



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 ۳۹

هفته منتهی به ۲۱ دسامبر ۲۰۱۲

۱ دی ماه ۱۳۹۱





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

تجدیدنظر صعودی در رشد اقتصادی سه ماهه‌ی سوم
افزایش بیش از انتظار سفارش کالاهای بادوام
درآمد و مخارج اشخاص
بخش مسکن همچنان در بهبود

اروپا

استعفای مونتی
اعتماد مصرف‌کننده حوزه یورو
افزایش رتبه اعتباری یونان
بهبود اعتماد تجار در آلمان و تنزل اعتماد مصرف‌کننده
تصویب بودجه فرانسه

انگلیس

مسکن
سطح عمومی قیمت‌ها
کاهش نرخ رشد اقتصادی
بهبود خرده‌فروشی

ژاپن

انتخابات مجلس نمایندگان
تشدید سیاستهای فوق‌انبساطی
کاهش صادرات

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



۶ - ۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۹ - ۱۰

تحولات بازار طلا

۱۰ - ۱۲

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

هفته گذشته رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه سوم مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفت و از ۲/۷ درصد در اعلام قبلی به ۳/۱ درصد افزایش یافت. در میان اجزای تشکیل‌دهنده GDP سهم مصرف اشخاص، سرمایه‌گذاری ثابت، تجارت و مصرف دولت از رشد اقتصادی افزایش یافته‌اند. از دیگر ارقام اقتصادی مهم هفته‌ی گذشته، رشد قابل توجه درآمد و مصارف اشخاص در ماه نوامبر بود. با اینکه طرح پیشنهادی جمهوریخواهان برای افزایش مالیاتها در سال ۲۰۱۳ که به طرح B معروف شد طی هفته گذشته موج روانی مثبتی را در بازارهای مالی ایجاد کرد اما عدم تصویب طرح مذکور در مجلس، امیدها برای حل بحران بودجه این کشور را به یأس تبدیل کرد. هرچند اواما قبل از سفر به هاوایی برای گذراندن تعطیلات کریسمس، در اظهاراتی گفت امیدوار است در ۱۰ روز باقی‌مانده تا آغاز سال جدید طرحی که مورد اجماع دو طرف باشد تهیه و بلافاصله به تصویب برسد. در آن سوی آتلانتیک اخبار امیدوارکننده‌تری نسبت به تحولاتی که در طول سال شاهد آن بودیم به گوش می‌رسد. اول از همه اینکه موسسه‌ی رتبه‌بندی استاندارد اند پورز هفته گذشته رتبه اعتباری کشور یونان را ۶ پله ارتقا داد. البته موسسه‌ی مذکور اعلام کرده است که دلیل ارتقاء رتبه اعتباری یونان، عزم قوی کشورهای اروپایی برای حفظ منطقه یورو بوده و ربطی به بهبود اوضاع اقتصادی در یونان نداشته است. شاخص اعتماد مصرف‌کننده حوزه‌ی یورو و اعتماد تجار آلمانی به وضعیت اقتصادی در ماه دسامبر افزایش یافت.

در انگلیس نرخ تورم ماه نوامبر در سطح ۲/۷ درصد در سال تثبیت شد تا احتمال تشدید سیاستهای پولی انبساطی بیش از پیش کاهش یابد. اما نرخ رشد اقتصادی این کشور در فصل سوم ۲۰۱۲ مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت و احتمال بروز رکود در فصل چهارم افزایش یافت.

در ژاپن حزب لیبرال دموکرات با کسب اکثریت آرا در مجلس نمایندگان مامور تشکیل کابینه دولت به رهبری آقای آبه شد و بانک مرکزی نیز در راستای اهداف دولت جدید سیاستهای پولی خود را باز هم آسان‌تر نمود. در عین حال و در ادامه سیر نزولی خود، صادرات در ماه نوامبر کاهش یافت.

با اینکه اقتصاد چین در چندین ماه گذشته کند شده بود اما تصور اینکه رشد اقتصادی این کشور به صورت غیرقابل‌کنترلی در حال کاهش می‌باشد، اغراق‌آمیز بوده است. همچنین رهبران حزب کمونیست چین در هفته گذشته نرخ رشد ۷/۵ درصدی را برای سال آینده تعیین نمودند.

در بازار ارز دلار با توجه به سیاست جدید فوق انبساطی پولی فدرال رزرو و تداوم نگرانیها در مورد پرتگاه بودجه دولت آمریکا، در هفته گذشته در مقابل یورو و پوند تضعیف شد. اما با توجه به قدرت رسیدن حزب لیبرال دموکرات در ژاپن که حامی تشدید سیاستهای فوق انبساطی پولی است و همچنین کاهش مجدد صادرات این کشور ین در مقابل دلار تضعیف گردید.

در بازار فلزات گرانبها، طلا در ادامه‌ی روند نزولی هفته‌های گذشته، در هفته‌ی جاری نیز در حدود ۲/۴ درصد افت کرد. امیدواری‌ها از بحث پرتگاه بودجه در آمریکا دلیل عمده‌ی افت قیمت بود، گرچه خریدهایی به قصد سودگیری از قیمت‌های نازل در روز ابتدا و انتهای هفته کاملاً مشهود بود، که به افزایش قیمت‌ها در این دو روز منجر شد. نفت نیز با اینکه در طول هفته به دلیل افزایش امیدها برای حل بحران بودجه در آمریکا افزایش یافت اما در روز پایانی هفته و با شکست مذاکرات بوجه در این کشور به سرعت کاهش یافت.

آمریکا

هرچه به پایان سال نزدیک‌تر می‌شویم شواهد و قراین حکایت از کندتر شدن رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه‌ی پایانی سال ۲۰۱۲ می‌کنند. اولاً رشد اقتصادی در سه ماهه‌ی سوم برای بار سوم مورد



افزایش بیش از انتظار سفارشات کالاهای بادوام

سفارشات کالاهای بادوام در ماه نوامبر ۰/۷ درصد افزایش یافت که فراتر از انتظار بود. در مقایسه با افزایش‌های اخیر شاخص مذکور که عمدتاً ناشی از اقلام پرنوسان حمل‌ونقل بویژه سفارشات هواپیما و همچنین سفارشات دفاعی بوده است رشد ۰/۷ درصدی ماه نوامبر، از مبنای گسترده‌تری برخوردار بوده است. رشد سفارشات بدون سفارشات دفاعی و هواپیما در ماه نوامبر ۲/۷ درصد رشد کرده و میانگین سه ماهه این شاخص را برای اولین بار در شش ماه گذشته مثبت نموده است. سفارشات کالاهای بادوام که شاخص اندازه‌گیری مخارج سرمایه‌ای توسط کسب‌وکارها محسوب می‌شود هنوز از بالاترین مقادیر خود که در سال جاری ثبت کرده است، فاصله دارد و این موضوع نشان می‌دهد که بنگاه‌ها هنوز چشم‌انداز کوتاه‌مدت اقتصادی در آمریکا را چندان روشن نمی‌بینند.

درآمد و مخارج اشخاص

درآمد و مخارج اشخاص در ماه نوامبر نشان داد که درآمد اشخاص رشد مناسب و معقولی داشته، در عین حال مخارج اشخاص از رشد نسبتاً ملایمی برخوردار بوده است. درآمد قابل تصرف حقیقی نیز در ماه نوامبر تقویت شد و ۰/۸ درصد افزایش یافت. به این ترتیب با توجه به اینکه درآمد اشخاص به میزان بیشتر و بهتری از مخارج اشخاص افزایش یافته است، نرخ پس‌انداز نیز در ماه نوامبر به ۳/۶ درصد افزایش یافته است.

