



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

بررسی وضع اقتصادی - مالی کشورهای عمده

(شماره ۱۳)

طی هفته منتهی به ۲۰۱۱/۰۶/۱۷

۲۹ خرداد ۱۳۹۰





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

👉 آمریکا

مروری بر تحولات اقتصادی امریکا در هفته گذشته

جلسه هفته آینده فدرال رزرو

مهمترین شاخصهای اقتصادی هفته جاری

👉 اتحادیه اروپا

مشکلات یونان

احتمال کاهش رتبه اعتباری ایتالیا

برخی از شاخصهای اقتصادی منتشره در هفته گذشته

هفته جاری در یک نگاه

👉 انگلیس

تورم کماکان در بیشترین سطح ۲/۵ سال گذشته

تردیدها پیرامون اشتغال در انگلیس

افت خردهفروشی انگلیس

👉 ژاپن

گسترش اختصاص وام توسط بانک مرکزی ژاپن

بخش صنعت در ژاپن

۵-۷

تحولات بازار ارزهای عمده



۷-۸	تحولات بازار طلا
۸-۹	تحولات بازار سهام و اوراق قرضه
۹-۱۰	تحولات بازار نفت

**بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده****اقتصاد امریکا****مهمترین شاخصهای اقتصادی منتشره امریکا در هفته منتهی به ۱۷ مه**

دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه	پنجشنبه	جمعه
تغییر PPI (سالانه): ۷/۳ درصد	تغییر CoreCPI (سالانه): ۱/۵ درصد	تعداد مجوز ساخت (ماهانه): ۰/۵۶ میلیون	تعداد خانه‌های فروشی (ماهانه): ۰/۲ درصد	تغییر خرده‌فروشی (ماهانه): -۰/۲ درصد
تغییر تولیدات صنعتی (ماهانه): ۰/۱ درصد	تغییر تولیدات صنعتی (ماهانه): ۰/۱ درصد	میزان کسری حساب جاری (ماه اول ۲۰۱۱): ۱۱۹- میلیارد دلار	تعداد خانه‌های فروشی (ماهانه): ۰/۲ درصد	تغییر تولیدات صنعتی (ماهانه): ۰/۱ درصد

که به صورت هفتگی منتشر می‌شود نگاه کنیم می‌بینیم که طی سه هفته‌ی گذشته متقاضیان اولیه دریافت بیمه بیکاری کاهش یافته است و این نویدبخش افزایش اشتغال غیرکشاورزی امریکا در ماه ژوئن می‌باشد. سیگنالهای مثبتی نیز از بخش مسکن مشاهده شد. مجوز ساخت مسکن در ماه مه ۸/۷ درصد و خانه‌های شروع به ساخت ۳/۵ درصد افزایش یافتند. البته عیار این اطلاعات هفته آینده مشخص خواهد شد یعنی زمانی که اطلاعات مربوط به فروش خانه‌های نوساز منتشر خواهد شد. افزایش فروش خانه‌های نوساز در ماه مه در کنار افزایش قابل قبول مجوز ساخت و خانه‌های شروع به ساخت می‌تواند نشانه‌های بسیار مثبتی در مورد بخش مسکن امریکا باشند. البته با توجه به حجم وسیع مصادره املاک و عرضه در بازار مسکن همچنان نباید به افزایش قیمت مسکن امید چندانی داشت. با اینکه صندوق بین‌المللی پول به امریکا در مورد کسری بودجه‌ی این کشور هشدار جدی داده است اما در روز پایانی هفته گذشته پیش‌بینی خود از رشد اقتصاد امریکا در سال ۲۰۱۱ را به میزان ۲/۵ درصد و در سال ۲۰۱۲ را ۲/۷ درصد اعلام کرد. پیش‌بینی قبلی IMF که دو ماه پیش اعلام شد به ترتیب ۲/۸ و ۲/۹ درصد بود.

جنبه‌های منفی

تاریک‌ترین بخش از اطلاعات اقتصادی هفته گذشته مربوط به شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه ژوئن بود که به دلیل مشکلات مربوط به اشتغال و درآمد از عدد ۷۴/۰ در ماه مه به ۷۱/۸ در ماه ژوئن کاهش یافت.^۱ خرده‌فروشی نیز در دوره ماهانه در ماه مه ۰/۲ درصد کاهش یافت. این اولین بار از تابستان سال گذشته است که شاخص خرده‌فروشی با کاهش روبرو شده است. البته در دوره سالانه همچنان شاهد رشد خرده‌فروشی هستیم. بیکاری و قیمت بالای انرژی، مصرف را در امریکا تضعیف کرده است اما نباید فراموش کرد که قیمت انرژی پس از اعلام ضعف اقتصادی کاهش

مروری بر تحولات اقتصادی امریکا در هفته گذشته

بازار در چند هفته‌ی گذشته به ارقام اقتصادی ناامیدکننده‌ی اقتصاد امریکا عادت کرده است. هفته گذشته نیز تقریباً چنین وضعیتی وجود داشت. با اینکه از گوشه و کنار زمزمه‌هایی از احتمال ورود اقتصاد امریکا به رکود مجدد شنیده می‌شود اما هنوز به هیچ وجه نمی‌توان چنین تصویری را صحیح دانست.

جنبه‌های مثبت

اولاً تابستان سال گذشته وضعیت مشابهی بوجود آمد و آهنگ رشد اقتصادی امریکا کند شد اما وارد رکود نشد. دوم اینکه اخبار اقتصادی آنقدر هم که تصور می‌شود بد نیست. اشتغال امریکا در ماه ژوئن تقویت شده است. اگر به ارقام متقاضیان اولیه بیمه‌ی بیکاری

^۱ این شاخص توسط رویترز و با همکاری دانشگاه میشیگان تهیه می‌شود بر اساس گزارش مذکور امریکایی‌ها نسبت به اقتصاد امریکا بدبین هستند.

