



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
اداره مطالعات و سازمان های بین المللی
دایره مطالعات ارزی

بررسی وضع اقتصادی - مالی کشورهای عمده، نظهورهای پیشتاز و منتخب

(شماره ۳۳)

طی هفته منتهی به ۲۰۱۰/۱۱/۰۵

۱۶ آبان ۱۳۸۹





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

☞ آمریکا

- آغاز دور دوم سیاستهای فوق انبساطی فدرال رزرو و انتخابات مجلس

نمایندگان آمریکا

- شاخص های اقتصادی آمریکا در هفته ای که گذشت

☞ اتحادیه اروپا

- تحولات بازار پول در منطقه یورو

☞ انگلیس

- بانک مرکزی انگلیس سیاست فوق انبساطی جدیدی اعمال نکرد

☞ ژاپن

- بانک مرکزی ژاپن هم سیاست فوق انبساطی خود را بدون تغییر حفظ

کرد.

۵-۸

تحولات بازار ارزهای عمده

۸-۹

تحولات بازار طلا

۹-۱۰

تحولات بازار سهام و اوراق قرضه

۱۰-۱۲

تحولات بازار نفت

۱۳-۱۸

ضمیمه ۱- کشورهای BRIC (نوظهورهای پیشتاز)



۱۹-۲۰

ضمیمه ۲- ترکیه

۲۱-۲۳

ضمیمه ۳- کره جنوبی

۲۴

ضمیمه ۴- جدول پیوست

**بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده****آمریکا**

• آغاز دور دوم سیاستهای فوق انبساطی فدرال رزرو و انتخابات مجلس نمایندگان آمریکا پس از نشست دو روزه کمیته بازار باز فدرال رزرو، برنانکه و ۹ نفر دیگر از همکارانش به آغاز دور دوم استفاده از ابزارهای سیاست پولی فوق انبساطی^۱ رای دادند و تنها یک نفر با اجرای آن مخالفت نمود.

این کمیته در عین تثبیت نرخ بهره پایه در سطح ۰/۲۵ درصد، قصد دارد تا ماه ژوئن ۲۰۱۱ اقدام به خرید ۶۰۰ میلیارد دلار از اوراق خزانه‌داری این کشور نماید. این تصمیم با هدف کاهش نرخ بیکاری و در جهت کاهش نرخ استقراض بلندمدت و جلوگیری از کاهش سطح قیمتها در اقتصاد این کشور اتخاذ شده است. Fed همچنین می خواهد در تاریخ ۱۰ نوامبر اقدام به خرید ۷۵ میلیارد دلار از اوراق مذکور نماید و همین روند بطور ماهانه ادامه دهد.

فدرال رزرو نرخ رشد سالانه تولید ناخالص داخلی این کشور را برای کاهش نرخ بیکاری که هم اکنون به معضل اصلی آمریکا تبدیل شده است، کافی ندانسته و نرخ رشد مناسب را ۲/۵ درصد در سال می داند.^۲

حال با در نظر گرفتن مبلغ ۳۰۰ میلیارد دلار که از محل آزاد شدن اوراق قرضه رهنی سررسید شده تا ژوئن آینده که صرف خرید اوراق خزانه‌داری خواهد شد، در جمع Fed باید در حدود ۹۰۰ میلیارد دلار اوراق خزانه‌داری خریداری نماید.

اقتصاددانان برآورد می نمایند که خرید ۱/۷ تریلیون دلار از اوراق بدهی این کشور تا ماه مارس ۲۰۱۰ به مانند ۰/۷۵ درصد کاهش

^۱ خرید گسترده اوراق قرضه دولتی

^۲ آخرین آمارها حکایت از رشد ۲ درصدی تولید ناخالص داخلی (ارائه شده آمارها اولیه) دارد.

نرخ بهره پایه عمل نموده است که با این تفسیر خرید ۶۰۰ میلیارد از اوراق خزانه‌داری می‌تواند به منزله کاهش ۰/۲۵ درصد نرخ بهره پایه در نظر گرفته شود و در شرایطی که نرخ بهره پایه عملاً به حداقل خود رسیده است، به عنوان راهکاری برای کاهش نرخ بهره در سطح اقتصاد آمریکا مطرح گردد.

البته کاهش نرخ تامین مالی یکی از دلایل عمده رشد بازارهای جایگزین بازار پول از جمله سهام می‌باشد که با این وجود باید در ماه‌های آینده شاهد ادامه رشد شاخص‌های بازار سهام آمریکا و احتمالاً تاثیر مثبت آن بر بازارهای بورس جهانی از جمله بازار توکیو و لندن باشیم.^۳

خرید اوراق قرضه نیز می‌تواند به افزایش بیش از پیش قیمت اوراق قرضه و کاهش نرخ بازده اوراق امریکایی بیانجامد، که این می‌تواند افزایش تمایل سرمایه‌گذاران به خرید اوراق ژاپنی و اروپایی را به دنبال داشته باشد و سبب تضعیف دلار در مقابل ین و یورو شود.

همچنین پس از انتشار این بیانیه حتی بازده اوراق قرضه BBB امریکایی افزایش یافت که نشان می‌دهد فدرال رزرو در حال دمیدن جان تازه‌ای به بازار اوراق قرضه غیر دولتی است.

گفتنی است با احتساب میزان اوراق خزانه‌داری که در دور نخست خریداری‌ها^۴ و رقم ۶۰۰ میلیارد اعلام شده در برنامه دور دوم فدرال رزرو با در اختیار داشتن ۱/۵۸^۵ تریلیون دلار اوراق خزانه‌داری که در کل ۲۰ درصد اوراق منتشره توسط دولت می‌باشد، در انتهای ماه ژوئن ۲۰۱۱ به عنوان بزرگترین قرض‌دهنده دولت آمریکا مطرح خواهد شد.

^۳ البته نباید از نظر دور داشت که در حال حاضر بسیاری از صاحبانظران معتقد هستند که بازار سهام بصورت حباب‌وار رشد نموده و احتمال فروریزش این بازار در آینده نه چندان دور وجود دارد. به علت تاثیر متقابل بازار بورس کشورهای عمده از یکدیگر احتمال رشد همزمان این بازارها تا میان مدت وجود دارد.

^۴ خرید ۱/۷ از اوراق خزانه داری و اوراق تضمینی رهنی توسط Fed

^۵ ماخذ www.treasurydirect.gov



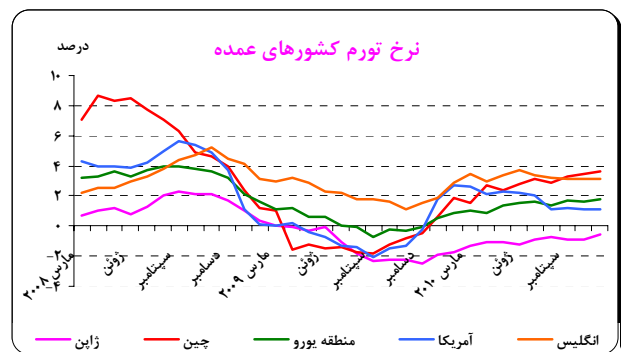
به نظر می‌رسد سال ۲۰۱۱ سال بسیار پرمخاطره‌ای برای دولت اوپاما باشد و حتی در تصویب بودجه با مشکل روبرو شده و مجبور به کاهش هزینه‌های دولتی شود. م

• شاخص‌های اقتصادی آمریکا در هفته‌ای که گذشت انتشار بهتر از انتظار شاخص صنعتی موسسه مدیریت عرضه^۱ از پس شاخص‌های نامطلوب بخش صنعت که در ماهها اخیر انتشار یافته بود بسیار جالب می‌نمود و توانست برخی از ناامیدی‌ها را در مورد ورود اقتصاد این کشور را به رکود مجدد کمرنگ نماید. ثبت سطح ۵۶/۹ واحدی در ماه اکتبر در پی ثبت سطح ۵۴/۴ در ماه سپتامبر^۲ واحدی بیشتر به علت ارقام مطلوب سفارشات جدید، تولیدات و صادرات^۳ بوده است. بطور مثال صادرات از ۵۴/۵ در ماه قبل به ۶۰/۵ واحد در ماه اکتبر افزایش یافته است. اما شاخص اشتغال بخش صنعت چندان رشد قابل توجهی نداشته است که نشان می‌دهد بخش صنعت هنوز قدرت چندانانی در کاهش نرخ بیکاری آمریکا ندارد.

در بخش غیرصنعتی نیز شاخص موسسه مذکور خوش درخشید و با ثبت سطح ۵۴/۳ واحد در ماه اوت در مقابل ۵۳/۲ واحد ماه سپتامبر حکایت از رشد بخش خدمات داشت. در این بخش نیز بیشتر رشد مربوط به رشد قیمت‌ها از ۶۰/۱ به ۶۸/۳ واحد بود. رشد صادرات در بخش صنعتی و رشد قیمت‌ها در بخش غیرصنعتی هر دو معلول کاهش شاخص دلار^۴ و تضعیف آن می‌باشند. چرا که کاهش ارزش پول ملی برای هر کشور سبب افزایش صادرات و همچنین گران‌تر شدن کالا در مقایسه با واحد پول (تورم)، برای افراد آن کشور خواهد شد.

البته بیانیه ۳ نوامبر فدرال رزرو حاوی هیچ گونه آماري از تاثیرات سیاست‌های قبلی نبود و همانطور قبلا نیز عنوان شده است، سیاست‌گذاران Fed به عدم تاثیرگذاری سیاست‌های قبلی در کاهش نرخ بهره برای خانوارها و بنگاههای کوچک اقتصادی اذعان دارند و حتی هنوز پیش‌بینی می‌گردد تا اواسط سال ۲۰۱۲ نرخ بیکاری بالاتر از ۸/۹ درصد باقی بماند.

نرخ تورم این کشور نیز هم اکنون در سطح ۱/۱ درصد قرار دارد. هزینه مصرف خصوصی نیز در ماه سپتامبر نسبت به ماه قبل بدون تغییر باقی مانده است و در دوره سالانه رشد آن از ۱/۴ به ۱/۲ درصد در ماه مذکور کاهش یافته است. لازم به ذکر است نرخ تورم مطلوب مورد نظر Fed ۱/۷ تا ۲ درصد می‌باشد.



فدرال رزرو در حالی دست به افزایش سیاست‌های فوق انبساطی می‌زند که که حزب جمهوری خواه توانست اکثریت مجلس نمایندگان این کشور را در انتخابات میان‌دوره‌ای بدست آورد. رهبر حزب جمهوری خواهان گفته است کاهش مخارج و کسری بودجه دولت به سطوح سال ۲۰۰۸ از اولین اولیت‌های کنگره در سال ۲۰۱۱ خواهند بود. با این وجود برای ایجاد رشد اقتصادی تمام نگاهها به سمت فدرال رزرو و سیاست‌های پولی دوخته شده است. یکی از دیگر نقاط اختلاف دموکرات و جمهوری خواهان کاهش مالیات برای خانوارهایی با درآمد کمتر از ۲۵۰ هزار دلار است که جمهوری خواهان معتقد هستند دولت باید آنرا برای درآمدهای بالاتر نیز اجرا نماید.

