



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

بررسی وضع اقتصادی - مالی کشورهای عمده

(شماره ۱۸)

طی هفته منتهی به ۲۲/۰۷/۲۰۱۱

۲ مرداد ۱۳۹۰





فهرست مندرجات

شماره صفحه	عنوان
	<p>👉 تقویم اقتصادی هفته</p> <p>بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده</p> <p>👉 آمریکا</p> <p>مروری بر تحولات اقتصادی هفته گذشته</p> <p>👉 اتحادیهی اروپا</p> <p>آزمون ثبات بانکی و نکته‌های قابل توجه</p> <p>ادامه روند کاهشی رشد بخش کارخانه‌ای حوزه‌ی یورو</p> <p>دور دوم کمکها به یونان</p> <p>👉 انگلیس</p> <p>صور تجلسه‌ی ماه ژوئیه بانک مرکزی انگلیس</p> <p>کسری بودجه زنگ خطر جدید برای دولت انگلیس</p> <p>👉 ژاپن</p> <p>شاخص‌های پیشنگر آینده‌ی اقتصاد ژاپن را مثبت ارزیابی می‌کنند</p> <p>احتمال گسترش QE از سوی بانک مرکزی ژاپن</p> <p>احتمال افزایش تولید ناخالص داخلی برای ژاپن</p>
۱-۵	
۵-۱۰	تحولات بازار ارزهای عمده
۱۰	تحولات بازار طلا
۱۱	تحولات بازار سهام و اوراق قرضه
۱۲	تحولات بازار نفت
۱۳	جدول پیوست



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران - اداره مطالعات و سازمانهای بین المللی

بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

جدید	پیش‌بینی	قبلی	
			سه‌شنبه ۱۹ ژوئیه
			برزیل
۶/۲	۶/۲	۶/۴	نرخ بیکاری - ژوئن
			چهارشنبه ۲۰ ژوئیه
			برزیل
۱۲/۵		۱۲/۲۵	نرخ بهره - ژوئیه
			آفریقای جنوبی
۵	۵	۴/۶	شاخص قیمت مصرف‌کننده - سالانه - ژوئن
۰	۰	۹/۸	خرده‌فروشی - سالانه - مه
			برزیل
۰/۱		۰/۲۳	تورم میان‌ماه - ژوئن
			پنجشنبه ۲۱ ژوئیه
			چین
۴۸/۹		۵۰/۱	مدیران خرید HSBC بخش تولید
			جمعه ۲۲ ژوئیه
			هند
۳۱۴/۵۰۷		۳۱۴/۶۱۹	ذخایر خارجی به دلار - ۱۰ ژوئیه - میلیارد دلار



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

اقتصاد امریکا

مروری بر تحولات اقتصادی هفته‌ی گذشته

شاخصهای اقتصادی هفته‌ی گذشته امریکا کمتر مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گرفت و بیش از هر چیز مذاکرات مربوط به سقف بدهی مورد توجه قرار داشت. روز سه‌شنبه خبری منتشر شد مبنی بر اینکه اوباما طرح گروهی از سناتورهای دموکرات و جمهوریخواه^۱ را که از مدت‌ها پیش آماده شده بود امضا کرده است. بر اساس این طرح طی ۱۰ سال دولت با استفاده از افزایش مالیات و کاهش مخارج ۳/۷ تریلیون دلار از بدهی‌های انباشته خود خواهد کاست. روز جمعه نیز خبر دیگری منتشر شد مبنی بر اینکه بونر^۲ سخنگوی مجلس نمایندگان و اوباما ممکن است بر سر کاهش به میزان ۳ تریلیون دلار در بدهی دولت طی ۱۰ سال به توافق برسند. این تحولات از آن جهت مورد توجه ویژه قرار دارد که موضوع افزایش سقف بدهی امریکا به طور غیر مستقیم به آن وابسته است. زیرا وجود یک طرح جامع و قابل دفاع برای کاهش بدهی‌های انباشته شده دولت طی ۱۰ سال، موضع دموکراتها و اوباما را بر سر موضوع افزایش سقف بدهی تقویت خواهد نمود. پس از آشکار شدن نشانه‌هایی از توافق میان دو حزب دموکرات و جمهوریخواه شاخص میانگین صنعتی داجونز ۲۰۱ واحد (۱/۹۶ درصد) در هفته‌ی گذشته تقویت شد.

هفته‌ی گذشته شاخص بسیار معروف موسسه کنفرانس بورد موسوم به LEI منتشر شد. این شاخص که ترکیبی از ۱۰ زیر شاخص در ابعاد مختلف اقتصاد امریکا است در ماه ژوئن ۰/۳ درصد نسبت به ماه قبل و ۶ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش نشان می‌دهد. نیمی از ۱۰ زیرشاخص مذکور افزایش یافته‌اند که در این میان سهم شاخصهای مالی بیش از سایرین بوده است. حال با توجه به اینکه اقتصاد امریکا در ماههای ۴ و ۵ در شرایط موسوم به سافت پیچ^۳ گرفتار شده بود با استناد به زیرشاخص‌های LEI در ماه ژوئن، می‌توان گفت اقتصاد امریکا در سه ماهه‌ی دوم رشد کرده هرچند این رشد کند بوده است.

اکثر شاخصهای مسکن که هفته گذشته منتشر شدند بهتر از انتظار بودند. شاخص خانه‌های شروع به ساخت در ماه ژوئن ۱۴/۶ درصد در دوره‌ی سالانه افزایش یافت. این افزایش مرهون رشد ۳۰ درصدی ساخت آپارتمان بوده است. با اینکه این حد از رشد بیش از انتظار بود، اما همچنان میزان و سطح ساخت و ساز پایین‌تر از روند بلندمدت آن قرار دارد. مجوزهای ساخت‌وساز نیز در ماه ژوئن ۲/۴ درصد افزایش نشان می‌دهد. با اینکه رشد ارقام مسکن در ماه ژوئن بهتر از انتظار بود اما نگاهی عمیق‌تر نشان می‌دهد که بازار مسکن در امریکا همچنان در رکود عمیق قرار دارد. به طور مثال میزان فروش خانه‌های دست دوم همچنان در حال کاهش است و در ماه ژوئن نیز ۰/۸ درصد نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافته است.

³ Soft Patch وضعیتی موقتی از کاهش فعالیتها که درون یک روند صعودی بزرگتر بروز می‌کند و همانطور که اشاره شد موقتی است. این واژه اولین بار توسط آلن گریبزبان رئیس اسبق فدرال رزرو مورد استفاده قرار گرفته است.

¹ Gangs of Six

² Boehner



حوزه یورو

خلاصه

- ✓ بانکهای بزرگ اروپایی مجبور به افزایش سرمایه
- ✓ کاهش رشد بخش کارخانه‌ای حوزه یورو
- ✓ تصویب دور دوم کمک‌ها به یونان
- ✓ تسهیل بازپرداخت وام اعطایی به یونان، پرتغال و ایرلند

آزمون ثبات بانکی و نکته‌های قابل توجه

در هفته ماقبل نتایج آزمون ثبات بانکی منتشر شد. در گزارش قبلی از این مجموعه به‌طور مختصر به نتایج این آزمون اشاره شد. در این گزارش سعی می‌شود برخی از نتایج دیگر این آزمون مورد بحث قرار گیرد.

بر اساس قوانین بازل ۳ بانکها باید تا سال ۲۰۱۹ میزان سرمایه اصلی خود موسوم به Tier1 را به سطح ۷ درصد افزایش دهند. بر اساس اظهارات آقای مایکل بارنیئر^۱ از اعضای ارشد بازارهای داخلی کمیسیون اتحادیه‌ی اروپا، بانکهای اتحادیه‌ی اروپا تا سال ۲۰۱۹ برای رسیدن به سطح سرمایه‌ی فوق‌الذکر نیاز به ۴۶۰ میلیارد یورو جذب منابع جدید دارند. بر اساس گفته‌ی وی افزایش یک درصد به سرمایه بانکها باعث کاهش رشد اقتصادی تا ۰/۱ درصد خواهد شد اما در عین حال افزایش سطح سرمایه Tier1 به ۷ درصد، می‌تواند ریسک مالی سیستم بانکی اتحادیه‌ی اروپا را تا ۷۰ درصد کاهش دهد. بر مبنای قوانین بازل ۳ در صورت عدم تامین سرمایه Tier1 تا سطح ۷ درصد، بانکها تا سقف ۱۰ درصد گردش مالی سالانه‌ی خود جریمه خواهند شد.

