



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 ۳۴)

طی هفته منتهی به ۲۰۱۰/۱۱/۱۲

۲۳ آبان ۱۳۸۹





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

➤ آمریکا

- بررسی شاخص‌های عمده اقتصاد آمریکا در هفته‌ای که گذشت

➤ اتحادیه اروپا

- اوراق قرضه اروپایی،^۱ فواید و مضرات

➤ انگلیس

- تورم انگلیس تا دو سال آتی به ۱/۵ درصد خواهد رسید!!!!

➤ ژاپن

- رابطه عرضه پول با تورم در اقتصاد ژاپن

۶-۸

تحولات بازار ارزهای عمده

۸

تحولات بازار طلا

۹-۱۰

تحولات بازار سهام و اوراق قرضه

۱۰-۱۱

تحولات بازار نفت

۱۲-۱۷

ضمیمه ۱- کشورهای BRIC (نوظهورهای پیشتاز)

۱۸-۱۹

ضمیمه ۲- ترکیه

¹ European Common Bond



۲۰-۲۲

۲۳

ضمیمه ۳- کره جنوبی

ضمیمه ۴- جدول پیوست



❖ بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

اتحادیه اروپا

- اوراق قرضه اروپایی^۲، فواید و مضرات

ایده ایجاد اوراق قرضه اروپایی بعد از بحران مالی جهانی سال ۲۰۰۷ دوباره قوت یافت، در زمانی که برخی از کشورهای اروپایی با مشکل رشد بدهی‌ها روبرو شدند. این اوراق که می‌تواند قابلیت انتشار توسط دولتها و حتی بانکهای سرمایه‌گذاری اروپایی را داشته باشد، باید توسط ECB تضمین و بوسیله مالیات شهروندان اروپایی حمایت شود.

به نظر می‌رسد که این ایده راهکاری جدید برای تامین مالی در جهت بهبود رشد اقتصادی و افزایش اشتغال این اتحادیه، قبل از تبدیل شدن بیکاری کنونی به شکل بیکاری ساختاری و بلندمدت باشد. اما باید دید که در وضعیت اقتصادی حال اتحادیه اروپا، انتشار این اوراق دارای چه فواید و مضراتی برای اقتصاد این منطقه خواهد بود.

فواید

انتشار این اوراق می‌تواند به تشکیل یک بازار واحد اوراق قرضه در اروپا در مقابل بازار قدرتمند اوراق قرضه امریکایی کمک نماید و در جهت افزایش کارایی و نقدینگی بازار اوراق قرضه یورویی گام بردارد. از دیگر روی، این تاثیر روانی مثبت را در بین سرمایه‌گذاران خواهد داشت که کشورهای اروپایی در حال همکاری نزدیک‌تر با یکدیگر هستند.

در حالی که در بسیاری از کشورهای اروپایی نسبت بدهی به GDP و میزان کسری بودجه افزایش یافته است که این خود می‌تواند در کاهش رتبه اعتباری و افزایش اسپرد بازده اوراق قرضه این کشورها نسبت به انواع اوراق شاخص آلمانی^۳ نقش مهمی داشته باشد. با این وجود انتشار اوراق قرضه اروپایی می‌تواند نقش اساسی در حل مشکل مذکور داشته باشد. این مسئله همزمان با ایجاد بازار بزرگتری نسبت به بازار کنونی اوراق آلمانی و افزایش

آمریکا

- بررسی شاخص‌های عمده اقتصاد امریکا در هفته‌ای که گذشت.

آمارها نشان دادند که در هفته گذشته موجودی انبار در بخش عمده فروشی از ۱/۲ در ماه اوت به ۱/۵ درصد در ماه سپتامبر افزایش یافته است. این در حالی بود که میزان این شاخص در ماه اوت نیز در بازبینی انجام شده از ۰/۸ به ۱/۲ درصد افزایش یافت. موجودی انبار در بخش کارخانه‌ای نیز که در حدود ۳۸ درصد شاخص مذکور را تشکیل می‌دهد ۰/۷ درصد رشد نمود. در بخش کالاهای بادوام که شامل اتومبیل، ماشین‌آلات و ابزار آلات الکتریکی می‌شود نیز در ماه سپتامبر افزایش ۰/۷ درصدی تجربه شد. از آنجایی که افزایش موجودی انبار نشانه‌ای از کاهش تقاضا و ایجاد رکود اقتصادی است، رشد اخیر این شاخص می‌تواند در کاهش پیش‌بینی رشد اقتصادی امریکا در ماههای آینده موثر واقع شده که خود زنگ خطری برای سیاست‌گذاران اقتصادی این کشور است. افزایش موجودی انبار نیز نشان می‌دهد سفارشات کالاهای توسط تجار به احتمال زیاد در ماههای پایانی سال کاهش خواهد یافت. علاوه بر این رشد موجودی انبار در کالاهای بادوام حکایت از کاهش سرمایه‌گذاری در تجهیزات^۱ را دارد.

کسری بودجه دولت آمریکا در ماه اکتبر نسبت به سال قبل کاهش یافت. در حالی که در اکتبر سال گذشته کسری بودجه این کشور ۱۷۶/۴ میلیارد دلار بود و در اکتبر سال جاری به ۱۴۰/۴ میلیارد دلار رسید. در پی بهبود برخی از شاخصهای اقتصادی در دو هفته گذشته چشم‌انداز رشد اقتصادی این کشور بهبود یافته است که منجر به افزایش درآمدهای مالیاتی شده است.

² European Common Bond

³ German Benchmark Bond

¹ Equipment Investment



ارز قابل اتکاتر در سبد دارایی کشورهای دنیا مطرح خواهد نمود و قدرت چانه‌زنی اروپاییان را در مقابل امریکا افزایش خواهد داد. هم اکنون به علت وجود تقاضای گسترده از سوی کشورهای دنیا بخصوص چین برای اوراق قرضه امریکایی، دلار به عنوان ارز اول در سبد ارزی کشورها مطرح بوده که قدرت چانه‌زنی امریکا در مناسبات جهانی را افزایش داده است.

افزایش قدرت یورو در مناسبات جهانی و رشد سهم آن در سبد ارزی کشورها می‌تواند سبب کاهش عدم تعادل‌های موجود در اقتصاد بین‌الملل شده و ریسک بروز بحرانهای مالی را در آینده کاهش دهد.

مضرات

انتشار مشترک اوراق قرضه اروپایی قدرت تشخیص سرمایه‌گذاران در تعیین وضعیت اقتصادی و میزان بدهی‌های دولتی کشورهای اروپایی کاهش می‌دهد. علاوه بر این به کشورهایی که دارای نسبت بالایی از بدهی به GDP هستند، این اجازه را می‌دهد که به میزان بیشتری بر قروض خود بیفزایند که این مانند ریختن نفت بر آتش کنونی مشکلات بدهی برخی از کشورهای اروپایی مانند یونان، پرتغال، اسپانیا و ایرلند است.

نیز با توجه به تفاوت‌های اساسی در وضعیت اقتصادی کشورهای عضو حوزه یورو، انتشار اوراق قرضه اروپایی نیازمند سطح خاصی از استانداردها در نسبت بدهی به GDP و همچنین میزان کسری بودجه خواهد بود که در صورت رعایت موارد مذکور، برخی از کشورها مجبور به اتخاذ سیاست‌های بسیار سختگیرانه مالی خواهند شد که می‌تواند سبب افزایش بیکاری و کاهش رشد اقتصادی در این کشورها شود. چرا که اتخاذ سیاست‌های ریاضتی توسط این کشورها برای رسیدن به استانداردهای مورد نظر جهت استفاده از منابع حاصل از انتشار اوراق قرضه اروپایی، می‌تواند علاوه بر تاثیر منفی بر تقاضای کوتاه مدت و در نتیجه رشد اقتصادی کوتاه‌مدت، به سبب کاهش سرمایه‌گذاری در

نقدینگی آن می‌تواند سبب کاهش نرخ بهره پرداختی توسط برخی از کشورهای اروپایی به سبب بهبود رتبه اعتباری نسبت به اوراق منتشره توسط این کشورها که دارای درصد بدهی بالا هستند، شود. همچنین برای بسیاری از کشورها قابلیت انتشار اوراق قرضه بلندمدت‌تر را بوجود خواهد آورد که به بهبود ثبات اقتصادی و برنامه‌ریزی بلندمدت در این کشورها کمک خواهد نمود. علاوه بر این بهبود رتبه اعتباری اوراق مذکور به علت اینکه این اوراق توسط اتحادیه اروپا منتشر و بوسیله ECB تضمین خواهد شد، می‌تواند نویدبخش تقاضای مستمر از سوی سرمایه‌گذاران بوده و در عین حال افزایش اعتماد منتشرکنندگان به جریان مالی ایجاد شده در جهت برنامه‌ریزی برای رشد اقتصادی مستمر و بلندمدت در پی داشته باشد.

علاوه بر این به کشورهای اروپایی قدرت حمایت از یکدیگر در مقابل نوسانات بازارهای مالی را اعطا می‌نماید و آسیب‌پذیری کشورهایی که دارای بازارهای مالی ضعیف‌تری هستند را در برابر این نوسانات کاهش می‌دهد.

