



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

بررسی وضع اقتصادی - مالی کشورهای عمده

(شماره ۴۶)

طی هفته منتهی به ۲۰۱۱/۰۲/۰۴

۱۷ بهمن ۱۳۸۹





فهرست مندرجات

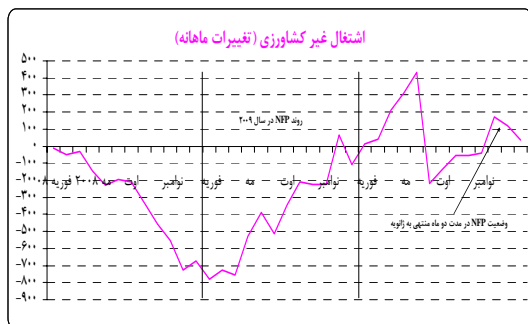
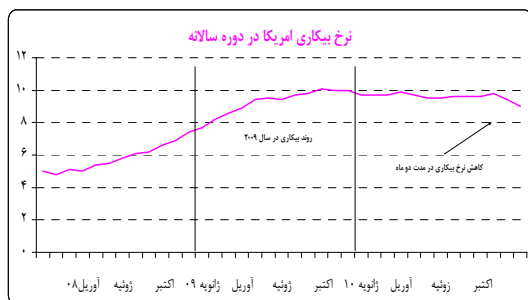
شماره صفحه	عنوان
۱-۵	بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده 👉 آمریکا بررسی طرف عرضه در اقتصاد امریکا کاهش نرخ بیکاری 👉 اتحادیه اروپا تورم در اتحادیه اروپا کوتاه مدت یا ساختاری نتایج نشست روز جمعه سران حوزه یورو کاهش رتبه اعتباری ایرلند اهم شاخص اقتصادی حوزه یورو 👉 انگلیس بارقه‌های امید نسبت به اقتصاد انگلیس 👉 ژاپن تحولات اقتصاد ژاپن در هفته‌ی گذشته
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



هم افزایش یافت و به سطح ۵۹/۴ که بالاترین سطح از اوت ۲۰۰۵ می‌باشد، رسید. فعالیتهای تجاری، سفارشات جدید و اشتغال همگی در ماه ژانویه در این بخش با افزایش همراه بوده‌اند. قیمت‌ها نیز همچون بخش کارخانه‌ای در این بخش افزایش یافته و در بالاترین سطح از نیمه ۲۰۰۸ به بعد قرار گرفته‌اند.

• کاهش نرخ بیکاری

تعداد فرصتهای شغلی ایجاد شده (NFP) در بخش غیر کشاورزی که در دوره قبل ۱۰۳ هزار نفر افزایش یافته بود و انتظار می‌رفت که در ماه ژانویه به ۱۲۵ هزار مورد افزایش یابد، تنها ۳۶ هزار نفر افزایش یافت. همچنین پیش‌بینی می‌شد که نرخ بیکاری از ۹/۴ درصد به ۹/۵ درصد افزایش یابد اما به یکباره به ۹/۰۰ درصد کاهش یافت. به این ترتیب نرخ بیکاری در مدت ۲ ماه از ۹/۸ درصد به ۹/۰۰ درصد کاهش یافته است که بسیار عجیب و کم سابقه محسوب می‌شود. قبلاً از سوی مقامات رسمی عنوان می‌شد که برای رسیدن به نرخ بیکاری ۹/۰۰ درصد باید تا پایان سال ۲۰۱۱ صبر کرد.



آنچه آمارهای این ماه را بیشتر مورد توجه قرار می‌دهد، نظراتی است که اخیراً نسبت به برنامه انبساط پولی کمی جدید توسط

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

اقتصاد امریکا

• بررسی طرف عرضه در اقتصاد امریکا

موسسه مدیریت عرضه^۱ در گزارش خود اعلام کرد که شاخص کلی ISM در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل ۲/۳ درصد افزایش یافته است.

بخش کارخانه‌ای

سفارشات جدید در بخش کارخانه‌ای امریکا در ماه ژانویه سریعترین رشد را طی هفت سال (۸۴ ماه) گذشته بدست آورد و قیمت‌های پرداخت شده به محصولات این بخش نیز بیش از انتظار در این ماه افزایش یافت. شاخص اشتغال در بخش کارخانه‌ای نیز به بالاترین سطح از سال ۱۹۷۳ رسیده است! نکته حائز اهمیت دیگر در این گزارش افزایش غیر منتظره تقاضای بازارهای غیر امریکایی بوده است که بیشترین میزان از سال ۱۹۸۸ بوده است. رشد بخش کارخانه‌ای در سایر نقاط جهان از جمله منطقه یورو و انگلیس نیز در ماه نخست سال جدید قابل توجه بود. با این حال یک نکته منفی وجود دارد و آن افزایش جهانی قیمت کالاها و مواد اولیه است. به همین دلیل شاخص قیمت پرداخت شده در بخش کارخانه‌ای امریکا در ماه ژانویه به بالاترین سطح از ژوئیه ۲۰۰۸ رسید. به همین دلیل صاحبان صنایع امریکا معتقدند که این افزایش که ناشی از افزایش قیمت مواد اولیه از جمله مس، آلومینیم، و انرژی بوده، فشار زیادی به حاشیه سود آنها وارد ساخته است.

بخش غیر کارخانه‌ای

بخش غیر کارخانه‌ای نیز که در ماه دسامبر افزایش قابل توجه‌ای داشت و بالاترین سطح ۵۵ ماهه را بدست آورد در ماه ژانویه باز

^۱ این موسسه وضعیت تجاری در بخش کارخانه‌ای امریکا را با انتشار شاخصی به نام ISM نشان می‌دهد. شاخص مذکور همان کاربرد شاخص مدیران خرید PMI را دارد که توسط Markiteconomics برای ۲۶ کشور و ناحیه تهیه می‌شود.



