



فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

👉 تقویم اقتصادی هفته

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

👉 آمریکا

افزایش تورم و تصمیم سخت فدرال رزرو برای اتخاذ سیاستهای جدید

صنعت آمریکا در حال سقوط

👉 اتحادیهی اروپا

سقوط یورو در ابتدای هفته

کاهش رتبهی اعتباری بانکهای دارندهی اوراق یونان

چین نجاتبخش ایتالیا

چراغ سبز مجدد آلمان به یونان

اجلاس Ecofin با حضور وزیر خزانه‌داری آمریکا!!!

تصمیم جدید ECB

انگلیس

افزایش نگرانیها در مورد آینده اقتصاد

برنامه‌های دولت

استراتژی رشد

سیاستهای بانک مرکزی

👉 ژاپن

افزایش خوش بینی‌ها در مورد رشد اقتصادی

تحولات بودجه دولت



۶-۸	تحولات بازار ارزهای عمده
۸	تحولات بازار طلا
۹	تحولات بازار سهام
۹-۱۰	تحولات اوراق قرضه
۱۰-۱۱	تحولات بازار نفت



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

افزایش تورم و تصمیم سخت فدرال رزرو برای اتخاذ سیاستهای جدید

بر خلاف آنچه گزارش اخیر^۱ فدرال رزرو نشان داده بود، فشار افزایش قیمت‌ها نه تنها نزولی نگشته بلکه همچنان در حال افزایش است. نرخ تورم از ۳/۶ درصد در ماه ژوئیه به ۳/۸ درصد در سال در ماه اوت افزایش یافت. این در حالی بود که تورم پایه سالانه (بدون در نظر اقلام پرنوسان مواد غذایی و انرژی) در مدت مشابه از ۱/۸ به ۲ درصد رسیده است. در مقایسه ماهانه نیز در ماه اوت تورم کل ۰/۴ درصد و تورم پایه ۰/۲ درصد افزایش یافته است.

این در حالی است که بر اساس آمارهای رسمی، تعداد متقاضیانی که برای بار نخست بیمه بیکاری درخواست می‌نمایند نیز با رشد فراتر از انتظار در هفته منتهی به ۹ سپتامبر از ۴۱۷ هزار به ۴۲۸ هزار نفر افزایش یافته است.

کاهش نیافتن نرخ بیکاری و رشد سریع قیمت‌ها ناگزیر مصرف کنندگان امریکایی را به کاهش در مصرف و خواهد داشت که این خود می‌تواند کوچک شدن بیشتر اقتصاد امریکا را در پی داشته باشد. بخش صنعت نیز در ماه اوت تنها ۰/۲ درصد رشد داشته که کاهش شدید رشد این بخش احتمالاً در ماه‌های آینده نیز ادامه خواهد یافت.

هر چند اکثر اقتصاددانان امریکا احتمال ورود این کشور را به رکود مجدد بسیار اندک می‌دانند، اما رشد بی‌رمق اقتصاد امریکا و عدم افزایش اشتغال، برخی از اعضای کمیته بازار باز فدرال رزرو را به فکر اتخاذ سیاستهای جدید فوق انبساطی انداخته است که هر از چندگاهی در اظهارات آنها بخصوص سخنان برنانکه نمود می‌یابد. از سوی دیگر یکی از وظایف اصلی فدرال رزرو تثبیت قیمت‌هاست که روند کنونی از افزایش مستمر آن حکایت دارد. هر چند انتشار ارقام تورمی اخیر

احتمال اتخاذ سیاستهای شدید انبساطی را کاهش داده است اما در روزهای ۲۰ و ۲۱ سپتامبر اعضای FOMC با تصمیم‌گیری بسیار مشکلی روبرو خواهند بود. اما بازار بر این عقیده است که فدرال رزرو در هفته آینده در سیاستهای خود تغییر ایجاد خواهد کرد.

صنعت امریکا در حال سقوط

همانطور که در گزارشهای قبلی نیز عنوان شده بود بخش صنعت اقتصاد امریکا در وضعیت چندان مساعدی به سر نمی‌برد. میزان رشد تولیدات صنعتی از ۰/۹ درصد در ماه ژوئیه به ۰/۲ درصد در ماه اوت کاهش یافته است. شاخص تولیدات کارخانه‌ای فدرال رزرو نیویورک نیز از ۷/۲- واحد در ماه اوت به ۸/۸۲- واحد در ماه سپتامبر رسید و شاخص مربوط به فدرال رزرو فیلادلفیا نیز در مدت مشابه از ۳۰/۷- به ۱۷/۵- واحد رسید که هر دو شاخص در محدوده منفی قرار دارند. با وجود کمبود تقاضا از سوی مصرف‌کنندگان داخلی و افزایش نگرانیهایی اقتصادی در سطح جهان که کاهش تقاضا خارجی را نیز در پی داشته است، به نظر نمی‌رسد در ماه‌های آینده تغییر مثبتی در وضعیت بخش صنعتی امریکا روی دهد خصوصاً اینکه بخش مسکن امریکا نیز با وجود دارا بودن صنایع بالادستی و پایین دستی فراوان در رکود به سر می‌برد. /م

حوزه یورو

سقوط یورو در ابتدای هفته

در ابتدای هفته با افزایش بیمه‌ی نکول بدهی‌های یونان به بیشترین میزان خود تا به امروز و نیز افزایش اختلاف بازده اوراق این کشور با اوراق امن آلمانی، صحبت‌های بسیاری پیرامون نکول بدهی‌های این کشور در آینده‌ی بسیار نزدیک مطرح شد. در این بین هشدارهای بین‌المللی پیرامون بحران بدهی‌ها در این منطقه نیز، به نگرانی‌های موجود پیرامون بدهی‌های کشورهای اروپایی دامن زد و به سقوط سهام منطقه و نیز یورو انجامید.

² Credit default swaps

¹ Beige Book



بانک‌ها سرمایه‌ی کافی برای جبران ضررهای احتمالی را دارند و این کاهش رتبه، تنها بانکهای فرانسوی را هم ردیف و در برخی موارد کماکان بهتر از سایر هم‌تایان اروپایی خود مانند HSBC، Barclays، Deutsche Bank و Credit Suisse قرار داده است و نیز اعلام کرد که حتی ورشکستگی یونان نیز نخواهد توانست این بانکها را از پا در آورد.

