



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

بررسی وضع اقتصادی - ارزی کشورهای عمده

بازارهای طلا و نفت

شماره ۳۸

هفته منتهی به ۱۴ دسامبر ۲۰۱۲

۲۴ آذر ماه ۱۳۹۱





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

تصمیمات جدید فدرال رزرو

شاخصهای قیمت

افزایش کسری تجاری در ماه اکتبر

افزایش تولیدات صنعتی در ماه نوامبر

اروپا

استعفای مونتی!!

شاخصها

کاهش تورم در اروپا

اهم نکات بولتن ماهانه‌ی ECB

جلسه‌ی وزران دارایی حوزه‌ی یورو و دو موفقیت!

انگلیس

ژاپن

مهمترین تحولات اقتصادی ژاپن

۵ - ۸

تحولات بازار ارزهای عمده

۹

تحولات بازار طلا

۱۰-۱۱

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

ضمن تشکر خواهشمند است در صورت داشتن هرگونه انتقاد و یا پیشنهاد در مورد این گزارش نظرات خود را از طرق زیر مطرح فرمائید.

پست الکترونیکی: m.namvar@cbi.ir

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

خلاصه تحولات هفته گذشته

خلاصه تحولات

در آمریکا شاخص خرده‌فروشی در ماه نوامبر اندکی افزایش داشت. این موضوع حایز اهمیت بود چون در ماه اکتبر این شاخص کاهش یافته بود و انعکاسی از نگرانی مصرف‌کنندگان آمریکایی در مورد وضعیت اقتصادی به خصوص پرتگاه بودجه در این کشور بود. هفته گذشته شاهد کاهش شدید و عجیب شاخص فعالیت کسب و کارهای کوچک در ماه نوامبر بودیم. این شاخص نشان می‌دهد که صاحبان کسب و کارهای کوچک نسبت به اقتصاد آمریکا طی شش ماه آینده به میزان زیادی بدبین شده‌اند. بانک مرکزی آمریکا همانطور که انتظار می‌رفت نرخ بهره خود را همچنان در سطح بسیار نازل قبلی حفظ کرد. در عین حال اعلام کرد که از ابتدای سال نو میلادی اقدام به خرید ماهانه ۴۵ میلیارد دلار اوراق خزانه بلندمدت با هدف کاهش نرخهای بهره بلند مدت خواهد کرد. این خریدها به غیر از برنامه خرید ماهانه ۴۰ میلیارد دلار اوراق قرضه رهنی است که از سپتامبر سال جاری و در چارچوب دور سوم خرید دارایی‌ها اجرا شده است.

کاهش ۳/۵ درصدی اقتصاد ژاپن در سه ماه سوم سال جاری در هفته گذشته تأیید شد. جزئیات منتشر شده نشان می‌دهد که کاهش صادرات به شدت روی رشد اقتصادی این کشور تأثیر منفی گذاشته است. با این وضعیت به احتمال زیاد اقتصاد ژاپن در سه ماهه چهارم وارد رکود شده است. شواهد نشان می‌دهد که صنایع بزرگ ژاپن نسبت به دورنمای رشد اقتصادی در سال آینده نیز خوشبین نیستند و این موضوع کاملاً تصمیقات سرمایه‌گذاری آنها را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

در انگلیس مروین کینگ رئیس بانک مرکزی نسبت به کم‌نمایی ارزش پول ملی در برخی از کشورهای گروه بیست با هدف ایجاد مزیت تصنیی صادرات در شرایط کندی رشد اقتصاد جهان ابراز

نگرانی کرد و در مورد بروز جنگ ارزها هشدار داد. اقتصاد این کشور در شرایط شکننده‌ای قرار دارد و در حالی که در سه ماهه سوم از رکود خارج شد به نظر می‌رسد بازهم در سه ماهه چهارم با رشد منفی اقتصادی روبرو گردد.

در اروپا توافق وزرای دارایی حوزه‌ی یورو بر سر پرداخت قسمت دیگری از بسته‌ی نجات دوم این کشور به ارزش ۳۴ میلیارد یورو و نیز توافق بر سر واگذاری مسئولیت نظارت ECB بر ۶۰۰۰ بانک حوزه‌ی یورو، برجسته‌ترین اخبار اقتصادی اروپا در هفته گذشته بود.

در طول هفته گذشته دلار در مقابل یورو و پوند تضعیف شد. حل نشدن مشکل پرتگاه بودجه دولت آمریکا و اعلام سیاست جدید انبساطی خرید اوراق قرضه از سوی فدرال رزرو مهمترین عوامل تضعیف کننده دلار بودند. اما این تنها ارزی بود که دلار در مقابل آن تقویت شد. افزایش احتمال پیروزی حزب لیبرال‌دموکرات در انتخابات ژاپن عامل تضعیف کننده ین بود.

در بازار کالاها، طلا در ادامه‌ی روند نزولی هفته‌های گذشته باز هم کاهش قیمت را تجربه کرد. اصلی‌ترین دلیل این کاهش، ادامه‌ی مجادلات بر سر بحث صخره‌ی بودجه در آمریکا بود. گرچه تزریق ۴۵ میلیارد دلار دیگر از سوی فدرال رزرو در این هفته از افت شدید قیمت طلا جلوگیری کرد.

آمریکا

ارقام اقتصادی و تحولات هفته گذشته در آمریکا تا حدودی از نگرانی‌ها کاست. مورد اول به افزایش شاخص خرده‌فروشی مربوط می‌شد. با اینکه شاخص خرده‌فروشی در ماه نوامبر تنها ۰/۳ درصد نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافت اما این موضوع حایز اهمیت بود. به دلیل نااطمینانی‌های موجود در اقتصاد آمریکا بخصوص نگرانی‌های ناشی از پرتگاه بودجه، شاخص خرده‌فروشی در ماه اکتبر ۰/۳ درصد کاهش یافته بود اما همانطور که اشاره شد در ماه نوامبر این شاخص ۰/۳ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافت. با اینکه این مقدار افزایش آن هم در ماه ۱۱ که از نظر خریدهای سال نو از



شد تا پایان سال ۲۰۱۲ از محل منابع آزاد شده ناشی از سررسید اوراق قرضه کوتاه‌مدت اقدام به خرید اوراق قرضه بلندمدت گردد. طرح جدید به جز دور سوم خرید دارایی‌هاست که هر ماه ۴۰ میلیارد دلار اوراق قرضه رهنی را خریداری می‌نماید. به این ترتیب از ابتدای سال آینده فدرال رزرو هر ماه ۸۵ میلیارد دلار (بیش از یک تریلیون دلار در هر سال) اوراق قرضه خریداری خواهد کرد و بر پایه پولی خواهد افزود. این موضوع اگر چه از زاویه کاهش نرخ بهره به نفع سرمایه‌گذاری است اما از سوی دیگر ریسک نرخ ارز و کاهش ارزش دلار را نیز در پی خواهد داشت که می‌تواند جذابیت خارجی سرمایه‌گذاری در دارایی‌های امریکا را کاهش دهد.

موضوع دیگری که در جلسه هفته گذشته مطرح شد تغییر مبنای راهنمای نرخ بهره از تقویم به مقادیر عددی بود. در این جلسه مقرر گردید که از این پس زمان انتظاری برای تغییر نرخ بهره توسط فدرال رزرو اعلام نشود و نرخهای بهره در سطوح فوق‌العاده پایین فعلی تا زمانی که نرخ بیکاری بالاتر از ۶/۵ درصد و نرخ تورم کمتر از ۲/۵ درصد باشد باقی بماند. لازم به ذکر است آخرین بار فدرال رزرو تقویم انتظاری خود را برای تغییر نرخهای بهره را میانه سال ۲۰۱۵ اعلام کرده بود.

