



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

بررسی وضع اقتصادی - مالی کشورهای عمده

(شماره ۳۶)

طی هفته منتهی به ۲۶/۱۱/۲۰۱۰
۷ آذر ۱۳۸۹





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۴

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

👉 آمریکا

افزایش رشد اقتصادی در سه ماهه سوم

کاهش تعجب آور در فروش خانه‌های جدید در ماه اکتبر

شاخص سفارش کالاهای بادوام نیز در ماه اکتبر با کاهش همراه بود.

👉 اتحادیه اروپا

چالش بدهی‌ها در اتحادیه اروپا

👉 انگلیس

شاخص‌های منتشر شده از اقتصاد انگلیس در هفته گذشته

👉 ژاپن

شاخصهای اقتصادی در هفته گذشته

۴-۸

تحولات بازار ارزهای عمده

۸-۹

تحولات بازار طلا

۹-۱۰

تحولات بازار سهام و اوراق قرضه

۱۰-۱۱

تحولات بازار نفت

۱۲

جدول پیوست



❖ بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

ضعیف ترین میزان از سه ماهه چهارم سال ۲۰۰۸ محسوب می‌شود.

آمریکا

• افزایش رشد اقتصادی در سه ماهه سوم

اقتصاد آمریکا در سه ماهه سوم ۲۰۱۰ بیشتر از مقداری که قبلاً محاسبه شده بود به میزان ۲/۵ درصد رشد یافت. مهمترین عوامل تقویت رشد اقتصادی بزرگترین اقتصاد جهان در سه ماهه سوم، افزایش صادرات و افزایش مخارج مصرفی در این مدت بوده است. مخارجی مصرفی در حالی ۲/۸ درصد رشد داشت و به بیشترین سرعت رشد طی ۴ سال اخیر دست یافت که پیش بینی می شد تنها ۲/۶ درصد رشد نماید. رشد مصرف کالاهای بادوام ۷/۴ درصد، رشد مصرف کالاهای کم دوام نیز ۱/۸ درصد و رشد مخارج در بخش خدمات در همین مدت ۲/۵ درصد بود. درآمد قابل تصرف نیز عملکرد خوبی داشت و در حالی که انتظار می‌رفت تنها ۰/۵ درصد افزایش یابد بیش از ۰/۹ درصد در دوره سالانه رشد یافت. سرمایه گذاری در بخش مسکن نیز در حالی که انتظار رشد ۲۹/۵ درصدی داشت تنها ۲۷/۵ درصد افزایش یافت. سرمایه گذاری ثابت نیز رشدی بیش از تخمین های اولیه داشت و بیش از ۱۰/۳ درصد افزایش یافت. در بخش خارجی نیز شاهد کاهش کسری تجاری آمریکا در سه ماهه سوم بودیم. کسری تجاری آمریکا در حدود ۱/۸ درصد کاهش یافت. مخارج دولتی نیز ۴ درصد افزایش یافت. با این حال ارقام تولید ناخالص داخلی همچنان ضعف رشد قیمتها را در سه ماهه سوم نشان می‌داد. رشد شاخص قیمت مصرف اشخاص بدون احتساب انرژی و مواد غذایی^۱ تنها ۰/۸ درصد افزایش یافت که

✍ کاهش تعجب آور در فروش خانه‌های جدید

در ماه اکتبر

فروش خانه‌های نوساز در ماه اکتبر به میزان بی سابقه ۸/۱ درصد کاهش یافت. هرچند این کاهش می‌تواند تا اندازه‌ای به دلیل تعدیلات فصلی باشد اما نمی‌توان از ضعف مزمن بخش مسکن بزرگترین اقتصاد جهان چشم پوشی کرد. فروش خانه‌های دست دوم نیز در ماه اکتبر کاهش یافت. به نظر می‌رسد تا زمانی که نرخ بیکاری از مرز ۱۰ درصد کاهش نیابد و رشد اقتصادی به سطح قابل قبولی نرسد و با توجه به مزاد عرضه مسکن در آمریکا فشار نزولی بر قیمت خانه‌های مسکونی ادامه داشته باشد.

✍ شاخص سفارشات کالاهای بادوام نیز در ماه

اکتبر با کاهش همراه بود.

سفارشات کالاهای بادوام در ماه اکتبر ۳/۳ درصد کاهش یافت. این کاهش بسیار بیش از مقدار مورد انتظار بود. با این حال رشد این شاخص در ماه سپتامبر مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت. قبلاً اعلام شده بود سفارشات کالاهای بادوام در ماه سپتامبر تنها ۳/۳ درصد رشد داشته که به ۵ درصد اصلاح شد. /ن

اتحادیه اروپا

• چالش بدهی‌ها در اتحادیه اروپا

✍ دولت ایرلند به دنبال تصویب بودجه ریاضتی است. دولت آقای کوئن نخست وزیر ایرلند قصد دارد تا ظرف ۴ سال آینده هزینه دولت را ۱۰ میلیارد یورو کاهش و در مقابل مالیات‌ها را ۵ میلیارد یورو افزایش دهد. دولت همچنین قصد دارد در مرحله نخست در سال ۲۰۱۱ با کاهش میزان حقوق حداقل، تعداد

^۱ Core Personal Consumption Price Index



کمیسیون اتحادیه اروپا و IMF در حال بررسی طرح کمک مالی به ایرلند در غالب یک بسته کمکی ۳ ساله هستند. انگلیس نیز عنوان داشته حاضر است در غالب کمکهای دوجانبه، در حدود ۸/۳ میلیارد یورو به ایرلند کمک نماید. سیاستگذاران اتحادیه اروپا که نگران سرایت مشکلات ایرلند به سایر کشورهای مقروض اروپایی از جمله پرتغال، اسپانیا و ایتالیا هستند، از کمک مشترک این اتحادیه و صندوق بین‌المللی پول به میزان ۹۰-۸۰ میلیارد یورو به ایرلند سخن می‌گویند.