بر اساس آنچه که در بالا گفته شد و نتایج آزمون ثبات بانکی صورت گرفته، بانک‌های بزرگ اتحادیه‌ی اروپا از جمله دویچ بانک آلمان، سوسایتی جنرال فرانسه و یونی کزدیت ایتالیا و رویال بانک

اسکاتلند^۲ دارای سطح سرمایه Tier1 زیر ۷ درصد هستند و مجبور به افزایش سرمایه‌ی خود می‌باشند.

از دیگر نکات قابل تامل در آزمون اخیر، عدم در نظر گرفتن نکول احتمالی بدهی‌های یونان بود. بر این اساس بود که تنها ۸ بانک نمره قبولی کامل را دریافت نکردند و در مجموع ۲۴ بانک ملزم به افزایش سرمایه گشتند. لازم به ذکر است در این آزمون سطح کفایت سرمایه Tier1، ۵ درصد در نظر گرفته شده است که بر اساس قوانین بازل ۳ قابل قبول نیست. از این رو در صورت در نظر گرفتن احتمال نکول بدهی‌های یونان و سطح سرمایه بازل ۳، بانکهای بزرگی همچون دویچ بانک آلمان و ... نیز نیازمند افزایش سرمایه هستند. به نظر می‌رسد که اتحادیه‌ی اروپا با وجود نگرانی در مورد وضعیت بدهی‌ها در حوزه‌ی یورو، این بار نیز شرایط چندان سخت‌گیرانه‌ای برای آزمون بکار نبسته است و این آزمون نمی‌تواند نشان از سلامت کامل سیستم بانکی اتحادیه‌ی اروپا داشته باشد و سیستم بانکی اتحادیه‌ی اروپا در زمان بحران‌های مالی و کاهش شدید رشد اقتصادی، از ثبات کافی برخوردار نخواهد بود.

ادامه روند کاهش رشد بخش کارخانه‌ای حوزه‌ی یورو

همان‌طور که در گزارشهای قبلی نیز به تفصیل بیان شده بود، نرخ رشد تولیدات صنعتی حوزه‌ی یورو همچنان در حال کاهش است. انتشار آمار ضعیف مربوط به تولیدات کارخانه‌ای در هفته‌ی گذشته نیز بر این مدعا صحت گذاشت. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای حوزه‌ی یورو با کاهش بیش از انتظار، از ۵۲ واحد در ماه ژوئن به سطح ۵۰/۴ واحد در ماه ژوئیه کاهش یافت. انتشار این شاخص که در ساعت ۸ به وقت GMT به وقوع پیوست، به شدت سبب تضعیف یورو در مقابل دلار گردید. کاهش شاخص مذکور از آنجایی مهم تلقی شد که بخش صنعت به عنوان بخش پیشرو اقتصاد حوزه‌ی یورو که از سال ۲۰۱۰ تاکنون عامل اصلی رشد اقتصادی و کمرنگ نمودن تاثیر مشکلات بدهی در این حوزه بوده،

² Deutsche Bank AG, Societe Generale SA, UniCredit SpA , Royal Bank of Scotland Group Plc

¹ Michel Barnier



همچنین مقرر شده صندوق EFSF² با مجوز بانک مرکزی اروپا در بازار ثانویه اقدام به خرید اوراق قرضه‌ی یونان نماید و این خبر سبب کاهش شدید بازده و افزایش قیمت اوراق قرضه‌ی یونان در بازارهای مالی شد، بنحویکه بازده اوراق قرضه‌ی ۲ ساله‌ی یونان در طول هفته‌ی گذشته از ۴۱ به ۲۶ درصد سقوط کرد. بانک مرکزی اروپا نیز که قبلاً عنوان کرده بود در صورت اعلام هر نوع (موقت یا کامل) نکول بدهی، اوراق قرضه یونان را به عنوان وثیقه قبول نخواهد کرد، پس از تشکیل این جلسه و اعطای قدرت خرید اوراق قرضه در بازار ثانویه به صندوق EFSF، با تغییر موضع قبلی خود عنوان داشت که در صورت موقتی اعلام شدن نکول بدهی‌ها از قبول این اوراق به عنوان وثیقه سرباز نخواهد زد.

همچنین در راستای افزایش ثبات سیستم مالی و بانکی کشورهای اتحادیه‌ی اروپا این صندوق می‌تواند خطوط اعتباری احتیاطی به دولت‌ها قبل از بیرون افتادن از بازار پول و سرمایه (به علت افزایش بی رویه بازده) اختصاص دهند و همچنین مبالغی را به کشورها برای تامین سرمایه سیستم بانکی آنها وام دهد.

آقای ویدمن^۳ رئیس بانک مرکزی آلمان در تحلیل تصمیمات صورت گرفته عنوان داشته که این مسئله ممکن است سبب شود که کشورها در کاهش کسری بودجه خود تلاش کافی نشان ندهند که این امر می‌تواند به افزایش ریسک مالی در حوزه‌ی یورو ختم شود و همچنین زیربنای واحد پولی مشترک را به خطر اندازد.

به نظر می‌رسد با وجود اینکه اتخاذ این تصمیمات در ساعات اولیه تا حدودی سبب کاهش نگرانی‌ها در مورد وضعیت بدهی در حوزه‌ی یورو شد، اما رفته رفته با روشن تر شدن ابعاد این تصمیمات تاثیر آن بر بازارهای مالی کاهش یابد. در جلسه‌ی مذکور با وجود افزایش نقش صندوق EFSF، در رابطه با افزایش سقف وام دهی این صندوق از ۴۴۰ میلیارد یورو هیچ تصمیمی اتخاذ نشد که خود از نقاط ضعف تصمیمات اخیر بوده و نیازمند اصلاح می‌باشد.

در حال ورود به رکود می‌باشد. شایان ذکر است که کاهش رشد اقتصادی در کشورهای حوزه‌ی یورو می‌تواند بازپرداخت بدهی در این منطقه را با مشکلات بیشتری روبرو نماید.

دور دوم کمکها به یونان

نیکولاس ساکوزی رئیس جمهور فرانسه پس از پایان جلسه‌ی اضطراری سران حوزه‌ی یورو در بروکسل اعلام نمود که ۱۷ کشور عضو این حوزه برای تسهیل کمک به یونان، پرتغال و ایرلند به توافق رسیده‌اند. قرار شده است سررسید وامهای ارائه شده به این سه کشور از ۷/۵ سال به حداقل ۱۵ و حداکثر ۳۰ سال افزوده شده و با نرخ سود دریافتی از ۴/۵ تا ۵/۸ درصد (برای کشورهای مختلف) به ۳/۵ درصد کاهش یابد.

در این جلسه همچنین اعطای دور دوم کمک‌های مالی به یونان به ارزش ۱۰۹ میلیارد یورو به تصویب اعضا رسیده و برآورد شده است از این مبلغ ۳۷ میلیارد یورو توسط بخش خصوصی و دارندگان اوراق قرضه‌ی یونان، البته بصورت کاملاً داوطلبانه تامین شود. از این رو دارندگان اوراق قرضه‌ی یونان می‌توانند اوراق سررسیدی تا سال ۲۰۱۹ را با اوراق جدید ۳۰ ساله و نرخ بهره کمتر تعویض نمایند. بررسی‌ها از تحمیل ضرر ۲۰ درصدی به دارندگان اوراق قرضه‌ی یونان در روند تعویض این اوراق حکایت دارد. برآورد شده است که بانکهای بزرگ اروپایی که در مجموع صاحب ۹۸ میلیارد یورو از اوراق قرضه‌ی یونان هستند، در این طرح ضرری به میزان ۲۰/۶ میلیارد یورو را متحمل شوند.