¹ Institute for Supply Management (ISM)

² ارقام بالاتر از ۵۰ نشانه رشد بخش مذکور و اعداد کمتر از ۵۰ نشانه کوچک شدن آن بخش می‌باشد

³ New Orders, Production & Exprot

⁴ Dollar Index

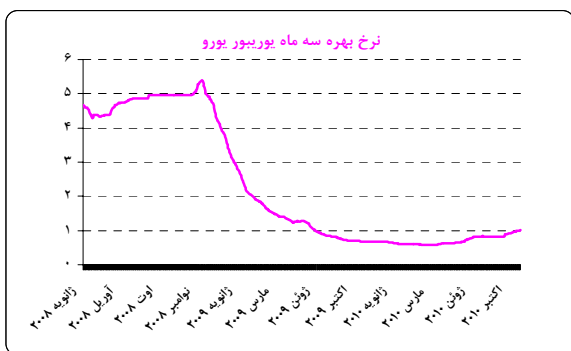


انیساطی فدرال رزرو عدم تاثیر سیاستهای دور نخست در افزایش اعتبارات به بخش خصوصی و بنگاه‌های کوچک بوده، شاخص منتشره در روز جمعه نشانه مهمی از بهبود روند شاخص مورد بحث داشت و در صورت ادامه این روند می‌تواند حتی به افزایش مصرف و نیز خرید مسکن منتهی شده و اقتصاد امریکا را به حرکت وادارد.²

منطقه یورو

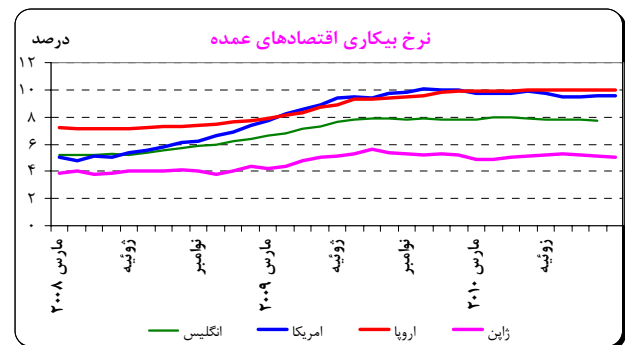
- تحولات بازار پول در منطقه یورو

هفته گذشته نرخ بهره یورویور ۳ ماهه که شاخصی برای سنجش میزان بی اعتمادی بانکها به یکدیگر است پس از مدتها بالاتر از نرخ بهره^۲ MRO قرار گرفت. این شاخص که به طور سنتی همواره بالاتر از نرخ بهره پایه قرار دارد در طول بحران وامهای رهنی تا کنون به دلیل اتخاذ سیاستهایی همچون ارائه وامهای یک هفته تا سه ماهه توسط ECB به صورت نامحدود و با نرخ fix (یعنی بدون حراج) به بانکهای متقاضی به کمتر از یک درصد تنزل کرده بود.



منبع: رویترز

در هفته‌ای گذشته مخارج ساخت و ساز به مدد رشد ۱/۳ درصدی هزینه‌ها در بخش دولتی، رشد ۰/۵ درصدی را تجربه نمود. در هفته گذشته آمار اصلی اشتغال امریکا نیز تا حدود زیادی امیدوار کننده بود. اشتغال بخش غیر کشاورزی در ماه اکتبر بطور باورنکردنی بهتر از انتظار بود. افزایش ۱۵۱ هزار نفری اشتغال در مقابل کاهش ۴۱ هزار نفری^۱ ماه سپتامبر و پیش‌بینی افزایش ۶۰ هزار نفری ماه اکتبر دلیل این مدعاست. در بخش خصوصی نیز اشتغال ۴۳ هزار نفر افزوده شد. اما با این حال نرخ بیکاری در سطح ۹/۶ درصد تثبیت شده است.



افزایش اشتغال از جهات بسیاری مهمترین دغدغه این کشور است. چرا که می‌تواند سبب افزایش مصرف و در نتیجه رشد اقتصادی شده و در عین حال می‌تواند افزایش مخارج بخش خصوصی حتی در بخش مسکن به عنوان یکی از موتورهای دیگر محرک اقتصادی مطرح شود و در کل اقتصاد را وارد دوران رونق پایدارتر نماید.

یکی از شاخصهای منتشره که بسیار مد نظر فدرال رزرو نیز می‌باشد، افزایش اعتباردهی به بخش خصوصی بود که از ۴/۹۳- میلیارد دلار به ۲/۱۵ میلیارد دلار افزایش یافته است. حال با توجه به اینکه، یکی از دلایل مهم اعمال دور جدید سیاستهای فوق

^۱ در آخرین بازبینی ماه سپتامبر ارقام مربوطه از ۹۵- به ۴۱- هزار نفر افزایش داشته است.

^۲Main Refinancing Operation



ECB هنوز تسلیم آلمان و هم پیمانانش نشده است. البته با توجه به شرایط اقتصادی منطقه اتخاذ روشی تدریجی برای اجرای سیاست خروج کاملاً منطقی به نظر می‌رسد که البته مورد وثوق اکثر اعضاء نیز قرار دارد. در جلسه روز پنجشنبه شورای حکمرانان بانک مرکزی اروپا نرخ بهره پایه را برای هجدهمین ماه متوالی در سطح ۱/۰۰ درصد تثبیت کرد و نرخهای سقف و کف بازار پول را نیز بدون تغییر باقی گذاشت. با توجه به تصمیم جدید فدرال رزرو برای خرید ۶۰۰ میلیارد دلار اوراق خزانه میان مدت، افزایش نرخ MRO توسط بانک مرکزی اروپا قبل از آغاز سه ماهه دوم سال ۲۰۱۱ بعید به نظر می‌رسد.

انگلیس

• بانک مرکزی انگلیس سیاست فوق انبساطی جدیدی اعمال نکرد

کمیته سیاست پولی انگلیس^۱ در روز پنجشنبه و زیر سایه سیاستهای جدید Fed تشکیل جلسه داد. انگلیس با دارا بودن نرخ بیکاری ۷/۷ درصدی (حدود ۲ درصد کمتر از ایالات متحده) و تورم ۳/۱ درصدی (۲ درصد بیش از آمریکا) برخلاف آمریکا، سیاستهای انبساطی کمی جدید را ضروری ندانست. این کمیته همچنین نرخ بهره سیاستی خود را در سطح ۰/۵ درصد ثابت نگه داشت. BoE همچنان به حفظ ۲۰۰ میلیارد پوند اوراق قرضه دولت این کشور موسوم به Gilt که ظرف مدت ۱۰ ماه و تا ژانویه ۲۰۱۰ خریداری کرده بود، رأی داد. در این جلسه آقای سنتنس یکی از اعضای MPC گفته‌های پیشین خود پیرامون بالا بودن تورم ۳/۱ درصدی این کشور را بار دیگر تکرار کرد و در مقابل آقای پوزن دیگر عضو این شورا نیز علی‌رغم مشاهده GDP فراتر از انتظار این کشور در

بازگشت این نرخ به جایگاه سنتی آن نشانه‌ای مبنی بر حرکت فضای اعتبارات در منطقه یورو به سمت عادی شدن است. البته همانطور که در گزارش شماره ۳۲ گفته شد فضای حاکم بر اقتصاد این منطقه نیز بانک مرکزی اروپا را ترغیب به در پیش گرفتن سیاست خروج کرده است. شاخصهای اقتصادی که در حال انتشار هستند امیدواری زیادی را نسبت به اقتصاد منطقه یورو ایجاد کرده‌اند. البته نقطه ضعفی که هنوز این منطقه را آزار می‌دهد اقتصاد ضعیف و در رکود کشورهای جنوب یعنی یونان، ایرلند و پرتغال است. کشورهای بزرگ همچون آلمان از کانالهای مختلف همچون ECB و کمیسیون اروپا در تلاش هستند تا مکانیزمی را ایجاد کنند تا بتوانند کشورهای خطاکار در مورد پیمان ثبات و رشد را تنبیه نمایند. این موضوع انشقاق و تضاد منافع میان کشورهای این منطقه ایجاد کرده است. به نظر می‌رسد تنها ۴ کشور از ۱۶ کشور عضو، حد ۶۰ درصد را در نسبت بدهی به GDP رعایت کرده باشند. در حالی که آلمان معتقد است خرید اوراق قرضه کشورهای بدهکار منطقه توسط ECB کار درستی نبوده و باید متوقف شود اما تقریباً اکثر اعضاء، حیات کشورهای هم‌چون یونان را وابسته به ادامه این سیاست توسط بانک مرکزی اروپا می‌دانند. تا قبل از آغاز هفته گذشته ECB خرید اوراق قرضه دولتی را به مدت ۳ هفته متوقف کرد که در پی این تصمیم اسپرد اوراق قرضه یونان و ایرلند به بالاترین سطوح ممکن رسید. البته از این هفته خرید اوراق مذکور از سر گرفته شد. تریشه نیز در مصاحبه‌ای که در روز شنبه ۶ نوامبر منتشر شد از بررسی طرحی در ECB پرده برداشت که طی آن بانک مرکزی اروپا اقدام به خرید نوع جدیدی از اوراق قرضه موسوم به Common Bond خواهد کرد. به نظر می‌رسد

^۱ MPC



سه ماهه سوم^۱ و افزایش چشمگیر شاخص PMI این کشور در ماه اکتبر، در بخش صنعت و خدمات (که بترتیب از ۵۳/۴ به ۵۴/۹ و از ۵۲/۸ به ۵۳/۲ رسیده است)، از موضع خود کوتاه نیامد و بر اجرای QE ۵۰ میلیارد پوندی جدیدی تاکید کرد. /س

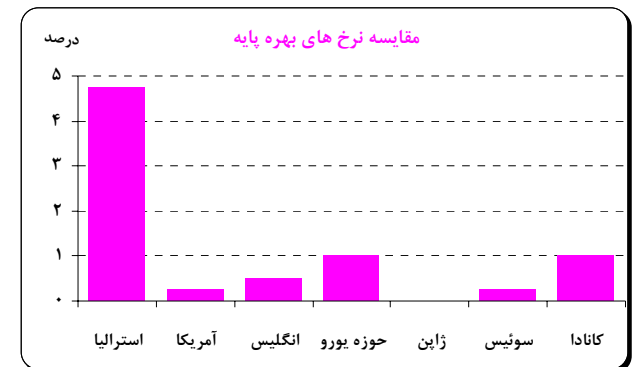
میلادی گرفته بود و اعلام کرد که خرید آنها از هفته آینده آغاز خواهد شد. ۶۲ میلیارد دلاری (۵ تریلیون ین) که ژاپن پیشتر به خرید دارایی‌ها اختصاص داده بود در مقایسه با QE ۶۰۰ میلیارد دلاری آمریکا بسیار کمتر است و این موضوع این احتمال را تقویت می‌کند که بانک مرکزی ژاپن در آینده نزدیک دست به گسترش سیاستهای فوق انبساطی بزند. /س

مقایسه نرخ های بهره پایه

| کشور | نرخ بهره پایه (درصد) |
|-----------|----------------------|
| استرالیا | ۴.۵ |
| آمریکا | ۰.۲۵ |
| انگلیس | ۰.۵ |
| حوزه یورو | ۱.۰ |
| ژاپن | ۰.۱ |
| سوئیس | ۰.۵ |
| کانادا | ۱.۰ |

تحولات بازار ارزهای عمده

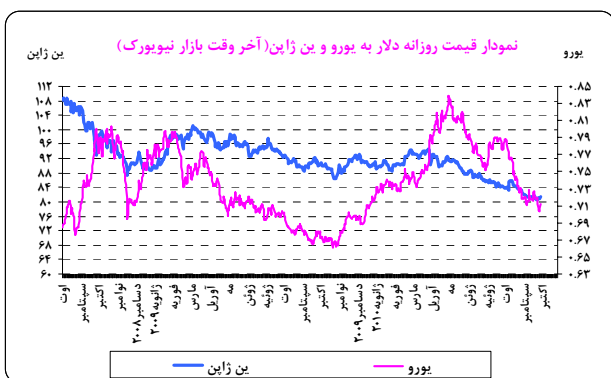
در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر اکثر اسعار تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، پوند و یورو بترتیب ۰/۲۸، ۱/۶۶ و ۱/۲۵ درصد کاهش یافت.



ژاپن

• بانک مرکزی ژاپن هم سیاست فوق انبساطی خود را بدون تغییر حفظ کرد.

بانک مرکزی ژاپن روز پنجشنبه یعنی یک روز بعد از جلسه FOMC تشکیل جلسه داد. این بانک جلسه شورای سیاستگذاری پولی خود را از اواسط نوامبر به ۴ نوامبر جلو انداخت. این بانک اعلام کرده بود که تصمیم برای جلو انداختن این جلسه ارتباطی به جلسه Fed ندارد و برای تصمیم‌گیری پیرامون تسریع تزریق ۵ تریلیون ینی که قبلا برای خرید دارایی‌ها تصمیم‌گیری شده بود، صورت گرفته است. اگرچه بسیاری از صاحبان نظر بر این باورند که این تصمیم برای مقابله با QE آمریکا و در جهت پیشگیری از تقویت احتمالی ین گرفته شده است. این بانک پیشتر تصمیم به اختصاص ۴۵۰ میلیارد ین به خرید اوراق ETF^۲ ها و ۵۰ میلیارد ین نیز به خرید اوراق REIT^۳ تا پایان سال ۲۰۱۱



منبع: رویترز

به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۲۰۷-۱/۳۸۸۹ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۲۷۳-۱/۶۰۲۸ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۱/۳۲-۸۰/۵۸ ین متغیر بود.