در این بین آلمانی‌ها نیز که در مورد وضعیت مالی ایرلند بیمناک هستند، معتقدند با کمک سریع مالی به این کشور باید مانع از سرایت مشکلات به سایر کشورهای اروپایی شوند. اکسل وبر عضو کمیته سیاستگذاری ECB و رییس بانک مرکزی بانک آلمان معتقد است در طرح نجات کشورهای مقروض اتحادیه اروپا بخش خصوصی نیز باید سهم خود را بپردازد و نباید اجازه داد مشکلات این کشورها سبب بی‌اعتباری یورو و یا بروز مشکلات ساختاری در این اتحادیه شود. آلمان خواستار شده است در تغییرات ساختاری اوراق قرضه دولتی کشورهای مقروض اتحادیه، باید با صاحبان اوراق قرضه همانند سهامداران عمل شود و یا اینکه سررسید بدهیهای آنها تمدید شود و به اصطلاح اوراق قرضه نزد سرمایه‌گذاران Haircut شود.

☞ احتمال گسترش مشکلات به اسپانیا، پرتغال و ایتالیا اتحادیه اروپا به شدت نگران سرایت مشکلات یونان و ایرلند به سایر کشورهای اتحادیه از جمله کشورهای نظیر اسپانیا، پرتغال و ایتالیا است که دارای نسبت‌های بالای بدهی به GDP هستند.

کارمندان دولتی، هزینه‌ها رفاه عمومی و افزایش مالیات بر دارایی‌ها، ۶ میلیارد یورو از کسری بودجه خود را کاهش دهد. البته در این بین دولت با اعتراضات شدید عمومی در مقابل این طرح روبروست. همچنین جناح مخالف دولت در مجلس این کشور نیز از بودجه ریاضتی دولت حمایت نمی‌کنند و در صورت عدم حمایت افراد مستقل در مجلس از این طرح، دولت در تصویب این لایحه با مشکل روبرو خواهد شد. اما آقای کوئن اعلام نموده تا تصویب این لایحه در مجلس، دفتر کار خود را ترک نخواهد کرد و مصمم به تصویب آن است. البته اتحادیه اروپا نیز در جهت اتخاذ سیاستهای ریاضتی به ایرلند فشار می‌آورد و کمک مالی خود را به کاهش ۶ میلیارد یورویی کسری بودجه در سال آینده مشروط ساخته است. تریشه رییس ECB نیز پیشرفت‌های اخیر در زمینه تصویب قوانینی در مورد سیاستهای مالی انقباضی‌تر را مهم دانست و عنوان داشت این اتحادیه برای خروج از بحران نیازمند اتخاذ سیاستهای سختگیرانه‌تری است.

وزیر دارایی این ایرلند نیز از تغییر ساختاری بانکهای و سیستم مالی این کشور خبر داده است. اجرای این تغییرات بانکهای این کشور را مجبور به فروش برخی از دارایی‌های خود خواهد نمود و آنها را کوچکتر خواهد کرد.

موسسه S&P نیز در روز سه‌شنبه هفته گذشته با خوشبینانه خواندن نرخ رشد اقتصادی ۲/۷۵ درصدی پیش‌بینی شده توسط دولت ایرلند در سال ۲۰۱۱ و همچنین در پی تحولات اخیر، رتبه اعتباری اوراق قرضه دولتی را از AA- به A کاهش داد. این مسئله به افزایش هزینه استقراض در این کشور انجامیده است به نحویکه دولت این کشور اعلام کرده در حراج اخیر اوراق قرضه مجبور به پرداخت ۶ درصد بهره در سال شده است، که نشان دهنده درجه نااطمینانی بازار در مورد وضعیت مالی این کشور است.



ایرلند نیز قبلاً به وقوع پیوسته است. در صورت حتمی شدن مشکلات بدهی برای سه کشور اسپانیا، پرتغال و ایتالیا باید منتظر بروز مشکلات ساختاری در اتحادیه اروپا و یا حتی فروپاشی واحد پول اروپایی بود که این مسئله می‌تواند به بی ارزش شدن یورو در مقابل سایر اسعار جهانروا بیانجامد.

با توجه به مطالب ذکر شده باید اذعان داشت نگرانیهای سایر کشورهای این اتحادیه بخصوص آلمان چندان نیز بی‌مورد نیست و در صورت عدم توانایی اعضای این اتحادیه در کنترل شرایط کنونی و عدم پایبندی آنها به قوانین اخیر این اتحادیه از منظر میزان کسری بودجه و بدهی‌های دولتی، بروز بحران عظیم بدهی در اروپا دور از انتظار نیست.

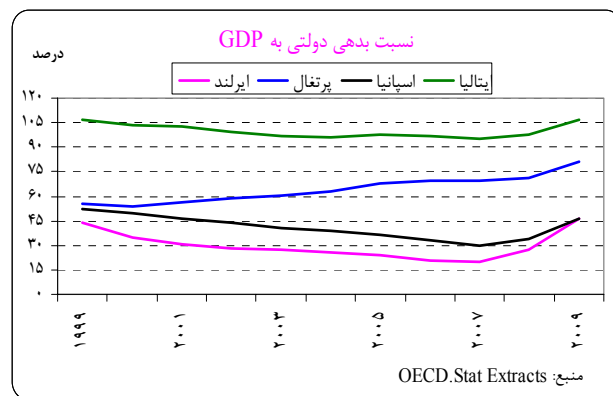
البته برخی منابع غیر رسمی از فشار کشورهای اتحادیه اروپا به پرتغال برای قبول بسته کمکی به مانند ایرلند خبر می‌دهند که مقامات ECB تاکنون صحت این مدعا را تایید نکرده‌اند. گفتنی است مجلس ایرلند در روز جمعه لایحه بودجه ریاضتی این کشور را تصویب نمود که بر اساس آن میزان کسری بودجه از ۷/۳ به ۴/۶ GDP کاهش یافته است که از تصمیم این کشور برای کنترل اوضاع خبر می‌دهد.

