



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

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

(شماره ۳۵)

طی هفته منتهی به ۲۰۱۰/۱۱/۱۹

۳۰ آبان ۱۳۸۹





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

👉 آمریکا

- تحولات اقتصادی امریکا در هفته گذشته

👉 اتحادیه اروپا

- آیا پس از کمک به یونان این بار نوبت به ایرلند و پرتغال

خواهد رسید؟؟؟

👉 انگلیس

- مهار تورم یا سرعت دادن به رشد اقتصادی!!!؟؟؟

- شاخصهای منتشر شده از اقتصاد انگلیس در هفته گذشته

👉 ژاپن

- رشد اقتصادی ژاپن در سه ماهه سوم

۵-۸

تحولات بازار ارزهای عمده

۸-۹

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
۲۰-۲۲	ضمیمه ۳- کره جنوبی
۲۳	ضمیمه ۴- جدول پیوست



❖ بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

- تحولات اقتصادی آمریکا در هفته گذشته

🔗 دفاع مقامات فدرال رزرو از دور جدید سیاست فوق انبساطی

بعد از اتخاذ تصمیم مبنی بر خرید ۶۰۰ میلیارد دلار اوراق قرضه توسط Fed در ۳ نوامبر، انتقادات زیادی چه از سوی کشورهای از جمله چین، برزیل، روسیه و برخی از کشورهای اروپایی و چه از سوی برخی از مقامات داخلی آمریکا از جمله برخی از نمایندگان جمهوری خواه کنگره و برخی از اقتصاددانان صورت گرفت. کشورهای نظیر چین اعمال سیاستهای انبساطی بیشتر از سوی اقتصادهای برتر را عاملی برای افزایش جریان سرمایه و به طبع رشد قیمت داراییها در اقتصادهای نوظهور می‌دانند که در شرایطی نرخ بازده پول در اقتصادهای پیشرفته در حداقل خود می‌باشد، کاملاً صحیح و منطقی است.

اعضای جمهوری خواه کنگره نیز معتقد هستند، توجه و هدف قراردادن کاهش نرخ بیکاری و افزایش رشد اقتصادی نباید از جمله دغدغه‌های Fed بوده و بانک مرکزی آمریکا باید تنها به فکر تثبیت سطح عمومی قیمت‌ها باشد. همچنین عنوان می‌دارند سیاست انبساطی مالی سبب تضعیف دلار و در نتیجه کاهش قدرت سیاسی آمریکا شده است.

در مقابل مقامات کمیته بازار باز Fed^۱ در طول هفته گذشته و بصورت جداگانه به دفاع از تصمیم خود در ۳ نوامبر پرداختند. در راس آنها برنانکه رئیس کل فدرال رزرو در کنفرانس بانکهای مرکزی اتحادیه اروپا در فرانکفورت به شدت از تصمیم اخیر خود و همکاریهای دفاع کرد و اظهار داشت بهترین راه برای بهبود شاخص‌های اقتصادی که ضعف آنها عامل اصلی کاهش ارزش

دلار می‌باشد، اتخاذ سیاستهایی است که در غیاب افزایش سطح قیمت‌ها بتواند رشد اقتصادی آمریکا را بهبود ببخشد و از آنجایی که رشد اقتصادی آمریکا، رشد اقتصاد جهانی را به همراه دارد، اتخاذ چنین سیاستهایی از سوی Fed برای اقتصاد جهانی نیز مطلوب می‌باشد. وی عنوان داشت که رشد اقتصادی بسیار کند، بیکاری در حدود ۱۰ درصد و نرخ تورم پایین، اتخاذ این سیاستها را کاملاً توجیه می‌نماید. همچنین فدرال رزرو در قبال ایجاد اشتغال حداکثر و تثبیت سطح عمومی قیمت‌ها در آمریکا مسئول است.

سایر اعضای FOMC نیز از اجرای این سیاستها حمایت نمودند. خانم یلن^۲ عنوان داشت که فدرال رزرو به دنبال تضعیف دلار و یا افزایش نرخ تورم به بالاتر از ۲ درصد نیست. آقای دادلی رییس فدرال رزرو نیویورک نیز در گفتگو با شبکه CNBC، اجرای این سیاستها را عاملی برای ایجاد افزایش هر چند اندک رشد اقتصادی و اشتغال می‌داند. معاونت اجرایی فدرال رزرو نیویورک نیز ضعف دلار را حاصل ضعف عمومی اقتصاد آمریکا و اجرای دور جدید سیاستهای پولی انبساطی را موجب رشد اقتصادی و تقویت دلار در آینده دانست.

در این بین تنها آقای جفری لیکر رییس فدرال رزرو ریچموند این سیاستها را برای اقتصاد آمریکا مضر و ناکار و عاملی برای افزایش نرخ تورم به بالاتر از نرخهای مورد نظر Fed می‌داند.

البته بهبود برخی از شاخصهای اقتصادی در چند هفته اخیر می‌تواند تا حدودی تاثیر مثبت اعمال سیاستهای انبساطی در اقتصاد این کشور را نشان دهد .

🔗 شاخصهای اقتصادی در حال رشد...

در هفته گذشته و در ادامه بهبود شاخصهای اقتصادی برخی از شاخصها نشانه‌های از رشد را نشان دادند.

میزان شاخص خرده‌فروشی با بیشترین رشد نسبت به ۷ ماه گذشته در ماه اکتبر و در دوره ماهانه ۱/۲ درصد افزایش را تجربه

^۲ Yellen

^۱ FOMC



در ماه نوامبر شاخص نظرسنجی صنعتی فدرال رزرو فیلادلفیا^۴ ۲۱/۵ واحد نسبت به ماه قبل از آن رشد نمود که بسیار فراتر از انتظار بود. به علت رابطه نزدیک این شاخص با شاخص صنعتی موسسه مدیریت عرضه^۵، می‌توان انتظار داشت در هفته‌های آینده شاخص ISM رشد مطلوبی را ثبت نماید.

باید اذعان داشت در دو هفته اخیر یکی از عوامل تقویت دلار علاوه بر نگرانیها در مورد وضعیت بدهی‌های در اتحادیه اروپا، بهبود برخی از شاخصهای مهم اقتصادی در امریکا بوده است که در صورت ادامه این روند، می‌تواند دلار را در سطوح کنونی حفظ نماید. /م

اتحادیه اروپا

- آیا پس از کمک به یونان این بار نوبت به ایرلند و پرتغال خواهد رسید؟؟؟

در ماه می گذشته اتحادیه اروپا به همراه صندوق بین‌المللی پول برای جلوگیری از نکول بدهی‌ها، ۱۱۰ میلیارد یورو کمک نقدی به کشور یونان اختصاص دادند. در مقابل نخست وزیر یونان نیز قول داد تا سال ۲۰۱۴ نسبت کسری بودجه به GDP در این کشور به ۳ درصد برسد. این در حالی بود که در آخرین بازبینی در هفته قبل توسط آژانس آماری اتحادیه اروپا نسبت کسری بودجه به GDP این کشور در سال ۲۰۰۹ از ۹/۴ به ۱۵/۴ درصد افزایش یافت. لازم به ذکر است تا کنون نسبت بدهی‌های این کشور به GDP به ۱۴۴ درصد بالغ شده است که این نسبت در سال ۲۰۰۹ در سطح ۱۲۵/۷ درصد قرار داشته است. این مسئله به همراه اعتراضات شدید مردمی در مقابل سیاستهای ریاضتی دولت برای کاهش دستمزدها و افزایش مالیاتها، نشان دهنده ناتوانی این

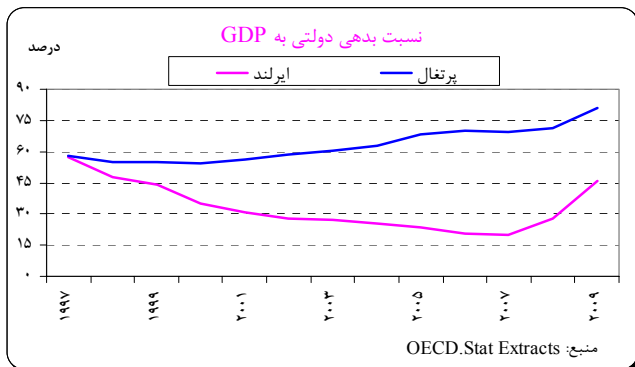
نمود. این شاخص نشان داد بخش مصرف به عنوان مهمترین موتور رشد اقتصادی امریکا در حال بهبود می‌باشد. این درحالی بود که این شاخص در ماه سپتامبر تنها ۰/۷ درصد رشد یافته بود.

شاخص قیمت تولید کننده (PPI) نیز با توجه به رشد ۳/۷ درصدی قیمت انرژی، در دوره ماهانه و سالانه به ترتیب ۰/۴ و ۴/۳ درصد رشد نمود که تا حدودی مطلوب می‌نمود. این شاخص از آنجایی مهم می‌باشد که می‌تواند رشد آتی قیمت مصرف‌کننده را نشان دهد. اما با این وجود در بخش مصرف‌کننده (CPI) رشد ۰/۲ درصدی در دوره ماهانه و ۱/۲ درصدی در دوره سالانه درماه اکتبر ثبت شد که کاملاً کمتر از نرخهای مورد نظر فدرال رزرو (۲-۱/۷ درصد) می‌باشد. این شاخص کاملاً منطبق با نظر مقامات Fed در اظهارات این هفته آنهاست و نشان می‌دهد هنوز خطر نرخ تورم بالا، اقتصاد امریکا را تهدید نمی‌نماید. لازم به ذکر است که در بخش مصرف‌کننده نیز مهمترین عامل رشد، افزایش قیمت انرژی و مواد غذایی بوده است.