چین نجات‌بخش ایتالیا

مقامات دولت ایتالیا در روز سه‌شنبه با هم‌تایان چینی خود ملاقات کردند و پیرامون سرمایه‌گذاری چینی‌ها در اوراق ایتالیایی صحبت کردند. گرچه مقامات دو طرف پیش از جلسه اعلام کرده بودند که خرید اوراق این کشور توسط چینی‌ها تمرکز اصلی صحبت‌ها نخواهد بود، اما موضوع بحث دقیقاً درخواست ایتالیا از چین برای خرید اوراق قرضه‌اش بود. ایتالیا از چینی‌ها خواست که اوراق این کشور را در حجم عظیم خریداری کنند تا آنها بتوانند با این پول در صنایع استراتژیک سرمایه‌گذاری کنند. این موضوع بازارها را در میانه‌ی هفته تا حدودی از یورو خاطر جمع کرد. گفتنی است که ایتالیا در هفته‌ی گذشته بیشترین نرخ بهره را بر روی اوراق ۵ ساله‌اش از سال ۱۹۹۹ تاکنون پرداخت کرد.

علی‌رغم مانوری که بازارها بر روی احتمال نکول بدهی‌های یونان در هفته‌ی گذشته دادند، بنظر می‌رسد که نگرانی اصلی منطقه ایتالیا باشد. واکنش بازار نیز نشانگر همین مساله بود. بطوری که خوش‌بینی ایجاد شده پس از توافق این کشور با چین، یورو را تقویت کرد.

چراغ سبز مجدد آلمان به یونان

خانم مرکل در روز سه‌شنبه اعلام کرد که یونان قدم‌های خوبی برای دریافت دومین بسته‌ی نجات کشورش برداشته است. وی گفت که آلمان هر کاری می‌کند تا از ورشکستگی یونان جلوگیری کند. وی اعلام کرد که به سایر هم‌حزبی‌هایش هم اجازه‌ی بر هم زدن

بازارها در روز دوشنبه با نگرانی پیرامون احتمال ورشکستگی یونان آغاز بکار کردند. در نخستین ساعات روز دوشنبه، دولت یونان جلسه‌ی اضطراری تشکیل داد و در آن آقای پاپاندرو^۱ نخست‌وزیر این کشور اقدامات جدیدی را برای جلوگیری از ورشکستگی کشورش اعلام کرد. در این صحبت‌ها وی قول داد که از نکول بدهی‌ها جلوگیری و یونان را در منطقه‌ی یورو حفظ کند. تصمیمات جدید دولت یونان بطور خلاصه، کسر یکماه حقوق از مقامات رسمی کشور، و نیز وضع مالیات بمدت ۲ سال بر تمام دارایی‌ها بود. این اقدامات در صورت تحقق به یونان اجازه خواهد داد تا برنامه‌ی مهار کسری بودجه‌ی خود در سال ۲۰۱۱ را که ۱۷/۱ میلیارد یوروست را محقق کند. اما این همه‌ی ماجرا نبود. قائم مقام وزیر دارایی یونان اعلام کرد که این کشور تنها تا پایان اکتبر قادر به پرداخت حقوق و دستمزد کارمندان خود خواهد بود. با توجه به مورد فوق، بنظر می‌رسد که با شرایط فعلی ورشکستگی یونان به ماه آتی موکول شده باشد.

کاهش رتبه‌ی اعتباری بانک‌های دارنده‌ی اوراق یونان

از ابتدای هفته‌ی گذشته شایعاتی پیرامون کاهش رتبه‌ی اعتباری بسیاری از بانک‌های فرانسوی از سوی موسسه‌ی رتبه‌سنجی مودیز بگوش می‌رسد که در میان آنها نام‌هایی همچون BNP paribas، Societe generale و Credit agricole بچشم می‌خورد. در بین این نام‌ها تنها بزرگترین بانک فرانسوی یعنی BNP paribas از کاهش رتبه مصون ماند. Credit agricole و Societe generale دومین و سومین بانکهای بزرگ فرانسه هر کدام یک پله کاهش رتبه را تجربه کردند و رتبه‌ی اعتباری آنها بترتیب به Aa2 و Aa3 رسید. مودیز دلیل این اقدام را اوراق قرضه‌ی بی‌ارزش یونانی دانست که با حجم زیاد در اختیار این دو بانک است.

آقای نویر رئیس بانک مرکزی فرانسه کاهش رتبه صورت گرفته توسط موسسه‌ی مودیز را بسیار ناچیز دانست و اعلام کرد که این

¹ Papandreou



طریق صندوق EFSF را، در عوض از طریق ECB افزایش دهند. در واکنش به این تصمیم، مقامات دارایی آلمان که در جلسه حاضر بودند پیشنهاد وی را قویاً رد کردند.

تصمیم جدید ECB

در هفته‌ی گذشته بانک مرکزی اروپا اعلام کرد که به بانک‌های اروپایی دلار قرض خواهد داد^۲ و با این کار نگرانی موجود پیرامون کمبود نقدینگی در منطقه را رفع خواهد کرد. ECB اعلام کرد که در اقدامی هماهنگ با بانک مرکزی آمریکا و سایر بانک‌های مرکزی، وام‌های سه ماهه‌ای را به بانک‌های منطقه خواهد داد تا این بانک‌ها تا پایان سال کمبود دلار نداشته باشند. /س

انگلیس

افزایش نگرانیها در مورد آینده اقتصاد

آمار منتشر شده در خصوص وضعیت اقتصادی انگلستان در هفته‌ی گذشته همچنان حاکی از ادامه نگرانیها در مورد آینده رشد اقتصادی این کشور و افزایش احتمال ورود به دوره رکود اقتصادی است. آمار منتشره نشان می‌دهد که خرده فروشی انگلستان در ماه اوت اندکی بیش از انتظارات کاهش یافت در حالیکه قیمت‌های خرده فروشی ۴/۷ درصد بالاتر از سال گذشته بودند. این سطح از قیمت‌ها حاکی از بالاترین مقدار تورم در بخش خرده فروشی این کشور از ماه ژوئیه سال ۲۰۰۸ است. علاوه بر این، گزارش بانک مرکزی انگلستان هم نشان داد که انتظارات تورمی نیز برای دوازده ماه آتی به بیشترین مقدار خود در سه سال اخیر افزایش یافته است. بر اساس این گزارش، انتظارات تورمی از ۳/۹ درصد در ماه می به ۴/۲ درصد افزایش یافته است.

