



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 ۲۵)

طی هفته منتهی به ۲۰۱۰/۰۹/۱۰

۲۱ شهریور ۱۳۸۹



ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک) ، قیمت نقدی

هفته منتهی به ۱۳۸۹/۶/۱۹

طلا ، قیمت نفت خام در بازارهای سلف و ۴ شاخص عمده سهام

۲۰۱۰/۹/۱۰

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۰ سپتامبر	پنجشنبه ۹ سپتامبر	چهارشنبه ۸ سپتامبر	سه شنبه ۷ سپتامبر	دوشنبه ۶ سپتامبر	عنوان	جمعه ۳ سپتامبر
۰/۶۶۱۰۹		۰/۰۰۴	۰/۶۶۱۱۱	۰/۶۶۱۱۴	۰/۶۶۱۰۰	۰/۶۶۱۳۴	۰/۶۶۰۹۶		دلار به SDR	۰/۶۵۹۹۵
۱/۲۷۷۵	(۵)	-۰/۲۹	۱/۲۷۳۸	۱/۲۷۰۹	۱/۲۷۰۱	۱/۲۷۱۹	۱/۲۶۸۷	۱/۲۸۷۵	یورو (یول واحد اروپایی) *	۱/۲۸۹۳
۱/۵۴۲۵	(۴)	-۰/۱۳	۱/۵۴۰۵	۱/۵۳۵۸	۱/۵۴۳۵	۱/۵۴۷۰	۱/۵۳۶۲	۱/۵۴۰۴	لیره انگلیس *	۱/۵۴۶۶
۱/۰۵۳۳	(۱)	-۱/۴۳	۱/۰۳۸۲	۱/۰۳۵۷	۱/۰۳۴۷	۱/۰۳۷۵	۱/۰۴۷۹	۱/۰۳۵۴	دلار کانادا	۱/۰۳۸۲
۱/۰۱۷۱	(۳)	-۰/۳۳	۱/۰۱۳۸	۱/۰۱۹۰	۱/۰۱۵۵	۱/۰۱۱۸	۱/۰۱۰۴	۱/۰۱۲۴	فرانک سوئیس	۱/۰۱۶۳
۸۴/۳۵	(۲)	-۰/۴۲	۸۴/۰۰	۸۴/۱۸	۸۳/۸۴	۸۳/۹۲	۸۳/۸۳	۸۴/۲۲	ین ژاپن	۸۴/۴۱
۱/۵۱۲۶۶		-۰/۰۰۴	۱/۵۱	۱/۵۱۲۵۳	۱/۵۱۲۸۶	۱/۵۱۲۰۸	۱/۵۱۲۹۵		SDR به دلار	۱/۵۱۵۲۷
۱۲۴۵/۲۷		۰/۴۷	۱۲۵۱/۱۰	۱۲۴۴/۳۰	۱۲۴۶/۷۵	۱۲۵۵/۹۰	۱۲۵۷/۴۵	تعطیل	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۴۷/۱۰
۱۲۴۷/۱۹		۰/۵۴	۱۲۵۳/۸۶	۱۲۴۷/۷۵	۱۲۵۰/۹۰	۱۲۶۴/۹۰	۱۲۵۶/۳۰	۱۲۴۹/۴۵	طلای لندن (هر اونس)	۱۲۴۶/۵۰
۷۴/۰۳		۱/۲۳	۷۴/۹۴	۷۶/۷۳	۷۴/۲۶	۷۴/۶۷	۷۴/۰۹	تعطیل	نفت پایه آمریکا	۷۴/۶۰
۷۶/۲۴		۱/۷۶	۷۸	۷۸/۱۶	۷۷/۴۷	۷۸/۱۷	۷۷/۴۴	۷۶/۶۴	نفت برنت انگلیس	۷۶/۶۷
۱۰۰۲۱۲		۱/۸۵	۱۰۴۰۱	۱۰۴۶۳	۱۰۴۱۵	۱۰۳۸۷	۱۰۳۴۱	تعطیل	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۰۴۴۸
۵۳۴۸		۲/۰۰	۵۴۵۵	۵۵۰۲	۵۴۹۴	۵۴۳۰	۵۴۰۸	۵۴۳۹/۱۹	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۴۲۸
۹۰۲۴		۱/۷۱	۹۱۷۸	۹۲۳۹	۹۰۹۸/۳۹	۹۰۲۴/۶۰	۹۲۲۶	۹۳۰۱/۳۲	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۱۱۴
۶۰۲۸		۲/۴۳	۶۱۷۵	۶۲۱۵	۶۲۲۲	۶۱۶۴	۶۱۱۸	۶۱۵۵	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۱۳۵

شماره ۲۵

\* هر واحد به دلار آمریکا



## ❖ بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### امریکا

#### • طرح جدید دولت اوپاما به منظور گسترش سیاست‌های فوق انبساطی

باراک اوپاما قصد دارد جهت مقابله با بیکاری ۹/۶ درصد و بزرگترین رکود ۷۰ سال اخیر طرحی در راستای اجرای سیاست‌های انبساطی پولی به کنگره ارائه نماید. در این طرح که به کاهش مالیاتها و همچنین انجام هزینه‌های عمرانی اختصاص دارد، دولت این کشور در نظر دارد موارد ذیل را به تصویب کنگره برساند.

✚ کاهش ۲۰۰ میلیارد دلاری مالیات بخش تجاری در طول دوسال

✚ ارائه اعتبار مالیاتی<sup>۱</sup> به تحقیق و توسعه بخش تجارت به میزان ۱۰۰ میلیارد دلار در طول ۱۰ سال

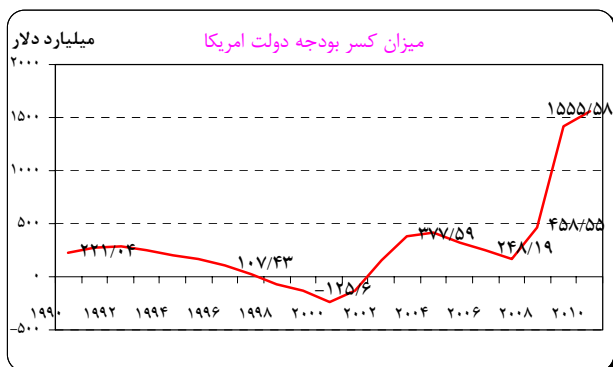
✚ سرمایه گذاری در بخش زیرساخت‌های کشور به میزان ۵۰ میلیارد دلار که صرف بازسازی و ساخت راه‌ها، راه آهن و مدرن کردن سیستم کنترل پرواز و ایجاد یک بانک برای اعطای تسهیلات به بخش خصوصی و سرمایه گذاری‌های ایالتی.

دولت اوپاما اذعان می‌دارد به ازای هر یک میلیارد دلار هزینه در بخش زیر ساختها ۳۵ هزار شغل ایجاد خواهد گردید.

همچنین دولت امریکا در پی حذف یارانه‌های پرداختی توسط پرداخت کنندگان مالیات به شرکتهای فعال در بخش نفت و گاز است. البته برخی از مقامات ارشد اینگونه بنگاهها معتقد هستند این طرح به انتقال سرمایه گذاری در این بخش از داخل امریکا به خارج و ایجاد اشتغال در خارج مرزهای این کشور خواهد انجامید در صورتی که کاهش اشتغال داخلی به نفع اقتصاد امریکا نیست.

همچنین دولت قصد دارد قانون بخشودگی مالیاتی دولت بوش برای خانوارهایی با درآمد سالانه کمتر از ۲۵۰ هزار دلار که در پایان سال ۲۰۱۰ پایان خواهد یافت را برای مدت زمان بیشتری تمدید نماید و برای خانوارهای با درآمد بالاتر نرخ مالیاتی به نرخ های دولت کلینتون بازگردانده شود.