^۱ رشد GDP انگلیس در سه ماهه سوم ۰/۸ درصد بود.

^۲ Exchange-traded fund
^۳ Real estate investment trust



عوامل منفی

نگرانی‌ها در مورد بحران بدهی در کشورهای یونان، ایرلند و پرتغال پس از آن افزایش یافت که دولت ایرلند بودجه سال ۲۰۱۱ خود را اعلام کرد. این بودجه به قدری سخت‌گیرانه است که بدون تردید در دستگاه قانون‌گذاری این کشور تنش‌های زیادی را ایجاد خواهد کرد. همین نگرانی‌ها اسپرد اوراق قرضه کشورهای جنوب یورو را افزایش داده است.

کاهش قابل توجه و غیر منتظره شاخص سفارشات کارخانه‌ای آلمان نگرانی در مورد رشد اقتصادی منطقه یورو را به دنبال داشت. در حالی که انتظار میرفت این شاخص در ماه سپتامبر ۰/۵ درصد رشد یابد با ۴ درصد کاهش روبرو شد. این شاخص در ماه اوت ۳/۵ درصد رشد کرده بود.

• عوامل تأثیر گذار بر دلار

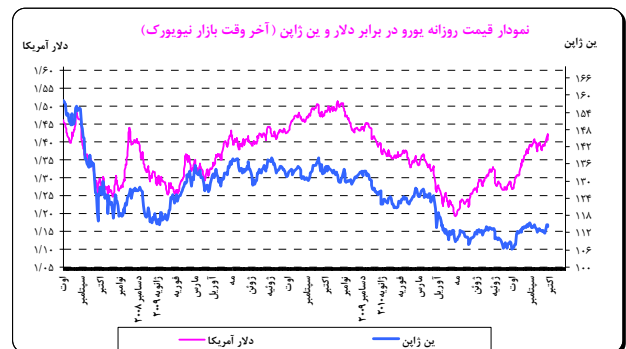
عوامل مثبت

ارقام اقتصادی زیادی در هفته گذشته در امریکا منتشر شد که بدون تردید برآیند آنها بیانگر بازگشت اقتصاد امریکا به روند بهبود بود. شاخص اشتغال بخش خصوصی و آز آن مهمتر اشتغال غیر کشاورزی این کشور که رشد بسیار خوبی (۱۵۱ هزار نفر) در ماه اکتبر داشت. شاخص ISM در بخش کارخانه‌ای نیز که شرایط کلی اقتصاد امریکا را نشان می‌دهد نیز از رشد قابل توجهی برخوردار بود.

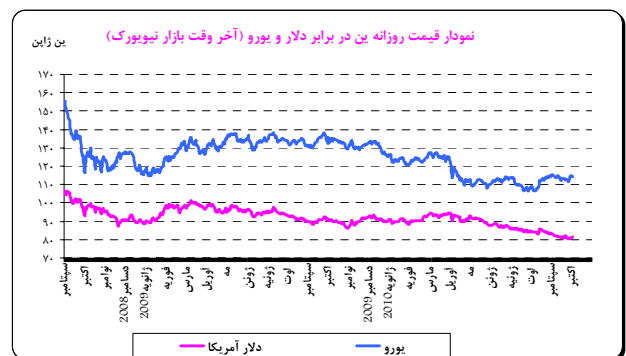
پیروزی جمهوری خواهان در انتخابات مجلس نمایندگان این ذهنیت را ایجاد کرد که سیاستهای دولت اوباما برای افزایش مخارج دولتی و کاهش مالیاتها با مشکل روبرو خواهد شد که این می‌تواند برای دلار در مقطع فعلی مثبت باشد.

عوامل منفی

نگرانی در مورد حجم و نحوه اجرای دور دوم سیاستهای پولی انبساطی توسط فدرال رزرو و عواقب احتمالی آن همچون



منبع: رویترز



منبع: رویترز

اهم عوامل تأثیر گذار در بازار ارز طی هفته

• عوامل تأثیر گذار بر یورو

عوامل مثبت

افزایش شاخص اعتماد بخش کارخانه‌ای منطقه یورو در ماه اکتبر یکی از عوامل خوشبینی به اقتصاد یورو در هفته گذشته بود. شاخص مدیران خرید در بخش کارخانه‌ای در اکثر کشورهای حوزه یورو تقویت شد. یونان و فرانسه دو کشوری بودند که اعتماد در این بخش تضعیف شده بود.

تقویت سهام اروپایی پس از اعلام ۶۰۰ میلیارد دلار برنامه خرید اوراق قرضه توسط فدرال رزرو. این موضوع به تقویت یورو تا ۱/۴۳ دلار کمک کرد.



تحلیل بنیادی بازار ارز در هفته گذشته

هفته گذشته بازار ارز روزهای پر نوسانی را پشت سر گذاشت. سه تحول بزرگ که منشأ نوسانات ارزها در هفته گذشته بودند به ترتیب، برگزاری انتخابات مجلس امریکا در روز سه شنبه، جلسه بسیار مهم کمیته بازار باز فدرال در روز چهارشنبه و اعلام ارقام اشتغال NFP در روز جمعه بود.

شاید قضاوت در مورد تأثیر کسب اکثریت مجلس نمایندگان توسط جمهوریخواهان بر دلار اندکی زود باشد اما در هر صورت نمی توان انتظار همکاری مجلس نمایندگان جمهوریخواه با دولت اوباما برای برون رفت اقتصاد از وضعیت کنونی را داشت. چرا که مجلس نمایندگان تلاش خواهد کرد تا بی کفایتی دموکراتها را با هدف جلب آرا در انتخابات آتی ریاست جمهوری ثابت نماید.

بانک مرکزی امریکا هم بالاخره سیاست جنجالی خرید اوراق خزانه‌داری را به تصویب رساند که بلافاصله دلار و بازده اوراق قرضه این کشور را تضعیف و در مقابل سهام و کالاها از جمله طلا و نفت را تقویت نمود. بر اساس مصوبه کمیته بازار باز قرار است تا پایان ژوئن ۲۰۱۱ فدرال رزرو هر ماه مبلغ ۷۵ میلیارد دلار و در مجموع ۶۰۰ میلیارد دلار اوراق خزانه میان مدت را خریداری نماید. قطعی شدن اجرای این سیاست فوق انبساطی احتمال اجرای سیاست خروج و افزایش نرخهای بهره را تا پایان نیمه نخست سال آینده به صفر کاهش داد. با افزایش شکاف نرخهای بهره امریکا با سایر کشورها از جمله اقتصادهای نوظهور که از رشد قابل توجهی برخوردارند دلار طی ماههای اخیر به میزان زیادی تضعیف شده است.

دلار که بیش از هر چیز به دلیل سیاستهای فوق انبساطی جدید توسط فدرال رزرو تا روز پنجشنبه در برابر اکثر ارزهای بازار تضعیف شده بود به یکباره در روز جمعه تغییر جهتی قابل توجه کرد و تقویت شد. پس از انتشار رقم اشتغال غیر کشاورزی

افزایش فشارهای تورمی در طول هفته دلار را تحت فشار نزولی قرار داد.

کاهش بازده اوراق خزانه داری امریکا پس از تصمیم فدرال رزرو، که معمولاً بیش از همه بر زوج دلارین تأثیر گذار است. تصمیم جدید فدرال رزرو نشان داد که تا مدتی طولانی نرخهای بهره در این کشور در سطح نازلی باقی خواهد ماند که این موضوع معامله‌گران را برای استفاده از دلار به عنوان ارز تأمین کننده در معاملات انتقالی (Carry Trade) ترغیب خواهد کرد.

• عوامل تأثیر گذار بر ین

عوامل منفی

مداخلات و تهدیدات لفظی مقامات ژاپنی که در لحظاتی از بازار (روز چهارشنبه) به تضعیف ین در برابر دلار انجامید.

عوامل مثبت

تضعیف دلار امریکا در پی تصمیم فدرال رزرو و عدم تغییر در سیاستهای پولی و نرخ بهره ژاپن در جلسه روز جمعه شورای سیاستگذاری بانک مرکزی این کشور

• عوامل تأثیر گذار بر پوند استرلینگ

عوامل مثبت

اعلام قوی PMI این کشور در بخشهای کارخانه‌ای و خدمات که احتمال اجرای دور دوم سیاستهای پولی انبساطی توسط BoE در روز پنجشنبه را به صفر درصد کاهش داد. رشد اقتصادی قوی جزیره در دو فصل گذشته و انتشار ارقام نسبتاً خوب این کشور بانکهای مرکزی آسیایی را به خرید این ارز ذخیره ترغیب کرده است. این خریدها در هفته گذشته به تقویت بیشتر پوند در برابر سایر اسعار کمک زیادی کرد.



علاقه معامله‌گران برای ایجاد موجهای بلند در کوتاه مدت است. نباید فراموش کرد که سه هفته قبل پوند در برابر دلار بیش از ۴۶۰ پیپ تضعیف شد. به هر روی، علت اصلی تقویت پوند در هفته گذشته انتشار شاخص اعتماد بخش صنعت و خدمات، موسوم به PMI در سطح بسیار خوب از یک سو و بالا ماندن نرخ تورم در سطح ۳/۱ درصد از سوی دیگر بود. مورد اخیر احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی این کشور را قبل از امریکا بالا برده است.

✎ به نظر می‌رسد زوج دلار ین نیز به دیوار بلند ۸۰ ین خورده است و توان جهش از روی آن را ندارد. موضوع جالب توجه در مورد این زوج، تقویت دلار تا سطح ۸۱/۶۰ ین در روز چهارشنبه و درست زمانی بود که دلار در برابر سایر اسعار در حال سقوط بود. در این روز وقتی ین در حال تقویت به ۸۰/۴۰ رسید به یکباره تا ۸۰/۷۰ تغییر جهت داد که ترس بازار از مداخله توسط دولت ژاپن، فروش ین و تقویت دلار را به دنبال داشت البته پس از این رویداد مقامات ژاپنی حاضر به اظهار نظر در این مورد نشدند.

❖ تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۹۴/۰۵—۱۳۳۶/۹۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.

هفته گذشته را شاید بتوان از هفته‌های پرنوسان فلز زرد دانست که به علت تعدد انتشار شاخص‌های برجسته اقتصادی و تحولات سیاسی پیش‌بینی روند را بسیار مشکل می‌نمود. اما در عین پیچیدگی مسائل، باید دانست که در پس این نوسانات هفته گذشته درس‌های زیادی برای آموختن وجود داشت.

امریکا در ماه اکتبر که نشان می‌داد بسیار بیشتر از انتظار افزایش یافته است دلار در برابر یورو ۱۸۵ پیپ بازگشت. هرچند رشد ۱۵۱ هزار نفری اشتغال غیر کشاورزی ماه اکتبر نتوانست نرخ بیکاری این کشور را از سطح ۹/۶ درصد کاهش دهد اما علامتی قابل توجه در مورد بازگشت بزرگترین اقتصاد جهان به مسیر بهبود بود. البته در طول هفته، ارقام اقتصادی متعددی از امریکا منتشر شد که غالب آنها موید بهبود شرایط بود که از آن جمله می‌توان به شاخص مهم ISM اشاره کرد.

