



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 ۴۰

هفته منتهی به ۲۸ دسامبر ۲۰۱۲

۸ دی ماه ۱۳۹۱





فهرست مندرجات

شماره صفحه	عنوان
۱-۴	بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده <u>آمریکا</u> ادامه مذاکرات بودجه در ساعات پایانی سال ۲۰۱۲ برخی شاخصهای مهم منتشره <u>اروپا</u> ایتالیا بازبینی رشد اقتصادی فرانسه <u>انگلیس</u> احتمال کاهش رتبه اعتباری انگلیس <u>ژاپن</u> صورت جلسه ۲۰ و ۱۹ نوامبر BOJ ادامه روند کاهشی قیمتها
۴ - ۷	تحولات بازار ارزهای عمده
۷-۸	تحولات بازار طلا
۸-۹	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 تقریباً در اکثر بازارهای مالی جهان نیمه تعطیل بود. در آمریکا موضوع مذاکرات مربوط به پرتگاه بودجه تیتراول اخبار اقتصادی در این کشور بود. هرچند اواما تعطیلات پایان سال خود را نیمه‌کاره گذاشت و در روز جمعه باز هم با رهبران کنگره ملاقات کرد اما ماحصل این گفتگو همچون گذشته ابراز امیدواری طرفین برای رسیدن به توافق بود. این احتمال وجود دارد که با توجه به عدم حصول توافق مهلت مذاکرات تا ماه مارس تمدید شود. در آن سوی اطلانتیک و در اروپا بدلیل کریسمس و نزدیکی به پایان سال خبر خاصی نبود. تنها فرانسه تولید ناخالص داخلی خود در سه ماهه سوم را بازبینی نزولی نمود. در پی کاهش رشد اقتصادی و کاهش درآمدهای مالیاتی دولت انگلیس مجبور به افزایش قابل توجه استقراض برای تامین هزینه‌های خود شده است این موضوع هفته گذشته موسسه رتبه‌بندی استاندارد اند پورز را وادار کرد دورنمای رتبه اعتباری این کشور را منفی نماید البته همچنان رتبه اعتباری انگلیس از نظر این موسسه AAA است.

در ژاپن آقای شینوز آبه بعد از بدست گرفتن قدرت در روز چهارشنبه بر تصمیم خود برای افزایش فشار بر بانک مرکزی برای اتخاذ سیاستهای گسترده‌تر پولی تاکید نمود. انتشار صورت جلسه ماه گذشته بانک مرکزی ژاپن نیز از عزم سیاست‌گذاران پولی بر ادامه سیاستهای فوق انبساطی خبر می‌داد.

در بازار ارز نیز در هفته گذشته دلار تا حدودی در مقابل یورو و پوند تضعیف شد. مهمترین دلیل تضعیف دلار عدم دست‌یابی به نتیجه مشخص در مذاکرات مربوط به پرتگاه بودجه دولت آمریکا و ضعف برخی از شاخصهای اقتصادی آمریکا از جمله کاهش اعتماد مصرف‌کنندگان بود. اما دلار در مقابل ین به بالاترین سطح ۱۶ ماهه خود رسید که دلیل آن نیز اظهارات نخست‌وزیر جدید ژاپن اعلام شد.

در بازار طلا بدلیل تعطیلات کریسمس حجم معاملات بسیار اندک بود. در مجموع روزهای نخست هفته طلا بدلیل نااطمینانی پیرامون پرتگاه بودجه در آمریکا و افزایش تقاضای سرمایه‌گذاری طلا به عنوان پناهگاه امن با افزایش قیمت روبرو شد. گرچه سودگیری‌های آخر هفته، از قیمت آن

اندکی کاست. نفت نیز بر خلاف دورنمای نه‌چندان روشن تقاضای انرژی و نااطمینانی‌های موجود در اقتصاد جهانی برای سومین هفته متوالی تقویت شد. تضعیف دلار، برخی خوشبینی‌ها از جمله امیدواری در مورد به نتیجه رسیدن مذاکرات بودجه در آمریکا در روز پایانی هفته و برخی تنشها در خاورمیانه عوامل اصلی تقویت قیمت نفت در هفته گذشته بود.

آمریکا

ادامه مذاکرات بودجه در ساعات پایانی سال ۲۰۱۲

رئیس جمهوری آمریکا پس از نشست خود با رهبران کنگره در روز جمعه درباره بودجه این کشور در مورد امکان توافق با حزب رقیب ابراز امیدواری کرد. باراک اواما رییس جمهور آمریکا روز جمعه اعلام کرد همچنان امکان توافق با کنگره در مورد بودجه تا قبل از روز سه شنبه (اول ژانویه ۲۰۱۳) وجود دارد. گفتنی است اواما در روز جمعه و در ادامه مذاکرات بی نتیجه چندین ماهه با نمایندگان کنگره برای اجتناب از افزایش شدید مالیات‌ها و کاهش مخارج بودجه مذاکره کرد. وی از هری رید رییس اکثریت دموکرات سنا خواسته است مانع از افزایش شدید و ناگهانی مالیات‌ها شود. در صورت به توافق نرسیدن مذاکرات این افزایش مالیات از یکم ژانویه اجرایی می‌شود. همچنین میچ مک کانل رییس اقلیت جمهوری خواه سنای آمریکا نیز در مورد حل احتمالی بحران "پرتگاه بودجه" در آمریکا ابراز خوش‌بینی کرد. رد و مک کانل روز جمعه در نشستی با اواما در این مورد شرکت کردند که در این نشست همچنین جان بونر رییس جمهوری خواه مجلس نمایندگان و نانس پلوسی رییس اقلیت دموکرات نیز در آن حضور داشتند.

