



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

بررسی وضع اقتصادی - مالی کشورهای عمده

(شماره ۴۲)

طی هفته منتهی به ۲۰۱۱/۰۱/۰۷

۱۹ دی ۱۳۸۹





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

👉 آمریکا

تحولات اقتصادی آمریکا در هفته گذشته

👉 اتحادیه اروپا

سال ۲۰۱۱ بهبود یا افول!!

👉 انگلیس

انتشار شاخص مدیران خرید و ادامه نگرانیها پیرامون اقتصاد جزیره

👉 ژاپن

گزیده‌ای از سخنرانی نخست وزیر ژاپن در سال جدید!

۵-۷

تحولات بازار ارزهای عمده

۷-۸

تحولات بازار طلا

۸-۹

تحولات بازار سهام و اوراق قرضه

۹-۱۰

تحولات بازار نفت

۱۱

جدول پیوست



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

• تحولات اقتصادی آمریکا در هفته گذشته

همانطور که در گزارش شماره ۴۰ استدلال کردیم انتظار می‌رفت رشد شاخص ISM^۱ در بخش کارخانه‌ای در ماه دسامبر با کاهش ملایمی روبرو شود اما این شاخص در ماه دسامبر نشان داد که نسبت به ماه قبل حتی رشد اندکی را داشته است، با اینکه رشد موجودی انبار مطابق انتظار به سطح قابل قبولی کاهش یافت اما افزایش تقاضا در بخش صنعت بویژه از ناحیه سفارشات جدید مهمترین دلیل عدم کاهش شاخص کلی ISM در ماه دسامبر بود. لازم به ذکر است رشد شاخص موجودی انبار در چند ماه گذشته افزایش قابل توجهی داشت و حتی رشد ۲/۶ درصدی اقتصاد آمریکا در سه ماهه سوم مرهون افزایش شدید در موجودی انبار در این دوره بود. تحولات اقتصادی در آمریکا نشان می‌دهد، در ماههای پیش‌رو نیز باید منتظر افزایش تقاضا باشیم و این می‌تواند سطح فعالیتها در بخش کارخانه‌ای را افزایش دهد. بخش غیر کارخانه‌ای ISM نیز به لطف افزایش فعالیتهای تجاری و بویژه خدمات در ماه دسامبر تقویت شد.

با وجود اینکه زمینه برای رشد متغیرهای کلان اقتصادی آمریکا مهیا شده است اما مفاد صورتجلسه ۱۴ دسامبر کمیته بازار باز فدرال که هفته گذشته منتشر شد، پیامی روشن در مورد سیاست بانک مرکزی داشت. فدرال رزرو به این زودی‌ها نرخ بهره کلیدی خود را افزایش نخواهد داد. بر اساس صورتجلسه مذکور اعضای کمیته هنوز شرایط بهبود اقتصادی را به اندازه کافی نمی‌دانند تا سیاست انبساطی کمی ۶۰۰ میلیارد دلاری خود را مورد تجدید نظر قرار دهند. در واقع پیشرفت بسیار کند در بخش اشتغال، تحولات

^۱ این شاخص وضعیت بخش کارخانه‌ای آمریکا را نشان می‌دهد و معادل شاخص مدیران خرید در سایر کشورها است.

در سایر بخشها را تحت‌الشعاع قرار داده است.^۲ ضمن اینکه بازار مسکن همچنان ضعیف است، خطر سرایت بحران بدهی منطقه یورو به سایر نقاط جهان وجود دارد و موضوع بودجه سال ۲۰۱۱ دولت مرکزی و ایالتها نیز از موضوعات چالش برانگیز هستند.^۳ ضمن اینکه برخی از اعضای FOMC که موافق اجرای برنامه خرید دارایی‌ها هستند تأثیر قابل توجهی بر سایر اعضا دارند. بنابراین به نظر می‌رسد فدرال رزرو تا ماه ژوئن (زمان پایان برنامه خرید دارایی‌ها) تمام ۶۰۰ میلیارد دلار را هزینه نماید، علی‌رغم اینکه به نظر می‌رسد بازار اشتغال در نیمه نخست سال ۲۰۱۱ روند رشد بهتری را داشته باشد. پس از این مدت احتمال دارد که فدرال رزرو به آرامی سیاست خروج خود را آغاز نماید. البته این به معنای افزایش نرخ وجوه فدرال نخواهد بود و بعید است که نرخ بهره وجوه فدرال تا پایان سال ۲۰۱۱ افزایش یابد.

اتحادیه اروپا

• سال ۲۰۱۱ بهبود یا افول!!

علی‌رغم اینکه به نظر می‌رسد که سال ۲۰۱۱ برای بسیاری از کشورهای اتحادیه اروپا سال سختی باشد، اما با انتشار آمارهایی نه چندان ناامیدکننده آغاز شد.

کمیسیون اروپا در آستانه سال جدید اعلام نموده که نظرسنجی صورت گرفته حاکی از افزایش اطمینان به آینده اقتصاد در بین ۱۶ کشور حوزه یورو بوده است. شاخص اطمینان به اوضاع اقتصادی در ماه دسامبر با ۱/۱ واحد رشد نسبت به ماه قبل از آن به سطح ۱۰۶/۲ واحد افزایش یافت. این شاخص که می‌تواند نشانه‌هایی از بهبود رشد اقتصادی در سه‌ماه پایانی سال ۲۰۱۰ در این منطقه نشان دهد، رشد خود را مرهون بهبود شاخص مذکور

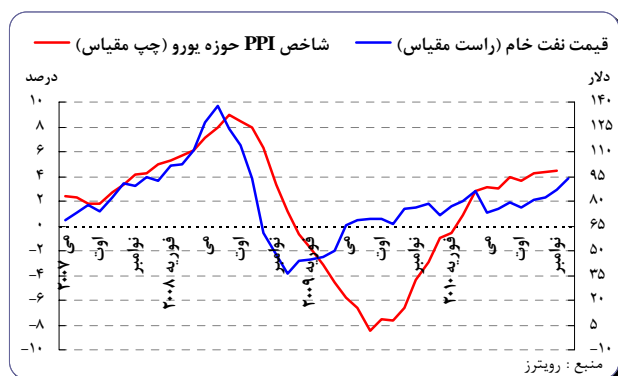
^۲ البته هفته گذشته نرخ بیکاری آمریکا در ماه دسامبر به ۹/۴ درصد کاهش یافت، اما همچنان روند کاهش نرخ بیکاری کند ارزیابی می‌گردد.

