



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

بررسی وضع اقتصادی - مالی کشورهای عمده

(شماره ۷)

طی هفته منتهی به ۲۰۱۱/۰۵/۰۶

۱۸ اردیبهشت ۱۳۹۰





فهرست مندرجات

شماره صفحه	عنوان
۱-۵	چشم انداز اقتصاد جهان در ماه مه بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده آمریکا وضعیت اقتصاد آمریکا در هفته ی گذشته مهمترین شاخص های اقتصاد آمریکا در هفته ی جاری اتحادیه اروپا تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۱/۲۵ درصد کمک مالی به پرتغال انگلیس جلسه ی شورای سیاست پولی بانک مرکزی: تثبیت سیاست های فعلی افت قیمت های مسکن! ژاپن تصویب نخستین بودجه ی اضطراری تقویت ین! تحولات بازار ارزهای عمده تحولات بازار طلا تحولات بازار سهام و اوراق قرضه تحولات بازار نفت جدول پیوست
۶-۸	
۸-۹	
۹-۱۰	
۱۰-۱۱	
۱۲	



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

چشم‌انداز اقتصاد جهان در ماه مه

رشد اقتصاد جهان در سه‌ماهه نخست سال مطلوب بود. شاخصهای پیشرونده همچون PMI نیز با اینکه در ماه آوریل پایین‌ترین سطح ۵ ماهه را برای اکثر نقاط جهان ثبت کردند همچنان در ناحیه رشد قرار داشتند^۱. تقاضای داخلی در اکثر کشورهای جهان در حال رشد است و همچنان سیاستهای انبساطی و آسان توسط کشورها دنبال می‌شود. بنابراین سناریوی اصلی ما در بلند مدت، رشد اقتصاد جهان تا پایان سال ۲۰۱۲ است. البته ریسکهایی هم اقتصاد جهان را تهدید می‌کنند. زلزله، سونامی و فاجعه هسته‌ای ژاپن اقتصاد این کشور را تضعیف نموده است. با اینکه صادرات ژاپن تنها ۴ درصد صادرات جهانی را تشکیل می‌دهد اما وابستگی شدید بین اقتصاد این کشور و کشورهای آسیایی وجود دارد. در صورت افزایش انتشار تشعشعات هسته‌ای نیروگاه فوکوشیما، اقتصاد جهان تهدید خواهد شد. ناآرامی‌های سیاسی در خاورمیانه نیز افزایش قیمت نفت را به دنبال داشته است. از اواسط ژانویه سال جاری که رئیس‌جمهور تونس از کشور خود فرار کرد قیمت نفت خام برنت پس از سه ماه ۲۵ درصد افزایش یافته است. البته این میزان افزایش قیمت نفت توان بازداشتن چرخهای اقتصاد جهانی را ندارد اما در صورت وخیم‌تر شدن اوضاع، اگر صادرات یکی از کشورهای اصلی صادرکننده نفت متوقف شود قطعاً اقتصاد جهانی با تهدیدی جدی و اثر گذار روبرو خواهد شد. بحران بدهی دولتی در اروپا یکی دیگر از ریسکهایی است که می‌تواند سناریوی اصلی ما را دستخوش

^۱ این شاخص که ما آن را شاخص مدیران خرید ترجمه می‌کنیم به گونه‌ای طراحی شده است که اگر بالاتر از ۵۰ قرار بگیرد نشان‌دهنده رشد فعالیتهای اقتصادی و اگر کمتر از ۵۰ باشد بیانگر کاهش فعالیتهای اقتصادی می‌باشد. برای اطلاعات بیشتر به www.markiteconomics.com مراجعه فرمایید.

تغییرات اساسی نماید. یونان به احتمال زیاد مجبور به تجدید ساختار بدهی‌های خود خواهد بود. پرتغال نیز در آستانه دریافت بسته نجات ۸۰ میلیارد یورویی از صندوق EFSF است. مسئله‌ای که از همه نگران‌کننده تر است، گسترش بحران بدهی‌ها به اسپانیا و ایتالیا خواهد بود. هرچند بازار اوراق قرضه این دو کشور به لطف حمایت چینی‌ها همچنان از رونق مناسبی برخوردار است اما همانطور که یورگن استارک عضو اجرایی بانک مرکزی اروپا اخیراً به درستی اشاره کرده است در صورت گسترش بحران بدهی به اسپانیا و ایتالیا و تجدید ساختار بدهی کشورهای حاشیه‌ای یورو دنیا باید منتظر بحرانی به مراتب وخیم‌تر از بحران وامهای رهنی باشد که اقتصاد جهان را در سال ۲۰۰۸ در رکود فرو برد.

اقتصاد امریکا

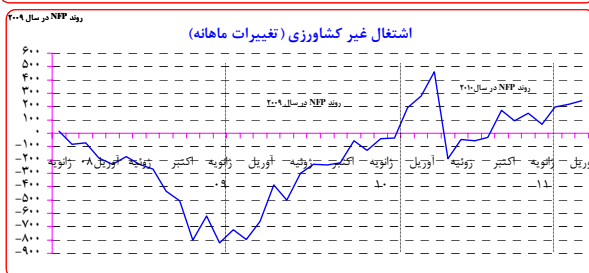
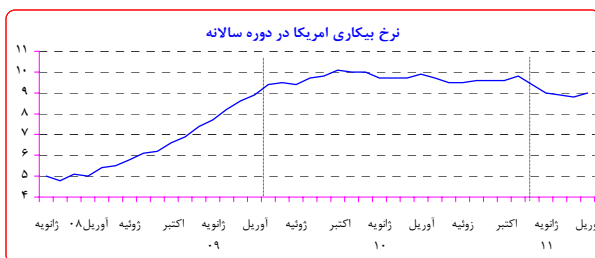
وضعیت اقتصادی امریکا در هفته گذشته

فعالیت‌های صنعتی

شاخص فعالیت‌های صنعتی در ماه آوریل هرچند نسبت به ماه قبل کاهش جزئی نشان می‌دهد اما همچنان بالاتر از عدد ۶۰ قرار گرفته است. شاخص ISM در بخش صنعت که وضعیت کسب و کار در این بخش را نشان می‌دهد از اوت سال ۲۰۰۹ تاکنون (با وجود نوسانات محدود) همچنان بالاتر از عدد ۵۰ قرار دارد. قرار گرفتن این شاخص بالاتر از ۵۰ نشانه افزایش فعالیتهای و رونق و قرار گرفتن آن پایین‌تر از ۵۰ نشانه کاهش فعالیتهای و رکود در بخش صنعت امریکا است.



