



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

بررسی وضع اقتصادی - مالی کشورهای عمده

(شماره ۴۷)

طی هفته منتهی به ۲۰۱۱/۰۲/۱۱

۲۴ بهمن ۱۳۸۹





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

👉 آمریکا

وضعیت اقتصادی آمریکا در هفته گذشته

اظهارات برنانکه در کنگره آمریکا

👉 اتحادیه اروپا

روش مناسب تر برای حل مشکل بدهی در حوزه یورو

تورم چالش اصلی ECB

کنارگیری اکسلووبر

کاهش رتبه اعتباری بانکهای ایرلندی

شاخص های بخش صنعت آلمان

👉 انگلیس

عدم تغییر در سیاست های MPC

سیاست های ریاضتی جدید انگلیس

تولیدات صنعتی انگلیس

👉 ژاپن

تحولات اقتصاد ژاپن در هفته گذشته

۵-۸

تحولات بازار ارزهای عمده

۸-۹

تحولات بازار طلا

۹-۱۰

تحولات بازار سهام و اوراق قرضه

۱۰-۱۲

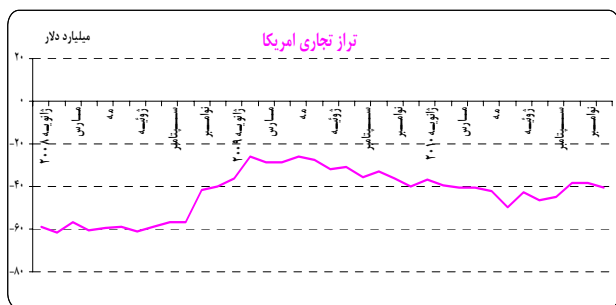
تحولات بازار نفت

۱۳

جدول پیوست



کسری تجاری با اندکی افزایش نسبت به ماه نوامبر به ۴۰/۶ میلیارد دلار رسیده است. گفتنی است کسری تجاری این کشور در ماه نوامبر ۳۸/۳ میلیارد دلار بود. علت افزایش سریع واردات در این مدت، افزایش واردات نفت و مشتقات آن بوده است. رشد صادرات نیز به طور عمده ناشی از تولیدات صنعتی بویژه خودرو بوده است.



نکته قابل توجه در مورد تراز بازرگانی آمریکا در ماه دسامبر این است که اگر افزایش واردات نفت را در نظر نگیریم، رشد صادرات کالاها و خدمات بیش از واردات آنها بوده است. همین موضوع زمانی که رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه چهارم ۲۰۱۰ اعلام شد نیز آشکار بود، زیرا سهم تجارت خارجی در رشد ۳/۲ درصدی GDP این کشور یکی از بالاترین سهم‌ها بود. بخش دیگری که سهم قابل توجهی در رشد اقتصادی سه ماهه پایانی داشت مخارج مصرفی بود. حال با توجه به اینکه شاهد افزایش قیمت نفت و بنزین هستیم این موضوع می‌تواند رشد مخارج مصرفی را کند نماید. کاهش رشد مخارج مصرفی نیز می‌تواند واردات کالاها و خدمات را کاهش داده و شکاف تجاری را کم نماید.

• اظهارات برنانکه در کنگره آمریکا

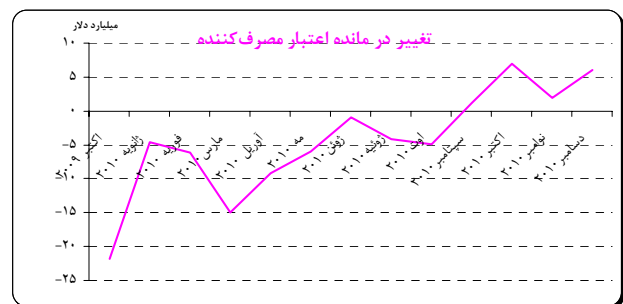
برنانکه روز چهارشنبه در کنگره این کشور در مورد وضعیت اقتصاد آمریکا و همچنین وضعیت کنونی دلار سخنرانی کرد. او گفت به‌طور کلی تورم در این کشور هنوز کاملاً پایین است و تداوم

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

اقتصاد آمریکا

• وضعیت اقتصادی آمریکا در هفته گذشته

اعتبار مصرف‌کننده در ماه دسامبر ۶/۱ میلیارد دلار افزایش یافت و در مجموع، مانده این اعتبارات به ۲/۴۱ تریلیون دلار بالغ گردید. افزایش این شاخص به معنای تقویت مصرف و در نتیجه افزایش سطح فعالیت‌های اقتصادی است.



بعلاوه افزایش اعتبارات مصرف‌کننده موضوعی است که می‌توان آن را دو طرفه دانست. از یک طرف نشان می‌دهد بانکها تمایل بیشتری به وام‌دهی یافته‌اند و از طرف دیگر خانوارها به استفاده از سیستم اعتباری و بدهی متمایل شده‌اند. اینها موضوعاتی هستند که با ساختار اقتصادی آمریکا کاملاً سازگار می‌باشند. البته نباید فراموش کرد که نرخ بیکاری در آمریکا همچنان بالا و در سطح ۹ درصد قرار دارد. نرخ تورم این کشور نیز مناسب نیست و در ماه دسامبر تنها ۰/۵ درصد نسبت به ماه قبل رشد داشت که از این مقدار ۸۰ درصد آن مربوط به افزایش قیمت انرژی بود^۱.

کسری تجاری آمریکا در ماه دسامبر ۲۰۱۰ نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافت. بر اساس گزارش وزارت بازرگانی آمریکا در روز جمعه، رشد واردات در این مدت دوبرابر صادرات بوده و

^۱ بر اساس اطلاعات وزارت کار آمریکا



• روش مناسب‌تر برای حل مشکل بدهی در حوزه

یورو

اخیراً آقای لورنزو بینی اسماقی^۲ یکی از اعضای هیئت اجرایی ECB در اظهار نظری قابل تامل و مهم، هزینه انجام تغییرات ساختاری در وضعیت بدهی‌های^۳ کشورهای حوزه یورو را از کمک به این دولت‌ها برای انجام اصلاحات در هزینه‌های دولتی^۴ بیشتر دانسته است.