**مهمترین شاخصهای اقتصادی آمریکا در هفته جاری (منتهی به ۲۵ مه)**

دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه	پنجشنبه	جمعه
تغییر فروش	تغییر فروش	کنفرانس برنانکه پس از جلسه FOMC در	تغییر فروش	GDP سه ماهه
خانه‌های دست	خانه‌های دست	مورد سیاستهای پولی و نرخ بهره	خانه‌های دست	اول
دوم مه (ماهانه)	دوم مه (ماهانه)	نوساز مه (سالانه):	نوساز مه (ماهانه):	۲۰۱۱
		برگزاری جلسه	تغییر سفارش	
		تصمیم‌گیری در	کالاهای صنعتی	
		مورد نرخ بهره در	مه (ماهانه)	
		فدرال رزرو		

مهمترین شاخصهای اقتصادی هفته جاری

مهمترین شاخص، رشد اقتصادی سه‌ماهه اول سال جاری است که رقم تجدید نظر شده اعلام خواهد شد. با توجه به افزایش موجودی انبار در ماه آوریل انتظار می‌رود رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه نخست از ۱/۸ درصد به ۱/۹ درصد افزایش یابد. البته این تغییر در صورت رخ دادن نیز نمی‌تواند تغییر خاصی در انتظارات و بازارهای مالی ایجاد نماید. فروش خانه‌های دست دوم و سفارش کالاهای بادوام نیز از دیگر شاخصهای مهمی هستند که هفته آینده منتشر خواهند شد. در مورد سفارش کالاهای بادوام انتظار افزایش ۱/۶ درصدی در ماه مه وجود دارد که البته این رشد به لطف کاهش ۳/۶ درصدی در ماه قبل است. با توجه به ماهیت پرنوسان این شاخص، تغییر مذکور نیز توان تغییر چندانی در معادلات اقتصادی ندارد.

حوزه یورو**خلاصه**

- ✓ موافقت آلمان با سهم کردن بخش خصوصی در کمک به یونان به طور داوطلبانه
- ✓ احتمال کاهش رتبه اعتباری ایتالیا
- ✓ نشانه‌های کاهش تدریجی تورم در حوزه یورو

یافته است. قیمت جهانی مواد غذایی نیز رو به کاهش است بنابراین می‌توان به بازگشت روند مصرف نیز امیدوار بود.

اطلاعات مربوط به بخش کارخانه‌ای در نواحی مختلف آمریکا که تا ماه مه منتشر شده‌اند، ناامیدکننده هستند. شاخصهای امپایر و فیلادلفیا نشان می‌دهند که فعالیتهای بخش کارخانه‌ای در این مناطق با کاهش روبرو شده است. سفارشات جدید و اشتغال در این بخش نیز وضعیت مناسبی ندارد. می‌توان از زلزله و سونامی ژاپن در ماه مارس به عنوان یکی از دلایل ضعف بخش کارخانه‌ای آمریکا در ماه مه یاد کرد. البته برای قضاوت بهتر باید منتظر انتشار شاخص ناحیه‌ی شیکاگو باشیم که هفته آینده منتشر خواهد شد.

جلسه هفته آینده فدرال رزرو

هفته‌ی گذشته شاخص قیمت تولیدکننده و شاخص قیمت مصرف‌کننده‌ی (معیار اندازه‌گیری تورم) آمریکا در ماه مه منتشر شدند که به ترتیب ۷/۳ و ۳/۶ درصد افزایش یافتند. شاخص قیمت مصرف‌کننده‌ی پایه (بدون احتساب قیمت انرژی و مواد غذایی) نیز ۱/۵ درصد افزایش یافت. افزایش قیمت‌ها می‌تواند این سوال را مطرح نماید که جدول زمانی بانک مرکزی آمریکا برای خروج از سیاستهای آسان پولی چگونه خواهد بود. علاوه بر شاخصهای تورم که هفته گذشته منتشر شدند و حکایت از افزایش تورم داشتند، شاخص دیگری نیز منتشر شد که حکایت از افزایش انتظارات تورمی دارد. شاخص انتظارات تورمی ۵ ساله دانشگاه میشیگان به ۳ درصد افزایش یافته است. با این حال ما همچنان انتظار داریم جلسه‌ی روز چهارشنبه فدرال رزرو دستاورد جدیدی در مورد سیاستهای پولی و نرخ بهره نداشته باشد. کاهش رشد اقتصادی آمریکا و نرخ بالای بیکاری دلایل ما برای داشتن چنین انتظاری است. فدرال رزرو دور دور خرید دارایی‌ها را در ماه جاری به پایان خواهد برد و به تدریج دارایی‌ها با پشتوانه وامهای رهنی را با اوراق خزانه‌داری جایگزین خواهد نمود. این اقدام به پایین ماندن نرخهای بهره حداقل در آینده نزدیک کمک می‌نماید.



مشکلات یونان

در هفته گذشته جلسه وزرای دارایی حوزه‌ی یورو بدون حصول نتیجه مشخصی در مورد چگونگی سهیم شدن سرمایه‌گذاران بخش خصوصی در تغییرات ساختاری اوراق قرضه یونان برگزار شد. در این جلسه آلمان با پشتیبانی هلند خواستار نگهداری اوراق قرضه یونان توسط بانکها، موسسات بیمه و صندوق‌های بازنشستگی تا سررسید و تعویض این اوراق با اوراق جدیدالصدور بصورت اجباری شدند. اما موسسات رتبه‌سنجی این اقدام را مانند عدم انجام تعهدات و نکول بدهی تلقی نموده و یونان را تهدید به کاهش مجدد رتبه‌ی اعتباری نمودند.

در روز چهارشنبه موسسه‌ی رتبه‌سنجی فیچ^۱ راه حلی را برای حل مشکلات یونان ارائه نمود. بر این اساس در صورتی که یونان به تغییرات اوراق قرضه سررسیدی خود بر اساس طرح ابتکاری موسوم به وین^۲ اقدام نماید و اعتبار لازم برای عمل به تعهدات از سوی کشورهای حوزه‌ی یورو تامین گردد، در مقابل موسسه فیچ نیز با محدود نامیدن نکول بدهی‌ها^۳، رتبه اعتباری اوراق قرضه دولتی یونان را در سطح CCC حفظ می‌نماید. در این صورت بانک مرکزی اروپا قادر خواهد بود اوراق قرضه دولتی یونان را به عنوان وثیقه در ارائه وام به بانکهای حوزه یورو مورد قبول قرار دهد. بانک مرکزی اروپا قبلاً تهدید نموده بود در صورت اقدام به هر گونه تغییر ساختاری اوراق قرضه که به نکول بدهی تفسیر گردد، اوراق قرضه یونان را به عنوان وثیقه نخواهد پذیرفت.