به نظر می‌رسد دولت اوپاما در تصویب این طرح با مشکل روبرو باشد، چرا که جمهوری خواهان که احتمال دارد اکثریت کرسی‌های کنگره در انتخابات ۲ نوامبر را بدست آورند، کاملاً مخالف طرح مذکور بوده و معتقد هستند که این طرحها در شرایط کنونی باعث افزایش کسر بودجه ۱/۵۵ تریلیون دلاری دولت گشته و در عین حال تأثیری بر کاهش نرخ بیکاری در کوتاه مدت نخواهد داشت همچنان که دولت در اجرای طرح ۸۱۴ میلیارد دلاری خروج از بحران<sup>۲</sup> نیز به نتایج مورد انتظار خود دست نیافته است. /م



#### • پیش بینی اقتصاددانان از وضعیت مهم شاخصهای اقتصادی امریکا، اتحادیه اروپا، انگلیس و ژاپن

هرچند در هفته ماقبل رشد دور از انتظار شاخصهای صنعتی و کارخانه ای و همچنین کاهش بسیار کمتر از حد انتظار شاخص اشتغال بخش غیر کشاورزی امریکا تا حدودی همراه کننده می نمود بسیاری از اقتصاددانان معتقد هستند رشد اقتصادی بزرگترین اقتصاد جهان تا اوایل سال ۲۰۱۲ از سرعت قابل توجهی برخوردار نخواهد بود. از علل عمده برشمرده شده می توان به سقوط

<sup>2</sup> Bailout

<sup>1</sup> Tax Credit

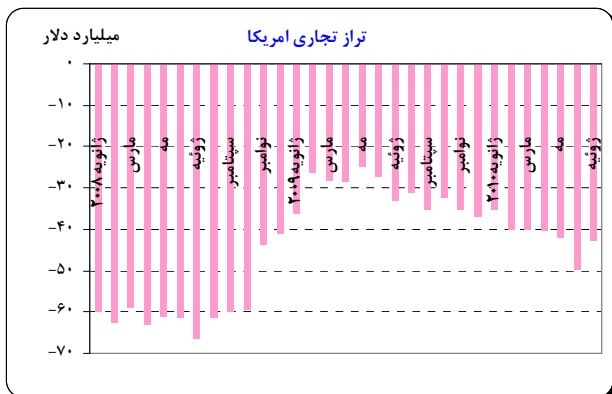


باز خواهد داشت چرا که به نظر می رسد نرخهای بالاتر از هر دلار ۸۰ ین برای اقتصاد ژاپن قابل تحمل باشد. /م

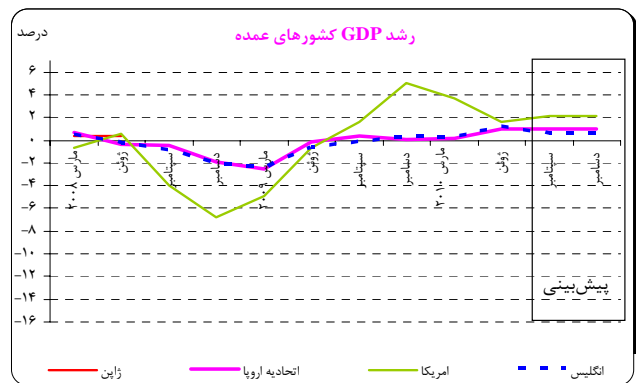
• ادامه بهبود شاخصهای اقتصادی

در ادامه کاهش کمتر از حد انتظار اشتغال بخش غیر کشاورزی در هفته ماقبل، در هفته گذشته نیز تعداد کسانی که برای اولین بار بیمه بیکاری درخواست نموده اند<sup>۱</sup> کمتر از میزان پیش بینی رشد داشت. همچنین میزان کسری تراز تجاری نیز از ۴۹/۷۶ در ماه ژوئن به ۴۲/۷۸ میلیارد دلار<sup>۲</sup> در ماه ژوئیه کاهش یافته که بیشترین بخش کسری با ۲۵/۹۲ میلیارد دلار مربوط به چین بوده و این درحالی است امریکا با اتحادیه اروپا ۹/۹۱۱ میلیارد دلار کسری دارد که این امر نشانگر کاهش کسری تجاری با چین و افزایش آن با اتحادیه اروپا در ماه ژوئیه است. لازم به ذکر است بیشترین میزان کاهش کسری مربوط به بخش کالا و بیشترین میزان افزایش مازاد تجاری مربوط به بخش خدمات بوده است.

آمارها نشان می دهد امریکا با برزیل بیشترین تراز مثبت تجاری به میزان ۹۷۱ میلیون دلار را در ماه ژوئیه دارا بوده است. آمارهای اخیر می تواند نوید بخش رشد اقتصادی بهتر از میزان پیش بینی های گذشته را در سه ماهه سوم باشد. /م



شاخصهای بخش مسکن و نرخ ۹/۶ درصدی بیکاری اشاره کرد. اقتصاد اروپا نیز با توجه به اتخاذ سیاستهای ریاضتی و کندی رشد اقتصاد امریکا به عنوان عمده ترین شریک تجاری رشد مناسبی را تجربه نخواهد نمود. در این خصوص آخرین نظر سنجی ها که توسط موسسه رویترز از ۲۵۰ اقتصاددان به عمل آمده نشانگر تجدید نظر نزولی پیش بینی رشد سالانه اقتصادی امریکا از ۲/۹ به ۲/۷ و از ۲/۷ به ۲/۴ به ترتیب برای دوره سال ۲۰۱۰ و ۲۰۱۱ می باشد. همچنین پیش بینی می گردد رشد اقتصادی سه ماه پایانی در اتحادیه اروپا و انگلیس به ۰/۶ درصد بالغ گردد و این درحالی است که رشد سه ماه ژاپن تا سال ۲۰۱۲ از ۰/۶ درصد فراتر نخواهد رفت. البته اقتصاددانان خطر ورود به رکود مجدد را برای کشورهای مذکور در حدود ۲۰ درصد می داند.



همچنین به نظر می رسد هیچ یک از کشورهای مذکور تا اواسط سال ۲۰۱۱ اقدام به افزایش نرخ بهره نمایند. البته Fed نسبت به اعمال سیاستهای انبساطی در مقابل سیاستهای انقباضی تمایل بیشتری خواهد داشت. ECB قبل از اعمال هرگونه تغییر در سیاستهای خود به تاثیر سیاستهای ریاضتی بر اقتصاد تمرکز خواهد کرد. به نظر اعمال سیاستهای ریاضتی در انگلیس تاثیر مثبت بر اعتماد مصرف کننده، تجار و میزان موجودی انبار داشته است. در ژاپن نیز میزان نوسانات اخیر BOJ را از اعمال دخالت مستقیم

<sup>1</sup>Jobless clame

<sup>2</sup> اولین کاهش پس از ماه مارس ۲۰۱۰



## • آیا قوانین بازل III به ضرر سیستم بانکی است؟

تصویب قوانین سختگیرانه تر باسل III سبب جان گرفتن نگرانیها در مورد سلامت سیستم بانکی، به خصوص در اروپا که با مشکل بدهی های عظیم دولتی روبرو است، گردیده است. مقامات سیستم بانکی معتقد هستند وضع قوانین جدید باعث کاهش سود آنها و عمیق تر شد بحران مالی و باعث هراس مصرف کنندگان و تاجر از سلامت سیستم مالی خواهد شد. آنها اذعان می دارند مشکلات بدهی در اروپا آن قدر عمیق نیستند که باعث بروز بحران مجدد گردند و نظارت دولتی و سیستم نظارتی در حال حاضر جهت جلوگیری از بحران بانکی کافی است.

الکس وبر عضو شورای حکمرانی ECB و رئیس کل بانک مرکزی آلمان با رد احتمال نکول قروض دولتی در اتحادیه اروپا، اقدامات دولتها با هماهنگی IMF را بدین منظور کافی دانست. /م

## • ارقام از رشد اقتصادی ولی آهسته آلمان خبر می دهند

کاهش غیرمنتظره صادرات و رشد نزدیک به صفر تولیدات صنعتی آلمان در ماه ژوئیه نشان داد که سرعت حرکت ماشین صنعتی این کشور کند شده است. این در حالی بود تا پیش از این رشد تولیدات صنعتی محرک سایر بخشهای اقتصادی بود. در حالی که پیش بینی می شد تولیدات صنعتی در ماه ژوئیه از رشدی معادل ۱/۰ درصد برخوردار باشد تنها ۰/۱ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافت.