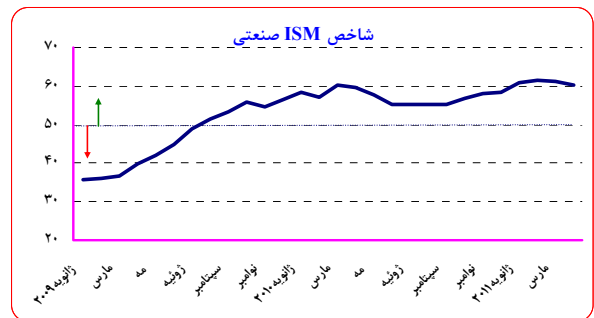
بدی بر اشتغال این کشور داشته باشد. نرخ بیکاری امریکا نیز در ماه آوریل دوباره به ۹ درصد افزایش یافت. البته اشتغال غیر کشاورزی^۲ (NFP) رشد بیش از انتظاری را نشان داد و ۲۴۴ هزار شغل (همگی مربوط به بخش خصوصی) به اقتصاد اضافه کرد. به نظر می‌رسد افزایش NFP به این میزان به دلیل تعطیلات عید پاک بوده که اشتغال در بخش خرده‌فروشی، حمل و نقل و گردشگری را افزایش داده است.



شاخص مخارج ساخت و ساز

شاخص مخارج ساخت و ساز امریکا در ماه مارس وضعیت بهتری نسبت به ماه فوریه داشته است. این شاخص در ماه مارس ۱/۴ درصد نسبت به ماه فوریه افزایش یافت. این در حالی است که شاخص مذکور در ماه فوریه ۲/۴ درصد کاهش یافته بود. شاید شرایط بد آب و هوایی در ماه فوریه عامل اصلی چشم‌گیر بودن شاخص ساخت و ساز در ماه مارس باشد اما همانطور که در گزارش شماره ۵ نیز اشاره کردیم تحرکاتی در بخش سرمایه‌گذاری نقدی (غیر از وامهای رهنی) در طرف تقاضا در بازار مسکن امریکا مشاهده می‌شود. بنابراین سناریوی اصلی ما در مورد بازار مسکن در امریکا خروج از رکود تا ۶ ماه آینده خواهد بود.

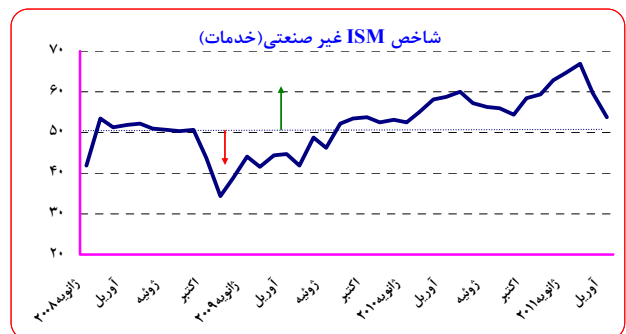
² Non-Farm Payroll



با اینکه انتظار می‌رود بخش صنعت به عنوان بخش پیش‌تاز اقتصاد امریکا همچنان توسعه داشته باشد اما افزایش قیمت‌ها در این بخش همچون لکه ابری در آسمان صنعت این کشور قابل رؤیت است. افزایش قیمت‌ها می‌تواند به طرف تقاضا در صنعت ضربه وارد نماید و سود شرکتها را کاهش دهد.

فعالیت در بخش خدمات

وضعیت کسب و کار در بخش غیر صنعتی چندان رضایت بخش نیست. شاخص ISM در بخش غیر صنعتی (خدمات) با شش واحد کاهش به ۵۳/۷ رسید. عدد مذکور شرایطی را نشان می‌دهد که نه افزایشی وجود دارد و نه کاهشی و در واقع وضعیت سکون^۱ حاکم است.



بدتر از همه اینکه بهره‌وری نیروی کار در این بخش بر اساس اطلاعات GDP سه‌ماهه اول بسیار پایین است و با توجه به اندازه بخش خدمات امریکا (۷۷ درصد GDP) این موضوع می‌تواند تأثیر

¹ Stagnation



مهمترین شاخصهای اقتصادی آمریکا هفته جاری

کسری تجاری ماه مارس

انتظار داریم با توجه به افزایش قیمت واردات بویژه افزایش قیمت نفت شکاف تجاری آمریکا افزایش یابد. شکاف تجاری فوریه ۴۵/۷ میلیارد دلار بود.

تورم مصرف کننده

شاخص قیمت مصرف کننده ماه آوریل

این شاخص در حال افزایش است (۲/۷ درصد در ماه مارس در دوره سالانه) اما تورم پایه (بدون انرژی و مواد غذایی) در سطح قرار ندارد که بتوان آن را تورم شتابان نامید (۱/۲ درصد در دوره سالانه). به اعتقاد فدرال رزرو افزایش قیمتها تحت تأثیر عوامل موقت می باشد که از بین خواهد رفت. با این حال باید اذعان داشت که در صورت ادامه افزایش تورم کالاها تورم پایه این کشور نیز افزایش خواهد یافت.

خرده فروشی ماه آوریل

با اینکه افزایش قیمت انرژی، قدرت خرید مردم را کاهش داده است اما به نظر می رسد روند افزایش خرده فروشی در ماه آوریل همچنان وجود داشته است. البته به نظر می رسد این افزایش کمتر ماههای قبل بوده است. گفتنی است که این شاخص در ماه مارس و در دوره ماهانه ۰/۴ درصد رشد یافته بود.

حوزه یورو

• خلاصه

✓ تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۱/۲۵ درصد و احتمال

افزایش ۰/۲۵ در ماه ژوئیه

✓ کمک مالی سه ساله به مبلغ ۷۸ میلیارد یورو به پرتغال

• تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۱/۲۵ درصد

بانک مرکزی اروپا در جلسه روز پنجشنبه ۵ مه، نرخ بهره کلیدی را در سطح ۱/۲۵ درصد تثبیت نمود. در ماه قبل در پی افزایش تورم حوزه یورو به ۲/۸ درصد در سال، ECB نرخ بهره کلیدی را پس از حدود ۲ سال، ۰/۲۵ درصد افزایش داده و به سطح کنونی رساند.

اما نکته مهم و حائز اهمیت عدم استفاده آقای تریشه رئیس ECB در سخنرانی پس از این جلسه از عبارت "پایش شدید"^۱ نرخ تورم بود که فعالان بازار در مورد تثبیت نرخ بهره در نشست بعدی در ماه ژوئن مطمئن ساخت و سبب تضعیف یورو تا سطح ۱/۴۳۰۸ دلار شد. معمولاً یک ماه قبل از افزایش نرخ بهره کلیدی رئیس بانک مرکزی از لفظ مذکور استفاده می نماید که قبل از افزایش نرخ بهره در ماه آوریل این اتفاق روی داد. البته لازم به ذکر است هنوز احتمال افزایش نرخ بهره در ماه ژوئیه به قوت خود باقی است. چرا که تریشه در سخنان خود عنوان داشت که به روشنی مشخص است که ECB در حال حرکت به سمت سیاستهای استاندارد (غیر انبساطی) است و حتی ریسک کشورهای حاشیه‌ای بدهکار حوزه یورو مانعی در جهت اعمال این سیاستها نخواهد بود. وی عنوان داشت که ECB در هر زمان بسته به نیاز، سیاست انقباضی برای تثبیت سطح قیمت‌ها را در پی خواهد گرفت. البته در تصمیم گیری‌های آینده گزارش کارشناسان این بانک را که بزودی در اختیار اعضای سیاست‌گذار ECB قرار خواهد گرفت، مد نظر قرار خواهد داد.