بخش مسکن همچنان در بهبود

ارقام بخش مسکن همچنان تداوم بهبود در این بخش را نشان می‌دهند. با اینکه خانه‌های شروع به ساخت ۳ درصد در ماه نوامبر کاهش یافت و به ۸۶۱ هزار مورد رسید، اما در مقایسه با سطح تولید سال گذشته ۲۱/۶ درصد بالاتر قرار گرفت. پروانه‌های ساختمانی نیز ۳/۶ درصد افزایش یافت که نشان می‌داد همچنان خانه‌های جدیدی در مسیر تولید قرار دارند.

اخبار مربوط به فروش خانه‌های دست دوم در ماه نوامبر نیز منعکس‌کننده بهبود در بخش مسکن بود. میزان فروش سالانه

تجدیدنظر صعودی قرار گرفت و به ۳/۱ درصد رسید. البته این خبر بدی نیست، اما این افزایش می‌تواند رشد اقتصادی پایانی سال را ضعیف‌تر نماید. شاخص‌های پیشگیری که در هفته‌ی گذشته منتشر شدند این دیدگاه را تقویت می‌کنند زیرا نشانگر کندتر شدن رشد اقتصادی در ماه دسامبر هستند. از طرف تقاضا، سفارشات کالاهای بادوام نشان داد که مخارج سرمایه‌ای همچنان در سطح نسبتاً کمی باقی مانده است. البته مخارج اشخاص در ماه نوامبر رشد خوبی داشت. همین وضعیت در مورد درآمد اشخاص صادق بود.

در بخش مسکن، ارقام منتشره نشان داد که همچنان این بخش نقطه روشن اقتصاد آمریکا است. به هر حال با توجه به ارقام اقتصادی که تاکنون در سه ماهه‌ی چهارم منتشر شده و همچنین ریسک‌هایی که اقتصاد آمریکا در معرض آن‌ها قرار دارد بنظر می‌رسد رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه‌ی پایانی سال کمتر از ۱ درصد باشد مضافاً اینکه ضعف اقتصادی در سه ماهه‌ی نخست سال در آینده نیز ادامه خواهد داشت.

تجدیدنظر صعودی در رشد اقتصادی سه ماهه‌ی سوم

در حالی که قبلاً رشد اقتصادی در سه ماهه‌ی سوم ۲/۷ درصد اعلام شده بود، هفته‌ی گذشته این رشد به ۳/۱ درصد افزایش یافت. در میان اجزای تشکیل‌دهنده‌ی GDP، طیف نسبتاً گسترده‌ای از جمله مخارج اشخاص، سرمایه‌گذاری ثابت، خالص صادرات و مخارج دولت در این تجدیدنظر صعودی سهیم بوده‌اند. با اینکه این میزان رشد در مقایسه با رشد ۱/۳ درصدی در سه ماهه‌ی دوم بسیار قابل توجه است اما زمینه را برای ضعیف‌تر شدن رشد اقتصادی در سه ماهه‌ی پایانی سال فراهم می‌کند. شاخص پیشنگر منتشره در هفته‌ی گذشته LEI¹ که به صورت ماهانه فعالیت‌های اقتصادی آمریکا را اندازه‌گیری می‌کند در ماه نوامبر ۰/۲ درصد کاهش یافت. این شاخص در ماه‌های سپتامبر و اکتبر افزایش یافته بود.

¹ Leading Economoc Indicator



پیش خواهد گرفت. شاخص اعتماد خانوارهای ۱۷ کشور حوزه‌ی یورو از ۲۶/۹- واحد در ماه نوامبر به ۲۶/۶- واحد افزایش یافت.

افزایش رتبه اعتباری یونان

در روز سه‌شنبه موسسه‌ی رتبه‌سنجی استاندارد اند پورز رتبه‌ی اعتباری یونان را بدلیل آنچه آغاز عملیات بازخرید بدهی‌ها از سوی دولت این کشور و نیز ابراز تعهد کشورهای حوزه‌ی یورو به تلاش برای حفظ این کشور در جمع کشورهای اروپا عنوان شده، افزایش داد. رتبه‌ی این کشور که در نکول‌گزینی^۱ قرار داشت با ۶ پله افزایش به B- رسید اما کماکان در سطوح غیرقابل سرمایه‌گذاری قرار دارد، اما کمتر از یک رتبه‌ی دیگر با سطوح قابل سرمایه‌گذاری فاصله دارد. رتبه‌ی کنونی بالاترین رتبه‌ی یونان از ژوئن ۲۰۱۱ تاکنون است.

گفتنی است این کشور تا به حال مبلغی در حدود ۱۵۰ میلیارد یورو از هم‌پیمانان اروپایی‌اش در غالب بسته‌های نجات بین‌المللی دریافت نموده است.

بهبود اعتماد تجار در آلمان و تنزل اعتماد مصرف‌کننده

در هفته‌ی گذشته شاهد بهبود اعتماد تجار آلمانی برای دومین ماه متوالی در ماه دسامبر بودیم. این رشد نشان می‌داد که احتمالاً اقتصاد آلمان نقش اصلی در روند بهبود اروپا در سال آتی خواهد داشت. شاخص مذکور که از سوی موسسه‌ی Ifo که شرایط کسب‌وکار را نشان می‌دهد، اندازه‌گیری می‌شود از ۱۰۱/۴ واحد در ماه نوامبر به ۱۰۲/۴ واحد در ماه دسامبر رسید.

بر اساس گزارش دیگری از سوی موسسه GfK، شاخص اعتماد مصرف‌کننده در اقتصاد آلمان نیز طی ماه ژانویه به کمتر از ۵/۶ واحد خواهد رسید، در حالی که این رقم در ماه دسامبر به ۵/۸ واحد رسیده بود. به اعتقاد کارشناسان، بحران بدهی منطقه یورو فشار زیادی را بر

فروش خانه‌های دست‌دوم در ماه نوامبر با ۵/۹ درصد افزایش به ۵/۰۴ میلیون واحد رسید که در واقع بالاترین سطح از نوامبر ۲۰۰۹ محسوب می‌شد. علاوه بر ارقام قوی فروش، موجودی خانه‌های دست‌دوم در بازار فروش همچنان در حال کاهش است. بخش مسکن همچنان عملکردی بهتر از انتظارات دارد و به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاری در این بخش در چند ماه آینده زمینه را برای افزایش رشد اقتصادی فراهم سازد.

اروپا

استعفای مونتسی

نخست‌وزیر ایتالیا آقای مونتسی در روز جمعه و پس از ۱۳ ماه تصدی پست نخست‌وزیری استعفا داد و راه را برای برگزاری انتخاباتی باز کرد که بر سیاست‌های ریاضتی مقابله با بحران تمرکز دارد. این استعفا پس از آن رخ داد که پارلمان این کشور قانون بودجه‌ی سال ۲۰۱۳ این کشور را به تصویب رساندند. رئیس‌جمهور این کشور، آقای ناپولیتانو با پذیرش این استعفا، از کابینه درخواست کرد تا زمان برگزاری انتخابات در ۲۴ فوریه ۲۰۱۳ در پست خود باقی بمانند. آقای مونتسی در زمان تصدی پست نخست‌وزیری ایتالیا، ۲۰ میلیارد یورو اقدامات ریاضتی به مردم این کشور تحمیل کرد. افزایش مالیات‌ها، کاهش مخارج و افزایش سن بازنشستگی سرانجام باعث شد که کسری بودجه‌ی این کشور در سال جاری مطابق هدف‌گذاری اروپا حرکت کند، قدمی که گرچه از سوی مرکل و سایر رهبران اروپایی مورد تقدیر واقع شد، اما به مذاق مردم این کشور خوش نیامد. ایتالیا در حال حاضر در چهارمین رکود خود از سال ۲۰۰۱ میلادی بسر می‌برد و قرار است اقتصادش در سال جاری میلادی ۲/۱ درصد و در سال ۲۰۱۳، ۰/۶ درصد کوچک شود.