هر دو بخش تولید و مصرف نشان می‌دهد. لازم به ذکر است شاخص تورم در بخش تولیدکننده خود به عنوان یک شاخص پیش‌نگر برای شاخص تورم مصرف‌کننده در دوره‌های آتی بکار می‌رود. حال با توجه به افزایش قیمت در بخش تولیدات نمی‌توان رشد شاخصهای قیمت را کوتاه مدت دانست و منتظر کاهش زود هنگام شاخص عمومی قیمت‌های بود. در هفته‌های گذشته این شایعه بین فعالان بازار شکل گرفته بود که در صورت باقی ماندن نرخ تورم در سطوح بالاتر از ۲ درصد، ECB مجبور به افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه‌های آینده خواهد شد.

در این رابطه تریش، رئیس ECB، عنوان داشته با وجود اینکه تورم بالاتر از نرخ هدف بانک مرکزی است اما هنوز به عنوان یک عامل تهدید کننده ثبات قیمتی در میان مدت محسوب نمی‌شود. وی معتقد است تورم کنونی کوتاه مدت بوده و حاصل افزایش قیمت مواد غذایی و انرژی است. همچنین وی در خصوص برنامه خرید اوراق قرضه، آنرا ادامه دار خواند. اما این در حالی بود که ECB بر خلاف هفته‌های ماقبل در هفته گذشته اقدام به خرید اوراق قرضه ننموده است.

سایر سیاست‌گذاران این بانک از جمله آقایان نویر، ماکوچ، هونوهان، نووتنی، لیکانن، استارک و اکسل ویر^۲ نیز ضمن کوتاه مدت خواندن تورم در سطح کنونی، اعلام نمودند که با دقت در حال بررسی روند قیمت‌ها هستند. همچنین آنها احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی را در نیمه نخست سال جاری اندک دانستند و اظهار نمودند که در حال حاضر اقتصاد نیازمند یک پاسخ سریع از سوی سیاست‌گذاران نیست.

بر اساس این اظهارات که بر خلاف شواهد موجود اقتصادی و نظر فعالان بازار است، تورم کنونی پدیده‌ای کوتاه مدت بوده و سرایت روند رشد قیمت مواد غذایی و انرژی به سایر کالاها در میان مدت محتمل نیست. بر این اساس در صورت درست بودن این ادعا نباید

فدرال رزرو بیان شده است. آقای هوینگ، رئیس بانک فدرال کانزاس در این خصوص گفت، چنانکه آمارهای اقتصادی ناامید کننده باشند، ممکن است در خصوص افزایش بودجه خرید اوراق قرضه بحث و گفتگو صورت گیرد اما شرایط اقتصادی روبه بهبودی است و به نظر چنین اقدامی ناکارآمد خواهد بود. این درحالی است که آقای برنانکه، رئیس فدرال رزرو، هفته گذشته گفت تا هنگامی که شرایط بازار کار ثبات کافی نداشته باشد، نمی‌توان اذعان کرد که روند بهبود رشد اقتصادی کاملاً محقق شده است. این کش مکش‌ها همه را نسبت به آمار اشتغال حساس کرده بود.

با اینکه توجیهاتی در خصوص تناقض میان ارقام اشتغال غیر کشاورزی و کاهش نرخ بیکاری در روز جمعه مطرح شد اما چندان قانع کننده به نظر نمی‌رسید. مثلاً علت عدم افزایش اشتغال غیر کشاورزی سرمای هوا در ماه ژانویه بوده است که بیکاران را از جستجوی کار باز داشته است. حال اگر واقعاً شرایط اشتغال رو به بهبودی باشد باید منتظر تقویت سریع دلار در مقابل ارزهای پر بازده باشیم در غیر اینصورت روند فعلی حاکم بر بازار ارز حفظ خواهد شد و حتی در صورت بدتر شدن وضعیت اشتغال و تصمیم فدرال رزرو برای اجرای دور سوم سیاست پولی کمی انبساطی، باید منتظر تضعیف دلار هم باشیم.

اتحادیه اروپا

• تورم در اتحادیه اروپا کوتاه مدت یا ساختاری

بر اساس گزارش موسسه یورواست^۱ تورم در ماه ژانویه از ۲/۲ به ۲/۴ درصد در سال افزایش یافت. این دومین ماه پیاپی است که تورم بالاتر از نرخ ۲ درصدی هدف ECB قرار می‌گیرد. همچنین شاخص قیمت تولید کننده نیز در ماه دسامبر از ۴/۵ به ۵/۳ درصد در سال افزایش یافته است، که افزایش سطح عمومی قیمت‌ها را در

² Noyer, Makuch, Honohan, Nowotny, Liikanen, Strark, Axel werber

¹ Eurostat



۵- تصویب حداقل نرخ مالیات بر شرکتها بعد از ارائه این پیشنهاد و عدم تایید آن توسط سایر اعضا، رهبران آلمان و فرانسه با تاکید بر نهایی نبود طرح خود، اظهار نمودند که می‌توان بر سر جزییات طرح با سایر اعضا مذاکره نمود.

• کاهش رتبه اعتباری ایرلند

موسسه رتبه‌سنجی S&P با وجود احتمال نیاز بانکهای ایرلندی به افزایش سرمایه بر اساس قوانین جدید، رتبه اعتباری این کشور را از سطح A- به A- کاهش داد. موسسه Fitch نیز قبلاً در ۹ دسامبر ۲۰۱۰ رتبه اعتباری این کشور را از A+ به BBB+ کاهش داده بود. موسسه Moody's نیز رتبه این کشور را در سطح Baa1 تخمین زده است. بعد از دریافت کمک ۸۵ میلیارد یورویی ایرلند توافق کرد بانکها این کشور به منظور تعیین نیاز به سرمایه جدید مورد آزمون فشار بانکی^۲ قرار گیرد.

• اهم شاخص اقتصادی حوزه یورو

- شاخص مدیران خرید در هر دو بخش صنعت و خدمات افزایش یافتند. این در دو شاخص در ماه ژانویه نسبت به ماه دسامبر به ترتیب از ۵۷/۱ و ۵۹/۲ واحد به ۵۷/۳ و ۶۰/۳ واحد افزایش یافتند. این دو شاخص که به مدد بهبود بهتر از انتظار شاخصهای مذکور در آلمان رشد نمودند، در حالی از بهبود شرایط اقتصادی در این دو بخش حکایت دارد که سطح عمومی قیمت‌ها نیز در حال افزایش است. این نکته از آنجایی دارای اهمیت است که یک دو راهی سیاستی را در برابر سیاست‌گذاران حوزه یورو در مورد حمایت از رشد اقتصادی و یا کنترل تورم بوجود آورده است.
- نرخ بیکاری که از مارس گذشته تا کنون به بالاتر از ۱۰ درصد رسیده است در ماه دسامبر در همین سطح تثبیت شد.