با توجه به اظهارات تریشه روند آینده نرخ تورم در حوزه یورو بر نحوه‌ی تصمیم‌گیری آنها بسیار موثر خواهد. در صورت ادامه روند تورمی در این کشور و حرکت به سمت نرخ تورمی ۳ درصد، احتمال افزایش نرخ بهره‌ی کلیدی در نشست ماه ژوئیه افزایش خواهد یافت. البته تمام صاحب‌نظران برای رسیدن به قطعیت در این

¹Strong Vigilance



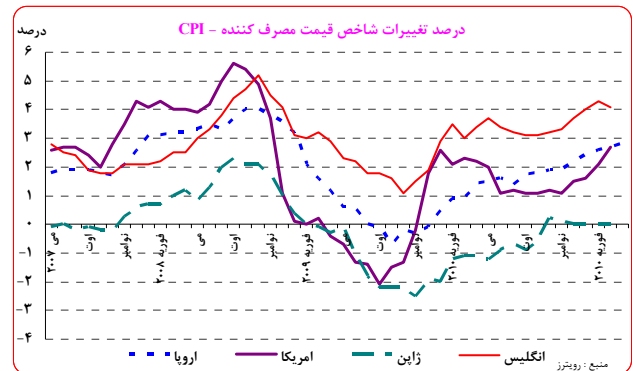
گفتگو با خبرگزاری رویترز اعلام نموده است که قرار است از مبلغ ۷۸ میلیارد یوروی معین شده، ۱۲ میلیارد یوروی آن به سیستم بانکی این کشور به منظور افزایش سرمایه اختصاص یابد. بر اساس قوانین قبلی بانک مرکزی اروپا، تا پایان سال ۲۰۱۱ بانک‌های پرتغالی می‌باید ۸ درصد از سرمایه مورد نیاز را خود تامین می‌نمودند. اما بر اساس قوانین جدید این نرخ به ۹ درصد در سال جاری و ۱۰ درصد تا سال ۲۰۱۲ افزایش خواهد یافت. بر این اساس برخی از بانکهای پرتغالی برای رسیدن به سطوح تعیین شده اخیر نیازمند کمک دولت خواهند بود. دولت نیز با کمک مالی به این بانکها بطور موقت مالکیت این بانکها را در اختیار خواهد گرفت. این منبع همچنین پیش‌بینی نموده تا سال ۲۰۱۳ دولت پرتغال از محل خصوصی سازی در حدود ۵/۳ میلیارد یورو کسب درآمد داشته باشد. بر اساس توافق به عمل آمده دولت پرتغال باید کسری بودجه ۸/۶ درصدی خود در پایان سال ۲۰۱۰ را به ۵/۹، ۴/۵ و ۳ درصد به ترتیب تا پایان سالهای ۲۰۱۱، ۲۰۱۲ و ۲۰۱۳ کاهش دهد. لازم به ذکر است دولت پرتغال قبلاً نرخ مورد هدف کسری بودجه سال ۲۰۱۱ را ۴/۶ درصد تعیین نموده بود که در این طرح به این کشور فرصت نسبتاً بیشتری به منظور کاهش کسری بودجه اعطا شده است. این فرصت به علت نیاز سیستم بانکی به کمک‌های دولتی به پرتغال اعطا شده است. /م

انگلیس

جلسه‌ی شورای سیاست پولی بانک مرکزی

بانک مرکزی انگلیس در روز پنجشنبه جلسه‌ی ماه مه خود را برگزار کرد. در این جلسه نیز همچون گذشته، نرخ بهره پایه در سطح نازل ۰/۵ درصد حفظ شد. روند بهبود اوضاع اقتصادی در انگلیس کماکان متزلزل است و هنوز دلیل قانع کننده‌ای برای خوش‌بینی به رشد تولید ناخالص داخلی در این کشور وجود ندارد.

موضوع در انتظار نشست ماه ژوئن و سخنرانی تریشه خواهند بود. در صورت استفاده وی از عبارت پایش شدید تورم، افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه ژوئیه تقریباً حتمی است.



در اینجا لازم است تا حدودی به بررسی تاثیر تصمیم اخیر ECB بر بازار فارکس بپردازیم. پس از تثبیت نرخ بهره در سطح ۱/۲۵ درصد، بازار که از قبل این تصمیم را کاملاً پیش‌بینی نموده بود، نوسان چندانی از خود نشان نداد. اما پس از انتشار اولین اخبار از سخنرانی تریشه که در آن نشانه‌ای از افزایش نرخ بهره در ماه آینده نبود، یورو به شدت در برابر دلار سقوط کرده و این روند تا پایان معاملات روز جمعه حفظ شد، بطوری که پایین‌ترین سطح با نرخ بسته شدن بازار برابر گشت. این نکته به این معنی است که در روز دوشنبه احتمال وجود روند کاهش همچنان وجود دارد.

• کمک مالی به پرتغال

در روز چهارشنبه هفته گذشته نخست وزیر پرتغال آقای سوکریته^۱ اعلام نمود که این کشور برای دریافت کمک مالی از اتحادیه اروپا و IMF به میزان ۷۸ میلیارد یورو به توافق اولیه رسیده است. زمان باز پرداخت این کمک نیز سه سال تعیین شده است.

این کشور بعد از یونان و ایرلند سومین کشور حوزه یوروست که از کمک اتحادیه اروپا و IMF برای حل مشکلات بدهی و کسری بودجه‌ی فزاینده‌ی خود استفاده می‌نماید. یک منبع آگاه در

¹ Socrates



افت قیمت‌های مسکن!

قیمت مسکن در این کشور پس از دو ماه متوالی رشد چشمگیر به ناگهان در ماه آوریل سقوط کرد. براساس اعلام نیشن واید^۱ قیمت مسکن در حالی در ماه آوریل ۰/۲ درصد افت کرد که در ماه ماقبل ۰/۵ درصد افزایش یافته بود. تحلیل‌گران بازار انتظار دارند که این افت در ماه‌های آتی از این میزان نیز فراتر رود.

