



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

بررسی وضع اقتصادی - مالی کشورهای عمده

(شماره ۴۸)

طی هفته منتهی به ۲۰۱۱/۰۲/۱۸

اول اسفند ۱۳۸۹





هرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۴

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

👉 آمریکا

وضعیت اقتصادی امریکا در هفته گذشته

👉 اتحادیه اروپا

معرفی رئیس جدید بانک مرکزی آلمان

رشد کمتر از انتظار اقتصاد حوزه یورو

افزایش سقف بودجه طرح 1 ESM

👉 انگلیس

افزایش تورم انگلیس

برخی شاخص های منتشره

👉 ژاپن

برخی شاخص های منتشره از اقتصاد ژاپن

حاشیه هایی از جلسه ی بانک مرکزی ژاپن

بررسی ماهانه ی اقتصاد ژاپن توسط BoJ

۵-۸

تحولات بازار ارزهای عمده

۸

تحولات بازار طلا

۹-۱۰

تحولات بازار سهام و اوراق قرضه

۱۰-۱۱

تحولات بازار نفت

۱۲

جدول پیوست



بخش مصرف داشت. این شاخص در ماه ژانویه ۰/۸ درصد به صورت ماهانه و ۳/۶ درصد در دوره سالانه افزایش یافت. هر دو این ارقام در ماه دسامبر بیش از مقادیر فوق بود. شاخص قیمت واردات آمریکا در ماه ژانویه ۱/۵ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافت. در دوره سالانه این افزایش ۵/۳ درصد بود. این چهارمین ماه متوالی بود که قیمت واردات افزایش نشان می‌دهد. در این بین رشد قیمت سوخت بیش از سایر گروهها خودنمایی می‌کند. از سوی دیگر شاخص قیمت صادرات نیز ۱/۲ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافت تا پنجمین ماه متوالی در افزایش قیمت صادرات را ثبت نماید. این خبر که برای صادرکنندگان و تراز تجاری آمریکا خبر خوبی محسوب می‌شود بیشتر به افزایش قیمت کالاهای صادراتی در بخش کشاورزی مربوط می‌شود.

خرده فروشی و تولیدات صنعتی

شاخص بسیار مهم خرده فروشی که نشانگر برای وضعیت مخارج مصرفی محسوب می‌شود، هفته گذشته منتشر شد. در حالی که انتظار می‌رفت این شاخص ۰/۵ درصد همچون ماه قبل از آن افزایش یابد تنها ۰/۳ درصد افزایش یافت. سرمای هوا دلیل عدم افزایش مورد نظر در خرده‌فروشی عنوان شده است. با این حال روند اعتماد مصرف‌کننده همچنان صعودی است. مهمترین دلیل تقویت اعتماد مصرفی در آمریکا تمدید سیاست تخفیف مالیاتی به تمام اقشار در سال ۲۰۱۱ و افزایش مدت پرداخت مزایای بیمه بیکاری تا سیزده ماه پس از بیکار شدن می‌باشد. البته از افزایش قیمت‌های سهام نیز نباید غافل شد. مورد اخیر در نظریه اقتصادی به معنی افزایش اثر ثروت در تابع مصرف افراد می‌باشد. با این تحلیل می‌توان انتظار افزایش خرده فروشی و مصرف را در ماه فوریه داشت.

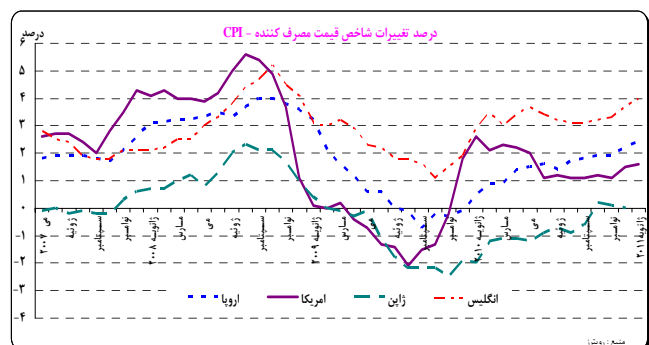
بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

اقتصاد آمریکا

• وضعیت اقتصادی آمریکا در هفته گذشته

وضعیت تورم و شاخص‌های قیمت

شاخص قیمت مصرف‌کننده آمریکا در دوره سالانه ۱/۶ درصد در ماه ژانویه افزایش یافت. البته در مقایسه با ماه قبل از آن، تورم تغییری نداشته و در سطح ۰/۴ درصد باقی ماند. قیمت مواد خوراکی و انرژی بیشترین سهم را در افزایش شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه ژانویه داشته‌اند. بدون در نظر گرفتن این دو گروه، تورم آمریکا در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل از آن تنها ۰/۲ درصد افزایش را نشان می‌دهد. در ماه دسامبر نیز وضعیت تقریباً به همین شکل بود و قسمت عمده افزایش قیمت‌ها در شاخص CPI مربوط به گروه انرژی بود.



در همین رابطه آقای چارلز ایوانز^۱، از اعضای بانک مرکزی آمریکا، با اشاره به نرخ بالای بیکاری و رشد ملایم تورم (اشاره به نرخ تورم ماه ژانویه) سرعت رشد اقتصادی را ناامید کننده دانست. وی همچنین اشاره کرد که بانک مرکزی از اهداف اصلی سیاست‌های پولی خود دور شده و اقتصاد آمریکا تا رسیدن به شرایط ثبات و بالارفتن میزان مصرف، راه درازی در پیش دارد. از سویی دیگر، شاخص قیمت تولیدکننده نیز وضعیت مشابهی با روند قیمت‌ها در

^۱Charles Evans, Reserve Bank of Chicago



روز دوشنبه آقای اوپاما، برنامه بودجه سال ۲۰۱۲ را اعلام کرد. این برنامه با این امید که تا ۱۰ سال آینده، ۳۰۰ میلیارد دلار از کسری بودجه این کشور کاسته شود تنظیم شده است. این برنامه از سوی منتقدان دولت به دلیل واقعی نبودن و اینکه ممکن است به ایجاد بحران در وضعیت اوراق قرضه دولتی بیانجامد، مورد تردید و انتقاد قرار گرفته است. تحلیل در این مورد را به گزارش هفته آینده موکول می‌کنیم.