✎ اخبار منطقه یورو در هفته گذشته تحت الشعاع اخبار امریکا بود و انعکاس چندانی نداشت. با اینکه در هفته گذشته یونان شاهد انفجار بمب بود اما این موضوع نتوانست از تقویت یورو در برابر دلار جلوگیری نماید. موضوع سیاستهای ریاضتی ایرلند و یونان و عدم توان این کشورها در اجرای بودجه‌های ریاضتی سال ۲۰۱۱ موضوعی است که به شدت بازار بدهی جنوب منطقه یورو را تهدید می‌کند این مسئله می‌تواند تضعیف واحد پولی مشترک را به دنبال داشته باشد. هفته گذشته دولت ایرلند بودجه سال آینده خود را ارائه کرد که طی آن متعهد شده است تا از طریق کاهش مخارج و افزایش مالیاتها ۱۵ میلیارد یورو پس انداز نماید البته چنین اقدامی بیشتر برای خوشنودی کشورهای نظیر آلمان و حتی صندوق بین المللی پول است و در عالم واقع چندان قابل اجرا نیست. یونان نیز با شرایط مشابهی حتی بدتر دست به گریبان است. بازار نیز به خوبی از این موضوع آگاه است و به نظر می‌رسد حال که ابهامات در مورد انتخابات امریکا و سیاست فدرال رزرو کنار رفته است موضوع بدهی‌ها در منطقه یورو مجدداً بهانه خوبی برای نوسانات باشد.

✎ پوند استرلینگ نیز همچون هفته ماقبل، موفق‌ترین ارز بازار بود. پیشروی نزدیک به ۶۰۰ پیپ توسط این ارز طی دو هفته در برابر دلار نشان می‌دهد که این ارز بسیار مورد توجه و



نمود. اما آمار اشتغال بر خلاف روز چهارشنبه تاثیری بر طلا نداشت و شاید بتوان گفت فقط توانست روند صعودی آنرا تا حدودی کاهش دهد. برخی منابع غیر رسمی عنوان می‌دارند عرضه طلا در معادن جهان در حال کاهش است که البته تا کنون در بررسی‌ها سند قابل توجهی بدست نیامد. اما شاید بتوان گفت خرید گسترده طلا در پایین‌ترین سطح روز جمعه یعنی ۱۳۷۳/۶۵ دلار که پس از انتشار شاخص اشتغال امریکا اتفاق افتاد دلیل عمده رشد مجدد ارزش طلا تا اواخر وقت بازار نیویورک^۳ بود و سیاستهای فوق انبساطی پولی تنها بهانه برای کسب سود در نرخهای پایین قرار گرفت.

❖ تحولات بازار سهام

نوسانات هفته گذشته بازار سهام

بسیاری از تحولات هفته گذشته در بازار سهام بخصوص در امریکا تحت تاثیر سیاستهای فوق انبساطی فدرال رزرو قرار داشت. چرا که این سیاست کاهش هزینه استقراض و نرخ بهره اقتصاد را در پی خواهد داشت که می‌تواند رشد شاخص‌های سهام امریکا را در پی داشته باشد. به علت درهم تنیدگی زیاد اقتصاد امریکا و انگلیس، شاخص‌های سهام انگلیس تاثیرپذیری مستقیم و شدیدی از سهام امریکا دارد.

در ابتدای هفته بهبود شاخص‌های صنعتی در چین و امریکا سبب افزایش اطمینان به روند رشد اقتصاد جهانی و در نتیجه رشد قیمت سهام‌های انگلیس و امریکا شد. بهبود شاخص‌های صنعتی چین نشانه‌ای از افزایش تقاضای بخش معدنی در انگلیس است. اما شاخص N225 با رشد ارزش بین با کاهش روبرو شد.

در ابتدای هفته با وجود انتشار بهتر از انتظار شاخص مدیران خرید^۱ بخش صنعت چین و شاخص موسسه مدیریت عرضه^۲ امریکا و نیز احتمال خرید تنها ۱۰۰ میلیارد دلار اوراق قرضه توسط Fed در هر ماه و نیز احتمال کسب اکثریت آرا توسط جمهوری خواهان در مجلس نمایندگان امریکا، دلار تقویت و طلا در هر دو بازار نقدی و آتی تضعیف شد. این نوسانات حکایت از وجود نااطمینانی در بازار طلا داشت. از نشانه این عدم اطمینان کاهش معاملات آتی از ۱۶۲۰۰۰ هزار لات معامله در روز جمعه به ۱۲۲۰۰ لات معامله، در این روز بود.

در روز سه‌شنبه نیز سطوح ثبیت شده روز قبل حفظ شده و نوسانات چندانی روی نداد.

در روز چهارشنبه پس از انتشار بیانیه Fed و تصمیم برای خرید ۷۵ میلیارد دلار اوراق قرضه که نشانه از حرکت محتاطانه Fed داشت، طلا ۰/۵ درصد تقویت شد. اما پس انتشار بهتر از انتظار اشتغال بخش خصوصی امریکا، فلز زرد ۳ درصد کاهش را تجربه نمود.

تحلیل نوسانات دو روز آخر هفته تا حدودی مشکل و پیچیده است. تقویت طلا در صورتی بوقوع پیوست که شاخص اشتغال بخش غیر کشاورزی به میزان قابل توجهی بهتر از انتظار بود. هر چند عمده تحلیل‌گران، اتخاذ سیاستهای فوق انبساطی Fed در روز چهارشنبه و نتایج انتخابات روز سه‌شنبه مجلس نمایندگان را به عنوان دلیل اصلی این نوسانات عنوان می‌کنند، اما نکته قابل توجه در این مورد عدم تاثیرگذاری دو واقعه مذکور در نوسانات روز سه‌شنبه و چهارشنبه بود. حتی در روز چهارشنبه طلا تا سطح ۱۳۲۳ دلار در هر اونس نیز تضعیف شد. همچنین در صورتی که بخواهیم اتخاذ سیاست انبساطی را دلیل اصلی بدانیم، باید پرسید چرا دلار تقویت شد؟ در حالی که باید به دلیل افزایش عرضه، دلار تضعیف می‌گشت. بهبود اشتغال این کشور دلار را ۱۸۵bp تقویت

¹ Purchasing Manager Index

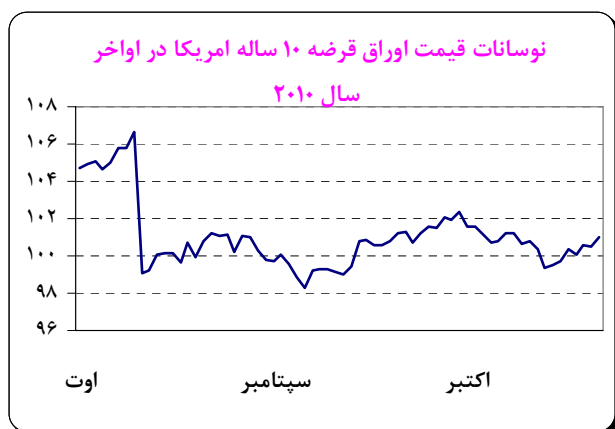
² ISM

³ ساعت ۴ بعد از ظهر به وقت محلی



در سایر روزهای هفته با این دید که سیاست انبساطی خرید اوراق قرضه قیمت آن را رشد خواهد داد، تقاضای اوراق قرضه امریکا به شدت افزایش یافت و رشد قیمت ها و کاهش بازده را سبب شد.

قیمت اوراق قرضه ۱۰ ساله امریکا از ۱۰۰/۳۰ در ابتدای هفته به ۱۰۱/۰۰ در پایان معاملات روز جمعه افزایش یافت.



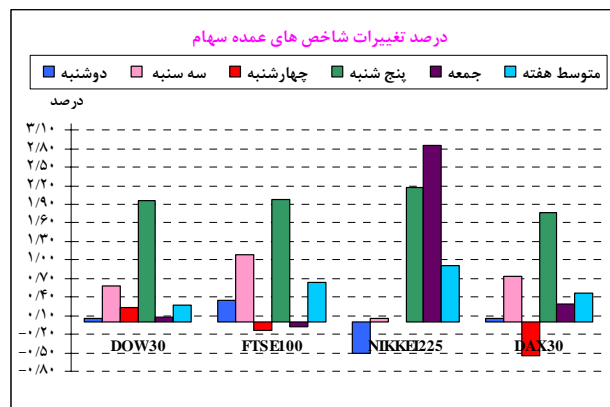
❖ نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۳/۴۷ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۸۶/۸۵-۸۲/۹۵ دلار معامله گردید.

روند فوق در روز سه‌شنبه و چهارشنبه با کاهش ارزش دلار تقویت شد. با این تفاوت که شاخص N225 با احتمال اعمال سیاست انبساطی پولی امریکا رشد یافت.

در روز پنجشنبه و بعد از انتشار بیانیه Fed و اعلام شروع خرید اوراق قرضه در امریکا که امید است اقتصاد امریکا را به حرکت وادارد، سبب رشد شاخص سهام در ژاپن و امریکا شد. اما در انگلیس افزایش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری امریکا شاخص FTSE را دچار کاهش نمود.

در روز آخر هفته بهبود اشتغال بخش غیر کشاورزی امریکا رشد شاخصهای سهام این کشور را بهمراه داشت. در ژاپن با توجه به سیاست خرید اوراق قرضه امریکا که افزایش تقاضای این اوراق را سبب شده است و در مقابل از تقاضای اوراق ژاپنی خواهد کاست و بتواند این را تا حدودی تضعیف نماید، لذا شاخص N225 رشد نمود.



منبع: رویترز

❖ تحولات بازار اوراق قرضه

در ابتدا هفته با سردرگمی قبل از اعلام اتخاذ سیاست انبساطی پولی در امریکا، اوراق قرضه این کشور تقاضای چندانی نداشت و سطوح قیمتی هفته قبل آن حفظ شد.

¹ US 10 year benchmark bond fixing rate

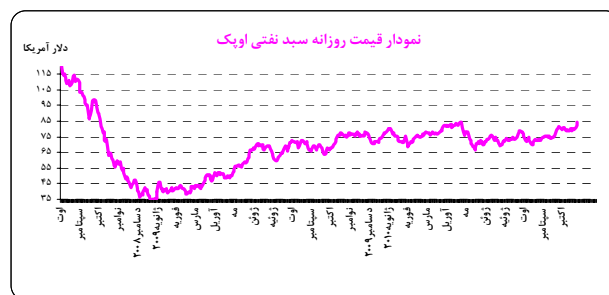
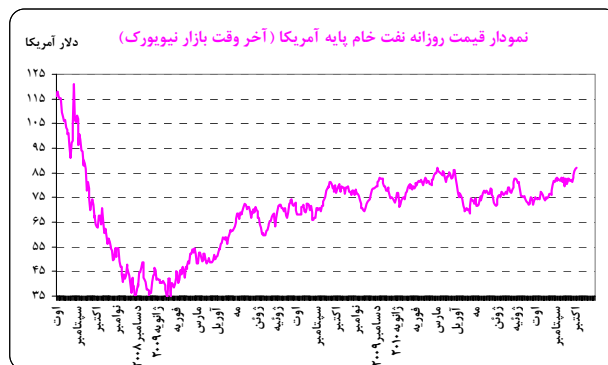


را در روز سه‌شنبه افزایش داد. قیمت نفت در بازار آتی بیشترین افزایش روزانه از سوم ماه مه را تجربه کرد. افت دلار بدلیل افزایش غیرمنتظره نرخ بهره استرالیا و آمار اقتصادی مطلوب منطقه یورو از دیگر دلایل افزایش قیمت نفت در این روز بود.

قیمت نفت در روز چهارشنبه برای سومین روز متوالی افزایش یافت و به بیشترین مقدار خود در ۶ ماه گذشته رسید. در این روز، اعلام اجرای سیاست پولی انبساطی کمی به مقدار ۶۰۰ میلیارد دلار از سوی Fed و تزریق این پول به اقتصاد باعث تضعیف دلار آمریکا شد و قیمت کالاها از جمله نفت را افزایش داد. در هفته گذشته علی‌رغم افزایش در موجودی نفت خام آمریکا بمیزان ۲ درصد، شاهد کاهش ذخایر فرآورده‌های میان تقطیر و بنزین در این کشور بودیم. این کاهش نیز یکی از دیگر دلایل افزایش قیمت نفت بود. از سوی دیگر، شاخص سفارشات کارخانه‌ای و وضعیت تجاری ISM در آمریکا، بسیار فراتر از انتظار ظاهر شد و خوشبینی نسبت به آینده اقتصاد این کشور و افزایش تقاضای جهانی نفت را بوجود آورد.

