



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

بررسی وضع اقتصادی - مالی کشورهای عمده

(شماره ۳۸)

طی هفته منتهی به ۲۰۱۰/۱۲/۱۰

۲۱ آذر ۱۳۸۹





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

👉 آمریکا

تلاش اوپاما برای تعامل با جمهوری خواهان
دفاع برنانکه از عملکرد فدرال رزرو

👉 اتحادیه اروپا

تلاش اتحادیه اروپا برای خروج از بحران

👉 انگلیس

شاخص‌های منتشره از اقتصاد انگلیس در هفته گذشته
عدم تغییر در سیاستهای MPC در جلسه ماه دسامبر

👉 ژاپن

شاخص‌هایی از بخش خارجی اقتصاد

۶-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۹

تحولات بازار طلا

۱۰-۱۱

تحولات بازار سهام و اوراق قرضه

۱۱-۱۲

تحولات بازار نفت

۱۳

جدول پیوست



❖ بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

• تلاش اوباما برای تعامل با جمهوری خواهان

دولت امریکا در صدد توافق با جمهوری خواهان برای تمدید طرح کاهش مالیاتها است که دوره آن در پایان سال جاری منقضی خواهد شد. این طرح که در دولت بوش تصویب شد مالیات از سود سرمایه را با هدف افزایش درآمد قابل تصرف افراد کاهش داد. زمان انقضای این طرح پایان سال ۲۰۱۰ بود. پس از انتخابات کنگره در ۲ نوامبر و کسب اکثریت توسط جمهوری خواهان در مجلس نمایندگان یکی از موضوعاتی که احتمال می‌رفت محل مناقشه دو حزب رقیب قرار گیرد همین مسئله تمدید طرح کاهش مالیاتها بود. جمهوری خواهان قبلاً تهدید کرده بودند که با هر معیاری که کاهش مالیاتها را برای سال ۲۰۱۱ در نظر نگیرد مخالفت خواهند کرد. این حزب رقیب دولت حاکم، با این استدلال که کاهش مالیات از ثروتمندان توان اشتغال زایی آنان را افزایش می‌دهد مخالفت خود را با لغو این قانون توجیه می‌کنند. پیشنهاد دولت برای توافق با اصلی‌ترین خواست جمهوری خواهان به مذاق هم‌حزبی‌های آقای اوباما خوش نیامد و پس از مطرح شدن موضوع سیل انتقادات از رئیس‌جمهور آغاز شد. این انتقادات به حدی بود که واکنش اوباما را در پی داشت. اوباما مدعی است هرگونه توافق در زمینه تمدید معافیت مالیاتی به نفع رشد اقتصادی و کاهش بیکاری امریکا خواهد بود. برآورد شده است که در صورت تمدید طرح کاهش مالیاتها بین ۰/۵ تا ۱/۰ درصد به رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۱ افزوده شود و در حدود ۲/۲ میلیون شغل ایجاد گردد. البته نگرفتن مالیات از ثروتمندان که تقریباً ۲ درصد خانوارهای امریکایی را تشکیل

می‌دهند نیز بین ۵۰۰ تا ۷۰۰ میلیارد دلار هزینه خواهد داشت و به افزایش کسری بودجه این کشور منجر خواهد شد. استدلال اخیر مهمترین دلیل مخالفت سنا برای تمدید طرح بوش برای کاهش مالیاتها است.

هفته گذشته پس از مطرح شدن پیشنهاد دولت در این خصوص، بازدهی اوراق قرضه ۲ ساله و ۱۰ ساله امریکا به سرعت افزایش یافت و به بالاترین سطح از ژوئن ۲۰۰۹ رسید. این موضوع از یک طرف ضعف دولت در برابر کسری بودجه عمیق‌تر را به سرمایه‌گذاران و خریداران بدهی گوشزد کرد و از سوی دیگر چشم انداز رشد اقتصادی و کاهش بیکاری را روشن‌تر ساخت که هر دو این عوامل تقویت بازدهی اوراق قرضه و دلار امریکا را در هفته گذشته به دنبال داشت.

• دفاع برنانکه از عملکرد فدرال رزرو

برنانکه در اقدامی نادر در برنامه تلویزیونی در شبکه CBS امریکا در روز شنبه ۴ دسامبر حاضر شد تا از شدت فشار انتقادات به عملکرد فدرال رزرو بکاهد. از زمان اجرای دور دوم سیاستهای پولی انبساطی کمی در ۲ نوامبر، انتقاداتی مطرح شد که مثلاً در شرایطی که نرخ استقراض یک‌شبهه به سطح صفر درصد کاهش یافته و سیستم بانکی این کشور در انبوه ۲/۳ تریلیون دلار اعتبار ارائه شده توسط بانک مرکزی در حال غرق شدن است خرید ۶۰۰ میلیارد دلار اوراق قرضه از بانکها از اثر بخشی لازم برخوردار نخواهد بود. بسیاری از اقتصاددانان، برخی نمایندگان جمهوریخواه و حتی برخی از مقامات ارشد درون حکومت بر این اعتقادند که اقدامات فدرال رزرو نمی‌تواند تأثیر چندانی برای تقویت رشد اقتصادی این کشور داشته باشد زیرا هزینه استقراض قبلاً به میزان غیر معمولی کاهش یافته است. برنانکه با این تحلیل‌ها موافق نیست و معتقد است آنچه فدرال رزرو انجام می‌دهد آنطور که منتقدین می‌گویند به معنی انتشار پول نیست زیرا خرید اوراق



۳ درصد افزایش یافت که بالاترین سطح در ۷ ماه گذشته بوده است. این اوراق پس از تشدید بحران بدهی در این منطقه به عنوان محل امن سرمایه‌گذاری محسوب می‌شد.

در هفته گذشته آلمان قویاً اعلام نمود مخالف انتشار اوراق قرضه مشترک اروپایی^۱ می‌باشد و به هیچ عنوان نظر خود را تغییر نخواهد داد.

آلمان اعلام نموده است که انتشار این اوراق نیازمند تغییرات بنیادین در توافق نامه این اتحادیه در لیسبون و تغییرات ساختاری در برخی از کشورهای حوزه یوروست. همچنین آلمان و فرانسه به عنوان دو عضو قدرتمند اتحادیه در نشستی که در روز جمعه برگزار شد در رابطه با رد پیشنهاد انتشار اوراق مشترک در اروپا به توافق رسیدند.

نکت قابل توجه این است که هلند نیز به جمع مخالفان انتشار این اوراق پیوسته است. آقای نوت ولینک^۲ از اعضای شورای حکمرانی ECB و رییس بانک مرکزی هلند عنوان داشت که اعتقاد به محدود نمودن نقش ECB در حل بحران مالی حوزه یورو دارد و نجات کشورهای این حوزه را وظیفه ECB نمی‌داند. ایشان که در یک مناظره عمومی در آمستردام شرکت نموده بود با انتشار اوراق قرضه مشترک اروپایی به منظور کمک به کشورهای بدهکار منطقه مخالفت نمود و عنوان داشت کاهش کسری بودجه دولتی جهت مقابله با بحران را در شرایط کنونی صرفاً وظیفه دولتهاست و نباید دولتها به بانک مرکزی اروپا متکی باشند. وی معتقد است وظیفه این بانک نیست که ریسک کشورها را وارد ترازنامه خود نماید.