همچنین بررسی بازار کار این کشور هم نشان می‌دهد تعداد افراد درخواست کننده مزایای بیکاری در ماه گذشته اندکی افزایش یافته است. همچنین آمار رسمی منتشر شده در روز چهارشنبه توسط اداره

بازارها را نخواهد داد. این سخن زمانی مطرح شد که آقای رازلر^۱ وزیر اقتصاد آلمان در روز دوشنبه، اعلام کرد که ورشکستگی یونان امری غیر قابل اجتناب است. این در حالی است که آقای شوبله، وزیر دارایی و خانم مرکل، صدراعظم آلمان اعلام کردند که اجازه نخواهند داد که یونان با نکول بدهی روبرو شود. خانم مرکل همچنین اعلام کرد که آلمان قویاً مخالف سقوط یونان و یا خروجش از منطقه‌ی یورو است و با ورشکستگی یونان، بحران بدهی همانند بازی دومینو به سایر کشورها خواهد رسید.

از سوی دیگر، رهبران فرانسه و آلمان در روز چهارشنبه با آقای پاپاندرو، نخست‌وزیر یونان کنفرانس تلفنی داشتند. در این کنفرانس آقای سارکوزی و خانم مرکل از آقای پاپاندرو خواستند که اقدامات اصلاحی و نیز اهداف مالی خود را با جدیت دنبال کند و در مقابل، آنها نیز تلاش خود را برای حفظ یونان در منطقه‌ی یورو خواهند کرد.

اجلاس Ecofin با حضور وزیر خزانه‌داری آمریکا!!!

وزرای دارایی منطقه‌ی یورو در روز جمعه، جلسه‌ی دو روزه‌ی خود را در لهستان آغاز کردند. از نکات قابل توجه این جلسه، حضور آقای گایتنر وزیر خزانه‌داری آمریکا بود. وی که حضورش در جلسه‌ی دو روزه‌ی وزرای دارایی کشورهای اروپایی تعجب‌برانگیز بود، از اروپایی‌ها خواست که برای مهار بحران بدهی در این منطقه با هم همکاری بیشتری داشته باشند و نیز پول بیشتری به اقتصادهاشان تزریق کنند.

وزرای دارایی منطقه در رد درخواست آقای گایتنر برای تزریق پول بیشتر به اقتصاد، اعلام کردند که بحران ۱۸ ماهه‌ی بدهی در اروپا دیگر جایی برای کاهش مالیات‌ها و یا افزایش مخارج اضافی برای تحرک اقتصاد منطقه باقی نگذاشته است. آقای جانکر نخست‌وزیر لوکزامبورگ اعلام کرد که دیدگاه ما با همکاران امریکائی‌مان در زمینه‌ی سیاست‌های محرک مالی متفاوت است. گایتنر از وزرای دارایی اروپا خواست که ظرفیت بسته‌ی نجات ۴۴۰ میلیارد یورویی از

^۱ Roesler



استراتژی رشد

بنا بر اعلام دولت انگلستان، این کشور علاوه بر مشوقهای مالی، راههای دیگری را نیز برای تحریک رشد اقتصادی مانند تشویق سرمایه‌گذاری در زیرساختها را نیز مد نظر قرار خواهد داد. علاوه بر این استفاده از آموزش، لجستیک و دسترسی به اطلاعات بخش عمومی برای کمک به رشد اقتصادی مورد بررسی قرار خواهد گرفت. هفته گذشته آقای آزرورن از طرح تغییر سیستم طراحی ساختمان برای کمک به اقتصاد در این کشور دفاع کرد. هدف دولت از این طرح کاهش هزینه مسکن در این کشور است. واگذاری بخشی از مناطق جنگلی تحت مالکیت دولت برای ساخت و ساز بخشی از این طرح است. منتقدان معتقد هستند این طرح باعث نابودی مناطق روستایی و نواحی اطراف شهرها خواهد شد. آقای آزرورن برنامه‌های مربوط به رشد اقتصادی و استقرار عمومی را ۲۹ نوامبر به پارلمان ارایه خواهد کرد. دولت تمایل دارد راهی پیدا کند تا بدون دست کشیدن از برنامه میان مدت کاهش کسری بودجه، رشد اقتصادی این کشور را افزایش دهد.

سیاستهای بانک مرکزی

آقای آدام پوسن^۱ از سیاستگذاران بانک مرکزی انگلستان خواستار اتخاذ سیاست انبساطی بیشتر توسط بانک مرکزی این کشور از طریق خرید بیشتر داراییهاست و اکنون اکثر چشمها به سایر اعضای کمیته سیاستگذاری برای پیوستن به وی دوخته شده است. دو نفر دیگر از اعضای کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی، آقای مارتین ویل و چارلز بین، نیز معتقدند ریسکهای پیش روی اقتصاد انگلستان افزایش یافته است. این امر احتمال اینکه بانک مرکزی دور جدیدی از خرید داراییها برای تحریک رشد اقتصادی را در پیش گیرد، افزایش داده است. براساس نظر سنجی رویترز، در حال حاضر شانس QE توسط بانک مرکزی به ۴۰ درصد افزایش یافته است در

ملی آمار نشان می‌دهد که تعداد افراد بیکار طبق طبقه‌بندی سازمان جهانی کار (ILO) بیشترین مقدار را طی دو سال اخیر داشته است. بر اساس این آمار، تعداد بیکاران در ماه ژوئیه با ۸۰۰۰۰ نفر افزایش به حدود ۲/۵ میلیون نفر رسید که ۷/۹ درصد از نیروی کار این کشور را شامل می‌شود.

علاوه بر این، فعالیتهای منجر به ایجاد کسب و کار نیز در ماه اوت با بیشترین نرخ در یازده ماه اخیر کاهش یافت که دلیل آن نگرانیها در خصوص وضعیت اقتصادی انگلستان و وامدهی بانکی بود.