در روز پنجشنبه قیمت نفت به بیشترین مقدار خود در ۷ ماه گذشته رسید. افت دلار بدلیل اجرای QE از سوی فدرال رزرو، باز هم عمده‌ترین دلیل این افزایش قیمت بوده است. در این روز آمار متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا منتشر شد که افزایش آن به تضعیف دلار آمریکا در این روز کمک کرد.

قیمت نفت در روز جمعه به ۸۶/۸۵ دلار در هر بشکه یعنی بالاترین قیمت در دو سال اخیر رسید. در این روز ترس از افزایش فشارهای تورمی ناشی از سیاست جدید فدرال رزرو، فشار افزایشی به قیمت نفت وارد نمود.



منبع: رویترز

اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته

- اظهارات وزیر نفت عربستان در سنگاپور این احتمال را تقویت کرد که عربستان علی‌رغم مواضع اخیر خود در اوپک مبنی بر مطلوب بودن قیمت در دامنه ۸۰-۷۰ دلار در هر بشکه، به افزایش قیمت نفت به بالای ۹۰ دلار در هر بشکه چندان بی‌میل نیست. از سوی دیگر افزایش بیش از حد انتظار شاخص PMI چین نشان داد که بخش تولید این کشور با سرعت بالایی در حال افزایش است و احتمال افزایش تقاضا از سوی بزرگترین مصرف‌کننده نفت دنیا را تقویت کرد. انفجار بمب در آتن و کشف چندین بمب دیگر توسط پلیس در انگلستان و امارات نیز به نگرانی‌ها دامن زد. موارد فوق همچنین باعث افزایش ۲ درصدی قیمت نفت در بازار آتی شد.
- گمانه‌زنی‌ها در مورد تزریق پول بیشتر توسط فدرال رزرو که در حدود ۵۰۰ میلیارد دلار برآورد می‌شد و همچنین افزایش شاخص سهام وال استریت، قیمت نفت

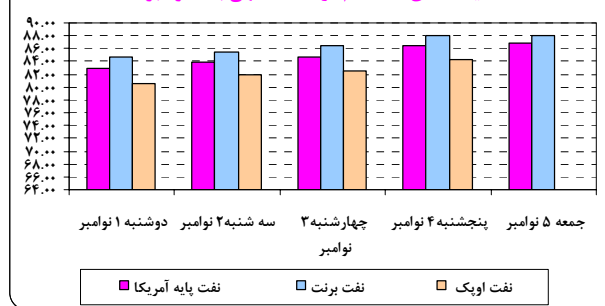


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

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

| تولیدات | موجودی انبار در هفته گذشته | درصد تغییر نسبت به | |
|------------------------|----------------------------|--------------------|-------------------|
| | | هفته ماقبل | مدت مشابه سال قبل |
| نفت خام | ۳۶۸/۲ | ۰/۵۵ | ۸/۷۹ |
| فراورده های میان تقطیر | ۱۶۴/۹ | -۲/۱۴ | -۱/۴۸ |
| بنزین | ۲۱۲/۳ | -۱/۲۶ | ۱/۸۶ |

قیمت های نفت خام در هفته منتهی به ۵ نوامبر ۲۰۱۰



منبع: رویترز



ضمیمه ۱-

کشورهای BRIC¹ (نوظهورهای پیشتاز)

مقدمه

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 تأثیر نوسانات قیمت کالا و حتی ریسک نرخ ارز قرار دارند. در طول بحران اخیر اقتصاد جهانی، نوظهورهای پیشتاز البته به‌جز روسیه، مقاومت خوبی از خود نشان دادند و توانستند توجه سرمایه‌گذاران بین‌المللی را به خود جلب نمایند.

وضعیت کلی اقتصاد چین

با در نظر گرفتن برابری قدرت خرید اقتصاد چین دومین اقتصاد بزرگ دنیا پس از امریکا می‌باشد. بسیاری از کارشناسان اعتقاد دارند که طی چند دهه آینده این کشور به اقتصاد اول جهان تبدیل خواهد شد. البته مهمترین معضل ساختاری اقتصاد این کشور ضعف عمومی تقاضای داخلی این کشور است. درآمد سرانه در این کشور کمتر از ۲ هزار دلار بوده و از این منظر در رتبه ۱۰۷ جهانی قرار می‌گیرد. از سویی دیگر باز توزیع ثروت در این کشور به درستی صورت نگرفته و سیاست دولت نیز به سمت افزایش پس‌انداز ملی است. موضوعی که به اعتقاد بسیاری از اقتصاددانان

¹ Brazil, Russia, India, China

به عدم توازن‌های جهانی دامن زده و حتی از عوامل اصلی بحران مالی اخیر در جهان بوده است.

در حالی که رشد اقتصادی چین در سه ماهه نخست ۱۱/۹ درصد در دوره سالانه بود، تقلیل سیاستهای پولی و مالی انبساطی به سطوح نرمال باعث شد تا رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه دوم به ۱۰/۳ و در سه ماه سوم به ۹/۶ درصد در دوره سالانه کاهش یابد.

بانک جهانی پیش بینی نموده با توجه تحولات اخیر اقتصاد چین در سال جاری می‌تواند رشد ۱۰ درصد را تجربه نماید.

به نظر می‌رسد روند ملایم شدن رشد اقتصادی تا پایان سال ادامه داشته باشد و در سال ۲۰۱۱ به ۹ درصد برسد. کاهش مشوق‌های مالی به مقامات محلی و تقلیل وام‌های مسکن طی ماههای اخیر جهت‌گیری سیاستگذاران این کشور را به روشنی نشان می‌دهد. طرح افزایش مالیات بر مستغلات با هدف جلوگیری از سرمایه‌گذاری سودجویانه در این بخش چندان بی‌تأثیر نبوده است و سبب ایجاد روند نزولی قیمت مستغلات شده است. بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده نرخ بیکاری این کشور در ماه مارس ۴/۲ درصد بوده است. بازار اشتغال این کشور در شرایط بسیار پایداری قرار دارد به‌گونه‌ای که میانگین نرخ بیکاری از سال ۲۰۰۲ تا سال جاری، ۴/۱۵ درصد بوده است.

به نظر می‌رسد با توجه به سیاستهای اجرا شده در این کشور جهت افزایش مصرف در سال ۲۰۱۱ صادرات این کشور کاهش یابد که این مسئله می‌تواند تا حدودی به کاهش تراز تجاری مثبت این کشور با امریکا و اروپا بیانجامد.

افزایش شاخص مدیران خرید بخش صنعت نشانه‌های روشنی از تثبیت رشد اقتصادی در این بخش مهم از اقتصاد چین داشت.

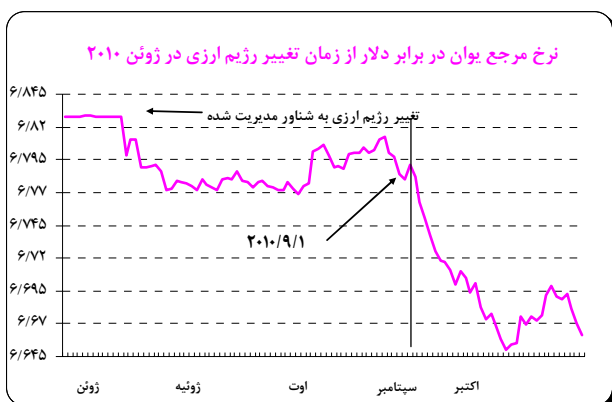


شده که حکایت از وجود اشتیاق بالا برای سرمایه‌گذاری در این کشور با توجه به کاهش سود در اقتصادهای برتر دارد. پیش‌بینی می‌گردد نسبت تراز مثبت تجاری به GDP به ۳/۳۸ درصد بالغ شود. لازم به ذکر است وزیر خزانه‌داری آمریکا در نشست اخیر گروه ۲۰، حداکثر نسبت ۴ درصد را برای کشورها مناسب دانسته و از سایر اعضا درخواست تصویب آنرا داشته است.

صندوق بین‌المللی پول تصمیم گرفت که حق رای کشورهای اقتصادهای نوظهور از جمله را چین در صندوق افزایش دهد، که به این ترتیب چین به سومین قدرت تصمیم‌گیری IMF پس از آمریکا و ژاپن تبدیل شد. به این ترتیب هند، روسیه و برزیل نیز به جمع ۱۰ کشور اول در تصمیمات صندوق پیوستند.

یونان در هفته گذشته

بانک مرکزی چین روزانه از طریق بازار بین‌بانکی شانگهای، نرخ مرجعی^۱ را برای یونان در برابر دلار اعلام می‌کند و یونان میتواند به میزان ۰/۵ درصد از این نرخ به سمت بالا و پایین نوسان نماید. این نرخ مرجع از ۶/۶۹۰۸ در روز جمعه ماقبل مورخ ۲۹ اکتبر به ۶/۶۶۱۰ در روز جمعه هفته گذشته رسید.

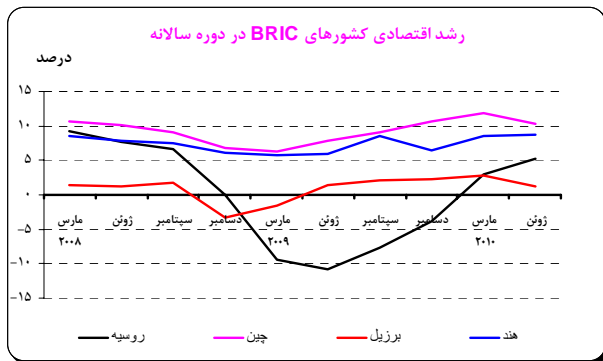


منبع: رویترز

بسیاری از صاحب‌نظران معتقد هستند با توجه به تثبیت رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۱۰ و افزایش فشارهای تورمی احتمال افزایش سیاست‌های پولی انقباضی در این کشور وجود دارد. تورم هم که در سال ۲۰۰۸ حتی تا ۸/۵ درصد افزایش یافته بود، تحت تأثیر رکود اقتصاد جهانی و سیاست افزایش نرخ بهره کلیدی به ۷/۴۷ درصد توسط بانک مرکزی چین (PBC) در سال ۲۰۰۹ به کمتر از ۲ درصد رسید. البته در سال جاری پس از واقع شدن سیل و از بین رفتن محصولات کشاورزی مجدداً شاهد افزایش تورم هستیم به گونه‌ای که نرخ تورم از ۳/۵ در ماه اوت به ۳/۶ درصد در ماه سپتامبر افزایش یافته است. بانک مرکزی چین اخیراً اقدام به افزایش ۰/۲۵ درصد نرخ بهره پایه و ثبت سطح ۵/۵۶ درصد برای نرخ مذکور جهت کاهش نرخ تورم و همچنین کاهش فشارهای آمریکا بر این کشور به منظور تقویت یوان نمود. این اولین افزایش نرخ بهره از دسامبر ۲۰۰۸ تاکنون بوده است.