اتحادیه اروپا

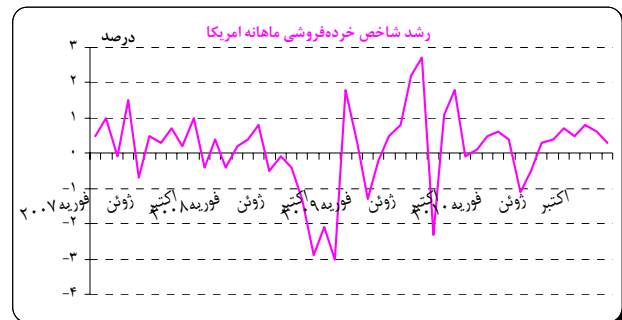
• معرفی رئیس جدید بانک مرکزی آلمان

در هفته گذشته آنجلا مرکل صدراعظم آلمان مشاور اقتصادی خود آقای جنس ویدمن^۱ را به عنوان رئیس جدید بانک مرکزی این کشور معرفی نمود.

ویدمن ۴۲ ساله جوان‌ترین رئیس این بانک است که جایگزین اکسل وبر مستعفی شده است. وی که به مدت ۵ سال مشاور مرکل در امور اقتصادی بوده است، در حالی برای این سمت انتخاب شد که حزب مخالف دولت این انتخاب را کاملاً سیاسی می‌دانند. به نظر می‌رسد دولت آلمان با این انتخاب هنوز به دنبال تصاحب سمت ریاست بانک مرکزی اروپاست.

رشد کمتر از انتظار اقتصاد حوزه یورو

تولید ناخالص داخلی حوزه یورو با رشدی کمتر از انتظار در سه ماه پایانی سال ۲۰۱۰ به رشد سالانه ۲ درصد دست یافت و در این مدت نسبت به سه ماهه قبلی اقتصاد حوزه یورو تنها ۰/۳ درصد رشد داشت. به نظر می‌رسد به علت اتخاذ سیاست‌های ریاضتی مالی توسط اکثر کشورهای این حوزه، بنگاه‌های اقتصادی این منطقه بیشتر به رشد اقتصادی سایر کشورهای جهان و صادرات خود وابسته شده‌اند. رشد اقتصادی یونان، پرتغال و اسپانیا (چهارمین اقتصاد بزرگ این حوزه) یا به شدت کاهش یافته و یا بعضاً منفی شده است. تا جایی رشد سالانه اقتصاد یونان به ۶/۶-



تولیدات کارخانه‌ای نیز که اهمیت زیادی در رشد اقتصادی دارد در ماه ژانویه برای پنجمین ماه متوالی افزایش یافت. این تولیدات در ماه ژانویه ۰/۳ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافته است. نکته حائز اهمیت در این رابطه، بازنگری در رشد این شاخص در ماه دسامبر است که به ۰/۹ درصد افزایش یافته است. با این حال تولیدات صنعتی یعنی تولیدات کارخانه‌ای بعلاوه معدن و یوتیلیتی (آب، برق و گاز) در ماه ژانویه کاهش یافته است.

انتشار صورتجلسه نشست کمیته بازار باز

روز پنجشنبه صورتجلسه نشست ۲۶-۲۵ ژانویه کمیته بازار باز فدرال منتشر شد. در مجموع کمیته مذکور نظر خوشبینانه‌ای به اوضاع اقتصادی داشت و روند بهبود اقتصاد این کشور را پایدار ارزیابی کرد. بر اساس این صورتجلسه، بانک مرکزی پیش‌بینی خود از نرخ بیکاری و تورم را اندکی تعدیل کرده و پیش‌بینی نرخ رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۱ را افزایش داده است. در حالی که قبلاً نرخ رشد در دامنه ۳/۶-۳/۰ درصد پیش‌بینی شده بود این دامنه به ۳/۹-۳/۴ درصد افزایش یافته است. با این حال مقامات، نگرانی خود از وضعیت بازار کار و اشتغال را کتمان نکرده‌اند. در این صورتجلسه تأکید شده است که بانک مرکزی برنامه خرید ۶۰۰ میلیارد دلاری دارایی‌ها را تا انتها ادامه خواهد داد. با این حال برخی از اعضا خواستار توقف برنامه مذکور در صورت تداوم انتشار ارقام اقتصادی مثبت شده‌اند. پس از انتشار صورتجلسه ماه ژانویه کمیته بازار باز، قیمت اوراق قرضه آمریکا باز هم کاهش یافت.

بودجه سال ۲۰۱۲

¹ Jens Wiedmann



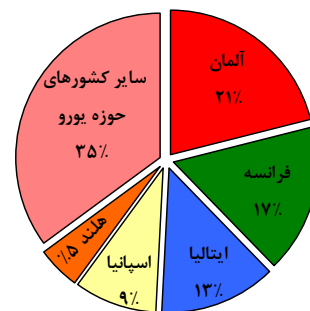
نیز از ۴ درصد هم فراتر رفت و به ۵/۱ درصد رسید. پیش از اعلام تورم در این کشور همه‌ی اقتصاددانان و صاحب‌نظران از صعودی بودن روند آن مطمئن بودند. افزایش تورم بدلیل افزایش قیمت نفت و نیز افزایش مالیات‌های غیرمستقیم و نیز تضعیف اخیر استرلینگ عنوان شده است. آقای کینگ رئیس بانک مرکزی انگلیس در نامه‌ای که بعد از انتشار گزارش تورم به وزیر خزانه‌داری، آقای آزرین، نوشت، چشم‌انداز تورم و رشد اقتصادی را در این کشور نامطمئن خواند و اظهار کرد که شورای سیاست پولی این کشور در دو راهی دشواری قرار گرفته است. وی همچنین ریسک افزایش نرخ بهره در ماه فوریه را در مقایسه با خطر افزایش تورم یکسان دانست و افزایش نرخ‌های بهره را سبب کندی رشد اقتصادی و سخت‌تر شدن شرایط اعتبارات عنوان کرد. با این حال به نظر می‌رسد که زمان افزایش نرخ بهره با انتشار گزارش تورم باز هم جلو افتاد، بطوری که بازار، ماه مه را زمان احتمالی آن پیش‌بینی می‌کند. آقای کینگ همچنین اعلام کرد که تورم در ماه‌های آتی به بیش از ۵ درصد نیز خواهد رسید، اما برای آن در سال ۲۰۱۲ روند نزولی پیش‌بینی کرد.