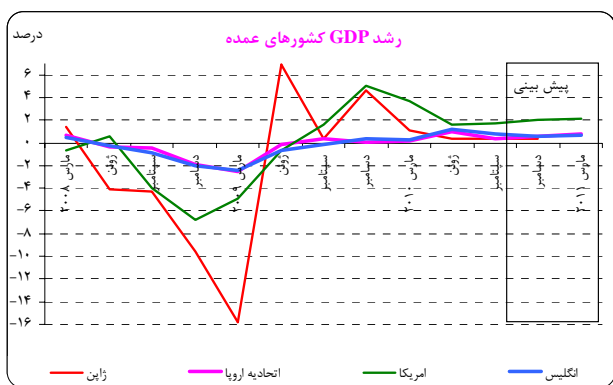
در بازارهای مالی بین‌المللی در سطح جهان که بسیاری از آنها دنباله رو بازار مالی امریکا و وال‌استریت هستند و از نوسانات حتی گاهاً تعمدی آن متأثر می‌شوند، انتشار اوراق قرضه اروپایی، این موقعیت را ایجاد می‌نماید که بازاری مستقل‌تر و فارغ از نوسانات بازار وال‌استریت بوجود آمده و بتواند آزادتر حرکت نماید.

همچنین در جهت انتشار اوراق قرضه اروپایی کشورهای عضو حوزه یورو مجبور خواهند بود سطحی از استانداردها را در مورد نسبت بدهی به دارایی و همچنین کسری بودجه رعایت نمایند. این نکته با توجه به بحران اخیر بدهی در اروپا که سبب سقوط یکباره ارزش یورو در مقابل دلار به سطح ۱/۱۹ در ماه ژوئن گذشته شد، می‌تواند افزایش ثبات یورو در بازارهای ارزی را به همراه داشته باشد. ثبات یورو در کنار ایجاد یک بازار مطمئن سرمایه‌گذاری کم‌ریسک در اوراق قرضه اروپایی، یورو را به عنوان



خود می‌تواند مانعی برای رشد اقتصادی و کاهش بیکاری باشد و از سوی دیگر در صورت بکار گرفته نشدن می‌تواند سبب ورشکستگی این کشورها و در نتیجه سقوط اتحادیه اروپا شود. به نظر می‌رسد در این شرایط، ایده انتشار اوراق قرضه واحد اروپایی علاوه بر اینکه نتواند مشکلی از دوش اتحادیه بردارد، سبب ایجاد مشکلات ساختاری دیگری نیز خواهد شد که مطلوب نظر کشورهای عضو این اتحادیه نخواهد بود.م

- شاخص‌های مهم اقتصادی اتحادیه اروپا در هفته گذشته در ابتدای هفته آمارها حکایت از بهبود قابل توجه اعتماد مصرف‌کنندگان اروپایی داشت. در ماه نوامبر سطح ۱۴ واحد برای این شاخص ثبت شد و این درحالی بود که در ماه قبل میزان آن تنها به ۸/۸ واحد رسیده بود و انتظار می‌رفت در این ماه نیز به سطح ۱۰/۱ واحد برسد. البته روند بهبود شاخصهای اقتصادی در هفته‌های اخیر دلیل رشد این شاخص عنوان شده است. کاهش رشد اقتصادی اتحادیه اروپا در سه ماه سوم در آمارهای اولیه منتشره از ۱ درصد در ماه ژوئن به ۰/۴ درصد در ماه سپتامبر از جمله اخبار مهم هفته گذشته بوده است. لازم به ذکر است که رشد اقتصادی این اتحادیه در دوره سالانه و در سه ماه سوم تنها به ۱/۹ درصد رسیده است که قدرت کاهش نرخ بیکاری ۱۰/۱ درصد این اتحادیه را ندارد.



زیرساختهای اجتماعی و اقتصادی، رشد اقتصادی بلندمدت این کشورها را نیز دچار لطمات جدی گرداند.

نکته قابل تامل در این بین عدم تمایل مالیات‌دهندگان کشورهای نظیر آلمان و فرانسه در تامین مالی اوراق منتشره برای سایر همسایگانی است که از وضعیت مساعدی برخوردار نیستند. علاوه بر اینکه که حتی هم اکنون خرید اوراق قرضه کشورهای نظیر یونان و ایرلند توسط ECB مورد انتقاد آلمان و فرانسه بوده و معتقد هستند این رفتار از سوی بانک مرکزی اروپا به کشورهای نظیر یونان قدرت استقراض بیشتر را اعطا نموده است. همچنین که با توجه به وضعیت اقتصادی آلمان و رتبه اعتباری بالا، این کشور را قادر به انتشار اوراق قرضه با نرخ بهره اندک و حداقل نموده است که در صورت انتشار اوراق قرضه واحد اروپایی ممکن است نرخهای پایین کنونی برای این کشور قابل دسترس نباشد. لذا به نظر می‌رسد کشورهای نظیر آلمان و فرانسه به عنوان دو عضو قدرتمند این اتحادیه از این ایده حمایت نکنند.

نتیجه‌گیری

در شرایط کنونی و با توجه به مشکل بدهی فزاینده در بسیاری از کشورهای اروپایی نظیر یونان، پرتغال، اسپانیا، ایتالیا و ایرلند و عدم موفقیت برخی از این کشورها از جمله یونان در اتخاذ سیاستهای ریاضتی مالی که رسیدن به استانداردهای تعیین شده از سوی اتحادیه اروپا را از منظر میزان بدهیها و کسری بودجه در کوتاه مدت غیر ممکن ساخته است. حتی اتخاذ سیاستهای ریاضتی در یونان، سبب ایجاد نارضایتی عمومی و ایجاد اعتصابهای گسترده در سطح این کشور شده تا جایی که احتمال عقب‌نشینی دولت این کشور از سیاستهای مذکور بسیار افزایش یافته است.

همچنین با توجه به نرخ رشد اندک اقتصاد اروپا و افزایش بیکاری در این کشور پس از بحران جهانی که اتخاذ سیاستهای ریاضتی را برای کشورهای فوق به تیغ دو لبه‌ای تبدیل کرده که



برسد. کمیته سیاست پولی این بانک اعلام کرده که ظرفیت مازاد موجود در این کشور قادر خواهد بود تورم را کاهش دهد. از سخنان آقای کینگ اینطور برمی‌آید که اعضای کمیته سیاست پولی به اجرای سیاست انبساطی راغب‌ترند و با توجه به سیاست فوق انبساطی ۶۰۰ میلیارد دلاری آمریکا و برای جبران سیاستهای ریاضتی دولت این کشور بار دیگر زرمه‌های اجرای سیاست فوق انبساطی از سوی بانک مرکزی این کشور به گوش می‌رسد. پس از بحران مالی اخیر جهانی بانک مرکزی کشورهای عمده تصمیم به اجرای سیاست‌های یکسان در جهت خروج از رکود اقتصادی گرفتند. به نظر می‌رسد این بار نیز BoE هماهنگ با فدرال رزرو عمل نموده و سیاستهای انبساطی جدید را از سر گیرد.

ژاپن

• رابطه عرضی پول با تورم در اقتصاد ژاپن یک بررسی مختصر در بین اقتصادهای عمده نشان می‌دهد که تأثیر نقدینگی بر تورم یا کم‌رنگ شده است و یا اثر خود را از دست داده است. به‌طور مثال رشد M_2 در سال ۲۰۰۸ در آمریکا، ۶ درصد بود که در سال بعد از آن به ۱۰ درصد افزایش یافت. این در حالی است که متوسط نرخ تورم سالانه این کشور از ۳/۸ درصد در سال ۲۰۰۸ به ۰/۴- درصد در سال ۲۰۰۹ کاهش یافت!!! شرایط مشابهی در سال ۲۰۱۰ مشاهده می‌شود. رشد نقدینگی به ۲/۷ درصد کاهش یافته است اما نرخ تورم ۱/۱۴ درصد افزایش نشان می‌دهد!!! جداول زیر نرخ رشد نقدینگی و تورم در آمریکا، منطقه یورو و ژاپن را نشان می‌دهد.

در آلمان نیز که سریعترین رشد اقتصادی را در بین کشورهای این اتحادیه دارا بود، رشد اقتصادی سه ماهه سوم در ماه سپتامبر از ۲/۳ به ۰/۷ درصد کاهش یافته است که این مسئله می‌تواند تأثیر بسزایی در کاهش رشد اقتصادی سایر کشورهای همسایه آلمان به دلیل اثر سرریز در اقتصاد^۱ و در نتیجه رشد اقتصادی این اتحادیه داشته باشد. از دلایل عمده کاهش رشد اقتصادی این کشور، کاهش تولیدات صنعتی از ۱/۵ درصد در ماه اوت به ۰/۸- درصد در ماه سپتامبر بوده است. م/

انگلیس

• تورم انگلیس تا دو سال آتی به ۱/۵ درصد خواهد رسید!!!!

چشم‌انداز نامطمئن اقتصادی در انگلیس، سیاستمداران بانک مرکزی انگلیس را بر سر دو راهی اتخاذ سیاست انبساطی یا انقباضی پولی قرار داده است. شواهدی از اقتصاد این کشور وجود دارد که باعث شده نیاز به محرک‌های اقتصادی کماکان حس شود. قیمت مسکن در ماه اکتبر کاهش یافت. شاخص قیمت مسکن^۲ RICS از ۳۶- در سه ماهه منتهی به سپتامبر به ۴۹- در سه ماهه منتهی به اکتبر رسید. در بخش تولید، رشد تولیدات کارخانه‌ای نیز در ماه سپتامبر کاهش یافت و از ۰/۴ به ۰/۱ درصد در دوره ماهانه رسید. شاخص اعتماد مصرف‌کننده نیز از ۵۳ در ماه سپتامبر به ۵۲ واحد در ماه اکتبر کاهش یافت.

