



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 ۲۴)

طی هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۹/۰۳

۱۴ شهریورماه ۱۳۸۹



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 ۱۳۸۹/۶/۱۲

۲۰۱۰/۹/۳

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۳ سپتامبر	پنجشنبه ۲ سپتامبر	چهارشنبه ۱ سپتامبر	سه شنبه ۳۱ اوت	دوشنبه ۳۰ اوت	عنوان	جمعه ۲۷ اوت
۰/۶۶۲۷۴		-۰/۲۵	۰/۶۶۱۰۹	۰/۶۵۹۹۵	۰/۶۵۹۹۵	۰/۶۶۰۱۹	۰/۶۶۲۷۳	۰/۶۶۲۶۳	دلار به SDR	۰/۶۶۱۸۷
۱/۲۶۸۸	(۲)	۰/۶۸	۱/۲۷۷۵	۱/۲۸۹۳	۱/۲۸۲۶	۱/۲۸۱۱	۱/۲۶۸۰	۱/۲۶۶۵	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۷۳۴
۱/۵۴۸۷	(۵)	-۰/۴۰	۱/۵۴۲۵	۱/۵۴۶۶	۱/۵۴۰۰	۱/۵۴۵۲	۱/۵۳۵۱	۱/۵۴۵۸	لیبره انگلیس *	۱/۵۵۱۸
۱/۰۵۶۴	(۴)	-۰/۲۹	۱/۰۵۳۳	۱/۰۳۸۲	۱/۰۵۲۷	۱/۰۵۰۷	۱/۰۶۵۷	۱/۰۵۹۵	دلار کانادا	۱/۰۵۱۹
۱/۰۳۱۵	(۱)	-۱/۳۹	۱/۰۱۷۱	۱/۰۱۶۳	۱/۰۱۲۹	۱/۰۱۵۲	۱/۰۱۵۰	۱/۰۲۶۲	فرانک سوییس	۱/۰۳۰۴
۸۴/۷۳	(۳)	-۰/۴۴	۸۴/۳۵	۸۴/۴۱	۸۴/۳۱	۸۴/۴۵	۸۴/۰۶	۸۴/۵۴	ین ژاپن	۸۵/۲۳
۱/۵۰۸۸۸		۰/۲۵	۱/۵۱	۱/۵۱۵۲۷	۱/۵۱۵۲۷	۱/۵۱۴۷۲	۱/۵۰۸۹۱	۱/۵۰۹۱۳	SDR به دلار	۱/۵۱۰۸۸
۱۲۳۳/۳۱		۰/۹۷	۱۲۴۵/۲۷	۱۲۴۷/۱۰	۱۲۵۰/۶۵	۱۲۴۴/۸۵	۱۲۴۶/۷۰	۱۲۳۷/۰۵	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۳۴/۴۵
۱۲۳۴/۸۴		۱/۰۰	۱۲۴۷/۱۹	۱۲۴۶/۵۰	۱۲۵۱/۳۰	۱۲۴۴/۱۵	۱۲۴۶/۸۰	تعطیل	طلای لندن (هر اونس)	۱۲۴۱/۰۰
۷۳/۲۴		۱/۰۸	۷۴/۰۳	۷۴/۶۰	۷۵/۰۲	۷۳/۹۱	۷۱/۹۲	۷۴/۷۰	نفت پایه آمریکا	۷۵/۱۷
۷۴/۱۱		۲/۸۷	۷۶	۷۶/۶۷	۷۶/۹۳	۷۶/۳۵	۷۴/۶۴	۷۶/۶۰	نفت برنت انگلیس	۷۶/۰۴
۱۰۰۸۲		۱/۲۹	۱۰۲۱۲	۱۰۴۴۸	۱۰۳۲۰	۱۰۲۶۹	۱۰۰۱۵	۱۰۰۱۰	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۰۱۵۱
۵۱۷۲		۳/۴۱	۵۳۴۸	۵۴۲۸	۵۳۷۱	۵۳۶۶	۵۲۲۵	تعطیل	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۲۰۲
۸۹۷۱		۰/۶۰	۹۰۲۴	۹۱۱۴	۹۰۶۲/۸۴	۸۹۲۷/۰۲	۸۸۲۴/۰۶	۹۱۴۹/۲۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۸۹۹۱
۵۹۴۲		۱/۴۵	۶۰۲۸	۶۱۳۵	۶۰۸۴	۶۰۸۴	۵۹۲۵	۵۹۱۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۵۹۵۱

شماره ۲۴

* هر واحد به دلار آمریکا



❖ بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آیا مصرف رو به گسترش است؟

در حالی که رشد اقتصادی کاهش یافته و بیکاری رو به گسترش است، آمارهای دپارتمان تجارت امریکا در مورد بخش مصرف حاکی از آن است که هزینه‌های مصرف خصوصی و درآمدهای شخصی امریکا در ماه ژوئیه رشد فراتر از انتظاری داشته‌اند. این آمارها همچنین نشان می‌دهند که شاخص اعتماد مصرف‌کننده از ۵۱ به ۵۳/۵ واحد در ماه اوت افزایش یافته است. با توجه به اینکه هزینه‌های مصرفی در امریکا بیش از ۷۰٪ درصد GDP این کشور را تشکیل می‌دهد از اهمیت بسیار زیادی برخوردارند. با این وجود همچنان اکثر اقتصاددانان خطر بروز رکود اقتصادی را محتمل می‌دانند و معتقد هستند در صورت ادامه روند رشد بیکاری، شاخصهای مصرفی نیز با کاهش روبرو خواهند شد.