برنامه‌های دولت

آقای آزرورن وزیر دارایی انگلستان در حاشیه نشست آخر هفته گذشته وزرای اقتصاد و دارایی و رؤسای بانکهای مرکزی کشورهای عضو گروه ۷ گفت که وی برای ادامه اصلاحات ضروری در جهت تحریک رشد اقتصادی این کشور حتی اگر از نظر سیاسی خطرناک محسوب گردد مصمم است. وی همچنین گفت چارچوب برنامه ریزی شده برای تزریق منابع مالی در جهت تحریک رشد اقتصادی توسط بانک مرکزی همچنان به قوت خود باقی است و در صورت نیاز و ادامه شرایط بد اقتصادی در دست اقدام خواهد بود. سخنان آقای آزرورن در حالی بیان شد که درخواستها برای کاستن از فشار برنامه دولت برای حذف کسری بودجه دولت انگلستان تا سال ۲۰۱۵ در حال افزایش است. اقتصاد کشور انگلستان از سپتامبر سال گذشته رشد اندکی داشته است و تضعیف فضای کسب و کار، نوسانات بازارهای مالی و رکود در بازارهای صادراتی این کشور ترس فرو رفتن در یک دوره رکودی دیگر را به شدت تقویت نموده است. این نگرانی باعث تقویت انتظارات در خصوص اینکه بانک مرکزی انگلستان برای تحریک اقتصاد این کشور دور جدیدی از سیاست انبساطی را از طریق خریداری اوراق قرضه دولتی و یا سایر داراییها در دست اقدام قرار خواهد داد شده است.

¹ Adam Posen



این کشور در مقابل سایر ارزها و کاهش تقاضا برای کالاهای ژاپنی شده است.

بر اساس گزارش منتشر شده توسط وزارت دارایی ژاپن در فصل سوم سال جاری خوشبینی تولیدکنندگان نسبت به رشد تولید در باقیمانده سال افزایش یافته است. بر اساس گزارش مشترک وزارت دارایی و موسسه تحقیقات اقتصادی و اجتماعی که روز دوشنبه انتشار یافت، شاخص انتظارات تولیدکنندگان بزرگ از منفی ۲۳/۳ درصد در فصل آوریل-ژوئن به ۱۰/۳ درصد در سه ماهه ژوئیه-سپتامبر افزایش یافته است.^۱ با وجود این، تقویت ین و رکود اقتصادی پیش روی جامعه جهانی این خوشبینی را تحت تاثیر قرار داده است و اندکی از تخمینها برای میزان رشد تولید کاسته است.

نظر سنجی انجام شده توسط خبرگزاری رویترز نشان می‌دهد که شاخص اعتماد صنعتی در کشور ژاپن در ماه سپتامبر نسبت به ماه قبل از آن اندکی بهبود یافته است. گزارش وضعیت کوتاه‌مدت صنعت ژاپن که توسط بانک مرکزی این کشور منتشر می‌شود نیز حاکی از چرخش مثبت در انتظارات بخش صنعت این کشور است. قیمت‌های عمده فروشی که منعکس کننده هزینه‌های مواد اولیه است نیز در دوازده ماهه منتهی به ماه اوت ۲/۶ درصد افزایش داشت که می‌تواند نشانه‌ای از بهبود اقتصادی و رشد تولید در شرایط ضد تورمی اقتصاد ژاپن باشد.

در عین حال، آقای ریوزو میائو^۲، از اعضای هیات عامل بانک مرکزی ژاپن، معتقد است اقتصاد این کشور ممکن است کمتر از آن چیزی که انتظار می‌رفت از طریق تقاضای خارج از مرزهای این کشور مورد حمایت قرار گیرد که دلیل اصلی آن احتمال رکود اقتصادی آمریکا و کشورهای حوزه یورو است. در این راستا در ماه اوت اعضای هیات عامل بانک مرکزی ژاپن برای اینکه نشان بدهند

^۱ شاخص انتظارات کسب و کار ژاپن درصد تولیدکنندگانی که نسبت به ایجاد بهبود خوشبین هستند، منهای آن دسته از تولیدکنندگان که انتظار دارند شرایط بدتر شود را نشان می‌دهد. منفی بودن این شاخص به معنی انتظار برای بدتر شدن شرایط و مثبت بودن حاکی از خوشبینی نسبت به آینده است.

^۲ Ryuzo Miyao

حالیکه هفته گذشته این شانس ۳۵ درصد و ماه گذشته ۳۰ درصد بود.

همچنین انتظار می‌رود صورتجلسه آخرین نشست کمیته سیاستگذاری بانک مرکزی انگلستان چهارشنبه این هفته منتشر شود. بر این اساس، به احتمال زیاد کمیته مذکور نرخ بهره برای ماه سپتامبر را در حد ۰/۵ درصد و ذخیره برای خرید دارایی را در سطح ۲۰۰ میلیارد پوند حفظ نموده است. اقتصاددانان منتظرند ببینند آیا تعداد بیشتری از سیاستگذاران با نظر آقای پوسن در خصوص QE موافق هستند یا خیر؟ با این وجود، نظر سنجی انجام گرفته توسط رویترز نشان می‌دهد که احتمالاً آقای پوسن در حال حاضر تنها فردی است طرفدار سیاست پولی انبساطی است.

ژاپن

افزایش خوشبینی‌ها در مورد رشد اقتصادی

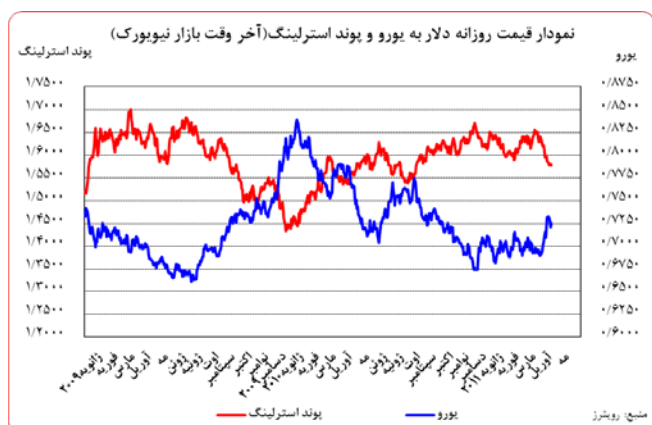
تحولات اخیر در حوزه اقتصاد و آمار منتشره در هفته گذشته حاکی از چشم انداز مثبت رشد اقتصادی در سه ماهه چهارم سال جاری است. اقتصاددانان انتظار دارند این کشور پس از سه فصل کاهش رشد اقتصادی، در سه ماهه چهارم سال اندکی بهبود یابد، اما همچنان چشم انداز وخیم اقتصاد جهانی پیش‌بینی‌ها را در هاله‌ای از تردی فرو برده است. این در حالی است که جلسه کشورهای گروه ۷ نیز که در هفته گذشته انجام شد همکاری ویژه‌ای بین کشورهای عضو این گروه در خصوص کمک به رشد اقتصاد جهانی را نشان نداد. این در حالی است که اکثر کشورهای توسعه یافته مواجه با انبوه بدهی‌های خارجی ناشی از بحران اقتصادی-مالی سالهای ۲۰۰۹-۲۰۰۸ هستند. آنچه نگرانی بیشتر سیاستگذاران اقتصادی ژاپن را برانگیخته است تنها شرایط اقتصادی داخلی این کشور نیست، بلکه نگرانی روز افزون در خصوص رکود در اقتصاد آمریکا و بحران بدهی‌های کشورهای عضو حوزه یورو که منجر به تقویت واحد پول



