



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

بررسی وضع اقتصادی - مالی کشورهای عمده

(شماره ۱)

طی هفته منتهی به ۲۵/۰۳/۱۴۰۱
۷ فروردین ۱۳۹۰





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۴

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

👉 آمریکا

مهمترین اخبار اقتصادی آمریکا در هفته گذشته

👉 اتحادیه اروپا

اهم نتایج نشست دو روزه سران اتحادیه اروپا

کاهش رتبه اعتباری پرتغال

اهم شاخص های اقتصادی

👉 انگلیس

گسترش کسری بودجه در جزیره

گزیده ای از سخنان وزیر خزانه داری انگلیس

برخی شاخص ها از اقتصاد انگلیس

👉 ژاپن

سیاست های انبساطی جدید BoJ

دخالت G7 در بازار ارز

برخی شاخص ها در این کشور

۴-۷

تحولات بازار ارزهای عمده

۷

تحولات بازار طلا

۸-۹

تحولات بازار سهام و اوراق قرضه

۹-۱۰

تحولات بازار نفت

۱۱

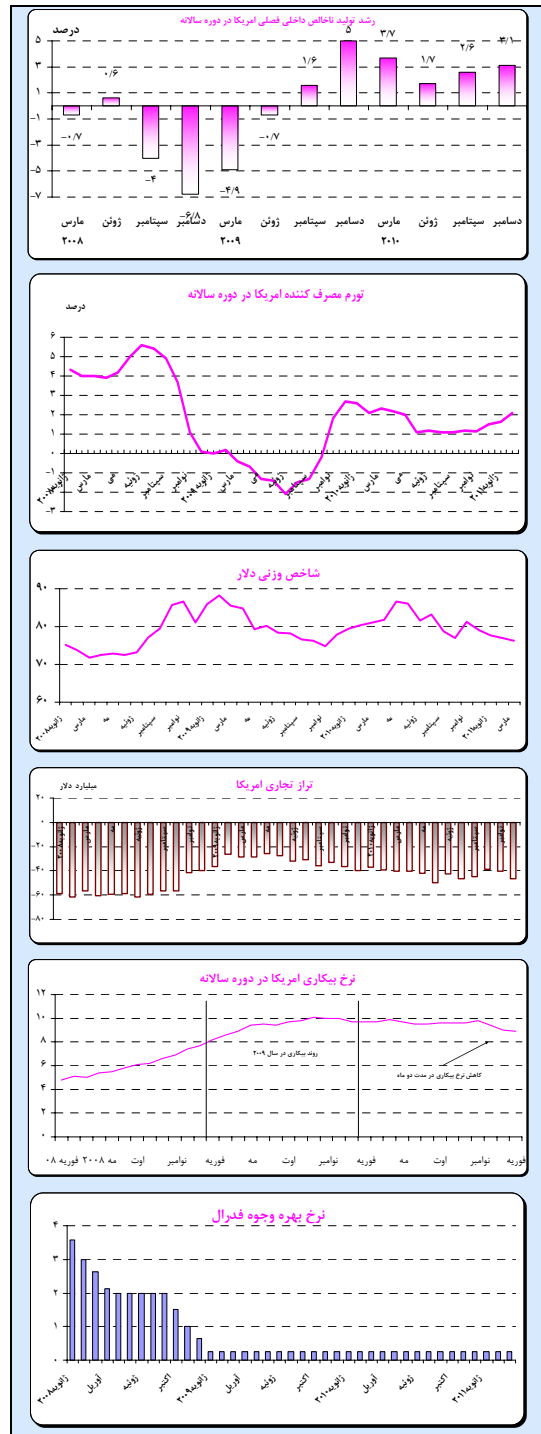
جدول پیوست



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

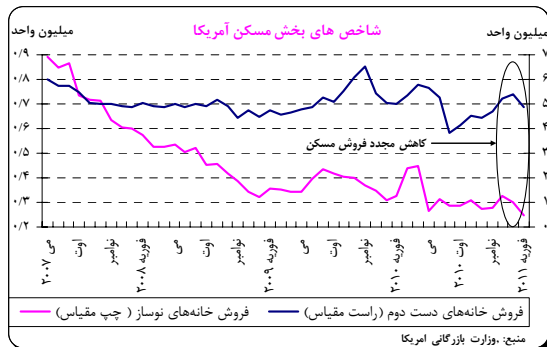
اقتصاد امریکا

تصویر لحظه‌ای از اقتصاد امریکا



• مهمترین اخبار اقتصادی امریکا در هفته گذشته

بخش مهم مسکن که در روند بهبود از سایر بخشهای اقتصاد امریکا عقب مانده است در ماه فوریه ضعیف تر از حد انتظار ظاهر شد. فروش خانه‌های دست دوم در ماه فوریه نسبت به ماه ژانویه ۹/۶ درصد کاهش یافت. وضعیت فروش خانه‌های نوساز نیز بدتر از این بود و کاهشی در حدود ۱۷ درصد را تجربه نمود و پایین ترین رکورد تاریخی خود یعنی ۲۵۰ هزار واحد را ثبت کرد. کاهش فروش به طور طبیعی کاهش قیمت را نیز به دنبال داشته است. سازندگان که از یک سو با مزاد عرضه نسبت به تقاضا روبرو هستند از سوی دیگر از مصادره املاک توسط بانکها که اضطراب را در بازار مسکن تشدید کرده است نیز متضرر شده‌اند.



سفارش کالاهای بادوام نیز در ماه فوریه ناامیدکننده بود و ۰/۹ درصد نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافت. تضعیف سفارش کالاهای بادوام، رشد بخش کارخانه‌های امریکا را تضعیف می‌نماید. در واکنش به این خبر دلار امریکا بویژه در برابر فرانک سوئیس در روز پنجشنبه تضعیف شد.