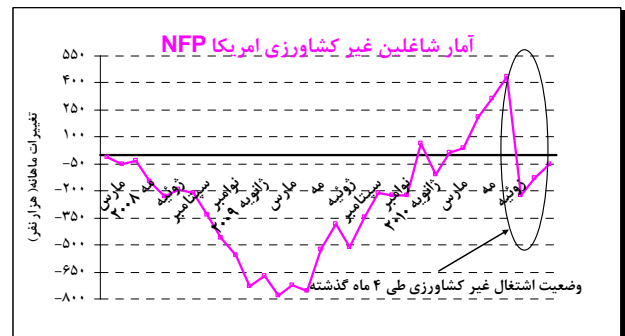
• آیا بخش مسکن وارد رکود شده است؟

بحران اقتصاد جهانی در سال ۲۰۰۷ از بازار مسکن و رکود در این بخش آغاز شد. دولت امریکا نیز با اتخاذ سیاستهایی از نوع کینزی بیش از ۲ تریلیون دلار در قالب مشوقهای سیاست پولی و مالی به اقتصاد این کشور کمک نمود. با این حال به نظر می‌رسد این کمکها به ریشه‌های اقتصاد این کشور نرسیده است و بخش مسکن که مستقیماً با قدرت خرید خانوارهای امریکایی در ارتباط است باز هم دچار ضعف شده است. پس از آنکه دوره معافیت مالیاتی خرید مسکن در ماه آوریل سال جاری به پایان رسید شاخصهای مسکن یکی پس از دیگری سیر نزولی در پیش گرفته‌اند.^۱ به نظر می‌رسد، در نبود عوامل محرک، این بخش توان بازیابی خود را ندارد و آماده ورود به دوره‌ای جدید از رکود می‌باشد. به این ترتیب با افزایش نااطمینانی در این بخش سرمایه‌گذاری و مخارج ساخت و ساز در آن کاهش یافته است.

امریکا

• بیکاری پائینه آسپیل اقتصاد

در حالی که آمار و ارقام از گسترش روز افزون نرخ بیکاری در اکثر کشورهای صنعتی حکایت دارد، نرخ بیکاری در امریکا نیز به ۹/۶ درصد در ماه اوت افزایش یافت. هفته گذشته همچنین آمار بسیار مهم اشتغال غیر کشاورزی این کشور مربوط به ماه اوت منتشر شد که ۵۴ هزار نفر کاهش را نشان می‌دهد. البته از آنجا که کاهش رقم مذکور کمتر از ۱۰۰ هزار نفری است که پیش‌بینی می‌شد بخشی از نگرانی‌ها در مورد ورود مجدد اقتصاد امریکا به رکود کاسته شد.

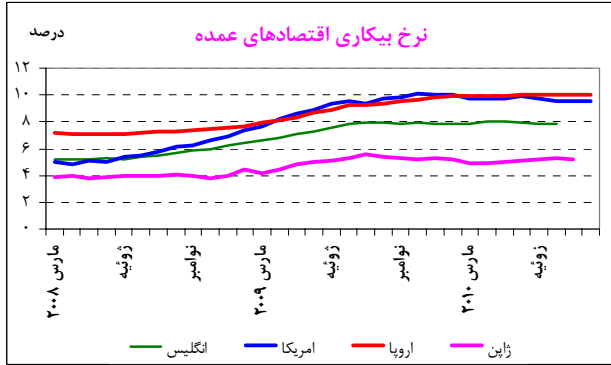


افزایش میزان بیکاری می‌تواند بخش بسیار مهم اقتصاد یعنی مصرف را با کاهش چشمگیر روبرو ساخته و روند رشد اقتصادی را کاهش دهد. بن برنانه نیز در اظهارات هفته ماقبل در گردهمایی سالانه بانکهای مرکزی در جکسون هول، با وجود احتمال رشد هر چند اندک اقتصاد در سال ۲۰۱۱، مشکل اساسی امریکا را روند افزایش بیکاری دانست. در همین ارتباط، دولت بارک اوباما در حال تلاش جهت متقاعد نمودن کنگره امریکا جهت تصویب قانونی جهت کاهش مالیات بنگاههای کوچک و متوسط اقتصادی است تا از این طریق اشتغال و در نتیجه تقاضا را تقویت نماید.

^۱ کاهش فروش خانه‌های دست دوم و نوساز، خانه‌های شروع به ساخت و شاخصهای دیگر بخش مسکن نظیر NAHB که در ماههای اخیر سیر نزولی در پیش گرفته‌اند.



برای سه ماهه دوم ثبت نموده به سطح ۷/۶ درصد کاهش یافته و نرخ بیکاری در فرانسه در سطح ۱۰ درصد باقی مانده است.



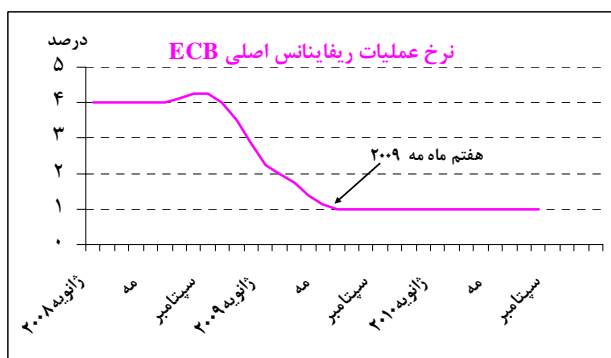
به گفته بسیاری از صاحب نظران اقتصادی بخش مسکن در اقتصاد امریکا می تواند به عنوان یک موتور محرک عمل کرده و در بهبود شرایط اقتصاد این کشور موثر باشد.