• برخی شاخص‌های منتشره

- همزمان با افزایش تورم و نیز افزایش مالیات‌ها، اعتماد مصرف‌کننده انگلیسی در ماه ژانویه کاهش یافت و از ۵۴ واحد در ماه دسامبر به ۴۷ واحد در ماه ژانویه رسید و مصرف‌کنندگان انگلیسی را در ماه ژانویه بدبین نگه داشت.
- نرخ بیکاری این کشور در ماه دسامبر نیز به مانند ماه‌های پیش در سطح ۷/۹ درصد ثابت باقی ماند. این در حالی بود که تعداد متقاضیان بیمه‌ی بیکاری در این کشور در ماه ژانویه به‌شدت افزایش یافت. این تعداد با ۲۴۰۰ نفر افزایش به ۱/۴۶ میلیون نفر رسید. این آمار غیرمنتظره در حالی منتشر شد که پیش‌بینی می‌شد که این تعداد ۳۰۰۰ نفر کاهش یابد.

درصد رسیده است. همچنین اقتصاد آلمان و فرانسه به عنوان بزرگترین اقتصادهای حوزه یورو نیز کمتر از پیش‌بینی و به ترتیب ۴ و ۱/۵ درصد در سال رشد نمودند. البته صاحب‌نظران رشد اندک کنونی حوزه یورو را به علت سرمای شدید هوا در اواخر سال می‌دانند که بسیاری از فعالیت‌های ساخت و ساز و صنعتی را با کندی قابل توجه روبرو ساخته بوده است. لازم به ذکر است که بخش مصرف نیز با وجود رشد شاخص‌های تورمی نیز رشد قابل توجهی نشان نمی‌دهد.

سهم کشورهای حوزه یورو در تولید ناخالص داخلی این منطقه (۲۰۰۹)



در ماه دسامبر همچنین تولیدات صنعتی حوزه یورو با ۰/۱ درصد کاهش نسبت به ماه قبل از آن به ۸ درصد در دوره سالانه رسید. گفتنی است در ماه نوامبر بخش صنعت ۱/۴ درصد بطور ماهانه و ۷/۹ درصد بطور سالانه رشد نشان داده بود. همانطور که گفته شد سرمای هوای سبب کندی فعالیت‌های این بخش پیش‌تاز اقتصاد حوزه یورو شده است. لازم به ذکر است بیشترین کاهش نیز مربوط به کالاهای واسطه‌ای بوده است.

انگلیس

• افزایش تورم انگلیس

تورم این کشور در ماه ژانویه به دو برابر سطح هدف‌گذاری بانک مرکزی این کشور رسید و از ۳/۷ درصد در ماه دسامبر به ۴ درصد در ماه ژانویه افزایش یافت. رشد شاخص خرده‌فروشی این کشور



از وضعیت اقتصاد این کشور برای اولین بار در ۹ ماه گذشته بهبود بخشیدند. در این جلسه مطرح شد که اقتصاد این کشور از دوران افول خود خارج شده و بنظر می‌رسد آغاز رشد اقتصاد جهانی، با سرمداری اقتصادهای نوظهور، محرکی برای بخش تولیدات و صادرات ژاپن شده است.

• بررسی ماهانه‌ی اقتصاد ژاپن توسط BoJ

اقتصاد این کشور بتدریج در حال بهبودی است. صادرات و بخش تولید در حال نشان دادن نشانه‌های از سرگیری روند صعودی می‌باشند. سرمایه‌گذاری‌ها در کسب و کار بدلیل بهبود سود شرکت‌های این کشور، در حال سرعت گرفتن است. وضعیت اشتغال و درآمد کماکان مطلوب نیست اما روند بهبود را نشان می‌دهد. در بخش مصرف خصوصی، تقاضا برای برخی از کالاها بعد از امیدواری‌های اخیر باز هم نامطلوب شده است. سرمایه‌گذاری در مسکن نیز حرکت خود را آغاز کرده است. اما از سوی دیگر سرمایه‌گذاری‌های دولتی در حال کاهش است. در مجموع بنظر می‌رسد که اقتصاد این کشور از مرحله‌ی افول خارج شده و در حال بازگشت به مسیر بهبودی است. انتظار می‌رود که صادرات نیز بطور ملایم در حال رشد باشد و این بازتاب بهبود اقتصاد جهانی است.

از سوی دیگر نرخ سه ماهه‌ی قیمت‌های داخلی محصولات شرکت‌های بزرگ ژاپنی در حال افزایش است که دلیل آن افزایش قیمت کالاها در سطح جهانی عنوان شده است. نرخ سالانه‌ی تغییرات شاخص قیمت مصرف‌کننده نیز با سرعت کمی در حال کاهش است و بنظر می‌رسد که افزایش قیمت محصولات شرکت‌ها همچنان ادامه داشته باشد. /س

• شاخص خرده‌فروشی در انگلیس در ماه ژانویه جان تازه گرفت. این شاخص که در ماه دسامبر تحت تاثیر سرمای بی‌سابقه در این کشور ۱/۶ درصد کاهش یافته بود، در ماه ژانویه با ۱/۹ درصد افزایش نسبت به ماه قبل نشان داد که افزایش مالیات بر ارزش افزوده و سایر مالیات‌های غیرمستقیم انگلیسی‌ها را از خرید در ماه ژانویه باز نداشته است.

ژاپن

• برخی شاخص‌های منتشره از اقتصاد

ژاپن

رشد تولیدات صنعتی این کشور در ماه دسامبر مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفت و از ۳/۱ به ۳/۳ درصد افزایش یافت. افزایش تقاضا در سطح بین‌المللی از دلایل این افزایش بوده است. ظرفیت مورد استفاده در این کشور نیز با رشد ۳ درصدی خود به ۸۹/۳ واحد افزایش یافت.

اعتماد تولیدکنندگان ژاپنی برای دومین ماه متوالی افزایش یافت. در نظرسنجی که رویترز برای تخمین شاخص تانکان این کشور انجام می‌دهد و همبستگی ۹۵ درصدی با تانکان منتشره توسط بانک مرکزی این کشور نیز دارد، مشخص شد که هر دو بخش کارخانه‌ای و غیرکارخانه‌ای در این کشور در ماه فوریه به رشد ادامه خواهند داد.

در بخش خدمات این کشور، شاخص موسوم به صنعت سوم از ۰/۶ درصد رشد در ماه نوامبر به رشد منفی ۰/۸ درصدی در ماه دسامبر رسید. اما با توجه به وابستگی اقتصاد ژاپن به صادرات، تضعیف این شاخص ین را چندان متاثر نکرد.