آقای کینگ^۳ رئیس بانک مرکزی انگلیس در گزارش فصلی این بانک از تورم، اظهار داشت که نرخ تورم در سال ۲۰۱۱ کماکان در سطح ۳/۱ درصد باقی خواهد ماند. از سوی دیگر در این گزارش عنوان شده که به احتمال زیاد تورم انگلیس تا سال ۲۰۱۲ به ۱/۵ درصد و پایین‌تر از نرخ هدفگذاری شده ۲ درصدی این بانک

¹ Spillover Effect

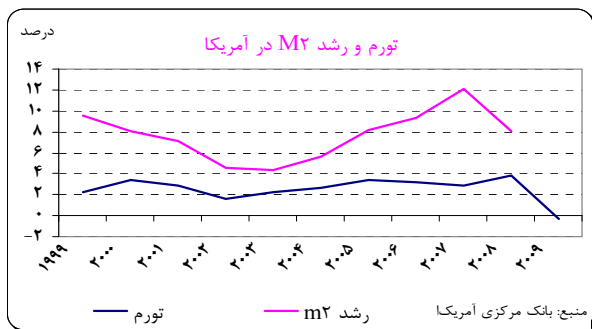
² Royal Institution of Chartered Surveyors

Mervyn King³

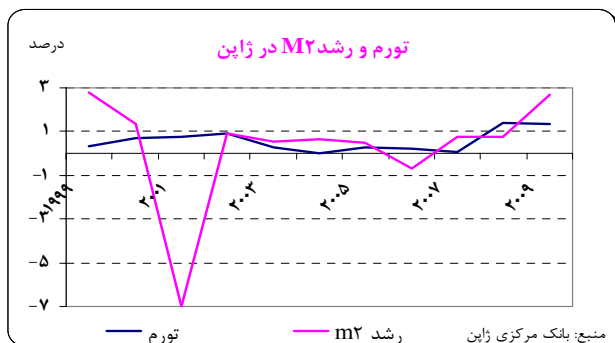


، با تولید بالقوه که به صورت برونزا تعیین می‌گردد برابر Y واقعی است. بنابراین این مانده پول است که سطح عمومی قیمت‌ها را تعیین می‌کند. تحت شرایط انعطاف قیمت‌ها در بلندمدت تولید حقیقی با تولید بالقوه که به صورت برونزا تعیین شده، برابر است و بنابراین مقدار نقدینگی، سطح قیمت‌ها را تعیین می‌کند. به عبارتی با افزایش عرضه‌ی پول تقاضای نگهداری پول توسط افراد افزایش یافته و سطح قیمت‌ها با افزایش مخارج افراد برای خرید کالاها افزایش می‌یابد. این نظریه در بسیاری موارد توانسته علت تغییرات قیمت‌ها را توضیح دهد. آمریکا یکی از مثالهای بارز آن است.

رشد M2 (درصد)	۲۰۰۸	۲۰۰۹	تا ۲۰۱۰ انتهای سپتامبر
آمریکا	۶	۱۰	۲/۷
منطقه یورو	۸/۳	۱/۶	
ژاپن	۲/۱	۲/۷	۲/۸



اما در دهه اخیر در بسیاری از کشورها با وجود نرخ رشد مثبت نقدینگی، نرخ تورم کاهش یافته و این نظریه قادر به توضیح نوسانات سطح عمومی قیمت‌ها از طریق تغییرات نقدینگی نبوده‌است. بنابراین بایستی علت دیگری برای تغییرات سطح عمومی قیمت‌ها یافت. ژاپن از جمله کشورهایی است که در آن تورم از رشد پول چندان متاثر نیست.



نظریه دیگری که اخیراً مطرح شده است معتقد است تغییرات رشد انتظاری از طریق تغییرات هزینه‌های مالی و هزینه بدهی بخش

نرخ تورم (درصد)	۲۰۰۸	۲۰۰۹	تا ۲۰۱۰ انتهای سپتامبر
آمریکا	۳/۸	-۰/۴	۱/۱۴
منطقه یورو	۳/۳	۰/۳	۱/۸
ژاپن	۱/۴	-۱/۴	-۰/۶

منبع: وب سایت بانکهای مرکزی

همانطور که ملاحظه می‌شود ارتباط مشخصی میان رشد نقدینگی و تورم در این کشورها دیده نمی‌شود. اولین سوالی که به ذهن خطور می‌کند این است که آیا رابطه مستقیم میان رشد نقدینگی و تورم که از رابطه مقداری پول مستفاد می‌شود در این کشورها از بین رفته است.

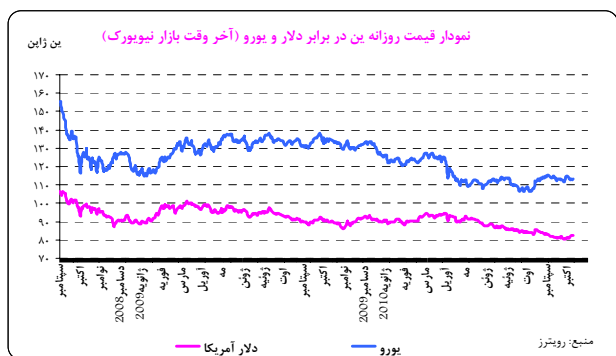
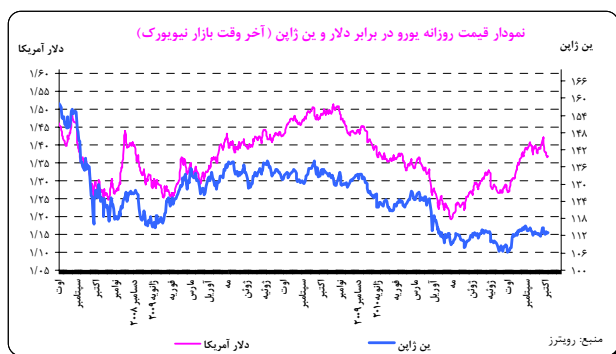
در حال حاضر دو دیدگاه پیرامون علل تورم مطرح است. دیدگاه اول، دیدگاه پولی^۱ است که بر پایه نظریه مقداری پول بنا شده است. دیدگاه دوم که به هزینه انتظاری^۲ موسوم است از شکل گیری انتظارات رشد اقتصادی در بلند مدت توسط بخش خصوصی پولی، تورم علت پولی اول یعنی دیدگاه متأثر می‌شود. در نظریه در بلندمدت سرعت گردش $M.V=P.Y$ دارد و بر اساس رابطه پول ثابت است و تحت انعطاف پذیری قیمت‌ها در بلند مدت، تولید

^۱ Money View

^۲ Expected Burden



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۹۱۶-۱/۳۶۶۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۱۴۱-۱/۵۹۸۸ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۱/۱۸-۸۲/۵۲ ین متغیر بود.



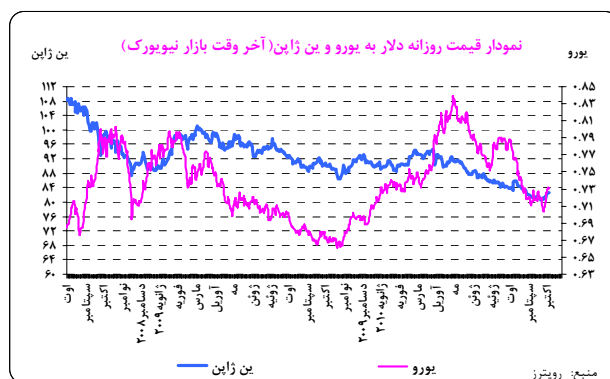
تحلیل بنیادی بازار ارز در هفته گذشته

دلار آمریکا از روز جمعه ۵ نوامبر و پس از اعلام قوی و بهتر از انتظار آمارهای اشتغال ماهانه آمریکا در بخش غیر کشاورزی، حرکت صعودی و اصلاحی خود را آغاز کرد. از این آمار مشخص شد، هرچند نرخ بیکاری بدون تغییر همان رقم ۹/۶ درصد باقی مانده اما تعداد فرصتهای شغلی ایجاد شده در بخش غیر کشاورزی در ماه اکتبر ۱۵۱ هزار نفر افزایش یافته است. همچنین، این میزان برای ماه سپتامبر تجدید نظر شد و از رقم ۹۵- هزار به ۴۱ هزار نفر رسید. حال با توجه به اینکه واکنش بازار به بودجه محرک اقتصادی جدید آمریکا (QE2) کم کم فروکش نمود، زمان برای شروع حرکت اصلاحی دلار آمریکا از ابتدای هفته گذشته محیا شد و ارقام اقتصادی مثبت این کشور، اقبال سرمایه گذاران به خرید

خصوصی، سطح قیمتتها را تحت تاثیر قرار خواهد داد. این نظریه افزایش قیمتتها را نه به علت افزایش عرضه پول، بلکه به دلیل منفی بودن انتظارات بخش خصوصی از رشد اقتصادی در بلند مدت می‌داند. این نظریه که دقیقاً مطابق با شرایط اقتصاد ژاپن می‌باشد، علت "تورم منفی"^۱ این کشور در سالهای اخیر را کمبود عرضه پول ندانسته و آن را ناشی از آن می‌داند که مردم ژاپن به علت کاهش نیروی کار، پیری جمعیت و کاهش بهره‌وری، انتظار کاهش نرخ رشد اقتصادی را دارند. به همین دلیل به منظور تأمین هزینه‌های آینده از هزینه‌های مصرفی حال خود کاسته و پس‌انداز را افزایش می‌دهند. به دنبال کاهش هزینه‌های مصرفی بخش خصوصی، تقاضا برای کالاها کاهش یافته و منجر به کاهش سطح عمومی قیمتتها می‌شود. به عبارت دیگر تیره بودن چشم‌انداز رشد اقتصادی است که باعث کاهش سطح عمومی قیمتتها در این کشور می‌گردد.

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 ۱/۴۳، ۰/۱۶ و ۲/۱۰ درصد افزایش یافت.



¹ Deflation



که در کوتاه مدت، میزان تورم و رشد اقتصادی افزایش خواهد یافت. بنابراین انتظار نمی‌رود بودجه‌ی جدیدی برای خرید اوراق قرضه از سوی بانک مرکزی با هدف تقویت رشد اقتصادی تصویب شود. به این ترتیب بازار ارز به این خبر واکنش مثبت نشان داد و پوند به شدت در برابر سایر اسعار تقویت شد.