از سویی دیگر صادرات که نیروی پیش برنده بزرگترین اقتصاد منطقه یورو است در ماه ژوئیه ۱/۵ درصد نسبت به ماه قبل

## • اصلاحات نهایی بازل III و عدم رضایت آلمان از پیشنهادات ارائه شده

بانک مرکزی اروپا و مقامات تنظیم کننده مقررات، در مورد مقررات جدید سرمایه بانکی، در روز سه شنبه ۷ سپتامبر توافق کردند که البته تأیید نهایی آن به روز یکشنبه هفته آینده، ۱۲ سپتامبر، موکول گردید. اهم موضوعات پیشنهادی حول دو محور قرار دارد.

✚ بانکها باید چه میزان سرمایه اضافی نگهداری نمایند تا در آینده در صورت بروز بحران مجبور به استفاده از بسته های نجات نظیر آنچه در سال ۲۰۰۷ رخ داد نباشند.

✚ دوم تعریف استانداردهای بالاتر را برای کفایت سرمایه.

آلمان که حاضر نشده بود تغییرات قبلی بال ۳ را بپذیرد امیدوار بود که در این دور از مذاکرات بتواند زمان بیشتری به بانکهای تحت حمایت دولت بدهد تا بتوانند کفایت نوعی از سرمایه بانکی بدون رأی موسوم به "مشارکت خاموش"<sup>۱</sup> را ارتقاء دهند. اظهارات مقامات آلمانی بیانگر این موضوع است که خواست ایشان تأمین نشده است. ظاهراً قرار است طبق مقررات جدید نسبت کفایت سرمایه درجه یک ۹ درصد تعیین گردد که از این نسبت ۵ تا ۶ درصد به عنوان پایه<sup>۲</sup> و ۲ تا ۳ درصد به عنوان بافر حفاظت کننده<sup>۳</sup> خواهند بود. /ن

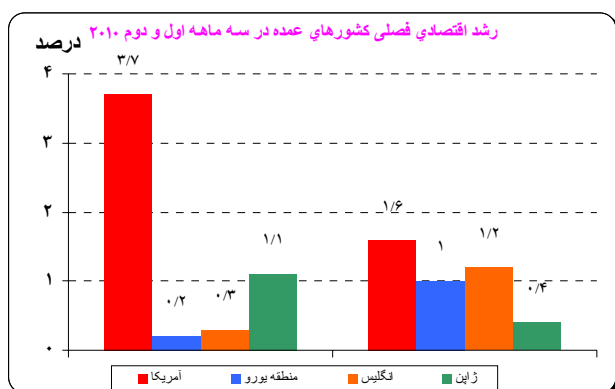
<sup>1</sup> Silent Participation

<sup>2</sup> Core

<sup>3</sup> Conservation Buffer



دادند. در حالی که قبلاً نرخ رشد سه ماهه دوم نسبت به سه ماهه قبل ۰/۱ درصد اعلام شده بود این نرخ به ۰/۴ درصد افزایش یافت و در دوره سالانه نیز از ۰/۴ به ۱/۵ درصد مورد تجدید نظر قرار گرفت. از علل این خوش بینی به افزایش مخارج سرمایه گذاری در سه ماهه دوم سال جاری می توان اشاره نمود. از سویی دیگر سفارش ماشین آلات این کشور نیز در ماه ژوئن افزایش یافت. /س



### • آیا BoJ/اقدام به دخالت مستقیم در بازار ارز خواهد نمود؟

شیراکاوا رئیس BoJ که از سوی دولت این کشور به منظور جلوگیری از رشد بیشتر ارزش ین تحت فشار قرار دارد پس از جلسه هفته قبل این بانک که به تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۰/۱ درصد انجامید در سخنان خود اظهار نمود مقامات پولی قادر به کنترل آزادانه نرخ ارز نیستند. وی به عدم حمایت از سیاست دخالت مستقیم در بازار توسط سایر کشورها G-7 اشاره کرد.

از این رو به نظر می رسد با توجه به اعلام برنامه BoJ در خصوص گسترش سیاستهای اعطای وام کم بهره به بانکها، احتمال دارد در صورت ادامه رشد ارزش ین اقدام به کاهش نرخ بهره کلیدی به صفر درصد و افزایش خرید اوراق قرضه دولتی نماید.

همچنین گفتنی است با توجه به در پیش بودن انتخابات پارلمانی در این کشور که احتمال دارد به انتصاب آقای اوزاوا به

کاهش یافت. البته واردات نیز در همین مدت با ۲/۲ درصد کاهش روبرو شد. شایان ذکر است رشد اقتصادی آلمان در سه ماهه دوم ۲/۲ درصد رشد یافت که سریعترین رشد فصلی این کشور از زمان اتحاد آلمان شرقی و غربی محسوب می شود. با اینحال به نظر می رسد با توجه به روشن نبودن اوضاع اقتصادی طرفهای عمده تجاری آلمان، رشد اقتصادی این کشور در نیمه دوم سال جاری کاهش یابد. /ن

### انگلیس

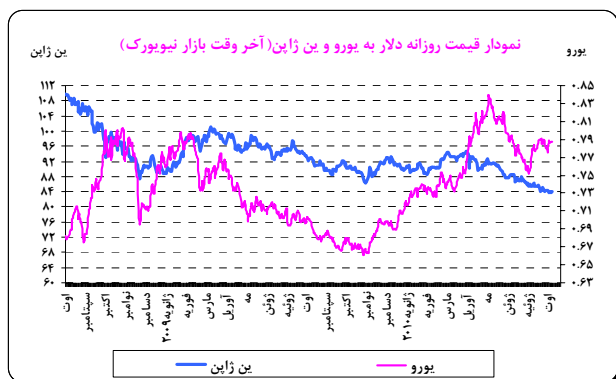
#### • بهبود چشم انداز رشد اقتصادی ۲۰۱۰

پیش بینی ها از نرخ رشد اقتصادی انگلیس برای سال ۲۰۱۰ از ۱/۴ به ۱/۶ درصد افزایش یافته است. این در حالی است که پیش بینی رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۱ در سطح ۱/۹ درصد بدون تغییر باقی مانده است. از علل افزایش پیش بینی ها می توان به شاخص خرده فروشی انگلیس در ماه اوت اشاره کرد، که نسبت به سال گذشته ۱ درصد افزایش یافت. همچنین تولیدات صنعتی و تولیدات کارخانه ای این کشور نیز در ماه ژوئیه هرکدام ۰/۳ درصد رشد داشتند، گفتنی است که تولیدات صنعتی در ماه ژوئن رشد منفی ۰/۵ درصدی داشته است. شاخص مسکن Halifax نیز در ماه اوت ۰/۲ درصد رشد داشت. اما با توجه به آمارهای منتشره، در ماه ژوئیه این کشور کسری تجاری بی سابقه از سال ۱۹۹۸ را تجربه نمود. از سویی دیگر سیاست های انقباض مالی در انگلیس، ضعف بخش خصوصی این کشور و همچنین ضعف کلی در شاخص های منتشره از اقتصاد آمریکا (بزرگترین شریک تجاری انگلیس) چنین پیش بینی خوشبینانه بنظر میرسد. /س

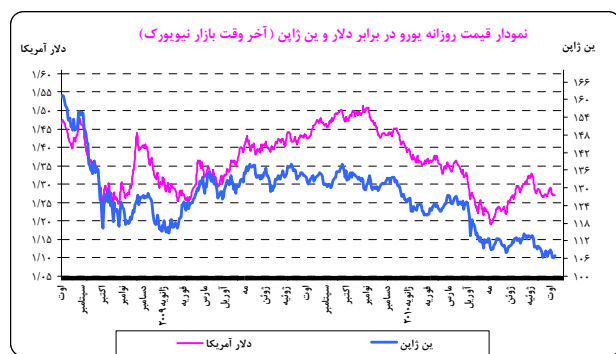
### ژاپن

#### • بازنگری در رشد اقتصادی سه ماهه دوم

مقامات ژاپن تخمین خود از نرخ رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه دوم سال جاری را مورد تجدید نظر صعودی قرار



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۶۸۷-۱/۲۸۷۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۳۵۸-۱/۵۴۷۰ دلار در نوسان بودند. هر دلار نیز در دامنه ۸۳/۲۲-۸۳/۸۳ ین متغیر بود. /س



### اهم عوامل تأثیر گذار در بازار ارز طی هفته

#### • عوامل تأثیر گذار بر یورو

##### عوامل مثبت

✂ تأثیر رشد کمتر از انتظار بیکاری غیرکشاورزی امریکا در ابتدای هفته گذشته اعتماد بیشتری را به بازارها تزریق نمود.

