



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 ۳۲

هفته منتهی به ۱ نوامبر ۲۰۱۳

۱۰ آبان ماه ۱۳۹۲





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

شاخصهای اقتصادی

خرده فروشی

تولیدات صنعتی

موجودی انبار بنگاهها

اروپا

کاهش تورم، افزایش فشار بر بانک مرکزی

جلسه سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا

سومین آزمون ثبات بانکی توسط ECB

انگلیس

مهمترین شاخص‌ها

ژاپن

گزارش نیم سالانه بانک مرکزی از وضعیت اقتصاد

۶-۸

تحولات بازار ارزهای عمده

۸-۹

تحولات بازار طلا

۹-۱۰

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

آمریکا

شاخصهای اقتصادی

اکثر گزارشهای اقتصادی آمریکا در هفته گذشته ناامید کننده و کمتر از انتظار بودند. در بیانیه‌ای که پس از جلسه کمیته بازار باز فدرال در روز چهارشنبه منتشر شد علامتی که حاکی از تغییر رویکرد سیاستگذاران پولی آمریکا نسبت به ماههای قبل باشد وجود نداشت. تفاوت قابل ذکر در بیانیه اخیر با چند ماه گذشته اشاره به این نکته بود که روند بهبود بازار مسکن تا حدودی کند شده است. بیانیه همچون گذشته سرعت رشد فعالیتهای اقتصادی آمریکا را ملایم توصیف کرد و البته هیچ اشاره‌ای به بن بست سیاسی بودجه ۲۰۱۴ و نااطمینانی‌های ناشی از آن نکرد. با این حال میزان توجه بازارهای مالی به بیانیه مذکور بویژه نقاط مثبت بیش از اندازه و اغراق آمیز بود. واکنش بازارهای مالی به صورت تقویت دلار و تضعیف کالاها نمود یافت. اطلاعاتی که در اختیار ماست می‌گوید احتمال کاهش خرید ماهانه دارایی‌ها توسط فدرال رزرو تا قبل از پایان سال جاری وجود دارد. واکنش بازارهای مالی به جلسه هفته گذشته کمیته بازار باز و بیانیه متعاقب آن بیانگر کاهش خرید دارایی‌ها از ماه دسامبر خواهد بود. به این ترتیب تمرکز اصلی در بخش سیاستهای پولی به جلسه ماه دسامبر فدرال رزرو معطوف خواهد شد. اما طبق آخرین نظر سنجی انجام شده توسط آژانس خبری رویترز از کارشناسان کاهش تدریجی خرید دارایی‌ها توسط فدرال رزرو زودتر از ماه مارس سال آتی میلادی نخواهد بود. ضمن اینکه با توجه به نااطمینانی‌های موجود در فضای کسب و کار آمریکا به نظر نمی‌رسد بهبودی در شرایط اقتصادی این کشور در سه ماهه چهارم ایجاد شود.

خرده فروشی

یکی از گزارشهایی که می‌تواند تصویر خوبی از مخارج مصرفی ارائه نماید گزارش خرده‌فروشی است. در هفته گذشته خرده‌فروشی سپتامبر منتشر شد که ۰/۱ درصد کاهش یافت. مهمترین عامل

در منطقه یورو تورم هنوز رو به کاهش است و بیکاری باز هم افزایش یافته و سبب افزایش فشار بر بانک مرکزی برای تشدید سیاستهای فوق انبساطی شده است. فعالان بازار ماه دسامبر را برای کاهش نرخ بهره کلیدی محتمل می‌شمارند. همچنین بانک مرکزی اروپا اعلام نموده در اکتبر ۲۰۱۴ سومین دوره آزمون توان مقابله بانکها با بحرانها با شرایط سختگیرانه‌تری اجرا خواهد نمود.

بانک مرکزی ژاپن دومین گزارش خود در سال مالی ۲۰۱۳ را ارائه نمود که در آن نیمه دوم سال ۲۰۱۵ برای دستیابی به نرخ تورم ۲ درصدی تعیین شد. اما در گزارش مذکور رشد اقتصادی آرام توصیف شده و پیش‌بینی رشد اقتصادی ۲۰۱۴ از ۱/۳ به ۱/۵ ارتقاء داده شد.

در هفته‌ی گذشته در بازار ارز دلار در برابر تمام اسعار تقویت شد. اصلی‌ترین دلیل این تقویت برگزاری جلسه‌ی ماه اکتبر فدرال رزرو بود که در آن بازار اشتغال آمریکا در وضعیت مساعدی دانسته شد و زمان خروج از سیاست‌های فوق انبساطی زودتر از ماه مارس ۲۰۱۴ تلقی شد.

با اعلام رشد اقتصادی ۰/۸ درصدی انگلستان در سه ماهه سوم سالجاری منتقدان باز هم انتقادهای جدی نسبت به شکننده بودن این رشد را بیان نمودند. بازار مسکن همچنان در شاخصهای قیمتی و تسهیلات اعطایی پشتتاز است اما خالص اعطای وام در ماه اوت، اعتبار مصرف‌کننده در ماه سپتامبر و شاخص اعتماد مصرف‌کننده مربوط به ماه اکتبر با کاهش همراه بوده است.

در هفته گذشته متوسط قیمت نفت برنت افزایش یافت اما در آمریکا روند قیمت کاهشی بود. اعتصاب مجدد گارگران نفتی در لیبی و کاهش تولید نفت این کشور از علل ترقی قیمت نفت برنت بود. در آمریکا افزایش بیش از انتظار موجودی انبار نفت و تعویق در بهره‌برداری از پالایشگاه نفت BP در ایندیانا، چشم انداز تقاضا نفت آمریکا را منفی نمود. این امر سبب افزایش اختلاف قیمت نفت برنت و قیمت نفت آمریکا شد.

طلا در هفته‌ای که گذشت کاملاً تحت فشار بار روانی تصمیمات فدرال رزرو بود و در مسیری نزولی در حدود ۳ درصد افت ارزش یافت تا به این ترتیب بیشترین کاهش هفتگی خود طی ۷ هفته گذشته در تجربه نماید.