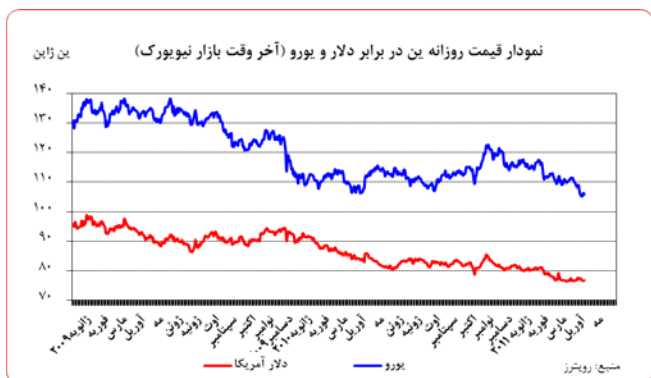
دولت را به پایان برده و متمم بودجه را تا پایان ماه آینده به تصویب برساند. آ/

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر پوند، فرانک و یورو بترتیب ۱/۱۳، ۲/۷۹ و ۱/۴۰ درصد افزایش و در برابر ین ژاپن ۰/۶۹ درصد کاهش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۸۸۱-۱/۳۶۵۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۸۴۳-۱/۵۷۷۳ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۶/۳۴-۷۶/۶۵ ین متغیر بود.



تحولات بازارهای ارزی طی هفته‌ی گذشته

بانک مرکزی در مقابله با ریسک‌هایی که اقتصاد این کشور را تهدید می‌کند مصمم است، سیاست مالی انبساطی را در پیش گرفت. این کار با تشدید خرید داراییها صورت پذیرفت به طوری که مجموع منابع مالی برای خرید دارایی در ماه اوت به ۱۰ تریلیون ین معادل (۱۲۹ میلیارد دلار) رسید که نسبت به ۵ تریلیون ین در ماه مارس به دو برابر افزایش رسید.

تحولات بودجه دولت

دولت ژاپن برنامه‌ای مبنی بر تخصیص حدود ۷۰۰ تریلیون ین (۹/۱۲ میلیارد دلار) برای احیای اقتصاد ژاپن ذیل بودجه ۲۰۱۲ این کشور در دست اقدام دارد. به احتمال زیاد کابینه این کشور این مبلغ را که تحت عنوان خط مشی درخواست بودجه است را به زودی مورد تصویب قرار خواهد داد. این کار عزم دولت جدید ژاپن برای بهبود اقتصاد این کشور را نشان می‌دهد. علاوه بر این پیش‌بینی می‌شود پیش نویس متمم سوم بودجه دولت ژاپن برای سال ۲۰۱۱ در حدود ۱۰ تریلیون ین (معادل ۱۲۸/۶۲ میلیارد دلار) باشد که بیشتر این بودجه صرف تامین سهم دولت در برنامه ملی بازنشتگی خواهد شد. در کنار این رقم، ۷-۸ تریلیون ین برای بازسازی مناطق صدمه دیده از زلزله و سونامی ماه مارس اختصاص خواهد یافت.

احتمال می‌رود دولت متمم بودجه برای بازسازی این کشور را در ماه اکتبر، اولین فرصتی که آقای نودا، نخست وزیر ژاپن، بتواند در خصوص منابع تامین مالی آن با سایر احزاب به توافق برسد، مورد تصویب قرار دهد. یکی از بخشهای کلیدی بودجه بازسازی این کشور درخواست حدود ۳ تریلیون ین برای دولتهای محلی آسیب دیده از زلزله و سونامی است. همچنین بخشی از بودجه این کشور به حمایت از شرکتهایی اختصاص خواهد یافت که از افزایش ارزش ین متضرر شده اند و می‌بایست تولید خود را به خارج از مرزهای ژاپن انتقال دهند. دولت در نظر دارد این متمم بودجه را از طریق انتشار اوراق قرضه ساخت و ساز و افزایش مالیاتها تامین مالی نماید. همچنین امیدوار است بتواند مذاکرات با سایر گروهها و احزاب تشکیل دهنده



دهد ادامه سرمایه‌گذاری و خرید اوراق قرضه کشورهای بدهکار حوزه یوروست. دولت ایتالیا نیز در روز دوشنبه اعلام نمود در حال مذاکره با مقامات چینی است. شایعات موجود در بازار موضوع این مذاکرات را خرید اوراق قرضه ایتالیا دانسته‌اند. این اخبار سبب شد تا دولت ایتالیا در روز دوشنبه موفق به فروش ۳/۹ میلیارد یورو اوراق قرضه ۵ ساله در نرخ ۵/۶ درصد در سال شود. این بالاترین نرخ بهره پرداختی برای اوراق ۵ ساله ایتالیا از زمان ایجاد پول واحد اروپایی بوده است.

البته در طول هفته گذشته شایعات مربوط به احتمال ورشکستگی یونان به شدت قوت داشت. اما آنجلا مرکل صدراعظم آلمان با رد احتمال ورشکستگی یونان و یا خروج آن از جمع کشورهای حوزه یورو، کمی از التهاب موجود در مورد یونان کاست.

هر چند کاهش رتبه اعتباری دو بانک بزرگ فرانسوی تا حدودی از سرعت رشد ارزش یورو در برابر دلار کاست. اما خیر کنفرانس تلفنی بین فرانسه و آلمان و یونان توانست بازهم از شدت نگرانیها بکاهد.

