



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

## بررسی وضع اقتصادی - مالی کشورهای عمده

(شماره ۳۹)

طی هفته منتهی به ۲۰۱۰/۱۲/۱۷

۲۸ آذر ۱۳۸۹





## فهرست مندرجات

شماره صفحه	عنوان
۱-۶	بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده 👉 آمریکا تصویب قاطع لایحه بسته حمایتی ۸۵۸ میلیارد دلاری شرایط فعلی اقتصاد آمریکا 👉 اتحادیه اروپا احتمال افزایش سرمایه بانک مرکزی اروپا تغییرات احتمالی در برنامه ثبات اتحادیه اروپا (EFSF <sup>1</sup> ) تحوالات ایرلند اهم شاخصهای اقتصادی اتحادیه 👉 انگلیس افزایش غیر منتظره تورم در انگلیس! 👉 ژاپن تانکان کماکان مثبت اما در حال کاهش!!!
۶-۱۰	تحوالات بازار ارزهای عمده
۱۰	تحوالات بازار طلا
۱۰-۱۱	تحوالات بازار سهام و اوراق قرضه
۱۲-۱۳	تحوالات بازار نفت
۱۴	جدول پیوست

<sup>1</sup> European Financial Stability Facility

**بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده****آمریکا****• تصویب قاطع لایحه بسته حمایتی ۸۵۸ میلیارد دلاری**

مؤسسه رتبه‌بندی مودیز واقع در وال استریت روز دوشنبه هشدار داد یک مرحله به کاهش رتبه Aaa ایالات متحده نزدیک‌تر شده است. این هشدار پس از آن مطرح شد که اوپاما در تلاش برای استمرار طرح کاهش مالیاتها و پرداخت بلندمدت بیمه بیکاری از کنگره خواست تا هرچه زودتر به این لایحه رأی مثبت دهد. بر اساس برآوردهای مودیز، لایحه اوپاما در صورت تصویب بین ۷۰۰ تا ۹۰۰ میلیارد دلار هزینه در بر خواهد داشت. با افزودن این مبلغ به بدهی کنونی دولت آمریکا، مودیز نسبت بدهی دولت به GDP را بین ۷۲ تا ۷۳ درصد اعلام می‌کند و به همین دلیل احتمال کاهش رتبه اعتباری آمریکا طی دو سال آینده افزایش یافته است. در صورت کاهش رتبه اعتباری آمریکا جذابیت اوراق خزانه این کشور که در حال حاضر یکی از مطمئن‌ترین اوراق قرضه جهان محسوب می‌شود تحلیل خواهد رفت. در همین مدت که موضوع افزایش کسری بودجه مطرح شده است قیمت اوراق قرضه این کشور به سرعت کاهش یافته است و نرخ بازدهی این اوراق به بالاترین سطح ۶ ماهه خود رسیده است. در حال حاضر افزایش بازدهی اوراق قرضه به نفع دلار بوده است که البته در صورت کاهش رتبه اعتباری آمریکا قطعاً به زیان دلار تمام خواهد شد. سال ۲۰۰۹ مجلس نمایندگان که کاملاً در اختیار دموکراتها بود با هدف تقویت اقتصاد کند این کشور دولت را موظف کرد بسته حمایتی به ارزش ۸۱۴ میلیارد را به اقتصاد تزریق نماید. در همان زمان جمهوریخواهان با

انتقاد از مخارج عظیم دولت و ناکارآمدی آن، موفق شدند در انتخابات اخیر کنگره در ۲ نوامبر پیروز شوند. اما اکنون تحت فشار آنها بسته بزرگتری به تصویب رسیده است. لایحه مذکور ابتدا در روز چهارشنبه در سنا و در روز پنجشنبه در مجلس نمایندگان به تصویب رسید تا برای اجرایی شدن در اختیار اوپاما قرار گیرد. ارزش نهایی این بسته حمایتی ۸۵۸ میلیارد دلار اعلام شده است. امید می‌رود با اجرای این سیاست انبساطی رشد اقتصادی آمریکا در سال آینده تا یک درصد افزایش یابد. گفتنی است رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه سوم سال جاری ۲/۵ درصد بود که این میزان رشد، برای کاهش نرخ بیکاری ۹/۸ درصدی این کشور کافی به نظر نمی‌رسد.

**• شرایط فعلی اقتصاد آمریکا**

اقتصاد آمریکا در هفته گذشته علائم جدیدی از بهبود را از خود نشان داد. مطالبات جدید برای دریافت بیمه بیکاری کاهش یافت و فعالیت کارخانه‌ای در منطقه بسیار مهم آتلانتیک میانه در ماه نوامبر سریعترین رشد خود را در ۵/۵ سال گذشته تجربه کرد. با توجه به شواهد در حال افزایش، به نظر می‌رسد اقتصاد در سه ماهه پایانی از رشد قابل توجهی برخوردار گردد. البته ارقام مربوط به مسکن و اشتغال ضعیف است و این موارد همچنان عامل ضعف اقتصاد این کشور در میان مدت محسوب می‌شوند.

با توجه به قوی بودن تولیدات کارخانه‌ای شاهد کاهش روند تعدیل نیروی کار در این بخش هستیم. بانک مرکزی فیلادلفیا نیز هفته گذشته اعلام کرد که شاخص فعالیت تجاری این بانک در ماه دسامبر به بالاترین سطح خود از آوریل ۲۰۰۵ رسیده است. موسسات تحقیقاتی همچون کنفرانس بورد و سیکل تجاری نیز هفته گذشته در گزارشهای مجزایی افزایش سطح فعالیتهای اقتصادی در بزرگترین اقتصاد جهان را تأیید کردند. با این حال روز



## اتحادیه اروپا

### • احتمال افزایش سرمایه بانک مرکزی اروپا

در پنجشنبه هفته گذشته ECB اعلام نمود که قصد دارد سرمایه این بانک را به ۱۰/۷۶ میلیارد یورو افزایش دهد. در حال حاضر سرمایه ECB در حدود ۵/۷۶ میلیارد یورو می باشد که آلمان، فرانسه و ایتالیا به ترتیب با ۱۸/۹۳، ۱۴/۲۲، ۱۲/۵ درصد بیشترین سهم را در بین کشورهای حوزه یورو در اختیار دارند. در بین کشورهای غیر عضو نیز انگلیس و نروژ به ترتیب با ۱۴/۵۲ و ۴/۹ درصد بالاترین میزان سهم را در بین کشورهای غیر حوزه یورو دارا هستند. لازم به ذکر است کشورهای حوزه یورو در کل حدود ۷۰ درصد سرمایه این بانک را دارا می باشند. گفتنی است بعد از انتشار این خبر آلمان ضمن اعلام آمادگی خود برای حمایت از افزایش سرمایه ECB دوباره با افزایش منابع حمایتی ۷۵۰ میلیارد یورویی اتحادیه اروپا و انتشار اوراق قرضه مشترک اروپایی<sup>۳</sup> مخالف نمود.