در بخش تولیدات صنعتی^۱ و میزان ظرفیت استفاده شده در تولید^۲ در دوره ماهانه تغییری نسبت به ماه قبل از آن ثبت نشد و هر دو شاخص کمتر از انتظار انتشار یافتند. اما رشد میزان متقاضیان بیمه بیکاری برای سومین ماه متوالی کمتر از انتظار بود. از شاخصهای مهم که در هفته گذشته انتشار یافت و می‌تواند روند رشد اقتصادی امریکا را بیان دارد، شاخص پیشنگر رهبر^۳ است که برای دومین ماه متوالی در ماه اکتبر نیز ۰/۵ درصد افزایش یافت. رشد مطلوب این شاخص از افزایش سفارشات کالاهای سرمایه‌ای از جمله سفارشات هواپیما بوده که در هفته‌های قبل نیز ارقام مطلوب مربوط به آن در سفارشات کالاهای بادوام انعکاس یافته بود.

⁴ Philadelphia Fed Manufacturing Survey
⁵ ISM

¹ Industrial Production
² Capacity Utilization
³ Leading Indicators



در پرتغال نیز اوضاع بدهی‌های از این بهتر نیست. میزان بدهی‌های سررسید نشده دولت به GDP در این کشور به ۸۱/۱ درصد رسیده است. این در حالی است موسسات تعیین رتبه اعتباری از جمله موسسه مودیز در آخرین تجدیدنظر، رتبه اعتباری بدهی‌های ایرلند و پرتغال را به ترتیب به سطح Aa2 و A1 کاهش داده که حتی احتمال کاهش مجدد رتبه اعتباری این کشورهای نیز وجود دارد.

کاهش رتبه اعتباری این کشور سبب افزایش اسپرد بین اوراق قرضه آنها به اوراق قرضه همتای آلمانی شده است. بر این اساس کشورهای نظیر آلمان خرید اوراق قرضه توسط ECB برای کمک به این کشورها و تزریق نقدینگی به بازار را ضروری ندانسته و بارها به این سیاست اعتراض نموده‌اند. آلمان معتقد است که این کشورها باید سعی نمایند تغییرات ساختاری در وضعیت بدهی‌های خود بوجود آورند.

حال با وجود میزان بیکاری که در ایرلند و پرتغال به ترتیب به ۱۴/۱ و ۱۰/۶ درصد افزایش یافته، به نظر می‌رسد این دو کشور مسیر بسیار مشکلی را برای کاهش میزان کسری بودجه و بدهی‌های خود باید طی کنند.

مطالب عنوان نشان می‌دهند در صورت بروز مشکل در بازپرداخت بدهی هر کدام از این کشورها، احتمال سرایت آن به سایر کشورهای اتحادیه اروپا با توجه به رابطه نزدیک اقتصادی و

کشور در دستیابی به اهداف تعیین شده توسط اتحادیه اروپا و IMF از منظر کاهش میزان بدهی‌ها و کسری بودجه است. این در حالی است که کشور یونان تنها کشور این اتحادیه نیست که با مشکل بدهی‌های بالا و کسری بودجه روبروست. کشور ایرلند و پرتغال نیز دارای مشکلات مشابه یونان هستند. علاوه بر اینکه در ایرلند بانکهای این کشور نیز از نظر مالی در سطح مناسبی به سر نمی‌برند و جهت گریز از ورشکستگی نیاز به کمک‌های مالی دارند.

البته ایرلند تاکنون بطور رسمی از اتحادیه اروپا و یا IMF هیچ گونه کمکی را طلب نکرده است. اما گفته شده است که ممکن است این کشور حداقل برای کمک به سیستم بانکی خود درخواست کمک مالی نماید. مقامات این کشور نیز در همین راستا قبول نموده‌اند در جهت کمک به سیستم بانکی این کشور با تیمی متشکل از کمیسیون اتحادیه اروپا و IMF بر سر چگونگی و میزان این کمک‌ها مذاکره نمایند. ایرلند اعلام کرده میزان کمک احتمالی مورد نیاز برای نجات سیستم بانکی که هم اکنون اصلی‌ترین مشکل این کشور می‌باشد، ممکن است حداکثر به ۵۰ میلیارد یورو برسد. البته اتحادیه اروپا نیز اعلام نموده آمادگی کمک بین ۴۰ تا ۹۰ میلیارد یورو را خواهد داشت. همچنین آنها عنوان می‌دارند به علت افزایش هزینه استقراض برای این کشور، بانکها قدرت حمایت از رشد اقتصادی این کشور را ندارند.

بر اساس آخرین آمارهای رسمی در سال ۲۰۰۹ نسبت بدهی به GDP در ایرلند به ۶۶ درصد رسیده است که پس از بحران مالی سال ۲۰۰۷ تاکنون بصورت فزاینده‌ای رشد کرده است. البته نسبت میزان بدهی دولتی که هنوز سررسید نشده است نیز به ۴۶ درصد GDP این کشور رسیده است.



این بانک حداقل یک عضو دیگر با همراهی آقای پوزن به افزایش محرکهای اقتصادی در این کشور رای دهد. /س

• شاخص‌های منتشر شده از اقتصاد انگلیس در هفته گذشته

در هفته‌ای که گذشت اقتصاد انگلیس توانست نشانه‌هایی از بهبود را بروز دهد. در بخش اشتغال، تعداد متقاضیان بیمه‌های بیکاری در ماه اکتبر برای اولین بار از ماه ژوئیه سال جاری تاکنون، کاهش را تجربه کرد و در حالی که در ماه سپتامبر ۵۳۰۰ نفر افزایش یافته بود، ۳۷۰۰ نفر کاهش یافت. این درحالی بود که نرخ بیکاری کماکان در سطح ۷/۷ درصد باقی ماند. در بخش تولید، شاخص خرده‌فروشی در این کشور که در ماه سپتامبر ۰/۵ درصد کاهش یافته بود، در ماه اکتبر ۰/۵ درصد افزایش را تجربه کرد. بخش مسکن نیز از این بهبود بی‌نصیب نماند. قیمت مسکن در این کشور ۶/۱ درصد در ماه سپتامبر بطور سالانه افزایش یافت که گرچه کمتر از افزایش ۸/۳ درصدی در ماه اوت بود، اما در مجموع از جانب بازار مثبت ارزیابی شد. /س

ژاپن

• رشد اقتصادی ژاپن در سه ماهه سوم

رشد تولید ناخالص داخلی ژاپن در سه ماهه سوم شتاب گرفت. دلیل این شتاب، افزایش مخارج مصرفی عنوان شده است. اما تقریباً اکثر صاحب‌نظران معتقدند که تقویت ین با تضعیف بخش خارجی اقتصاد این کشور در شش ماه آتی به رشد اقتصادی این کشور ضربه خواهد زد و در عین حال ورود اقتصاد ژاپن به رکود را غیرممکن می‌دانند. رشد ۰/۹ درصدی اقتصاد این کشور در سه ماهه سوم درحالی بود که انتظار می‌رفت از ۰/۴ درصد رشد در سه ماهه دوم به ۰/۶ درصد در سه ماهه سوم برسد. در بخش تولید، تولیدات صنعتی در این کشور چهارمین کاهش متوالی را تجربه کرد و از ۰/۵- درصد در ماه اوت به ۱/۶- درصد

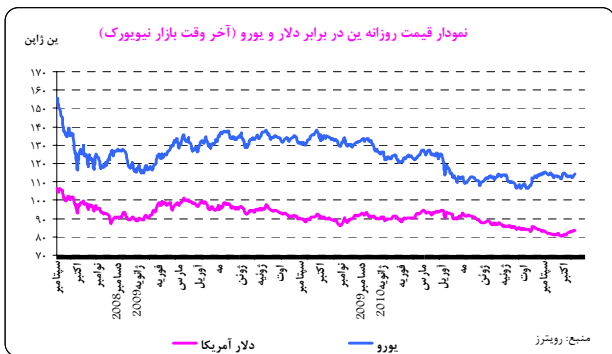
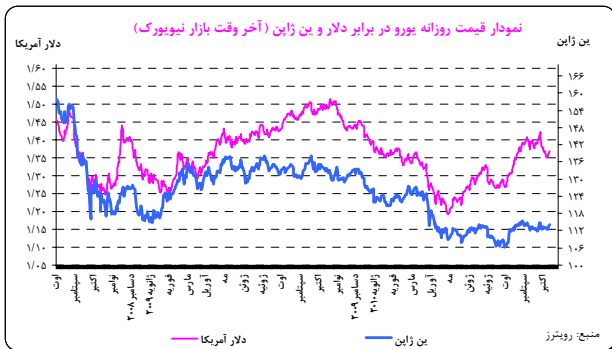
مالی این کشورها وجود دارد که می‌تواند برای موقعیت اقتصادی و سیاسی این اتحادیه و پول واحد اروپایی بسیار تهدید کننده باشد. این تهدید زمانی می‌تواند خطرناک‌تر شود که شاخص‌های اقتصاد کلان این اتحادیه رشد قابل قبولی را نشان ندهند. /م