رشد دور از انتظار شاخص فعالیت‌های کارخانه‌ای امریکا ISM

موسسه^۱ ISM در گزارش ماه اوت خود اعلام نمود که شاخص صنعتی این موسسه از ۵۵/۵ واحد در ماه ژوئیه به ۵۶/۳ افزایش یافته است که با توجه به کاهش رشد سفارشات صنعتی در ماه گذشته فراتر از حد انتظار بود. این سیزدهمین رشد پیاپی این شاخص است. فعالیت‌های بخش کارخانه‌ای از محدود روزنه‌های امید برای خروج اقتصاد این کشور از شرایط شکننده و ناپایدار کنونی است. انتشار این شاخص تا حدودی از نگرانیها در مورد احتمال بروز رکود اقتصادی در بزرگترین اقتصاد جهان کاست. البته شایان توجه است که دولت امریکا در آخرین بروز رسانی نرخ رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۰ آن را از ۲/۴ درصد به ۱/۶ درصد کاهش داده است.

ECB نرخهای بهره کلیدی را تثبیت می نماید

شورای حکمرانی بانک مرکزی اروپا روز پنجشنبه اعلام کرد نرخ بهره بین بانکی خود را در سطح ۱/۰۰ درصد به صورت Fix حداقل تا پایان اکتبر ارائه خواهد کرد. قابل ذکر است قبلاً این نرخ Flexible بود و در فضایی رقابتی به بانکها ارائه می شد. به نظر می رسد این نرخ تا پایان سال جاری حتی تا اواسط سال ۲۰۱۱ ثابت باقی بماند.



لازم به ذکر است آخرین آمارها، حاکی از رشد فعالیت‌های کارخانه‌ای در آمریکا، روسیه و چین از یک سو و کاهش آن در انگلیس و اروپا دارد.

منطقه یورو

تثبیت نرخ بیکاری ۱۰ درصد در منطقه یورو

کاهش فشارهای تورمی منطقه یورو (از ۱/۷ به ۱/۶ درصد در ماه اوت نسبت به ماه قبل)، پیش بینی کاهش رشد اقتصادی در منطقه یورو در نیمه دوم سال جاری حتی تا میزان ۰/۴ درصد، نرخ بیکاری ۱۰ درصد در این منطقه و مشکل بدهی و کسری بودجه

یورواستات (مرکز آمار اروپا) اعلام نمود در ماه ژوئیه نرخ بیکاری در این منطقه به ۱۰ درصد رسیده است و این در حالی است میزان بیکاری در آلمان که اخیراً رشد اقتصادی ۲/۲ درصد را

¹¹ Institute for Supply Management



می‌دهد. پیش بینی ECB از تورم سال ۲۰۱۰ مابین ۱/۵ تا ۱/۷ درصد و برای سال آتی ۱/۲ تا ۲/۲ درصد پیش بینی شده است.

انگلیس

• ادامه کاهش قیمت مسکن

قیمت مسکن در ماه اوت بیشترین میزان کاهش را طی ۶ ماه گذشته تجربه کرد. متوسط قیمت خانه ۰/۹ درصد نسبت به ماه قبل کاهش نشان می‌دهد. کاهش مخارج عمومی توسط دولت دیوید کامرون با هدف کاهش کسری بودجه، اعتماد مصرف‌کننده را در این کشور کاهش داده است. هر روز بر تعداد فروشندگان مسکن افزوده شده و از خریداران آن کاسته می‌شود. پیشی گرفتن عرضه بر تقاضا قدرت چانه زنی خریداران را بالا برده است و این عامل دیگری برای کاهش قیمت مسکن در این کشور است. با اینکه اقتصاد انگلیس در سه ماهه دوم سال جاری سریعترین نرخ رشد را از سال ۲۰۰۱ بدست آورد اما همانطور که BoE معتقد است اقتصاد این کشور شکننده است و به اقدامات سیاستی بیشتری برای تقویت نیازمند است.

ژاپن

• شاخصهای اقتصادی منتشره در هفته گذشته امیدوارکننده بودند

هفته گذشته شاخصهایی همچون تولیدات صنعتی، خرده فروشی و حتی خانه‌های شروع به ساخت در ماه ژوئیه منتشر شدند که همگی با افزایش همراه بودند. در حالی که انتظار می‌رفت خانه‌های شروع به ساخت ۲/۱ درصد افزایش یابد، به میزان ۴/۳ درصد افزایش یافت. مخارج سرمایه‌ای هم که

کشورهای PIIGS مهمترین دلایل داشتن چنین دیدگاهی است.

در ضمن بانک مذکور نرخ سپرده خود را که نرخ کف بازار پول منطقه یورو محسوب می‌شود در سطح ۰/۲۵ درصد و نرخ وام حاشیه خود را که نرخ سقف بازار پول یورو محسوب می‌شود در سطح ۱/۷۵ درصد حفظ کرد.

• رشد اقتصادی منطقه یورو در سطح ۱/۰۰

درصد مورد تأیید قرار گرفت

رشد اقتصادی سه ماهه دوم در حالی در سطح یک درصد مورد تأیید قرار گرفت که رشد اقتصادی سه ماهه نخست از ۰/۲ به ۰/۳ درصد مورد تجدید نظر قرار گرفت. نگاهی به اجزاء تشکیل دهنده رشد GDP در سه ماهه دوم نشان می‌دهد که مخارج خصوصی ۰/۵ درصد نسبت به سه ماهه قبل افزایش یافته است. حال آنکه مخارج دولتی تغییری را نشان نمی‌دهد. تشکیل سرمایه ناخالص نیز ۱/۸ درصد افزایش یافته اما بخش خارجی تأثیری بر رشد اقتصادی سه ماهه دوم نداشته است.