به نقل از رویترز بانک مرکزی اروپا به علت افزایش هزینه‌های مبارزه با بحران مالی در اروپا قصد افزایش سرمایه خود را دارد. این بانک نگران متضرر شدن به علت خرید اوراق قرضه در جریان بحران مالی کشورهای اتحادیه اروپاست. همچنین با وجود اینکه ECB در این هفته سرعت خرید اوراق را افزایش داده و از رقم ۱/۹۶۵ در هفته ما قبل به ۲/۶۶۷ میلیارد یورو رسانده است اما هنوز با رکورد تاریخی خرید اوراق (۱۶/۵ میلیارد یورو در هفته) در ماه مه گذشته همزمان با کمک مالی به یونان بسیار فاصله دارد. با توجه به افزایش مشکلات کشورهای عضو از جمله ایرلند و احتمال گسترش مشکلات به پرتغال و اسپانیا و حتی ایتالیا ارقام خریداری شده در هفته‌های اخیر بسیار اندک بوده و احتمال افزایش خرید اوراق توسط ECB را بالا برده است. بعلاوه در صورت کاهش ارزش اوراق خریداری شده به علت سقوط رتبه

پنجشنبه رئیس صندوق بین‌المللی پول در مورد عدم اطمینان نسبت به اقتصاد امریکا هشدار داد. وی گفت "آنچه در اقتصاد امریکا در جریان است بسیار مبهم و در عین حال بر اقتصاد جهانی بسیار تأثیر گذار است. من اعتقادی به رکودی عمیق ندارم اما فکر می کنم آنچه اکنون اقتصاد جهان را تهدید می کند کند شدن سرعت رشد آن است،" در گزارش دیگری وزارت بازرگانی امریکا اعلام کرد خانه‌های شروع به ساخت در ماه نوامبر ۳/۹ درصد در دوره سالانه افزایش یافته است اما در همین مدت مجوزهای ساخت وساز به پایین ترین سطح ۱/۵ سال گذشته رسیده است. با اینکه صادرات امریکا افزایش یافته است اما کسری حساب جاری این کشور در سه ماهه سوم به ۱۲۷/۲۳ میلیارد دلار افزایش یافته است. این میزان معادل ۳/۵ درصد از تولید ناخالص داخلی این کشور است. نسبت ۳/۵ درصد بیشترین میزان از سه ماهه پایانی سال ۲۰۰۸ تا کنون است. شاخص قیمت مصرف کننده نیز در ماه نوامبر ۱/۱ درصد رشد داشت با اینکه این رقم در حدی نیست که بتواند تأثیری بر برنامه‌های فدرال رزرو بخصوص برنامه خرید ۶۰۰ میلیارد دلاری اوراق قرضه داشته باشد با این حال از ویژگی خاصی برخوردار بود. شاخص قیمت مصرف کننده بدون در نظر گرفتن مواد غذایی و انرژی پس از سه ماه سکون سرانجام در ماه نوامبر ۰/۱ درصد افزایش یافت. نکته دیگر برابری رشد شاخص پایه<sup>۱</sup> با شاخص اصلی<sup>۲</sup> در ماه نوامبر است که نشان می دهد برای اولین بار طی بیش از یک سال گذشته تأثیر مواد غذایی و انرژی در رشد قیمت‌ها ناچیز بوده است. ارقامی که در چند روز گذشته از خرده‌فروشی، تجارت و تولیدات صنعتی منتشر شده‌اند نشان می دهند اقتصاد امریکا این پتانسیل را دارد که در سه ماهه پایانی سال به راحتی و به مقدار قابل توجهی در سه ماهه چهارم از رشد ۲/۵ درصد در سه ماهه سوم فراتر رود.

<sup>1</sup> Core Inflation

<sup>2</sup> Headline Inflation

<sup>3</sup> European Common Bond



بیشترین سهم در این افزایش ایفا خواهد نمود به شدت با این طرح مخالف است. اما IMF و وزیر دارایی بلژیک به شدت از این طرح استقبال نموده‌اند.

برنامه ثبات اتحادیه اروپا (EFSF) که در سال ۲۰۱۳ پایان خواهد یافت، قرار است به یک برنامه همیشگی و بلند مدت<sup>۲</sup> تبدیل شود. کشورهای اروپایی در حال بررسی روشهای برنامه جدید که از سال ۲۰۱۳ به اجرا در خواهد آمد هستند. رهبران اتحادیه اروپا در نشست دو روزه خود توافق نمودند که توافقنامه اتحادیه اروپایی<sup>۳</sup> را بدین این منظور بازبینی نمایند و تغییرات مورد نیاز را اعمال کنند. در این جلسه بحث در مورد اعطای تسهیلات کوتاه مدت و یا خرید اوراق قرضه از محل بودجه اصلی طرح نجات اتحادیه برای کمک به کشورهای بدهکار آغاز شد. البته دوید کامرون نخست وزیر انگلیس اعلام نمود که این کشور به همراه آلمان و فرانسه بر این نظر اتفاق دارند که باید مانع استفاده بی‌رویه از بودجه اتحادیه اروپا شد و نباید گذاشت مصرف این بودجه از کنترل خارج شود.

رهبران اتحادیه اروپا همچنین بر لزوم اتخاذ سیاستهای هماهنگ اقتصادی تاکید نمودند و اعلام نمودند که باید سیاستمداران در این راه تمام کوشش خود را انجام دهند تا ثبات حوزه یورو حفظ شود. در این نشست قرار بر این شد که جزییات مکانیزم طرح مبارزه با بحران در ماه مارس ۲۰۱۱ نهایی شود.

بانک BNP اخیر اعلام نموده است از آنجایی که در حال حاضر تنها ۶ کشور از ۱۶ کشور عضو صندوق EFSF در حوزه یورو دارای رتبه اعتباری AAA هستند و باقی اعضا در جریان بحران های مالی اخیر دچار کاهش رتبه اعتباری شده‌اند و از آنجایی که وظیفه این صندوق انتشار ۴۴۰ میلیارد یورو اوراق با درجه اعتبار AAA (بر اساس رتبه‌بندی S&P) برای تامین مالی کمک به کشورهای عضو می باشد و در حال حاضر تنها حدود ۵۸ درصد سهام صندوق

اعتباری انتشار دهندگان این اوراق، بانک مرکزی اروپا نیازمند افزایش سرمایه خواهد بود چرا که این اوراق هم اکنون به عنوان دارایی این بانک محسوب می‌گردد. در هفته گذشته نیز موسسه مودیز از احتمال کاهش رتبه اعتباری اسپانیا خبر داده اما در عین حال عنوان داشته که احتمالاً این کشور به مانند یونان و ایرلند نیازمند کمک مالی اتحادیه نخواهد شد.

این در حالی است مقامات این بانک بارها محدودیت قدرت خود را در مقابله با بحران بدهی در حوزه یورو متذکر شده‌اند و خواستار همکاری بیشتر دولتها و قبول مسئولیت توسط آنها در حل مشکلات گردیده‌اند.

### • تغییرات احتمالی در برنامه ثبات اتحادیه اروپا (EFSF<sup>۱</sup>)

قبل از نشست رهبران اتحادیه اروپا در اواخر هفته گذشته، تریشه رییس ECB در سخنرانی در در محل کلوب روزنامه‌نگاران از کشورهای عضو اتحادیه درخواست نموده است که در میزان و نحوه استفاده منابع مربوط به برنامه ثبات اتحادیه اروپا (EFSF) انعطاف بیشتری نشان دهند. اتحادیه اروپا و صندوق بین‌المللی پول قبلاً مبلغ ۷۵۰ میلیارد یورو را در قالب مذکور اختصاص داده بودند که قرار بوده است مبلغ ۴۴۰ میلیارد یورو آن بوسیله کشورهای عضو اتحادیه تامین شود. صاحب‌نظران بر این عقیده هستند که در صورت نیاز به کمک به پرتغال و اسپانیا مبلغ ۴۴۰ میلیارد یورو کافی نبوده و باید افزایش یابد. تریشه در این سخنرانی ضمن تاکید بر این درخواست، این مسئله را برای نجات سیستم بانکی و افزایش سرمایه این بانکها بر اساس قوانین جدید (بال III) ضروری خواند. لازم به ذکر است مقامات اتحادیه در حال بررسی طرح افزایش منابع ۴۴۰ میلیارد یورویی کمک به کشورهای عضو هستند. این اقدام می‌تواند کمک به کشورهای بدهکار این اتحادیه را تسهیل نماید. آلمان به عنوان عضوی که