شاخصهای قیمت

روند رشد قیمت‌ها در امریکا در حال حاضر به گونه‌ای است که می‌توان به آن لقب کنترل شده داد. در ماه نوامبر شاخص قیمت تولیدکننده به لطف کاهش قیمت انرژی بخصوص بنزین کاهش یافت. بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان شاخص قیمت تولیدکننده نسبت به ماه قبل از آن تغییری نداشت. شاخص قیمت مصرف‌کننده نیز ۰/۳ درصد نسبت به ماه اکتبر کاهش یافت. این شاخص نیز بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان مواد غذایی و انرژی تنها ۰/۱ درصد نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافت. در دوره سالیانه نیز شاخص قیمت کالاها و مواد مصرفی افزایش ۱/۹ درصدی را ثبت نمود.

افزایش کسری تجاری در ماه اکتبر

اهمیت زیادی برخوردار است مقدار کمی به نظر می‌رسد اما از این نظر که نشان دهنده کنار گذاشتن نسبی احتیاط توسط مصرف‌کنندگان است شایان توجه است.

در حالی که مذاکرات بودجه بین نمایندگان کنگره و دولت در مورد پرتگاه بودجه هفته پنجم خود را بدون هیچ نتیجه مشخصی پشت سر گذاشت، بررسی انجام شده در مورد بنگاههای کوچک در این کشور از طریق شاخص^۱ NFIB نشان می‌دهد که صاحبان این بنگاههای کوچک^۲ نسبت به چشم‌انداز اقتصادی امریکا طی شش ماه آینده به سرعت بدبین شده‌اند. در واقع شاخص مذکور به میزان بی‌سابقه‌ای در ماه نوامبر کاهش یافته است که نشان می‌دهد این بنگاهها بیش از صنایع بزرگ از اختلال احتمالی در بودجه و سیاستهای مالیاتی دولت آسیب خواهند دید. رشد اقتصادی در امریکا رابطه مستقیمی با سود شرکتها در این کشور دارد. هر چند به دلیل استفاده از نمونه‌گیری در انجام بررسی مذکور نمی‌توان سهم دقیق بنگاههای کوچک از سود شرکتها در امریکا را اندازه گرفت اما کاملاً روشن است که سهم آن کاملاً قابل توجه است. نظرسنجی انجام شده توسط موسسه گالوپ نیز نشان می‌دهد که بدبینی سرمایه‌گذاران امریکایی نسبت به فرجام پرتگاه بودجه افزایش یافته است.

تصمیمات جدید فدرال رزرو

هفته گذشته آخرین جلسه سال جاری کمیته عملیات بازار باز فدرال رزرو برگزار شد. در این جلسه نرخهای بهره تغییری نکرد اما دو تصمیم جدی گرفته شد. اولاً همانطور که انتظار می‌رفت فدرال رزرو طرحی را جایگزین OT^۳ کرد. قرار است از ابتدای سال آینده میلادی هر ماه فدرال رزرو اوراق بلندمدت خزانه داری به ارزش ۴۵ میلیارد دلار با هدف کاهش نرخهای بهره بلند مدت و کمک به تولید و کاهش نرخ بیکاری خریداری نماید. طرح قبلی با هدف مشابه یعنی کاهش نرخهای بهره بلند مدت از سپتامبر ۲۰۱۱ عملیاتی شد و مقرر

^۱ National Federation of Independent Businesses

^۲ بنگاههای کوچک در نمونه‌گیری انجام شده بنگاههایی هستند که درآمد سالیانه آنها ۲۰ میلیون دلار و کمتر بوده است

^۳ Operation Twist



ماه مذکور رقم زد. گفتنی است مازاد تجاری این کشور در ماه سپتامبر سال جاری ۱۶/۹ میلیارد یورو بوده است.

■ اعتماد سرمایه‌گذاران در حوزه‌ی یورو برای چهارمین ماه متوالی در دسامبر افزایش یافت و از ۱۸/۸- واحد در ماه نوامبر به ۱۶/۸- واحد رسید. دلیل این بهبود، سخنان آقای دراقی در ماه ژوئیه بود که از اقدامات جدید بانک مرکزی اروپا برای بازگرداندن اعتماد به منطقه پرده برداشته بود. اقدامی که گرچه با پیش‌شرط‌هایی که برای آن در نظر گرفته شده است، هنوز از سوی هیچ کشور حوزه‌ی یورو درخواست نشده است، اما وجود آن توانسته تاحدودی اعتماد را به بازارها بازگرداند.

■ اعتماد سرمایه‌گذاران آلمانی نیز برای ماه دسامبر به بیشترین سطح ۷ ماه گذشته رسید. این بهبود پس از آن حاصل شد که بسیاری روند رشد این کشور را آغاز شده می‌پنداشتند.

■ بخش خدمات و کارخانه‌ای اروپا کمتر از انتظار افت کرد. شاخص مدیران خرید مرکب در ماه دسامبر برای دو بخش فوق نشان از این حقیقت دارد که این دو در ماه دسامبر به ۴۷/۳ واحد افزایش یافته‌اند. رقم ماه گذشته، ۴۶/۵ واحد بوده است.

کاهش تورم در اروپا

تورم سالانه‌ی حوزه‌ی یورو در ماه نوامبر باز هم کاهش یافت و به سطوح مورد نظر بانک مرکزی اروپا باز هم نزدیک‌تر شد. رشد شاخص قیمت مصرف‌کننده در حوزه‌ی یورو، در ماه نوامبر ۲/۲ درصد بود. این رشد برای ماه پیش از آن ۲/۵ درصد گزارش شده است. رشد کم‌رغم قیمت انرژی و نیز رکود اقتصادی در اروپا به کاهش تورم انجامیده است. از سوی دیگر نرخ تورم هسته‌ای، که قیمت‌های متغیر از جمله سوخت و مواد غذایی را در نظر نمی‌گیرد در دوره‌ی مذکور، ۱/۴ درصد افزایش یافت.

کسری تجاری امریکا در ماه اکتبر افزایش یافت. کندی رشد اقتصاد جهانی به همراه برخی اثرات تأخیری طوفان سندی علت اصلی عمیق‌تر شدن شکاف تجاری امریکا عنوان شده است. در ماه اکتبر هم صادرات و هم واردات کاهش یافته‌اند که این موضوع به میزان زیادی ناشی از تعطیلی بنادر تجاری مهم نیویورک و نیوجرسی بوده است.

افزایش تولیدات صنعتی در ماه نوامبر

تولیدات صنعتی ماه نوامبر افزایش یافت. این افزایش بر خلاف روند کلیدی فعالیت‌های صنعتی در چند ماه گذشته است. در واقع به نظر می‌رسد احیای فعالیت‌ها پس از طوفان عامل اصلی رشد فعالیت‌ها در ماه نوامبر بوده باشد. بخش صنعت امریکا در تابستان سال جاری وارد رکود شد و با اینکه شاهد افزایش تولیدات در ماه نوامبر بودیم اما هنوز سطح تولید به مقادیر ماه ژوئیه نرسیده است.

اروپا

استعفای مونتی!!

در آغاز هفته‌ی گذشته شاهد تشدید بحران دولتی ایتالیا بودیم که منجر به اعلام آمادگی آقای مونتی نخست وزیر، جهت استعفا از مقام خود گردید. تاریخ انتخابات زودهنگام سیاسی آتی نیز روز ۱۷ و یا ۲۴ فوریه اعلام شد. مونتی همچنین اعلام کرد که پس از تصویب قانون بودجه، رئیس‌جمهور ایتالیا، آقای ناپولیتانو، دستور انحلال پارلمان را صادر و به دنبال آن انتخابات برگزار خواهد شد. گفتنی است که سیاست‌های ریاضتی دولت، ناراضیتی مردم این کشور از سیاستمداران را فراهم آورده است.