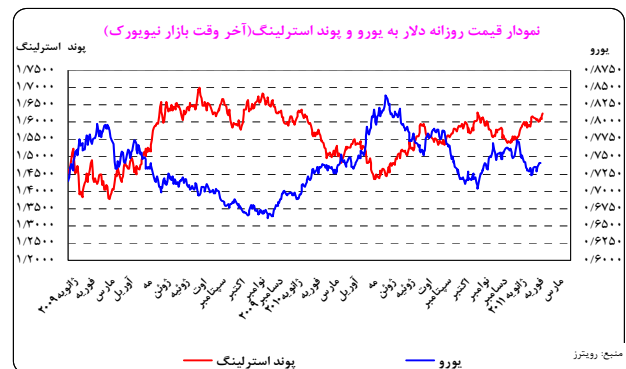
• حاشیه‌هایی از جلسه‌ی بانک مرکزی ژاپن

در جلسه‌ی ماه فوریه‌ی بانک مرکزی ژاپن، اکثریت قاطع افراد حاضر در جلسه به ابقای نرخ بهره در دامنه‌ی ۰/۱-۰ درصد رای دادند و نیز تصمیم به حفظ سیاست خرید اوراق قرضه به میزان ۵ تریلیون ین گرفتند. در این جلسه مقامات این بانک ارزیابی خود را

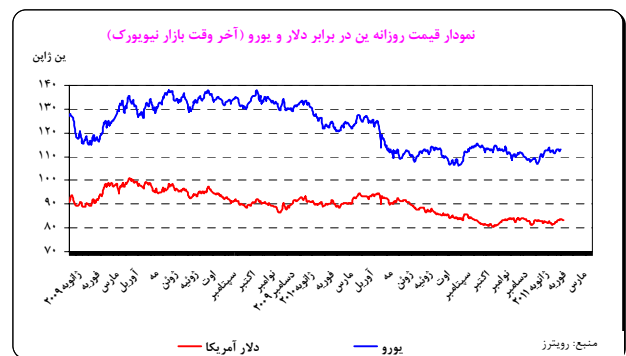


تحولات بازار ارزهای عمده

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر پوند، دلار کانادا و فرانک سوئیس تضعیف و در برابر ین و یورو 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 ین و یورو بترتیب ۰/۸۴ و ۰/۳۶ درصد افزایش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۶۹۹-۱/۳۴۸۹ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۲۴۷-۱/۶۰۴۲ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۳/۸۰-۸۳/۰۹ ین متغیر بود.



اهم عوامل تأثیر گذار در بازار ارز طی هفته

عوامل تأثیر گذار بر یورو

عوامل منفی

روز دوشنبه یورو به پایین‌ترین سطح خود طی سه هفته گذشته در مقابل دلار رسید. علت این تضعیف عدم دستیابی به راه‌حلی روشن و محکم در نشست روز دوشنبه وزرای دارایی اتحادیه اروپا در بروکسل پیرامون مشکل بدهی در منطقه یورو بود.^۱ در این روز خط روانی ۱/۳۵۴۳ که میانگین متحرک ۱۰۰ روزه بود شکسته شد. خبر مربوط به مشکلات یک بانک آلمانی^۲ در این روز، فشارها بر یورو را افزایش داد.

عوامل مثبت

روز سه‌شنبه یورو به دلایل تکنیکی پس از ۴ روز کاهش متوالی در برابر دلار تقویت شد. خریدهای یورویی از ناحیه حسابهای آسیایی و خاورمیانه عاملی برای تقویت یورو در این روز بود.

عوامل تأثیر گذار بر دلار

عوامل مثبت

روز دوشنبه دلار به بالاترین سطح خود در برابر ین طی ۸ هفته گذشته دست یافت. احتمال افزایش تورم در آمریکا، افزایش بازدهی اوراق قرضه این کشور را به دنبال داشته است این موضوع در روز سه‌شنبه بازم دلار را در برابر ین تقویت کرد. دلار - ین حساس‌ترین زوج ارزی نسبت به تغییرات نرخ بازدهی آمریکا هستند. از ابتدای سال میلادی جاری تاکنون، افزایش نرخ بازدهی اوراق قرضه آمریکا و افزایش شکاف آنها با اوراق ژاپنی دلار را به سرعت در برابر ین تقویت نموده است. در حالی که نرخ این زوج ارزی در ۳ ژانویه سال جاری ۸۰/۹۳ ین بود روز سه‌شنبه گذشته در برخی لحظات به ۸۳/۹۳ ین رسید.

^۱ وزرای اتحادیه اروپا در پی یافتن راهی برای تقویت صندوق حمایتی ۴۴۰ میلیارد یورویی (EFSF) بودند که با عدم حمایت آلمان روبرو شدند.

^۲ WestLB



جمعه ۲۵ فوریه منتشر خواهد شد. نرخ تورم چین نیز در ماه ژانویه کمتر از مقدار مورد انتظار بازار افزایش یافت که در تضعیف ین بی تأثیر نبود.

• عوامل تأثیرگذار بر پوند استرلینگ

عوامل مثبت

استرلینگ در آستانه انتشار نرخ تورم ژانویه و گزارش فصلی بانک مرکزی تقویت شد. این انتظار وجود داشت که نرخ تورم به ۴/۰ درصد افزایش یابد. این انتظار در روز سه‌شنبه محقق شد. با اینکه هفته ماقبل بانک مرکزی، نرخ بهره را در سطح ۰/۵ درصد حفظ کرد اما انتظار قوی این است که نرخ بهره در ماه مه افزایش یابد و هر خبری که تأیید کننده این نظر باشد به نفع استرلینگ خواهد بود.

همانطور که اشاره شد روز سه‌شنبه پس از آنکه مشخص شد نرخ تورم این کشور برای سیزدهمین ماه متوالی از نرخ هدف‌گذاری بانک مرکزی بالاتر قرار گرفته است، استرلینگ تا ۱/۶۱۲۸ دلار تقویت گردید. نرخ تورم انگلیس در ماه ژانویه مطابق انتظار ۴/۰ درصد اعلام شد.

دو روز پایانی هفته باز هم پوند استرلینگ تقویت شد. ارقام اقتصادی مثبت و اظهارات ضد تورمی بعضی از اعضای شورای سیاست پولی بانک مرکزی این کشور باز هم احتمال افزایش نرخ بهره در ماه مه را تقویت نمود و باعث شد تا پوند در روز جمعه در نرخ ۱/۶۲۲۴ دلار در بازار نیویورک بسته شود.

عوامل منفی

هشدار مروین کینگ رئیس بانک مرکزی به سرمایه‌گذاران با این مضمون که بیش از این در خصوص زمان افزایش نرخ بهره گمانه‌زنی نکنند باعث تضعیف پوند در روز چهارشنبه شد.

روز چهارشنبه باز هم بازدهی اوراق قرضه امریکا افزایش یافت. افزایش بیش از انتظار خانه‌های شروع به ساخت و همچنین افزایش ۰/۸ درصدی تورم تولیدکننده ماه ژانویه که البته مطابق با انتظارات بود بازار اوراق قرضه را تحت فشار قرار داد و در مقابل پیشروی دلار در مقابل سایر اسعار را افزایش داد.

