



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

بررسی وضع اقتصادی - مالی کشورهای عمده

(شماره ۱۴)

طی هفته منتهی به ۲۴/۰۶/۲۰۱۱

۵ تیر ۱۳۹۰





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

👉 آمریکا

مروری بر تحولات اقتصادی امریکا در هفته گذشته
جلسه فدرال رزرو: نرخ بهره همچنان بدون تغییر

👉 اتحادیه اروپا

آلید بانک ایرلند در بازپرداخت بدهی قصور نمود

تغییرات کابینه یونان

برخی از شاخصهای اقتصادی منتشره در هفته گذشته
هفته جاری (هفته منتهی به ۱ ژوئیه) در یک نگاه

👉 انگلیس

انگلیس موفق در کاهش کسری بودجه

برخی شاخصهای منتشره از اقتصاد جزیره

بانک مرکزی انگلیس در مسیر مخالف فدرال رزرو

👉 ژاپن

آیا بانک مرکزی ژاپن قادر به التیام دردهای اقتصاد خواهد بود؟

۵-۷

تحولات بازار ارزهای عمده

۷-۸

تحولات بازار طلا

۸-۹

تحولات بازار سهام و اوراق قرضه

۹-۱۰

تحولات بازار نفت

۱۱

جدول پیوست



را از آن داشته است و همچنان این اعتقاد وجود دارد که مشکل در لحظات آخر حل خواهد شد.

شاخصهای مسکن در پایین ترین سطوح تاریخی

بازار مسکن امریکا در رکودی عمیق فرو رفته است. هفته‌ی گذشته فروش خانه‌های نوساز در ماه مه ۲/۱ درصد نسبت به ماه قبل کاهش یافت و نشان داد که بازار مسکن تا رسیدن به روند بهبود فاصله‌ی زیادی دارد.

رشد GDP در سه ماهه اول: ۱/۹ درصد در دوره سالانه

در ساعات پایانی هفته‌ی گذشته مشخص شد که رشد اقتصادی سه ماهه‌ی نخست به ۱/۹ درصد افزایش یافته است. این بازنگری سوم و آخرین بازنگری بود که وزارت بازرگانی امریکا منتشر ساخت. افزایش ۰/۱ درصدی نسبت به رقم قبلی به دلیل تجدید نظر در مخارج دولتی و سرمایه گذاری در تجهیزات بوده است. در گزارش وزارت بازرگانی شاخصهای تورمی همچون شاخص قیمت تعدیل کننده GDP و شاخص مخارج مصرفی شخصی که از زیر ارقامهای حساب ملی محسوب می‌شوند نیز مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفته‌اند. با اینکه فدرال رزرو افزایش قیمتها در امریکا را موقتی و به دلیل افزایش قیمت مواد غذایی و انرژی اعلام کرده بود اما افزایش شاخص تعدیل کننده GDP از ۱/۹ به ۲/۰ درصد و شاخص قیمت مخارج مصرفی شخصی از ۱/۴ به ۱/۶ درصد در سه ماهه‌ی نخست نشان می‌دهد که حداقل بخشی از افزایش تورم موقتی نبوده است. در رویدادی دیگر هفته‌ی گذشته شاخص مهم سفارشات صنعتی منتشر شد که نشان می‌داد ۱/۹ درصد در ماه مه (بیش از انتظار ۱/۵ درصدی) افزایش یافته است. افزایش سفارشات هواپیمای تجاری مهمترین عامل افزایش غیرمنتظره در سفارشات صنعتی در ماه مه بوده است. بدون در نظر گرفتن اقلام مربوط به حمل و نقل، سفارشات صنعتی تنها ۰/۶ درصد افزایش یافته که کمتر از مقدار مورد انتظار (۰/۹ درصد) بوده است. ضمن اینکه رشد بیش از انتظار سفارشات صنعتی در ماه مه را باید به دلیل کاهش

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

اقتصاد امریکا

مهمترین شاخصهای اقتصادی منتشره در هفته منتهی به ۲۴

ژوئن

دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه	پنجشنبه	جمعه
تغییر فروش خانه های دست دوم (ماهانه)	-۳/۸ درصد	تغییر فروش خانه های دست دوم (ماهانه)	نرخ بهره	تغییر فروش خانه های دست دوم (ماهانه): ۱/۹ درصد
تغییر فروش خانه های دست دوم (ماهانه)	۱/۹ درصد	تغییر فروش خانه های دست دوم (ماهانه)	نرخ بهره	تغییر فروش خانه های دست دوم (ماهانه): ۱/۹ درصد
تغییر سفارش کالاهای صنعتی	۱/۹ درصد	تغییر سفارش کالاهای صنعتی	نرخ بهره	تغییر سفارش کالاهای صنعتی: ۱/۹ درصد
تغییر سفارش کالاهای صنعتی	۱/۹ درصد	تغییر سفارش کالاهای صنعتی	نرخ بهره	تغییر سفارش کالاهای صنعتی: ۱/۹ درصد
تغییر سفارش کالاهای صنعتی	۱/۹ درصد	تغییر سفارش کالاهای صنعتی	نرخ بهره	تغییر سفارش کالاهای صنعتی: ۱/۹ درصد

مروری بر تحولات اقتصادی امریکا در هفته گذشته

رشد اقتصادی امریکا در سه ماه اول سال جاری از ۱/۸ درصد به ۱/۹ درصد مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت. نکته‌ی با اهمیت در گزارش اخیر تجدید نظری است که در شاخص قیمت تعدیل کننده GDP^۱ و شاخص مخارج مصرفی شخصی^۲ به سمت بالا صورت گرفته است. فضای سیاسی نیز به بن بست رسیده است. پس از سه ماه کش و قوس، هفته‌ی گذشته جمهوری خواهان باز هم در تصویب افزایش سقف بدهی امریکا کارشکنی کردند. دموکراتها نیز از افزایش مالیاتها حمایت کردند موضوعی که حزب جمهوری خواه شدیداً با آن مخالف است. با اینکه وضعیت فعلی بیشتر به بن بست سیاسی شبیه است، اما تا کنون دلار کمترین تأثیر

^۱ GDP Price Deflator

^۲ Personal Consumption Expenditure



به تعهداتش در قبال اوراق قرضه منتشره خود نیست. این بانک نتوانسته است کوپن اوراق قرضه خود را که اخیراً سررسید شده، پرداخت نماید. از این رو دارندگان بیمه نکول بدهی³ CDS می‌توانند از شرکت‌های بیمه‌گر ضرر وارد به خود را مطالبه نمایند. این امر می‌تواند به افزایش هزینه‌ی بیمه‌ی نکول بدهی در ایرلند انجامیده و در نهایت هزینه‌ی استقراض این کشور را افزایش دهد.