^۳ برای اطلاعات تکمیلی در زمینه بودجه دولت آمریکا در سال ۲۰۱۱ به گزارش شماره ۴۰ رجوع شود.



مصرف کننده به علت افزایش قیمت انرژی و مواد غذایی بوده است. در ماه‌های اخیر و با کاهش محسوس دما در نیم کره شمالی، افزایش قیمت انرژی تا سقف ۱۰ درصد در سال ۲۰۱۰ را در حوزه یورو به همراه داشته است. افزایش قیمت مواد غذایی نیز در برخی از کشورها این حوزه به علت اتخاذ سیاستهای ریاضتی از سوی دولت‌ها و افزایش مالیاتها بخصوص مالیات بر ارزش افزوده بوده است. همچنین آمارها حاکی از افزایش انتظارات تورمی است که خود به عنوان شاخصی از نرخ تورم در آینده محسوب می‌گردد.

در بخش تولیدکننده نیز شاخص قیمت^۱ در دوره سالانه از ۴/۴ در ماه اکتبر به ۴/۵ درصد در ماه نوامبر افزایش یافت و همچنین رشد ۰/۳ درصدی را بطور ماهانه تجربه نمود. صاحب نظران معتقدند دلیل اصلی رشد قیمت‌ها در این بخش نیز حاصل افزایش قیمت انرژی است. با دقت در نمودار ذیل نیز کاملاً مشخص خواهد شد که شاخص قیمت تولیدکننده با کمی تأخیر زمانی همسو با قیمت جهانی نفت نوسان می‌نماید. از این رو به نظر می‌رسد قیمت انرژی یکی از عوامل مهم در تعیین شاخص قیمت تولیدکننده باشد که می‌تواند برای پیش‌بینی روند آینده این شاخص مورد استفاده قرار گیرد.



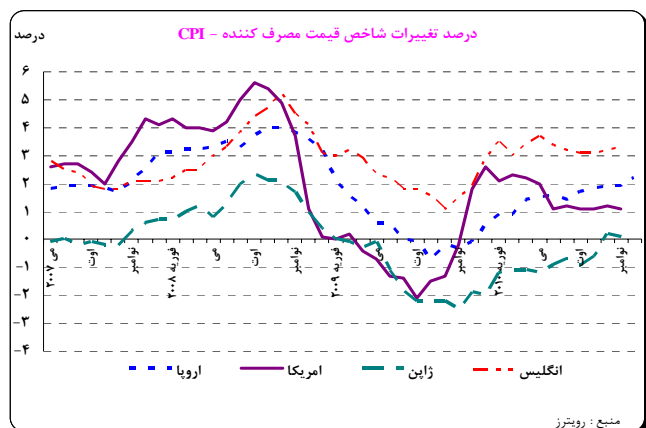
اما نکته قابل تامل این است که میزان سفارشات بخش صنعت با وجود افزایش قیمت‌ها در این بخش از ماه قبل تا کنون با ۱/۴ درصد رشد، ۱۴/۸ درصد در دوره سالانه افزایش یافته است.

¹ Producer price index (PPI)

در بخش خرده‌فروشی و بخصوص صنعت بوده است. اما در بخش مصرف و ساخت و ساز به نظر می‌رسد به مانند اقتصاد امریکا هنوز با کاهش این شاخص‌ها روبرو هستیم. شاخص بخش خدمات نیز چندان چنگی به دل نمی‌زند.

با وجود رشد کلی شاخص مذکور در سطح حوزه یورو هنوز افزایش اختلاف بین کشورهای مرکزی و حاشیه‌ی این حوزه کاملاً مشهود است. در یونان و اسپانیا اطمینان مصرف‌کنندگان در حال کاهش است و در مقابل این شاخص در آلمان رشد نموده است. شاخص کلی اطمینان مصرف‌کنندگان حوزه یورو نیز در مجموع به سطح ۱۱- واحد رسیده است. البته گفتنی است که این شاخص در مارس ۲۰۰۹ و بعد بحران مالی جهانی در پایین‌ترین سطح خود یعنی ۳۴- واحد قرار داشته است، که نشان می‌دهد از آن زمان تا کنون اطمینان مصرف‌کنندگان بهبود یافته اما هنوز به سطوح قبل از بحران نرسیده است.

قیمتها در سطح حوزه یورو در هر دو بخش مصرف‌کننده و تولیدکننده در حال افزایش است. نرخ تورم سالانه حوزه یورو از ۱/۹ درصد در ماه نوامبر به ۲/۲ درصد در ماه دسامبر افزایش یافته است.

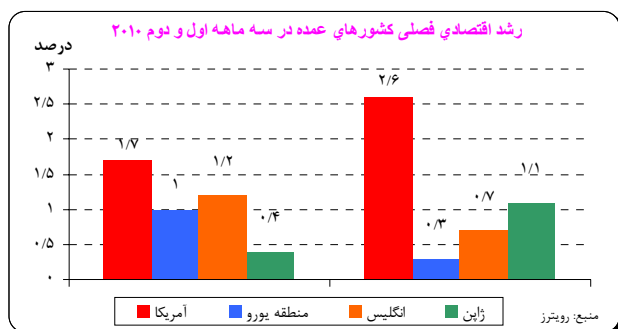


لازم به ذکر است این نخستین بار در دو سال اخیر می‌باشد که نرخ تورم به بالاتر از نرخ هدف ECB (۲ درصد) افزایش می‌یابد. اقتصاددانان معتقد هستند که افزایش نرخ تورم در بخش

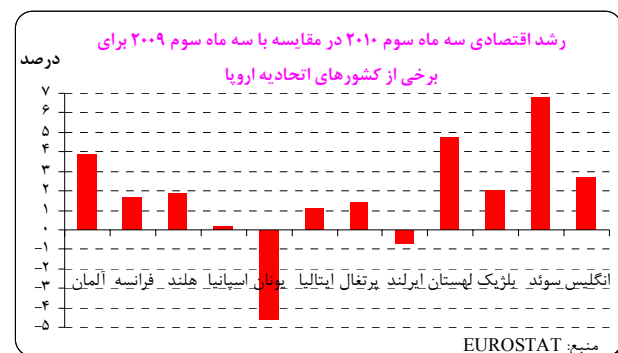


بیکاری هنوز یکی از مشکلات عمده حوزه یورو است. نرخ بیکاری این منطقه در ماه نوامبر برای دومین ماه متوالی در سطح ۱۰/۱ درصد تثبیت شد. در آلمان که بزرگترین اقتصاد این حوزه است نیز بیکاری بدون تغییر در سطح ۷/۵ درصد باقی ماند. در بین کشورهای این حوزه کمترین نرخ بیکاری مربوط به هلند با ۴/۴ درصد و بیشتر میزان بیکاری در اسپانیا با ۲۰/۶ درصد بوده است.

