



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

## بررسی وضع اقتصادی - مالی کشورهای عمده

(شماره ۱۲)

طی هفته منتهی به ۲۰۱۱/۰۶/۱۰

۲۲ خرداد ۱۳۹۰





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

۱-۴

عنوان

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

👉 آمریکا

فدرال رزرو

کاهش کسری تجاری ماه آوریل

افزایش قیمت واردات در ماه مه

مهمترین شاخصهای اقتصادی هفته جاری

👉 اتحادیه اروپا

افزایش رشد سرمایه‌گذاری ثابت عامل رشد اقتصادی حوزه یورو

افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه آینده

برخی از شاخصهای اقتصادی منتشره

نگاهی به هفته جاری

👉 انگلیس

تضعیف بخش صنعت در انگلیس

کاهش انتظارات تورمی مصرف‌کنندگان انگلیسی

نتایج جلسه‌ی شورای سیاست پولی

👉 ژاپن

تضعیف روزافزون نخست وزیر کان!

احتمال افزایش محرک‌های اقتصادی

بودجه‌ی اضطراری دوم در راه



۴-۶	تحولات بازار ارزشهای عمده
۶-۷	تحولات بازار طلا
۷-۸	تحولات بازار سهام و اوراق قرضه
۸-۹	تحولات بازار نفت
۱۰	جدول پیوست



در مجموع چیزی که تقریباً قطعی به نظر می رسد عدم تغییر نرخ بهره و جوه فدرال تا پایان سال و باقی ماندن آن در دامنه صفر تا ۰/۲۵ درصد است.

### کاهش کسری تجاری ماه آوریل

کسری تجاری امریکا در ماه آوریل به صورت غیر منتظره به میزان ۳/۱ میلیارد دلار نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافت. از این مبلغ ۲/۲ میلیارد دلار صادرات کالا و خدمات افزایش یافته است و ۱/۹ میلیارد دلار نیز از واردات در این ماه کاسته شده است. کاهش واردات اتومبیل (ناشی از زلزله و سونامی ماه مارس ژاپن) و کاهش واردات نفت عوامل اصلی کاهش واردات در این ماه بوده است.

### افزایش قیمت واردات در ماه مه

شاخص قیمت واردات باز هم در ماه مه افزایش یافت. با اینکه قیمت نفت در ماه مه ۰/۲ درصد کاهش یافته است، اما شاخص قیمت واردات در این مدت ۰/۲ درصد نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافت. شاخص قیمت صادرات نیز به دلیل افزایش قیمت های کالاهای غیر کشاورزی برای دهمین ماه متوالی افزایش یافت.

### تحولات اقتصادی امریکا در هفته جاری

دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه	پنجشنبه	جمعه
	PPI سالانه:	Core CPI	تراز حساب	اعتماد
	مه؟	سالانه	جاری سه	مصرف کننده:
	آوریل ۶/۸ درصد	مه؟	ماه اول	ژوئن؟
		آوریل: ۱/۳	Q1؟	مه: ۷۴/۳ واحد
		درصد	سه ماهه	
			قبلی: ۱۱۳-	
			میلیارد دلار	
	خرده فروشی	CPI سالانه	خانه های	
	ماهانه	مه؟	شروع به	
	مه؟	آوریل: ۳/۲	ساخت ماهانه	
	آوریل: ۰/۵ درصد	درصد	مه؟	
			آوریل:	
			۰/۵۲۳	
			میلیون واحد	

## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### اقتصاد امریکا

#### تحولات اقتصادی امریکا در هفته گذشته

دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه	پنجشنبه	جمعه
تغییر اعتبار مصرف کننده	تقاضای وامهای	تراز تجاری	رشد شاخص	
	رهنی (درصد)		قیمت واردات	
	تغییر)		مه: ۰/۲ درصد	
مه: ۶/۲۵ میلیارد \$	۳ ژوئن: ۰/۴-	آوریل: ۴۳/۱-	آوریل: ۱۲/۵ درصد	
	درصد	میلیارد \$	سالانه	
آوریل: ۴/۸ میلیارد \$	۲۷ مه: ۰/۴-	مارس: ۴۶/۲-	آوریل: ۲/۱ درصد	
	درصد	میلیارد \$	ماهانه	
سختترانی برنانکه	کتاب یز		رشد شاخص	
			قیمت صادرات	
			ماهانه	
			مه: ۰/۲ درصد	
			آوریل: ۰/۹ درصد	

### فدرال رزرو

برنانکه هفته گذشته گفت روند بهبود اقتصاد امریکا به طور خسته کننده ای<sup>۱</sup> کند است و بنابراین اقتصاد امریکا همچنان نیازمند سیاستهای پولی آسان است. با اینکه لحن کلام برنانکه در جهت حمایت از ادامه سیاست انبساطی (Dovish) بود اما با اینحال از آن، زمینه سازی برای دور جدیدی از خرید دارایی ها را استنباط نمی توان نمود و برنانکه نیز در این رابطه سیگنالی از خود بروز نداد. در اظهارتی متفاوت آقای پلاسز رئیس بانک مرکزی حوزه فیلادلفیا و یکی از چهره های ضد تورمی فدرال رزرو گفت احتمالاً تا پایان سال جاری سیاست محکم کردن کمربندها (خروج از سیاستهای آسان) آغاز خواهد شد. فیشر رئیس بانک مرکزی حوزه دالاس نیز گفت در حال حاضر خطر رکود و تورم منفی اقتصاد امریکا را تهدید نمی کند.