انگلیس

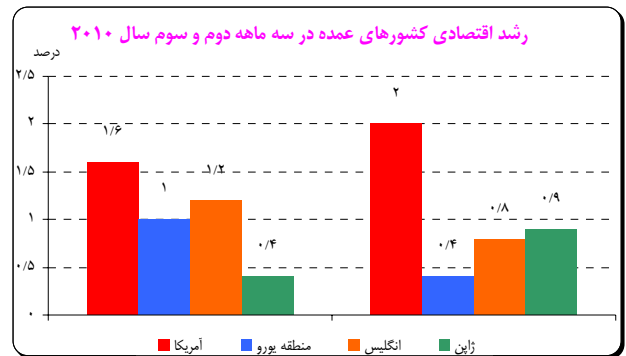
• مهار تورم یا سرعت دادن به رشد اقتصادی!!!؟؟

رشد شاخص قیمت مصرف‌کننده CPI که نشانگر تورم در این کشور است در دوره سالانه به ۳/۲ درصد در ماه اکتبر افزایش یافت. برخی صاحب‌نظران معتقدند ظرفیت‌های مازاد در اقتصاد این کشور، همچنین کاهش مشاغل دولتی^۱ که ازجمله سیاستهای ریاضتی دولت می‌باشد، در آینده نزدیک در کاهش فشارهای تورمی در این کشور اثرگذار خواهد بود. از سوی دیگر افزایش قیمت کالاها از جمله نفت و طلا و همچنین افزایش مالیات بر ارزش افزوده در این کشور همچنان فشار افزایشی بر قیمت‌ها وارد خواهد نمود. با انتشار صورت‌جلسه نشست دو هفته گذشته بانک مرکزی این کشور، باز هم وجود ۳ ایده متفاوت در میان اعضای کمیته سیاست پولی این بانک تایید شد. آقای سنتنس در این جلسه باز هم رای به افزایش نرخ بهره داد. در مقابل همکار او آقای پوزن خواستار افزودن ۵۰ میلیارد پوند به سیاست انبساطی ۲۰۰ میلیارد پوندی خرید دارایی توسط این بانک شد. سایر ۷ عضو باقی مانده نیز همچون گذشته خواستار حفظ سیاست انبساطی در سطوح کنونی شدند. اما اکثر صاحب‌نظران معتقدند که نگرانی از تاثیر سیاستهای ریاضتی دولت آقای کامرون بر اقتصاد انگلیس و کاهش رشد اقتصادی این کشور در آینده، سیاستمداران بانک مرکزی را علی‌رغم نرخ تورم بالا به ادامه سیاستهای انبساطی ترغیب خواهد نمود. بطوری که انتظار می‌رود در جلسه ماه دسامبر

^۱ دولت انگلیس در نظر دارد ۴۹۰۰۰۰ شغل دولتی را کم کند.



در ماه سپتامبر کاهش یافت. این درحالی است که این کاهش بسیار کمتر از انتظار ۱/۹- درصدی بازار بود. شاخص میزان ظرفیت استفاده شده در تولید^۱ در این کشور نیز در ماه سپتامبر ۱/۱ درصد کاهش یافت و به ۸۷/۳ واحد رسید. /س



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 ۱/۵۸، ۰/۷۸ و ۱/۳۲ درصد افزایش یافت.

اهم عوامل تأثیر گذار در بازار ارز طی هفته

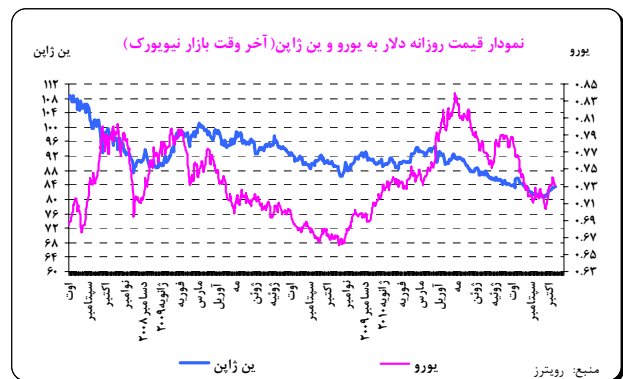
• عوامل تأثیر گذار بر یورو

عوامل مثبت

☞ شاخص اعتماد ZEW آلمان که بهتر از پیش‌بینی منتشر شد و یورو را در روز سه شنبه تا حدودی بالا کشید.

☞ امید به حل معضل کسری بودجه و بدهی بانکهای ایرلندی در نشست وزرای دارایی کشورهای منطقه یورو در بروکسل در روز چهارشنبه یکی دیگر از عوامل خوشبینی نسبت به یورو در هفته گذشته بود.

☞ اظهار نظر رئیس بانک مرکزی ایرلند در این مورد که وی انتظار دارد که دابلین دهها میلیارد یورو به صورت وام از شرکای اروپایی و صندوق بین‌المللی پول دریافت نماید در روز پنجشنبه یورو را در مقابل دلار و ین تقویت نمود.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۶۸۰-۱/۳۴۹۴ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۰۵۰-۱/۵۸۹۲ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۳/۵۲-۸۳/۲۱ ین متغیر بود.

¹ Capacity Utilization



عوامل منفی

- ✎ افزایش نگرانی‌ها در مورد کسری بودجه و بدهی ایرلند و ترس از گسترش بحران بدهی‌ها به سایر نقاط منطقه یورو
- ✎ ترس از گسترش بحران بدهی‌ها به پرتغال و در درجه بعد اسپانیا دیگر عامل تضعیف یورو در هفته گذشته بود.

• عوامل تأثیر گذار بر ین

عوامل منفی

- ✎ افزایش بازدهی اوراق قرضه امریکا و بنابراین افزایش اختلاف آن با اوراق ژاپنی عامل اصلی تضعیف ین در مقابل دلار در هفته گذشته بود و پیش‌بینی می‌شود این روند تا ۸۵ ین به ازای هر دلار ادامه داشته باشد.

• عوامل تأثیر گذار بر دلار

عوامل مثبت

- ✎ افزایش نرخ بازدهی اوراق قرضه ۱۰ ساله امریکا به بالاترین سطح سه ماه گذشته تمایل به خرید دلار را در مقابل یورو و ین در هفته گذشته افزایش داد.
- ✎ نگرانی از واکنش انقباضی بانک مرکزی چین نسبت به افزایش نرخ تورم این کشور ارزهای وابسته به کالاها همچون دلار کانادا و استرالیا را در مقابل دلار امریکا تضعیف نمود. گفتنی است چین یکی از بزرگترین واردکنندگان مواد اولیه و کالاها در جهان است و کاهش رشد اقتصادی این کشور می‌تواند واردات این کالاها را کاهش دهد.

• عوامل تأثیر گذار بر پوند استرلینگ

عوامل مثبت

- ✎ افزایش نرخ تورم انگلیس به ۳/۲ درصد در ماه اکتبر که بیشتر از نرخ هدف گذاری ۲ درصد است شانس افزایش نرخ بهره را افزایش داده است. این موضوع از ابتدای هفته باعث تقویت پوند استرلینگ در برابر سایر اسعار حتی دلار امریکا شد.
- ✎ کاهش غیر منتظره تعداد افراد مدعی دریافت بیمه بیکاری، افزایش شاخص خرده فروشی و سفارشات کارخانه‌ای در طول هفته بنیانهای اقتصادی انگلیس را تقویت کرد که این موضوع هم عاملی برای گرایش سرمایه‌گذاران به سمت این ارز بود.

عوامل منفی

- ✎ قرائت ضعیف برخی ارقام اقتصادی در امریکا همچون کاهش نرخ تورم در ماه اکتبر به ۱/۲ درصد و همچنین کاهش رشد خانه‌های شروع به ساخت در این کشور، باعث شد تا شاخص دلار در سطح اوج ۷ هفته‌ای خود متوقف گردد.
- ✎ اجرای دور دوم سیاست خرید دارایی‌ها توسط فدرال رزرو نازل باقی ماندن نرخ بهره تا مدتی طولانی در این کشور را تضمین کرده است که این موضوع معامله‌گران را برای استفاده از دلار به عنوان ارز تأمین‌کننده در معاملات انتقالی (CarryTrade) ترغیب نموده است.

عوامل منفی

- ✎ اظهارات آقای کینگ رئیس BoE در مورد افزایش برنامه خرید دارایی‌ها توسط آن بانک سیگنال منفی برای استرلینگ بود و در روز سه شنبه پول جزیره را از حرکت باز داشت.
- ✎ انتشار آخرین صورتجلسه شورای سیاستگذاری بانک مرکزی انگلیس نشان داد که همچنان انشقاق سه گانه‌ای میان اعضاء این شورا حاکم است که این موضوع با انتظار بازار مبنی بر لزوم افزایش نرخ بهره سازگار نبود.



تحلیل بنیادی بازار ارز در هفته گذشته

دلار آمریکا در هفته گذشته با اینکه دچار نوساناتی شد اما در برابر اکثر اسعار تقویت شد. معامله‌گران در هفته گذشته از یورو به دلار پناه آوردند. نگرانی‌ها در خصوص توان بازپرداخت بدهی‌های خارجی ایرلند که می‌تواند همچون مورد یونان بازار اوراق قرضه منطقه یورو را با بحران روبرو سازد مهمترین عامل فشار فروش بر یورو در هفته گذشته بود. با این حال در پایان هفته ایجاد روزه‌های امیدیه برای حل این مشکل تا حدودی از تضعیف بیش از پیش یورو جلوگیری کرد.