نرخ رشد سالانه اقتصاد حوزه یورو در سه ماه سوم ۲۰۱۰ نسبت به فصل مشابه در سال ۲۰۰۹ از ۲ به ۱/۹ درصد کاهش یافته و نرخ رشد فصلی نیز نسبت به سه ماه دوم به ۰/۳ درصد تنزل یافت.



در مقایسه فصل به فصل بالاترین رشد اقتصادی ثبت شده در اتحادیه مربوط به سوئد با ۲/۱ درصد رشد و در حوزه یورو ۱/۵ درصد بوده که مربوط به لوکزامبورگ می‌باشد. اقتصاد یونان نیز که ضعیف‌ترین نتیجه را ثبت نموده و رشد اقتصادی ۱/۳- درصد را تجربه نمود.



با وجود رشد شاخص قیمتها در بخش تولید و مصرف اکثر اقتصاددانان بر این عقیده هستند که با توجه به کندی رشد اقتصادی در سال پیش روی و مشکلات بدهی در اتحادیه اروپا، ECB مجبور خواهد بود نرخ بهره پایه را تا پایان سال ۲۰۱۱ در سطح کنونی ۱ درصد ثابت نگاه دارد. چرا که این بانک باید اطمینان داشته باشد که سیستم بانکی این منطقه به منابع ارزان قیمت مالی دسترسی خواهند داشت. تریشه رئیس بانک مرکزی اروپا نیز بعد اعلام نرخ تورم و افزایش انتظارات تورمی، اظهار داشت که به نظر وی خطری از این بابت اقتصاد حوزه یورو را تهدید نمی‌نماید.

شاخص مدیران خرید بخش صنعت در حوزه یورو نیز با ۱/۸ واحد صعود نسبت به ماه قبل به سطح ۵۷/۱ واحد در ماه دسامبر افزایش یافت. اما در بخش خدمات با ۱/۲ واحد سقوط میزان این شاخص به سطح ۵۴/۲ واحد کاهش یافت. در آلمان در ماه نوامبر نیز میزان سفارشات صنعتی با ۶/۴ درصد افزایش نسبت به ماه قبل ۲۰/۶ درصد در دوره سالانه رشد نموده است که نشان ارزش رشد مطلوب اقتصاد این کشور در سال ۲۰۱۰ داشت.

با توجه به مطالب ذکر شده و بهبود شاخص پیشنگر کنفرانس بورد^۱ که در گزارش شماره ۴۱ این هفته نامه بطور مفصل به آن پرداخته شد، به نظر می‌رسد بخش صنعت به بخش پیشتاز اقتصاد حوزه یورو تبدیل شده است. اما هنوز بخش مصرف، خدمات و همچنین ساخت و ساز واکنش مناسبی از خود نشان نداده‌اند. این عامل خود نشانگر فاصله گرفتن اقتصادهای صنعتی از جمله آلمان از اقتصادهای حاشیه‌ای یا همان به اصطلاح PIIGS^۲ هاست. حال اگر بنا باشد اقتصاد اروپا رشد هرچند کم سرعت خود را آغاز نماید، باید این رشد از کشورهای صنعتی مرکز اتحادیه شروع شده و سپس به سایر کشورهای حاشیه‌ای سرایت نماید.^۳

^۱ Conference Board Leading index (LEI)

^۲ Portugal, Ireland, Italy, Greece, Spain

^۳ اشارهای به اثر سرریز یا Spillover effect در اقتصاد است.



انگلیس

• انتشار شاخص مدیران خرید و ادامه نگرانی‌ها

پیرامون اقتصاد جزیره

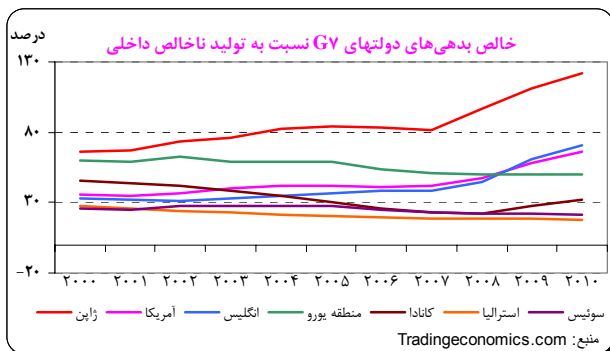
برخی از شاخصهای بخش کارخانه‌های انگلیس در پایان سال ۲۰۱۰ با بیشترین سرعت خود در ۱۶ سال گذشته افزایش یافت. شاخص مدیران خرید PMI از ۵۷/۵ در ماه نوامبر به ۵۸/۳ واحد در ماه دسامبر رسید. در سوی دیگر شاخص PMI در بخش ساخت‌وساز از ۵۱/۸ در ماه نوامبر به ۴۹/۱ واحد در ماه دسامبر کاهش یافت. گرچه این کاهش بسیار فراتر از انتظار بازار بود، اما با توجه به سرمای هوا در این ماه، چندان هم غیرمنتظره نبود. شاخص PMI در بخش خدمات نیز اولین کاهش خود از آوریل ۲۰۰۹ را تجربه کرد. این شاخص از ۵۳ واحد در ماه نوامبر به ۴۹/۷ واحد در ماه دسامبر کاهش یافت. اختلال در فعالیت بانک‌ها و همچنین سرمای هوا که حمل‌ونقل هوایی را با مشکل روبرو ساخته از دلایل این کاهش عنوان شده است. با توجه به اینکه بخش کارخانه‌ای در این کشور تنها بخشی است که کماکان به رشد خود ادامه می‌دهد، می‌توان نشانه‌های از رکود را در ماه دسامبر، با رشد اندک ۰/۴ درصدی اقتصاد در سه ماهه چهارم سال ۲۰۱۰، به روشنی دید. بطور کلی به نظر نمی‌رسد که بخش کارخانه‌ای به تنهایی قادر به بر دوش کشیدن بار رشد اقتصادی در این کشور باشد. اما با توجه به نزدیک شدن به آغاز شدیدترین انقباض مالی دولت این کشور پس از جنگ جهانی دوم و انتشار بی‌رمق شاخص مدیران خرید در این کشور، هنوز هم احتمال افزایش برنامه خرید اوراق قرضه در جلسه هفته آتی کمیته سیاست پولی بانک مرکزی این کشور وجود ندارد. /س