<sup>1</sup> Frustratingly

**مهمترین شاخصهای اقتصادی هفته جاری**

شاخصهای قیمت مصرف‌کننده، خرده‌فروشی و خانه‌های شروع به ساخت مربوط به ماه مه مهمترین شاخصها از نظر میزان تأثیرگذاری بر بازار ارز خواهند بود. تورم که از رشد شاخص قیمت مصرف‌کننده بدست می‌آید در ماه آوریل و در دوره سالانه به ۳/۲ درصد افزایش یافت که به دلیل افزایش قیمت انرژی و مواد غذایی بود. در بخش خرده‌فروشی نیز این شاخص در ماه مه ۷/۸ درصد در دوره سالانه افزایش یافت اما اگر فروش جایگاههای سوخت و وسایل نقلیه موتوری را از این شاخص خارج کنیم شاخص مذکور در ماه آوریل کاهش نشان می‌داد. به نظر می‌رسد این وضعیت در ماه مه نیز ادامه داشته باشد.

همانطور که بارها اشاره کرده‌ایم موضوع مصادره املاک توسط بانکها شدیداً قیمت مسکن را در امریکا تحت تأثیر قرار داده است. این موضوع خانه‌های شروع به ساخت را نیز تضعیف نموده است. در ماه آوریل تعداد خانه‌های شروع به ساخت ۵۲۳ هزار مورد بود که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۱۰/۶ درصد کاهش نشان می‌داد.

**حوزه یورو****خلاصه**

- ✓ تثبیت رشد اقتصادی حوزه یورو در سطح ۲/۵ درصد در فصل نخست
- ✓ احتمال قریب به یقین افزایش نرخ بهره کلیدی ECB در ماه ژوئیه
- ✓ افزایش شاخص خرده‌فروشی و تورم تولید کننده

**افزایش رشد سرمایه‌گذاری ثابت عامل رشد اقتصادی حوزه****یورو**

بر اساس آخرین آمارهای موسسه یورواستات نرخ رشد اقتصادی کشورهای حوزه یورو در سه ماه نخست مطابق ارقام اولیه در سطح ۲/۵ درصد در سال در ارقام نهایی تثبیت شد. در این دوره حوزه یورو رشد خود را مدیون افزایش ۲/۱ درصدی تشکیل سرمایه ثابت نسبت به سه ماه قبل بود و این در حالی بود که رشد فصلی مصرف خانوار تنها ۰/۳ درصد ثبت شده است. عدم رشد مناسب مصرف در مقایسه با سرمایه‌گذاری بیانگر این نکته است که هنوز اقتصاد حوزه یورو به روند رشد کاملاً پایدار دست نیافته است. از این رو برخی از صاحب‌نظران معتقد هستند رشد اقتصادی حوزه یورو در فصل دوم سال رو به کاهش خواهد گرایید و رقم رشد ۲/۱ درصد برای سه‌ماهه دوم پیش‌بینی می‌گردد.

همچنین آمارها نشان دهنده رشد منفی اقتصاد در برخی از کشورهای حاشیه‌ای این حوزه از جمله یونان (۵/۵- درصد) و پرتغال (۰/۵- درصد) و رشد اندک در برخی دیگر از قبیل اسپانیا (۰/۷۵ درصد) و ایتالیا (۱ درصد) در فصل نخست سال بود. بر اساس پیش‌بینی‌های انجام شده رشد اقتصادی در آلمان و فرانسه نیز به عنوان دو کشور عمده و صنعتی در حوزه یورو در حال کاهش است و احتمالاً سال ۲۰۱۲ شاهد کاهش رشد اقتصادی نسبت به سال جاری در این کشورها خواهیم بود.

**افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه آینده**

در روز پنجشنبه پس از تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۱/۲۵ درصد توسط ECB تریشه رئیس این بانک در اظهارات خود با تأکید بر روند افزایش سطح تورم در ماه‌های آینده با توجه رشد قیمت نفت خام و سایر کالاها، از لفظ "پایش دقیق"<sup>۱</sup> تورم استفاده نمود. استفاده از این لفظ با در نظر گرفتن روند تاریخی سخنان رؤسای ECB به معنی افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه بعدی خواهد بود. از این رو افزایش نرخ بهره کلیدی به ۱/۵ درصد در ماه ژوئیه احتمالی قریب به یقین خواهد داشت.

<sup>1</sup>Strong Vigilance



### برخی از شاخصهای اقتصادی منتشره

شاخص خرده فروشی از ۱/۷- درصد در ماه مارس به ۱/۱ درصد در ماه آوریل البته در دوره سالانه افزایش یافت. این رشد که بالاتر از میزان انتظار نیز برآورده شده است نشان داد که بخش مصرف اروپا چندان ضعیف عمل نکرده و در صورت ادامه روند کاهش تورم در اروپا می‌تواند به رشد اقتصادی این حوزه کمک نماید.