سقوط آمریکا در پرتگاه مالی به معنی ششصد میلیارد دلار افزایش مالیات و کاهش هزینه‌های دولتی است که از اول ژانویه اجرایی می‌شود و کارشناسان هشدار می‌دهند در این صورت، با توجه به شرایط



شکندنده اقتصاد آمریکا، به احتمال زیاد این کشور بار دیگر وارد رکود خواهد شد. برای جلوگیری از چنین اتفاقی، دمکرات‌ها و جمهوری خواهان باید به نوعی مصالحه دست یابند. اواما خواستار مالیات برای آمریکایی‌هایی است که درآمد سالیانه آنان بالاتر از چهارصد هزار دلار است و در عین حال، کمک‌های دولتی بیشتری را برای کسانی که درآمد کمتری به دست می‌آورند، می‌خواهد. جان بونر، رئیس جمهوری خواهان در کنگره می‌گوید هم حزبی‌هایش فقط با افزایش مالیات برای آمریکایی‌هایی که بیشتر از یک میلیون دلار در سال درآمد دارند موافقت می‌کنند. با این حال این امکان نیز وجود دارد که دو حزب، مهلت اول ژانویه را تا اول مارس تمدید کنند و به این ترتیب، مدت زمان بیشتری برای سیاستمدان آمریکایی ایجاد شود تا چانه‌زنی‌های لازم برای این کار در اختیار باشد. کاخ سفید با انتشار بیانیه‌ای کوتاه از نشست بی‌نتیجه دو تن از سران جمهوری خواه و دو نفر از سران دمکرات به همراه تیموتی گایتنر رئیس خزانه داری خبر داد و اعلام کرد خزانه داری آمریکا پیشنهاد تمدید مهلت برای افزایش بدهی‌های ملی آمریکا را مطرح کرده است. گفتنی است عدم تمدید و افزایش سقف بدهی‌های دولت آمریکا نه تنها مشکلات این کشور را افزایش می‌دهد بلکه تأثیرات چشمگیری بر اقتصاد جهانی نیز به همراه خواهد داشت. از دیگر سو پیشنهاد رئیس جمهور برای تخفیف مالیاتی برای آمریکایی‌هایی که درآمد سالیانه آنان از دویست هزار دلار کمتر باشد از طرف جمهوری خواهان رد شده است. قرار است مجلس نمایندگان آمریکا روز یکشنبه هفته جاری بار دیگر تشکیل جلسه دهد و پیشنهادهایی را که مطرح می‌شوند، به رای بگذارند ولی هنوز جزئیاتی از پیشنهادی که رای اکثریت نمایندگان را به دست آورد منتشر نشده است.

برخی شاخص‌های مهم منتشره

شاخص اعتماد مصرف‌کننده

شاخص موسسه کنفرانس بود در حالی در ماه نوامبر کاهش یافت که در ماه اکتبر نیز اندکی کاهش یافته بود. شاخص مذکور از ۷۱/۵ واحد در ماه اکتبر به ۶۵/۱ واحد در ماه نوامبر کاهش یافت که پایین‌ترین سطح ۷ ماه گذشته بود. مهمترین دلیل تضعیف بیش از حد این شاخص، افزایش نااطمینانی‌ها پیرامون موضوع پرتگاه بودجه عنوان شده است. چنین کاهش غیرمنتظره‌ای در اوت سال ۲۰۱۱ یعنی زمانی که مذاکرات مربوط به افزایش سقف بدهی آمریکا به بن‌بست رسیده بود نیز مشاهده شد.

فروش خانه‌های نوساز در ماه نوامبر

در ماه نوامبر در حالی فروش خانه‌های نوساز ۳۷۷ هزار واحد اعلام شد که میانگین یازده ماهه فروش این نوع از خانه‌ها در آمریکا ۳۵۵ هزار واحد در ماه بوده است. میزان فروش در ماه اکتبر ۳۶۱ هزار مورد بوده که نشان‌دهنده رشد ۴ درصدی در ماه نوامبر نسبت به اکتبر می‌باشد. روند رو به رشد فروش مسکن در آمریکا از مقایسه ارقام سال جاری با ارقام سال گذشته روشنتر می‌گردد. در مقایسه با نوامبر سال گذشته میزان رشد فروش خانه‌های نوساز در ماه نوامبر سال جاری ۱۵/۳ درصد افزایش یافته است. میان‌قیمت فروش خانه‌های نوساز ماه نوامبر ۲۴۶ هزار دلار و میانگین فروش آن ۳۰۰ هزار دلار بوده است.

اروپا

ایتالیا

آقای ماریو مونتی، نخست‌وزیر مستعفی ایتالیا روز جمعه اعلام کرد که در انتخابات آتی ایتالیا رهبری حزب ائتلاف میانه را بر عهده خواهد گرفت.

انتخابات ایتالیا قرار است در اواخر ماه فوریه برگزار شود. آقای



مونتی گفت در این انتخابات با آقای برلوسکونی، نخست وزیر سابق، که قصد بازگشت به قدرت را دارد رقابت خواهد کرد.

بازبینی رشد اقتصادی فرانسه

سازمان آمار ملی فرانسه موسوم به INSEE با بازبینی تنزلی، نرخ رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه سوم را از ۰/۲ به ۰/۱ درصد کاهش داد که رسیدن به نرخ رشد مطلوب برای کل سال ۲۰۱۲ را برای دولت دشوارتر می‌کند.

آمار سه ماهه سوم پس از آمار جدیدی که فعالیت ضعیف‌تر بخش خدمات حمل‌ونقل در فاصله ژوئیه تا سپتامبر را نشان داد، بازبینی شد. سازمان آمار ملی فرانسه اوایل ماه دسامبر پیش‌بینی کرده بود که اقتصاد این کشور که دومین اقتصاد بزرگ منطقه‌ی یورو است، به میزان ۰/۲ درصد در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۲ کوچک می‌شود. گفتنی است دولت این کشور، رشد اقتصادی ۰/۳ درصد را برای کل سال ۲۰۱۲ را پیش‌بینی کرده اما اکنون رسیدن به این هدف دشوار به نظر می‌رسد.