اعتماد مصرف‌کننده حوزه یورو

اعتماد مصرف‌کننده حوزه‌ی یورو در ماه دسامبر افزایش یافت و این سیگنال را ارسال کرد که اقتصاد اروپا در سال آتی روند بهبود در

¹ Selective default



رشد و رونق اقتصادی آلمان وارد کرده است. گرچه این افت بسیار ناچیز است.

تصویب بودجه فرانسه

در روز پنجشنبه پارلمان فرانسه قانون بودجه‌ی سال ۲۰۱۳ فرانسه را به تصویب رساند. در این قانون ۷۵ درصد مالیات بر درآمدهای بیش از یک میلیون یورو در سال بسته خواهد شد و درآمدی بالغ بر ۲۰ میلیارد یورو نصیب دولت می‌کند. همچنین ۱۰ میلیارد یورو کاهش در مخارج عمومی نیز در لایحه بودجه در نظر گرفته شده است. این اقدامات برای رساندن کسری بودجه‌ی این کشور از ۴/۵ درصد فعلی به ۳ درصد در سال آتی وضع شده است.

انگلیس

مسکن

در هفته گذشته شاخص مسکن موسوم به Rightmove نشان داد که روند کاهش قیمت‌ها در حال افزایش است. شاخص قیمت نقطه به نقطه از ۲/۶- درصد در ماه نوامبر به ۳/۳- درصد در ماه دسامبر کاهش یافته است. همچنین شاخص قیمت سالانه نیز از ۲ درصد در ماه نوامبر به ۱/۴ درصد در ماه دسامبر رسید. این در حالی بود که پیش‌بینی‌ها نیز نشان می‌دهند، صاحبان خانه در انگلیس باید مدت زمان بیشتری را در انتظار رشد قیمت‌ها بمانند. آخرین نظرسنجی از ۲۸ صاحب‌نظر نشان می‌دهند که قیمت مسکن در سال ۲۰۱۳ تنها ۰/۶ درصد افزایش خواهد یافت و در سال ۲۰۱۴ سرعت این افزایش به حداکثر به ۲ درصد خواهد رسید که چندان مطلوب به نظر نمی‌رسد.

سطح عمومی قیمت‌ها

شاخص قیمت مصرف‌کننده یا تورم انگلیس در ۱۲ ماهه منتهی به نوامبر در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۲/۷ درصد افزایش یافت

که مطابق با ارقام مربوط به ماه اکتبر بوده است. هرچند اکثر صاحب‌نظران معتقد بودند تورم در ماه نوامبر به ۲/۶ درصد کاهش خواهد یافت اما رشد در قیمت مواد غذایی و نوشیدنی‌های غیر الکلی سبب شد تا شاخص قیمت پایه نیز در ماه نوامبر در سطح ۲/۶ درصد در سال بدون تغییر در مقایسه با اکتبر باقی بماند. بیشترین کاهش قیمت نیز در قیمت ماشین‌آلات با سوخت‌های فسیلی، اسباب و لوازم منزل و هزینه‌های نگهداری خانه‌ها دیده شد. تثبیت نرخ تورم در سطوح قبلی باز هم احتمال تشدید سیاست‌های فوق انبساطی از سوی بانک مرکزی انگلیس را بیش از پیش کاهش داد. ای در حالی است که برخی از صاحب‌نظران از جمله آقای ویلز^۱ عضو سیاست‌گذاری بانک مرکزی انگلیس کمبود منابع نقدینگی را در اقتصاد این کشور از موانع رشد اقتصادی برشمرده و عنوان داشته که انتظارات در مورد رشد نرخ بهره در آینده مانع از افزایش رشد اقتصادی انگلیس شده است. همچنین انتشار صورت جلسه ماه قبل بانک مرکزی انگلیس نشان داد که تنها ۱ عضو از مجموع ۹ عضو سیاست‌گذار به افزایش سیاست‌های انبساطی پولی رای داده است.

کاهش نرخ رشد اقتصادی

آخرین آمار و ارقام منتشره در مورد نرخ رشد اقتصادی انگلیس نشان داد که اقتصاد این کشور در سه ماهه سوم سال جاری در مقایسه با سه ماه سوم سال ۲۰۱۱ هیچ رشدی را تجربه نکرده است و این در حالی بود که در قرائت ابتدایی نرخ رشد ۰/۱ درصد اعلام شده بود. در مقایسه فصلی نیز شاهد تجدید نظر نزولی ارقام قبلی بودیم. در آمارهای نخستین رشد اقتصادی انگلیس در سه ماهه سوم ۱ درصد اعلام شده بود که به ۰/۹ درصد تجدید نظر شده است.

در بخش صنعت نرخ رشد فصلی از ۰/۹ به ۰/۷ درصد و در بخش خدمات مهمترین بخش اقتصاد این کشور از ۱/۳ به ۱/۲ درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفته است. در بخش ساخت و ساز نیز نرخ

¹ Weals



ژاپن شود این نکته می‌تواند سبب ایجاد نگرانی در مورد نحوه بازپرداخت این حجم از بدهی دولتی انباشته شده این کشور گردد.

تشدید سیاست‌های فوق انبساطی

در روز پنجشنبه هفته گذشته بانک مرکزی ژاپن ضمن تثبیت نرخ بهره پایه در سطح ۰/۱ درصد، سیاست‌های پولی فوق انبساطی خرید دارایی و ارائه وام‌های ارزان قیمت را ۱۰ تریلیون ین دیگر افزایش داد و در کل به ۱۰۱ تریلیون ین (۱/۲ تریلیون دلار) رساند. از ماه سپتامبر تاکنون این چهارمین بار است که بانک مرکزی ژاپن سیاست‌های فوق انبساطی خود را افزایش می‌دهد. همچنین پس از برگزاری جلسه سیاست‌گذاری، آقای شیراکاوا در اظهارات خود اعلام نمود که در نشست ماه آینده بانک مرکزی ژاپن اهداف بلندمدت خود را بررسی خواهد نمود و احتمال دارد نرخ تورم هدف را از ۱ به ۲ درصد افزایش دهد. همچنین آقای شیراکاوا اعلام نمود پس از برگزاری جلسه مذکور طی تماسی تلفنی تصمیم اخیر بانک مرکزی ژاپن را به اطلاع آقای آبه نخست وزیر منتخب انتخابات ۱۶ دسامبر رسانده است. یکی از شعارهای انتخاباتی حزب لیبرال تشدید سیاست‌های پولی و مالی برای کمک به خروج ژاپن از رکود اقتصادی بوده است که به نظر می‌رسد بانک مرکزی ژاپن با توجه به افزایش فشارها، اقدام به افزایش سیاست‌های فوق انبساطی نمود است. شایان ذکر است که قبل از پیروزی حزب لیبرال دموکرات بانک مرکزی ژاپن از نرخ تورم هدف و سیاست‌های خود دفاع می‌نمود اما به نظر می‌رسد بعد از معلوم شدن نتایج انتخابات در سیاست‌های خود تغییر ایجاد کرده است.