تنها در روز پنجشنبه یورو در حدود ۱ درصد در مقابل دلار تقویت شد. بانک‌های مرکزی آمریکا، اتحادیه اروپا، ژاپن، انگلیس و سوئیس در یک اقدام هماهنگ با وجود احتمال کمبود نقدینگی دلار اقدام به تزریق دلار در سیستم بانکی حوزه یورو، سوئیس و ژاپن نمودند. در این راستا بانک مرکزی اتحادیه اروپا اعلام کرده، وام‌های نامحدود دلاری برای دوره سه ماه ارائه خواهد کرد که این امر افزایش عرضه دلار را در پی داشت.

✓ در هفته گذشته فرانک سوئیس نیز در مقابل دلار ۱/۵۱ درصد تقویت شد.^۴ این روند تا قبل از روز جمعه محسوس تر بود. تصمیم بانک مرکزی این کشور برای تثبیت نرخ بهره کلیدی و تضعیف دلار در برابر یورو سبب شد تا فرانک در مقابل دلار تقویت شود، اما با وجود تعیین کف قیمتی برای زوج یورو/فرانک این ارز در مقابل یورو نوسان قابل توجهی نداشت. البته در روز جمعه با وجود تقویت دلار در مقابل یورو بخشی از ارزش بدست آمده فرانک در مقابل دلار از دست رفت.

✓ در مقایسه نرخ پایانی هفته گذشته و هفته ماقبلین در مقابل دلار تا حدوی تقویت شد. پس از گذشت چندین هفته از دخالت بانک مرکزی

✓ شاخص دلار (میانگین وزنی دلار در مقابل شش ارز^۱) در هفته گذشته ۱/۱۹ درصد تضعیف شد. هفته گذشته از منظر شاخصهای اقتصادی هفته مساعدی برای دلار نبود. شاخص خرده فروشی آمریکا رشد صفر درصدی را در ماه اوت ثبت نمود و شاخص مربوط به ماه ژوئیه مورد تجدید نظر نزولی از ۰/۵ به ۰/۳ درصد قرار گرفت. این درحالی بود تورم کل در ماه اوت ۰/۴ درصد رشد کرده و در دوره سالانه به ۳/۸ درصد^۲ رسید. با وجود رشد نسبی تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۹ سپتامبر و تثبیت نرخ بیکاری در سطح ۹/۱ درصد به نظر می‌رسد بخش مصرف بزرگترین اقتصاد جهان در حال کوچک شدن می‌باشد. دو شاخص مهم تولیدات کارخانه‌ای که توسط فدرال رزرو نیویورک و فیلادلفیا انتشار می‌یابند نیز با حرکت در محدوده اعداد منفی از اوضاع نابسامان بخش صنعت خبر داشت. با وجود افزایش سقف بدهی‌های آمریکا، شاخص Net TIC Flows که جریان خالص ورود و خروج سرمایه را به آمریکا نشان می‌دهد از ۲۹/۴- به ۵۱/۸- میلیارد دلار رسیده که نشان داد سرمایه‌گذاران خارجی برای سومین ماه پیاپی اقدام به فروش دارایی‌ها امریکایی نموده‌اند.

هر چند در ابتدای هفته دو عضو FOMC از جمله آقای فیشر و بولارد رؤسای فدرال رزرو دالاس و سنت لوئیس اظهاراتی داشتند که تا حدودی در مورد سیاست‌های فوق انبساطی آینده فدرال رزرو تردید ایجاد نمود، اما بر روی هم رفته بازار معتقد است اعضای FOMC در جلسه هفته آینده اقدام به اتخاذ سیاست‌های جدید انبساطی خواهد نمود. بطور کلی عوامل یاد شده فوق در طول هفته گذشته سبب تضعیف دلار در مقابل سایر اسعار جهانروا شد.

✓ شاخص یورو (میانگین وزنی یورو در برابر شش ارز^۳) در هفته گذشته ۱/۶۳ درصد تقویت شد. در ابتدای هفته دولت چین اعلام نمود که تنها کمکی که می‌تواند برای حل مشکل بدهی در حوزه یورو انجام

^۱ یورو ۵۸/۶٪، یین ۱۲/۶٪، پوند استرلینگ ۱۱/۹٪، دلار کانادا ۹/۱۱٪، کرون سوئد ۴/۲٪، فرانک سوئیس ۳/۶٪.

^۲ برای اطلاعات بیشتر به صفحه اول گزارش مراجعه شود.

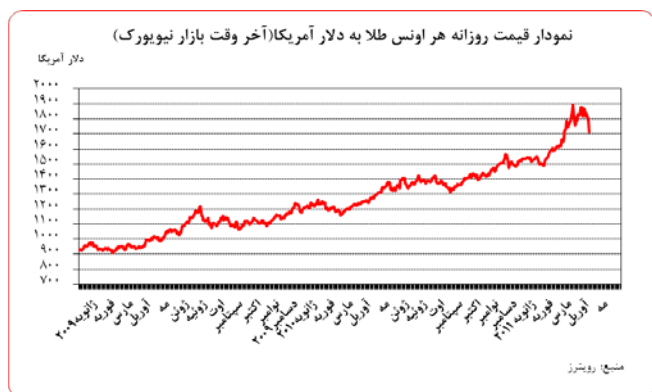
^۳ دلار ۳۱/۵۵٪، پوند استرلینگ ۳۰/۵۶٪، کرون سوئد ۱۱/۱۳٪، یین ۱۱/۱۳٪ و فرانک سوئیس ۷/۸۵ درصد

^۴ نرخ ابتدا و انتهای هفته مدد نظر قرار گرفته است.



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۸۳۳/۲۰-۱۷۸۸/۰۵ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد. البته لازم به ذکر است که در هفته ی گذشته در بازار جهانی بالاترین و پایین ترین نرخ ثبت شده ۱۸۶۱/۱۰ و ۱۷۶۱/۹۴ دلار بوده است.



مقایسه نرخ ابتدایی با نرخ پایانی هفته گذشته نشان از کاهش ۲/۵ درصدی ارزش طلا دارد، در عین حال متوسط هفته گذشته ۲/۲۲ درصد پایین تر از متوسط هفته ماقبل آن قرار گرفت^۱.

برخی اخبار در هفته گذشته تا حدودی توانست نگرانیها در مورد مشکلات بدهی در حوزه یورو را کاهش دهد. شایعاتی مبنی بر اینکه ایتالیا در حال ترغیب چین برای خرید اوراق قرضه این کشور است در بازار وجود داشت. چین نیز در مقابل اعلام نمود که تنها کمکی که می تواند به حوزه یورو انجام دهد، سرمایه گذاری در اوراق قرضه کشورهای بدهکار است. همچنین با وجود جلسه روز جمعه وزرای دارایی حوزه یورو که احتمال حل برخی از مشکلات در آن می رفت، طلا تا حدودی ارزش خود را در بازارهای جهانی از دست داد. اما پس از اولین روز این جلسات در روز جمعه، بازار احساس نمود که تصمیمات اتخاذ شده در این جلسات کافی نخواهد بود و طلا در این روز تقویت شد. /م

^۱ نرخ های وقت بازار نیویورک مورد استفاده قرار گرفته است.