مقامات ECB نیز می‌گویند اوضاع آنچنان که آلمانی‌ها می‌گویند بد نیست و اعضای اتحادیه قادر به کنترل وضعیت کنونی خواهند بود و امکان بروز مشکلات مشابه برای سه کشور اسپانیا، پرتغال و ایتالیا در شرایط فعلی وجود ندارد. /م

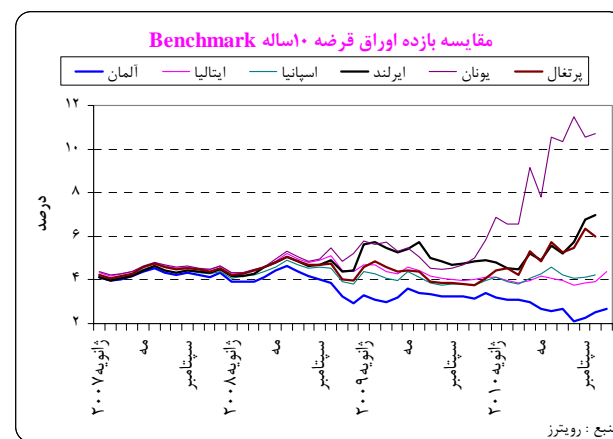
انگلیس

• شاخص‌های منتشر شده از اقتصاد انگلیس در هفته گذشته

تراز خرده فروشی این کشور از ۳۶ واحد در ماه اکتبر به ۴۳ واحد در ماه نوامبر افزایش یافت. این تراز تفاوت بین درصد فروشندگانی



در اسپانیا با توجه به اینکه بازار اوراق قرضه دولتی آن دو برابر مجموع بازار اوراق قرضه یونان، ایرلند و پرتغال است، در صورت سرایت مشکلات به سیستم بانکی این کشور، اتحادیه اروپا را با چالش جدی روبرو خواهد ساخت، چرا که مطمئناً مبالغ مورد نیاز برای نجات سیستم بانکی این کشور بسیار بیشتر از یونان و ایرلند خواهد بود.

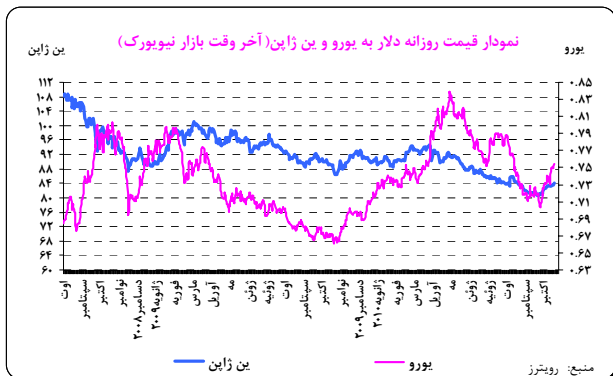


مقایسه نرخ بازده اوراق قرضه اوراق قرضه ۱۰ ساله Benchmark اسپانیا، پرتغال و ایتالیا نشان دهنده افزایش اختلاف نرخ بازده این اوراق با همتای آلمانی آنها در ماه‌های اخیر است. با توجه به اینکه این اختلاف شاخصی برای اندازه‌گیری میزان اعتماد بازار به وضعیت بدهی‌های این کشورهاست و با توجه به نمودار بالا بنظر می‌رسد پس از یونان و ایرلند ممکن است این بار نوبت به اسپانیا، پرتغال و ایتالیا برسد، چرا که همین سناریو برای یونان و

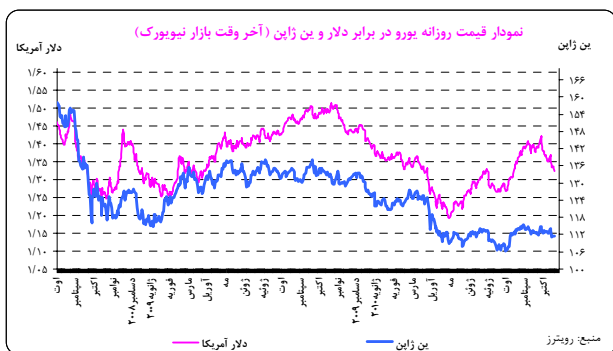


تحولات بازار ارزهای عمده

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر اکثر اسعار بجز دلار کانادا تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، پوند و یورو برتریب ۰/۲۲، ۱/۲۶ و ۱/۴۷ درصد افزایش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۶۲۲-۱/۳۲۴۷ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۹۶۰-۱/۵۵۹۰ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۴/۰۷-۸۳/۱۴ ین متغیر بود.



که فروش بیشتری داشته اند نسبت به فروشندگانی که با فروش کمتری مواجه شده‌اند می‌باشد. همچنین انتظار می‌رود که این شاخص تا پایان فصل خریدهای سال نو میلادی به افزایش خود ادامه دهد. اما با توجه به افزایش مالیات بر ارزش افزوده با آغاز سال ۲۰۱۱ و رشد ضعیف دستمزدها و در مقابل تورم بالا، آینده‌ی این شاخص در پاره‌ای از ابهام خواهد بود. از سوی دیگر تعداد وام‌های مسکن که از سوی BBA¹ منتشر شده، در سه ماهه سوم کاهش یافت و از ۳۱/۱ به ۳۰/۷ واحد رسید.

ژاپن

• شاخصهای اقتصادی در هفته گذشته

میزان خالص تراز تجاری در ماه اوت از ۷۹۱/۱ به ۸۲۱/۹ میلیارد ین افزایش یافت که هرچند این افزایش کمتر میزان مورد پیش‌بینی بود اما نشان دهنده بهبود صادرات این کشور صنعتی بود. افزایش ارزش ین در ماه‌های اخیر دلیل اصلی کند شدن رشد صادرات این کشور بوده است. همچنین آمارها نشان می‌دهد در ماه اکتبر میزان حمل و نقل کالا به آمریکا و چین به ترتیب ۱۷/۵ و ۴/۷ درصد رشد داشته است که علاوه بر اینکه نشان می‌دهد رشد اقتصادی ژاپن در حال افزایش است از بهبود اوضاع اقتصادی در آمریکا و رشد اقتصادی چین خبر می‌دهد.

