



فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵	تقویم اقتصادی هفته بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده آمریکا افزایش سقف بدهی و کاهش رتبه اعتباری آمریکا مروری بر شاخصهای اقتصادی اتحادیهی اروپا بخش تولید در اروپا تنها یک قدم با رکود فاصله دارد. بازگشت مجدد بحران بدهیهای منطقه یورو به کانون توجه بازگشت بانک مرکزی اروپا به بازار اوراق قرضه برخی شاخصهای اقتصادی منطقه یورو
	انگلیس وضعیت اقتصادی انگلستان
	ژاپن وضعیت اقتصادی انگلستان
۵	تحولات بازار ارزهای عمده
۶-۷	تحولات بازار طلا
۷-۹	تحولات بازار سهام و اوراق قرضه
۹-۱۰	تحولات بازار نفت و پیش‌بینی



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

افزایش سقف بدهی و کاهش رتبه اعتباری امریکا

در روز یکشنبه هفته گذشته مجلس نمایندگان امریکا بعد از چند هفته کشمکش بالاخره بر سر افزایش سقف بدهی امریکا تا سال ۲۰۱۳ به توافق رسید. البته بطور موقت و فوری اجازه افزایش ۴۰۰ میلیارد دلاری سقف بدهی‌ها به وزارت خزانه‌داری داده شد^۱ و در مقابل دولت را موظف نمود طی مدت ۱۰ سال کسری بودجه را در مجموع به میزان ۲/۱ تریلیون دلار کاهش دهد.

با وجود افزایش سقف استقراض این کشور، موسسات رتبه‌سنجی از قبیل مودیز و فیچ هنوز دیدگاه خود نسبت به آینده اقتصادی امریکا را منفی اعلام نمودند اما سطح اعتباری AAA قروض امریکا را تغییر ندادند. این در حالی بود که در آخرین ساعات روز جمعه هفته گذشته موسسه استاندارد اند پورز به طور غیر منتظره‌ای رتبه اعتباری قروض بلند مدت امریکا را از سطح AAA به AA+ کاهش داد. این موسسه قبلاً سطح مورد نیاز کاهش کسری بودجه برای حفظ ثبات بدهیها را ۴ تریلیون دلار اعلام نموده بود که بسیار بیشتر از رقم ۲/۱ تریلیون دلاری تصویب شده اخیر است. استاندارد اند پورز اظهار کرده است که با توجه به ضعیف بودن احتمال توقف برنامه کاهش مالیاتها^۲ دولت امریکا قادر نخواهد بود تا به تعهدات خود عمل نماید. در مقابل وزارت خزانه‌داری امریکا با اعلام وجود اشتباه ۲ تریلیون دلاری در محاسبات این موسسه، خواستار تجدید نظر در رتبه اعتباری قروض کشور متبوع خود شد.

اما بعد از موضع‌گیری وزارت خزانه‌داری، مقامات رسمی استاندارد پورز با قبول اشتباه تکنیکی خود، این اشتباه را بسیار کمتر

از رقم ۲ تریلیون دلاری اعلام شده توسط وزارت خزانه‌داری دانستند و بر تصمیم خود برای کاهش رتبه اعتباری امریکا تاکید نمودند. گفتنی است بانک جی‌پی مورگان^۳ برآورد نموده است که یک پله کاهش رتبه اعتباری امریکا سبب افزایش هزینه استقراض به میزان ۱۰۰ میلیارد دلار در سال خواهد شد. باراک اوباما نیز در این خصوص قبلاً گفته بود که افزایش هزینه استقراض دولتی، به علت ارتباط تنگاتنگ آن با بازار پول، هزینه استقراض مصرف‌کننده نیز افزایش خواهد داد.

مروری بر شاخص‌های اقتصادی

در پی رشد بهتر از انتظار اشتغال در بخش خصوصی و غیر کشاورزی امریکا در ماه ژوئیه، نرخ بیکاری نیز از ۹/۲ درصد در ماه ژوئن به ۹/۱ درصد در این ماه کاهش یافت. در دو بخش خصوصی و غیر کشاورزی شاهد افزایش اشتغال به ترتیب به میزان ۱۱۴ و ۱۱۷ هزار نفر بودیم که فراتر از میزان مورد انتظار بوده است. این در حالی بود که تعداد افراد جویای کار از ماه آوریل تا کنون به‌طور مستمر بالای ۴۰۰ هزار نفر در هفته بوده است و کاهش قابل توجهی نشان نمی‌دهد.

شاخص موسسه مدیریت عرضه (ISM) که سطح فعالیت‌های کارخانه‌ای کل امریکا را اندازه‌گیری می‌کند، در ماه ژوئیه بسیار کمتر از انتظار بود. در بخش کارخانه‌ای شاخص کل از ۵۵/۳ واحد در ماه ژوئن به ۵۰/۹ واحد در ماه ژوئیه رسید. هر چند ارقام بالاتر از ۵۰ نشانه رشد بخش مورد بررسی است اما با نگاه دقیق‌تر به اقلام تشکیل دهنده این شاخص، به نظر می‌رسد آینده چندان مطلوبی در انتظار بخش کارخانه‌ای امریکا نباشد. شاخص مربوط به سفارشات جدید در ماه ژوئیه رقم ۴۹/۲ واحد را ثبت نمود که نشان از کاهش میزان سفارشات جدید دارد و به عنوان یک شاخص پیش‌سنگر مهم روند مطلوبی را نشان نمی‌دهد. شاخص مربوط به کالای تحویل داده شده توسط عرضه‌کنندگان نیز در مقایسه با ماه گذشته با ۵/۹ واحد

^۱ میزان کل سقف بدهی افزایش یافته در آینده بطور قطعی معین خواهد شد.