ژاپن

• گزیده‌ای از سخنرانی نخست وزیر ژاپن در

سال جدید!

نخست وزیر ژاپن آقای کان در سخنرانی خود که به مناسبت سال نو ترتیب داده شده بود، اعلام کرد که قصد دارد برنامه‌های خود در مورد مالیات بر فروش^۱ و رفاه اجتماعی را تا میانه سال ۲۰۱۱ به بحث عمومی بگذارد. در این میان او از احزاب مخالف دولت نیز دعوت کرد تا در بحث افزایش مالیات بر فروش بمیزان ۵ درصد مشارکت کنند. آقای کان پیشتر نیز پیرامون افزایش مالیات بر فروش و سایر مالیات‌ها به منظور افزایش درآمد برای پوشش هزینه‌های برنامه‌ی رفاه اجتماعی صحبت‌هایی کرده بود که هم باعث کاهش محبوبیت ۶۰ درصدی وی به بیش از نصف شده بود، و هم حزب دموکرات ۱۰ کرسی از مجلس اعیان را از دست داده بود. او در جای دیگری از صحبت‌هایش به افزایش مالیات بر فروش بمنظور از بین بردن بدهی‌های یکی از بزرگترین کشورهای بدهکار دنیا اشاره کرد.



گفتنی است آخرین بار که این کشور در سال ۱۹۹۷ مالیات‌های خود را افزایش داد، کشور وارد رکود شده بود. این درحالی بود که وزیر اقتصاد این کشور آقای کائیدا^۲ پس از این سخنرانی گفت که افزایش مالیات در مقطع فعلی می‌تواند ضربه بزرگی به مصرف این کشور بزند.

در دیگر بخش‌های این سخنرانی، آقای کان اعلام کرد که قصد دارد با اتحادیه اروپا، کره جنوبی و استرالیا بر سر تجارت آزاد وارد مذاکره شود. هدف از این مذاکرات، استفاده از مزیت رشد

¹ Sales Tax

² Banri Kaieda



کشورهای نوظهور است که در صورت ایجاد توافق به اقتصاد ژاپن بسیار کمک خواهد کرد. اس

اهم عوامل تأثیر گذار در بازار ارز طی هفته

• عوامل تأثیر گذار بر یورو

عوامل مثبت

بهبود شاخص مدیران خرید منطقه یورو در روز دوشنبه خرید از مشترک را توسط بانکهای مرکزی آسیایی به دنبال داشت که این موضوع تا حدودی باعث تقویت یورو در برخی ساعات شد.

اظهارات معاون نخست وزیر چین در روز سه شنبه در مورد حمایت از خرید اوراق قرضه اسپانیا بارقه‌هایی از امید در بازار نسبت به یورو ایجاد کرد.

عوامل منفی

ادامه نگرانی‌ها در مورد بحران بدهی‌ها در منطقه یورو عاملی برای تضعیف یورو در روز دوشنبه بود.

افزایش بازدهی اوراق قرضه پرتغال با وجود حراج قابل قبول آن در روز چهارشنبه، یورو را تحت فشار قرار داد.

افزایش اسپرد اوراق قرضه کشورهای حاشیه‌ای یورو در روز پنجشنبه به تضعیف یورو در برابر دلار انجامید. همچنین در این روز گمانه‌زنی‌های مثبتی نسبت به ارقام اشتغال امریکا در روز جمعه منتشر شد که در تضعیف یورو بی‌تأثیر نبود.

• عوامل تأثیر گذار بر دلار

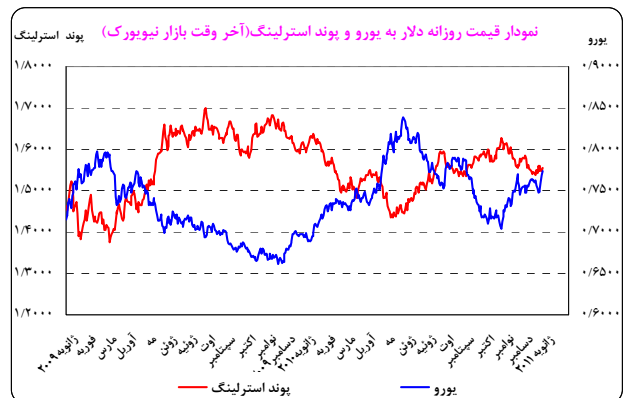
عوامل مثبت

افزایش شاخصهای سهام در روز دوشنبه تقویت دلار را به دنبال داشت.

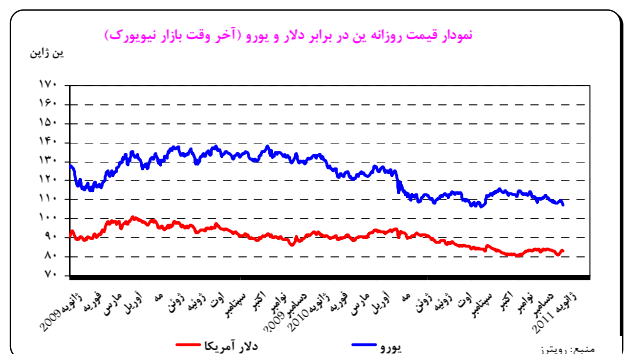
ارقام اقتصادی قوی امریکا بویژه سفارشات و تولیدات کارخانه‌ای در روز سه‌شنبه این ذهنیت را ایجاد کرد که سرعت رشد بزرگترین اقتصاد جهان در سال ۲۰۱۱ افزایش خواهد

❖ تحولات بازار ارزهای عمده

در هفته گذشته دلار امریکا در برابر یورو و فرانک سوئیس و ین تضعیف و در برابر پوند و دلار کانادا تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر پوند ۰/۳۶ درصد کاهش و در برابر یورو و ین بترتیب، ۰/۶۶ و ۰/۹۰ درصد افزایش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۳۵۴-۱/۲۹۱۴ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۵۸۸-۱/۵۴۷۰ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۳/۳۴-۸۱/۷۳ ین متغیر بود.