<sup>2</sup> Permanent Crisis Resolution Mechanism

<sup>3</sup> Lisbon treaty

<sup>1</sup> European Financial Stability Facility



سازمان همکاری و توسعه اقتصادی<sup>۱</sup> در گزارش اخیر خود در مورد رشد اقتصاد جهانی اعلام نموده رشد اقتصادی در امریکا، چین و فرانسه در حال سرعت گرفتن است و این در حالی است که در آلمان به عنوان بزرگترین اقتصاد اتحادیه اروپا رشد اقتصادی در سطوح کنونی تثبیت خواهد شد و رشد قابل توجهی نخواهد داشت. بانک مرکزی آلمان نیز در آخرین پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی این کشور در دو سال آینده اعلام نموده در سال ۲۰۱۱ و ۲۰۱۲ رشد اقتصادی این کشور نسبت به سال جاری کاهش خواهد یافت و به ترتیب به ۲ و ۱/۵ درصد خواهد رسید. البته این در حالی بود که در ماه دسامبر شاخص اطمینان ZEW برای کشور آلمان نسبت به ماه قبل از ۱/۸ به ۴/۳ افزایش یافته و در حوزه یورو نیز این شاخص از ۱۳/۸ به ۱۵/۵ واحد رسید. صاحب‌نظران بر این عقیده هستند که کاهش ارزش یورو و بهبود رشد اقتصاد جهانی که می‌تواند افزایش صادرات در آلمان و همچنین اتحادیه اروپا را در پی داشته باشد عامل این بهبود برشمرده شده است. همچنین افزایش تقاضا داخلی آلمان که در گزارش شماره قبل نیز به آن اشاره شده است نیز مزید بر علت بوده می‌باشد.

نرخ تورم حوزه یورو در ماه نوامبر نیز با ۰/۱ درصد افزایش در دوره ماهانه در دروه سالانه در نرخ رشد ۱/۹ درصد بدون تغییر باقی ماند. بیشترین رشد در این دوره نیز مربوط به قیمت انرژی بخصوص قیمت سوخت بوده است.

تراز مثبت تجاری تعدیل شده فصلی این حوزه نیز در ماه نوامبر به ۳/۶ میلیارد یورو رسید و این در حالی بود که در ماه قبل تراز مثبت تجاری تنها ۲ میلیارد یورو بوده است. بهبود تراز تجاری می‌تواند تاثیر مثبتی بر رشد خالص اقتصادی این اتحادیه داشته باشد. به نظر می‌رسد بهبود رشد اقتصاد جهانی و

ثبات اتحادیه اروپا به ارزش ۲۵۵ میلیارد یورو آن از رتبه اعتباری AAA برخوردار است، این صندوق را در جذب منابع مالی با نرخ بهره اندک دچار مشکل خواهد نمود.

### • تحولات ایرلند

پارلمان ایرلند دریافت کمک ۸۵ میلیارد یورویی اتحادیه اروپا/IMF را تصویب نمود. وزیر دارایی این کشور توانست با کمک نمایندگان مستقل این طرح را تصویب نماید. بر اساس برنامه اتحادیه اروپا/IMF تا سال ۲۰۱۵ این کشور باید کسری بودجه خود را کاهش و مالیاتها را افزایش دهد به نحویکه نسبت کسری بودجه به GDP به ۳ درصد کاهش یابد. پس از تصویب این طرح در پارلمان ایرلند بازده اوراق قرضه این کشور تا حدودی کاهش یافت و نشانه‌هایی از کاهش نگرانیهای بازار را نمایان ساخت.

موسسه مودیز نیز در هفته گذشته رتبه اعتباری ایرلند را با ۵ درجه کاهش از سطح Aa2 به سطح Baa1 رساند. همچنین این موسسه اعلام نموده خطر کاهش رتبه اعتباری یونان و اسپانیا نیز وجود دارد.

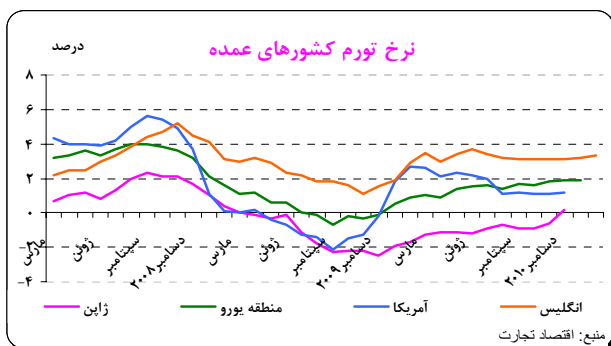
IMF نیز ضمن بزرگ خواندن ریسک پیش روی ایرلند، عنوان داشت ممکن است این مسئله سبب عدم بازپرداخت در قروض این کشور شود. همچنین این صندوق اعلام نموده که احتمالاً ایرلند در برنامه خود برای کاهش کسری بودجه به ۳ درصد GDP تا سال ۲۰۱۵ (بر اساس برنامه اتحادیه اروپا/IMF) ناموفق خواهد بود و حداکثر خواهد توانست این نسبت را به ۴/۸ درصد کاهش دهد. همچنین پیش‌بینی می‌شود رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۱ به ۰/۹ درصد برسد که بسیار کمتر از رقم ۱/۷ درصد نرخ هدف دولت این کشور است.

### • اهم شاخصهای اقتصادی اتحادیه

<sup>1</sup> OECD



ماهه منتهی به اکتبر و برنامه افزایش مالیات بر ارزش افزوده به ۲۰ درصد در سال ۲۰۱۱ نمی‌توان انتظار چندانی برای تقویت طرف تقاضا در این کشور داشت. بنابراین به نظر نمی‌رسد بانک مرکزی بتواند از ابزارهای متعارف خود برای مقابله با تورم ناشی از فشار هزینه مقابله نماید. زیرا ابزار افزایش نرخ بهره برای مقابله با تورم، می‌تواند تهدیدی جدی برای رشد شکننده اقتصاد این کشور باشد.



## ژاپن

### تانکان کماکان مثبت اما در حال کاهش!!!

اعتماد تولیدکنندگان بزرگ ژاپنی در سه ماهه چهارم سال ۲۰۱۰ برای نخستین بار بعد از پایان بحران مالی اخیر یعنی سه ماهه سوم سال ۲۰۰۹ کاهش یافت. تقویت بین و کاهش رشد صادرات از یک سو و پایان یافتن اثر محرکهای اقتصادی از جانب دولت این کشور از سوی دیگر، به اعتماد تولیدکنندگان این کشور ضربه زده است. نگرانی عمده تولیدکنندگان از صنایع خودروسازی نشات گرفته، جایی که یارانه‌های اختصاص یافته به خودروهای سازگار با محیط زیست به اتمام رسیده است. شاخص تانکان برای اندازه‌گیری فعالیت تولیدکنندگان بزرگ در این کشور، از ۸ واحد در ماه سپتامبر به ۵ واحد در ماه دسامبر رسید. این در حالی بود که بازار انتظار کاهش این شاخص به ۳ واحد را داشت. همچنین بازار

کاهش ارزش یورو به نفع اقتصاد حوزه یورو بوده است و توانسته صادرات اعضای اتحادیه را افزایش دهد. /م