عوامل منفی

روز سه‌شنبه پس از آنکه شاخص مهم خرده فروشی ماه ژانویه، کمتر از حد انتظار ظاهر شد، دلار در برابر سایر اسعار تضعیف شد. البته در ادامه مجدداً به سطوح قبلی بازگشت.

برخی تحرکات جزئی نظامی در خاورمیانه در روز چهارشنبه به شدت مورد توجه سرمایه‌گذاران امریکایی (یهودی) قرار گرفت و باعث تضعیف ارزش دلار در ساعات پایانی فعالیت بازار نیویورک شد!!!

موج اصلاحی که دلار را در ساعات پایانی روز چهارشنبه تضعیف کرد در روزهای پنجشنبه و جمعه نیز ادامه داشت و دلار را در برابر اسعار پربازده و حتی ارزهای مطمئن همچون ین و فرانک سوئیس تضعیف کرد. نرخ بازدهی اوراق قرضه امریکا کاهش یافت و این موضوع که محرک اصلی تقویت دلار در روزهای گذشته بود اثر خود را از دست داد.

• عوامل تأثیرگذار بر ین

عوامل منفی

اقدام بانک مرکزی ژاپن پس از نشست دو روزه خود برای حفظ نرخ بهره در محدوده ۱/۰ - ۰/۰ درصد عاملی برای تضعیف ین در برابر دلار در روز سه‌شنبه بود. از ماه اکتبر سال گذشته تا کنون نرخ بهره ژاپن در محدوده مذکور قرار دارد و نرخ تورم این کشور نیز در ماه دسامبر سال گذشته در همین سطح قرار داشته است. نرخ تورم این کشور در ماه ژانویه روز



تحلیل بنیادی بازار ارز در هفته گذشته

دوشنبه

با شروع هفته بازارهای آسیایی شاهد افزایش تمایل به ریسک‌پذیری بودند. بدون تردید انتشار اخبار اقتصادی مثبت از چین که اکنون دومین اقتصاد بزرگ جهان شده است در افزایش این تمایل بی‌تأثیر نبود. میزان تراز تجاری چین در ماه ژانویه بهتر از حد انتظار اعلام شد. قرائن نشان می‌دهند که عملکرد اقتصاد داخلی و خارجی چین در سطح مطلوبی قرار دارد. دلار استرالیا بیش از سایر ارزهای پربازده از این تحولات منتفع گردید.

سرانجام گزارش رشد فصلی ژاپن در سه‌ماهه چهارم منتشر شد. در حالی که کاهش ۰/۵ درصدی مورد انتظار بود تنها ۰/۳ درصد کاهش یافت. با این آمار، مشخص می‌شود که نشانه‌هایی از رشد اقتصادی بوجود آمده، اما همچنان وضعیت کلی اقتصادی این کشور شکننده است و ادامه رشد اقتصاد داخلی ژاپن چندان مطمئن به نظر نمی‌رسد.

دلار آمریکا همچون روزهای گذشته به حرکت صعودی خود ادامه داد. همانطور که بارها متذکر شده‌ایم تقویت اخیر دلار بیش از هر چیز به دلیل به بن‌بست رسیدن کشورهای اروپایی در یافتن راه‌حلی برای بحران بدهی در منطقه یورو است. با گذشت زمان و کمرنگ شدن این مشکلات، می‌توان تصور کرد که دلار محرک خود را از دست داده و در یک موج اصلاحی بلند گرفتار شود. موضع نه‌چندان مستحکم برنانکی در مقابل کنگره در هفته ماقبل، اظهار نگرانی متناوب فدرال رزرو نسبت به موضوع بیکاری و سماجت در اجرای کامل برنامه خرید دارایی‌ها به ارزش ۶۰۰ میلیارد دلار به‌رغم انتقادات فراوان، دلایلی هستند که ما را نسبت مسائل داخلی اقتصاد آمریکا حساس نموده است.

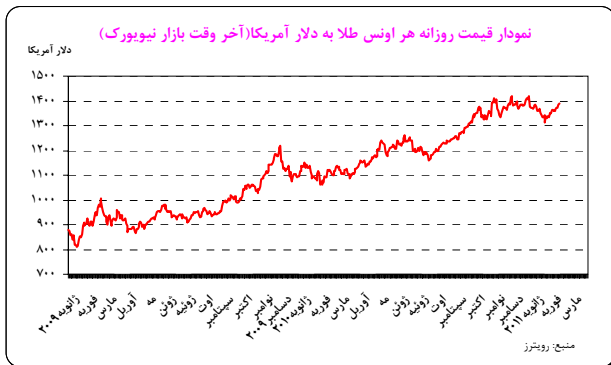
در اروپا با اینکه ژان کلود یانکر در پایان نشست ماهانه وزیران دارایی اروپا (یوروگروپ) در روز دوشنبه از برقراری صندوق حمایت دائمی به ارزش ۵۰۰ میلیارد یورو از ابتدای سال ۲۰۱۳ خبر داد اما شوبل وزیر اقتصاد آلمان از نهایی نشدن توافقات خبر داد.

سه‌شنبه

باز هم چین حامل اخبار خوشی برای ارزهای پربازده بود. نرخ تورم این کشور در ماه ژانویه کمتر از آنچه انتظار می‌رفت اعلام شد. این خبر، ارزهای پربازده را تقویت نمود، یورو هم تقویت شد اما پس از انتشار، رشد اقتصادی آلمان هم کاهش یافت. با اینکه عنوان شد که اقتصاد آلمان با ظرفیت کامل در حال فعالیت است اما کافی بود تا رشد اقتصاد این کشور در سه ماهه چهارم سال گذشته از ۰/۵ درصد مورد انتظار به ۰/۴ درصد قناعت کند تا موج جدیدی از ترس دامنگیر یورو شود. در ادامه رشد اقتصادی منطقه یورو نیز اعلام شد که وضعیت مشابهی داشت. روز سه‌شنبه نشست وزیران دارایی و اقتصاد اتحادیه اروپا برگزار شد و تاریخ ۲۱ مارس برای انتشار پیش نویس بیانیه راه حل بحران مشخص گردید تا این پیش‌نویس در نشست ۲۴-۲۵ مارس سران اروپا برای تصویب به رأی گذاشته شود. بنابراین به نظر می‌رسد با نزدیک شدن به این تاریخ در ماه مارس، شاهد نوسانات زیادی در بازار ارز باشیم.