تغییرات کابینه یونان

آقای جورج پاپاندورو⁴ نخست وزیر یونان برای اینکه بتواند دور جدید سیاستهای ریاضتی را به تصویب پارلمان این کشور برساند، کابینه‌ی خود را متحول⁵ نمود و تعداد اعضای کابینه را از ۳۶ به ۴۸ نفر افزایش داد که این اعضا شامل ۱۷ وزیر هستند. با این تغییرات دولت توانست با رأی نه چندان بالایی اعتماد اعضای پارلمان را کسب نماید. دولت یونان موظف است در پایان فرصت دو هفته‌ای⁶ وزرای دارایی حوزه‌ی یورو، سیاستهای ریاضتی جدید را به تصویب پارلمان این کشور برساند. لازم به ذکر است که وزرای دارایی حوزه یورو در پایان نشست خود در روز دوشنبه‌ی هفته‌ی گذشته دریافت کمک ۱۲ میلیارد یورویی اتحادیه اروپا/IMF را منوط به تصویب سیاستهای ریاضتی مذکور اعلام نمودند.

این در شرایطی است که برخی از اخبار نشان می‌دهند که اتحادیه اروپا و IMF در حال بررسی شرایط لازم برای اعطای دور دوم تامین مالی به یونان به ارزش ۱۲۰ میلیارد یورو هستند. یک مقام آگاه با تایید مبلغ احتمالی دور دوم تامین مالی یونان، عنوان داشت که قرار است ۶۰ میلیارد یورو از طریق وام جدید و ۳۰ میلیارد یورو از مبلغ مذکور توسط بخش خصوصی و البته بطور کاملاً داوطلبانه تامین گردد. همچنین دولت یونان قرار است از طریق

شدید ۲/۷ درصدی آن در ماه آوریل دانست. در مجموع ارقام مربوط به سفارشات صنعتی مؤید ضعف اقتصاد امریکا در سه ماهه‌ی دوم سال جاری میلادی است.

جلسه فدرال رزرو: نرخ بهره همچنان بدون تغییر

فدرال رزرو رسماً اعلام کرد که دور دوم خرید دارایی‌ها را در پایان ژوئن به اتمام خواهد رساند. ضمن اینکه هیچ سیگنالی مبنی بر دور سوم خرید داراییها از مجموعه‌ی فدرال رزرو مشاهده نشد. نکته مهم در سخنان برنانکی نیز این بود که خطر تورم منفی در امریکا از بین رفته است. با توجه به کاهش رشد اقتصادی امریکا و طبعاً باقی ماندن نرخ بیکاری در سطوح بالا ممکن است این ذهنیت ایجاد شود که فدرال رزرو دور سوم خرید دارایی‌ها را در دستور کار قرار خواهد داد. اما از لحن کلام برنانکی نمی‌توان چنین چیزی استنباط کرد. تورم در حال افزایش است و قدرت خرید مصرف‌کنندگان امریکایی را تضعیف کرده است. بنابراین به نظر می‌رسد که فدرال رزرو عدم تغییر در سیاستها را تا پایان سال ۲۰۱۱ ادامه دهد.

حوزه یورو

خلاصه

- ✓ قصور یکی از بزرگترین بانکهای ایرلند در پرداخت بدهی‌ها خود
- ✓ تغییر کابینه یونان به منظور تسهیل تصویب بودجه ریاضتی
- ✓ ادامه کاهش شاخص‌های مربوط به بخش صنعت

آلید بانک ایرلند در بازپرداخت بدهی قصور نمود

در هفته گذشته انجمن بین المللی معاملات تعویضی و ابزارهای مشتقه¹ ISDA اعلام نمود که آلید بانک ایرلند² AIB قادر به عمل

² Allied Irish Bank

³ Credit default swap

⁴ George Papandreu

⁵ Cabinet reshuffling

⁶ جلسه رای‌گیری در مورد سیاستهای ریاضتی جدید، ۲۸ ژوئن در پارلمان یونان برگزار خواهد شد.

¹ International swap and derivatives association



سیاستهای ریاضتی و افزایش دوباره قیمت انرژی در یک ماه گذشته از سطح اعتماد مصرف‌کننده کاسته شده است.

رشد سفارشات صنعتی از ۱۴/۳ درصد در ماه مارس به ۸/۶ درصد در ماه آوریل کاهش یافت که فراتر از میزان انتظار نیز بود. در گزارش شماره ۱۰ و ۱۱ نیز به تفضیل به روند نزولی شاخصهای بخش صنعت حوزه‌ی یورو اشاره شده بود. کاهش شدید رشد سفارشات صنعتی که در پی کاهش شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای روی داده است تأییدی بر روند نزولی رشد در بخش صنعت این منطقه است. بخشی از اقتصاد که برای کم‌رنگ ساختن سیاستهای ریاضتی و خروج از بحران بدهی بسیار به آن امید بسته شده بود، حال نشانه‌هایی از رکود را نمایان ساخته است.

شاخص مدیران خرید بخش خدمات نیز در آمارهای اولیه در ماه مه ژوئن نسبت به ماه قبل از آن کاهش ۱/۸ واحدی را تجربه نموده و به سطح ۵۴/۲ واحد تنزل یافت. لازم به ذکر است سطوح پایین‌تر از ۵۰ واحد به منزله کوچک شدن بخش مورد بررسی است. از این رو نزدیک شدن شاخص‌های مدیران خرید به سطح ۵۰ واحد، نشان از وخامت اوضاع بخش خصوصی حوزه‌ی یورو دارد که عمده ارائه‌کنندگان خدمات در این ناحیه هستند.

با توجه به آمارهای منتشره در هفته‌های اخیر، اقتصاددانان کاهش رشد اقتصادی این ناحیه را در فصل دوم ۲۰۱۱ پیش‌بینی می‌نمایند. از این رو به نظر می‌رسد سال ۲۰۱۱، سال چندان مطلوبی برای کشورهای حوزه یورو نباشد.

