



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

بررسی وضع اقتصادی - مالی کشورهای عمده

(شماره ۳)

طی هفته منتهی به ۲۰۱۱/۰۴/۰۸

۲۱ فروردین ۱۳۹۰





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

👉 آمریکا

وضعیت اقتصادی امریکا در هفته گذشته
مهمترین شاخصهای اقتصادی هفته آینده

👉 اتحادیه اروپا

افزایش نرخ بهره پایه حوزه یورو
درخواست کمک مالی پرتغال از اتحادیه

افزایش نرخ رشد اقتصادی از ۱/۹ به ۲ درصد در سال، در سه ماه چهارم

۲۰۱۰

👉 انگلیس

امیدواری نسبت به بخش خدمات و ساخت و ساز در انگلیس!
جلسه بانک مرکزی انگلیس

👉 ژاپن

سیاستهای انبساط پولی بانک مرکزی

۶-۷

تحولات بازار ارزهای عمده

۸

تحولات بازار طلا

۸-۹

تحولات بازار سهام و اوراق قرضه

۹-۱۰

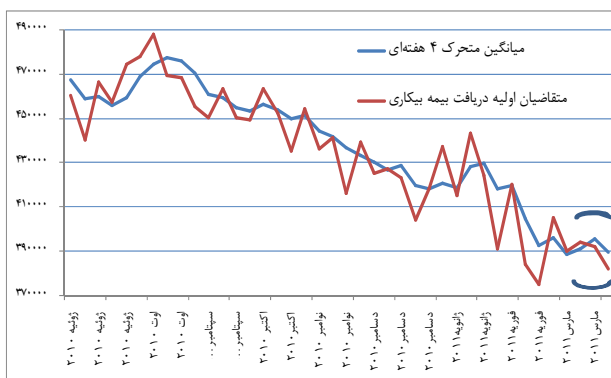
تحولات بازار نفت

۱۱

جدول پیوست



پایانی سال گذشته ۴ درصد در دوره سالانه رشد کرد. اما چرا انتظار تکرار این وضعیت را نداریم؟ افزایش قیمت بنزین و مواد غذایی و نرخ ۸/۸ درصدی بیکاری موانعی هستند که به طور جدی رشد مخارج مصرفی را تهدید می‌کنند. برخی از تحلیلگران رشد ۲ درصدی را برای مخارج مصرفی در سه‌ماهه نخست سال جاری نسبت به مدت مشابه سال قبل از آن پیش‌بینی کرده‌اند. نکته مثبتی که در اینجا باید به آن اشاره کرد این است که با وجود نرخ بیکاری بالا و غیر نرمال، شرایط در بازار کار به سرعت در حال تغییر است. اشتغال غیر کشاورزی ماه مارس بهتر از انتظار بود و ۲۱۶ هزار نفر افزایش یافت. این وضعیت در چند ماه گذشته تکرار شده است. به نظر می‌رسد در ماههای آینده نیز ادامه داشته باشد. متقاضیان اولیه دریافت بیمه بیکاری که ارقام آن به صورت هفتگی منتشر می‌شود و یک شاخص پیشرو برای اشتغال غیر کشاورزی به حساب می‌آید، در حال کاهش است و مطابق نمودار زیر در هفته منتهی به ۴ آوریل کمتر از میانگین متحرک ۴ هفته‌ای خود قرار گرفته است.



• مهمترین شاخصهای اقتصادی هفته آینده

➤ شاخص خرده‌فروشی روز چهارشنبه

این شاخص یکی از نقاط قوت در میان شاخصهای بخش مصرف طی ۸ ماه گذشته بوده است و در این مدت به طور مداوم افزایش یافته است. همانطور که اشاره شد قراین نشان می‌دهند که مخارج

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

اقتصاد امریکا

• وضعیت اقتصادی امریکا در هفته گذشته

➤ رشد شاخص مدیریت عرضه در بخش خدمات^۱ اندکی کاهش یافت. در حالی که شاخص مذکور در ماه فوریه عدد ۵۹/۷ را ثبت کرده بود، در ماه مارس به ۵۷/۳ کاهش یافت. نحوه محاسبه این شاخص به گونه‌ای است که اگر بالاتر از ۵۰ قرار بگیرد به معنی رشد فعالیتها است. شاخص مدیریت عرضه در بخش صنعت نیز که هفته ماقبل منتشر شد در ماه مارس کاهش یافته بود اما همچنان قوی (نزدیک عدد ۶۰) بود. شاخص مهم اعتماد مصرف‌کننده نیز در ماه مارس کاهش یافت. اعتماد مصرف‌کنندگان امریکایی به دلیل افزایش قیمت بنزین، بحران در خاورمیانه عربی و فاجعه ژاپن در ماه مارس کاهش یافت. شاخصهای پیشنگر فوق بیانگر کاهش فعالیتهای اقتصادی امریکا در آینده نزدیک هستند. البته این کاهش نمی‌تواند روند کلی بهبود و تقویت اقتصاد امریکا را تغییر دهد زیرا با اینکه رشد مخارج مصرفی در معرض کاهش قرار دارد اما مخارج سرمایه‌ای همچنان در حال افزایش است. این موضوع از بررسی اجزای تشکیل دهنده شاخص مدیریت عرضه در بخش خدمات نیز آشکار است. به طور مثال سفارش صادرات در این شاخص افزایش و در مقابل سفارش واردات کاهش یافته است. البته واردات (نه سفارش آن) در ماه مارس به دلیل افزایش قیمت بنزین و سایر مشتقات نفتی و همچنین واردات اتومبیل رشد سریعتری داشت و باعث افزایش شکاف تجاری شد.

➤ چشم‌انداز مصرف و اشتغال

در بخش قبل گفتیم که رشد مخارج مصرفی در معرض کاهش قرار دارد. هنوز فراموش نکرده‌ایم که مخارج مصرفی در سه ماهه

^۱ Non-Manufacturing ISM



منتشر شد نشان می‌داد که سفارشات کارخانه‌ای آمریکا در ماه مارس افزایش یافته و دورنمای آن نیز مثبت است. بنابراین انتظار داریم که تولیدات صنعتی به رشد خود ادامه دهد.