ابتدایی هفته از رونق چندانی برخوردار نبود و نوسانات قیمت از یک الگوی هماهنگ و جریان منطقی برخوردار نبود.

☞ هفته گذشته باز هم نشانه‌های رشد اقتصاد جهان نمود بیشتری یافت. شاخص مدیران خرید در آسیا، اروپا و آمریکا تقویت شدند. چین هم زودتر از سایرین یک گام به جلو گذاشت و نرخ بهره سیاستی خود را در ایام کریسمس ۰/۲۵ درصد افزایش داد. با اینکه به نظر نمی‌رسد فعلاً در آمریکا و اروپا شاهد افزایش نرخهای بهره باشیم، اما افزایش اخیر قیمت کالاها (به‌ویژه به دلیل سیل اخیر در شمال شرق استرالیا) احتمال افزایش تورم در این کشورها را ایجاد کرده است.

☞ در آمریکا ارقام اقتصادی از جمله ISM و اشتغال خصوصی (ADP) و غیر کشاورزی (NFP) مثبت بودند و هر چند انتظار تقویت آنها از قبل وجود داشت اما توانستند تقویت دلار را به ارمغان آورند.

☞ هفته گذشته صورتجلسه نشست ۱۴ دسامبر کمیته بازار باز بانک مرکزی ایالات متحده (FOMC) منتشر شد و مشخص گردید، که اعضای این شورا به بهبود رشد اقتصادی کشور از ماه نوامبر که پس از اجرای دور دوم سیاستهای انبساط پولی کمی صورت گرفته، اذعان دارند. در بخشی از این صورتجلسه آمده بود، "با توجه به آمارهای اقتصادی، نیاز چندانی برای تعدیل بودجه ۶۰۰ میلیارد دلاری مصوب برای خرید اوراق خزانه‌داری دیده نمی‌شود." این بدان معنی است که به برنامه خرید دارایی‌ها با عنوان QE2 خلی وارد نخواهد شد.

☞ در اروپا، به رغم حمایت‌های چین از بازارهای اوراق قرضه کشورهای اروپایی، نگرانی‌ها از کاهش ارزش اوراق قرضه در طول هفته وجود داشت و اسپرد بیمه ورشکستگی اعتبار CDS کشورهای حاشیه‌ای منطقه یورو بار دیگر افزایش یافت. گفتنی است معاون نخست وزیر چین در مصاحبه‌ای با یک روزنامه اروپایی از تصمیم چین برای ادامه خرید اوراق قرضه اسپانیا

یافت. همین موضوع تقویت دلار را در برابر سایر اسعار به همراه داشت.

☞ افزایش اشتغال بخش خصوصی مربوط به ماه دسامبر تقویت دلار در روز چهارشنبه را به دنبال داشت.

☞ افزایش نرخ بازدهی اوراق خزانه‌داری آمریکا در هفته گذشته عاملی برای تقویت دلار بویژه در برابر ین بود.

☞ کاهش نرخ بیکاری ماه دسامبر در آمریکا دلار را در بالاترین سطح چهارماه اخیر در برابر یورو قرار داد.

• عوامل تأثیرگذار بر پوند استرلینگ

عوامل مثبت

☞ انتشار فراتر از انتظار شاخص مدیران خرید در بخش کارخانه‌ای در روز سه‌شنبه، به بیشترین مقدار ۱۶ سال گذشته خود در ماه دسامبر و همچنین افزایش وام‌های رهنی در این کشور از عوامل تقویت استرلینگ در این روز بودند.

☞ خرید پوند توسط بانک‌های مرکزی در خاورمیانه و آسیا نیز یکی دیگر از عوامل تقویت پوند بود.

عوامل منفی

☞ کاهش غیرمنتظره شاخص مدیران خرید در بخش ساخت و ساز در روز چهارشنبه تا حدودی از تقویت روز گذشته پوند کاست.

☞ انتشار قوی آمار اشتغال بخش خصوصی در آمریکا نیز به تقویت دلار و تضعیف سایر اسعار من جمله پوند کمک کرد.

☞ کاهش شاخص مدیران خرید انگلیس در بخش خدمات در روز پنجشنبه منجر به تضعیف پوند در این روز شد.

تحلیل بنیادی بازار ارز در هفته گذشته

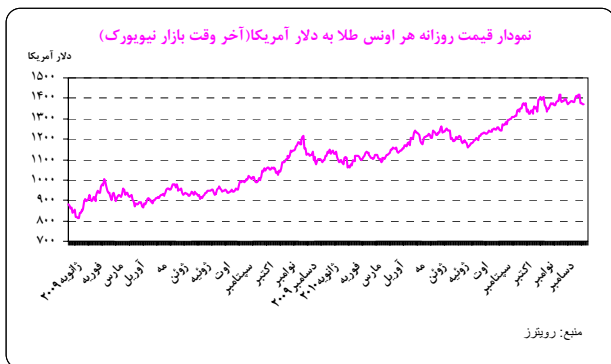
☞ هفته گذشته هنوز به دلیل تعطیلات آغاز سال نو میلادی و تعطیلی برخی از بازارها، معاملات ارز به خصوص در روزهای



از رشد آن شوند. از این رو، با توجه به وضعیت قوی اقتصادی کشورهای این منطقه و احتمال افزایش نرخ بهره، ارزهای آسیایی فرصت مناسبی برای ادامه حرکت صعودی خواهند داشت.

❖ تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۴۱۶/۱۲-۱۳۶۸/۶۹ 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 ۱۴۲۳/۵۷ و ۱۳۶۳/۸۰ دلار بوده است.