برخی دیگر از اعضای ECB از جمله آقای ماریو دراچی^۳ رییس بانک مرکزی ایتالیا و عضو شورای حکمرانی ECB و خانم گرتروید

قرضه حجم پول در گردش را تغییر نمی‌دهد و حتی عرضه پول نیز به مقدار قابل توجهی افزایش نمی‌یابد. تمام تلاش Fed با هدف تقویت ضریب فزاینده پول صورت می‌گیرد. به عبارت دیگر هدف کاهش نرخهای بهره و تشویق اقتصاد برای رشد بیشتر است. ضمن اینکه فدرال رزرو از ابزار و اراده لازم برای خارج کردن نقدینگی از شبکه بانکی البته در صورت افزایش فشارهای تورمی برخوردار است. برنانکه مدعی است فدرال رزرو در صورت نیاز قادر است در کمتر از ۱۵ دقیقه نرخهای بهره را افزایش داده و سیاست انقباض پولی را اعمال نماید. وی همچنین در مورد خطر بروز ماریپیج تورم منفی - رکود مدعی است با توجه به اقدامات انجام شده ریسک این موضوع چندان زیاد نیست ولی به هر حال مهمترین خطری است که در حال حاضر اقتصاد امریکا را تهدید می‌کند. پس از این مصاحبه، آقای Lacker یکی از منتقدین و از اعضای Fed در واکنش به این اظهارات گفت در شرایطی که قیمت بسیاری از کالاها در حال افزایش است احتمال بروز تورم منفی بسیار کمتر از آن چیزی است که چند ماه گذشته وجود داشت. تجربه گذشته همچون تورم بزرگ در دهه هفتاد میلادی نیز نشان می‌دهد که بانک مرکزی نباید با هدف افزایش اشتغال فرمان سیاست‌گذاری پولی را از جاده خارج کند و آن را از کار بیاندازد.

اتحادیه اروپا

• اختلاف مقامات اتحادیه اروپا در مورد سیاست‌های

مقابله با بحران بدهی

اختلاف نظر در بین مقامات کشورهای مختلف اتحادیه اروپا در مورد نوع و نحوه سیاست‌های این اتحادیه در قبال مشکلات بدهی، سبب بروز نااطمینانی در بین سرمایه‌گذاران و فعالان بازارهای مالی شده است. بنحویکه در روز چهارشنبه هفته گذشته بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله دولتی Benchmark آلمان به بالاتر از

¹ Euro Common Bond

برای اطلاعات بیشتر در مورد اوراق قرضه اروپایی به گزارش شماره ۳۴ مراجعه شود.

² Nout Wellink

³ Mario Draghi



جهت تامین با کسری بودجه عاملی در جهت کاهش تقاضا اوراق Security و کاهش انتشار این اوراق نیز بوده است.

در مقابل آقای جین کلاد ژانکر^۳ نخست وزیر لوکزامبورگ و رییس وزرای دارایی اروپا و آقای جیولیو تریمنوتی^۴ وزیر دارایی ایتالیا انتشار اوراق قرضه اروپایی را به منظور اثبات تغییرناپذیری اتحاد حوزه یورو خواستار شدند. این دو معتقدند ایجاد آژانس اوراق قرضه اروپایی توسط کمیسیون اروپا می‌تواند به انتشار این اوراق سرعت ببخشد. آقای ژانکر انتشار این اوراق را پاسخی محکم به نگرانیهای بازار جهانی و شهروندان اروپایی در رابطه با مشکلات بدهی کشورهای عضو حوزه یورو می‌داند.

در روز دوشنبه آقای استروسکان رییس بخش اجرایی IMF نیز در جلب رضایت وزرای دارایی کشورهای حوزه یورو جهت افزایش میزان ۷۵۰ به ۱۰۰۰ میلیارد یورو منابع Safety Net ناکام ماند. همزمان با بحران مالی اخیر این منابع از سوی اتحادیه اروپا و IMF برای حمایت از کشورهای عضوایی که با مشکل مواجه هستند در نظر گرفته شده بود. در این جلسه اعضای حوزه یورو از جمله آلمان با افزایش منابع این صندوق از میزان ۷۵۰ میلیارد یوروی کنونی مخالفت نمودند و این مبلغ را کافی دانستند. برخی از اعضا معتقدند افزایش مبلغ فوق ممکن به بازار این علامت را بدهد که اسپانیا نیز نیازمند کمک است که این باعث تشنج بیشتر بازار شود.

آقای استروسکان در این جلسه در تبیین گزارش IMF مبنی بر احتمال خدشه‌دار شدن رشد اقتصادی این منطقه و کشورهای همچون آلمان به جهت ریسک ایجاد شده از سوی کشورهای حاشیه این اتحادیه از جمله یونان، ایرلند، پرتغال، اسپانیا و ایتالیا همت گمارد و برای متقاعد نمودن اعضا به گسترش بودجه حمایتی کوشش نمود که تقریباً بی‌نتیجه ماند. در این گزارش همچنین ادامه و گسترش برنامه خرید اوراق قرضه دولتی توسط

گوگل^۱ نیز خطاب به دولت‌های اروپایی اظهار نمودند نباید صرفاً حل مشکلات را به گردن ECB انداخت چرا که حلال نهایی این مشکلات دولتها هستند و برنامه خرید اوراق توسط بانک مرکزی اروپا صرفاً برای ایجاد فرصت بیشتر برای دولتها جهت حل مشکلات خود می‌باشد و راه حل نهایی این مشکلات نیست. همچنین آقای دراقی گفته است که نباید اجازه داده شود که سیاستهای پولی ECB تحت تاثیر نیاز شدید برخی از بانکها به منابع مالی قرار گیرد و نباید تزریق منابع مالی به این بانکها بصورت استقراض مستقیم بانکها از ECB ادامه یابد و در مقابل باید سیستم مالی هر کشور بطور جداگانه این وظیفه را بر عهده گیرند. برخی از صاحب‌نظران معتقد هستند در مقابل می‌توان از شیوه مورد استفاده در انگلیس یعنی تعویض دارایی‌های بی‌ارزش بانکها با اوراق قرضه دولتی بهره جست تا ریسک مالی بانکها را کاهش داد.

بانک مرکزی اروپا در گزارش نیم سالانه ثبات^۲ اعلام نموده با افزایش تنشها و نگرانیها در مورد مشکلات بدهی در حوزه یورو، دسترسی بانکهای این منطقه به منابع مالی بین بانکی کاهش یافته است و این مسئله برخی از بانکها را بشدت به منابع بانک مرکزی وابسته ساخته است.