چهارشنبه

با اینکه گزارش فصلی تورم بانک مرکزی انگلیس فضا را برای افزایش نرخ بهره بانک مرکزی مساعد نشان داد اما هشدار جدی مروین کینگ در این مورد به سرمایه‌گذاران، پوند استرلینگ را تضعیف نمود. روز سه‌شنبه پس از آنکه نرخ تورم ماه ژانویه اعلام شد به دلیل اینکه نرخ آن بالاتر از نرخ هدف‌گذاری شده توسط بانک مرکزی انگلیس بود طبق قانون، کینگ مجبور به نوشتن نامه‌ای به وزیر دارایی و ارائه توضیح در



☞ در روزهای ابتدایی هفته بسیاری از صندوق‌های سرمایه‌گذاری اقدام به افزایش موقعیت‌های خرید (Long Position) طلا در بازارهای آتی نمودند. به نظر می‌رسد وجود ناآرامی‌ها در خاورمیانه و همچنین رشد انتظارات تورمی در پی افزایش تورم در برخی از کشورهای آسیای جنوب شرقی، عامل افزایش دهنده تقاضا طلا بوده است

☞ در روز چهارشنبه رشد ۴/۹ درصدی تورم در چین بر تقویت انتظارات تورمی تاکید نموده و رشد قیمت فلز زرد در بازارهای نقدی و آتی را در پی داشت. البته احتمال عبور دو کشتی نظامی متعلق به جمهوری اسلامی ایران از کانال سوئز به سمت سوریه و موضع‌گیری وزیر امور خارجه اسرائیل در این مورد، سبب افزایش نوسانات قیمت طلا شد.

☞ در روز پنجشنبه بعد از ثبت سطح ۴ درصدی تورم در انگلیس و همچنین افزایش شاخص CPI آمریکا به ۱/۶ درصد، روند صعودی طلا ادامه یافت.

☞ در روز جمعه گسترش ناآرامی‌ها در بحرین و ادامه درگیری‌ها مردمی با نیروهای نظامی و کشته شدن چندین تن از تظاهرات‌کنندگان، سبب افزایش قیمت طلا به بالاترین سطح در یکماه گذشته یعنی هر اونس ۱۳۹۱/۷۵ دلار در اوج قیمتی شد. /م

این خصوص بود، این موضوع زمینه را برای تقویت استرلینگ بیش‌ازپیش آماده کرده بود. گفتنی است از ابتدای سال جاری، فشارهای تورمی احتمال افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی را افزایش داده است و به همین دلیل شاهد تقویت پوند استرلینگ از ابتدای سال جاری هستیم.

پنج‌شنبه

☞ تحولات و رویدادهای خاورمیانه همچنان ادامه داشت. در بحرین، اقلیت حاکم، بی‌رحمانه به کشتار مردم ادامه داد. در یمن، لیبی و اردن نیز ناآرامی‌ها ادامه داشت اما بازارهای ارزی واکنش متناسبی با اهمیت تحولات مذکور نداشتند و نوسانات ملایم بود.

☞ نکته دیگر آنکه، فرانک سوئیس در برابر یورو و دلار آمریکا بار دیگر تقویت شد. فرانک اکنون به ارزی تبدیل شده که نسبت به موضوع ریسک بسیار حساس است. در شرایطی که جریان ریسک‌پذیری (خرید یورو) در بازار تقویت می‌شود، فشارهای نزولی بر دلار و ین، تقاضا برای خرید فرانک سوئیس را افزایش می‌دهد. دلیل دیگری که برای تقویت فرانک وجود دارد اظهارات اخیر آقای هیلدبرند، رئیس بانک مرکزی سوئیس است مبنی بر اینکه سیاستهای فعلی بانک مرکزی بسیار انبساطی است و می‌باید در سال جاری تغییر نماید.

❖ تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۸۷/۸۰-۱۳۶۲/۰۵ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. البته لازم به ذکر است که در هفته گذشته در بازار جهانی بالاترین و پایین‌ترین نرخ ثبت شده ۱۳۹۱/۷۵ و ۱۳۵۳/۸۰ دلار بوده است.



❖ تحولات بازار سهام

نوسانات هفته گذشته بازار سهام

بورس توکیو

در هفته گذشته شاخص NIKKEI-225 حدود ۱/۶۹ درصد افزایش یافت.

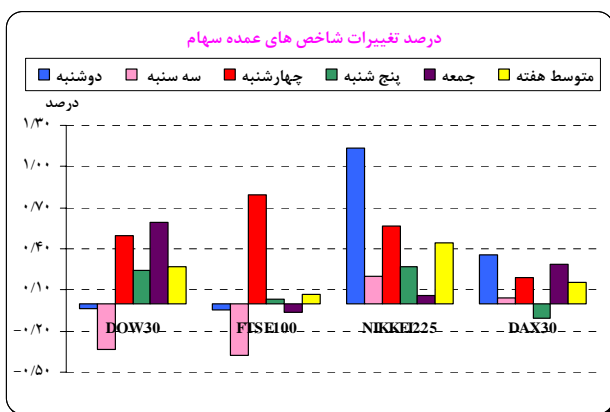
بازار بورس این کشور در تمامی روزهای خود روند صعودی را تجربه کرد و حرکت سرمایه‌گذاران از سوی اقتصادهای نوظهور به بازارهای کشورهای پیشرفته قابل مشاهده است. شاخص بورس در توکیو تحت تاثیر آمار فزاینده از انتظار از بخش خارجی چین، همچنین تورم کمتر از انتظار ۴/۹ درصدی آن، بهبود ارزیابی بانک مرکزی ژاپن از اقتصاد این کشور، تضعیف ین و در مقابل تقویت سهام کالاهای صادراتی قرار گرفت. در این هفته سهام اکثر بانکها از جمله Softbank این کشور به افزایش شاخصها کمک کردند. سهام وابسته به کالاها و انرژی نیز از ادامه‌ی تنشها در خاورمیانه بهره جسته و افزایش یافتند.

بورس لندن

در هفته گذشته شاخص FTSE حدود ۰/۲۵ درصد افزایش یافت. بازار بورس در این کشور هفته‌ای توأم با نوسان را سپری کرد. در دو روز ابتدای هفته، کاهش ارزش سهام معدنی به رغم افزایش سهام بانکی، شاخص FTSE را کاهش دادند. کاهش ارزش سهام مالی نیز در پی بروز نگرانی از وضعیت بدهیها در منطقه یورو به این کاهش کمک کرد. در دو روز چهارشنبه و پنجشنبه سهام بانکی سرانجام موفق به افزایش شاخصهای سهام در این کشور شدند. HSBC، بارکلیز، Lloyd و بانک آو اسکاتلند سردمداران افزایش بودند. روز جمعه شاخص FTSE که در این هفته به بیشترین میزان ۳۲ ماه گذشته‌ی خود نیز رسیده بود، تحت تاثیر سیاستهای انقباضی در چین و نیز افت سهام معدنی کاهش یافت.