خودرو و قطعه سازی اختصاص داشت و بدون آنها بخش کارخانه‌ای در ماه سپتامبر رشدی را ثبت نکرده است. گزارش تولیدات صنعتی ماه سپتامبر با گزارش اخیر موسسه مدیریت عرضه منافات دارد. ISM کارخانه‌ای که به صورت نظرسنجی از بنگاه‌های فعال اقتصادی تهیه می‌شود بخش کارخانه‌ای در ماه اکتبر را با عدد ۵۶/۴ مشخص کرده است که رشد خوبی محسوب می‌شود. قرار گرفتن شاخص بالاتر از عدد ۵۰ به معنی افزایش فعالیتهای کارخانه‌ای است. حال با توجه به این اختلاف آشکار به نظر می‌رسد گزارش تولیدات صنعتی نسبت به گزارش ISM کارخانه‌ای تصویر دقیق‌تری از بخش صنعتی امریکا ترسیم می‌نماید. زیرا سایر گزارشهای مربوط به بخش کارخانه‌ای از جمله سفارشات کالاهای با دوام و تعداد ساعات کار نیروی کار با گزارش تولیدات صنعتی ماه سپتامبر تناسب دارد. سفارشات کالاهای بادوام البته بدون ارقام پر نوسان حمل و نقل در ماه سپتامبر رشد منفی را ثبت کرد پدیده‌ای که طی سه ماه گذشته دو بار رخ داده است. تعداد ساعات کار در بخش کارخانه‌ای نیز در ماه سپتامبر کاهش یافته است.

اروپا

کاهش تورم، افزایش فشار بر بانک مرکزی

روند کاهشی تورم در منطقه یورو در حال سرعت گرفتن است، بنحویکه تورم منطقه در ماه اکتبر در مقایسه با اکتبر سال گذشته به ۰/۷ درصد کاهش یافته در حالی در ماه سپتامبر در سطح ۱/۱ درصد قرار داشته است. تورم در حال حاضر در پایین‌ترین سطح ۴ سال خود می‌باشد و با وجود افزایش بیکاری به ۱۲/۲ درصد در ارقام مربوط به ماه سپتامبر، نیاز به اقدامات سیاستی بانک مرکزی اروپا بیش از پیش احساس می‌شود.

کاهش خرده‌فروشی، افت ۲/۲ درصدی فروش وسایل نقلیه موتوری و قطعات آن بوده است. با حذف وسایل نقلیه موتوری، شاخص مذکور در ماه سپتامبر ۰/۴ درصد افزایش یافته است و در مقایسه با سال گذشته ۲/۶ درصد بالاتر قرار می‌گیرد. مهمترین بخش شاخص خرده‌فروشی که به خرده‌فروشی پایه^۱ معروف است و از حذف فروش وسایل نقلیه موتوری، مصالح ساختمانی و فروش پمپهای بنزین بدست می‌آید در فصل سوم سال جاری بطور سالانه ۴/۱ درصد افزایش یافته است. با توجه به این افزایش، برآوردهای برخی کارشناسان نشان می‌دهد که رشد مخارج مصرفی در گزارش تولید ناخالص داخلی سه ماهه سوم در حدود ۱/۷ درصد باشد که مشابه با رقم سه ماهه دوم است.

موجودی انبار بنگاهها

یکی دیگر از شاخصهایی که هفته گذشته منتشر شد و مستقیماً در محاسبه تولید ناخالص داخلی استفاده می‌شود موجودی انبار بنگاههای اقتصادی است که برای سومین ماه متوالی ۰/۳ درصد در ماه اوت افزایش یافت. با توجه به رشد موجودی انبار در ماههای ژوئیه و اوت و با فرض ثبات سایر شرایط انتظار می‌رود موجودی انبار در رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه سوم مشارکت اندکی داشته باشد.

تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی نیز اوایل هفته گذشته منتشر شد. با اینکه رشد شاخص مذکور در ماه سپتامبر بهتر از انتظار بود اما برخی اجزای تشکیل دهنده این شاخص تا حدودی ناامید کننده بودند. تولیدات صنعتی ماه سپتامبر ۰/۶ درصد افزایش یافت. البته این افزایش به لطف رشد قابل توجه تولید نیرو بود و بخشهای کارخانه‌ای و معدن رشد اندکی داشتند. تولید نیرو در ماه سپتامبر ۴/۴ درصد افزایش یافت در حالی که بخش کارخانه‌ای تنها ۰/۱ درصد افزایش یافت. قسمت قابل توجهی از رشد ۰/۱ درصدی بخش کارخانه‌ای نیز به

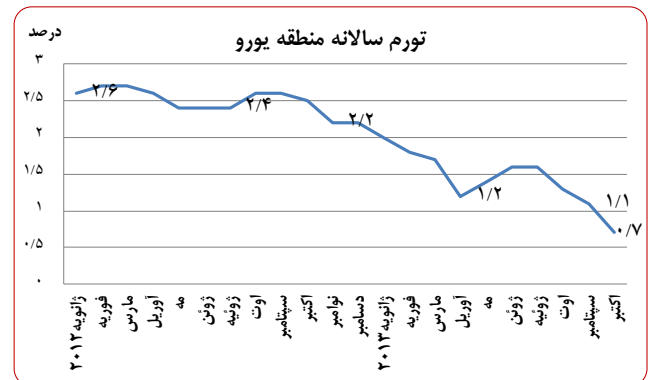
¹ Core Retail Sales



هفته آینده شاخص مدیران خرید در بخش‌های کارخانه‌ای و خدمات منتشر خواهد شد که انتظار داریم بخش صنعت رشد جزئی داشته و در بخش خدمات اندکی افت دیده شود. بر این اساس امکان کاهش شاخص مدیران خرید مرکب نیز دور از انتظار نخواهد بود. همچنین با توجه به وضعیت اشتغال انتظار می‌رود میزان خرده‌فروشی در ماه سپتامبر نیز کاهش داشته باشد. روی هم رفته شرایط برای کاهش نرخ بهره کلیدی مهیاست و ما انتظار داریم بانک مرکزی اروپا در چند ماه آینده برای کمک به رشد پایدار منطقه یورو دست به اقدامات سیاستی بزند. خصوصا اینکه ماریو دراچی رئیس بانک مرکزی اروپا نیز بارها از آمادگی بانک مرکزی برای افزایش حمایت از رشد اقتصادی منطقه یورو و حتی کاهش مجدد نرخ بهره کلیدی سخن رانده است.

سومین آزمون ثبات بانکی توسط ECB

بانک مرکزی اروپا اعلام نمود که سومین آزمون سلامت سیستم بانکی را بصورت بسیار سختگیرانه‌تر در ماه اکتبر سال ۲۰۱۴ و پیش از ایجاد سیستم یکپارچه نظارتی بانکی در نوامبر ۲۰۱۴ برگزار خواهد نمود و بانک‌هایی که با کمبود سرمایه روبرو باشند در این مدت باید اقدام به افزایش سرمایه خود نمایند. بر این اساس ۱۲۸ بانک در منطقه یورو که اقدام به وام دهی می‌نمایند، مورد آزمون قرار خواهند گرفت که در حدود ۸۵ درصد سیستم وام‌دهی منطقه را شامل خواهد شد. لازم به ذکر است ۲ آزمون قبلی چندان دقیق نبوده چرا که نتوانستند در زمان مناسب بحران بانکی در ایرلند، اسپانیا و حتی مالت را پیش‌بینی نمایند. بانک مرکزی اروپا امیدوار است انجام این آزمون سبب افزایش اعتماد به سیستم بانکی منطقه یورو گردد و شرایط برای ایجاد سیستم یکپارچه نظارت بانکی را در اتحادیه اروپا مهیا نماید.