حوزه یورو

حوزه یورو در یک نگاه

- ✓ افزایش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره پایه توسط ECB
- ✓ احتمال دوباره افزایش نرخ بهره در حوزه یورو در نشست ماه ژوئن
- ✓ درخواست کمک مالی پرتغال از اتحادیه اروپا و IMF
- ✓ افزایش نرخ رشد اقتصادی سالانه از ۱/۹ به ۲ درصد، در سه‌ماه چهارم ۲۰۱۰

• افزایش نرخ بهره پایه حوزه یورو

ECB در اقدامی که از قبل پیش‌بینی شده بود در نشست روز پنجشنبه نرخ بهره پایه^۱ را با ۰/۲۵ افزایش به سطح ۱/۲۵ درصد رساند. پس از این نشست تریشه رئیس ECB ضمن تأکید بر وجود ریسک افزایش قیمت‌ها در آینده از کنترل بسیار دقیق تورم توسط این بانک خبر داد. بسیاری از تحلیل‌گران بازار لحن سخنان تریشه را به‌گونه‌ای می‌دانند که احتمال افزایش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره پایه را در نشست ماه ژوئن افزایش داده است. تحلیل‌گران معتقد هستند بر اساس سوابق تاریخی استفاده از لفظ "کنترل بسیار دقیق"^۲ نشانه‌ای بر افزایش نرخ بهره در نشست آینده شورای سیاست‌گذاری است. همچنین این بانک نرخ سپرده‌های یک‌شبه^۳ را نیز از ۰/۲۵ به ۰/۵ درصد افزایش داده که نشان می‌دهد که ECB حتی به دنبال تعدیل تاثیر افزایش نرخ بهره پایه نبوده، بلکه کنترل تورم دغدغه اصلی آنها می‌باشد.

مصرفی در سه ماهه نخست سال جاری همچون سه ماهه قبل از آن نتوانسته است انتظارات را برآورده سازد. بنابراین به طور منطقی باید انتظار تضعیف شاخص خرده فروشی در ماه مارس و یا ماه بعد از آن را نیز داشته باشیم. گفتنی است شاخص خرده‌فروشی در ماه فوریه ۱/۰ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافت و همانطور که اشاره شد این هشتمین افزایش پیاپی این شاخص بود.

✦ شاخص قیمت مصرف‌کننده روز جمعه

افزایش قیمت مواد غذایی و انرژی باعث شد تا شاخص قیمت مصرف‌کننده CPI در ماه فوریه ۰/۵ درصد نسبت به ماه قبل از آن افزایش یابد. در دوره سالانه نیز این افزایش ۲/۱ درصد در مقابل ۱/۶ درصد افزایش ماه ژانویه بود. بدون در نظر گرفتن مواد غذایی و انرژی رشد شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه فوریه تغییری نداشت و در سطح ۱/۱ درصد در دوره سالانه باقی ماند و همچنان قدرت مانور و انعطاف فدرال رزرو برای ادامه سیاستهای فوق انبساطی را حفظ نمود.

✦ تولیدات صنعتی روز جمعه

کاهش ۰/۱ درصدی تولیدات صنعتی ماه فوریه غیر منتظره بود و به طور عمده ناشی از شرایط جوی شناخته شد. دمای هوا در ماه فوریه ۱۵ درجه بالاتر از شرایط نرمال بود و فضایی تابستانی را در این ماه در مرکز و جنوب آمریکا ایجاد کرد. این موضوع کاهش تولید صنایع مرتبط با یوتیلیتی (برق و گاز) را به همراه داشت. البته این مسئله در ماه مارس موضوعیت نداشت و شرایط جوی نرمال بود.

تولیدات کارخانه‌ای در ماه فوریه همچنان به رشد خود ادامه داد و ۶/۹ درصد در دوره سالانه افزایش یافت. رشد بخش کارخانه‌ای مدیون صنایع خودروسازی بود. باید دید فاجعه اسف بار ژاپن در ماه گذشته چه تأثیری بر تولیدات کارخانه‌ای آمریکا گذاشته است. البته شاخص مدیریت عرضه در بخش صنعت که هفته ماقبل

¹ ECB Main Refinancing Operation Rate

² Monitor very closely

³ Overnight Deposit Facility



اقتصاد پرتغال نیز در نشست اِکوفین^۳ در بوداپست درخواست این کشور را تسلیم وزرای حوزه یورو ساخت. خانم کریستین لاگارد^۴ وزیر دارایی فرانسه نیز با تایید این خبر از بررسی شرایط پرتغال برای دریافت کمک اتحادیه اروپا خبر داده است. پرتغال که سومین کشور حوزه یورو است که پیش‌بینی می‌شود به حدود ۶۰ تا ۸۰ میلیارد یورو کمک از سوی اتحادیه اروپا و IMF نیاز داشته باشد.

در روز جمعه نیز وزرای حوزه یورو به پرتغال اعلام نموده‌اند برای دریافت کمک ۸۰ میلیارد یورویی باید کسری بودجه دولت را به میزان بیشتری نسبت به قبل کاهش دهد. در صورت قبول شرایط مذکور از سوی پرتغال وزرای حوزه یورو قصد دارند تا اواسط ماه مه، شرایط و زمان کمک خود به این کشور را نهایی نمایند. صندوق بین‌المللی پول نیز از بررسی تقاضا پرتغال برای دریافت کمک خبر داده است.

پس از اعلام این خبر دولت اسپانیا اعلام نمود، این کشور به مانند سه کشور دیگر حوزه یورو نیاز به دریافت کمک از اتحادیه اروپا نخواهد داشت، چرا که هنوز قادر به فروش اوراق قرضه خود در نرخ مناسب است و حتی افزایش نرخ بهره پایه حوزه یورو به ۱/۲۵ درصد نیز خللی به اقتصاد این کشور وارد نخواهد ساخت. این در حالی بود که وزارت اقتصاد این کشور همزمان با انتشار این خبر پیش‌بینی خود را از رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۲ از ۲/۵ به ۲/۳ درصد کاهش داده و برای سال ۲۰۱۱ نیز رشد ۱/۳ درصدی را پیش‌بینی نموده است. رئیس بانک مرکزی اسپانیا نیز اعلام داشته که خروج کامل از شرایط رکودی از اواسط سال ۲۰۱۲ شروع خواهد شد.