• اظهارات ژان کلود تریشه پس از نشست ECB

تریشه در اظهارات خود پس از جلسه شورای حکمرانی بانک مرکزی اروپا اعلام کرد که ECB قصد تغییر نرخ بهره را ندارد و آن را کماکان در سطح ۱ درصد ثابت نگه خواهد داشت. او همچنین اظهار داشت که طبق آمارهای اخیر سرعت رشد اقتصادی منطقه یورو فراتر از حد انتظار بوده و رشد فصل به فصل این منطقه ۱ درصد در سه ماهه دوم ۲۰۱۰ بوده است. همچنین گفته شده که رشد GDP سالانه برای سال جاری بین ۱/۴ تا ۱/۸ درصد و برای سال ۲۰۱۱ مابین ۰/۵ تا ۲/۳ درصد پیش بینی شده است. از طرف دیگر نرخ تورم برای ماه اوت در این منطقه ۱/۶ درصد گزارش شده که در مقایسه با ماه قبل کاهش ۰/۱ درصدی نشان



استرالیا

• بهبود با ثبات اقتصاد استرالیا

اقتصاد استرالیا در سه ماهه دوم سال جاری ۱/۲ درصد نسبت به سه ماهه قبل رشد یافت که بیشتر از پیش‌بینی RBA² به میزان ۰/۹ درصد بود. افزایش میزان صادرات سنگ آهن و ذغال سنگ به چین و همچنین افزایش مخارج خانوار مهمترین عوامل افزایش رشد اقتصادی سه ماهه دوم در این کشور بوده‌اند. رشد پایدار اقتصاد این کشور باعث شده است تا بانک مرکزی در شش جلسه از هفته جلسه اخیر خود نرخ بهره سیاستی خود را افزایش دهد. در حال حاضر نرخ بهره RBA ۴/۵ درصد است که در صورت افزایش فعالیتهای اقتصادی و فشارهای تورمی (وبا این فرض که روند بهبود اقتصاد جهانی از سر گرفته خواهد شد) احتمال افزایش این نرخ به میزان یکصد واحد پایه تا پایان سال ۲۰۱۱ دور از ذهن نیست، موضوعی که می‌تواند به تقویت پول این کشور منجر گردد. نرخ تورم این کشور از ۲/۹ درصد به ۳/۱ درصد افزایش یافته است.

تحولات بازار ارزهای عمده

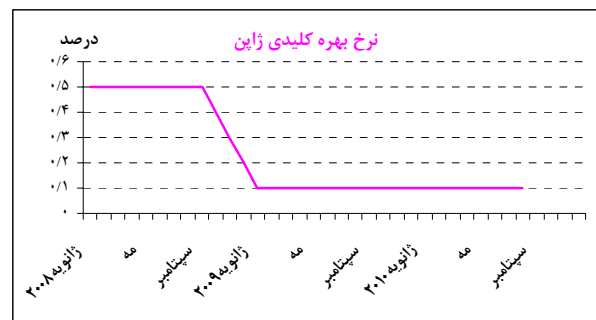
در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای مورد بررسی باستانهای پوند استرلینگ تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو و ین به ترتیب ۰/۶۸ درصد و ۰/۴۴ کاهش یافت. اما ارزش متوسط دلار در برابر پوند استرلینگ ۰/۴۰ درصد افزایش یافت.

سه سال است در حال کاهش است در سه ماهه دوم ۱/۷ درصد کاهش یافت البته انتظار می‌رفت این کاهش بیش از ۶ درصد باشد.

• اقدام جدید BoJ نتوانست حرکت صعودی ین را متوقف نماید

کمیته سیاست پولی^۱ بانک مرکزی ژاپن روز دوشنبه ۳۰ اوت خارج از جدول زمانبندی تشکیل جلسه داد، و در اقدامی که تقریباً پیش‌بینی می‌شد زمان بازپرداخت تسهیلات اعطایی به بانکها را از سه ماه به شش ماه افزایش داد و همچنین میزان آن را از ۲۰ تریلیون ین به ۳۰ تریلیون ین افزایش داد. گفتنی است پس از افزایش ارزش ین به بالاترین سطح خود در ۱۵ سال گذشته در هفته‌های اخیر، که کاهش صادرات این کشور را در پی داشته است و همچنین معضل تورم منفی که اقتصاد ژاپن ماهها است که با آن دست به گریبان است BoJ مجبور به اتخاذ چنین تصمیمی شده است. با اینحال بسیاری از سرمایه‌گذاران و کارشناسان معتقدند که این تصمیم بسیار ناکافی و دیرنگام، بویژه در ارتباط با تقویت اخیر ین بوده است.

در جلسه روز دوشنبه کمیته سیاست پولی، نرخ بهره نیز کماکان ثابت نگه داشته شد. گفتنی است که این نرخ از ژانویه ۲۰۰۹ در سطح ۰/۱ درصد حفظ شده است.



² Royal Bank of Australia

¹ Monetary Policy Committee



رشد بهتر از انتظار شاخصهای خرده فروشی و مدیران خرید بخش خدمات در حوزه پولی اروپا.

