



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

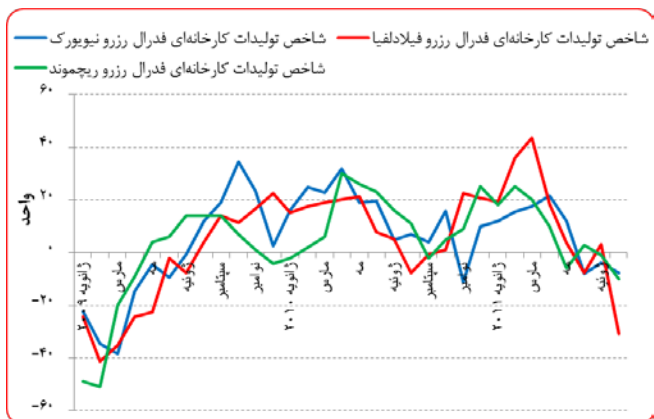
دومین تخمین از تولید ناخالص داخلی آمریکا

بر اساس دومین تخمین اداره‌ی تحلیل اقتصادی آمریکا^۱ از تولید ناخالص داخلی این کشور در سه ماهه دوم، رشد اقتصادی آمریکا از فصل گذشته بسیار بهتر بوده است. GDP این کشور از ۰/۴ درصد رشد در فصل نخست سال به ۱ درصد در فصل دوم رسید. در این ارزیابی، سرمایه‌گذاری ثابت از سوی افراد غیرمقیم در این کشور، صادرات، مخارج مصرف شخصی و نهایتاً مخارج دولت مرکزی افزایش یافته است. در حالی که مخارج دول محلی و ایالتی، و نیز سرمایه‌گذاری در موجودی انبار کاهش یافته است و در کنار افزایش واردات تاثیر منفی خود بر تولید ناخالص داخلی این کشور را حفظ کرده است. گفتنی است که تخمین ابتدایی از تولید ناخالص داخلی این کشور ۱/۳ درصد بوده است.

آمارها در آمریکا دورنمایی مشخصی از آینده ارائه نمی‌کنند.

در هفته گذشته سفارشات کالاهای با دوام در آمریکا بیشتر از انتظار افزایش یافت. در ماه ژوئیه در مقایسه با ژوئن شاخص کل سفارشات کالاهای بادوام ۴ درصد رشد نشان می‌دهد. البته شاخص سفارشات کالاهای بادوام بدون در نظر گرفتن حمل و نقل که معمولاً در اقتصاد آمریکا از نوسان زیادی برخوردار است تنها ۰/۷ درصد افزایش یافته است.

رشد تقاضای کالاهای بادوام به معنی افزایش اعتماد اقتصادی است، اما در آمار متناقض، بخش کارخانه‌ای آمریکا دورنمای چندان مطلوبی از خود نشان نمی‌دهد.



شاخص‌های تولیدات کارخانه‌ای که توسط فدرال رزرو در سه منطقه آمریکا مرز بندی شده و محاسبه می‌شود از ماه آوریل تا کنون سیر نزولی به خود گرفته و هم اکنون هر سه شاخص در محدوده منفی به سر می‌برند که از کوچک شدن این بخش در ماه‌های اخیر حکایت دارد. شاخص موسسه مدیریت عرضه نیز که سطح فعالیت‌های کارخانه‌ای را در کل آمریکا اندازه می‌گیرد هم اکنون در سطح ۵۰ واحد قرار گرفته و نوعی سکون در فعالیت‌های کارخانه‌ای را نشان می‌دهد. قرار گرفتن این شاخص بالاتر از ۵۰ نشانه انبساط و پایین‌تر از ۵۰ نشانه انقباض در سطح فعالیت‌های کارخانه‌ای است.

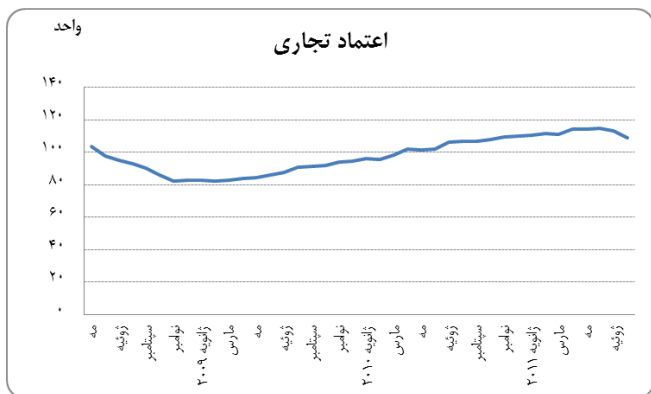
حوزه یورو

آلمان، سردمدار کشورهای صنعتی حوزه‌ی یورو در حال

افول

در هفته‌ی گذشته اخبار منتشره از اقتصاد منطقه‌ی یورو عمدتاً ضعف موتور محرک رشد اقتصادی منطقه را متبلور می‌کرد. تضعیف بخش صنعت در آلمانی که یکی از پیشگامان اقتصاد صنعتی دنیا می‌باشد از یکسو، کاهش اعتماد مصرف‌کنندگان و تجار این کشور از سوی دیگر، در کنار رشد ضعیف اقتصادی این کشور در سه ماهه‌ی دوم (۰/۱ درصد) می‌تواند زنگ خطری برای آلمان‌ها محسوب شود. بطوری که آقای شوبله وزیر دارایی این کشور از ارائه‌ی طرحی برای کاهش مالیات بعد از تعطیلات

¹ Bureau of Economic Analysis



افت سفارشات جدید در ماه اوت برای آلمان باعث شد که فعالیت‌های تجاری در این کشور با کمترین سرعت ۲۵ ماه گذشته رشد کند. شاخص مدیران خرید برای این کشور نشان می‌دهد که بزرگترین اقتصاد اروپا آمادگی ورود به رکود در ماه‌های آتی است. شاخص مدیران خرید مرکب^۲ که مجموع بخش‌های صنعت و خدمات را در نظر می‌گیرد، از ۵۲/۵ در ماه ژوئیه، به ۵۱/۳ واحد در ماه اوت رسید. گفتنی است که این هفتمین ماه متوالی است که شاخص مدیران خرید این کشور در مسیر نزولی قرار دارد.

