



وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره - مزایده ناامیدکننده اوراق قرضه اسپانیا که باعث افزایش بازدهی اوراق قرضه این کشور شد و انتشار آمار ضعیف خردهفروشی منطقه یورو که سرمایه گذاران را ترغیب کرد پس از تقویت اخیر یورو به معاملات سوداگرانه روی آوردند؛ موجب گردید روز چهارشنبه نرخ یورو از بالاترین سطح ۷ هفته ای در مقابل دلار آمریکا افت نماید. دورنمای تکنیکی برای یورو پس از شکست رکورد هر یورو ۱/۳۱ دلار، نزولی به نظر می رسد. تضعیف شدید بخش خرده فروشی منطقه یورو در ماه اکتبر، امیدها برای بهبود شاخص مصرف کننده و خروج از رکود را از بین برده و یورو را تحت فشار گذاشت. در این روز نرخ یورو در مقابل یین و فرانک سوئیس تقویت شد. بزرگترین بانک سوئیس در این روز اعلام کرد که برای برخی سپرده های فرانکی کارمزد دریافت می کند. روز چهارشنبه نرخ دلار در مقابل یین هم تقویت شد. در روز پنجشنبه سخنان رئیس بانک مرکزی اروپا در مورد انقباض اقتصاد حوزه یورو در سال ۲۰۱۳، تجدید نظر نزولی رشد و پیش بینی نرخ تورم منطقه یورو که انتظارات کاهش نرخ بهره را تقویت نمود، موجب گردید نرخ یورو شدیدترین افت در یک ماه را تجربه نماید. آشفته گیهای سیاسی در ایتالیا منجر به افزایش بازدهی اوراق قرضه این کشور و افت بیشتر یورو گردید. این آشفته گیها بازدهی اوراق قرضه اسپانیا را نیز افزایش داده و فروش مایوس کننده اوراق مذکور در روز چهارشنبه، صحبتها پیرامون درخواست کمک مالی رسمی برای اسپانیا را تقویت نمود. نرخ یورو و دلار در مقابل یین در روز پنجشنبه تضعیف شد. افزایش تعجب برانگیز آمار مشاغل استرالیا که انتظارات سرمایه گذاران پیرامون اعمال سیاستهای انبساطی را کاهش داد، عاملی برای تقویت دلار استرالیا به بالاترین سطح ۲/۵ ماهه در این روز بود. روز جمعه انتشار آمار بهتر از انتظار مشاغل آمریکا موجب تقویت دلار در برابر یورو برای سومین روز کاری گردید، اما فقدان جزئیات این گزارش، پیشاپیش برگزاری جلسه سیاست گذاری در هفته آینده از میزان تقویت دلار کاست. آمارها در این روز حاکی از افزایش ۱۴۶۰۰۰ شغل در بخش های غیر کشاورزی در ماه گذشته بود که نشان می دهد طوفان سهمگین سندی تأثیر اندکی بر اشتغال این بخش داشته است. پس از آنکه بانک مرکزی آلمان اعلام کرد، انتظار دارد این کشور در سال ۲۰۱۳ فقط ۰/۴ درصد رشد داشته باشد و همچنین به خطرات رکود ناشی از بحران بدهی منطقه اشاره کرد، روند نزولی نرخ یورو که با سخنان رئیس بانک مرکزی اروپا در مورد مذاکره قانون گذاران این بانک پیرامون کاهش نرخ بهره استقراض شروع شده بود، تداوم یافت. پس از انتشار خبر وقوع زلزله در ژاپن، نرخ یین در برابر دلار و یورو بطور مختصر تقویت گردید.