در روز دوشنبه بعد انتشار خبر افزایش شاخص موسسه مدیریت عرضه^۲ صنعتی در آمریکا و تقویت دلار، طلا تا حدودی تضعیف شد. اما همانطور که در گزارش قبلی نیز عنوان شده بود، به علت وجود نگرانیها در مورد اقتصاد اتحادیه اروپا که در طول هفته قبل قرار بود شاخصهای مهمی در حوزه آن انتشار یابد، نتوانست طلا را به پایین تر از سطح ۱۴۱۱/۷۴ دلار در طول معاملات روز کاهش دهد.

خبر داد. این خبر به افزایش اعتماد نسبت به اوراق قرضه اروپا انجامید زیرا در حال حاضر، چین بیشترین میزان خرید اوراق قرضه منطقه یورو را انجام می دهد و شایعاتی نیز وجود دارد مبنی بر اینکه مقام چینی مذکور از بخت زیادی برای کسب مقام نخست‌وزیری برخوردار است. خبر حمایت چین از اوراق قرضه اروپایی از آنجایی حائز اهمیت است که اخیراً موسسه CEBR^۱ انگلیس گزارش ناامید کننده ای از وضعیت اوراق قرضه اروپا و وضعیت بحرانی حاصل از آن ارائه نموده و از شروع مجدد بحران اوراق قرضه اروپا از اوایل بهار سال جاری خبر داده بود. این موسسه همچنین، پیش بینی نمود که یورو تحت فشارهای نزولی جدیدی قرار گیرد.

هفته گذشته نقطه مثبتی نیز در منطقه یورو ایجاد شد و آن پیوستن کشور استونی، به عنوان هفدهمین عضو، به واحد پول مشترک اروپا بود. با این حال و با توجه به شرایط اخیر منطقه یورو، رضایت افکار عمومی داخلی در استونی نسبت به پیوستن این کشور به یورو رو به کاهش است.

در آسیا، روند رو به افزایش تورم اندک، به نگرانی دولتها تبدیل شده است. از سوی دیگر، وضعیت عرضه کالاها به دلیل وقوع سیل در مناطق مهم از نظر مواد اولیه، همچون استرالیا و برزیل نیز می تواند به افزایش نگرانیها بیانجامد. بنابراین انتظار می‌رود این مساله در سال ۲۰۱۱ بیشتر نمایان شود. در همین راستا، رئیس جمهور کره جنوبی در اولین نشست دولت در سال جدید با اظهار نگرانی از رشد تورم، خواستار ایجاد تمهیداتی برای کاهش شاخص اصلی تورم به زیر ۳ درصد (هم اکنون این شاخص ۵ درصد است) گردید و اظهار داشت "می‌باید با درایت به جنگ با تورم برویم". به باور ما، موضوع تورم یکی از مسائل مهم سال جاری در آسیا است و دولتهای این منطقه سعی خواهند کرد با اتخاذ سیاستهای انقباضی مانع

² Institute for supply management

¹ Center for Economics and Business Research



لندن نیز در اولین روز کاری خود در سال جدید، از افزایش سهام وابسته به نفت و سهام بانکی سود برد.

- در روز چهارشنبه، شاخص N225 در حدود ۰/۲ درصد کاهش یافت. دلیل این کاهش سودگیری سرمایه‌گذاران عنوان شد. افزایش شاخص تولیدات کارخانه‌ای در آمریکا به بیشترین حد ۸ ماه گذشته خود نیز چشم‌انداز آینده اقتصاد جهانی را بهبود بخشید و باعث تقویت سهام این کشور شد. در این روز بازارهای سهام در لندن، پس از انتشار آمار اشتغال در آمریکا افزایش یافتند. افزایش سهام بانکی در این روز به افزایش FTSE کمک کردند. بازار بورس نیویورک نیز در پی انتشار آمار اشتغال بخش خصوصی در این روز روند صعودی بخود گرفت. افزایش سهام مالی نیز به این افزایش کمک کرد.

- در روز پنجشنبه، سهام در بازار بورس آمریکا، تحت تاثیر تقویت دلار این کشور، کاهش یافت. در بازار بورس لندن، نگرانی از آینده اقتصاد آمریکا پس از انتشار آمار ضعیف از خرده فروشی و اشتغال در این کشور، باعث کاهش قیمت کالاها شد و از ارزش سهام معدنی و سهام وابسته به انرژی کاست.

- در روز جمعه نیز همانند روز گذشته سهام وال استریت، در پی کاهش ارزش سهام بانکی کاهش یافتند. این در حالی بود که آمار بی‌رمق اشتغال در بخش غیرکشاورزی این کشور نیز امیدواری چندانی برای سرمایه‌گذاران بوجود نیاورد. در بازار بورس لندن کاهش سهام معدنی و بانکی از ارزش سهام در این کشور کاست. سهام در بازار بورس توکیو برخلاف لندن و نیویورک، افزایش یافت که تقویت سهام در چین از دلایل این افزایش عنوان شد. /س

☞ در روز بعد با ادامه انتشار شاخص‌های مثبت اقتصادی در مورد تقاضای کالاهای بادوام و تولیدات کارخانه‌ای آمریکا روند تضعیف طلا و تقویت دلار ادامه یافت. همانطور که از حدود دو هفته قبل پیش بینی نموده بودیم^۱ روند فروش‌های سودجویانه طلا آغاز شد. در این روز طلا ۲/۲ درصد نسبت به روز قبل خود تضعیف شد که بیشترین کاهش از اواسط نوامبر گذشته تاکنون بوده است.

☞ در روز چهارشنبه افزایش اشتغال بخش خصوصی در آمریکا همراه با فروش سودجویانه در بازار که بیشتر توسط صندوق‌های پوشش ریسک^۲ صورت گرفت، سبب شد تا روند نزولی طلا ادامه یابد.