در مورد یونان نیز شایعاتی مبنی بر اینکه این کشور قصد دارد دست به تغییرات ساختاری اوراق قرضه^۵ منتشره خود بزند، در حال

البته این بانک در مورد کاهش یا مشروط نمودن دریافت سپرده‌های یک شبه به سیستم بانکی سخنی به میان نیاورده است. در هفته گذشته یک منبع آگاه از احتمال تغییر شرایط مذکور خبر داده بود.

از آنجایی افزایش کنونی نرخ بهره قبلاً پیش‌بینی شده بود نتوانست تاثیر قابل توجهی در بازار پول داشته باشد، اما به علت اینکه لحن سخنان تریشه احتمال افزایش دوباره نرخ بهره را بالا برده است، در بازار معاملات ارز تاثیر قابل توجهی را به همراه داشت. در صورت افزایش نرخ بهره پایه در نشست آینده در حوزه یورو اختلاف نرخ بهره این منطقه با امریکا و ژاپن می‌تواند معاملات انتقالی^۱ به نفع یورو و به ضرر دلار و ین ژاپن را گسترش دهد. البته در ادامه و با نزدیک شدن به نشست ماه ژوئن ECB، باید شاهد رشد نرخ بهره در بازار پول نیز باشیم. افزایش نرخ بهره در بازار پول می‌تواند سبب افزایش جذابیت این بازار نسبت به بازار اوراق قرضه و در نتیجه افزایش هزینه استقراض کشورهای مقروض حوزه یورو در بازار اوراق قرضه شود.

• درخواست کمک مالی پرتغال از اتحادیه اروپا

در هفته گذشته دولت پرتغال تقاضای خود برای دریافت کمک مالی از اتحادیه اروپا و صندوق بین‌المللی پول را بطور رسمی اعلام نمود. علی‌رغم تاکید مقامات دولتی در ماه‌های اخیر بر عدم نیاز این کشور به دریافت کمک، در هفته گذشته نخست وزیر این کشور آقای جوز سوکریته^۲ اعلام نمود پس از رد بودجه ریاضتی توسط پارلمان این کشور در ماه گذشته دولت چاره‌ای جز درخواست کمک از اتحاد اروپا نخواهد داشت. آقای سوکریته که در ماه گذشته در پی رد بودجه مذکور توسط پارلمان استعفا داده بود، هنوز بطور رسمی سمت خود را ترک نگفته و و تا ۵ ژوئن و زمان انتخابات بعدی در این کشور زمام‌دار امور خواهد بود. وزیر

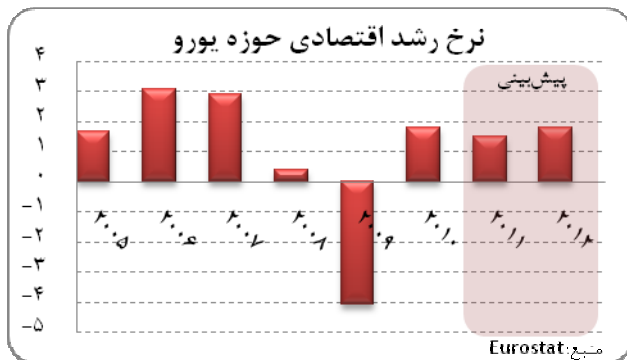
³ Ecofin

⁴ Christine Lagarde

⁵ Bond Restructuring

¹ Carry Trade

² Jose Socrates



پیش‌بینی‌های ارائه شده در نمودار بالا مربوط به موسسه Eurostat، منبع رسمی انتشار آمارهای اقتصادی حوزه یوروست. اقتصاددانان رشد این ناحیه را تا ۲/۱ درصد در سال ۲۰۱۱ پیش‌بینی می‌نمایند. آنها معتقد هستند در صورت عدم تاثیرپذیری اقتصاد از افزایش اخیر نرخ بهره و کاهش نگرانیها در مورد کشورهای مقروض حوزه یورو، دستیابی به نرخ رشد ۲/۱ درصدی دور از دسترس نخواهد بود.م

قوت گرفتن است. یک روزنامه آلمانی به نقل از برخی از دولت‌های اروپایی فاش نموده که در حال حاضر تغییرات ساختاری اوراق قرضه برای یونان غیر قابل اجتناب است. به نظر می‌رسد یونان در دستیابی به تعهدات خود برای کاهش میزان کسری بودجه دولت ناموفق بوده است. برخی از آمارها از افزایش نسبت کسری بودجه به GDP به بالاتر از ۱۰/۵ درصد خبر می‌دهند. نرخ هدف برای شاخص مذکور در سال جاری ۷/۴ درصد بوده که برای این کشور در شرایط کنونی قابل حصول نیست. افزایش هزینه استقراض برای این کشور احتمال تغییرات ساختاری اوراق قرضه را بسیار افزایش داده است. بعد از اعلام درخواست کمک مالی توسط پرتغال بار دیگر نرخ بازده اوراق قرضه در کشورهای حاشیه حوزه یورو افزایش یافت، بنحویکه نرخ بازده اوراق Benchmark ۱۰ ساله پرتغال، ایرلند و یونان به ترتیب به ۸/۸۰، ۹/۴۰ و ۱۲/۸۰ درصد، در ۸ آوریل افزایش یافت.

• افزایش نرخ رشد اقتصادی از ۱/۹ به ۲ درصد

درسال، در سه‌ماه چهارم ۲۰۱۰

در سه ماه پایانی سال ۲۰۱۰ نرخ رشد اقتصادی حوزه یورو به مدد رشد مناسب در کشورهای صنعتی نظیر آلمان با ۰/۳ درصد رشد نسبت به دوره ماقبل، در دوره سالانه نیز ۲ درصد رشد نمود. تحلیل‌گران معتقد هستند که نرخ رشد اقتصادی حوزه یورو در سه‌ماه ابتدایی ۲۰۱۱ بهتر از ارقام اعلام شده کنونی و کشورهای نظیر آلمان همچنان پیش‌تاز خواهند بود. بر اساس آمارهای موسسه Eurostat در کل سال ۲۰۱۰ نیز نرخ رشد واقعی اقتصاد حوزه یورو ۱/۸ درصد بوده است.