منتظر افزایش نرخ بهره کلیدی از سوی سیاست‌گذاران حداقل تا سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۱ باشیم.

• نتایج نشست روز جمعه سران اتحادیه اروپا

در روز جمعه سران کشورهای عضو اتحادیه اروپا گرد هم آمدند تا در مورد مشکلات کنونی این حوزه تصمیم‌گیری نمایند. در این جلسه هر چند نتیجه عملی قابل استنادی حاصل نشد، اما نشان دهنده اهتمام اعضا برای حل این مشکلات بود. تقریباً تمامی اعضا معتقد بودند که کشورها باید در جهت افزایش همکاری و همگرایی‌ها بکوشند. از این رو دولت‌ها باید سعی نمایند برای حفظ ثبات و قدرت پول مشترک هماهنگ‌تر عمل نمایند. آقای ژان کلود ژانکر^۱ نخست وزیر لوکزامبورگ بر ایجاد قوانین یکسان برای نیرو کار در بین کشورهای عضو تاکید نمود و بیان داشت که این درست نیست در برخی کشورها ساعت کاری هفتگی ۳۵ ساعت و در برخی دیگر ۴۳ ساعت باشد.

همچنین قرار شده در جلسه آینده در ماه مارس جزییات کامل طرحهای پیشنهادی اعضا مورد بحث و تصمیم‌گیری قرار گیرد و مقرر شده تا پایان سال در مورد حل مشکلات حوزه یورو تصمیم‌های نهایی گرفته شود.

همچنین آلمان و فرانسه سعی دارند در جلسه آینده طرحی را با جزییات ذیل به تصویب برسانند که البته آنچنان مورد استقبال سایر اعضا قرار نگرفت.

- ۱- ایجاد محدودیت در میزان بدهی‌های دولتی، به عنوان قوانین ملی پذیرفته شود.
- ۲- افزایش سن بازنشستگی بر اساس هرم جمعیتی
- ۳- لغو شاخص‌سازی میزان دستمزد بر اساس تورم (در جهت کنترل بیشتر دسمزدها)
- ۴- ایجاد مکانیزم‌های یکسان و مشابه در حل بحران‌های بانکی کشورهای مختلف

² Stress test

¹ Jean-Claude Juncker



از انتظار افزایش یافت و علی‌رغم کاهش مخارج دولتی و افزایش مالیات، از ۴۹/۷ به ۵۴/۵ واحد رسید.

در بخش مسکن، قیمت مسکن در ماه ژانویه بطور غیرمنتظره افزایش یافت. Halifax کاهش عرضه از سوی صاحبان منازل را دلیل عمده‌ی افزایش قیمت عنوان کرد. ارزش خانه‌های مسکونی در این کشور ۰/۸ درصد نسبت به ماه دسامبر سال گذشته افزایش یافت. این در حالی بود که اقتصاددانان این موسسه انتظار کاهش ۰/۳ درصدی ارزش خانه‌ها را داشتند.

افزایش تورم این کشور به ۳/۷ درصد در ماه دسامبر و بهبود شاخص‌های اقتصادی در بخش کارخانه‌ای، ساخت‌وساز و خدمات این کشور نشان از بهبود اقتصادی در ماه ژانویه داشت. اما با توجه به مشکل بدهی‌ها در منطقه‌ی یورو، بزرگترین بازار صادرات انگلیس، و سیاست‌های ریاضتی دولت این کشور برای مهار کسری بودجه‌ی خود، افزایش نرخ‌های بهره در جلسه ۱۰ فوریه‌ی این بانک بعید است. /اس

ژاپن

• تحولات اقتصاد ژاپن در هفته گذشته

در هفته‌ی گذشته، ژاپن نیز همسو با اکثر کشورهای عمده، هفته‌ی امیدوارکننده‌ای را سپری کرد. در حالی که تنها دو شاخص از بخش تولید و مسکن منتشر شد، همین دو توانستند بازار را به آینده‌ی اقتصاد این کشور خوش‌بین کنند. تولیدات صنعتی ژاپن با سرعت فراتر از انتظار ۳/۱ درصد در ماه دسامبر رشد کرد و نشان داد که بخش تولید این کشور از تضعیف اخیر بین در دو ماه گذشته و افزایش صادرات اتومبیل و لوازم الکترونیکی که منجر به ایجاد انگیزه در تولیدکنندگان گشته، منتفع شده است. تولیدات صنعتی این کشور در ماه

بیشترین میزان بیکاری با ۲۰/۶ درصد متعلق به اسپانیاست که در دو هفته اخیر موفق به فروش اوراق قرضه خود با بازده بسیار پایین‌تر از حد انتظار تحلیل‌گران شده است. کمترین سطح بیکاری نیز با ۴/۴ درصد مربوط به کشور هلند است. نرخ بیکاری در آلمان بزرگترین اقتصاد حوزه یورو نیز از ۷/۵ به ۷/۴ درصد کاهش یافته است.