انگلیس

احتمال کاهش رتبه اعتباری انگلیس

آخرین آمارهای منتشره از وضعیت مالی دولت نشان می‌دهند که کسری بودجه دولت انگلیس در حال افزایش است. در ماه نوامبر میزان استقراض خالص دولت بدون در نظر گرفتن مبالغ صرف شده جهت مداخله در بازارهای مالی به ۱۷/۵ میلیارد پوند رسیده است که در مقایسه با سال مالی^۱ قبل ۱۰ درصد افزایش نشان می‌دهد. این در حالی است که بعد از اینکه کسری بودجه دولت به ۱۱/۲ درصد تولید ناخالص داخلی این کشور افزایش یافت، دولت ائتلافی محافظه کار و لیبرال دموکرات در سال ۲۰۱۰ با شعار کاهش کسری بودجه بر روی کار آمد. کسری بودجه سال ۲۰۱۱ به حدود ۸ درصد تولید ناخالص

داخلی رسید و در آن زمان پیش‌بینی می‌گردید که در صورت ادامه روند کاهشی، کسری بودجه تا سال ۲۰۱۷ به ۳ درصد تولید ناخالص داخلی برسد. البته وزیر دارایی آقای جورج آزبورن سال ۲۰۱۵ زمان انتخابات آینده انگلیس را برای رسیدن به این هدف تعیین نموده بود. اما رشد اقتصادی بسیار کمتر از انتظار که از سال ۲۰۱۰ گریبان‌گیر اقتصاد انگلیس شده، این هدف را دور از دسترس می‌نمایاند. حال در صورت ادامه این وضعیت رتبه اعتباری AAA انگلیس با خطر کاهش روبرو خواهد بود. اخیراً موسسه رتبه سنجی استاندارد اند پورز به مانند دو موسسه دیگر یعنی مودیز و فیچ دیدگاه خود در مورد رتبه اعتباری این کشور منفی اعلام کرده که به معنی احتمال کاهش رتبه اعتباری این کشور در سال ۲۰۱۳ می‌باشد. دو موسسه یاد شده اخیر نیز، در اوایل سال جاری به بازنگری دیدگاه منفی خود اقدام خواهند نمود که احتمال کاهش رتبه اعتباری این کشور دور از انتظار نیست. حال سؤال مهم اینجاست که آیا میزان کسری بودجه سال ۲۰۱۲-۱۳ از مقدار پیش‌بینی شده دولت در ابتدا ماه قبل یعنی رقم ۱۰۸/۵ میلیارد پوند یا ۱۱ درصد تولید ناخالص داخلی فراتر خواهد رفت یا خیر؟

شایان ذکر است که اقتصاد انگلیس در ۱۱ ماهه منتهی به ژوئن ۲۰۱۲ بطور مداوم کوچکتر از قبل شده بود و در رکود قرار داشته که در فصل سوم ۲۰۱۲ شاهد رشد ۰/۹ درصدی آن بودیم که پیش‌بینی می‌گردد که در سه ماهه چهارم باز هم رشد منفی را باز تجربه نماید. این وضعیت شرایط بسیار مشکلی برای وزارت دارایی انگلیس در ماه‌های پایانی سال و در ادامه در سال ۲۰۱۳ ترسیم می‌نماید و در صورت عدم بهبود اوضاع یکی از مهمترین رویدادهای اقتصادی سال ۲۰۱۳ فشارهای نزولی بر پوند بخصوص در مقابل دلار و یورو خواهد بود.

^۱ سال مالی دولت انگلیس از آوریل آغاز می‌گردد.



ژاپن

صورت جلسه ۲۰ و ۱۹ نوامبر BOJ

در قسمت نخست صورت جلسه ماه گذشته بانک مرکزی ژاپن گزارشی در مورد وضعیت اقتصاد این کشور ارائه شده که در آن به از کاهش صادرات و تولیدات صنعتی به عنوان عوامل کاهنده رشد اقتصادی یاد شده و دلیل آن ادامه رکود و یا کندی رشد اقتصادی در بین شرکای تجاری این کشور عنوان شده است. همچنین بیان شده است که پیش‌بینی‌های حاصل از شاخص‌های پیش‌نگر اقتصادی نشانه ادامه روند کاهش تولید بخصوص در بخش صنعتی را نمایان‌تر ساخته است. در بخش بعدی که به بیان اظهارات اعضای سیاست‌گذار این بانک پرداخته شده است، اکثریت اعضا بر عدم ترک سیاست لازم برای افزایش رشد اقتصادی تاکید نمودند که از عزم جدی بانک مرکزی ژاپن برای تشدید سیاست‌های فوق‌انبساطی پولی در سال آینده خبر دارد. از سویی دیگر با توجه به روی کار آمدن حزب لیبرال دموکرات که با شعار تشدید این سیاست‌ها روی کار آمده است به احتمال زیاد در نشست ژانویه و یا فوریه بانک مرکزی ژاپن سیاست خرید دارایی‌های مالی را افزایش خواهد داد که تضعیف ین را به همراه خواهد داشت.

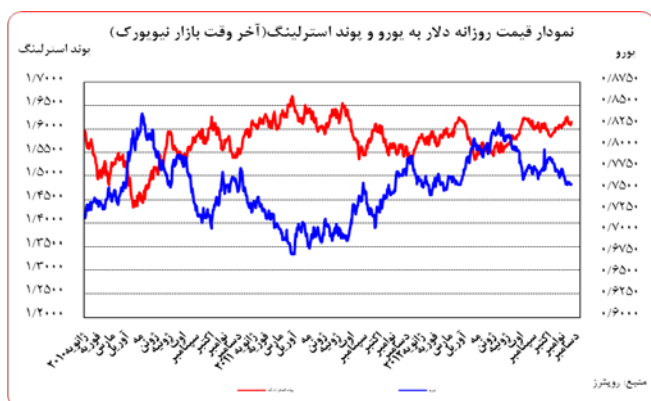
ادامه روند کاهشی قیمت‌ها

روند شاخص تورم در ژاپن به صورتی است که از ماه ژوئن سال ۲۰۱۲ شاهد روند کاهشی سطح عمومی قیمت‌ها در ژاپن بودیم و روند نزولی قیمت‌ها در ماه نوامبر نیز ادامه پیدا کرد. گفتنی است که در صورت تداوم روند کاهش سطح قیمت‌ها برای مدت طولانی انگیزه تولید در اقتصاد از بین خواهد رفت و این برای اقتصادی صنعتی ژاپن بسیار خطرناک است. در دوازده ماهه منتهی به نوامبر تورم ژاپن در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به $-0/2$ درصد رسید و این در حالی بود که بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان مواد غذایی و انرژی تورم سالانه به $-0/6$ درصد افت نمود که از وخامت اوضاع خبر داشت. روند کاهش سطح عمومی قیمت‌ها و تورم منفی در ژاپن در حالی روی