✂ رشد واردات چین که نشان دهنده افزایش تقاضا داخلی این کشور به عنوان یکی از موتورهای رشد اقتصاد جهانی، افزایش ریسک‌پذیری را در اواخر هفته به دنبال داشت.

جای آقای کان نخست وزیر کنونی ژاپن منجر گردد و با توجه به اظهارات اخیر اوزاوا مبنی بر لزوم دخالت مستقیم در بازار ارز و فروش ین، صاحبانظران بر این عقیده هستند که در صورت انتصاب وی بر میزان فشارهای وارده به BoJ به منظور جلوگیری از رشد ارزش ین افزوده خواهد شد.

البته آقای نودا وزیر دارایی این کشور نیز که نگران از دست‌دهی قدرت در انتخابات آینده است اعلام نموده که در صورت نیاز در بازار ارز مداخله مستقیم صورت خواهد گرفت و دولت در حال آماده‌سازی خود بدین منظور می‌باشد.

نکته قابل توجه که احتمال دخالت مستقیم مقامات ژاپنی در بازار ارز را کاهش داده بهبود برخی از شاخصهای اقتصادی از جمله تجدید نظر صعودی در پیش بینی نرخ رشد اقتصادی سه ماه و سالانه و همچنین رشد ۸/۸ درصدی سفارشات ماشین آلات بخش خصوصی و ۰/۵ درصدی شاخص Coincident می باشد. البته برخی صاحبانظران بر این عقیده هستند رشد ارزش ین سبب کاهش دوشاخخ اخیر در آینده خواهد شد. /م

### تحولات بازار ارزی عمده

در هفته گذشته دلار امریکا در برابر تمام ارزهای مورد بررسی باستانی پوند استرلینگ و یورو تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ۰/۴۲ کاهش یافت. اما ارزش متوسط دلار در برابر پوند استرلینگ و یورو بترتیب ۰/۱۳ و ۰/۲۹ درصد افزایش یافت.



### • عوامل تأثیرگذار بر بین

#### عوامل مثبت

کاهش نقش ین به عنوان ارز تامینی در معاملات Carry-Trade و معکوس شدن جهت این معاملات به نفع این ارز که سبب افزایش تقاضای ین شده است.

سخنان شیراکاوا رئیس BoJ مبنی بر قدرت نداشتن مقامات پولی جهت دخالت مستقیم در بازار ارز به علت عدم حمایت این سیاست توسط سایر کشورهای G-7 و اتخاذ سیاست تلافی جویانه توسط این کشورها.

تحلیگران تأثیر دخالت مستقیم مقامات ژاپنی را اندک ارزیابی می نمایند و معتقد هستند این اقدامات تنها می تواند تأثیرات کوتاه مدتی مثلاً یک روزه خواهد داشت و قادر به تغییر روند صعودی ین نیست.

برگشت سرمایه های ژاپنی به داخل این کشور<sup>۱</sup> و خرید ۷۳۱ میلیارد ین از اوراق قرضه ژاپنی

خرید ۷/۶۵ میلیارد دلاری از اوراق قرضه ژاپن در ماه ژوئیه و جمعاً ۲/۳ تریلیون ین از ابتدای سال جاری تاکنون توسط چین.

بر اساس گزارش CFTC<sup>۲</sup> موقعیت های فروش ین (Long Position) هنوز بالا بوده البته طی هفته گذشته به علت لفاظی های پیاپی مقامات ژاپنی جهت دخالت مسقیم در بازار ارز این موقعیت ها کاهش یافته است.

### • عوامل تأثیرگذار بر پوند استرلینگ

#### عوامل مثبت

رشد ۰/۲ درصدی شاخص قیمت مسکن در ماه اوت و رشد ۴/۹ درصدی شاخص تولیدات کارخانه در این کشور که بیشترین میزان از سال ۱۹۹۴ تا کنون بوده است.

برگزاری حراج موفق اوراق قرضه پرتغال و لهستان در اواسط هفته که تا حدودی از نگرانی ها در مورد بدهی های دولتی کاست و افزایش تقاضای یورو را به همراه داشت.

#### عوامل منفی

انتشار گزارشی توسط وال استریت ژورنال مبنی بر اینکه آزمون ثبات بانکی که اخیراً در مورد بانکهای عمده اروپایی انجام شده است در نشان دادن میزان ریسک دارایی های این بانکها به خصوص در مورد اوراق قرضه دولتی خریداری شده کم نمایی شده است. این موضوع سبب افزایش نگرانیها در مورد سلامت سیستم بانکی اتحادیه اروپا و فشار مضاعف بر یورو گردید.

توافق اولیه صورت گرفته بر روی قوانین مندرج در بازل ۳، که استانداردهای سخت گیرانه تری را در مورد میزان کفایت سرمایه به بانکها اعمال خواهد کرد و می تواند سود بانکهایی را که با مشکل روبرو هستند، کاهش دهد تا حدودی به افزایش نگرانی در بخش بانکی منطقه یورو افزود.

### • عوامل تأثیرگذار بر دلار

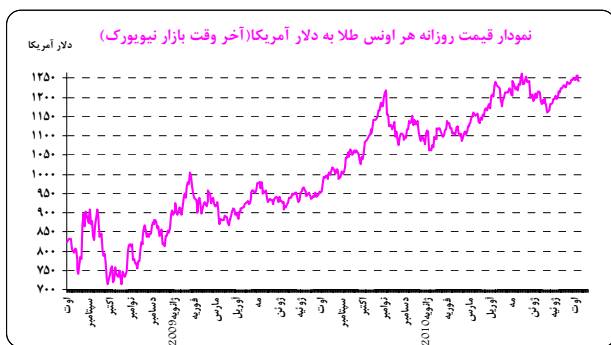
#### عوامل منفی

احتمال از دست دادن اکثریت کرسی های کنگره امریکا توسط دموکراتها در انتخابات میان دوره ای که قرار است در ماه نوامبر برگزار شود سبب تضعیف دلار در مقابل اسعاری همچون ین و فرانک سوئیس شد که در شرایط فعلی پناهگاه امن سرمایه در بازار ارز شده است.

<sup>1</sup> Repatriation

<sup>2</sup> U.S. Commodity Futures Trading Commission





### عوامل منفی

- ✖ کند شدن رشد شاخص خرده فروشی انگلیس ماه ژوئیه در دوره سالانه، حکایت از افزایش رفتار احتیاطی مصرف کنندگان می نماید. همچنین افزایش کسری تراز تجاری این کشور بیش از میزان پیش بینی شده
- ✖ تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۰/۵ درصد توسط BoE و افزایش احتمال اعمال سیاستهای انبساطی بیشتر توسط این بانک که برای جبران سیاستهای ریاضتی دولت
- ✖ افزایش نگرانی در مورد سیستم بانکی اروپا و انگلیس تحت تأثیر گزارش وال استریت ژورنال

### عوامل تأثیر گذار بر فرانک سوئیس

- ✖ شایعه دخالت بانک مرکزی سوئیس برای مقابله با تقویت اخیر فرانک از طریق خرید دلار و یورو که تقویت دلار و یورو را در مقابل فرانک به همراه داشت.