ژاپن

تصویب نخستین بودجه‌ی اضطراری

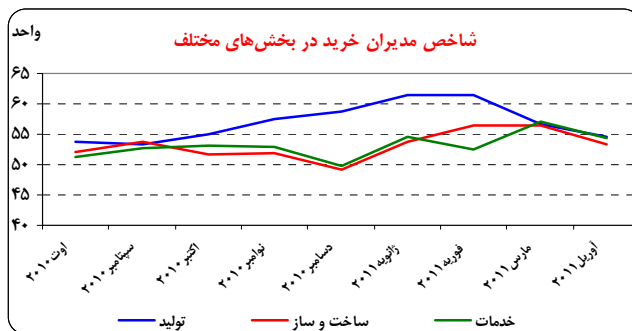
پارلمان ژاپن بودجه‌ی ۴ تریلیون ینی دولت برای تامین مالی عملیات بازسازی خرابی‌های ناشی از زلزله را به تصویب رساند. همزمان با به تصویب رسیدن نخستین بودجه‌ی اضطراری دولت، آقای کان نخست وزیر این کشور در سخنانی، بودجه‌های بیشتری را برای جبران خسارات زلزله ضروری دانست. دولت هزینه‌های لازم برای بازسازی در این کشور را در حدود ۲۵ تریلیون ین تخمین زده و اعلام کرده که برای جلوگیری از فروش بیش از اندازه‌ی اوراق قرضه‌ی دولتی ژاپن، که به افزایش بیش از پیش بدهی‌های این کشور منجر خواهد شد، به افزایش مالیات‌ها نیاز است.

تقویت ین!

در روز جمعه، آقای نودا وزیر دارایی ژاپن، پس از مشاهده‌ی تقویت شدید ین در تعطیلات سه روزه در این کشور، و رسیدن آن به بیشترین سطح ۷ هفته‌ی اخیر در برابر دلار اعلام کرد که با دقت در حال مشاهده‌ی روند حرکت ین است و از درخواست از گروه ۷ برای کمک به تضعیف ین سخنی به میان نیاورد. وی همچنین از

اکثر سیاست‌گذاران این بانک معتقد به اعمال محرک‌های اقتصادی تا زمان اتمام سال مالی در این کشور هستند. لذا سیاست‌های فوق انبساطی ۲۰۰ میلیارد پوندی نیز در سطوح قبلی حفظ شد. رشد تولید ناخالص داخلی این کشور در ۶ ماه گذشته بسیار بی‌رمق بود. از سوی دیگر، تحقیقات انجام شده نشان دادند که رشد بخش‌های خدمات، تولید و ساخت و ساز در ماه آوریل از سرعت افتاده است. این آمار ناامیدکننده از اقتصاد انگلیس شایعاتی پیرامون عدم افزایش نرخ‌های بهره تا ماه نوامبر را در هفته‌ی گذشته تقویت کرد.

بخش خدمات در انگلیس در ماه آوریل بسیار ضعیف عمل کرد. دلیل این افت، سیاست‌های ریاضتی دولت عنوان شده است. شاخص مدیران خرید در این بخش که در ماه مارس به ۵۷/۱ واحد رسیده بود، در ماه آوریل به ۵۴/۳ کاهش یافت. با توجه به این عملکرد ضعیف از بخش خدمات که ۷۶ درصد اقتصاد انگلیس را شامل می‌شود گمانه‌زنی‌ها پیرامون ضعیف‌تر شدن رشد تولید در سه ماهه‌ی دوم بشدت قوت گرفت. شاخص مدیران خرید در بخش تولید در ماه آوریل نیز بسیار ضعیف عمل کرد و به کمترین میزان هفت ماه گذشته‌ی خود رسید. کاهش اعتماد مصرف‌کنندگان و سفارشات ساخت و ساز از دلایل این افت بود. این شاخص در ماه مارس ۵۶/۷ واحد را نشان می‌داد اما در ماه آوریل به ۵۴/۶ واحد کاهش یافت. در بخش ساخت و ساز نیز شاخص مدیران خرید از ۵۶/۴ واحد در ماه مارس به ۵۳/۳ واحد در ماه آوریل کاهش یافت.



¹ nationwide



تحولات بازار ارز طی هفته گذشته

• خلاصه

- ✓ هفته گذشته معاملات ریسک بازده عملکرد ناموفقی داشتند.
- ✓ در طول هفته صف فروش در بازار کالاها بویژه طلا و نقره مشهود بود.
- ✓ مهم‌ترین شاخص ریسک‌پذیری بازار ارز یعنی زوج AUD/JPY در پنج روز ابتدایی هفته ۴/۷ درصد کاهش یافت. البته در روز پایانی هفته ۱/۷ درصد از ضعف گذشته راجبران نمود.
- ✓ بازار سهام و بازار کالاها تضعیف شدند و در مقابل قیمت اوراق قرضه افزایش یافت. ارزهای وابسته به کالا نیز به همین دلیل در هفته گذشته تضعیف شدند.
- ✓ شاخص دلار ۲ درصد در هفته گذشته تقویت شد که عمده آن مربوط به دو روز پایانی هفته بود.
- آمار اشتغال غیر کشاورزی آمریکا در ماه آوریل ۲۴۴ هزار مورد افزایش یافت. با اینکه نرخ بیکاری در ماه آوریل ۰/۲ درصد افزایش یافت و به ۹ درصد رسید اما افزایش اشتغال غیر کشاورزی ماه آوریل تأثیر مثبتی بر دلار داشت.

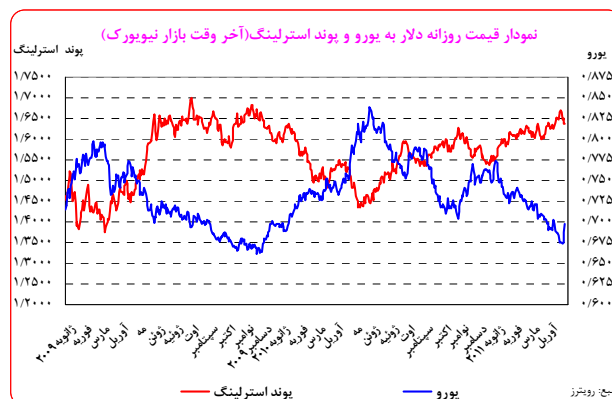
موثرترین تحولات بازار ارز در هفته گذشته

- ✓ خبر کشته شدن بن لادن توسط آمریکا در ابتدای هفته تمایل بازارها را تغییر داد و زمینه‌ساز کاهش شدید قیمت کالاها در روز پنجشنبه شد. ارزهای وابسته به کالا نیز تضعیف و دلار در مقابل تقویت شد.
- ✓ عدم افزایش نرخ بهره اروپا در جلسه روز پنجشنبه ECB و استفاده نشدن واژه 'Strong Vigilance' در سخنرانی تریشه بعد از پایان جلسه (به باور بسیاری از تحلیل‌گران، واژه مذکور سیگنال قطعی بودن افزایش نرخ بهره در نشست بعدی ECB می‌باشد) عامل اصلی کاهش شدید قیمت کالاها بود.