آمارها نشان داد که در حال حاضر تورم در بخش تولید کننده هر چند کمی کند شده و از ۶/۸ درصد در ماه مارس به ۶/۷ درصد در ماه آوریل رسیده است، اما این کاهش هنوز کمتر از انتظار بوده است و روند کاهش نسبی قیمت نفت خام در چند ماه گذشته هنوز نتوانسته سبب کاهش تورم تولیدکننده شود. همچنین انتظار می‌رود که با وجود شروع مجدد روند افزایش قیمت نفت به بالاتر از ۱۰۰ دلار در هر بشکه و نیز تصمیم اوپک برای حفظ این سطح قیمتی، روند کاهش قیمت در بخش تولید ادامه‌دار نباشد.

### نگاهی به هفته جاری

در هفته جاری شاهد انتشار شاخصهای اقتصادی مهمی خواهیم بود. در بخش تولید شاخص تولیدات صنعتی منتشر خواهد شد با توجه به روند کاهشی سایر متغیرهای این بخش به نظر می‌رسد میزان رشد تولیدات صنعتی از رقم ۵/۳ درصد ماه مارس کمتر باشد. انتشار این شاخص می‌تواند تا حدودی تضعیف یورو را به همراه داشته باشد.

البته قبل از انتشار شاخص فوق نشست وزرای دارای حوزة یورو نیز برگزار خواهد شد که تصمیمات احتمالی اتخاذ شده در این جلسه در مورد یونان می‌تواند نوسانات قابل توجهی بر روی یورو ایجاد نماید.

در بخش مصرف نرخ تورم ماه مه منتشر می‌شود که انتظار داریم با توجه به ارقام اولیه منتشره قبل، تورم از ۲/۸ درصد در ماه

آوریل به ۲/۷ درصد در سال در ماه مه کاهش یابد، اما تورم پایه<sup>۱</sup> در سطح ۱/۶ درصد بدون تغییر حفظ شود. در صورت انتشار شاخصها تورم بصورت مذکور انتظار نوسانات چندانی از این منظر در بازار ارز وجود نخواهد داشت. /م

### انگلیس

#### تضعیف بخش صنعت در انگلیس

تولیدات صنعتی انگلیس در ماه آوریل بیش از انتظار کاهش یافت. کاهش سفارشات بدلیل تعطیلات این ماه و نیز گسستگی زنجیره‌ی عرضه بدلیل زلزله‌ی ماه مارس ژاپن از دلایل این کاهش تولیدات است. تولیدات صنعتی در ماه آوریل نسبت به ماه قبلش، ۱/۷ درصد کاهش یافت. این در حالی بود که ماه قبل ۰/۲ درصد افزایش یافته بود. تولیدات کارخانه‌ای نیز ۱/۵ درصد نسبت به ماه گذشته کاهش یافت و این بزرگترین افت از ژانویه ۲۰۰۹ تاکنون بوده است. این افت همچنین به نگرانی‌ها پیرامون رشد اقتصادی در سه ماهه‌ی دوم دامن زد. پیشتر نیز شاخص مدیران خرید در بخش‌های اصلی اقتصاد این کشور، شامل خدمات و تولید، امیدهای بسیاری را نقش بر آب کرده بود.

#### کاهش انتظارات تورمی مصرف‌کنندگان انگلیسی

انتظارات تورمی در انگلیس در ماه گذشته کاهش یافت و این نخستین افت از فوریه‌ی ۲۰۰۹ تاکنون بود و خواهد توانست فشارها را از روی بانک مرکزی این کشور برای افزایش نرخ‌های بهره تا حدودی کاهش دهد. مصرف‌کنندگان این کشور انتظار دارند که تورم در سال آتی ۳/۹ درصد افزایش یابد. این در حالی بود که آن‌ها پیشتر انتظار داشتند تورم در سال آتی ۴ درصد افزایش یابد. این شواهد نشان می‌دهد که علاوه بر مقامات این کشور، نگرانی مصرف‌کنندگان نیز پیرامون تورم در حال کاهش است.

<sup>1</sup> Core inflation



### نتایج جلسه شورای سیاست پولی

بانک مرکزی انگلیس در جلسه‌ی ماه ژوئن خود برای بیست‌وهفتمین ماه متوالی، نرخ بهره سیاستی را در سطح ۰/۵ درصد و برنامه‌ی خرید دارایی‌های خود را در سطح ۲۰۰ میلیارد پوند حفظ کرد. در این جلسه آقای کینگ رئیس این بانک بار دیگر اندیشه‌ی خود برای تثبیت نرخ‌های بهره را به کرسی نشاند. گفتنی است که این اقدام هم‌راستا با پیشنهادات صندوق بین‌المللی پول است که علی‌رغم تورم بالای سطوح هدف‌گذاری شده توسط این بانک، محرک‌های فعلی را برای اقتصاد این کشور ضروری دانسته است. بنظر می‌رسد که شورای سیاست پولی انگلیس تمرکز اصلی خود را بر رشد اقتصادی قرار داده است و مهار تورم را هدف ثانوی خود می‌داند.