نرخ تورم این کشور نیز در دوره سالانه در ماه اکتبر از ۱/۵- به ۰/۸- درصد رسید. همچنین میزان تغییرات ماهانه نیز به ۰/۲ درصد افزایش یافت در حالی که در ماه قبل این شاخص ۰/۶ درصد کاهش یافته بود. این تحولات از آنجایی مهم است که در صورت ادامه این روند ممکن است BoJ اقدام مجددی برای کاهش نرخ بهره کلیدی انجام ندهد. البته باید اذعان داشت بیشترین افزایش در نرخ تورم از افزایش مالیات بر دخانیات که در ماه اکتبر اعمال شده و نیز از رشد ارزش نفت خام و در نتیجه افزایش قیمت انرژی حاصل شده است. /م

¹ British Bankers Association



- ✍ عدم اطمینان به منابع تدارک شده برای پاسخ به نیاز بانکهای به شدت مقروض ایرلندی و جلوگیری از ایجاد شرایط مشابه در شبکه بانکی پرتغال و اسپانیا
- ✍ اظهارات ولفگانگ شویل وزیر دارایی آلمان مبنی بر در خطر بودن پول مشترک به دلیل بحران بدهی ایرلند

• عوامل تأثیر گذار بر دلار

عوامل مثبت

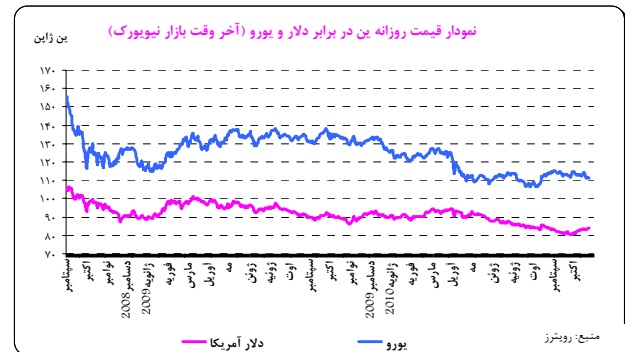
- ✍ انتشار بهتر از انتظار رشد تولید ناخالص داخلی امریکا در سه ماه سوم
- ✍ بالاگرفتن مناقشات مرزی بین دو کره، و در نتیجه افزایش تقاضا برای دلار به عنوان پناهگاه امن
- ✍ نزدیک شدن به پایان سال و تمایل سرمایه‌گذاران برای بستن دفاتر و سودگیری پایان سال به طور سنتی به تقویت دلار در برابر سایر اسعار می‌انجامد.
- ✍ کاهش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در امریکا احتمال افزایش آمار اشتغال غیر کشاورزی این کشور در ماه نوامبر که قرار است هفته آینده منتشر شود را افزایش داد.

عوامل منفی

- ✍ انتشار صورتجلسه بانک مرکزی امریکا مربوط به جلسه ۲ نوامبر که نشان می‌داد اعضای این کمیته حتی اقداماتی فراتر از خرید ۶۰۰ میلیارد دلار اوراق قرضه را مد نظر قرار داده‌اند. این موضوع احتمال اجرای دور سوم خرید دارایی‌ها توسط فدرال رزرو در سال ۲۰۱۱ را افزایش داد. البته این خبر به میزان زیادی تحت تأثیر اخبار مربوط به ایرلند قرار گرفت و نتوانست دلار را تضعیف نماید.

• عوامل تأثیر گذار بر ین

عوامل منفی



اهم عوامل تأثیر گذار در بازار ارز طی هفته

• عوامل تأثیر گذار بر یورو

عوامل مثبت

- ✍ اعلام موافقت ایرلند برای دریافت کمک از اتحادیه اروپا/صندوق بین‌المللی پول امید به حل بحران بانکی در این کشور را افزایش داد.
- ✍ اظهار نظر رئیس بانک مرکزی ایرلند در این مورد که وی انتظار دارد که دوبلین 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.

عوامل منفی

- ✍ ترس از گسترش بحران بدهی‌ها از ایرلند به سایر کشورهای جنوب یورو بویژه پرتغال و اسپانیا یورو را تحت فشار نزولی قرار داد.
- ✍ تنش‌های سیاسی و تلاش مخالفان سیاستهای ریاضتی در ایرلند برای از اکثریت انداختن حزب حاکم در این کشور



می‌توان اینگونه برداشت کرد که این بخش هنوز از مومنتوم کافی برای حرکت برخوردار نیست.

اظهار نظر اکسل وبر عضو قدرتمند ECB در مورد احتمال افزایش بودجه صندوق پایداری مالی اروپا (EFSF) در روز جمعه، تضعیف پوند در برابر یورو را از ماه سپتامبر تا کنون در پی داشت

تحلیل بنیادی بازار ارز در هفته گذشته

روز دوشنبه اخبار چندانی در بازار منتشر نشد. همانطور که انتظار میرفت، سرانجام دولت ایرلند در روز یکشنبه ۲۱ نوامبر تسلیم فشارها شد و آقای کوئن، نخست وزیر، رسماً از اتحادیه اروپا درخواست کمک نمود. این درخواست با واکنش فوری اتحادیه اروپا روبرو شد و طی بیانیه ای اعلام شد که این اتحادیه در برنامه ای مشترکی با صندوق بین المللی پول، بسته کمکهای مالی به ایرلند را بر مبنای سیاست تثبیت ثبات مالی اروپا (EFSM¹) و از محل تسهیلات ثبات مالی اروپا (EFSF²) اعطا خواهد کرد. انگلیس و سوئد نیز پیشتر آمادگی خود را برای اعطای وام به ایرلند اعلام کرده بودند. جزئیات این بسته کمک مالی در هفته های آینده منتشر خواهد شد. البته آقای لینان، وزیر دارایی ایرلند و شوبله، وزیر دارایی آلمان تایید کرده بودند که مبلغ این بسته کمک مالی کمتر از ۱۰۰ میلیارد یورو (احتمالاً بین ۸۰ تا ۹۰ میلیارد یورو) خواهد بود. چنانکه انتظار می رفت، اعلام پذیرش کمک مالی موجب کاهش نگرانی بازار گردید و در نتیجه، میزان اسپرد CDS (بیمه نکول اعتبار) کشورهای جنوب یورو کاهش یافت. نکته جالب توجه اینکه اسپرد CDS برای اسپانیا کم نشد. این مسئله شاید به این دلیل باشد که بازارها در انتظارند که سایر

افزایش شکاف میان نرخ بازدهی اوراق قرضه کوتاه مدت امریکا و ژاپن باعث شد تا برای سومین هفته متوالی دلار در برابر ین تقویت گردد.

گسترش تنش دو کره تضعیف ین در برابر دلار امریکا را به دنبال داشت.

تقویت اخیر ین به صادرات این کشور که موتور محرک دومین اقتصاد بزرگ جهان است ضربه زده است. رشد صادرات ژاپن از ۱۴/۳ درصد در ماه سپتامبر به ۷/۸ درصد در ماه اکتبر در دوره سالانه کاهش یافت. تضعیف اقتصاد ژاپن اثر منفی بر قدرت پول این کشور خواهد داشت.