با توجه به نگرانی‌های موجود پیرامون بی‌رمق شدن رشد اقتصادی آلمان در آینده‌ی نزدیک، بنظر می‌رسد که باید منتظر اقدامات محرک آتی دولت این کشور برای خروج از بحران فعلی باشیم. /س

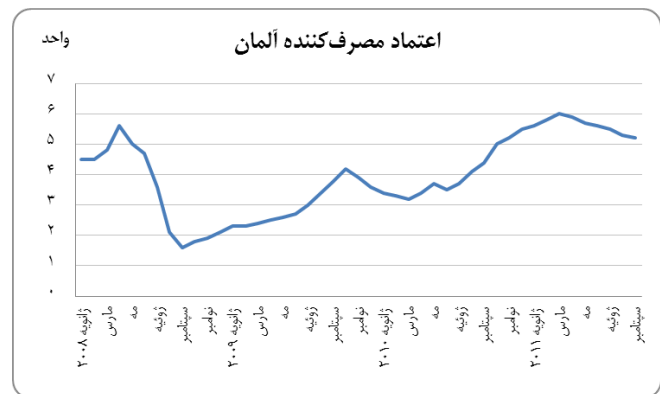
انگلیس

اطلاعات منتشر شده در هفته گذشته نشان می‌دهد که اقتصاد انگلستان در فصل دوم سال فقط ۰/۲ درصد رشد کرده است که با تخمین‌های اولیه مطابقت دارد. علاوه بر این در هفته‌ی جاری برخی از شاخص‌های اصلی اقتصادی انگلستان منتشر خواهد شد که برخی از آنها عبارتند از اعتبارات مصرف‌کنندگان، اعتبارات رهنی و وام‌های رهنی تأیید شده.

² Composite

تابستانی در این کشور خبر داد. مطرح کردن چنین برنامه‌ای در مقطع کنونی، شاید به نوعی احساس خطر آلمانی‌ها از آینده‌ی اقتصادشان را نمایان کند.

پیش‌بینی‌ها از افت شاخص اعتماد مصرف‌کننده در آلمان، در ماه سپتامبر خبر می‌دهند. بحران بدهی بین‌المللی و نگرانی از ورود اقتصاد جهانی به رکود مجدد، عمده‌ترین دلیل افت این شاخص در ماه آتی خواهد بود. بر اساس بررسی‌های موسسه‌ی GfK، گرچه اعتماد مصرف‌کننده در آلمان کاهش یافته است، اما سطوح فعلی برای این شاخص کماکان قابل قبول است و نشان‌دهنده‌ی این واقعیت است که آلمانی‌ها هنوز اشتیاق خود برای خرید را حداقل تا ماه آتی از دست نداده‌اند.



اعتماد تجاری ماه اوت نیز در این کشور به کمترین سطح بعد از سقوط بانک لمن برادرز^۱ در اواخر سال ۲۰۰۸ میلادی کاهش یافت. بررسی انجام شده توسط موسسه‌ی Ifo که شاخص مهمی از وضعیت تجارت و صنعت در این کشور است، به ۱۰۸/۷ واحد در ماه اوت کاهش یافت. کاهش رشد اقتصادی در آمریکا و بحران بدهی در اروپا و آمریکا، از دلایل افت این شاخص بوده است.

¹ Lehman Brothers



دریافتی‌های مالیاتی هم به تبع آن پایین‌تر از پیش بینی‌ها خواهد بود. در حالیکه درآمدهای دولت می‌بایست در باقیمانده سال افزایش یابد. این اداره تأکید نمود احتمال اینکه دریافتی‌های مالیاتی دولت در سال مالی ۱۲-۲۰۱۱ به میزان ۱۴/۵ درصدی که پیش بینی شده بود، رشد نیابد وجود دارد.

دیگر آمار منتشر شده نشان می‌دهد وام‌گیری خالص بخش عمومی انگلستان از ابتدای سالجاری مالیاتی، ماه آوریل، تاکنون به ۴۰/۱ میلیارد پوند رسیده است که فقط ۳ میلیارد پوند از مقدار سال گذشته کمتر است. برخی اقتصاددانان هشدار داده‌اند که وام‌گیری ممکن است از آن چیزی که برنامه ریزی شده بود بیشتر شود و در نتیجه موفقیت دولت در دستیابی به تعادل بودجه‌ای تا سال ۲۰۱۵ در حاله‌ای از ابهام قرار گیرد.

اقتصاد بریتانیا از سپتامبر گذشته رشد اندکی را تجربه نموده است و علامتهایی مبنی بر اینکه کسری بودجه ساختاری بیشتر از آن چیزی است که مربوط به سیکلهای تجاری باشد در اقتصاد وجود دارد. این امر موجب ایجاد شبهه در توانایی دولت برای اتخاذ بودجه متوازن گردیده است.