### ژاپن

#### تضعیف روزافزون نخست وزیر کان!

فشارها بر روی نخست‌وزیر ژاپن آقای کان برای استعفا کماکان ادامه دارد. در نظرسنجی که اخیراً صورت گرفته، اکثر رای‌دهندگان خواهان تشکیل دولت ائتلافی شامل حزب حاکم و رقیب اصلی‌اش هستند. ایجاد چنین ائتلافی به تصویب لایحه‌ای کمک می‌کند که در آن دولت ژاپن قادر خواهد بود اوراق بیشتری برای تامین مالی بودجه‌ی یک تریلیون دلاری‌اش منتشر کند. بطورکلی ائتلاف بین حزب دموکرات حاکم و لیبرال - دموکرات رقیب، دست دولت برای تصویب بودجه‌های اضطراری را نیز بازتر خواهد کرد. گفتنی است حزب رقیب که اکثریت را در مجلس عوام این کشور داراست، مانع تامین مالی بودجه از طریق انتشار اوراق بیشتر شده است.

#### احتمال افزایش محرک‌های اقتصادی

در هفته‌ی گذشته، صندوق بین‌المللی پول نیز از بانک مرکزی ژاپن خواست که برنامه‌ی خرید دارایی‌های خود را گسترش دهد. این اقدام برای جلوگیری از تشدید تورم منفی و حمایت از اقتصاد این کشور برای جلوگیری از تشدید رکود بعد از زلزله‌ی ۱۱ مارس

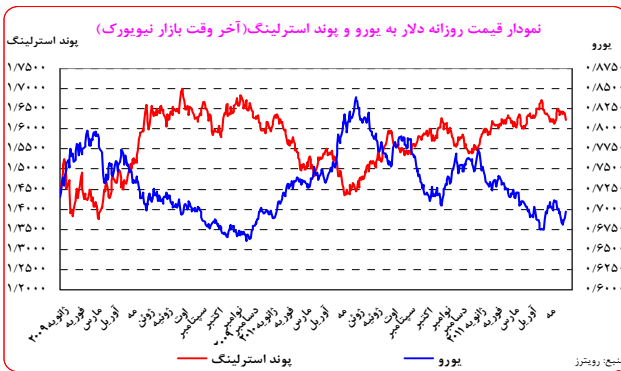
ضروری دانسته شده است. بعد از اعلام IMF رئیس بانک مرکزی ژاپن آقای شیراکاوا آمادگی این بانک برای گسترش سیاست‌های فوق انبساطی را اعلام کرد و بنظر می‌رسد در جلسات آتی BoJ شاهد افزایش سیاست‌های فوق انبساطی باشیم.

#### بودجه‌ی اضطراری دوم در راه

از سوی دیگر، دولت ژاپن نیز در نظر دارد که دومین<sup>۱</sup> بودجه‌ی اضطراری خود را به ارزش ۱۵-۱۰ تریلیون ین برای انجام عملیات بازسازی پس از زلزله‌ی ۱۱ مارس، تهیه و تنظیم کند. گفتنی است این بودجه در چنین سطحی، برای برنامه‌های بازسازی بلند مدت دولت در نظر گرفته شده است. از سوی دیگر گمانه‌زنی‌ها حاکی از آن است که برای تامین مالی این بودجه اوراق جدیدی تحت عنوان اوراق بازسازی<sup>۲</sup> منتشر خواهد شد.

#### تحولات بازار ارزهای عمده

در هفته گذشته دلار در برابر اکثر ارزهای عمده تقویت شد البته متوسط ارزش دلار آمریکا در برابر اکثر اسعار نسبت به متوسط هفته‌ی ماقبل تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو و ین بترتیب ۰/۷۹ و ۰/۹۷ درصد کاهش و در برابر پوند ۰/۳۱ درصد افزایش یافت.



<sup>۱</sup> نخستین بودجه‌ی اضطراری این کشور به میزان ۴ تریلیون ین بود.

<sup>۲</sup> Reconstruction Bonds

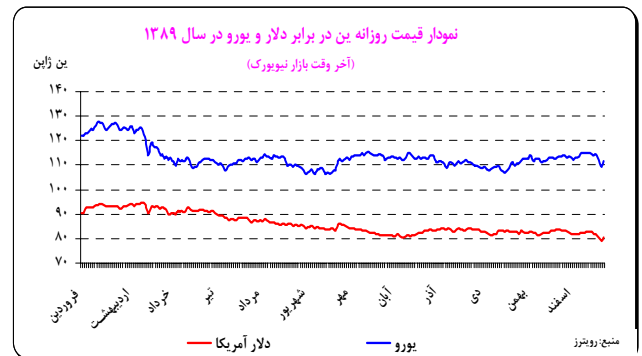
جلسه ماه آینده (ژوئیه) نرخ بهره کلیدی خود را ۰/۲۵ درصد دیگر افزایش خواهد داد. این موضع‌گیری ضد تورمی بانک مرکزی اروپا می‌بایست یورو را تقویت می‌کرد اما از آنجا که بازار قبلاً این تغییرات را پیش‌بینی و به آن واکنش نشان داده بود<sup>۲</sup>، به دورنمای تحولات اقتصادی و مالی منطقه یورو بویژه بدهی کشورهای حاشیه‌ای توجه نمود. ضمن اینکه ECB پیش‌بینی خود از نرخ تورم سال ۲۰۱۲ را نیز افزایش نداد. این شرایط به فروش یورو در سه روز پایانی هفته گذشته انجامید.