موسسه‌ی رتبه‌سنجی فیچ نیز اعلام نموده است که رتبه‌ی اعتباری یونان را به سطح نکول موقت^۱ بدهی‌ها کاهش خواهد داد که انتظار می‌رود سایر موسسات رتبه‌سنجی نیز اقدام مشابهی را انجام دهند. البته موسسه‌ی رتبه‌سنجی فیچ اعلام نموده بعد از تعویض اوراق قرضه‌ی یونان با اوراق جدید ۳۰ ساله رتبه‌ی اعتباری یونان را به سطح قبلی بازخواهد گرداند.

⁴ European financial stability facility

³ Weidmann

¹ Temporary Default



انگلیس

صور تجلسه‌ی ماه ژوئیه بانک مرکزی انگلیس

صور تجلسه‌ی ماه ژوئیه بانک مرکزی انگلیس منتشر شد و همانند گذشته ترکیب آرا پیرامون نرخ بهره ۷-۲ باقی ماند. اما تفاوت این جلسه با جلسات قبلی زمره‌هایی بود که از سوی اقلیت اعضا پیرامون اجرای سیاست‌های فوق انبساطی بیشتر بگوش می‌رسید. با توجه به بی‌رمق شدن اوضاع اقتصاد جهانی و نیز اخبار نه‌چندان امیدوارکننده اقتصادی در انگلیس، تمرکز این زمره‌ها از افزایش نرخ‌های بهره به سمت افزایش خرید دارایی‌های مالی جلب شده است. این بانک هم‌اکنون در راستای سیاست‌های فوق انبساطی خود، برنامه‌ی خرید ۲۰۰ میلیارد پوندی اوراق قرضه را در دست اجرا دارد. این بانک همچنین در بیانیه خود بعد از انتشار صور تجلسه، رشد اقتصادی این کشور برای سه ماهه دوم را ضعیف تر از گذشته دانسته و پیش‌بینی آن را ۰/۲ درصد می‌داند و احتمال افزایش نرخ‌های بهره را نیز به انتهای سال ۲۰۱۲ موکول کرده است.

کسری بودجه زنگ خطر جدید برای دولت انگلیس

کسری بودجه‌ی انگلیس در ماه ژوئن بسیار بیشتر از پیش‌بینی‌ها رشد کرده است و این نگرانی را تشدید کرد که آیا آقای آزرین وزیر خزانه‌داری این کشور قادر خواهد بود به برنامه‌ی خود برای کاهش کسری بودجه این کشور برای سال جاری جامه‌ی عمل بپوشاند؟! در حالی که اکثر پیش‌بینی‌ها حکایت از کاهش کسری بودجه‌ی این کشور به ۱۲/۵ میلیارد پوند در ماه ژوئن داشت، ارقام منتشره، کسری ۱۴ میلیارد پوندی را در ماه ژوئن نشان می‌داد. رشد ۵/۶ درصدی درآمدها در مقابل رشد ۴/۹ درصدی مخارج، این میزان کسری را برای ماه گذشته رقم زده است. در شرایطی که پیش‌بینی‌ها از رشد ۰/۲ درصدی تولید ناخالص داخلی برای سه ماهه‌ی دوم سال حکایت دارد و تورم نیز در سطحی بسیار فراتر از هدف‌گذاری ۲ درصدی بانک مرکزی قرار گرفته، شاید انتظار

کاهش کسری بودجه به ۱۲۲ میلیارد پوند برای سال مالی جاری که از اهداف اصلی آقای آزرین است، بسیار بعید باشد.

ژاپن

شاخص‌های پیش‌نگر آینده‌ی اقتصاد ژاپن را مثبت ارزیابی

می‌کند

بعد از افت شدید اقتصاد ژاپن در فصل گذشته، شاخص‌های پیش‌نگر اقتصادی از جمله مدیران خرید در بخش تولید، نوید رشد اقتصادی در این کشور می‌دهند. زنجیره‌ی مختل تولید در این کشور رو به گشایش است. علاوه بر این رشد بخش صنعت نیز نشان می‌دهد که در سه ماهه‌ی دوم سال جاری اقتصاد ژاپن از رکود خارج شده است. گرچه رشد ضعیف اقتصاد جهانی و نیز تاخیر در تصویب بودجه‌های اضطراری از دلایلی است که می‌تواند روند بهبود اقتصادی را از مسیر خارج کند. شاخص آینده‌نگر^۱ در این کشور نیز بسیار فراتر از انتظار ظاهر شد و از سطح ۹۶/۲ واحد در ماه آوریل به ۹۹/۶ واحد در ماه مه افزایش یافت.

احتمال گسترش QE از سوی بانک مرکزی ژاپن

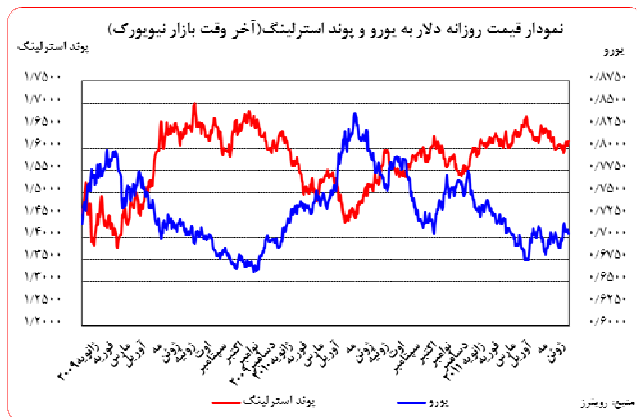
در هفته‌ی گذشته قائم مقام بانک مرکزی ژاپن آقای یاماگوچی اقدامات سیاستی قاطع از سوی این بانک را در مواقع ضروری لازم دانست و سخن از اقدامات انعطاف‌پذیر و در عین حال قاطع از سوی این بانک به میان آورد. وی با اشاره به نااطمینانی‌های موجود پیرامون اقتصاد این کشور و در عین حال سایر اقتصادهای عمده، در واقع نظر صندوق بین‌المللی پول را تأیید نمود. IMF، در روز سه‌شنبه بانک مرکزی ژاپن را تشویق به افزایش برنامه‌ی خرید

¹ Leading Economic Index

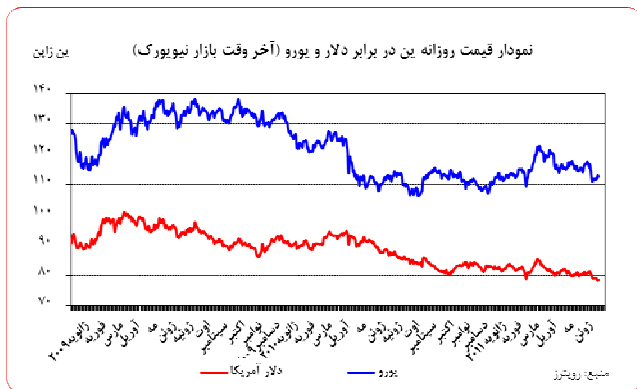
گفتنی است که شاخص فوق از ۱۲ زیر شاخص تشکیل شده که همگی پیش‌نگرند. مانند موجودی انبار، سفارشات کارخانه‌ای، قیمت سهام و.. شاخص فوق عملکرد اقتصاد ژاپن را در کوتاه‌مدت و میان‌مدت نشان می‌دهد. گفتنی است ارقام بالاتر از ۵۰ مثبت ارزیابی می‌گردد.



۰/۴۶ درصد کاهش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۴۰-۱/۴۱۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۳۰۸-۱/۶۰۴۸ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۹/۲۴-۷۸/۴۱ ین متغیر بود.



تحولات بازارهای ارزی طی هفته گذشته

✓ هفته‌ی گذشته دلار در برابر اغلب اسعار و همچنین کالاها تضعیف شد. یورو موفق‌ترین ارز بازار طی هفته گذشته بود. با اینکه جو غالب ریسک‌پذیری بود، اما ین تقویت شد. فرانک نیز اندکی تضعیف شد. بازار کالاها هم به لطف تضعیف دلار تقویت شدند. بازارهای سهام و ارزهای نوظهور نیز در هفته گذشته به

دارایی‌های خصوصی و نیز اوراق بهادار عمومی مدت‌دار (سه ساله و بیشتر) نمود. نگرانی صندوق بین‌المللی پول تورم منفی و رشد بی‌رمق اقتصاد این کشور عنوان شده است. با توجه به فشارهای وارد شده به بانک مرکزی، احتمال تصمیم به افزایش خرید دارایی‌ها در جلسه‌ی آتی این بانک بیش از پیش قوت گرفت. در صورت اجرای این برنامه، احتمال تضعیف ین از سطوح قوی فعلی وجود دارد.