^۲ این سیاست (Tax Cut) از زمان ریاست جمهوری جورج بوش در سال ۲۰۰۲ به اجرا درآمده است و تا کنون به خواست و فشار جمهوریخواهان ادامه یافته است.

^۳ JPMorgan Chase & Co



نشان داد. این شاخص در ادامه‌ی روند کاهش خود در خلال سال ۲۰۱۱ از ۵۲ واحد در ماه ژوئن به ۵۰/۴ واحد در ماه ژوئیه کاهش یافت که کمترین میزان از زمان آغاز بهبود اقتصادی در اوت ۲۰۰۹ محسوب می‌شود. لازم به ذکر است که اعداد زیر ۵۰ در این شاخص نشانه کوچک شدن بخش مورد بررسی است. با توجه به وضعیت ضعیف اقتصادی در منطقه یورو کاهش این شاخص به زیر سطح ۵۰ واحد، کاملاً محتمل است و این به معنی بروز رکود در بخش صنعت حوزه‌ی یورو در ماههای آینده خواهد بود. لازم به ذکر است که در بین کشورهای حوزه‌ی یورو، تنها ایتالیا اندکی افزایش در این بخش را شاهد بود و مابقی کشورهای عمده، مانند آلمان، فرانسه، اسپانیا، ایرلند، هلند و یونان شاهد کاهش‌های شدید در این بخش بودند. دلیل این کاهش را به افت شدید سفارشات جدید کارخانه‌ای نسبت داده اند.

نام کشور	شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای-ژوئیه	رکورد
آلمان	۵۲	کمترین میزان در ۲۱ ماه
هلند	۵۱/۴	کمترین میزان در ۲۱ ماه
فرانسه	۵۰/۵	کمترین میزان در ۲۴ ماه
ایتالیا	۵۰/۱	بیشترین میزان در ۲ ماه
اسپانیا	۴۵/۶	کمترین میزان در ۱۸ ماه
یونان	۴۵/۲	کمترین میزان در ۲ ماه

بازگشت مجدد بحران بدهی‌های منطقه یورو به کانون توجه

با افزایش اختلاف بازده اوراق قرضه کشورهایمانند ایتالیا و اسپانیا با Benchmark آلمان به حدود ۶/۵ درصد در روز سه‌شنبه، بحران بدهی‌ها در منطقه‌ی یورو وارد فاز جدیدی شد. گفتنی است که یونان، ایرلند و پرتغال زمانی نیازمند کمک مالی شده بودند که این اختلاف به هفت درصد رسیده بود. از سوی دیگر نهاد تامین مالی این منطقه که همان صندوق EFSF^۱ است نیز منابع چندانی در

کاهش به ۵۰/۴ واحد رسیده است. با توجه به موارد ذکر شده در مجموع به نظر می‌رسد که در ماه آینده باید شاهد وخیم‌تر شدن اوضاع در بخش صنعت باشیم.

بخش مصرف نیز در این هفته باز شاهد کاهش شاخص‌ها بود. مخارج مصرف خصوصی در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل از آن ۰/۲ واحد کاهش یافت. این کاهش در اثر تثبیت نرخ بیکاری در سطوح بالاتر از ۹ درصد و افزایش قیمت انرژی و مواد غذایی بوده است. میزان مخارج مصرفی بدون در نظر گرفتن اقلام پر نوسان نفت و مواد غذایی در ماه ژوئیه تنها رشد ۰/۱ درصدی را نشان داده است که بسیار ناچیز به نظر می‌رسد. مصرف شاخص بسیار مهمی در اقتصاد امریکا محسوب می‌شود زیرا در حدود ۷۰ درصد اقتصاد این کشور را مصرف به خود اختصاص می‌دهد.

انتشار شاخص‌های ضعیف در بخش صنعتی و مصرف امریکا طی چند هفته اخیر، شایعاتی مبنی بر احتمال اتخاذ دور سوم سیاست‌های فوق انبساطی توسط بانک مرکزی این کشور را بر سر زبانها انداخته است. اما به نظر می‌رسد با توجه به تجمیع ۲/۳ تریلیون دلار از دارایی‌های مالی در ترازنامه این بانک که خطر افزایش بیشتر تورم را ایجاد کرده است، به نظر نمی‌رسد اعضای FOMC در اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی جدید تعجیل نمایند. بنابراین با توجه به وضعیت کنونی اقتصاد امریکا اتخاذ چنین سیاستی در آینده نزدیک بعید به نظر می‌رسد. البته هفته آینده بعد از جلسه کمیته عملیات بازار باز، در این مورد بهتر می‌توان اظهار نظر نمود. /م

حوزه یورو

بخش تولید در اروپا تنها یک قدم با رکود فاصله دارد.

کاهش مجدد شاخص مدیران بخش کارخانه‌ای که یکی از شاخص‌های مهم بخش صنعت محسوب می‌گردد و سطح فعالیتها در این بخش را اندازه می‌گیرد، نشانه‌هایی از ضعف در ماه ژوئیه از خود