هفته جاری (هفته منتهی به ۱ ژوئیه) در یک نگاه

یکی از مهمترین شاخص‌های اقتصادی منتشره در هفته جاری میزان تورم حوزه‌ی یوروست که پیش‌بینی شده است در پی افزایش نسبی قیمت نفت خام، تورم سالانه نیز از ۲/۷ به ۲/۸ درصد در ماه ژوئن افزایش یابد. هر چند احتمال افزایش نرخ بهره‌ی پایه در نشست ۷ ژوئیه حتمی است، تثبیت نرخ تورم در سطوح کنونی

خصوصی سازی ۳۰ میلیارد یورو تا سال ۲۰۱۵ تامین نماید. برخی از صاحب‌نظران معتقدند اتحادیه‌ی اروپا برای تثبیت وضعیت بدهی یونان ناگزیر به اعطای این وام است. اما باید توجه داشت که با در نظر گرفتن تصمیم اخیر وزرای دارایی حوزه‌ی یورو، حتی اعطای بخش بعدی وام ۱۱۰ میلیارد یورویی نوبت اول، منوط به تصویب بودجه ریاضتی توسط یونان است.

این اخبار ضد و نقیض در شرایطی منتشر می‌گردند که حتی مقامات ارشد اروپایی از جمله تریشه، رئیس بانک مرکزی اروپا، مشکلات بدهی کشورهای حاشیه‌ای را هنوز بزرگترین تهدید برای ثبات اقتصادی حوزه‌ی یورو می‌دانند. تریشه در روز ۲۲ ژوئن عنوان داشته که بحران بدهی در حوزه‌ی یورو به مرحله هشدار رسیده و به اصطلاح چراغ قرمز روشن شده است. تریشه تا قبل از این سخنان مشکلات بدهی را قابل کنترل می‌دانست و تا به حال با این لحن تند در مورد وضعیت بدهی‌ها سخن نرانده بود. فعالان بازار از جمله رئیس صندوق سرمایه‌گذاری پیمکو^۱، بزرگترین صندوق خصوصی سرمایه‌گذار در بازار اوراق قرضه نیز معتقد است، قصور در بازپرداخت بدهی‌ها توسط یونان اجتناب‌ناپذیر خواهد بود.

در پایان باید خاطر نشان نمود که برخی از اخبار اواخر هفته گذشته از احتمال رأی منفی برخی از نمایندگان پارلمان یونان به بودجه ریاضتی جدید خبر می‌دهند که در صورت صحت این سناریو، باید شاهد ادامه‌ی تضعیف یورو و تقویت مجدد فلزات گرانبها در بازارهای مالی در هفته منتهی به ۱ ژوئیه باشیم.

برخی از شاخصهای اقتصادی منتشره در هفته گذشته

شاخص اعتماد مصرف‌کننده از ۹/۹- واحد در ماه مه به ۱۰- واحد در ماه ژوئن کاهش یافت. تحلیل‌گران معتقد هستند این نشان از ضعف تقاضای کل در این ناحیه دارد که به علت اعمال

¹ Pimco



خرده‌فروشی این کشور ضعیف‌ترین عملکرد یکسال اخیر خود را در ماه ژوئن داشت و چشم‌انداز خرده‌فروشان برای ماه آتی نیز تنها اندکی بهتر از ماه جاری است. این شاخص از ۱۸ واحد در ماه مه به ۲- واحد در ماه جاری کاهش یافت و پیش‌بینی می‌شود که در ماه ژوئیه ۲ واحد افزایش یابد.

بانک مرکزی انگلیس در مسیر مخالف فدرال رزرو

بانک مرکزی انگلیس با انتشار صورتجلسه‌ی ماه ژوئن خود در روز چهارشنبه همگان را شوکه کرد زیرا که در آن زمره‌هایی مبنی بر احتمال اجرای دور دوم سیاست‌های فوق انبساطی به‌گوش رسید. در این جلسه رای اعضا پیرامون نرخ‌های بهره ترکیب جدید ۷-۲ را به خود گرفت و برای اعمال سیاست‌های فوق انبساطی کماکان ۸-۱^۲ باقی ماند. اما در این جلسه مشخص شد که در جلسات آتی تنها آقای پوزن خواهان اجرای QE2 توسط این بانک نخواهد بود و ضعف تقاضا و شوک‌های خارجی مانند بحران منطقه‌ی یورو، برخی دیگر از اعضای MPC را نیز نگران کرده است و احتمال تغییر ترکیب آراء به نفع اعمال سیاست‌های فوق انبساطی بیشتر وجود دارد. بسیاری از اعضا بحران بدهی‌های یورو را دلیل اصلی ضعف تقاضا در این کشور می‌دانند. آنها این بحران را همچنین بزرگترین ریسک حال حاضر برای سیستم مالی و بانکی انگلیس می‌دانند.

ژاپن

آیا بانک مرکزی ژاپن قادر به التیام دردهای اقتصاد خواهد بود؟

اقتصاد ژاپن در دهه‌ی گذشته با مشکلاتی همچون رکود و تورم منفی روبرو بوده است و در حال حاضر نیز با مشکلاتی که زلزله و بحران اتمی بعد از آن ایجاد کرده دست‌وپنجه نرم می‌کند. سوالی

^۱ عضو موافق حفظ نرخ‌ها در سطوح فعلی و ۲ عضو رای به افزایش نرخ‌های بهره دادند.

^۲ آقای پوزن تنها رای‌دهنده به افزایش سیاست‌های فوق انبساطی بیشتر است.

می‌تواند افزایش مجدد نرخ بهره‌ی پایه تا پایان سال ۲۰۱۱ را نیز به‌همراه داشته باشد.