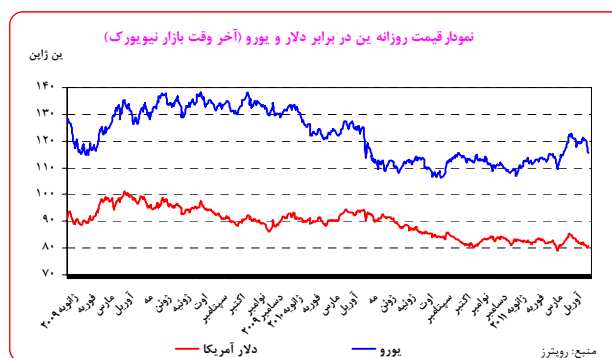
تحولات کنونی تحت عنوان تضعیف دلار یاد کرد و نه تقویت
ین!/اس

❖ تحولات بازار ارزهای عمده

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر پوند و یورو تقویت و در برابر ین ژاپن تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر پوند و یورو بترتیب ۰/۶۹٪ و ۰/۳۸٪ تقویت و در برابر ین ۱/۰۵ درصد تضعیف شد.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۳۳۸-۱/۴۸۲۹ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۶۴۷-۱/۶۳۶۹ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۰/۲۶-۸۰/۱۶ ین متغیر بود.





فرانک سوئیس نیز در برابر دلار امریکا تضعیف شدند. در آسیا ون کره با اینکه صادرات این کشور در ماه آوریل کاهش نشان می‌داد باز هم تقویت شد.

روز سه‌شنبه تأثیر مثبت خبر کشته شدن بن‌لادن رفته رفته از بین رفت و معاملات ریسک بازده را تضعیف نمود. تقاضا برای پناهگاه امن سرمایه‌گذاری فرانک سوئیس و ین ژاپن را تقویت نمود. دلار نیز تقویت شد. این بار پرتغال کانون توجه معامله‌گران در معضل بدهی اروپا بود و یورو را تضعیف نمود^۱. پوند استرلینگ نیز در روز سه‌شنبه تضعیف شد. کاهش شاخص PMI این کشور در ماه مه احتمال افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی انگلیس در آینده نزدیک را کمرنگ ساخت. پوند در این روز بیش از یورو تضعیف شد. بانک مرکزی استرالیا در اقدامی که از قبل انتظار می‌رفت نرخ بهره خود را در سطح ۴/۵ درصد باقی گذاشت. در مقابل بانک مرکزی هند در حرکتی غیر منتظره نرخ بهره خود را افزایش داد که البته تأثیر خاصی بر ارزش روپیه ایجاد نکرد.

روز چهارشنبه تا حدودی مسیر برای حرکت صعودی یورو باز شد. اعلام ارائه بسته کمک مالی به پرتغال به ارزش ۷۸ میلیارد یورو آن هم با شروط نه‌چندان سخت توانست بازار اوراق قرضه منطقه یورو را تقویت نماید. ضمن اینکه با نزدیک شدن به نشست بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه، گمانه‌هایی مبنی بر موضع‌گیری تند و تیز تریشه علیه تورم در بازار شکل گرفت.

روز پنجشنبه بانک مرکزی اروپا همانطور که پیش‌بینی می‌شد تغییراتی در نرخ بهره خود ایجاد نکرد اما بر خلاف انتظار بسیاری، تریشه در سخنرانی خود از عبارت معروف "پایش شدید" استفاده نکرد. با توجه به اینکه قویاً انتظار می‌رفت ECB نرخ بهره خود را

نمایی از بازار کالاها، سهام و اوراق در هفته گذشته

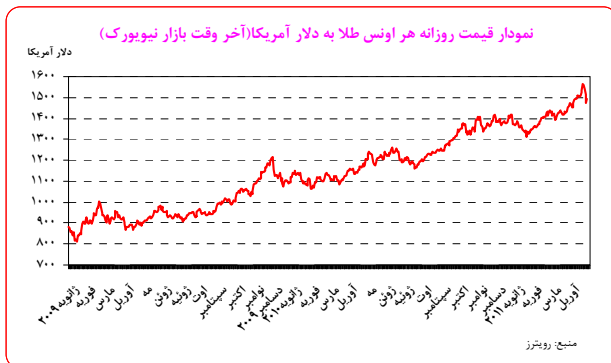
تغییر	جمعه	دوشنبه	
-۶۷	۱۴۹۱	۱۵۵۸	هر اونس طلا \$
-۱۶	۹۷	۱۱۳	نفت پایه امریکا \$
-۱۵	۵۵۴	۵۶۹	شاخص CRB
-۰/۱۲۳	۳/۱۴۹	۳/۲۸۱	بازده اوراق ۱۰ ساله امریکا %
-۰/۰۶۵	۳/۱۸۰	۳/۲۴۵	بازده اوراق ۱۰ ساله آلمان %
-۰/۰۶۶	۱/۲۰۱	۱/۱۳۵	بازده اوراق ۱۰ ساله ژاپن %
-۲۳	۱۳۴۰	۱۳۶۳	S&P500
-۲۷	۲۳۸۳	۲۴۱۰	NASDAQ
-۱۴۵	۹۸۵۹	۱۰۰۰۴	Nikkei225
-۱۰۶	۵۹۷۷	۶۰۸۳	FTSE100

نمایی از ارزها در هفته گذشته

تغییر	جمعه	دوشنبه	
-۰/۰۴۸۶	۱/۴۳۳۸	۱/۴۸۲۴	EUR/USD
-۰/۰۶۷	۸۰/۵۹	۸۱/۲۶	USD/JPY
-۰/۰۲۷۸	۱/۶۳۶۹	۱/۶۶۴۷	GBP/USD
-۰/۰۰۰۳	۰/۸۶۵۳	۰/۸۶۵۰	USD/CHF
+۰/۰۱۴۷	۰/۹۶۶۵	۰/۹۵۱۸	USD/CAD
-۰/۰۲۸۱	۱/۰۶۹	۱/۰۹۷۱	AUD/USD
+۰/۰۳۸۴	۱/۶۱۴۹	۱/۵۷۶۵	USD/BRI
+۰/۵۴	۲۷/۹۰	۲۷/۳۶	USD/RUB
+۰/۵۲	۴۴/۷۲	۴۴/۲۱	USD/INR
+۰/۰۰۳	۶/۴۹۲۵	۶/۴۸۹۵	USD/CNY
+۰/۱۲۷	۶/۶۹۰	۶/۵۶۳	USD/ZAR
+۰/۰۲۵۳	۱/۵۴۵۱	۱/۵۱۹۸	USD/TRY
۱۵/۳	۱۰۸۱	۱۰۶۹/۸	USD/KRW

خبر کشته شدن اسامه بن‌لادن سرکرده القاعده واکنش‌های متفاوتی در بازارهای مالی در روز دوشنبه داشت. در واکنش به این خبر، برخی از کالاها همچون طلا، نفت و نقره تضعیف شدند. دلار استرالیا نیز که قبلاً بالاترین رکورد تاریخ خود (۱/۱) دلار امریکا به ازای هر دلار استرالیا) را ثبت کرده بود از اوج فرود آمد. ین و

^۱ در حالی که همه چیز در آستانه پرداخت کمکی در حدود ۸۰ میلیارد یورو به پرتغال قرار داشت، حزبی در انتخابات فنلاند به قدرت رسید که در مبارزات انتخاباتی خود با بسته‌های کمک اروپایی مخالفت کرده بود. اگرچه این حزب سومین حزب فنلاند از نظر تعداد کرسی در پارلمان شده است اما این توان را دارد که مانع از تصویب پرداخت سهم فنلاند از بسته نجات پرتغال گردد.