• شاخص خرده‌فروشی همچنان در حال کاهش است. این شاخص که از ماه اکتبر روند نزولی به خود گرفته بود در ماه دسامبر نیز ۰/۹ درصد در دوره سالانه کاهش یافت که نشان می‌دهد همراه با افزایش سطح عمومی قیمت‌ها و وجود بیکاری گسترده در این ناحیه، مصرف‌کنندگان در حال کاهش مصرف خود هستند. تورم و بیکاری بالا سبب کاهش اعتماد مصرف‌کنندگان به آینده اقتصاد شده که کاهش مصرف را به دنبال داشته است. /م

انگلیس

• بارقه‌های امید نسبت به اقتصاد انگلیس

شاخص‌های اقتصادی که هفته‌ی گذشته منتشر شدند از بهبود بخش ساخت‌وساز، تولیدات کارخانه‌ای و خدمات حکایت داشتند. شاخص مدیران خرید در بخش تولیدات کارخانه‌ای در حالی که در ماه دسامبر ۵۸/۷ بود، به ۶۲ واحد در ماه ژانویه افزایش یافت. این شاخص در بخش ساخت‌وساز نیز از ۴۹/۱ در ماه دسامبر به ۵۳/۷ واحد در ماه ژانویه رسید. کاسته شدن از سرمای شدید هوا در ماه ژانویه به بهبود شاخص‌ها در هر سه بخش تشکیل‌دهنده‌ی این شاخص انجامید و اقتصاد را از شوک رشد منفی ۰/۵ درصدی در سه ماهه چهارم ۲۰۱۰ تا حدودی خارج کرد. بخش خدمات، موثرترین بخش در تولید ناخالص داخلی این کشور نیز، فراتر



تحلیل بنیادی بازار ارز در هفته گذشته

دوشنبه

🔍 تحولات سیاسی در مصر، در ابتدای هفته گذشته نگرانی‌هایی ایجاد کرد. احتمال سرایت ناآرامی‌ها از مصر به سایر کشورهای عربی خاورمیانه از یکسو و ترس از اختلال در ترانزیت کشتی‌ها از کانال سوئز از جمله این نگرانی‌ها بودند. موسسه رتبه‌بندی مودیز (Moody's) نیز رتبه اوراق قرضه دولتی مصر را کاهش داد و چشم انداز آن را نیز منفی اعلام کرد. گفتنی است روز یکشنبه، شاخصهای منطقه‌ای سهام در خاورمیانه تضعیف شده بودند. این موضوع کاهش شاخصهای سهام آسیا را به دنبال داشت. گرایش سرمایه‌گذاران به احتیاط بیشتر، عاملی برای تقویت ین در برابر سایر اسعار در روز دوشنبه بود.

🔍 افزایش تورم منطقه یورو به ۲/۴ درصد عاملی تقویت کننده برای یورو در روز دوشنبه بود. بازار به خوبی به یاد داشت که سه هفته پیش تریشه رئیس ECB با اشاره به رشد تورم، احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی آن بانک را رد نکرده بود. این ذهنیت تا روز پنجشنبه یعنی زمان نشست سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا ادامه داشت و عاملی برای تقویت یورو بود. در واقع بازار به این امید بود که تریشه پس از جلسه لحن تند و تیزتری نسبت به افزایش تورم اتخاذ نماید. که البته این فرضیه رخ نداد و منجر به حرکت اصلاحی یورو بویژه در برابر دلار در روزهای پایانی هفته شد.

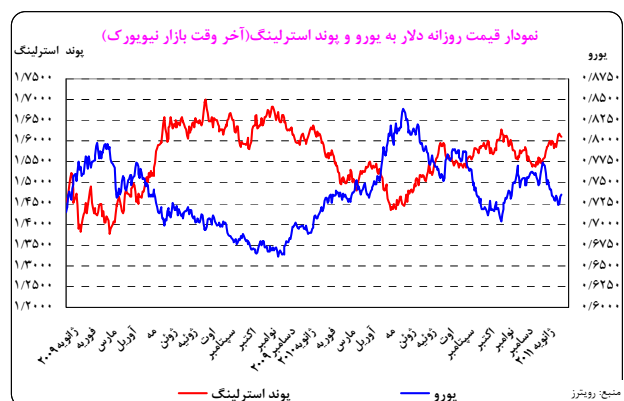
سه‌شنبه

🔍 تمایلات ریسک‌گریزی بازار که طی روز دوشنبه و به دلیل تنش‌های سیاسی در مصر ایجاد شده بود، فروکش نمود و بار دیگر، روند ریسک‌پذیری آغاز شد. شاخصهای سهام در آسیا، اروپا و آمریکا تقویت شدند و زوج ارزی یورو دلار نیز با سرعت

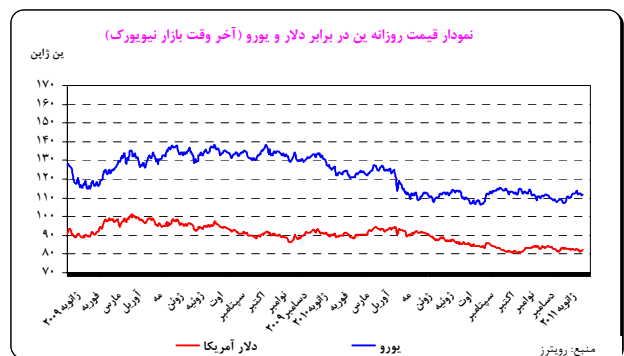
نوامبر تنها یک درصد رشد کرده بود و انتظار رشد ۲/۹ درصدی برای ماه دسامبر از آن می‌رفت. در بخش مسکن نیز، شاخص خانه‌های شروع بساخت نیز در این کشور در ماه دسامبر بسیار فراتر از انتظار ظاهر شد و از ۶/۸ درصد رشد در دوره‌ی سالانه در ماه نوامبر به رشد ۷/۵ درصدی در ماه دسامبر دست یافت.

❖ 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 یورو، پوند و ین ژاپن بترتیب ۰/۲۶، ۱/۳۶ و ۰/۷۶ درصد کاهش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۸۳۳-۱/۳۵۹۰ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۱۸۶-۱/۶۰۱۸ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۱/۳۴-۸۲/۱۹ ین متغیر بود.





پیشروی کرد و در بازار نیویورک از سطح ۱/۳۸ دلار گذشت. اختلاف نرخ‌های بهره (نرخ بازدهی اوراق قرضه) منطقه یورو با همتای امریکایشان را افزایش داد. به این ترتیب یکی از عوامل تقویت یورو، افزایش اختلاف نرخ بهره میان منطقه یورو و امریکا بود.