می‌دهد که بانک مرکزی این کشور از اکتبر ۲۰۱۰ نرخ بهره کلیدی را به سطح $0/1$ درصد کاهش داده و چندی است در حال اجرای سیاست‌های فوق‌انبساطی خرید دارایی‌های مالی و ارائه وام‌های ارزان قیمت است و در سال ۲۰۱۳ تشدید این سیاست‌های پیش‌بینی می‌شود. همچنین ادامه روند کاهش قیمت‌ها در ماه نوامبر فضا را برای اجرای سیاست‌های جدید فوق‌انبساطی جدید بانک مرکزی ژاپن باز نمود. از سویی دیگر با توجه به تاکید نخست وزیر جدید ژاپن آقای شینزو آبه بر اجرای سیاست‌های فوق‌انبساطی پولی و مالی به احتمال زیاد فشار دولت بر بانک مرکزی برای اجرای سیاست‌های گسترده‌تر پولی افزایش خواهد یافت. هم اکنون مجموع مبلغ اختصاص یافته به برنامه خرید دارایی و وام‌های ارزان قیمت به 101 تریلیون بالغ گردیده است.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر پوند $0/62$ درصد تضعیف و در برابر فرانک و ین بترتیب $0/01$ و $1/48$ درصد تقویت و در برابر یورو بی‌تغییر ماند.





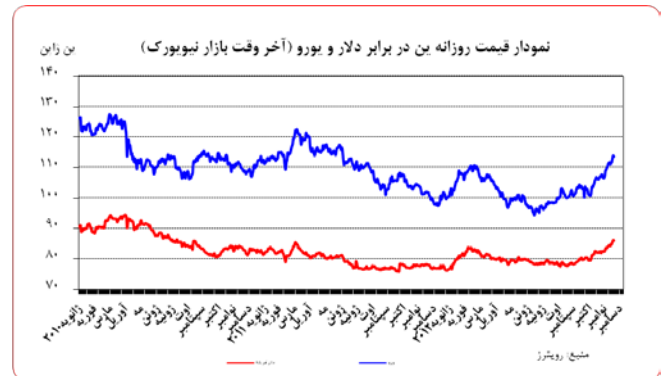
- عدم دستیابی به نتیجه در مذاکرات مربوط به پرتگاه بودجه دولت امریکا در آستانه سال ۲۰۱۳
- کاهش سطح اعتماد مصرف‌کنندگان امریکایی
- **دلایل تضعیف پوند در برابر دلار**
- روند کاهش قیمت مسکن در انگلیس
- احتمال کاهش رتبه اعتباری انگلیس در پی کاهش رشد اقتصادی و افزایش استقراس دولتی
- انتشار شاخص‌ها مثبت اقتصادی در بخش مسکن امریکا در طول هفته گذشته

توضیحات بیشتر

دلار ✓

در روز دوشنبه دلار تا حدودی در مقابل پوند تقویت شد. به نظر رسید بازار در مورد نتیجه نهایی مذاکرات حزب جمهوری خواه و دولت امریکا بر سر حل مشکل پرتگاه بودجه به نتیجه قابل اتکایی نرسید و دلار را به پوند ترجیح دادند. البته نزدیکی به تعطیلات آخر سال و افزایش تقاضا دلار به علت افزایش مسافرت‌های بین‌المللی و ادامه روند کاهش یکی دیگر از شاخص‌های قیمت مسکن در انگلیس به تضعیف پوند کمک کرد. در این روز دلار در مقابل یورو نوسانی نداشت و بازار ین نیز بسته بود و معامله‌ای انجام نشد.

روز سه‌شنبه تمامی بازارهای عمده مالی جهان به علت تعطیلات کریسمس بسته و نوسانی برای دلار، یورو، پوند و ین ثبت نشد. در روز چهارشنبه نسبت به روز دوشنبه دلار در مقابل یورو ۰/۲۶ درصد و در مقابل پوند ۰/۰۹ درصد تضعیف شد. اما در مقابل ین ۰/۹ درصد تقویت شد. در این روز در بازار مسکن شاخص قیمت استاندارد اند پورز/کیس شیلر بر ادامه روند صعودی قیمت مسکن در ۲۰ شهر بزرگ امریکا تاکید داشت. اما شاخص تولیدات کارخانه‌ای فدرال رزرو ریچموند کمتر از مقدار پیش‌بینی شده افزایش یافت. با نزدیک شدن به پایان سال ۲۰۱۲ و عدم دستیابی به نتیجه قابل اعتماد در مورد پرتگاه بودجه دولت امریکا دلار در مقابل یورو و پوند تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۲۳۷-۱/۳۱۸۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۱۶۱-۱/۶۱۰۰ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۴/۸۱-۸۶/۱۱ ین متغیر بود.

مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- تاکید نخست وزیر جدید ژاپن به تشدید سیاست‌های پولی انبساطی بعد از به دست گرفتن قدرت
- کاهش تولیدات صنعتی از جمله تولید خودرو در ژاپن
- کاهش ساخت و ساز در ژاپن

دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- افزایش کمتر از انتظار شاخص تولیدات کارخانه‌ای فدرال رزرو ریچموند
- عدم دستیابی به نتیجه در مذاکرات مربوط به پرتگاه بودجه دولت امریکا در آستانه سال ۲۰۱۳
- کاهش سطح اعتماد مصرف‌کنندگان امریکایی

دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- انتشار شاخص‌ها مثبت اقتصادی در بخش مسکن امریکا در طول هفته گذشته

دلایل تقویت پوند در برابر دلار



خانه‌های غیرنوساز در این کشور به همراه رشد شاخص مدیران خرید شیکاگو سبب شد تا یورو در نبود شاخص اقتصادی خاص در مقابل دلار تضعیف شود.