• عوامل تأثیر گذار بر دلار
عوامل منفی

تضعیف نقش دلار به عنوان مامن سرمایه گذاری از جمله به دلیل کاهش بازده داراییهای امریکایی

اعتقاد عوامل بازار مبنی بر مصمم تر بودن Fed برای اعمال سیاستهای فوق انبساطی نسبت به BoJ، که سبب تحت فشار قرار گرفتن دلار در مقابل ین گردیده است.

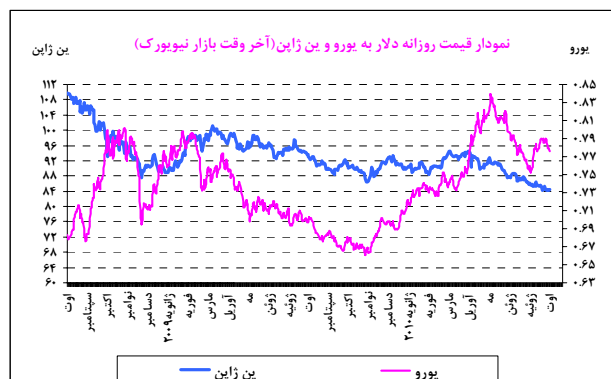
افزایش فعالیتهای کارخانه ای در امریکا، چین و روسیه و رشد بخش صنعت با توجه به انتشار غافلگیر کننده شاخص ISM و افزایش بسیار کمتر از حد انتظار شاخص¹ NFP و همچنین بهبود یکی از شاخصهای مسکن در امریکا² که سبب افزایش سرمایه گذاری بر روی ارزها و داراییهای پرریسکتر از جمله یورو و دلار استرالیا و نیوزلند و سهام در سطح جهان گردید.

• عوامل تأثیر گذار بر ین
عوامل منفی

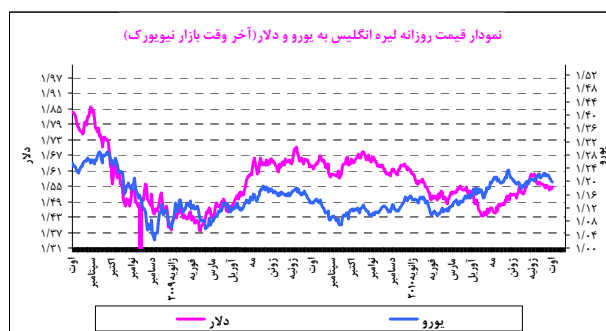
افزایش فشارهای حزب رقیب دولت حاکم در ژاپن مبنی بر عدم توانایی دولت برای جلوگیری از تقویت ین و افزایش احتمال اتخاذ تصمیمی توسط دولت برای مقابله با فشارهای مذکور

بهبود شاخصهای اقتصادی در امریکا، اروپا، چین، روسیه که سبب کاهش تمایل سرمایه گذاران به ارزهای امن از جمله ین و فرانک سوئیس گردید.

عوامل مثبت



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۶۶۵-۱/۲۸۹۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۴۶۶-۱/۵۳۵۱ دلار در نوسان بودند. هر دلار نیز در دامنه ۸۴/۵۴-۸۴/۰۶ ین متغیر بود.



اهم عوامل تأثیر گذار در بازار ارز طی هفته

• عوامل تأثیر گذار بر یورو

عوامل مثبت

استقبال مطلوب از حراج اوراق قرضه فرانسه و اسپانیا که افزایش تقاضای یورو را به همراه داشت.

اظهارات تریشه رئیس ECB مبنی بر کاهش احتمال ورود منطقه یورو به رکود مضاعف و پیش بینی رشد اقتصادی این منطقه در سال ۲۰۱۱

بهبود برخی از شاخصهای اقتصادی از قبیل شاخصهای اطمینان اقتصادی و اعتماد مصرف کننده و

¹ Non-farm Payroll

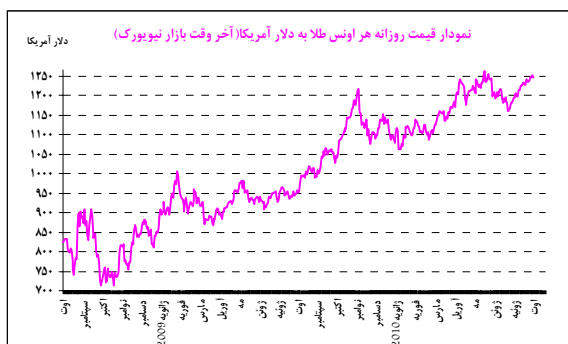
² Pending House



اساس گزارش CFTC¹ تعداد موقعیتهای فروش (Long Positions) ین بشدت افزایش یافته است. طی هفته گذشته پوند استرلینگ به علت عدم انتشار شاخصهای مناسب اقتصادی تضعیف گردید. دلار امریکا نیز در پی انتشار شاخصهای مثبت اقتصادی با وجود افزایش ریسک پذیری در مقابل اسعار پرریسکتر تضعیف گردید.

❖ تحولات بازار طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۰/۹۷ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت^۲ بازار مذکور، در هفته گذشته متوسط قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۲۵۰/۶۵ - ۱۲۳۷/۰۵ دلار در نوسان بود.



اهم عوامل تأثیر گذار در بازار طلا طی هفته

ابتدای هفته نگرانیها از وضعیت اقتصاد جهانی و کاهش ارزش شاخصهای سهام باعث تقویت تقاضا برای پناهگاه امن شد و قیمت طلا افزایش یافت. از اواسط هفته با انتشار ارقام اقتصادی مناسب مربوط به امریکا و چین و تقویت بازارهای سهام، طلا از حرکت صعودی باز ماند.