شاخص مهم بعدی که در هفته جاری منتشر خواهد شد، شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای است که با توجه با سایر شاخص‌های منتشره در این بخش کماکان انتظار کاهش شاخص مذکور به سمت سطح ۵۰ واحد را داریم. این شاخص که در روز جمعه هفته‌ی آینده منتشر خواهد شد می‌تواند تاثیر نزولی بر نرخ یورو در برابر دلار داشته باشد. /م

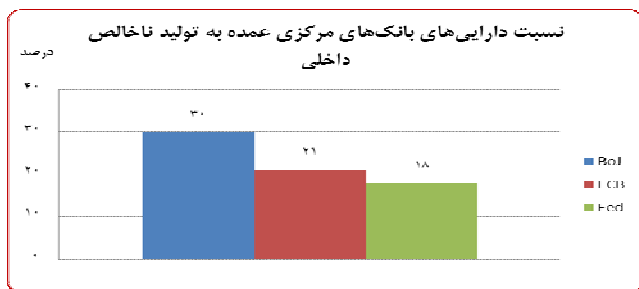
انگلیس

انگلیس موفق در کاهش کسری بودجه

کسری بودجه‌ی انگلیس در ماه مه به ۱۷/۴ میلیارد پوند کاهش یافت. پیشی گرفتن درآمدهای مالیاتی این کشور نسبت به مخارج دولتی در این دوره، از دلایل کاهش کسری بودجه بود. گفتنی است که دولت در مه سال گذشته ۱۸/۵ میلیارد پوند کسری داشته است. رشد ۸/۲ درصدی درآمدهای مالیاتی که با افزایش مالیات بر ارزش افزوده به ۲۰ درصد از ژانویه آغاز شده، در کنار رشد ۲/۲ درصدی مخارج دولتی به کاهش کسری بودجه‌ی این کشور انجامیده است. برخلاف ارقام امیدوارکننده‌ی فوق، ضعف عمومی اقتصاد انگلیس خواهد توانست برنامه‌ی این کشور برای کاهش کسری بودجه را از مسیر خارج کند و نیز به مشاجرات پیرامون اثربخشی سیاست‌های انقباضی در این کشور دامن بزند.

برخی شاخص‌های منتشره از اقتصاد جزیره

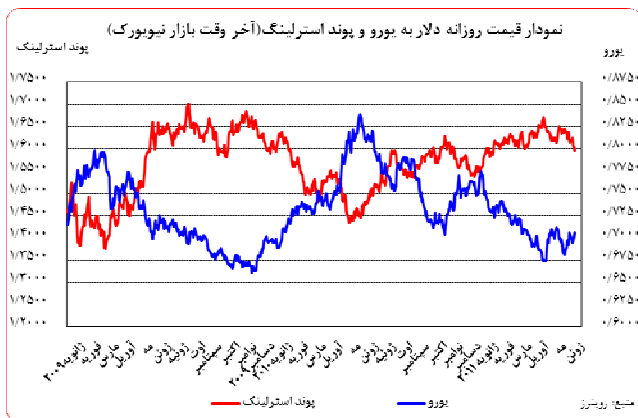
در بخش خارجی، صادرات این کشور با سرعتی بیش از انتظار در ماه مه نسبت به مدت مشابه پارسال کاهش یافت و این نگرانی را ایجاد کرد که کاهش سطح تقاضای جهانی توانسته به تولیدات صنعتی این کشور ضربه بزند. صادرات این کشور ۱۰/۳ درصد نسبت به سال قبل کاهش یافت.



تحولات بازار ارزهای عمده

ارزش دلار آمریکا در هفته‌ی گذشته، از ابتدای روز دوشنبه تا انتهای روز جمعه در برابر تمامی اسعار اصلی بجز فرانک سوئیس تقویت شد.

از سوی دیگر، در هفته‌ی گذشته متوسط ارزش دلار آمریکا در برابر اکثر اسعار نسبت به متوسط هفته‌ی ماقبل نیز تقویت شد. متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو و پوند به ترتیب ۰/۰۱ و ۰/۹۵ درصد افزایش و در برابر ین ۰/۱ درصد کاهش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۴۰۵-۱/۴۱۸۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۲۴۲-۱/۵۹۶۳ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۰/۵۳-۸۰/۲۴ ین متغیر بود.

که مطرح می‌شود آن است که آیا بانک مرکزی این کشور پزشک مناسبی برای التیام این دردها بوده و خواهد بود؟

بانک مرکزی ژاپن معتقد است که تاکنون تمام اقداماتی را که از پس یک بانک مرکزی بر می‌آمده انجام داده است. آن‌ها نرخ بهره‌ی سیاستی را در این کشور به صفر کاهش دادند و ۱۰ تریلیون ین نیز به خرید دارایی‌هایی مانند اوراق قرضه‌ی ژاپنی اختصاص دادند. آن‌ها همچنین سال گذشته، اقدام به اختصاص وام‌هایی به بانک‌های تجاری به منظور تامین مالی تجارت‌های کوچک نمودند. اما منتقدان این اقدامات را کافی نمی‌دانند و معتقدند که تزریق بیشتر اینچنینی پول به اقتصاد را تنها راه مقابله با تورم منفی و تضعیف ین برای رونق صادرات می‌دانند. اما بسیاری از صاحب‌نظران در این بانک، این قبیل اقدامات را درمانی برای بهره‌وری پائین و سن بالای جمعیت در این کشور نمی‌دانند. از سوی دیگر آن‌ها معتقدند که در وضعیتی که این کشور با تورم منفی مواجه است، کسی تمایل به دریافت وام ولو با بهره‌ی بسیار ناچیز ندارد. بسیاری از اقتصاددانان این کشور معتقدند که بانک مرکزی این کشور باید نرخ بهره را تا زمان رسیدن تورم به بالای ۱ درصد برای مدت یکسال، در سطوح صفر حفظ کند و نیز گسترش ترازنامه‌ی خود را تا این زمان ادامه دهد. اما این بانک سیاست‌های فوق انبساطی را بر اساس شواهد تاریخی خود مضر و بی‌نتیجه می‌داند، اما صاحب‌نظران ادامه‌ی این سیاست‌ها را برای ژاپن ضروری می‌دانند. گفتنی است ژاپن با دارا بودن ۱۴۳ تریلیون ین دارایی تا پایان ماه مارس، که ۳۰ درصد تولید ناخالص داخلی این کشور است، سردمدار بانک‌های مرکزی جهان است. /س

¹ در سال‌های ۲۰۰۶-۲۰۰۱ نیز بانک مرکزی این کشور ترازنامه‌ی خود را ۳۳ درصد افزایش داده بود.



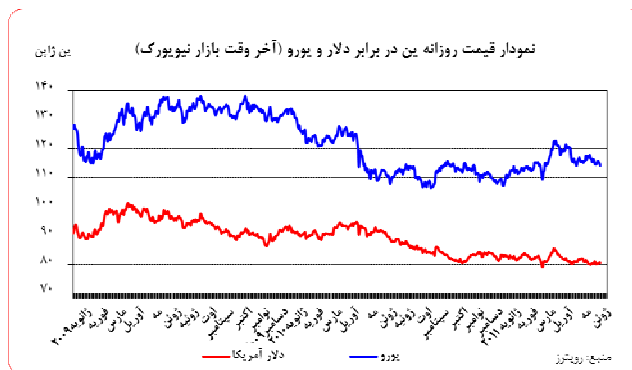
شدیدترین کاهش هفتگی در ماه ژوئن (بیش از ۲/۵ درصد) را تجربه نمود.