¹ European Financial Stability Facility



مرکزی اروپا بحساب می‌آید. گفتنی است خرید مجدد اوراق قرضه^۲ توسط این بانک پس از ۴ ماه تاخیر در روز پنجشنبه، با مخالفت سه عضو ECB از جمله بوندس بانک (بانک مرکزی) آلمان از قوی‌ترین اعضا، مواجه شد. در دیگر اظهار نظرهای صورت گرفته رئیس بانک مرکزی بلژیک آقای کوئن، خرید مجدد اوراق از سوی ECB در صورت عدم انقباض بیشتر (سیاست ریاضتی سخت‌تر) از سوی دولت‌های بدهکار را به آب در هاون کوبیدن تعبیر کرد و آن را کاملاً بی‌نتیجه دانست. گرچه اکثر کارشناسان خرید اوراق اسپانیا و ایتالیا را برای مهار بحران بدهی فعلی ضروری می‌دانند و راه عقلانی در کوتاه‌مدت را افزایش قدرت صندوق EFSF در خرید این اوراق می‌دانند. این سیاست ترازنامه‌ی بانک مرکزی اروپا را کمتر تحت تاثیر قرار خواهد داد و مانع از افزایش تورم این منطقه خواهد شد. هفته جاری (روز یکشنبه ۷ اوت) روسای بانک‌های مرکزی اروپا پیرامون قربانیان احتمالی بعدی بحران بدهی یعنی ایتالیا و اسپانیا تشکیل جلسه‌ی اضطراری خواهند داد.

برخی شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

در هفته‌ی گذشته، شاخص خرده‌فروشی در ماه ژوئن فراتر از انتظار رشد کرد. این شاخص در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل از آن ۰/۹ درصد افزایش یافت. شاخص مذکور اخیراً بسیار پرنوسان شده است. انتشار این شاخص تا حدودی امیدها برای حمایت بخش مصرف از رشد اقتصاد حوزه یورو را پررنگ کرد، گرچه ادامه‌ی روند کاهشی رشد اقتصادی بخش صنعت، ادامه روند آینده رشد اقتصادی حوزه یورو را در حاله‌ای از ابهام فرو برده است.

تامین مالی بسته‌های نجات بیشتر برای کشورهای همچون ایتالیا و اسپانیا در اختیار ندارد. از سوی دیگر بنظر می‌رسد حالا که مساله‌ی بدهی‌های آمریکا تا حدودی مرتفع شده، تمرکز بازارها بار دیگر بسوی بدهی‌های کشورهای این منطقه معطوف شود. دولت ایتالیا روز سه‌شنبه در این کشور وضعیت فوق‌العاده اعلام کرد. افزایش بازده اوراق قرضه و افت سهام بانکی در این کشور از دلایل اعلام وضعیت فوق‌العاده عنوان شد. نخست‌وزیر ایتالیا آقای برلوسکونی، با مشاهده‌ی افزایش بازدهی اوراق قرضه‌ی کشورش، اعلام کرد که تمام تلاشش را برای اینکه ایتالیا کشور بعدی برای دریافت کمک نباشد بکار خواهد گرفت.

نخست‌وزیر این کشور در واپسین ساعات روز جمعه نیز قول داد که حتی زودتر از موعد اعلام شده، اقدام به از بین بردن کسری بودجه‌ی کشور متبوع خود خواهد نمود و تا پایان سال ۲۰۱۳ دیگر کسری بودجه‌ی این کشور وجود نخواهد داشت. حال باید دید این قولها از سوی دولت ایتالیا و نیز اقدام بانک مرکزی اروپا برای کاهش هزینه‌ی استقراض این کشور با خرید اوراق قرضه، خواهد توانست از بروز بحرانی جدید در منطقه‌ی یورو جلوگیری کند یا خیر.

بازگشت بانک مرکزی اروپا به بازار اوراق قرضه

بانک مرکزی اروپا در جلسه‌ی روز پنجشنبه‌ی خود، مطابق پیش‌بینی‌ها نرخ بهره را در سطح ۱/۵ درصد حفظ کرد. اما در این جلسه و با افزایش تنش‌ها پیرامون مشکل بدهی‌ها در منطقه‌ی یورو، تریشه شخصاً آمادگی ECB را برای خرید اوراق قرضه‌ی ایتالیا و اسپانیا اعلام کرد.^۱ گرچه خرید اوراق این دو کشور که سالانه ۶۰۰ میلیارد یورو اوراق منتشر می‌کنند و در مجموع ۲/۲ تریلیون یورو اوراق انباشته دارند، لقمه‌ی بسیار بزرگی برای بانک

^۲ عکس‌العمل بازار نشان می‌دهد که ECB در نخستین گام اقدام به خرید اوراق قرضه پرتغال و ایرلند نموده است.

^۱ گمانه‌زنی‌ها از آغاز این عملیات در ۸ اوت خبر می‌دهد.

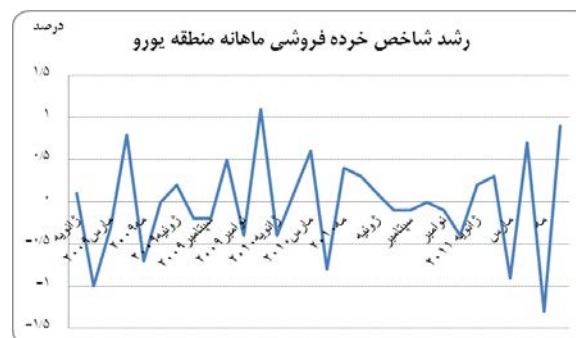


تولید کننده نیز به ۳/۳ درصد رسید. قیمت مواد اولیه هم نسبت به سال قبل ۱۸/۵ درصد بالاتر بود.

چشم‌انداز بخش مسکن در هفته گذشته بهبود یافت و قیمت مسکن در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل از آن ۰/۳ درصد افزایش یافت. انتظار می‌رود بخش مسکن بهبود بیشتری را تا پایان سال شاهد باشد و اندکی از رکود جاری در این بخش کاسته شود. بخش مسکن انگلستان از اواسط سال ۲۰۱۰ به دلیل انصراف و یا عدم تمایل به خرید، ناشی از کمبود اعتبار در این بخش و بدبینی نسبت به شرایط اقتصادی، در رکود نسبی به سر برده است. با این وجود، بخش ساخت و ساز در انگلستان در ماه ژوئیه کاملاً بی‌تحرک بود. هرچند که این بخش فقط ۶ درصد اقتصاد انگلستان را تشکیل می‌دهد، اما تاثیر منفی بر رشد اقتصادی این کشور در فصل اول سال داشته است.