در انگلیس، شاخص تولیدات کارخانه ای (PMI) به بالاترین سطح تاریخی خود افزایش یافت که این موضوع باعث تقویت پوند تا ۱/۶۲۰۰ دلار شد. همچنین، آقای سنتنس، عضو شورای سیاستگذاری بانک مرکزی انگلیس، با تکرار مواضع قبلی خود مبنی بر افزایش نرخ بهره عنوان داشت باید رشد منفی GDP در سه ماهه پایانی سال گذشته را زودگذر دانست زیرا این کاهش عمدتاً به دلیل وضعیت بد آب و هوایی بوده است. در صورت صحت این ادعا شرایط تغییر خواهد کرد و در صورت افزایش رشد اقتصادی در سه ماهه نخست سال ۲۰۱۱ احتمال افزایش نرخ بهره و در نتیجه تقویت پوند استرلینگ بیشتر خواهد شد.

چهارشنبه

ریسک پذیری در بازار ارز همچنان ادامه داشت و سرمایه‌گذاران با فروش دلار آمریکا اقدام به خرید ارزهای پربازده می‌نمودند. ادامه نگرانی از وضعیت تورم در منطقه یورو و احتمال مقابله با آن از طریق اتخاذ سیاستهای انقباضی و انتشار برخی ارقام اقتصادی مثبت تقویت یورو در برابر دلار را به دنبال داشت. حرکت صعودی ارزهای پربازده و در مقابل تضعیف دلار آمریکا با اظهارات آقای هوئینگ، رئیس بانک فدرال کانزاس سیتی که از مخالفان جدی برنامه خرید دارایی‌ها است تشدید شد. هوئینگ گفت از آنجاییکه بنیادهای اقتصادی ایالات متحده بهبود نیافته است، تزریق بیشتر دلار به اقتصاد این کشور برنامه درستی نبوده است.

در سایر بازارها هم تمایلات ریسک پذیری رو به افزایش بود و شاخصهای سهام بویژه در امریکا تقویت شدند. در بازار کالاها، پس از اعلام شاخص مدیران خرید در امریکا و اروپا قیمت فلزات صنعتی بویژه مس به بالاترین سطح خود رسید. افزایش شاخص مدیران خرید نشان دهنده رشد اقتصاد جهانی و افزایش تقاضا برای این کالاها است.

بخش عمده ای از بازارهای آسیا (چین تایوان و کره) به دلیل آغاز سال نو چینی از روز چهارشنبه تعطیل بود.

اشتغال بخش خصوصی امریکا (ADP) مربوط به ماه ژانویه افزایش یافت. این موضوع برای دلار مثبت بود اما نگرانی در مورد وضعیت اشتغال غیر کشاورزی NFP آن را تحت تأثیر قرار داد.

پنجشنبه

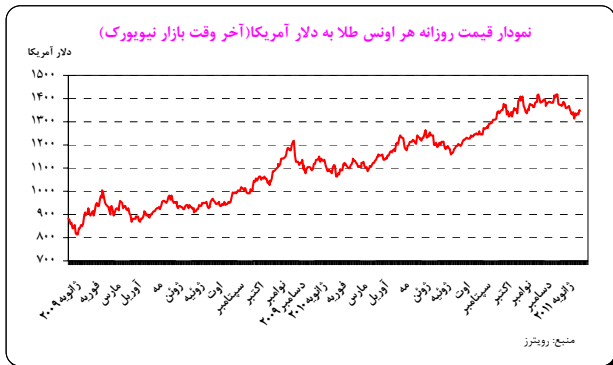
تعطیلات در آسیا، حجم معاملات را کاهش داد. همانطور که پیشتر نیز به آن اشاره شد بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه نرخ بهره خود را همچنان در سطح ۱/۰۰ درصد باقی گذاشت و تغییری در سایر سیاستهای پولی ایجاد نکرد. یورو تحت فشارهای نزولی شدیدی قرار گرفت که عمده دلیل آن، سرخوردگی بازار از سخنان تریشه، رئیس بانک مرکزی اروپا بود. بازار انتظار داشت، رئیس بانک مرکزی اروپا به اتخاذ سیاستهای انقباضی برای مقابله با تورم اشاره جدی‌تری نماید.

از سوی دیگر، شرایط جوی و گردبادهای نیمکره جنوبی و همچنین، تشدید بحران سیاسی در مصر که به خشونت کشیده شد بر نگرانی‌ها در بازار افزود. این وضعیت به خصوص تقویت دلار امریکا را در پی داشت.

موسسه رتبه بندی استاندارد اند پورز رتبه اعتباری ایرلند را با یک درجه کاهش به A- تقلیل داد و چشم انداز آن را همچنان منفی اعلام کرد. این کاهش قابل پیش بینی بود زیرا دو



جهانی بالاترین و پایین ترین نرخ ثبت شده ۱۳۵۷/۹۳ و ۱۳۲۲/۹۰ دلار بوده است.



در ابتدای هفته با انتشار شاخص مدیران خرید در منطقه شمال غربی آمریکا^۲ که نشان دهنده بهبود شرایط تجاری در این منطقه بود به همراه تثبیت شاخص خرده‌فروشی این کشور و نیز با وجود در پیش بودن نشست سران اتحادیه اروپا که امید به اتخاذ تصمیم‌هایی در مورد کاهش مشکلات این حوزه را بوجود آورده بود، طلا به عنوان سرمایه‌گذاری کم‌ریسک با کاهش تقاضا روبرو شده و نسبت به هفته ماقبل کاهش ارزش یافت.

در روز سه‌شنبه به علت تضعیف قابل توجه دلار، طلا به عنوان دارایی جایگزین با افزایش قیمت روبرو شد اما با وجود بهبود شاخص‌های صنعتی در آمریکا و شاخص مدیران خرید حوزه یورو، روند تقویت طلا محدود شد. رشد تورم حوزه یورو به ۲/۴ درصد و افزایش قیمت مواد غذایی و نفت خام در این روز دوباره طلا را به عنوان پوششی در برابر تورم مطرح ساخت که مزید علت برای رشد تقاضا طلا بود.

در روز بعد با افزایش اشتغال بخش خصوصی آمریکا، طلا در هر دو بازار نقدی و آتی با کاهش تقاضا و ارزش روبرو شد. این در حالی بود که سایر کالاهای با افزایش قیمت در بازارهای آتی

موسسه Moody و Fitch نیز قبلاً رتبه اوراق قرضه دولتی این کشور را کاهش داده بودند.