✓ یورو از روز دوشنبه تا جمعه گذشته ۰/۶ درصد در برابر دلار تضعیف شد. هرچند پس از کسب رأی اعتماد دولت یونان از پارلمان این کشور در روز چهارشنبه، یورو در برخی لحظات حتی تا ۱/۴۴۴۱ دلار نیز تقویت شد اما در مجموع نگرانی از اینکه آیا کمک‌های جدید به موقع در اختیار یونان قرار خواهد گرفت و اینکه آیا یونان و منطقه یورو از بحران بدهی‌ها و بحران بانکی جان سالم به در خواهد برد یورو را در هفته گذشته تضعیف نمود. فدرال رزرو نیز در جلسه پایان وقت روز چهارشنبه نشان داد که تمایلی برای اجرای دور جدیدی از خرید دارایی‌ها ندارد. اظهارات برنانکی مبنی بر برطرف شدن خطر تورم منفی در این کشور این گمانه مذکور را تقویت ساخت.

✓ نکته مهم دیگری که در تضعیف یورو در ابتدای هفته گذشته موثر بود تأکید وزرای دارایی منطقه یورو بر منوط بودن کمک‌های جدید به تصویب معیارهای ریاضت مالی شدید تر و خصوصی سازی گسترده‌تر در یونان بود. قرار است مجلس یونان در روز چهارشنبه هفته جاری (۲۸ ژوئن) معیارهای جدید را که مورد تایید صندوق بین‌المللی پول نیز می‌باشد به رأی بگذارد. موضوعی که می‌تواند منشأ نوسانات زیادی در بازارهای مالی در هفته جاری باشد.

✓ پوند استرلینگ نیز در هفته گذشته تضعیف شد. موضع‌گیری ضعیف بانک مرکزی انگلیس در جلسه ماه ژوئن که صورتجلسه آن هفته گذشته منتشر شد نشان می‌داد که این بانک نه تنها تمایلی به افزایش نرخ بهره کلیدی ندارد بلکه حتی از بیانیه اینگونه استنباط می‌شد که اعضای شورای سیاست پولی بیشتر نگران رشد ضعیف اقتصادی این کشور هستند.

✓ ضعف بازارهای جهانی سهام در هفته گذشته بیش از همه بر عملکرد ارزهای نوظهور تأثیرگذار بود و آنها را در برابر دلار امریکا و سایر ارزهای مطمئن همچون ین و فرانک سوئیس تضعیف نمود.



تحولات بازار ارز طی هفته گذشته

✓ هفته‌ی گذشته دلار امریکا تقریباً در برابر همه چیز تقویت شد. کالاها و سهام تضعیف شدند و دلار در برابر اکثر ارزهای مورد بررسی در این گزارش تقویت شد. شاخص دلار (میانگین وزنی دلار در برابر شش ارز اصلی) در پایان هفته نسبت به آغاز آن ۰/۶۸ درصد تقویت شد.

✓ فرانک سوئیس در میان ارزهای عمده یک استثنا بود و در برابر دلار امریکا تقویت شد.

✓ ارزهای نوظهور نیز جملگی در برابر دلار تضعیف شدند. در این میان ون کره جنوبی اندکی در برابر دلار تقویت شد که از این منظر در میان ارزهای نوظهور مستثنی بود.

✓ نگرانی از کندی رشد اقتصاد جهانی تقریباً از ابتدای ژوئن (۱۲ خرداد) بازارهای سهام را تحت تأثیر قرار داده و آنها را از رونق انداخته است. این نگرانی در هفته گذشته همچنان ادامه داشت و شاخص جهانی MSCI¹ به زیر ۱۲۸۰ واحد تنزل یافت.^۲ گفتنی است این شاخص در ماه مه افزایش قابل توجهی داشت و از مرز ۱۳۵۰ نیز گذشته بود. تضعیف بازار سهام، کالاها و ارزهای وابسته به آنها را نیز تضعیف نمود. از سوی دیگر سهام‌داران که با زیان زیادی روبرو بودند برای تأمین هزینه کال مارژین حسابهای خود در بازار آتی، مجبور به فروش طلا شدند. به همین دلیل طلا نیز

¹Morgan Stanley Capital International

²<http://www.onvista.de>



جدول تغییر ارزشها در طول هفته

نمایی از ارزشها در هفته گذشته				
	Δ_{t-1}	Δ_t	جمعه	دوشنبه
USD Index	0/1	0/518	75/665	75/147
EUR/USD	-0/002	-0/0082	1/419	1/4272
USD/JPY	-0/30	0/33	80/41	80/08
GBP/USD	-0/004	-0/0205	1/5958	1/6163
USD/CHF	-0/0125	-0/0161	0/8339	0/849
USD/CAD	0/0004	0/0075	0/9882	0/9807
AUD/USD	0/010	-0/0105	1/0493	1/0598
USD/BRI	0/0017	0/0077	1/6039	1/5962
USD/RUB	0/011	0/0741	28/19	28/12
USD/INR	0/11	0/26	44/99	44/73
USD/CNY	-0/01	0/008	6/474	6/466
USD/ZAR	-0/032	0/1306	6/88	6/7494
USD/TRY	0/022	0/0405	1/6349	1/5944
USD/KRW	-1/1	-2/1	1078/7	1080/9
USD/IRR*	-201	-450	10960	11410

▲ میزان تغییر آغاز و پایان هفته ماقبل گذشته

* در صورت تعطیل نبودن، روز ابتدایی شنبه و روز انتهایی پنجشنبه در نظر گرفته شده است.