اما بالاخره در روز جمعه آنجلا مرکل صدر اعظم آلمان در دیدار با نیکولاس سارکوزی رئیس جمهور فرانسه، از توافق بر روی طرح همکاری داوطلبانه دارندگان خصوصی اوراق قرضه‌ی یونان در تقبل بخشی از هزینه نجات کشور یونان خبر داد. آلمان تا قبل از این

دیدار بر اجبار بخش خصوصی برای تقبل بخشی از هزینه نجات یونان تاکید داشت. این نکته به معنی تسهیل پرداخت بخش بعدی کمک به یونان به ارزش ۱۲ میلیارد یورو در ماه آینده میلادی نیز خواهد بود. در پی اعلام این خبر تا حدودی نگرانیها در مورد وضعیت اوراق قرضه یونان فروکش نموده و نرخ بیمه بدهی ۵ ساله یونان از ۲۲۳۷bp^۴ در روز ۱۶ ژوئن به ۱۹۳۳bp^۵ در ۱۷ ژوئن کاهش یافت. شایان ذکر است هم اکنون هزینه‌ی همین نوع بیمه برای ایرلند و پرتغال نیز به ترتیب به ۷۹۹bp و ۸۰۶bp افزایش یافته است. البته ارقام فوق هنوز بیانگر این نکته است که سرمایه‌گذاران نگران عدم توانایی یونان در بازپرداخت بدهی‌های خود می‌باشند. در ابتدای هفته نیز موسسه S&P رتبه اعتباری یونان را از سطح B به CCC تنزل داد که پایین ترین رتبه اعتباری در بین کشورهای جهان محسوب می‌گردد. این موسسه اعلام نموده که معتقد است احتمال عدم بازپرداخت بدهی‌ها توسط یونان بسیار بالاست.

دولت یونان به شدت از سوی اتحادیه‌ی اروپا برای اجرای سیاستهای ریاضتی شدیدتر تحت فشار قرار دارد. از سوی دیگر مردم یونان در اعتراض به این سیاستها اعلام نمودند که قصد دارند پارلمان این کشور را محاصره نمایند. برخی از نمایندگان پارلمان یونان نیز از رای منفی خود به سیاستهای ریاضتی جدید خبر داده‌اند. حال باید دید که در صورت عدم کسب رای مورد نیاز به سیاستهای ریاضتی در پارلمان یونان آیا دولتهای حوزه‌ی یورو به کمکهای خود به این کشور ادامه خواهند داد یا خیر.

احتمال کاهش رتبه اعتباری ایتالیا

موسسه رتبه‌سنجی مودیز^۶ اخیراً اعلام نمود که قصد بازنگری وضعیت اعتباری ایتالیا را دارد. این موسسه عنوان داشته با وجود

4 basis point

^۵ یعنی هزینه بیمه هر ۱۰ میلیون یورو از بدهی یونان ۲/۲۳۷ میلیون یورو در سال است.

^۶ Moody's

^۱ Fitch

^۲ در سال ۲۰۰۹ و در جریان بحران اعتباری در شرق اروپا بانکهای مرکزی با اعطای اعتبار به بانکهای اروپای شرقی، دارندگان اوراق قرضه این بانکها را بطور کاملاً داوطلبانه متقاعد به نگهداری اوراق قرضه نمودند. این طرح به ابتکار وین معروف شد.

^۳ Restricted default

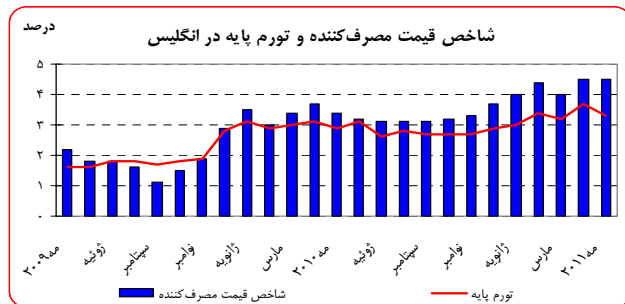


شاخص بوده که در گزارش شماره ۱۰ از این مجموعه نیز به تفصیل در مورد روند نزولی این شاخص توضیح داده شده بود. در بخش خدمات نیز به نظر می‌رسد شاهد کاهش شاخصها باشیم. /م

انگلیس

تورم کماکان در بیشترین سطح ۲/۵ سال گذشته

تورم انگلیس بیشترین سرعت خود از سال ۲۰۰۸ تاکنون را حفظ کرد و در ماه مه با ۴/۵ درصد رشد نسبت به سال گذشته به افزایش ادامه داد. اما نکته‌ی امیدوارکننده در این مورد کاهش تورم پایه از ۳/۷ به ۳/۳ در ماه مه بود. هزینه‌ی بالای انرژی و مواد خام دلیل اصلی بقای تورم در سطوح قبلی بود. درحالی که انتظار می‌رود که با افزایش هزینه‌های کالاهای عام‌المنفعه^۲ تورم تا انتهای سال جاری به ۵ درصد نیز برسد. در ماه مه شاخص قیمت مصرف‌کننده نیز ۰/۲ درصد نسبت به ماه آوریل افزایش یافت. افزایش قیمت مواد غذایی و نوشیدنی‌های غیرالکلی از دلایل این افزایش عنوان شد.



تریدها پیرامون اشتغال در انگلیس

در هفته‌ی گذشته آمار مربوط به تعداد متقاضیان بیمه‌ی بیکاری در این کشور، بازار را از آینده‌ی بازار کار این کشور نگران کرد. تعداد متقاضیان تسهیلات بیکاری در ماه مه با بیشترین سرعت دو سال گذشته افزایش یافت. اما نرخ بیکاری این کشور در سطح ۷/۷ درصد باقی ماند. لذا بخش اشتغال در این کشور با تصویری دوگانه

² Utility

احتمال افزایش نرخ بهره در حوزه یورو و رشد پایین اقتصاد ایتالیا، ریسک تعهدات این کشور در حال افزایش است و ممکن است سبب کاهش رتبه Aa2 این کشور شود.