کاهش صادرات

از ژوئیه گذشته تاکنون بطور مداوم شاهد کاهش صادرات در اقتصاد صادرات محور ژاپن بودیم که در ماه نوامبر نیز باز هم این روند تکرار شد. در ماه نوامبر در مقایسه با نوامبر سال گذشته صادرات این کشور

رشد از ۲/۷ به ۲/۶ و در بخش مصرف هزینه‌های خانوار از ۰/۶ به ۰/۴ درصد کاهش رشد داشته است.

بهبود خرده فروشی

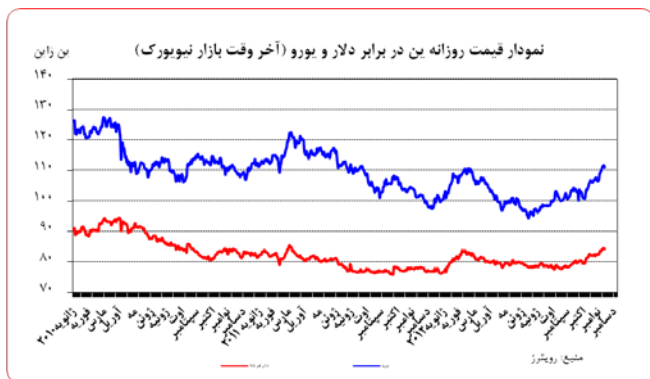
شاید بتوان گفت تنها شاخص اقتصادی که در هفته گذشته در اقتصاد انگلیس بهبود یافت آمار مربوط به خرده فروشی ماه نوامبر بود که از ۰/۸ درصد در ماه اکتبر به ۰/۹ درصد در سال در ماه نوامبر افزایش یافت. همچنین ارقام مربوط به ماه اکتبر نیز از ۰/۶ درصد به ۰/۸ درصد مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت. در مقایسه ارقام ماهانه نیز خرده فروشی از ۰/۷- درصد در ماه اکتبر به صفر درصد در ماه نوامبر رسید و روند صعودی را تجربه نمود.

ژاپن

انتخابات مجلس نمایندگان

در روز یکشنبه ۱۶ دسامبر حزب لیبرال دموکرات به رهبری آقای شینزو آبه توانست از مجموع ۴۸۰ کسری مجلس نمایندگان ۲۹۴ صندلی را به خود اختصاص دهد و با کسب اکثریت آرا مأمور به تشکیل کابینه دولت ژاپن گردد. آقای آبه که سمت نخست وزیری این کشور را از سال ۲۰۰۶ تا ۲۰۰۷ در اختیار داشته بار دیگر در این انتخابات به این سمت دست یافت. یکی از مهمترین شعارهای آقای آبه در انتخابات اخیر افزایش شدید سیاست‌های پولی و مالی انبساطی برای مبارزه با کندی رشد اقتصادی حاکم در اقتصاد این کشور بوده است. در پی پیروزی آقای آبه بانک مرکزی ژاپن نیز در هفته گذشته اقدام به افزایش ۱۰ تریلیون ینی برنامه خرید داراییها خود نمود.

موسسه رتبه سنجی مودیز در گزارش اخیر خود در مورد اقتصاد ژاپن بیان داشته که اتخاذ سیاست‌های مالی انبساطی می‌تواند در کوتاه مدت سبب افزایش رشد اقتصاد این کشور شود. اما در بلندمدت شاهد افزایش حجم بدهی‌ها دولت به بیش از ۲۰۰ درصد تولید ناخالص داخلی این کشور (سطح کنونی) خواهیم بود. از آنجایی که افزایش هزینه‌ها دولت بطور معمول نمی‌تواند سبب افزایش تولید بالقوه اقتصاد



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۲۴۴-۱/۳۱۶۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۲۸۰-۱/۶۱۷۲ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۴/۴۰-۸۳/۸۹ بن متغیر بود.

مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلایل تقویت ین در برابر دلار

- سودگیری صورت گرفته در روز جمعه

دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- پیروزی حزب لیبرال دموکرات در ژاپن
- تشدید سیاست‌های پولی فوق انبساطی BOJ

- کاهش صادرات ژاپن در ماه نوامبر

دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- تأثیر سیاست انبساطی اخیر فدرال رزرو
- کاهش شاخص صنعتی امپایر استیت مربوط به منطقه نیویورک
- ارتقاء رتبه اعتباری یونان به سطح B⁻ توسط S&P
- نگرانی در مورد مشکل پرتگاه بودجه دولت آمریکا

دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- تجدید نظر صعودی در نرخ رشد اقتصادی آمریکا در فصل سوم

۲۰۱۲

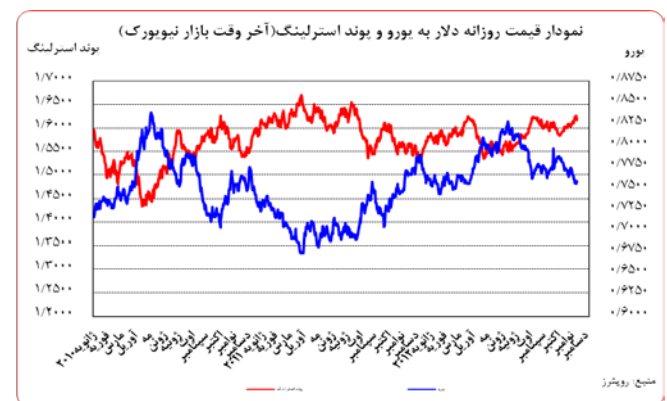
- افزایش خرده فروشی آمریکا و افزایش فعالیتهای اقتصادی

منطقه شیکاگو در ماه نوامبر

۴/۱ درصد کاهش یافته است. البته در ماه اکتبر شاهد کاهش ۶/۵ درصدی صادرات بودیم که در ماه نوامبر از شدت کاهش آن کمی کاسته شده است. در ماه نوامبر نیز بیشترین کاهش مربوط به صادرات به چین مهمترین شریک تجاری ژاپن است که کاهشی ۱۴/۵ درصدی را نشان می‌دهد. در ماه نوامبر صادرات اتومبیل به چین از حیث تعداد ۶۸ درصد کاهش داشته که البته در مقایسه با کاهش ۸۴ درصدی ماه اکتبر کمی بهبود یافته است. در ماه نوامبر همچنین صادرات به منطقه یورو سومین شریک تجاری ژاپن ۱۹/۹ درصد کاهش یافته در حالی که صادرات ژاپن به آمریکا ۵/۳ درصد افزوده شده است. نکته قابل توجه و قابل تأمل کاهش صادرات ژاپن با وجود روند کاهش ارزش ین از ۲۸ سپتامبر گذشته تاکنون است که از آن تاریخ تاکنون ین در حدود ۸/۵ درصد در مقابل دلار آمریکا تضعیف شده است.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، فرانک و پوند به ترتیب ۱/۲۱، ۱/۳۵ و ۰/۶۶ درصد تضعیف و در برابر ین ۱/۴۰ درصد تقویت شد.





خبر داشت. در ژاپن با وجود روکار آمدن حزب لیبرال دموکرات تضعیف ین ادامه یافت.

در روز چهارشنبه دلار توانست در مقابل پوند و ین کمی تقویت شود و در مقابل دلار نوسان چندانی نداشت. پیدا شدن بارقه‌ها امید در مذاکرات مربوط به پرتگاه بودجه دولت امریکا سبب شد تا دلار در مقابل این دو ارز کمی تقویت شود یکی دیگر از دلایل تضعیف پوند در مقابل دلار کاهش شاخص مربوط به وضعیت خرده فروشی و عمده فروشی در انگلیس بود. اما دلار در مقابل یورو نوسان چندانی نداشت.