آقای اسماقی اولویت اول در برنامه های حوزه یورو را کمک به دولت‌ها برای انجام اصلاحات در هزینه‌های دولتی و اولویت دوم را انجام تغییرات ساختاری در بدهی‌ها خوانده است. در ضمن وی برنامه دوم را در بلند مدت پرهزینه‌تر از برنامه نخست دانست و همچنین اجرای برنامه نخست را مایه‌ی بهبود بنیان‌های اقتصادی در میان مدت دانسته است.

وی بیان داشته انجام تغییرات ساختاری در وضعیت بدهی‌ها، دسترسی کشورهای مذکور به بازار پول را کاهش و هزینه استقرار را برای آنها افزایش خواهد داد. علاوه بر این افزایش ریسک نکول بدهی‌ها در یک کشور سبب افزایش همین نوع ریسک در سایر کشورهای حوزه یورو به سبب درهم تنیدگی اقتصاد این کشورها خواهد شد.

وی طرح اخیر برخی از کشورها برای بازخرید اوراق قرضه را ناپخته دانسته که نیازمند مطالعات بیشتر است. در مقابل، خرید این اوراق توسط صندوق EFSF^۵ را برنامه‌ای "برد-برد" برای کشورهای حوزه یورو در شرایط حاضر می‌داند که در این صورت حتی خود کشورهای بدهکار نیز درگیر بازخرید اوراق و مشکلات ناشی از آن نخواهند شد.

سیاست انبساط پولی کمی برای بیدار کردن اقتصاد امریکا همچنان ضروری به نظر می‌رسد. اما اگر سرمایه‌گذاران بتوانند کمی دورتر را مشاهده کنند خواهند دید همچون بسیاری از بانکهای مرکزی در جهان، تورم مسئله اصلی فدرال رزرو خواهد بود. این اظهارات در حالی در مقابل نمایندگان کنگره بیان می‌شد که چندی پیش برنانکه بروز تورم منفی و ماریج نزولی دستمزد-تورم را خطری جدی می‌دانست که اقتصاد امریکا را تهدید می‌کند. این تغییر در دیدگاه آقای رئیس به چه دلیل است؟ واضح است که اقتصاد امریکا رو به بهبودی است. این موضوع از ارقام اقتصادی اخیر در بخشهایی همچون تولیدات کارخانه‌ای، خدمات و بخش بسیار مهم مصرف کاملاً آشکار است. شاخصهای مختلف مصرف، همچون درآمد و مخارج خصوصی و همچنین اعتبار مصرف‌کننده رشد قابل توجهی داشته‌اند. آقای لاکر^۱ رئیس بانک فدرال رزرو حوزه ریچموند معتقد است، به دلیل تقویت بخش مصرف، اقتصاد امریکا در سال ۲۰۱۱ بالغ بر ۴ درصد رشد خواهد کرد! وی حتی یکی از منتقدین اصلی برنامه‌ی خرید دارایی‌ها به ارزش ۶۰۰ میلیارد دلار بوده و بارها بر تجدید نظر در آن تأکید داشته است. اما موضوعی که همچنان می‌تواند نگران‌کننده باشد این است که بهبود اقتصاد امریکا که حتی در بخش بسیار مهمی همچون مصرف نیز قابل مشاهده است تحت تأثیر برنامه‌های حمایتی دولت و بانک مرکزی بوده و اگر این حمایتها پایان یابد تحولات مثبتی که مشاهده می‌شوند فروکش خواهند کرد.

برنانکه در بخش دیگری از صحبت‌های خود نرخ بیکاری طبیعی این کشور را بین ۵ تا ۶ درصد دانست و گفت برای رسیدن به این سطح از بیکاری ۴ سال زمان نیاز است. وی وضعیت دلار را نیز پایدار ارزیابی کرد.

اتحادیه اروپا

^۲ Lorenzo Bini Smaghi

^۳ Debt Restructuring

^۴ Fiscal Adjustment

^۵ European Financial Stability Facility

^۱ Lacker



جهانی در سال ۲۰۰۸ معرفی گردیدند، که جزء ابزارهای سیاستی مرسوم بانک‌های مرکزی نمی‌باشند. بر این اساس آقای مرش اعمال همزمان سیاستهای انبساطی نامتعارف و در عین حال افزایش نرخ بهره کلیدی را ممکن می‌داند.

همچنین به نظر می‌رسد برخلاف اظهار نظرهای قبلی، نگرانیهای ECB در مورد افزایش نرخ تورم جدی‌تر شده است. در دو هفته اخیر این بانک برنامه خرید اوراق قرضه خود را متوقف ساخته است. در حالی که در هفته‌های ماقبل تریشه رئیس این بانک از ادامه این سیاست انبساطی خبر داده بود. در عین حال این بانک به اعمال سیاست عقیم‌سازی از طریق قبول سپرده‌های کوتاه‌مدت از بانکها که یک سیاست انقباضی است ادامه داده و در ادامه آن مصرتر به نظر می‌رسد.

• کنارگیری اکسل‌وبر

در هفته گذشته یک منبع آلمانی که خبرگزاری‌ها از بیان مشخصات آن خودداری نمودند، از کنارگیری اکسل‌وبر رئیس بانک مرکزی آلمان و یکی از اعضای بانفوذ شورای حکمرانی ECB از کاندیداتوری ریاست ECB خبر دادند. تا قبل از انتشار این خبر وبر به عنوان شانس اول دریافت این پست مطرح بود. این منبع همچنین اعلام نموده که وبر قصد ندارد برای بار دوم ریاست بانک مرکزی آلمان را در دوره آینده به عهده بگیرد. سخنگوی دولت آلمان در روز جمعه ضمن تایید این خبر، عنوان داشت که در دیدار وبر با آنجلا مرکل صدراعظم آلمان، وبر درخواست خود برای استعفا از پست ریاست بانک مرکزی این کشور را برای ۳۰ آوریل تسلیم مرکل نموده است. در صورت پذیرش استعفا وبر از سمت کنونی او در بانک مرکزی آلمان، وی بطور خودکار از عضویت در شورای حکمرانی ECB و کاندیداتوری سمت ریاست این بانک کنار گذاشته خواهد شد.