برخی از شاخصهای اقتصادی منتشره در هفته گذشته

همان‌طور که در هفته‌ی ماقبل نیز اشاره شده بود نرخ رشد بخش صنعت در حوزه یورو در حال کاهش است. رشد این شاخص از ۵/۸ درصد در ماه مارس به ۵/۲ درصد در ماه آوریل البته در دوره سالانه کاهش یافته است. این آمار در پی کاهش رشد صنعتی در اکثر کشورهای حوزه‌ی یورو از جمله آلمان و فرانسه به ثبت رسید. در این دوره بیشترین رشد در بخش صنعت مربوط به تولید کالاهای مصرفی بادوام و کالاهای سرمایه‌ای بوده است، در حالی که تولید انرژی رشد منفی داشت. در صورت ادامه این وضعیت باید شاهد کاهش رشد اقتصادی این منطقه در فصل دوم ۲۰۱۱ باشیم.

تورم سالانه از ۲/۸ درصد در ماه آوریل به ۲/۷ درصد در ماه مه کاهش یافت. در همین دوره تورم پایه^۱ نیز از ۱/۶ به ۱/۵ درصد در سال تنزل پیدا کرد. علیرغم اینکه بانک مرکزی اروپا نیز قبلاً عنوان نموده که تورم به قله خود رسیده، اما در هفته گذشته تریشه رئیس این بانک با اشاره به روند افزایش قیمت نفت و سایر کالاها در سخنان خود، به "پایش شدید" تورم اشاره نمود که نشانه کاملاً روشنی بر افزایش نرخ بهره در ماه ژوئیه محسوب می‌شود.

هفته جاری (هفته منتهی به سوم تیر) در یک نگاه

یکی از مهمترین شاخص‌های اقتصادی منتشره در هفته جاری میزان سفارشات جدید صنعتی است که اکثر فعالان با توجه به رشد ۱/۸- درصد در ماه مارس پیش‌بینی می‌نمایند که میزان رشد در ماه آوریل بالاتر از ۱ درصد قرار گیرد.

دیگر شاخص منتشره در هفته جاری شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای و خدمات است که با توجه به کاهش رشد بخش صنعت در هفته ما قبل انتظار می‌رود در بخش کارخانه شاهد کاهش

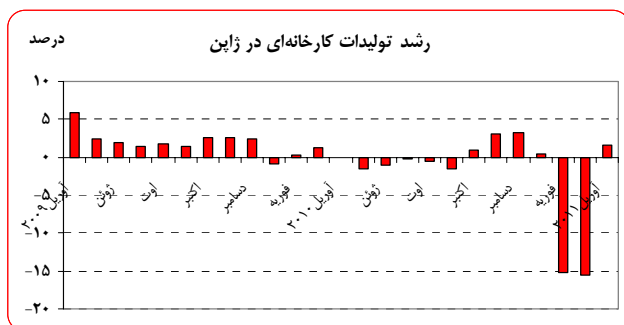
¹ Core inflation



ادامه دارد. دولت ژاپن در روز جمعه اعلام کرد که مالیات بر فروش ۵ درصدی این کشور را تا ۴ سال آینده دو برابر خواهد کرد. گفته شده که این اقدام برای تامین مالی هزینه‌های تامین اجتماعی و نیز بودجه‌های اضطراری این کشور پس از زلزله‌ی ۱۱ مارس در نظر گرفته شده است.

بخش صنعت در ژاپن

در هفته‌ی گذشته آمار مربوط به تولیدات کارخانه‌ای، رشد بی‌رمق ۱/۶ درصدی را در ماه آوریل نشان داد. این در حالی بود که این شاخص در ماه مارس ۱۵/۵ درصد کاهش یافته بود. با این حال پیش‌بینی می‌شود که تولیدات صنعتی این کشور در سه ماهه‌ی دوم ۲۰۱۱ چندان امیدوارکننده نباشد. اما اکثر صاحب‌نظران سه ماهه‌ی سوم را زمان اتمام گسستگی زنجیره‌ی عرضه و در پی آن آغاز روند رشد این قبیل شاخص‌ها می‌دانند. در ماه آوریل سفارشات ماشین‌آلات نیز در این کشور با افت ۳/۳ درصدی نسبت به ماه ماقبل مواجه شد و تأیید کرد که تولید ناخالص داخلی در سه ماهه‌ی دوم بهبود نخواهد یافت. /س



تحولات بازار ارزهای عمده

در هفته‌ی گذشته متوسط ارزش دلار آمریکا در برابر اکثر اسعار نسبت به متوسط هفته‌ی ماقبل تقویت شد. متوسط ارزش دلار در

مواجه است. متقاضیان بیمه بیکاری در ماه مه برخلاف پیش‌بینی رشد ۷۰۰۰ نفری، ۱۹۶۰۰ نفر افزایش یافت. از سوی دیگر بیکاری در این کشور بر اساس مقیاس ILO و در سه ماهه‌ی منتهی به آوریل با افت ۸۸۰۰۰ نفری به ۲/۴ میلیون نفر رسید. این کاهش، نرخ بیکاری را در سطح ۷/۷ درصد حفظ کرد.

افت خرده‌فروشی انگلیس

شاخص خرده‌فروشی در انگلیس در ماه مه با افت ۱/۴ درصدی نسبت به ماه آوریل مواجه شد. افزایش هزینه‌های سوخت و نیز نگرانی پیرامون چشم‌انداز اشتغال و اوضاع اقتصادی در این کشور، مصرف‌کنندگان را به کاهش مصرف وادار کرد و حتی پیش‌فروش بلیط‌های المپیک نیز نتوانست به افزایش این شاخص بیانجامد. انتشار این شاخص تأیید کرد که امیدواری ایجاد شده پیرامون این شاخص در ماه آوریل تنها بدلیل ازدواج سلطنتی بوده و گر نه اقتصاد این کشور پیشرفتی در این زمینه نداشته است.