در هفته گذشته بازار فلزات گرانبها دستخوش تحولات قابل توجهی شد. فعالان این بازار که هفته‌ها روند صعودی طلا را چشیده و بسیاری از آنها مدت‌ها موقیت‌های خرید (Long Position) خود را حفظ نموده بودند، تنها منتظر خبری بودند که اقدام به فروش موقیت‌های خود و عملیات سودگیری نماید. در این بین خبر کشته شدن اسامه بن لادن دستاویزی شد تا در ابتدای هفته روند صعودی طلا معکوس شود. این روند همراه با کاهش قیمت کالاها بخصوص نفت خام در بازارهای آتی تقویت شد.

آمارهای مربوط به کاهش رشد بخش صنعت چین که بخشی از آن به علت افزایش قیمت کالاها بخصوص نفت خام بود و افزایش کمتر از انتظار اشتغال بخش خصوصی در امریکا، سبب نگرانی فعالان بازار نسبت به کاهش رشد اقتصاد جهانی و تقاضای مواد اولیه بخصوص نفت شده و قیمت کالاها بطور هم‌زمان با قیمت طلا به روند کاهشی خود در روز چهارشنبه ادامه داد.

در روز پنجشنبه بعد از سخنان تریشه که بویی از افزایش نرخ بهره در ماه ژوئن در آن شنیده نمی‌شد، دلار به شدت در مقابل یورو تقویت شد و بر ترس فعالان بازار برای ادامه روند نزولی طلا افزود و آنها را به فروش سراسیمه طلا وادار ساخت. در این روز پایین‌ترین سطح از ۱۴ آوریل گذشته تا کنون یعنی ۱۴۶۲/۴۰ دلار در هر اونس برای فلز زرد به ثبت رسید. که

در ماه ژوئن افزایش دهد، لحن کلام تریشه امیدها را به یأس مبدل ساخت. قبل از جلسه بانک مرکزی اروپا، وضعیت خرید زیادی روی یورو شکل گرفته بود^۱ و با شوکی که تریشه به بازار وارد ساخت حباب قیمت یورو تخلیه شد. هر یورو در برخی لحظات روز پنجشنبه تا ۱/۴۵۰۸ دلار کاهش یافت. این در حالی بود که یورو در این روز در نرخ ۱/۴۸۲۵ باز شده بود.

روز جمعه بازار کالاها از ثبات بیشتری برخوردار بود و مانند روز قبل از آن تضعیف نشد. آمار اشتغال امریکا علی‌رغم افزایش نرخ بیکاری به ۹ درصد، مثبت ارزیابی شد زیرا افزایش اشتغال در بخش خصوصی این کشور در ماه آوریل بالاترین میزان طی ۵ سال گذشته بود.

در مجموع ضعف بازارهای سهام، نفت، طلا، نقره و سایر کالاها فرصتی برای دلار بود تا در هفته گذشته بخشی از ضعفهای قبل را جبران نماید. اظهارات تریشه^۲ در روز پنجشنبه که از سوی بازار اظهاراتی متزلزل ارزیابی شد در تقویت دلار و در مقابل تضعیف طلا در روز پنجشنبه نقشی کلیدی داشت. با اینکه نووتنی یکی دیگر از اعضای ECB روز جمعه سعی کرد تا صحبت‌های تریشه را تعدیل کند اما بازار توجه چندانی به آن نکرد.

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۵۵۸/۰۹ - ۱۴۷۲/۲۰ 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 ۱۵۷۵/۷۹ و ۱۴۶۲/۴۰ دلار بوده است.

^۱ بر اساس اطلاعات IMM که با تأخیر سه روزه منتشر می‌شود.

^۲ برای جزئیات بیشتر به بخش اقتصاد یورو مراجعه فرمایید.



اشتغال بخش غیرکشاورزی در آمریکا توانست تا حدودی خوش‌بینی به آینده‌ی اقتصاد جهانی ایجاد کرده و به افزایش سهام در بازار بورس نیویورک انجامید.

بورس لندن

بازار سهام لندن روز دوشنبه تعطیل بود. روز سه‌شنبه، افزایش سهام دارویی توانست از افت سهام معدنی تا حدودی بکاهد و نهایتاً به افزایش اندک FTSE بیانجامد. اما افت سهام وابسته به کالاها من جمله انرژی در پی افت قیمت آنها به حدی بود که به کاهش ارزش سهام در دو روز بعد انجامید. سهام بانکی نیز به رهبری گروه بانکی لایوید در این روز با سقوط مواجه شدند. در روز جمعه، آمار اشتغال آمریکا توانست از نگرانی نسبت به آینده اقتصاد جهانی کاسته و به افزایش ارزش سهام در بازارهای بورس من جمله بورس لندن بیانجامد.

بورس توکیو

شاخص N225 در نخستین روز هفته‌ی گذشته برای نخستین بار پس از زلزله ۱۱ مارس رکورد بالای ۱۰۰۰۰ واحد را به ثبت رساند. نیکی از خبر کشته شدن رئیس القاعده که انتظار می‌رفت به افزایش سهام در سطوح بین‌المللی بیانجامد متاثر شد. بازار بورس توکیو در روزهای سه‌شنبه، چهارشنبه و پنجشنبه تعطیل بودند. اما در آخرین روز هفته نیکی به ۹۸۵۹ واحد کاهش یافت. در این روز افت سهام وابسته به کالاها از جمله نفت و طلا، همچنین تضعیف سهام وابسته به صادرات به افت ۲ درصدی نیکی منجر شد. /س

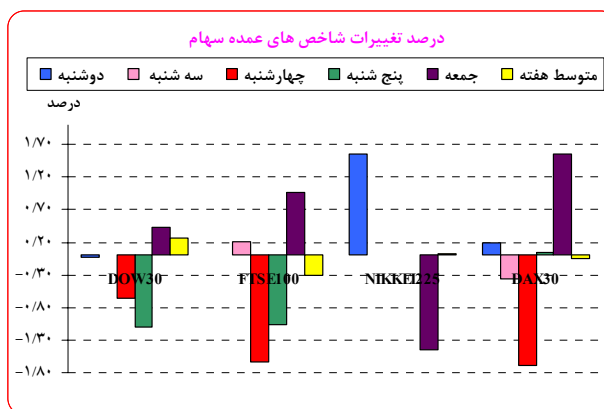
تحولات بازار اوراق قرضه

در هفته گذشته تحولات بازار اوراق قرضه به نحوی بود که هفته‌ای کاملاً صعودی در بازار اوراق خزانه‌داری آمریکا به عنوان بزرگ‌ترین بازار اوراق قرضه دنیا تجربه شد. در ذیل عواملی را که سبب این روند صعودی شد برخواهیم شمرد.