## انگلیس

### افزایش غیر منتظره تورم در انگلیس!

تورم انگلیس در ماه نوامبر بطور غیرمنتظره و به دلیل افزایش قیمت مواد غذایی به بیشترین مقدار خود در ۶ ماه گذشته رسید. شاخص قیمت مصرف‌کننده از ۳/۲ درصد در ماه اکتبر به ۳/۳ در ماه نوامبر افزایش یافت. این درحالی بود که همزمان با انتشار آمار تورم، در بررسی‌ای که توسط BoE انجام شد، مشخص شد که تورم انتظاری برای سال آتی از ۳/۴ درصد به ۳/۹ درصد افزایش یافته است. قائم‌مقام بانک مرکزی این کشور آقای بین<sup>۱</sup> پیشتر گفته بود که بالا رفتن تورم در این کشور ریسک افزایش قیمت‌های انتظاری را افزایش خواهد داد. با اینکه این اظهارات بیشتر بار ضد تورمی داشت اما وی در بخش دیگری از سخنان خود، تلویحاً اشاره کرد در صورت کند شدن رشد اقتصادی و یا تاثیر بحران مالی منطقه یورو بر اقتصاد، احتمال تزریق پول بیشتر توسط BoE ( همانند آنچه در امریکا شاهد بودیم) کماکان وجود دارد. افزایش قیمت کالاها و همچنین افزایش مالیات، فشار افزایشی بر تورم سال آینده در این کشور خواهد داشت و بنظر می‌رسد تورم در سال ۲۰۱۱ کماکان بالای نرخ هدف‌گذاری شده ۲ درصدی این بانک باقی بماند. این تناقض بانک مرکزی را در مورد افزایش سیاستهای فوق‌انبساطی با تردید مواجه کرده است و اعضای شورای سیاست پولی این بانک در مواجهه با شرایط فعلی دچار سه دستگی (۷-۱-۷) شده‌اند.

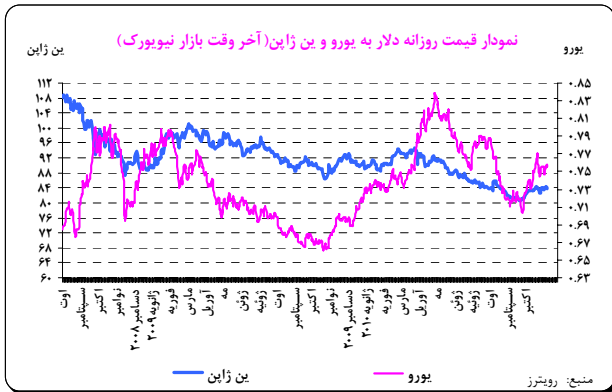
بطور کلی باتوجه به سیاستهای ریاضتی دولت ائتلافی، همچنین افزایش نرخ بیکاری این کشور از ۷/۸ درصد به ۷/۹ درصد در سه

<sup>1</sup> Charles Bean

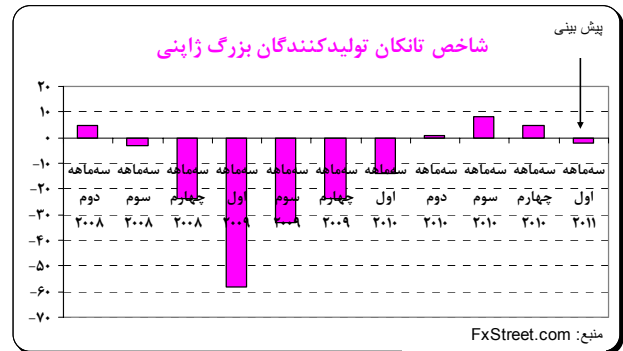




پیش بینی ۲- واحد را برای سه ماهه نخست سال آتی در نظر گرفته است.



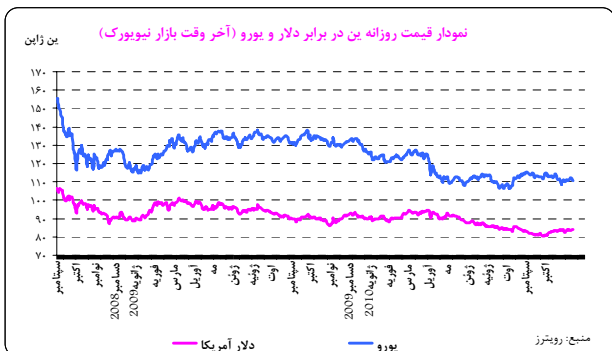
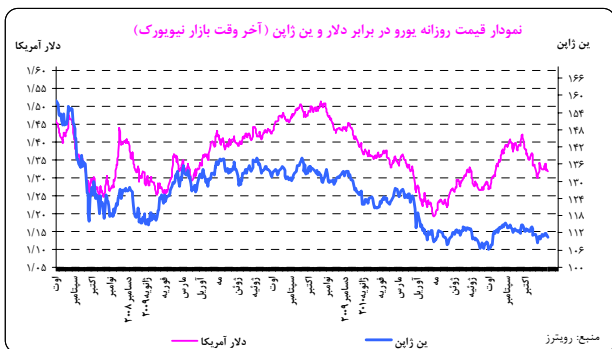
به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۳۸۷-۱/۳۱۸۸ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۸۵۴-۱/۵۵۳۲ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۳/۴۴-۸۴/۲۴ ین متغیر بود.



انتشار این شاخص به نگرانی مقامات این کشور از کاهش رشد اقتصادی در آینده دامن زد و نشان داد که تولیدکنندگان این کشور در شرایطی نامطمئن قرار دارند. اما بنظر می‌رسد که مقامات بانک مرکزی این کشور هنوز هم اقدام جدیدی برای مهار این کاهش اعمال نکنند و منتظر انتشار این شاخص در ماه مارس سال آتی بمانند. از سوی دیگر بنظر می‌رسد که اقدام آتی BoJ بسیار وابسته به شرایط اقتصادی آمریکا باشد. کاهش مخارج مصرفی از سوی این کشور و یا تقویت بیشتر ین در برابر دلار، احتمال تشدید سیاست‌های فوق انبساطی را افزایش خواهد داد. /س

### 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 بترتیب، ۰/۳۲ و ۰/۶۴ درصد افزایش یافت و در برابر یورو ۰/۱۸ درصد کاهش یافت.



### اهم عوامل تأثیر گذار در بازار ارز طی هفته





## • عوامل تأثیر گذار بر یورو

### عوامل مثبت

- ✍ حرکت اصلاحی یورو دلار به میزان ۳۸/۲ درصد از کاهش ماه نوامبر عاملی تکنیکی برای تقویت یورو تا سطح ۱/۳۵ دلار بود که بالاترین نرخ سه هفته گذشته نیز محسوب می‌شد. این اتفاق در روز سه شنبه روی داد البته در پایان روز، با اندکی کاهش در سطح ۱/۳۴۱۵ دلار بسته شد.
- ✍ افزایش سرعت خرید اوراق قرضه کشورهای حاشیه‌ای منطقه یورو توسط بانک مرکزی اروپا که اخیراً شاهد آن هستیم به ثبات پول مشترک کمک کرده است.
- ✍ توافق رهبران اتحادیه اروپا در نشست بروکسل در روز پنجشنبه برای برقراری مکانیزمی دائمی برای مدیریت بحران بدهی‌ها از اواسط ۲۰۱۳، اگرچه نتوانست ترس از گسترش بحران در منطقه را کاهش دهد اما از افزایش آن نیز جلوگیری کرد.