☞ روند فوق در اواخر هفته با ادامه بهبود شاخص‌های اشتغال آمریکا دنبال شد و در پایان معاملات روز جمعه طلا به سطح ۱۳۶۸/۶۹ در بازار نیویورک کاهش یافت. /م

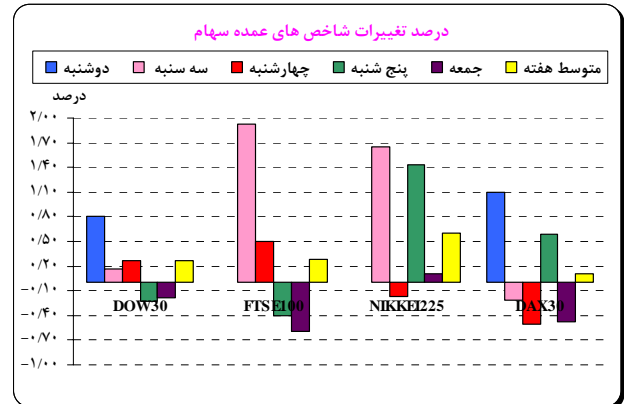
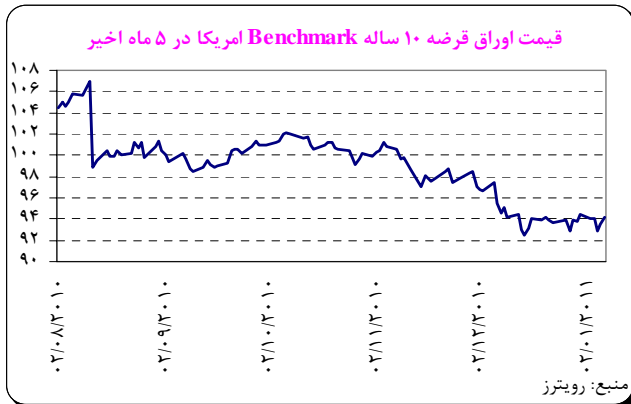
❖ تحولات بازار سهام

نوسانات هفته گذشته بازار سهام

- در روز دوشنبه، بازار سهام در آمریکا سال نو را با افزایش آغاز کرد. انتشار آمار امیدوارکننده از بخش تولید در سراسر دنیا، سرمایه‌گذاران را مجاب به تزریق پول بیشتر به بازار سهام کرد.
- در روز سه‌شنبه، بازار بورس توکیو نیز از بهبود فضای تولید در سراسر دنیا منتفع شد. این در حالی بود که تقویت دلار در برابر ین نیز به افزایش ارزش سهام در بازار بورس این کشور کمک کرد. در این روز بازار بورس

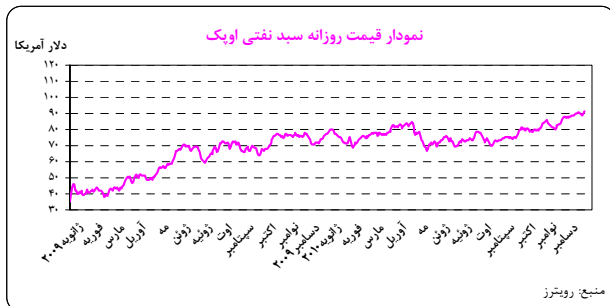
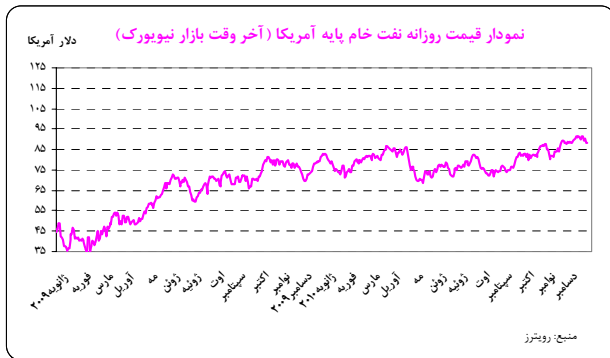
^۱ گزارش شماره ۴۰ و ۴۱ این هفته‌نامه

^۲ Hedge funds



❖ نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۱/۵۸ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۹۱/۵۵-۸۸/۰۳ دلار معامله گردید.



❖ تحولات بازار اوراق قرضه

در ابتدای هفته با بهبود شاخصهای بخش صنعت امریکا، تقاضا برای اوراق خزانه‌داری این کشور کاهش یافت و در سال جدید سرمایه‌گذاران اقدام به فروش اوراق قرضه نمودند که کاهش نسبی قیمتها را به دنبال داشت. در انگلیس نیز با انتشار آمار مشابه در بخش صنعت اوراق گیلت با کاهش قیمت روبرو شد.

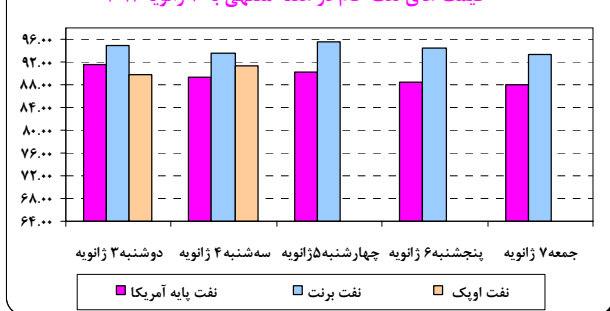
در اواسط هفته با افزایش اشتغال بخش خصوصی امریکا قیمت اوراق خزانه‌داری امریکا و انگلیس کاهش یافت. اوراق گیلت همسویی نسبتاً شدیدی با بازار اوراق قرضه امریکا دارد.

در اواخر هفته علی‌رغم ادامه بهبود شاخصهای اشتغال در امریکا، سرمایه‌گذاران اقدام به کاهش موقعیتهای فروش (Short Position) در اوراق خزانه‌داری پس از سه روز فروش اوراق نمودند. این مسئله افزایش مجدد قیمت اوراق خزانه‌داری را در پی داشت. در انگلیس نیز روند مشابهی روی داد و تا حدودی اوراق گیلت تقویت شد.