این مسئله زمانی می‌تواند مشکل ساز گردد که سبب کاهش اعتبارت به مصرف‌کنندگان و بنگاه‌های اقتصادی شود که در اینصورت می‌تواند رشد اقتصادی حوزه یورو را کند نموده و مبارزه با رکود اقتصادی مشکل نماید.

ECB در گزارش خود بیان داشته است که میزان انتشار اوراق Security توسط بانکها نسبت به ابتدای سال ۲۰۱۰ در حدود ۱۰ درصد کاهش یافته که این نکته می‌تواند سبب بروز مشکلاتی در تمدید این بدهی و تامین مالی مجدد بانکها شود و بسیاری از آنها را با مشکل روبرو نماید. البته افزایش انتشار اوراق قرضه دولتی

³ Jean-Claude Juncker

⁴ Giulio Tremonti

¹ Gertrude Tumpel-Gugerell

² Stability Report



• **برخی از شاخصهای اقتصادی منطقه یورو**

✎ شاخص اعتماد سرمایه‌گذاران^۱ در حوزه یورو از ۱۴ واحد در ماه نوامبر به ۹/۷ واحد در ماه دسامبر کاهش یافت. کاهش این شاخص عمدتاً به علت مشکلات بدهی در ماههای اخیر در این منطقه بوده است که تمایل سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری در این منطقه را بشدت کاهش داده است. در هفته‌های گذشته نظرسنجی‌های از صندوق‌های سرمایه‌گذاری نشان‌دهنده خروج تدریجی سرمایه‌گذاران امریکایی و انگلیسی از این منطقه بوده است که به این نکته در گزارش گذشته نیز اشاره شده بود.

✎ آمارها نشان می‌دهد که در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل از آن صادرات و واردات تعدیل شده فصلی در آلمان به ترتیب ۱/۱ درصد کاهش و ۰/۳ درصد افزایش یافته است. به نظر کارشناسان این مسئله از افزایش سطح اعتماد مصرف‌کنندگان این کشور منشا گرفته است. این نشان می‌دهد بزرگترین اقتصاد اروپا در حال کاهش اتکای خود به صادرات می‌باشد. لازم به ذکر است که کمی مصرف در این کشور همیشه مورد انتقاد سایر کشورهای همسایه آلمان بوده است.

✎ البته باید ذکر نمود که میزان تولیدات صنعتی آلمان در ماه اکتبر در دوره سالانه با ۳/۸ درصد رشد به ۱۱/۷ درصد رسید که فراتر از انتظار بازار بود. ادامه بهبود شاخصهای اقتصادی در این کشور بارقه‌هایی از امید را برای اینکه رشد اقتصادی این کشور به کاهش مشکلات حوزه یورو کمک نماید بوجود آورده است که البته این نکته در گزارش اخیر IMF که در قسمت قبل به آن اشاره شده مورد تردید واقع گردیده است.

✎ بانک مرکزی فرانسه پیش‌بینی خود را از رشد اقتصادی این کشور از ۰/۵ درصد به ۰/۶ درصد برای سه‌ماهه پایانی سال ۲۰۱۰ افزایش داده است. نظرسنجی‌ها این بانک در بخش خدمات و صنعت عامل این افزایش ذکر شده است. شاخص

ECB برای کاهش ریسک سیستمی موجود ضروری خوانده شده است. آقای استروسکان رویکرد "یکی پس از دیگری" را در کمک به اعضای مشکل‌دار این حوزه مناسب ندانسته و اقدامات یکپارچه‌تر و عین حال کلی‌تری را در رابطه با کمک به اعضا، قبل از حادث شدن مشکلات خواستار گردید.

• **اقدامات اخیر کشورهای اروپایی در جهت کنترل بحران**

در هفته گذشته پارلمان ایرلند مرحله اولیه بودجه دولت برای کاهش هزینه‌های عمومی دولت به میزان ۶ میلیارد یورو در سال ۲۰۱۱ که پیش‌نیاز دریافت کمک ۸۵ میلیارد یورویی IMF و اتحادیه اروپا بود را تصویب نمود.

همچنین وزرای دارایی کشورهای حوزه یورو توافق نمودند آزمون Stress Test بانکی در فوریه ۲۰۱۱ جهت تعیین میزان تحمل بانکهای موجود در حوزه یورو در مقابل بحرانهای مالی دوباره انجام شود. لازم به ذکر است در آزمون قبلی در ماه ژوئیه گذشته تنها ۷ بانک از ۹۱ بانک مورد آزمون قادر به کسب شرایط لازم نشده بودند و این نکته با توجه به عمق مشکلات کنونی و افزایش تعداد بانکهای نیازمند کمک نشان‌دهنده خطا در آزمون قبلی بوده است.

در اسپانیا نیز دولت اقداماتی در جهت کاهش بیمه‌های مستمری و در مقابل افزایش مالیات بر تنباکو و کاهش یارانه بر انرژی بادی انجام داده است.

• **ادامه مشکلات بانکی در حوزه یورو**

ECB اعلام نموده در ماه نوامبر وابستگی بانکهای ایرلندی به منابع بانک مرکزی اروپا و ایرلند افزایش یافته است و کمک ۸۵ میلیارد یورویی به این کشور قطع کامل این روند را در پی نخواهد داشت. ECB بیان داشته است تا ۲۶ نوامبر در حدود ۱۳۶ میلیارد یورو به بانکهای این کشور از سوی بانک مرکزی اروپا و ایرلند وام داده است.

¹ Investor Sentiment



• عدم تغییر در سیاستهای MPC در جلسه ماه

دسامبر

✓ با توجه به آمار منتشر شده از اقتصاد انگلیس، سیاستگذاران بانک مرکزی این کشور در جلسه این ماه خود، باز هم سیاستهای پولی را بدون تغییر باقی گذاشتند. آنها نرخ بهره سیاستی خود را در سطح ۰/۵ درصد ثابت نگه‌داشتند و همچنین دست به افزایش سیاست فوق انبساطی ۲۰۰ میلیارد پوندی خود نزدند. جزئیات این جلسه هنوز منتشر نشده است، اما بنظر می‌رسد که همانند ماه‌های گذشته درخواست آقای سنتنس برای افزایش ۲۵ پپیی نرخ بهره این کشور و همکار او آقای پوزن برای تشدید سیاست فوق انبساطی در حدود ۵۰ میلیارد پوند، کماکان باقی باشد و سایر اعضا نیز به ادامه سیاست کنونی پافشاری کردند. اگرچه با توجه به سیاستهای ریاضتی از سوی دولت و خطر کاهش صادرات این کشور با توجه به مشکل بدهی‌های منطقه یورو، افزایش سیاستهای فوق انبساطی برای جبران کاهش رشد از سوی این کشور در آینده نزدیک محتمل است. /س

ژان

• شاخص‌هایی از بخش خارجی اقتصاد

✓ ذخایر ارزی ژان در پایان ماه نوامبر به ۱/۱ تریلیون دلار کاهش یافت. ذخایر ارزی این کشور که بزرگترین ذخایر بعد از چین محسوب می‌شود، بیشترین مقدار خود را در پایان ماه اکتبر ثبت کرد و رکورد ۱/۱۱۸ تریلیون دلاری از خود بجا گذاشت. از سویی دیگر مقامات این کشور هرگونه مداخله خود در بازار ارز مابین ۲۸ اکتبر تا ۲۶ نوامبر را رد می‌کنند، و تنها اختصاص ۲ تریلیون ین از طریق مداخله در بازار و با هدف تضعیف پول ملی در ۲۸ سپتامبر را می‌پذیرند.