در چین رشد مازاد تجاری ماه اکتبر هرچند نشان داد که رشد اقتصادی این کشور همچنان با قدرت ادامه دارد اما از آنجاییکه آمارهای این دوره از پیش بینی های بازار کمتر بود، ارزشهای متکی به کالاها تحت فشارهای نزولی قرار گرفتند و شاخص سهام شانگهای نیز تضعیف شد. شاخص CPI این کشور نیز از رقم مورد انتظار $\frac{3}{6}$ درصد به $\frac{4}{4}$ درصد افزایش یافت که شاید نشانه‌ای از احتمال افزایش مجدد نرخ بهره در این کشور تلقی شود. پایین بودن ارزش معاملاتی یوان، نرخ بهره کم و از سوی دیگر، رشد میزان وام‌ها در چین همه و همه به این نکته اشاره می‌کند که چین کماکان سیاست پولی انبساطی را دنبال می‌کند.

پایان هفته گذشته اجلاس گروه بیست در سطح سران در کره جنوبی برگزار شد. با توجه به اینکه اخیراً ایالات متحده سیاستهای محرک مالی جدید (QE2) را اجرا کرد و چین نیز مشخصاً اعلام نمود که هیچگونه حدی برای مازاد تراز حساب جاری را نخواهد پذیرفت، احتمال حصول یک نتیجه مشخص در این اجلاس بسیار کم می‌نمود.

با این حال انتشار اخباری در خصوص بیانیه نشست G20 در روز جمعه موجب شد تا جو ریسک‌گریزی در بازارهای مالی ایجاد شود و معامله‌گران اقدام به بستن پوزیشن‌های معاملاتی پریسک نمایند. در بیانیه رسمی که از سوی ایالات متحده منتشر شد از توافقاتی که با چین حاصل شده، خبر داده شد. هرچند در این نشست بررسی وضعیت حساب جاری کشورها به صراحت در دستور کار نبود، اما در خبری آمده بود: سران G20 توافق کردند تا برای ایجاد تعادل در وضعیت تراز حساب جاری (مازاد/کسری

دلار آمریکا را افزایش داد. در نقطه مقابل، نگرانی از وضعیت اقتصادی منطقه یورو مهمترین عامل تضعیف واحد پول مشترک در هفته گذشته بود. در این میان توجه بازار به اوضاع سیاسی یونان و انتخابات این کشور تضعیف یورو در ابتدای هفته را به دنبال داشت. اما نتایج دور نخست انتخابات نشان داد نگرانی‌ها از شکست دولت در انتخابات بی‌مورد بوده است و حزب سوسیالیست، به رهبری آقای پاپندرو، نخست‌وزیر، پیشتاز انتخابات است. این تحولات، نگرانی‌های پیشین بازار از احتمال توقف سیاستهای انقباضی دولت در این کشور را کاهش داده است. اما باید توجه داشت که در اروپا اوضاع کماکان نگران‌کننده است زیرا اکنون موضوع افزایش اسپرد اوراق قرضه دولتی ایرلند مورد توجه قرار گرفته و موجب افزایش فشارهای نزولی بر یورو شده است. بزودی قرار است کمیسر اقتصادی اروپا آقای رین، برای بررسی برنامه بودجه این کشور به ایرلند سفر کند. دولت ایرلند اخیراً برنامه‌ی ریاضت اقتصادی با کاهش ۱۶ میلیارد یورویی اعلام کرده است که توانایی اجرای آن مورد تردید تحلیل‌گران بازار قرار دارد. از این رو باید به انتظار اعلام نظر مقامات اتحادیه اروپا در این خصوص بود.

آمارهای اقتصادی آلمان در هفته گذشته تا حدی مثبت بود زیرا میزان صادرات که انتظار می‌رفت به رشد $\frac{1}{5}$ درصد برسد، به رقم $\frac{3}{0}$ درصد افزایش یافت که نشان می‌دهد بنیادهای اصلی اقتصاد اروپا همچنان مستحکم است.

در حالیکه یورو کماکان تحت فشارهای نزولی است، پوند انگلیس پس از اعلام مثبت شاخص تورم تولیدکننده در روز جمعه ۵ نوامبر تقویت شد. افزایش شاخصهای قیمت بدان معنی است که فشارهای تورمی کماکان ادامه دارد و احتمال اعلام رشد میزان CPI نیز بعید نیست. مهمترین خبری که هفته گذشته پوند استرلینگ را تقویت نمود، اعلام گزارش تورم بانک مرکزی انگلیس (روز چهارشنبه) بود. گزارش تورم بانک مرکزی نشان داد



همزمان با تضعیف یورو، سبب افزایش قیمت طلا در بازار معاملات آتی و نقدی نیویورک شد، به نحویکه در بازار آتی با سررسید ماه دسامبر طلا ۵ دلار تقویت شده و به سطح ۱۴۰۳/۲۰ دلار در هر انس رسید.

در روز سه‌شنبه با ادامه نگرانیها در مورد یونان و قبل از وقت بازار نیویورک طلا به بالاترین سطح تاریخی یعنی ۱۴۲۴/۱۰ دلار در هر انس دست یافت، اما در وقت معاملات الکترونیک بازار نیویورک به علت عبور ارزش طلا از سطح مقاومت، اکثر فعالان این بازار و فروش سودجویانه طلا، ارزش فلز زرد به سطح ۱۳۸۹/۶۹ دلار سقوط نمود.

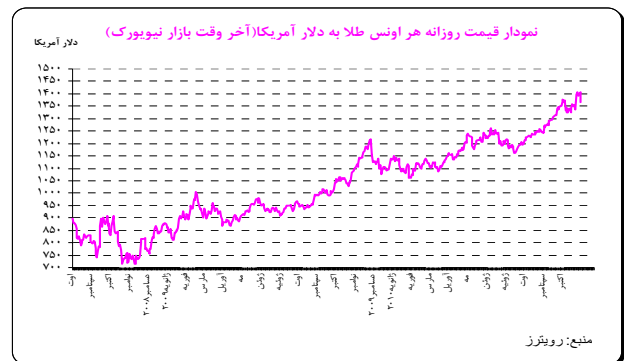
روز چهارشنبه با افزایش کمتر از انتظار تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در امریکا و ادامه تقویت دلار در مقابل یورو، طلا در بازار معاملات آتی با ۱۰/۸۰ دلار کاهش نسبت به روز قبل به سطح ۱۳۹۹/۳۰ دلار تنزل یافت.

اما در روز پنجشنبه با افزایش مجدد اسپرد بازده اوراق قرضه ایرلند با اوراق آلمانی، روند رشد قیمت طلا تا حدودی تقویت شد. در آخر هفته نیز و در وقت لندن، بازار نقدی فلز زرد نرخ ۱۳۸۴ دلار در هر اونس را تجربه نمود، اما پس از اعلام درخواست اتحادیه اروپا از ایرلند مبنی بر ارائه درخواست کمک مالی و بررسی کمک مالی به این کشور در نشست گروه ۲۰ توسط آلمان، فرانسه و انگلیس، سبب کاهش نگرانیها در مورد قروض این کشور شد. افزایش نرخ تورم در چین نیز گمانه‌زنیها برای افزایش نرخ بهره پایه در این کشور را به شدت افزایش داد. این عوامل سبب فروش گسترده طلا در وقت بازار نیویورک و سقوط آن به سطح ۱۳۶۵/۵۰ دلار در هر اونس شد.

حساب جاری) شاخص‌هایی تعیین گردد. خبرهای دیگری نیز منتشر شد مبنی بر اینکه: طبق توافق‌های به عمل آمده، اگر نوسانات قیمت ارزها خارج از روند بنیادی آنها ادامه یابد، کشورها می‌توانند در جریان قیمت‌های بازار ارز مداخله کنند. و یا اینکه: گروه بیست توافق کردند که اگر نوسانات بازار ارز به طور نامرتب ادامه یافت، اقدام به مداخله در قیمت‌ها نمایند. انتشار این خبرها موجب تقویت دلار آمریکا شد و EURUSD تا سطح ۱/۳۵۷۵ در روز جمعه سقوط کرد.

❖ تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۶۷/۸۰-۱۴۰۸/۶۹ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



در هفته گذشته نوسانات فلز زرد بطور عمده تحت تاثیر افزایش نگرانیهای در مورد وضعیت بدهی‌های ایرلند و احتمال نکول برخی از بدهیهای این کشور قرار گرفت.