بورس فلزات قیمتی - روز چهارشنبه مؤسسه Goldman Sachs به دلیل افزایش نرخ بهره واقعی و رشد اقتصادی بهتر در سال ۲۰۱۳ که تدابیر انگیزشی فدرال رزرو را خنثی می کند، پیش بینی نمود که بهای طلا در آینده افت خواهد نمود. بدنبال این خبر برخی صندوقها موجودی طلای خود را نقد نمودند. این امر اخبار مربوط به خریدهای جدید بانک مرکزی کره جنوبی را خنثی نمود و به همراه عوامل تکنیکی باعث شد بهای طلا کاهش یافته و در مقطعی از روز به پایین ترین سطح یک ماهه خود یعنی کمتر از ۱۷۰۰ دلار در هراونس برسد. اما در معاملات بعدی این روز بهای شمش طلا مقداری از افت قیمت ها را جبران نموده و در معاملات پایان روز ۰/۲ درصد کاهش قیمت داشت. تردیدها پیرامون صخره مالی در آمریکا باعث شد فروشهای فیزیکی شمش طلا و سکه در این روز افزایش یابد. در روز چهارشنبه بهای نقره کاهش و بهای پلاتین افزایش یافت. روز پنجشنبه بهای طلا بواسطه پوشش کمبودها قبل از انتشار گزارش بخش اشتغال آمریکا و تقویت انتظار کاهش نرخ بهره بعد از اظهارات رئیس بانک مرکزی اروپا افزایش یافت. وی اعلام کرد انتظار می رود اقتصاد حوزه یورو در سال آینده همانند سال ۲۰۱۲ منقبض شود. اما تضعیف شدید یورو و کاهش بهای نفت خام قراردادهای آتی روند افزایش قیمت طلا را در این روز محدود ساخت. آمارهای منتشره در این روز بیانگر این بود که تعداد آمریکایی های متقاضی بهره مندی از مزایای بیمه بیکاری در هفته گذشته به میزان قبل از بروز طوفان سهمگین سندی افت نموده است. تقاضای طلا در هند، یکی از بزرگترین خریداران طلا در جهان، بدلیل تقویت روپیه بالا بود. در روز پنجشنبه بهای نقره و پلاتین نیز تقویت شد. روز جمعه از آنجا که شادکامی ناشی از گزارش اشتغال بخش غیر کشاورزی آمریکا نتوانست دیدگاه مربوط به تداوم کاربرد طرح انگیزشی تقویت کننده رشد اقتصادی آمریکا و تقویت کننده بهای شمش طلا را تغییر دهد، بهای طلا افزایش یافت. بهای شمش طلا در این هفته با ۰/۷ درصد کاهش، دومین هفته متوالی روند نزولی قیمت خود را سپری نمود. گزارشات منتشره در روز جمعه حاکی از کاهش واردات طلای چین از هنگ کنگ در ماه اکتبر به پایین ترین سطح رسیدن آن طی ده ماه اخیر بود. در این روز بهای نقره و پلاتین تقویت شد.

بورس نفت خام - روز چهارشنبه آمارهای منتشره در مورد افزایش شدید موجودی بنزین انبارهای آمریکا در هفته منتهی به ۳۰ نوامبر و آمارهای اقتصادی ناامیدکننده حوزه یورو و آمریکا که به تقاضای انرژی لطمه می زند، از عوامل تضعیف کننده بهای نفت در بازار و تقویت شاخص های سهام آمریکا، اغتشاشات خاورمیانه، اشاره رئیس جمهور آمریکا به احتمال دستیابی به توافق بودجه ای در یک هفته در صورت مصالحه جمهوری خواهان، از عوامل تقویت کننده آن بودند که در نهایت باعث شدند بهای نفت خام در معاملات پایان وقت بازار نیویورک حدود یک درصد افت داشته باشد. اطلاعات اداره انرژی آمریکا در این روز حاکی از آن بود که افزایش تولیدات پالایشگاههای آمریکایی به افزایش موجودی انبار بنزین آمریکا و رسیدن آن به ۷/۹ میلیون بشکه کمک نموده است. افزایش موجودی بنزین در هفته گذشته بیشترین افزایش هفتگی از سپتامبر ۲۰۱۱ تاکنون بوده است. اما در حالیکه موجودی انبار نفت خام آمریکا بیش از پیش بینی ها کاهش داشته است، موجودی انبار «نفت حرارتی و دیزل» بیش از ۳ میلیون بشکه افزایش داشته است. روز پنجشنبه بعد از اینکه رئیس بانک مرکزی اروپا دورنمای اقتصادی منطقه یورو را «خطر رکود» اعلام کرد و احتمال داد که بهبود اقتصادی تا اواخر سال ۲۰۱۳ حاصل نشود، بهای نفت خام افت کرد. نگرانی های اقتصادی اروپا ممکن است تقاضای جهانی نفت را کاهش دهد، سرمایه گذاران همچنین در مورد مذاکرات بودجه ای قانون گذاران آمریکایی نگران می باشند. تقویت دلار در این روز به تضعیف بهای نفت کمک کرد. روز جمعه، انتشار ارقام اقتصادی بهتر از انتظار اشتغال آمریکا اثرات اظهارات جان بوئر سناتور جمهوری خواه آمریکا در مورد به بن بست رسیدن مذاکرات میان دولت و قانون گذاران آمریکایی بر سر تصویب کسری بودجه آمریکا را خنثی نمود، در نتیجه بهای نفت تقریباً بدون تغییر بود.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مقلوب	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
جمعه ۳۰ نوامبر ۲۰۱۲	-	-	-	-	-	-
پنجشنبه ۲۹ نوامبر ۲۰۱۲	۷۸۵۰/۰	۲۰۴۶/۰	۲۰۰۶/۰	۱۷۲۲۵	۲۲۳۹/۰	۲۱۶۱۰
چهارشنبه ۲۸ نوامبر ۲۰۱۲	۷۷۲۰/۰	۱۹۹۲/۵	۱۹۵۷/۰	۱۶۹۰۰	۲۱۸۸/۰	۲۱۲۴۵