• کاهش رتبه اعتباری بانک‌های ایرلندی

در مورد ادامه حمایت ECB از سیستم بانکی، آقای اسماقی با توجه به دور افتادن کشورهای نظیر یونان، ایرلند و پرتغال از بازار پول و کاهش دسترسی این کشورها به منابع ارزان قیمت، عنوان داشت که نباید حمایت‌های بانک مرکزی اروپا از این کشورها دچار اختلال و کندی گردد.

آمار نیز حاکی است که ECB در نرخ‌های بسیار پایین و زیر ۳ درصد منابع کوتاه مدت را در اختیار این بانکها قرار می‌دهد و این درحالی است که منابع بلندمدت‌تر ۸۵ میلیارد یورویی کمک اتحادیه اروپا و IMF در نرخ ۵/۸ درصد در اختیار این کشور قرار گرفته است.

• تورم چالش اصلی ECB

علی‌رغم اینکه در چند هفته گذشته بسیاری از مقامات بلند پایه ECB خطر تورم را در شرایط حاضر نه چندان خطرناک و قابل کنترل دانسته‌اند، آقای یوز مرش^۱ یکی از اعضای شورای حکام ECB و رئیس بانک مرکزی لوکزامبورگ اظهار داشته که بدون شک تورم به علت افزایش قیمت مواد غذایی در حال بالا رفتن می‌باشد که این مسئله ممکن است ECB را ضمن حفظ سیاست حمایتی از سیستم بانکی و تامین نقدینگی کافی برای بانکها، به افزایش نرخ بهره کلیدی وادار سازد. البته این اجبار در صورت سرایت افزایش قیمت مواد غذایی به سایر قیمتها و شکل‌گیری دور دوم تورم ایجاد خواهد شد. وی که بعد از کنارگیری غیر منتظره آقای اکسل‌وبر از کاندیداتوری ریاست ECB به عنوان یکی از گزینه‌های مهم برای تصدی این پست مطرح شده است، مهمترین اولویت ECB را حفظ ثبات قیمتها دانسته، که این نکته بین ابزارهای سیاستی مرسوم این بانک یعنی تغییر نرخ بهره کلیدی و سایر ابزارهای نامتعارف ECB از جمله تامین نقدینگی سیستم بانکی حوزه یورو با نرخ بهره اندک، تفکیک حاصل می‌نماید. لازم به ذکر است که این سیاست‌های نامتعارف بعد از بروز بحران مالی

¹ Yves Mersch



بهره را حدس زد، گرچه اکثر صاحب‌نظران، انگلیس را نخستین اقتصاد در میان اقتصادهای عمده می‌دانند که اقدام به افزایش نرخ‌های بهره خواهد کرد. همانطور که در شماره‌های قبلی این گزارش گفته شد، اقتصاد این کشور در انتهای سال ۲۰۱۰ نشانه‌های مطلوبی از خود نشان نداد. رشد منفی تولید ناخالص داخلی در سه ماهه چهارم مهمترین دلیل این ادعاست. علاوه بر این، افزایش مالیاتها و کاهش مخارج عمومی نیز که برای کنترل کسری بودجه این کشور به اجرا در آمده است اقتصاد این کشور را تحت فشار بیشتری قرار داده است. از سوی دیگر، پیش‌بینی‌ها از افزایش تورم این کشور به ۴ درصد در ماه ژانویه خبر می‌دهد. بطوری که در نظرسنجی صورت گرفته توسط بلومبرگ، هر ۳۰ اقتصاددان مورد سوال واقع شده به افزایش تورم از ۳/۷ درصد در ماه دسامبر به ۴ درصد در ماه ژانویه رای دادند و افزایش قیمت کالاها از جمله نفت و همچنین مواد غذایی را دلیل اصلی این افزایش عنوان کردند.

• سیاست‌های ریاضتی جدید انگلیس

در هفته‌ی گذشته، دولت انگلیس اعلام کرد که برای مهار کسری بودجه‌ی شدید این کشور، علاوه بر سیاست‌های ریاضتی جاری، دست به افزایش فشار بر بانک‌ها زده است. در نخستین گام، وزیر خزانه‌داری این کشور آقای آزرین، بانک‌های انگلیسی را ملزم به پرداخت ۸۰۰ میلیون پوند بعنوان مالیات بر ترانزنامه‌ی خود تا پایان ماه آوریل نمود. در گام دوم، بانک‌های بزرگ همچون بارکلیز، HSBC، lioyd و رویال بانک آو اسکاتلند متعهد شدند که در سال جاری وام‌هایی در حدود ۱۹۰ میلیارد پوند به شرکت‌هایی با کمتر از ۲۵۰ کارمند اعطا کنند. بانک‌های این کشور همچنین مجبور به کاهش پرداخت‌های اضافی خود به کارمندان شدند و نیز متعهد شدند که در خصوص این پرداخت‌ها شفاف‌تر از گذشته عمل کنند.

در پی تلاش دولت ایرلند برای تغییرات ساختاری و تنزیل ارزش اسمی حدود ۲۰ میلیارد یورو از اوراق قرضه‌ی بانک‌هایی که توسط دولت تضمین نشده است، موسسه‌ی مودیز^۱ رتبه اعتباری اوراق مربوط به ۶ بانک ایرلندی را با میزان متفاوت باهم کاهش داد که در بین آنها نام Bank of Ireland و Anglo Irish Bank دیده می‌شود.

• شاخص‌های بخش صنعت آلمان

میزان سفارشات صنعتی در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل از آن ۳/۴ واحد کاهش یافت و به سطح ۱۱۰/۴ واحد رسید. رشد تولیدات صنعتی نیز در دروه سالانه و در ماه دسامبر درمقایسه با ماه نوامبر با ۲/۱ درصد تنزل به سطح ۱۰ درصد کاهش یافته است.