هفته گذشته رقم قطعی رشد اقتصادی امریکا در سه‌ماهه چهارم ۲۰۱۰ در دوره سالانه اعلام شد. این رقم که قبلاً به صورت مقدماتی ۳/۲ درصد اعلام شده بود و بعد به ۲/۸ درصد تنزل داده شد هفته گذشته در سطح ۳/۱ درصد تثبیت شد. این



پرداخت سرمایه اولیه در دو فقره را ندارند. آلمان همچنین درخواست نموده تا این ۵ فقره پرداخت در طول مدت ۵ سال صورت پذیرد. پس از استعفای نخست وزیر پرتغال اعضا در افزایش ظرفیت EFSF و میزان سقف و چگونگی تامین سرمایه اولیه ESM دچار تردید و تعدد آرا شده‌اند و توانستند به اجماع نهایی دست یابند.

در این جلسات با توجه به استعفا غیر منتظره نخست وزیر پرتغال در مورد کمک اتحادیه اروپا به این کشور سخنی بطور رسمی به میان نیامد. بسیاری از صاحب‌نظران نیاز این کشور را به دریافت کمک با توجه به رد بودجه ریاضتی توسط پارلمان پرتغال حتمی می‌داند.

• کاهش رتبه اعتباری پرتغال

پس از استعفای نخست وزیر پرتغال در اعتراض به عدم رای پارلمان این کشور به بودجه ریاضتی دولت، موسسات رتبه سنجی اقدام به کاهش رتبه اعتباری این کشور نمودند. وی که بعد از نخست وزیر ایرلند دومین نخست وزیر مستعفی حوزه یورو است، رد بودجه ریاضتی از سوی پارلمان این کشور را مانعی جدی بر سر اداره کشور دانسته است، البته نخست وزیر این کشور بعد از استعفا برای آخرین بار در جلسه دو روزه سران اتحادیه اروپا شرکت نمود و رد بودجه ریاضتی توسط پارلمان را عاملی برای قبول کمک مالی از سوی اتحادیه اروپا به این کشور ندانسته و اظهار داشت این کشور به تنهایی قادر به حل مشکلات سیستم مالی خود می‌باشد. اما با این وجود موسسات رتبه‌سنجی استعفای دولت و رد بودجه ریاضتی را عاملی برای افزایش ریسک اعتباری این کشور برشمردند. موسسه S&P رتبه اعتباری قروض بلندمدت پرتغال را با ۲ پله کاهش به سطح BBB رساند و عنوان داشته احتمال کاهش یک رتبه‌ای در هفته جاری نیز وجود خواهد داشت. موسسه Fitch نیز در اقدامی مشابه رتبه اعتباری قروض بلند این کشور را به A- (دو پله) کاهش داد. این اخبار سبب افزایش بازده اوراق

رقم که بیش تر از پیش‌بینی‌ها بود تقویت دلار در برابر سایر اسعار را در روز جمعه به دنبال داشت. به این ترتیب با نهایی شدن نرخ رشد سه ماهه چهارم ۲۰۱۰ نرخ رشد اقتصادی آمریکا در این سال ۲/۹ درصد بوده است. همچنین رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۰۹ نیز ۰/۲۵ رشد داشته است.

شاخص قیمت GDP^۱ نیز در سه‌ماهه چهارم ۲۰۱۰ تنها ۰/۴ درصد نسبت به سه‌ماهه قبل افزایش یافت. این در حالی بود که انتظار می‌رفت این شاخص در حدود ۲/۱ درصد افزایش یابد. شاخص مذکور که تغییرات قیمت کالاها و خدمات را اندازه‌گیری می‌کند، از آن جهت دارای اهمیت است که می‌تواند فشارهای تورمی و تغییرات تورم را پیش‌بینی نماید.

حوزه یورو

• اهم نتایج نشست دو روزه سران اتحادیه اروپا

در اولین روز این جلسات اعضا توافق نمودند تا ماه ژوئن طرح افزایش ظرفیت حقیقی EFSF^۲ را به رقم ۴۴۰ میلیارد یورو تعیین شده از قبل را نهایی نمایند. قبل از این ظرفیت حقیقی تنها در حدود نصف مبلغ مذکور بود. در مورد برنامه ESM^۳ که قرار است از اواسط سال ۲۰۱۳ جایگزین طرح موقت EFSF شود نیز اعضا هنوز نتوانسته‌اند به یک توافق کلی دست یابند. قبلاً قرار بر این بود که ظرفیت وام دهی ESM تا سقف ۵۰۰ میلیارد یورو و سرمایه اولیه ۸۰ میلیارد یورو باشد. همچنین قرار بر این بود سرمایه اولیه طی دو فقره ۴۰ میلیارد یورویی تامین شود، اما آلمان به عنوان قدرتمندترین اقتصاد حوزه یورو از پرداخت این مبلغ در ۵ قسمت مساوی که آغاز آن ژوئیه ۲۰۱۳ خواهد بود سخن به میان آورده است چرا که معتقد است کشورها در شرایط کنونی قادر به

^۱ Gross Domestic Purchasing Price

^۲ European Financial Stability Facility

^۳ European Stability Mechanism



مدت مشابه سال گذشته به ۱۱/۸ میلیارد پوند در ماه فوریه ۲۰۱۱ رسید. کاهش ۰/۹ درصدی درآمدها و نیز افزایش ۴/۶ درصدی مخارج به این کسری شدید انجامید. گفتنی است آقای آزرین متعهد شده است که تا سال ۲۰۱۵ مشکل کسری بودجه انگلیس را که در سال گذشته به ۱۱ درصد تولید ناخالص داخلی رسیده بود، مرتفع کند.

➤ **گزیده‌های از سخنان وزیر خزانه‌داری انگلیس**

آقای آزرین در سخنرانی بودجه، در مجلس عوام این کشور اعلام کرد که نرخ مالیات بانک‌ها را برای سال آینده افزایش داده است و این اقدام را برای خنثی کردن کاهش مالیات بر شرکت‌ها صورت داده است. وی اعلام کرد که مالیات بانک‌ها از ژانویه سال آتی به ۰/۰۷۸ درصد خواهد رسید که درآمدی در حدود ۱۰۰ میلیارد پوند به جیب دولت خواهد ریخت. این در حالی است که مالیات شرکت‌ها از ماه آتی ۲ درصد کمتر خواهد بود.