نسبت به بالاترین سطح هفته^۱ گذشته ۷/۲ درصد کاهش نشان داد.

اما در روز جمعه با آرام گرفتن تدریجی موج فروش در بازار، عوامل بنیادینی که در گزارش هفته گذشته نیز بر شمرده شده بود، سبب افزایش مجدد تقاضا از سوی آن عوامل در نرخ‌های کف هفته شده و توانست سبب تعدیل قیمت طلا به سطح ۱۴۹۱/۸۰ دلار در هر اونس شود. /م

❖ تحولات بازار سهام



منبع: رویترز

نوسانات هفته گذشته بازار سهام

بورس وال استریت

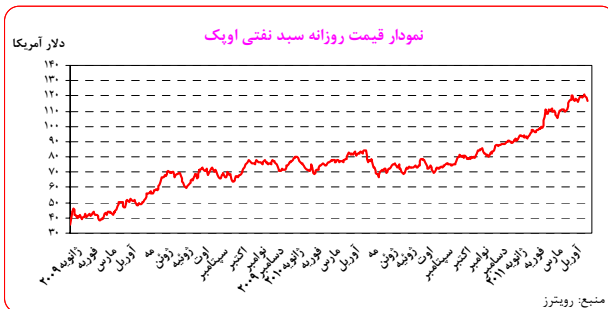
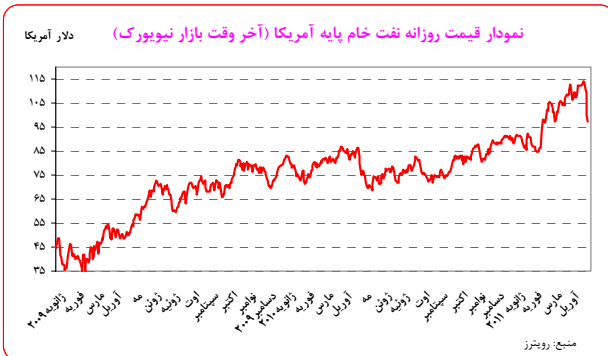
در روزهای نخست هفته بازار نیویورک تحت تاثیر خبر مرگ بن لادن قرار گرفت، اما پس از آن تمرکز بازار به افزایش اخیر بازارهای مالی معطوف شد. این موضوع به کاهش اندک سهام در بازار بورس وال استریت انجامید. نگرانی از افت درآمدها در فصول بعد سال نیز به افت شاخص‌ها کمک کرد. در روز چهارشنبه آمار ضعیف از اقتصاد آمریکا در بخش خدمات و نیروی کار بار دیگر به نگرانی‌ها پیرامون آینده اقتصاد جهانی دامن زد و سهام آمریکایی را برای سومین روز متوالی پائین کشید. در مقابل آمار مطلوب

^۱ نرخ ۱۵۷۹/۷۹ دلار در هر اونس در روز دوشنبه ۲ مه ۲۰۱۱



نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۵/۸۹ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۷/۱۸-۱۱۳/۵۲ دلار معامله گردید. از سوی دیگر، بهای نفت برنت دریای شمال در هفته‌ی ماقبل ۵/۶۳ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۲۵/۱۲-۱۰۹/۱۳ دلار معامله گردید.

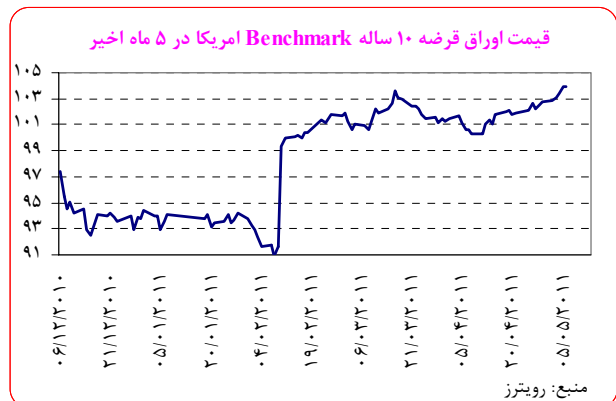


اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته

نفت برنت

در هفته‌ی گذشته قیمت نفت برنت ۱۶ دلار از ارزش خود را از دست داد. در ابتدای هفته خبر کشته شدن بن‌لادن به افت شدید قیمت در بازار کالاها از جمله بازار نفت انجامید. افزایش شدید

- یکی از عوامل مهم، انتشار خبری مبنی بر کاهش تخمین وزارت خزانه‌داری از نیاز سه ماهه‌ی استقراض این وزارتخانه است که به معنی انتشار کمتر اوراق خزانه‌داری در دوره مذکور خواهد بود. وزارت خزانه‌داری تخمین خود از نیاز به استقراض را در دوره سه ماهه به حدود نیم و ۱۴۲ میلیارد دلار کاهش داده است.
- کاهش ارزش در بازارهای سهام آمریکا و کشورهای عمده از جمله عوامل دیگر تقویت بازار اوراق قرضه در آمریکا بود.
- نگرانی در مورد وضعیت بدهی کشورهای حوزه یورو و انتشار خبری در روزنامه اشپیگل مبنی بر احتمال خروج یونان از عضویت در حوزه یورو که سبب افزایش تقاضا در بازارهای کم‌ریسک‌تر از جمله اوراق قرضه شد.
- کاهش رشد بخش صنعت در چین و خطر افزایش تورم به علت کاهش عرضه از سوی چین و تاثیر آن بر روند اقتصاد جهانی شیب کاهش ریسک‌پذیری در بازار بود.
- سقوط قیمت در بازار کالا و فلزات گرانبها و استقبال از بازارهای جایگزین همچون اوراق قرضه.
- افزایش نرخ بیکاری در آمریکا علی‌رغم افزایش اشتغال بخش خصوصی و غیر کشاورزی

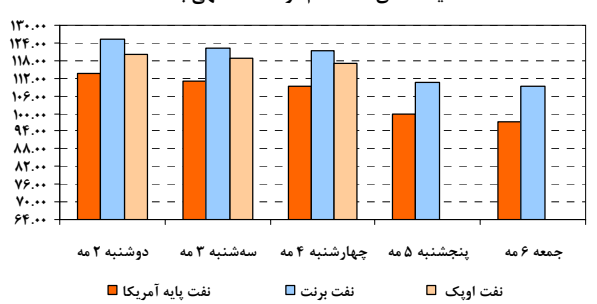




موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته		درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	مدت مشابه سال قبل
	موجودی انبار در هفته گذشته	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل		
نفت خام	۳۶۶/۵	۰/۹۴	۱/۶۵	
فراورده های	۱۴۵/۱	-۰/۹۶	-۴/۹۸	
میان تقطیر	۲۰۴/۵	-۰/۴۹	-۹/۹۳	