بورس وال استریت

در هفته گذشته شاخص DOW، حدود ۰/۵۸ درصد افزایش یافت. در روز دوشنبه، افزایش ارزش سهام وابسته به کالاها و انرژی به افزایش ارزش سهام در بازار بورس وال استریت منجر شد. اما کاهش حجم مبادلات در سال ۲۰۱۱ نشان داد که سهام در حال نزدیک شدن به اوج خود می‌باشند. اما در روز سه‌شنبه سهام وابسته به انرژی توانستند شاخصها در بورس وال استریت را کاهش دهند. ادامه‌ی هفته نیز سهام در این کشور به روند صعودی سه هفته‌ی گذشته ادامه دادند. افزایش سهام این کشور به دلیل افزایش ارزش سهام شرکت‌های کامپیوتری Dell و HP، افزایش سهام وابسته به انرژی بودند.

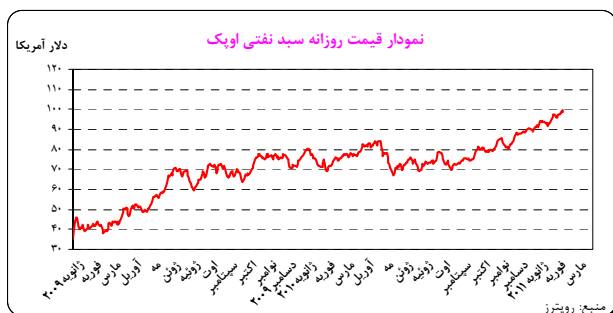
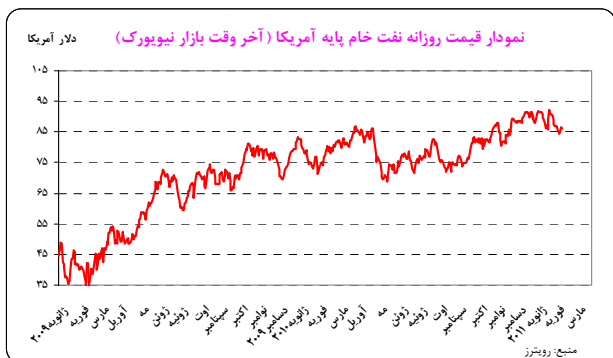


منبع: رویترز

❖ تحولات بازار اوراق قرضه

در ابتدای هفته گذشته و پس از جهش قیمت اوراق خزانه‌داری در هفته ماقبل به علت اظهارات برنانکی مبنی بر ادامه برنامه خرید اوراق قرضه توسط فدرال رزرو، قیمت اوراق خزانه‌داری به سیر صعودی خود ادامه داد. رشد کمتر از انتظار شاخص خرده‌فروشی امریکا مزید بر علت بود.

در روز چهارشنبه با افزایش تعداد خانه‌های شروع به ساخت در امریکا قیمت اوراق خزانه‌داری تا حدودی تعدیل شد.

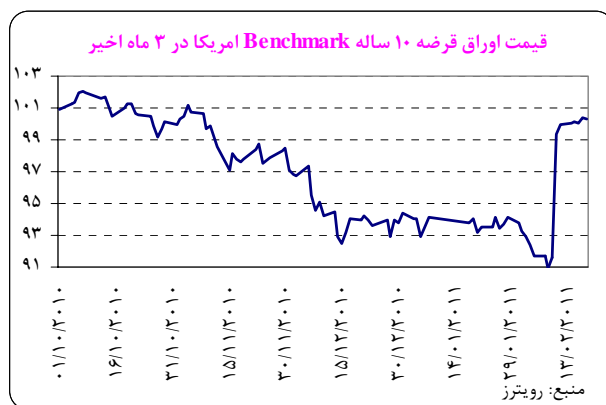


اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته نفت خام آمریکا

- در دو روز ابتدای هفته همانند هفته‌ی گذشته، نفت خام این کشور تحت تأثیر افزایش سطح ذخیره‌سازی نفت در این کشور کاهش یافت و اختلافش را با نفت برنت به ۱۴ دلار رساند. پالایشگاه‌های آمریکا نیز تولید خود را با توجه به کاهش قیمت نفت خام این کشور، کاهش دادند تا در این میان قیمت تولیداتشان افزایش یافته و سود بیشتری بدست آورند.
- در ادامه‌ی هفته تنش جدید میان ایران و اسرائیل به نگرانی‌ها در مورد خاورمیانه دامن زد. در این روز وزیر امور خارجه‌ی اسرائیل اعلام کرد که ایران قصد فرستادن دو کشتی جنگی به سوریه را دارد و مصر نیز تلویحاً اجازه‌ی عبور این دو کشتی از کانال سوئز را داده است. این موضوع به افزایش قیمت نفت خام آمریکا انجامید. ادامه‌ی ناآرامی‌ها در کشورهای معترض تولیدکننده‌ی

در روز پنجشنبه با وجود افزایش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری روند فوق دوباره معکوس شده اما در روز جمعه و پس از افزایش نرخ تورم امریکا به ۱/۶ درصد، قیمت اوراق خزانه‌داری به سمت پایین تعدیل شد.

در ژاپن از اواسط هفته به بعد نیز به پیروی از بازار اوراق قرضه امریکا به عنوان یک بازار رهبر و در پی گسترش ناآرامی‌ها در خاورمیانه، قیمت اوراق قرضه افزایش یافت. همین روند برای اوراق JGB تا انتهای هفته ادامه یافت و در نهایت قیمت اوراق قرضه ۱۰ ساله Benchmark دولتی این کشور به سطح ۹۹/۰۴۲ ین رسید. /م



❖ نفت

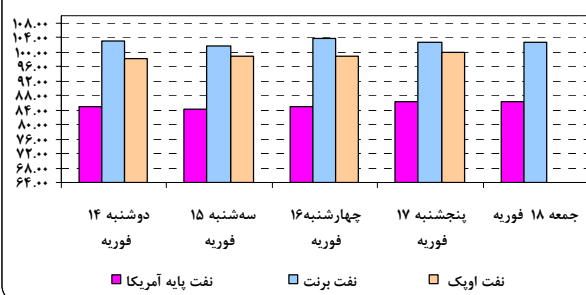
متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۵۶ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۸۶/۳۶-۸۴/۳۲ دلار معامله گردید. از سوی دیگر، بهای نفت برنت دریای شمال در هفته‌ی ماقبل ۲/۱۵ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۳/۷۸-۱۰۱/۶۴ دلار معامله گردید.