✓ یین

در روز دوشنبه و سه‌شنبه بازارهای مالی ژاپن به علت روز تولد امپراتور و کریسمس تعطیل بود. اما در روز سه‌شنبه صورت جلسه ۱۹ و ۲۰ نوامبر بانک مرکزی ژاپن منتشر شد و نشان داد که با توجه به کند شدن رشد تولیدات صنعتی و صادرات سیاست‌گذاران بر ادامه سیاست‌های فوق‌انبساطی و استفاده از تمامی ظرفیت‌های این بانک برای کمک به رشد اقتصادی تاکید کردند. همچنین نخست وزیر جدید ژاپن در روز چهارشنبه قدرت را رسماً در دست گرفت و در اظهاراتش بر تصمیم قاطع برای مبارزه با کندی رشد اقتصادی و روند نزولی قیمت‌های تاکید کرد که سبب تضعیف ۰/۹ درصدی یین در روز چهارشنبه شد و هر دلار به سطح ۸۵/۶۲ یین پایین‌ترین ارزش یین از سپتامبر ۲۰۱۰ تاکنون رسید.

در روز پنجشنبه یین همچنان در مقابل در رقبای خود از جمله دلار و یورو تضعیف شد. تولیدات خودرو در ژاپن به مانند ماه اکتبر در ماه نوامبر نیز ۸/۴ درصد نسبت به نوامبر سال قبل از آن کاهش یافت. رشد سفارشات ساخت و ساز نیز از ۲۹/۱ درصد در ماه اکتبر به ۲/۱- درصد در ماه نوامبر سقوط نمود تا با وجود اظهارات روز قبل نخست وزیر ژاپن یین ۰/۵۷ درصد در مقابل دلار تضعیف شود و به سطح هر دلار ۸۶/۱۱ یین رسید.

در روز جمعه بعد از اینکه یین تا سطح ۸۶/۱۱ تضعیف شد فعالان بازار ترجیح دادند که دست به سودگیری زده و از نرخ پایین یین نهایت استفاده برده و اقدام به خرید این ارز در مقابل اسعاری از قبیل یورو و دلار و حتی پوند زدند که سبب تقویت یین شد. تقویت یین در حالی روی داد که تورم این کشور باز هم در بازه ارقام منفی به حرکت خود ادامه داد و نرخ رشد تولیدات صنعتی نیز به ۵/۸- درصد در سال در ماه نوامبر رسید. همچنین آمارهای روز پنجشنبه نشان داد با توجه به روند تضعیف یین سرمایه‌گذاری در اوراق قرضه ژاپن کاهش و در بازار سهام این کشور افزایش یافته است. تضعیف یین به معنی افزایش صادرات و تولید در این کشور است.

✓ پوند استرلینگ

در روز پنجشنبه نیز دلار اندکی در مقابل یورو همچنان در مقابل تضعیف شد. انتشار شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان در امریکا نشان داد که بر خلاف روند مورد انتظار در ماه نوامبر سطح اعتماد در کاهش یافته و از ۷۱/۵ واحد در ماه اکتبر به ۶۵/۱ واحد سقوط نموده است. در این روز دلار همچنان در مقابل یین تقویت شد و بر خلاف روند یورو، پوند نیز تا حدودی در مقابل دلار تضعیف شد. انتشار اخباری در مورد احتمال کاهش رتبه اعتباری انگلیس در پی کاهش رشد اقتصادی و افزایش استقراض دولتی عامل تضعیف پوند در مقابل دلار بود.

در روز جمعه دلار ۰/۱۴ درصد در مقابل یورو تقویت شد. انتشار زنجیره‌ای از شاخص‌های مثبت اقتصادی در بخش مسکن امریکا و در پایان رشد قابل توجه فروش خانه‌های غیر نوساز در این کشور به همراه رشد شاخص مدیران خرید شیکاگو که وضعیت کلی اقتصادی را در سه منطقه ایلی نویز، ایندیانا و میشیگان گزارش می‌نماید تقویت دلار در مقابل یورو را به همراه داشت. اما در مقابل پوند و یین به ترتیب ۰/۳۹ و ۱۶ درصد تضعیف شد. مهمترین عامل تقویت این دو ارز در مقابل دلار سودگیری از کاهش قیمت آنها در روز قبل بود.

✓ یورو

در روز دوشنبه و سه‌شنبه به علت نیمه تعطیل بودن بازارهای مالی اروپا یورو نوسان خاصی در مقابل دلار نداشت. در روز چهارشنبه اما یورو با وجود تعطیلی بازارهای مالی آلمان کمی در مقابل دلار تقویت شد. نزدیک شدن به پایان سال ۲۰۱۲ و عدم حل مشکل پرتگاه بودجه دولت امریکا در نبود خبر اقتصادی خاصی در منطقه یورو سبب شد تا یورو بتواند در مقابل دلار تقویت شود.

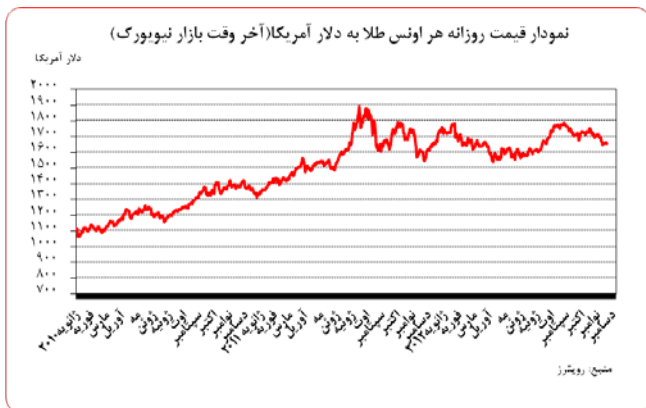
در روز پنجشنبه نیز یورو اندکی در مقابل دلار تقویت و به سطح هر یورو ۱/۳۲۳۷ دلار رسید. در منطقه یورو شاخص اقتصادی خاصی منتشر نشد. در امریکا شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان بر خلاف انتظار کاهش یافت و سبب شد تا دلار در مقابل یورو تضعیف گردد. البته حل نشدن مشکل پرتگاه دولت امریکا نیز خود مزید بر علت بود تا یورو در کانون توجه سرمایه‌گذاران قرار گیرد.