ترس از افزایش نرخ بهره و سیاستهای انقباضی توسط بانک مرکزی چین، بازار کالاها و در نتیجه ارزهای وابسته به کالا را در هفته گذشته تحت تأثیر قرار داد. پس از آنکه در هفته ماقبل مشخص شد که نرخ تورم چین در ماه اکتبر ۴/۴ درصد افزایش یافته است این نگرانی که در صورت اقدام ضدتورمی بانک مرکزی چین، دور موتور محرک اقتصاد جهان کند خواهد شد دلار استرالیا و دلار کانادا را تضعیف نمود.

صادرکنندگان ژاپنی در هفته گذشته خوشحال بودند زیرا پول این کشور هم در برابر دلار آمریکا و هم در برابر یورو تضعیف شد. تضعیف ین قدرت رقابت صادرکنندگان ژاپنی را در بازارهای بین‌المللی تقویت می‌نماید. این مسئله در هفته گذشته سهام‌های وابسته به صادرات و در مجموع شاخصهای نیکی و Topix را افزایش داد.

هفته گذشته از نظر شاخصهای اقتصادی هفته خوبی برای آمریکا بود. تولیدات کارخانه‌ای، مطالبات بیکاری و شاخص خرده‌فروشی مثبت بودند با این حال آمار خانه‌های شروع به ساخت ضعیف بود که باید آن را استثناء کرد. انتشار شاخص بسیار مهم تورم آمریکا نیز در هفته گذشته توانست از بار انتقادات بر فدرال رزرو برای اجرای دور دوم خرید دارایی‌ها به ارزش ۶۰۰ میلیارد دلار بکاهد. انتقاداتی که چه از داخل و چه خارج از آمریکا نسبت به عواقب

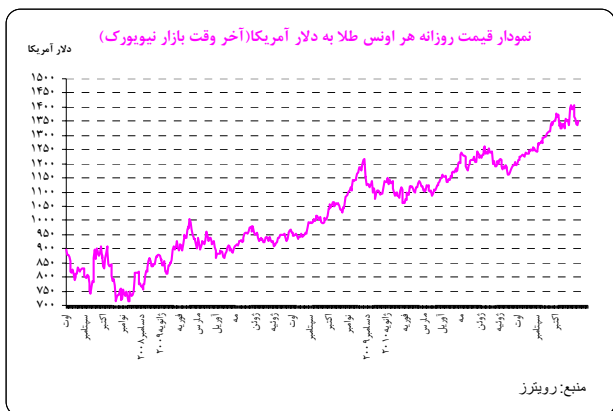
اجرای دور دوم خرید دارایی‌ها توسط بانک مرکزی این کشور وجود داشت پس از آنکه مشخص شد نرخ تورم این کشور همچنان در حال کاهش است تا حدودی کاهش یافت. در داخل آمریکا برخی بر این باورند که سیاست خرید اوراق قرضه، یک سیاست شکست خورده است و صرفاً افزایش تورم را به دنبال خواهد داشت. منتقدین خارجی نیز این اقدام را عامل سرازیر شدن سرمایه‌ها از آمریکا به خارج و ایجاد حباب قیمت در بازار سرمایه کشورهای نوظهور می‌دانند. حتی برخی مقامات دولتی نظیر وزیر اقتصاد آلمان، این اقدام فدرال رزرو را تلاشی برای تضعیف عمده دلار برای افزایش قدرت رقابت صادرکنندگان این کشور می‌دانند. در مقابل برنانکه هفته گذشته در جلسه‌ای که در فرانکفورت در بانک مرکزی اروپا برگزار شد کشورهای نوظهور را متهم کرد در شرایطی که اقتصاد آنها در رونق قرار دارد، این کشورها مانع تقویت ارزهای خود شده‌اند و این موضوع مشکلات زیادی برای اقتصاد جهان ایجاد کرده است. وی ضمن دفاع از عملکرد اخیر فدرال رزرو، معتقد است با توجه به اینکه رشد اقتصادی نوظهورها، بیشتر از جهان توسعه یافته است بنابراین بجاست که انتظار تقویت این ارزها بویژه در برابر دلار آمریکا را داشته باشیم.

پس از یک هفته کش‌وقوس و امتناء مقامات ایرلندی از پذیرش کمک، سرانجام در روز جمعه نشست مشترک این کشور با اتحادیه اروپا، بانک مرکزی اروپا و صندوق بین‌المللی پول در دوبلین برگزار شد و مقامات ایرلندی به دریافت بسته حمایتی رضایت دادند. هرچند چنین اقدامی از نظر سیاسی و وجهه برای ایرلند گران تمام می‌شود اما به تقویت ریسک‌پذیری و اعتماد به بازار اوراق قرضه منطقه یورو کمک می‌نماید. به همین دلیل پس از اعلام پذیرش دریافت کمک توسط مقامات ایرلندی نرخ بازدهی اوراق قرضه این کشور در حالی که به اوج رسیده بود در روز جمعه کاهش یافت. در حال حاضر بحث بر سر شرایط دریافت کمک توسط ایرلند ادامه دارد. البته نباید فراموش کرد که میزان بدهی ایرلند به اندازه یونان



❖ تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۵۹/۸۹-۱۳۳۵/۹۹ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد. البته لازم به ذکر است که در هفته گذشته در بازار جهانی بالاترین و پایین‌ترین نرخ ثبت شده ۱۳۷۶/۵۶ و ۱۳۲۹/۴۵ دلار بوده است.



در هفته نیز 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.

آمارها در روز دوشنبه حکایت از کاهش موقعیت‌های خرید (Long Position) در معاملات آتی نیویورک داشت. تقویت دلار به سبب افزایش نگرانیها در مورد بدهی ایرلند نیز سبب شد تا طلا رشد چندانی را تجربه نکند. این روند در روز سه‌شنبه نیز ادامه یافت و قیمت هر اونس طلا در این دو روز در حدود ۱۶ دلار کاهش یافت. در بازار نقره نیز اختلاف بین بالاترین نرخ در روز دوشنبه و پایین‌ترین نرخ در روز سه‌شنبه ۱/۴۸ دلار ثبت شد که نشان دهنده نوسانات شدید در بازار نقره بود. البته یکی از دلایل، کاهش معاملات سفته‌بازانه در پی افزایش مارجین معاملات بازار آتی نیویورک از ۵۰۰۰ هزار دلار به ۶۵۰۰ دلار ذکر شده است که سبب کاهش قیمت فلز زرد در بازار آتی شد.

نیست و اینکه وضعیت عمومی اقتصادی این کشور بهتر از یونان است. این موضوعی است که خریداران اوراق قرضه نیز به خوبی نسبت به آن آگاه هستند.

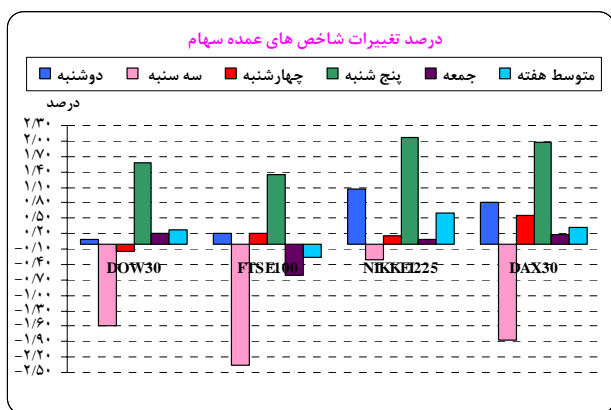
انتشار صورتجلسه آخرین نشست کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی انگلیس یکی از مهمترین رویدادهای مهم خبری بازار ارز در روز چهارشنبه بود. هرچند نتیجه آن تقریباً مطابق پیش بینی بازار اعلام شد اما لحن کلی این گزارش در خصوص تورم، اندکی تند و تیزتر بود. صورتجلسه نشان می‌داد که ۷ تن از ۹ عضو شورای سیاستگذاری پولی (MPC)، به تثبیت نرخ بهره در سطح ۰/۵ درصد و همچنین عدم تغییر بودجه خرید دارایی‌ها (۲۰۰ میلیارد پوند) رای داده بودند. ۲ عضو باقیمانده یکی آقای سنتس به افزایش ۲۵ واحدی نرخ بهره و دیگری آقای پوزن خواستار افزایش بودجه خرید دارایی‌ها به رقم ۲۵۰ میلیارد پوند شده بودند. هرچند که این دو نفر نظرات کاملاً متفاوتی در خصوص وضعیت اقتصادی دارند، اما در گزارش صورتجلسه مشخص شد که برخی از اعضای دیگر نیز نسبت به افزایش تورم (CPI) نگران هستند. با این حال، اکثریت بر این اتفاق نظر بودند که افزایش نرخ بهره در شرایط فعلی که اقتصاد کشور هنوز تثبیت نشده، امری زودهنگام است. با انتشار این خبر و نیز اعلام قوی آمار اشتغال انگلیس GBPUSD به شدت تقویت شد. روز قبل از آن نیز شاخص تورم مصرف کننده انگلیس در ماه اکتبر انتشار یافت که افزایش یافت و از رقم ۳/۱ درصد در ماه سپتامبر به ۳/۲ درصد در ماه اکتبر در دوره سالانه افزایش یافت. مطابق روال معمول، با افزایش نرخ تورم، آقای کینگ، رئیس بانک مرکزی ناگزیر شد طی نامه ای به آقای آزبورن، وزیر خزانه داری، دلایل افزایش تورم به رقمی بالاتر از سطح هدف ۲/۰ درصد را توضیح دهد.