جمعه

یورو تحت تأثیر موضع‌گیری بانک مرکزی اروپا و اظهارات تریشه در روز پنجشنبه باز هم در روز جمعه تضعیف شد. سایر تحولات در بازارهای ارزی در روندی خنثی قرار داشت و به بعد از اعلام آمار اشتغال غیر کشاورزی موکول شد. در واقع معامله‌گران منتظر اعلام این خبر بودند تا وضعیت خرید یا فروش خود را تعیین نمایند. پس از انتشار ارقام اشتغال دلار به سرعت در مقابل یورو تقویت شد. با اینکه اشتغال غیر کشاورزی بسیار کمتر از میزان مورد انتظار افزایش یافته بود اما نرخ بیکاری از ۹/۴ درصد در ماه دسامبر به ۹/۰۰ درصد در ماه ژانویه کاهش یافت که کاملاً غیر منتظره و تعجب برانگیز بود.

طی هفته، آمارهای اقتصادی مثبتی در ایالات متحده منتشر شد که از آن جمله می‌توان به اعلام مثبت شاخص بخش خدمات^۱ اشاره نمود که به بالاترین سطح خود از سال ۲۰۰۵ رسید و نیز تعداد مدعیان اولیه بیمه بیکاری هفتگی که کمتر از حد انتظار و رقم ۴۱۵ هزار اعلام شد. پیشتر نیز اعلام شده بود که رشد شاغلین بخش خصوصی (ADP)، از ۱۴۰ هزار در ماه دسامبر به ۱۸۷ هزار نفر در ماه ژانویه رسید. شاخص کارخانه‌ای (ISM) نیز نشان داد که وضعیت بخش اشتغال در بخش کارخانه‌ای با افزایش قابل توجه همراه است.

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۴۹/۳۰-۱۳۲۹/۲۹ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. البته لازم به ذکر است که در هفته گذشته در بازار

^۲ میشیگان، الینویز و ایندیانا

^۱ ISM non-manufacturing



کشور را اندکی کاهش دهد. اما ادغام چندین شرکت در بخش فولاد این کشور و ایجاد انگیزه برای بهبود و بازسازی این صنعت توانست به تقویت سهام در روز جمعه منجر گردد و این شاخص را به بالاترین سطح دو هفته‌ی گذشته برساند.

بورس لندن

در هفته گذشته شاخص FTSE حدود ۰/۳۷ درصد افزایش یافت.

ادامه‌ی ناآرامی‌های سیاسی در مصر در ابتدای هفته به کاهش ارزش سهام در بازار بورس لندن انجامید. اما افزایش قیمت نفت به دلیل همین ناآرامی‌ها، سهام وابسته به نفت را تقویت کرد و تا حدودی از افت شدید سهام جلوگیری کرد. در ادامه‌ی هفته، سهام به نوسانات خود ادامه داد. افزایش ارزش سهام بانکی، دارویی و سهام وابسته به مواد معدنی در این هفته به افزایش سهام کمک کردند در حالی که افت قیمت سهام شرکت شل به کاهش ارزش سهام در بازار بورس لندن انجامید.

بورس وال استریت

در هفته گذشته شاخص DOW، حدود ۰/۶۲ درصد افزایش یافت.

افزایش درآمدها و بهبود شاخص‌ها در بخش تولیدات کارخانه‌ای در آمریکا در اکثر روزهای هفته‌ی گذشته، منجر به افزایش ارزش سهام در این کشور شد. تا جایی که در روز چهارشنبه، شاخص‌های سهام این کشور به بیشترین میزان خود از ژوئن سال ۲۰۰۸ تاکنون رسیدند. سهام فروشگاه‌های زنجیره‌ای نیز در آمریکا در هفته گذشته حدود ۵ درصد افزایش را تجربه کرده و به افزایش ارزش سهام این کشور کمک کردند.

و نقدی روبرو شدند که نشانه بهبود رشد اقتصاد جهانی و افزایش تقاضا برای مواد اولیه بود.

در روز پنجشنبه با شدت گرفتن درگیری‌ها در قاهره و شنیده شدن صدای تیراندازی و اعلام عدم مذاکره حزب اخوان المسلمین با دولت وقت، بر تقاضای فلز زرد به میزان قابل توجهی افزوده شد، به نحوی که فلز زرد ۱/۲ درصد رشد ارزش نسبت به روز قبل را تجربه نمود.

اما در روز جمعه با وجود کاهش دوباره نرخ بیکاری امریکا به سطح ۹ درصد روند رشد قیمت طلا متوقف شد. به تازگی فدرال رزرو اعلام نموده بوده با وجود بیکاری بالا در این کشور به اعمال سیاست‌های فوق انبساطی ادامه خواهد داد. م/ با توجه به موارد فوق و برخی موارد دیگر پیش بینی قیمت طلا به قرار زیر می‌باشد. م/

❖ تحولات بازار سهام

نوسانات هفته گذشته بازار سهام

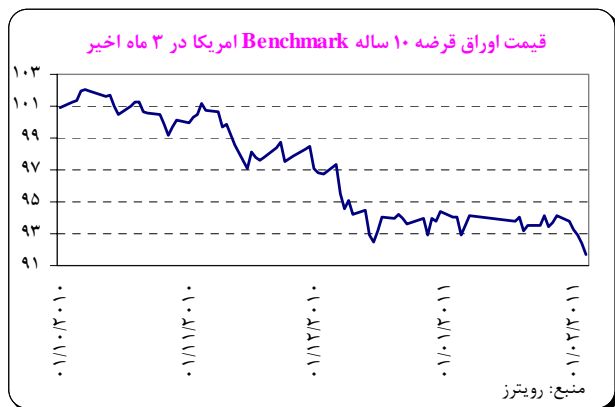
بورس توکیو

در هفته گذشته شاخص NIKKEI-225 حدود ۰/۲ درصد کاهش یافت.