احتمال افزایش تولید ناخالص داخلی برای ژاپن

صادرات، موتور محرک اقتصاد ژاپن در ماه گذشته با سرعتی کمتر از انتظار کاهش یافت. صادرات این کشور در ماه ژوئن ۱/۶ درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته کاهش یافته و باعث شد که تراز تجاری این کشور برای نخستین بار در سه ماه گذشته در ماه ژوئن با مازاد تراز تجاری بمیزان ۷۰/۷ میلیارد ین مواجه شود. افزایش تولیدات کارخانه‌ای دلیل این افزایش عنوان شده است. این ارقام پیش‌بینی اخیر بانک مرکزی این کشور در افزایش رشد اقتصادی در آینده‌ی نزدیک را تأیید کرد. اما تقویت اخیر ین به بیشترین میزان ۴ ماه گذشته و آهستگی رشد اقتصادی چین (از بزرگترین شرکای تجاری این کشور) و نگرانی از بدهی‌ها در اروپا و آمریکا باز هم بازارها را از آینده‌ی اقتصاد ژاپن نگران کرد. /س

تحولات بازار ارزهای عمده

شاخص دلار آمریکا (میانگین وزنی دلار در برابر شش ارز اصلی) در هفته‌ی گذشته، ۱/۰۴۸ واحد کاهش یافت. از سوی دیگر، متوسط ارزش دلار آمریکا در برابر اکثر اسعار عمده نسبت به متوسط هفته‌ی ماقبل تضعیف شد. متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو ۱/۰۹ درصد و در مقابل پوند، ین و فرانک سوئیس بترتیب ۰/۹۳، ۰/۷۳ و



✓ جلسه‌ی روز پنجشنبه یونان را نجات داد اما اسپانیا و ایتالیا را نباید فراموش کرد. نتایج جلسه‌ی پنجشنبه بار سنگینی را به دوش صندوق حمایت مالی اروپا قرار داد بدون اینکه حرفی از تقویت صندوق مزبور به میان آید. باراسو (رئیس اتحادیه اروپا) پس از جلسه‌ی روز پنجشنبه گفت امتیازات اعمال شده فقط منحصر به یونان است و شامل سایر کشورها نمی‌شود. این سخن به این معنی است که با اینکه کشورهای دیگری هم دچار مشکل هستند، اما در حال حاضر راه‌حلی برای آنها وجود ندارد. بنابراین با توجه به کند شدن رشد اقتصادی اروپا که علائم آن نیز مدتی است در حال آشکار شدن است و همچنین در صورت تشدید مشکلات بدهی در سایر کشورهای حاشیه‌ای یورو، باید منتظر تضعیف واحد پولی مشترک بود. بنابراین دورنمای یورو همچنان از نظر ما اگر منفی نباشد مثبت هم نیست.

✓ موضوع مهم دیگر (البته نه به اهمیت موضوع قبلی) موافقت اوپاما با طرحی بود که توسط گروهی از سناتورهای هر دو حزب آمریکا به طور مشترک تهیه شده بود. بر اساس این طرح طی ۱۰ سال آینده ۳/۷ تریلیون دلار از بدهی عمومی آمریکا کاسته خواهد شد. با اینکه این طرح در سنا تهیه شده و تضمینی برای تصویب آن در مجلس نمایندگان (با اکثریت جمهوری خواهان) نیست اما به دلیل اینکه توسط گروه مشترکی از سناتورهای دموکرات و جمهوری خواه تهیه شده است، امیدها برای خروج از بن‌بست سیاسی سقف بدهی آمریکا تا قبل از ۲ اوت را افزایش داد.^۲ ضمن اینکه روز جمعه اخباری منتشر شد مبنی بر اینکه اوپاما و بونر^۳ (سخنگوی مجلس نمایندگان) بر سر ۳ تریلیون دلار کاهش بدهی طی ۱۰ سال آینده به توافق نزدیک شده‌اند. این

دلیل بازگشت اعتماد سرمایه‌گذاران و افزایش ریسک‌پذیری تقویت شدند. البته لیر ترکیه در بین ارزهای نوظهور مورد بررسی ما یک استثناء بود و تضعیف گردید.

✓ هفته گذشته را باید هفته ریسک‌پذیری دانست. زوج ارزی AUDJPY (شاخص ریسک‌پذیری در بازار ارز^۱) در هفته گذشته تقویت شد. این افزایش طی سه ماه گذشته فقط یک بار تکرار شده بود.

✓ یک ویژگی مهم در هفته گذشته، بی‌توجهی بازار ارز به ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و اروپا بود. با اینکه در آمریکا شاخصهای مسکن فراتر از انتظار ظاهر شدند اما دلار کمترین توجه را به آن داشت. نه تنها آمریکا بلکه شاید سراسر جهان توجه خود را به تحولات مربوط به بحران بدهی در منطقه یورو معطوف کرده بود زیرا قرار بود اجلاس سران کشورهای حوزه یورو برای تصمیم‌گیری در مورد دور دوم کمک به یونان روز پنجشنبه در بروکسل برگزار شود. موضوعی که از روز سه شنبه مورد توجه قرار گرفت و در روز پنجشنبه ذهن بازار را به طور کامل اشغال کرد.

✓ روز سه‌شنبه نوتنی از اعضای ECB گفت نکول‌گزینی برخی از بدهی‌ها ممکن است عواقب منفی چندانی نداشته باشد. این موضوع از سوی بازار چراغ سبز بانک مرکزی اروپا قلمداد شد که تا پیش از این با هرگونه نکول بدهی توسط یونان مخالف بود. روز چهارشنبه گمانه‌زنی‌ها و اظهارات مختلف، خوش‌بینی نسبت به نتیجه اجلاس سران منطقه‌ی یورو را افزایش داد و سرانجام جلسه‌ی روز پنجشنبه که یک موفقیت کامل بود، همسو با تحولات مذکور، نرخ بازدهی اوراق قرضه‌ی دو ساله یونان که تا ۴۱ درصد افزایش یافته بود در کمتر سه روز ۱۵ درصد کاهش یافت و به ۲۶ درصد رسید. (برای جزئیات بیشتر به بخش اقتصاد یورو مراجعه فرمائید)

^۲ افزایش سقف بدهی‌ها تلاشی است تا خزانه داری آمریکا بتواند به تعهدات خود در سررسید عمل نماید. در صورت عدم افزایش این سقف و ناتوانی دولت در بازپرداخت قروض خود (به دلیل عدم توازن درآمدها و مخارج) ریسک اعتباری آمریکا به خطر خواهد افتاد. اما برنامه کاهش بدهی‌ها برنامه‌ای بلند مدت است تا از طریق آن سطح بدهی عمومی آمریکا را کاهش یابد. اوپاما برای مجاب کردن جمهوری خواهان برای تصویب افزایش سقف بدهی مجبور است طرح مناسبی را برای کاهش بدهی عمومی آمریکا ارائه نماید.

^۳ Boehner

^۱ دلار استرالیا به دلیل اینکه بالاترین نرخ بهره را در بین ارزهای عمده در اختیار دارد یکی از اصلی‌ترین ارزهای مناسب برای سرمایه‌گذاری در معاملات Carry trade می‌باشد.