منبع: رویترز

جدول کالاها، اوراق قرضه و سهام

نمایی از بازار کالاها، سهام و اوراق در هفته گذشته				
	Δ_{t-1}	Δ_t	جمعه	دوشنبه
اونس طلا \$	8/4	-39	1500	1539
اونس نقره \$	-0/28	-1/54	34/26	35/8
نفت امریکا \$	-6/14	-2/1	91/16	93/26
CRB	-5/65	-6/1	550/81	556/91
اوراق امریکا*	-0/040	-0/085	2/871	2/956
اوراق آلمان*	-0/014	-0/116	2/841	2/957
اوراق ژاپن*	-0/021	-0/009	1/111	1/12
DJ30	-59	-145	11935	12080
Nikkei225	-54	325	9679	9354
FTSE100	-58	5	5698	5693

▲ میزان تغییر آغاز و پایان هفته ماقبل گذشته

منبع: رویترز

جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

نرخ بهره لایبور سه ماهه (BBA)				
	2011Q1	2010Q4	2010Q3	جاری
USD	0/246	0/3	0/29	0/29
EUR	1/47	1/18	0/94	0/85
JPY	0/195	0/2	0/19	0/21

منبع: رویترز

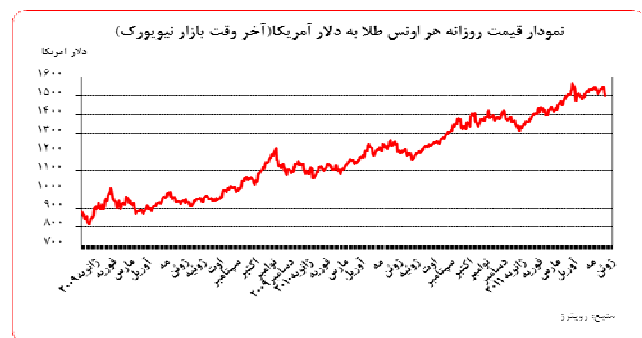
جدول بازار اوراق قرضه دوساله

نرخ بازدهی اوراق قرضه دولتی با سررسید 2 ساله				
	2011Q1	2010Q4	2010Q3	جاری
امریکا	0/337	0/832	0/605	0/422
آلمان	1/363	1/795	0/854	0/838
ژاپن	0/155	0/215	0/175	0/14

منبع: رویترز

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۵۴۸/۶۵-۱۵۰۱/۹۹ 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 ۱۵۵۷/۵۷ و ۱۴۹۷/۷۸ دلار بوده است.



مقایسه نرخ پایانی هفته‌ی گذشته با نرخ پایانی هفته‌ی ماقبل نشان از کاهش ۲/۳ درصدی ارزش طلا دارد، در عین حال متوسط هفته ۰/۹۳ درصد بالاتر از متوسط هفته‌ی ماقبل قرار گرفت.

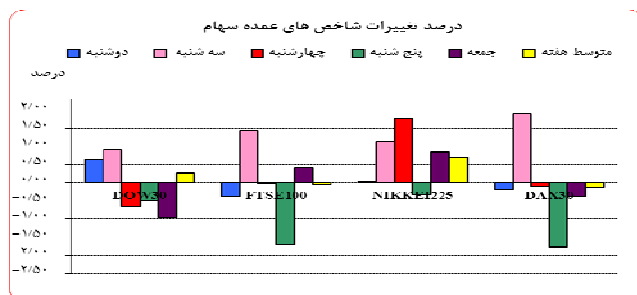


بورس توکیو

بورس توکیو برخلاف همتایان خود در سایر کشورها، هفته‌ی گذشته افزایش یافت. در سه روز ابتدای هفته، N225 علی‌رغم حجم کم مبادلات بدلیل جلسه‌ی پیش‌روی فدرال رزرو، تحت تاثیر افزایش ارزش سهام وابسته به صنایع خودروسازی ژاپن و نیز افزایش موقعیت‌های خرید توسط سرمایه‌گذاران قرار گرفت و تا سطح ۹۶۳۹ افزایش یافت. اما در روز پنجشنبه شاخص نیکی بدلیل اتمام جلسه‌ی فدرال رزرو بدون اقدام جدیدی با افت روبرو شد. این شاخص روز جمعه نیز در ادامه‌ی روند صعودی خود در هفته، تحت تاثیر افت قیمت نفت و هموار شدن رشد اقتصادی در پی این افت، افزایش یافت.

بورس وال استریت

سهام در بازار بورس نیویورک دو روز ابتدای هفته را با افزایش سپری کرد. در روز دوشنبه علی‌رغم حجم کم مبادلات که یک هشدار برای سهام به حساب می‌آمد، سهام منطقه‌ی آمریکا با افزایش مواجه شدند. پیشرفت‌های صورت گرفته در مورد مشکل بدهی‌های یونان دلیل اصلی تقویت سهام در آمریکا بود. شاخص‌های سهام سه روز بعد را با کاهش سپری کردند. افت فروش خانه‌های موجود به کمترین میزان ۶ ماه گذشته، کاهش چشم‌انداز رشد اقتصادی آمریکا توسط فدرال رزرو برای امسال و سال آتی، افت سهام وابسته به انرژی و نگرانی پیرامون سیستم بانکی ایتالیا از دیگر دلایل افت سهام در سه روز پایانی هفته بود. /س



منبع: رویترز

طلا از ابتدا تا اواسط هفته با افزایش ارزش روبرو شد. اعلام فرصت ۲ هفته‌ای وزرای دارایی حوزه‌ی یورو به یونان برای تصویب بودجه‌ی ریاضتی، افزایش تقاضای طلا در برخی از کشورهای اسلامی قبل از ماه رمضان، کاهش میزان سفارشات صنعتی و اطمینان مصرف‌کننده در حوزه‌ی یورو از جمله عوامل مهم تقویت طلا در اوایل هفته گذشته بود.

در روزهای پایانی هفته همراه با تقویت دلار در مقابل یورو و پوند و نیز روند کاهش شاخصهای بازار سهام آمریکا و شدت یافتن این روند در اواخر هفته که سبب شد تا بسیاری از سرمایه‌گذاران برای جبران ضرر خود در این بازار^۱ به فروش طلا که قدرت نقد شوندگی بسیار بالایی دارد، روی آورند. عرضه بالای طلا در اواخر هفته بخصوص در روز جمعه توسط معامله‌گران مذکور سبب کاهش شدید ارزش طلا به سطح ۱۵۰۱/۹۹ دلار در هر اونس شد. این روند در حالی به‌وقوع پیوست که هنوز نگرانیها در مورد وضعیت یونان کاهش نیافته است. /م

تحولات بازار سهام

نوسانات هفته گذشته بازار سهام

بورس لندن

در روز دوشنبه، بازار بورس لندن تحت تاثیر افت سهام بانکی که ناشی از بحران بدهی‌ها در یونان بود قرار گرفت و اندکی کاهش یافت. در روز بعد سهام وابسته به کالاها با افزایش خود توانستند کاهش روز قبل FTSE را تماماً جبران کنند و منجر به افزایش آن شوند. این شاخص دو روز بعد را با کاهش سپری کرد. باز هم افت سهام بانکی، سهام معدنی و سهام وابسته به انرژی از دلایل افت FTSE در دو روز بعد بود. اما در روز جمعه افزایش سهام معدنی اندکی از کاهش روز گذشته‌ی خود را جبران کرد و به تقویت سهام در این منطقه انجامید.