ژاپن

گسترش اختصاص وام توسط بانک مرکزی ژاپن

بانک مرکزی ژاپن در روز سه‌شنبه، جلسه‌ی ماه ژوئن خود را برگزار کرد. این بانک بار دیگر اقدام به حفظ سیاست‌های انبساطی و نرخ بهره‌ی خود در سطوح فعلی نمود. در بیانیه‌ی این بانک مشکل فعلی اقتصاد ژاپن کماکان تولید و صادرات عنوان شد. از سوی دیگر برنامه‌ی اختصاص وام، با هدف رشد صنایع را گسترش داد. این بانک در حدود ۵۰۰ میلیارد ین وام با نرخ ۰/۱ درصد به برنامه‌ی اختصاص وام سه تریلیون ینی خود افزود تا بانک‌ها را تشویق به وام‌دهی به صنایع کند و از آن طریق به رشد صنایع آسیب‌دیده از زلزله‌ی ۱۱ مارس کمک کند.

در مقابل سیاست‌های فوق‌انبساطی بانک مرکزی ژاپن، سیاست‌های انقباضی دولت این کشور برای مهار بدهی‌های فزاینده‌اش کماکان



- ✓ شاخص دلار (میانگین وزنی دلار در مقابل شش ارز اصلی طرف تجارت با آمریکا) با اینکه در طول هفته نوسان به نسبت زیادی داشت، در پایان روز جمعه تنها ۰/۱ درصد نسبت به ابتدای روز دوشنبه تقویت شد.
- ✓ یورو در هفته گذشته تا ۱/۴۰۷۱ دلار تنزل یافت اما توانست در روز جمعه بخش زیادی از زیان خود را جبران نموده و حتی در برخی لحظات در بازار نیویورک تا ۱/۴۳۳۹ دلار نیز صعود نماید.
- ✓ یورو در برابر ارزهای مطمئن (ین و فرانک) نیز در طول هفته گذشته تضعیف شد. البته روز جمعه پس از توافق مرکل و سارکوزی بر سر موضوع یونان، یورو به سرعت در برابر فرانک تقویت شد و زیانهای قبلی را جبران نمود.
- ✓ یوند استرلینگ نیز در هفته گذشته رفتار مشابهی همچون یورو داشت و در طول هفته به دلیل ترس از ضعف اقتصاد جهانی تضعیف شد. روز جمعه همچون یورو بازگشتی اصلاحی داشت و تقویت شد البته تقویت آن در روز جمعه به سرعت و اندازه یورو نبود.
- ✓ اکثر ارزهای نوظهور مورد بررسی در این گزارش نیز در هفته گذشته در برابر دلار تضعیف شدند. یوان تغییر چندانی نداشت و ون کره جنوبی نیز اندکی تقویت شد.

جدول کالاها، اوراق قرضه و سهام

نمایی از بازار کالاها، سهام و اوراق در هفته گذشته

Δ_{t-1}	Δ_t	جمعه	دوشنبه	
-۱۲/۷	۸/۴	۱۵۳۸/۴	۱۵۳۰	اونس طلا \$
-۰/۰۹	-۰/۲۸	۳۵/۸	۳۶/۰۸	اونس نقره \$
-۱/۱۳	۶/۱۴	۹۲/۹۱	۹۸/۷۷	نفت آمریکا \$
-۲/۲۵	۵/۶۵	۵۵۶/۹۱	۵۶۲/۵۶	CRB
-۰/۰۲۴	-۰/۰۴۰	۲/۹۴۴	۲/۹۸۴	اوراق آمریکا*
-۰/۰۵۸	-۰/۰۱۴	۲/۹۵۴	۲/۹۶۸	اوراق آلمان*
-۰/۰۱۲	-۰/۰۲۱	۱/۱۱۹	۱/۱۴	اوراق ژاپن*
-۱۹۹	-۵۹	۱۲۰۰۴	۱۱۹۴۵	DJ30
۲۲	-۵۴	۹۳۵۱	۹۴۰۵	Nikkei225
-۸۹	-۵۸	۵۷۱۵	۵۷۷۳	FTSE100

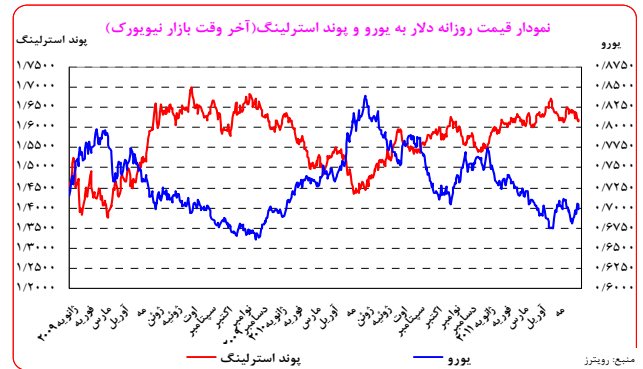
منبع: رویترز

* نرخ بازدهی اوراق قرضه ۱۰ ساله دولت

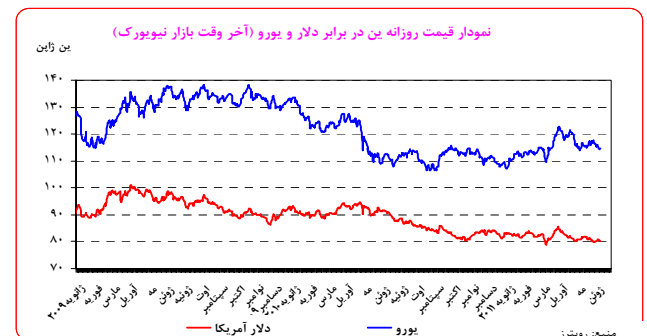
▲ میزان تغییر آغاز و پایان هفته ماقبل گذشته

جدول تغییر ارزها در طول هفته

هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند و ین بترتیب ۱/۶۱، ۰/۶۶ و ۰/۳۹ درصد افزایش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۳۳۸-۱/۴۱۸۰ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۳۷۴-۱/۶۱۴۴ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۰/۰۳-۸۰/۹۸ ین متغیر بود.



تحولات بازار ارز طی هفته گذشته

✓ هفته گذشته بازارهای مالی با دو موج متفاوت روبرو بود. موج اول که از ابتدای هفته تا انتهای روز پنجشنبه ریسک‌گریزی را به بازار ارز و سهام وارد ساخت. موج دوم که در روز جمعه و پس از توافق آلمان و فرانسه در مورد کمک به یونان شکل گرفت و معاملات ریسک-بازده^۱ را تقویت نمود.