### عوامل منفی

- ✍ موسسه رتبه‌بندی S&P روز سه شنبه اعلام کرد رتبه بدهی خارجی دولت<sup>۱</sup> بلژیک می‌تواند تا ۶ ماه آینده تنزل یابد. این موضوع باز هم بر ترس سرایت بحران بدهی در منطقه یورو را افزایش داد. در این روز شاخص مهم ZEW آلمان کمتر از انتظار ظاهر شد که البته بازار توجه چندانی به آن نکرد.
- ✍ دیگر موسسه رتبه‌بندی وال استریت به نام مودیز در روز چهارشنبه اعلام کرد که ممکن است رتبه بدهی اسپانیا را کاهش دهد. این خبر به تضعیف یورو بویژه در برابر فرانک سوئیس (پناهگاه امن سنتی در شرایط بحران) انجامید اما با این حال گمانه‌زنی‌ها در مورد نتایج نشست سران یورو در روزهای پنجشنبه و جمعه از کاهش شدیدتر یورو در مقابل دلار

<sup>۱</sup> Sovereign Debt

جلوگیری کرد. مودیز اعلام کرد که رتبه Aa1 اسپانیا را برای تنزل مورد بازنگری قرار خواهد داد. چنین خبرهایی نشان می‌دهد که منطقه یورو با پایان بحران بدهی‌ها هنوز فاصله بسیار زیادی دارد.

✍ روز پنجشنبه در حالی که اسپانیا در حراجی آرام موفق به فروش ۲/۴ میلیارد یورو اوراق قرضه دولتی شد اما بازدهی اوراق قرضه این کشور به همراه پرتغال و ایتالیا افزایش یافت. این موضوع نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران در حال فاصله گرفتن از بازار اوراق قرضه کشورهای مذکور و کشورهای همچون یونان و ایرلند هستند.

✍ اقدام موسسه مودیز در تنزل پنج پله‌ای رتبه اعتباری ایرلند تأکیدی دوباره بر شدت بحران بدهی در منطقه یورو بود. در پی این تغییر در روز جمعه یورو تا ۱/۳۱۳۳ دلار در بازار نیویورک تضعیف گردید. رتبه اعتباری اختصاص یافته به ایرلند توسط مودیز Baa1 است. این موسسه رتبه‌بندی تهدید کرده است که در صورت عدم برقراری ثبات در وضعیت بدهی این کشور این رتبه باز هم تنزل خواهد یافت.

## • عوامل تأثیر گذار بر دلار

### عوامل مثبت

- ✍ اعلام قوی‌تر از انتظار شاخص خرده‌فروشی آمریکا بازده اوراق قرضه این کشور و خوش‌بینی نسبت به اقتصاد این کشور را افزایش داد و به تقویت دلار در روز سه شنبه انجامید.
- ✍ روز چهارشنبه تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشر شده در آمریکا تقویت بازدهی اوراق خزانه آمریکا ادامه داشت که این موضوع به همراه تضعیف یورو به تقویت دلار کمک کرد. شایان ذکر است نرخ بازدهی اوراق قرضه ۱۰ ساله آمریکا در روز چهارشنبه در بازار آسیا به بیش از ۳/۵۰ درصد افزایش یافت که بالاترین نرخ طی هفت ماه گذشته محسوب می‌شود.



### عوامل مثبت

افزایش خرده‌فروشی و افزایش تورم به ۳/۹ درصد بخشی از ضعف چند روز قبل پوند استرلینگ را در روز سه شنبه کاهش داد. گزارشی از بانک مرکزی نیز نشان داد که انتظارات تورمی این کشور به بالاترین سطح از اوت ۲۰۰۸ تا کنون رسیده است.

### عوامل منفی

گزارشهای ضعیف از بخش مسکن همچون Rightmove یکی از دلایل تضعیف پوند در ابتدای هفته بود. قائم مقام بانک مرکزی انگلیس نیز در روز دوشنبه اعلام کرد در صورت کند شدن رشد اقتصاد و یا تأثیر زیاد بحران مالی منطقه یورو بر اقتصاد این کشور پول بیشتری را به سیستم مالی این کشور تزریق خواهد کرد. این اظهار نظر فشار بر پوند را افزایش داد.

گروه بانکی Lloyds نسبت به خرید بیشتر دارایی‌های مالی ایرلند هشدار داد. این موضوع که نگرانی بانکهای انگلیس در معرض ریسک اعتباری ایرلند را نشان می‌داد پوند را تضعیف کرد.

ارقام قوی مربوط به ضریب اعتماد تجاری آلمان در روز سه شنبه و مقایسه آن با ارقام ضعیف انگلیس تضعیف پوند در برابر یورو را به همراه داشت.

تنزل شاخص اعتماد مصرفی در انگلیس به کمترین میزان از کف رکود در مارس ۲۰۰۹ به چشم انداز اقتصادی جزیره به شدت لطمه زد. برنامه دولت برای کاهش مخارج عمومی و افزایش مالیات بر ارزش افزوده مهمترین دلایل این کاهش محسوب می‌شود.

بعد از شش ماه برای نخستین بار نرخ بیکاری انگلیس در سه ماهه منتهی به اکتبر کاهش یافت و چشم انداز اقتصادی این کشور را تیره‌تر ساخت.

کاهش متقاضیان دریافت بیمه بیکاری و همچنین افزایش فعالیتهای کارخانه‌ای در منطقه بسیار مهم آتلانیک میانه<sup>۱</sup> باز هم بازدهی اوراق قرضه امریکا و در نتیجه دلار این کشور را در روز پنجشنبه افزایش داد.

### عوامل منفی

نگرانی از افزایش کسری بودجه امریکا به دنبال توافق اوپاما با جمهوری خواهان برای تمدید طرح کاهش مالیاتها، تضعیف دلار در ابتدای هفته را به دنبال داشت. حال که به نظر می‌رسد بزرگترین اقتصاد جهان به سمت بهبودی بازگشته است تمرکز سرمایه‌گذاران بار دیگر به سمت کسری بودجه امریکا معطوف شده است.

اقدام دموکراتهای مجلس نمایندگان برای به تأخیر انداختن بحث و رأی‌گیری در مورد لایحه رئیس جمهور برای تمدید کاهش مالیاتها دلار را در روز پنجشنبه تحت فشار نزولی قرار داد.

## • عوامل تأثیر گذار بر ین

### عوامل مثبت

توافق نسبی مقامات اروپایی در نشست روز جمعه در بروکسل به عقب نشینی دلار در برابر یورو انجامید. این جابجایی نیز به تقویت ین در برابر دلار در پایان هفته گذشته انجامید.

### عوامل منفی

پس از آنکه مشخص شد بانک مرکزی چین در نظر ندارد در سال جاری نرخ بهره سیاستی خود را افزایش دهد ین در برابر اکثر اسعار تضعیف گردید.

## • عوامل تأثیر گذار بر پوند استرلینگ

<sup>1</sup> شامل نیویورک، نیوجرسی، پنسیلوانیا، واشینگتن دیسی، مریلند و ویرجینیا



## تحلیل بنیادی بازار ارز در هفته گذشته

هفته‌ای که گذشت از نظر ارقام اقتصادی هفته شلوغی برای آمریکا بود. محتوای کلی اطلاعات اقتصادی آمریکا بهتر از انتظارات بود که می‌تواند نوید بخش رشدی پایدار در سال آتی برای اقتصاد این کشور باشد. شاخص خرده‌فروشی به‌بتر شدن وضعیت مخارج مصرفی اشاره داشت. کاهش متقاضیان استفاده از بیمه بیکاری نیز موید این موضوع بود که بهبود شرایط اشتغال نمی‌تواند خیلی دور باشد. ارقام مربوط به شرایط کسب و کار در این کشور نیز از بهبود بیشتر در بخش کارخانه‌ای بزرگترین اقتصاد جهان خبر می‌داد. تورم هم اندکی افزایش یافت بویژه نکته برجسته در آن مربوط به افزایش تورم پایه (بدون احتساب مواد غذایی و انرژی) بود که پس از ۴ ماه حادث شد. البته افزایش تورم به اندازه‌ای نبود که بتواند تأثیری بر روند تصمیم‌گیری و یا تغییر در برنامه‌های فعلی فدرال رزرو داشته باشد.