(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	۳۴۵/۹	۰/۲۶	۳/۳۰
فراورده های میان تقطیر	۱۶۱/۳	-۱/۸۹	۴/۸۷
بنزین	۲۴۱/۱	۰/۰۸	۳/۷۴

قیمت های نفت خام در هفته منتهی به ۱۸ فوریه ۲۰۱۱



نفت در خاورمیانه و کشورهای شمال آفریقا نیز به افزایش قیمت نفت کمک کرد.

نفت برنت

- در روز دوشنبه قیمت نفت برنت بیش از ۲ درصد افزایش یافت و برای اولین بار در ۲۸ ماه گذشته به ۱۰۴ دلار برای هر بشکه رسید. نگرانی از تنش‌ها در چندین کشور تولیدکننده نفت در خاورمیانه و نیز افزایش واردات نفت خام از سوی چین دلایل افزایش قیمت بودند. وزیر نفت امارات نیز در اظهارنظری اعلام کرد جانب عرضه‌ی نفت در آرامش به سر می‌برد و اوپک نیز آماده‌ی افزایش تولید می‌باشد.
- در روز سه‌شنبه قیمت نفت برنت در حدود ۱ درصد کاهش یافت. رشد ناامیدکننده‌ی خرده‌فروشی در آمریکا و مقابله‌ی چین با افزایش تورم در این کشور، نگرانی پیرامون تقاضا از جانب بزرگترین مصرف‌کنندگان انرژی را افزایش داد.
- در روز چهارشنبه افزایش تنش‌ها در خاورمیانه و شمال آفریقا قیمت نفت برنت را به بیشترین میزان خود از سپتامبر ۲۰۰۸ تاکنون رساند و در حدود ۱۰۴ دلار نیز معامله شد. در این روز اختلاف قیمت نفت خام آمریکا و برنت به رکورد ۱۶/۳۱ دلار دست یافت.
- در دو روز پایانی هفته، علی‌رغم تشدید تنش‌ها، معامله‌گران از افزایش شدید قیمت در روز گذشته استفاده کرده و اقدام به سودگیری نمودند.

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 ۱۳۸۹/۱۱/۲۸

۲۰۱۱/۰۲/۱۸

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
۰/۶۴۱۰۰		۰/۲۹	۰/۶۴۲۸۹	۰/۶۴۱۷۹	۰/۶۴۲۳۸	۰/۶۴۳۲۴	۰/۶۴۲۲۶	۰/۶۴۴۴۶	دلار به SDR	۰/۶۴۳۴۴
۱/۳۶۱۹	(۴)	-۰/۳۶	۱/۳۵۶۹	۱/۳۶۹۹	۱/۳۶۰۶	۱/۳۵۶۵	۱/۳۴۸۹	۱/۳۴۸۹	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۳۵۴۷
۱/۶۰۷۶	(۳)	۰/۳۶	۱/۶۱۳۵	۱/۶۲۴۶	۱/۶۱۷۴	۱/۶۰۸۷	۱/۶۱۲۷	۱/۶۰۴۲	لیره انگلیس ×	۱/۶۰۰۶
۰/۹۹۲۸	(۱)	-۰/۶۰	۰/۹۸۶۸	۰/۹۸۶۶	۰/۹۸۴۴	۰/۹۸۴۹	۰/۹۸۹۸	۰/۹۸۸۵	دلار کانادا	۰/۹۸۸۴
۰/۹۶۳۷	(۲)	-۰/۵۵	۰/۹۵۸۴	۰/۹۴۵۶	۰/۹۴۹۵	۰/۹۵۹۷	۰/۹۶۷۱	۰/۹۶۹۹	فرانک سوییس	۰/۹۷۳۱
۸۲/۷۴	(۵)	۰/۸۴	۸۳/۴۴	۸۳/۰۹	۸۳/۳۳	۸۳/۶۸	۸۳/۸۰	۸۳/۳۱	ین ژاپن	۸۳/۴۴
۱/۵۶۰۰۶		-۰/۲۹	۱/۵۵۵۴۷	۱/۵۵۸۱۴	۱/۵۵۶۷۱	۱/۵۵۴۶۴	۱/۵۵۶۱۷	۱/۵۵۱۷	SDR به دلار	۱/۵۵۴۱۴
۱۳۵۹/۰۰		۱/۲۹	۱۳۷۶/۵۱	۱۳۸۷/۸۰	۱۳۸۴/۱۸	۱۳۷۴/۱۰	۱۳۷۴/۴۰	۱۳۶۲	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۵۸/۸۰
۱۳۶۱/۳۰		۱/۰۱	۱۳۷۵/۰۲	۱۳۸۵/۰۰	۱۳۸۱/۳۵	۱۳۷۱/۳۵	۱۳۷۲/۹۹	۱۳۶۴/۳۹	طلای لندن (هراونس)	۱۳۶۵/۹۰
۸۶/۶۹		-۱/۵۶	۸۵/۳۴	۸۶/۲۰	۸۶/۳۶	۸۴/۹۹	۸۴/۳۲	۸۴/۸۱	نفت پایه آمریکا	۸۵/۵۸
۱۰۰/۵۶		۲/۱۵	۱۰۲/۷۲	۱۰۲/۵۲	۱۰۲/۵۹	۱۰۳/۷۸	۱۰۱/۶۴	۱۰۳/۰۸	نفت برنت انگلیس	۱۰۰/۹۴
۱۲۲۲۷		۰/۵۸	۱۲۲۹۸	۱۲۳۹۱	۱۲۳۱۸	۱۲۲۸۸	۱۲۲۲۷	۱۲۲۶۸	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۲۷۳
۶۰۵۶		۰/۲۵	۶۰۷۱	۶۰۸۳	۶۰۸۷	۶۰۸۵	۶۰۳۷	۶۰۶۰	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۰۶۳
۱۰۶۱۳		۱/۶۹	۱۰۷۹۲	۱۰۸۴۳	۱۰۸۳۷	۱۰۸۰۸	۱۰۷۴۷	۱۰۷۲۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	تعطیل
۷۳۲۸		۱/۱۰	۷۴۰۹	۷۴۲۷	۷۴۰۶	۷۴۱۴	۷۴۰۰	۷۳۹۷	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۳۷۱