¹ Risk taking



۴ سال دیگر بر سر کار خواهد بود. از سوی دیگر در حالی که بسیاری از کشورهای حاشیه‌ای منطقه یورو در حال فرو رفتن در گرداب بدهی هستند ترکیه از رشد اقتصادی نزدیک به ۱۰ درصد برخوردار بوده و درصدد بازپرداخت ۵ میلیارد دلار باقی مانده از ۲۶ میلیارد دلاری است که در پی بحران بانکی این کشور در سال ۲۰۰۱ از صندوق بین‌المللی پول به صورت وام دریافت نموده بود.

جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

نرخ بهره لایپور سه ماهه (BBA)				
جاری	۲۰۱۱Q1	۲۰۱۰Q4	۲۰۱۰Q3	
۰/۲۴۶۵۰	۰/۳	۰/۳	۰/۲۹	USD
۱/۴۵	۱/۱۸	۰/۹۴	۰/۸۵	EUR
۰/۱۹۵	۰/۲	۰/۱۹	۰/۲۱	JPY

منبع: رویترز

جدول بازار اوراق قرضه دوساله

نرخ بازدهی اوراق قرضه دولتی با سررسید ۲ ساله				
جاری	۲۰۱۱Q1	۲۰۱۰Q4	۲۰۱۰Q3	
۰/۳۷۹	۰/۸۳۲	۰/۶۰۵	۰/۴۲۲	امریکا
۱/۵۱۶	۱/۷۹۵	۰/۸۵۴	۰/۸۳۸	آلمان
۰/۱۷۱	۰/۲۱۵	۰/۱۷۵	۰/۱۴	ژاپن

منبع: رویترز

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۵۳۷/۲۱-۱۵۱۳/۳۴ 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 ۱۵۴۱/۶۵ و ۱۵۱۱/۱۱ دلار بوده است.

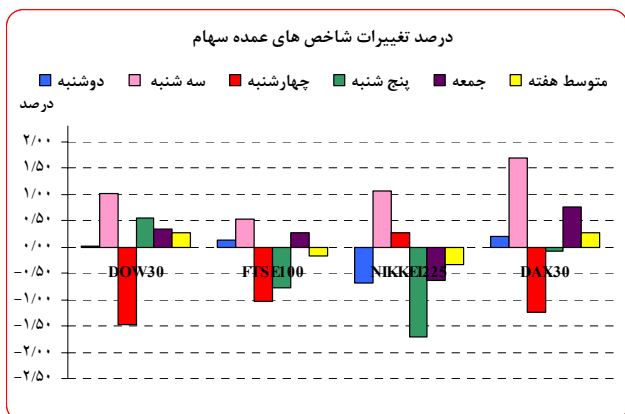
نمایی از ارزها در هفته گذشته

دوشنبه	جمعه	Δ_t	Δ_{t-1}	
۷۴/۸۸	۷۴/۹۸	۰/۱	۱/۰۳۵	USD Index
۱/۴۳۲۸	۱/۴۳۰۸	-۰/۰۰۲	-۰/۰۲۸۲	EUR/USD
۸۰/۳۴	۸۰/۰۴	-۰/۳۰	۰/۱۲	USD/JPY
۱/۶۲۳۴	۱/۶۱۹۴	-۰/۰۰۴	-۰/۰۱۳۶	GBP/USD
۰/۸۵۵۱	۰/۸۴۲۶	-۰/۰۱۲۵	۰/۰۰۸۳	USD/CHF
۰/۹۷۸۹	۰/۹۷۹۳	۰/۰۰۰۴	۰/۰۰۲۱	USD/CAD
۱/۰۵۳	۱/۰۶۳	۰/۰۱۰	-۰/۰۲۰۴	AUD/USD
۱/۵۹۵۸	۱/۵۹۷۵	۰/۰۰۱۷	۰/۰۲۱۳	USD/BRI
۲۸/۰۱۱	۲۸/۰۲۲	۰/۰۱۱	۰/۲۱۵۹	USD/RUB
۴۴/۶۸	۴۴/۷۹	۰/۱۱	-۰/۰۲	USD/INR
۶/۴۸	۶/۴۷	-۰/۰۱	۰/۰۰۱۶	USD/CNY
۶/۷۷۵	۶/۷۴۳	-۰/۰۳۲	۰/۰۹۸۵	USD/ZAR
۱/۵۷۴	۱/۵۹۶	۰/۰۲۲	۰/۰۰۳۲	USD/TRY
۱۰۸۶/۹	۱۰۸۵/۸	-۱/۱	۶/۴	USD/KRW
۱۱۷۰۲	۱۱۵۰۱	-۲۰۱	--	USD/IRR*

* میزان تغییر آغاز و پایان هفته ماقبل گذشته
منبع: رویترز
* در صورت تعطیل نبودن روز ابتدایی شنبه و روز انتهایی پنجشنبه در نظر گرفته شده است.

ترکیه: پیروزی حزب عدالت و توسعه برای سومین دوره پیاپی

حزب عدالت و توسعه (AK) به رهبری اردوغان در انتخابات ۱۲ ژوئن موفق شد ۴۹/۹ درصد از آراء را به خود اختصاص داده و ۳۲۶ کرسی از ۵۵۰ کرسی پارلمان این کشور را به خود اختصاص دهد. البته این پیروزی برای اسلامگراها موفقیت بزرگی است اما برای برگزاری همه پرسی و تغییر قانون اساسی این کشور که یکبار در سال ۱۹۸۲ توسط لائیکها اصلاح شده بود به ۶۰ درصد کرسی‌های مجلس نیاز است. این محاسبه نشان می‌دهد که حزب عدالت و توسعه برای تغییر قانون اساسی نیازمند ۴ کرسی دیگر است که به ناچار باید با سایر احزاب اتفاق نماید. البته ۴ کرسی مشکل بزرگی برای حزب پیروز عدالت و توسعه محسوب نمی‌شود. واکنش بازارهای مالی نیز به تحولات اخیر مثبت بود و بلافاصله پس از اعلام نتایج انتخابات با رشد سریع بازار سهام این کشور روبرو شد. بنابراین باید دورنمای روشنی را برای اقتصاد ترکیه تصویر نمود. از یک سو در منطقه خاورمیانه که اکثر کشورهای آن با بی‌ثباتی سیاسی روبرو هستند، در ترکیه دولتی مقتدر برای حداقل