علیرغم لفاظی های فراوان توسط مقامات ژاپنی مبنی بر دخالت در بازار برای جلوگیری از تقویت ین، به علت ناکافی قلمداد شدن این لفاظیها توسط عوامل بازار، ین در طول هفته تقویت شد.

کم رنگ شدن نقش ین به عنوان ارز تامینی در فعالیتهای Carry-Trade به دلیل افزایش ارزش ین که بازدهی این عملیات را کاهش داده است و این موضوع تقاضا برای خرید ین را افزایش داده است.

نگرانی از بدتر شدن وضعیت اقتصادی در امریکا که ارزشها و داراییهای پربازده از جمله سهام را در اوایل هفته تحت فشار قرار داد و در مقابل ارزشهای کم بازده و امن همچون ین و فرانک سوئیس تقویت گردید.

• عوامل تأثیر گذار بر پوند

عوامل منفی

رشد کمتر از حد انتظار برخی از شاخصها از جمله مدیران خرید بخش صنعت، بخش خدمات و بخش ساخت وساز و همچنین تداوم کاهش رشد قیمت مسکن در انگلیس در ماه اوت

تحلیل بنیادی بازار ارز

شکل گیری برخی روزه های امیدوارکننده در اقتصاد جهان از جمله در بخش صنعت و تولیدات کارخانه ای در امریکا، چین و روسیه و همچنین اشتغال غیر کشاورزی امریکا، بازیگران بازار را بسوی ارزشهای پرریسکتر از جمله یورو سوق داد. این در حالی بود که در غیاب تصمیم گیری قاطع از سوی مقامات ژاپنی برای جلوگیری از ارزش ین که به بزرگترین تهدید اقتصاد این کشور در حال حاضر تبدیل گردیده است، چراغ سبزی برای سرمایه گذاران بود تا به ادامه روند صعودی ین امیدوار باشند و به همین دلیل بر

¹ Commodity Futures Trading Commission

²Closing Rates

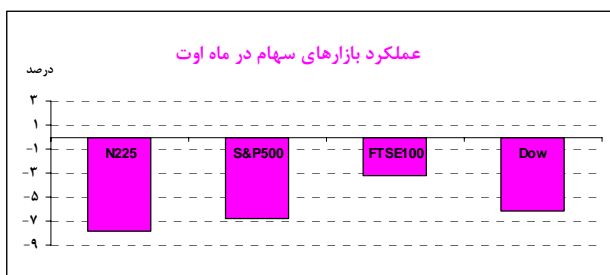


کاهش کمتر از انتظار اشتغال غیر کشاورزی این کشور در ماه اوت و بالطبع افزایش ارزش سهام و حتی ارزشهای نظیر یورو بودیم اما طلا در سطوح بالا باقی ماند و در روز چهارشنبه بیش از ۱۲۵۰ دلار/اونس در بازار نیویورک معامله شد. به هر حال در اواخر هفته پس از انتشار شاخص تولیدات صنعتی امریکا و در روز جمعه آمار اشتغال غیر کشاورزی این کشور قیمت طلا از حرکت باز ایستاد اما همچنان در سطوح بالا باقی ماند و روند صعودی خود را از دست نداد.

تحولات بازار سهام در ماه اوت

• عملکرد بازارهای سهام در ماه اوت منفی بودند

شاخصهای عمده سهام در ماه اوت با کاهش ارزش روبرو شدند. از جمله مهمترین دلایل عملکرد بد شاخصهای سهام در ماه اوت، می توان به ضعف بخش مسکن آمریکا، ضعف اشتغال این کشور، رشد اقتصادی کمتر از حد انتظار ژاپن، چین و منطقه یورو در سه ماهه دوم سال اشاره کرد. کاهش ۳۰ درصدی مخارج عمومی دولت انگلیس و کسری بودجه و بدهی کشورهای PIIGS و اقدامات ریاضتی شدید این کشورها دورنمای رشد اقتصادی در کشورهای اروپایی را تیره نموده است موضوعی که بدون تردید بر بازارهای مالی از جمله سهام در ماه اوت تأثیر گذار بود.



• نوسانات شاخصهای عمده سهام طی هفته گذشته

در طی هفته گذشته بجز در ابتدای هفته که بازار تحت تاثیر سخنان هفته ماقبل برناکه در رابطه با کندی رشد اقتصاد امریکا

تقویت شاخص تولیدات صنعتی امریکا از یک سو و بهتر از حد انتظار بودن میزان کاهش اشتغال غیر کشاورزی این کشور در ماه اوت بخشی از نگرانیها در مورد وضعیت بد اقتصادی این کشور را کاهش داد. کاهش رشد بخش خدمات امریکا در ماه اوت تا حدودی اثر مثبت ارقام تولیدات صنعتی و اشتغال غیر کشاورزی را خنثی نمود.