در ژان تولیدات صنعتی ماه اکتبر کاهش یافت اما گزارش بسیار معتبر تانکان بارقه‌ای از امید ایجاد کرد که رکود دوباره‌ای در کار نیست و تنها اقتصاد اندکی کندتر شده است.

در منطقه یورو مودیز بسیار فعال بود و علاوه بر تنزل رتبه اعتباری ایرلند چند کشور حاشیه‌ای دیگر را تهدید به تنزل رتبه اعتباری کرد. سران اتحادیه اروپا نیز که در روزهای پایانی هفته در بروکسل گردهم آمده بودند به توافقاتی رسیدند اما این نشست همانطور که انتظار می‌رفت در معرفی معیارهای عملی برای حل بحران مانند افزایش سرمایه<sup>1</sup> EFSF و ایجاد اوراق قرضه اروپایی (E-Bonds) ناکام بود. ایجاد تغییرات حداقل در معاهده اروپا برای اجرای مکانیسم منظم و دائمی برای رفع مشکل اوراق قرضه دولتی از میانه سال ۲۰۱۳، توافق برای یافتن راهی به منظور استمهال بدهی‌های فعلی و همچنین

بهره‌مندی سرمایه‌گذاران خصوصی از مکانیزم دائمی ثبات مالی اروپا از جمله این توافقات بود. جزئیات بیشتری در این زمینه منتشر نشد. آنچه مسلم است نتایج این نشست به حدی بود که بازار ارز را مأیوس کرد تا اینکه امیدوار نماید.

اما فرانک سوئیس که موفق‌ترین ارز در میان ارزهای موسوم به G10 از ابتدای ماه جاری بوده است را نباید فراموش کرد. این ارز در هفته گذشته به بالاترین رکورد تاریخی خود در برابر یورو دست یافت و هر یورو به کمتر از ۱/۲۷۵۹ فرانک تنزل یافت. با توجه به وضعیت یورو پتانسیل بیشتر برای تقویت فرانک در سه ماهه نخست سال ۲۰۱۱ وجود دارد البته باید توجه داشت که ریسک در این مورد کاملاً دوطرفه است. بانک مرکزی این کشور نیز در نشست ماه دسامبر خود سیاست عدم تغییر نرخهای بهره را در پیش گرفت و البته هشدار داد که در صورت بروز مجدد فشار نزولی تورم اقدامات قاطعی را در پیش خواهد گرفت. بنابراین به نظر می‌رسد با توجه به کوچک و باز بودن اقتصاد این کشور منظور مقامات از فشار نزولی تورم<sup>۲</sup> همان تقویت غیر قابل تحمل فرانک باشد که در این صورت میتوان اقدام قاطع را به دخالت در بازار ارز تفسیر کرد.

اما در چین نرخ تورم این کشور مطابق با انتظارات بود و با توجه به اقدامات اخیر بانک مرکزی در افزایش نرخ ذخیره قانونی و نرخ سود سپرده بانکها نزد بانک مرکزی به نظر می‌رسد این بانک از افزایش نرخ بهره تا پایان سال جاری میلادی منصرف شده باشد. گفتنی است عدم افزایش نرخ بهره چین به تقویت بازار سهام و ارزهای پر بازده کمک می‌کند. با توجه به روند افزایش قیمت کالاها و اوضاع داخلی اقتصاد چین به نظر می‌رسد که روند افزایش نرخ بهره و خروج از سیاستهای انبساطی در سال ۲۰۱۱ ادامه داشته باشد.

<sup>2</sup> Deflation Pressure

<sup>1</sup> European Financial Stability Facility



بودجه دولت بیانجامد در حالی حزب جمهوری خواه کاهش مالیاتها را به نفع رشد اقتصادی این کشور می‌دانند. فعالان بازار این اختلاف نظرها را مایه تنش در بازارهای مالی ارزیابی نمودند.

در اواسط هفته با وجود بهبود شاخص صنعتی فدارالرزرو فیلادلفیا که نشانه‌هایی از بهبود رشد اقتصادی امریکا را نشان می‌داد به همراه کاهش قیمت اوراق قرضه امریکا رشد ارزش دلار و در مقابل کاهش قیمت طلا را به همراه داشت.

در روز پنجشنبه نیز بهبود شاخص پیشنگر<sup>۱</sup> امریکا روند روز قبل را تقویت نمود و هر اونس طلا به سطح ۱۳۶۸/۸۵ دلار کاهش یافت.

در روز جمعه با کاهش رتبه اعتباری ایرلند و نگرانیها در مورد مشکلات اتحادیه اروپا، بازار خرید ریسک‌گريزانه طلا دوباره گرم شد و قیمت فلز زرد به سطح ۱۳۷۶/۹۵ در پایان معاملات نیویورک افزایش یافت. /م

### ❖ تحولات بازار سهام

#### نوسانات هفته گذشته بازار سهام

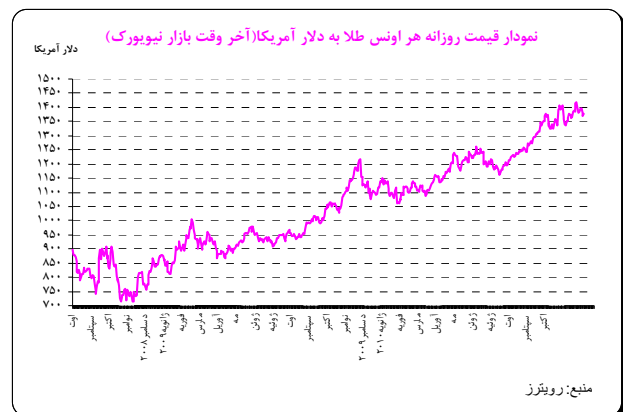
در روز دوشنبه، شاخص N225 به بیشترین مقدار خود در ۷ ماه گذشته افزایش یافت. دلایل این افزایش، تضعیف اخیر ین و افزایش سهام چینی بدلیل اقدامات این کشور برای مهار تورم بود. سهام وابسته به کالاهای صادراتی از تضعیف اخیر ین بیشترین بهره را بردند و به افزایش N225 کمک کردند. در بازار بورس لندن، سهام معدنی توانستند با افزایش خود شاخص FTSE این کشور را به بیشترین قیمت پایانی در ۵ هفته گذشته برسانند. بازار بورس وال استریت نیز بدلیل ملایم بودن اقدام چین برای مهار تورم، به افزایش روزهای گذشته خود ادامه داد.