در مقابل، رشد بخش خدمات، که حدود ۷۰ درصد اقتصاد این کشور را شامل می‌شود، به بیشترین مقدار طی چهار ماه گذشته رسید و بهبود بهتر از انتظارات داشت و این امید را تقویت نمود که اقتصاد این کشور ممکن است دوباره رونق یابد. با وجود این، فعالیت بخش مالی که تقریباً ۱۰ درصد اقتصاد این کشور را شامل می‌شود در ماه ژوئیه محدود بود و ضعیف‌ترین عملکرد را نسبت به تمام بخشهای خدماتی اقتصاد انگلیس داشت. این امر کارشناسان مالی را در خصوص آینده این بخش نگران ساخته است.

صندوق بین‌المللی پول نیز در هفته گذشته گزارش اقتصادی مربوط به کشور انگلستان را منتشر نمود. بر اساس توصیه صندوق بین‌المللی پول، دولت می‌بایست آماده کاهش در سختگیری مالیاتی باشد و بانک مرکزی نیز در صورت تدارک رشد ضعیف اقتصادی باید در جهت اعمال سیاستهای انبساطی بیشتر گام بردارد. این وضعیت به معنی نیاز به سیاستهای فوق انبساطی بیشتر است. همچنین این صندوق دوباره تاکید نموده است که اقتصاد این کشور



از سوی دیگر ضعف اخیر تولیدات صنعتی در آلمان، ایتالیا و اسپانیا، که از اصلی‌ترین محرک‌های رشد اقتصادی در این منطقه نیز هستند، نشانه‌هایی از ضعف بیش از پیش منطقه‌ی یورو است. گفتنی است تولیدات صنعتی در این کشورها بترتیب، ۱/۱، ۰/۶ و ۲ درصد در ماه ژوئن و نسبت به ماه مه افت کرده است. اس

انگلیس

وضعیت اقتصادی انگلستان

اقتصاد کشور انگلستان هفته‌ی نسبتاً آرامی را پشت سر گذاشت. هرچند عملکرد اقتصادی این کشور چندان امیدوارکننده نیست اما بهبود اندکی در شاخصهای اقتصادی مشاهده می‌شود و کارشناسان نسبت به افزایش رشد اقتصادی این کشور در سال آینده خوشبین‌تر شده‌اند.

افزایش قیمتها در حال حاضر اصلی‌ترین چالش بانک مرکزی انگلستان برای در پیش گرفتن سیاست انبساطی برای تحریک رشد اقتصادی است. بر اساس آمارهای منتشر شده توسط اداره ملی آمار، شاخص قیمت تولیدکننده در سال منتهی به ماه ژوئیه ۵/۹ درصد افزایش یافت که بالاتر از میزان متوسط پیش‌بینی شده ۵/۸ درصد برای سال ۲۰۱۱ است. تورم پایه^۱ شاخص قیمت

^۱ - میانگین تغییر قیمت در شاخص کل بدون در نظر گرفتن مواد غذایی،

نوشیدنیها، دخانیات و نفت



است. خرید دارایی‌ها یکی از برنامه‌هایی است که دولت ژاپن از سال گذشته برای مقابله با مشکلاتی مانند رکود قیمتی و کاهش رشد اقتصادی اتخاذ نموده است. همچنین این بانک دخالت در بازار ارز را به نمایندگی از وزارت دارایی که مسئول سیاست‌های پولی این کشور است انجام داده است. با توجه به سیاست‌های اتخاذ شده توسط بانک مرکزی ژاپن طی سالهای اخیر، به نظرمی رسد این بانک اعتماد به نفس کافی برای حمایت از اقتصاد ژاپن جهت خروج این کشور از رکود اقتصادی در پایان سال جاری و کمک به بازسازی و افزایش صادرات این کشور را داشته باشد. علاوه بر این، شاخص‌های پیش‌نگر اقتصادی ژاپن در ماه ژوئن نسبت به ماه می افزایش یافت که نشان دهنده روند بهبود اقتصادی در ژاپن است.

گزارش اقتصادی ماهانه منتشر شده توسط بانک مرکزی ژاپن در پایان هفته گذشته (۵ اوت ۲۰۱۱) نیز حاکی از افزایش رشد اقتصادی و بهبود چشم‌انداز اقتصادی پس از زلزله ویرانگر این کشور بود. بر اساس این گزارش، وضعیت تامین اعتبارات نیز به تدریج بهتر شده است، هرچند هنوز هم در خصوص برخی شرکتها و بنگاههای کوچک مشکل کمبود اعتبارات وجود دارد. /آ

تحولات بازار ارزهای عمده

شاخص دلار آمریکا (میانگین وزنی دلار در برابر شش ارز اصلی) در هفته‌ی گذشته، $0/72$ واحد (حدود یک درصد) افزایش یافت. از سوی دیگر، متوسط ارزش دلار آمریکا در برابر اکثر اسعار عمده نسبت به متوسط هفته‌ی ماقبل تقویت شد. متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو و پوند بترتیب $1/11$ و $0/16$ درصد افزایش و در مقابل یین $0/03$ درصد کاهش یافت.

برای دستیابی به شرایط بهتر باید به رشد اقتصادی $1/5$ درصدی در سال جاری و $2/3$ درصدی در سال آینده داشته باشد. در حال حاضر ضعف عمومی اقتصاد بزرگترین چالش پیش روی دولت انگلستان محسوب می‌شود. این در حالی است که دولت برنامه بلند پروازانه‌ای برای کاهش 10 درصدی کسری بودجه در پنج سال آینده در دست اقدام دارد.