تحلیل بنیادی بازار طلا

وقتی آقای برنانکه روز جمعه ۲۷ اوت در گردهمایی جکسون هول اعلام کرد که فدرال رزرو در صورت لزوم سیاستهای انبساطی بیشتری را در پیش خواهد گرفت موضوع افزایش فشارهای تورمی، دوباره به عنوان عاملی که می تواند تقاضا برای طلا را به عنوان پوشش تورم افزایش دهد مطرح شد. این موضوع در کنار افزایش تقاضا برای پناهگاه امن در شرایط عدم اطمینان و همچنین کم کشش بودن عرضه طلا در میان مدت این انتظار را ایجاد نموده است که قیمت طلا همچنان در روندی صعودی به پیشروی خود ادامه دهد. کسری بودجه و کسری تجاری امریکا بدهیهای عظیم خارجی را به این کشور تحمیل کرده است. بسیاری بر این باورند که نگاه بلندمدت دولتمردان امریکا تضعیف دلار برای کم کردن فشار این بدهیها است. موضوعی که مدیران ارشد صندوقهای بزرگ سرمایه گذاری در سراسر جهان را بر آن داشته است تا سرمایه خود را از داراییهای دلاری به سمت رقبای ژاپنی و سوئیسی سوق دهند. بازار طلا هم با اینکه در مقایسه با بازار اوراق قرضه و سهام از ابعاد کوچکتری برخوردار است اما از توجه مدیران صندوقهای بزرگ سرمایه گذاری بی نصیب نمانده است. با اینکه هفته گذشته بویژه از اواسط آن شاهد انتشار برخی اخبار خوب اقتصادی نظیر افزایش تولیدات صنعتی امریکا و حتی

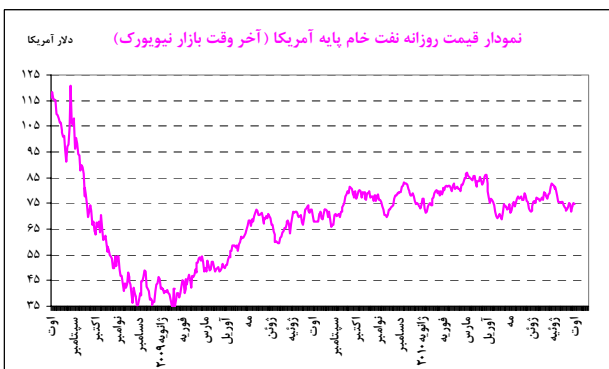


جمعه کاهش یافت که به افزایش بازده این اوراق انجامید. البته لازم به ذکر است که با توجه به کم بودن اختلاف بازده اوراق قرضه امریکا و ژاپن کماکان اوراق ژاپنی با استقبال بیشتری نسبت به همتای امریکایی خود مواجه هستند. بخصوص چین که با افزایش روز افزون ذخایر ارزی روبروست در حال خرید اوراق ژاپنی هستند.

به نظر می‌رسد طی هفته جاری روند کاهش قیمت اوراق قرضه در ابتدا هفته ادامه یافته و در صورت ادامه بهبود شاخصهای اقتصادی از جمله تراز تجاری در امریکا و ژاپن همین روند در طول هفته تکرار گردد.

❖ نفت

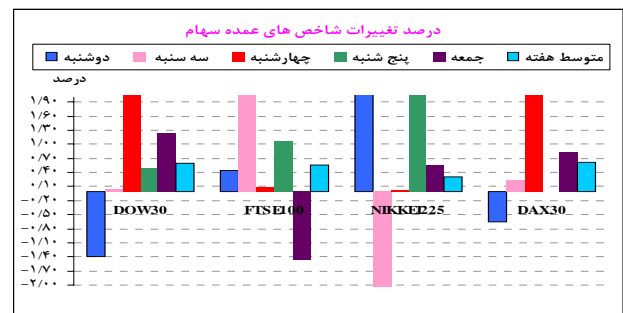
متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۱/۰۸ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۷۵/۰۲-۷۱/۹۲ دلار معامله گردید.



اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته

تداوم نگرانی‌ها از تضعیف اقتصاد جهانی باعث شد تا بهای نفت خام در دو روز اول هفته گذشته کاهش

قرار گرفت و برخی از شاخصهای بازار سهام اندکی سقوط کرد، بطور کلی در سایر روزهای هفته بازار سهام رشد قابل قبولی را تجربه نمود و با انتشار برخی از شاخصهای مثبت در اکثر نقاط جهان نگرانیها در مورد روند اقتصاد جهانی کاهش یافت و روحیه ریسک‌گریزی کاهش یافت. انتشار شاخصهای رشد صنعتی و کارخانه‌ای در امریکا، چین و روسیه و بهبود یکی از شاخصهای مسکن در امریکا و کاهش بسیار فراتر از انتظار شاخص‌های Jobless Claim و Non-farm payroll در امریکا در اواخر هفته علت اصلی رشد شاخصهای سهام طی هفته گذشته بوده است.



❖ اوراق قرضه

در ماه اوت در پی افزایش نگرانیها در مورد اقتصاد جهانی و کاهش بسیاری از شاخصهای اقتصادی از جمله کاهش رشد اقتصادی در امریکا و ژاپن، ضعف شاخصهای بخش صنعت و مسکن بخصوص در امریکا سبب کاهش روحیه ریسک‌پذیری در سرمایه‌گذاران و روی آوردن به سمت داراییهای کم‌ریسک‌تر از جمله اوراق قرضه گردید.