### ❖ تحولات بازار طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۰/۴۷ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت<sup>۱</sup> بازار مذکور، در هفته گذشته متوسط قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۲۵۷/۴۵ - ۱۲۴۴/۳۰ دلار در نوسان بود. /س

### تحولات بازار سهام در ماه اوت

#### • نوسانات شاخصهای عمده سهام طی هفته

##### گذشته

طی هفته گذشته تمام شاخص عمده مورد بررسی نسبت به هفته ماقبل رشد را تجربه نمودند. از دلایل عمده تقویت این شاخصهای سهام موارد ذیل قابل ذکر است:

<sup>1</sup>Closing Rates



در پی فروش گستره این اوراق توسط بانکهای ژاپنی طی هفته های ما قبل به قصد ثبت سود نیمه اول سال مالی را داشتند، قیمت این اوراق کاهش یافته بود، در طی هفته گذشته این روند معکوس گردید. لازم به ذکر است که بانکهای ژاپنی از بزرگترین خریداران اوراق قرضه این کشور هستند.

علاوه بر این چین هنوز در حال خرید گسترده اوراق قرضه ژاپن می باشد بنحویکه از ابتدای سال ۲۰۱۰ تا کنون ۲/۳ تریلیون اوراق ینی خریداری نموده است.

گفتنی است در صورت به قدرت رسیدن آقای ازواوا در ژاپن به جای آقای کان نخست وزیر فعلی، احتمال افزایش فشارها به BoJ جهت خرید گسترده اوراق JGB و اعمال سیاستهای انبساطی شدیدتر جهت جلوگیری از رشد ارزش ین وجود دارد.

بطور کلی می توان اذعان داشت تحولات هفته گذشته بطور عمده تحت تاثیر گسترش روحیه ریسک پذیری و افزایش سرمایه گذاری بر روی سهام قرار داشت که تا حدودی سبب کاهش ارزش اوراق قرضه و افزایش بازدهی آنها گردید.

## ❖ نفت

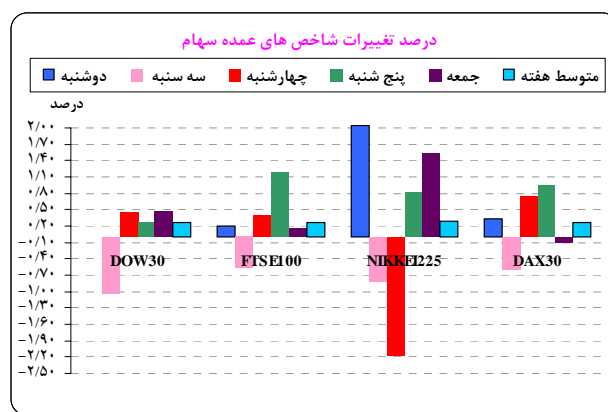
متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ، ۱/۲۳ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۷۴/۰۹-۷۶/۷۳ دلار معامله گردید. /س

انتشار شاخصهای مثبت اقتصادی از جمله شاخصهای بیکاری دو هفته اخیر، کاهش کسری تراز تجاری و افزایش موجودی انبار در بخش عمده فروشی ( نشانه اطمینان فروشندگان) در امریکا که بر روند کلی شاخصهای سهام جهان موثر بود.

بهبود شاخص پیشنگر در و بهبود تراز تجاری ژاپن سبب تقویت شاخصهای آسیایی گردید هر چند رشد شاخص سهام ژاپن به علت رشد مجدد ارزش ین محدود گشت.

رشد شاخصهای مسکن و تولیدات کارخانه در انگلیس سبب رشد ۲ درصدی شاخص FTSE در طول هفته شد.

البته بازارهای سهام در نقاط مختلف جهان در اواسط هفته تا حدودی تحت تاثیر گزارش وال استریت ژورنال در مورد سلامت سیستم بانکی اروپا قرار گرفت و سهام بانکها بخصوصی در اروپا با کاهش ارزش روبرو گردید.



## ❖ اوراق قرضه

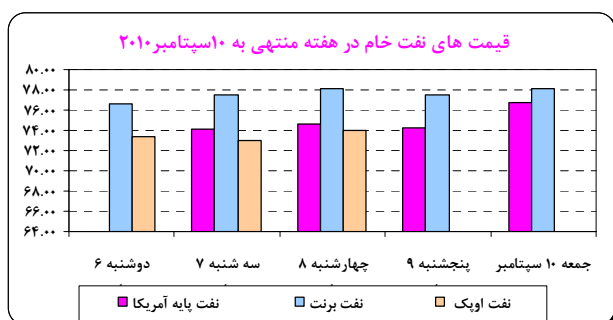
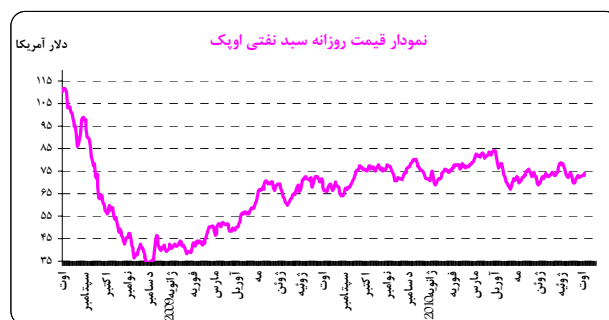
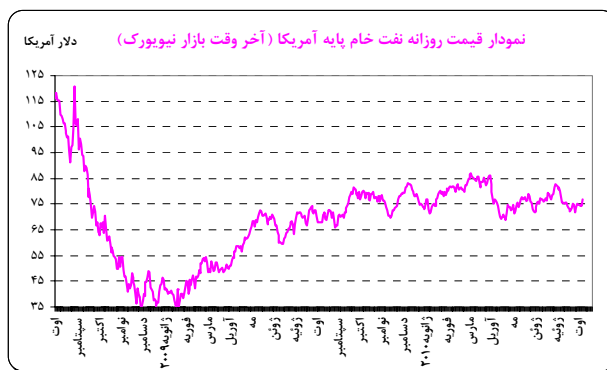
طی هفته گذشته قیمت اوراق قرضه دولتی در امریکا کاهش یافت. قیمت اوراق قرضه ده ساله (10 Year T-Note) از ۱۲۵/۸۰ در روز دوشنبه به ۱۲۴/۴۰ در روز جمعه کاهش یافت. البته اوراق قرضه JGB تا حدودی با رشد ارزش روبرو بود چرا که



قیمت نفت افزایش یافت که دلایل عمده آن تضعیف دلار و روی آوردن سرمایه گذاران به دارایی های با ریسک بالاتر است.

🔪 کاهش میزان ذخایر نفت خام امریکا باعث افزایش قیمت نفت در روز پنجشنبه شد.

🔪 در روز جمعه به دلیل نشت یکی از خطوط اصلی انتقال نفت کانادا به امریکا که در حدود ۷ تا ۸ درصد واردات نفتی این کشور را تأمین می کند، این خط لوله بسته شد و نفت خام آمریکا به بالای ۷۶ دلار در هر بشکه افزایش یافت. اس



### اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته

🔪 در روز دوشنبه، قیمت نفت به زیر ۷۴ دلار در هر بشکه کاهش یافت. این موضوع به دلیل پایان یافت فصل سفر در امریکا و همچنین نگرانی از وضعیت اشتغال و نرخ بالای بیکاری در بزرگترین مصرف کننده نفت جهان بود.

🔪 در روز سه شنبه نگرانی از بانکهای اروپایی (تضعیف یورو نسبت به فرانک سوئیس و دلار کانادا) و بطور کلی اقتصاد جهانی، نفت خام پایه امریکا را ۲ دلار در هر بشکه کاهش داد اما در همین روز انفجار یک پالایشگاه در مکزیک (بزرگترین عرضه کننده محصولات نفتی به آمریکا) که می توانست منجر به افزایش واردات سوخت این کشور شود تا حدودی این کاهش قیمت را جبران کرد.