بین‌المللی پول توانست قیمت سهام بانکی را افزایش دهد. در روز جمعه اقدام چین در افزایش ذخایر مورد نیاز بانکها که باعث نگرانی از آینده رشد اقتصادی این کشور شد، شاخص FTSE را بار دیگر در هفته جاری کاهش داد.

بورس توکیو در اولین روز هفته بدلیل آمار فراتر از انتظار GDP این کشور و همچنین تضعیف ین، افزایش یافت. در روز سه‌شنبه شاخص N225 بدلیل نگرانی از چشم‌انداز سود شرکتها و سختی اعتبار در چین کاهش یافت. در دو روز پایانی هفته تضعیف ین توانست با جذب سرمایه بین‌المللی به سوی سهام مالی این کشور، شاخص N225 را ۲ درصد افزایش دهد. تضعیف ین در افزایش قیمت سهام شرکتهای صادرکننده نیز موثر بود و قیمت اکثر آنها را افزایش داد.

در آن سوی آب‌ها در نیویورک، در روز دوشنبه اعتراض اعضای کنگره به سیاست فوق انبساطی ۶۰۰ میلیارد دلاری آمریکا این شائبه را بوجود آورد که شاید Fed از اجرای آن عقب نشینی کند و این مساله باعث افزایش شاخصهای بورس نیویورک شد. در دو روز بعد، سهام وال استریت ۲ درصد کاهش یافت. در این دو روز نگرانی از مشکل بدهی در منطقه یورو و کاهش رشد اقتصادی در چین، سرمایه‌گذاران را مجاب به رها کردن دارایی‌های پر ریسک نمود. در روز جمعه نیز علی‌رغم اقدام چین در سخت کردن اعتبار، شاخص‌های سهام وال استریت بدلیل افزایش سهام نیمه رساناها افزایش یافتند. اس



در روز چهارشنبه نیز با کاهش شاخص کالاها در بازار معاملات آتی نیویورک به علت افزایش تورم در چین و احتمال اعمال سیاستهای انقباضی در این کشور، طلا هم جهت با بازار کالا از جمله نفت خام به روند کاهشی خود ادامه داد. در این روز دلان در بازار آتی کالا اقدام به بستن موقعیتهای باز خود نمودند که به کاهش قیمت کالاها از جمله طلا در بازار نقدی و آتی انجامید.

در روز پنجشنبه خبر قبول ایرلند برای آغاز مذاکرات با نمایندگان کمیسیون اتحادیه اروپا و IMF جهت بررسی میزان و نحوه کمک مالی به سیستم بانکی این کشور سبب خرید ریسک‌گریزانه فلز زرد شد و قیمت هر اونس طلا را نسبت به روز قبل ۱۷ دلار تقویت نمود.

در روز جمعه نیز بر اثر برابری فشارهای مخالف و موافق، بعد از ایجاد نوسانات به سمت بالا و پایین در قیمت طلا، قیمت فلز زرد در پایان معاملات هفته در سطح نرخهای روز قبل بسته شدند. نگرانیها در مورد وضعیت ایرلند و اعلام بانک مرکزی چین برای افزایش چندباره نرخ ذخیره قانونی بانکها در جهت کاهش رشد نقدینگی از جمله عوامل مثبت و منفی برای قیمت طلا بود.

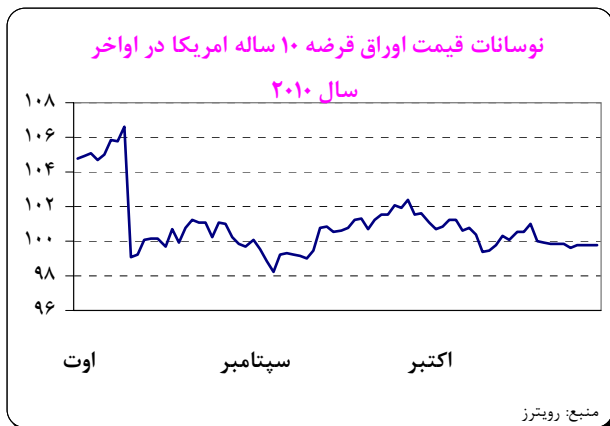
❖ تحولات بازار سهام

نوسانات هفته گذشته بازار سهام

شاخص سهام انگلیس در دو روز ابتدای هفته تحت تاثیر نگرانی پیرامون مشکل بدهی‌ها در ایرلند کاهش یافت و بزرگترین کاهش سه ماهه گذشته را تجربه کرد. همچنین مشکل بدهی‌های این کشور باعث کاهش قیمت سهام بانکی در انگلیس شد. با پشت سر گذاشتن این دو روز شاخص سهام این کشور بتدریج سیر صعودی در پیش گرفت. امیدواری به حل مشکل بدهی‌های ایرلند با توجه به احتمال تخصیص وام توسط هم‌پیمانان این کشور و صندوق



منبع: رویترز



❖ تحولات بازار اوراق قرضه

در آمریکا بهبود برخی از شاخصهای اقتصادی از قبیل خرده‌فروشی، قیمت تولیدکننده و مصرف‌کننده، تعداد خانه‌های شروع به ساخت و کاهش رشد تعداد متقاضیان بیمه بیکاری سبب ریسک‌گریزی و در نتیجه کاهش قیمت و افزایش بازده اوراق قرضه آمریکا شد. افزایش انتقادات به دور جدید سیاست فوق انبساطی از سوی کنگره آمریکا و سایر کشورها از جمله چین و برخی از کشورهای اروپایی مزید بر علت بود، چرا ممکن است سبب ایجاد تغییرات در این برنامه شود.

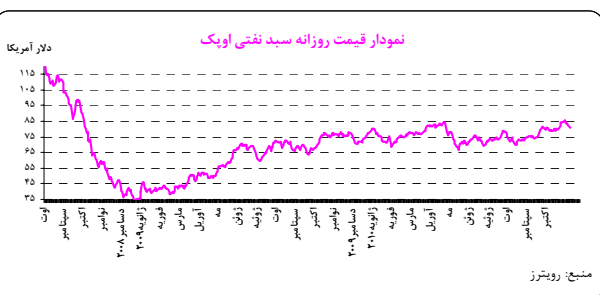
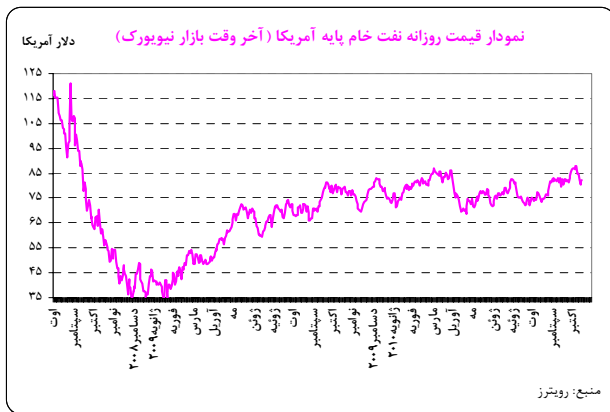
البته کاهش رشد جریان بلند مدت سرمایه^۱ نسبت به ماه قبل که خود نشان دهنده کاهش استقبال از اوراق قرضه این کشور بود، مزید بر علت شد تا اینکه قیمت اوراق قرضه آمریکا در این هفته کاهش یابد.

در ژاپن نیز با کاهش قیمت اوراق قرضه و به علت تاثیرپذیری بازار اوراق این کشور از بازار اوراق آمریکا و بالعکس، به کاهش قیمت و افزایش بازده اوراق JGB انجامید.

اما در انگلیس اوضاع تا حدودی متفاوت بود و به علت بروز نگرانیها در مورد ایرلند، قیمت اوراق Gilt تا حدودی افزایش یافت. /م

❖ نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۵/۲۵ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۸۴/۸۶-۸۰/۴۴ دلار معامله گردید.



¹ Total Net TIC Flows

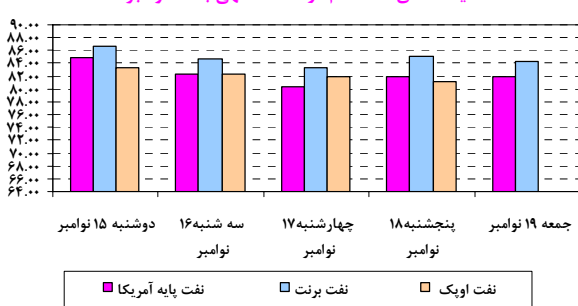


اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته

(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	۳۵۷/۶	-۲/۰۰	۵/۷۰
فراورده های میان تقطیر	۱۵۸/۸	-۰/۶۹	-۵/۳۸
بنزین	۲۰۷/۷	-۱/۲۸	-۰/۶۷