بسیاری از صاحب‌نظران کاهش کنونی شاخص‌های بخش صنعت آلمان را به علت سرمای شدید هوا در طول زمستان و موقتی می‌دانند. بررسی انتظارات تولید کنندگان نیز نشان می‌دهد که آنها روند آینده را رو به رشد می‌دانند و معتقد هستند روند صعودی رشد این بخش همچنان به مانند ماه‌های قبل ادامه خواهد یافت. /م

انگلیس

• عدم تغییر در سیاست‌های MPC

جلسه‌ی ماه فوریه‌ی شورای سیاست پولی انگلیس در هفته‌ی گذشته برگزار شد، اما نرخ بهره سیاستی علی‌رغم بیشتر شدن تمایل اعضا به افزایش آن، باز هم در سطح ۰/۵ درصد باقی ماند. سیاست فوق انبساطی این بانک مبنی بر خرید ۲۰۰ میلیارد پوند اوراق قرضه‌ی دولتی نیز کماکان حفظ شد. آنچه در این میان مشخص است، این است که با انتشار گزارش تورم ماه ژانویه در روز چهارشنبه هفته‌ی جاری، می‌توان زمان دقیق افزایش نرخ‌های

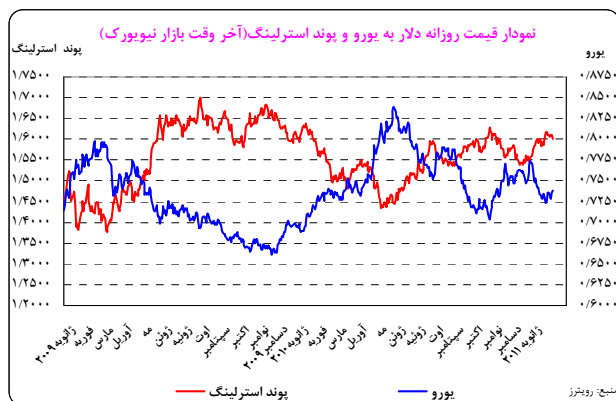
¹ Moody's



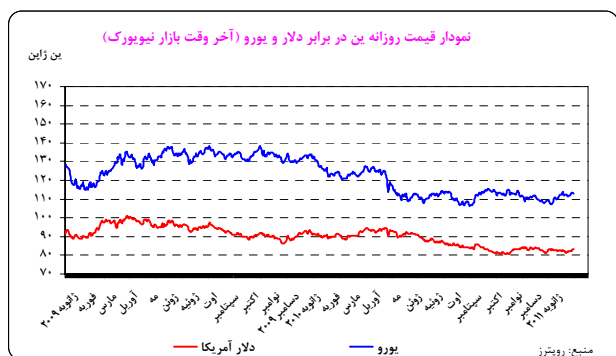
و یکماه پس از دخالت بانک مرکزی در بازار ارز، به رکورد ۱/۱۱۸ تریلیون دلار دست یافته بود. اس

❖ تحولات بازار ارزهای عمده

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر اکثر اسعار تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند و ین ژاپن بترتیب ۰/۶۷، ۰/۲۶ و ۱/۲۰ درصد افزایش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۷۳۳-۱/۳۵۴۷ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۱۰۸-۱/۶۰۰۶ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۲/۴۴-۸۲/۳۲ ین متغیر بود.



• تولیدات صنعتی انگلیس

رشد تولیدات کارخانه‌ای در این کشور در ماه دسامبر، نخستین کاهش هشت ماه گذشته را تجربه کرد و ۰/۱ درصد کاهش یافت. کاهش تولید مصالح ساختمانی در بخش ساخت‌وساز دلیل تضعیف این شاخص بود. درحالی که بخش ساخت‌وساز از سرمای هوای ماه دسامبر متضرر شده بود بخش انرژی، بدلیل سرمای هوا توانست تولیدات صنعتی این کشور را مطابق انتظار، ۰/۵ درصد افزایش دهد. اس

ژاپن

• تحولات اقتصاد ژاپن در هفته گذشته

شاخص اعتماد مصرف‌کننده‌ی ژاپن برای اولین بار در ماه ژانویه پس از هفت ماه کاهش، بهبود یافت. این شاخص از ۴۰/۱ واحد در ماه دسامبر به ۴۱/۱ در ماه ژانویه رسید. گرچه ارقام زیر ۵۰ نشانگر بدبینی نسبت به اقتصاد این کشور است، اما افزایش این شاخص بعد از هفت ماه، امیدواری بسیاری نسبت به اقتصاد این کشور ایجاد کرد.

سفارشات ماشین‌آلات در این کشور ۱/۷ درصد در ماه دسامبر افزایش یافت. این اولین افزایش در چهار ماه گذشته بوده است. این شاخص در ماه نوامبر ۳ درصد کاهش یافته بود و انتظار می‌رفت که رشد ۵ درصدی را در ماه دسامبر تجربه کند.

مازاد حساب جاری این کشور در ماه دسامبر نیز به ۳۰/۵ درصد در دوره‌ی سالانه افزایش یافت و به ۱/۱۹۵ تریلیون ین رسید. این افزایش بسیار بیشتر از پیش‌بینی ۲۵/۶ درصدی بازار بود.

ذخایر خارجی این کشور که پس از چین، رتبه دوم را در اختیار دارد تا پایان ماه ژانویه به ۱/۰۹۲ تریلیون دلار کاهش یافت. این درحالی بود که ذخایر این کشور در پایان ماه اکتبر ۲۰۱۰



• عوامل تأثیر گذار برین

عوامل مثبت

با اینکه نرخ بازدهی اوراق قرضه امریکا در روز دوشنبه افزایش یافت اما نتوانست زوج دلار ین را دستخوش تغییر چندان نماید. معمولاً ین بیش از سایر ارزهای مقابل دلار در برابر نوسانات نرخ بهره امریکا حساسیت دارد.

عوامل منفی

بیانیه‌ای که موسسه رتبه‌بندی مودیز در مورد ریسک اعتباری ژاپن داده بود عامل مضاعفی برای تضعیف ین در برابر دلار بود. روز چهارشنبه این موسسه در مورد فقدان راهکاری برای اصلاح ساختار مالی (بودجه) این کشور هشدار داده بود.

تداوم افزایش نرخ بازدهی اوراق قرضه امریکا در طول هفته گذشته باعث تضعیف ین در برابر دلار شد و زوج دلار ین به بالاترین سطح یک ماهه‌ی گذشته یعنی ۸۳/۶۰ در روز جمعه دست یافت. البته تعطیلی بازارهای مالی ژاپن در این روز در تضعیف ین تا این حد بی‌تأثیر نبود.