در روز دوشنبه اظهارات آقای رابرت زولیک رییس بانک جهانی در مجله فایننشیال تامیز در مورد لزوم بازگشت به سیستم ارزی پایه طلا و تثبیت نرخ اسعار معتبر جهانی با نرخ طلا برای ایجاد یک مقیاس درست محاسبه و افزایش نگرانیها در مورد ایرلند



❖ تحولات بازار سهام

نوسانات هفته گذشته بازار سهام

- در ابتدای هفته مشکل بدهی‌ها در منطقه یورو، باعث تقویت دلار شد و این تقویت شاخص بازارهای سهام نیویورک را کاهش داد و به دلیل درهم تنیدگی زیاد اقتصاد آمریکا و انگلیس، بازار بورس لندن نیز به دنبال بازار نیویورک افت کرد. کاهش قیمت سهام مواد معدنی و انرژی در انگلیس روند کاهش شاخص سهام FTSE را تسریع نمود. اما شاخص N225¹ در همان روز به روند صعودی هفته گذشته خود کماکان ادامه داد و با ۱/۱ درصد رشد، به بیشترین مقدار سه ماهه گذشته خود رسید. با بهبود روند نسبی رشد شاخصهای اقتصادی در آمریکا و آمار فراتر از انتظار نیروی کار این کشور، شاخص نیکی که نسبت به شاخصهای سهام سایر کشورها تاخیر زمانی دارد به دنبال رشد هفته ماقبل شاخصهای سهام در آمریکا و انگلیس، افزایش یافت.
- در روز سه‌شنبه، شاخص FTSE لندن با افزایش سود بانک بارکلیز^۲ و چند شرکت دیگر افزایش یافت. این در حالی بود که بازار بورس وال استریت برای دومین روز متوالی کاهش را تجربه نمود. دلیل این افت، کاهش قیمت سهامهای بانکی و فلزی در آمریکا بود. از سوی دیگر در شرق آسیا، سهام داران در بورس توکیو در این روز، تصمیم به فروش بعد از شش روز سودگیری نمودند و این موضوع باعث کاهش شاخص N225 شد.
- در روز چهارشنبه N225 بیش از یک درصد افزایش یافت و به بیشترین مقدار خود در ۴ ماه گذشته رسید. در این روز انتشار گزارشی از نشست گروه ۲۰ مبنی بر پیگیری طرحی که اکثر بانکهای محلی آسیایی را از قوانین مالی افزایش سرمایه‌ی بازل ۳ معاف خواهند کرد، بازار بورس توکیو را از جانب افزایش سهام مالی بسیار منتفع نمود. در این روز نیکی سطح مقاومت ۹۸۰۷

واحدی خود را شکست و از آن فراتر رفت. بازار بورس نیویورک نیز به کاهش دو روزه خود پایان داد و در این میان شاخص نزدک ۰/۶، استاندارد اند پورز ۰/۴ و داوجونز ۰/۱ درصد افزایش یافتند. در این روز سهام بانکها مقداری از کاهش دو روز گذشته خود را جبران کردند. در این بین بهترین عملکرد مربوط به شاخص مالی S&P500 بود که افزایش ۱/۴ درصدی را تجربه کرد. بازار بورس لندن تنها بورس کاهشی در این روز بود. این کاهش بدلیل کاهش سهام معدنی بود که در پی کاهش واردات از جانب چین و نگرانی از بدهی‌های ایرلند بوقوع پیوست.

- در روز پنج‌شنبه N225 به بیشترین مقدار خود از ژوئن سال جاری تاکنون رسید. تضعیف ین در برابر دلار دلیل اصلی این افزایش بود. شرکتهای صادرکننده کانون^۳ و تویوتا^۴ در این میان از افزایش ۲ ینی دلار بیشترین بهره را برده و باعث افزایش این شاخص شده‌اند. در این روز نگرانی از بخش بانکی علی‌الخصوص بانک RBS^۵ که مشکل بدهی‌های ایرلند را نشان می‌دهد بر شاخص سهام انگلیس بسیار فشار آورد و آن را کاهش داد. افت ۱۶/۲ درصدی قیمت سهام شرکت کامپیوتری سیسکو^۶ که در پی انتشار گزارش درآمدی از سوی این شرکت رخ داد، شاخصهای سهام وال استریت را هم با کاهش روبرو کرد.

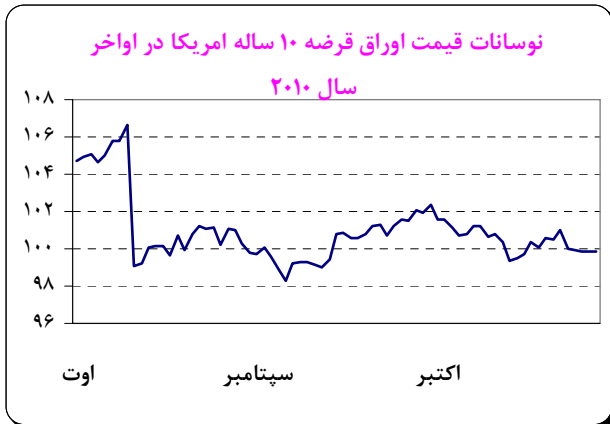
- در روز جمعه با افت بازارهای سهام در چین که در پی نگرانی از افزایش نرخ بهره در این کشور رخ داد، اکثر معامله‌گران اقدام به سودگیری نمودند و باعث افت ۱/۴ درصدی شاخص N225 شدند. در این روز شاخص سهام انگلیس قسمتی از کاهش روز قبل خود را جبران کرد. این جبران در پی افزایش گمانه‌زنی‌ها پیرامون اختصاص بسته نجات از سوی منطقه یورو برای حل مشکل بدهی‌های ایرلند صورت گرفت. نگرانی‌ها پیرامون افزایش نرخ بهره در چین، این احتمال را بوجود آورد که تقاضا برای منابع

³ Canon
⁴ Toyota
⁵ Royal Bank of Scotland
⁶ Cisco

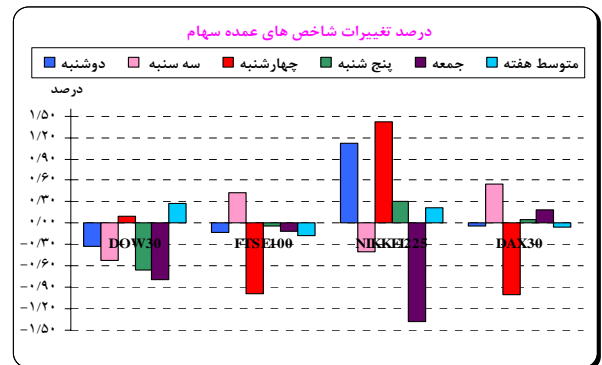
¹ Nikkei average
² Barclays



طبیعی و انرژی از سوی این کشور کاهش یابد و این مساله باعث کاهش شاخصهای سهام این کشور شد. بطور کلی در هفته‌ای که گذشت، روند صعودی سهام تا حدودی متوقف شد. در این هفته بازار سهام عمدتاً تحت تاثیر افت سهام مالی بود. /س



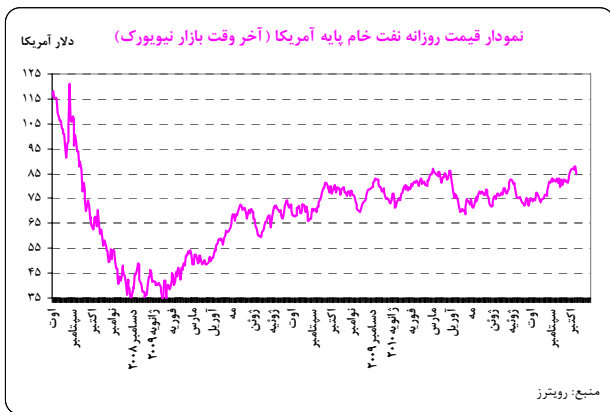
منبع: رویترز



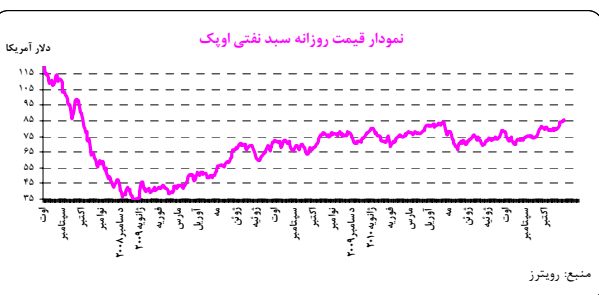
منبع: رویترز

❖ نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۲/۲۱ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۸۷/۸۱-۸۴/۸۰ دلار معامله گردید.



منبع: رویترز



منبع: رویترز

❖ تحولات بازار اوراق قرضه

در هفته گذشته قیمت اوراق قرضه در اکثر کشورهای عمده نزولی بوده است. از دلایل عمده می‌توان به رشد انتظارات تورمی در سطح جهان و احتمال افزایش نرخ بهره در آینده اشاره نمود، که فروش گسترده اوراق قرضه با هدف گریز از کاهش بیشتر قیمت‌های در آینده را به همراه داشت. از دیگر دلایل، تقویت دلار در بازارهای جهانی بود.

البته اوراق قرضه ۳۰ ساله آمریکا در مقایسه با اوراق کوتاه‌مدت‌تر این کشور افت بیشتری را تجربه نمود که به علت احتمال خرید اوراق کوتاه مدت‌تر توسط Fed بوده است. همچنین مزایده ۱۶ میلیارد دلاری اوراق قرضه در آمریکا از سایر دلایل کاهش قیمت در این کشور بود.

در انگلیس با رشد قیمت اوراق قرضه آلمانی به علت بحران بدهی دولتی در اروپا، حتی اوراق قرضه انگلیس تضعیف شد.