وی در بخش دیگری از سخنان خود اعلام کرد که اقتصاد انگلیس کمتر از آنچه پیشتر اعلام شده بود در سال ۲۰۱۱ رشد خواهد کرد. وی چشم انداز رشد اقتصادی این کشور را از ۲/۱ به ۱/۷ درصد مورد تجدید نظر قرار داد.

➤ **برخی شاخص‌ها از اقتصاد انگلیس**

شاخص نظرسنجی بخش صنعت ماه مارس در انگلیس با بیشترین سرعت دو سال نیم گذشته‌ی خود رشد کرد. این شاخص از ۸- واحد در ماه فوریه به ۵ واحد در ماه مارس رسید.

تورم مصرف‌کننده‌ی انگلیس در ماه فوریه بیش از پیش افزایش یافت و از ۴ درصد در ماه ژانویه به ۴/۴ درصد افزایش یافت. افزایش هزینه‌ی مسکن و نیز افزایش قیمت پوشاک از دلایل افزایش CPI این کشور عنوان شده است. افزایش شاخص قیمت مصرف‌کننده به بیشترین مقدار ۲۸ ماه گذشته تلویحاً اعلام می‌کند که بانک مرکزی این کشور بیش از ماه مه برای افزایش نرخ بهره کلیدی صبر نخواهد کرد. /س

قرضه ۱۰ ساله این کشور به سطح ۷/۹ درصد در روز جمعه هفته گذشته شده است.

• **اهم شاخص‌های اقتصادی**

• آمارهای منتشره حاکی از ادامه روند کاهش سطح اعتماد مصرف‌کنندگان حوزه یورو دارد. در ماه مارس این شاخص به ۱۰/۶- واحد کاهش یافت و این در حالی بود که در ماه فوریه نیز به سطح ۱۱/۲- واحد رسیده بود. افزایش سطح تورم، بیکاری گسترده، کندی رشد اقتصادی و اتخاذ بودجه ریاضتی توسط برخی از دولتهای حوزه یورو سبب کاهش میل مصرف‌کنندگان به مصرف شده است.

• میزان سفارشات صنعتی همچنان در حال افزایش است. با وجود رکورد اقتصادی در حوزه یورو میزان سفارشات صنعتی در ماه ژانویه در مقایسه به یک سال قبل از آن ۲۰/۹ درصد افزایش یافته و در دوره ماهانه نیز رشد ۰/۱ درصدی را ثبت نموده است. هر چند ارقام منتشره کمتر از میزان پیش‌بینی‌های بوده است اما حکایت از از پیشتازی این بخش از اقتصاد حوزه یورو دارد. /م

انگلیس

انگلیس در یک نگاه

✓ گسترش کسری بودجه‌ی این کشور علی‌رغم اقدامات ریاضتی و رسیدن خالص استقراض این کشور به ۱۱/۸ میلیارد پوند
✓ رسیدن شاخص نظرسنجی بخش صنعت از ۸- به ۵ واحد در ماه مارس
✓ ادامه‌ی سیر صعودی تورم در این کشور و رسیدن آن به ۴/۴ درصد در ماه فوریه!!!

➤ **گسترش کسری بودجه در جزیره**

کسری بودجه‌ی انگلیس در ماه فوریه بطور غیرمنتظره افزایش یافت. کاهش درآمدهای دولت از دلایل گسترش کسری بودجه‌ی این کشور عنوان شد. این موضوع بر فشارها بر آقای آزرین، وزیر خزانه‌داری این کشور جهت ادامه‌ی سیاست‌های ریاضتی مالی افزوده است. خالص استقراض این کشور از ۹/۵ میلیارد پوند در



ژاپن

ژاپن در یک نگاه

- ✓ تزریق ۱۵ تریلیون ین به بازارهای پولی و اختصاص ۱۰ تریلیون ین به خرید دارایی‌ها از سوی BoJ
- ✓ کاهش ۰/۳ درصدی شاخص قیمت مصرف کننده در ماه فوریه در دوره سالانه
- ✓ مازاد تراز بازرگانی برای ژاپن در ماه فوریه

سیاست‌های انبساطی جدید BoJ

بانک مرکزی ژاپن همزمان با وقوع زلزله و برای ایجاد اطمینان برای سرمایه‌گذاران، اقدام به تزریق نقدینگی به سیستم مالی و نیز دو برابر کردن میزان برنامه‌ی خرید دارایی‌ها نمود. این بانک برای مطمئن کردن سرمایه‌گذاران از ثبات مالی در این کشور و بدنبال افت بازارهای سهام و افزایش ریسک اعتباری در این کشور، اقدام به تزریق ۱۵ تریلیون ین به بازارهای پولی و نیز اختصاص ۱۰ تریلیون ین برای خرید اوراق قرضه و ETF^۱ها در این کشور کرد. BoJ همچنین نرخ بهره‌ی کلیدی خود را نیز در سطوح صفر درصد بدون تغییر حفظ کرد. این بانک همچنین گسترش این سیاست‌های فوق انبساطی را در جلسه‌ی ماه آتی خود بسیار محتمل دانست. گفتنی است تزریق پول به سیستم مالی توسط این بانک تحت عنوان عملیات یک‌روزه^۲ نیز از زمان وقوع زلزله تاکنون برقرار است.

دخالت G7 در بازار ارز

براساس گزارش صندوق بین‌المللی پول، گروه ۷ در ۱۸ مارس برای جلوگیری از تقویت بیش از حد ین و نیز حمایت از ژاپن بعد از زلزله‌ی مهیب در این کشور، همچنین آرام کردن بازارهای مالی

اقدام به دخالت در بازار ارز نمود. گفتنی است این نخستین دخالت گروه ۷ در بازار ارز در یک دهه‌ی اخیر می‌باشد.