انگلیس

• امیدواری نسبت به بخش خدمات و ساخت‌وساز

در انگلیس!

شاخص مدیران خرید این کشور در بخش ساخت‌وساز در ماه مارس فراتر از انتظار ظاهر شد. این شاخص درحالی که در ماه فوریه ۵۶/۵ واحد بود، در ماه مارس به ۵۶/۴ واحد رسید. گرچه نمی‌توان با توجه به سهم ۶ درصدی ساخت‌وساز در اقتصاد انگلیس، این کاهش ناچیز را مانعی در برابر رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه‌ی نخست سال ۲۰۱۱ دانست.



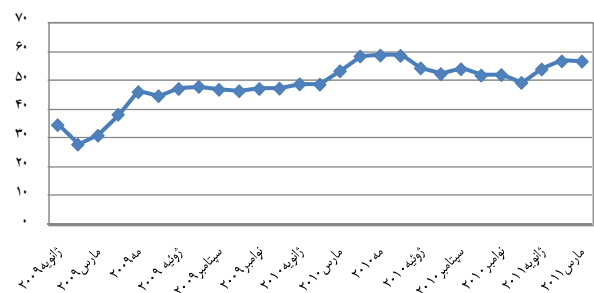
به بالاتر بودن تورم انگلیس (۴/۴ درصد) نسبت به تورم در منطقه‌ی یورو (۲/۶ درصد) و افزایش نرخ‌های بهره در این منطقه، احتمال افزایش نرخ بهره در انگلیس در ماه آتی شدیداً قوت گرفت. این بانک همچنین برنامه‌ی خرید دارایی‌های خود را نیز در سطح ۲۰۰ میلیارد پوند حفظ کرد. بسیاری از صاحب‌نظران این عدم حرکت بانک مرکزی انگلیس را به نوعی انزوا از ۱۷ کشور حوزه‌ی یورو تعبیر کردند. آقای کینگ رئیس بانک مرکزی این کشور هنوز هم معتقد است که تورم این کشور با آشکار شدن تاثیر کاهش بودجه، پائین خواهد آمد. از علائم این تصمیم تضعیف پوند در برابر یورو بود. همزمان با انتشار صورتجلسه‌ی این ماه بانک مرکزی انگلیس در ۲۰ آوریل، رشد تولید ناخالص داخلی این کشور در سه ماهه‌ی نخست سال ۲۰۱۱ نیز مشخص خواهد شد و بنظر می‌رسد که ۲۰ آوریل زمان قطعی جهت‌گیری بانک مرکزی انگلیس برای سیاست‌های آتی خواهد بود.

ژاپن

• سیاست‌های انبساط پولی بانک مرکزی ژاپن

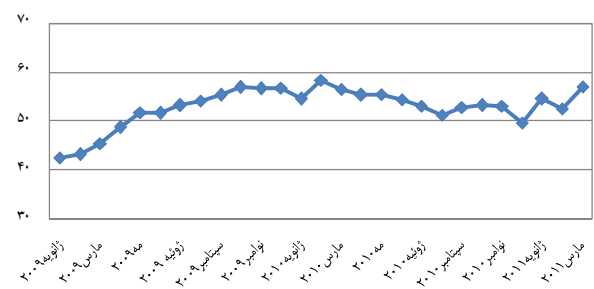
بانک مرکزی این کشور سیاست‌های پولی خود را بدون تغییر حفظ کرد، اما آمادگی کامل خود را برای گسترش این قبیل سیاست‌ها برای مهار بحران ناشی از زلزله در این کشور اعلام کرد. این بانک در نخستین روزهای بعد از زلزله، برنامه‌ی خود برای خرید دارایی‌ها را دو برابر کرد و آن را به ۱۰ تریلیون ین رسانده بود. بانک مرکزی این کشور در ارزیابی ماهانه‌ی اخیر خود، اقتصاد ژاپن را تحت فشار نزولی دانست بدین منظور پیشنهاد داد که در حدود ۱ تریلیون ین وام‌های فوق‌ارزان^۱ به بانک‌های آسیب دیده از زلزله‌ی اخیر این کشور اختصاص یابد. این بانک بخش تولید و صادرات را کماکان بی‌رمق توصیف کرد و نیز اعلام کرد که تصمیم دارد در حدود ۱ تریلیون ین وام‌های یکساله با نرخ بهره

شاخص مدیران خرید در بخش ساخت‌وساز



در هفته‌ی گذشته بخش خدمات با ۷۵ درصد سهم از تولید ناخالص داخلی این کشور، در ماه مارس بطور غیرمنتظره افزایش یافت. شاخص مدیران خرید در بخش خدمات از ۵۲/۶ واحد در ماه فوریه به ۵۷/۱ واحد در ماه مارس رسید. اما، کاهش تولیدات صنعتی در ماه فوریه خوش‌بینی‌ها پیرامون اقتصاد انگلیس را کمرنگ کرد. این شاخص برخلاف انتظار بیشترین افت ۱۸ ماهه اخیر را تجربه کرد. این شاخص در ماه فوریه ۱/۲ درصد کاهش یافت. این در حالی بود که شاخص فوق در ماه ژانویه ۰/۳ درصد رشد کرده بود. در این بین جزء تولیدات کارخانه‌ای در ماه فوریه رشدی از خود نشان نداد.

شاخص مدیران خرید در بخش خدمات



• جلسه بانک مرکزی انگلیس

بانک مرکزی این کشور در جلسه‌ی هفته‌ی گذشته‌ی خود، نرخ بهره‌ی سیاستی را در سطح ۰/۵ درصد حفظ کرد و افزایش آن را منوط به مشاهده‌ی علائم بهبود از اقتصاد این کشور نمود. با توجه

¹ Ultra cheap loan



اهم عوامل تأثیر گذار در بازار ارز طی هفته

• عوامل تأثیر گذار بر یورو

عوامل مثبت

یورو در هفته گذشته در مقابل دلار امریکا تقویت شد و روز جمعه تا ۱/۴۴۸۸ دلار نیز معامله شد. این میزان بالاترین نرخ ۱۵ ماه گذشته محسوب می‌شد. مهمترین عامل تقویت یورو در هفته گذشته افزایش نرخ بهره کلیدی بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه و گمانه‌زنی‌هایی بود که قبل از برگزاری جلسه در مورد حتمی بودن افزایش نرخ بهره صورت می‌گرفت. با افزایش نرخ بهره اروپا، اختلاف نرخهای بهره این منطقه با امریکا افزایش می‌یابد. این موضوع در سه هفته گذشته عامل تقویت یورو بود و حتی موضوع بحران مالی و بانکی منطقه یورو را به حاشیه راند.