¹ Margin call



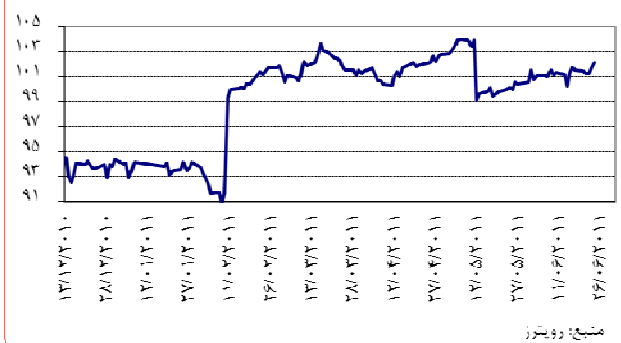
تحولات بازار اوراق قرضه

بازار اوراق قرضه در اوایل هفته و قبل از جلسه‌ی روز چهارشنبه فدرال رزرو در مورد تعیین نرخ بهره و روند ادامه سیاستهای انبساطی فدرال رزرو و خرید اوراق خزانه‌داری، برای خرید کم عطش بود و میزان عرضه موجود در بازار سبب کاهش قیمت آن شد.

در اواخر هفته همزمان با سقوط سهام در امریکا بازار جایگزین یعنی اوراق قرضه با رشد سریع روبرو شد و قیمت اوراق خزانه داری ۱۰ ساله تا سطح ۱۰۲/۱۷ دلار بالا رفت.

در مورد اوراق قرضه ژاپن نیز باید عنوان داشت که روند کلی قیمت این اوراق در هفته گذشته صعودی بود. نگرانی در مورد وضعیت بدهی‌های یونان و انتشار شاخص‌های نه چندان مطلوب اقتصادی در چین، امریکا و حوزه یورو عامل افزایش قیمت اوراق قرضه‌ی ژاپن بود.

قیمت اوراق قرضه ۱۰ ساله Benchmark امریکا در ۶ ماه اخیر

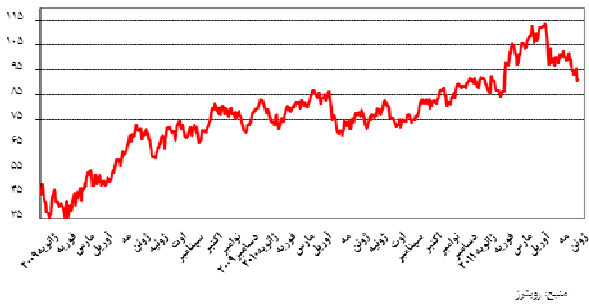


نفت

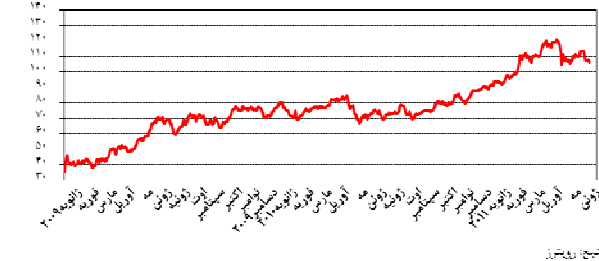
متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۳/۰۱ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۹۵/۴۱-۹۱/۰۲ دلار معامله گردید. از سوی دیگر، بهای نفت برنت دریای شمال در هفته‌ی ماقبل ۵/۸۹ درصد کاهش یافت.

به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۴/۲۱-۱۰۵/۱۲ دلار معامله گردید.

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



نمودار قیمت روزانه سید نفتی اوپک دلار امریکا



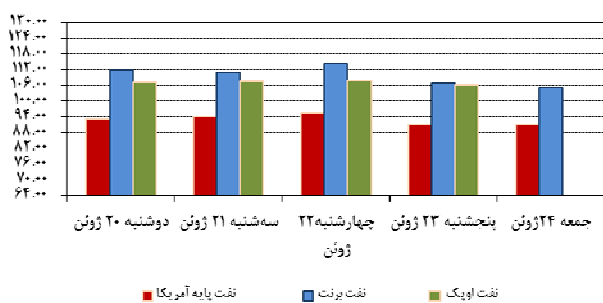
اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته

نفت برنت

در اولین روز هفته‌ی گذشته، قیمت نفت در پی نگرانی پیرامون تصویب و یا عدم تصویب سیاست‌های ریاضتی در یونان کاهش یافت و این موضوع به کاهش اختلاف قیمت بین نفت خام امریکا و نفت برنت به ۱۸ دلار برای هر بشکه انجامید. در روز سه‌شنبه صندوق بین‌المللی پول اعلام کرد که اقتصاد اسپانیا نیز وضعیت چندان جالبی ندارد و آنها نیز همانند یونان نیازمند اقداماتی برای آرام کردن بازار هستند، این موضوع به نگرانی پیرامون وضعیت منطقه‌ی یورو دامن زد و قیمت نفت برنت را برای دومین روز متوالی در هفته کاهش داد. در روز چهارشنبه نفت برنت دریای شمال همانند همتای امریکایی خود بشدت افزایش یافت. کاهش موجودی انبار نفت خام امریکا به افزایش قیمت نفت برنت انجامید.



قیمت های نفت خام در هفته منتهی به ۲۴ ژوئن ۲۰۱۱



در روز پنجشنبه آژانس بین‌المللی انرژی اعلام کرد که قصد دارد ۶۰ میلیون بشکه به بازار نفت در ۳۰ روز آتی تزریق کند و این موضوع به افزایش ۲/۵ درصدی عرضه‌ی نفت در ماه آتی منجر خواهد شد. این خبر افت ۷ دلاری نفت برنت را به همراه داشت. نفت برنت روز جمعه نیز ۲ درصد دیگر کاهش یافت. مشکلات بدهی در منطقه‌ی یورو و تقویت دلار از دیگر دلایلی بود که منجر به این کاهش قیمت شد.