<sup>1</sup> Leading Indicator

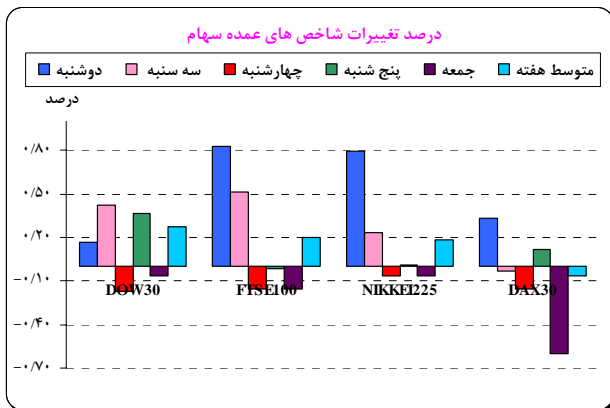
پوند استرلینگ نیز سال ۲۰۱۰ را به خیر پشت سر گذاشت. شاید اگر بحران یورو نبود الان باید پوند را قربانی اصلی بازار ارز در سال ۲۰۱۰ معرفی می‌کردیم. به هر حال کاهش مخارج عمومی، افزایش مالیات بر ارزش افزوده و به تبع احتمال افزایش ناآرامی‌های خیابانی و البته پارلمان متزلزل که با وخیم شدن شرایط، احتمال معلق شدن آن نیز وجود دارد مهم‌ترین خطرات تهدید کننده پوند استرلینگ در سال ۲۰۱۱ می‌باشند.

### ❖ تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۹۵/۸۱-۱۳۶۸/۸۵ 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 ۱۴۰۷/۰۷ و ۱۳۶۱/۳۵ دلار بوده است.



در ابتدای هفته با وجود احتمال مخالفت حزب دموکرات در مجلس سنا امریکا با طرح تمدید مدت کاهش مالیاتها برای تمام سطوح درآمدی، دلار در مقابل یورو و طلا تضعیف شد. اعضای حزب دموکرات معتقد هستند توافق انجام شده بین اوپاما و حزب جمهوری خواه می‌تواند به افزایش کسری

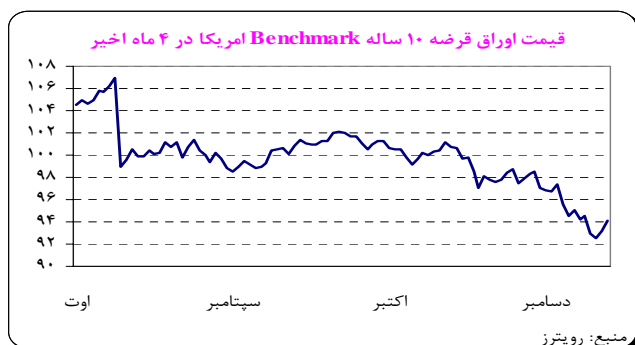


منبع: رویترز

### ❖ تحولات بازار اوراق قرضه

در رزو دوشنبه در امریکا با وجود افزایش شاخص قیمت تولید کننده و شاخص خرده فروشی به میزان بیش از انتظار قیمت اوراق ده سال در این کشور کاهش یافت که تاثیر هم جهتی بر روی اوراق Gilt انگلیس داشت. لازم به ذکر است بطور سنتی بازار اوراق انگلیس بسیار متأثر از بازار اوراق امریکاست. این روند در امریکا در روز بعد نیز ادامه یافت.

اما در روز چهارشنبه رشد مطابق با انتظار شاخص CPI در امریکا و رسیدن قیمت اوراق به سطوح مقاومت روانی بازار تقاضا اوراق را افزایش داده و روند کاهش قیمت را معکوس نمود. ادامه نیز خرید میزان ۲/۰۳ میلیارد دلار از اوراق بلند مدت توسط Fed روند افزایش قیمت اوراق ۱۰ ساله و ۳۰ ساله را تقویت نمود.



منبع: رویترز

❖ در روز سه‌شنبه، بورس توکیو و شانگهای تحت تاثیر اقدام ملایم چین در مهار تورم روندی رو به بالا داشتند. در بازار بورس لندن نیز، سهام وابسته به انرژی FTSE را افزایش دادند. در بازارهای بورس آمریکا نیز سهام این کشور بعد از افزایش غیرمنتظره شاخص خرده فروشی، افزایش یافتند.

❖ در روز چهارشنبه و همزمان با انتشار شاخص تانکان در ژاپن، سهام این کشور بدون تغییر باقی ماندند. در این روز نگرانی‌های جدید در منطقه یورو که از بازنگری موسسه مودیز به رتبه اعتباری اسپانیا نشأت می‌گرفت، سهام بانکی در انگلیس را بشدت کاهش داد و باعث افت شاخص FTSE این کشور شد. در این روز بازارهای سهام آمریکا تقریباً بدون تغییر باقی ماند.

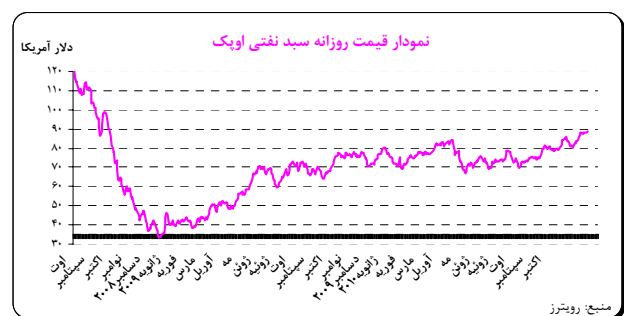
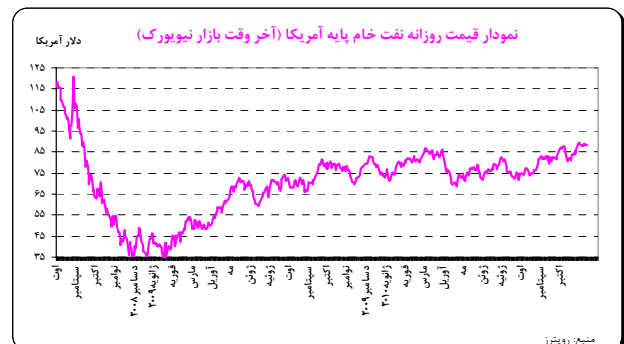
❖ بازار بورس توکیو در روز پنجشنبه ثابت باقی ماند. خوش‌بینی ناشی از آینده اقتصاد آمریکا، دلار این کشور را در برابر ین تقویت کرد و باعث افزایش سهام مربوط به کالاهای صادراتی شد. از سوی دیگر مشکل بدهی‌ها در منطقه یورو از این افزایش قیمت سهام کاست. در بازار بورس لندن نگرانی‌ها ناشی از بحران بدهی‌ها در منطقه یورو از افزایش شاخص‌های بورس در این کشور جلوگیری کرد. در آمریکا، بازارهای بورس در این روز تحت تاثیر افزایش چشم‌انداز شرکت FedEx از رشد اقتصادی در آینده، افزایش یافت.

❖ در روز جمعه، سهام در بازار بورس توکیو باز هم بدون تغییر باقی ماندند. این در حالی بود که در بازار بورس لندن هنوز هم نگرانی‌ها پیرامون ایرلند باعث کاهش شاخص FTSE در این کشور شد.



## ❖ نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۰/۱۵ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۸۸/۰۲-۸۸/۶۲ دلار معامله گردید.



## اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته

در روز دوشنبه در پی انتشار آمار مطلوب تولیدات صنعتی از اقتصاد چین، و احتمال افزایش تقاضای نفت از سوی این کشور، قیمت نفت افزایش یافت. اما با توجه به افزایش تورم چین به ۵/۱ درصد، نگرانی از اقدامات این کشور برای مهار تورم، در جهت کاهش قیمت نفت فشار وارد کرد و مانع از گذشتن قیمت از مقاومت ۸۹ دلار شد. در این روز مقامات عربستان، بزرگترین تولیدکننده نفت اوپک، اعلام کردند که تولید نفت از سوی کشورهای عضو بدون تغییر باقی خواهد ماند.