بانک مرکزی اروپا نیز در هفته آینده جلسه ماهانه سیاست‌گذاری خود را در حالی برگزار خواهد نمود که تورم بسیار پایین‌تر از نرخ هدف ۲ درصدی این بانک می‌باشد. از این رو برخی از صاحب‌نظران معتقدند در ماه دسامبر احتمال کاهش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره کلیدی بانک مرکزی اروپا از سطح ۰/۵ درصد کنونی وجود خواهد داشت.

هر چند در سه ماهه دوم سال جاری اقتصاد منطقه یورو توانست با ثبت رشد ۰/۳ درصدی از رکود خارج شود اما سیاست‌های ریاضتی برای کاهش کسری بودجه، پایین بودن سطح اعتماد مصرفی، تجاری و صنعتی و بالا بودن نرخ بیکاری از جمله تهدیدات رشد اقتصادی در این منطقه می‌باشد.

نرخ بیکاری بالا بخصوص در بین جوانان سبب شده تا سطح اعتماد مصرفی در سطح ۱۴/۵- واحد قرار داشته باشد. هم اکنون بیکاری در بین جوانان ۱۵ تا ۲۴ ساله اسپانیایی و یونانی به بالاتر از ۵۰ درصد رسیده که زنگ خطری برای این کشورهاست. تنها در آلمان و اتریش نرخ بیکاری جوانان زیر ۱۰ درصد قرار دارد.

جلسه سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا

همان‌طور که اشاره شد در هفته آینده جلسه سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا برگزار خواهد شد که آمارهای تورمی منتشر شده در هفته گذشته می‌تواند در تصمیمات این جلسه موثر واقع گردد. هر چند انتظار داریم در جلسه این هفته تصمیم قطعی در مورد کاهش نرخ بهره کلیدی گرفته نشود اما ممکن است بحث کاهش این نرخ در این جلسه مطرح شود. از سویی دیگر در روزهای نخست



انگلیس

همانند دوره‌های پیشین هر زمان دولت انگلستان اقدام به انتشار آمار رشد اقتصادی می‌نماید، منتقدان تحلیل‌های خود را نسبت به اقتصاد این کشور بیان می‌کنند. چند روز پس از انتشار رشد ۰/۸ درصدی انگلستان در سه ماهه سوم سال جاری که بالاترین رشد فصلی این کشور طی سه سال اخیر بوده است، باز هم نقدهای جدی درباره زیرساخت‌های اقتصادی مطرح شد. به نظر منتقدان اقتصاد انگلستان بیش از حد به استقراض عمومی به میزان بالا و به نسبت کمتر به استقراض بخش خصوصی وابسته است. رشد اقتصادی به شدت در مناطق خاصی از این کشور و به ویژه جنوب شرق بریتانیا متمرکز شده، زیرساخت‌های تولید به میزان کافی در حال رشد نمی‌باشد و کسری تراز تجاری در حال افزایش است. اگرچه در حال حاضر هرچهار بخش اصلی اقتصاد، از بخش کشاورزی با کمترین سهم از GDP (یک درصد) گرفته تا بخش خدمات با سهم ۷۷ درصدی از کل اقتصاد، همگی رشد داشته‌اند اما رشد بخش‌های کارخانه‌ای و صنعتی همچنان ۱۵ درصد پیش از دوران رکود قرار دارد. سرمایه‌گذاری در کسب و کار ۲۵ درصد نسبت به سال‌های پیش از رکود کاهش یافته و برای فصول متوالی میزان آن ثابت مانده است. اگر به عنوان یک قاعده کلی تحقق رشد اقتصادی را از طریق چهارکانال افزایش در سرمایه‌گذاری، بهبود صادرات و تراز تجاری، افزایش هزینه‌های دولت و مصرف خانوارها میسر بدانیم، با ثابت ماندن میزان سرمایه‌گذاری در سال‌های اخیر و کاهش میزان صادرات این کشور، عملاً وزن اصلی رشد اقتصادی بر دوش هزینه‌های مصرفی خانوارها و دولت قرار گرفته است. بخش‌هایی که به نظر تحلیلگران با توجه به سیاست‌های انقباضی مالی دولت و فشارهای مضاعف بر خانوارها از جهت تورم ۲/۷ درصدی و عدم افزایش متناسب دستمزدها، به شدت شکننده است.

مهمترین شاخصها:

بازار مسکن انگلستان همچنان پیشتاز است. بنا به گزارش Hometrack قیمت خانه در انگلستان و ولز در ماه اکتبر ۳/۱ درصد نسبت به ماه مشابه سال گذشته افزایش یافت که بزرگترین افزایش از سال ۲۰۰۷ تاکنون است. مساعد بودن بازار مسکن در این کشور، سرمایه‌های خارجی را به خود جذب کرده و به نظر ناظران بازار به زودی شکاف میان عرضه و تقاضا رو به افزایش خواهد گذاشت. در هفته‌ای که گذشت تعداد وام‌های رهنی تأیید شده در ماه سپتامبر منتشر شد که نشان می‌داد تعداد این وامها از ۶۶۷۳۵ فقره در ماه اوت به ۶۳۳۹۶ فقره در ماه سپتامبر افزایش یافته که بیشترین تعداد طی ۵ سال و نیم اخیر بوده است. همچنین براساس اعلام بانک مرکزی انگلیس، نرخ بهره وام مسکن در ماه سپتامبر با ۲ واحد کاهش به ۳/۳ درصد کاهش یافت. وام اعطایی به مشاغل از ماه اوت به ماه سپتامبر ۷۲۰ میلیون پوند افزایش یافت درحالی‌که برای شرکت‌های کوچک و متوسط، میزان وام در ماه سپتامبر ۳/۲ درصد نسبت به ماه مشابه سال قبل کاهش یافت.

خالص اعطای وام به افراد که نشان‌دهنده تصویری از تمایل مصرف‌کنندگان به خرج نمودن پول است، در ماه اوت به ۱/۴ میلیارد پوند رسید که در مقایسه با ۱/۶ میلیارد پوند در ماه ژوئیه کاهش داشته است. همچنین اعتبار مصرف‌کننده در ماه سپتامبر با اندکی کاهش نسبت به ماه اوت به ۰/۴ میلیارد پوند رسید.

