۲۳/۳	۰/۰۰	۶/۰۹

از سویی دیگر اداره اطلاعات انرژی امریکا اعلام کرد تقاضای نفت این کشور از زمان آغاز رکود اقتصادی در دسامبر ۲۰۰۷، با ۶ درصد کاهش به ۱۹/۷ میلیون بشکه در روز رسیده است و اشاره کرده است که به اعتقاد کارشناسان تا زمانی که نشانه های قطعی از بهبود اقتصادی مشاهده نشود قیمت نفت در محدوده ۷۰ تا ۸۰ دلار در هر بشکه باقی خواهد ماند.