ژاپن در بازار ین و حتی با وجود احتمال دخالت مجدد در نرخ های پایین تر، فشار تقاضا ریسک گریزانه بر روی ین، با وجود حذف شدن فرانک سوئیس در مقابل این نوع از تقاضا، نقش غالب در نوسانات ین را بر عهده داشت. البته در ژاپن شاخص قیمت عمده فروشی تا حدودی افزایش یافته و سطح اعتماد در بخش صنعتی رشد کرده است. همچنین پیش بینی رشد اقتصادی در سه ماه چهارم سال جاری نیز بهبود یافته است. در طول هفته گذشته این عوامل سبب افزایش ارزش ین در مقابل دلار شد.

پوند استرلینگ در هفته گذشته در مقابل دلار تضعیف شد. هر چند تراز منفی تجاری این کشور در ماه ژوئیه نسبت به ماه ژوئن تا حدودی کاهش یافت اما به علت عدم رشد صادرات این کشور از ابتدای سال جاری تا کنون وضعیت تجاری این کشور چندان مطلوب نیست. سطح عمومی قیمت نیز در ماه اوت ۰/۶ درصد افزایش یافته و با وجود تثبیت نرخ بیکاری در سطح ۷/۹ درصد، شاخص خرده فروشی در ماه اوت کاهش یافته است. بطور کلی دورنمای اقتصاد انگلیس در هفته گذشته بهبود نیافت و این عوامل سبب تضعیف پوند شدند.

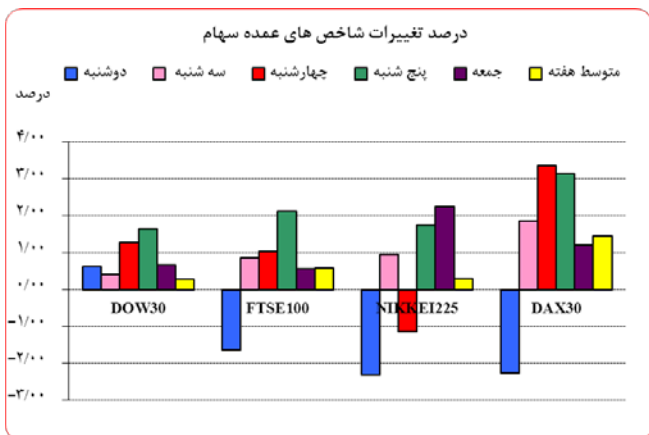
جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

نرخ بهره لایبور سه ماهه (BBA)				
جاری	۲۰۱۱Q2	۲۰۱۱Q1	۲۰۱۰Q4	
۰/۳۵۱	۰/۳	۰/۳	۰/۲۹	USD
۱/۴۸۴	۱/۱۸	۰/۹۴	۰/۸۵	EUR
۰/۱۹۴	۰/۲	۰/۱۹	۰/۲۱	JPY

منبع: رویترز



تحولات بازار سهام



منبع: رویترز

تحولات اوراق قرضه

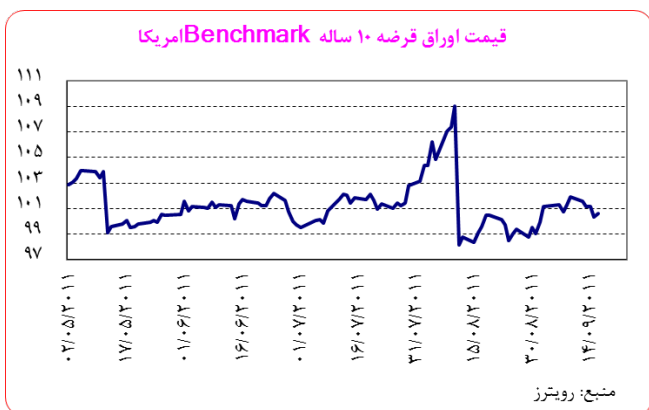
تغییرات بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا در هفته گذشته

بازده ابتدایی	بازده پایانی	درصد تغییرات	ساله
0.209	0.173	-17.22	دو ساله
1.948	2.057	5.60	ده ساله
3.253	3.318	2.00	سی ساله

بازارهای مالی جهان هفته گذشته وضعیت بهتری را نسبت به چند هفته اخیر تجربه نمودند به طوری که در تمام بازارهای مالی آمریکا، اروپا و آسیا به طور متوسط شاخص سهام نسبت به هفته گذشته رشد نشان داد.

روز دوشنبه به غیر از بورس وال استریت، سایر بازارها با کاهش ارزش سهام در روز بازگشایی مواجه بودند. شاخص بازارهای لندن، توکیو و فرانکفورت به ترتیب ۱/۶۳، ۲/۳۱ و ۲/۲۷ کاهش یافتند. با وجود این، در ادامه هفته بازارهای مالی شاهد رشد شاخصها بودند که در نهایت به طور متوسط نسبت به هفته گذشته شاخصهای نیویورک، لندن، توکیو و فرانکفورت به ترتیب ۰/۲۷، ۰/۵۹، ۰/۳۰ و ۱/۴۶ درصد افزایش یافتند.

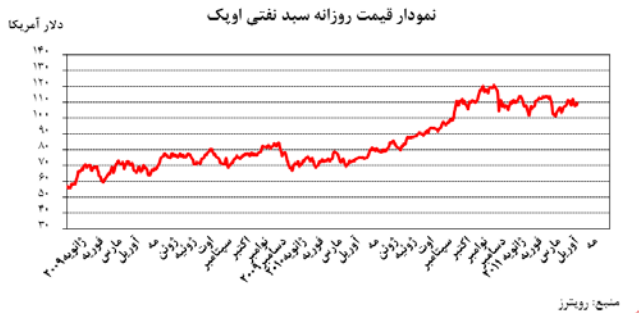
هرچند خبر کاهش رتبه اعتباری بانکهای فرانسه در روز دوشنبه منجر به کاهش ارزش شاخص سهام در بازارهای اروپا شد، امید به حمایت مالی چین از ایتالیا که منجر به کاهش ترس سرمایه‌گذاران نسبت به وخیم‌تر شدن بحران بدهی کشورهای عضو اتحادیه اروپا گردید باعث ایجاد خوش‌بینی در بازار و افزایش شاخصها گردید. علاوه بر این کنفرانس تلفنی بین صدر اعظم آلمان، خانم مرکل، رئیس جمهور فرانسه، آقای سارکوزی و نخست وزیر یونان، آقای پاپاندرئو نیز در بازگرداندن امید به بازار موثر بود.