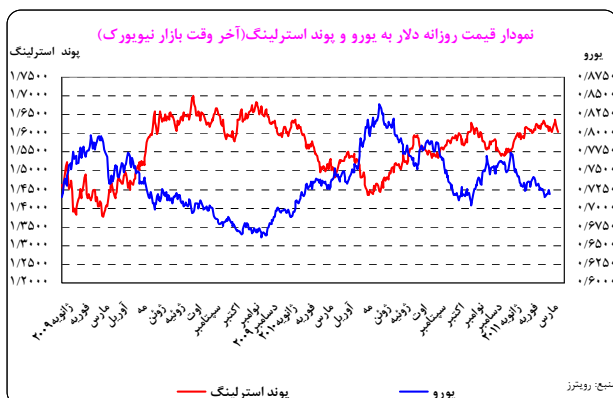
برخی شاخص‌ها در این کشور

شاخص قیمت مصرف کننده در این کشور در ماه فوریه کاهش یافت. این در حالی است که زلزله و سونامی و بدنبال آن بحران اتمی در این کشور احتمال افزایش این شاخص در پی افزایش قیمت مواد غذایی و انرژی را افزایش داده است. قیمت مصرف کننده به استثنای مواد تازه‌ی غذایی در این کشور ۰/۳ درصد نسبت به سال گذشته کاهش یافت.

صادرات این کشور در ماه فوریه و پیش از بروز بحران در این کشور افزایش یافت و ۹ درصد در دوره سالانه افزایش یافت. این موضوع باعث شد که تراز بازرگانی در ماه فوریه با مازاد مواجه شود. گرچه بنظر می‌رسد وقوع زلزله مبادلات این کشور را تا ماه‌ها مختل کند. /س

تحولات بازار ارزهای عمده

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر اکثر اسعار تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر پوند، ین و یورو به ترتیب ۰/۵۲، ۰/۸۸ و ۰/۹۹ درصد کاهش یافت.



¹ Exchange-traded funds

² one-day operation

³ G7



ین به پایین‌تر از سطح هر دلار ۸۰ ین، سرمایه‌گذاران اقدام به فروش ین در مقابل اسعار از جمله دلار و بخصوص یورو نمودند. برخی از کارشناسان بازار ارز معتقد هستند معاملات سودجویانه به قصد کسب بازده بالاتر^۲ به نفع دلار کانادا، واحد پول کشورهای اسکانندیناوی و یورو در مقابل فروش ین در آینده نزدیک وجود دارد. در این روز ین در مقابل دلار با ۰/۶ درصد کاهش ارزش نسبت به روز کاری قبل به سطح ۸۱/۰۷ ین تنزل یافت.

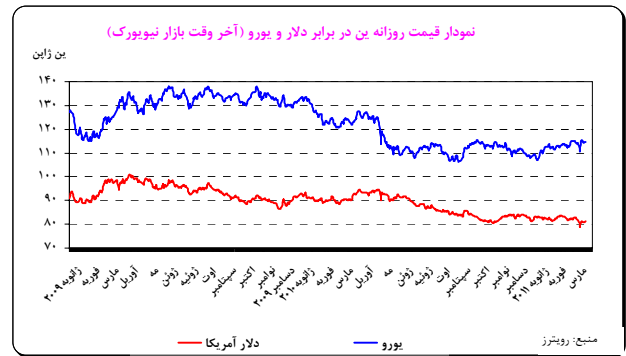
اما پوند در شروع هفته تقویت شد. احتمال افزایش تورم به بالاتر از سطح ۴/۲ درصد در سال که قرار بود در روز سه شنبه انتشار یابد، سبب تقویت پوند به سطح ۱/۶۳۰۷ دلار در وقت نیویورک شد. تحلیل‌گران معتقد بودند در صورت ادامه روند افزایش تورم در این کشور احتمال افزایش نرخ بهره پایه در جلسه آینده شورای سیاست‌گذاری BOE افزایش خواهد یافت. تحلیل‌گران معتقد هستند در صورت اتخاذ لحن تند در بیانیه نشست روز چهارشنبه این شورا احتمال افزایش سطح برابری پوند به بالاتر از ۱/۶۴ دلار وجود خواهد داشت.

• سه‌شنبه

روند تقویت یورو در روز سه‌شنبه تقریباً معکوس شد. همراه با انتشار خبری مبنی بر احتمال نیاز بانک‌های ایرلندی برای کمک مالی به میزان ۳۵ میلیارد یورو برای افزایش سرمایه که سبب افزایش بازده اوراق قرضه ۲ ساله این کشور به سطح ۹/۳ درصد شد، یورو بخشی ارزش خود را که در روز قبل کسب نموده بود از دست داد.

اما ین در مقابل دلار در این روز نوسانات قابل توجهی را تجربه نکرد. بازار در انتظار دخالت مجدد بانک مرکزی ۷ کشور صنعتی بود، که به وقوع نپیوست. این نکته سبب شد تا فعالان بازار با احتیاط بیشتری رفتار نمایند و دست به معاملات عمده نزنند، که این مسئله کاهش نوسانات ین در مقابل دلار را به همراه داشت.

به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۲۲۴-۱/۴۰۸۴ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۳۷۳-۱/۶۰۴۶ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۰/۸۷-۸۱/۳۳ ین متغیر بود.



تحلیل بنیادین بازار ارز

• دوشنبه

در آغاز هفته گذشته و با نزدیک شدن به زمان برگزاری نشست شورای سیاست‌گذاری ECB که به نظر می‌رسد قصد افزایش نرخ بهره پایه را داشته باشد یورو توانست در مقابل دلار به بالاترین سطح طی ۴/۵ ماه گذشته دست یابد. در پی افزایش تورم حوزه یورو به ۲/۶ درصد که ۰/۶ درصد بالاتر از نرخ هدف بانک مرکزی اروپاست و همچنین اظهارات مقامات این بانک از جمله آقای تریشه رئیس ECB مبنی بر آمادگی شورای سیاست‌گذاری بر افزایش نرخ بهره پایه در ماه آوریل، یورو در پایان معاملات بازار نیویورک به سطح ۱/۴۲۱۸ دلار دست یافت که نسبت به روز جمعه هفته ماقبل ۰/۳ درصد تقویت شده بود.