شاخص‌ها

■ آلمان در ماه اکتبر صادراتی معادل ۹۸/۵ میلیارد یورو و وارداتی معادل ۸۲/۷ میلیارد یورو به ثبت رساند. رشد ۱۰/۶ درصدی صادرات و ۶ درصدی واردات در اکتبر ۲۰۱۲، در مقایسه با اکتبر ۲۰۱۱، مازاد تراز تجاری ۱۵/۸ میلیارد یورویی را برای این کشور در



اهم نکات بولتن ماهانه‌ی ECB

بانک مرکزی اروپا در بولتن ماهانه‌ی خود اعلام کرد که افت فعالیت‌های اقتصادی در حوزه‌ی یورو به سال ۲۰۱۳ میلادی کشیده خواهد شد، تورم نیز به زیر سطح ۲ درصد خواهد رسید. رئیس بانک مرکزی اعلام کرد که در نیمه‌ی دوم سال ۲۰۱۳، روند بهبود آغاز خواهد شد. تقویت تقاضای جهانی و وجود سیاست‌های پولی انبساطی و بازگشت اعتماد به بازارهای مالی منطقه، روند بهبود را تأیید خواهد کرد.

جلسه‌ی وزران دارایی حوزه‌ی یورو و دو موفقیت!

وزرای دارایی حوزه‌ی یورو روز پنجشنبه پس از نشست خود در بروکسل تصمیم گرفتند که در حدود ۳۴ میلیارد یورو کمک به یونان را در قالب قسمت بعدی کمک‌ها که قرار بود در صورت آغاز بازخرید بدهی‌ها از سوی دولت یونان به این کشور تعلق بگیرد را، واریز کنند.

وزیران در نشست منطقه‌ی یورو در بیانیه‌ای اعلام کردند که گروه یورو به طور رسمی واریز کمک مالی به یونان را پس از ارزیابی نتایج عملیات بازخرید بدهی که آتن انجام داد، تصویب کرد. گفتنی است در ابتدای هفته، دولت یونان اعلام کرد که ۱۱/۳ میلیارد یورو برای بازخرید ۳۱/۹ میلیارد یورو از بدهی‌هایش برای کاهش بار بدهی و جذب کمک‌های آتی مجامع بین‌المللی خرج کرده است. منطقه یورو از نتیجه این عملیات که زمینه کاهش چشمگیر بدهی عمومی یونان را فراهم کرد خرسند است. با در نظر گرفتن تدابیری که ۲۷ نوامبر در نشست قبلی وزیران دارایی منطقه یورو اعلام شد و اجرای برنامه‌های متعدد انقباض بودجه‌ای، بدهی عمومی یونان قرار است به ۱۲۴ درصد تولید ناخالص داخلی این کشور در سال ۲۰۲۰ برسد.

آقای جانکر رئیس گروه وزیران دارایی منطقه‌ی یورو در کنفرانسی خبری در بروکسل اعلام کرد که کمک مالی به آتن در هفته جاری واریز خواهد شد. این مبلغ شامل ۱۶ میلیارد یورو برای تامین منابع

مالی بانک‌های یونان، ۷ میلیارد برای هزینه‌های کشور و ۱۱/۳ میلیارد یورو برای تامین هزینه عملیات بازخرید بدهی است. از سوی دیگر در این هفته، در بخش دیگری از این جلسه، پیرامون اتحادیه‌ی مشترک بانکی در حوزه‌ی یورو بحث شد. بر این اساس مقرر شد، که بانک مرکزی اروپا با ریاست آقای دراقی مسئولیت نظارت بر ۶۰۰۰ بانک حوزه‌ی یورو با دارایی‌هایی معادل ۳۳ تریلیون یورو را بر عهده داشته باشد.

انگلیس

در روز دوشنبه آقای مروین کینگ رئیس بانک مرکزی انگلیس در مورد وضعیت اقتصاد و سیاست‌های بانک مرکزی انگلیس اظهارات مهمی نداشت. محور سخنان وی در این روز هشدار در مورد گسترش جنگ ارزی در بین کشورهای جهان و کاهش تعدی نرخ ارز با هدف بهبود صادرات در کشورهای عضو G20 بود. به نظر آقای کینگ برخی از این کشور با این روش به دنبال کاهش اثرات رکود اقتصاد جهانی بر اقتصاد خود هستند.

از سویی دیگر آخرین آمارهای اقتصادی در مورد روند آینده اقتصاد انگلیس، حکایت از کند شدن دوباره اقتصاد این کشور در آینده نزدیک دارد. شاخص پیش‌نگر اقتصاد این کشور در ماه اکتبر ۰/۴ درصد نسبت به سپتامبر کاهش یافت که این اولین کاهش بعد از چهار ماه بوده است و منشأ آن کاهش سطح اعتماد بنگاه‌های اقتصادی در این کشور عنوان شده است. در هفته قبل نیز آقای آزیورن وزیر دارایی این کشور رشد منفی اقتصاد انگلیس در فصل پایانی ۲۰۱۲ را پیش‌بینی نموده بود که آمارهای اخیر نیز بر صحت پیش‌بینی‌های دولتی تأکید دارند.

در بخش مسکن نیز دوباره شاهد سرعت یافتن کاهش قیمت مسکن از ۷- درصد در ماه اکتبر به ۹- درصد در ماه نوامبر بودیم. بعد از بحران مالی سال ۲۰۰۸ این بخش از اقتصاد انگلیس به رکود رفته



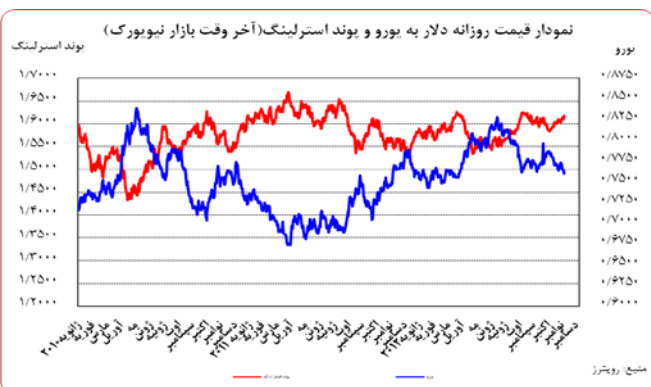
کاهش یافته است. در نگارش نخست سرعت کاهش صادرات ۵ درصد در سه ماهه سوم اعلام شده بود.

در آمارهای جداگانه تراز تجاری این کشور از ۴۷۱/۳ میلیارد یورو در سپتامبر به ۴۵۰/۳- میلیارد یورو در ماه اکتبر رسیده که نشان شدت کاهش صادرات در این کشور است. تراز حساب جاری این کشور نیز در ماه اکتبر با ۲۵/۲ درصد کاهش نسبت به سپتامبر به ۳۷۶/۹ میلیارد یورو رسید. کاهش صادرات و کاهش درآمدها از خارج عمده‌ترین دلیل کاهش تراز حساب جاری ژاپن بوده است.