بسیاری از صاحب‌نظران معتقد هستند با توجه به تثبیت رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۱۰ و افزایش فشارهای تورمی احتمال افزایش سیاست‌های پولی انقباضی در این کشور وجود دارد. همچنین بانک مرکزی این کشور میزان ذخایر اضافی ۶ بانک بزرگ این کشور را به ۱۷/۵ درصد تقلیل داده است و نیز بخش بزرگی از نقدینگی بازار چین را جذب کرده است. این بانک به علت ورود مثبت سرمایه به این کشور مجبور به عرضه یوان به میزان ۴۳/۵ میلیارد دلار و خرید ارزهای خارجی گشته است. تخمین ذخایر ارزی این کشور نیز رقم ۲/۶۵ تریلیون دلار را نشان می‌دهد که بخشی از آن به علت ۱۶/۹ میلیارد دلار تراز مثبت ماه سپتامبر بوده است. در ماه سپتامبر به ترتیب واردات و صادرات این کشور ۲۵/۱ و ۲۴/۱ درصد رشد داشته است. سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی نیز در این ماه به ۷۳/۲ میلیارد دلار بالغ

¹ Mid-Point rate



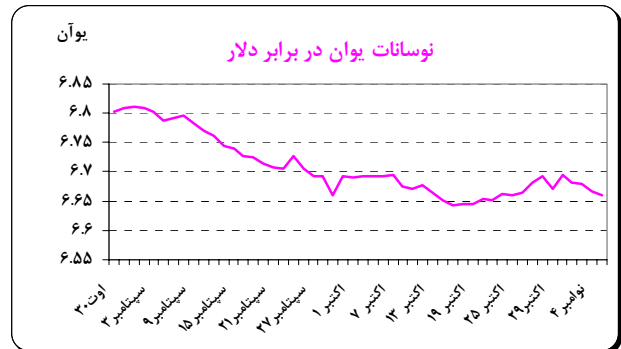
منبع: رویترز

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^۲ 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^۳ بانک مرکزی، در سال ۲۰۰۹ این کشور بالغ بر ۳۳۶ میلیارد دلار سرمایه خارجی جذب نمود که با احتساب خروجی سرمایه، بیش از ۱۰ میلیارد دلار خالص جریان ورودی سرمایه را ثبت کرد. در ماه‌های اخیر جریان ورود سرمایه بشدت سرعت گرفته است که بیانگر افزایش انگیزه سرمایه‌گذاری در اقتصادهای نوظهور بخصوص برزیل بوده است. جریان سرمایه از آمریکا به برزیل در ماه اکتبر به ۲/۳۹۱ میلیارد دلار رسیده

در هفته گذشته نیز یوان در بازار نقدی در محدوده هر دلار ۶/۶۹۴۰ - ۶/۶۶۰ یوان معامله گردید که روند آن در نمودار زیر ارائه شده است.



منبع: رویترز

تقویت یوان در بازار نقدی پس اعمال سیاست انبساطی پولی در آمریکا ایجاد شد پیش بینی می‌شود یوان در سطح ۶/۶ در مقابل هر دلار تا اواخر سال جاری میلادی نوسان نماید.

برزیل

وضعیت اقتصادی

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. رشد سالانه اقتصاد برزیل ۸/۸ درصد می‌باشد که بالاترین رقم در ۱۴ سال اخیر بوده است و پیش‌بینی می‌شود تا پایان سال به ۹ درصد بالغ خواهد شد.

² Selic

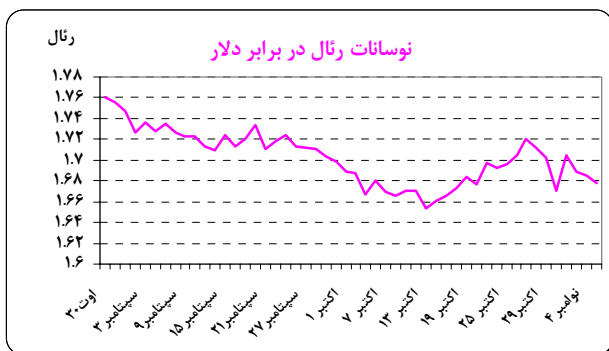
³ Financial Account

¹ نرخ پایانی مبنای قرار گرفته است.



سوآپ را برای کنترل روند تقویت رئال برزیل را لازم دانسته است.

در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱/۷۰۴۲-۱/۶۷۰۰ رئال در نوسان بود. نمودار زیر نوسانات قیمت دلار در برابر رئال را نشان می‌دهد.



منبع: رویترز

در ماه سپتامبر کسر تجاری برزیل به ۳/۹ میلیارد دلار رسیده که عامل آن تضعیف رئال بوده است.

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 درحالی بود که خشکسالی سال جاری در حدود یک سوم محصول غلات 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. نرخ تورم از اول سال ۲۰۱۰ تا کنون به ۶/۸ درصد رسیده است و پیش‌بینی می‌شود نرخ تورم این کشور در سال ۲۰۱۰ به حدود ۸/۱ درصد افزایش یابد.

که بانک مرکزی را تاکنون مجبور به خرید ۴/۲۴۲ میلیارد دلار در مقابل رئال در بازار نقدی ارز کرده است.

همچنین بانک مرکزی نگران رشد حسابی قیمت داراییهای در این کشور در پی سرازیر شدن سرمایه‌ها به این کشور است. اما در ماه سپتامبر کسر تجاری برزیل به ۳/۹ میلیارد دلار رسیده که عامل آن افزایش میل به واردات و تضعیف صادرات این کشور به علت رشد اخیر نرخ برابری واحد پول این کشور بوده است. همچنین در ماه گذشته سرمایه مستقیم تجاری به ۵/۳۹ میلیارد دلار بالغ شده است.

البته میزان ۸۹۲ میلیارد دلار بدهی دولتی برزیل می‌تواند یکی از موارد نگران کننده این کشور باشد که البته این در حالی است که به اعتقاد بسیاری از صاحب‌نظران چین و برزیل از محبوبترین کشورها برای سرمایه‌گذاران خارجی در جهان هستند. البته افزایش فعالیتهای اقتصادی در این کشور رشد درآمدهای مالیاتی را به همراه داشته است و دولت را با مازاد درآمدی ۵/۲ میلیارد رئالی روبرو نموده است.

در ماه سپتامبر نرخ بیکاری این کشور به ۶/۲ درصد یعنی پایین‌ترین سطح از سال ۲۰۰۲ رسیده است. در ماه قبل نرخ بیکاری در سطح ۶/۷ درصد بوده است.

درآمدهای مالیاتی این کشور در ماه سپتامبر نسبت به سال قبل ۱۸ درصد رشد داشته است که به علت افزایش رشد اقتصادی این کشور و بهبود اشتغال بوده است.

رئال برزیل

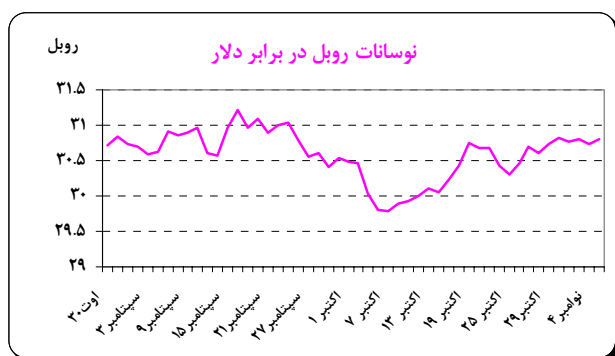
این کشور به جهت جلوگیری از هجوم سرمایه‌های خارجی به این کشور با سه برابر کردن مالیات بر سرمایه‌گذاری خارجی بر اوراق قرضه این نرخ را به ۶ درصد افزایش داده است. بانک مرکزی اعلام کرده در صورت کارا نبودن این سیاست از سایر ابزارهای در اختیار خود نیز استفاده خواهد نمود و استفاده از قراردادهای



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.

📈 روبل روسیه

هفته گذشته هر دلار در محدوده ۳۰/۸۱۱۵-۳۰/۷۴ روبل در نوسان بود. نمودار زیر نوسانات دلار در برابر روبل را طی یک ماه گذشته نشان می‌دهد.



منبع: رویترز

در هر هفته گذشته روبل تا حدودی تقویت شد.

تقاضای داخلی برای دلار و یورو تا حدود از تاثیر افزایش قیمت نفت خام در رشد ارزش روبل روسیه کاست. این افزایش تقاضا بیشتر در پی رشد میل به واردات در این کشور ایجاد شده است. آمار نشان می‌دهد در دوره سالانه منتهی به سپتامبر واردات رشد ۳۲/۳ داشته و بین درحالی است صادرات در مدت مشابه تنها ۱۳/۴ درصد رشد کرده است.

هندوستان

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. از سویی دیگر وزارت دارایی این کشور در

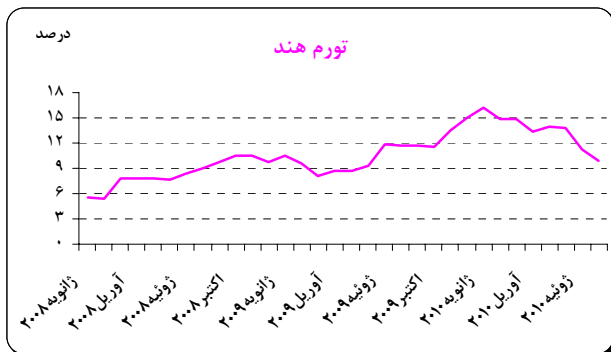
البته رشد کمتر از انتظار شاخص CPI در ماه اوت نشان داد که احتمال افزایش نرخ بهره پایه تا سال ۲۰۱۱ بسیار اندک است. این شاخص در ماه مذکور تنها ۰/۵ درصد رشد نشان داد که حکایت از کاهش نسبی قیمت مواد غذایی در پس از خشکسالی تابستان گذشته داشته است.

با اینکه بانک مرکزی روسیه طی ماههای اخیر سیگنالهایی مبنی بر حفظ نرخ بهره کلیدی در سطح ۷/۷۵ ارسال نموده است درآمد قابل تصرف نیز در ماه سپتامبر ۱/۵ درصد رشد داشته است.

بهبود شاخص مدیران خرید بخش صنعت و خدمات در هفته گذشته تا حدودی زیادی از نگرانیها در مورد کاهش تقاضای مصرفی و رشد اقتصادی را کاسته است. بیشترین رشد نیز در اثر رشد قیمت مواد اولیه در بخش صنعت در شاخص قیمتی آن اتفاق افتاده است.

برخورداری از مازاد تجاری و دارنده رتبه سومین ذخایر ارزی جهان، بازار داراییهای این کشور را به محلی مطمئن برای سرمایه‌گذاری 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 ۲۴ سپتامبر سال جاری بالغ بر ۴۸۸ میلیارد دلار بوده است. البته پیش‌بینی می‌گردد به علت افزایش واردات این کشور تا سال ۲۰۱۳ تراز مثبت حساب جاری این کشور به ۹۰ میلیارد دلار کاهش یابد. 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.

آمارها نشان می‌دهند در ماه اوت تولید نفت روسیه ۴ درصد افزایش یافته است و تولید را به ۱۰/۲۶ میلیون بشکه در روز رسانده است.



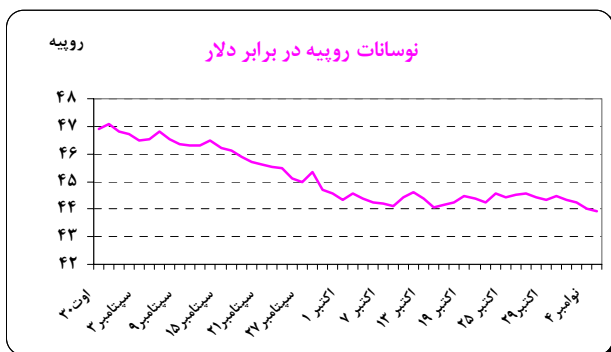
منبع: رویترز

طبق آخرین اطلاعات میزان ذخایر ارزی هندوستان که عمدتاً یورو، پوند و ین می باشد، تا تاریخ ۱۵ اکتبر به رقم ۲۹۶/۵ میلیارد دلار افزایش یافته است.

روپیه

روپیه هند نیز طی سالیان اخیر کاملاً تحت تأثیر جریان‌ها 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.

اما در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۴۴/۵۷۵-۴۴/۳۲۵ روپیه در نوسان بود. دلیل اصلی این تضعیف، افزایش تقاضای سهام این کشور و کاهش ارزش دلار آمریکا در برابر اکثر اسعار بود. این تضعیف به رغم رونق بازارهای سهام این کشور و جذابیت آن برای سرمایه گذاران صورت پذیرفت.



منبع: رویترز

اظهار نظر اخیر خود، چشم انداز رشد اقتصادی در سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۱ را ۸/۵ درصد اعلام کرد. اما، دولت این کشور نرخ رشد ۱۲/۵ درصد را برای سال مالی جاری، و ۱۳ درصدی برای دو سال ۲۰۱۰ و ۲۰۱۱ پیش بینی کرد.