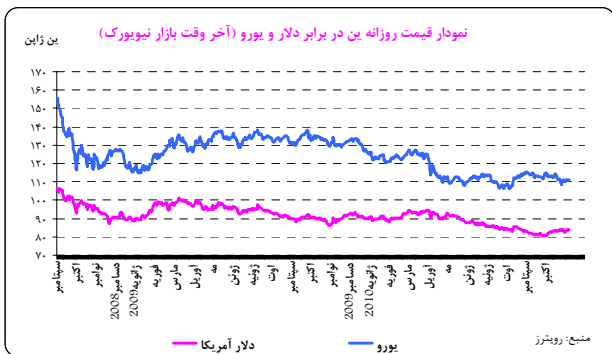
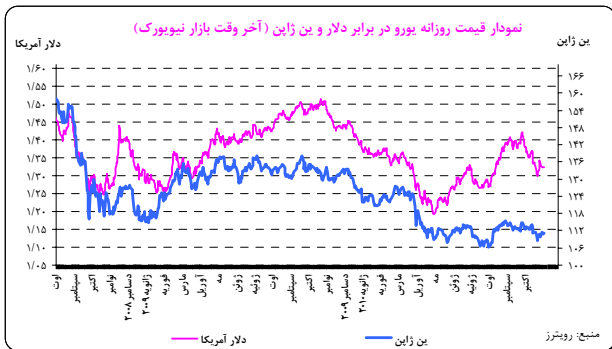
حاصل از نظرسنجی در بخش صنعت از ۱۰۴ به ۱۰۷ و در بخش خدمات از ۹۶ به ۹۸ واحد افزایش نشان می‌دهد.

انگلیس

• شاخص‌های منتشره از اقتصاد انگلیس در هفته گذشته

✓ رشد شاخص خرده‌فروشی انگلیس در ماه نوامبر کاهش یافت. رشد این شاخص از ۰/۸ درصد در ماه اکتبر به ۰/۷ درصد در ماه نوامبر رسید. این موضوع ناشی از بی‌میلی مصرف‌کنندگان به خرید کالاهای گران‌قیمت در برهه فعلی است که کاهش مخارج عمومی و افزایش مالیات‌ها در این کشور به چالش اصلی تبدیل شده است. گرچه بنظر می‌رسد که این شاخص با توجه به نزدیک شدن به سال نو میلادی در ماه دسامبر اندکی افزایش یابد، اما افزایش مالیات‌ها بر ارزش افزوده به ۲۰ درصد از ماه ژانویه سال آتی و سیاستهای ریاضتی دولت در سال آتی، آینده روشنی را برای این شاخص متصور نیست.

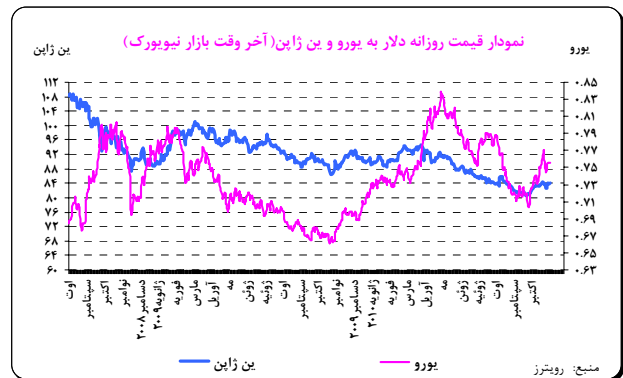
✓ تولیدات کارخانه‌ای این کشور در ماه اکتبر با سرعتی دو برابر پیش‌بینی بازار افزایش یافت. این شاخص در ماه اکتبر ۰/۶ درصد رشد کرد و بیشترین رشد خود از مارس سال جاری تاکنون را تجربه کرد. این درحالی بود که تولیدات صنعتی این کشور در اکتبر کاهش یافت و عمدتاً بدلیل کاهش استخراج معادن سنگ، نفت و گاز بود. کاهش تولیدات صنعتی در ماه اکتبر نشان می‌دهد که این کشور سه ماهه پایانی سال جاری را بسیار ضعیف آغاز کرده است. در بخش ساخت‌وساز نیز، قیمت مسکن در سه ماهه منتهی به ماه نوامبر برای نخستین بار در سال ۲۰۱۰ کاهش یافت. Halifax اعلام کرد که قیمت مسکن در سه ماهه مذکور ۰/۷ درصد نسبت به سال قبل کاهش یافته است.



✓ مازاد حساب جاری این کشور نیز در ماه اکتبر ۲/۹ درصد نسبت به سال قبل افزایش یافت، این رقم بسیار کمتر از پیش‌بینی ۹ درصدی بازار بود. گفتنی است که این شاخص در ماه سپتامبر ۲۴/۳ درصد نسبت به سال قبل رشد کرده بود. اس

تحولات بازار ارزهای عمده

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر اکثر اسعار تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، پوند و یورو به ترتیب ۰/۱۴، ۰/۹۰ و ۰/۵۹ درصد کاهش یافت.



اهم عوامل تأثیر گذار در بازار ارز طی هفته

• عوامل تأثیر گذار بر یورو

عوامل مثبت

☞ روز سه شنبه دولت ایرلند موفق شد بودجه ریاضتی سال ۲۰۱۱ خود را در مجلس این کشور به تصویب مقدماتی برساند این موضوع اگرچه مثبت بود اما نتوانست از نگرانی‌ها در مورد گسترش بحران به سایر کشورهای حاشیه‌ای یورو بکاهد.

عوامل منفی

☞ مخالفت آلمان با درخواست صندوق بین‌المللی پول برای افزایش شبکه ایمنی ۷۵۰ میلیارد یورویی نگرانیها در مورد ایجاد اختلاف برای مقابله با بحران بدهی‌ها در منطقه یورو را افزایش داد. آلمان همچنین با طرح انتشار اوراق قرضه مشترک با تضمین تمام اعضا مخالفت کرد. در پی این تحولات نرخ بازدهی اوراق قرضه ایتالیا، اسپانیا و یونان و همچنین هزینه

به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۳۰۳-۱/۳۲۳۴ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۸۱۵-۱/۵۷۱۲ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۲/۶۶-۸۴/۱۴ ین متغیر بود.



ماحصل این تحولات افزایش جذابیت دارایی‌های دلاری و خود دلار بود.