همچنین نظرسنجی از صنایع بزرگ ژاپن نشان می‌دهد که اکثر صنعتگران بزرگ این کشور معتقدند که وضعیت اقتصاد ژاپن رو به وخامت نهاده است. این شاخص از این منظر مهم است که می‌تواند نشان دهنده کاهش انگیزه صنعتگران برای سرمایه‌گذاری باشد. آمارها نشان می‌دهند که سفارش ماشین آلات تولیدی توسط صنایع ژاپنی و خریداران خارجی ۲۰/۷ درصد در ماه نوامبر نسبت به نوامبر سال گذشته کاهش یافته است که سریعترین کاهش از دسامبر ۲۰۰۸ تاکنون نیز بوده است.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، فرانک و پوند به ترتیب ۰/۲۳، ۰/۲۶ و ۰/۳۱ درصد تضعیف و در برابر یورو ۰/۹۲ درصد تقویت شد.



و هنوز آمارهای قابل اعتمادی در مورد روند بهبود با ثبات مسکن در این کشور بدست نیامده است.

در بخش صنعت نیز نظرها از عدم بهبود وضعیت در این بخش از اقتصاد جزیره حکایت دارد. شاخص نظرسنجی از صنایع این کشور از ۲۱- واحد در ماه نوامبر به ۱۲- واحد در ماه دسامبر رسیده که نشان می‌دهد که صنعتگران این کشور هنوز اعتقادی به بهبود وضعیت اقتصادی این کشور ندارند و تنها معتقدند که روند کاهش رشد اقتصادی در این کشور کندتر شده است.

ژاپن

مهمترین تحولات اقتصادی ژاپن

در سه ماهه دوم سال جاری شاهد افت رشد اقتصادی ژاپن به ۰/۳ درصد در سال در مقایسه با زمان مشابه سال قبل بودیم. در پی کاهش صادرات و تولیدات صنعتی در این کشور در ماه‌های اخیر در نگارش نخست شاهد رشد ۳/۵- درصدی اقتصادی ژاپن در سه ماهه سوم سال در مقایسه با سه ماه سوم سال قبل بودیم. در هفته گذشته در بازبینی مجدد صحت آمار ارقام قبلی اعلام شده تایید شد. در هفته گذشته آمارهای رسمی نشان دادند که رشد اقتصادی این کشور در فصل سوم سال جاری در مقایسه با فصل سوم سال قبل در همان سطح ۳/۵- درصد قبلی تثبیت شده است. در مقایسه با فصل قبل نیز اقتصاد این کشور ۰/۹ درصد کوچکتر شده است که تایید ارقام قبلی بود. تقاضا داخلی که ۶۰ درصد تولید ناخالص داخلی این کشور تشکیل می‌دهد نیز ۰/۲ درصد در سه ماهه سوم کاهش یافته است که از کاهش ۰/۵ درصدی در تقاضا بخش خصوصی حاصل شده، چرا که در این دوره نسبت به سه ماهه قبل تقاضای بخش عمومی اقتصاد این کشور ۰/۸ درصد افزایش یافته است. هزینه‌های سرمایه‌گذاری خصوصی افراد مقیم افزایش ۰/۹ درصدی را در سه ماهه سوم تجربه نموده و این در حالی بوده سرمایه‌گذاری خارجی ۳ درصد کاهش یافته است. صادرات کل کالا و خدمات این کشور ۵/۱ درصد در فصل سوم



- احتمال تقویت سیاست‌های پولی انبساطی بانک مرکزی امریکا در ابتدا هفته
- دشوار خواندن رسیدن به توافق برای حل مشکل پرتگاه بودجه دولت امریکا توسط رهبر حزب دموکرات مجلس سنا
- برنامه جدید خرید اوراق قرضه دولتی توسط فدرال رزرو
- کاهش تورم امریکا در ماه نوامبر

دلایل تضعیف پوند در برابر دلار

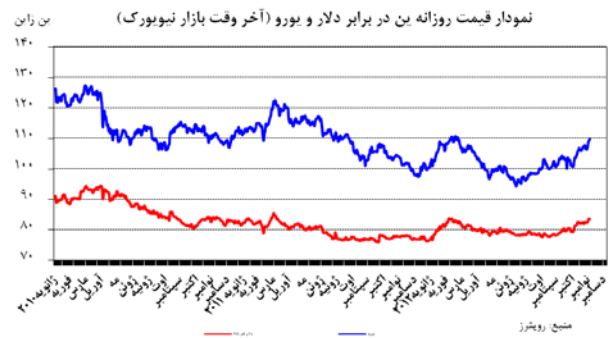
- افزایش کمتر از انتظار تعداد متقاضیان بیمه بیکاری و رشد ۰/۳ درصدی خرده فروشی ماه نوامبر در امریکا

توضیحات بیشتر

دلار ✓

در ابتدا هفته بر خلاف روند روزهای پایانی هفته ماقبل دلار در مقابل یورو، پوند و ین به ترتیب ۰/۱۲، ۰/۲۲ و ۰/۱۶ درصد تضعیف شد و به سطوح ۱/۲۹۴۱، ۱/۶۰۷۶۱ و ۸۲/۳۶ رسید. دو روز قبل از شروع جلسه فدرال رزرو شایعاتی در مورد احتمال تقویت سیاست‌های پولی انبساطی بانک مرکزی امریکا برای کمک بیشتر به کاهش نرخ بیکاری شنیده شد. برخی از صاحب‌نظران اعتقاد داشتند فدرال رزرو برای ماه آینده برای خرید ۴۵ میلیارد دلار دارایی‌های مالی را ارائه خواهد نمود و در کل در هر ماه ۸۵ میلیارد دلار اوراق قرضه از بازار خریداری خواهد نمود.

در روز سه‌شنبه دلار در مقابل یورو و پوند به ترتیب ۰/۵ و ۰/۲۲ درصد تضعیف شد. اما در مقابل ین ۰/۱۸ درصد تقویت شد. در روز سه‌شنبه و تنها یک روز قبل از جلسه سیاست‌گذاری فدرال رزرو و با وجود احتمال تشدید سیاست‌های فوق انبساطی پولی دلار همچنان به روند نزولی خود در مقابل اسعار اروپایی ادامه داد. در عین حال در مورد حل پرتگاه بودجه دولت امریکا نتایج امیدوار کننده‌ای شنیده نشد که بتواند سدی در مقابل کاهش ارزش دلار در این روز باشد. رهبر حزب دموکرات در مجلس سنای این کشور در اظهارات خود رسیدن به توافق برای حل بحران پرتگاه بودجه دولت را دشوار نامید.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۱۶۲-۱/۲۹۴۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۱۷۱-۱/۶۰۷۶ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۳/۶۵-۸۲/۳۶ ین متغیر بود.

مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلایل تقویت ین در برابر دلار

- کاهش تورم امریکا در ماه نوامبر

دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- نزدیک شدن به زمان انتخابات در ژاپن و احتمال پیروزی حزب رقیب دولت
- افزایش کمتر از انتظار تعداد متقاضیان بیمه بیکاری و رشد ۰/۳ درصدی خرده فروشی ماه نوامبر در امریکا

دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- احتمال تقویت سیاست‌های پولی انبساطی بانک مرکزی امریکا در ابتدا هفته
- دشوار خواندن رسیدن به توافق برای حل مشکل پرتگاه بودجه دولت امریکا توسط رهبر حزب دموکرات مجلس سنا
- برنامه جدید خرید اوراق قرضه دولتی توسط فدرال رزرو
- کاهش تورم امریکا در ماه نوامبر

دلایل تقویت پوند در برابر دلار



او اعلام کرده بود که قصد استعفا از مقام خود را دارد که سبب نگرانی در بازار و افزایش بازده اوراق قرضه این کشور شده بود. این خبر جدید تا حدودی سبب کاهش نگرانی‌ها در مورد وضعیت آینده اقتصاد این کشور شد.