سیاست فوق انبساطی^۲ (QE)

آقای مارتین ویل^۳ سیاستگذار بانک مرکزی انگلستان روز جمعه گفت: به اعتقاد وی در حال حاضر نیازی به QE در اقتصاد انگلستان نیست. با این وجود، آنرا منتفی هم نمی‌داند و در صورتیکه در آینده وضعیت اقتصادی بدتر شود به احتمال زیاد در دستور کار قرار خواهد گرفت. آقای ویل معتقد است در حال حاضر وضعیت اقتصادی به مراتب بهتر از سال ۲۰۰۸ است. وی همچنین روز پنجشنبه گفته بود نیاز است بانک مرکزی انگلستان راهکارهایی را برای تحریک مصرف اتخاذ نماید تا اقتصاد این کشور به تعادل بازگردد.

همچنین انتظار می‌رود اطلاعات بانک مرکزی، نشان‌دهنده بهبود در بازار مسکن از طریق افزایش وامهای رهنی تخصیص داده شده به میزان ۴۹۰۰۰ فقره باشد، که این رقم بالاترین مقدار طی ۱۸ ماه گذشته است. از دیگر آماري که منتشر خواهد شد، شاخص اعتماد مصرف‌کننده، شاخص تولیدات صنعتی، شاخص ساخت و ساز و فعالیتهای تجاری خواهد بود. علاوه بر این گزارش قیمت بخش مسکن در ماه اوت نیز منتشر خواهد شد.

داده‌های منتشر شده توسط دولت همچنین نشان می‌دهد قیمت مسکن در انگلستان و ولز در ماه ژوئیه، نسبت به ماه قبل از آن، ۱/۳ درصد افزایش یافت. با این وجود، قیمتها همچنان ۲/۱ درصد کمتر از قیمت‌های سال گذشته است. اغلب تحلیلگران بر این باورند که قیمت مسکن در ماههای آتی با افزایش مالیاتها و کاهش دستمزد و در نتیجه درآمد خانوارها، کاهش خواهد یافت. لازم به ذکر است که بر اساس آمار سازمان ثبت اسناد، در ماه گذشته میانگین قیمت مسکن در انگلستان در حدود ۱۶۳ هزار یورو (معادل ۲۶۵ هزار دلار) قرار داشته است.

وضعیت مالی دولت

تأمین مالی عمومی انگلستان در ماه ژوئیه بهبود دور از انتظاری را نشان داد. این بهبود بیشتر به دلیل افزایش مالیاتها و همچنین رشد دریافتی‌های دولت از محل مالیات بر فعالیت بانکها است. این افزایش درآمد، قروض دولت در سال مالی جاری را کاهش داده و دولت را به هدف خود برای کاهش کسری بودجه نزدیک تر ساخته است. علاوه بر این، بخش عمومی در ماه ژوئیه در حدود ۲ میلیارد پوند مازاد داشت که در مقایسه با خالص استقراض ۱/۳۵۰ میلیارد پوندی در ماه ژوئیه ۲۰۱۰ بهبود قابل توجهی را نشان می‌دهد.

در عین حال، به عقیده کارشناسان اداره مستقل بودجه^۱، اگر رشد مخارج دولت کمتر از مقدار پیش بینی شده در ماه مارس باشد،

² - Quantitative Easing

³ - Martin Weale

¹ - The Independent Office for Budget Responsibility



ژاپن

مهمترین اتفاق سیاسی هفته گذشته ژاپن که ممکن است بر سیاستها و چشم‌انداز اقتصادی این کشور تاثیر قابل توجهی داشته باشد، استعفای نخست وزیر این کشور بود. آقای نائوتو کان، هفته گذشته پس از عدم موفقیت در اجرای برنامه‌های اقتصادی و ضعف در مدیریت، پس از زلزله ماه مارس و فاجعه راکتور اتمی که منجر به کاهش شدید محبوبیت وی شد، استعفا داد. حزب دموکرات ژاپن که آقای کان ریاست آنرا بر عهده داشت، روز دوشنبه هفته جاری جانشین وی را معرفی خواهد نمود. نخست وزیر آینده این کشور با چالشهای بزرگی مانند تقویت ین به عنوان تهدیدی برای اقتصاد صادرات محور این کشور، بازسازی مناطق تخریب شده از زلزله و سونامی، پایان دادن به بحران اتمی، تدوین سیاست جدید انرژی این کشور و کنترل حجم عظیم بدهی عمومی، در حالیکه دولت مواجه با هزینه‌های اجتماعی فزاینده ناشی از پیر شدن جامعه است، روبروست. همچنین بر اساس پیش‌بینی‌های انجام شده، انتظار می‌رود رشد اقتصادی ژاپن در فصل سوم سال، ژوئیه تا سپتامبر، بهتر از سایر کشورهای عمده صنعتی باشد. این پیش‌بینی بازگشت صادرات و تولیدات صنعتی این کشور به سطح قبل از زلزله ماه مارس است.

اطلاعات اقتصادی منتشر شده در هفته گذشته

دولت، شاخص قیمت مصرف‌کننده^۱ را در ماه جاری پس از تغییر سال پایه و سبد کالاهای تشکیل دهنده شاخص مورد بازبینی قرار داد. هدف از این کار بهبود شاخص برای نمایش بهتر روند مخارج مصرفی است و دولت ژاپن هر ۵ سال یکبار سال پایه را تغییر می‌دهد. قیمت‌های پایه مصرف‌کننده در سال منتهی به ماه ژوئیه اندکی افزایش یافت که بیشتر به دلیل افزایش هزینه‌های انرژی بود. بر این

اساس، شاخص پایه قیمت مصرف‌کننده^۲ که، در ماه ژوئیه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱ درصد افزایش یافت. علی‌رغم افزایش اندک قیمت‌ها، تحلیلگران اقتصادی بر این باورند که به دلیل کمبود مصرف و تقاضای ضعیف، دوره ضد تورمی (تورم منفی) به زودی به پایان نخواهد رسید. دوره تورم منفی، مشکلات اقتصادی ژاپن را که در حال حاضر با تقویت ین و رشد کند اقتصاد جهانی مواجه است، افزایش داده است. برای مواجهه با این مشکل، بانک مرکزی ژاپن تعهد نموده است نرخ بهره را در سطح نزدیک به صفر درصد تا حصول به تورم یک درصدی، در شاخص قیمت مصرف‌کننده، حفظ کند.