طی هفته گذشته شاخص اعتماد مصرف‌کننده توسط موسسه تحقیقاتی GFK منتشر شد. این شاخص که در انگلستان از اوایل سال ۲۰۰۷ در محدوده منفی قرار گرفته است به دنبال چشم انداز روشن رشد اقتصادی و بهبود امنیت شغلی در طول نه ماه گذشته، روند بهبود داشته و در ماه سپتامبر (۱۰-) به بالاترین سطح خود از نوامبر ۲۰۰۷ تا کنون رسیده بود در ماه اکتبر با یک واحد کاهش به ۱۱- رسید. در هفته گذشته از شاخص‌های مارکیت، شاخص تولیدات کارخانه‌ای منتشر شد که برخلاف انتظارات در ماه اکتبر با



اندکی کاهش به ۵۶ واحد رسید. دیگر شاخصهای PMI در بخشهای ساخت و ساز و محصولات صنعتی در هفته جاری منتشر خواهد شد.

ژاپن

گزارش نیم سالانه بانک مرکزی از وضعیت اقتصاد

• تورم

در گزارش اخیر هیچ تغییری در مورد پیش‌بینی تورم نسبت به گزارش قبل دیده نشد و بانک مرکزی ژاپن اعلام کرد که انتظار دارد در نیمه دوم سال مالی ۲۰۱۵ به تورم ۲ درصدی مورد هدف دست یابد که البته بعد از ارائه این گزارش ۲ تن از اعضا ۹ نفره سیاست‌گذار بانک مرکزی دست‌یابی به این هدف را در مدت تعیین شده خوشبینانه دانستند و با این بخش از گزارش مخالفت کردند.

همچنین در این گزارش انتظارات تورمی افزایشی خوانده شده و روند نرخ‌های بهره واقعی کاهش‌ی ارزیابی گردید که در شکل دهی دیدگاه تورمی بانک مرکزی ژاپن و زمان اعلام شده برای دست‌یابی به نرخ ۲ درصدی بسیار موثر بوده است. همچنین علی‌رغم کاهش نرخ بهره واقعی، بانک مرکزی اعلام نمود که میزان وام‌دهی بانک‌ها رو به افزایش بوده است و انتظار ادامه همین روند وجود دارد.

• رشد اقتصادی

در این گزارش در مورد نرخ رشد دیدگاه بهتری نسبت به گزارش شش ماهه نخست ارائه شده بود و بانک مرکزی امیدواری بیشتر نسبت به روند رشد اقتصادی نشان داده است. در این گزارش نرخ رشد اقتصادی برای سال مالی ۲۰۱۴ از ۱/۳ به ۱/۵ درصد مورد تجدید نظر قرار گرفته بود و به ریسک کاهش نرخ رشد اقتصادی جهانی به عنوان خطری برای اقتصاد ژاپن اشاره شده بود و سیاست مالی انبساطی دولت به ارزش ۵ تریلیون ین را برای اقتصاد این کشور مثبت ارزیابی نموده بود که یکی از اعضا بر استفاده پررنگ‌تر از ریسک‌های تهدیدکننده اقتصادی ژاپن در این گزارش تاکید نمود.

از جمله عوامل بهبود دهنده رشد اقتصادی، به رشد صادرات البته با سرعتی نسبتاً آرام اشاره شده و مصرف داخلی را یکی از عوامل مهم رشد تقاضا برشمرده شده بود. اشاره شده که فعالیتها در بخش صنعتی نسبتاً به آرامی در حال انجام است اما در بخش خدمات و ساخت‌وساز سرعت فعالیتها بیشتر به چشم می‌خورد. همچنین انتظار می‌رود مصرف داخلی پرقوت باقی مانده و بر میزان تقاضای خارجی افزوده گردد.

آخرین آمارها در بخش مسکن نشان داده که میزان رشد ساخت و ساز از ۸/۸ درصد در سال در ماه اوت به ۱۹/۴ درصد در سال در ماه سپتامبر افزایش داشته که رشد بیش از ۱ میلیون واحدی در ماه مورد بررسی به ثبت رسانیده است.

در مجموع بانک مرکزی ژاپن با توجه به وجود دیدگاه مثبت نسبت به وضعیت اقتصادی و همچنین روند رو به رشد سطح عمومی قیمتها ترجیح داد تغییری در سیاستهای انبساطی پولی خود ایجاد نکند و همچنان با سرعت ۶۰ تا ۷۰ تریلیون در سال به خرید اوراق قرضه دولتی ادامه دهد.

• بخش صنعت

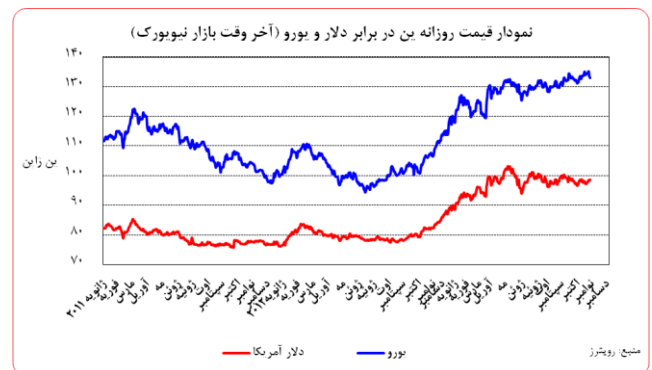
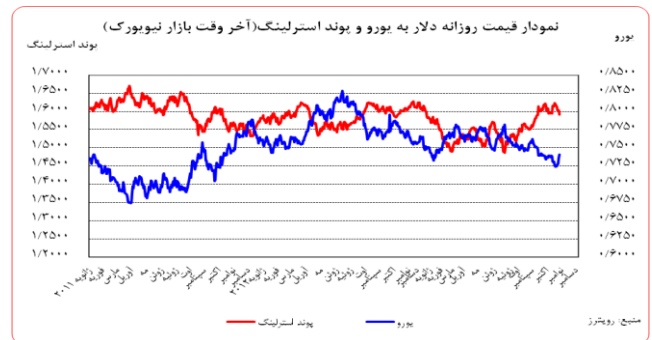
در گزارشهایی جداگانه که توسط موسسه نمورا منتشر شده مشخص شد که شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای نیز رشد داشته و در مجموع مدیران این بخشها نسبت به وضعیت بخش کارخانه‌ای امیدوارتر شده‌اند. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از سطح ۵۲/۵ واحد در ماه سپتامبر به ۵۴/۲ واحد در ماه اکتبر رسید.