در روز دوشنبه، ادامه‌ی ناآرامی‌ها در مصر توانست اکثر شاخص‌های سهام ژاپن را کاهش دهد. تقویت ین به بیشترین مقدار یک ماه اخیر خود نیز به افت سهام کالاهای صادراتی انجامید. اما در ادامه‌ی هفته، افزایش سهام وابسته به نفت و انرژی، همچنین آمار قوی تولیدات کارخانه‌ای از سراسر دنیا توانست سهام این کشور را شدیداً افزایش دهد. در روز پنجشنبه انتشار آمار مربوط به درآمد شرکت‌های ژاپنی پاناسونیک و ریکو در سه ماهه چهارم توانست سهام این

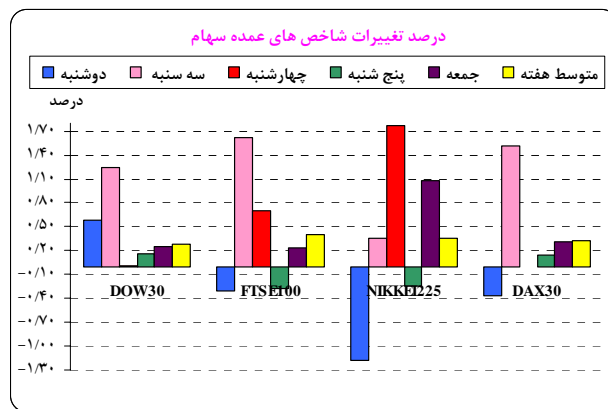
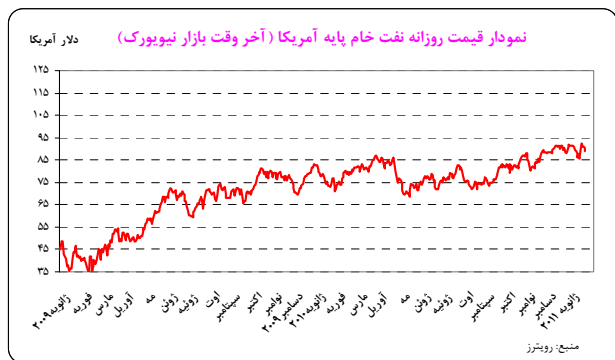


نظر می‌رسد بعد از اعلام حمایت چینی‌ها از بازار اوراق قرضه این کشور، سایر فعالان بازار نیز روی به خرید اوراق این کشور آوردند که به کاهش بازده این اوراق انجامیده است به‌نحویکه مقامات اسپانیا نیز از این استقبال شگفت‌زده شده‌اند.



❖ نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۳/۹۰ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۹۲/۱۹-۸۹/۰۳ دلار معامله گردید.



منبع: رویترز

❖ تحولات بازار اوراق قرضه

در طول هفته گذشته اوراق قرضه امریکا با کاهش قیمت قابل لمسی روبرو شد. قیمت اوراق قرضه ۱۰ ساله Benchmark این کشور از ۹۴/۳۰ به ۹۱/۶۹ کاهش یافت.

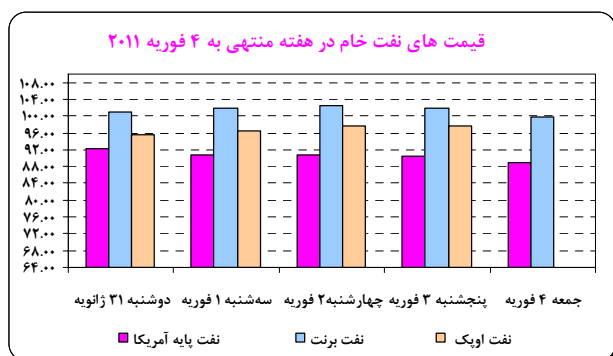
رشد شاخص‌های بازار سهام، بهبود شاخص‌های اقتصادی از جمله شاخص‌های موسسه مدیریت عرضه^۱ در بخش صنعت و خدمات، تثبیت شاخص خرده‌فروشی و کاهش نرخ بیکاری این کشور از جمله مواردی بود که بر روند رشد با ثبات اقتصاد امریکا تاکید داشت. این عوامل سبب شد تا قیمت سهام که معمولاً در مواقع رکود اقتصادی افزایش می‌یابد، روند نزولی بخود بگیرد.

در بازار اوراق قرضه اسپانیا از اواسط ژانویه سال جاری علی‌رغم مشکلات بدهی در حوزه یورو نیز شاهد رشد قابل توجه قیمت اوراق قرضه بودیم. برای مثال قیمت اوراق قرضه ۱۰ ساله Benchmark از ۹۵/۲۱ در ۱۸ ژانویه به ۱۰۲/۷۲ در ۴ فوریه افزایش داشته که البته در این مدت نرخ بازده این اوراق نیز از ۵/۴۸۸ به ۵/۱۵۳ درصد کاهش یافته است. استقبال دور از انتظار از حراج‌های برگزار شده دلیل این نوسانات عنوان شده است. به

¹ ISM

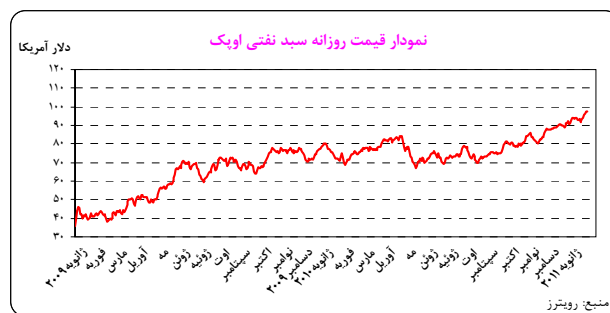


ارقام مطلوب اشتغال بخش خصوصی و کاهش بیکاری آمریکا به تقویت دلار این کشور منجر شد و به کاهش دو درصدی قیمت نفت منجر شد.