در روز سه‌شنبه نیز یورو در مقابل دلار تقویت شد و به سطح ۱/۳۰۰۶ دلار رسید. شاخص نظرسنجی در مورد وضعیت اقتصادی در آلمان و همچنین کل منطقه یورو که توسط موسسه ZEW تهیه می‌گردد بسیار بهتر از انتظار بود. این خبر مهمترین عامل رشد یورو بود. در منطقه یورو شاهد رشد شاخص مذکور از سطح ۲/۶- واحد در ماه نوامبر به سطح ۷/۶ واحد در ماه دسامبر بودیم.

در روز چهارشنبه برای سومین روز پیاپی روند تقویت یورو در مقابل دلار تکرار شد. در این روز یورو در مقابل دلار به سطح ۱/۳۰۴۷ رسید. اعلام برنامه جدید خرید ماهانه ۴۵ میلیارد دلار اوراق قرضه دولت از سوی فدرال رزرو سبب رشد ارزش یورو در مقابل دلار شد. این سیاست جدید فدرال رزرو مازاد بر برنامه خرید ۴۰ میلیارد دلار اوراق قرضه رهنی در هر ماه است.

در روز پنجشنبه یورو در مقابل دلار نوسانات چندانی را تجربه نکرد. در روز جمعه سرعت رشد ارزش یورو در مقابل دلار افزوده شد و به ۰/۶۵ درصد رسید. مهمترین عامل تقویت یورو، ضعف دلار در پی انتشار آمار تورم این کشور بود. تورم این کشور از ۲/۲ به ۱/۸ درصد در ماه نوامبر کاهش یافت که کمتر از نرخ هدف بانک مرکزی آمریکا برای تورم است. این امر فضا را برای تشدید سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو بیشتر مهیا می‌نماید. همچنین شاخص مدیران خرید منطقه یورو در بخش صنعت و خدمات کمی بهبود یافت. در این روز یورو توانست با ثبت سطح ۱/۳۱۶۲ به بالاترین سطح از اوایل مه تاکنون دست یابد.

✓ **ین**

در روز دوشنبه ین در مقابل دلار کمی تقویت شد. علی‌رغم رشد منفی اقتصادی ژاپن در فصل سوم ۲۰۱۲ با توجه به احتمال تشدید سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو در جلسه روز چهارشنبه ین توانست در مقابل دلار تقویت شود. از آنجایی انتشار آمار مربوط به بازبینی رشد منفی اقتصاد ژاپن در فصل سوم مطابق با انتظارات و ارقام دروه اول انتشار آمارهای رشد

در روز چهارشنبه دلار همچنان در مقابل یورو و پوند تضعیف شد. این روز دلار در مقابل این دو ارز به ترتیب ۰/۵۳ و ۰/۲۲ درصد تضعیف شده و به سطح ۱/۳۰۷۴ و ۱/۶۰۴۹ رسید. فدرال رزرو بعد از اتمام طرح 'Operation Twist' برنامه خرید ماهانه ۴۵ میلیارد دلاری اوراق قرضه بلند مدت دولت را معرفی نمود. البته برنامه خرید ماهانه ۴۰ میلیارد دلار اوراق قرضه رهنی به قوت خود باقی است. همچنین فدرال رزرو ضمن تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۰-۰/۲۵ درصد اعلام نمود تا رسیدن بیکاری به سطح ۶/۵ درصد نرخ بهره کلیدی را در همین سطح نگاه خواهد داشت. هم اکنون نرخ بیکاری ۷/۷ درصد می‌باشد. این اولین باری است که فدرال رزرو نوسانات نرخ بهره کلیدی را منوط به یک هدف مشخص می‌نماید.

در روز پنجشنبه دلار در مقابل پوند و ین به ترتیب ۰/۲۲ و ۰/۴۵ درصد تقویت شد و به سطح ۱/۶۱۱۳ و ۸۳/۶۵ رسید. در مقابل یورو دلار نوسانات چندانی را ثبت نکرد. افزایش کمتر از انتظار تعداد متقاضیان بیمه بیکاری و رشد ۰/۳ درصدی خرده‌فروشی ماه نوامبر در آمریکا سبب شد تا دلار بتواند حداقل در مقابل پوند و ین تقویت شود و در مقابل پوند بخشی از ارزش از دست رفته خود در طول هفته را جبران نمود.

در روز جمعه دلار در مقابل یورو، پوند و ین به ترتیب ۰/۶۵، ۰/۳۶ و ۰/۱۲ درصد تضعیف شد و به سطح ۱/۳۱۶۲، ۱/۶۱۷۱ و ۸۳/۵۱ رسید. در روز جمعه انتشار آمارهای ماه نوامبر آمریکا نشان داد تورم ۰/۳ درصد کاهش یافته و تورم سالانه نیز از ۲/۲ درصد به ۱/۸ درصد کاهش یافته است. کاهش تورم می‌تواند فضا را برای تشدید سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو مهیاتر نماید.

✓ **یورو**

در روز دوشنبه یورو توانست تا حدودی بخشی از ارزش از دست رفته خود در مقابل دلار در روزهای پایانی هفته ماقبل را جبران نماید. ماریو مونتی نخست وزیر ایتالیا در روز دوشنبه اعلام کرد تا زمان تصویب لایحه بودجه دولت در مجلس این کشور در قدرت باقی خواهد ماند. در روز قبل

^۱ در این طرح Fed اوراق بلندمدت را جایگزین اوراق کوتاه‌مدت می‌کرد.



خرید اوراق قرضه دولتی به ارزش ۴۰ میلیارد دلار در هر ماه بود که سبب شد تا دلار به شدت در مقابل رقبای خود از جمله پوند تضعیف گردد.

در روز پنجشنبه پوند در مقابل دلار در حدود ۰/۲۲ درصد تضعیف شده و به سطح ۱/۶۱۱۳ دلار رسید. فعالان بازار بعد از ثبت بالاترین سطح ۶ هفتگی توسط پوند در مقابل دلار ترجیح دادند با اقدام به سودگیری بخشی از پوند خریداری شده خود در طول هفته را بفروش برسانند. البته فعالان بازار معتقد بودند احتمال تقویت پوند در مقابل دلار در هفته آینده همچنان وجود دارد و در صورت اعلام نشدن سیاست جدید فوق انبساطی توسط بانک مرکزی انگلیس روند تقویت پوند در مقابل دلار ادامه خواهد یافت.

در روز جمعه پوند در مقابل دلار ۰/۴۰ درصد تقویت شد. مهمترین عامل تقویت پوند، ضعف دلار در پی انتشار آمار تورم این کشور بود. تورم این کشور از ۲/۲ به ۱/۸ درصد در ماه نوامبر کاهش یافت که کمتر از نرخ هدف بانک مرکزی آمریکا برای تورم است. این امر فضا را برای تشدید سیاستهای فوق انبساطی فدرال رزرو بیشتر مهیا می‌نماید. در این روز هر پوند به سطح ۱/۶۱۷۱ دلار افزایش یافت.

✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۱/۷۹ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۲۶ درصد تقویت نشان می‌داد. این اختلاف در میزان تغییرات به علت تضعیف نسبتاً سریع فرانک در دو روز پایانی هفته گذشته بوده است، اما متوسط هفتگی فرانک تغییر کمتری را ثبت کرده است.

فرانک نیز در اواخر هفته با توجه به تشدید سیاستهای فوق انبساطی پولی فدرال رزرو و کاهش تورم در آمریکا در مقابل دلار بشدت تقویت شد.

اقتصادی بود، تأثیر چندانی بر نوسانات بین نداشت و تنها روند تقویت بین را کند نمود.