• عوامل تأثیرگذار بر پوند استرلینگ

عوامل مثبت

بخش کارخانه‌ای انگلیس در شرایط مناسبی قرار گرفته است و امید می‌رود بتواند ضعف بخش عمومی این کشور را جبران نماید. رشد این بخش در ماه سپتامبر با ۴/۸ درصد افزایش همراه بود.

افزایش شاخص خرده فروشی جزیره در ماه نوامبر تأثیر مثبتی بر پوند استرلینگ داشت.

عوامل منفی

چشم انداز نامناسب بازار مسکن انگلیس رشد اقتصادی این کشور را تحت الشعاع قرار داده است. هفته گذشته تعداد وامهای مسکن داده شده در ماه اکتبر منتشر شد که با کاهش غیر منتظره‌ای روبرو شده بود. این موضوع پوند را در اوسط هفته تضعیف کرد.

بخش خدمات نیز که دو سوم تولید ناخالص داخلی انگلیس را در بر می‌گیرد در ماه سپتامبر رشد بسیار ملایمی داشت.

¹ European Financial Stability Mechanism

² European Financial Stability Facility



مشکلات مالی اروپا کمتر خواهد شد زیرا مشکل اصلی که ایرلند بود به پایان رسیده و مشکلات پرتغال نیز، چندان جدی نیست. بنابراین می‌توان انتظار بازگشت جریان ریسک پذیری به بازارها را داشت.

روز چهارشنبه، همچنان موضوع تنش میان دو کره در مرکز توجه بازارها قرار داشت. اعلام مانور نظامی ایالات متحده و کره جنوبی در تاریخ ۲۸ نوامبر بر حساسیتها افزود و به همین دلیل روند نزولی شاخصهای سهام که از روز سه شنبه شروع شده بود، ادامه یافت. موسسه رتبه بندی S&P اعلام نمود که به رغم برنامه کمک به ایرلند، رتبه اوراق قرضه بلند مدت این کشور را از AA- به A تقلیل می‌دهد. همچنین شایعاتی در مورد عزم دولت ایرلند برای تصاحب بخش عمده ای از سهام یک بانک ایرلندی (Bank of Ireland) به گوش رسید. این بانک، آخرین بانک ایرلندی است که هنوز تحت کنترل دولت این کشور در نیامده است.

در شرایطی که هراس از وخامت شرایط اوراق قرضه منطقه یورو، همچنان مهمترین عامل نوسانات بازار ارز در هفته گذشته بود موضع گیری آلمان به عنوان منبع تأمین مالی EFSF نیز از اهمیت زیادی برخوردار بود و مورد توجه سایر اعضا و بازارهای مالی قرار داشت. مرکل طی هفته اظهارات دو پهلوئی داشت که نمی‌شد موضع مشخصی از آن استنباط کرد. اظهارات روز چهارشنبه خانم مرکل، صدر اعظم آلمان، نقش این کشور در خصوص مقابله با بحران اعتبار در اروپا را کماکان در موضع نامشخص قرار داد. وی در این روز گفته بود تا زمانیکه نگرانی در خصوص وضعیت یورو وجود دارد، کماکان با مشکلات قابل توجهی روبرو هستیم و این وظیفه ما است تا در این شرایط سخت، گوش به زنگ باشیم و به حمایت از یورو ادامه دهیم. روز بعد نیز مرکل گفته بود، منطقه یورو می‌بایست سیاست ثبات را پیگیری کند. نکته قابل توجه آنکه، بدون حمایت آلمان، اتحاد پولی اروپا دوام نخواهد داشت اما ادامه فشارها بر کشورهای

کشورها نیز به زودی درخواست کمک مالی خود را مطرح کنند که در این میان، اسپانیا گزینه بعدی به شمار می‌آید. بدین ترتیب، با تقویت جریان ریسک پذیری در ابتدای هفته، شاخصهای سهام تقویت شدند و EURUSD نیز تا سطح ۱/۳۷۸۶ پیش رفت.

موسسه رتبه بندی S&P، نیویورک را در لیست منفی خود قرار داد. این موسسه در بیانیه ای اعلام کرد: چشم انداز رتبه اوراق قرضه ارزهای خارجی نیویورک را از وضعیت با ثبات به وضعیت منفی تغییر می‌دهد و افزود این اقدام به دلیل افزایش کسری بودجه و تضعیف ثبات مالی صورت می‌گیرد. انتشار این خبر موجب تضعیف دلار نیویورک به میزان ۱/۵ درصد در برابر دلار آمریکا در ابتدای هفته گردید.

روز سه شنبه انتشار اخباری در خصوص شروع تنش های نظامی میان دو کره، توجه بازارها را از مسایل اروپا به آسیا جلب نمود و بار دیگر موجب تقویت ارزهای کم بازده و در عین حال کم ریسک (دلار آمریکا، فرانک سوئیس و ین ژاپن) گردید. البته این جریان ریسک‌گریزی در بازار اروپا پس از آن تقویت شد که تأثیر اخبار مربوط به کمک مالی به ایرلند کمرنگ شد و بار دیگر این نگرانی ظاهر شد که ممکن است بزودی این وضعیت گریبانگیر سایر کشورهای اروپایی نیز گردد. بازارهای مالی توکیو روز سه شنبه تعطیل بود اما ظهور شایعاتی مبنی بر احتمال افزایش نرخ بهره در چین، موجب تضعیف شاخصهای سهام منطقه ای در آسیا همچون شانگهای و هانگ سن گردید.

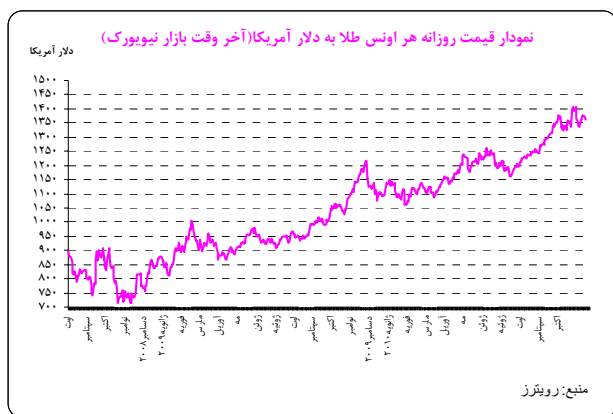
در شرایط فعلی عمده نگرانی کنونی اروپا، وضعیت اقتصادی اسپانیا و سیستم نابسامان بانکی این کشور است و اگر بازار اعتماد خود را به چهارمین اقتصاد بزرگ اروپا از دست دهد، این بار بودجه کمکهای اقتصادی مورد نیاز بسیار بیشتر خواهد بود و این موضوع می‌تواند فشارهای زیادی را به کشورهای تأمین کننده این بودجه، از جمله آلمان ایجاد نماید. البته در کوتاه مدت، حساسیت بازار به



در استرالیا، AUD در روز جمعه تحت فشارهای نزولی قرار گرفت زیرا آقای استیونس، رئیس بانک مرکزی در سخنانی ضمن اعلام این موضوع که میزان نرخ بهره فعلی مناسب است تلویحاً به عدم افزایش نرخ بهره در نشست آتی بانک مرکزی اشاره نمود. در حال حاضر نرخ بهره استرالیا بیشترین میزان در میان G10 است.