در تحولی دیگر رشد تولیدات صنعتی در ماه اوت به ۵/۶ درصد بطور سالانه کاهش یافت. بخش کارخانه‌ای این کشور در ماه اکتبر با سرعتی بیش از ماه سپتامبر رشد کرد و به بیشترین رشد یازده ماهه خود دست یافت. شاخص PMI از ۵۵/۱ به ۵۷/۲ رسید. بخش خدمات هند نیز در ماه اکتبر گسترش یافت. شاخص فعالیتهای تجاری HSBC از ۵۵/۶ در ماه سپتامبر به ۵۶/۲ در ماه اکتبر رسید. صادرات هند در ماه سپتامبر برای یازدهمین ماه متوالی افزایش یافت و ۲۳ درصد در دوره سالانه رشد کرد. واردات این کشور نیز رشد سالانه ۲۶ درصدی را تجربه کرد و باعث شد این کشور کمترین کسری تجاری شش ماه گذشته را تجربه کند. شاخص CPI در ماه اوت ۹/۸۸ درصد نسبت به سال قبل افزایش یافت، که از رشد سالانه این شاخص در ماه ژوئیه (۱۱/۲۵ درصد) کمتر بود. از سوی دیگر Wholesale price inflation که شاخص بهتری از تورم هندوستان می باشد در ماه سپتامبر به ۸/۶ درصد افزایش یافت. اقدامات بانک مرکزی هند در زمینه افزایش نرخ بهره کلیدی این کشور در ۵ مرحله و رساندن آن به ۵ درصد از عواملی بود که به کند شدن روند تورم این کشور کمک کرد، اما رشد اخیر آن احتمال افزایش مجدد نرخ بهره کلیدی در ماه نوامبر را افزایش داد. اما با توجه به انتشار آمار تولیدات صنعتی و شاخص PMI در هفته منتهی به ۱۵ اکتبر نگرانی‌ها از اقتصاد هند افزایش یافته است. در سال جاری موسسات سرمایه گذاری خارجی در حدود ۲۲ میلیارد دلار در بازار سهام این کشور سرمایه گذاری کردند و این موضوع از مهمترین دلایل تقویت روپیه به بالاترین حد خود در ۲۵ ماه گذشته بوده است. کسری تجاری این کشور نیز در ماه سپتامبر به بالای ۹ میلیارد دلار رسید.



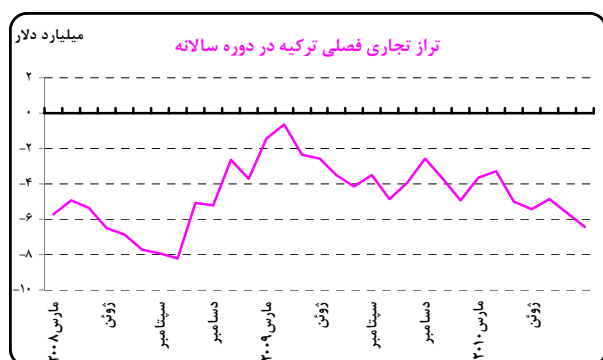
ضمیمه ۲-

ترکیه

تولیدات صنعتی که به افزایش واردات دامن زده از یک سو و کاهش درآمدهای ناشی از گردشگری در این کشور مهمترین عوامل افزایش کسری حساب جاری در این کشور در ماههای اخیر بوده اند. پیش بینی های دولت نشان میدهد کسری حساب جاری ترکیه در سال ۲۰۱۰ بالغ بر ۳۹ میلیارد دلار یعنی ۵/۴ درصد تولید ناخالص داخلی این کشور خواهد بود. واردات در حدود ۲۵ درصد در ماه سپتامبر افزایش یافته و به ۱۵/۶۵ میلیارد دلار بالغ شده است. این در حالی است که صادرات ترکیه در ماه اکتبر به ۸/۸۴ درصد در دوره سالانه افزایش یافت و به ۱۰/۷۹ میلیارد دلار رسید. گفتنی است کسری تجاری ترکیه در ۹ ماه نخست سال جاری ۷۷/۳ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش یافته است.

پتانسیل رشد بالا، نرخ تورم پایین و ثبات سیاسی ترکیه سرمایه‌های زیادی را به سمت این کشور جذب نموده است. ورود سرمایه نیز به تقویت بازار سهام و رسیدن لیر ترک به بالاترین سطح دو سال اخیر منجر شده است. البته تقویت لیر ترکیه به کسب و کار این کشور آسیب وارد ساخته است.

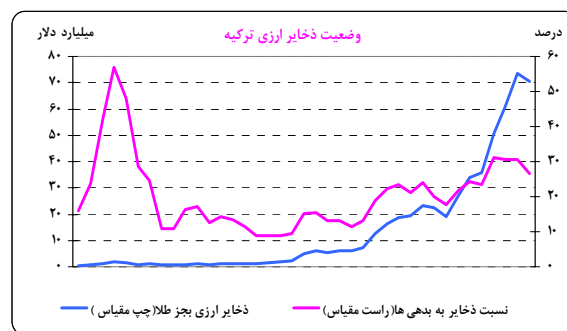
بانک مرکزی ترکیه در جلسه ماه اکتبر، نرخ بهره سیاستی خود را در سطح ۷ درصد ثابت باقی گذاشت. صاحب‌نظران احتمال می‌دهند این بانک در سه ماهه چهارم سال ۲۰۱۱ اقدام به افزایش نرخ بهره خود خواهد نمود. این بانک همچنین اعلام کرد که در نظر دارد تا پایان سال جاری به طور کامل از سیاست فوق انبساطی خارج گردد. دولت ترکیه نیز انتظار دارد که این کشور در سال جاری ۶/۸ درصد رشد کند. در بخش تولید، شاخص PMI این کشور که در ماه سپتامبر ۵۰/۳ واحد بود، در ماه اکتبر به ۵۴/۳ افزایش یافت. از سوی دیگر، در بازار بین بانکی ترکیه سختی اعتبار وجود دارد و عدم اعتماد کافی بانکها به یکدیگر آنها را به قرار دادن ذخایر مازاد خود نزد بانک مرکزی ترغیب کرده است.



منبع: رویترز

کاهش بیکاری

نرخ بیکاری ترکیه در حال حاضر از ۱۳ به ۱۰/۵ درصد در ماه اوت کاهش یافته است و با توجه به جوان بودن جمعیت فعال این کشور نسبت به سایر کشورهای اروپایی، می‌تواند عامل مهمی



منبع: رویترز

۷۷ درصد افزایش کسری تجاری ۹ ماه نخست سال

کسری حساب تجاری ترکیه در ماه سپتامبر ۶۷ درصد در دوره سالانه افزایش یافته است. کسری تجاری این کشور در ماه سپتامبر به ۶/۷ میلیارد دلار بالغ شده که بیشترین میزان افزایش از ماه آوریل و بیش از میزان مورد انتظار بوده است. رونق در بخش



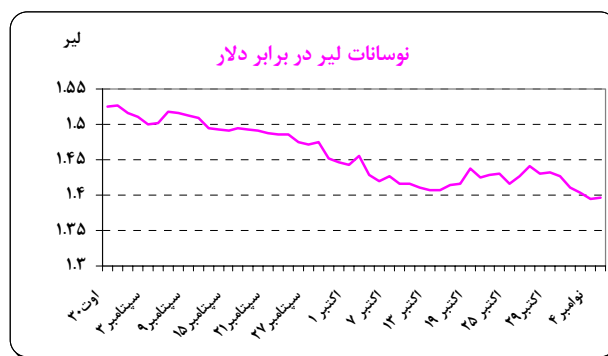
برای افزایش انگیزه‌های سرمایه‌گذاری و ادامه رشد اقتصادی مطلوب در این کشور محسوب گردد.

بازار سهام

شاخص اصلی بازار سهام ترکیه طی ۱۲ ماه گذشته بیش از ۱۲۵۶۳ واحد معادل ۳۵/۳ درصد افزایش یافته است که رشدی خیره‌کننده محسوب می‌شود. این شاخص در ماه سپتامبر به سطح ۶۵۳۴۹ واحد افزایش یافت که بالاترین رکورد تاریخی آن محسوب می‌شود.

لیر ترک

لیر ترک طی ۱۲ ماه گذشته ۰/۷۱ درصد از ارزش خود را در برابر دلار آمریکا از دست داده است. با این حال به لطف ضعف دلار در یک ماه گذشته از روندی صعودی برخوردار بوده است. نمودار زیر نوسانات هر دلار در برابر لیر ترک را طی دو ماه گذشته نشان می‌دهد.



منبع: رویترز

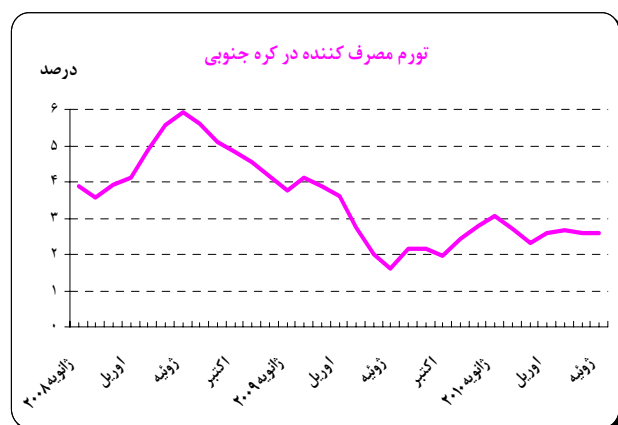
طی هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱/۴۲۶۴-۱/۳۹۴۴ لیر ترک در نوسان بود.



ضمیمه ۳-

کره جنوبی

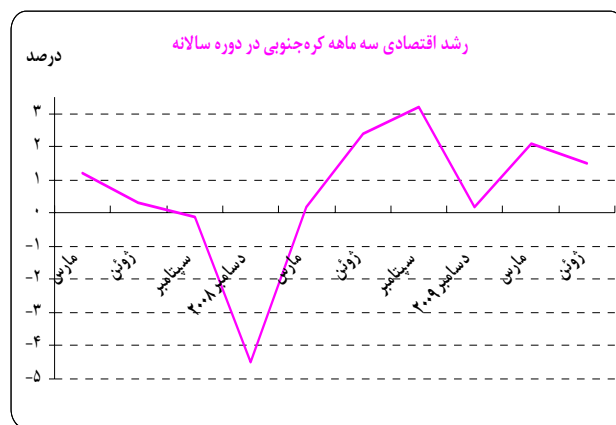
طبق آخرین ارقام منتشره، رشد اقتصادی کره در سه ماهه دوم سال جاری ۱/۵ درصد در دوره سالانه بوده است. تورم در این کشور با استناد به شاخص قیمت مصرف کننده در ماه ژوئیه ۲۰۱۰ (آخرین رقم موجود) به ۲/۶ درصد افزایش یافته است.



منبع: رویترز

با اینکه BoK سیاست هدف‌گذاری تورمی را به میزان ۳ درصد تا پایان سال ۲۰۱۲ در پیش گرفته است و بارها اعلام نموده است که درصدد تغییر سیاستهای پولی خود به سمت نرمال سازی است اما همچنان شاهد پایین نگه داشتن نرخ بهره پایه در سطح ۲/۲۵ درصد توسط بانک مرکزی کره هستیم. اگر BoK معتقد است که اقتصاد این کشور در سال جاری ۶ درصد رشد خواهد داشت نرخ بهره کنونی بیش از اندازه پایین به نظر می‌رسد. حتی بانک مرکزی انتظار دارد نرخ تورم در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۰ به بیش از ۳/۲ درصد افزایش یابد. بنابراین به نظر می‌رسد این بانک مترصد فرصت مناسبی برای افزایش نرخ بهره پایه حداقل به میزان ۰/۲۵ درصد و رساندن آن به ۲/۵ درصد باشد.

تحولات اقتصادی در کره جنوبی اقتصاد کره پس از آنکه در اوج رکود اقتصاد جهانی و متأثر از آن، در سه ماهه پایانی سال ۲۰۰۸ دچار کاهش رشد اقتصادی به میزان ۴/۵- درصد شد، رفته رفته روند بازسازی خود را در پیش گرفت و ابتدای سال ۲۰۱۰ روند بهبودی پر سرعتی را از خود نشان داد به‌طوری‌که بانک مرکزی BoK¹ پیش‌بینی کرد که رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۰ بیش از ۶/۱ درصد خواهد بود. البته با آغاز نیمه دوم سال از شتاب رشد اقتصادی این کشور کاسته شد که عمدتاً به دلیل تضعیف صادرات و بدتر شدن دورنمای رشد اقتصادی جهان بویژه بازارهای صادراتی کره یعنی اروپا، آمریکا و چین بوده است. با اینکه کاهش رشد اقتصاد جهانی و تأثیر آن بر اقتصاد کره مقامات اقتصادی این کشور را نگران کرده است اما پیش‌بینی بانک مرکزی کره در مورد رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۰ نسبت به گذشته تغییری نداشته است.