جدول تغییر ارزشها در طول هفته

نمایی از ارزشها در هفته گذشته				
Δ_{t-1}^{\wedge}	Δ_t	جمعه	دوشنبه	
-۰/۰۳۹	-۱/۰۴۸	۷۴/۲۰۱	۷۵/۲۴۹	USD Index
-۰/۰۰۱	+۰/۰۲۴۲	۱/۴۳۵۳	۱/۴۱۱۱	EUR/USD
-۱/۰۳۹	-۰/۰۵۴	۷۸/۵۲	۷۹/۰۶	USD/JPY
+۰/۰۰۱	+۰/۰۱۸۷	۱/۶۳۰۱	۱/۶۱۱۴	GBP/USD
-۰/۰۲۲	+۰/۰۰۸۷	۰/۸۱۸۴	۰/۸۰۹۷	USD/CHF
-۰/۰۱۱۴	-۰/۰۰۶	۰/۹۴۸	۰/۹۵۴	USD/CAD
-۰/۰۰۸	+۰/۰۲۱۱	۱/۰۸۴	۱/۰۶۲۹	AUD/USD
+۰/۰۱۲۷	-۰/۰۲۰۶	۱/۵۵۳۲	۱/۵۷۳۸	USD/BRI
+۰/۰	-۰/۰۳۲۴۶	۲۷/۷۶۸	۲۸/۰۹۲۶	USD/RUB
+۰/۱۷	-۰/۰۰۹	۴۴/۳۴	۴۴/۴۳	USD/INR
-۰/۰۰۳	-۰/۰۰۱۵	۶/۴۴۷	۶/۴۶۲	USD/CNY
+۰/۱۶۸	-۰/۰۹۷۳	۶/۷۷۱۴	۶/۸۶۸۷	USD/ZAR
+۰/۰۲۷	+۰/۰۴۴۹	۱/۶۹۶۴	۱/۶۵۱۵	USD/TRY
-۰/۰۲۵	-۸/۶۵	۱۰۵۰/۲۵	۱۰۵۸/۹	USD/KRW
-۲۶	۹	۱۰۵۴۳	۱۰۵۵۲	USD/IRR*

▲ میزان تغییر آغاز و پایان هفته ماقبل گذشته
*در صورت تعطیل نبودن، روز ابتدایی شنبه و روز انتهایی پنجشنبه در نظر گرفته شده است.
منبع: رویترز

جدول کالاها، اوراق قرضه و سهام

نمایی از بازار کالاها، سهام و اوراق در هفته گذشته				
Δ_{t-1}^{\wedge}	Δ_t	جمعه	دوشنبه	
۴۹/۹	۵	۱۵۹۸	۱۵۹۳	اونس طلا \$
۲/۶۷	+۰/۱۷۹	۴۰/۰۲	۳۹/۲۳	اونس نقره \$
۱/۱۴	۲/۵	۹۹/۸۷	۹۷/۳۷	نفت امریکا \$
۱/۶۲	۳	۵۵۵/۴۷	۵۵۲/۴۷	CRB
-۰/۰۱۶	+۰/۰۴۲	۲/۹۶۴	۲/۹۲	اوراق امریکا*
+۰/۰۲۲	+۰/۰۱۷	۲/۸۲	۲/۶۵۱	اوراق آلمان*
-۰/۰۵۲	+۰/۰۱۷	۱/۰۹۷	۱/۰۸	اوراق ژاپن*
-۱۷۷	۲۰۱	۱۲۶۸۱	۱۲۴۸۰	DJ30
-۱۶۴	۱۵۸	۱۰۱۳۲	۹۹۷۴	Nikkei225
-۱۴۷	۱۱۳	۵۹۵۷	۵۸۴۴	FTSE100

▲ میزان تغییر آغاز و پایان هفته ماقبل گذشته
*نرخ بازدهی اوراق قرضه ۱۰ ساله دولت
منبع: رویترز

اخبار بویژه در هفته‌ی گذشته بازار سهام امریکا را تقویت کرد. به طور مثال شاخص میانگین صنعتی داو جونز در حدود ۲ درصد در هفته‌ی گذشته تقویت شد. احتمال زیادی وجود دارد که سرانجام دولت و مجلس بر سر افزایش سقف بدهی به توافق برسند. قیمت دلار در بازار سلف ارز نیز با همین احتمال آرایش داده شده است. به این ترتیب در صورت توافق دولت و مجلس، انتظار تغییر چندانی در قیمت دلار وجود ندارد.

همانطور که اشاره شد لیر ترک در هفته‌ی گذشته در میان ارزهای نوظهور یک استثنا بود و در برابر دلار امریکا ۲/۷ درصد تضعیف شد. از ماه آوریل تاکنون لیر در حدود ۱۳ درصد از ارزش خود را در برابر دلار از دست داده است. مهمترین دلیل آن نیز همانطور که بارها اشاره کرده‌ایم عمیق شدن کسری تجاری این کشور است. کسری تجاری ترکیه در ماه مه به ۱۰ میلیارد دلار رسیده است. کسری حساب جاری نیز با سرعت نگران کننده‌ای در حال افزایش است. در حالی که این کسری در دسامبر ۲۰۱۰ کمتر از ۳/۵ میلیارد دلار بود در ماه آوریل سال جاری از ۷/۵ میلیارد دلار فراتر رفته است. به همین دلیل، موسسه رتبه‌بندی فیچ هفته‌ی گذشته واکنش نشان داد و کسری حساب جاری ترکیه را نگران کننده و تردیدآمیز نامید. این موضوع باعث شد تا در هفته‌ی گذشته لیر سریعترین کاهش هفتگی را از ابتدای سال ۲۰۱۱ تا کنون تجربه نماید. البته تحولات لیر وجه دیگری نیز دارد. مقامات ترک چندان تمایلی به تقویت لیر ندارند. دلیل این موضوع نیز کاملاً روشن است. لیر قوی رقابت‌پذیری صادرات این کشور را کاهش می‌دهد. با اینکه اقتصاد ترکیه به مرحله‌ای رسیده است که در ادبیات اقتصادی به آن Overheat گفته می‌شود و خطر فشار تورمی به میزان زیادی افزایش یافته است اما بانک مرکزی ترکیه همچنان تمایلی برای افزایش نرخ بهره از خود نشان نمی‌دهد. هفته‌ی گذشته باز هم بانک مرکزی ترکیه نرخ بهره کلیدی خود را در سطح ۶/۲۵ درصد تثبیت نمود که این موضوع نیز دلیلی بر این ادعا است.



جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

نرخ بهره لایبور سه ماهه (BBA)				
جاری	۲۰۱۱Q2	۲۰۱۱Q1	۲۰۱۰Q4	
۰/۲۵	۰/۳	۰/۳	۰/۲۹	USD
۱/۵۵	۱/۱۸	۰/۹۴	۰/۸۵	EUR
۰/۱۹۵	۰/۲	۰/۱۹	۰/۲۱	JPY

منبع: رویترز

جدول بازار اوراق قرضه دوساله

نرخ بازدهی اوراق قرضه دولتی با سررسید ۲ ساله				
جاری	۲۰۱۱Q2	۲۰۱۱Q1	۲۰۱۰Q4	
۰/۳۹۱	۰/۸۳۲	۰/۶۰۵	۰/۴۲۲	امریکا
۱/۳۷۷	۱/۷۹۵	۰/۸۵۴	۰/۸۲۸	آلمان
۰/۱۶	۰/۲۱۵	۰/۱۷۵	۰/۱۴	ژاپن

منبع: رویترز

برآورد اولیه شاخص اندازه گیری فعالیت کارخانه های PMI در این کشور در ماه ژوئیه بود که نشان می داد فعالیت های کارخانه های در ماه هفتم میلادی کاهش یافته است. به نظر می رسد سیاست های انقباضی بانک مرکزی چین کم کم در حال تأثیرگذاری بر اقتصاد این کشور است.

رئال برزیل BRL

در هفته گذشته رئال برزیل در مقابل دلار امریکا ۱/۴ درصد تقویت شد. بازه نوسانات نیز در سطح هر دلار ۱/۵۷۶۶ - ۱/۵۵۱۷ روبل^۳ نوسان نمود.

در روز پنجشنبه هفته گذشته بانک مرکزی برزیل نرخ بهره کلیدی این کشور موسوم به سلیک را ۰/۲۵ درصد افزایش داد و به سطح ۱۲/۵ درصد رساند. این پنجمین بار از ابتدای سال ۲۰۱۱ است که بانک مرکزی اقدام به افزایش نرخ بهره می نماید. این عامل به همراه سایر عوامل، تقویت قابل توجه رئال را در دو روز پایانی هفته گذشته به دنبال داشت. لازم به ذکر است که هم اکنون برزیل بالاترین نرخ بهره را در بین اقتصادهای نوظهور داراست و این مسئله افزایش جذابیت رئال برای سرمایه گذاری را افزایش داده است. هر چند در هفته گذشته شاهد خروج سرمایه از برزیل به سمت منطقه یورو بودیم اما رئال در مقابل دلار تقویت شد. ضمن اینکه با وجود اتخاذ سیاست های پولی و مالی انقباضی توسط دولت، نرخ بیکاری از ۶/۴ درصد در ماه مه به ۶/۲ درصد در ماه ژوئن کاهش یافته است.