✓ بازارهای مالی در هفته گذشته بازم فضای ریسک‌گریزی را تجربه کردند. شاخصهای عمده سهام برای پنج‌مین بار در شش هفته گذشته کاهش یافتند. شاخص 3MSCI جهانی ۴ در شش هفته گذشته ۷ درصد از ارزش خود و تقریباً تمام افزایش خود از ابتدای سال میلادی ۲۰۱۱ را از دست داد. نگرانی‌ها در مورد کاهش رشد اقتصاد جهانی مهمترین علت این کاهش ارزش بوده است. گفتنی است در فضای ریسک‌گریزی ارزش‌های پربازده تضعیف ارزش‌های مطمئن و در عین حال کم بازده تقویت می‌شوند. که هفته گذشته نیز چنین شد.

✓ روز جمعه شوبله وزیر اقتصاد آلمان خواستار مشارکت بخش خصوصی در تأمین مالی بخشی از دور دوم کمک به یونان شد. این موضوع در شرایطی که بازار به این باور رسیده بود که آلمان برای دور دوم کمک آماده است بازخوردی منفی در بازار داشت به گونه‌ای که یورو در روز جمعه در حدود ۱۵۰ پیپ در مقابل دلار ارزان شد که این میزان، از کل کاهش ارزش یورو از ابتدای هفته تا قبل از روز جمعه بیشتر بود.

✓ یوان که در نیمه نخست ماه مه به دلیل ضعف دلار تقویت شده بود باز هم روند نزولی خود را در هفته گذشته ادامه داد. دولت چین طی یک

به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۶۹۰-۱/۴۳۵۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۴۴۳-۱/۶۲۲۵ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۰/۳۱-۷۹/۹۱ ین متغیر بود.



## تحولات بازار ارز طی هفته گذشته

✓ در هفته گذشته دلار در برابر ۶ ارز عمده تقویت شد<sup>۱</sup> و شاخص دلار (میانگین وزنی این شش ارز) با ۱/۴ درصد افزایش به عدد ۷۴/۸۳ در پایان وقت روز جمعه رسید.

✓ با وجود مشکلات اقتصاد داخلی و اختلافات سیاسی بر سر بودجه امریکا، دلار به دلیل تحولات منفی بین‌المللی در هفته گذشته تقویت شد. البته ادامه این صعود مستلزم تقویت اقتصاد داخلی و کاهش سیاستهای پولی آسان توسط فدرال رزرو است. شواهد فعلی دال بر عدم حصول دو مورد اخیر حداقل تا ۳ ماه آینده است.

✓ اظهارات متزلزل برنانکه و ارقام ناامیدکننده اقتصاد امریکا در ابتدای هفته گذشته دلار را تضعیف کرد اما در ادامه هفته شرایط تغییر کرد و ریسک‌گریزی بر بازارها سایه افکند. نکته حائز اهمیت کنفرانس خبری تریشه بعد از جلسه ECB در روز پنجشنبه بود که زمینه را برای کاهش بیشتر یورو و در مقابل تقویت دلار مهیا ساخت. با اینکه از صحبت‌های تریشه اینگونه استنباط می‌شد که بانک مرکزی اروپا در

<sup>۲</sup> در بازارهای مالی به این وضعیت *buy on the rumour sell on the fact* گفته می‌شود. طبیعی است که رفتارهای قیمتی در بازارهای مالی شدیداً تحت تأثیر انتظارات قرار دارد. در مورد اخیر، چونکه انتظارات مربوط به موضع‌گیری بانک مرکزی اروپا قبلاً شکل گرفته بود، زمانی که به حقیقت پیوست و البته مطابق انتظارات بود ارزش چندانی که بتواند پیش‌بینی‌ها را تغییر دهد نداشت.

<sup>۳</sup> Morgan Stanly Capital International

<sup>۴</sup> با اینکه نام این شاخص جهانی است اما تنها شاخصهای سهام کشورهای عمده (۲۴ کشور) را در نظر می‌گیرد و شامل کشورهای نوظهور نیست. شاخص دیگری به نام ACWI وجود دارد که کشورهای نوظهور را نیز در بر می‌گیرد. برای اطلاعات بیشتر به وبسایت [www.msci.com](http://www.msci.com) مراجعه فرمائید.

<sup>۱</sup> برای محاسبه میزان تغییرات در یک هفته اختلاف نرخ پایانی هفته (روز جمعه) از نرخ آغاز به کار هفته (روز دو شنبه) استفاده شده است.





-۰/۲۷۳	+۰/۲۱۵۹	۲۷/۹۸۹	۲۷/۷۷۳۱	USD/RUB
-۰/۲۸	-۰/۰۲	۴۴/۷۲	۴۴/۷۴	USD/INR
-۰/۰۱۱	+۰/۰۰۱۶	۶/۴۸۰۱	۶/۴۷۸۵	USD/CNY
-۰/۱۹۶	+۰/۰۹۸۵	۶/۷۹۰۲	۶/۶۹۱۷	USD/ZAR
-۰/۰۳۲۱	+۰/۰۰۳۲	۱/۵۷۴۲	۱/۵۷۱	USD/TRY
-۱/۹	۶/۴	۱۰۸۴	۱۰۷۷/۶	USD/KRW

▲ میزان تغییر آغاز و پایان هفته ماقبل گذشته منبع: رویترز

نرخ بهره لایبور سه ماهه (BBA)