• عوامل تأثیرگذار بر پوند استرلینگ

عوامل مثبت

در روز دوشنبه استرلینگ در برابر سایر اسعار تقویت شد. این ارز در برابر یورو به بالاترین میزان طی ۳ هفته گذشته دست یافت. احتمال افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی انگلیس پس از ارقام اقتصادی خوب هفته ماقبل دلیل تقویت پوند استرلینگ در برابر سایر اسعار بود. گزارشی که نشان می‌داد شورای سیاستگذاری پولی دولت سایه (از حزب رقیب) به

افزایش نرخ بهره رأی داده است نیز در تقویت پوند بی‌تأثیر نبود.

روز چهارشنبه با اینکه در ابتدا استرلینگ تقویت شد اما رفته رفته تعدیل شد. انتظار افزایش نرخ بهره‌ی کلیدی در ماه مه به طور کامل پوند استرلینگ را تقویت نموده بود و معامله‌گران با این ذهنیت که افزایش نرخ بهره بیش از اندازه تخمین زده شده است از خرید استرلینگ دست کشیدند. افزایش کسری تجاری انگلیس در ماه دسامبر این ذهنیت را تقویت نمود.

عوامل منفی

پوند استرلینگ روز سه‌شنبه در برابر دلار امریکا و یورو تضعیف شد. اعلام وضع مالیات ۸۰۰ میلیون پوندی (۱/۳ میلیارد دلار) بر ترازنامه بانکهای این کشور^۱ علاوه بر اینکه بازار سهام این کشور را تحت فشار قرار داد، فروش پوند استرلینگ را نیز در بازار ارز به همراه داشت.

پس از آنکه مشخص شد شورای سیاست پولی بانک مرکزی انگلیس در روز پنجشنبه نرخ بهره را افزایش نداده است، استرلینگ در برابر دلار تضعیف شد و تا ۱/۶۰۱۴ دلار کاهش یافت اما انتظار برای افزایش نرخ بهره در ماه‌های آینده به دلیل فشارهای تورمی، اندکی از کاهش اولیه را جبران نمود.

تحلیل بنیادی بازار ارز در هفته گذشته

یورو

با اینکه وضعیت اوراق قرضه‌ی دولتی در اروپا به تدریج رو به بهبود می‌رفت، مجدداً شاهد افزایش اسپرد بازدهی اوراق قرضه کشورهای حاشیه‌ای اروپا هستیم. شاید مهمترین دلیل آن عدم حصول نتیجه‌ای مشخص پس از نشست سران اتحادیه

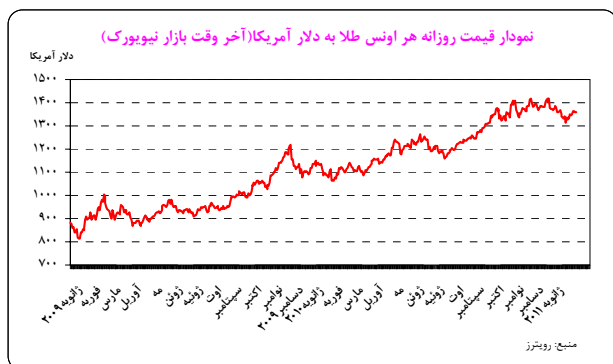
^۱ برای توضیحات تکمیلی مربوط به این موضوع به اقتصاد انگلیس در بخش اقتصادی همین شماره مراجعه نمایید.



منتشر نگردید و بازار برای اطلاع از مباحث مطرح شده در این نشست می باید تا زمان انتشار صورتجلسه بانک مرکزی در ۲۳ فوریه، منتظر بماند. اما قبل از این تاریخ گزارش فصلی تورم توسط بانک مرکزی در تاریخ ۱۶ فوریه منتشر خواهد شد که به دلیل اهمیت وضعیت تورم، بسیار مهم ارزیابی می شود. گزارش تورم ماه فوریه هم روز چهارشنبه همین هفته منتشر می شود که پیش بینی می شود میزان تورم با افزایش به ۴/۱ درصد (یعنی بالاتر از رقم ۳/۷ درصد ماه گذشته) برسد. اگر رشد اقتصادی انگلیس در فصل پایانی سال گذشته منفی نشده بود، بدون تردید اکنون شاهد افزایش ارزش پوند استرلینگ بودیم. البته قرائن و شواهد نشان می دهند که ضعف اقتصادی ناشی از سرمای هوا بوده و باید منتظر رشد سریع اقتصادی این کشور در سه ماهه نخست سال جاری باشیم. بنابراین همچنان پتانسیل زیادی برای افزایش ارزش پوند وجود دارد.

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۶۳/۶۰-۱۳۵۰/۵۵ 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 ۱۳۶۸/۱۶ و ۱۳۴۲/۷۸ دلار بوده است.



اروپا و اختلاف نظر میان آنها باشد^۱. سرعت افزایش اسپرد اوراق قرضه کشورهای حاشیه ای منطقه یورو افزایش یافته است. به رغم تصمیم ECB برای از سرگیری خرید اوراق قرضه در بازار ثانویه، روند افزایش بازدهی اوراق قرضه تغییری نکرده است. اتفاق مهمی که قرار است هفته آینده رخ دهد انتشار GDP کشورهای منطقه یورو در سه ماهه چهارم است. باید دید تأثیر سیاستهای ریاضتی بر کشورهای این منطقه به ویژه اسپانیا، پرتغال و یونان چه بوده است. به نظر می رسد هفته آینده جهت حرکت موج بعدی یورو در برابر سایر اسعار مشخص شود.

دلار

دلار آمریکا که چندی است به دلیل افزایش خوش بینی نسبت به وضعیت اقتصادی این کشور مورد اقبال سرمایه گذاران قرار گرفته و نرخ بازدهی اوراق قرضه این کشور افزایش یافته است پس از اظهارات روز چهارشنبه برنانکه در کنگره ای این کشور دچار تزلزل شد. آقای برنانکه، رئیس فدرال رزرو، در گزارش خود به کمیته بودجه مجلس نمایندگان آمریکا در خصوص وضعیت اقتصادی این کشور گفت سالها طول خواهد کشید تا نرخ بیکاری به سطح طبیعی خود یعنی ۶-۵ درصد بازگردد و تا زمانیکه اشتغال به ثبات نرسد، نمی توان گفت که رشد اقتصادی در وضعیت ثبات قرار گرفته است. این اظهارات تأثیر بدی در بازار اوراق قرضه داشت و ضمن افزایش قیمت اوراق، بازدهی آن را در طول منحنی بازدهی در دو روز پایانی هفته کاهش داد.