قیمت های نفت خام در هفته منتهی به ۱۹ نوامبر ۲۰۱۰



- در دو روز ابتدای هفته افزایش نگرانی‌ها در منطقه یورو و همچنین نگرانی از تلاشهای چین برای کاهش تورم در این کشور که منجر به کاهش تقاضا برای نفت خواهد شد و قیمت نفت را در حدود ۳ درصد کاهش داد. افزایش بازده اوراق قرضه‌ی آمریکا به بالاترین سطح سه ماهه گذشته و تقویت دلار، از دیگر دلایل کاهش قیمت کالاها از جمله نفت بود. همچنین انتظار افزایش ذخایر گازوئیل با توجه به آغاز بکار مجدد پالایشگاه ان جی آمریکا که برای تعمیر و نگهداری تعطیل شده بود، از دیگر دلایل کاهش قیمت طلای سیاه در این دو روز بود.
- در روز چهارشنبه قیمت نفت به کمترین مقدار خود در ماه گذشته رسید. در این روز باز هم نگرانی‌های ناشی از کاهش تقاضا از جانب چین بود که قیمت نفت را کاهش داد. این کاهش به قدری بود که کاهش شدید موجودی نفت خام آمریکا نیز نتوانست این کاهش قیمت را تعدیل کند.
- در روز پنجشنبه قیمت نفت پس از سه روز کاهش متوالی در این هفته، در حدود ۲ درصد افزایش یافت. کم شدن نگرانی‌ها از مشکل بدهی در ایرلند، بعد از آنکه رئیس بانک مرکزی ایرلند اعلام کرد که این کشور منتظر دریافت وام از سوی شرکای اروپایی خود و صندوق بین المللی پول است، باعث تقویت یورو شد و قیمت نفت را تا حدودی افزایش داد.
- قیمت نفت در روز جمعه کاهش یافت. در این روز بانک مرکزی چین اعلام کرد که ذخایر مورد نیاز بانکها را برای دومین بار متوالی در دو هفته گذشته افزایش داد تا بتواند تورم را در این کشور مهار کند. این اقدام این نگرانی را بوجود آورد که تقاضای نفت از جانب بزرگترین مصرف کننده نفت دنیا کاهش یابد.



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. پیش‌بینی‌ها اخیر دولت این کشور حاکی از رشد ۳/۸ درصدی نرخ تورم و ۸/۷ درصد تولید ناخالص داخلی این کشور در دوره یکسال منتهی به سه‌ماهه چهارم ۲۰۱۰ است.

البته بانک جهانی نیز پیش‌بینی 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 ۸/۵ درصد برسد. افزایش سیاستهای پولی انقباضی از جمله افزایش نرخ بهره پایه و نرخ ذخیره قانونی از سوس بانک مرکزی و 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 بی‌تاثیر 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



سبب شکل‌گیری جریان سرمایه به این کشور و خرید دارایی‌ها و افزایش فشارهای قیمتی شده است.

بانک مرکزی همچنین 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 یوان 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 می‌داند.

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.

یوان در هفته گذشته

بانک مرکزی چین روزانه از طریق بازار بین بانکی شانگهای، نرخ مرجعی^۱ را برای یوان در برابر دلار اعلام می‌کند و یوان میتواند به میزان ۰/۵ درصد از این نرخ به سمت بالا و پایین نوسان نماید. این نرخ مرجع از ۶/۶۲۳۹ در روز جمعه ماقبل مورخ ۱۲ نوامبر به ۶/۶۴۰۸ در روز جمعه هفته گذشته رسید.

ایجاد این نوسانات هفتگی به سمت بالا و پایین در راستای تقویت تدریجی ارزش یوان صورت می‌گیرد.

باشد. پیش‌بینی می‌شود تراز تجاری این کشور در سال ۲۰۱۰ به ۱۸۰ میلیارد دلار بالغ شود ۱۶ میلیارد دلار کمتر از سال ۲۰۰۹ می‌باشد.

در ۱۰ ماه ابتدایی سال ۲۰۱۰ چین موفق به جذب ۸۲ میلیارد دلار بصورت سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی شده است که نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۰۹ در حدود ۱۵/۹ درصد رشد داشته است. البته 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.

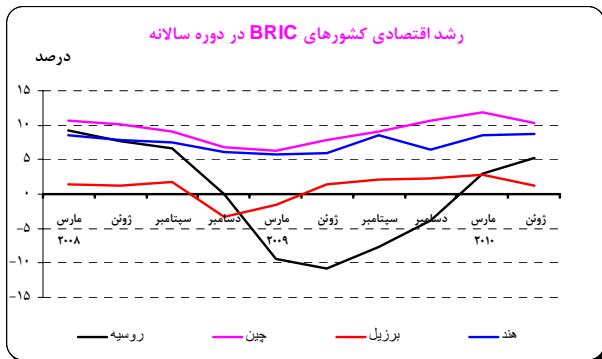
بسیاری از صاحب‌نظران معتقد هستند با توجه به تثبیت رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۱۰ و افزایش فشارهای تورمی احتمال افزایش سیاست های پولی انقباضی در این کشور وجود دارد.

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. پیش‌بینی‌ها اخیر حاکی از رشد ۳/۸ درصدی نرخ تورم این کشور در دوره یکسال منتهی به سه‌ماهه چهارم ۲۰۱۰ است. در مقایسه با نرخ تورم در سال ۲۰۰۸ باید اذعان داشت نرخ‌ها کنونی خارج از کنترل بانک مرکزی چین نیست و بانک مرکزی نشان داده در هر زمان قادر به کنترل نرخ تورم و کاهش آن است. همچنین برای کاهش قیمت‌ها، این کشور در پی اعمال کنترل‌های قیمتی بر روی قیمت مواد غذایی است که منشا اصلی افزایش نرخ تورم این کشور بوده است. چین معتقد است اعمال سیاستهای فوق انبساطی در اقتصادهای پیشرفته

¹ Mid-Point rate



۱۴ سال اخیر بوده است و پیش‌بینی می‌شود تا پایان سال به ۹ درصد بالغ خواهد شد.

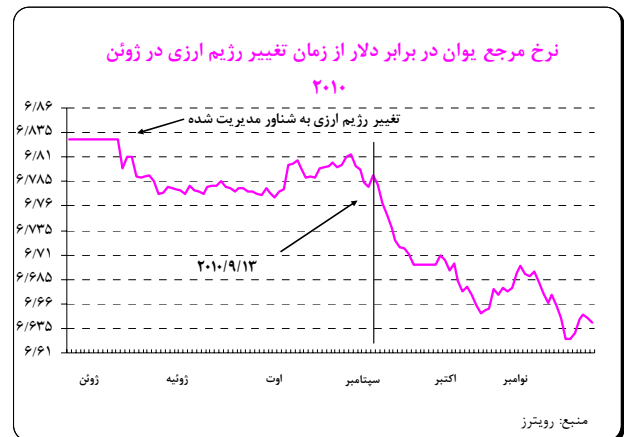


منبع: رویترز

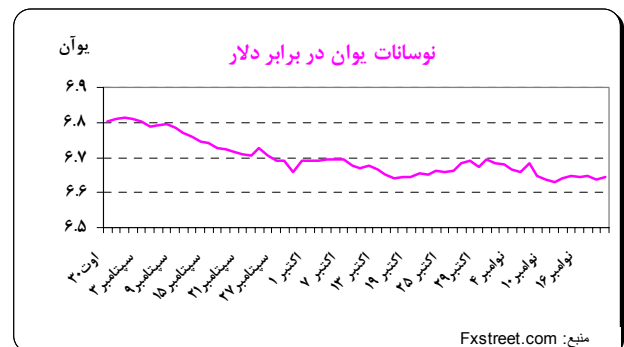
با اینکه مشوق‌های پولی و مالی توسط دولت در دو سال گذشته به افزایش تورم منجر شده بود، اما در سال جاری، پایان سیاستهای انبساطی پولی و مالی از یکسو و تضعیف اقتصاد جهانی از سوی دیگر کاهش فشارهای تورمی در این کشور را به دنبال داشته است. لازم به ذکر است نرخ تورم از ۴/۶ درصد در ماه ژوئیه به ۴/۴۹ درصد در ماه 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^۲ 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 می‌باشد.

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



در هفته گذشته نیز یوان در بازار نقدی در محدوده هر دلار ۶/۶۴۷۵ - ۶/۶۴۲۵ یوان معامله گردید که روند آن در نمودار زیر ارائه شده است. کاهش ارزش یوان به دنبال کاشه نرخ مرجع بانک مرکزی اتفاق افتاد، اما به دلیل احتمال افزایش سیاستهای انقباضی پولی این روند در بازار نقدی یوان کند شد.



پیش‌بینی 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

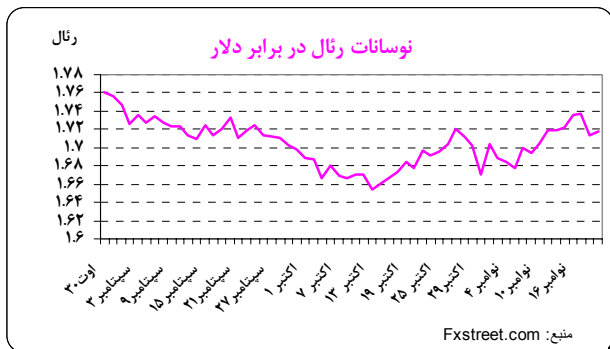
^۱ نرخ پایانی مینا قرار گرفته است.

^۲ Selic

^۳ Financial Account



در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱/۷۳۷-۱/۷۱۴ رئال در نوسان بود. نمودار زیر نوسانات قیمت دلار در برابر رئال را نشان می‌دهد.



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 می‌تواند یکی از موارد نگران کننده این کشور باشد که البته این در حالی است که به اعتقاد بسیاری از صاحب نظران 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 مازاد درآمدی ۵/۲ میلیارد رئالی روبرو نموده است.