با بررسی روند نمودار قیمت اوراق خزانه‌داری ۱۰ ساله از اوت گذشته تا کنون به نظر می‌رسد که روند نزولی قیمت اوراق قرضه آغاز شده است و بازار در انتظار ادامه بهبود وضعیت اقتصادی و افزایش نرخهای بهره در امریکا است. /م

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

تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	درصد تغییر نسبت به	
		هفته ماقبل	مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۳۵/۳	-۱/۲۴	۲/۳۳
فراورده های میان تقطیر	۱۶۲/۱	۰/۶۸	۱/۹۳
بنزین	۲۱۸/۱	۱/۵۴	-۰/۷۴

قیمت های نفت خام در هفته منتهی به ۷ ژانویه ۲۰۱۱**اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته**

- در روز دوشنبه قیمت نفت به بیشترین مقدار خود در ۲۷ ماه گذشته رسید. انتشار آمار مثبت از بخش تولید در آمریکا و اروپا، خوشبینی نسبت به آینده اقتصاد جهانی و در نتیجه انتظار افزایش تقاضای نفت، به افزایش قیمت این کالای استراتژیک انجامید. ادامه‌ی سرمای‌ه‌ها در اروپا و آمریکا نیز به این افزایش قیمت کمک کرد.
- در روز سه‌شنبه قیمت نفت از سطح ۹۰ دلاری روز گذشته‌ی خود کاهش یافت. سودگیری سرمایه‌گذاران از بازار، دلیل عمده این کاهش قیمت عنوان شده است.
- در روز چهارشنبه، قیمت نفت مجدداً به بالای ۹۰ دلار در هر بشکه رسید. آمار فزاینده‌ی اشتغال بخش خصوصی در آمریکا باعث خوشبینی نسبت به آینده اقتصاد جهانی و افزایش تقاضا برای نفت شد و قیمت نفت افزایش یافت. از سوی دیگر کاهش موجودی نفت خام آمریکا در آخرین هفته سال ۲۰۱۰ نیز از دیگر دلایل افزایش قیمت نفت در این روز بود.
- در روز پنجشنبه، قیمت نفت با ۲ درصد کاهش به زیر ۸۹ دلار برای هر بشکه رسید. تقویت دلار و تضعیف بازار سهام آمریکا، از دلایل افت قیمت نفت در این روز بود.
- در روز جمعه کاهش مجدد قیمت نفت، باعث شد که قیمت نفت در سال جدید، اولین کاهش هفتگی را تجربه کند. کاهش نرخ بیکاری در آمریکا، باعث تقویت دلار و کاهش قیمت نفت در این روز شد.

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

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

هفته منتهی به ۱۳۸۹/۱۰/۱۷

۲۰۱۱/۰۱/۰۷

متوسط هفته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۷ ژانویه	پنجشنبه ۶ ژانویه	چهارشنبه ۵ ژانویه	سه شنبه ۴ ژانویه	دوشنبه ۳ ژانویه	عنوان	جمعه ۳۱ دسامبر
۰/۶۵۱۷۴		-۰/۲۲	۰/۶۵۰۲۹	۰/۶۵۵۷۶	۰/۶۵۲۸۶	۰/۶۴۹۲۴	۰/۶۴۶۶۷	۰/۶۴۶۹۱	دلار به SDR	تعطیل
۱/۳۲۳۵	(۳)	-۰/۶۶	۱/۳۱۴۸	۱/۲۹۱۴	۱/۳۰۱۴	۱/۳۱۵۱	۱/۳۳۰۷	۱/۳۳۵۴	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۳۸۱
۱/۵۴۶۶	(۲)	۰/۳۶	۱/۵۵۲۲	۱/۵۵۶۰	۱/۵۴۷۰	۱/۵۵۱۱	۱/۵۵۸۸	۱/۵۴۸۱	لیبره انگلیس *	۱/۵۶۰۲
۱/۰۰۱۴	(۱)	-۰/۵۷	۰/۹۹۵۷	۰/۹۹۲۵	۰/۹۹۶۸	۰/۹۹۶۷	۰/۹۹۸۹	۰/۹۹۳۶	دلار کانادا	۰/۹۹۷۷
۰/۹۴۵۵	(۵)	۱/۱۲	۰/۹۵۶۱	۰/۹۶۷۲	۰/۹۶۵۳	۰/۹۶۵۸	۰/۹۴۸۲	۰/۹۳۴۱	فرانک سوئیس	۰/۹۳۴۰
۸۱/۹۵	(۴)	۰/۹۰	۸۲/۶۹	۸۳/۰۷	۸۳/۳۴	۸۳/۲۷	۸۲/۰۳	۸۱/۷۳	ین ژاپن	۸۱/۱۹
۱/۵۳۴۳۷		۰/۲۳	۱/۵۳۷۸۳	۱/۵۲۴۹۵	۱/۵۳۱۷۳	۱/۵۴۰۲۶	۱/۵۴۶۳۹	۱/۵۴۵۸۲	SDR به دلار	تعطیل
۱۴۰۴/۷۶		-۱/۶۵	۱۳۸۱/۵۵	۱۳۶۸/۶۹	۱۳۷۱/۰۴	۱۳۷۴/۳۲	۱۳۷۷/۶۰	۱۴۱۶/۱۲	طلای نیویورک (هراونس)	۱۴۱۹/۴۵
۱۴۰۸/۹۵		-۲/۴۱	۱۳۷۴/۹۴	۱۳۷۶/۷۷	۱۳۶۸/۰۰	۱۳۷۱/۲۰	۱۳۸۴	تعطیل	طلای لندن (هراونس)	۱۴۱۰/۲۵
۹۰/۹۷		-۱/۵۸	۸۹/۵۳	۸۸/۰۳	۸۸/۳۸	۹۰/۳۰	۸۹/۳۸	۹۱/۵۵	نفت پایه آمریکا	۹۱/۳۸
۹۴/۰۵		۰/۳۱	۹۴/۳۴	۹۳/۳۳	۹۴/۵۲	۹۵/۵۰	۹۳/۵۳	۹۴/۸۴	نفت برنت انگلیس	۹۴/۷۵
۱۱۵۷۳		۱/۰۳	۱۱۶۹۱	۱۱۶۷۵	۱۱۶۹۷	۱۱۷۲۳	۱۱۶۹۱	۱۱۶۷۱	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۱۵۷۸
۵۹۵۶		۱/۰۰	۶۰۱۵	۵۹۸۴	۶۰۲۰	۶۰۴۴	۶۰۱۴	تعطیل	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۹۰۰
۱۰۲۸۹		۱/۶۹	۱۰۴۶۲	۱۰۵۴۱	۱۰۵۳۰	۱۰۳۸۱	۱۰۳۹۸	تعطیل	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	تعطیل
۶۹۶۳		۰/۰۵	۶۹۶۷	۶۹۴۸	۶۹۸۱	۶۹۴۰	۶۹۷۵	۶۹۹۰	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	تعطیل

* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی