



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

بررسی وضع اقتصادی - مالی کشورهای عمده

(شماره ۶)

طی هفته منتهی به ۲۹/۰۴/۲۰۱۱

۱۱ اردیبهشت ۱۳۹۰





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

👉 آمریکا

وضعیت اقتصادی امریکا در هفته گذشته

تحولات اقتصادی عمده در هفته آینده

👉 اتحادیه اروپا

صنعت و صادرات همچنان پیشتاز

تاثیر افزایش تورم در حوزه یورو

👉 انگلیس

انتشار GDP سه ماهه‌ی نخست ۲۰۱۱

👉 ژاپن

کاهش دورنمای اوراق ژاپنی توسط موسسه S&P

شاخص‌های اقتصادی منتشر شده از اقتصاد ژاپن در هفته‌ی گذشته

۶-۸

تحولات بازار ارزهای عمده

۸

تحولات بازار طلا

۹

تحولات بازار سهام و اوراق قرضه

۱۰-۱۱

تحولات بازار نفت

۱۲

جدول پیوست



تورم پایه (بدون انرژی و مواد غذایی)	تورم	
۱/۳-۱/۶	۲/۱-۲/۸	۲۰۱۱
۱/۳-۱/۸	-	۲۰۱۲

انتظارات تورمی فدرال رزرو یکی از مهمترین متغیرهایی است که می‌توان بر اساس آن نسبت به تغییرات احتمالی نرخ بهره کلیدی (نرخ وجوه فدرال) قضاوت کرد. به اعتقاد FED تورم پایه (نرخ PCE^1 بدون احتساب مخارج مواد غذایی و انرژی) نه در سال ۲۰۱۱ و نه در سال ۲۰۱۲ از دامنه مطلوب^۲ فراتر نخواهد رفت. بنابراین تصور هرگونه افزایش نرخ وجوه فدرال حداقل تا ابتدای سال ۲۰۱۲ باطل است.

• کاهش رشد اقتصادی در سه ماهه نخست

اقتصاد آمریکا در سه ماهه نخست سال جاری میلادی تنها ۱/۸ درصد در دوره سالانه رشد داشت. این در حالی است که رشد اقتصادی این کشور در دوره قبل ۳/۱ درصد بود. از زمان خروج اقتصاد آمریکا از رکود (از ابتدای سال ۲۰۰۹) هفت بار رشد اقتصادی به صورت فصلی منتشر شده است که همگی مثبت بوده‌اند. در این میان تنها در سه دوره رشد اقتصادی آمریکا کمتر از دو درصد بوده که دوره اخیر نیز یکی از آنها است. نمودار صفحه بعد تصویر بهتری از رشد اقتصادی آمریکا را نشان می‌دهد.

¹ Personal Consumption Expenditure

² فدرال رزرو دامنه مشخصی را برای تورم، هدف گذاری نکرده است اما اغلب تحلیل‌گران این دامنه را برای مخارج شخصی بدون احتساب انرژی و مواد غذایی بین ۱ تا ۲ درصد در نظر می‌گیرند و به آن ناحیه مطلوب "Comfort Zone" گفته می‌شود.

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

اقتصاد آمریکا

وضعیت اقتصادی آمریکا در هفته گذشته

• کنفرانس FED: همان سیاستهای قبلی

پس از حرف و حدیث‌های فراوان سرانجام برنانکه روز چهارشنبه در کنفرانس خبری شرکت کرد و ضمن تأکید بر ادامه سیاستهای انبساطی فعلی فدرال رزرو، دیدگاه جدید این بانک در مورد رشد اقتصادی و تورم آمریکا را اعلام نمود. از صحبت‌های برنانکه می‌توان ۴ نکته مهم را به ترتیب زیر بیان داشت:

۱- بانک مرکزی پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۱۱ را از دامنه ۳/۹ - ۳/۴ درصد به دامنه ۳/۳ - ۳/۱ درصد تنزل داد. جدول زیر پیش‌بینی فدرال رزرو از رشد اقتصادی و بیکاری آمریکا را نشان می‌دهد.

بیکاری	رشد اقتصادی	
۸/۴-۸/۷	۳/۱-۳/۳	۲۰۱۱
۷/۶-۷/۹	۳/۵-۴/۲	۲۰۱۲

۲- کاهش رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه نخست سال جاری میلادی به ۱/۸ درصد ناشی از عوامل موقتی چون کاهش مخارج دفاعی، کاهش صادرات و تغییرات آب و هوایی بوده است.

۳- برنامه خرید دارایی‌ها در ماه ژوئن پایان خواهد یافت اما فدرال رزرو تصمیم دارد پس از آن ترازنامه خود را حفظ نماید. به اعتقاد برنانکه سیاست خرید دارایی‌ها بر بازارهای مالی تأثیر چندانی نخواهد داشت مگر اینکه فدرال رزرو دارایی‌های خود را حفظ نماید.

۴- انتظارات تورمی در کوتاه مدت افزایش یافته اما در میان مدت تغییر چندانی نکرده است. جدول زیر انتظارات تورمی فدرال رزرو را نشان می‌دهد.



در شاخص ماه مارس، به‌جز شاخص سفارشات جدید که کاهش یافته بود بقیه زیر شاخصها تغییر چندانی نداشتند ضمن اینکه شاخص تحویل نیز از رشد خوبی برخوردار بود. انتظار داریم ISM در ماه آوریل افزایش یابد.

اشتغال ماه آوریل روز جمعه

اقتصاد آمریکا در ماه مارس ۲۱۶ هزار شغل ایجاد کرد و نرخ بیکاری به ۸/۸ درصد کاهش یافت. اما در ماه آوریل تحولات مربوط به کسری بودجه، اشتغال دولتی را تحت تأثیر قرار داده است. در مقابل، افزایش شاخص مهم امپایر^۱ در بخش کارخانه‌ای احتمال افزایش اشتغال در این بخش در ماه آوریل را افزایش داده است. انتظار داریم نرخ بیکاری تغییر چندانی نداشته باشد.

حوزه یورو

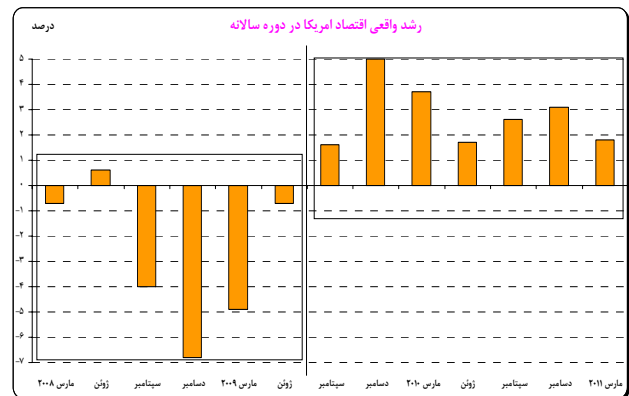
حوزه یورو در یک نگاه

- ✓ کشورهای صنعتی پیش‌تاز رشد در حوزه یورو
- ✓ کاهش بیکاری در آلمان و فرانسه
- ✓ احتمال ادامه فشار تورمی تا پایان سال ۲۰۱۱

• صنعت و صادرات همچنان پیش‌تاز

موسسه یورواست^۲ در گزارش اخیر خود نشان داد که بخش صنعت هنوز بخش پیش‌تاز اقتصاد حوزه یوروست. با بررسی سایر شاخص‌های منتشره در هفته گذشته، به نظر می‌رسد این رشد بیشتر از صادرات سرچشمه گرفته باشد تا مصرف داخلی.

از ماه ژانویه تا فوریه سفارشات صنعتی ۰/۹ درصد افزایش یافته که البته نسبت به رشد ماه ژانویه (۱/۲ درصد از دسامبر تا ژانویه) کمی کاهش نشان داده اما روند صعودی همچنان ادامه یافته است. میزان این سفارشات در ماه فوریه و در دوره سالانه ۲۱/۳



همانطور که فدرال رزرو به درستی اشاره کرده است کاهش رشد اقتصادی در سه ماهه نخست سال جاری ناشی از عوامل زودگذر و موقتی همچون تغییرات آب و هوایی و مخارج دفاعی بوده است. بنابراین انتظار داریم با کنار رفتن این عوامل موقت، رشد اقتصادی آمریکا در ادامه سال افزایش یابد.

برخی دیگر از جزئیات مفید مربوط به GDP سه‌ماهه نخست سال ۲۰۱۱ به قرار زیر است:

علاوه بر کاهش هزینه‌های دولت (به‌خصوص در دفاع) کاهش مخارج ساخت و ساز نیز سهم منفی در رشد اقتصادی آمریکا داشته است. مخارج مصرفی نیز از ۲ درصد به ۲/۷ درصد افزایش یافته است. البته رشد مصرف پدیده بسیار مثبتی است اما باید توجه داشت که این افزایش به طور عمده تحت فشار افزایش قیمت مواد غذایی و انرژی بوده است که قدرت خرید خانوارها را تهدید می‌نماید. بنابراین افزایش مخارج مصرفی به این ترتیب چندان امیدوارکننده نیست.

• تحولات اقتصادی عمده در هفته آینده

شاخص ISM در بخش کارخانه‌ای در روز دوشنبه این شاخص در ماه مارس به عدد ۶۱/۲ کاهش یافته بود. شاخص مذکور ترکیبی از شاخصهایی همچون تولید، سفارشات جدید، اشتغال، قیمت‌های پرداخت شده و شاخص تحویل تولیدکننده است.

¹ Empire Manufacturing Index

² Eurostat



همین دلیل است که صنایع این منطقه هنوز رشد نسبتاً مناسبی از خود نشان می‌دهند.

بررسی آمار بیکاری در حوزه یورو، آلمان و فرانسه به عنوان دو اقتصاد بزرگ صنعتی در این منطقه از تثبیت نرخ بیکاری کل حوزه در سطح ۹/۹ درصد و تداوم کاهش نرخ بیکاری در دو کشور یاد شده فوق نشان دارد. در آلمان در ماه آوریل تعداد بیکاران ۳۷ هزار نفر کاهش یافت و این در حالی است که در ماه مارس نیز بیکاری ۵۵ هزار نفر کاهش یافته بود. نرخ بیکاری نیز از ۷/۶ در ماه مارس به ۷/۳ در ماه آوریل کاهش یافته است. گفتنی است در آوریل سال گذشته نرخ بیکاری در سطح ۸/۱ درصد قرار داشته است.

در فرانسه نیز در ماه مارس و در مقایسه با ماه فوریه بیکاری ۰/۸ درصد کاهش یافته است و تعداد ثبت‌نام کنندگان جویای کار ۲۱ هزار نفر کاهش یافته است. در دوره مذکور بیکاری در بین جوانان زیر ۲۵ نیز ۱/۳ درصد کاهش یافته است.

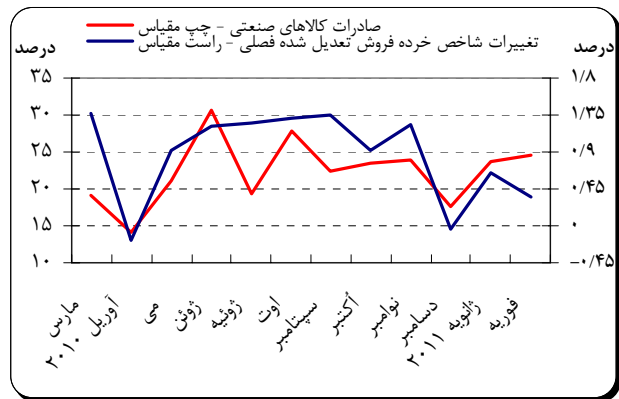
• تاثیر افزایش تورم در حوزه یورو

بررسی‌ها نشان می‌دهد که احتمال افزایش تورم حداقل تا اواخر سال جاری میلادی در حوزه یورو وجود دارد. در کشورهای مهم حوزه نیز تورم در حال افزایش است. تورم آلمان در ماه آوریل به ۲/۴ درصد در سال افزایش یافت. در حالی که در ماه مارس در سطح ۲/۱ درصد در سال قرار داشت. در کل حوزه یورو نیز تورم از ۲/۷ درصد در ماه مارس به ۲/۸ درصد در ماه آوریل و در دوره سالانه افزایش یافته است.

ادامه افزایش تورم تا پایان سال میلادی به همراه احتمال روند افزایش نرخ بهره پایه در منطقه یورو شرایطی است که تاثیر عمده خود را بر اقتصاد این منطقه در اواخر سال بیشتر مشخص خواهد نمود. افزایش تورم از دو منظر می‌تواند تقاضا را تحت تاثیر قرار دهد. بالا رفتن تورم از یک سو باعث کاهش درآمدهای حقیقی شده و از سوی دیگر اعتماد مصرف‌کننده را کاهش می‌دهد.

درصد رشد کرد در حالی که در ماه ژانویه و در مقایسه با ژانویه ۲۰۱۰، ۲۱/۹ درصد رشد نموده بود. این آمار بر نظرسنجی انجام شده در هفته ماقبل یعنی شاخص مدیران خرید صنعتی صحنه می‌گذارد و بر ادامه رشد این بخش تاکید می‌نماید.

صادرات نیز با وجود رشد ارزش یورو از دسامبر ۲۰۱۰ تاکنون روندی صعودی را تجربه کرده است. در مقابل شاخص خرده‌فروشی تعدیل شده فصلی نشان از کاهش در اواخر سال ۲۰۱۰ و در ادامه رشد نسبی در ژانویه ۲۰۱۱ و تکرار روند کاهش در ماه فوریه داشته است.



تنها مسئله نگران‌کننده در این بخش هزینه فزاینده تولید است^۱ که به علت افزایش قیمت مواد اولیه بخصوص نفت خام می‌تواند در آینده مشکل ساز شود. البته افزایش مداوم ارزش یورو در ۴ ماه گذشته و در صورت ادامه به عنوان تهدیدی دیگر برای صادرات این حوزه برشمرده شود. افزایش ارزش یورو و هزینه‌های تولید می‌تواند سبب کاهش رقابت پذیری صنایع منطقه یورو در مقابل صنایع هم‌تا در امریکا شود که هم فشارهای تورمی در آنجا کمتر است و هم کاهش ارزش دلار قدرت رقابت‌پذیری آنها را افزایش داده است. البته لازم به ذکر نوسانات نرخ ارز عاملی است که در میان مدت و بلندمدت تاثیرات خود را نشان می‌دهد و نباید انتظار داشت در کوتاه مدت صنایع حوزه یورو با مشکل روبرو سازد. به

^۱ تورم در بخش تولیدکننده در ماه مارس به ۶/۲ درصد در سال افزایش یافته است.



مالی منطقه یورو خبر می‌دهد و بیان می‌دارد در صورت اعمال تغییرات ساختاری اوراق قرضه در یونان، به احتمال زیاد کشورهای بعدی ایرلند و پرتغال خواهند بود که نیاز به اعمال سیاست مشابه یونان خواهند داشت. مضاف بر اینکه سایر کشورها از جمله آلمان بسیار متأثر خواهند شد.

آقای ژرگن استارک^۲ از اعضای کمیته اجرایی ECB اخیراً اظهار داشته در صورت اعمال تغییرات ساختاری در اوراق قرضه دولتی حوزه یورو، ممکن است سیستم بانکی این منطقه با بحرانی عمیق‌تر از سقوط بانک لهنم برادرز امریکا روبرو شود. سقوط این بانک امریکایی در سال ۲۰۰۸ سبب قفل شدن سیستم اعتبارات بانکی در امریکا شد و دولت را مجبور اتخاذ بودجه نجات برای سیستم بانکی این کشور نمود.

مواد ذکر شده فوق بطور اجمالی حاکی از وضعیت نا به سامان حوزه یورو دارد که در صورت عدم تغییر، یکی از سناریوها محتمل سقوط ارزش یورو همزمان با افزایش نرخ بهره پایه در امریکا خواهد بود. م

انگلیس

• انتشار GDP سه ماهه‌ی نخست ۲۰۱۱

اقتصاد انگلیس در نخستین فصل سال ۲۰۱۱، ۰/۵ درصد نسبت به سه ماهه‌ی ماقبل رشد کرد. رشد ۰/۵ درصدی توانست تاحدودی کاهش ۰/۵ درصدی اقتصاد انگلیس در سه ماهه‌ی پایانی سال ۲۰۱۰ را جبران کند. اما با نگاهی بدبینانه میتوان گفت که اقتصاد انگلیس از ماه سپتامبر ۲۰۱۰ تاکنون بی‌حرکت مانده است. بخش خدمات در این میان، بیشترین رشد ۴ سال گذشته‌ی خود را تجربه کند و با ۰/۹ درصد رشد، فراتر از انتظار ظاهر شد. اما بخش تولید تنها توانست به ارقام سه ماهه‌ی سوم دست یابد.

همچنین افزایش تورم خود سبب کاهش پس‌انداز به علت کاهش درآمد حقیقی می‌شود و می‌تواند سرمایه‌گذاری را مختل نماید. روند کاهش اعتماد مصرف‌کنندگان حوزه یورو نیز دلیلی بر این مدعاست. تورم در بخش تولید نیز افزایش هزینه‌ها را به همراه داشته و رقابت پذیری صنایع را کاهش می‌دهد. حال در صورت همزمانی این وضعیت با افزایش نرخ بهره پایه، می‌تواند کاهش میل نهایی مصرف به علت بالا رفتن هزینه فرصت مصرف را به همراه داشته و حتی بخش تولید را نیز محدود نماید^۱.

از این رو آینده چندان مناسبی برای اقتصاد حوزه یورو در ادامه سال ۲۰۱۱ تصور نمی‌شود. کاهش اعتماد مصرف‌کننده و در پی آن کاهش تقاضا و از سوی دیگر افزایش نرخ تورم و نرخ بهره در بخش تولید مشکلاتی است که بر اقتصاد این منطقه سایه افکنده است. در صورت عدم حمایت اقتصاد این منطقه بوسیله صادرات که از سوی افزایش ارزش یورو تحدید می‌شود، بخش مصرف داخلی از قدرت کافی در حمایت از اقتصاد برخوردار نخواهد بود. البته نباید از مشکلات کشورهای حاشیه‌ای این منطقه نیز غافل شد. احتمال تغییرات ساختاری در یونان از جمله تحدیدات اساسی حوزه یوروست که در بدترین حالت می‌تواند حیات واحد پولی مشترک را به خطر بیاندازد.

آمارها بانک BIS نشان می‌دهد که در پایان سال ۲۰۱۰، سیستم بانکی منطقه یورو به تنهایی در حدود ۷۲ درصد سرمایه‌گذاری‌ها در بخش‌های مالی کشور یونان را انجام داده است. بطوری که از کل سرمایه‌گذاری انجام شده در این کشور در حدود ۲۶ درصد به بانکهای آلمانی اختصاص دارد. در رابطه با ایرلند و پرتغال نیز سهم سیستم بانکی اروپا از میزان سرمایه‌گذاری‌ها انجام شده به ترتیب ۲۵ و ۴۶ درصد می‌باشد. این آمار از هم تنیدگی سیستم

^۱ افزایش نرخ بهره سبب بالا رفتن هزینه تامین مالی و همچنین افزایش هزینه فرصت پول و در کل افزایش هزینه تولید و کندی رشد اقتصادی می‌شود.

^۲ Juergen Stark



از وقوع زلزله نیز ضعیف ارزیابی می‌کردند، که البته وقوع زلزله این مشکل را بیش از پیش عیان کرد.

• خلاصه‌ای از جلسه‌ی بانک مرکزی ژاپن

بانک مرکزی ژاپن، سیاست‌های پولی و نرخ بهره‌ی سیاستی را بدون تغییر حفظ کرد. این بانک نرخ بهره‌ی سیاستی را بار دیگر در سطوح صفر تثبیت کرد و برنامه‌ی خرید دارایی‌ها و نیز برنامه‌های اعتباری خود را در سطوح ۱۰ تریلیون و ۳۰ تریلیون ین بدون تغییر حفظ کرد. این بانک همچنین پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی این کشور را کاهش داد و اظهار کرد که ژاپن در سال جاری به رکود وارد خواهد شد. اما در مقابل اعلام شد که بهبود اقتصاد این کشور پس از زلزله، از ماه اکتبر آغاز خواهد شد. آقای شیراکاوا رئیس این بانک، آمادگی BoJ برای اقدامات آتی این بانک، در صورت نیاز به سیاست‌های انبساطی بیشتر را اعلام کرد. گفتنی است در جلسه‌ی هفته‌ی گذشته، آقای نیشیمورا^۱، قائم مقام بانک مرکزی ژاپن، پیشنهاد افزایش سیاست‌های انبساطی به میزان ۵ تریلیون ین را مطرح کرد. این پیشنهاد گرچه با رای موافق ۸ عضو دیگر شورای سیاست پولی این بانک مواجه نشد، اما سخنان و پیشنهادات رئیس و قائم مقام این بانک سیگنال‌هایی مبنی بر احتمال افزایش سیاست‌های انبساطی از سوی BoJ ارسال کرد. این پیشنهاد در کنار بودجه‌ی اضطراری ۴ تریلیون ینی دولت ژاپن گرچه می‌تواند به تامین هزینه‌های بازسازی ناشی از زلزله بیانجامد اما احتمال کاهش رتبه‌ی بدهی‌های این کشور از سوی موسسات رتبه‌بندی را افزایش می‌دهد.

• شاخص‌های اقتصادی منتشر شده از اقتصاد ژاپن در هفته‌ی گذشته

❖ شاخص خرده‌فروشی در ماه مارس بیشترین افت ۱۳ سال گذشته را تجربه کرد. زلزله‌ی مهیب در ۱۱ مارس به بسته

رشد بخش‌های مختلف اقتصاد انگلیس از سه ماهه اول سال ۲۰۱۰ در جدول زیر آمده است:

بخش‌ها	اول	دوم	سوم	چهارم	اول
کشاورزی	-۱/۸	۳/۲	۰/۴	۰/۱	۰/۶
تولید کل	۱/۱	۱	۰/۴	۰/۸	۰/۴
ساخت‌وساز	-۰/۱	۷/۲	۳/۸	-۲/۳	-۴/۷
خدمات کل	۰/۳	۰/۵	۰/۶	-۰/۶	۰/۹

انتشار آمار مربوط به تولید ناخالص داخلی انگلیس آقای ویل از طرفداران افزایش نرخ‌های بهره در این کشور را نیز به اظهار نظر وادار کرد. وی احتمال افزایش نرخ‌های بهره در ماه اوت (که پیشتر توسط بازار به زمان احتمالی افزایش نرخ‌های بهره از آن یاد می‌شد) را نیز چندان پررنگ ندانست و در سخنان خود به ماه نوامبر اشاره کرد.

ژاپن

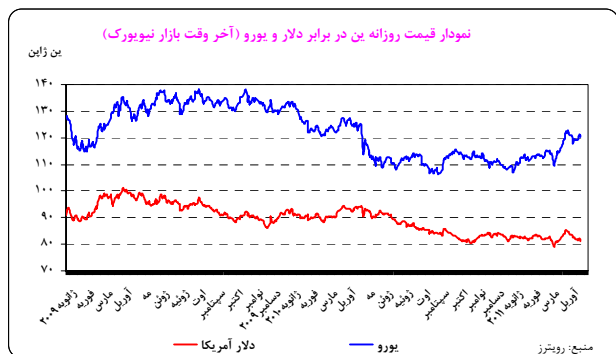
• کاهش دورنمای اوراق ژاپنی توسط موسسه S&P

در هفته‌ی گذشته موسسه‌ی استاندارد اند پورز چشم انداز بدهی‌های ژاپن را منفی ارزیابی کرد. گفتنی است رتبه‌ی بدهی‌های ژاپن AA- است، و این موسسه در نخستین گام اقدام به کاهش دورنمای بدهی‌های این کشور از حالت پایدار به منفی کرد. از سویی تهدید کرد که احتمال کاهش رتبه‌ی بدهی‌های این کشور وجود دارد. اقدام این موسسه باعث شد که فشارها بر روی نخست‌وزیر این کشور برای بازسازی پس از زلزله و نیز مهار کسری مالی این کشور بیشتر شود. تورم منفی مزمن، بن‌بست سیاسی در کنار بدهی ۱۱ تریلیون ینی دولت از دلایل این اقدام بود. اکثر کارشناسان مدیریت نخست‌وزیر آقای کان را حتی پیش

¹ Kiyohiko Nishimura



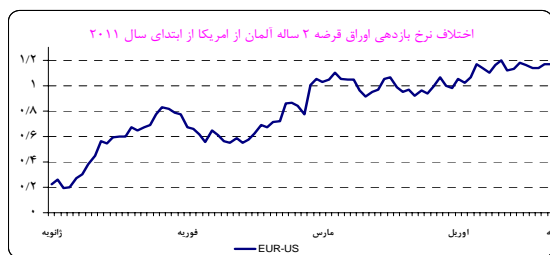
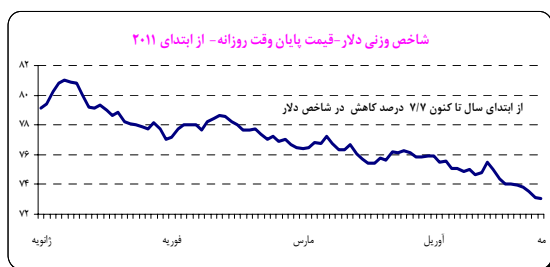
۱/۶۷۰۷-۱/۶۴۷۸ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۲/۱۰-۸۱/۱۱ ین متغیر بود.



اهم عوامل تأثیر گذار در بازار ارز طی هفته

• خلاصه

هفته گذشته باز هم دلار تضعیف شد. اختلاف نرخهای بهره میان آمریکا و سایر ارزهای پربازده و احتمال افزایش این اختلاف مهمترین عامل تضعیف دلار در برابر شش ارز اصلی بازار از ابتدای سال میلادی جاری بوده است. هفته گذشته نیز وضعیت بر همین منوال بود.



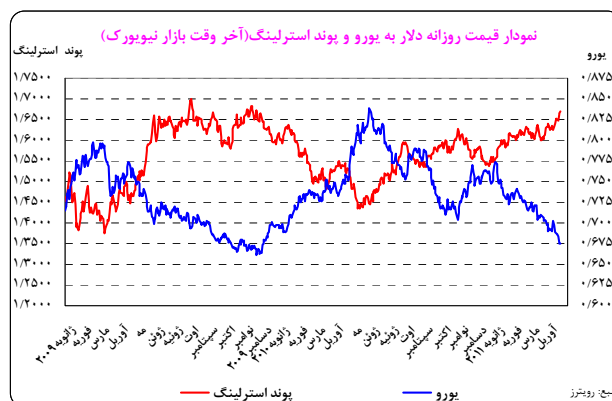
شدن مغازه‌ها و دلسردی خانوارها از هزینه کردن منجر شد. این شاخص ۸/۵ درصد در دوره‌ی سالانه کاهش یافت.

❖ تولیدات صنعتی در ماه مارس با ۱۵/۳ درصد و با بیشترین سرعت خود افت کرد. تولیدات کارخانه‌ای در این کشور، در ماه آوریل به کمترین میزان دو سال گذشته‌ی خود رسید. زلزله و سونامی در ماه مارس باعث افت تولیدات کارخانه‌ای و از بین رفتن زنجیره‌ی عرضه در این کشور شد. شاخص مدیران خرید در بخش کارخانه‌ای در ماه آوریل به ۴۵/۷ واحد کاهش یافت. گفتنی است این رقم کمترین از آوریل ۲۰۰۹ بوده است.

❖ شاخص خانه‌های شروع بساخت در این کشور ۲/۴ درصد در ماه مارس در دوره‌ی سالانه افت کرد. این اولین افت این شاخص پس از ۱۰ ماه بود. /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 ین، پوند و یورو بترتیب ۰/۸۶، ۱/۱۵ و ۲ درصد کاهش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۸۲۳-۱/۴۵۷۷ دلار و هر پوند در محدوده



دلار در هفته گذشته تضعیف شد اما شاخص دلار در هفته گذشته کمتر از هفته ماقبل تضعیف شد.

در مورد نوسانات ارزها در هفته گذشته چند نکته قابل ذکر است.

۱- اخبار نگران‌کننده‌ای از وضعیت بدهی و Debt/Gdp کشورهای منطقه یورو وجود داشت. نگرانی‌های مربوط به بدهی ۳۴۰ میلیارد یورویی یونان و ناتوانی آن در بازپرداخت اقساط خود هر روز بیشتر می‌شد. اما سایر تحولات هفته به گونه‌ای بود که برآیند نیروها، از واحد پولی مشترک کاملاً پشتیبانی کرد. در حال حاضر وضعیت خرید یورو بیش از اندازه افزایش یافته است و اگر موضع ضعیف فدرال رزرو نبود تردید این حجم از ریسک در بازار شکل نمی‌گرفت.

۲- تحولات اقتصادی منطقه یورو در هفته گذشته چندان رضایت بخش نبود اما همانطور که اشاره شد بازار کاملاً به آن بی‌تفاوت بود. شاخص اعتماد اقتصادی ماه آوریل منطقه یورو کاهش یافت و خرده‌فروشی آلمان نیز در ماه مارس با کاهش روبرو شد. بارزترین شاخص اقتصادی منطقه یورو که در هفته گذشته اعلام شد تورم ماه مارس بود که باز هم افزایش یافت و انتظارات در مورد افزایش مجدد^۱ نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا را تقویت کرد و در تقویت یورو کاملاً تأثیرگذار بود. ECB

۳- تأثیرگذارترین خبر هفته گذشته که چه قبل و چه بعد از انتشار منجر به تضعیف دلار آمریکا شد، موضع‌گیری ضعیف بانک مرکزی آمریکا پس از جلسه FOMC در روز چهارشنبه بود. از قبل هم انتظار می‌رفت که FED تغییری در سیاستهای فوق انبساطی خود اعمال نکند. همانطور که در بخش اقتصادی نیز گفته شد، برنانکه در کنفرانس

نمایی از بازار کالاها، سهام و اوراق در هفته گذشته

تغییر	جمعه	دوشنبه	
۴۹	۱۵۶۳	۱۵۱۴	هر اونس طلا \$
۲	۱۱۴	۱۱۲	نفت پایه امریکا \$
-۲	۳۶۶/۰	۳۶۸/۰	شاخص CRB
-۰/۰۸	۳/۳۱	۳/۳۹	اوراق ۱۰ ساله امریکا %
-۰/۰۱۱	۳/۲۳۶	۳/۲۴۷	اوراق ۱۰ ساله آلمان %
-۰/۰۲۲	۱/۲۰۶	۱/۲۲۸	اوراق ۱۰ ساله ژاپن %
۲۳/۵	۱۳۶۰/۵	۱۳۳۷	S&P500
۵۲	۲۸۷۲	۲۸۲۰	NASDAQ
۱۷۸	۹۸۵۰	۹۶۷۲	Nikkei225
۵۲	۶۰۷۰	۶۰۱۸	FTSE100

نمایی از ارزها در هفته گذشته

تغییر	جمعه	دوشنبه	
+۰/۰۲۴	۱/۴۸۰۵	۱/۴۵۶۰	EUR/USD
-۰/۰۶۲	۸۱/۲۱	۸۱/۸۳	USD/JPY
+۰/۰۱۸	۱/۶۷۰۰	۱/۶۵۲۰	GBP/USD
-۰/۰۲۰	۰/۸۶۵۰	۰/۸۸۵۰	USD/CHF
-۰/۰۱۲	۰/۹۴۴۲	۰/۹۵۲۳	USD/CAD
+۰/۰۳۱	۱/۰۹۶۵	۱/۰۷۵۶	AUD/USD
-۰/۰۱۶	۶/۴۹۰۰	۶/۵۰۶۷	USD/CNY
-۰/۰۶۰	۲۷/۴۰	۲۸/۰۰	USD/RUB
-۰/۰۱۴	۱/۵۷۵	۱/۵۶۱	USD/BRI
-۱۲	۱۰۶۸	۱۰۸۰	USD/KRW

مسیر حرکت ارزها در هفته گذشته به میزان زیادی مشابه مسیری بود که در هفته قبل از آن طی شده بود. ارزهای نوظهور، یورو و پوند استرلینگ و حتی فرانک و ین در برابر دلار تقویت شدند. یورو موفق‌ترین ارز هفته بود. یورو/دلار در طول هفته تقویت شد و در ساعات پایانی روز جمعه تا ۱/۴۸۷۸ نیز پیشروی کرد البته به سرعت به سطح ۱/۴۸۰۵ بازگشت و به کار خود پایان داد. با اینکه

^۱ بانک مرکزی اروپا نرخ بهره کلیدی خود را در تاریخ ۷ آوریل و با هدف کنترل تورم این منطقه به میزان ۰/۲۵ درصد افزایش داد و آن را به ۱/۲۵ درصد رسانید.



☞ در ابتدای هفته مطابق با انتظار، فروشهای سودجویانه طلا سبب کاهش قیمت فلز زرد شد. این امر علی‌رغم کاهش ارزش دلار در برابر سایر اسعار جهانرا از جمله یورو روی داد. البته نااطمینانی موجود پیش از سخنرانی پایان هفته برنانکی رئیس Fed بر روند فروشهای سودجویانه افزود.

☞ در روز چهارشنبه انتشار خبر برنامه بانک مرکزی چین برای تاسیس صندوقی برای سرمایه‌گذاری بر روی انرژی و فلزات گرانبها، سبب افزایش مجدد قیمت فلز زرد شد. تحلیل‌گران معتقد هستند با افزایش ذخایر ارزی چین این کشور برای خروج از دلار و انجام عملیات متنوع‌سازی، بیش از پیش به خرید طلا روی خواهد آورد و قیمت‌ها کنونی مانعی برای چین محسوب نمی‌شود. در این روز طلا به سطح ۱۵۲۹/۹۰ دلار در هر اونس دست یافت.

☞ تثبیت نرخ بهره بانک مرکزی امریکا در روز چهارشنبه سبب افزایش قیمت طلا و نفت خام در روز پنجشنبه شد. اعلام خبر برخی از نظرسنجی‌ها که نشان می‌داد اکثر فعالان بازار معتقد به ادامه روند افزایش طلا در هفته جاری هستند و تثبیت نرخ بهره پایه که سبب تضعیف دلار شد، به عاملی برای تقاضا بالای طلا تبدیل شد.

☞ در روز پایانی هفته گذشته تاکید برنانکی بر نرخ بالای بیکاری و میزان بالای عدم بازپرداخت قروض و همچنین رشد کم سرعت اقتصاد امریکا، سرمایه‌گذاران را متقاعد نمود که Fed بزودی قصد افزایش نرخ بهره را ندارد و آنها را به سرمایه‌گذاری بر روی یورو و طلا دلگرم نمود و توانست طلا را به بالاترین سطح در تاریخ برساند. در این روز طلا به سطح ۱۵۶۹/۳۰ دلار در هر اونس دست یافت. /م

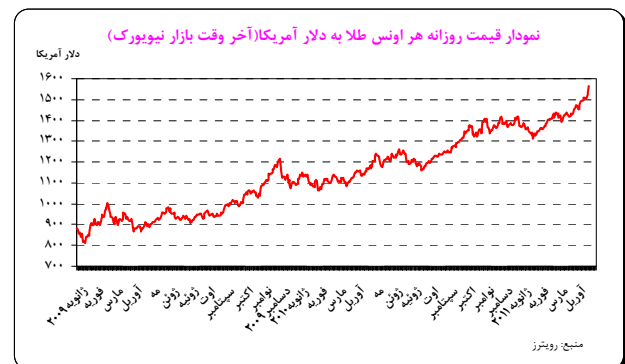
خبری خود موضع ضعیفی داشت و اندک تردیدها در مورد حفظ سیاستهای فعلی فدرال رزرو حداقل تا پایان سال ۲۰۱۱ را از بین برد. به این ترتیب افزایش فشارهای تورمی در اروپا، بازگشت رشد اقتصاد انگلیس به ناحیه مثبت در سه‌ماهه نخست سال جاری و افزایش نرخهای بهره توسط بانکهای مرکزی جهان دلار عواملی بودند که دلار را به سطوح پایین هدایت کردند.

یک نکته

در روزهای اخیر وضعیت فروش دلار بیش از حد افزایش یافته است به عبارت دیگر ریسک حول دلار آراز تقارن خارج شده است و به همین دلیل انتظار تضعیف بیش از پیش دلار را در هفته آینده نداریم. البته با موضع گیری ضعیف و نامیدکننده فدرال رزرو، انتظار تقویت دلار در آینده نزدیک نیز چندان منطقی نیست.

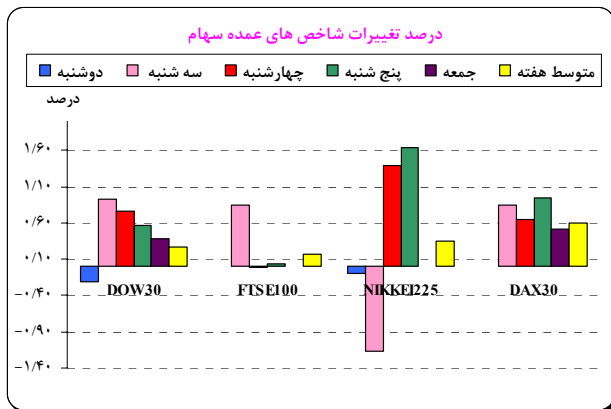
❖ تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۵۶۲/۶۰-۱۵۰۶/۰۹ 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 ۱۵۶۹/۳۰ و ۱۴۹۲/۹۵ دلار بوده است.





درآمد شرکت‌های ژاپنی و آمریکایی فراتر از انتظار ظاهر شد و به تقویت سهام این کشور انجامید. گرچه بهبود سهام بین‌المللی نیز به تقویت بازار بورس توکیو در روز پنجشنبه کمک کرد.



منبع: رویترز

❖ تحولات بازار اوراق قرضه

در دو روز ابتدای هفته در بازار اوراق قرضه با وجود اطمینان موجود برای تثبیت نرخ بهره پایه Fed در روز چهارشنبه، اوراق خزانه‌داری با افزایش نسبی قیمت روبرو شد. در این روز Fed در حدود ۷/۲۴ میلیارد دلار اوراق خزانه زیر ۱۰ سال خریداری نمود. در روز سه‌شنبه با انتشار نظرسنجی‌ها ضعیف بخش صنعت اوراق گیلت نیز رشد قیمت را تجربه نمود. در روز چهارشنبه فروشهای تکنیکی در امریکا و انگلیس سبب تضعیف اوراق قرضه شد.

در دو روز پایانی هفته نیز تحت تاثیر سخنان برنانکی مبنی بر حفظ سطح ترازنامه بزرگ Fed حتی در صورت پایان سیاستهای QE2 در ماه ژوئن، که به معنی جایگزین کردن اوراق سررسید شده در ترازنامه با اوراق جدید است، سبب شد تا اوراق قرضه تا حدودی رشد قیمت را تجربه نماید. /م

❖ تحولات بازار سهام

نوسانات هفته گذشته بازار سهام

بورس وال استریت

بازار بورس وال استریت بجز روز نخست هفته‌ی گذشته، باقی هفته را با صعود پشت سر گذاشت. در حالی که روز دوشنبه بازارهای سهام اروپایی عید پاک را پشت سر می‌گذاشتند، سهام آمریکایی بدلیل حجم کم مبادلات و نیز افت سهام وابسته به انرژی کاهش یافتند. در روزهای بعد هر کدام از شاخص‌های سهام این کشور رکوردهای جدیدی از خود به جای گذاشتند. به عنوان مثال شاخص نزدک در روز چهارشنبه به بیشترین میزان ۱۰ سال گذشته‌ی خود رسید. این افزایش‌های شدید پس از آن صورت گرفت که هیچ نشانه‌ای از آغاز سیاست‌های انقباضی از سوی بانک فدرال مشاهده نشد. در آخرین روز هفته، کاتریلار و سایر سهام صنعتی، شاخص سهام این کشور را باز هم افزایش دادند.

بورس لندن

شاخص FTSE روز سه‌شنبه را با افزایش شدید سپری کرد و به بیشترین میزان ۵ هفته‌ی گذشته رسید. سهام این کشور در روز چهارشنبه و در انتظار سخنرانی رئیس بانک فدرال تقریباً بدون حرکت باقی ماند. افزایش قیمت انرژی و فلزات گرانبها در روز پنجشنبه، به تقویت سهام وابسته منجر شد و شاخص FTSE را افزایش داد.

بورس توکیو

سهام در بازار بورس توکیو، دو روز نخست کاهش یافت. نگرانی سرمایه‌گذاران از انتشار گزارش درآمد شرکت‌ها و نیز حجم سبک معاملات همزمان با عید پاک در اروپا، به تضعیف شاخص‌های سهام در بازارهای شرق آسیا انجامید. در روز سه‌شنبه تقویت ین به سهام صادرکنندگان ضربه زد. تهدید موسسه‌ی S&P برای کاهش رتبه‌ی بدهی‌های ژاپن نیز نتوانست تاثیر چندانی بر بازارهای سهام این کشور بگذارد. در روزهای آخر هفته نیز گزارش



اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته

نفت برنت

قیمت نفت برنت در هفته‌ی گذشته، در ادامه‌ی روند صعودی خود باز هم افزایش یافت. برنت در نخستین روز هفته، تحت تأثیر حجم سبک مبادلات بدلیل عید پاک و نیز سودگیری سرمایه‌گذاران از بازار نفت کاهش یافت. در دو روز بعد، بازار نشانه‌ای از احتمال اجرای سیاست‌های انقباضی در آمریکا نیافت و این موضوع به افزایش قیمت نفت انجامید. در روز پنجشنبه قیمت نفت برنت اندکی کاهش یافت. اما در روز جمعه و پس از بی‌تغییر ماندن سیاست‌های پولی فدرال رزرو، قیمت طلای سیاه باز هم افزایش یافت.

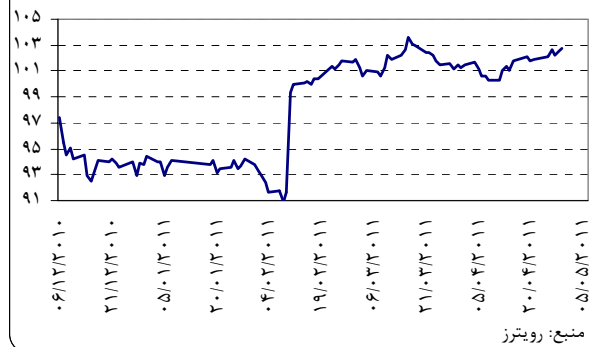
نفت خام آمریکا

در ابتدای هفته‌ی گذشته بازار تماماً منتظر جلسه‌ی فدرال رزرو و سخنرانی بعد از جلسه‌ی برنانکه بود. در نخستین روز هفته حجم کم مبادلات و سودگیری سرمایه‌گذاران به کاهش قیمت نفت انجامید. اما در روزهای بعد، و همزمان با برگزاری جلسه‌ی بانک مرکزی آمریکا و عدم تغییر سیاست‌ها از سوی آنها، قیمت نفت خام آمریکا افزایش یافت. از سوی دیگر رشد ضعیف تولید ناخالص داخلی این کشور و نیز افزایش تعداد متقاضیان بیمه‌ی بیکاری برای نخستین بار به تضعیف دلار و افزایش قیمت نفت خام این کشور بسیار کمک کرد. در این میان نزدیک شدن به فصول رانندگی در آمریکا نیز مزید بر علت شد.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته		درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	مدت مشابه سال قبل
	موجودی	تغییر		
نفت خام	۳۵۷/۰	-۰/۶۴	۰/۳۱	
فراورده‌های	۱۴۸/۳	-۱/۶۶	-۰/۳۳	
میان تقطیر	۲۰۸/۱	-۰/۷۶	-۸/۰۱	

قیمت اوراق قرضه ۱۰ ساله Benchmark آمریکا در ۵ ماه اخیر

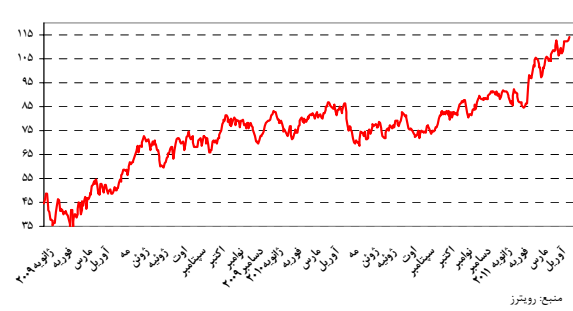


منبع: رویترز

❖ نفت

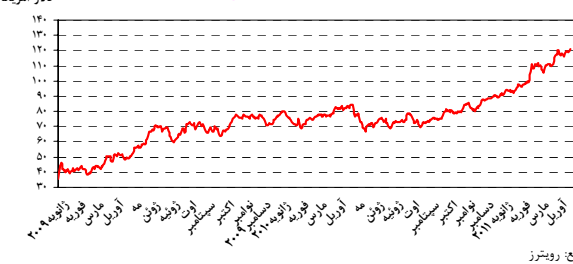
متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۷۸ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۱۳/۹۳-۱۱۲/۲۱ دلار معامله گردید. از سوی دیگر، بهای نفت برنت دریای شمال در هفته‌ی ماقبل ۱/۶۹ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۲۵/۸۹-۱۲۳/۶۶ دلار معامله گردید.

نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک)



منبع: رویترز

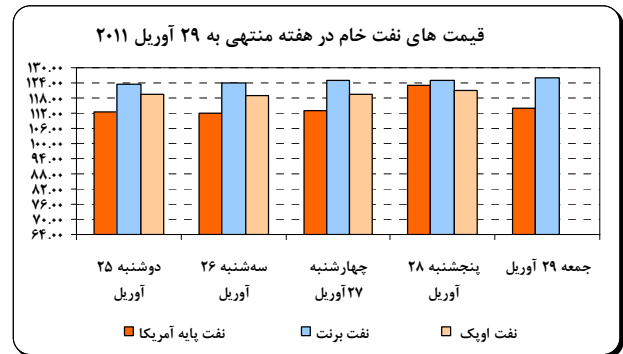
نمودار قیمت روزانه سید نفتی اوپک



منبع: رویترز



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



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

هفته منتهی به ۱۳۹۰/۰۲/۰۹

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

۲۰۱۱/۰۴/۲۹

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۹ آوریل	پنجشنبه ۲۸ آوریل	چهارشنبه ۲۷ آوریل	سه شنبه ۲۶ آوریل	دوشنبه ۲۵ آوریل	عنوان	جمعه ۲۲ آوریل
۰/۶۲۴۹۴		-۰/۸۵	۰/۶۱۹۶۳	۰/۶۱۶۹۲	۰/۶۱۷۴۱	۰/۶۲۰۳۹	۰/۶۲۱۲۹	۰/۶۲۲۱۶	دلار به SDR	۰/۶۲۲۵۹
۱/۴۴۳۷	(۱)	۲/۰۰	۱/۴۷۲۶	۱/۴۸۰۶	۱/۴۸۲۳	۱/۴۷۸۷	۱/۴۶۳۸	۱/۴۵۷۷	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۴۵۵۴
۱/۶۴۰۱	(۳)	۱/۱۵	۱/۶۵۹۰	۱/۶۷۰۷	۱/۶۶۳۸	۱/۶۶۳۰	۱/۶۴۷۸	۱/۶۴۹۷	لیره انگلیس ×	۱/۶۵۱۱
۰/۹۵۶۳	(۵)	-۰/۵۸	۰/۹۵۰۸	۰/۹۴۵۳	۰/۹۵۰۸	۰/۹۵۰۷	۰/۹۵۲۲	۰/۹۵۴۹	دلار کانادا	۰/۹۵۴۶
۰/۸۹۱۷	(۲)	-۱/۹۸	۰/۸۷۴۱	۰/۸۶۵۳	۰/۸۷۳۷	۰/۸۷۴۵	۰/۸۷۵۶	۰/۸۸۱۳	فرانک سوییس	۰/۸۸۶۰
۸۲/۲۹	(۴)	-۰/۸۶	۸۱/۵۹	۸۱/۱۱	۸۱/۴۸	۸۲/۱۰	۸۱/۵۵	۸۱/۷۱	ین ژاپن	۸۱/۹۵
۱/۶۰۰۱۹		۰/۸۶	۱/۶۱۳۸۸	۱/۶۲۰۹۶	۱/۶۱۹۶۷	۱/۶۱۱۸۹	۱/۶۰۹۵۵	۱/۶۰۷۳۱	SDR به دلار	۱/۶۰۶۲۰
۱۴۹۹/۲۶		۱/۸۹	۱۵۲۷/۶۳	۱۵۶۲/۶۰	۱۵۳۵/۸۰	۱۵۲۶/۶۶	۱۵۰۷/۰۰	۱۵۰۶/۰۹	طلای نیویورک (هراونس)	تعطیل
۱۴۹۷/۱۳		۱/۱۲	۱۵۱۳/۸۴	تعطیل	۱۵۳۴/۸۷	۱۵۰۶/۸۰	۱۴۹۹/۸۵	تعطیل	طلای لندن (هراونس)	تعطیل
۱۰۹/۷۵		۲/۷۸	۱۱۲/۸۱	۱۱۳/۹۳	۱۱۲/۸۶	۱۱۲/۷۶	۱۱۲/۲۱	۱۱۲/۲۸	نفت پایه آمریکا	تعطیل
۱۲۲/۷۰		۱/۶۹	۱۲۴/۷۷	۱۲۵/۸۹	۱۲۵/۰۲	۱۲۵/۱۳	۱۲۴/۱۴	۱۲۳/۶۶	نفت برنت انگلیس	تعطیل
۱۲۳۵۷		۲/۵۲	۱۲۶۶۸	۱۲۸۱۱	۱۲۷۶۳	۱۲۶۹۱	۱۲۵۹۵	۱۲۴۸۰	DOW-30 (بورس وال استریت)	تعطیل
۵۹۵۲		۱/۹۷	۶۰۶۹	تعطیل	۶۰۷۰	۶۰۶۸	۶۰۶۹	تعطیل	FTSE-100 (بورس لندن)	تعطیل
۹۵۹۴		۱/۰۳	۹۶۹۳	تعطیل	۹۸۵۰	۹۶۹۲	۹۵۵۹	۹۶۷۲	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۶۸۲
۷۱۵۳		۳/۹۹	۷۴۳۸	۷۵۱۴	۷۴۷۵	۷۴۰۵	۷۳۵۷	تعطیل	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	تعطیل