در گزارش کابینه دولتی نیز نرخ رشد بخش صنعت از ۰/۹- درصد در ماه اوت به ۱/۵ درصد در ماه سپتامبر البته در قرائت اولیه افزایش داشته است. همچنین در بخش تولید اتومبیل نرخ رشد از ۷/۶- درصد در ماه اوت به ۱۳ درصد در ماه سپتامبر در دوره سالانه رسید که رشد نسبتاً قابل توجهی است.



تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، پوند و فرانک سوئیس به ترتیب $۰/۶۳$ و $۰/۷۳$ ، $۰/۸۹$ و $۰/۸۷$ درصد تقویت شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده $۱/۳۷۸۵-۱/۳۴۸۸$ دلار و هر پوند در محدوده $۱/۶۱۴۲-۱/۵۹۲۵$ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه $۹۷/۶۷-۹۸/۷۰$ ین متغیر بود.

خلاصه تحولات بازار ارز

عوامل تضعیف یورو در برابر دلار

- انتظار لفاظی برای مقابله با تقویت یورو از سوی مقامات بانک مرکزی اروپا
- ارقام ضعیف اعتماد تجاری و شاخص‌های مدیران خرید در آلمان

- کاهش شدید تورم در اروپا و رسیدن از سطح $۱/۱$ به $۰/۷$ درصد در ماه اکتبر
- افزایش بی‌سابقه‌ی بیکاری حوزه‌ی یورو به $۱۲/۲$ درصد در ماه اکتبر
- گمانه‌ها پیرامون افزایش سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی اروپا به منظور حمایت از رشد اقتصادی منطقه یورو
- عوامل تقویت دلار در برابر اسعار
- معامله‌گران در این هفته بر این باور بودند که اثر ادامه‌ی سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو در تصمیماتشان لحاظ شده دلار بیش از حد تضعیف شده، لذا مبادرت به خرید دلار نمودند.
- مطلوب دانستن ارقام اشتغال از سوی فدرال رزرو و اعلام این موضوع که سیاست‌های فوق‌انبساطی زودتر از آنچه بازار پیش‌بینی می‌کند کاهش خواهد یافت.
- ارقام فراتر از انتظار بخش کارخانه‌ای در امریکا برای ماه اکتبر
- عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار
- اطمینان معامله‌گران از ادامه‌ی سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو در ماه اکتبر
- انتظار برای مشاهده‌ی تاثیر مناقشات بودجه‌ای در واکنش بر روی رشد اقتصادی امریکا
- عوامل تضعیف پوند در برابر دلار
- افت شاخص اعتماد مصرف‌کننده در انگلیس
- کاهش سرعت رشد ارقام بخش کارخانه‌ای در انگلیس

شروح نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

در هفته‌ی گذشته دلار همانند انتظار ما در برابر اکثر اسعار عمده تقویت شد. این تقویت در مقایسه‌ی نرخ‌های ابتدا و انتهای هفته در برابر ین یک درصد، در برابر یورو $۲/۱۵$ درصد، در برابر پوند $۱/۳۴$ و در برابر فرانک $۱/۸۳$ درصد بود. اصلی‌ترین دلیل تقویت دلار را می‌توان به این موضوع نسبت داد که در ابتدای هفته تلقی بازار بدین صورت بود که در هفته‌های گذشته دلار بیش از حد تضعیف



شده و لذا سیگنال خرید دلار از سوی معامله‌گران ارسال شد. پس از آن نیز با انتشار بیانیه‌ی جلسه‌ی دو روزه‌ی بانک مرکزی امریکا به رغم عدم تغییر در سیاست‌های فوق انبساطی این کشور برای ماه اکتبر، زمان خروج از سیاست فعلی از پیش‌بینی بازارها زودتر ارزیابی شد و لذا باز هم دلیلی برای تقویت دلار بوجود آمد.

در نخستین روزهای هفته دوشنبه و سه‌شنبه، دلار به‌رغم تقویت، نتوانست چندان هم از کمترین سطح ۹ ماه گذشته در برابر سیدی از اسعار فاصله بگیرد. معامله‌گران در این روز تقریباً مطمئن بودند که فدرال رزرو در جلسه‌ی دو روزه‌ی خود در سه‌شنبه-چهارشنبه کماکان به سیاست‌های فوق انبساطی فعلی‌اش پایبند خواهد ماند. اصلی‌ترین دلیل به تاخیر افتادن زمان کاهش سیاست‌ها این است که بازار منتظر تاثیر مناقشات بودجه‌ای در واشنگتن بر روی رشد اقتصادی امریکاست. تلقی کلی بازار بدین سان بود که برنامه‌ی خرید ماهانه ۸۵ میلیارد دلار از اوراق قرضه‌ی دولتی از سوی فدرال رزرو تا پایان ماه مارس ۲۰۱۴ ادامه دارد. اما دلیل اصلی تقویت ناچیز دلار در مقابل اسعار را می‌توان به این موضوع نسبت داد که ادامه‌ی سیاست‌های فوق انبساطی این کشور از سوی معامله‌گران در تصمیماتشان لحاظ شده و لذا آن‌ها به خریدار دلار تبدیل شده‌اند. این موضوع باعث شده که دلار در این روزها در مقابل یورو، ین و پوند تقویت شود.

این اتفاق در حالی افتاد که معامله‌گران نگران تقویت آتی یورو نیز هستند و انتظار دارند که مقامات بانک مرکزی اروپا در روزهای آتی در جهت تضعیف یورو لفاظی و حتی اقدامی عملی صورت دهند. این نگرانی‌ها پس از آن قوت گرفت که ارقام اعتماد تجاری و شاخص‌های مدیران خرید در آلمان نشان از شکنندگی روند بهبود اقتصادی حوزه‌ی یورو و در راس آن آلمان داشت.

از سوی دیگر ارقام اقتصادی منتشر شده در امریکا نیز در این دو روز چنگی به دل نزد. علی‌رغم افزایش مخارج مصرف‌کننده برای ماه سپتامبر، شاهد افت شاخص اعتماد مصرف‌کننده برای ماه اکتبر بودیم که البته بدلیل تعطیلی ۱۶ روزه‌ی دولت در این ماه، این افت قابل تصور بود.