کاهش رتبه اعتباری دولت ژاپن

موسسه اعتباردهی مودیز^۳ روز چهارشنبه رتبه اعتباری اوراق بدهی دولت ژاپن را به Aa3 کاهش داد. این کاهش رتبه اعتباری یادآوری مجدد بار ناشی از بدهی‌هایی است که در حال حاضر اغلب کشورهای عمده صنعتی دنیا گرفتار آن هستند و در حال حاضر سیاستمداران کشورهای صنعتی در حال تلاش برای حصول به توافقاتی برای یافتن راهی جهت افزایش رشد اقتصادی این کشورها بدون تحمیل هزینه‌های بیشتر هستند.

رتبه‌بندی جدید مودیز از بدهی‌های دولت ژاپن سه پله پایین‌تر از بالاترین رتبه، یعنی AAA، است اما همچنان رتبه بالایی محسوب می‌شود. به این ترتیب، اکنون ژاپن از لحاظ اعتباری هم‌رتبه با چین است که سال گذشته به دومین اقتصاد بزرگ دنیا ارتقاء یافت و یک رتبه از کشورهای ایتالیا و اسپانیا بیشتر است. به گفته کارشناسان، این کاهش رتبه موجب شگفتی چندان فعالان بازار نشد و بازارهای مالی در این خصوص سکوت اختیار نموده‌اند. این

^۲ - شامل تولیدات نفتی و بدون در نظر گرفتن نوسانات قیمت میوه‌های تازه، سبزیجات و غذاهای دریایی

^۳ - Moody's

^۱ - Consumer Price Index (CPI)

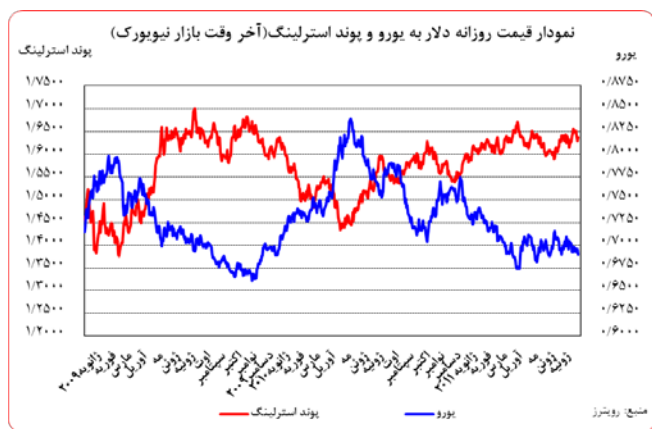


ژاپنی، قصد دارد تا وام‌های دلاری را به شرکتهایی که تمایل به سرمایه‌گذاری در خارج از ژاپن دارند افزایش دهد و امیدوار است از این طریق بخش خصوصی را تشویق نماید این را به سایر ارزهای خارجی تبدیل نمایند.

همچنین وزیر دارایی ژاپن مجدداً هشدار داد که دولت ممکن است برای تضعیف ین در بازار دخالت کند و همچنین او بیش از گذشته تحولات بازار ارز را پیگیری می‌کند که آیا فعالیتهای سوداگرانه در بازار وجود دارد یا خیر. این سومین باری است که ژاپن برای تثبیت بازار ارز، ذخایر خارجی را کاهش می‌دهد. /

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر پوند، فرانک و ین بترتیب ۰/۴۷، ۰/۷۹ و ۰/۳۸ درصد افزایش و در مقابل یورو ۰/۱۳ درصد کاهش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۴۹۹-۱/۴۳۶۲ دلار و هر پوند در محدوده ۰/۶۴۹۹-۱/۶۲۸۹ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۶/۶۴-۷۷/۵۳ ین متغیر بود.

اولین کاهش رتبه اعتباری دولت ژاپن از سال ۲۰۰۲ است، زمانیکه رتبه اعتباری ژاپن به A2، شش رتبه پایین‌تر از AAA، کاهش یافت. این موسسه پس از آن سه بار رتبه اعتباری ژاپن را افزایش داده است که آخرین بار آن در ماه مه ۲۰۰۹ بود.

به عقیده موسسه مودیز، ژاپن نیازمند ۳ درصد رشد در تولید ناخالص داخلی اسمی خود است تا بتواند کسری بودجه را تحت کنترل قرار دهد. علاوه بر این، موسسه مذکور معتقد است برنامه دولت برای دو برابر کردن مالیات ۵ درصدی بر فروش در میان مدت برای جبران کسری بودجه کافی نیست. تورم منفی و رشد اقتصادی پایین، اقتصاد ژاپن را در سالهای اخیر تضعیف نموده و درآمدهای مالیاتی دولت را کاهش داده است و باعث گردیده دولت برای تامین مالی بودجه بیشتر بر انتشار بدهی متکی باشد.