عوامل منفی

با نزدیک شدن به پایان سال و کاهش نقدینگی در بازار، احتیاط سرمایه‌گذاران برای گرفتن وضعیت‌های کلان^۲ بیشتر می‌شود. این موضوع در هفته گذشته مانع از افزایش متناسب دلار با بازدهی اوراق قرضه این کشور شد. به طور مثال نرخ بازدهی اوراق ۱۰ ساله خزانه در هفته گذشته ۰/۲۵ درصد افزایش یافت اما شاخص دلار تنها ۰/۷ درصد افزایش یافت.

با اینکه انتظار می‌رود نرخ بازدهی اوراق قرضه امریکا تا پایان سال همچنان از روندی صعودی برخوردار باشد اما حراج موفق اوراق ۳۰ ساله خزانه‌داری در روز پنجشنبه افزایش قیمت و در نتیجه کاهش نرخ بازدهی اوراق خزانه‌داری در این روز را به دنبال داشت. کاهش نرخ بازدهی اوراق قرضه که بیش از هر چیز رابطه دلار با ین را متأثر می‌سازد باعث شد تا دلار در برابر ین ژاپن تضعیف گردد.

عوامل تأثیر گذار بر ین

عوامل مثبت

اقتصاد ژاپن در سه ماهه سوم ۱/۱ درصد نسبت به سه‌ماهه دوم رشد داشت که فراتر از انتظار بود و توانست ین را در برابر دلار در روز جمعه تقویت نماید.

عوامل منفی

نمایندگان حزب دموکرات ژاپن در تلاش هستند تا از اختیارات بانک مرکزی این کشور بکاهند به گونه ای که دولت بتواند برای تورم هدف‌گذاری نماید. در صورت تصویب چنین طرحی دولت به بانک مرکزی فشار بیشتری خواهد آورد تا سیاستهای انبساطی بیشتری را با هدف تقویت تورم اجرا نماید.

بیمه ورشکستگی اعتبار (CDS) آنها افزایش یافت و پول مشترک بیش از یک درصد در مقابل دلار تضعیف شد.

موسسه رتبه بندی فیچ رتبه بدهی ایرلند را با سه درجه کاهش از A به BBB+ تنزل داد. این اقدام به دلیل هزینه ترمیم بودجه این کشور انجام شده است.

جذب رقیب دولت ایرلند (حزب کارگر) اعلام کرده است با بسته نجات^۱ EFSF به ارزش ۸۵ میلیارد یورو مخالفت خواهد کرد. این موضوع مانع تقلیل نگرانی‌ها از وضعیت بدهی در ایرلند در هفته گذشته شد.

عوامل تأثیر گذار بر دلار

عوامل مثبت

مصاحبه برنانکه با شبکه CBS و اظهارات وی در مورد تورم این ذهنیت را ایجاد کرد که فعلاً ریسک افزایش تورم وجود ندارد و یا چندان جدی نیست. این موضوع توسط بازار به عنوان عامل مثبتی برای دلار تفسیر شد. زیرا نشان می‌داد که دست فدرال رزرو در اجرای دور جدید سیاستهای فوق انبساطی باز تر شده است.

برگزاری تمرین نظامی کره شمالی تقاضا برای دلار به عنوان پناهگاه امن را در روز سه‌شنبه افزایش داد.

پیشنهاد تمدید طرح کاهش مالیاتها در امریکا امید به تقویت رشد اقتصادی در این کشور را افزایش داده است. کاهش غیر منتظره در تعداد افرادی که برای اولین بار متقاضی دریافت بیمه بیکاری شده‌اند مزید بر علت شد تا چنین دیدگاهی تقویت گردد. افزایش امید به بهبود اقتصاد امریکا از یک سو و نگرانی از افزایش کسری بودجه این کشور از سوی دیگر، در هفته گذشته بازدهی اوراق قرضه این کشور را افزایش داد که

²Big Positions

¹ European Financial Stability Fund



بدلیل کاهش درآمدهای مالیاتی و خطر عدم توان بازپرداخت بدهی‌ها توسط دولت، کاهش قیمت اوراق قرضه (افزایش بازدهی) را به همراه داشت. با افزایش بازدهی اوراق قرضه (نرخهای بهره) جذابیت دلار و دارایی‌های دلاری نیز افزایش یافت.

چند هفته است که در مورد منطقه یورو و نگرانی‌ها در مورد کشورهای حاشیه‌ای این منطقه نوشته‌ایم. علاوه بر مشکلات قبلی، نگرانی‌های جدیدی نیز بروز کرده است. هفته گذشته کار به جایی رسید که نرخ بازدهی اوراق قرضه آلمان هم افزایش یافت. ترس از اینکه آلمان به تنهایی نتواند بار سنگین بدهی‌ها در منطقه یورو را به دوش بکشد عامل تضعیف اوراق قرضه پایه اروپا بود. افزایش اختلاف میان آلمان، فرانسه و هلند از یک سو و سایر کشورهای منطقه یورو از سوی دیگر در مورد نحوه مدیریت بحران بخصوص در مورد افزایش موجودی صندوق EFSF¹ و انتشار اوراق قرضه اروپایی موجب افزایش نگرانی بازار و تضعیف یورو در هفته گذشته شد.

ترس از افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی چین به دلیل چشم‌انداز تورمی این کشور عامل مهمی بود که در پایان هفته فضای ریسک‌گریزی را در بازارها حاکم ساخت. نرخ تورم چین در ماه نوامبر و در دوره سالانه ۵/۱ درصد افزایش یافت که بالاترین رکورد طی ۲۸ ماه گذشته محسوب می‌شود. روز جمعه بانک مرکزی چین نرخ ذخیره قانونی بانکها را افزایش داد اما به نظر نمی‌رسد این اقدام برای کنترل تورم در این کشور کافی باشد.

هفته گذشته چهار بانک مرکزی جلسه سیاست‌گذاری خود را برگزار کردند. بانک مرکزی انگلیس هیچ تصمیم تازه‌ای نگرفت. بانک مرکزی کانادا نیز ضمن ثابت گذاشتن نرخ بهره در سطح یک درصد لحن ملایمی را در مورد روند رشد

• عوامل تأثیرگذار بر پوند استرلینگ

عوامل مثبت

رشد تولیدات کارخانه‌ای و سفارشات صنعتی انگلیس که بالاتر از مقدار مورد انتظار بودند نویدبخش ادامه بهبود اقتصادی در این کشور بود و باعث شد تا پوند در روزهای سه‌شنبه و چهارشنبه به بالاترین سطح خود در برابر دلار آمریکا طی دو هفته گذشته دست یابد.

ضعف یورو در هفته گذشته، زمینه پیشروی پوند استرلینگ را در برابر پول مشترک فراهم ساخت.