در روز جمعه یورو ۰/۱۴ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر یورو ۱/۳۲۱۸ دلار کاهش یافت. انتشار زنجیره‌ای از شاخص‌های مثبت اقتصادی در بخش مسکن امریکا و در پایان رشد قابل توجه فروش



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۶۳/۵۴-۱۶۵۵/۲۹ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



روز دوشنبه ۲۴ دسامبر ۲۰۱۲، و مصادف با روز پیش از کریسمس، قیمت طلا تغییرات اندکی را تجربه کرد. گرچه حجم اندک معاملات و نیز نااطمینانی‌هایی که پیرامون شرایط مالی آمریکا در سال آتی میلادی وجود داشت، اندکی بر تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری افزود. طلا در این روز با ۹۹ سنت افزایش نسبت به قیمت پایانی روز جمعه، در سطح ۱۶۵۶/۹۹ دلار به کار خود پایان داد.

بازار طلا روز سه‌شنبه بدلیل کریسمس تعطیل بود.

در روز چهارشنبه طلا باز هم افزایش قیمت را تجربه کرد. حجم کم معاملات و نیز احتمال حل معضل پرتگاه مالی در آمریکا پیش از آغاز سال نوی میلادی، احتمال رکود در آمریکا را کاهش داد و به عنوان عاملی در جهت صعود قیمت طلا حاضر شد. در این روز بازار لندن بدلیل باکسینگ دی^۱ تعطیل بود.

روز پنجشنبه طلا به افزایش قیمت خود باز هم ادامه داد. این افزایش بسیار ناچیز بود. علی‌رغم آمار مثبت اشتغال آمریکا در این روز، سرمایه‌گذاران تمرکز خود را بر روی گفتگوها پیرامون پرتگاه

در روز دوشنبه و سه‌شنبه به علت نیمه تعطیل بودن بازارهای مالی انگلیس پوند نوسان مهمی در مقابل دلار نداشت. البته در روز دوشنبه با وجود روند کاهشی یکی دیگر از شاخصهای قیمت مسکن انگلیس پوند در مقابل دلار کمی تضعیف شد.

در روز سه‌شنبه بازارهای مالی لندن تعطیل بود و در روز چهارشنبه اما پوند با وجود نیمه تعطیلی بازارهای مالی لندن کمی در مقابل دلار تقویت شد. نزدیک شدن به پایان سال ۲۰۱۲ و عدم حل مشکل پرتگاه بودجه دولت آمریکا در نبود خبر اقتصادی خاصی در انگلیس سبب شد تا پوند بتواند در مقابل دلار اندکی تقویت شود.

در روز پنجشنبه پوند ۰/۲۳ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر پوند ۱/۶۱ دلار کاهش یافت. در این روز اخباری در مورد احتمال کاهش رتبه اعتباری AAA انگلیس بگوش رسید. کاهش رشد اقتصادی در این کشور و احتمال ورود مجدد اقتصاد انگلیس به رکود شرایط را برای دولت برای تأمین مالی خود سخت‌تر نموده است. به علت کاهش رشد اقتصادی روند کاهش در مالیات‌های دریافتی نیز محتمل است که دولت را بیش از پیش محتاج استقراض از طریق انتشار اوراق قرضه می‌نماید که افزایش نسبت بدهی دولتی به تولید خالص داخلی این کشور را بر عهده دارد.

در روز جمعه بعد از اینکه پوند تا سطح ۱/۶۱۰۰ تضعیف شد فعالان بازار ترجیح دادند که دست به سودگیری زده و از نرخ پایین پوند نهایت استفاده برده و اقدام به خرید این ارز در مقابل اسعاری از قبیل یورو و دلار زدند که سبب تقویت پوند شد.

✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (ابتدا هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۰/۲۵ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۰۱ درصد تضعیف شد.

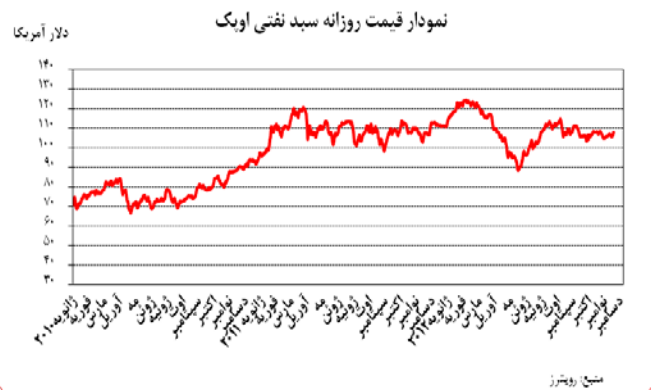
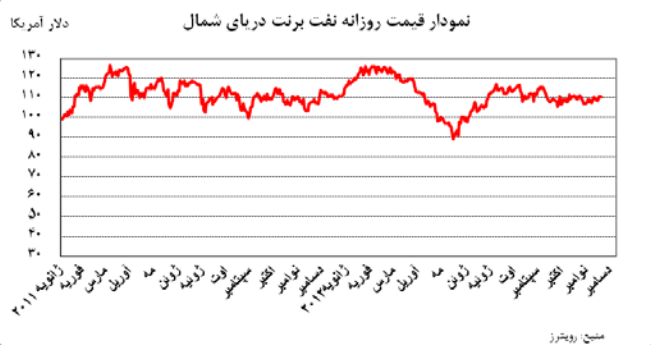
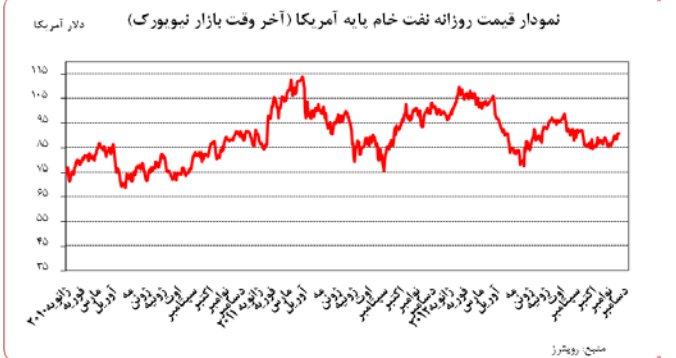
¹ Boxing day