در روز سه‌شنبه بین بر خلاف روند روز قبل در مقابل دلار ۰/۱۸ درصد تضعیف شد. آمارها نشان دادند که میزان سفارشات ماشین آلات که بیان‌کننده نگرش صنعتگران به وضعیت آینده اقتصادی این کشور است، به شدت سقوط کرد. همچنین شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان این کشور نیز دچار کاهش شد تا بین به سطح هر دلار ۸۲/۵۱ بین کاهش یابد.

در روز چهارشنبه نیز روند تضعیف بین در مقابل دلار ادامه یافت و این ارز در مقابل دلار ۰/۹۳ درصد تضعیف شد. با وجود اعلام سیاست جدید فوق انبساطی خرید اوراق قرضه توسط فدرال رزرو، بین نتوانست راهی در مقابل دلار از پیش ببرد. با نزدیک شدن به ۱۶ دسامبر روز انتخابات در این کشور و با وجود احتمال بالای پیروزی حزب لیبرال دموکرات، بین در مقابل دلار تضعیف شد. این حزب به شدت طرفدار افزایش سیاستهای فوق انبساطی پولی است. در روز پنجشنبه نیز همین روند با دلایل فوق ادامه یافت.

در روز جمعه پس از اینکه مشخص شد تورم ماه نوامبر آمریکا کاهش یافته، بین اندکی در مقابل دلار تقویت شد و به سطح هر دلار ۸۳/۵۱ بین دست یافت. کاهش تورم به منزله افزایش احتمال اعمال سیاستهای فوق انبساطی فدرال رزرو است.

✓ پوند استرلینگ

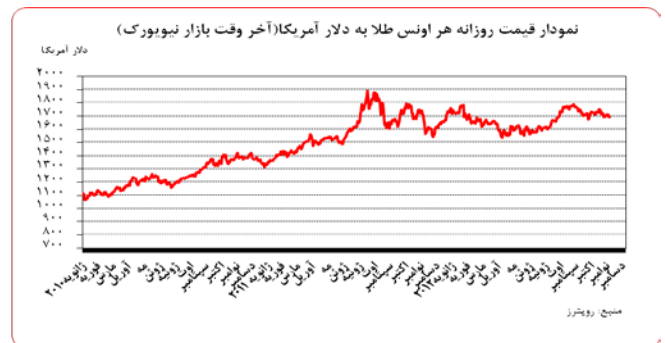
در دو روز ابتدایی هفته پوند همزمان با یورو توانست در مقابل دلار تقویت شود. هر چند در این دو روز شاهد کاهش قیمت مسکن و افت شدید شاخص پیش‌نگر اقتصاد انگلیس بودیم اما بر خلاف روند شاخصهای اقتصادی این کشور، پوند انگلیس توانست در مقابل دلار تقویت شود. مهمترین عامل تقویت پوند، تضعیف دلار با وجود احتمال تشدید سیاستهای فوق انبساطی پولی در ماه آینده میلادی توسط فدرال رزرو بود. همچنین عدم دست‌یابی به نتایج امیدوارکننده در حل مشکل پرتگاه بودجه دولت آمریکا مزید بر علت بود.

در روز چهارشنبه پوند ۰/۲۲ درصد در مقابل دلار تقویت شد و به سطح ۱/۶۱۴۹ دلار رسید. تعداد متقاضیان کار در این کشور در ماه نوامبر ۳۰۰۰ نفر کاهش یافت. اما مهمتر از آن اعلام سیاست جدید فدرال رزرو برای



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۹۴/۲۵-۱۷۱۱/۷۵ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



در روز دوشنبه، طلا برای سومین روز متوالی افزایش قیمت یافت. دلیل این افزایش نگرانی سرمایه‌گذاران پیرامون بحران بودجه در آمریکا و خوش‌بینی آنها نسبت به اعلام محرک‌های اقتصادی جدید در هفته‌ی گذشته، از سوی بانک مرکزی این کشور، طلا را ۰/۴ درصد تقویت کرد و قیمت آن را به ۱۷۱۱/۴۰ دلار برای هر اونس رساند. در این روز تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری نیز افزایش یافت. این رشد پس از آن صورت گرفت که نخست‌وزیر ایتالیا آقای مونتی در این روز اعلام کرد که پس از تصویب بودجه‌ی سال ۲۰۱۳ این کشور از سمت خود استعفا خواهد داد.

در روز سه‌شنبه طلا اندکی (۰/۲ درصد) از ارزش خود را از دست داد. در این روز طلا به افزایش قیمت سه روزه‌ی خود سرانجام پایان داد. این اتفاق پس از آن افتاد که آقای بونر^۱ اعلام کرد که کماکان پیرامون توافق دو حزب تا پایان سال جاری خوش‌بین است و باعث کاهش تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری شد. از سوی دیگر سرمایه‌گذاران پیش از جلسه‌ی دو روزه‌ی بانک مرکزی آمریکا، خرید طلای خود را کاهش دادند و به سودگیری از افزایش سه روز گذشته‌ی طلا نیز مبادرت کردند.

¹ John Boehner

در روز چهارشنبه طلا افزایش ۰/۲ درصدی را تجربه کرد و هر اونس در حدود ۱۷۱۴ دلار معامله گردید. تحریک تقاضای طلا بعنوان پوشش تورم پس از آن که فدرال رزرو اقدام به حفظ نرخ بهره خود در سطوح نزدیک صفر، البته تا زمان پائین آمدن نرخ بیکاری تا سطح ۶/۵ درصد کرد، از دلایل افزایش ناچیز قیمت طلا در این روز بود. از سوی دیگر تزریق ۴۵ میلیارد دلار از طریق خرید اوراق بدهی این کشور نیز از دیگر محرک‌های قیمت بود.

در روز پنجشنبه برای نخستین بار در هفته‌ی جاری به زیر ۱۷۰۰ دلار برای هر اونس رسید. در این روز نگرانی‌ها پیرامون صخره‌ی بودجه در آمریکا بر تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری چربید و طلا در حدود یک درصد از ارزش خود را از دست داد. طلا در این روز پس از تجربه‌ی سطح ۱۶۸۸/۹۴ دلار در سطح ۱۶۹۱/۲۱ دلار بسته شد.

در روز جمعه، طلا در سطوح کمتر از ۱۷۰۰ دلار باقی ماند. نااطمینانی پیرامون بحث و جدل میان دو حزب در آمریکا در باب صخره‌ی بودجه، باز هم افت قیمت‌ها را منجر شد. در این روز باز هم آقای اوپاما و حزب مقابلش، باز هم به توافقی از میان صحبتها و مباحثاتشان دست نیافتند. موضوعی که اگر به نفع اوپاما تمام شود، افزایش مالیات‌ها، کاستن از مخارج و به تبع، رکود اقتصادی و کاهش تقاضا برای طلا از چشم‌گیرترین پیامدهای آن خواهد بود.