در روز سه‌شنبه فدرال رزرو تاکید کرد که سرعت رشد اقتصادی در آمریکا هنوز بسیار آهسته است و برنامه ۶۰۰ میلیارد دلاری

خرید اوراق از سوی این بانک بعنوان محرکی برای اقتصاد، کماکان به قوت خود باقی است. این سخنان باعث نوسانات قیمت نفت در این روز شد. از سوی دیگر، انتظار افزایش ذخایر بنزین و کاهش تقاضا برای سوخت در هفته گذشته، قیمت نفت را در این روز اندکی کاهش داد.

در روز چهارشنبه، کاهش غیرمنتظره ذخایر نفت خام آمریکا در هفته گذشته، قیمت طلای سیاه را افزایش داد. اما آمار مطلوب منتشر شده از تولیدات صنعتی در آمریکا در ادامه‌ی روز، باعث تقویت دلار شد و تا حدودی از این افزایش قیمت کاست. هشدار موسسه رتبه‌بندی مودیز در مورد کاهش رتبه اعتباری اسپانیا نیز در این روز باعث تضعیف یورو شد و از دیگر دلایلی بود که مانع از افزایش شدید قیمت نفت شد.

در روز پنجشنبه، قیمت نفت بدلیل کاهش درخواست بیمه بیکاری در آمریکا و در پی آن تقویت دلار، کاهش یافت. در این روز تضعیف یورو بدلیل نگرانی پیرامون مشکل بدهی‌های این منطقه نیز از دیگر دلایل کاهش قیمت نفت بود.

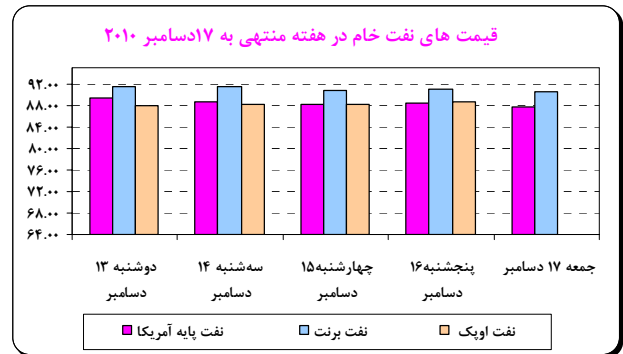
در روز جمعه خوش‌بینی به آینده اقتصاد آمریکا، یکی از بزرگترین مصرف‌کنندگان نفت دنیا، توانست قیمت طلای سیاه را افزایش دهد. این درحالی بود که کاهش رتبه اعتباری ایرلند توانست تا حدودی از این افزایش قیمت بکاهد.

(موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته		درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل
	مدت مشابه سال قبل	درصد تغییر نسبت به	
نفت خام	۳۴۶/۰	-۲/۷۸	۳/۸۲
فراورده‌های میان تقطیر	۱۶۱/۳	۰/۶۹	-۱/۹۴
بنزین	۲۱۴/۸	۰/۳۷	-۱/۱۲



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





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

هفته منتهی به ۱۳۸۹/۰۹/۲۶

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

۲۰۱۰/۱۲/۱۷

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۷ دسامبر	پنجشنبه ۱۶ دسامبر	چهارشنبه ۱۵ دسامبر	سه شنبه ۱۴ دسامبر	دوشنبه ۱۳ دسامبر	عنوان	جمعه ۱۰ دسامبر
۰/۶۴۹۸۹		-۰/۰۳	۰/۶۴۹۶۷	۰/۶۵۱۱۶	۰/۶۵۱۶۴	۰/۶۴۹۷۲	۰/۶۴۵۶۲	۰/۶۵۰۲۲	دلار به SDR	۰/۶۵۰۰۵
۱/۳۲۵۷	(۲)	۰/۱۸	۱/۳۲۸۱	۱/۳۱۸۸	۱/۳۲۳۷	۱/۳۲۱۳	۱/۳۳۸۴	۱/۳۳۸۷	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۲۳۴
۱/۵۷۷۱	(۵)	-۰/۶۴	۱/۵۶۶۹	۱/۵۵۳۲	۱/۵۶۳۲	۱/۵۵۴۴	۱/۵۷۸۴	۱/۵۸۵۴	لیره انگلیس *	۱/۵۸۱۵
۱/۰۰۹۳	(۳)	-۰/۱۷	۱/۰۰۷۶	۱/۰۱۲۹	۱/۰۰۶۵	۱/۰۰۴۲	۱/۰۰۶۷	۱/۰۰۸۰	دلار کانادا	۱/۰۰۹۷
۰/۹۸۴۱	(۱)	-۱/۸۲	۰/۹۶۶۱	۰/۹۷۰۲	۰/۹۶۵۰	۰/۹۶۷۸	۰/۹۵۹۵	۰/۹۶۸۳	فرانک سوییس	۰/۹۸۰۱
۸۳/۵۹	(۴)	۰/۳۲	۸۳/۸۶	۸۳/۹۲	۸۴/۰۴	۸۴/۲۴	۸۳/۶۶	۸۳/۴۴	ین ژاپن	۸۳/۹۵
۱/۵۳۸۷۴		۰/۰۳	۱/۵۳۹۲۵	۱/۵۳۵۷۲	۱/۵۳۴۵۸	۱/۵۳۹۱۲	۱/۵۴۸۹۱	۱/۵۳۷۹۴	SDR به دلار	۱/۵۳۸۳۴
۱۳۹۴/۰۰		-۰/۷۲	۱۳۸۴/۰۲	۱۳۷۶/۹۵	۱۳۶۸/۸۵	۱۳۸۲/۰۹	۱۳۹۶/۴۰	۱۳۹۵/۸۱	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۸۴/۹۰
۱۳۹۴/۷۷		-۰/۸۷	۱۳۸۲/۷۰	۱۳۶۵/۵۴	۱۳۶۶/۱۰	۱۳۸۹/۶۵	۱۳۹۷/۲۰	۱۳۹۵/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۳۸۰/۵۱
۸۸/۵۰		-۰/۱۵	۸۸/۳۷	۸۸/۰۲	۸۸/۳۲	۸۸/۶۲	۸۸/۲۸	۸۸/۶۱	نفت پایه آمریکا	۸۷/۷۹
۹۱/۰۲		۰/۷۲	۹۱/۶۸	۹۱/۶۷	۹۲/۱۲	۹۲/۲۰	۹۱/۲۱	۹۱/۱۹	نفت برنت انگلیس	۹۰/۴۸
۱۱۳۷۴		-۰/۸۵	۱۱۴۷۱	۱۱۴۹۲	۱۱۴۹۹	۱۱۴۵۷	۱۱۴۷۷	۱۱۴۲۸/۵۶	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۱۴۱۰
۵۸۳۰		۰/۸۱	۵۸۷۷	۵۸۷۲	۵۸۸۱	۵۸۸۲/۱۸	۵۸۹۱	۵۸۶۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۸۱۳
۱۰۲۰۸		۰/۹۷	۱۰۳۰۷	۱۰۳۰۴	۱۰۳۱۱	۱۰۳۱۰	۱۰۳۱۷	۱۰۲۹۴	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۰۲۱۲
۶۹۸۰		۰/۵۱	۷۰۱۶	۶۹۸۲	۷۰۲۴	۷۰۱۶	۷۰۲۷	۷۰۲۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۰۰۶

شماره ۳۹

\* هر واحد به دلار آمریکا

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