ژاپن

وضعیت اقتصادی ژاپن

اقتصاد ژاپن طی هفته گذشته بیشتر تحت تأثیر دخالت دولت ژاپن در بازار ارز خارجی پس از افزایش ارزش یین قرار داشت. وزیر دارایی ژاپن دخالت دولت را در بازار ارز تأیید نمود و بیان داشت هرچند این کشور به تنهایی اقدام به این کار کرده، اما با سایر کشورها هم در این زمینه توافقاتی صورت گرفته است. وزیر دارایی ژاپن روز جمعه بیان داشت که به دقت تحولات بازار ارز را تحت نظر دارد که این خود علامتی برای آمادگی ژاپن برای ادامه فروش یین در بازار پس از مداخله روز سه شنبه است و احتمال می‌رود حجم آن به حدود $4/5$ هزار میلیارد یین (معادل 56 میلیارد دلار) برسد. وی به مذاکره با شرکای تجاری این کشور در خصوص این مداخله اشاره نمود، اما بیان داشت صحبتی با اعضای گروه 7 یا 20 انجام نشده است.

آخرین بار ژاپن در ماه مارس با همراهی کشورهای گروه 7 در بازار ارز دخالت کرد. همچنین آخرین باری که این کشور به صورت یک جانبه در بازار ارز دخالت کرده مربوط به سپتامبر سال 2010 است که $2/1$ هزار میلیارد یین در بازار عرضه نمود.

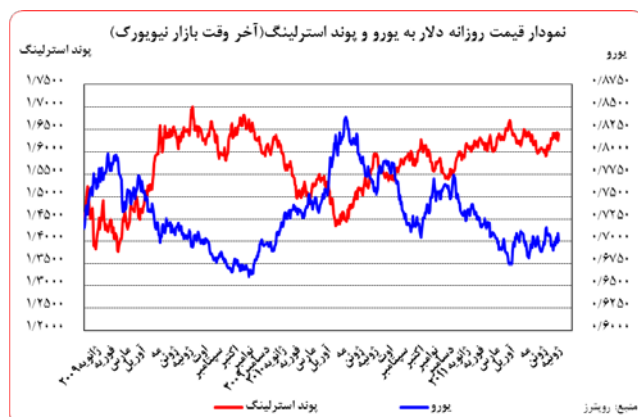
بانک مرکزی ژاپن پس از تصمیم دولت به مداخله در بازار ارز خارجی، تشدید سیاست پولی انبساطی را در پیش گرفته است که به شکل خرید دارایی‌ها اعم از اوراق قرضه دولتی و بخش خصوصی است و در مجموع منابع مالی برای خرید دارایی در بازار را از 10 هزار میلیارد یین به 15 هزار میلیارد یین افزایش داده



اوراق امریکا*	۲/۷۵۳	۲/۵۶۳	-۰/۱۹	-۰/۳۱۱
اوراق آلمان*	۲/۴۷۲	۲/۳۶	-۰/۱۱۲	-۰/۲۱۹
اوراق ژاپن*	۱/۰۷۹	۱/۰۰۹	-۰/۰۷	-۰/۰۱۳
DJ30	۱۲۱۴۳	۱۱۴۴۵	-۶۹۸	-۵۳۸
Nikkei225	۹۸۳۳	۹۳۰۰	-۵۳۳	-۲۹۹
FTSE100	۵۷۷۴	۵۲۴۷	-۵۲۷	-۱۴۲

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

منبع: رویترز



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۳۱۶-۱/۴۰۹۶ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۴۲۵-۱/۶۲۴۷ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۷/۰۲-۷۹/۰۹ ین متغیر بود.

جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

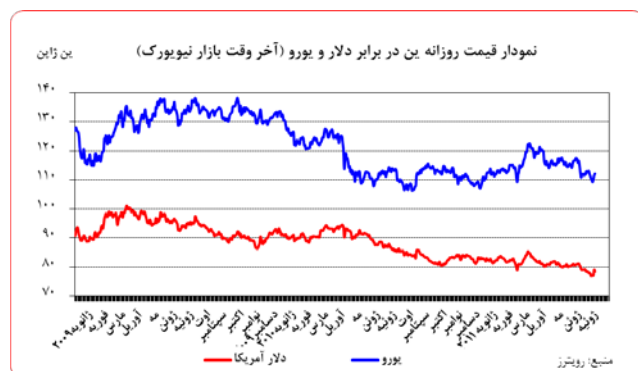
نرخ بهره لایبور سه ماهه (BBA)				
جاری	۲۰۱۱Q2	۲۰۱۱Q1	۲۰۱۰Q4	
۰/۲۷۱	۰/۳	۰/۳	۰/۲۹	USD
۱/۵۲۲	۱/۱۸	۰/۹۴	۰/۸۵	EUR
۰/۱۹۵	۰/۲	۰/۱۹	۰/۲۱	JPY

منبع: رویترز

جدول بازار اوراق قرضه دوساله

نرخ بازدهی اوراق قرضه دولتی با سررسید ۲ ساله				
جاری	۲۰۱۱Q2	۲۰۱۱Q1	۲۰۱۰Q4	
۰/۲۹۲	۰/۸۳۲	۰/۶۰۵	۰/۴۲۲	امریکا
۰/۸۱۶	۱/۷۹۵	۰/۸۵۴	۰/۸۳۸	آلمان
۰/۱۴۶	۰/۲۱۵	۰/۱۷۵	۰/۱۴	ژاپن

منبع: رویترز



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۶۱/۰۹-۱۶۱۹/۰۷ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد. البته لازم به ذکر است که در هفتهی گذشته در بازار جهانی بالاترین و پایین ترین نرخ ثبت شده ۱۶۸۱/۶۷ و ۱۵۹۸/۷۸ دلار بوده است.