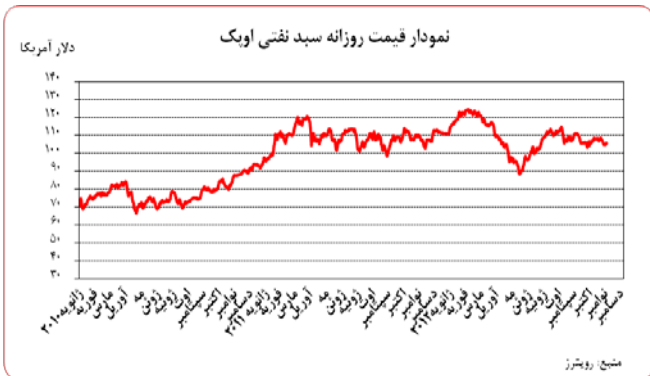
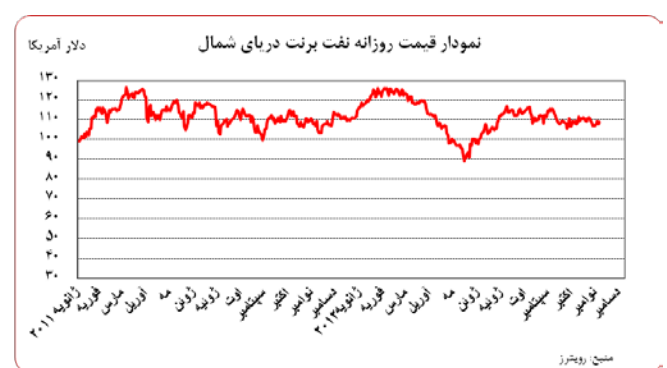
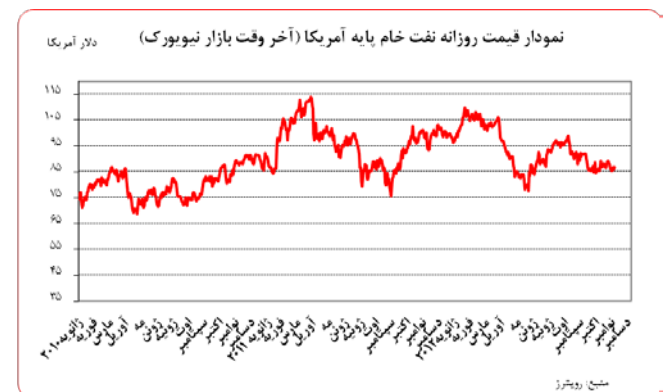
هفته‌ی جاری آخرین هفته‌ی کامل از سال ۲۰۱۲ میلادی است. به نظر می‌رسد در این هفته نیز کماکان شاهد ادامه‌ی بحث پیرامون صخره‌ی بودجه‌ای آمریکا باشیم. براساس پیش‌بینی هفتگی موسسه‌ی کیدکو^۲ روند قیمت‌ها در این هفته عموماً بدون نوسانات چشمگیر خواهد بود. ادامه‌ی مباحثات پیرامون بودجه آمریکا فشار نزولی و سودگیری سرمایه‌گذاران، با نزدیک شدن به پایان سال میلادی، فشار صعودی بر قیمت طلا وارد می‌کند که در مجموع حفظ سطوح فعلی برای فلز زرد محتمل‌ترین گزینه خواهد بود.

² www.kitco.com



نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۵۸ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدود ۸۶/۷۷-۸۵/۵۶۹۳ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۸۶/۱۵ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۳۲ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۹/۵۰-۱۰۷/۳۳ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۸/۳۸ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۶/۰۱-۱۰۴/۸۰ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۴۱۱۰۵ دلار در هر بشکه رسید که به معنی کاهش ۱/۲۴ درصدی در متوسط قیمت هفتگی این فرآورده خام است.



بررسی بازار و نوسانات قیمت نفت خام آمریکا-برنت دریای شمال و اوپک

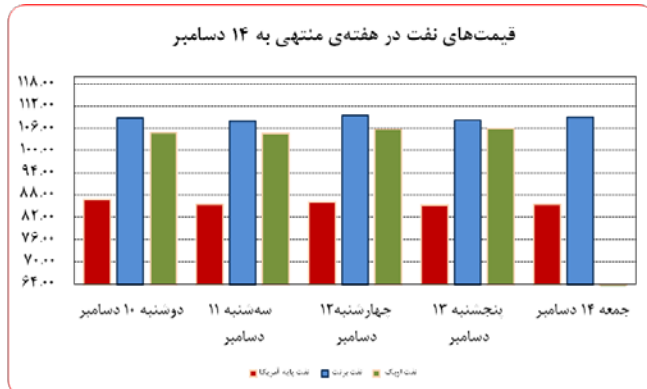
وزرای نفت کشورهای اوپک هفته گذشته در وین تصمیم به حفظ سهمیه‌بندی فعلی گرفتند. البته با توجه به کندی رشد اقتصاد جهانی، حفظ سهمیه کنونی چندان متناسب به نظر نمی‌رسد، به همین دلیل اعضا موافقت کردند در صورت پیشی گرفتن عرضه بر تقاضا سهمیه‌بندی فعلی مورد تجدید نظر قرار گیرد. گفتنی است تقریباً تمام کشورهای عمده پیش‌بینی رشد اقتصادی خود در سال ۲۰۱۳ را کاهش داده‌اند. این کشورها از آمریکا تا انگلیس، آلمان و نیز تمام کشورهای منطقه یورو و ژاپن را در بر می‌گیرد. در حقیقت کندی رشد اقتصادی و تضعیف تقاضا مهمترین تهدید برای قیمت نفت در این روزها است. البته هفته گذشته عواملی هم باعث تقویت قیمت نفت بویژه نفت برنت و اوپک شدند. ارقام مثبت اقتصادی در چین (دومین مصرف‌کننده نفت جهان) و تقویت چشم‌انداز رشد اقتصادی در این کشور، تضعیف دلار و افزایش تنشها در خاورمیانه^۱ از مهمترین این عوامل حمایت‌کننده قیمت‌های نفت در هفته گذشته بودند. گزارش اداره اطلاعات انرژی آمریکا نیز نشان می‌داد که ذخایر استراتژیک این کشور بیش از حد پیش‌بینی در هفته ماقبل افزایش یافت. پرتگاه بودجه آمریکا و رکود احتمالی در این کشور نیز عامل دیگری بود که در هفته گذشته فشار نزولی بر قیمت‌های نفت وارد ساخت.

^۱ هفته گذشته تنشها در مصر و سوریه بالا گرفت. ناتو و آمریکا توافق کردند تا برای دفاع از مرزهای ترکیه نیرو و موشک به این منطقه اعزام کنند.



تولید نفت در امریکا تهدیدی برای قیمت‌های نفت محسوب نمی‌شود و تا زمانی که قیمت نفت برنت در محدوده ۱۱۰ دلار باشد اوپک تغییری در سهمیه‌ها ایجاد نخواهد کرد. روز جمعه: قیمت‌های نفت باز هم در این روز افزایش یافتند. افزایش تولیدات کارخانه‌ای در چین و بهبود چشم‌انداز رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه نخست سال آینده علت اصلی تقویت قیمت‌ها بود.

| تولیدات | موجودی انبار در هفته گذشته | %Δ هفته قبل | %Δ سال قبل |
|------------|----------------------------|-------------|------------|
| نفت خام | 372.6 | 0.23 | 10.62 |
| میان تقطیر | 118.0 | 2.59 | -18.50 |
| بنزین | 217.1 | 2.36 | -1.40 |



بازنگری روز به روز به تحولات

روز دوشنبه: برنت در این روز اندکی افزایش یافت. برخی ارقام اقتصادی مثبت (تورم و تولیدات صنعتی) که احتمال افزایش رشد اقتصادی چین را افزایش داد، علت اصلی تقویت قیمت نفت بود. اعلام شد که میزان تولیدات پالایشگاهی در چین به بالاترین سطح طی ۲ سال گذشته رسیده است. ضمن اینکه میزان مصرف روزانه‌ی نفت در این کشور در ماه نوامبر از مرز ۱۰ میلیون بشکه فراتر رفته است. از عوامل کاهش قیمت نفت در این روز می‌توان به نگرانی در مورد بدهی اروپا و احتمال استعفای مونتی، نخست وزیر ایتالیا اشاره کرد.