پوند استرلینگ

نشست روز پنجشنبه بانک مرکزی انگلیس (BoE) بدون رویداد خاصی به پایان رسید. از آنجاییکه هیچگونه تغییری در سیاستهای بانک مرکزی انگلیس اعمال نشد، بیانیه ای هم

^۱ برای توضیحات بیشتر در این خصوص به بخش اقتصادی زیر بخش اروپا مراجعه کنید.



هجوم سرمایه‌گذاران به دارایی‌های پرریسک کشورهای پیشرفته به امید بهبود رشد اقتصادی از دلایل دیگر افزایش شاخص N225 بود. در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه نیز سودگیری از سهام بانکی، افزایش نرخ‌های بهره در چین و نیز افزایش کمتر از انتظار سفارشات صنعتی در ژاپن به کاهش N225 انجامید. بازار سهام این کشور در روز جمعه تعطیل بود.

بورس لندن

در هفته گذشته شاخص FTSE حدود ۱/۶۰ درصد افزایش یافت. شاخص‌ها در بورس لندن نیز در دو روز ابتدای هفته تحت تاثیر افزایش سهام معدنی و بانکی افزایش یافتند. گرچه کاهش نگرانی‌ها از بدهی‌های منطقه‌ی یورو و کمتر شدن تنش‌ها در مصر نیز به افزایش سهام در بورس لندن کمک کرد. اما در دو روز بعد کاهش سهام معدنی همزمان با افت قیمت طلا، افت سهام بانکی پس از دو روز افزایش و نیز تضعیف سهام وابسته به صنایع سنگین به کاهش ارزش سهام این کشور منجر شدند. روز جمعه و همزمان با سقوط دولت حسنی مبارک در مصر، سهام بانکی و وابسته به کالاها افزایش یافتند و شاخص FTSE را در آخرین روز هفته افزایش دادند.

بورس وال استریت

در هفته گذشته شاخص DOW، حدود ۱/۶۸ درصد افزایش یافت. بازار بورس وال استریت نیز در دو روز ابتدای هفته، همانند اکثر بازارها افزایش یافت. ادغام شرکت‌ها در این دو روز به افزایش شاخص‌های سهام انجامید. تاثیرگذارترین ادغام، خرید شرکت دارویی بکمن^۱ توسط داناهر^۲ بود که به افزایش سهام این شرکت و نیز شاخص‌های بورس وال استریت انجامید. در دو روز بعد

^۱ Beckman Coulter Inc

^۲ Danaher Inc

در دو روز ابتدای هفته همراه با افزایش انتظارات تورمی در سطح اقتصادهای مطرح جهان و همچنین کاهش ارزش دلار به عنوان بازار جانشین، قیمت فلز زرد نسبت به روز جمعه هفته ماقبل ۱/۲ درصد افزایش یافت. کاهش برخی از شاخص‌های اعتماد اقتصادی در امریکا نیز مزید بر علت بود.

در روز چهارشنبه اظهارات برنانکه رئیس فدرال رزرو سبب تضعیف دلار و تثبیت تقریبی سطوح روزهای قبل برای طلا شد. وی از تصمیم این بانک برای ادامه‌ی سیاست‌های فوق انبساطی خرید اوراق قرضه به علت شکنندگی رشد اقتصادی و بی‌ثباتی حاصل از میزان بالای کسری بودجه در بین اعضای کنگره امریکا سخن گفته است.

در روز پنجشنبه رشد کمتر از انتظار متقاضیان بیمه بیکاری در امریکا و اوج گرفتن ناآرامی‌ها در مصر و احتمال کنارگیری مبارک از قدرت، سبب تقویت دلار و در مقابل کاهش نسبی قیمت طلا شد.

اما در روز جمعه کنارگیری قطعی مبارک و انتقال قدرت به ارتش و همچنین ادامه تقویت دلار، طلا را در سطوح تقریبی روز پنجشنبه تثبیت نمود. /م

❖ تحولات بازار سهام

نوسانات هفته گذشته بازار سهام

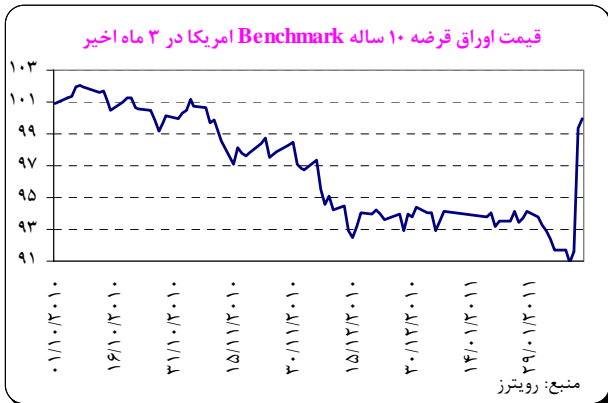
بورس توکیو

در هفته گذشته شاخص NIKKEI-225 حدود ۲/۱۶ درصد افزایش یافت.

شاخص نیکی در دو روز ابتدای هفته‌ی گذشته، تحت تاثیر کاهش نرخ بیکاری در آمریکا، تضعیف ین در برابر دلار و همچنین انتشار گزارش افزایش درآمد شرکت‌های ژاپنی از جمله تویوتا، به بیشترین رکورد نه ماه گذشته‌ی خود دست یافت. در ابتدای هفته

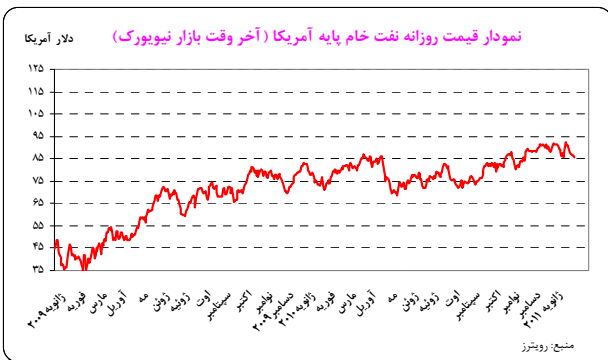


یک نقطه شکست در قیمت به سمت بالا شد. بطور نمونه در روز جمعه نسبت به روز چهارشنبه اوراق خزانه‌داری Benchmark ۱۰ ساله رشد ۹ درصدی را تجربه نموده و از ۹۱/۶۵ به ۹۹/۹۳ دلار افزایش قیمت یافت. /م