اما در روز چهارشنبه همزمان با پایان یافتن جلسه‌ی دو روزه‌ی بانک مرکزی امریکا، دلار برای چهارمین روز متوالی در مقابل اکثر اسعار عمده مانند یورو، ین و پوند تقویت شد. اگرچه FOMC در این روز از ادامه‌ی سیاست‌های فوق انبساطی‌اش در ماه اکتبر خبر داد اما سیگنالی ضمنی مبنی بر کاهش این سیاست‌ها نیز ارسال و اذعان کرد که به رغم تضعیف شدن چشم‌انداز اقتصادی در امریکا، کماکان بازار کار این کشور نشانه‌هایی از بهبود را نمایان می‌کند. تلقی از نتایج جلسه‌ی فدرال رزرو بدین سان بود که این بانک زمان خروج از سیاست‌های فوق انبساطی‌اش را نه ماه مارس ۲۰۱۴ بلکه زودتر، یعنی احتمالاً ماه دسامبر ۲۰۱۳ اعلام خواهد کرد.

در روز پنجشنبه پس از سه روز تحولات بازار ارز از دست دلار خارج و این بار یورو تعیین‌کننده‌ی نوسانات بود. کاهش شدید تورم در اروپا و رسیدن از سطح ۱/۱ به ۰/۷ درصد در ماه اکتبر یعنی کمترین سطح ۴ سال گذشته و همچنین افزایش بی‌سابقه‌ی بیکاری به ۱۲/۲ درصد گمانه‌زنی‌ها پیرامون افزوده شدن بر سیاست‌های فوق‌انبساطی بانک مرکزی اروپا در جلسه‌ی هفته‌ی آتی را دامن زد و تضعیف یورو در برابر اکثر دلار، ین و پوند در این روز رقم خورد. پوند هم در این روز از افت اعتماد مصرف‌کننده در انگلیس متضرر شد و به تقویت دلار کمک کرد.

سرانجام در روز جمعه یورو برای پنجمین روز متوالی در مقابل دلار تضعیف شد و بیشترین افت هفتگی‌اش در ۱۶ ماه گذشته رقم خورد. با نزدیک شدن به پایان هفته، گمانه‌ها پیرامون افزایش سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی اروپا به منظور حمایت از رشد اقتصادی منطقه یورو قوت یافت و تضعیف یورو بدین سان توجیه شد. دیگر عامل تقویت دلار در آخرین روز هفته ارقام فراتر از انتظار بخش کارخانه‌ای در امریکا برای ماه اکتبر بود که بیشترین سرعت یکسال گذشته را به رغم تعطیلی ۱۶ روزه دولت در این ماه به ثبت رساند. در این روز پوند هم همانند سایر اسعار عمده در برابر دلار تضعیف شد. ارقام بخش کارخانه‌ای در انگلیس در این روز نشان از کاهش سرعت رشد این بخش داشت. این موضوع به تقویت دلار در مقابل پوند کمک کرد.



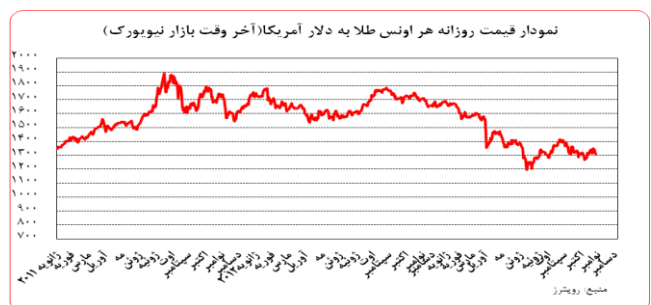
فوق‌انبساطی بانک مرکزی آمریکا تا مارس ۲۰۱۴ پیش از نشست اعضای آن در روزهای سه‌شنبه و چهارشنبه، بهای طلا به بالاترین سطح پنج هفته اخیر خود رسید. پس از ظهور آثار منفی تعطیلی موقت دولت فدرال، معامله‌گران در بازار طلا تقاضای خود برای طلا را افزایش دادند. در این روز اطلاعاتی مبنی بر افزایش اندک تولیدات صنعتی در آمریکا و کاهش در تنظیم قراردادهای خرید خانه های دست دوم در ماه سپتامبر به کمترین سطح سه سال و نیم اخیر منتشر شد که انتظار تداوم سیاستهای فدرال رزرو را تشدید می‌کرد. به این ترتیب طلا در این روز با افزایش ۰/۱۳ درصدی به ۱۳۵۲/۶۵ دلار در هر اونس رسید. در روز سه‌شنبه، بهای طلا پس از دو هفته افزایش متوالی، به دنبال تقویت دلار و وضعیت مطلوب مخارج مصرف‌کنندگان در آمریکا با کاهش ۰/۵ درصدی مواجه شد. در این روز نشست دو روزه بانک مرکزی آمریکا آغاز شد درحالیکه انتظار می‌رود بانک فدرال سیاست‌های انبساطی خود را همچنان تا مارس آینده ادامه دهد. در این روز برای اولین بار طی سال گذشته بهای طلا در بازارهای چین کمتر از قیمت جهانی آن بسته شد. در روز چهارشنبه و به دنبال بازار متلاطم طلا، قیمت با اندکی کاهش مواجه شد. پیش از این با توجه به عملکرد نه‌چندان مساعد اقتصاد آمریکا و تعطیلی ۱۶ روزه دولت فدرال انتظار می‌رفت فدرال رزرو سیاستهای انبساطی را ادامه دهد اما به نظر تحلیلگران بهبود در بخشهای اشتغال آمریکا و تورم پائین‌تر از انتظار این کشور احتمال شروع کاهش خرید اوراق قرضه توسط فدرال رزرو را در آینده نزدیک تقویت کرد که به دنبال آن باید انتظار فشار نزولی بر بازار طلا را داشت. در روز پنجشنبه ارزش دلار بطور ناگهانی افزایش یافت و تاثیر خود را به صورت کاهش ۱/۵ درصدی بهای طلا نشان داد و قیمت طلا در این روز به ۱۳۲۲/۴۴ دلار در هر اونس رسید. اگر جریان ورود و خروج سهام طلا به مهمترین هولدینگهای طلا در بازار را به عنوان سنجهای برای تمایل سرمایه‌گذاری در این بخش در نظر بگیریم، در روز جمعه گزارش شد در ماه اکتبر ۳۴ تن

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۳۷۷۵	۰/۳۵۳۵۰	-	۰/۶۰۱۶۰
یورو	۰/۱۷۳۵۷	۰/۲۷۴۲۹	-	۰/۴۷۱۴۳
پوند	۰/۵۱۷۶۳	۰/۵۸۷۶۳	-	۰/۸۶۵۶۳
فرانک سوئیس	۰/۰۱۹۰۰	۰/۰۷۶۰۰	-	۰/۲۱۹۰۰
ین ژاپن	۰/۱۴۲۸۶	۰/۲۰۹۶۴	-	۰/۳۸۵۷۱
درهم	۰/۸۲۱۴۳	۱/۰۱۱۴۳	-	۱/۱۹۷۱۴
یوان	۴/۶۹۲۵	۴/۲۲۰۰	۴/۲۷۰۰	۴/۴۰۰۰
ون‌کره	۲/۶۵	۲/۷۰	۲/۷۳	۲/۷۵
لیبرترکیه	۷/۳۲۹۲	۷/۸۴۰۰	۸/۰۲۵۶	۸/۱۰۱۸