قیمت های نفت خام در هفته منتهی به ۶ مه ۲۰۱۱



نرخ‌های بهره در هند نیز به کاهش قیمت‌ها دامن زد. نگرانی‌ها در بازار کالاها ادامه یافت تا اینکه در روز چهارشنبه آمار ناامیدکننده از بخش خدمات اقتصاد آمریکا و نیز نگرانی از کاهش رشد اقتصادی در چین به کاهش قیمت‌های نفت دامن زد. در روز پنجشنبه سیگنال‌های ارسالی از سوی مقامات ECB از بعید بودن افزایش نرخ بهره یورو در ماه آینده حکایت داشت. این تحرکات به تضعیف یورو و افت بیش از پیش قیمت نفت انجامید. روز جمعه در یک مجله‌ی آلمانی خبری مبنی بر احتمال خروج یونان از منطقه‌ی یورو درج شد و این خبر به افت بیشتر یورو و به دلیل همبستگی مثبت با قیمت نفت، به افت قیمت نفت انجامید. در روز جمعه، نفت برنت در حالی پنجمین روز متوالی کاهش خود را سپری می‌کرد که انتشار آمار مثبت از اشتغال غیرکشاورزی در آمریکا توانست تا حدودی کاهش روزهای قبل را جبران کند، اما موفق به تغییر روند قیمت‌ها نشد.

نفت خام آمریکا

قیمت نفت خام آمریکا در هفته‌ی گذشته بیشترین افت هفتگی خود از زمان آغاز به کار نایمکس را تجربه کرد. در ابتدای هفته خبر مرگ بن‌لادن رئیس القاعده بازار کالاها از جمله نفت را بشدت با افت مواجه کرد. در میان نگرانی بازار، در روز چهارشنبه انتشار آمار افزایش موجودی ذخایر نفت خام آمریکا نیز به افت قیمت نفت کمک کرد. در هفته‌ی گذشته تضعیف یورو بدلیل خبرساز شدن مجدد یونان از دیگر دلایل کاهش قیمت نفت خام بود. در روز جمعه آمار اشتغال بخش غیرکشاورزی در آمریکا تحلیل‌گران بازار را تا حدودی از چشم‌انداز مثبت رشد اقتصاد جهانی مطمئن کرد و این موضوع تا حدودی از کاهش شدید قیمت نفت جلوگیری کرد.

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

هفته منتهی به ۱۳۹۰/۲/۱۶

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

۲۰۱۱/۵/۶

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۶مه	پنجشنبه ۵مه	چهارشنبه ۴مه	سه شنبه ۳مه	دوشنبه ۲مه	عنوان	جمعه ۲۹ آوریل
۰/۶۱۹۶۳		-۰/۲۸	۰/۶۱۷۹۲	۰/۶۲۱۸۸	۰/۶۱۶۴۰	۰/۶۱۶۹۷	۰/۶۱۸۳۱	۰/۶۱۶۰۶	دلار به SDR	۰/۶۱۶۹۲
۱/۴۷۲۶	(۳)	-۰/۳۸	۱/۴۶۷۰	۱/۴۳۳۸	۱/۴۵۳۴	۱/۴۸۲۵	۱/۴۸۲۹	۱/۴۸۲۴	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۴۸۰۶
۱/۶۵۹۰	(۴)	-۰/۶۹	۱/۶۴۷۵	۱/۶۳۶۹	۱/۶۳۸۵	۱/۶۴۹۲	۱/۶۴۸۶	۱/۶۶۴۷	لیره انگلیس *	۱/۶۷۰۷
۰/۹۵۰۸	(۵)	۰/۹۲	۰/۹۵۹۵	۰/۹۶۶۵	۰/۹۶۷۷	۰/۹۵۸۵	۰/۹۵۲۹	۰/۹۵۱۸	دلار کانادا	۰/۹۴۵۳
۰/۸۷۴۱	(۲)	-۰/۷۶	۰/۸۶۷۴	۰/۸۷۸۴	۰/۸۷۰۷	۰/۸۶۱۹	۰/۸۶۱۳	۰/۸۶۵۰	فرانک سوییس	۰/۸۶۵۳
۸۱/۵۹	(۱)	-۱/۰۵	۸۰/۷۳	۸۰/۵۹	۸۰/۱۶	۸۰/۶۳	۸۱/۰۳	۸۱/۲۶	ین ژاپن	۸۱/۱۱
۱/۶۱۳۸۸		۰/۲۸	۱/۶۱۸۳۴	۱/۶۰۸۰۲	۱/۶۲۲۳۲	۱/۶۲۰۸۳	۱/۶۱۷۳۲	۱/۶۲۳۲۱	SDR به دلار	۱/۶۲۰۹۶
۱۵۲۷/۶۳		-۰/۸۱	۱۵۱۵/۲۰	۱۴۹۱/۸۰	۱۴۷۲/۲۰	۱۵۱۵/۹۴	۱۵۳۷/۹۵	۱۵۵۸/۰۹	طلای نیویورک (هراونس)	۱۵۶۲/۶۰
۱۵۱۳/۸۴		۰/۴۲	۱۵۲۰/۱۵	۱۴۸۶/۵۰	۱۵۱۱/۰۰	۱۵۴۱/۰۰	۱۵۴۲/۱۱	تعطیل	طلای لندن (هراونس)	تعطیل
۱۱۲/۸۱		-۵/۸۹	۱۰۶/۱۶	۹۷/۱۸	۹۹/۸۰	۱۰۹/۲۴	۱۱۱/۰۵	۱۱۳/۵۲	نفت پایه آمریکا	۱۱۳/۹۳
۱۲۴/۷۷		-۵/۶۳	۱۱۷/۷۴	۱۰۹/۱۳	۱۱۰/۸۰	۱۲۱/۱۹	۱۲۲/۴۵	۱۲۵/۱۲	نفت برنت انگلیس	۱۲۵/۸۹
۱۲۶۶۸		۰/۳۵	۱۲۷۱۲	۱۲۶۳۹	۱۲۵۸۴	۱۲۷۲۴	۱۲۸۰۸	۱۲۸۰۷/۳۶	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۸۱۱
۶۰۶۹		-۱/۲۹	۵۹۹۱	۵۹۷۷	۵۹۲۰	۵۹۸۴/۰۷	۶۰۸۳	تعطیل	FTSE-100 (بورس لندن)	تعطیل
۹۶۹۳		۲/۴۶	۹۹۳۲	۹۸۵۹	تعطیل	تعطیل	تعطیل	۱۰۰۰۴	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	تعطیل
۷۴۳۸		۰/۲۲	۷۴۵۴	۷۴۹۲	۷۳۷۷	۷۳۷۴	۷۵۰۱	۷۵۲۸	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۵۱۴

شماره ۷

* هر واحد به دلار آمریکا