جاری	۲۰۱۱Q1	۲۰۱۰Q4	۲۰۱۰Q3	
۰/۲۵	۰/۳	۰/۳	۰/۲۹	USD
۱/۴۱	۱/۱۸	۰/۹۴	۰/۸۵	EUR
۰/۱۹	۰/۲	۰/۱۹	۰/۲۱	JPY

منبع: رویترز

نرخ بازدهی اوراق قرضه دولتی با سررسید ۲ ساله

جاری	۲۰۱۱Q1	۲۰۱۰Q4	۲۰۱۰Q3	
۰/۴	۰/۸۳۲	۰/۶۰۵	۰/۴۲۲	امریکا
۱/۵۴۴	۱/۷۹۵	۰/۸۵۴	۰/۸۳۸	آلمان
۰/۱۶۹	۰/۲۱۵	۰/۱۷۵	۰/۱۴	ژاپن

منبع: رویترز

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۵۳۱/۶۹-۱۵۴۴/۳۵ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد. البته لازم به ذکر است که در هفته گذشته در بازار جهانی بالاترین و پایین ترین نرخ ثبت شده ۱۵۵۳/۳۰ و ۱۵۲۵/۷۴ دلار بوده است.

سال گذشته از تقویت یوان به عنوان ابزاری برای کنترل تورم وارداتی ( ناشی از افزایش قیمت کالاها در جهان) استفاده کرده است. گفتنی است که یوان در ژوئن ۲۰۱۰ سیاست میخکوب به دلار را کنار گذاشت اما همچنان تحت کنترل شدید بانک مرکزی این کشور قرار دارد و آزادانه قادر به نوسان نیست. انتظار داریم این ارز آسیایی با شیبی ملایم همچنان تا پایان سال تقویت گردد.

پوند استرلینگ نیز که تا روز پنجشنبه نوسان چندانی نداشت پس از انتشار ارقام ضعیف اقتصادی (تولیدات صنعتی ماه مه) ۱۳۶ پیپ در مقابل دلار تضعیف شد و به پایین ترین سطح ۲ هفته گذشته خود رسید. البته نگرانی از رشد اقتصاد جهان در تضعیف پوند به عنوان یک ارز پرخطر بی تأثیر نبود.

جدول کالاها

نمایی از بازار کالاها، سهام و اوراق در هفته گذشته

	دوشنبه	جمعه	Δ <sub>t</sub>	Δ <sub>t-1</sub> <sup>▲</sup>
اونس طلا \$	۱۵۴۲/۶۰	۱۵۲۹/۹۰	-۱۲/۷	۷
اونس نقره \$	۳۶/۲۲	۳۶/۱۳	-۰/۰۹	-۱/۸۵
نفت امریکا \$	۱۰۰/۴۲	۹۹/۲۹	-۱/۱۳	-۰/۴۷
CRB	۵۶۳/۱	۵۶۰/۸۵	-۲/۲۵	۳/۸۸
اوراق امریکا*	۲/۹۹۷	۲/۹۷۳	-۰/۰۲۴	-۰/۰۶۸
اوراق آلمان*	۳/۰۲۲	۲/۹۶۴	-۰/۰۵۸	۰/۰۷۹
اوراق ژاپن*	۱/۱۴۶	۱/۱۳۴	-۰/۰۱۲	۰/۰۱۱
DJ30	۱۲۱۵۱	۱۱۹۵۲	-۱۹۹	-۴۱۹
Nikkei225	۹۴۹۲	۹۵۱۴	۲۲	-۱۳
FTSE100	۵۸۵۵	۵۷۶۶	-۸۹	-۱۳۵

منبع: رویترز

\* نرخ بازدهی اوراق قرضه ۱۰ ساله دولت ▲ میزان تغییر آغاز و پایان هفته ماقبل گذشته

جدول ارزها

نمایی از ارزها در هفته گذشته

	دوشنبه	جمعه	Δ <sub>t</sub>	Δ <sub>t-1</sub> <sup>▲</sup>
USD Index	۷۳/۷۹۹	۷۴/۸۳۴	۱/۰۳۵	-۱/۱۳
EUR/USD	۱/۴۶۲۷	۱/۴۳۴۵	-۰/۰۲۸۲	۰/۰۳۲
USD/JPY	۸۰/۱۹	۸۰/۳۱	۰/۱۲	-۰/۵۴
GBP/USD	۱/۶۳۶۹	۱/۶۲۳۳	-۰/۰۱۳۶	-۰/۰۰۵۵
USD/CHF	۰/۸۳۴۶	۰/۸۴۲۹	۰/۰۰۸۳	-۰/۰۱۶
USD/CAD	۰/۹۷۷۷	۰/۹۷۹۸	۰/۰۰۲۱	-۰/۰۰۰۵
AUD/USD	۱/۰۷۳۲	۱/۰۵۲۸	-۰/۰۲۰۴	۰/۰۰۰۳
USD/BRI	۱/۵۷۴۵	۱/۵۹۵۸	۰/۰۲۱۳	-۰/۰۱۸۵



منبع: رویترز

## نوسانات هفته گذشته بازار سهام

### بورس لندن

شاخص‌های سهام در بازار بورس لندن دو روز ابتدای هفته را افزایش یافتند. افزایش سهام وابسته به کالاها و نیز سهام معدنی با غلبه بر ضعف سهام بانکی توانست FTSE را در نخستین روزهای هفته‌ی گذشته تقویت کند. در روز چهارشنبه نگرانی پیرامون آینده‌ی اقتصاد جهانی سهام معدنی را کاهش داد و به تضعیف سهام این کشور به زیر حمایت‌اش انجامید. در روز پنجشنبه تقویت سهام وابسته به کالاها در پی افزایش قیمت آن FTSE را اندکی تقویت کرد. اما این شاخص روز جمعه برای دومین بار در هفته‌ی گذشته زیر خط حمایت خود قرار گرفت. آمار نامطلوب از اقتصادهای عمده و ایجاد نگرانی پیرامون آینده‌ی اقتصاد جهانی FTSE را کاهش داد.