در ماه سپتامبر نرخ بیکاری این کشور به ۶/۲ درصد یعنی پایین ترین 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

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 در دوره سالانه از ۵/۲ به ۲/۷ درصد دارد.

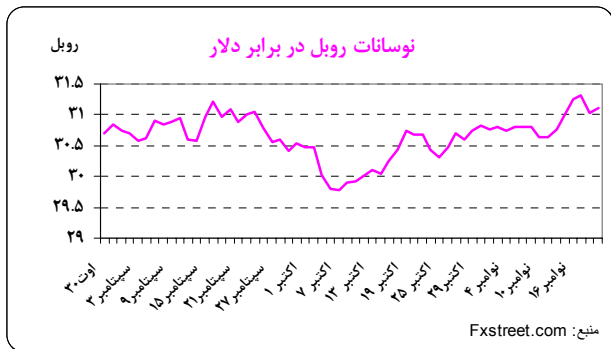
این درحالی بود که خشکسالی سال جاری در حدود یک سوم محصول غلات فدراسیون روسیه را از بین برد. با این حال افزایش قیمت مواد غذایی به دنبال خشکسالی، فشارهای تورمی را در این کشور افزایش داده است. نرخ تورم از اول سال ۲۰۱۰ تا کنون به ۶/۸ درصد رسیده است و پیش‌بینی می‌شود نرخ تورم این کشور در سال ۲۰۱۰ به حدود ۸/۱ 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.



📈 روبل روسیه

هفته گذشته هر دلار در محدوده ۳۱/۳۲۵۵-۳۰/۹۹۴۵ روبل در نوسان بود. نمودار زیر نوسانات دلار در برابر روبل را طی یک ماه گذشته نشان می‌دهد.



روسیه قصد دارد در جهت تسهیل نقل و انتقالات مالی مبالغ مربوط به فروش انرژی به چین، در هفته آینده شروع به انجام معاملات روبل در مقابل یوان در بازار معاملات آتی روسیه نماید. شاخص قیمت تولید کننده در دوره سالانه در ماه اکتبر به ۱۰/۴ درصد رسید و این در حالی بود که در ماه سپتامبر تنها ۵/۹ رشد کرده بود.

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 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 این کشور بطور غیرمنتظره در ماه سپتامبر به ۴/۴ درصد کاهش یافت. بخش

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

برخورداری از مزاد تجاری و دارنده رتبه سومین ذخایر ارزی جهان، بازار داراییهای این کشور را به محلی مطمئن برای سرمایه‌گذاریهای بین‌الملل تبدیل کرده است. مزاد 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.

شاخص قیمت تولیدکننده در دوره سالانه در ماه اکتبر به ۱۰/۴ درصد رسید و این در حالی بود که در ماه سپتامبر تنها ۵/۹ رشد کرده بود.

میزان تولیدات صنعتی نیز با ۰/۴ درصد رشد در دوره سالانه به ۶/۶ درصد در ماه اکتبر افزایش یافت.

میزان بیکاری در ماه اکتبر در این کشور به از ۵/۰۳ به ۵/۱۱ میلیون نفر افزایش یافت.

سرمایه‌گذاری در کالاهای سرمایه‌ای در این کشور در دوره سالانه از ۹/۴ به ۱۰/۷ درصد در ماه اکتبر افزایش یافت، که می‌تواند نوید بخش رشد اقتصادی سریعتر در سالهای آینده باشد.

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.

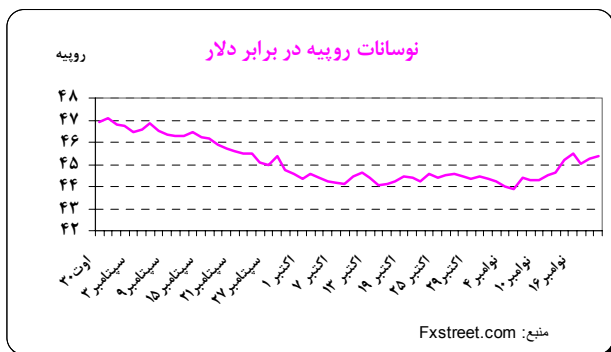


منبع: رویترز

طبق آخرین اطلاعات میزان ذخایر ارزی هندوستان که عمدتاً یورو، پوند و ین می باشد، تا تاریخ ۱۲ نوامبر به رقم ۲۹۸ میلیارد دلار افزایش یافته است.

روپیه

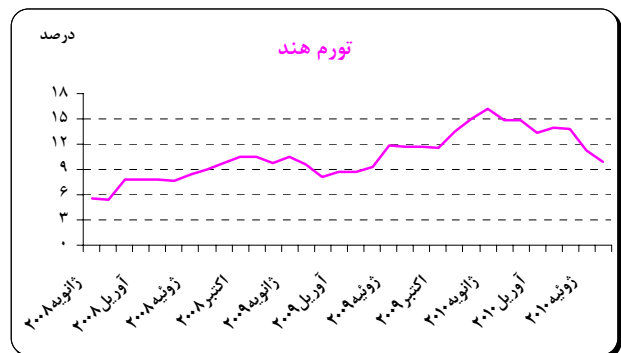
روپیه هند نیز طی سالیان اخیر کاملاً تحت تأثیر جریانات بین‌المللی سرمایه قرار داشته است. این کشور در سال ۲۰۰۸ حدود ۱۳ میلیارد دلار خالص خروج سرمایه را تجربه نمود که همین مسئله تضعیف روپیه را به دنبال داشت. اما وقتی در سال ۲۰۰۹ توانست خالص ورود سرمایه ۱۲/۷ میلیارد دلاری را ثبت نماید روپیه از رکوردهای نزولی فاصله گرفت و تقویت شد. اما در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۴۵/۴۷۵-۴۵/۰۲۵ روپیه در نوسان بود. دلیل اصلی این تقویت، رونق بازارهای سهام این کشور و جذابیت آن برای سرمایه گذاران بود.



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 رشد صادرات هند در ماه اکتبر ۲۱/۳ درصد رشد کرد و به ۱۸ میلیارد دلار رسید رشد واردات هند در ماه اکتبر یک رقمی شد و به کمترین مقدار خود در ۷ سال گذشته رسید. رشد واردات در این ماه ۶/۸ درصد بود و به ۲۷/۷ میلیارد دلار در دوره سالانه رسید. کسری بودجه این کشور در ماه اکتبر افزایش یافت و به ۱۳/۰۶ میلیارد دلار رسید.

شاخص CPI که تورم را نشان می‌دهد در ماه اکتبر به کمترین مقدار خود در ۱۰ ماه گذشته یعنی ۸/۵۸ درصد رسید.

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.





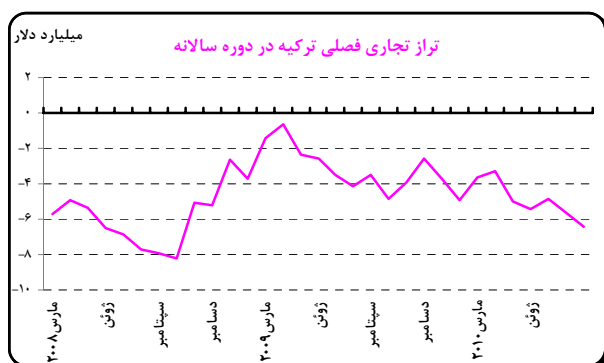
ضمیمه ۲-

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. گفتنی است کسری تجاری ترکیه در ۹ ماه نخست سال جاری ۷۷/۳ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش یافته است.

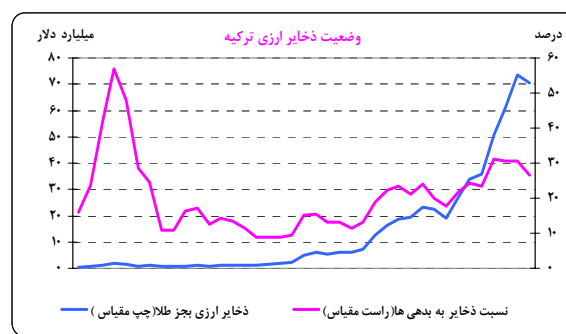
پتانسیل رشد بالا، نرخ تورم پایین و ثبات سیاسی ترکیه سرمایه‌های زیادی را به سمت این کشور جذب نموده است. ورود سرمایه نیز به تقویت بازار سهام و رسیدن لیر ترک به بالاترین سطح دو سال اخیر منجر شده است. البته تقویت لیر ترکیه به کسب و کار این کشور آسیب وارد ساخته است.



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



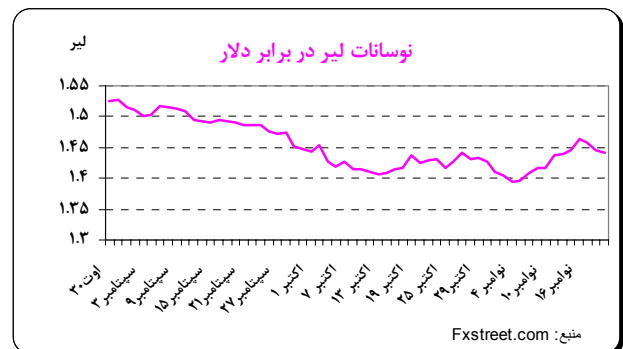
برای افزایش انگیزه‌های سرمایه‌گذاری و ادامه رشد اقتصادی مطلوب در این کشور محسوب گردد.

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.