در روز پنجشنبه دلار دوباره در مقابل یورو و پوند به ترتیب ۰/۱۳ و ۰/۲۱ درصد تضعیف شد. دلار در مقابل ین نوسان چندانی نداشت. در این روز اوپاما رئیس جمهور امریکا اعلام نمود که برای حل بحران پرتگاه بودجه دولت در حال نزدیک شدن به آخرین حد امتیازات قابل اعطا به حزب جمهوری خواه است و دیگر نمی‌تواند بیشتر امتیاز دهد. در مقابل سخنگوی حزب جمهوری خواه از ادامه طرح جمهوری خواهان سخن می‌گفت که سبب شد تا بازار به نتیجه نهایی مذاکرات خوش بین نباشد و در این روز با فروش دلار در مقابل یورو و پوند روبرو بودیم.

در روز جمعه دلار توانست در مقابل یورو و پوند به ترتیب ۰/۴۲ و ۰/۶۶ درصد تقویت شود. بعد از اینکه در روز پنجشنبه نرخ رشد اقتصادی امریکا در فصل سوم ۲۰۱۲ مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت و فروش خانه‌های دست دوم رشد قابل توجهی نشان داد، در روز جمعه نیز شاهد رشد بهتر از انتظار سفارشات کالاهای بادوام و رشد مخارج اشخاص در امریکا در ماه نوامبر بودیم. در منطقه فدرال رزرو شیکاگو نیز فعالیتهای اقتصادی کمی رشد کرد. در مقابل در انگلیس نرخ رشد اقتصادی فصل سوم سال جاری مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت و سطح اعتماد مصرف کننده در ماه دسامبر کاهش یافت. در این روز دلار در مقابل ین کمی تضعیف شد که علت آن سودگیری از ارزش پایین روزهای قبل ین بود.

یورو ✓

در روز دوشنبه یورو در مقابل دلار نوسان چندانی نداشت. ماریو دارقی رئیس بانک مرکزی اروپا در سخنان خود در مورد رشد اقتصادی منطقه یورو ابراز نگرانی کرد. از سویی دیگر شاخص صنعتی مربوط به منطقه نیویورک انتشار ناامید کننده ای داشت و در کل سبب شد با وجود اعمال

دلایل تقویت پوند در برابر دلار

- تاثیر سیاست انبساطی اخیر فدرال رزرو
- کاهش شاخص صنعتی امپایر استیت مربوط به منطقه نیویورک

دلایل تضعیف پوند در برابر دلار

- کاهش شاخص مربوط به وضعیت خرده فروشی و عمده فروشی در انگلیس
- تجدید نظر صعودی در نرخ رشد اقتصادی امریکا در فصل سوم ۲۰۱۲
- افزایش خرده فروشی امریکا و افزایش فعالیتهای اقتصادی منطقه شیکاگو در ماه نوامبر
- تجدید نظر نزولی در نرخ رشد اقتصادی در فصل سوم ۲۰۱۲ و کاهش سطح اعتماد مصرف کنندگان انگلیس

توضیحات بیشتر

دلار ✓

در روز دوشنبه دلار در مقابل یورو نوسان چندانی نداشت، اما در مقابل پوند ۰/۲ درصد تضعیف و در مقابل ین ۰/۴۶ درصد تقویت شد. در این روز شاخص صنعتی امپایر استیت مربوط به منطقه نیویورک از ۵/۲۲- واحد به ۸/۱- واحد کاهش یافت. در عین حال ماریو دارقی رئیس بانک مرکزی اروپا باز هم در مورد رکود اقتصادی منطقه یورو ابراز نگرانی نمود. اما با توجه به سیاست انبساطی اخیر فدرال رزرو دلار در مقابل پوند تضعیف شد. در مقابل ین نیز بعد از پیروزی حزب لیبرال دموکرات در انتخابات روز یکشنبه ژاپن که طرفدار سرسخت سیاستهای پولی انبساطی است ین به پایین‌ترین سطح ۲۰ ماهه سقوط کرد.

در روز سه‌شنبه روند تضعیف دلار در مقابل پوند ادامه یافت و در مقابل یورو نیز دلار ۰/۵ درصد تقویت شد. اما در برابر ین دلار ۰/۳۷ درصد تقویت شد. موسسه رتبه‌سنجی استاندارد اند پورز (S&P) رتبه اعتباری یونان را به سطح B- افزایش داد. تلاش کشورهای حوزه یورو برای حفظ یونان در بین کشورهای حوزه یورو عامل بهبود رتبه اعتباری یونان اعلام شد. انتشار شاخص وضعیت مسکن در امریکا از ادامه روند بهبود در این بخش



سیاست‌های جدید فوق‌انبساطی از سوی فدرال رزرو در هفته ماقبل، یورو تنها به مقدار بسیار جزئی در مقابل دلار تقویت شود.

در روز سه‌شنبه یورو در حدود ۰/۵ درصد در مقابل دلار تقویت شد و به سطح هر یورو ۱/۳۲۲۹ دلار دست یافت. موسسه رتبه‌سنجی استاندارد اند پورز (S&P) رتبه اعتباری یونان را به سطح B⁻ افزایش داد. تلاش کشورهای حوزه یورو برای حفظ یونان در بین کشورهای حوزه یورو عامل بهبود رتبه اعتباری یونان اعلام شد. این خبر سبب شد تا در روز سه‌شنبه تقاضا برای یورو افزایش یابد. در این روز شاهد بهبود روحیه ریسک‌پذیری در بازارهای مالی بودیم. اما در روز چهارشنبه یورو در مقابل دلار نوسان چندانی نداشت.

در روز پنجشنبه یورو در مقابل دلار با اندکی رشد به سطح هر یورو ۱/۳۲۴۴ دلار افزایش یافت. در روز پنجشنبه در اقتصاد یورو خبری که بتواند نوسان قابل توجهی در نرخ برابری یورو ایجاد نماید منتشر نشد و نوسانات یورو در مقابل دلار با توجه به اخبار مربوط به آمریکا رقم خورد. اظهارات اوباما و سخنگوی حزب جمهوری خواه سبب افزایش نگرانیها در مورد پرتگاه بودجه دولت آمریکا شد. سخنان اوباما حاکی از این مطلب بود که او دیگر حاضر به ارائه امتیاز جدید به جمهوری خواهان برای حل این مشکل نیست.

در روز جمعه یورو ۰/۴۲ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح ۱/۳۱۸۹ دلار کاهش یافت. مهمترین دلیل کاهش ارزش یورو، تقویت دلار در پی انتشار آمارهای مثبت اقتصادی طی دور روز پایانی هفته گذشته بود که با وجود نگرانیها در مورد مشکل پرتگاه بودجه دولت آمریکا موجب تقویت دلار در مقابل یورو شد. تجدید نظر صعودی در نرخ رشد اقتصادی فصل سوم، رشد در فروش خانه‌های دست دوم، افزایش فعالیتهای اقتصادی در منطقه شیکاگو و رشد فعالیتهای صنعتی منطقه فیلادلفیا، رشد بهتر از انتظار خرده‌فروشی و افزایش مخارج اشخاص موجب شد تا دلار بتواند در مقابل یورو تقویت شود. البته بعد از اینکه در روز پنجشنبه یورو به بالاترین سطح ۶/۵ ماه گذشته دست یافت کمی شکننده به نظر رسید که عوامل یاد شده فوق نیز به این روند کمک نمودند.