<http://www.global-rates.com>
<http://www.smbs.biz>
<http://www.centralbank.ae>
<http://www.trlibor.org>
<http://www.shibor.org>

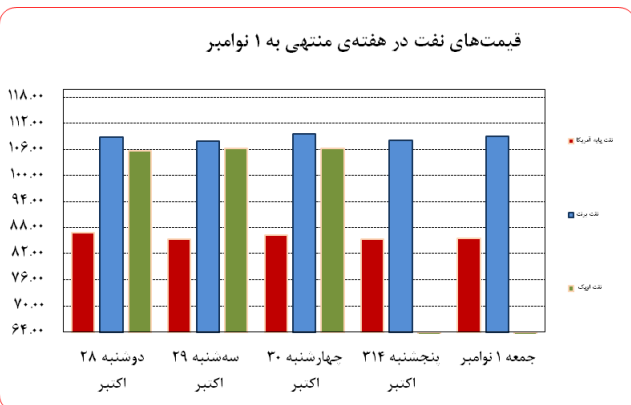
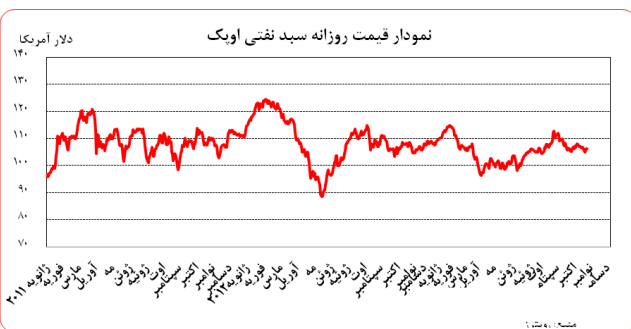
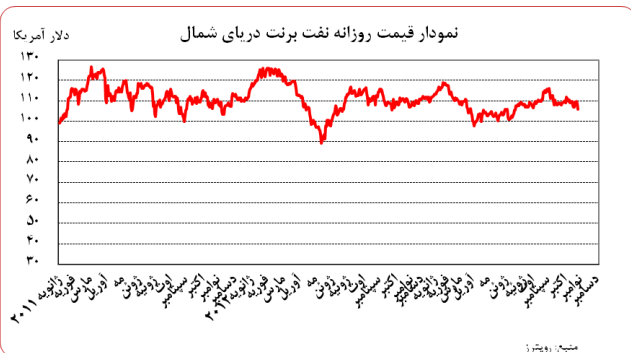
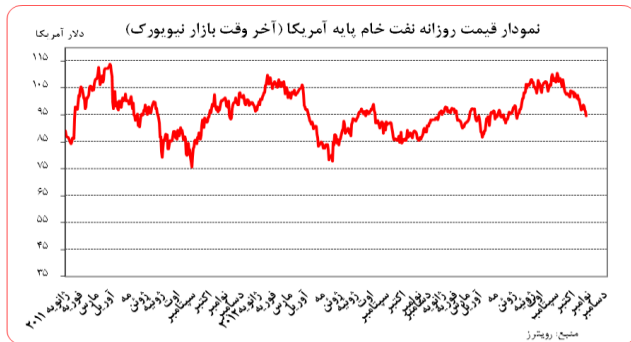
تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۱۴/۵۶-۱۳۵۲/۶۵ دلار برای هر اونس در نرخهای پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۱۳ درصد کاهش یافت.



تحولات بازار طلا

هفته‌ای که گذشت با افزایش بهای طلا آغاز شد. در روز دوشنبه و به دنبال افزایش انتظارات معامله‌گران از تداوم سیاستهای



طلا از موجودی هولدینگ اسپایدر خارج شده و این بزرگترین خروج طلا از ماه ژوئیه تاکنون بوده است. به این ترتیب کل خروج طلا از این هولدینگ طی سالجاری بالغ بر ۴۷۹ تن معادل ۲۰ میلیارد دلار بوده است. به این ترتیب روند کاملاً نزولی بهای طلا در روز جمعه نیز ادامه داشت و رئیس بانک مرکزی ریچموند نیز در این روز اعلام کرد بازار کار آمریکا طی ۱۴ ماه گذشته به حدی بهبود یافته است که فدرال رزرو بخواهد نسبت به کاهش سیاستهای فوق انبساطی خود اقدام نماید. با کاهش یک درصدی قیمت طلا در روز جمعه، طلا طی هفته گذشته حدوداً ۳ درصد کاهش ارزش را تجربه نمود که این بیشترین کاهش هفتگی طی ۷ هفته گذشته است.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۹۶ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۸/۶۸-۹۴/۶۱ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۶/۹۳ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۳۵ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۹/۸۶-۱۰۵/۹۱ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۸/۶۵ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۶/۳۶-۱۰۵/۷۵ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبب نفتی به ۱۰۶/۱۴ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته ۰/۲۰ درصد کاهش یافت.



شده افزایش یافت. موارد مذکور موجب کاهش قیمت نفت خام آمریکا شد. اما در این روز افزایش قیمت بنزین سبب افزایش قیمت نفت برنت شد. خبری در بازار اعلام شد که نشان داد که فاز جدید پالایشگاه نفت BP با ظرفیت بیش از ۴۰۰ هزار بشکه در روز دیرتر از موعد تعیین شده به بهره‌برداری خواهد رسید که چشم انداز نفت خام منطقه کوشینگ آمریکا را کمی منفی نمود و اختلاف قیمت نفت در دو سوی اطلس را افزایش داد.