منبع: رویترز

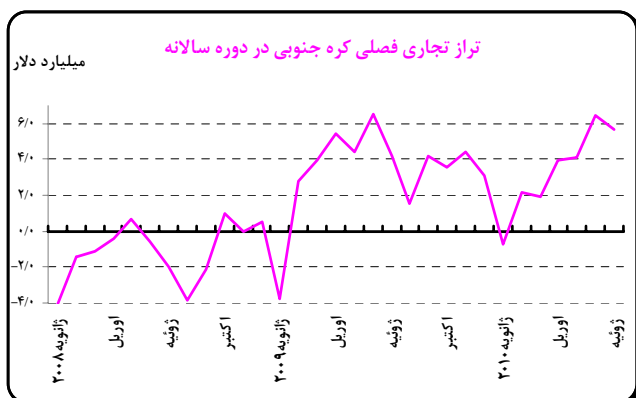
در صورت تحقق رشد اقتصادی ۶/۱ درصدی، سریعترین رشد اقتصادی سالانه این کشور طی یک دهه گذشته ثبت خواهد شد.

¹ Bank of Korea



وضعیت دولت

دولت کره جنوبی در میان کشورهای OECD از نظر انضباط مالی در شرایط بسیار خوبی است. بودجه این کشور در تعادل قرار دارد. در حالیکه نسبت بدهی عمومی دولت به GDP در کشورهای OECD در سال ۲۰۰۹ بیش از ۹۷ درصد بوده و پیش‌بینی می‌شود در سال جاری از ۱۱۵ درصد هم فراتر رود اما این نسبت در کره جنوبی کمتر از ۲۵ درصد می‌باشد.

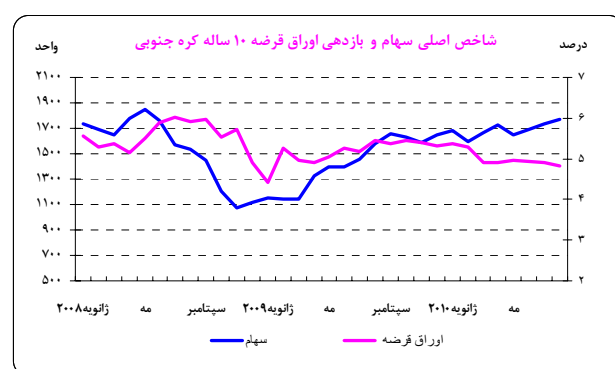


منبع: رویترز

میزان ذخایر ارزی این کشور نیز به بیش از ۲۸۵ میلیارد دلار افزایش یافته است که بالاترین میزان طی ۱۴ ماه گذشته محسوب می‌شود.

بازار سهام و اوراق قرضه

شاخص اصلی بازار سهام کره موسوم به KOSPI طی ۱۲ ماه گذشته ۱۷۶ واحد معادل ۱۰/۴۴ درصد افزایش یافته است. در تناسب با این موضوع، بازدهی اوراق قرضه ۱۰ ساله این کشور نیز طی ۱۲ ماه گذشته بیش از ۱۲۵ واحد پایه کاهش یافته است. گفتنی است بازده اوراق قرضه بازتابی از انتظارات تورمی سرمایه‌گذاران و میزان اعتماد ایشان به دولت برای بازپرداخت دیون آن است، در ماه سپتامبر به ۴/۱۹ درصد کاهش یافته است. لازم به ذکر است که میانگین ۱۰ ساله بازدهی این اوراق ۵/۴۸ درصد می‌باشد. سرمایه‌گذاران خارجی ۴/۳ میلیارد ون ۳/۹ میلیارد دلار) در ماه اکتبر در بازار اوراق قرضه این کشور سرمایه‌گذاری کردند، که بیشترین سرمایه‌گذاری ماهانه در سال بود. این درحالی است که دولت این کشور سعی در آرام کردن روند ورود سرمایه به این کشور می‌باشد.



منبع: رویترز

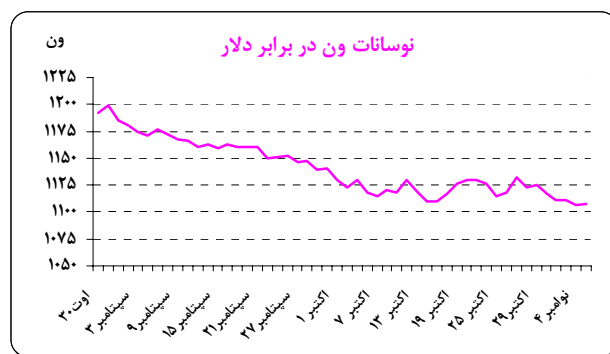
بخش خارجی اقتصاد

مازاد حساب جاری این کشور در ماه اکتبر در حدود ۵ میلیارد دلار بود که در مقایسه با ماه سپتامبر ۴ میلیارد دلار افزوده شده است. این کشور تکیه بسیار زیادی بر صادرات در رشد اقتصادی دارد. صادرات این کشور در ماه اکتبر ۲۹/۹ درصد رشد کرد و به ۴۴/۱۲ میلیارد دلار رسید. از سوی دیگر واردات این کشور نیز با ۲۲/۴ درصد رشد به ۳۷/۲۰ میلیارد دلار رسید. با توجه به اینکه عمده صادرات این کشور در گروه الکترونیک و نیمه‌هادی‌ها قرار دارد به شدت به تحولات اقتصاد جهانی حساس می‌باشد. مهمترین شرکای تجاری این کشور به ترتیب چین، اتحادیه اروپا، امریکا و ژاپن هستند.



ون (KRW)

وون که طی ۱۲ ماه گذشته در حدود ۲/۸۲ درصد از ارزش خود در برابر دلار آمریکا را از دست داده است. البته وون به لطف ضعف عمومی دلار طی یک ماه گذشته، روندی صعودی را تجربه کرده است و به بالاترین سطح خود در ۶ ماه گذشته در برابر دلار رسید. این در حالی است که مقامات مسئول در زمینه نرخ ارز این کشور اقدام به خرید دلار برای تضعیف ارز داخلی خود نمودند.



منبع: رویترز

در هفته گذشته وون کره در مقابل دلار آمریکا تضعیف شد. تقویت دلار در برابر سایر اسعار عامل اصلی تضعیف وون در برابر دلار بود. طی هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۱۱۷/۵-۱۱۰۶/۸ وون در نوسان بود.

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

هفته منتهی به ۱۳۸۹/۰۸/۱۴

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

۲۰۱۰/۱۱/۰۵

| متوسط هفته گذشته | رتبه | درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته | متوسط هفته | جمعه ۵ نوامبر | پنجشنبه ۴ نوامبر | چهارشنبه ۳ نوامبر | سه شنبه ۲ نوامبر | دوشنبه ۱ نوامبر | عنوان | جمعه ۲۹ اکتبر |
|---------------------|------|------------------------------------|---------------|------------------|---------------------|----------------------|---------------------|--------------------|---------------------------|------------------|
| ۰/۶۳۶۰۶ | | -۰/۶۲ | ۰/۶۳۲۱۵ | ۰/۶۳۰۹۴ | ۰/۶۲۹۴۵ | ۰/۶۳۲۳۴ | ۰/۶۳۴۰۶ | ۰/۶۳۳۹۵ | دلار به SDR | ۰/۶۳۶۲۲ |
| ۱/۳۸۸۸ | (۳) | ۱/۲۵ | ۱/۴۰۶۱ | ۱/۴۰۳۸ | ۱/۴۲۰۷ | ۱/۴۱۳۹ | ۱/۴۰۳۴ | ۱/۳۸۸۹ | یورو (پول واحد اروپایی) * | ۱/۳۹۲۱ |
| ۱/۵۸۶۱ | (۱) | ۱/۶۶ | ۱/۶۱۲۵ | ۱/۶۱۹۱ | ۱/۶۲۷۳ | ۱/۶۱۰۰ | ۱/۶۰۳۲ | ۱/۶۰۲۸ | لیره انگلیس * | ۱/۶۰۲۶ |
| ۱/۰۲۳۱ | (۲) | -۱/۶۰ | ۱/۰۰۶۷ | ۱/۰۰۰۲ | ۱/۰۰۲۴ | ۱/۰۰۵۳ | ۱/۰۰۹۶ | ۱/۰۱۶۳ | دلار کانادا | ۱/۰۲۱۶ |
| ۰/۹۸۲۷ | (۴) | -۱/۰۳ | ۰/۹۷۲۷ | ۰/۹۶۱۱ | ۰/۹۵۸۷ | ۰/۹۷۱۳ | ۰/۹۷۹۵ | ۰/۹۹۲۸ | فرانک سوییس | ۰/۹۸۴۰ |
| ۸۱/۱۱ | (۵) | -۰/۲۸ | ۸۰/۸۸ | ۸۱/۳۲ | ۸۰/۷۵ | ۸۱/۱۳ | ۸۰/۶۵ | ۸۰/۵۸ | ین ژاپن | ۸۰/۴۹ |
| ۱/۵۷۲۱۸ | | ۰/۶۲ | ۱/۵۸۱۹۳ | ۱/۵۸۴۹۴ | ۱/۵۸۸۶۸ | ۱/۵۸۱۴۴ | ۱/۵۷۷۱۵ | ۱/۵۷۷۴۲ | SDR به دلار | ۱/۵۷۱۷۹ |
| ۱۳۴۰/۵۲ | | ۱/۹۲ | ۱۳۶۶/۲۳ | ۱۳۹۴/۴۵ | ۱۳۹۲/۰۵ | ۱۳۳۶/۹۰ | ۱۳۵۶/۶۵ | ۱۳۵۱/۱۰ | طلای نیویورک (هراونس) | ۱۳۵۸/۲۵ |
| ۱۳۳۴/۹۹ | | ۱/۹۶ | ۱۳۶۱/۱۴ | ۱۳۸۸/۴۰ | ۱۳۸۱/۰۰ | ۱۳۲۹/۶۵ | ۱۳۵۴/۳۶ | ۱۳۵۲/۳۰ | طلای لندن (هراونس) | ۱۳۴۶/۹۰ |
| ۸۲/۱۲ | | ۳/۴۷ | ۸۴/۹۸ | ۸۶/۸۵ | ۸۶/۴۹ | ۸۴/۶۹ | ۸۳/۹۰ | ۸۲/۹۵ | نفت پایه آمریکا | ۸۱/۴۳ |
| ۸۳/۴۳ | | ۳/۶۸ | ۸۶/۵۰ | ۸۸/۱۱ | ۸۸/۰۰ | ۸۶/۳۸ | ۸۵/۴۱ | ۸۴/۶۲ | نفت برنت انگلیس | ۸۳/۱۵ |
| ۱۱۱۳۸ | | ۱/۲۸ | ۱۱۲۸۱ | ۱۱۴۴۴ | ۱۱۴۳۵ | ۱۱۲۱۵ | ۱۱۱۸۹ | ۱۱۱۲۵ | DOW-30 (بورس وال استریت) | ۱۱۱۱۸ |
| ۵۶۹۲ | | ۱/۶۳ | ۵۷۸۴ | ۵۸۵۸ | ۵۸۶۳ | ۵۷۴۹ | ۵۷۵۷ | ۵۶۹۵ | FTSE-100 (بورس لندن) | ۵۶۷۵ |
| ۹۳۴۷ | | -۰/۲۳ | ۹۳۲۵ | ۹۶۲۶ | ۹۳۵۹ | تعطیل | ۹۱۶۰ | ۹۱۵۵ | NIKKEI-225 (بورس توکیو) | ۹۲۰۲ |
| ۶۶۰۴ | | ۱/۰۵ | ۶۶۷۳ | ۶۷۵۴ | ۶۷۳۵ | ۶۶۱۸ | ۶۶۵۴ | ۶۶۰۵ | DAX-30 (بورس فرانکفورت) | ۶۶۰۱ |