تحولات بازارهای ارزی طی هفتهی گذشته

جدول کالاها، اوراق قرضه و سهام

نمایی از بازار کالاها، سهام و اوراق در هفته گذشته				
دوشنبه	جمعه	Δ _t	Δ _{t-1}	
۱۶۲۶/۱۴	۱۶۶۲/۲۵	۳۶/۱۱	۳۷/۸۱	اونس طلا \$
۳۹/۸۲	۳۸/۲۹	-۱/۵۳	-۰/۲	اونس نقره \$
۹۶/۲	۸۶/۸۸	-۹/۳۲	-۴/۰۶	نفت امریکا \$
۵۵۴/۳	۵۴۸/۱۵	-۶/۱۵	-۱/۴۲	CRB



پیش‌بینی قیمت طلا

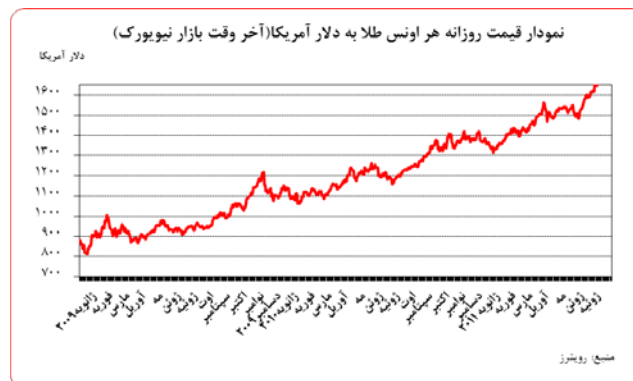
در ساعات پایانی هفته گذشته موسسه رتبه‌سنجی استاندارد پورز اقدام به کاهش رتبه اعتباری امریکا نمود که به علت بسته شدن بازارها تاثیر چندانی نداشت. انتظار می‌رود در روز دوشنبه شاهد تاثیر این خبر بر روی بازار طلا باشیم و قیمت طلا به شدت افزایش یابد.

اما در روز سه‌شنبه باید منتظر کنفرانس خبری فدرال رزرو در مورد سیاستهای انبساطی جدید باشیم که می‌تواند نوسانات اواخر هفته را تحت تاثیر قرار دهد. از آنجایی که نمی‌توان در حال حاضر استنباط بازار از کنفرانس خبری فدرال رزرو را حدس زد، پیش‌بینی روند نوسانات در اواخر هفته مشکل است.

با توجه به موارد مطرح شده و برخی موارد دیگر پیش‌بینی قیمت طلا به قرار زیر می‌باشد.

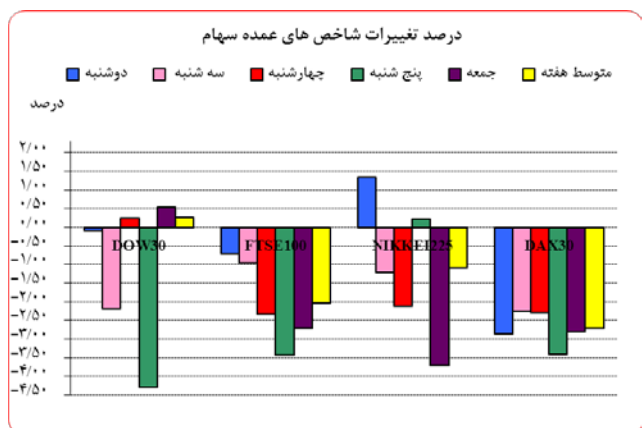
تحولات بازار سهام

چشم‌انداز نگران‌کننده اقتصادی در آمریکا و اتحادیه اروپا باعث شد بازارهای بورس در ژاپن، اروپا و آمریکا روند نزولی را تجربه نماید. سقوط ارزش شاخص‌های عمده در بازار بورس نیویورک در دو سال گذشته تا بدین میزان سابقه نداشته است. شاخص وال استریت تنها در روز پنجشنبه ۴/۳ درصد از ارزش خود را از دست داد. این میزان سقوط سهام در بازار بورس نیویورک از سال ۲۰۰۹ به این سو بی‌سابقه است. بازار بورس لندن و فرانکفورت هم شاهد کاهشی در حدود ۳/۴ درصد در ارزش بودند. کاهش ارزش سهام در بورسهای معتبر جهان باعث شد که شمار قابل توجهی از سرمایه‌گذاران پول نقد خود را به طلا، فرانک سوئیس، ین ژاپن و اوراق قرضه تضمین شده دولتی تبدیل کنند.



در هفته گذشته روند کلی قیمت طلا صعودی بود. با وجود افزایش سقف بدهی‌ها در امریکا موسسات رتبه‌سنجی اعلام نمودند که دیدگاه آنها نسبت به آینده اقتصاد امریکا منفی است. همچنین سرمایه‌گذاران که بازار سهام را پر افت و خیز یافتند به سمت خرید طلا روی آوردند. انتشار آماری که نشان از دو برابر شدن خالص تقاضای طلا از سوی بانکهای مرکزی در نیمه نخست ۲۰۱۱ نسبت به سال ۲۰۱۰ داشت، بر عطش خرید طلا افزود. انتشار این اخبار از جمله عوامل تقویت کننده طلا در هفته گذشته بودند. البته انتشار شایعاتی مبنی بر افزایش احتمال اجرای دور سوم سیاستهای فوق انبساطی توسط فدرال رزرو مزید بر علت بود.