روبل روسیه RUB

در هفته گذشته روبل روسیه در مقابل دلار امریکا ۱/۱۶ درصد تقویت شد. بازه نوسانات نیز در سطح هر دلار ۲۷/۷۴ - ۲۸/۲۵ روبل^۱ نوسان نمود.

^۳ نرخ پایانی مبنای قرار گرفته است

چند نکته دیگر در مورد بازارهای ارز

یوان CNY

در هفته گذشته یوان در بازار نقدی در برابر دلار ۰/۲۳ درصد تقویت شد و در محدوده هر دلار ۶/۴۶۸۸ - ۶/۴۴۶۹ یوان معامله گردید که روند آن در نموداری در پایان این قسمت ارائه شده است. علاوه بر عوامل کلی که در بخش تحولات بازار ارز به تفصیل در مورد آنها صحبت شد، برخی عوامل داخلی نیز بر تقویت یوان در هفته گذشته موثر بودند.

هفته گذشته بانک مرکزی چین روند تقویت نرخ مرجع یوان^۲ را تا حدودی تسریع کرد این موضوع صادرکنندگان چینی را به تبدیل سریع تر دلار به ارز ملی خود ترغیب نمود. این مسئله تا حدودی به تقویت نرخ یوان در برابر دلار در هفته گذشته کمک نمود. تحول عمده دیگری که در هفته گذشته در مورد یوان رخ داد.

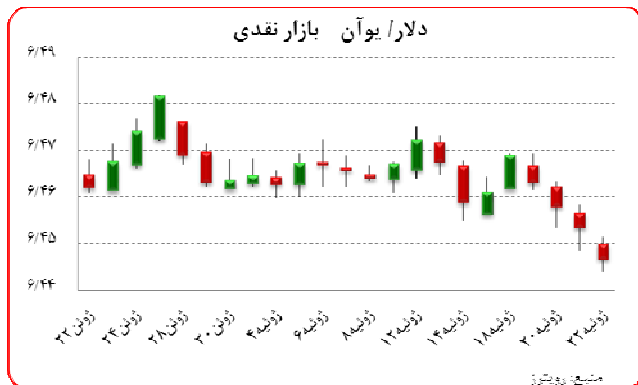
^۱ نرخ پایانی مبنای قرار گرفته است.

^۲ بانک مرکزی چین روزانه از طریق بازار بین بانکی شانگهای، نرخ مرجعی^۲ را برای یوان در برابر دلار اعلام می کند و یوان می تواند به میزان ۰/۵ درصد از این نرخ به سمت بالا و پایین نوسان نماید. این نرخ مرجع از ۶/۴۶۶۵ در روز جمعه ماقبل مورخ ۱۵ ژوئیه به ۶/۴۴۹۵ در روز جمعه هفته گذشته رسید.



لیبر ترکیه

در هفته گذشته هر دلار امریکا در محدوده ۱/۶۹۶۷ - ۱/۶۵۶۴ ون نوسان نمود.



روپیه هند INR

در هفته گذشته هر دلار امریکا در محدوده ۴۴/۴۲۵ - ۴۴/۵۹ روپیه نوسان نمود.

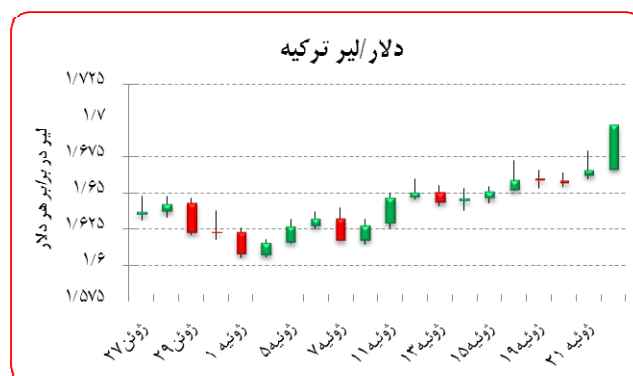
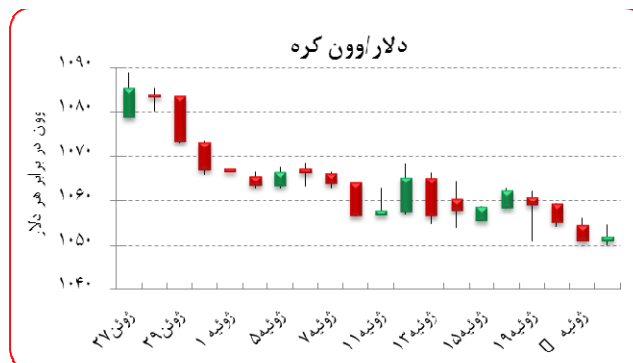
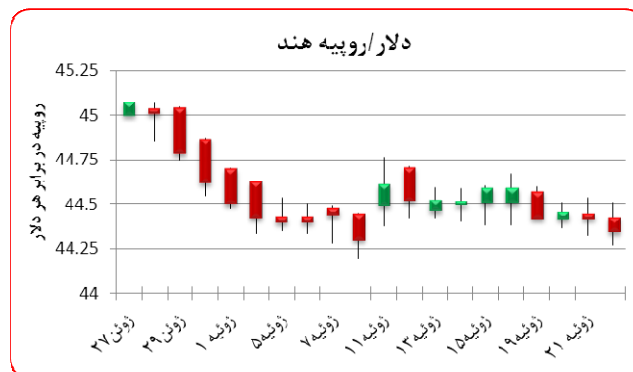
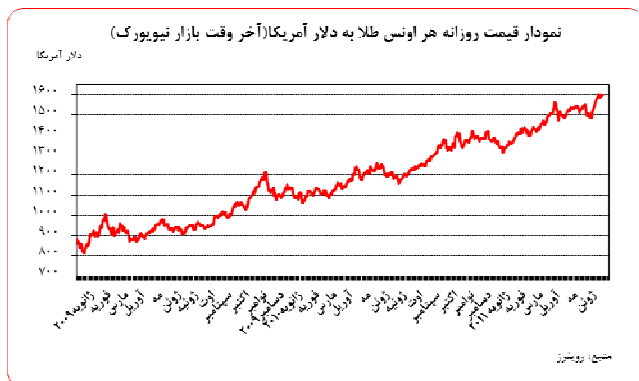
افزایش ریسک پذیری در جهان در هفته گذشته از یک سو و بالا بودن نرخ بازدهی اوراق قرضه هندوستان از سوی دیگر باعث شد تا روپیه مورد توجه سرمایه‌گذاران خارجی قرار بگیرد. ضمن اینکه بازار سهام این کشور نیز با تقاضای خارجی زیادی روبرو شد. تنها در روز چهارشنبه بود که با انتشار نرخ تورم این کشور در ماه مه سایه تردید بر دورنمای رشد اقتصادی این کشور سایه افکند و روپیه را تضعیف نمود. گفتنی است نرخ تورم هند از ابتدای سال جاری میلادی در حدود ۹ درصد باقی مانده است.

وون کره جنوبی KRW

در هفته گذشته هر دلار امریکا در محدوده ۱۰۶۲/۳ - ۱۰۵۱/۳ ون نوسان نمود.

این ارز آسیایی در هفته گذشته به بالاترین سطح ۳ سال گذشته خود در برابر دلار رسید. علاوه بر افزایش ریسک‌پذیری در هفته گذشته، عامل داخلی تقویت وون، برنامه‌ی این کشور برای مهار بدهی‌های خارجی‌اش بود. بدهی‌های خارجی کره در سه ماهه‌ی نخست سال با بیشترین سرعت طی دو سال اخیر رشد کرده و به ۱۴۶/۷ میلیارد دلار رسیده است. طبق برنامه مذکور که قرار است از ۲۵ ژوئیه اجرا گردد، شرکت‌های مالی خارجی از خرید اوراق قرضه شرکت‌های این کشور که به ارزهای خارجی منتشر شده‌اند منع خواهد شد. این اقدام تلاشی است برای ترغیب شرکت‌های داخلی برای انتشار اوراق قرضه وونی و کاهش بدهی خارجی این کشور است.