ین نیز در این روز در مقابل اکثر اسعار جهانروا از جمله دلار و یورو کاهش ارزش را تجربه نمود. پس دخالت بانک‌های مرکزی عضو گروه ۷ کشور صنعتی^۱ در روز جمعه مورخ ۱۸ مارس، و نگرانیهای موجود از احتمال اتخاذ مجدد سیاست مذکور با تقویت

² Carry Trade

1 G7



ندانستند و تنها ۳ نفر از اعضا رای به افزایش نرخ بهره پایه دادند که نشان از تردید اعضا در افزایش نرخ بهره پایه داشت.

• پنجشنبه

یورو در مقابل دلار در این روز تقویت شد. با شروع نشست سران اتحادیه اروپا و خوش بینی موجود مبنی بر تلاش اعضای برای حل مشکلات کشورهای بدهکار حوزه یورو بخصوص پرتغال که نخست وزیر آن در اعتراض به رد بودجه ریاضتی توسط پارلمان این کشور استعفا نموده بود، سبب تقویت یورو در مقابل دلار و پوند در حال تضعیف شد. در این روز یورو با ۰/۶۳ درصد تقویت به سطح ۱/۴۱۸۲ دلار در پایان وقت معاملات نیویورک دست یافت. همچنین یورو در مقابل پوند و ین در مقایسه با روز قبل به ترتیب ۰/۷۶ و ۰/۵۶ درصد تقویت شد. البته کاهش رتبه اعتباری ۳۰ بانک نسبتاً کوچک اسپانیایی توسط موسسه مودیز، تا حدی تقویت یورو را تحت تاثیر قرار گرفت و محدود شد.

در روز پنجشنبه همراه با کاهش رشد شاخص خرده فروشی به میزان ۰/۸ درصد در ماه فوریه نسبت به ماه ژانویه و اظهار نظر موسسه مودیز در مورد اینکه رشد اقتصادی کند در انگلیس ممکن است به افزایش کسری بودجه بیانجامد، کاهش ارزش پوند به پایین ترین سطح در ۴/۵ ماه گذشته را سبب شد. لازم به ذکر در ماه ژانویه شاخص خرده‌فروشی ۱/۵ درصد نسبت به ماه دسامبر افزایش یافته بود. به نظر می‌رسد افزایش تورم و عدم کاهش نرخ بیکاری و اتخاذ بودجه انقباضی سبب کاهش سطح اطمینان مصرف‌کننده و کاهش مصرف شده است. همچنین فعالان بازار که کاهش رشد اقتصادی را عاملی برای به تعویق افتادن زمان افزایش نرخ بهره پایه می‌دانند، به فروش بیشتر پوند در مقابل دلار و یورو روی آوردند.

ین نیز در مقابل دلار تقریباً در سطح ۸۱ ین تثبیت شد. ادامه دخالت بانک‌های مرکزی ۷ کشور صنعتی به همراه کاهش روند

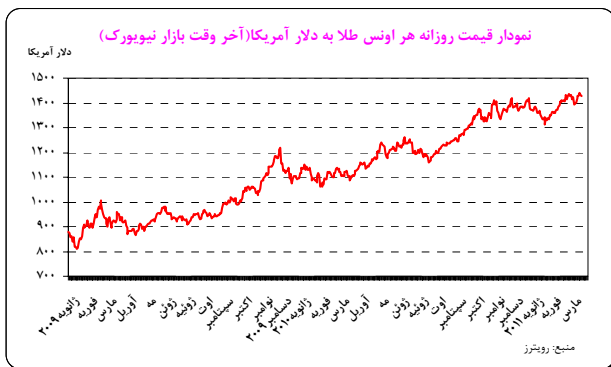
در روز سه‌شنبه و پس از ثبت سطح ۴/۴ درصدی تورم سالانه انگلیس که بسیار بالاتر از میزان پیش‌بینی شده بود، پوند توانست به سطح ۱/۶۴۰۳ دلار دست یابد. در این روز همراه با کاهش ارزش یورو، پوند توانست در مقابل یورو نیز بیش از پیش تقویت شود.

• چهارشنبه

در این روز یورو نیز در مقابل دلار تا حدود کاهش ارزش یافت. با وجود احتمال رد طرح ریاضت اقتصادی توسط پارلمان پرتغال یک روز قبل از نشست سران اتحادیه اروپا، یورو در مقابل دلار تضعیف شد. به نظر می‌رسد در صورت رد سیاست ریاضت اقتصادی در پرتغال این کشور مجبور به قبول کمک مالی از سوی اتحادیه اروپا گردد که این نکته افزایش نگرانی در بازار را به همراه داشت. همچنین این مسئله سبب افزایش نرخ بازده اوراق قرضه این کشور شد و نرخ بازده اوراق قرضه ۲ ساله به سطح ۶/۷ درصد رسید. شایعاتی در مورد احتمال اعمال تغییرات ساختاری^۱ در اوراق قرضه این کشور مزید بر علت بود تا یورو را تضعیف نماید. در این روز ین به مانند روز قبل نوسانات چندانی از خود به نمایش نگذاشت چرا که هنوز احتمال دخالت در بازار این ارز وجود داشت.

پس از کاهش میزان پیش‌بینی دولت از نرخ رشد اقتصاد انگلیس از ۲/۱ به ۱/۷ درصد برای سال ۲۰۱۱ به همراه رای ۶ نفر از اعضای شورای سیاست بازار باز BOE برای تثبیت نرخ بهره پایه، سقوط ارزش پوند در مقابل دلار و یورو را سبب گردید. در بیانیه این شورا ضمن پیش‌بینی افزایش نرخ تورم به بالاتر از ۵ درصد، با وجود کوچک شدن اقتصاد این کشور در ماه‌های پایانی سل قبل و احتمال وجود رشد اقتصادی شکننده در سال ۲۰۱۱، افزایش نرخ بهره پایه را در شرایط کنونی به نفع اقتصاد این کشور

^۱ Restructuring



☞ در روز دوشنبه با وجود اخباری مبنی بر احتمال شروع حمله هوایی به لیبی از سوی کشورهای غربی و افزایش نگرانیهای در مورد نیروگاه‌های هسته‌ای ژاپن، قیمت فلز زرد همزمان با نفت خام افزایش یافت. در این روز کاهش ارزش دلار در مقابل یورو نیز عاملی برای افزایش بیشتر قیمت طلا بود. اما در روز بعد بازار نوسانات قابل توجهی را تجربه نکرد.