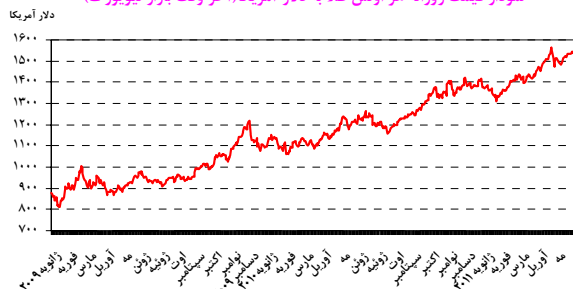
### بورس توکیو

شاخص N225 در نخستین روز هفته‌ی گذشته در کمترین قیمت ۱۱ هفته‌ی گذشته‌اش بسته شد و شکسته شدن خط حمایت ۹۴۰۰ واحدی، بازار را از افت آتی این شاخص نگران کرد. دادگاهی شدن شرکت برق توکیو و تقویت احتمال ورشکستگی آن دلیل این کاهش ناگهانی در روز دوشنبه عنوان شد. با افت شدید سهام این کشور در نخستین روز، N225 ادامه‌ی هفته در جهت تصحیح این افت ظاهر شد. خرید در قیمت‌های پائین و اقدام به کسب سود، توانست این شاخص را در آخرین روز هفته به ۹۵۱۴ واحد برساند.

### بورس وال استریت

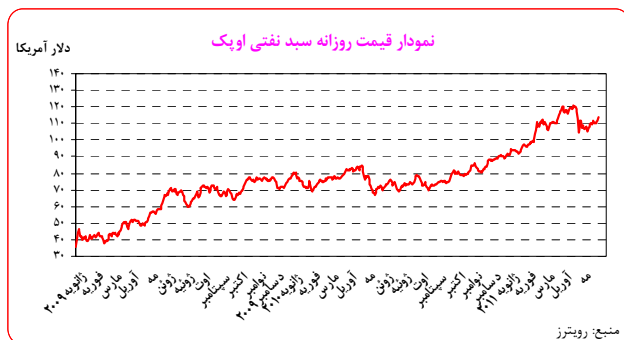
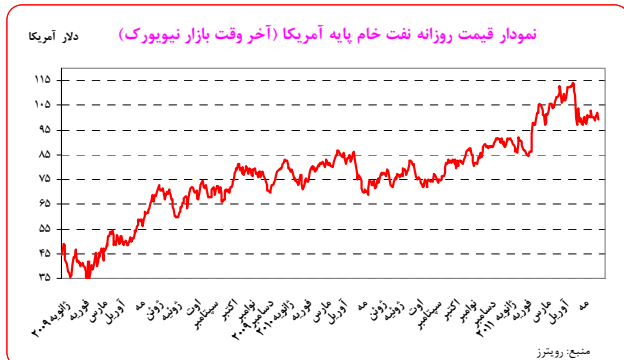
سهام در بازار بورس وال استریت سه روز نخست را با کاهش سپری کردند. آمار ضعیف از اقتصاد این کشور در کنار افت سهام وابسته به انرژی و بانکی به افت سهام این کشور انجامید. اما آمار مطلوب از بخش خارجی در این کشور در روز پنجشنبه، به تقویت یک درصدی سهام در این بازار انجامید. در روز جمعه با بالا گرفتن نگرانی پیرامون اقتصاد جهانی با توجه به آمارهای منتشره از اقتصاد

نمودار قیمت روزانه هر اونس طلا به دلار آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک)





یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۹/۵۷-۱۱۴/۴۸ دلار معامله گردید.



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

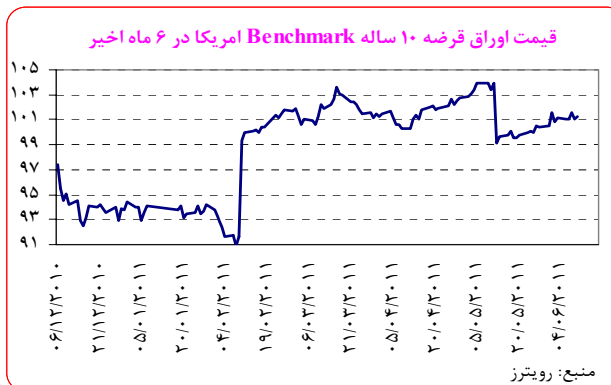
در نخستین روز هفته‌ی گذشته، گمانه‌زنی‌ها پیرامون افزایش هدف‌گذاری تولید از سوی اوپک و نگرانی از رشد اقتصاد جهانی به کاهش قیمت نفت انجامید. اکثر اعضای اوپک نزدیک شدن قیمت نفت به ۱۱۵ دلار برای هر بشکه را مانع بزرگی برای رشد اقتصاد جهانی می‌دانستند و بنظر می‌رسید برخلاف نظر ایران و ونزوئلا که موافق افزایش بیشتر قیمت نفت هستند، عربستان قوی‌ترین عضو این سازمان موافق افزایش تولید باشد. از سوی دیگر آغاز بکار مجدد خط لوله‌ی انتقال نفت کانادا به آمریکا از روز یکشنبه، به کاهش قیمت نفت کمک کرد. در روز سه‌شنبه، تضعیف دلار و ناآرامی‌ها در خاورمیانه به افزایش قیمت نفت انجامید.<sup>۱</sup> در روز