❖ تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۷۵/۶۵-۱۳۶۳/۲۴ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد. البته لازم به ذکر است که در هفته گذشته در بازار جهانی بالاترین و پایین ترین نرخ ثبت شده ۱۳۸۴/۰۰ و ۱۳۴۸/۰۰ دلار بوده است.



نوسانات این هفته طلا بیشتر تحت تاثیر افزایش ارزش دلار و نگرانیها در مورد اوضاع اقتصادی ایرلند قرار داشت. هر چند وضعیت کشورهای با بدهی بالادر اتحادیه اروپا، چشم انداز مبهمی برای این اتحادیه ایجاد نموده، اما تقویت دلار در مقابل سایر اسعار جهانروا افزایش تقاضا ریسک‌گریزانه طلا را محدود نمود.

در ابتدای هفته گمانه‌زنی‌ها در مورد میزان کمک مورد نیاز به ایرلند و همچنین احتمال سرایت مشکلات سیستم مالی این

اروپایی، تقاضا برای کمک های بیشتر از آلمان را افزایش خواهد داد و به همین دلیل در آلمان، دولت برای حمایت از کشورهای همسایه تحت فشارهای زیادی از سوی افکار عمومی و مالیات دهندگان قرار گرفته است.

از سوی دیگر آقای وبر، رئیس بوندس بانک (بانک مرکزی آلمان) و از اعضای بانک مرکزی اروپا در تلاش برای جلب اعتماد بازارها اظهار داشت اگر بودجه ۷۵۰ میلیارد یورویی اروپا برای اعطای کمک های مالی به کشورهای اروپایی کافی نباشد، این مبلغ قابل افزایش است. این سخنان در پی تردیدهایی مطرح شد که معتقد است در صورت ورود پرتغال و اسپانیا به بحران بدهی‌ها منابع لازم برای کمک در اختیار قرار ندارد. به نقل از یکی از مقامات IMF، تنها ۳۱۰ میلیارد یورو برای استفاده موجود است که این رقم از میزان ۳۷۵ میلیارد مورد نیاز فعلی کمتر است.

هفته گذشته همچنین صورتجلسه آخرین نشست FOMC (۲ نوامبر) منتشر شد که عمدتاً مطابق انتظارات بازار بود. از متن صورتجلسه چنین استنباط می‌شد که بودجه فعلی ۶۰۰ میلیارد دلاری خرید اوراق قرضه کافی نیست و بنابراین می‌توان انتظار داشت که در سال ۲۰۱۱ شاهد اجرای دور جدیدی از برنامه خرید دارایی‌ها باشیم. البته این خبر که می‌بایست دلار را تضعیف می‌کرد در لابلای اخبار ایرلند گم شد و نتوانست تأثیر چندانی بر دلار بگذارد. FOMC همچنین پیش بینی بلند مدت خود تا سال ۲۰۱۳ را ارائه کرد که در این بین رشد اقتصادی سال ۲۰۱۱ را کاهش داد. پیش بینی این کمیته در مورد رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۱ بین ۳ تا ۳/۶ درصد است.

در روز پنجشنبه نگرانی در مورد وضعیت بدهی در منطقه یورو پول مشترک این ناحیه را تحت فشار نزولی قرار داد و با وجود انتشار شاخص IFO آلمان که از شرایط خوبی برخوردار بود یورو در برابر سایر اسعار بویژه دلار آمریکا است



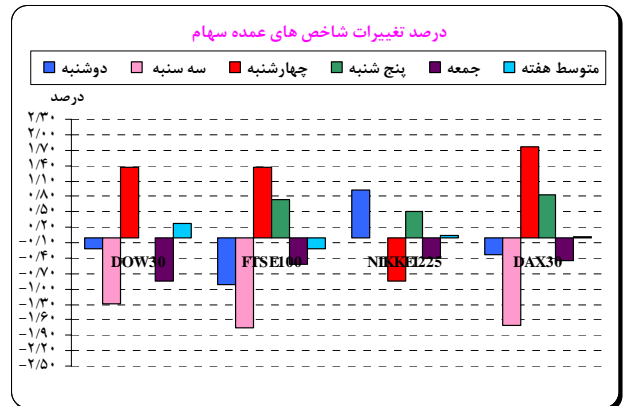
- در روز بعد حمله کره شمالی به یکی از جزایر کره جنوبی و مشکل بدهی‌ها در ایرلند باز هم باعث کاهش شدید بورسهای وال استریت و لندن شد. تنش سیاسی دو کره بیش از همه بر بازارهای سهام آسیا تاثیر گذاشت و آنها را بشدت کاهش داد.
- در روز چهارشنبه شاخص FTSE لندن، همچنین بورس وال استریت اندکی افزایش یافتند. در این روز بهبود نسبی سهام بانکها و سهام وابسته به کالاها باعث افزایش این شاخص شد. آمار امیدوارکننده اقتصادی از آمریکا و انگلیس نیز از دیگر دلایل افزایش شاخصهای بورس در این روز بود. اما در بازار بورس توکیو نگرانی از مشکل بوجود آمده در میان دو کره کماکان باعث کاهش شاخص N225 شد.
- در روز پنجشنبه بازار بورس نیویورک به مناسبت روز شکرگذاری تعطیل بود. اما بورس لندن در این روز باز هم افزایش یافت. افزایش سهام مواد معدنی و بانکی دلیل این افزایش بود. در بازار بورس توکیو نیز شاخص N225 تحت تاثیر تضعیف اخیر ین در برابر دلار و افزایش تقاضای بین‌المللی برای سهام این کشور ۰/۵ درصد افزایش یافت.
- در روز جمعه سهام وابسته به کالاها باعث کاهش شاخص های سهام نیویورک شد. در این روز نگرانی از سرایت مشکل بدهی‌های ایرلند به سایر کشورهای اروپایی نیز این کاهش را تشدید کرد. /س