اما در روز پنجشنبه با وجود کاهش شدید شاخصهای سهام در اکثر نقاط جهان، سرمایه‌گذاران در این بازار که به اصطلاح Call Margin شده بودند مجبور به شارژ حسابهای خود در این بازار شدند که نقدینگی مورد نیاز را بطور موقت از فروش طلا تامین نمودند. این امر سبب کاهش شدید قیمت طلا در این روز شد. اما در روز جمعه با ادامه روند سقوط شاخصهای بازار سهام، تقاضای ریسک‌گریزانه طلا افزایش یافت و به این ترتیب قیمت فلز زرد دوباره روندی صعودی به خود گرفت. /م



منبع: رویترز

تحولات بازار اوراق قرضه

در هفته گذشته روندی کلی بازار اوراق قرضه صعودی بود که برخی از علل عمده بروز این روند به قرار ذیل بوده است.

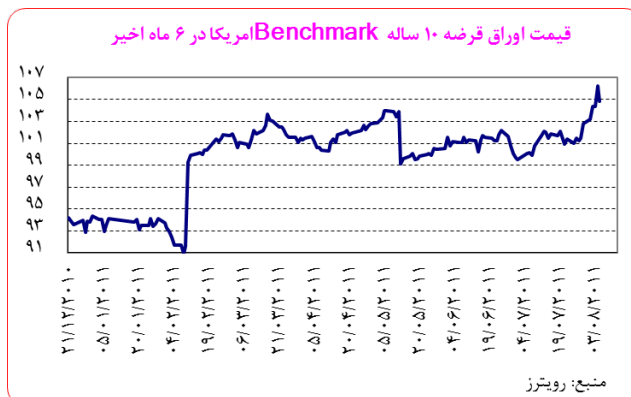
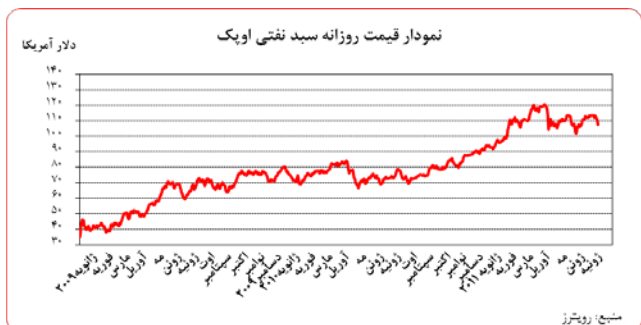
گسترش بحران بدهی در منطقه یورو به ایتالیا که ممکن است این کشور را به عنوان چهارمین کشور نیازمند کمک مالی در حوزه یورو مطرح سازد.

انتشار ضعیف شاخص های بخش صنعت در امریکا و اروپا و همچنین کاهش مخارج مصرفی در امریکا که از ادامه ضعف تقاضا مصرفی به عنوان بخش اعظم اقتصاد امریکا نشان داشت. کاهش شدید شاخصهای بورس در ژاپن، اروپا و امریکا که سبب تقویت بازار اوراق قرضه شد. گفتمانی است که بازار اوراق قرضه در زمان سقوط بازارهای سهام به عنوان محل امن تری برای سرمایه گذاری مطرح شد.

تنها در روز جمعه انتشار بهتر از انتظار شاخص های مربوط به اشتغال امریکا تا حدودی سبب کاهش نگرانی ها در مورد رکود احتمالی اقتصاد امریکا و تعدیل قیمت اوراق خزانه داری امریکا شد. لازم به ذکر است به علت بسته شدن بازارهای مالی امریکا خبر کاهش رتبه اعتباری امریکا نتوانست چندان موثر واقع شود.

میزان کاهش در شاخص های عمده سهام در اروپا در طول یک هفته به بیشترین حد خود در طول سه سال گذشته رسید. اوضاع نامطمئن اقتصاد جهانی و همچنین موقعیت شکننده ایتالیا و اسپانیا از جمله دلایلی بود که از ارزش شاخص های عمده سهام در بازارهای بورس اروپا کاست. شاخص سهام بورسهای وال استریت، لندن، توکیو و فرانکفورت طی هفته گذشته در مجموع به ترتیب ۴/۹۵، ۵/۷۲، ۳/۰۵ و ۸/۹۶ درصد کاهش یافت.

روز جمعه با انتشار آمار ماهانه ایجاد اشتغال در امریکا اندکی امید به بازارها دمیده شد. برپایه آمار منتشر شده در ماه ژوئیه ایجاد اشتغال بیشتر از آن چیزی بود که انتظار می رفت و شرکت های خصوصی نیز افراد بیشتری را جذب کردند. برپایه این آمار در یک ماه گذشته ۱۱۷ هزار شغل در امریکا ایجاد شده است. میزان ایجاد اشتغال که شاخصی برای سلامت اقتصاد این کشور به شمار می رود، اندکی از نگرانی ها در مورد رفتن اقتصاد ایالات متحده به رکورد را کاست. گرچه آمار اشتغال در امریکا کمی ارزش سهام را بالا برد، اما این میزان رشد به اندازه ای نبود که نگرانی از اقتصاد این کشور را به طور کامل از بین ببرد و بار دیگر شاخص های عمده سهام در اروپا روند نزولی را در پیش گرفتند. بازارهای سهام آسیا نیز که پیش از اعلام آمار اشتغال امریکا بسته شده بود با افت چشمگیری روبرو بودند و شاخص نیکی ژاپن و هنگ سنگ هنگ کنگ کاهش یافتند. /