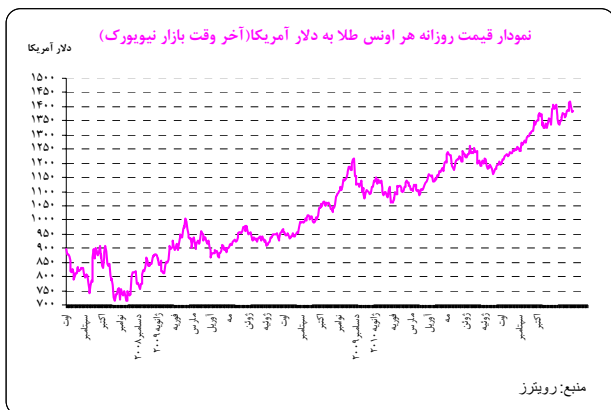
عوامل منفی

تنزل رتبه ایرلند توسط موسسه رتبه‌بندی فیچ و بی‌ثباتی سیاسی در پی تلاش دولت برای تصویب بسته ۸۵ میلیارد یورویی نجات در مجلس این کشور در روز چهارشنبه، پوند استرلینگ را به همراه یورو در برابر دلار تضعیف نمود.

تحلیل بنیادی بازار ارز در هفته گذشته

در هفته‌ای که اخبار اقتصادی چندانی وجود نداشت بازار ارز به تحولات بازار اوراق قرضه بسیار حساس بود. بازار اوراق قرضه نیز هفته پرنوسانی را چه در منطقه یورو و چه در آمریکا پشت سر گذاشت. در آمریکا توافق اواما با جمهوری خواهان برای تمدید کاهش مالیاتها از دو جهت باعث تقویت دلار گردید. اول، از آنجا که تمدید قانون مذکور می‌تواند توان مضاعفی را به اقتصاد رو به بهبود آمریکا بدهد که این موضوع هم می‌تواند از میزان فشار بر بانک مرکزی برای خرید کامل ۶۰۰ میلیارد دلار اوراق قرضه و حتی اجرای دور سوم چنین سیاستی بکاهد. دوم، ترس از بدتر شدن وضعیت کسری بودجه

¹ European Financial Stability Fund



اقتصادی در این کشور اتخاذ کرد. استرالیایی‌ها نیز نرخ بهره خود را در ۴/۷۵ درصد تثبیت کردند اما برخلاف دوستان کانادایی خود هیچ اشاره‌ای به رشد اقتصادی ناامیدکننده در سه ماهه سوم نکردند. این یعنی RBA I همچنان به روند مثبت رشد اقتصادی در این کشور امیدوار است. بانک مرکزی نیوزلند نیز با توجه به کند شدن رشد اقتصادی این کشور نرخ بهره را در سطح ۳/۰ درصد حفظ کرد.

☞ دو بانک مرکزی نیز در هفته جاری جلسه خواهند داشت. فدرال رزرو و بانک مرکزی سوئیس. در مورد بانک مرکزی آمریکا با توجه به جلسه ۲ نوامبر به نظر نمی‌رسد برنامه و یا حرف جدیدی از این نشست خارج شود. محتمل‌ترین حالت در مورد بانک مرکزی سوئیس نیز تثبیت نرخهای بهره است. البته SNB چشم‌انداز رشد اقتصادی کشور را در سال ۲۰۱۱ منتشر خواهد کرد و بر مبنای آن می‌توان احتمالاتی را در مورد زمان خروج از سیاستهای انبساطی در سال ۲۰۱۱ در نظر گرفت.

❖ تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۸۱/۰۱-۱۴۱۹/۶۵ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. البته لازم به ذکر است که در هفته گذشته در بازار جهانی بالاترین و پایین‌ترین نرخ ثبت شده ۱۴۳۰/۹۵ و ۱۳۷۱/۴۵ دلار بوده است.

☞ پس از نشست روز دوشنبه IMF با وزرای دارایی اتحادیه اروپا که با مخالفت اعضا بخصوص آلمان و فرانسه در افزایش منابع حمایتی روبرو شد، فعالان بازار در فضایی که نشان دهنده اختلاف نظرهای متعدد بین سیاستگذاران حوزه یورو در برخورد با بحران اخیر بود به خرید ریسک گریزانه طلا روی آوردند. بعلاوه شایعاتی مبنی بر احتمال افزایش سیاستهای فوق انبساطی توسط فدرال رزرو در سال ۲۰۱۱ سبب افزایش قیمت طلا به بالاترین سطح تاریخی خود یعنی ۱۴۳۰/۹۵ دلار در هر اونس در پیک قیمتی شد. نقره نیز به بالاترین سطح از سال ۱۹۸۰ یعنی ۳۰/۶۸ دلار دست یافت.

☞ در ادامه توافق اوباما با جمهوری خواهان برای تمدید معافیت‌های مالیاتی تصویب شده دوران بوش که می‌تواند بهبود شرایط اقتصادی این کشور را به همراه داشته باشد، سبب افزایش ارزش دلار و در مقابل کاهش ارزش طلا شد.

☞ در اواخر هفته اظهار نظرهای مختلف از سوی سیاستگذاران حوزه یورو و تشکیل جلسه بین آلمان و فرانسه در جهت تعیین جهت‌گیری مشترک در مورد رد پیشنهاد انتشار اوراق قرضه اروپایی^۲ سبب تقویت دلار در مقابل یورو و تضعیف نسبی طلا شد.

² Euro Common Bond

¹ Reserve Bank of Australia



❖ تحولات بازار سهام

نوسانات هفته گذشته بازار سهام

با توجه به آمار ناخوشایند از اشتغال آمریکا در روز جمعه ماقبل و تقویت ین در برابر دلار، در این روز بسیاری از سرمایه‌گذاران اقدام به سودگیری نمودند و این موضوع باعث کاهش شاخص N225 در روز دوشنبه در بازار آسیا شد. شاخص سهام انگلیس در این روز تحت تاثیر افزایش سهام مربوط به نفت خام افزایش یافت و کاهش قیمت سهام بانکی که ناشی از مشکل بدهی‌های منطقه یورو بود نیز نتوانست مانع از افزایش FTSE شود. در این روز که افزایش ۱/۹ درصدی سهام شرکت کامپیوتری CISCO تحت الشعاع کاهش ارزش یورو قرار گرفت و سهام آمریکایی را کاهش داد.

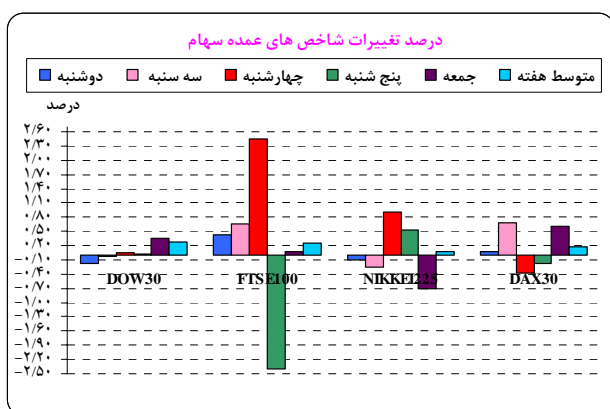
شاخص N225 در روز سه‌شنبه در ادامه روند نزولی روزهای ماقبل خود، ۰/۳ درصد کاهش یافت. در این روز انتشار گزارشی مبنی بر اینکه احتمال افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی چین در پایان هفته وجود دارد، شاخص‌های سهام آسیایی را کاهش داد. در مقابل شاخص‌های سهام در بورس لندن در این روز به بیشترین مقدار خود در سه هفته اخیر رسیدند. افزایش سهام معدنی و افزایش قیمت فلزات از دلایل این افزایش عنوان شد. در بازار بورس نیویورک اعلام تلویحی ادامه سیاست کاهش مالیاتی از سوی دولت اوباما باعث رونق سهام این کشور شد و بر شاخص‌های سهام این کشور افزود.