✓ **ین**

در روز دوشنبه ین ۰/۴۶ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و با ثبت سطح هر دلار ۸۳/۸۹ ین به پایین‌ترین سطح ۲۰ ماه گذشته سقوط کرد.

در روز یکشنبه حزب لیبرال دموکرات به رهبری شینزو آبه در انتخابات مجلس نمایندگان ژاپن به پیروزی رسید و ۲۹۴ صندلی از ۴۸۰ صندلی مجلس نمایندگان را با کسب اکثریت آرا بدست آورد. از این رو آقای آبه رهبر این حزب به سمت نخست‌وزیری دوره آینده این کشور انتخاب شد. آقای آبه به شدت به تشدید سیاستهای فوق‌انبساطی پولی از سوی بانک مرکزی تاکید دارد. در روز سه‌شنبه نیز همین عامل سبب شد تا ین همچنان در مقابل دلار تضعیف شده و به سطح ۸۴/۲۰ دلار برسد.

در روز چهارشنبه نیز روند تضعیف ین در مقابل دلار ادامه یافت و هر دلار به سطح ۸۴/۴۰ ین رسید. روز سه‌شنبه در اواخر وقت بازار نیویورک آمار تجارت خارجی ژاپن منتشر شد و نشان داد که صادرات این کشور بخصوص صادرات صنعتی به شدت کاهش یافته است. در ماه نوامبر صادرات ۴/۱ درصد نسبت به نوامبر سال قبل کاهش یافت. همچنین میزان فعالیتهای صنعتی در ماه نوامبر ۵۰ درصد کمتر از مقدار پیش‌بینی شده افزایش یافت تا نشانه دیگری از احتمال ورود اقتصاد ژاپن به رکود باشد. همچنین شاخص همزمان اقتصاد ژاپن کاهش یافت تا نشانه‌ای از افت رشد اقتصادی این کشور باشد.

در روز پنجشنبه در مقایسه نرخ‌های پایانی ین نوسان چندانی در مقابل دلار نداشت. در این روز بانک مرکزی ژاپن اقدام به افزایش سیاست خرید دارایی به میزان ۱۰ تریلیون ین نمود و شیراکاوا احتمال تغییر تورم هدف بانک مرکزی از ۱ به ۲ درصد را مطرح کرد که این گفته‌ها در راستای شعارهای انتخاباتی نخست‌وزیر جدید ژاپن نیز بوده است. بعد از انتشار این خبر ین که در ابتدای روز تقویت شده بود، دوباره تضعیف شد تا در پایان در سطوحی نزدیک به سطوح روز قبل از آن متوقف شد.

در روز جمعه ین ۰/۱۸ درصد در مقابل دلار تقویت شد و به سطح هر دلار ۸۲/۲۴ ین رسید. در این روز فعالان بازار اقدام به سودگیری از نرخ پایین روز قبل ین نموده که سبب شد تا بر خلاف انتظار ین در این روز کمی در مقابل دلار تقویت شود. البته کاهش ارزش یورو و پوند سبب شد تا فضا برای تقویت اسعار کم‌ریسک‌تری از جمله ین بازتر شود که به رشد ارزش ین حتی در مقابل دلار کمک کرد.

✓ **پوند استرلینگ**

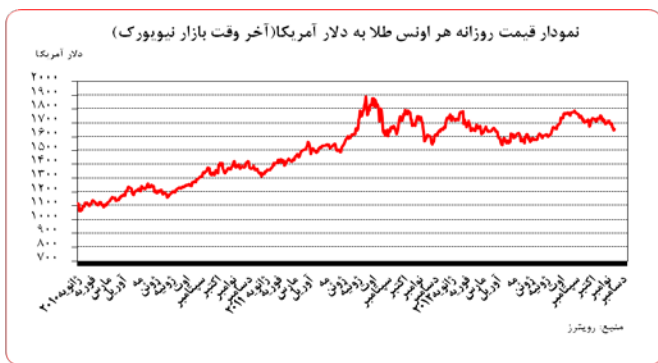
در روز دوشنبه پوند در مقابل دلار ۰/۲ درصد تقویت شد. تشدید سیاستهای فوق‌انبساطی فدرال رزرو در هفته ماقبل و ادامه نگرانیها در



فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۰/۲۵ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۱/۳۵ درصد تقویت نشان می‌داد. این اختلاف به علت روند صعودی فرانک در مقابل دلار در طول هفته و تضعیف آن در روز جمعه بود.

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۹۶/۹۴-۱۶۴۷/۴۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



در روز دوشنبه طلا تقریباً سطوح قیمت هفته‌ی ماقبل خود را البته با کمی حرکت بسمت بالا حفظ کرد. در ابتدای این روز، طلا با تکیه بر امیدواری پیرامون اقدامات بیشتر پولی از سوی بانک مرکزی ژاپن پس از آن که نخست‌وزیر آتی ژاپن، آقای شینزو آبه^۱ بر اقدامات محرک رشد در این کشور تاکید کرد، با افزایش قیمت روبرو شد. در این روز در حالی که حجم مبادلات ۵۰ درصد پایین‌تر از میانگین متحرک ۳۰ روزه قرار داشت، طلا با ۰/۱ درصد افزایش، در سطح ۱۶۹۶/۰۴ دلار برای هر اونس به کار خود پایان داد. در این روز همچنین طرح پیشنهادی جمهوری خواهان امیدواری بسیاری پیرامون حل بحران صخره مالی آمریکا بوجود آورد که این موضوع تا حدودی

مورد مسئله پرتگاه بودجه‌ای دولت آمریکا و همچنین ادامه روند کاهشی شاخص صنعتی موسوم امپایر استیت منطقه نیویورک سبب شد تا دلار همچنان در مقابل پوند تضعیف شود. البته ادامه روند کاهش قیمت مسکن در انگلیس و پیش‌بینی از رشد اندک قیمت‌ها در دو سال آینده سبب کندی روند تقویت پوند شد. در این روز هر پوند در وقت پایانی ۱/۶۲۰۴ دلار معامله شد.

در روز سه‌شنبه پوند ۰/۳ درصد دیگر در مقابل دلار رشد نمود و با ثبت سطح هر پوند ۱/۶۲۵۲ دلار به بالاترین قیمت خود در ۲/۵ ماه گذشته دست یافت. انتشار شاخص تورم انگلیس در ماه نوامبر و عدم کاهش این نرخ در مقایسه با تورم ماه اکتبر احتمال تشدید سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی انگلیس را در حالی کاهش داد که سایر بانک‌های مرکزی عمده اقدام به اجرای سیاست‌های انبساطی پولی می‌نمایند. این خبر سبب ادامه روند تقویت پوند در مقابل دلار شد.

در روز چهارشنبه پوند اندکی در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر پوند ۱/۶۲۴۶ دلار کاهش یافت. بعد از ثبت سطح ۱/۶۲۵۲ در روز قبل، در بازار روند سودگیری به نفع دلار شکل گرفت. در عین حال شاخص مربوط به وضعیت خرده‌فروشی و عمده‌فروشی اقتصاد انگلیس کمی افت نشان داد. در این روز صورت جلسه ماه گذشته بانک مرکزی انگلیس انتشار یافت و نشان داد باز هم تنها یک عضو به تشدید سیاست‌های فوق انبساطی رای داده است که توانست از شدت کاهش ارزش یورو بکاهد.