اقدامات دولت برای مقابله با تقویت ین

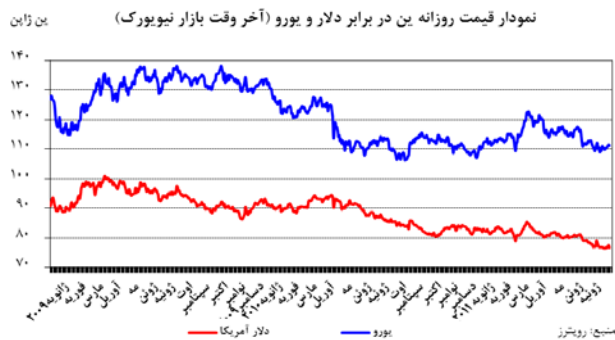
مقامات ژاپنی در ماه اوت به صورت یکطرفه در بازار ارز مداخله نمودند و بانک مرکزی ژاپن در این ماه برای همراهی با این سیاست و تقویت آن، سیاست انبساطی را در پیش گرفت. با این وجود، این اقدامات مانع هجوم سرمایه‌گذاران به سوی ین به عنوان یک دارایی امن در بحبوحه بحران بدهی اروپا و آمریکا نشد. در نتیجه، به احتمال زیاد، بانک مرکزی این کشور سیاست انبساطی بیشتری را تا قبل از جلسه آتی بازنگری در نرخ بهره، که در روزهای ۶ و ۷ سپتامبر برگزار خواهد شد، اتخاذ خواهد نمود. این سیاست در صورتی در دست اقدام قرار خواهد گرفت که افزایش شدید ارزش ین آنقدر قیمت سهام را کاهش دهد که منجر به آسیب زدن به فعالیتهای انتظارات تجاری گردد.

روز چهارشنبه دولت ژاپن خط اعتباری ۱۰۰ میلیارد دلاری را برای شرکتهایی که در خارج از خاک ژاپن سرمایه‌گذاری می‌کنند افتتاح کرد، ذخایر خارجی را برای سومین بار طی سالهای اخیر کاهش داد و نظارت بر وضعیت ارزی را برای جلوگیری از افزایش ارزش ین تقویت نمود. وزارت دارایی ژاپن، با همراهی بانکهای



و پوند تقویت شدند. با نزدیک شدن به زمان اجلاس، تردید در مورد اجرای دور سوم خرید دارایی‌ها قوت گرفت به طوری که در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه دلار در مقابل ارزهای پر ریسک همچون یورو و پوند تقویت شد. یکی از مهمترین تریدرها مربوط به شرایط تورمی اقتصاد آمریکا بود. افزایش تورم سالانه به ۳/۶ درصد و فراتر رفتن تورم پایه از ۲ درصد (دو برابر سال قبل) برنانکه را در اجرای دور جدیدی از سیاستهای پولی فوق انبساطی محدود می‌ساخت. اما سرانجام در روز جمعه برنانکه از ارائه اظهار نظر قطعی در مورد افزایش سیاستهای فوق انبساطی پولی خودداری کرد. این موضوع واکنش فوری بازارها را به همراه داشت به طوری که بلافاصله دلار تقویت شد. با گذشت زمان و درک دقیقتر بازار از گفته‌های برنانکه دلار ضعیف شد و بازارهای سهام واکنش مثبتی از خود نشان دادند. تحلیل گفته‌های برنانکه نشان می‌داد که وی نه اجرای دور سوم خرید دارایی‌ها را رد کرده است و نه به آن چراغ سبز نشان داده است^۲. ضمن اینکه وی در گفته‌های خود از تصمیم برای بحث مفصل در این مورد در جلسه دو روزه‌ای خبر داد که قرار است در تاریخ ۲۰ و ۲۱ سپتامبر توسط فدرال رزرو برگزار شود. به این ترتیب آن دسته از سرمایه‌گذاران که به اجرای دور سوم خرید دارایی‌ها توسط فدرال رزرو امید داشتند باید تا جلسه بعدی فدرال رزرو که ۲۰ روز دیگر خواهد بود صبر نمایند.

✓ یورو در هفته گذشته همانند هفته قبل از آن تقویت شد. با اینکه رشد اقتصادی منطقه یورو در حال کاهش است و حتی آلمان که موتور رشد اقتصادی این منطقه محسوب می‌شود برای جلوگیری از ورود این کشور به رکود در صدد کاهش مالیات بر کارگران این کشور است. تورم نیز از اوج خود یعنی ۲/۷ درصد فرو نشسته است، دوباره نگرانی‌ها در مورد بحران بدهی کشورهای حاشیه‌ای در حال افزایش است. هفته گذشته اتریش اعلام کرد برای کمک به یونان در چارچوب صندوق حمایت مالی اروپا وثیقه معتبر مطالبه خواهد



تحولات بازارهای ارزی طی هفته‌ی گذشته

✓ دلار در هفته گذشته تحت تأثیر اظهارات برنانکه در Jackson Hole قرار گرفت و در مقابل یورو تضعیف شد. گردهمایی سالانه دانشگاهیان و سیاستگذاران پولی که به طور سالانه در وایومینگ برگزار می‌شود روز جمعه ۲۶ اوت برگزار شد. بدون تردید پیش بینی اظهارات احتمالی برنانکه و سپس اظهارات وی عامل اصلی نوسانات قیمتی در بازارهای مالی در طول هفته گذشته بود. اظهارات برنانکه به این دلیل بسیار مورد توجه قرار گرفت که اولاً رشد اقتصاد جهان در سراسری قرار گرفته است و در این شرایط همه نگاهها به فدرال رزرو به عنوان آخرین امید برای خروج از وضعیت شکننده فعلی بود. دوم اینکه برنانکه در اجلاس وایومینگ سال ۲۰۱۰ از تصمیم فدرال رزرو برای اجرای دور دوم برنامه خرید دارایی‌ها خبر داده بود^۱. این موضوعات باعث شد که از ابتدای هفته بسیاری به این باور نزدیک شوند که تاریخ تکرار خواهد شد و برنانکه برای دومین سال متوالی از تصمیمات جدید فدرال رزرو برای اجرای دور سوم خرید دارایی‌ها خبر خواهد داد. این طرز فکر بویژه در روزهای ابتدایی هفته، یعنی دوشنبه و سه‌شنبه از قوت بیشتری برخوردار بود و انگیزه ریسک‌پذیری را افزایش داد. به این ترتیب دلار تضعیف و در مقابل بازار سهام و ارزهایی همچون یورو