🔪 در روز چهارشنبه دولت امریکا پیش بینی خود از تقاضای جهانی نفت را در سال جاری افزایش داد که عمدتاً به دلیل افزایش تقاضای چین، خاورمیانه و برزیل بود. در این روز

### موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۲۰/۰۹/۳	درصد تغییر نسبت به	
		مدت مشابه سال قبل	هفته ماقبل
نفت خام	۳۵۹/۹	۶/۱۹	-۰/۵۳
فراورده های میان تقطیر	۱۷۴/۸	۵/۳۱	-۰/۲۳
بنزین	۲۲۵/۲	۷/۹۹	-۰/۰۹



## ضمیمه ۱-

### کشورهای BRIC<sup>1</sup> (نوظهورهای پیشتاز)

#### مقدمه

با اینکه مشوق‌های پولی و مالی توسط دولت در دو سال گذشته به افزایش تورم منجر شده بود، اما در سال جاری، پایان سیاستهای انبساطی پولی و مالی از یکسو و تضعیف اقتصاد جهانی از سوی دیگر کاهش فشارهای تورمی در این کشور را به دنبال داشته است. لازم به ذکر است نرخ تورم از ۴/۶ درصد در ماه ژوئیه به ۴/۴۹ درصد در ماه اوت در دوره سالانه کاهش یافت. گفتنی است نرخ هدفگذاری شده تورم ۴/۵ درصد می‌باشد.

در حال حاضر نرخ بهره کلیدی این کشور موسوم به سلیک<sup>۲</sup> در سطح ۱۰/۷۵ درصد قرار دارد که در صورت کاهش سطح فعالیت‌های اقتصادی و با توجه به اینکه ریسک تورم در این کشور کاهش یافته است احتمال دارد بانک مرکزی این نرخ را در ماههای آینده کاهش دهد.

با استناد به حساب مالی<sup>۳</sup> بانک مرکزی، در سال ۲۰۰۹ این کشور بالغ بر ۳۳۶ میلیارد دلار سرمایه خارجی جذب نمود که با احتساب خروجی سرمایه، مبلغ ۱۰ میلیارد دلار خالص جریان ورودی سرمایه را ثبت کرد. این میزان جریان ورودی سرمایه منجر به تقویت رئال در مقابل دلار شده است. حال با توجه به اینکه شرکتهای زیادی در این کشور به امر صادرات کالاها و مواد خام مشغول هستند، بنابراین تقویت رئال به ضرر صادرات این کشور خواهد بود.

#### رئال برزیل

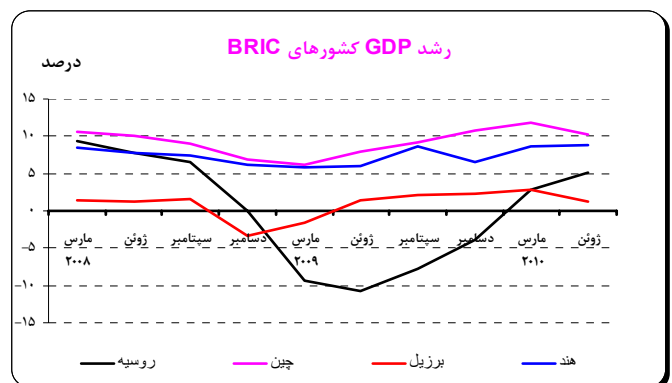
از ابتدای ماه ژوئیه سال جاری، رئال به میزان ۴/۷ درصد در مقابل دلار افزایش یافت که این موضوع صادرات برزیل را تحت تاثیر قرار داده است. از سوی دیگر گول نفتی پتروبارز (بزرگترین شرکت نفتی در برزیل) نیز هفته گذشته مقدار انبوهی سهام عرضه کرد که این اقدام مقدار زیادی سرمایه خارجی را به سوی برزیل سرازیر کرده است. این موضوع می‌تواند تقویت رئال را در

BRIC مشتمل بر برزیل، روسیه، هند و چین با دارا بودن ۲۰ درصد تولید ناخالص داخلی دنیا، ۴۰ درصد جمعیت آن و در اختیار داشتن پروژه‌های زیرساختی عظیم، مکان مناسبی برای سرمایه‌گذاری، البته در بلند مدت محسوب می‌شوند. با توجه به اینکه این کشورها به میزان زیادی وابسته به اقتصاد جهانی هستند بنابراین ریسک نوسانات بازارهای جهانی در کوتاه‌مدت این کشورها را تهدید می‌کند. به‌طورمثال برزیل و روسیه که بزرگترین کشورهای صادرکننده مواد اولیه و کالاها (Commodities) در جهان هستند شدیداً تحت تاثیر نوسانات قیمت کالا و حتی ریسک نرخ ارز قرار دارند. در طول بحران اخیر اقتصاد جهانی، نوظهورهای پیشتاز البته به جز روسیه، مقاومت خوبی از خود نشان دادند و توانستند توجه سرمایه‌گذاران بین‌المللی را به خود جلب نمایند.

#### برزیل

##### وضعیت اقتصادی

بزرگترین اقتصاد امریکای لاتین در سه ماهه اول و دوم سال جاری میلادی به ترتیب ۲/۷ و ۱/۲ درصد در دوره سالانه رشد داشت. پیش‌بینی می‌شود رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۰ نزدیک به ۷/۵ درصد باشد.



<sup>1</sup> Brazil, Russia, India, China

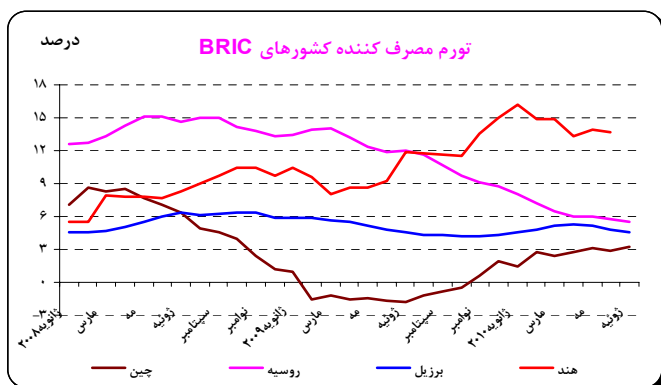
<sup>2</sup> selic

<sup>3</sup> Financial Account



یک سو و رشد باثبات اقتصادی از سویی دیگر در ادامه سال جاری می‌تواند نظر مقامات بانک مرکزی را در خصوص افزایش نرخ بهره تغییر دهد.

برخورداری از مازاد تجاری و دارنده رتبه سومین ذخایر ارزی

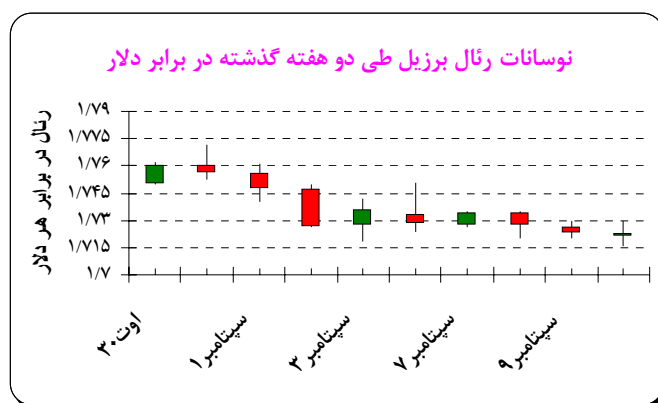


جهان، بازار داراییهای این کشور را به محلی مطمئن برای سرمایه‌گذارهای بین‌الملل تبدیل کرده است. مازاد تجاری روسیه طی ۷ ماه ابتدایی سال جاری بالغ بر ۱۰۵ میلیارد دلار بوده و میزان ذخایر ارزی و طلا در این کشور تا سوم سپتامبر سال جاری بالغ بر ۴۷۷ میلیارد دلار بوده است. احتمال دارد روسیه برای تامین کسری بودجه خود مبلغ ۳ میلیارد دلار اوراق قرضه روبلی در بازار بین‌المللی منتشر نماید. گفتنی است کسری بودجه دولت روسیه طی هشت ماه نخست سال ۲۰۱۰ معادل ۲۱ میلیارد دلار امریکا (۲/۳ درصد GDP) بوده است.