نفت آمریکا

نفت خام آمریکا که روز جمعه‌ی ماقبل به کمترین میزان ۴ ماه گذشته‌اش رسیده بود، در دو روز ابتدای هفته اندکی افزایش یافت. گرچه در روز سه‌شنبه، هشدار صندوق بین‌المللی پول در مورد وضعیت اقتصادی اسپانیا به نگرانی‌ها پیرامون وضعیت منطقه‌ی یورو افزود و تاحدودی قیمت نفت را کم کرد، اما در مجموع نفت خام آمریکا دومین روز هفته را نیز با افزایش سپری کرد. قیمت نفت خام آمریکا در روز چهارشنبه ۳ درصد افزایش یافت. کاهش موجودی انبار نفت خام و گازوئیل در این کشور و نیز کاهش خروجی نفت از یکی از اصلی‌ترین خطوط لوله‌ی انتقال نفت کانادا به آمریکا، از دلایل افزایش قیمت نفت بود. نفت خام آمریکا روز بعد در حدود ۶ درصد کاهش یافت و به کمترین میزان ۴ ماه قبل خود رسید. در روز پنجشنبه بزرگترین مصرف‌کنندگان نفت تصمیم گرفتند که برای سومین بار در تاریخ، ذخایر اضطراری خود را وارد بازار نفت کنند و از این طریق به رشد اقتصاد جهانی کمک کنند. روز جمعه نفت خام آمریکا از کمترین میزان روز قبل اندکی فراتر رفت و در سطح ۹۱/۱۶ دلار برای هر بشکه بسته شد. /اس

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% هفته قبل	% سال قبل
نفت خام	۳۶۳/۸	-۰/۴۷	-۰/۳۶
میان تقطیر	۱۴۲/۰	۰/۸۵	-۱۰/۵۸
بنزین	۲۱۴/۶	-۰/۲۳	-۱/۳۹

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

هفته منتهی به ۰۴/۰۴/۱۳۹۰

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

۲۵/۰۶/۲۰۱۱

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۴ ژوئن	پنجشنبه ۲۳ ژوئن	چهارشنبه ۲۲ ژوئن	سه شنبه ۲۱ ژوئن	دوشنبه ۲۰ ژوئن	عنوان	جمعه ۱۷ ژوئن
۰/۶۲۶۷۰		۰/۱۵	۰/۶۲۷۶۱	۰/۶۲۹۱۴	۰/۶۲۹۲۸	۰/۶۲۵۹۱	۰/۶۲۵۶۸	۰/۶۲۸۰۸	دلار به SDR	۰/۶۲۷۰۶
۱/۴۳۰۰	(۳)	-۰/۰۱	۱/۴۲۹۹	۱/۴۱۸۱	۱/۴۲۵۶	۱/۴۳۴۶	۱/۴۴۰۵	۱/۴۳۱۰	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۴۳۰۷
۱/۶۲۵۱	(۵)	-۰/۹۵	۱/۶۰۹۷	۱/۵۹۶۳	۱/۶۰۱۳	۱/۶۰۶۵	۱/۶۲۴۲	۱/۶۲۰۳	لیره انگلیس *	۱/۶۱۸۵
۰/۹۷۷۵	(۴)	۰/۰۹	۰/۹۷۸۴	۰/۹۸۷۸	۰/۹۷۸۳	۰/۹۷۳۸	۰/۹۷۲۶	۰/۹۷۹۸	دلار کانادا	۰/۹۸۰۰
۰/۸۴۶۶	(۱)	-۰/۷۲	۰/۸۴۰۶	۰/۸۳۷۶	۰/۸۳۸۹	۰/۸۳۹۶	۰/۸۴۰۶	۰/۸۴۶۲	فرانک سوییس	۰/۸۴۸۶
۸۰/۴۶	(۲)	-۰/۱۰	۸۰/۳۷	۸۰/۴۹	۸۰/۵۳	۸۰/۳۴	۸۰/۲۴	۸۰/۲۸	ین ژاپن	۸۰/۰۳
۱/۵۹۵۶۶		-۰/۱۵	۱/۵۹۳۳۴	۱/۵۸۹۴۷	۱/۵۸۹۱۳	۱/۵۹۷۶۸	۱/۵۹۸۲۷	۱/۵۹۲۱۶	SDR به دلار	۱/۵۹۴۷۵
۱۵۲۵/۸۳		۰/۳۹	۱۵۳۱/۸۵	۱۵۰/۱۹۹	۱۵۲۲/۴۹	۱۵۴۸/۶۵	۱۵۴۶/۸۹	۱۵۳۹/۲۵	طلای نیویورک (هراونس)	۱۵۳۷/۲۱
۱۵۲۶/۵۵		۰/۶۱	۱۵۳۵/۸۰	۱۵۱۴/۷۵	۱۵۲۳/۰۰	۱۵۵۲/۵۰	۱۵۴۴/۷۵	۱۵۴۴/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۵۳۷/۵۰
۹۵/۸۹		-۳/۰۱	۹۳/۰۰	۹۱/۱۶	۹۱/۰۲	۹۵/۴۱	۹۴/۱۷	۹۳/۲۶	نفت پایه آمریکا	۹۳/۰۱
۱۱۶/۷۲		-۵/۸۹	۱۰۹/۸۵	۱۰۵/۱۲	۱۰۷/۲۶	۱۱۴/۲۱	۱۱۰/۹۵	۱۱۱/۶۹	نفت برنت انگلیس	۱۱۳/۲۱
۱۱۹۷۸		۰/۷۹	۱۲۰/۷۳	۱۱۹۳۵	۱۲۰۵۰	۱۲۱۱۰	۱۲۱۹۰	۱۲۰۸۰	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۰۰۴
۵۷۴۷		-۰/۴۱	۵۷۲۳	۵۶۹۸	۵۶۷۴	۵۷۷۳	۵۷۷۵	۵۶۹۳	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۷۱۵
۹۴۶۷		۰/۸۲	۹۵۴۴	۹۶۷۹	۹۵۹۷	۹۶۲۹	۹۴۶۰	۹۳۵۴	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۳۵۱
۷۱۳۶		۰/۸۶	۷۱۹۷	۷۱۲۱	۷۱۴۹	۷۲۷۸	۷۲۸۶	۷۱۵۰	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۱۶۴

شماره ۱۴

* هر واحد به دلار آمریکا