<sup>۱</sup> گرچه در این روز تصمیم عربستان برای افزایش تولید در ماه ژوئن فارغ از تصمیمات روز چهارشنبه‌ی اوپک، تا حدودی جلوی افزایش شدید قیمت نفت را گرفت.

چین، انگلیس و سایر مناطق، سهام در بازار بورس وال استریت نیز به شدت افت کردند.

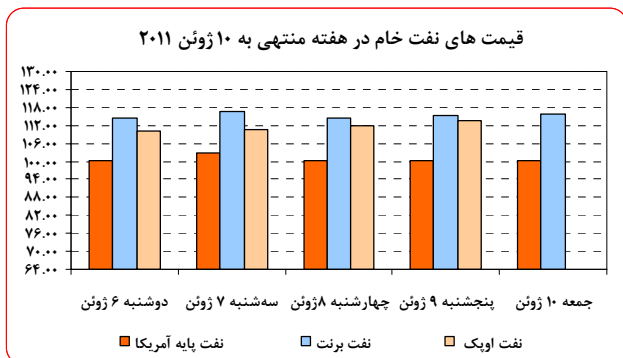
### تحولات بازار اوراق قرضه

در هفته گذشته بازار اوراق قرضه نوسانات اندک اما رو به بالایی قیمتی را تجربه نمود. سخنان برنانکه مبنی بر نبود تصمیمی از سوی فدرال رزرو برای اجرای سیاست فوق انبساطی دور سوم و در عین خرید مبلغ ۵۰ میلیارد دلار از اوراق خزانه‌داری تا پایان ماه ژوئن و برگذاری حراج موفق اوراق خزانه‌داری کوتاه مدت سه‌ساله از جمله عوامل تقویت اوراق خزانه‌داری آمریکا در طول هفته بود. اما در روز پنجشنبه بازار اوراق قرضه کاهش قیمت را نیز تجربه نمود. این کاهش در پی رشد ارزش بورس آمریکا و عدم استقبال مطلوب از حراج اوراق ۳۰ ساله صورت پذیرفت. م



### نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۷۸ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۱/۹۳-۹۹/۰۱ دلار معامله گردید. از سوی دیگر، بهای نفت برنت دریای شمال در هفته‌ی ماقبل ۱/۷۸ درصد افزایش



چهارشنبه جلسه‌ی اوپک بی‌نتیجه به پایان رسید و در آن تصمیمی مبنی بر افزایش تولید گرفته نشد. این موضوع به نگرانی‌ها پیرامون عرضه‌ی نفت دامن زد و افزایش قیمت در روز بعد را نیز تضمین کرد. کاهش ۴/۸ میلیون بشکه‌ای موجودی نفت خام آمریکا در هفته‌ی گذشته نیز به افزایش قیمت نفت کمک کرد. روز جمعه روند صعودی سه روز گذشته از بین رفت و قیمت نفت کاهش یافت. در این روز عربستان به پالایشگاه‌ها و مصرف‌کنندگان نفتش پیشنهاد نفت بیشتری برای ماه ژوئیه ارائه کرد و این موضوع به کاهش قیمت نفت انجامید.

### نفت برنت

نفت برنت نیز به مانند همتای آمریکایی خود نخستین روز هفته‌ی گذشته را با کاهش سپری کرد. گمانه‌زنی‌ها پیرامون احتمال افزایش تولید نفت از سوی اوپک در نخستین روز هفته به کاهش قیمت نفت انجامید. گفتنی است که در این روز حجم مبادلات تحت تاثیر جلسه‌ی روز چهارشنبه‌ی اوپک اندک بود. در روز سه‌شنبه نفت برنت روند صعودی خود را آغاز کرد و برای سه روز متوالی افزایش یافت. بی‌نتیجه ماندن جلسه‌ی اوپک و عدم تصمیم برای افزایش تولید، قیمت نفت برنت را در روز پنج‌شنبه به بیشترین میزان پنج هفته‌ی گذشته رساند. در آخرین روز هفته عربستان به مصرف‌کنندگان نفتش پیشنهاد افزایش عرضه در ماه ژوئیه را ارائه کرد و به‌همراه تقویت دلار، به کاهش قیمت نفت انجامید.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% هفته قبل	% سال قبل
نفت خام	۳۶۹/۰	-۱/۲۸	۲/۰۱
میان تقطیر	۱۴۰/۹	۰/۵۲	-۹/۹۲
بنزین	۲۴۱/۵	۰/۹۲	-۱/۸۸