☞ در روز چهارشنبه انتشار آمارها ضعیف در بخش مسکن آمریکا (فروش خانه‌های نوساز) و کاهش سطح اعتماد مصرف‌کننده حوزه یورو سبب افزایش مجدد قیمت فلز زرد تا سطح ۱۴۳۹/۶۰ دلار در هر اونس در پایان معاملات نیویورک شد. در روز پنجشنبه نیز در پی افزایش قیمت طلا در روز قبل سرمایه‌گذاران اقدام به سودگیری در قیمتهای بالا نموده و تا حدودی قیمت فلز زرد تعدیل شد.

☞ در روز پایانی هفته با وجود اظهارات رئیس فدرال رزرو فیلادلفیا مبنی بر لزوم تغییر سیاستهای انبساطی توسط Fed و تقویت دلار در مقابل اکثر اسعار جهانروا سبب ادامه روند نزولی قیمت به سطح ۱۴۲۷/۹۱ دلار در هر اونس طلا شد. برخی دیگر از مقامات Fed هم از عدم گسترش سیاستهای فوق انبساطی در آینده خبر داده‌اند. /م

بازگشت به موطن^۱ به عاملی برای تثبیت ارزش ین در این سطح گشته است.

• جمعه

کاهش دو پله‌ای رتبه اعتباری قروض بلندمدت پرتغال به سطح BBB توسط موسسه S&P دوباره نگرانیها را در مورد این کشور بدهکار حوزه یورو افزایش داد. این موسسه همچنین از احتمال کاهش مجدد این رتبه در هفته جاری خبر داده که این عامل سبب سقوط ارزش یورو در مقابل دلار به سطح ۱/۴۰۸۴ دلار شد. این موسسه پس از استعفای نخست وزیر پرتغال و رد بودجه ریاضتی توسط پارلمان این کشور، رتبه اعتباری این کشور را کاهش داد. البته نخست وزیر این کشور با شرکت در جلسه دو روزه سران اتحادیه اروپا بر عدم نیاز این کشور به کمک مالی از سوی اتحادیه اروپا تاکید نمود. همچنین یکی از اتاق‌های پایاپای تسویه اروپایی از عدم قبول اوراق قرضه پرتغال به عنوان وثیقه در برخی از معاملات خاص خبر داد که خود عاملی برای تضعیف یورو در مقابل دلار بود. /م

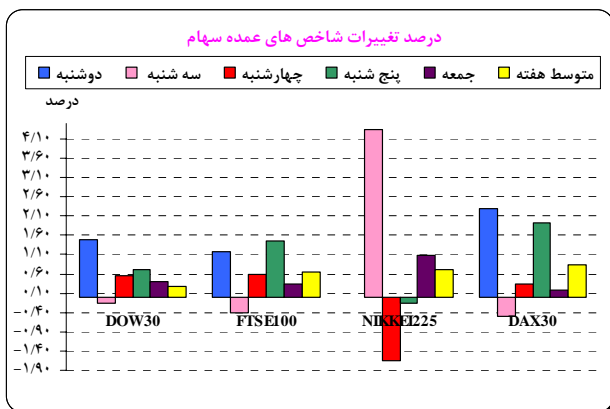
❖ تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۴۲۵/۹۵-۱۴۳۹/۶۰ 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 ۱۴۴۷/۴۰ و ۱۴۲۱/۷۹ دلار بوده است.

¹ Repatriation



هواپیماهای جنگی به لیبی سرمایه‌گذاران را از دارایی‌های پریسک دور کرد و به کاهش FTSE انجامید. اما در ادامه‌ی هفته، شاخص‌های سهام در لندن تحت تاثیر افزایش سهام معدنی و نیز سهام وابسته به کالاها و علی‌الخصوص انرژی افزایش یافت. /س



منبع: رویترز

❖ تحولات بازار اوراق قرضه

در شروع هفته وزارت خزانه‌داری از فروش ۱۰ میلیارد دلار در هر ماه و تا سقف ۱۴۲ میلیارد دلار اوراق قرضه رهنی تضمین شده بوسیله دو موسسه فنی می و فردی مک^۱ خبر داد که تا حدودی سبب کاهش قیمت اوراق خزانه‌داری در بازار نیز گشت. سطوح ثبت شده این روز در روز سه‌شنبه نیز تقریباً حفظ شد، اما در روز چهارشنبه با بالاگرفتن ناآرامی‌ها در لیبی و نگرانیها در مورد وضعیت نیروگاه‌های هسته‌ای ژاپن و احتمال رد بودجه ریاضتی دولت پرتغال توسط پارلمان این کشور، فضا ریسک‌گریزی به نفع خرید اوراق خزانه‌داری تقویت شد.

در اواخر هفته کاهش حجم معاملات در بازار تعدیل قیمت‌ها را به همراه داشت. البته افزایش ارزش دلار در برابر سایر اسعار جهانروا خود عامل مهمی در کاهش حجم معاملات بازار اوراق قرضه و

¹ Fannie Mae & Freddie Mac

❖ تحولات بازار سهام

نوسانات هفته گذشته بازار سهام

بورس وال استریت

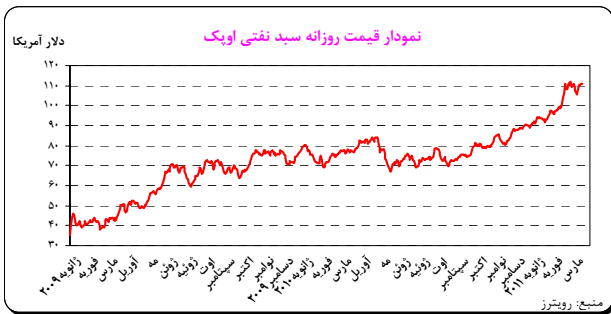
در روز دوشنبه سهام این کشور روند صعودی هفته‌ی پیش خود را ادامه داد. اما در روز سه‌شنبه نگرانی‌ها پیرامون اوضاع بحرانی در ژاپن توانست شاخص‌ها در بازار بورس وال استریت را پس از ۳ روز افزایش، با افت روبرو کند. اما در ادامه‌ی هفته سهام روند صعودی در پیش گرفتند. افزایش سهام مواد معدنی و سهام وابسته به انرژی، همچنین خوش‌بینی نسبت به درآمد شرکت‌ها توانست شاخص‌ها در بورس وال استریت را با افزایش مواجه کند.