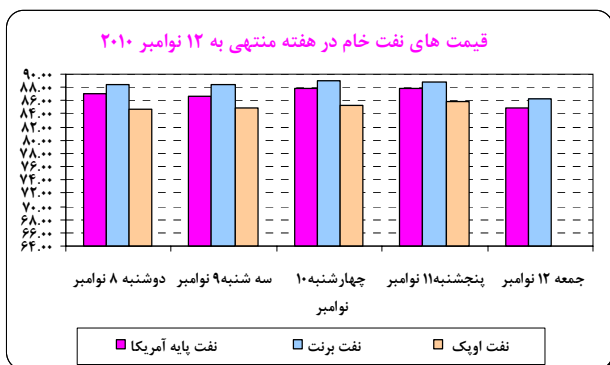
در ژاپن نیز عرضه اوراق ۵ ساله در کاهش قیمت اوراق JGB نقش مهمی ایفا کرد. /م



اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته

- قیمت نفت در روز دوشنبه در ادامه روند افزایشی هفته ما قبل باز هم افزایش یافت. این افزایش قیمت بدلیل اجرای سیاستهای فوق انبساطی از سوی Fed و افزایش انتظارات تورمی در آینده است. افزایش انتظارات باعث افزایش اقبال عمومی بسوی بازار کالاها و از جمله نفت و طلا شده است. در این روز اظهار نظر یکی از مقامات نفتی لیبی^۱ مبنی بر اینکه اوپک، تصمیمی برای افزایش تولید در جلسه ماه دسامبر ندارند نیز از دیگر دلایل افزایش قیمت در این روز عنوان شد.
- قیمت نفت آمریکا در روز سه‌شنبه کاهش یافت. کاهش ارزش یورو در برابر دلار بدلیل افزایش نگرانی‌ها از مشکل بدهی‌ها در منطقه یورو باعث کاهش قیمت نفت در این روز شد. افت بازار بورس نیویورک نیز از دلایل دیگر کاهش قیمت نفت در این روز بود. همچنین آژانس بین‌المللی انرژی^۲ اعلام کرد که عرضه نفت دنیا در سال ۲۰۳۵ به سقف خود می‌رسد. در مقابل موسسه اطلاعات انرژی آمریکا^۳ پیش‌بینی خود از تقاضای نفت دنیا در سال ۲۰۱۱ را به ۸۷/۷۷ میلیون بشکه در روز افزایش داد.
- در پی انتشار ذخایر نفت خام آمریکا در هفته گذشته، که یک کاهش شدید را نشان می‌داد، قیمت نفت در روز چهارشنبه، به بیشترین سطح خود در ۲۵ ماه گذشته رسید. در این روز همبستگی منفی قیمت نفت و دلار آمریکا شکسته شد و در حالی که دلار به بیشترین مقدار خود در یک ماه گذشته در برابر یورو رسید، قیمت نفت نیز افزایش قابل توجهی را تجربه نمود. در این روز قیمت نفت برای تحویل در ماه دسامبر با ۱ دلار افزایش به ۸۷/۸۱ دلار در هر بشکه رسید.

- در روز پنجشنبه، انتشار آمار افزایش تقاضای نفت در ماه اکتبر از جانب چین بزرگترین مصرف‌کننده نفت دنیا، قیمت هر بشکه نفت را به ۸۸ دلار رساند. اما پس از آن قیمت نفت خام آمریکا در پی افزایش ارزش دلار و کاهش شاخص‌های سهام این کشور، تا حدودی تعدیل شد.
- در روز جمعه نفت از رکورد ۲۵ ماهه خود بیش از ۳ درصد فاصله گرفت و کاهش یافت. در این روز نگرانی از افزایش نرخ بهره کلیدی توسط چین برای متعادل کردن سرعت رشد اقتصاد این کشور و همچنین مشکل بدهی‌های منطقه یورو علی‌الخصوص ایرلند که تقویت دلار/یورو را به همراه داشت، به کاهش قیمت نفت دامن زد. در این روز پس از شکسته شدن سطوح حمایت اکثر معامله‌گران، فروش گسترده برای جلوگیری از ضرر احتمالی از سوی آنها، قیمت نفت را به ۸۴/۸۸ دلار در هر بشکه کاهش داد.



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	۳۶۴/۹	۷/۳۹	-۰/۹۰
فراورده های میان تقطیر	۱۵۹/۹	-۴/۷۳	-۳/۰۳
بنزین	۲۱۰/۳	-۰/۲۴	-۰/۹۰

منبع: رویترز

^۱ این کشور یکی از اعضای اوپک با ۴/۴ درصد سهم از تولید است
^۲ The International Energy Agency
^۳ The US Energy Information Administration



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.

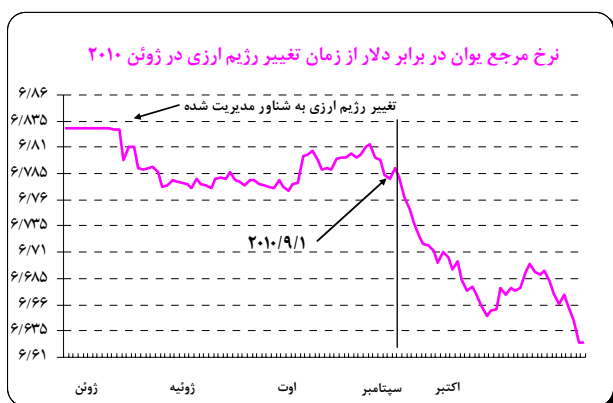
به نظر می‌رسد روند ملایم شدن رشد اقتصادی تا پایان سال ادامه داشته باشد و در سال ۲۰۱۱ به ۹ درصد برسد. کاهش مشوق‌های مالی به مقامات محلی و تقلیل وام‌های مسکن طی ماههای اخیر جهت‌گیری سیاستگذاران این کشور را به روشنی نشان می‌دهد. طرح افزایش مالیات بر مستغلات با هدف جلوگیری از سرمایه‌گذاری سودجویانه در این 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.

افزایش تراز مثبت تجاری این کشور به ۲۷/۱ میلیارد دلار در ماه اکتبر در مقایسه با تراز ۱۶/۹ میلیارد دلاری حکایت افزایش صادرات در مقابل کاهش واردات این کشور داشته است. کاهش تقاضای این کشور برای واردات می‌تواند از معکوس شدن سیاستهای انبساطی دولت از اواخر سال ۲۰۰۸ تا کنون ناشی شده باشد. پیش‌بینی می‌شود تراز تجاری این کشور در سال ۲۰۱۰ به ۱۸۰ میلیارد دلار بالغ شود ۱۶ میلیارد دلار کمتر از سال ۲۰۰۹ می‌باشد.



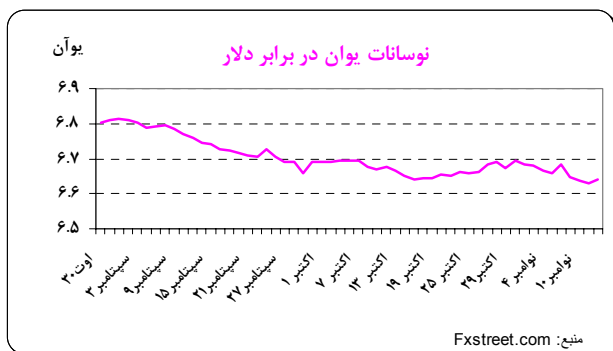
یونان در هفته گذشته

بانک مرکزی چین روزانه از طریق بازار بین بانکی شانگهای، نرخ مرجعی^۱ را برای یونان در برابر دلار اعلام می کند و یونان میتواند به میزان ۰/۵ درصد از این نرخ به سمت بالا و پایین نوسان نماید. این نرخ مرجع از ۶/۶۶۱۰ در روز جمعه ماقبل مورخ ۵ نوامبر به ۶/۶۲۳۹ در روز جمعه هفته گذشته رسید.



منبع: رویترز

در هفته گذشته نیز یونان در بازار نقدی در محدوده هر دلار ۶/۶۸۴۸ - ۶/۶۲۹۰ یونان معامله گردید که روند آن در نمودار زیر ارائه شده است.



پیش بینی می شود یونان در سطح ۶/۶ در مقابل هر دلار تا اواخر سال جاری میلادی نوسان نماید.

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

سیاری از صاحب نظران معتقد هستند با توجه به تثبیت رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۱۰ و افزایش فشارهای تورمی احتمال افزایش سیاست های 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. افزایش نرخ تورم این کشور از ۳/۶ به ۴/۴ درصد در سال منتهی به اکتبر حکایت از احتمال افزایش مجدد نرخ بهره پایه این کشور دارد.

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 امریکا بر این کشور به منظور تقویت یونان نمود. این اولین افزایش نرخ بهره از دسامبر ۲۰۰۸ تاکنون بوده است. در مقابل چین از سیاستهای اخیر Fed در تزریق دلار بیشتر به اقتصاد این کشور اظهار نگرانی کرده و آن را موجب ایجاد حباب قیمت داراییها در اقتصادهای نوظهور می داند.

در راستای اتخاذ سیاست انقباضی به بانک مرکزی چین که نرخ سپرده قانونی را برای برخی از بانکهای بزرگ این کشور را از ۱۷/۵ به ۱۸/۵ درصد افزایش داده است. البته بانک مرکزی این کشور اعلام نمود که برای سایر بانکهای این کشور نیز نرخ ذخیره قانونی را ۰/۵ درصد افزایش داده است.

^۱ Mid-Point rate

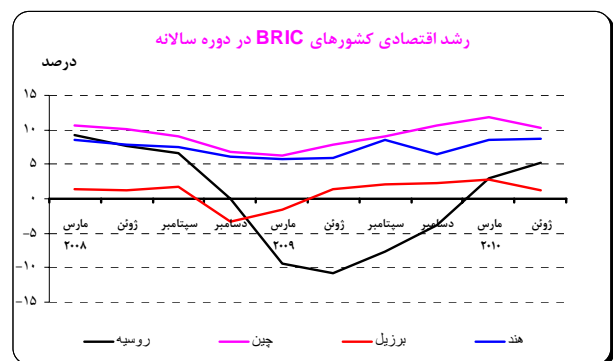
^۲ نرخ پایانی مینا قرار گرفته است.



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 می باشد که بالاترین رقم در ۱۴ سال اخیر بوده است و پیش‌بینی می‌شود تا پایان سال به ۹ درصد بالغ خواهد شد.



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 ۱ در سطح ۱۰/۷۵ درصد قرار دارد. نرخ تورم در ۱۲ ماهه منتهی به اکتبر به ۵/۲ درصد افزایش یافته و با توجه به اینکه نرخ هدف بانک مرکزی این کشور ۴/۵ درصد است، احتمال افزایش نرخ بهره سلیک توسط بانک مرکزی برزیل بسیار زیاد است. البته نظر سنجی توسط بانک مرکزی برزیل انجام شده است که نشان

می‌دهد کاهش هزینه‌های عمومی و دولتی در مهار تورم از سیاست‌های پولی انقباضی موثرتر می باشد.