اما طی هفته منتهی به ۳ سپتامبر همراه با بهبود بسیار بهتر از انتظار شاخصهای صنعتی و کارخانه‌ای در امریکا، ژاپن و چین و کاهش کمتر از انتظار بیکاری امریکا سبب امیدواری فعالان بازار به آینده اقتصاد جهانی گردید. این امر تقاضای اوراق قرضه بخصوص در امریکا را به دنبال داشت، بنحویکه قیمت اوراق ده ساله امریکا در روز سه‌شنبه ۳۱ اوت از ۱۲۵/۲۶ به ۱۲۳/۳۲ در روز



درصد تغییر نسبت به		موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۹/۳	تولیدات
مدت مشابه سال قبل	هفته ماقبل		
۵/۱۱	۰/۹۵	۳۶۱/۷	نفت خام
۶/۶۵	-۰/۴۰	۱۷۵/۲	فراورده های میان تقطیر
۹/۰۰	-۰/۰۹	۲۲۵/۴	بنزین

روبل روسیه در هفته منتهی به سوم سپتامبر

در هفته مذکور روبل در محدوده هر دلار ۳۰/۷۸-۳۰/۶۴ روبل در نوسان بود. به نرخهای پایان وقت بین بانکی مسکو، نوسانات روبل در هفته گذشته به شرح زیر بوده است:

روزهای هفته	جمعه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه	پنجشنبه	جمعه
هر دلار به روبل	۳۰/۷۰	۳۰/۶۸	۳۰/۷۸	۳۰/۷۳	۳۰/۷۰	۳۰/۶۴

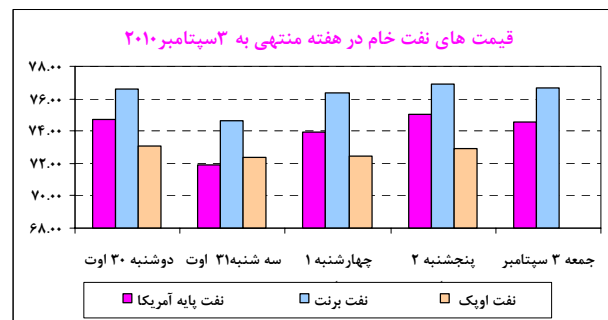
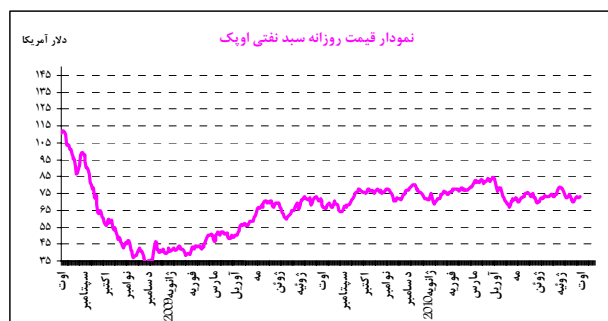
در روز دوشنبه تقویت قیمت نفت و تقویت شاخصهای قیمت سهام در بازارهای جهانی، موجب تقویت روبل در برابر دلار شد. قیمت نفت، از اقلام اصلی صادراتی روسیه، از هر بشکه حدود ۷۲ دلار در هفته گذشته به هر بشکه بالاتر از ۷۶/۰ دلار در روز دوشنبه گذشته رسید. روز دوشنبه آخرین روز پرداخت مالیاتها بود. به این ترتیب در روز سه شنبه به طور ناگهانی فروش روبل در برابر دلار کاهش یافت. در روز سه شنبه بانک مرکزی روسیه تصمیم گرفت که نرخهای بهره کلیدی خود را برای سومین ماه متوالی در پایین ترین سطح تاریخی بلا تغییر نگه دارد. همچنین هیچ شواهدی از احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی روسیه در ماههای آینده، علیرغم تهدیدهای تورمی ناشی از خشکسالی، دیده نمی شود. پایین بودن نرخهای بهره نیز به خروج سرمایه از این

یابد و در روز سه شنبه تا ۷۱ دلار در هر بشکه تنزل یابد.

در ادامه هفته گذشته ارقام اقتصادی مناسب از جمله تولیدات صنعتی امریکا و کاهش کمتر از انتظار میزان اشتغال در این کشور منتشر شد که تا حدودی به بازگشت اعتماد به بازارهای مالی کمک کرد. نفت نیز در پی این تغییرات توانست بخشی از زیانهای خود را جبران نماید.

افزایش میزان ذخایر نفت خام امریکا مانع از تقویت بیشتر قیمت نفت طی هفته گذشته شد.

تضعیف دلار در مقابل یورو که در پی بازگشت نسبی ریسک پذیری بوجود آمد در افزایش قیمت نفت در هفته گذشته بی تأثیر نبود.





کشور دامن خواهد زد. موارد مذکور موجب ضعف روبل در برابر دلار در روز سه شنبه شد. البته در این روز ادامه افزایش قیمت نفت تا حدودی از شدت فشار نزولی بر روبل کاست. در روز چهارشنبه افزایش شاخصهای قیمت سهام روسیه و افزایش قیمت نفت و انتشار ارقام مطلوب کارخانه ای در آمریکا، سبب تقویت روبل در برابر دلار گردید. اما ترقی روبل در برابر دلار در روزهای مذکور بسیار ملایم بود. علت این امر عبارتند از خرید ارز توسط شرکتهای روسی، افزایش تقاضا برای ارز جهت مسافرت به خارج. طبق ارقام منتشره توسط بانک مرکزی، بانکها و شرکتهای روسیه باید تا پایان سال جاری میلادی حدود ۴۰/۰ میلیارد دلار برای بازخرید اوراق قرضه خارجی خود پرداخت نمایند. به همین دلیل، آنان از هم اکنون اقدام به خرید و انباشته کردن ارز می نمایند. از سوی دیگر برخی از شرکتهای نیز باید حسابهای خود بابت خرید شرکتهای خارجی تسویه نمایند. آنان برای تسویه این حسابها نیاز به ارز دارند. از طرف دیگر در طول تابستان بسیاری از روسها برای مسافرتهای خارجی اقدام به خرید دلار کردند. فروشندگان دلار هم اکنون باید برای تأمین منابع فوق اقدام به خرید دلار نمایند.