- کشور به سایر کشورهای بدهکار این اتحادیه، طلا را هر دو بازار طلا نقدی و آتی تقویت نمود. البته به علت تقویت دلار و در آستانه عید شکرگزاری که کاهش معاملات در بازار نقدی و آتی را سبب شده بود، نوسانات طلا محدود شد.
- ✍ در اواسط هفته نیز وجود ناآرامی‌ها در شبه جزیره کره در مورد مانور مشترک امریکا و کره جنوبی روند فوق را تثبیت نمود.
- ✍ در روز پنجشنبه با توجه به افزایش بسیار کمتر از انتظار میزان متقاضیان بیمه بیکاری در امریکا و تقویت قابل توجه دلار، طلا بطور نسبی تضعیف شد. در بازار آتی نیز طلا نسبت به روز قبل ۵/۵ دلار کاهش را تجربه نمود. البته با وجود رشد ارزش دلار و اما با وجود احتمال عدم تصویب لایحه بودجه ریاضتی ایرلند در مجلس این کشور، کاهش قیمت طلا کند شد.
- ✍ در روز جمعه نیز با توجه به تقویت نسبی دلار در مقابل اکثر اسعار جهانروا، طلا در مقابل دلار روند کاهشی خود را ادامه داد. در این روز طلا در قیمت حداقل خود سطح ۱۳۵۰/۲۷ دلار را ثبت نمود اما در قیمت ۱۳۶۴ دلار در هر اونس به هفته کم نوسان خود پایان داد.

❖ تحولات بازار سهام

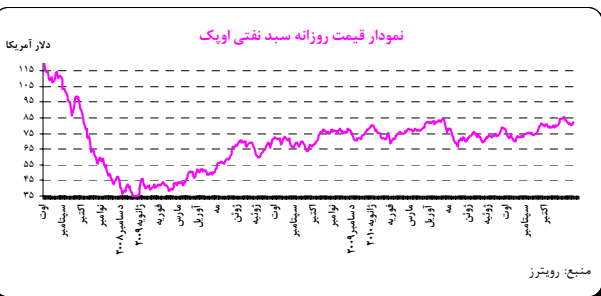
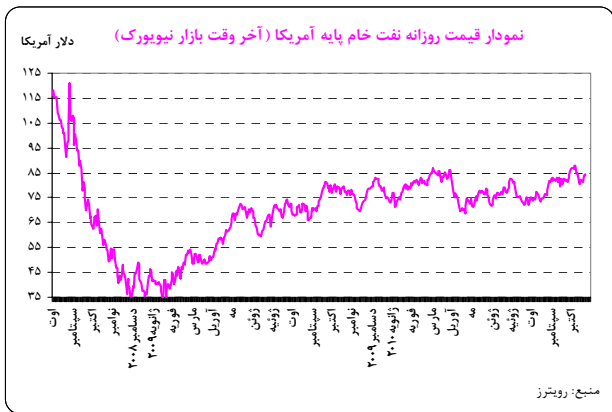
نوسانات هفته گذشته بازار سهام

- در روز دوشنبه بازار بورس لندن و نیویورک بدلیل افت شاخص های سهام بانک ها، نگرانی در مورد مشکل بدهی‌های ایرلند و سرایت آن به سایر کشورهای عضو اتحادیه اروپا بود، افت کرد. در این روز افت سهام معدنی نیز از دیگر دلایل کاهش شاخص های بورس لندن عنوان شد.



❖ نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۰/۸۱ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۸۴/۱۸-۸۱/۲۵ دلار معامله گردید.



❖ تحولات بازار اوراق قرضه

در روزهای ابتدایی هفته در پی ایجاد نگرانیها در مورد وضعیت بدهیها و سیستم مالی ایرلند و همچنین کاهش رتبه اعتباری اوراق قرضه دولتی این کشور توسط موسسه S&P در کنار ناآرامی‌های شبه جزیره کره، اوراق قرضه امریکا به عنوان محل امن سرمایه‌گذاری رشد قیمت را تجربه نمود.

اما از روز چهارشنبه به بعد با اعلام رشد کمتر از انتظار متقاضیان بیمه بیکاری در امریکا، قیمت سهام افزایش و قیمت اوراق قرضه کاهش یافت. اما در رزو جمعه خبر احتمال سرایت مشکلات ایرلند به پرتغال سبب تعدیل روند کاهش قیمت اوراق قرضه امریکایی به سمت بالا شد.

مشکلات بدهی در اروپا رشد قیمت اوراق قرضه در آلمان و انگلیس را به عنوان اوراق قرضه کشورهای معتبر به همراه داشت. /م



مابین دو کره از کاهش شدید قیمت نفت در این روز کاست.

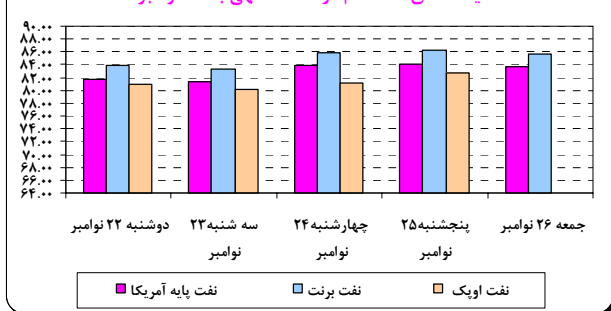
اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته

- در روز دوشنبه، چگونگی اختصاص بسته نجات به ایرلند و نگرانی از سرایت مشکل بدهی‌های این کشور به سایر کشورهای عضو اتحادیه اروپا، باعث تضعیف یورو و در مقابل تقویت دلار آمریکا شد. تقویت دلار نیز فشار کاهشی بر قیمت نفت وارد کرد. از سوی دیگر بازار کماکان نگران اقدامات آتی چین برای مهار تورم در این کشور و در نتیجه کاهش تقاضای جهانی نفت است.
- در روز سه‌شنبه علاوه بر نگرانی پیرامون مشکل بدهی‌های ایرلند، حمله کره شمالی به یکی از جزایر کره جنوبی باعث تقویت دلار آمریکا و کاهش مجدد قیمت نفت شد.
- در روز چهارشنبه قیمت نفت ۳ درصد افزایش یافت. کاهش درخواست بیمه بیکاری در آمریکا به کمترین میزان خود در ۲ سال اخیر، همچنین افزایش مخارج مصرف‌کننده برای چهارمین ماه متوالی در ماه اکتبر، باعث افزایش خوشبینی نسبت به آینده اقتصاد این کشور شد. این خوشبینی احتمال افزایش تقاضا برای نفت را افزایش و باعث افزایش قیمت نفت شد.
- در روز پنجشنبه، بازار آمریکا به مناسبت روز شکرگذاری تعطیل بود. در این روز حجم معاملات نیز بشدت کم بود. قیمت نفت باز هم تحت تأثیر آمار امیدوارکننده روز گذشته از اقتصاد آمریکا افزایش یافت. اما مشکلات ایرلند و اقدامات چین برای مبارزه با تورم مانع افزایش شدید قیمت نفت در این روز شد.
- در روز جمعه کاهش ارزش یورو بدلیل بحران بدهی‌ها در اروپا باعث کاهش قیمت نفت شد. از سوی دیگر افت سهام وابسته به نفت نیز به کاهش قیمت نفت در این روز دامن زد. اما باقی ماندن نگرانی از مشکلات سیاسی

(موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته		درصد تغییر نسبت به	
	مدت مشابه سال قبل	هفته ماقبل	مدت مشابه سال قبل	هفته ماقبل
نفت خام	۳۵۸/۶	۱/۰۰	۲۰/۸۰	
فراورده‌های میان تقطیر	۱۵۸/۳	-۰/۵۰	-۸/۶۰	
بنزین	۲۰۹/۶	۱/۹۰	-۰/۵۰	

قیمت‌های نفت خام در هفته منتهی به ۲۶ نوامبر ۲۰۱۰



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

هفته منتهی به ۱۳۸۹/۰۹/۵

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

۲۰۱۰/۱۱/۲۶

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۶ نوامبر	پنجشنبه ۲۵ نوامبر	چهارشنبه ۲۴ نوامبر	سه شنبه ۲۳ نوامبر	دوشنبه ۲۲ نوامبر	عنوان	جمعه ۱۹ نوامبر
۰/۶۴۲۸۸		۰/۳۲	۰/۶۴۴۹۲	تعطیل	تعطیل	۰/۶۴۸۸۳	۰/۶۴۴۳۱	۰/۶۴۱۶۲	دلار به SDR	۰/۶۴۰۹۳
۱/۳۵۸۴	(۵)	-۱/۴۷	۱/۳۳۸۴	۱/۳۲۴۷	۱/۳۳۵۴	۱/۳۳۳۰	۱/۳۳۶۹	۱/۳۶۲۲	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۶۸۰
۱/۵۹۷۴	(۴)	-۱/۲۶	۱/۵۷۷۳	۱/۵۵۹۰	۱/۵۷۵۸	۱/۵۷۷۸	۱/۵۷۸۲	۱/۵۹۶۰	لیره انگلیس *	۱/۵۹۸۶
۱/۰۱۸۹	(۱)	-۰/۲۲	۱/۰۱۶۷	۱/۰۲۰۸	۱/۰۰۹۵	۱/۰۱۰۵	۱/۰۲۳۷	۱/۰۱۸۹	دلار کانادا	۱/۰۱۸۳
۰/۹۹۲۱	(۳)	۰/۵۳	۰/۹۹۷۴	۱/۰۰۲۸	۱/۰۰۰۸	۰/۹۹۶۵	۰/۹۹۷۱	۰/۹۸۹۹	فرانک سوییس	۰/۹۹۱۶
۸۳/۳۴	(۲)	۰/۲۲	۸۳/۵۲	۸۴/۰۷	۸۳/۶۱	۸۳/۵۴	۸۳/۱۴	۸۳/۲۷	ین ژاپن	۸۳/۴۵
۱/۵۵۵۵۱		-۰/۳۱	۱/۵۵۰۶۱	تعطیل	تعطیل	۱/۵۴۱۲۴	۱/۵۵۲۰۴	۱/۵۵۸۵۶	SDR به دلار	۱/۵۶۰۲۳
۱۳۴۸/۳۰		۱/۶۰	۱۳۶۹/۸۹	۱۳۶۴/۰۵	۱۳۷۴/۰۰	۱۳۷۲/۵۰	۱۳۷۵/۶۵	۱۳۶۳/۲۴	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۵۱/۸۰
۱۳۵۱/۲۹		۱/۰۲	۱۳۶۵/۱۴	۱۳۵۶/۵۰	۱۳۷۲/۷۰	۱۳۷۲/۷۰	۱۳۷۲/۷۰	۱۳۵۱/۱۰	طلای لندن (هراونس)	۱۳۴۹/۲۰
۸۲/۲۹		۰/۸۱	۸۲/۹۶	۸۳/۷۶	۸۴/۱۸	۸۳/۸۶	۸۱/۲۵	۸۱/۷۴	نفت پایه آمریکا	۸۱/۹۸
۸۴/۸۲		۰/۱۸	۸۴/۹۸	۸۵/۵۸	۸۶/۲۵	۸۵/۸۴	۸۳/۲۵	۸۳/۹۶	نفت برنت انگلیس	۸۴/۳۴
۱۱۱۲۴		۰/۰۰	۱۱۱۲۴	۱۱۰۹۲	تعطیل	۱۱۱۸۷	۱۱۰۳۶	۱۱۱۷۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۱۲۰۴
۵۷۳۹		-۱/۴۳	۵۶۵۷	۵۶۶۹	۵۶۹۹	۵۶۵۷	۵۵۸۱	۵۶۸۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۷۳۳
۹۸۹۴		۱/۷۴	۱۰۰۶۶	۱۰۰۴۰	۱۰۰۸۰	۱۰۰۳۰	تعطیل	۱۰۱۱۵	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۰۰۲۲
۶۷۶۴		۰/۷۷	۶۸۱۶	۶۸۴۹	۶۸۸۰	۶۸۲۴	۶۷۰۵	۶۸۲۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۸۴۴