^۲ برنانکه گفت فدرال رزرو طیفی از ابزارها را در اختیار دارد که می‌تواند از طریق آنها مشوقهای پولی بیشتری را ارائه نماید. وی همچنین در مورد تورم گفت که تورم برای اقتصاد آمریکا تهدید محسوب نمی‌شود و مشکل واقعی آمریکا در حال حاضر بیکاری است که به صورت غیرعادی بالا است.

^۱ فدرال رزرو در نوامبر ۲۰۱۰ تصمیم به خرید ۶۰۰ میلیارد دلار اوراق قرضه بلند مدت خزانه داری گرفت و این برنامه طی شش ماه در ژوئن ۲۰۱۱ به پایان رسید.



گذشته کمتر صحبت کردند اما فرانک روندی نزولی داشت. فرانک که از ابتدای سال جاری روندی کاملاً صعودی داشته است و حتی در ۹ اوت به رکورد بی‌سابقه ۰/۷ به ازای هر دلار دست یافته اما از آن تاریخ به لطف اقدامات بانک مرکزی همچون کاهش نرخ بهره کلیدی به صفر درصد و افزایش تزریق نقدینگی به بازار، از پیش‌روی باز ایستاد. حتی موضوع PEG شدن فرانک به ازای ۰/۸۷ یورو توسط بانک مرکزی مطرح شد که با حمایت کامل دولت همراه شد. حتی هفته گذشته لابی تجاری سوئیس نیز از این موضوع حمایت کرد^۱. بانک UBS نیز هزینه معامله روی فرانک را افزایش داده است. به نظر می‌رسد این اقدامات توانسته است جلوی پیشروی فرانک را بگیرد. البته روز جمعه پس از اظهارات برنانکه و تقویت بازارهای سهام، فرانک بیش از روزهای قبل تضعیف شد که به دلیل افزایش ریسک‌پذیری در بازارها بود.

جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

نرخ بهره لایبور سه ماهه (BBA)				
جاری	۲۰۱۱Q2	۲۰۱۱Q1	۲۰۱۰Q4	
۰/۳۲	۰/۳	۰/۳	۰/۲۹	USD
۱/۴۸	۱/۱۸	۰/۹۴	۰/۸۵	EUR
۰/۱۹۳	۰/۲	۰/۱۹	۰/۲۱	JPY

منبع: رویترز

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۷۵۵/۵۹-۱۸۹۱/۶۹ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.

کرد. قبلاً این رفتار توسط برخی دیگر از اعضا نیز مشاهده شده بود. آلمان نیز همچنان با انتشار یورو باند سرسختانه مخالفت می‌کند. اما عواملی که می‌توان آنها را خارجی و نه نشأت گرفته از بنیانهای اقتصادی داخل منطقه یورو دانست، نظیر ضعف فرانک و احتمال شروع دور سوم خرید دارائیه‌ها توسط بانک مرکزی باعث شده اند تا یورو در دو هفته گذشته تقریباً نوسان بدون جهتی داشته باشد و حتی تا حدودی تقویت شود. مقامات دولتی سوئیس همانطور که در گزارش‌های قبلی به تفصیل به آن پرداخته‌ایم به تقویت بیش از حد فرانک واکنش نشان داده‌اند به طوری که در هفته گذشته فرانک کاملاً تضعیف شد و این موضوع مانع از ایجاد فضای لازم برای عقب نشینی یورو بود. همچنین احتمال اجرای دور سوم خرید دارایی‌ها توسط فدرال رزرو باعث حفظ و حتی افزایش وضعیتهای خرید یورو شد. همانطور که گفته شد از نظر بنیانهای اقتصادی، یورو باید تضعیف شود. حال اگر فدرال رزرو در ماههای آینده دور جدید سیاستهای فوق انبساطی را در پیش گیرد و زمینه تضعیف دلار را فراهم نماید باید منتظر واکنش منفی مقامات اروپایی باشیم زیرا بخش زیادی از بار تضعیف دلار به دوش یورو قرار خواهد گرفت و به نظر نمی‌رسد منطقه یورو تاب تحمل این فشار را در شرایط فعلی داشته باشد.

این در هفته گذشته تقریباً در همان نرخی که ابتدای هفته شروع کرده بود بسته شد. البته نوسان ین در برابر دلار کم نبود و روز پنجشنبه تحت تأثیر اقدامات وزارت دارایی ژاپن در برخی دقایق تا ۷۷/۶۹ ین بازای هر دلار تضعیف شد. روز چهارشنبه وزارت دارایی ژاپن یک خط اعتباری ۱۰۰ میلیارد دلاری برای شرکتهای فعال در خارج از کشور در نظر گرفت و اعلام کرد از این پس نظارت دقیق‌تری بر وضعیت خرید و فروش موسسات مالی فعال در بازار ارز خواهد داشت. همانطور که گفته شد ین تحت تأثیر این اقدامات در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه تضعیف شد. روز جمعه پس از اظهارات برنانکه و تضعیف دلار زمینه برای بازگشت ین به سطوح قبلی فراهم شد.