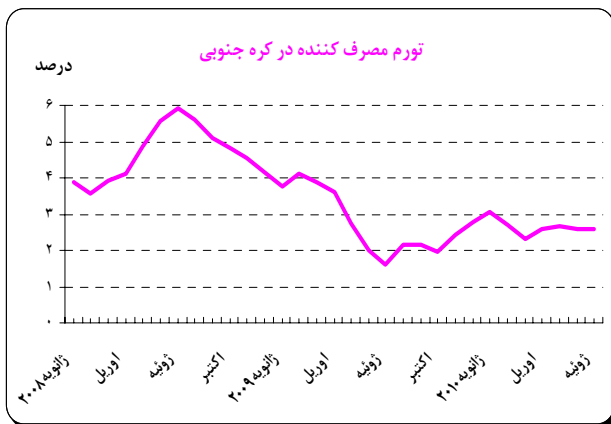
طی هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱/۴۴۲۲-۱/۴۶۳۹ لیر ترک در نوسان بود.



ضمیمه ۳-

کره جنوبی

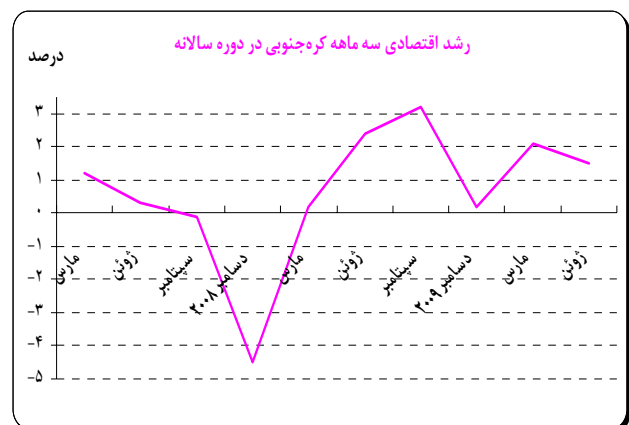
طبق آخرین ارقام منتشره، رشد اقتصادی کره در سه ماهه دوم سال جاری ۱/۵ درصد در دوره سالانه بوده است. تورم در این کشور با استناد به شاخص قیمت مصرف کننده در ماه اکتبر ۲۰۱۰ (آخرین رقم موجود) به ۵ درصد یعنی به بیشترین مقدار خود در ۲ سال اخیر (در دوره سالانه) رسید.



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.

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 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، 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

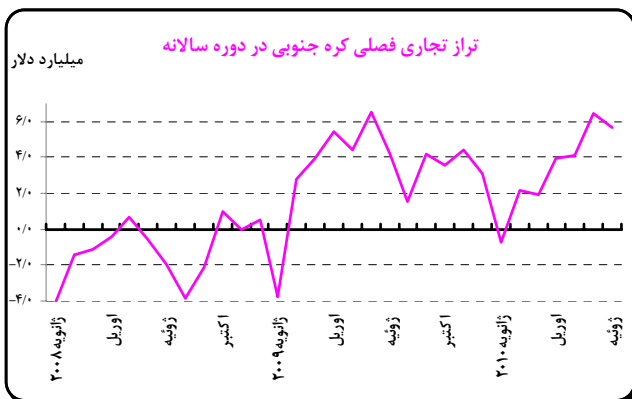
در صورت تحقق رشد اقتصادی ۶/۱ درصدی، سریعترین رشد اقتصادی سالانه این کشور طی یک دهه گذشته ثبت خواهد شد.

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.

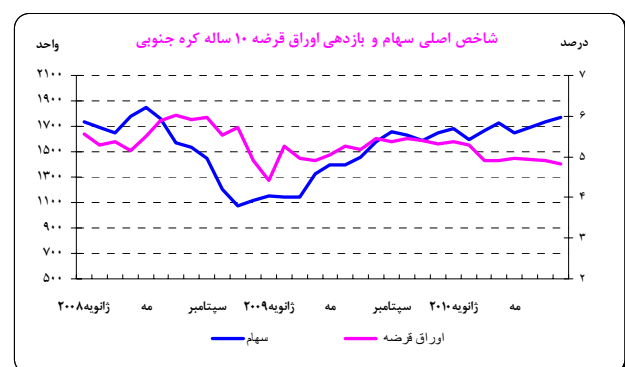


منبع: رویترز

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

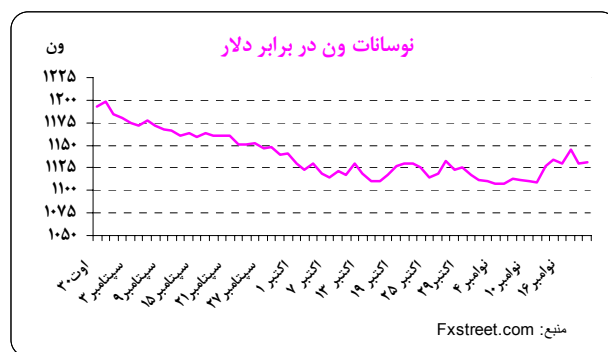
بخش خارجی اقتصاد

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.



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 ۱۱۴۵/۳-۱۱۲۹/۵ وون نوسان بود.

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

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

هفته منتهی به ۱۳۸۹/۰۸/۲۸

۲۰۱۰/۱۱/۱۹

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۹ نوامبر	پنجشنبه ۱۸ نوامبر	چهارشنبه ۱۷ نوامبر	سه شنبه ۱۶ نوامبر	دوشنبه ۱۵ نوامبر	عنوان	جمعه ۱۲ نوامبر
۰/۶۳۷۴۳		۰/۸۵	۰/۶۴۲۸۸	۰/۶۴۰۹۳	۰/۶۴۲۳۴	۰/۶۴۵۷۷	۰/۶۴۳۱۲	۰/۶۴۲۲۳	دلار به SDR	۰/۶۴۰۰۲
۱/۳۷۶۶	(۲)	-۱/۳۲	۱/۳۵۸۴	۱/۳۶۸۰	۱/۳۶۳۹	۱/۳۵۲۲	۱/۳۴۹۴	۱/۳۵۸۴	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۶۹۳
۱/۶۱۰۰	(۱)	-۰/۷۸	۱/۵۹۷۴	۱/۵۹۸۶	۱/۶۰۴۲	۱/۵۹۰۱	۱/۵۸۹۲	۱/۶۰۵۰	لیبره انگلیس *	۱/۶۱۴۱
۱/۰۰۴۸	(۳)	۱/۴۰	۱/۰۱۸۹	۱/۰۱۸۳	۱/۰۲۰۶	۱/۰۲۵۴	۱/۰۲۰۷	۱/۰۰۹۳	دلار کانادا	۱/۰۰۹۶
۰/۹۷۲۲	(۵)	۲/۰۵	۰/۹۹۲۱	۰/۹۹۱۶	۰/۹۹۶۱	۰/۹۹۲۳	۰/۹۹۵۶	۰/۹۸۵۰	فرانک سوییس	۰/۹۸۰۸
۸۲/۰۴	(۴)	۱/۵۸	۸۳/۳۴	۸۳/۴۵	۸۳/۵۲	۸۳/۲۶	۸۳/۲۷	۸۳/۲۱	ین ژاپن	۸۲/۵۲
۱/۵۶۸۸۲		-۰/۸۵	۱/۵۵۵۵۱	۱/۵۶۰۲۳	۱/۵۵۶۸۰	۱/۵۴۸۵۴	۱/۵۵۴۹۱	۱/۵۵۷۰۸	SDR به دلار	۱/۵۶۲۴۵
۱۳۹۵/۲۴		-۳/۳۶	۱۳۴۸/۳۰	۱۳۵۱/۸۰	۱۳۵۲/۵۰	۱۳۳۵/۹۹	۱۳۴۱/۳۰	۱۳۵۹/۸۹	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۶۷/۸۰
۱۳۹۴/۶۰		-۳/۱۱	۱۳۵۱/۲۹	۱۳۴۹/۲۰	۱۳۵۴/۲۵	۱۳۳۹/۶۵	۱۳۴۱/۵۰	۱۳۷۱/۸۵	طلای لندن (هراونس)	۱۳۷۴/۰۰
۸۶/۸۶		-۵/۲۵	۸۲/۲۹	۸۱/۹۸	۸۱/۸۵	۸۰/۴۴	۸۲/۳۴	۸۴/۸۶	نفت پایه آمریکا	۸۴/۸۸
۸۸/۱۸		-۳/۸۱	۸۴/۸۲	۸۴/۳۴	۸۵/۰۵	۸۳/۲۸	۸۴/۷۳	۸۶/۷۰	نفت برنت انگلیس	۸۶/۳۴
۱۱۳۱۷		-۱/۷۱	۱۱۱۲۴	۱۱۲۰۴	۱۱۱۸۱	۱۱۰۰۸	۱۱۰۲۴	۱۱۲۰۲	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۱۱۹۳
۵۸۳۳		-۱/۶۱	۵۷۳۹	۵۷۳۳	۵۷۶۹	۵۶۹۳	۵۶۸۲	۵۸۲۰	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۸۰۸
۹۷۶۹		۱/۲۹	۹۸۹۴	۱۰۰۲۲	۱۰۰۱۴	۹۸۱۲	۹۷۹۷	۹۸۲۸	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۷۲۵
۶۷۴۳		۰/۳۴	۶۷۶۶	۶۸۴۴	۶۸۳۲	۶۷۰۰	۶۶۶۳	۶۷۹۰	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۷۳۵