(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	۳۴۳/۲	۰/۷۶	۴/۱۷	۰/۷۶
فراورده های میان تقطیر	۱۶۴/۱	-۰/۹۷	۴/۵۳	-۰/۹۷
بنزین	۲۳۶/۲	۲/۷۰	۳/۵۲	۲/۷۰



اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته

بهای نفت خام در بازارهای جهانی طی هفته گذشته از روندی صعودی البته با نوسان همراه بود. ادامه‌ی ناآرامی‌ها در مصر و احتمال اختلال در انتقال نفت از طریق کانال سوئز و نیز احتمال سرایت تنش به کشورهای تولیدکننده نفت در خاورمیانه بهای نفت برنت دریای شمال را در روز دوشنبه برای اولین بار از سال ۲۰۰۸ تاکنون به بالای ۱۰۰ دلار برای هر بشکه رساند. اعلام اوپک مبنی بر کافی بودن میزان تولید و عدم نیاز به افزایش آن در مقطع کنونی نیز مزید بر علت شد. گرچه پس از انتشار ارقام ضعیف شاخص مدیران خرید در چین مشخص شد که تقاضای نفت برخلاف پیش‌بینی قبلی، با سرعت افزایش نخواهد یافت. همین موضوع به همراه خبر مربوط به افزایش موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته‌ی ماقبل به ۳/۸ میلیون بشکه به کاهش قیمت نفت منجر شد. در هفته‌ی گذشته علی‌رغم ناآرامی‌ها در مصر، مشخص شد که وضعیت عرضه‌ی نفت در کانال سوئز، یکی از مهمترین کانال‌های عرضه‌ی نفت تغییر چندانی نکرده است. با این حال نگرانی از سرایت تنش‌های سیاسی به سایر کشورهای خاورمیانه و شمال آفریقا که عمدتاً تولیدکننده نفت نیز هستند، فشار افزایشی خود به قیمت نفت را در روز چهارشنبه نیز حفظ کرد. اما در روزهای پایان هفته، انتشار

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

هفته منتهی به ۱۳۸۹/۱۱/۱۵

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

۲۰۱۱/۰۲/۰۴

متوسط رتبه هفته	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۸ ژانویه	پنجشنبه ۲۷ ژانویه	چهارشنبه ۲۶ ژانویه	سه شنبه ۲۵ ژانویه	دوشنبه ۲۴ ژانویه	عنوان	جمعه ۲۱ ژانویه
۰/۶۴۰۵۴	-۰/۳۹	۰/۶۳۸۰۳	۰/۶۳۹۵۹	۰/۶۳۶۸۷	۰/۶۳۶۱۴	۰/۶۳۷۳۰	۰/۶۴۰۲۳	دلار به SDR	۰/۶۳۹۲۶
۱/۳۶۷۵	(۴) ۰/۲۶	۱/۳۷۱۰	۱/۳۵۹۰	۱/۳۶۳۲	۱/۳۸۰۵	۱/۳۸۳۳	۱/۳۶۹۲	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۳۶۱۵
۱/۵۹۰۳	(۱) ۱/۳۶	۱/۶۱۱۸	۱/۶۱۰۵	۱/۶۱۳۷	۱/۶۱۸۶	۱/۶۱۴۷	۱/۶۰۱۸	لیره انگلیس ×	۱/۵۸۶۳
۰/۹۹۶۰	(۳) -۰/۴۴	۰/۹۹۱۶	۰/۹۸۷۵	۰/۹۹۱۰	۰/۹۸۸۰	۰/۹۹۰۸	۱/۰۰۰۹	دلار کانادا	۱/۰۰۱۰
۰/۹۴۴۳	(۵) -۰/۰۲	۰/۹۴۴۱	۰/۹۵۴۶	۰/۹۴۵۹	۰/۹۴۰۵	۰/۹۳۵۵	۰/۹۴۴۰	فرانک سوییس	۰/۹۴۲۴
۸۲/۳۸	(۲) -۰/۷۶	۸۱/۷۶	۸۲/۱۹	۸۱/۶۴	۸۱/۵۵	۸۱/۳۴	۸۲/۰۷	ین ژاپن	۸۲/۱۲
۱/۵۶۱۲۰	۰/۳۹	۱/۵۶۷۳۴	۱/۵۶۳۵۰	۱/۵۷۰۱۷	۱/۵۷۱۹۸	۱/۵۶۹۱۳	۱/۵۶۱۹	SDR به دلار	۱/۵۶۴۳۰
۱۳۳۱/۸۸	۰/۵۷	۱۳۳۹/۴۳	۱۳۴۷/۵۲	۱۳۴۹/۳۰	۱۳۳۳/۶۲	۱۳۳۷/۴۰	۱۳۲۹	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۳۶/۹۵
۱۳۲۹/۵۶	۰/۳۲	۱۳۳۳/۸۷	۱۳۴۷/۷۰	۱۳۲۴/۷۹	۱۳۳۳/۲۵	۱۳۳۱/۸۵	۱۳۳۱/۷۷	طلای لندن (هراونس)	۱۳۲۹/۱۰
۸۷/۲۷	۳/۹۰	۹۰/۶۸	۸۹/۰۳	۹۰/۵۴	۹۰/۸۶	۹۰/۷۷	۹۲/۱۹	نفت پایه آمریکا	۸۹/۳۴
۹۷/۳۲	۴/۱۳	۱۰۱/۳۴	۹۹/۸۳	۱۰۱/۷۶	۱۰۲/۳۴	۱۰۱/۷۴	۱۰۱/۰۱	نفت برنت انگلیس	۹۹/۴۲
۱۱۹۵۱	۰/۶۲	۱۲۰۲۶	۱۲۰۹۲	۱۲۰۶۲	۱۲۰۴۲	۱۲۰۴۰	۱۱۸۹۲	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۱۸۲۴
۵۹۳۸	۰/۳۷	۵۹۶۰	۵۹۹۷	۵۹۸۳	۶۰۰۰	۵۹۵۸	۵۸۶۳	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۸۸۱
۱۰۴۱۰	-۰/۲۰	۱۰۳۸۹	۱۰۵۴۴	۱۰۴۳۱	۱۰۴۵۷	۱۰۲۷۵	۱۰۲۳۸	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۰۳۶۰
۷۱۰۳	۰/۹۷	۷۱۷۱	۷۲۱۶	۷۱۹۴	۷۱۸۴	۷۱۸۴	۷۰۷۷	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۱۰۳