مالی و جلوگیری از ورود این اقتصاد به رکود، قرار دادند، این موضوع در صورت عدم حصول توافق میان دو حزب امریکا می‌تواند تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری را افزایش و قیمت را بالا ببرد. در روز جمعه طلا برای نخستین بار در هفته‌ی گذشته افت کرد. گرچه علی‌رغم این افت، طلا نخستین رشد هفتگی خود از ماه نوامبر تاکنون را تجربه کرد. تقویت دلار در این روز نیز به افت قیمت طلا کمک کرد. گفتنی است در این روز حجم معاملات ۶۰ درصد کمتر از میانگین ۳۰ روزه‌ی قیمت قرار داشت.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۸۴ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدود ۹۰/۹۸-۸۸/۶۱ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۰/۳۲ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۱/۰۳ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۱/۰۷-۱۰۸/۸۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۰/۳۲ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۸/۰۳-۱۰۵/۹۱ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۶/۶۹ دلار در هر بشکه رسید که به معنی عدم تغییر قیمت در هفته‌ی گذشته بود.



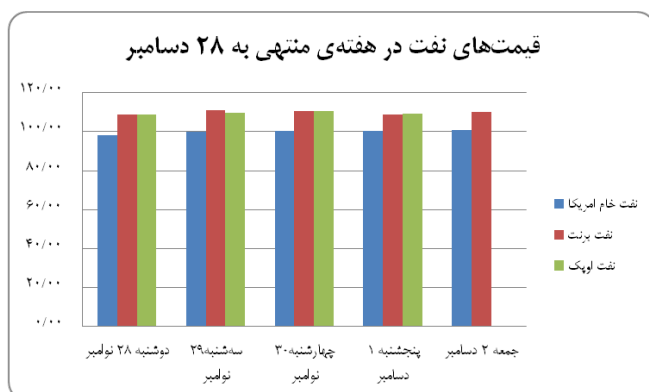
بررسی بازار و نوسانات قیمت نفت خام

قیمت نفت طی سه هفته گذشته با فراز و نشیب‌هایی که داشته از سیر صعودی برخوردار بوده است. این سیر صعودی چندان قابل درک نیست. خبرها از افزایش تولید نفت امریکا حکایت دارد گزارشها نیز نشان از افزایش ذخایر این کشور دارند. بن بست سیاسی و احتمال عدم توافق بر سر بودجه سال ۲۰۱۳ ریسک رکود مجدد اقتصادی را در امریکا افزایش داده است. خطر تا حدی جدی است که موسسه رتبه‌بندی مودی اعلام رتبه اعتباری امریکا را به بعد از مشخص شدن وضعیت بودجه در این کشور موکول کرده است. با این اوصاف و تضعیف دورنمای تقاضای انرژی از ناحیه بزرگترین مصرف‌کننده نفت جهان چندان روشن نیست که چرا قیمت نفت و بویژه نفت تگزاس در سه هفته گذشته افزایش یافته است. به هرصورت نفت امریکا در هفته گذشته تا قبل از مشخص شدن سطح ذخایر



روز پنجشنبه: تقویت بازار سهام در ژاپن، تأکید دولت این کشور در مبارزه با تورم منفی، ادامه تضعیف دلار و ایجاد برخی خوشبینی‌ها در مورد به نتیجه رسیدن مذاکرات نمایندگان کنگره با اوباما در روز جمعه برای اجتناب از سقوط این کشور در پرتگاه بودجه عوامل مثبت و تقویت‌کننده

روز جمعه: در ابتدای روز و قبل از برگزاری مذاکرات بین اوباما و رهبران کنگره در مورد بودجه همچون روزهای گذشته جو مثبتی از این جهت در بازار نفت حاکم بود. البته بازارهای سهام در این روز خلق محتاطانه‌ای داشتند ضمن اینکه دلار نیز سیر صعودی به خود گرفت. از بعد تنشها نیز برگزاری مانور دریایی ایران در تنگه هرمز عامل مثبتی برای قیمت نفت بود. اما پس از مشخص شدن ذخایر استراتژیک نفت امریکا که با تأخیر دو روزه در روز جمعه منتشر شد به یکباره روند قیمتی معاملات نفت تغییر کرد و سیر نزولی به خود گرفت. در حالی که انتظار میرفت میزان ذخایر نفت خام امریکا در هفته منتهی به ۲۱ دسامبر یک میلیون بشکه کاهش یافته باشد اما اداره اطلاعات انرژی این کشور اعلام کرد که در هفته مذکور تنها ۶۰۰ هزار بشکه از ذخایر این کشور کاسته شده است. این موضوع بیشتر شبیه بهانه‌ای بود تا معامله‌گران روند معاملات را تغییر دهند.



استراتژیک این کشور در روز جمعه سیری صعودی داشت اما پس از آنکه مشخص شد میزان کاهش ذخایر این کشور در هفته منتهی به ۲۱ دسامبر کمتر از آن چیزی بوده که انتظار می‌رفته است قیمت نفت پایه این کشور بخشی از سود هفته خود را از دست داد. البته حجم کم معاملات در ایجاد نوسان و تأثیرگذاری برخی اخبار کمتر مهم بر قیمت‌ها تأثیرگذار بود. مهمترین خبری اقتصادی در امریکا در هفته گذشته آمار مربوط به مسکن در این کشور در ماه نوامبر بود که در جهت حمایت از قیمت نفت عمل کرد. ضمن اینکه تضعیف دلار در افزایش قیمت نفت تأثیرگذار بود.