بورس توکیو

بازارهای سهام این کشور در روز دوشنبه تعطیل بودند. بعد از سقوط ۱۰ درصدی بازارهای سهام ژاپن در هفته‌ی گذشته، در روز سه‌شنبه سهام این کشور افزایش چشمگیر ۳ درصدی از خود نشان داد. در این روز مقامات ژاپنی اعلام کردند که تصمیم به اتصال برق به هر ۶ راکتور آسیب دیده دارند و این اخبار امیدوارکننده توانست سرمایه‌گذاران را به بازخرید دارایی‌های پریسک من جمله سهام ژاپنی وادار کند. در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه شدت گرفتن نگرانی‌های هسته‌ای در این کشور باعث افت شدید سهام شد. اما در روز جمعه، هجوم سرمایه‌گذاران خارجی به بازارهای سهام این کشور توانست شاخص‌های سهام را افزایش دهد.

بورس لندن

در روز دوشنبه سهام معدنی و بانکی به تقویت شاخص‌های سهام در بازار بورس لندن منجر شدند. این افزایش یک روز بیشتر دوام نیاورد و نگرانی از بحران هسته‌ای در ژاپن و نیز حمله‌ی



اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته

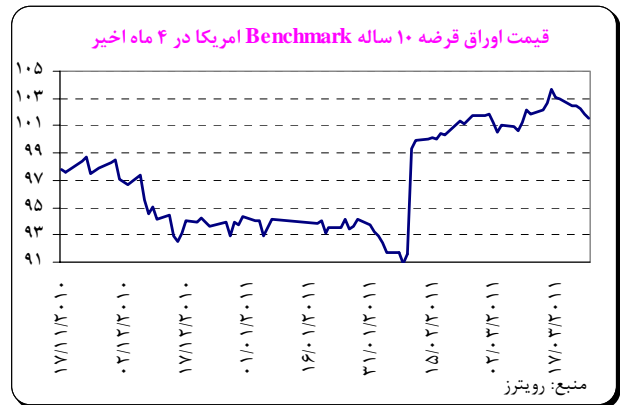
نفت آمریکا

در روزهای ابتدای هفته‌ی گذشته نفت خام آمریکا همچون یک ماه گذشته تحت تأثیر تشدید ناآرامی‌ها در لیبی، یمن و بحرین و نیز سرایت آن به سوریه قرار گرفت. نگرانی از جانب عرضه‌ی نفت در کشورهای منطقه توانست قیمت نفت این کشور را تا ۱۰۵/۷۵ دلار برای هر بشکه افزایش دهد. از سوی دیگر در روز چهارشنبه این شایعه قوت گرفت که ژاپن بعد از مهار بحران اتمی، بار دیگر به نفت برای تامین انرژی موردنیاز خود روی آورد. این موضوع به افزایش قیمت در آمریکا انجامید، گرچه اصابت موشک از سوی فلسطین به اسرائیل در راستای تنش‌های جغرافیایی - سیاسی منطقه به این افزایش کمک کرد، این درحالی بود که بزرگترین کاهش فصلی میزان ذخایر گازوئیل در آمریکا نیز در افزایش قیمت بی‌تأثیر نبود. در دو روز پایانی هفته، قیمت نفت تغییرات بسیار کمی در جهت کاهش از خود نشان داد. سودگیری سرمایه‌گذاران پس از چندین روز افزایش قیمت و نیز آمار ضعیف از سوی سفارشات کالاهای بادوام در این کشور، از دلایل کاهش قیمت طلای سیاه بود.

نفت برنت

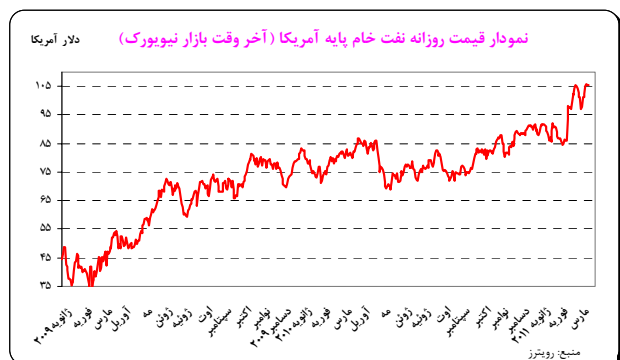
نفت برنت دریای شمال نیز همانند همتای آمریکایی خود در دو روز ابتدای هفته روند صعودی در پیش گرفت. تنش در خاورمیانه و نگرانی از سرایت آن به سایر کشورهای تولیدکننده‌ی نفت از جمله

کاهش قیمت‌ها بود. در این روز، فضای Safe-haven برای اوراق قرضه نیز تا حدود کاهش یافت.



❖ نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۵/۰۵ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۵/۷۵-۱۰۲/۳۳ دلار معامله گردید. از سوی دیگر، بهای نفت برنت دریای شمال در هفته‌ی ماقبل ۲/۸۳ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۵/۷۲-۱۱۴/۹۶ دلار معامله گردید.