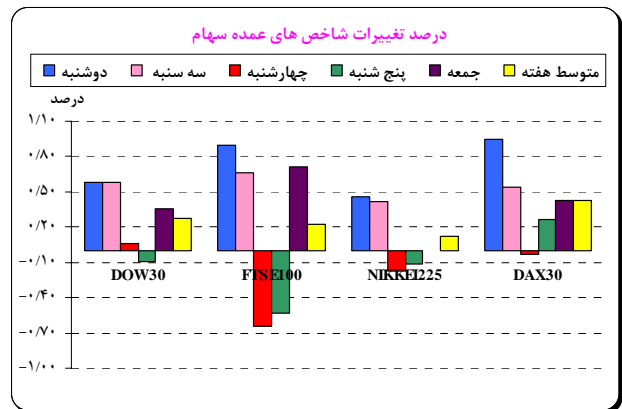


❖ نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۴/۴۰ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۸۵/۵۸-۸۷/۴۸ دلار معامله گردید.



سرمایه‌گذاران اقدام به سودگیری از بازار نمودند و این موضوع افت بازارها را به همراه داشت. کاهش ارزش سهام شرکت سیسکو، کاهش سهام وابسته به انرژی و همچنین کاهش فزاینده از انتظار درخواست بیمه‌ی بیکاری در آمریکا نیز به کاهش ارزش سهام کمک کرد. در روز جمعه نیز سقوط دولت حسنی مبارک رئیس‌جمهور مصر و آرامی در منطقه به افزایش ارزش سهام در بورس وال استریت انجامید. /س



❖ تحولات بازار اوراق قرضه

در روزهای ابتدای هفته با افزایش انتظارات تورمی در سطح جهان و همچنین آمریکا که ممکن است فدرال رزرو را به تغییر در سیاستهای انبساطی ترقیب نماید، قیمت اوراق خزانه‌داری این کشور به سیر نزولی خود ادامه داد. در روز چهارشنبه با وجود احتمال اعلام ادامه روند سیاست‌های انبساطی در سخنان برنانکه در کنگره آمریکا، اوراق خزانه‌داری تا حدودی رشد قیمت را تجربه نمود.

اما در آخرین روزهای هفته و بعد از سخنان برنانکه مبنی بر شکنندگی رشد اقتصادی آمریکا و روند ادامه سیاستهای فوق انبساطی Fed، بازار اوراق قرضه دچار یک شوک قیمتی و ایجاد

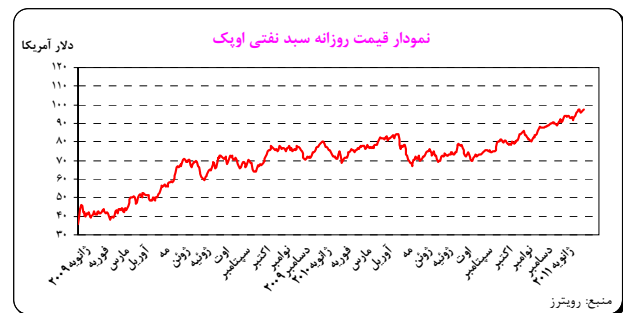


و دسامبر داشت نیز به کاهش قیمت نفت خام آمریکا در این روز کمک کرد.

در روز چهارشنبه، فروش قوی اوراق بدهی آمریکا و سخنان برنانکه در خصوص تیرگی اوضاع بازار کار این کشور به تضعیف دلار آمریکا در برابر یورو منجر شد و به افزایش ۲ درصدی قیمت نفت برنت انجامید و آن را به ۱۰۲ دلار برای هر بشکه رساند. این در حالی بود که افزایش موجودی نفت خام آمریکا به کاهش قیمت آن انجامید و اختلاف قیمت بوجود آمده را افزایش داد و به ۱۵ دلار رساند.

در روز پنجشنبه، حسنی مبارک رئیس جمهور مصر اعلام کرد که احتمال انتقال قدرت به نخست وزیر این کشور وجود دارد. این خبر نگرانی از ناآرامی‌ها در دیگر کشورهای خاورمیانه و شمال آفریقا و بدنبال آن اختلال در عرضه‌ی نفت خاورمیانه را تشدید کرد. در آمریکا کاهش متقاضیان بیمه‌ی بیکاری در این کشور، معامله‌گران را به آینده‌ی اقتصاد این کشور خوشبین کرد. در این روز خبر درگذشت پادشاه عربستان نیز تاحدودی قیمت نفت را افزایش داد، گرچه این خبر در همین روز توسط مقامات این کشور تکذیب شد. اوپک نیز اعلام کرد که در ماه ژانویه تولید خود را به بالاترین سطح دو سال گذشته افزایش داده است. افزایش تقاضا و نیز افزایش قیمت نفت به بالای ۱۰۰ دلار برای هر بشکه دلیل این افزایش تولید اعلام شد.

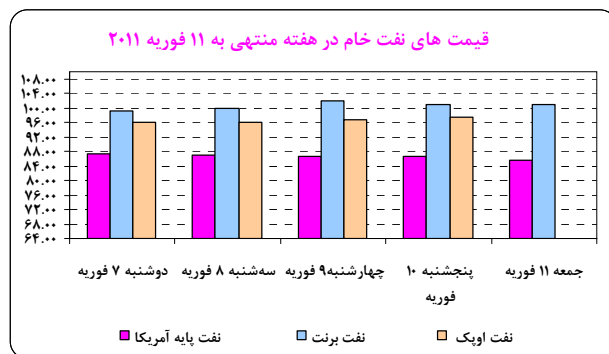
در روز جمعه، سقوط حسنی مبارک پس از ۱۸ روز و انتقال قدرت به ارتش مصر منجر به کاهش قیمت نفت خام آمریکا به پائین‌ترین سطح ۱۰ هفته‌ی گذشته شد.



اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته

در روز دوشنبه تحولات قیمت نفت باز هم تحت تأثیر ناآرامی‌ها در مصر، بالا بودن موجودی نفت خام آمریکا همچنین آمار ضعیف اشتغال در بخش غیرکشاورزی آمریکا بود که در روز جمعه منتشر شده بود. گرچه ناآرامی‌های موجود در مصر، نتوانست انتقال نفت در کانال سوئز را چندان تغییر دهد. اظهارنظرهای منتشر شده از سوی برخی مقامات نفتی کشورهای عضو اوپک نیز نشان داد که این سازمان در وضعیت کنونی تصمیمی برای افزایش میزان تولید نفت موارد فوق در نخستین روز هفته به کاهش قیمت نفت انجامید.

در روز سه‌شنبه ادامه‌ی تنش در مصر و تأثیر آن بر عرضه‌ی نفت، بازار را تا حدودی نگران کرد و این موضوع بار دیگر قیمت نفت برنت دریای شمال را به ۱۰۰ دلار برای هر بشکه رساند. گرچه بعد از آن افزایش نرخ بهره‌ی سیاستی در چین، شبهه‌ی کاهش تقاضای نفت از سوی این کشور را تقویت کرد و تا حدودی به کاهش قیمت نفت در دو سوی دریای آتلانتیک انجامید. در این روز اختلاف قیمت نفت برنت دریای شمال و نفت خام آمریکا، رکورد ۱۳ دلار را شکست. انتشار خبری از سوی موسسه اطلاعات انرژی آمریکا که نشان از افزایش میزان تولید نفت از سوی عربستان در ماه‌های نوامبر



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

درصد تغییر نسبت به		موجودی انبار در هفته گذشته	تولیدات
مدت مشابه سال قبل	هفته ماقبل		
۳/۹۶	۰/۵۵	۳۴۵/۱	نفت خام
۵/۰۰	۰/۱۸	۱۶۴/۴	فراورده های میان تقطیر
۴/۴۰	۱/۹۹	۲۴۰/۹	بنزین

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 ۱۳۸۹/۱۱/۲۱

۲۰۱۱/۰۲/۱۱

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۱ فوریه	پنجشنبه ۱۰ فوریه	چهارشنبه ۹ فوریه	سه شنبه ۸ فوریه	دوشنبه ۷ فوریه	عنوان	جمعه ۴ فوریه
۰/۶۳۸۰۳		۰/۴۷	۰/۶۴۱۰۰	۰/۶۴۳۴۴	۰/۶۴۰۳۶	۰/۶۴۰۳۶	۰/۶۳۹۲۲	۰/۶۴۱۶۳	دلار به SDR	۰/۶۳۹۵۹
۱/۳۷۱۰	(۳)	-۰/۶۷	۱/۳۶۱۹	۱/۳۵۴۷	۱/۳۶۰۰	۱/۳۷۳۳	۱/۳۶۳۰	۱/۳۵۸۶	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۳۵۹۰
۱/۶۱۱۸	(۲)	-۰/۲۶	۱/۶۰۷۶	۱/۶۰۰۶	۱/۶۰۹۷	۱/۶۱۰۴	۱/۶۰۶۸	۱/۶۱۰۸	لیره انگلیس ×	۱/۶۱۰۵
۰/۹۹۱۶	(۱)	۰/۱۱	۰/۹۹۲۸	۰/۹۸۸۴	۰/۹۹۵۶	۰/۹۹۳۸	۰/۹۹۵۲	۰/۹۹۰۸	دلار کانادا	۰/۹۸۷۵
۰/۹۴۴۱	(۵)	۲/۰۸	۰/۹۶۳۷	۰/۹۷۳۱	۰/۹۶۹۱	۰/۹۵۷۹	۰/۹۶۳۰	۰/۹۵۵۶	فرانک سوییس	۰/۹۵۴۶
۸۱/۷۶	(۴)	۱/۲۰	۸۲/۷۴	۸۳/۴۴	۸۳/۲۳	۸۲/۳۸	۸۲/۳۴	۸۲/۳۲	ین ژاپن	۸۲/۱۹
۱/۵۶۷۳۴		-۰/۴۶	۱/۵۶۰۰۶	۱/۵۵۴۱۴	۱/۵۶۱۶۲	۱/۵۶۱۶۲	۱/۵۶۴۴۰	۱/۵۵۸۵	SDR به دلار	۱/۵۶۳۵۰
۱۳۳۹/۴۳		۱/۴۶	۱۳۵۹/۰۰	۱۳۵۸/۸۰	۱۳۶۰/۰۵	۱۳۶۲/۰۰	۱۳۶۳/۶۰	۱۳۵۱	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۴۷/۵۲
۱۳۳۳/۸۷		۲/۰۶	۱۳۶۱/۳۰	۱۳۶۵/۹۰	۱۳۶۰/۷۵	۱۳۶۲/۹۵	۱۳۶۵/۶۵	۱۳۵۱/۲۵	طلای لندن (هراونس)	۱۳۴۷/۷۰
۹۰/۶۸		-۴/۴۰	۸۶/۶۹	۸۵/۵۸	۸۶/۷۳	۸۶/۷۱	۸۶/۹۴	۸۷/۴۸	نفت پایه آمریکا	۸۹/۰۳
۱۰۱/۳۴		-۰/۷۷	۱۰۰/۵۶	۱۰۰/۹۴	۱۰۰/۸۷	۱۰۱/۸۲	۹۹/۹۲	۹۹/۲۵	نفت برنت انگلیس	۹۹/۸۳
۱۲۰۲۶		۱/۶۸	۱۲۲۲۷	۱۲۲۷۳	۱۲۲۲۹	۱۲۲۴۰	۱۲۲۳۳	۱۲۱۶۲	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۰۹۲
۵۹۶۰		۱/۶۰	۶۰۵۶	۶۰۶۳	۶۰۲۰	۶۰۵۲	۶۰۹۱	۶۰۵۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۹۹۷
۱۰۳۸۹		۲/۱۶	۱۰۶۱۳	□	۱۰۶۰۶	۱۰۶۱۸	۱۰۶۳۶	۱۰۵۹۲	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۰۵۴۴
۷۱۷۱		۲/۱۹	۷۳۲۸	۷۳۷۱	۷۳۴۰	۷۳۲۱	۷۳۲۳	۷۲۸۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۲۱۶