منبع: رویترز

تغییرات بازده اوراق آلمان در هفته گذشته

بازده ابتدایی	بازده پایانی	درصد تغییرات



بررسی بازار و نوسانات قیمت نفت خام امریکا-برنت دریای شمال

نفت برنت

قیمت نفت برنت در مبادلات پرنوسان روز دوشنبه کاهش یافت. با شدت یافتن مشکل بدهی‌ها در منطقه‌ی یورو، نگرانی از رشد اقتصاد جهانی قوت گرفت و تقاضای کشورهای برای نفت را در هاله‌ای از ابهام قرار داد. نفت برنت دومین روز هفته را نیز با کاهش قیمت روبرو شد، تا اختلاف قیمتش با نفت خام امریکا که در هفته‌ی گذشته شدت افزایش یافته بود، کاهش یابد. در این روز همچنین آژانس بین‌المللی انرژی، رشد تقاضای جهانی نفت را مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد. در روز چهارشنبه قیمت نفت برنت در پی امیدواری ایجاد شده پیرامون حل مشکلات بدهی‌های اروپا، افزایش یافت. نفت برنت پس از اقدام هماهنگ بانک‌های مرکزی در تزریق دلار به بانک‌های اروپایی به بیش از ۱۱۵ دلار برای هر بشکه رسید و در نهایت افت انتظارات مصرف‌کنندگان در امریکا به کمترین حد ۳۱ سال گذشته به افت قیمت برنت در روز جمعه انجامید.

نفت خام امریکا

در هفته‌ی ماقبل شاهد رکورد تاریخی (۲۷/۲۳ دلاری) اختلاف قیمت نفت خام امریکا و نفت برنت دریای شمال بودیم. این افزایش اختلاف توانست به سودگیری منجر شود و به افزایش یک درصدی

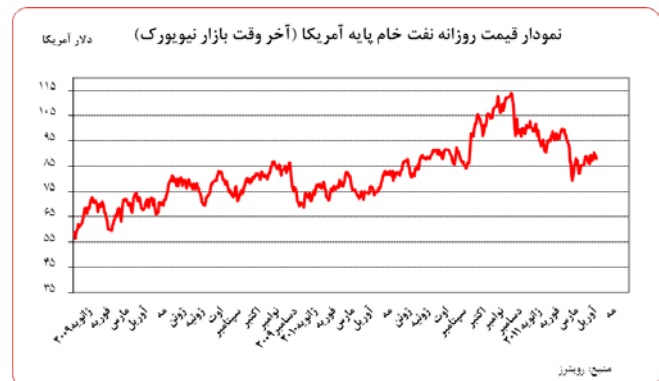
دو ساله	0.402	0.556	38.31
ده ساله	1.734	1.911	10.21
سی ساله	2.695	2.752	2.12

تغییرات بازده اوراق ژاپن در هفته گذشته

بازده ابتدایی	بازده پایانی	درصد تغییرات	
0.139	0.137	-1.44	دو ساله
1.002	1.009	0.70	ده ساله
1.972	1.932	-2.03	سی ساله

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته‌ی گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۱۶ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۹۰/۲۱-۸۷/۹۶ دلار معامله گردید. از سوی دیگر، متوسط بهای نفت برنت دریای شمال در هفته‌ی ماقبل ۰/۹۱ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۲/۴۰-۱۱۱/۸۹ دلار معامله گردید. نفت اوپک نیز با توجه به نرخهای ابتدا و انتهای هفته‌ی گذشته در مجموع ۱/۵۹ درصد افزایش یافت و در محدوده‌ی ۱۰۹/۵۸-۱۰۷/۸۶ دلار نوسان کرد.

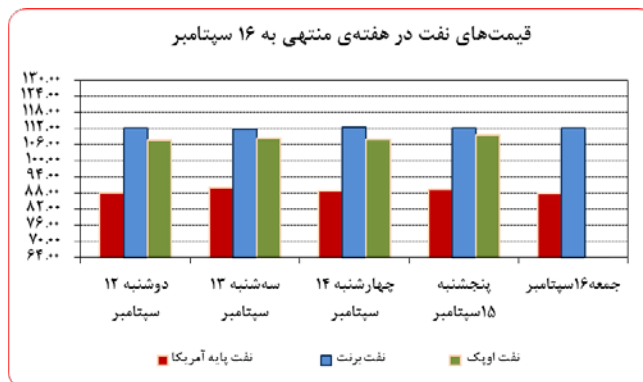




در قیمت نفت خام امریکا در نخستین روز هفته بیانجامد. این اختلاف در دومین روز هفته نیز بدلیل سودگیری و این بار نیز با افزایش قیمت نفت خام امریکا، کاهش یافت. در روز چهارشنبه نفت خام امریکا، بدلیل افزایش غیرمنتظره‌ی موجودی محصولات نفتی امریکا، برخلاف همتای لندن‌اش کاهش یافت. نفت خام این کشور از تقویت یورو در روز پنجشنبه در پی ایجاد خوشبینی پیرامون بدهی‌های منطقه‌ی یورو، منتفع شد و افزایش یافت. اما سرانجام با سقوط ۲ دلاری در روز جمعه به کار خود در هفته‌ی گذشته پایان داد.

نفت اوپک

اوپک در روز دوشنبه، پیش‌بینی خود از رشد تقاضای جهانی نفت برای سال ۲۰۱۲ را کاهش داد و آن را به ۱/۲۷ میلیون بشکه در روز رساند. عملکرد ضعیف اقتصاد امریکا و بحران بدهی در اروپا به این موضع‌گیری منجر شد.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% Δ هفته قبل	% Δ سال قبل
نفت خام	346.4	-1.90	-3.12
میان تقطیر	158.5	1.08	-10.20
بنزین	210.8	0.91	-6.56