با استناد به حساب مالی^۲ 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 امریکا به برزیل در ماه اکتبر به ۲/۳۹۱ میلیارد دلار رسیده 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 حبابی 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 می تواند 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 سرمایه گذاران خارجی در جهان هستند. البته افزایش فعالیتهای اقتصادی در این کشور رشد درآمدهای مالیاتی را به همراه داشته است و دولت را با مزاد درآمدی ۵/۲ میلیارد رئالی روبرو نموده است.

² Financial Account

¹ Selic



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.

البته رشد کمتر از انتظار شاخص CPI در ماه اوت نشان داد که احتمال افزایش نرخ بهره پایه تا سال ۲۰۱۱ کاهش داده 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.

درآمد قابل تصرف نیز در ماه سپتامبر ۱/۵ درصد رشد داشته است.

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 ۵ نوامبر سال جاری بالغ بر ۴۹۹/۲ 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.

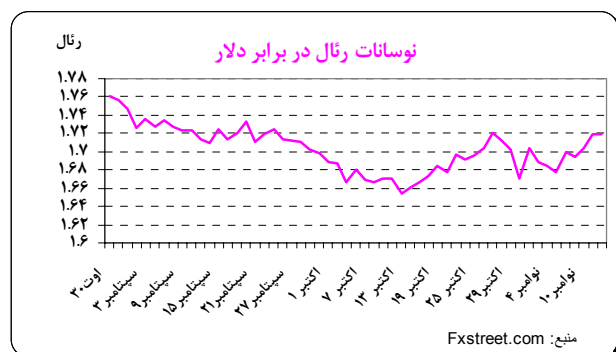
مهمترین نقاط ضعف اقتصاد این کشور مشارکت فزاینده دولت در فعالیتهای اقتصادی است. در حدود ۴۹ درصد مشاغل روسیه دولتی هستند. وجود فساد و عدم تنوع در اقتصاد وابسته به نفت از دیگر ریسکهای سرمایه‌گذاری در روسیه می‌باشد.

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

در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱/۷۱۹۵-۱/۶۹۴۵ رئال در نوسان بود. نمودار زیر نوسانات قیمت دلار در برابر رئال را نشان می‌دهد.



روسیه

وضعیت اقتصادی

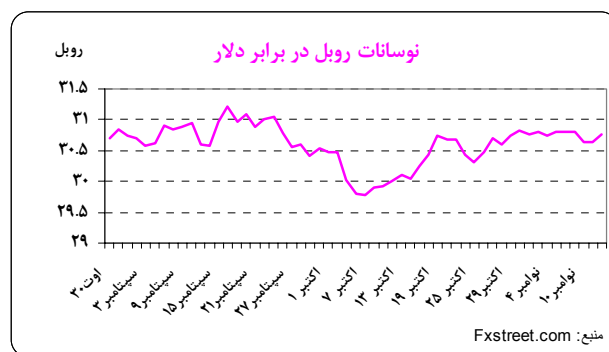
در اثر بزرگترین رکود اقتصادی جهان پس از جنگ جهانی دوم، رشد اقتصاد روسیه به میزان ۷/۹ درصد کاهش یافت که این اولین رکود اقتصادی این کشور طی دهه گذشته محسوب می‌شود. آمارهای اولیه نیز حکایت از کاهش رشد اقتصادی سه ماه سوم دوره سالانه از ۵/۲ به ۲/۷ درصد دارد.

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



روبل روسیه

هفته گذشته هر دلار در محدوده ۳۰/۸۱۳۵-۳۰/۶۳۶ روبل در نوسان بود. نمودار زیر نوسانات دلار در برابر روبل را طی یک ماه گذشته نشان می‌دهد.

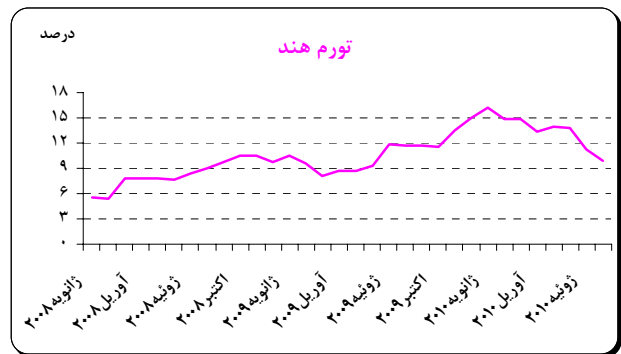


تقاضای داخلی برای دلار و یورو تا حدود از تاثیر افزایش قیمت نفت خام در رشد ارزش روبل روسیه کاسته است. این افزایش تقاضا بیشتر در پی رشد میل به واردات در این کشور ایجاد شده است. آمار نشان می‌دهد در دوره سالانه منتهی به سپتامبر واردات رشد ۳۲/۳ داشته و بین درحالی است صادرات در مدت مشابه تنها ۱۳/۴ درصد رشد 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 اظهارنظر 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 می‌باشد در ماه سپتامبر به ۶۲- / ۸ 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 سرمایه‌گذاری خارجی در حدود ۲۲ میلیارد دلار در بازار سهام این کشور سرمایه‌گذاری 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.



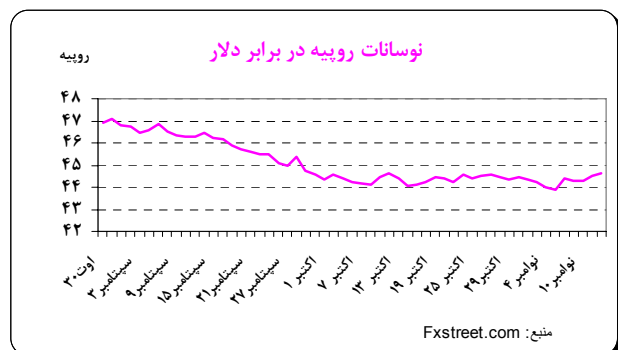
منبع: رویترز

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 جریان‌های 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 ۴۴/۶۲۵-۴۴/۳۰۵ 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: Fxstreet.com



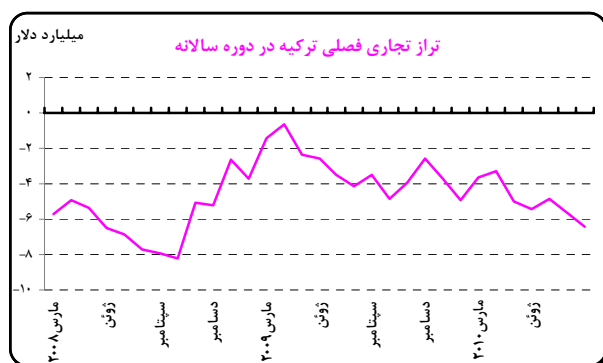
ضمیمه ۲-

ترکیه

- 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. این در حالی است که سرعت رشد در نیمه دوم سال جاری کاهش یافته است. 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.

سپتامبر و بصورت سالانه ۱۰/۴ درصد رشد کرد. رونق در بخش 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 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. گفتمنی است کسری تجاری ترکیه در ۹ ماه نخست سال جاری ۷۷/۳ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش یافته است.

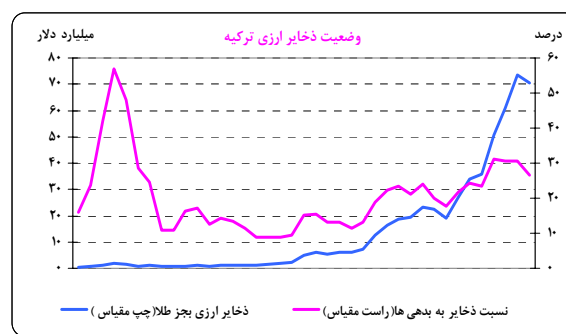
پتانسیل رشد بالا، نرخ تورم پایین و ثبات سیاسی ترکیه سرمایه‌های زیادی را به سمت این کشور جذب نموده است. ورود سرمایه نیز به تقویت بازار سهام و رسیدن لیر ترک به بالاترین سطح دو سال اخیر منجر شده است. البته تقویت لیر ترکیه به کسب و کار این کشور آسیب وارد ساخته است.



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 جاری این کشور در ماه سپتامبر به ۴/۰۸ میلیارد دلار افزایش یافت و یک افزایش ۳۰۰ درصدی در دوره سالانه از خود به نمایش گذاشت. رشد تولیدات کارخانه‌ای این کشور در ماه



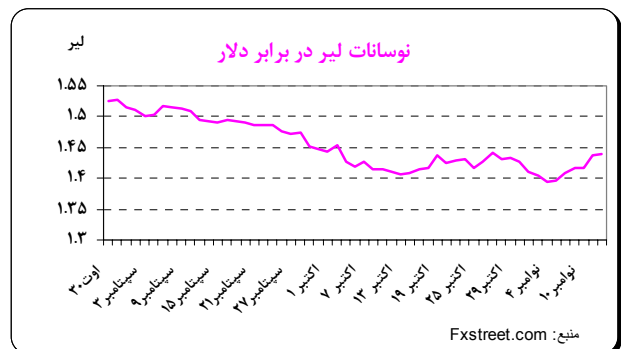
برای افزایش انگیزه‌های سرمایه‌گذاری و ادامه رشد اقتصادی مطلوب در این کشور محسوب گردد.

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. نمودار زیر نوسانات هر دلار در برابر لیر ترک را طی دو ماه گذشته نشان می‌دهد.



طی هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱/۴۳۹۷-۱/۴۰۹۲ لیر ترک در نوسان بود.