مهمترین نقاط ضعف اقتصاد این کشور مشارکت فزاینده دولت در فعالیتهای اقتصادی است. در حدود ۴۹ درصد مشاغل روسیه دولتی هستند. وجود فساد و عدم تنوع در اقتصاد وابسته به نفت از دیگر ریسکهای سرمایه‌گذاری در روسیه می‌باشد.

پی داشته است. البته دولت برزیل نسبت به این مسئله ساکت مانده و تهدید به مداخله در بازار جهت جلوگیری از تقویت بیش از اندازه رئال کرده است.

هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱/۷۴-۱/۷۲ رئال در نوسان بود معامله می‌شود. نمودار زیر نوسانات قیمت دلار در برابر رئال را طی دو هفته گذشته نشان می‌دهد.



### روسیه

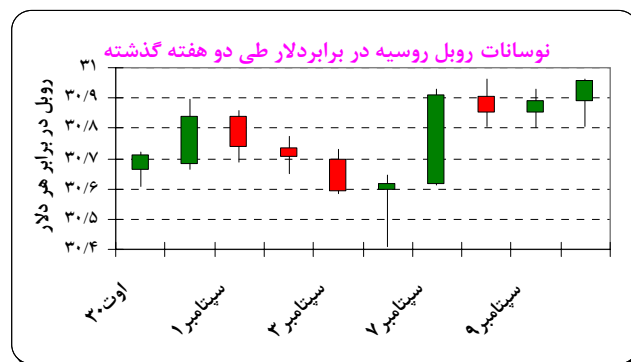
#### وضعیت اقتصادی

در اثر بزرگترین رکود اقتصادی جهان پس از جنگ جهانی دوم، رشد اقتصاد روسیه به میزان ۷/۹ درصد کاهش یافت که این اولین رکود اقتصادی این کشور طی دهه گذشته محسوب می‌شود. در سه ماهه اول سال ۲۰۱۰ به لطف رشد تولیدات صنعتی، روسیه از رشدی معادل ۳/۱ در دوره سالانه برخوردار گردید. این در حالی بود که خشکسالی سال جاری در حدود یک سوم محصولات فدراسیون روسیه را از بین برد. با این حال افزایش قیمت مواد غذایی به دنبال خشکسالی، فشارهای تورمی را در این کشور افزایش داده است. تورم روسیه در ماه اوت به ۶/۱ درصد در دوره سالانه رسید و پیش‌بینی می‌شود نرخ تورم این کشور در سال ۲۰۱۰ به حدود ۸ درصد افزایش یابد. با اینکه بانک مرکزی روسیه طی ماههای اخیر سیگنالهایی مبنی بر حفظ نرخ بهره کلیدی در سطح ۷/۷۵ ارسال نموده است، اما در صورت افزایش نرخ تورم از



📌 روبل روسیه

هفته گذشته هر دلار در محدوده ۳۰/۹۶-۳۰/۴۰ روبل در نوسان بود. نمودار زیر نوسانات دلار در برابر روبل را طی دو هفته گذشته



نشان می‌دهد.

📌 هندوستان

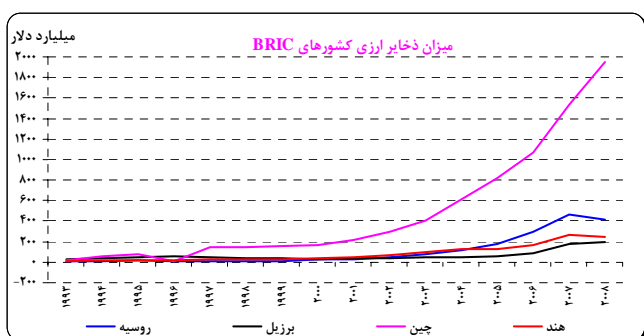
📌 وضعیت اقتصادی

هندوستان که سومین اقتصاد بزرگ آسیا پس از ژاپن و چین می‌باشد در سه ماهه دوم سال جاری ۸/۸ درصد در دوره سالانه رشد داشت که این میزان سریع‌ترین رشد طی سه سال گذشته محسوب می‌شود. با این حال برخی علائم مبنی بر کاهش سرعت رشد اقتصادی در همین دوره مشاهده شد. تولیدات صنعتی در ماه ژوئیه با ۷/۷ درصد آهسته‌ترین نرخ رشد طی ۱۳ ماه گذشته را ثبت کرد. رشد صادرات نیز از ۳۵ درصد در ماه مه به ۳۰ درصد در ماه ژوئن در دوره سالانه کاهش یافت. نرخ تورم در ابتدای سال به دلیل محدودیت در ظرفیت تولید (کمبود عرضه) افزایش قابل توجهی داشت و به همین دلیل بانک مرکزی هند در یک سیاست ضد تورمی نرخ بهره کلیدی خود را در اواسط ماه مه ۱۰۰ واحد پایه افزایش داد و به ۴/۵ درصد رساند.

با اینکه تورم هند طی پنج ماه نخست سال دو رقمی شده بود، اقدامات ضد تورمی مناسب بانک مرکزی (افزایش نرخ بهره) توانست نرخ تورم را در ماه ژوئیه به زیر ۱۰ درصد کاهش دهد. با توجه به اینکه تولیدات صنعتی در هندوستان همچنان در سطوح پایداری قرار دارد و در ماه ژوئیه با ۱۳/۵ درصد رشدی فراتر از

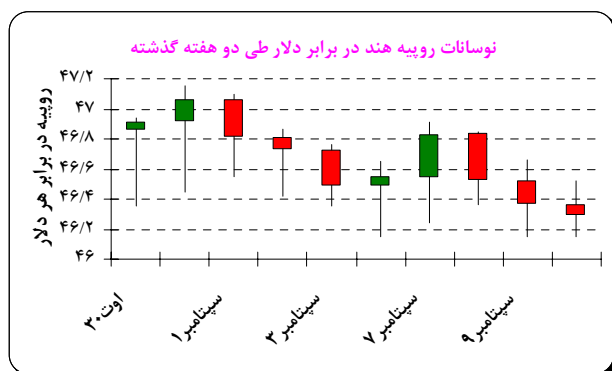
انتظار را ثبت کرد و شاخص پیش‌نگر (PMI) نیز این پایداری را قبلاً نشان داده بود، بنابراین در صورتیکه رشد اقتصادی این کشور پایدار بماند احتمال تداوم سیاست ضد تورمی بانک مرکزی (افزایش نرخ بهره) وجود دارد.

طبق آخرین اطلاعات میزان ذخایر ارزی هندوستان در حدود ۲۸۳ میلیارد دلار می‌باشد.



📌 روپیه

روپیه هند نیز طی سالیان اخیر کاملاً تحت تأثیر جریانات بین‌المللی سرمایه قرار داشته است. این کشور در سال ۲۰۰۸ حدود ۱۳ میلیارد دلار خالص خروج سرمایه را تجربه نمود که همین مسئله تضعیف روپیه را به دنبال داشت. اما وقتی در سال ۲۰۰۹ توانست خالص ورود سرمایه ۱۲/۷ میلیارد دلاری را ثبت نماید روپیه از رکوردهای نزولی فاصله گرفت و تقویت شد. با توجه به بالا بودن تورم در این کشور احتمال افزایش نرخ بهره توسط RBI در سال جاری میلادی وجود دارد. این موضوع می‌تواند به تقویت بیشتر روپیه کمک نماید. در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۴۶/۸۴-۴۶/۱۵ روپیه در نوسان بود. نمودار زیر نوسانات هر دلار در برابر روپیه را طی دو هفته گذشته نشان می‌دهد.