در دو روز پایانی هفته، احتمال کنار گذاشتن تدریجی سیاست فوق انبساطی فدرال رزرو از ماه دسامبر قوت گرفت. این مسئله سبب تقویت دلار شد. تقویت دلار، بالابودن موجودی انبار نفت آمریکا، پایان یافتن دوره تعمیرات تأسیسات نفتی دریای شمال و احتمال افزایش تولید نفت شمال در ماه نوامبر به بالاترین سطح ۲۰۱۳، سبب افزایش شدید قیمت نفت شد.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	تغییر
۱۱/۸	۴/۱	۱,۰۷۹/۸۰	نفت خام
۱۰/۸	۴/۱	۳۸۳/۹۰	ذخایر تجاری نفت خام
۱	۰	۶۹۶	ذخایر استراتژیک نفت خام
۱۴/۳	-۱/۷	۲۱۳/۸۰	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	هفته قبل	میزان	تغییر
۱,۱۸۴	□۴۳	۷,۸۵۳	تولید داخلی
□۴۷۸	□۹۷	۷,۴۰۳	خالص واردات

در آخرین روز هفته ماقبل موج اعتراض کارگران نفتی لیبی پس از چند هفته نسبتاً آرام، دوباره بالا گرفت و صادرات روزانه نفت این کشور به حدود ۹۰ هزار بشکه، یعنی حدود ۱۰ درصد ظرفیت بالقوه آن کاهش یافته است. این امر سبب شد تا در شروع هفته قبل قیمت نفت برنت ۲/۵ درصد افزایش یابد. اما در غرب اقیانوس اطلس تأثیر این خبر کمتر بود و نفت آمریکا ۸۳ سنت افزایش قیمت داشت. ترس از کاهش بیشتر تولید نفت لیبی مهمترین عامل جهش قیمت نفت بود اما از سویی دیگر رشد تولیدات صنعتی آمریکا نیز بیشتر از میزان پیش‌بینی شده بود که چشم انداز مثبتی برای تقاضا نفت ایجاد کرد.

در روز بعد نگرانی‌ها در مورد کاهش تولید نفت لیبی فرو کش کرد. نخست وزیر لیبی اظهار داشت که کاهش در تولید نفت این کشور تنها یک هفته به طول خواهد انجامید و صادرات نفت از میدان نفتی هاگیرا^۱ پس از این مدت دوباره آغاز خواهد شد. علاوه بر آن در این روز میزان خرده‌فروشی و اعتماد مصرفی در آمریکا نیز کاهش نشان داشت. موارد مذکور موجب کاهش قیمت نفت شد.

در روز چهارشنبه آمار موجودی انبار نفت آمریکا منتشر شد که برخلاف انتظار حدود ۴/۰۸ میلیون بشکه افزایش نشان داد. قبلاً انتظار می‌رفت با شروع به‌کار پالایشگاه‌های خلیج مکزیک پس از انجام تعمیرات فصلی، موجودی انبار نفت آمریکا کاهش یابد. از سویی دیگر اشتغال بخش خصوصی آمریکا کمتر از میزان پیش‌بینی

¹ Hariga

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 ۱۳۹۲/۰۸/۱۰

۲۰۱۳/۱۱/۰۱

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۰۱ نوامبر	پنجشنبه ۳۱ اکتبر	چهارشنبه ۳۰ اکتبر	سه شنبه ۲۹ اکتبر	دوشنبه ۲۸ اکتبر	عنوان	جمعه ۲۵ اکتبر
۰/۶۴۷۴۸		۰/۲۳	۰/۶۴۸۹۷	۰/۶۵۲۸۵	۰/۶۵۰۱۸	۰/۶۴۷۸۶	۰/۶۴۷۶۷	۰/۶۴۶۳۱	دلار به SDR	۰/۶۴۵۹۹
۱/۰۳۶۹	۳	۰/۷۷	۱/۰۴۴۹	۱/۰۴۲۲	۱/۰۴۳۱	۱/۰۴۸۰	۱/۰۴۶۹	۱/۰۴۴۵	دلار کانادا	۱/۰۴۵۲
۹۷/۶۷	۱	۰/۶۳	۹۸/۲۹	۹۸/۷۰	۹۸/۳۶	۹۸/۵۲	۹۸/۱۹	۹۷/۶۷	ین ژاپن	۹۷/۴۰
۱/۳۷۶۹	۲	-۰/۷۳	۱/۳۶۶۸	۱/۳۴۸۸	۱/۳۵۸۴	۱/۳۷۳۶	۱/۳۷۴۶	۱/۳۷۸۵	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۸۰۴
۰/۸۹۴۸	۴	۰/۸۷	۰/۹۰۲۶	۰/۹۱۲۲	۰/۹۰۶۹	۰/۸۹۹۲	۰/۸۹۸۹	۰/۸۹۵۸	فرانک سوییس	۰/۸۹۲۷
۱/۶۱۸۲	۵	-۰/۸۹	۱/۶۰۳۸	۱/۵۹۲۵	۱/۶۰۳۷	۱/۶۰۳۹	۱/۶۰۴۷	۱/۶۱۴۲	لیره انگلیس *	۱/۶۱۶۵
۱/۵۴۴۴۷		-۰/۲۳	۱/۵۴۰۹۱	۱/۵۳۱۷۵	۱/۵۳۸۰۴	۱/۵۴۳۵۴	۱/۵۴۴۰۰	۱/۵۴۷۲۴	SDR به دلار	۱/۵۴۸۰۱
۱۳۳۷/۱۰		-۰/۱۳	۱۳۳۵/۳۹	۱۳۱۴/۵۶	۱۳۲۲/۴۴	۱۳۴۲/۷۶	۱۳۴۴/۵۴	۱۳۵۲/۶۵	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۵۱/۴۶
۱۳۳۴/۸۵		۰/۳۲	۱۳۳۹/۱۵	۱۳۰۶/۷۵	۱۳۲۴/۰۰	۱۳۵۴/۷۵	۱۳۴۹/۲۵	۱۳۶۱/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۳۴۷/۷۵
۱۰۸/۲۷		۰/۳۵	۱۰۸/۶۵	۱۰۵/۹۱	۱۰۸/۸۴	۱۰۹/۸۶	۱۰۹/۰۱	۱۰۹/۶۱	نفت برنت انگلیس	۱۰۶/۹۳
۹۷/۸۷		-۰/۹۶	۹۶/۹۳	۹۴/۶۱	۹۶/۳۸	۹۶/۷۷	۹۸/۲۰	۹۸/۶۸	نفت پایه آمریکا	۹۷/۸۵
۱۵۴۷۱		۰/۸۷	۱۵۶۰۶	۱۵۶۱۶	۱۵۵۴۶	۱۵۶۱۹	۱۵۶۸۰	۱۵۵۶۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۵۵۷۰
۱۴۴۸۱		-۰/۹۰	۱۴۳۵۱	۱۴۲۰۲	۱۴۳۲۸	۱۴۵۰۲	۱۴۳۲۶	۱۴۳۹۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۴۰۸۸
۶۶۹۲		۰/۸۵	۶۷۴۹	۶۷۳۵	۶۷۳۱	۶۷۷۸	۶۷۷۵	۶۷۲۶	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۷۲۱
۸۹۴۰		۰/۷۹	۹۰۱۱	۹۰۰۸	۹۰۳۴	۹۰۱۰	۹۰۲۲	۸۹۷۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۸۹۸۶