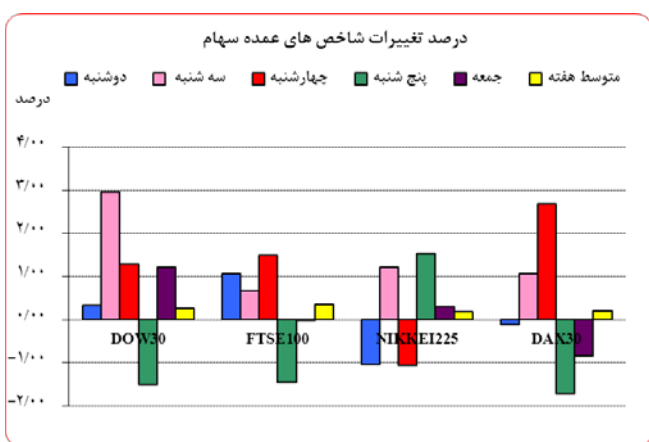
با اینکه بانک مرکزی سوئیس و مقامات دولتی این کشور در هفته

¹ Gerold Buehrer, president of the economiesuisse lobby group



به ویژه آمریکا، قیمت طلا در بازار نیویورک به شدت افزایش یافت.

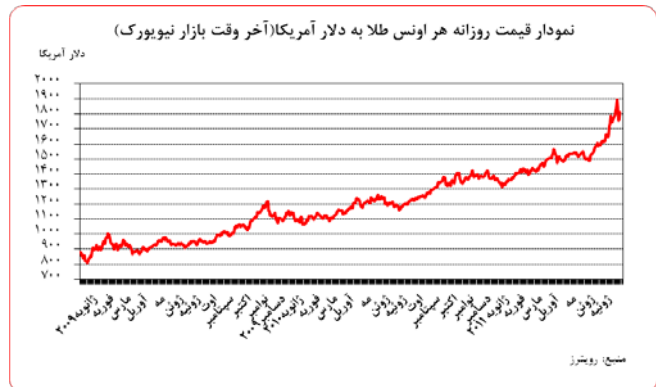
تحولات بازار سهام



منبع: رویترز

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته‌ی گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۳۲ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۸۴/۱۲-۸۵/۴۴ دلار معامله گردید. از سوی دیگر، متوسط بهای نفت برنت دریای شمال در هفته‌ی ماقبل ۰/۷۷ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۸/۳۶-۱۱۱/۳۶ دلار معامله گردید. نفت اوپک نیز با توجه به نرخهای ابتدا و انتهای هفته‌ی گذشته در مجموع ۳/۶ درصد افزایش یافت و در محدوده‌ی ۱۰۷/۶۱-۱۰۳/۸۴ دلار نوسان کرد.



مقایسه نرخ پایانی هفته گذشته با نرخ پایانی هفته ماقبل نشان از کاهش ۱/۸ درصدی ارزش طلا دارد، در عین حال متوسط هفته گذشته ۰/۴۱ درصد بالاتر از متوسط هفته ماقبل آن قرار گرفت.^۱

در روز دوشنبه احتمال شروع دور سوم خرید اوراق قرضه دولتی توسط بانک مرکزی آمریکا و ضعف اقتصاد جهان موجب تقویت شدید قیمت طلا شد. سیر صعودی قیمت طلا در ابتدای روز سه شنبه نیز ادامه پیدا کرد. در ادامه این روز پس از صعود قیمت طلا به قله‌ی ۱۹۱۱/۴۶ دلار، روند قیمت کاملاً معکوس شد به طوری که از روز سه‌شنبه تا پنج‌شنبه نزدیک به ۲۰۰ دلار از قیمت طلا کاسته شد.

روز چهارشنبه بازارهای آتی طلا شاهد کاهش ۱۰۴ دلاری قیمت بودند که بیشترین کاهش روزانه طی ۳۰ سال گذشته بوده است. در ساعات ابتدایی روز پنجشنبه نیز سیر نزولی قیمت طلا ادامه یافت و حتی در مقطعی از این روز قیمت هر اونس طلا به ۱۷۰۲ دلار کاهش یافت. اما مجدداً در همان روز احتمال اعمال ممنوعیت بر پیش فروش سهام در آلمان، موجب افزایش قیمت طلا گردید. روز جمعه پس از سخنان رئیس بانک مرکزی آمریکا در خصوص سیاست‌های فوق انبساطی و حاکم شدن مجدد فضای بدبینی و نااطمینانی در خصوص اقتصاد جهان و

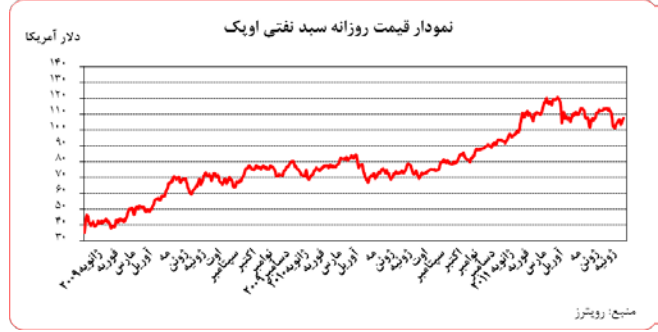
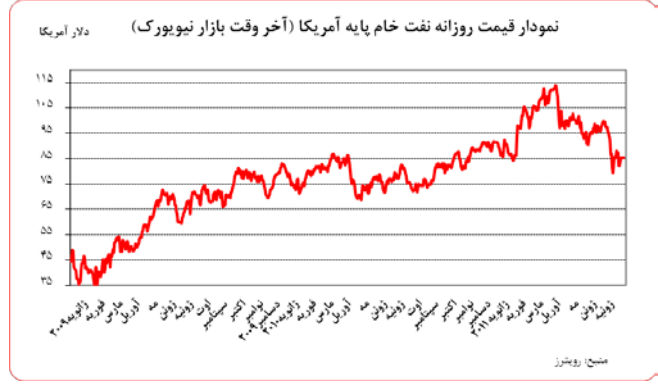
^۱ نرخهای وقت بازار نیویورک مورد استفاده قرار گرفته است.