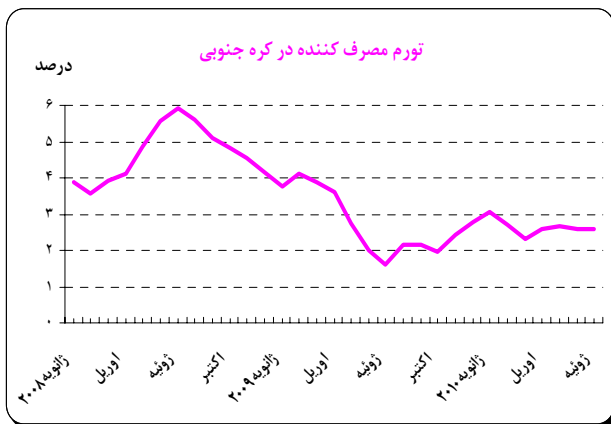
ضمیمه ۳-

کره جنوبی

تحولات اقتصادی در کره جنوبی

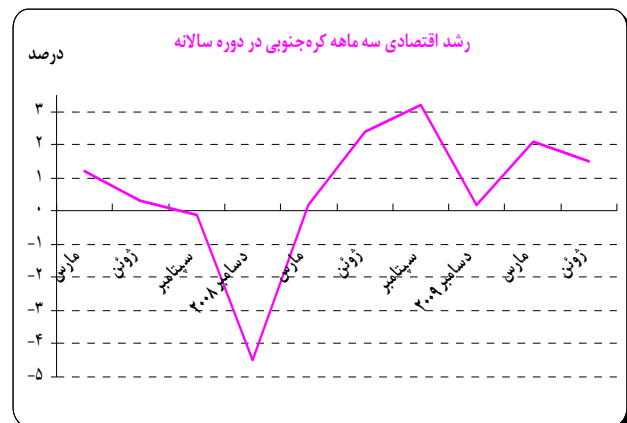
اقتصاد کره پس از آنکه در اوج رکود اقتصاد جهانی و متأثر از آن، در سه ماه پایانی سال ۲۰۰۸ دچار کاهش رشد اقتصادی به میزان ۴/۵- درصد شد، رفته رفته روند بازسازی خود را در پیش گرفت و ابتدای سال ۲۰۱۰ روند بهبود پر سرعتی را از خود نشان داد به طوری که بانک مرکزی BoK¹ پیش‌بینی کرد که رشد اقتصادی این کشور در سال 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، امریکا 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.

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 اکتبر ۲۰۱۰ (آخرین رقم موجود) به ۵ درصد یعنی به بیشترین مقدار خود در ۲ سال اخیر (در دوره سالانه) رسید.



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.



منبع: رویترز

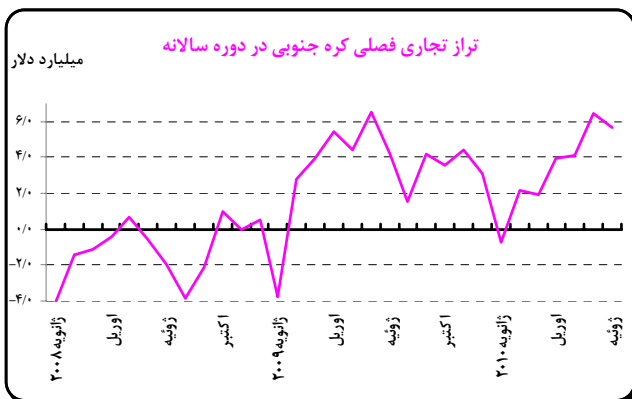
در صورت تحقق رشد اقتصادی ۶/۱ درصدی، سریعترین رشد اقتصادی سالانه این کشور طی یک دهه گذشته ثبت خواهد شد.

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.

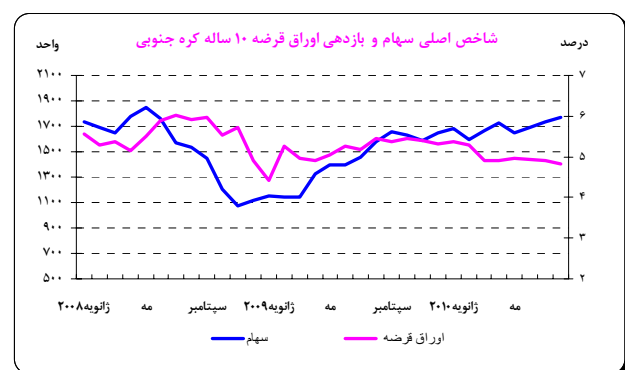


منبع: رویترز

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

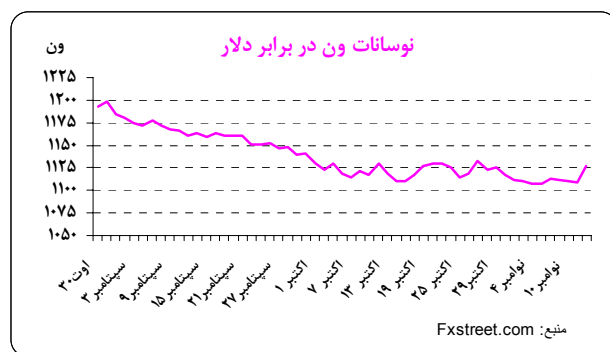
بخش خارجی اقتصاد

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.



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 ۱۱۲۷/۵-۱۱۰۸/۹ وون در نوسان بود.

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

هفته منتهی به ۱۳۸۹/۰۸/۲۱

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

۲۰۱۰/۱۱/۱۲

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۲ نوامبر	پنجشنبه ۱۱ نوامبر	چهارشنبه ۱۰ نوامبر	سه شنبه ۹ نوامبر	دوشنبه ۸ نوامبر	عنوان	جمعه ۵ نوامبر
۰/۶۳۲۱۵		۰/۸۴	۰/۶۳۷۴۳	۰/۶۴۰۰۲	۰/۶۳۹۶۶	۰/۶۳۸۷۴	۰/۶۳۳۶۴	۰/۶۳۵۰۹	دلار به SDR	۰/۶۳۰۹۴
۱/۴۰۶۱	(۵)	-۲/۱۰	۱/۳۷۶۶	۱/۳۶۹۳	۱/۳۶۶۳	۱/۳۷۸۳	۱/۳۷۷۵	۱/۳۹۱۶	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۴۰۳۸
۱/۶۱۲۵	(۳)	-۰/۱۶	۱/۶۱۰۰	۱/۶۱۴۱	۱/۶۱۱۴	۱/۶۱۲۰	۱/۵۹۸۸	۱/۶۱۳۶	لیره انگلیس *	۱/۶۱۹۱
۱/۰۰۶۷	(۱)	-۰/۲۰	۱/۰۰۴۸	۱/۰۰۹۶	۱/۰۰۳۲	۱/۰۰۰۱	۱/۰۰۷۸	۱/۰۰۳۱	دلار کانادا	۱/۰۰۰۲
۰/۹۷۲۷	(۲)	-۰/۰۴	۰/۹۷۲۲	۰/۹۸۰۸	۰/۹۷۵۴	۰/۹۷۰۹	۰/۹۶۸۰	۰/۹۶۶۲	فرانک سوییس	۰/۹۶۱۱
۸۰/۸۸	(۴)	۱/۴۳	۸۲/۰۴	۸۲/۵۲	۸۲/۵۲	۸۲/۲۶	۸۱/۷۳	۸۱/۱۸	ین ژاپن	۸۱/۳۲
۱/۵۸۱۹۳		-۰/۸۳	۱/۵۶۸۸۲	۱/۵۶۲۴۵	۱/۵۶۳۳۳	۱/۵۶۵۵۹	۱/۵۷۸۱۸	۱/۵۷۴۵۷	SDR به دلار	۱/۵۸۴۹۴
۱۳۶۶/۲۳		۲/۱۲	۱۳۹۵/۲۴	۱۳۶۷/۸۰	۱۴۰۷/۲۰	۱۴۰۰/۳۱	۱۳۹۲/۱۹	۱۴۰۸/۶۹	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۹۴/۴۵
۱۳۶۱/۱۴		۲/۴۶	۱۳۹۴/۶۰	۱۳۷۴/۰۰	۱۴۰۰/۷۰	۱۳۸۸/۳۹	۱۴۱۶/۰۵	۱۳۹۳/۸۴	طلای لندن (هراونس)	۱۳۸۸/۴۰
۸۴/۹۸		۲/۲۱	۸۶/۸۶	۸۴/۸۸	۸۷/۸۱	۸۷/۸۱	۸۶/۷۲	۸۷/۰۶	نفت پایه آمریکا	۸۶/۸۵
۸۶/۵۰		۱/۹۴	۸۸/۱۸	۸۶/۳۴	۸۸/۸۱	۸۸/۹۶	۸۸/۳۳	۸۸/۴۶	نفت برنت انگلیس	۸۸/۱۱
۱۱۲۸۱		۰/۳۲	۱۱۳۱۷	۱۱۱۹۳	۱۱۲۸۳	۱۱۳۵۷	۱۱۳۴۶	۱۱۴۰۷	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۱۴۴۴
۵۷۸۴		۰/۸۴	۵۸۳۳	۵۸۰۸	۵۸۱۵	۵۸۱۷	۵۸۷۵	۵۸۵۰	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۸۵۸
۹۳۲۵		۴/۷۶	۹۷۶۹	۹۷۲۵	۹۸۶۱	۹۸۳۱	۹۶۹۴	۹۷۳۳	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۶۲۶
۶۶۷۳		۱/۰۵	۶۷۴۳	۶۷۳۵	۶۷۲۳	۶۷۲۰	۶۷۸۸	۶۷۵۱	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۷۵۴