روز سه‌شنبه: قیمت‌های نفت در این روز شاهد افزایش بودند. تقویت بازارهای سهام در اروپا، بهبود نسبی تنش سیاسی در ایتالیا و همچنین بهبود شاخص اعتماد اقتصادی آلمان در ماه دسامبر از عوامل تقویت نفت در روز سه‌شنبه بودند. برخی گمانه‌ها در مورد احتمال توافق جمهوریخواهان با دولت در مورد پرتگاه بودجه در امریکا در ایجاد خوش‌بینی در روز سه‌شنبه تأثیرگذار بود.

روز چهارشنبه: شرایط بازار نفت در این روز مانند روز سه‌شنبه بود و فضای ریسک‌پذیری بر معاملات بازار حاکم بود. تصمیم جدید فدرال رزرو برای خرید ماهانه ۴۵ میلیارد دلار اوراق خزانه داری از ابتدای سال آینده مهمترین دلیل تقویت قیمت در روز چهارشنبه بود. جدیدترین گزارش آژانس بین‌المللی انرژی نیز در این روز منتشر شد که نشان می‌داد این سازمان رشد تقاضای نفت در سال ۲۰۱۳ را کند و آرام پیش‌بینی کرده‌است. این سازمان میزان تقاضای نفت در سال آینده را از ۸۹ میلیون بشکه کنونی به ۹۰/۵ میلیون بشکه افزایش داده است. این موضوع به همراه تصمیم اوپک برای حفظ سهمیه‌بندی فعلی به تقویت قیمت‌های نفت در این روز کمک کرد. این احتمال وجود داشت که اوپک سهمیه اعضا را کاهش دهد.

روز پنجشنبه: قیمت‌ها در این روز نزولی بود. نگرانی در مورد عدم توافق قانون‌گذاران با دولت در امریکا بر سر پرتگاه بودجه، تضعیف قیمت جهانی طلا و نقره و اظهارات دبیرکل اوپک از دلایل اصلی کاهش قیمت در این روز بود. دبیر کل اوپک گفت افزایش میزان

ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک) ، قیمت نقدی
طلا ، قیمت نفت خام در بازارهای سلف و ۴ شاخص عمده سهام

هفته منتهی به ۱۳۹۱/۰۹/۲۴

۲۰۱۱/۱۲/۱۴

| متوسط هفته گذشته | رتبه | درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته | متوسط هفته | جمعه ۱۴ دسامبر | پنجشنبه ۱۳ دسامبر | چهارشنبه ۱۲ دسامبر | سه شنبه ۱۱ دسامبر | دوشنبه ۱۰ دسامبر | عنوان | جمعه ۷ دسامبر |
|------------------|-------|---------------------------------|------------|----------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------------|---------------------------|---------------|
| ۰/۶۵۰۵۵ | | ۰/۱۲ | ۰/۶۵۱۳۶ | ۰/۶۵۰۶۴ | ۰/۶۵۰۷۷ | ۰/۶۵۰۹۴ | ۰/۶۵۱۵۰ | ۰/۶۵۲۹۶ | دلار به SDR | ۰/۶۵۲۸۷ |
| ۱/۳۰۲۲ | (۴) | ۰/۲۳ | ۱/۳۰۵۲ | ۱/۳۱۶۲ | ۱/۳۰۷۷ | ۱/۳۰۷۴ | ۱/۳۰۰۶ | ۱/۲۹۴۱ | یورو (پول واحد اروپایی) * | ۱/۲۹۲۶ |
| ۱/۶۰۷۵ | (۲) | ۰/۳۱ | ۱/۶۱۲۴ | ۱/۶۱۷۱ | ۱/۶۱۱۳ | ۱/۶۱۴۹ | ۱/۶۱۱۳ | ۱/۶۰۷۶ | لیره انگلیس * | ۱/۶۰۴۰ |
| ۰/۹۹۱۹ | (۱) | -۰/۶۴ | ۰/۹۸۵۶ | ۰/۹۸۵۹ | ۰/۹۸۴۸ | ۰/۹۸۴۵ | ۰/۹۸۶۲ | ۰/۹۸۶۵ | دلار کانادا | ۰/۹۸۸۶ |
| ۰/۹۲۹۱ | (۳) | -۰/۲۶ | ۰/۹۲۶۷ | ۰/۹۱۷۹ | ۰/۹۲۳۶ | ۰/۹۲۶۳ | ۰/۹۳۲۳ | ۰/۹۳۳۵ | فرانک سوئیس | ۰/۹۳۴۶ |
| ۸۲/۳۰ | (۵) | ۰/۹۲ | ۸۳/۰۶ | ۸۳/۵۱ | ۸۳/۶۵ | ۸۳/۲۷ | ۸۲/۵۱ | ۸۲/۳۶ | ین ژاپن | ۸۲/۴۹ |
| ۱/۵۳۷۱۶ | | -۰/۱۲ | ۱/۵۳۵۲۵ | ۱/۵۳۶۹۶ | ۱/۵۳۶۶۵ | ۱/۵۳۶۲۵ | ۱/۵۳۴۹۲ | ۱/۵۳۱۴۸ | SDR به دلار | ۱/۵۳۱۷۱ |
| ۱۷۰۱/۶۷ | | ۰/۱۷ | ۱۷۰۴/۵۱ | ۱۶۹۴/۲۵ | ۱۶۹۵/۷۶ | ۱۷۱۱/۷۵ | ۱۷۰۹/۴۴ | ۱۷۱۱/۳۵ | طلای نیویورک (هراونس) | ۱۷۰۳/۶۴ |
| ۱۷۰۱/۵۰ | | ۰/۲۴ | ۱۷۰۵/۵۵ | ۱۶۹۶/۲۵ | ۱۶۹۲/۷۵ | ۱۷۱۶/۲۵ | ۱۷۱۰/۰۰ | ۱۷۱۲/۵۰ | طلای لندن (هراونس) | ۱۷۰۱/۵۰ |
| ۱۰۸/۷۲ | | -۰/۳۲ | ۱۰۸/۳۸ | ۱۰۹/۱۵ | ۱۰۷/۹۱ | ۱۰۹/۵۰ | ۱۰۸/۰۱ | ۱۰۷/۳۳ | نفت برنت انگلیس | ۱۰۷/۰۲ |
| ۸۷/۵۳ | | -۱/۵۸ | ۸۶/۱۵ | ۸۶/۷۳ | ۸۵/۸۹ | ۸۶/۷۷ | ۸۵/۷۹ | ۸۵/۵۶ | نفت پایه آمریکا | ۸۵/۹۳ |
| ۱۳۰۳۶ | | ۱/۲۱ | ۱۳۱۹۴ | ۱۳۱۳۵ | ۱۳۱۷۱ | ۱۳۲۴۵ | ۱۳۲۴۸ | ۱۳۱۷۰ | DOW-30 (بورس وال استریت) | ۱۳۱۵۵ |
| ۹۴۸۶ | | ۱/۴۵ | ۹۶۲۴ | ۹۷۳۸ | ۹۷۴۳ | ۹۵۸۱ | ۹۵۲۵ | ۹۵۳۴ | NIKKEI-225 (بورس توکیو) | ۹۵۲۷ |
| ۵۸۹۰ | | ۰/۶۶ | ۵۹۲۹ | ۵۹۲۲ | ۵۹۳۰ | ۵۹۴۶ | ۵۹۲۵ | ۵۹۲۲ | FTSE-100 (بورس لندن) | ۵۹۱۴ |
| ۷۴۷۵ | | ۱/۴۴ | ۷۵۸۳ | ۷۵۹۶ | ۷۵۸۲ | ۷۶۱۵ | ۷۵۹۰ | ۷۵۳۱ | DAX-30 (بورس فرانکفورت) | ۷۵۱۸ |