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی						
نرخ سپرده سه ماهه	چهارشنبه ۲۸ نوامبر ۲۰۱۲		پنجشنبه ۲۹ نوامبر ۲۰۱۲		جمعه ۳۰ نوامبر ۲۰۱۲	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۵۳۰۵۰	--	۱/۵۳۴۵۰	--	۱/۵۳۴۸۱
یورو*	۱/۲۸۹۶	۱/۲۹۳۸	۱/۳۰۰۳	۱/۲۹۹۶	۱/۲۹۲۷	۱/۲۹۸۲
لیره انگلیس*	۱/۵۹۸۲	۱/۶۰۱۴	--	۱/۶۰۳۹	--	۱/۶۰۱۰
فرانک سوئیس	۰/۹۳۳۱	۰/۹۳۰۳	--	۰/۹۲۷۸	--	۰/۹۲۷۷
ین ژاپن	۸۱/۸۹	۸۲/۰۳	۸۲/۶۶	۸۲/۰۹	۸۲/۳۳	۸۲/۴۶
بهره دلار	--	--	--	--	--	--
طلا	۱۷۰۸/۰۰	۱۷۱۹/۳۵	۱۷۲۵/۰۰	۱۷۲۶/۳۰	۱۷۲۶/۰۰	۱۷۱۳/۵۰
نقره	۳۳/۸۵	۳۳/۶۸	۳۳/۷۶	۳۴/۳۴	۳۴/۲۸	۳۳/۲۰
پلاتین	۱۵۸۹/۰۰	۱۶۱۰/۱۰	۱۶۲۰/۰۰	۱۶۱۸/۰۰	۱۶۱۲/۰۰	۱۶۰۳/۱۰
نفت خام	۱۰۹/۵۱**	۸۶/۴۹***	۱۱۰/۷۶**	۸۸/۰۷***	۱۱۱/۲۳**	۸۸/۹۱***
سبد نفت اوپک	۱۰۶/۹۹	۱۰۷/۴۶	--	--	--	--

* هر واحد به دلار آمریکا

** نفت خام برنت

*** نفت خام پایه آمریکا

**** نرخ بهره هفتگی



نقش چگونگی تأمین نیازهای مالی اسپانیا در تعیین نرخ بهره استقراض سایر کشورهای منطقه یورو در سال ۲۰۱۳:

خبرگزاری رویترز ۵ دسامبر ۲۰۱۲ - برخلاف روند منطقه یورو، نیاز اسپانیا به استقراض در سال ۲۰۱۳ افزایش خواهد یافت و این امر مادرید را به درخواست برای استفاده از برنامه نجات مالی، نزدیکتر می‌نماید. براساس تخمین‌های هشت بانک، درحالی‌که کاهش کسری بودجه کشورهای منطقه یورو به مفهوم کاهش ۶ درصدی صدور اوراق قرضه منطقه در سال آینده و رسیدن آن به زیر ۸۰۰ میلیارد یورو می‌باشد، عرضه اوراق قرضه اسپانیا با نزدیک به یک چهارم افزایش به ۱۰۶ میلیارد یورو خواهد رسید. در صورتیکه مناطق مشکل‌دار اسپانیا برای استقراض از بازار ناتوان بمانند، نیازهای استقراضی اسپانیا به آسانی افزایش خواهد یافت. تصمیم مادرید به درخواست استفاده از کمک‌های بین‌المللی و یا عدم استفاده از چنین کمکی، تعیین‌کننده هزینه استقراض نه تنها برای این کشور بلکه برای دیگر اعضای منطقه یورو خواهد بود. در حال حاضر، سرمایه‌گذاران بدلیل تعهد بانک مرکزی اروپا برای خرید اوراق قرضه اسپانیا، به اعطای وام به این کشور راغب هستند. اما افزایش عرضه اوراق قرضه اسپانیا، میزان اشتیاق برای خرید اوراق قرضه آن را خواهد آزمود و افزایش هزینه‌های استقراض در سال آینده را به ارمغان خواهد آورد. کریستوفر کیند، رئیس تخصیص دارایی در مرکز مدیریت دارایی‌های فرانکفورت - تراست گفت: «اسپانیا در سال آینده مجبور به انتشار اوراق قرضه در سطحی بسیار بیشتر از سال جاری می‌باشد. ایجاد توازن بین افزایش عرضه و افزایش تقاضا برای اوراق قرضه این کشور دشوار خواهد بود.» اسپانیا مدتهاست که نیازهای استقراضی سال ۲۰۱۲ را تأمین کرده ولی به فروش اوراق قرضه ادامه می‌دهد. این نقدینگی اضافی برای سال ۲۰۱۳ اختصاص داده شده است اما ممکن است برای پوشش کسری بودجه سال ۲۰۱۲ که انتظار می‌رود فراتر از میزان هدف باشد، لازم شود. در اوایل سال جاری، زمانی که خریداران بین‌المللی اقدام به فروش اوراق قرضه اسپانیا کرده و بانک‌های محلی نیز از خرید اوراق قرضه جدید سرباز زدند، بازدهی اوراق قرضه اسپانیا به سطح غیرقابل تحمل رسید. این امر بانک مرکزی اروپا را برانگیخت تا متعهد به خرید نامحدود اوراق قرضه مادرید، در صورت تقاضای این کشور به استفاده از برنامه نجات مالی شود. وعده مداخله بانک مرکزی اروپا سرمایه‌گذاران رادر فروش اوراق قرضه اسپانیا بسیار محتاط ساخته است. با این وجود، اکنون این سؤال مطرح است که آیا بازار حاضر است خرید اوراق قرضه اسپانیا را افزایش دهد. Chiara Cremonesi استراتژیست درآمد ثابت در Unicredit گفت: «برای فروش چنین مقداری از اوراق قرضه باید متقاضی خارجی وجود داشته باشد. من فکر نمی‌کنم خارجیان به اندازه کافی برای تأمین مالی بدهیها در سال آینده، علاقمند باشند. احتمالاً شما تضعیف تقاضا در حراج را مشاهده خواهید کرد و در آن هنگام به احتمال بسیار زیاد، اوراق قرضه اسپانیا تحت فشار قرار خواهند گرفت.» افزایش بازده، همراه با تعمیق رکود و به احتمال زیاد تنزل رتبه اعتباری تا سطح بی ارزش - هر سه مؤسسه بزرگ رتبه بندی دورنمایی منفی برای اسپانیا در نظر گرفته‌اند - بدین معنی است که تقاضا برای اوراق قرضه به شدت کاهش خواهد یافت و مادرید برای درخواست استفاده از برنامه نجات مالی بین‌المللی تحت فشار قرار خواهد گرفت. Micheal Leister استراتژیست کامربانک در لندن گفت: «این عرضه اوراق قرضه به تنهایی نیست که به آنها فشار وارد خواهد کرد، عرضه تنها یکی از این عوامل می‌باشد. ممکن است تنزل رتبه اتفاق افتد، ممکن است اقتصاد بیشتر روبه وخامت گذارد، اگر اوضاع منطقه یورو وخیم گردد ممکن است یک بحران کامل داشته باشیم.» اکثر تحلیل‌گرانی که توسط رویترز نظرسنجی شده‌اند، انتظار داشته‌اند که درخواست کمک مالی از سوی اسپانیا زودتر انجام شود. این‌طور است که تمرکز بر اسپانیا، تعیین‌کننده نرخ بهره استقراض کشورهای بسیار مقروض و نرخ بهره کشورهای کم ریسک منطقه یورو در سال آینده خواهد بود. در سال ۲۰۱۲ بازدهی اوراق قرضه آلمان، به هنگام افزایش بازدهی اوراق قرضه اسپانیا کاهش یافت. زیرا اوراق قرضه آلمان نقش مأمین سرمایه‌گذاری را ایفا می‌کند. حتی در مواردی بازدهی اوراق قرضه دو ساله آلمان منفی شده بود. درخواست کمک مالی اسپانیا و شروع خرید اوراق قرضه این کشور توسط بانک مرکزی اروپا، می‌تواند موجب افزایش قیمت اوراق قرضه کشورهای مقروض منطقه و کاهش قیمت اوراق قرضه آلمان گردد. اما تحلیل‌گران آن را بعنوان مانعی برای تأمین نیازهای استقراضی ۱۷۸/۵ میلیارد یورویی آلمان نمی‌بینند. بطور مشابه، انتظار نمی‌رود فرانسه برای تأمین مالی نیازهای استقراضی در سال ۲۰۱۳ با مشکل بزرگی روبرو گردد، ولو اینکه پیش‌بینی شده که فرانسه بطور ناخالص بزرگترین قرض‌گیرنده منطقه یورو در سال ۲۰۱۳ باشد. طبق تخمینها، فرانسه باید در سال آینده ۱۹۲ میلیارد یورو اوراق قرضه منتشر نماید. هرگونه افزایش بازدهی اوراق قرضه اسپانیا، به احتمال زیاد باعث بالاتر رفتن هزینه استقراض ایتالیا خواهد شد. میانگین برآوردهای تحلیلگران، نیازهای استقراضی ایتالیا را ۱۸۶ میلیون یورو رقم زده است، که پایین‌تر از رقم ۲۳۵ میلیارد یورویی آن در سال ۲۰۱۲ است. این امر به دلیل کاهش بازپرداخت بدهی و کاهش کسری بودجه می‌باشد.