سخنان مطبوعاتی تریشه پس از جلسه شورای سیاست‌گذاری ECB در رابطه با تورم تند و تیز ارزیابی شد. به اعتقاد تحلیلگران با توجه به سوابق قبلی، چنین موضع‌گیری‌هایی زمینه را برای افزایش‌های بعدی نرخ بهره فراهم می‌نماید. با توجه به دیرهنگام بودن این اظهارات در روز پنجشنبه، انتشار آن به روز جمعه موکول شد که البته پس از انتشار با واکنش سریع بازار روبرو شد به گونه‌ای که یورو در روز جمعه تا ۲۰۰ پیپ در برابر دلار تقویت شد که یک جهش قابل توجه در رفتار این زوج ارزی محسوب می‌شود.

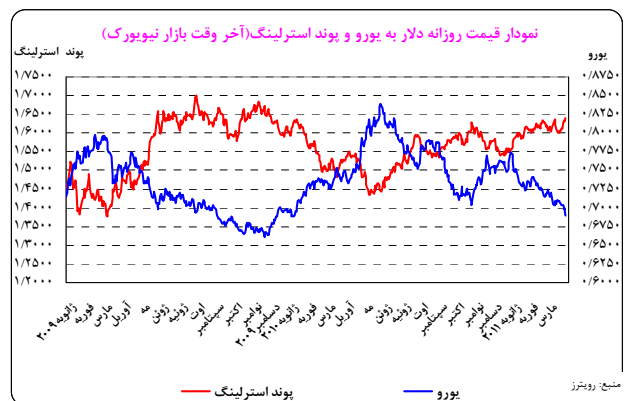
عوامل منفی

شاخص خرده فروشی منطقه یورو در ماه ژانویه کاهش یافت در حالی که انتظار می‌رفت افزایش یابد. این موضوع اگرچه نوساناتی را در بازار ارز ایجاد کرد اما نتوانست مانع از پیشروی یورو بویژه در برابر دلار شود.

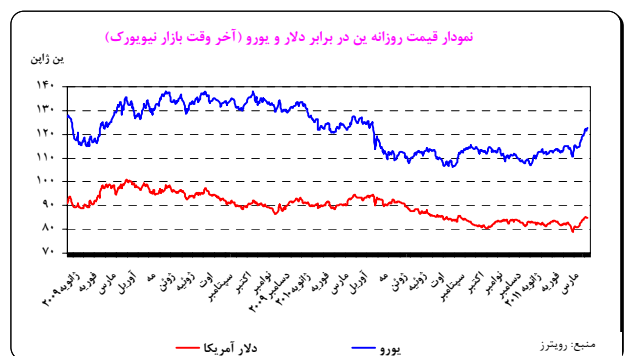
۰/۱ درصد به موسسات مالی اختصاص دهد تا به ساخت و ساز مجدد این کشور رونق بخشد.

❖ تحولات بازار ارزهای عمده

در هفته گذشته دلار امریکا در برابر اکثر اسعار تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر پوند و یورو بترتیب ۱/۵۴ و ۱/۲۱ درصد کاهش و در برابر ین ۲/۳۳ درصد افزایش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۴۸۳-۱/۴۲۱۹ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۳۹۴-۱/۶۱۲۷ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۴/۴۲-۸۴/۰۵ ین متغیر بود.





• عوامل تأثیر گذار بر دلار

عوامل مثبت

روز چهارشنبه برنانکه رئیس سیستم فدرال رزرو سخنانی ضد تورمی داشت که این موضوع بیش از هر چیز زوج دلار ین را متأثر ساخت و دلار در برابر ین تقویت شد. برنانکه گفت انتظارات تورمی باید به دقت زیر نظر گرفته شود. این اظهارات چنین تعبیر شد که نرخ بهره فدرال رزرو در آینده‌ای زودتر از نرخ بهره بانک مرکزی ژاپن افزایش خواهد یافت.

• عوامل تأثیر گذار بر ین

عوامل منفی

گزارشهای زیادی نشان می‌دهند که با توجه به بهبود اوضاع اقتصادی امریکا و اروپا احتمال افزایش نرخهای بهره در این مناطق افزایش یافته است (بانک مرکزی اروپا اولین قدم در این باره را برداشت). در نقطه مقابل، زلزله و سونامی اقتصاد ژاپن را تضعیف کرده و به این دلیل شانس برای افزایش نرخهای بهره در سال ۲۰۱۱ وجود ندارد. حتی بانک مرکزی این کشور اقدام به تسهیل بیشتر سیاستهای پولی خود کرده است. افزایش شکاف نرخ بهره ژاپن با سایر کشورها، ضمن افزایش جذابیت معاملات انتقالی، ین ژاپن را در برابر سایر ارزهای اصلی تضعیف نموده است. در همین چارچوب، هفته گذشته دلار تا ۸۵/۵۴ ین نیز افزایش یافت که بالاترین سطح دلار طی ۷ ماه گذشته محسوب می‌شود.

افزایش ریسک پذیری و رشد شاخصهای سهام در سراسر جهان، گرایش به ارزهای پربازده را افزایش داده است. این موضوع نیز در هفته گذشته یکی دیگر از عوامل تضعیف ین در برابر سایر اسعار بود.

• عوامل تأثیر گذار بر پوند استرلینگ

عوامل مثبت

هفته گذشته پوند ارز اول بازار بود و در برابر تمام ارزهای اصلی تقویت شد. حرکت عمده پوند در روز سه‌شنبه بود که جهشی ۳۰۰ پپی را تجربه کرد. وقتی مشخص شد که رشد ساخت و ساز در ماه مارس بیش از حد انتظار بوده است امید به بازگشت بهبود اقتصادی افزایش یافت. لازم به ذکر است که طی چند هفته گذشته بدبینی بیش از حدی بر اقتصاد انگلیس سایه افکنده بود و رشد فراتر از انتظار شاخص ساخت و ساز، شوک مثبتی بود که ذهنیتها را تغییر داد.