بررسی بازار و نوسانات قیمت نفت خام آمریکا-برنت دریای

شمال-سبید نفتی اوپک

نفت خام آمریکا

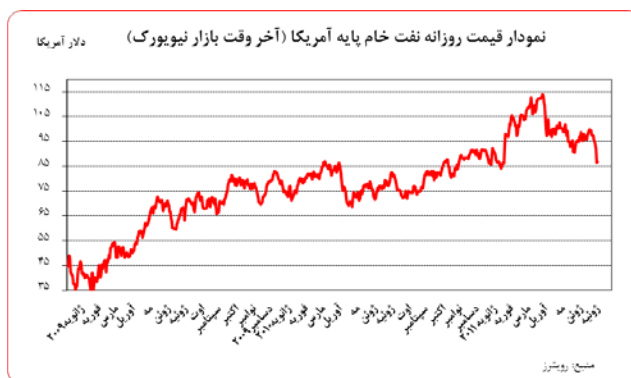
نفت خام آمریکا از نخستین روز کاری خود روند نزولی هفته‌ی ماقبل خود را از سر گرفت و در مجموع طی هفته گذشته ۸/۵ درصد افت کرد. کاهش تقاضای نفت خام از جانب آمریکا در ماه ژوئن و افزایش موجوی ذخایر نفت خام این کشور از یک سو، و آمار ضعیف اقتصادی در بخش کارخانه‌ای در سراسر دنیا، سقوط بازارهای سهام و نگرانی‌های در مورد بدهی‌های منطقه‌ی از دلایل سقوط قیمت نفت خام آمریکا در هفته‌ی گذشته بود. اما وعده‌های نخست وزیر ایتالیا پیرامون تشدید سیاست‌های ریاضتی در این کشور در روز جمعه و نیز آتش‌سوزی یکی از خطوط لوله‌ی نفت ایران و نیز یکی از پالایشگاه‌های ممفیس آمریکا، به افزایش هرچند اندک نفت خام آمریکا در این روز انجامید. البته افزایش اشتغال بخش کشاورزی آمریکا نیز به این افزایش قیمت کمک کرد. زیرا افزایش اشتغال و کاهش بیکاری علامت مثبتی برای رشد اقتصادی بزرگترین متقاضی نفت خام جهان است.

نفت برنت

نفت برنت روند نزولی هفته‌ی گذشته را با یک روز تاخیر نسبت به همتای آمریکایی خود آغاز کرد و در نخستین روز هفته بدلیل تعمیرات در خطوط لوله و سکوهای نفتی دریای شمال و تنش‌های موجود در خاورمیانه با افزایش قیمت روبرو شد. اما سه روز بعد را با

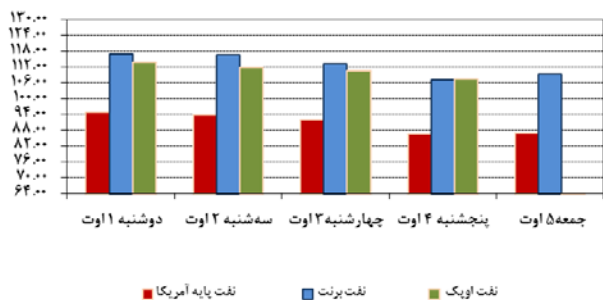
نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته‌ی گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۷/۱۸ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۴/۸۹-۸۶/۶۳ دلار معامله گردید. از سوی دیگر، متوسط بهای نفت برنت دریای شمال در هفته‌ی ماقبل ۴/۱۹ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۶/۸۱-۱۰۷/۲۵ دلار معامله گردید. نفت اوپک نیز با توجه به نرخهای ابتدا و انتهای هفته‌ی گذشته در مجموع ۵/۵ درصد کاهش یافت و در محدوده‌ی ۱۱۳/۵۷-۱۰۷/۴۸ دلار نوسان کرد.





قیمت‌های نفت در هفته‌ی منتهی به ۵ اوت



افت شدید در قیمت سپری کرد. کاهش قیمت نفت برنت را می‌توان به افت تولیدات در سراسر دنیا و نیز افت بازارهای سهام که به نگرانی پیرامون تقاضا در این منطقه دامن می‌زند نسبت داد. گفتنی است عوامل ذکر شده برای افت قیمت نفت خام آمریکا برای همتای اروپایی آن نیز صدق می‌کند. لذا نفت برنت در هفته‌ی گذشته ۶/۵ درصد از ارزش خود را از دست داد.

نفت اوپک

نفت اوپک که روندی مشابه نفت برنت دریای شمال دارد، در هفته‌ی گذشته ۵/۵ درصد از ارزش خود را از دست داد. در هفته‌ی گذشته مشکل بازپرداخت بدهی‌های نفتی هند به ایران نیز مرتفع شد، گرچه با توجه به تحریم‌ها راه‌حل فعلی کوتاه‌مدت بنظر می‌رسد، اما این گره‌گشایی تاحدودی به افت قیمت نفت اوپک در هفته‌ی گذشته کمک کرد. ایران در روز جمعه با ابراز نگرانی از افت قیمت نفت، احتمال برگزاری جلسه اضطراری از سوی اوپک را در صورت ادامه‌ی افت قیمت لازم دانست. از سوی دیگر انفجار یکی از خطوط لوله‌ی این کشور در روز جمعه، که روزانه ۴۰ هزار بشکه نفت خام از آن عبور می‌کند نیز به افزایش قیمت در آخرین روز هفته انجامید، گرچه مقامات ایرانی در واپسین ساعات این روز، اعلام کردند که کماکان با تمام ظرفیت مشغول تولید هستند. /س

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% هفته قبل	% سال قبل
نفت خام	355.0	0.28	-0.85
میان تقطیر	152.3	0.26	-11.45
بنزین	215.2	0.80	-3.65