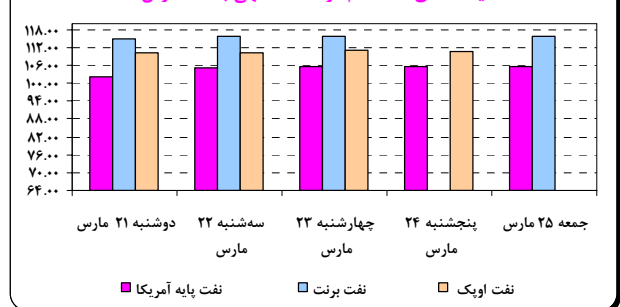


دلایل افزایش قیمت در این دو روز بود. این در حالی بود که بحران اتمی در ژاپن و بدنبال آن کاهش تقاضا از سوی این کشور از پیشروی شدید قیمت نفت جلوگیری کرد. در روز چهارشنبه نفت برنت در ادامه‌ی کاهش اختلاف قیمت بوجود آمده با نفت خام آمریکا، کاهش یافت. سودگیری از این اختلاف قیمت دلیل این کاهش عنوان شده است. در روز پنجشنبه علی‌رغم نگرانی پیرامون مشکل بدهی‌ها در منطقه یورو که به کاهش قیمت نفت برنت در ساعاتی از این روز انجامید، نگرانی‌ها از جانب عرضه نفت بود که بار دیگر به افزایش قیمت نفت برنت انجامید. اما این افزایش چندان دوام نیاورد و قیمت نفت در روز جمعه تحت تاثیر سودگیری سرمایه‌گذاران کاهش یافت.

(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	۳۵۲/۸	۰/۶۰	۰/۴۳
فراورده‌های میان تقطیر	۱۵۲/۶	۰/۰۰	۴/۵۲
بنزین	۲۱۹/۷	-۲/۳۶	-۲/۱۳

قیمت های نفت خام در هفته منتهی به ۲۵ مارس ۲۰۱۱



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

هفته منتهی به ۱۳۹۰/۰۱/۰۵

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

۲۰۱۱/۰۳/۲۵

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۵ مارس	پنجشنبه ۲۴ مارس	چهارشنبه ۲۳ مارس	سه شنبه ۲۲ مارس	دوشنبه ۲۱ مارس	عنوان	جمعه ۱۸ مارس
۰/۶۳۲۸۲		-۰/۵۵	۰/۶۲۹۳۶	۰/۶۳۰۲۳	۰/۶۳۰۱۰	۰/۶۲۹۶۰	۰/۶۲۷۴۶	۰/۶۲۹۴۳	دلار به SDR	۰/۶۳۰۶۴
۱/۴۰۱۸	(۱)	۰/۹۹	۱/۴۱۵۶	۱/۴۰۸۴	۱/۴۱۷۱	۱/۴۱۰۵	۱/۴۱۹۹	۱/۴۲۲۴	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۴۱۷۸
۱/۶۱۳۲	(۲)	۰/۵۲	۱/۶۲۱۶	۱/۶۰۴۶	۱/۶۱۱۱	۱/۶۲۴۰	۱/۶۳۷۳	۱/۶۳۱۲	لیره انگلیس ×	۱/۶۲۳۶
۰/۹۸۳۷	(۳)	-۰/۴۴	۰/۹۷۹۴	۰/۹۸۰۸	۰/۹۷۶۲	۰/۹۸۰۸	۰/۹۸۰۶	۰/۹۷۸۹	دلار کانادا	۰/۹۸۴۸
۰/۹۰۹۹	(۴)	-۰/۱۰	۰/۹۰۹۰	۰/۹۱۹۶	۰/۹۰۹۱	۰/۹۰۸۳	۰/۹۰۳۳	۰/۹۰۴۵	فرانک سوییس	۰/۹۰۱۹
۸۰/۳۳	(۵)	۰/۸۸	۸۱/۰۳	۸۱/۳۳	۸۰/۹۸	۸۰/۸۷	۸۰/۹۲	۸۱/۰۷	ین ژاپن	۸۰/۵۸
۱/۵۸۰۲۵		۰/۵۵	۱/۵۸۸۹۱	۱/۵۸۶۷۲	۱/۵۸۷۰۶	۱/۵۸۸۳۲	۱/۵۹۳۷۲	۱/۵۸۸۷۴	SDR به دلار	۱/۵۸۵۷۰
۱۴۰۷/۳۹		۱/۶۶	۱۴۳۰/۷۵	۱۴۲۷/۹۱	۱۴۳۲/۳۵	۱۴۳۹/۶۰	۱۴۲۵/۹۵	۱۴۲۷/۹۵	طلای نیویورک (هراونس)	۱۴۱۸/۱۰
۱۴۰۷/۵۷		۱/۹۷	۱۴۳۵/۳۶	۱۴۳۴/۰۴	۱۴۴۵/۴۰	۱۴۳۹/۵۰	۱۴۲۵/۷۵	۱۴۳۲/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۴۱۸/۰۰
۹۹/۷۷		۵/۰۵	۱۰۴/۸۱	۱۰۵/۴۰	۱۰۵/۶۰	۱۰۵/۷۵	۱۰۴/۹۷	۱۰۲/۳۳	نفت پایه آمریکا	۱۰۱/۰۷
۱۱۲/۳۳		۲/۸۳	۱۱۵/۵۰	۱۱۵/۵۹	۱۱۵/۷۲	۱۱۵/۵۵	۱۱۵/۷۰	۱۱۴/۹۶	نفت برنت انگلیس	۱۱۳/۹۳
۱۱۸۱۹		۲/۴۳	۱۲۱۰۶	۱۲۲۲۱	۱۲۱۷۱	۱۲۰۸۶	۱۲۰۱۹	۱۲۰۳۷	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۱۸۵۹
۵۶۹۷		۲/۲۶	۵۸۲۵	۵۹۰۱	۵۸۸۱	۵۷۹۶	۵۷۶۳	۵۷۸۶	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۷۱۸
۹۰۹۸		۴/۵۰	۹۵۰۷	۹۵۳۶	۹۴۳۵	۹۴۴۹	۹۶۰۸	تعطیل	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۲۰۷
۶۶۷۰		۲/۷۹	۶۸۵۶	۶۹۴۶	۶۹۳۴	۶۸۰۴	۶۷۸۱	۶۸۱۶	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۶۶۴