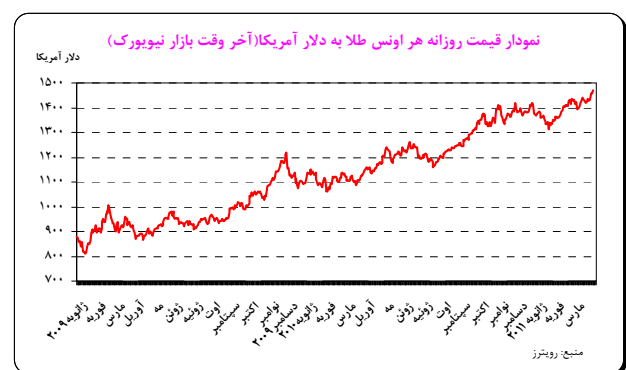
روز چهارشنبه گزارشی منتشر شد که نشان می‌داد صنعت خدمات در ماه مارس رشد سریعی داشته است. به این ترتیب پوند برای سومین روز متوالی تقویت شد و انتظارات به سرعت به سمت افزایش زود هنگام نرخ بهره توسط بانک مرکزی سوق یافت.

با اینکه بانک مرکزی انگلیس در روز پنجشنبه نرخ بهره سیاستی را برای یک ماه دیگر در سطح ۰/۵ درصد ثابت نگاه داشت اما انتشار شاخص قیمت مسکن Halifax در این روز پوند را برای چهارمین روز متوالی تقویت نمود. اخبار اقتصادی مثبت طی هفته گذشته این ذهنیت را ایجاد کرد که اقتصاد انگلیس به اندازه کافی تقویت شده است و به این ترتیب دست بانک مرکزی برای اجرای سیاست ضد تورمی و افزایش نرخ بهره بازتر از قبل شده است.



❖ تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۴۷۱/۷۴-۱۴۳۲/۲۴ 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 ۱۴۲۷/۴۰ و ۱۴۷۴/۸۵ دلار بوده است.



❖ تحولات بازار سهام

نوسانات هفته گذشته بازار سهام

بورس لندن

شاخص FTSE در نخستین روز از هفته‌ی گذشته، تحت تاثیر افزایش ارزش سهام وابسته به کالاها، افزایش یافت. در روز بعد بورس لندن از افزایش نرخ‌های بهره در چین و نیز کاهش رتبه‌ی اعتباری پرتغال توسط موسسه‌ی مودیز متاثر شد و سهام معدنی و بانکی در این بازار با افت مواجه شدند و شاخص FTSE را کاهش دادند. اما در روز بعد حراج اوراق بدهی این کشور توانست عمده‌ترین سهام اروپایی را به بیشترین میزان ۷ هفته‌ی گذشته افزایش دهد. در روز پنجشنبه، اعتماد سرمایه‌گذاران با وقوع دومین زلزله در یکماه گذشته در ژاپن بار دیگر از بین رفت و FTSE مجدداً کاهش یافت. روز جمعه افزایش قیمت فلزات، بازار بورس لندن را نیز تحت تاثیر قرار داد و قیمت سهام معدنی را بالا برد.

بورس وال استریت

در دو روز ابتدای هفته، سهام DOW در بازار بورس وال استریت دو مرتبه با خط مقاومت ۱۲۴۰۰ برخورد کرد اما نتوانست مقاومت مذکور را بشکند و کاهش یافت. در روز چهارشنبه، سهام صنعتی DOW به بیشترین میزان خود از سال ۲۰۰۸ تاکنون رسید. افزایش ۵ درصدی ارزش سهام شرکت کامپیوتری سیسکو به این افزایش بسیار کمک کرد. در روز پنجشنبه زلزله‌ی مجدد در ژاپن باعث افت سهام در آنسوی آبها یعنی در بازار بورس وال استریت شد. احتمال بسته شدن بخش‌هایی از دولت آمریکا نیز به این کاهش دامن زد. کم بودن حجم خسارات ناشی از زلزله‌ی

در ابتدای هفته به تبعیت از افزایش قیمت کالاها بخصوص نفت خام، فلز زرد نیز افزایش قیمت را تجربه نمود. در روز سه‌شنبه نیز افزایش قیمت دانه‌های غذایی سبب افزایش انتظارات تورمی شده و فعالان بازار به طلا به عنوان کالایی برای پوشش ریسک تورمی روی آوردند. این مسئله افزایش ۲۰ دلاری طلا در هر اونس را به همراه داشت. البته سخنان برنانکی رئیس Fed مبنی بر تعهد وی برای تکمیل طرح خرید ۶۰۰ میلیارد دلاری اوراق قرضه مزید بر علت بود.

در روز چهارشنبه همراه با کاهش ارزش دلار در برابر یورو، طلا به عنوان کالای جایگزین برای دلار در سرمایه‌گذاری به روند صعودی خود ادامه داد. لازم به ذکر است که در هفته گذشته وابستگی منفی^۱ دلار و طلا به ۰/۸ رسیده است. سطوح این روز در روز پنجشنبه نیز حفظ شد.

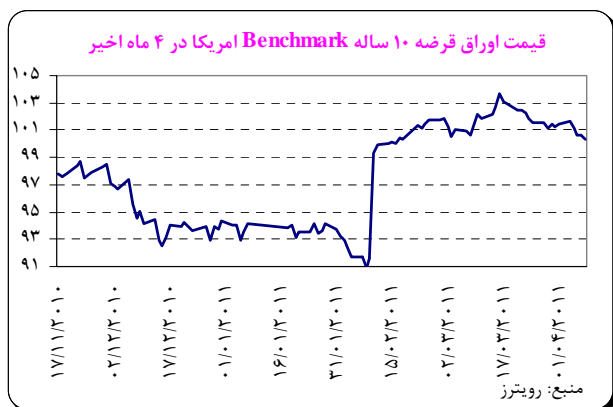
^۱Negative correlation



❖ تحولات بازار اوراق قرضه

در شروع هفته و با ادامه برنامه خرید اوراق قرضه توسط Fed سرمایه‌گذاران متقاعد شدند که مقامات این بانک به سرعت قصد تغییر سیاستهای خود را ندارند، لذا تقاضا خود را برای اوراق خزانه‌داری افزایش دادند که به افزایش قیمت آن انجامید. اما در دو روز بعد با افزایش قیمت نفت خام و غلات و افزایش انتظارات تورمی و احتمال تعدیل سیاست‌های فدرال رزرو برای کنترل تورم، روند فوق تا حدودی تعدیل شد.

در روز پنجشنبه و با افزایش کم‌ترا از انتظار تعداد متقاضیان نیروی کار در آمریکا، روند نزولی قیمت اوراق خزانه‌داری ادامه یافت. در روز جمعه نیز همراه با افزایش انتظارات تورمی در آمارهای منتشره بانک مرکزی، قیمت اوراق خزانه‌داری دوباره کاهش یافت. افزایش قیمت نفت خام بر این جو دامن زد و روند کاهش قیمت اوراق قرضه را تقویت نمود. /



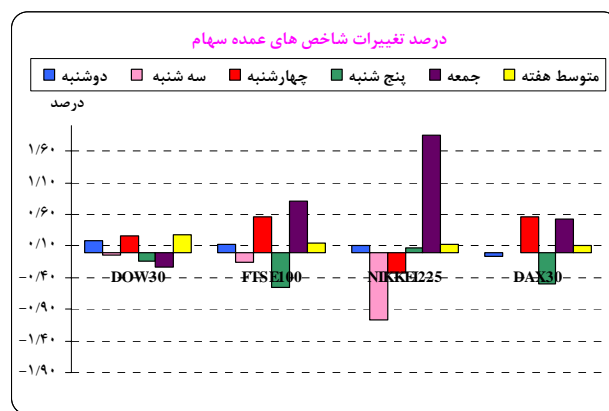
❖ نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۳/۹۹ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۱۲/۷۹-۱۰۸/۳۴ دلار معامله گردید. از سوی دیگر، بهای نفت برنت دریای شمال در هفته‌ی ماقبل ۵/۸۱ درصد

مجدد در ژاپن و نیز افزایش ارزش سهام معدنی و نیز سهام وابسته به انرژی همزمان با افزایش قیمت آنها در آخرین روز هفته‌ی گذشته، سهام آمریکایی را افزایش داد.

بورس توکیو

شاخص N225 نیز همانند هم‌تایان انگلیسی و آمریکایی خود در نخستین روز هفته‌ی گذشته افزایش یافت. بازار بورس توکیو در این روز تحت تاثیر سهام بین‌المللی قرار گرفت و افزایش یافت. اما در روز بعد افت ارزش سهام شرکت برق توکیو به پایین‌ترین سطح خود شاخص N225 را کاهش داد. در روز چهارشنبه، سهام ژاپنی روند نزولی روز گذشته‌ی خود را حفظ کردند و تحت تاثیر نگرانی‌های ایجاد شده از کاهش تولیدات در این کشور، افت کردند. در روز پنجشنبه و سرانجام پس از دو روز کاهش، خرید سهام وابسته به انرژی و نیز سهام وابسته به کالاهای داخلی شاخص نیکی را افزایش داد تا اینکه در روز جمعه شاخص سهام این کشور به بیشترین میزان خود از زمان وقوع زلزله‌ی ۱۱ مارس تاکنون دست یافت.





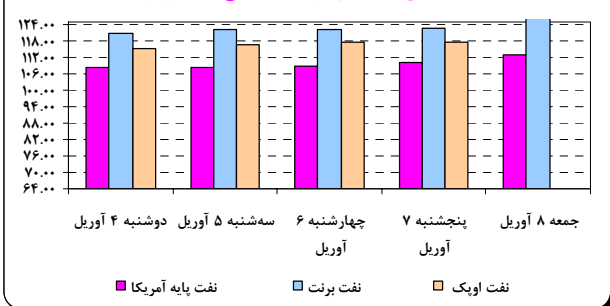
نفت آمریکا

نفت خام این کشور نیز در هفته‌ی گذشته روند صعودی در پیش گرفت. گرچه در بازارهای آمریکا زمزمه‌هایی مبنی بر افزایش نرخ‌های بهره از سوی بانک فدرال شنیده می‌شد و این موضوع می‌توانست به کاهش نقدینگی، بدنبال آن تقویت دلار و کاهش قیمت نفت منجر شود، اما افزایش نگرانی‌های سیاسی - جغرافیایی پیرامون عرضه مانع کاهش قیمت نفت شد. طلای سیاه در نخستین روز هفته از رشد چشمگیر اشتغال در روز جمعه‌ی ماقبل نیز منتفع شد. افزایش موجودی نفت خام آمریکا و نیز کاهش متقاضیان بیمه‌ی بیکاری در این کشور در هفته‌ی گذشته نیز به افزایش قیمت نفت آمریکا بسیار کمک کرد. تنها در روز سه‌شنبه و قبل از انتشار آمار مربوط موجودی انبار در آمریکا، قیمت نفت تحت تاثیر حجم کم مبادلات و گمانه‌زنی‌ها پیرامون این اخبار تا حدودی کاهش یافت.

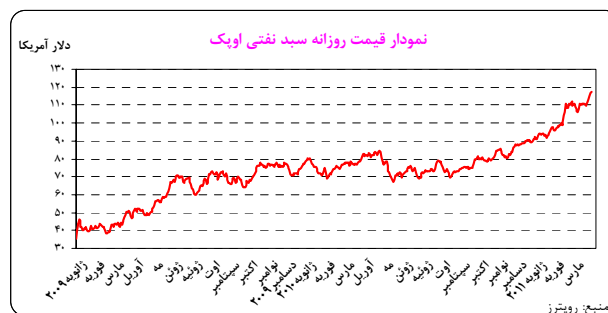
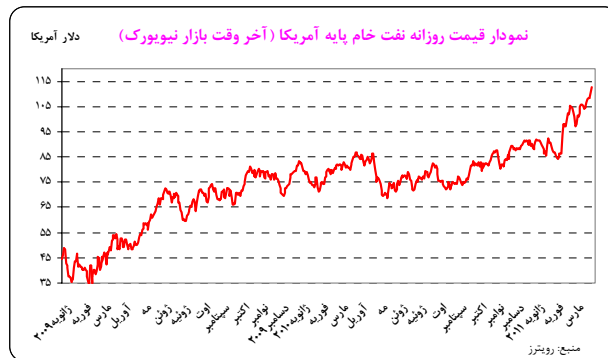
موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته		درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
	هفته ماقبل	مدت مشابه سال قبل	
نفت خام	۳۵۷/۷	۰/۵۶	۰/۴۲
فراورده‌های میان تقطیر	۱۵۳/۵	۰/۱۳	۵/۰۹
بنزین	۲۱۶/۷	-۰/۱۸	-۲/۶۳

قیمت های نفت خام در هفته منتهی به ۸ آوریل ۲۰۱۱



افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۲۶/۶۵-۱۲۱/۰۶ دلار معامله گردید.



اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته

نفت برنت

در هفته‌ی گذشته، قیمت نفت به بیشترین مقدار خود از سال ۲۰۰۸ تاکنون رسید و سطوح بالاتر از ۱۲۶ دلار برای هر بشکه را تجربه کرد. به تعویق افتادن انتخابات در نیجریه، اعتراضات اندک در گابن، افزایش تنش‌ها در عربستان و نیجریه و همچنین ادامه‌ی ناآرامی‌ها در لیبی به نگرانی‌های سیاسی - جغرافیایی عرضه‌ی نفت از سوی این کشورها دامن زد. از سوی دیگر وزیر نفت ایران نیز در روز جمعه‌ی ماقبل شرایط فعلی را مطلوب ارزیابی کرده و تشکیل جلسه از سوی اعضای اوپک را لازم ندانست. فشارهای افزایشی بر قیمت نفت در هفته‌ی گذشته به حدی بود که افزایش نرخ‌های بهره چین نیز نتوانست از افزایش شدید قیمت طلای سیاه جلوگیری کند.

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

هفته منتهی به ۱۹/۰۱/۱۳۹۰

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

۲۰۱۱/۰۴/۰۸

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۸ آوریل	پنجشنبه ۷ آوریل	چهارشنبه ۶ آوریل	سه شنبه ۵ آوریل	دوشنبه ۴ آوریل	عنوان	جمعه ۱ آوریل
۰/۶۳۲۳۶		-۰/۳۶	۰/۶۳۰۰۶	۰/۶۲۷۸۵	۰/۶۲۹۹۵	۰/۶۲۹۶۲	۰/۶۳۱۷۵	۰/۶۳۱۱۲	دلار به SDR	۰/۶۳۲۴۸
۱/۴۱۴۲	(۲)	۱/۲۱	۱/۴۳۱۲	۱/۴۴۸۳	۱/۴۳۰۵	۱/۴۳۳۲	۱/۴۲۲۴	۱/۴۲۱۹	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۴۲۲۴
۱/۶۰۴۵	(۱)	۱/۵۴	۱/۶۲۹۲	۱/۶۳۹۴	۱/۶۳۱۹	۱/۶۳۳۳	۱/۶۲۹۰	۱/۶۱۲۷	لیره انگلیس ×	۱/۶۱۱۱
۰/۹۷۱۵	(۳)	-۱/۰۶	۰/۹۶۱۲	۰/۹۵۶۳	۰/۹۵۸۸	۰/۹۶۰۰	۰/۹۶۳۴	۰/۹۶۷۳	دلار کانادا	۰/۹۶۴۳
۰/۹۱۹۹	(۴)	-۰/۱۵	۰/۹۱۸۵	۰/۹۰۸۶	۰/۹۱۶۲	۰/۹۱۸۹	۰/۹۲۵۳	۰/۹۲۳۴	فرانک سوییس	۰/۹۲۴۶
۸۲/۸۷	(۵)	۲/۳۳	۸۴/۸۰	۸۴/۷۰	۸۵/۰۰	۸۵/۴۲	۸۴/۸۴	۸۴/۰۵	ین ژاپن	۸۴/۰۷
۱/۵۸۱۳۹		۰/۳۶	۱/۵۸۷۱۶	۱/۵۹۲۷۴	۱/۵۸۷۴۲	۱/۵۸۸۲۵	۱/۵۸۲۹۱	۱/۵۸۴۴۹	SDR به دلار	۱/۵۸۱۰۹
۱۴۲۴/۶۲		۲/۱۲	۱۴۵۴/۸۴	۱۴۷۱/۷۴	۱۴۵۹/۰۰	۱۴۵۸/۹۰	۱۴۵۲/۳۱	۱۴۳۲/۲۴	طلای نیویورک (هراونس)	۱۴۲۸/۲۰
۱۴۲۴/۴۴		۱/۸۳	۱۴۵۰/۵۷	۱۴۶۹/۵۰	۱۴۵۹/۵۰	۱۴۵۴/۸۴	۱۴۳۳/۵۰	۱۴۳۵/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۴۲۴/۷۵
۱۰۵/۵۴		۳/۹۹	۱۰۹/۷۵	۱۱۲/۷۹	۱۱۰/۳۰	۱۰۸/۸۳	۱۰۸/۳۴	۱۰۸/۴۷	نفت پایه آمریکا	۱۰۷/۹۴
۱۱۶/۲۳		۵/۸۱	۱۲۲/۹۸	۱۲۶/۶۵	۱۲۲/۶۷	۱۲۲/۳۰	۱۲۲/۲۲	۱۲۱/۰۶	نفت برنت انگلیس	۱۱۸/۷۰
۱۲۳۰۵		۰/۷۹	۱۲۴۰۲	۱۲۳۸۰	۱۲۴۰۹	۱۲۴۲۷	۱۲۳۹۴	۱۲۴۰۰	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۳۷۷
۵۹۴۱		۱/۴۳	۶۰۲۶	۶۰۵۶	۶۰۰۷	۶۰۴۱	۶۰۰۷	۶۰۱۷	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۰۱۰
۹۶۲۲		۰/۳۵	۹۶۵۶	۹۷۶۸	۹۵۹۱	۹۵۸۴	۹۶۱۶	۹۷۱۹	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۷۰۸
۷۰۳۰		۲/۳۰	۷۱۹۲	۷۲۱۷	۷۱۷۹	۷۲۱۵	۷۱۷۵	۷۱۷۵	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۱۸۰