در روز چهارشنبه شاخص N225 حدود ۰/۹ درصد افزایش یافت و بالاترین قیمت روزانه خود در ۷ ماه گذشته را ثبت کرد. مطرح شدن ادامه سیاست کاهش مالیات در آمریکا، دلار این کشور را در برابر ین ژاپن تقویت کرد و باعث افزایش قیمت سهام شرکتهای تولیدکننده کالاهای صادراتی

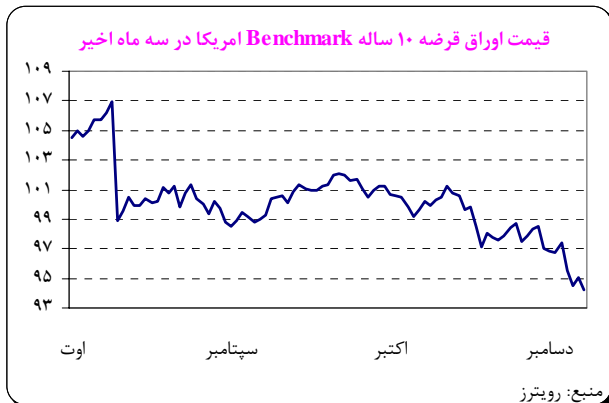
در بازار بورس این کشور شد. اما در این روز در بازار بورس لندن خبری از افزایش قیمت سهام نبود. کاهش قیمت سهام معدنی پس از افزایش شدید آنها در روز قبل، شاخص FTSE این کشور را با کاهش ۰/۲ درصدی روبرو کرد.

در ابتدای روز پنجشنبه شاخص N225 همچون روز گذشته افزایش یافت. اما با تقویت ین در برابر دلار آمریکا مقداری از افزایش اولیه کاسته شد. از سوی دیگر اقبال سرمایه‌گذاران خارجی به بازار بورس این کشور باعث شد که N225 به بیشترین مقدار خود از ماه مه تاکنون برسد. در بازار بورس لندن، این سهام بانکی بودند که باعث کاهش مجدد FTSE شدند.

در روز جمعه سهام در بورس وال استریت افزایش یافتند. انتشار شاخص‌های اقتصادی امیدوارکننده در این کشور، دلیل این افزایش عنوان شد. شاخص‌های بورس لندن نیز در این روز تحت تاثیر افزایش قیمت سهام معدنی از جمله مس افزایش یافتند. در این روز شاخص N225 حدود ۰/۷ درصد کاهش یافت. افت این شاخص پس از افزایش ۱۲ درصدی آن از آغاز ماه نوامبر تاکنون بدلائل تکنیکی صورت پذیرفت. /س



منبع: رویترز



❖ تحولات بازار اوراق قرضه

در ابتدا هفته با وجود نگرانیها در مورد اقتصاد حوزه یورو، اوراق قرضه دولتی انگلیس از تقاضا مناسب برخوردار شده و افزایش قیمت یافت. اما در ادامه بهبود نظرسنجی در بخش صنعت که نوید رشد اقتصادی در این کشور را به همراه داشته است سبب کاهش قیمت این اوراق به پایین‌ترین سطح در ۵ ماه گذشته شد. اما در اواخر هفته با وجود ادامه نگرانیها در مورد حوزه یورو، روند صعودی قیمت این اوراق ادامه یافت.

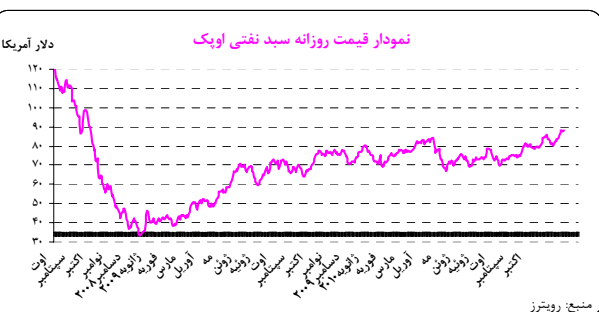
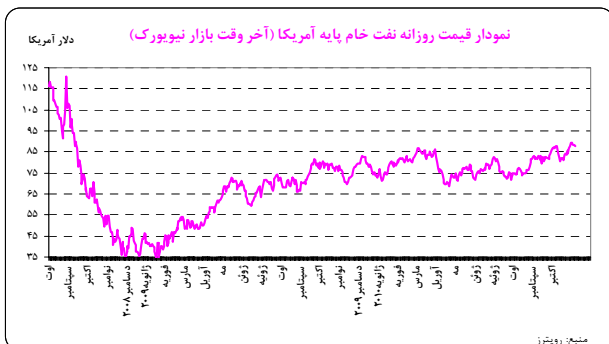
در آمریکا با وجود شایعاتی مبنی بر احتمال گسترش خرید اوراق قرضه توسط Fed قیمت اوراق قرضه در ابتدای هفته افزایش یافت. اما اعلام خبر توافق دولت اوباما با اعضای جمهوری خواه کنگره برای تمدید برنامه کاهش مالیاتها دوران بوش که می‌تواند بهبود رشد اقتصادی این کشور را به همراه داشته باشد سبب کاهش قیمت و افزایش بازده اوراق قرضه در آمریکا شد.

در مقابل در روز پنجشنبه با استقبال مناسب سرمایه‌گذاران خارجی از مزایده اوراق قرضه ۳۰ ساله این کشور قیمت اوراق در این کشور افزایش یافت.

در روز جمعه نیز با کاهش کسری تجاری و افزایش یکی از شاخصهای مربوط به سطح اعتماد مصرف‌کننده در آمریکا قیمت اوراق ۱۰ ساله این کشور به پایین‌ترین سطح در ۱۵ ماه اخیر کاهش یافت. /م

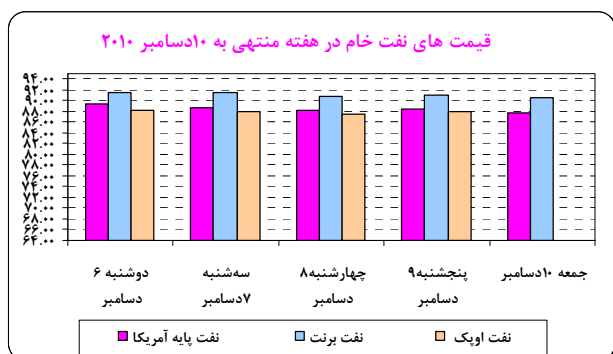
❖ نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۲/۰۱ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۸۹/۳۸-۸۷/۷۹ دلار معامله گردید.



اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته

▶ در روز دوشنبه، همزمان با سرد شدن هوا در اروپا و افزایش خوش‌بینی نسبت به آینده اقتصاد جهانی که باعث



افزایش تقاضا برای نفت خواهد شد، قیمت طلای سیاه را به بیشترین مقدار خود در ۲۶ ماه گذشته رساند. اظهارات برنانکه رئیس فدرال رزرو در یک برنامه‌ی تلویزیونی مبنی بر احتمال افزایش سیاست فوق انبساطی ۶۰۰ میلیارد دلاری از سوی این بانک نیز از این افزایش قیمت نفت حمایت کرد.

در روز سه‌شنبه افزایش بازدهی اوراق قرضه آمریکا، باعث افزایش ارزش دلار در برابر اسعار شد و این موضوع قیمت نفت را بدلیل همبستگی منفی بین قیمت نفت و دلار، کاهش داد.

در روز چهارشنبه افزایش غیرمنتظره موجودی انبارهای سوخت آمریکا و تقویت دلار این کشور باعث کاهش قیمت نفت برای دومین روز متوالی شد. اما همزمان، توافق تلویحی آقای اوباما و جمهوری خواهان بر سر ادامه سیاست کاهش مالیاتها و انتظار افزایش تقاضای نفت، از کاهش‌های شدید قیمت نفت کاست.

در روز پنجشنبه کاهش درخواست بیمه بیکاری از سوی آمریکائیان، خوش بینی نسبت به آینده اقتصاد این کشور را تشدید کرد و این موضوع قیمت کالاها از جمله نفت را افزایش داد.

در روز جمعه، اقدام چین برای کاهش تورم در این کشور این نگرانی را بوجود آورد که تقاضای جهانی نفت کاهش خواهد یافت و این موضوع قیمت نفت را در این روز کاهش داد.

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

تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته		درصد تغییر نسبت به
	مدت مشابه سال قبل	هفته ماقبل	
نفت خام	۳۵۵/۹	-۱/۰۶	۵/۵۰
فرآورده های میان تقطیر	۱۶۰/۲	۱/۳۹	-۴/۴۹
بنزین	۲۱۴/۰	۱/۸۱	-۱/۱۴

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

هفته منتهی به ۱۳۸۹/۰۹/۱۹

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

۲۰۱۰/۱۲/۱۰

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۰ دسامبر	پنجشنبه ۹ دسامبر	چهارشنبه ۸ دسامبر	سه شنبه ۷ دسامبر	دوشنبه ۶ دسامبر	عنوان	جمعه ۳ دسامبر
۰/۶۵۳۱۹		-۰/۵۱	۰/۶۴۹۸۹	۰/۶۵۰۰۵	۰/۶۵۱۶۳	۰/۶۵۰۹۴	۰/۶۴۷۱۳	۰/۶۴۹۶۹	دلار به SDR	۰/۶۵۰۷۸
۱/۳۱۸۰	(۳)	۰/۵۹	۱/۳۲۵۷	۱/۳۲۳۴	۱/۳۲۴۶	۱/۳۲۴۰	۱/۳۲۶۵	۱/۳۳۰۳	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۴۲۶
۱/۵۶۲۹	(۲)	۰/۹۰	۱/۵۷۷۱	۱/۵۸۱۵	۱/۵۷۷۳	۱/۵۷۸۸	۱/۵۷۶۶	۱/۵۷۱۲	لیره انگلیس *	۱/۵۷۸۲
۱/۰۱۳۹	(۴)	-۰/۴۵	۱/۰۰۹۳	۱/۰۰۹۷	۱/۰۱۰۴	۱/۰۰۹۵	۱/۰۱۱۶	۱/۰۰۵۴	دلار کانادا	۱/۰۰۳۰
۰/۹۹۴۶	(۱)	-۱/۰۶	۰/۹۸۴۱	۰/۹۸۰۱	۰/۹۸۳۲	۰/۹۸۷۱	۰/۹۸۷۹	۰/۹۸۲۰	فرانک سوییس	۰/۹۷۴۲
۸۳/۷۱	(۵)	-۰/۱۴	۸۳/۵۹	۸۳/۹۵	۸۳/۷۱	۸۴/۱۴	۸۳/۴۹	۸۲/۶۶	ین ژاپن	۸۲/۵۶
۱/۵۳۰۹۶		۰/۵۱	۱/۵۳۸۷۴	۱/۵۳۸۳۴	۱/۵۳۴۶۲	۱/۵۳۶۲۴	۱/۵۴۵۲۹	۱/۵۳۹۲۰	SDR به دلار	۱/۵۳۶۶۲
۱۳۸۷/۶۲		۰/۴۶	۱۳۹۴/۰۰	۱۳۸۴/۹۰	۱۳۸۵/۳۱	۱۳۸۱/۰۱	۱۳۹۹/۱۵	۱۴۱۹/۶۵	طلای نیویورک (هراونس)	۱۴۱۵/۰۶
۱۳۸۶/۵۸		۰/۵۹	۱۳۹۴/۷۷	۱۳۸۰/۵۱	۱۳۸۵/۰۵	۱۳۷۸/۵۵	۱۴۱۴/۵۰	۱۴۱۵/۲۵	طلای لندن (هراونس)	۱۴۰۶/۸۰
۸۶/۷۶		۲/۰۱	۸۸/۵۰	۸۷/۷۹	۸۸/۳۷	۸۸/۲۸	۸۸/۶۹	۸۹/۳۸	نفت پایه آمریکا	۸۹/۱۹
۸۸/۹۲		۲/۰۴	۹۰/۷۴	۹۰/۴۸	۹۰/۹۹	۹۰/۷۷	۹۱/۳۹	۹۱/۴۵	نفت برنت انگلیس	۹۱/۸۰
۱۱۲۱۲		۱/۴۴	۱۱۳۷۴	۱۱۴۱۰	۱۱۳۷۰	۱۱۳۶۶	۱۱۳۵۹	۱۱۳۶۲/۱۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۱۳۸۲
۵۶۴۷		۳/۲۴	۵۸۳۰	۵۸۱۳	۵۸۰۸	۵۹۵۰/۰۰	۵۸۰۸	۵۷۷۰	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۷۴۵
۱۰۰۸۰		۱/۲۷	۱۰۲۰۸	۱۰۲۱۲	۱۰۲۸۶	۱۰۲۳۲	۱۰۱۴۱	۱۰۱۶۷	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۰۱۷۸
۶۸۳۲		۲/۱۸	۶۹۸۰	۷۰۰۶	۶۹۶۴	۶۹۷۶	۷۰۰۲	۶۹۵۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۹۴۸