منبع: رویترز

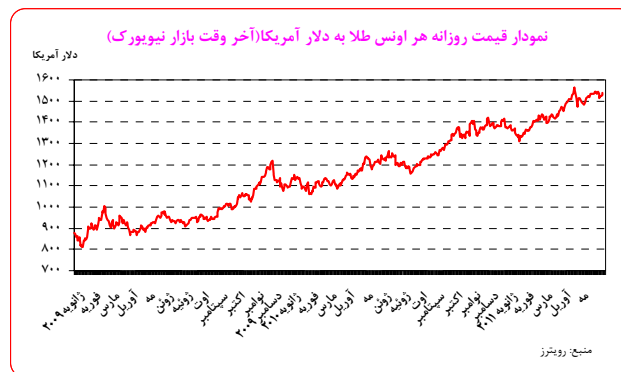
نوسانات هفته گذشته بازار سهام

بورس لندن

سهام معدنی در نخستین روز هفته، افزایش دهنده‌ی FTSE بودند. شاخص‌ها در بورس لندن دومین روز هفته را نیز افزایش یافتند. افزایش سهام بانکی، معدنی و وابسته به انرژی و نیز آمار فراتر از انتظار از اقتصاد آمریکا افزایش‌دهندگان FTSE در دومین روز هفته بودند. دو روز چهارشنبه و پنجشنبه، سهام در بورس لندن با کاهش مواجه شد. مشکلات بدهی در منطقه‌ی یورو و نگرانی از اوضاع اقتصاد جهانی به تضعیف FTSE کمک کرد. اما آخرین روز هفته، عمده‌ترین سهام اروپایی بدلیل خوش‌بینی پیرامون برنامه‌ی کمک به یونان افزایش یافت. اما در مجموع هفته‌ی گذشته را با کاهش سپری کرد.

بورس توکیو

در روز دوشنبه افت شاخص سفارشات صنعتی در ژاپن به نگرانی پیرامون اوضاع اقتصاد جهانی دامن زد و شاخص‌های سهام را با کاهش روبرو کرد. شاخص N225 روز سه‌شنبه با خریدهای پراکنده از سوی سرمایه‌گذاران آسیایی مواجه شد که از افزایش تورم در چین نیز چندان شوکه نشدند. لذا علی‌رغم افزایش شاخص‌های سهام در این روز، نگرانی پیرامون اوضاع اقتصاد جهانی کماکان وجود دارد. بازار بورس توکیو روز چهارشنبه را نیز با افزایش سپری کرد. این بازار از افت کمتر از انتظار شاخص خرده‌فروشی آمریکا



مقایسه نرخ پایانی هفته گذشته با نرخ پایانی هفته ماقبل

نشان از افزایش ۰/۳۶ درصدی ارزش طلا دارد، اما متوسط هفته ۰/۹ درصد پایین‌تر از متوسط هفته ماقبل قرار گرفت.

بطور کلی طلا در روز دوشنبه و پنجشنبه با کاهش ارزش روبرو شد. در ابتدای هفته در پی کاهش قیمت سایر کالاها از جمله نفت خام، فروش‌های سودجویانه همزمان با افت قیمت طلا به زیر قیمت میانگین بیست روزه، شکل گرفت. در روز پنجشنبه نیز بعد از کاهش جزئی تورم حوزه یورو، طلا روند نزولی را تجربه نمود.

اما در مقابل در سایر روزهای هفته قیمت طلا تا حدودی افزایش یافت. در روز سه‌شنبه و چهارشنبه انتشار خبر افزایش تورم در چین و آمریکا (در آمریکا تورم سالانه به ۳/۶ درصد افزایش یافت و تورم پایه سالانه نیز به ۱/۵ درصد رسید)، کاهش شاخص خرده‌فروشی چین و تولیدات صنعتی در حوزه یورو سبب افزایش قیمت طلا شد.

در روز پایانی هفته نیز همراه با کاهش ارزش دلار در مقابل

یورو، طلا نیز از این ضعف منتفع شده و تقویت گردید. /م

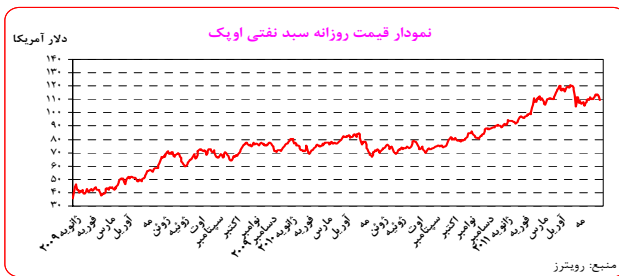
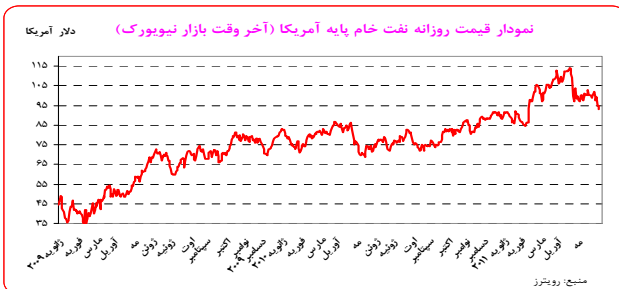
تحولات بازار سهام



مورد یونان فروکش نمود و فضای ریسک‌گریزی به ضرر اوراق خزانه‌داری کاهش یافت.م

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۴/۱۲ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۹/۳۷-۹۳/۰۱ دلار معامله گردید. از سوی دیگر، بهای نفت برنت دریای شمال در هفته‌ی ماقبل ۰/۶۶ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۲۰/۱۶-۱۱۳/۲۱ دلار معامله گردید.



اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته

نفت برنت

نفت برنت دریای شمال نخستین روز هفته‌ی گذشته برخلاف همتای آمریکایی خود افزایش یافت. دلیل عمده‌ی افزایش قیمت نفت برنت، نگرانی‌های ژئوپولیتیک و کاهش عرضه از جانب دریای شمال است. در ادامه‌ی روند صعودی قیمت نفت برنت، برنت در روز سه‌شنبه به بیشترین رکورد ۵ هفته‌ی گذشته‌ی خود دست یافت.

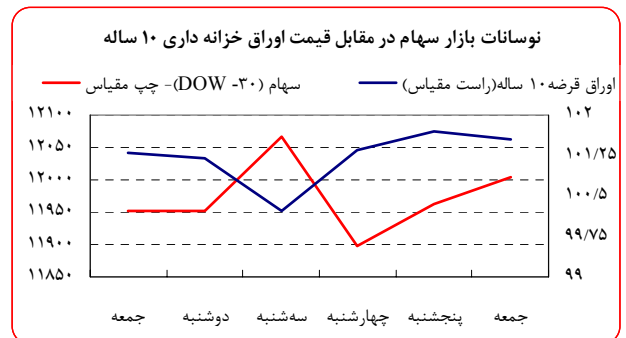
متاثر شد و افزایش یافت. N225 دو روز پایانی هفته را با کاهش سپری کرد. مشکلات ادامه‌دار بدهی‌ها در منطقه‌ی یورو و هجوم سرمایه‌گذاران به سمت دارایی‌های امن از دلایل کاهش نیکی در دو روز پایانی بود.

بورس وال استریت

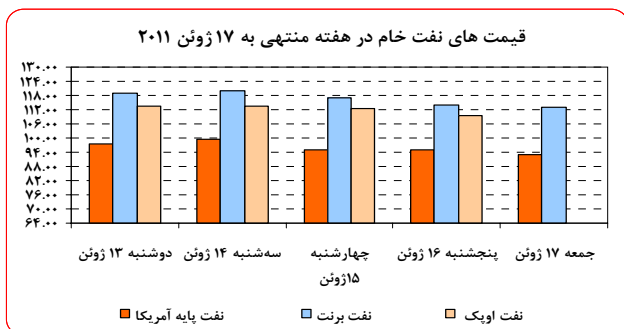
سهام در آمریکا دو روز نخست هفته‌ی گذشته، افزایش یافتند. کاهش کمتر از انتظار خرده‌فروشی در این کشور از دلایل رشد سهام در آمریکا بود. در روز چهارشنبه نگرانی از اقتصاد آمریکا بدلیل کاهش تولید در منطقه‌ی نیویورک سهام در بورس وال استریت را با کاهش روبرو کرد. گرچه پس از آن سهام آمریکایی تحت تأثیر توافقات آلمان و فرانسه بر سر بدهی‌های یونان و نیز عوامل تکنیکال و کاهش متقاضیان بیکاری در آمریکا دو روز آخر هفته را با افزایش سپری کردند.اس

تحولات بازار اوراق قرضه

قیمت اوراق خزانه‌داری آمریکا در هفته گذشته بیشتر تحت تأثیر نوسانات بازار اوراق سهام قرار گرفت و نوسان معکوس در مقابل بازار سهام به نمایش گذاشت. بخصوص در اوایل هفته تأثیر بازار سهام بر نوسانات اوراق خزانه داری آمریکا مشهود بود.



در روز پنجشنبه با وجود ناآرامی‌ها در یونان بر علیه سیاستهای ریاضتی دولت اوراق خزانه‌داری کمی تقویت شد. اما در روز بعد با وجود توافق آلمان و فرانسه برای شرکت دادن بخش خصوصی در کمک به یونان و به صورت کاملاً داوطلبانه تا حدودی نگرانیها در



آمار امیدوارکننده از دو اقتصاد بزرگ دنیا، آمریکا و چین، تا حدودی نگرانی پیرامون اوضاع اقتصاد جهانی را کمرنگ و به تقویت قیمت نفت منجر شد. اما در روز چهارشنبه، اتحادیه‌ی اروپا به توافقی برای اختصاص دومین بسته‌ی نجات به یونان دست نیافتند و این موضوع به تضعیف یورو و کاهش قیمت نفت انجامید. در این میان اوضاع نامساعد اقتصاد جهانی و بحران بدهی‌ها در منطقه‌ی یورو و نگرانی از جانب تقاضا برای نفت در سه روز پایانی، از دیگر دلایل کاهش قیمت نفت بود.

نفت آمریکا

نفت خام آمریکا در روز دوشنبه با مشاهده‌ی کاهش رتبه‌ی اعتباری یونان و نگرانی از وضعیت فعلی اقتصاد جهانی کاهش یافت. این موضوع به افزایش اختلاف قیمت نفت خام آمریکا و برنت به بیش از ۲۱ دلار انجامید. از سوی دیگر بازار نیز بسیار نگران ضعف اخیر اقتصاد آمریکاست. گرچه نفت خام آمریکا در روز سه‌شنبه بیش از ۲ درصد افزایش یافت و دلیل آن نیز آمار مثبت اقتصادی از چین و آمریکا بود که نگرانی از اوضاع اقتصاد جهانی را تا حدودی کمرنگ کرد. گرچه در روز چهارشنبه افزایش تورم پایه در آمریکا، تقویت دلار و نگرانی از اوضاع اقتصاد جهانی پدیده‌ی غالب در کاهش قیمت نفت بود. نفت خام آمریکا روز پنجشنبه اندکی افزایش یافت. در روز پنجشنبه موسسه‌ی بین‌المللی انرژی پیش‌بینی کرد که تقاضای جهانی نفت افزایش خواهد یافت. این تنها عاملی بود که توانست به افزایش ۱۴ سنتی نفت خام آمریکا در این روز بیانجامد. در روز جمعه باز هم این نگرانی پیرامون اوضاع اقتصاد جهانی و بحران بدهی‌های یورو بود که توانست برای چندمین بار در هفته‌ی گذشته به کاهش قیمت نفت منجر شود.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% هفته قبل	% سال قبل
نفت خام	۳۶۵/۶	-۰/۹۲	۰/۶۸
میان تقطیر	۱۴۰/۸	-۰/۰۷	-۱۱/۲۱
بنزین	۲۱۵/۱	۰/۲۸	-۱/۵۴