منجر شد، گرچه با اتمام سخنرانی برنانکه رئیس فدرال رزرو، و بی‌نتیجه ارزیابی شدن آن از سوی بازار، قیمت نفت کاهش یافت.

نفت خام آمریکا

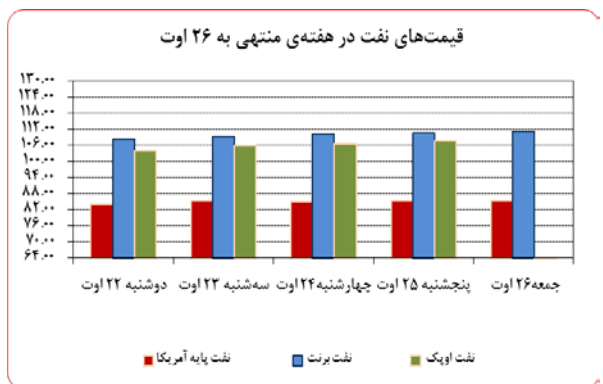
در روز دوشنبه، قیمت نفت خام آمریکا برخلاف همتای لندن‌اش بدلیل منقضی شدن قرار دادهای ماه سپتامبر و تقویت سهام در بازار بورس وال‌استریت، اندکی تقویت شد. در روز بعد، تضعیف دلار در میان احتمال اعلام سیاست‌های فوق انبساطی جدید از سوی فدرال رزرو، به افزایش مجدد قیمت نفت منجر شد و سرمایه‌گذاران را نسبت به آینده اقتصاد آمریکا امیدوار کرد. اما قیمت نفت خام آمریکا در روز چهارشنبه، با نزدیک شدن پیروزی مخالفان قذافی در لیبی و احتمال بازگشت نفت صادراتی این کشور به بازارها، کاهش یافت. گرچه در این روز آمار موجودی انبار در آمریکا علی‌رغم افت در هفته‌ی گذشته، نتوانست به افزایش قیمت نفت این کشور منجر شود. در روز پنجشنبه، ادامه‌ی کشمکش‌ها میان مخالفان و حاکمان در لیبی از یک سو و نگرانی از احتمال صدمه دیدن تشکیلات نفتی شرق آمریکا بدلیل طوفان ایرن^۱ در پایان هفته، به افزایش قیمت نفت در روز پنجشنبه و جمعه منجر شد. گرچه با پایان یافتن سخنان برنانکه، از افزایش قیمت نفت در آخرین روز هفته تا حدودی کاسته شد.



بررسی بازار و نوسانات قیمت نفت خام آمریکا-برنت دریای شمال-سبد نفتی اوپک

نفت برنت

با نزدیک شدن به پایان جنگ داخلی ۶ ماهه در لیبی، سرمایه‌گذاران در بازار نفت نسبت به ورود مجدد نفت این کشور به بازارها خوش بین شده و این موضوع به افت قیمت نفت برنت انجامید. گرچه وزیر نفت پیشین لیبی اعلام کرد که سطوح تولید نفت لیبی (یعنی ۱/۶ میلیون بشکه در روز) ظرف مدت ۱۸ ماه آتی به سطوح پیش از جنگ خواهد رسید. نفت برنت در روز سه‌شنبه بدلیل امیدواری ایجاد شده ناشی از احتمال اعلام دور سوم سیاست‌های فوق انبساطی از سوی فدرال رزرو و تقویت سهام، افزایش یافت. صادرات نفت نیجریه نیز که در این روز با مشکل مواجه بود به افزایش قیمت نفت کمک کرد. قیمت نفت در روزهای بعد نیز کماکان تحت تاثیر گمانه‌زنی‌ها پیرامون سخنان احتمالی رئیس فدرال رزرو، به افزایش خود ادامه داد. در روز جمعه نیز بروز طوفان در شرق آمریکا به افزایش قیمت نفت برنت



¹ Irene



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% Δ هفته قبل	% Δ سال قبل
نفت خام	351.8	-0.62	-1.84
میان تقطیر	153.7	1.10	-13.18
بنزین	211.4	0.67	-6.76



فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶	تقویم اقتصادی هفته بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده آمریکا دومین تخمین از تولید ناخالص داخلی آمریکا آمارها در آمریکا دورنمایی مشخصی از آینده ارائه نمی کنند اتحادیهی اروپا آلمان: سردمدار کشورهای صنعتی حوزهی یورو در حال افول
۶-۱۰	انگلیس وضعیت مالی دولت سیاست فوق انبساطی (QE) ژاپن اطلاعات اقتصادی منتشر شده در هفته گذشته کاهش رتبه اعتباری دولت ژاپن اقدامات دولت برای مقابله با تقویت ین
۱۱-۱۲	تحولات بازار ارزهای عمده تحولات بازار طلا
۱۲	تحولات بازار سهام
۱۲-۱۳	تحولات بازار نفت