در روز پنجشنبه پوند ۰/۲۱ درصد در مقابل دلار تقویت شد. شاخص خرده‌فروشی انگلیس کمی بهبود یافت. هرچند میزان رشد شاخص خرده‌فروشی کمتر از میزان مورد انتظار بود اما با وجود نگرانی در مورد مشکل پرتگاه بودجه دولت آمریکا پوند توانست تا حدی در مقابل دلار تقویت شود. در روز جمعه پوند در حدود ۰/۶۶ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر پوند ۱/۶۱۷۵ دلار رسید. بازبینی نرخ رشد اقتصادی انگلیس نشان داد که در مقایسه ارقام رشد فصل سوم سال جاری با سه ماه سوم سال قبل، اقتصاد این کشور رشدی را تجربه نکرده و نرخ رشد فصلی نیز از ۱ درصد به ۰/۹ درصد مورد تجدید نظر نزولی واقع شده است. این خبر در حالی که احتمال رشد منفی اقتصاد این کشور در فصل پایانی سال ۲۰۱۲ وجود دارد، سبب شد تا پوند در مقابل دلار تضعیف شود.

✓ فرانک سوئیس

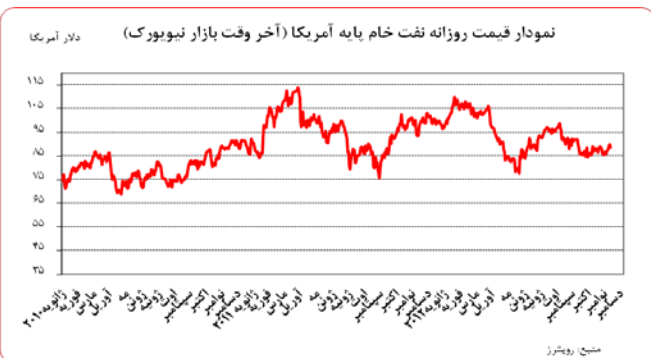
¹ Shinzo Abe



انتظار می‌رود که با توجه به هفته‌ی جاری آخرین هفته‌ی سال ۲۰۱۲ میلادی است، حجم مبادلات بسیار ناچیز باشد و سطوح قیمت هفته‌ی جاری کماکان حفظ گردد.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۹۵ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدود ۹۰/۱۳-۸۷/۲۰ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۸۸/۶۹ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۷۶ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۰/۳۶-۱۰۷/۶۴ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۹/۲۰ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۷/۲۰-۱۰۶/۰۷ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۶/۶۹ دلار در هر بشکه رسید که به معنی افزایش ۱/۱۴ درصدی در متوسط قیمت هفتگی این فرآورده خام است.



از تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری کاست و از افزایش شدید قیمت‌ها کاست.

در روز سه‌شنبه طلا با ۲ درصد افت، به کمترین سطح ۳/۵ ماه گذشته‌ی خود رسید. فروش‌های تکنیکی و نیز امیدورای پیرامون حصول توافق میان قانون‌گذاران جمهوری خواه پیرامون طرح پیشنهادی‌شان که از تقاضای طلا بعنوان دارایی امن می‌کاست، همگی دلایل این افت بودند.

در روز چهارشنبه طلا باز هم نوسانات اندکی را تجربه کرد. پس از آنکه روز سه‌شنبه طلا به کمترین سطح ۳/۵ ماه گذشته کاهش یافت، هنوز هم امیدورای پیرامون توافق بر سر پرتگاه بودجه در این کشور وجود داشت و از شوق سرمایه‌گذاران به خرید طلا بعنوان دارایی امن می‌کاست.

در روز پنجشنبه قیمت طلا باز هم یک درصد دیگر کاهش یافت. طلا در این روز میانگین متحرک ۲۰۰ روزه‌ی خود را شکست. رشد فراتر از انتظار اقتصاد آمریکا در سه ماهه سوم سال جاری، از تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری باز هم کم کرد و به کاهش قیمت در این روز منجر شد. از سوی دیگر در سه روز گذشته مجموعاً طلا ۳ درصد تضعیف شده است. عمده‌ی این تضعیف بدلیل تلاش‌های قانون‌گذاران آمریکایی برای رسیدن به توافق است تا از افزایش خودکار مالیات‌ها و کاهش مخارج دولت در نخستین روز سال آتی میلادی جلوگیری کنند. تلاشی که امیدورای‌های ناشی از آن، به کاهش تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری منجر شد و از قیمت فلز زرد کاست.

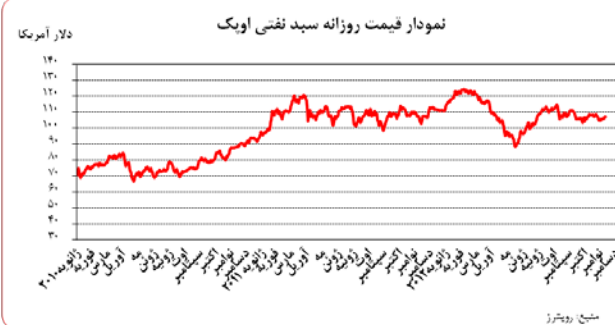
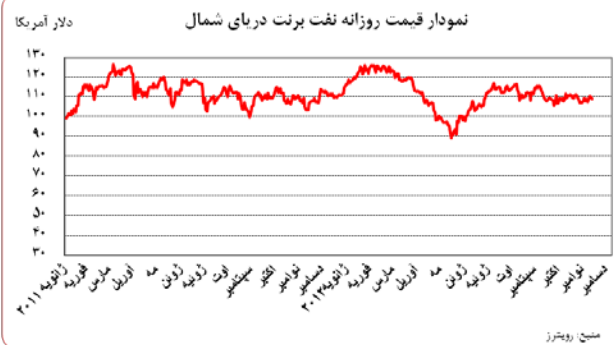
در روز جمعه، طلا اندکی از افت سه روز گذشته را جبران کرد، دلیل افزایش قیمت در این روز شکست طرح جمهوری خواهان بود که تقاضای سرمایه‌گذاری بر روی طلا را افزود. در مجموع، هفته گذشته، ضعیف‌ترین هفته (با ۲/۴ درصد کاهش) برای ارزش طلا از ژوئن سال جاری بود.



گمانه‌ها در این خصوص تیتتر نخست اخبار بازار نفت در کل هفته بود. اما روز جمعه جو روانی مثبتی که در بازار و بر پایه این حدس و گمانها شکل گرفته بود به یکباره فرو ریخت. طرح ابتکاری جمهوری خواهان که به "طرح B" معروف شده بود در رأی گیری درون مجلس این کشور رأی نیاورد و ارائه آن به دولت منتفی گردید. این رویداد، موج تازه‌ای از نگرانی‌ها را در مورد بودجه ۲۰۱۳ و احتمال سقوط امریکا از پرتگاه بودجه را به راه انداخت. بازار کالاها و شاخصهای بورس که در طول هفته عملکرد مثبتی داشتند در روز جمعه به همین دلیل تضعیف شدند و نفت خام نیز از امر مستثنی نبود. البته عوامل مثبت و منفی دیگری در هفته گذشته بر روند حرکت قیمتها تأثیرگذار بود که روند کلی اشاره شده را کند و یا سریعتر می کرد. برخی از مهمترین این عوامل عبارت بودند از:

عوامل حمایت کننده از قیمت:

- ۱- بهبود چشم انداز اقتصادی در چین و امیدواری در خصوص حمایت رهبری جدید این کشور از برنامه‌های رشد و توسعه
- ۲- پیش بینی افزایش تقاضای نفت خام در چین در سال ۲۰۱۳
- ۳- رشد بازارهای سهام در طول هفته
- ۴- تضعیف دلار
- ۵- توسعه خط لوله انتقال نفت از منطقه کوشینگ اوکلاهاما به خلیج مکزیک در تگزاس (این موضوع به کاهش اختلاف بین نفت تگزاس با نفت برنت کمک کرد)
- ۶- اعلام بانک مرکزی ژاپن برای اجرای دور تازه‌ای از خرید دارایی‌ها به ارزش ۱۰ تریلیون یورو
عوامل تضعیف قیمت:
- ۱- کاهش بیش از انتظار ذخایر نفت خام



بررسی بازار و نوسانات قیمت نفت خام

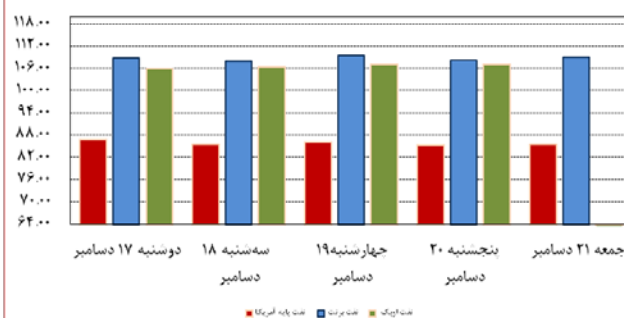
قیمت نفت خام امریکا به دلیل از بین رفتن ریسک پذیری ناشی از عدم پیشرفت در مذاکرات بودجه موسوم به پرتگاه بودجه در هفته گذشته کاهش یافت. البته از ابتدای هفته تا روز پنجشنبه قیمت نفت سیر صعودی داشت ولی کاهش آن در روز جمعه به اندازه‌ای بود که افزایش طول هفته را جبران کرد و حتی از سطوح قیمت در شروع بازار در روز دوشنبه نیز پایین تر برد. روند کلی قیمت نفت برنت در هفته گذشته نیز مشابه نفت تگزاس بود با این تفاوت که در روز جمعه کمتر از مشابه امریکایی خود تضعیف شد و در مجموع هفته را با افزایش پشت سر گذاشت. همانطور که اشاره شد مهمترین موضوعی که قیمت‌های نفت را در طول هفته گذشته تحت تأثیر قرار داد بحث مذاکرات جناحهای قدرت در امریکا در مورد بودجه دولت این کشور در سال ۲۰۱۳ بود. ابتدای هفته با مطرح شدن طرح پیشنهادی حزب جمهوریخواه برای افزایش مالیات از میلیونرها در این کشور و افزایش احتمال توافق اوپاما با این طرح، موج روانی مثبتی در بازارهای مالی از جمله در بازار نفت شکل گرفت. اخبار و



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% Δ هفته قبل	% Δ سال قبل
نفت خام	371.6	-0.26	11.22
میان تقطیر	117.0	-0.87	-17.34
بنزین	219.3	1.02	0.23

قیمت‌های نفت در هفته‌ی منتهی به ۲۱ دسامبر



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 ۱۳۹۰/۱۰/۰۱

۲۰۱۱/۱۲/۲۱

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۱ دسامبر	پنجشنبه ۲۰ دسامبر	چهارشنبه ۱۹ دسامبر	سه شنبه ۱۸ دسامبر	دوشنبه ۱۷ دسامبر	عنوان	جمعه ۱۴ دسامبر
۰/۶۵۱۳۶		-۰/۵۱	۰/۶۴۸۰۴	۰/۶۴۸۳۲	۰/۶۴۷۱۵	۰/۶۴۷۰۲	۰/۶۴۸۶۶	۰/۶۴۹۰۶	دلار به SDR	۰/۶۵۰۶۴
۱/۳۰۵۲	(۲)	۱/۲۱	۱/۳۲۱۰	۱/۳۱۸۹	۱/۳۲۴۴	۱/۳۲۲۷	۱/۳۲۲۹	۱/۳۱۶۳	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۱۶۲
۱/۶۱۲۴	(۳)	۰/۶۶	۱/۶۲۳۱	۱/۶۱۷۲	۱/۶۲۸۰	۱/۶۲۴۶	۱/۶۲۵۲	۱/۶۲۰۴	لیره انگلیس *	۱/۶۱۷۱
۰/۹۸۵۶	(۴)	۰/۲۳	۰/۹۸۷۸	۰/۹۹۳۴	۰/۹۸۷۶	۰/۹۸۸۷	۰/۹۸۵۷	۰/۹۸۳۶	دلار کانادا	۰/۹۸۵۹
۰/۹۲۶۷	(۱)	-۱/۳۵	۰/۹۱۴۲	۰/۹۱۵۶	۰/۹۱۱۶	۰/۹۱۳۴	۰/۹۱۳۰	۰/۹۱۷۶	فرانک سوئیس	۰/۹۱۷۹
۸۳/۰۶	(۵)	۱/۴۰	۸۴/۲۲	۸۴/۲۴	۸۴/۳۹	۸۴/۴۰	۸۴/۲۰	۸۳/۸۹	ین ژاپن	۸۳/۵۱
۱/۵۳۵۲۵		۰/۵۱	۱/۵۴۳۱۱	۱/۵۴۲۴۴	۱/۵۴۵۲۴	۱/۵۴۵۵۴	۱/۵۴۱۶۳	۱/۵۴۰۶۹	SDR به دلار	۱/۵۳۶۹۶
۱۷۰۴/۵۱		-۲/۱۹	۱۶۶۷/۱۰	۱۶۵۶/۰۰	۱۶۴۷/۴۰	۱۶۶۵/۸۵	۱۶۶۹/۳۰	۱۶۹۶/۹۴	طلای نیویورک (هراونس)	۱۶۹۴/۲۵
۱۷۰۵/۵۵		-۲/۰۱	۱۶۷۱/۳۵	۱۶۵۱/۵۰	۱۶۵۰/۵۰	۱۶۶۵/۰۰	۱۶۹۴/۰۰	۱۶۹۵/۷۵	طلای لندن (هر اونس)	۱۶۹۶/۲۵
۱۰۸/۳۸		۰/۷۶	۱۰۹/۲۰	۱۰۸/۹۷	۱۱۰/۲۰	۱۱۰/۳۶	۱۰۸/۸۴	۱۰۷/۶۴	نفت برنت انگلیس	۱۰۹/۱۵
۸۶/۱۵		۲/۹۵	۸۸/۶۹	۸۸/۶۶	۹۰/۱۳	۸۹/۵۱	۸۷/۹۳	۸۷/۲۰	نفت پایه آمریکا	۸۶/۷۳
۱۳۱۹۴		۰/۵۶	۱۳۲۶۸	۱۳۱۹۱	۱۳۳۱۲	۱۳۲۵۲	۱۳۳۵۱	۱۳۲۳۵	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۳۱۳۵
۹۶۲۴		۳/۶۸	۹۹۷۸	۹۹۴۰	۱۰۰۳۹	۱۰۱۶۰	۹۹۲۳	۹۸۲۹	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۷۳۸
۵۹۲۹		۰/۲۲	۵۹۴۲	۵۹۴۰	۵۹۵۸	۵۹۶۲	۵۹۳۶	۵۹۱۲	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۹۲۲
۷۵۸۳		۰/۸۵	۷۶۴۷	۷۶۳۶	۷۶۷۲	۷۶۶۹	۷۶۵۴	۷۶۰۵	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۵۹۶