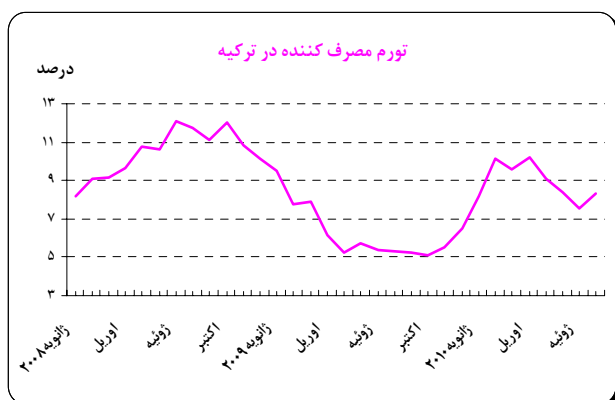
## ضمیمه ۲-

## ترکیه

تا ۲۰ اوت، سرمایه‌گذاران خارجی در حدود ۲ میلیارد لیر از اوراق قرضه این کشور را خریداری نموده‌اند.

## تورم

تورم این کشور در ماه اوت ۰/۴ درصد در ماه اوت نسبت به ماه قبل افزایش یافت و به ۸/۳۳ درصد در دوره سالانه رسید. افزایش تورم در ماه اوت عمدتاً به دلیل افزایش قیمت مواد غذایی در ماه



مبارک رمضان بوده است.

با اینکه اقتصاد ترکیه در مقایسه با سایر بازارهای نوظهور از رشد خوبی در سال جاری برخوردار است اما با توجه به کندی رشد اقتصاد جهانی به نظر می‌رسد بانک مرکزی ترکیه تا پایان نیمه نخست سال ۲۰۱۱ نرخ بهره کلیدی را در سطح ۷/۰ درصد ثابت نگه دارد.

## کسری بودجه

ترکیه موفق شد با استفاده از کاهش مخارج عمومی از یک طرف و افزایش درآمدهای مالیاتی از سوی دیگر کسری بودجه خود را طی شش ماه نخست سال ۲۰۱۰ حدود ۳۳/۵ درصد معادل ۱۵/۴ میلیارد لیر (۱۰/۴ میلیارد دلار) کاهش دهد.

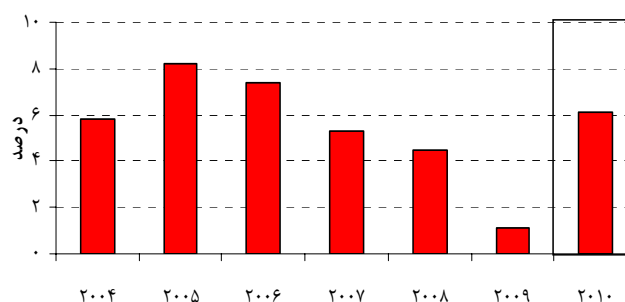
## وضعیت حساب تجاری

حسابجاری ترکیه سالهای متمادی است که با کسری مواجه است. به همین دلیل وابستگی این کشور به سرمایه‌های خارجی

## برخی حقایق

اقتصاد ترکیه به بزرگی ۶۱۷ میلیارد دلار یعنی ۱/۰۰ درصد اقتصاد جهانی است. این کشور بزرگترین اقتصاد ناحیه شرقی و مرکزی اروپا محسوب می‌شود. رشد اقتصادی ترکیه نیز مانند رشد اقتصادی سایر کشورها، در سال ۲۰۰۹ میلادی تحت تأثیر رکود جهانی قرار گرفت و ۴/۷ درصد کاهش یافت. اما از ابتدای سال جاری اقتصاد این کشور توانست به سرعت خود را بازسازی

## رشد سالانه تولید ناخالص داخلی ترکیه



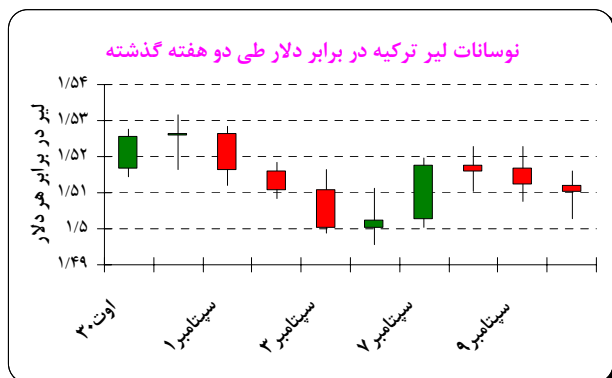
نماید به‌گونه‌ای که در سه ماهه نخست سال، رشد ۱۱/۷ درصدی را ثبت کرد. هرچند هنوز رشد اقتصادی سه ماهه دوم منتشر نشده است اما به نظر می‌رسد اقتصاد ترکیه موفق به ثبت رشد ۹ درصدی شده باشد. آخرین پیش‌بینی رسمی رشد اقتصادی ترکیه در سال ۲۰۱۰ معادل ۶/۰ درصد است.

رشد اقتصادی مناسب، سرمایه‌گذاران بین‌المللی را متوجه این کشور ساخته است. در سال جاری میلادی بازار سهام و در مقیاسی کمتر بازار اوراق قرضه این کشور شاهد حضور گستره سرمایه‌گذاران خارجی بوده است. شاخص اصلی بازار سهام در این کشور از ابتدای سال جاری بیش از ۱۵ درصد افزایش ارزش را نشان می‌دهد. بازار اوراق قرضه نیز موفق شد مقدار قابل توجهی سرمایه خارجی جذب نماید و سطح بدهی کشور را به بالاترین میزان از اکتبر ۲۰۰۷ برساند. برای نمونه تنها در دوره زمانی ۱۳



## لیر ترک

نرخ برابری لیر ترکیه در برابر دلار طی سالهای گذشته از



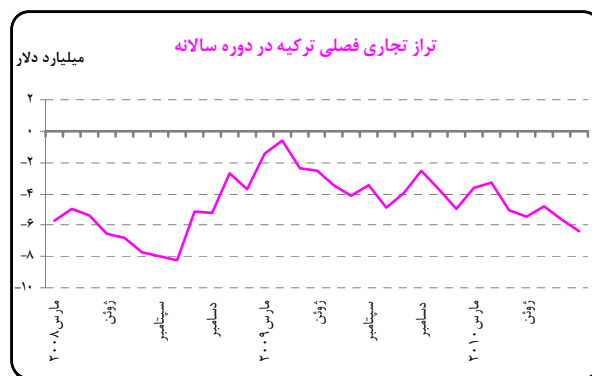
ثبات نسبی برخوردار بوده است.

از ابتدای اوت تاکنون دامنه نوسان هر دلار در دامنه ۱/۴۹-۱/۵۳ لیر در نوسان بوده است. نمودار زیر نوسانات هر دلار در برابر لیر ترک را طی دو هفته گذشته نشان می دهد.

### دورنمای لیر

علیرغم پایین آمدن نرخ تورم و افزایش رشد اقتصادی در سال جاری میلادی، به دلیل منفی بودن موازنه حساب جاری در طی سالیان متوالی و منفی بودن خالص داراییهای خارجی این کشور، نمی توان به ادامه ترقی لیر در درازمدت اطمینان داشت. اما در کوتاهمدت (حدود ۲ سال) با توجه 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.

بسیار شدید می باشد. بنابراین کسری تجاری مزمن، نقطه ضعیف برای اقتصاد ترکیه محسوب می شود. در سال ۲۰۰۹ که اقتصاد این کشور به میزان ۴/۷ درصد منقبض شد به یکباره شکاف تجاری این کشور با ۶۶ درصد افزایش به ۷/۴ میلیارد دلار یعنی ۲/۳ درصد GDP افزایش یافت. این کسری در سال جاری باز هم افزایش یافت و به ۲۰/۷ میلیارد دلار یعنی بالغ بر ۵/۰ درصد GDP رسید. به نظر می رسد روند سریع بازسازی اقتصادی در سال جاری به افزایش شدید واردات دامن زده است. پیش بینی می شود که افزایش این کسری در سال آینده نیز ادامه یابد.



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