تحولات روز به روز بازار در هفته گذشته

روز دوشنبه: به دلیل قرار گرفتن در ایام کریسمس حجم معاملات در این روز بویژه در بازار آتی بسیار کم بود. رفتن رئیس جمهور و نمایندگان کنگره به تعطیلات آخر سال نگرانی‌ها در مورد به نتیجه نرسیدن مذاکرات بودجه در این کشور را افزایش داد. افزایش این نگرانی‌ها از جهت کندی و حتی احتمال رکود اقتصادی و کاهش تقاضای انرژی از سوی بزرگترین مصرف‌کننده نفت در جهان بر قیمت‌های جهانی نفت تأثیرگذار است. البته تضعیف دلار و همچنین بالاگرفتن تنشها در خاورمیانه و سوریه عامل حمایتی برای قیمت نفت در روز دوشنبه بودند.

روز سه‌شنبه: تعطیل ۲۵ دسامبر

روز چهارشنبه: اعلام شد که تقاضای سوخت جت ژاپن در ماه ژانویه سال آتی احتمالاً به بالاترین سطح دو سال گذشته خواهد رسید. این خبر تا حدودی توانست فضای معاملات را که به دلیل افزایش نگرانی‌ها در مورد پرتگاه بودجه امریکا منفعل شده بود تعدیل نماید. ضمن اینکه خبر بازگشت زود هنگام اوباما از تعطیلات برای ادامه مذاکرات قبل از آغاز سال نو جو مثبتی در بازار معاملات نفتی ایجاد کرد و به افزایش قیمت‌ها کمک نمود.

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 ۱۳۹۱/۱۰/۰۸

۲۰۱۲/۱۲/۲۸

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۸ دسامبر	پنجشنبه ۲۷ دسامبر	چهارشنبه ۲۶ دسامبر	سه شنبه ۲۵ دسامبر	دوشنبه ۲۴ دسامبر	عنوان	جمعه ۲۱ دسامبر
۰/۶۴۸۰۴		۰/۲۴	۰/۶۴۹۶۱	۰/۶۵۰۶۵	۰/۶۴۸۷۳	۰/۶۴۹۴۵	-	-	دلار به SDR	۰/۶۴۸۳۲
۱/۳۲۱۰	(۱)	-۰/۰۱	۱/۳۲۱۰	۱/۳۲۱۸	۱/۳۲۳۷	۱/۳۲۲۴	۱/۳۱۸۳	۱/۳۱۸۶	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۱۸۹
۱/۶۲۳۱	(۳)	-۰/۶۱	۱/۶۱۳۱	۱/۶۱۶۱	۱/۶۱۰۰	۱/۶۱۳۷	۱/۶۱۳۳	۱/۶۱۲۴	لیره انگلیس *	۱/۶۱۷۲
۰/۹۸۷۸	(۴)	۰/۶۶	۰/۹۹۴۳	۰/۹۹۷۰	۰/۹۹۵۲	۰/۹۹۴۲	۰/۹۹۲۷	۰/۹۹۲۶	دلار کانادا	۰/۹۹۳۴
۰/۹۱۴۲	(۲)	۰/۰۱	۰/۹۱۴۴	۰/۹۱۳۵	۰/۹۱۳۳	۰/۹۱۳۳	۰/۹۱۶۰	۰/۹۱۵۸	فرانک سوییس	۰/۹۱۵۶
۸۴/۲۲	(۵)	۱/۵۰	۸۵/۴۹	۸۵/۹۷	۸۶/۱۱	۸۵/۶۲	۸۴/۸۱	۸۴/۹۲	ین ژاپن	۸۴/۲۴
۱/۵۴۳۱۱		-۰/۲۴	۱/۵۳۹۳۹	۱/۵۳۶۹۲	۱/۵۴۱۴۸	۱/۵۳۹۷۶	تعطیل	تعطیل	SDR به دلار	۱/۵۴۲۴۴
۱۶۶۷/۱۰		-۰/۴۹	۱۶۵۸/۸۶	۱۶۵۵/۲۹	۱۶۶۳/۵۴	۱۶۵۹/۶۰	تعطیل	۱۶۵۶/۹۹	طلای نیویورک (هراونس)	۱۶۵۶/۰۰
۱۶۷۱/۳۵		-۰/۸۹	۱۶۵۶/۵۰	۱۶۵۷/۵۰	۱۶۵۵/۵۰	تعطیل	تعطیل	تعطیل	طلای لندن (هر اونس)	۱۶۵۱/۵۰
۱۰۹/۲۰		۱/۰۳	۱۱۰/۳۲	۱۱۰/۶۲	۱۱۰/۸۰	۱۱۱/۰۷	تعطیل	۱۰۸/۸۰	نفت برنت انگلیس	۱۰۸/۹۷
۸۸/۶۹		۱/۸۴	۹۰/۳۲	۹۰/۸۰	۹۰/۸۷	۹۰/۹۸	تعطیل	۸۸/۶۱	نفت پایه آمریکا	۸۸/۶۶
۱۳۲۶۸		-۱/۴۸	۱۳۰۷۲	۱۲۹۳۸	۱۳۰۹۶	۱۳۱۱۵	تعطیل	۱۳۱۳۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۳۱۹۱
۹۹۷۸		۲/۷۹	۱۰۲۵۷	۱۰۳۹۵	۱۰۳۲۳	۱۰۲۳۰	۱۰۰۸۰	تعطیل	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۹۴۰
۵۹۴۲		۰/۰۵	۵۹۴۵	۵۹۲۵	۵۹۵۴	تعطیل	تعطیل	۵۹۵۴	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۹۴۰
۷۶۴۷		-۰/۱۷	۷۶۳۴	۷۶۱۲	۷۶۵۶	تعطیل	تعطیل	تعطیل	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۶۳۶