¹ نرخ پایانی مبنای قرار گرفته است



مقایسه نرخ پایانی هفته‌ی گذشته با نرخ پایانی هفته‌ی ماقبل نشان از افزایش ۰/۳۵ درصدی ارزش طلا دارد، در عین حال متوسط هفته‌ی گذشته ۱/۲۶ درصد بالاتر از متوسط هفته‌ی ماقبل آن قرار گرفت.^۱

در هفته‌ی گذشته، در مقایسه با هفته‌های ماقبل آن، طلا نوسانات چندانی را تجربه نکرد. بازار فلزات گرانبها در هفته‌ی گذشته منتظر دو خبر مهم بود. اخبار مربوط به جلسه‌ی سران حوزه‌ی یورو در مورد مشکلات بدهی و گفتگوهای دولت و گنگره امریکا بر سر میزان کاهش بدهی‌ها، توانستند عمده تأثیرات در بازار را از خود بجای بگذارند. نوساناتی در روزهای مختلف هفته‌ی گذشته بر اثر شایعات مختلف در رابطه با موضوعات فوق‌الذکر شکل می‌گرفت.

در اواخر هفته تصویب دور دوم کمک‌ها به یونان و تسهیل شرایط بازپرداخت وام‌های قبلی اعطا شده به سه کشور یونان، پرتغال و ایرلند برای مهار بحران بدهی در منطقه‌ی یورو و همچنین توافق دولت و گنگره‌ی امریکا بر سر میزان کاهش کسری بودجه سبب ایجاد آرامشی نسبی در بازارهای مالی شد. در بازار فلزات گرانبها نیز کاهش نگرانی‌ها سبب کاهش تقاضا و کاهش نسبی قیمت در دو روز پایانی هفته شد، بخصوص روز پنجشنبه بعد از جلسه سران منطقه یورو این روند مشهودتر بود. م/

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۰۳/۳۰-۱۵۸۷/۸۵ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. البته لازم به ذکر است که در هفته‌ی گذشته در بازار جهانی بالاترین و پایین‌ترین نرخ ثبت شده ۱۶۰۹/۵۱ و ۱۵۸۱/۰۰ دلار بوده است.

^۱نرخ‌های وقت بازار نیویورک مورد استفاده قرار گرفته است.



تحولات بازار سهام

بورس لندن

عمده‌ترین سهام اروپایی FTSE هفته‌ی گذشته روندی صعودی در پیش گرفت. سهام بانکی که در هفته‌های گذشته در پی مشکلات بدهی در یونان و انتشار نتایج آزمون ثبات بانکی بدترین عملکرد خود را بروز داده بودند، در هفته‌ی گذشته افزایش یافتند. سهام مرتبط با این بخش در اکثر روزهای هفته‌ی گذشته پیشگام بازارهای سهام دنیا و همچنین انگلیس بودند. در هفته‌ی گذشته مشکل سقف بدهی‌های آمریکا تا حدود زیادی مرتفع شد و این موضوع به افزایش خوش‌بینی‌ها و در پی آن تقویت سهام منجر شد. گرچه آنچه که هدایت‌کننده‌ی اصلی سهام در اروپا بود، نتایج اجلاس سران این منطقه برای کمک به حل مشکل بدهی در یونان بود، که با تصویب کمک ۱۰۹ میلیارد یورویی به این کشور به رشد FTSE نیز کمک کرد.

بورس توکیو

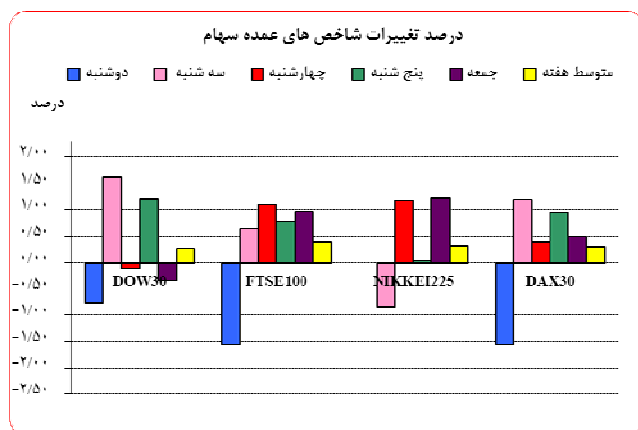
سهام در شرق آسیا نیز در هفته‌ی گذشته علی‌رغم نوساناتی که داشت، در نهایت افزایش یافت.

بازار سهام در این منطقه در روز دوشنبه تعطیل بود، اما در روز سه‌شنبه و همزمان با حاکم شدن فضای گریزی در پی ادامه‌ی مشکلات بدهی در منطقه‌ی یورو و آمریکا تضعیف شدند. اما در ادامه‌ی هفته، سهام در این منطقه همانند هم‌تایان اروپایی و آمریکایی خود از حل نسبی مشکل بدهی‌ها در یونان و آمریکا منتفع شده و در روز جمعه تا سطح ۱۰۱۳۶ واحد افزایش یافت.

بورس وال استریت

در هفته‌ی گذشته سهام در بازار بورس وال استریت هفته‌ی پرنوسانی را تجربه کرد و نهایتاً ۲/۳ درصد در طول هفته افزایش یافت. نگرانی پیرامون مشکل سقف بدهی‌های آمریکا در ابتدای هفته و پس از آن حل نسبی مشکل بدهی در این کشور و نیز یونان به افزایش ارزش سهام در این منطقه انجامید. گرچه افزایش فراتر

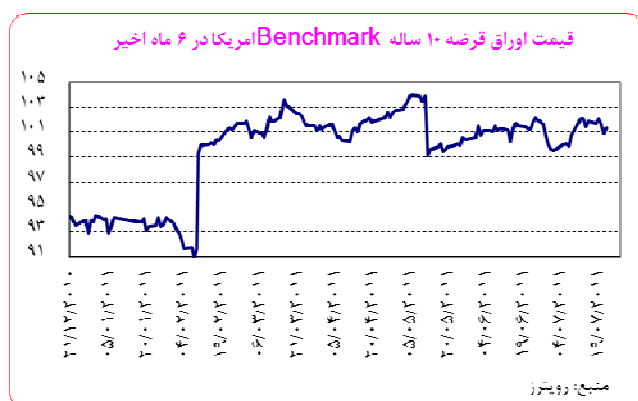
از انتظار درآمد شرکت‌ها در این منطقه نیز در رشد شاخص‌ها در این منطقه بی‌تاثیر نبود. اس



منبع: رویترز

تحولات بازار اوراق قرضه

در هفته گذشته در بازار اوراق قرضه در نقاط مختلف جهان از جمله آمریکا و ژاپن شاهد کاهش قیمت و افزایش بازده بودیم. با وجود احتمال تصویب دور دوم کمک‌ها به یونان و احتمال به توافق رسیدن دولت و کنگره آمریکا بر سر میزان کاهش بدهی‌ها، تا حدودی نگرانی در بازارهای مالی کاهش یافت و این امر سبب کاهش تقاضا برای اوراق قرضه و کاهش قیمت آن شد.

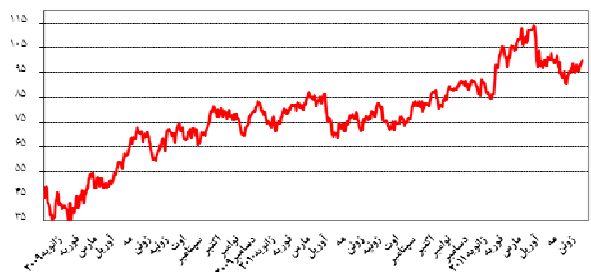




نفت

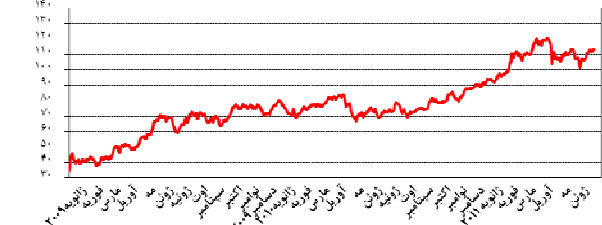
متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته‌ی گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۵۰ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۹/۸۷-۹۵/۹۳ دلار معامله گردید. از سوی دیگر، متوسط بهای نفت برنت دریای شمال در هفته‌ی ماقبل ۰/۰۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۸/۶۷-۱۱۶/۰۵ دلار معامله گردید.

نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک) - دلار آمریکا



منبع: رویترز

نمودار قیمت روزانه سید نفتی اوپک - دلار آمریکا



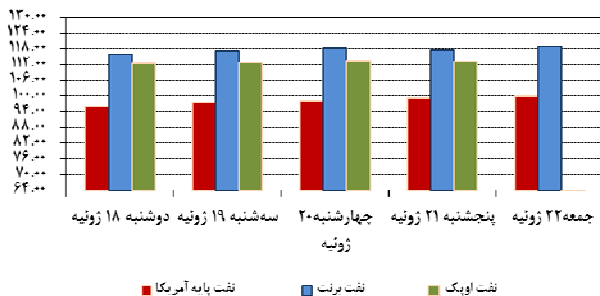
منبع: رویترز

تزیق مجدد ذخایر اضطراری نفت از سوی موسسه‌ی بین‌المللی انرژی نیز از دیگر دلایل کاهش قیمت نفت بود. در دو روز بعد، انتشار فراتر از انتظار درآمد شرکت‌ها در آمریکا به تقویت بازارهای سهام در این کشور منجر و نهایتاً به افزایش قیمت نفت انجامید. گرچه آمار مربوط به خانه‌های شروع بساخت نیز در این افزایش بی‌تاثیر نبود. خوش‌بینی ایجاد شده پیرامون اجلاس اضطراری سران اروپا در زمینه‌ی مشکل بدهی‌های یونان نیز توانست قیمت اکثر مواد اولیه از جمله قیمت نفت را افزایش دهد. نفت خام آمریکا نیز علاوه بر مورد فوق از کاهش موجودی انبار نفت خام در این کشور نیز بهره برد و افزایش قیمت را تجربه کرد. گرچه نگرانی از جانب تقاضای انرژی در آمریکا و نیز افزایش قراردادهای فروش در روز مذکور مهمترین دلیل کاهش قیمت نفت برنت در روز پنجشنبه بود. حجم کم معاملات در روز جمعه و پس از آن توافق بر سر افزایش کمک به یونان از سوی کشورهای اروپایی که توانست آینده‌ی اقتصاد این منطقه را تا حدودی از تاریکی خارج کند، به افزایش ۱ درصدی قیمت نفت در آخرین روز هفته منجر شد. اس

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% هفته قبل	% سال قبل
نفت خام	۳۵۱/۷	-۱/۰۴	-۰/۴۸
میان تقطیر	۱۴۸/۵	۲/۳۴	-۱۲/۴۷
بنزین	۲۱۲/۵	۰/۳۸	-۴/۵۸

قیمت‌های نفت در هفته‌ی منتهی به ۲۲ ژوئیه ۲۰۱۱



اهم عوامل تأثیر گذار در بازار نفت طی هفته

نفت برنت و نفت خام آمریکا

در هفته گذشته روند نوسانات نفت برنت و نفت خام آمریکا و عوامل تأثیرگذار بر آنها بجز در روز پنجشنبه یکسان بودند. در مقایسه نرخ شروع و پایان هفته‌ی گذشته نفت برنت ۲/۲ درصد و نفت خام آمریکا ۴ درصد تقویت شد.

در نخستین روز هفته، درحالی که نگرانی‌ها پیرامون نکول بدهی‌ها در دو سوی آتلانتیک طلا را به مامن امن سرمایه‌گذاری تبدیل کرده بود، قیمت نفت برخلاف طلا کاهش یافت. گرچه احتمال

ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک) ، قیمت نقدی

هفته منتهی به ۱۳۹۰/۰۴/۳۱

طلا ، قیمت نفت خام در بازارهای سلف و ۴ شاخص عمده سهام

۲۰۱۱/۰۷/۲۲

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۲ ژوئیه	پنجشنبه ۲۱ ژوئیه	چهارشنبه ۲۰ ژوئیه	سه شنبه ۱۹ ژوئیه	دوشنبه ۱۸ ژوئیه	عنوان	جمعه ۱۵ ژوئیه
۰/۶۳۰۷۳		-۰/۵۱	۰/۶۲۷۵۳	۰/۶۲۳۲۳	۰/۶۲۷۹۷	۰/۶۲۷۲۵	۰/۶۲۸۲۲	۰/۶۳۰۹۶	دلار به SDR	۰/۶۲۸۸۰
۱/۴۰۹۲	(۲)	۱/۰۹	۱/۴۲۴۶	۱/۴۳۶۴	۱/۴۴۰۰	۱/۴۲۱۵	۱/۴۱۴۱	۱/۴۱۱۰	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۴۱۵۸
۱/۶۰۳۸	(۳)	۰/۹۳	۱/۶۱۸۷	۱/۶۲۹۹	۱/۶۳۰۸	۱/۶۱۵۴	۱/۶۱۲۸	۱/۶۰۴۸	لیره انگلیس ×	۱/۶۱۳۰
۰/۹۶۱۵	(۱)	-۱/۱۷	۰/۹۵۰۳	۰/۹۴۸۴	۰/۹۴۵۳	۰/۹۴۷۹	۰/۹۵۰۸	۰/۹۵۸۹	دلار کانادا	۰/۹۵۴۷
۰/۸۲۲۹	(۵)	-۰/۴۶	۰/۸۱۹۱	۰/۸۱۸۸	۰/۸۱۵۲	۰/۸۲۰۰	۰/۸۲۴۲	۰/۸۱۷۵	فرانک سوییس	۰/۸۱۲۹
۷۹/۳۶	(۴)	-۰/۷۳	۷۸/۷۸	۷۸/۴۹	۷۸/۴۱	۷۸/۷۶	۷۹/۲۴	۷۹/۰۴	ین ژاپن	۷۹/۰۸
۱/۵۸۵۴۹		۰/۵۱	۱/۵۹۳۵۹	۱/۶۰۴۵۵	۱/۵۹۲۴۳	۱/۵۹۴۲۷	۱/۵۹۱۸۰	۱/۵۸۴۸۸	SDR به دلار	۱/۵۹۰۳۲
۱۵۷۶/۱۵		۱/۲۶	۱۵۹۶/۰۷	۱۵۹۸/۷۸	۱۵۹۰/۶۴	۱۵۹۹/۷۹	۱۵۸۷/۸۵	۱۶۰۳/۳۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۵۹۳/۱۹
۱۵۷۲/۵۰		۱/۶۱	۱۵۹۷/۸۰	۱۶۰۲/۰۰	۱۶۰۱/۰۰	۱۵۸۶/۰۰	۱۶۰۱/۰۰	۱۵۹۹/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۵۸۷/۰۰
۹۶/۷۱		۱/۵۰	۹۸/۱۷	۹۹/۸۷	۹۹/۱۳	۹۸/۴۰	۹۷/۵۰	۹۵/۹۳	نفت پایه آمریکا	۹۷/۲۴
۱۱۷/۴۶		۰/۰۲	۱۱۷/۴۹	۱۱۸/۶۷	۱۱۷/۵۱	۱۱۸/۱۵	۱۱۷/۰۶	۱۱۶/۰۵	نفت برنت انگلیس	۱۱۷/۲۶
۱۲۴۷۲		۰/۹۴	۱۲۵۹۰	۱۲۶۸۱	۱۲۷۲۴	۱۲۵۷۲	۱۲۵۸۷	۱۲۳۸۵	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۴۸۰
۵۸۷۹		-۰/۴۸	۵۸۵۱	۵۹۵۷	۵۹۰۰	۵۸۵۴	۵۷۹۰	۵۷۵۳	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۸۴۴
۹۹۷۴		۰/۳۶	۱۰۰۱۰	۱۰۱۳۲	۱۰۰۱۰	۱۰۰۰۶	۹۸۹۰	تعطیل	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۹۷۴
۷۲۲۱		۰/۰۹	۷۲۲۸	۷۳۲۶	۷۲۹۰	۷۲۲۱	۷۱۹۳	۷۱۰۸	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۲۲۰