



## فهرست مندرجات

شماره صفحه	عنوان
۱-۴	تقویم اقتصادی هفته بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده ➔ آمریکا رشد بهتر از انتظار اقتصاد امریکا رشد با ثبات هزینه‌های مصرف خصوصی ➔ اتحادیه‌ی اروپا بحران اروپا موافقت آلمان با افزایش سائز بسته‌ی نجات اروپا افزایش تورم و دوراهی نرخ بهره! ➔ انگلیس چشم‌انداز اقتصادی سیاست بانک مرکزی  ➔ ژاپن ابهام در افزایش رشد اقتصادی سیاستهای اقتصادی دولت و بانک مرکزی
۵-۶	تحولات بازار ارزهای عمده
۶-۷	تحولات بازار طلا
۷	تحولات بازار سهام
۷-۸	تحولات اوراق قرضه
۸-۹	تحولات بازار نفت



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### امریکا

#### رشد بهتر از انتظار اقتصاد امریکا

اقتصاد امریکا در سه ماهه دوم ۱/۳ درصد در سال رشد نمود که در مقایسه با رشد ۰/۴ درصدی سه ماهه نخست بهبود قابل توجهی یافته است. رشد اقتصادی فراتر از انتظار در سه ماهه دوم مدیون رشد سرمایه‌گذاری در بنگاه‌های اقتصادی (۱۰/۳ درصد رشد)، هزینه مصرف خصوصی (۰/۷ درصد رشد)، افزایش صادرات (۳/۶ درصد رشد)، کاهش سرعت رشد واردات (۱/۴ درصد رشد) و افزایش مخارج دولت فدرال (۱/۹ درصد رشد) بوده است. اما در این بین هزینه‌های دولتهای محلی و سرمایه‌گذاری در موجودی انبار کاهش یافته است. البته لازم به ذکر است که رشد سه ماهه دوم در آمارهای اولیه ۱ درصد اعلام شده بود و آمارها جدید حکایت از رشد بهتر اقتصاد امریکا در دوره مذکور داشته است.

شاید بتوان گفت قابل توجه‌ترین بخش گزارش اخیر رشد ۱۰/۳ درصدی سرمایه‌گذاری در بنگاه اقتصادی بوده است. همچنین به نظر می‌رسد تا حدودی سرعت رشد صنعتی امریکا در حال بهبود است. شاخص تولیدات کارخانه‌ای فدرال رزرو ریچموند از ۱۰- واحد در ماه اوت به ۶- واحد در ماه سپتامبر رسید.

همچنین سرمایه‌گذاری در بخش مسکن نیز در سه ماهه دوم رشد ۴/۲ درصدی نشان می‌دهد، در صورتی که در سه ماهه نخست ۲/۴ درصد کاسته شده بود. این ارقام کاملاً در راستای سایر آمارهای بخش مسکن قرار دارد که در گزارش هفته گذشته به آن پرداخته بودیم. همچنین ارقام جدید از کاهش سرعت افت قیمت مسکن خبر می‌دهد. مهم‌ترین شاخص قیمت مسکن در امریکا که شاخص کیس شیلر و استاندارد پورز<sup>۱</sup> می‌باشد، نشان دهنده کاهش ۴/۱ درصدی قیمت مسکن در شهرهای بزرگ امریکا در ماه ژوئیه است.

<sup>۱</sup> S&P/Case-Shiller Home Price Indices

در ماه ژوئن قیمت مسکن ۴/۵ درصد کاهش یافته بود. از این رو به نظر می‌رسد وضعیت مسکن در امریکا رو به بهبودی است.

یکی از نکات منفی این گزارش رشد ۵/۳- درصدی خرید کالاهای بادوام در سه ماهه دوم بوده است که نشان می‌دهد مصرف‌کننده چندان به آینده اقتصاد خوشبین نیست.<sup>۲</sup> سایر آمارها از کاهش ۰/۱ درصدی سفارشات کالاهای بادوام (بدون در نظر گرفتن بخش حمل و نقل) در ماه اوت خبر می‌دهد که احتمالاً کاهش مجدد مصرف این نوع کالا در سه‌ماهه سوم را نیز به همراه خواهد داشت.

در کل باید گفت ارقام رشد اقتصادی سه‌ماهه دوم بهتر از انتظار بود و نشان می‌دهد اقتصاد امریکا در سه ماهه بعدی باید وضعیت بهتری را تجربه نماید. اما به نظر می‌رسد رئیس فدرال رزرو از نرخ رشد کنونی چندان راضی نیست چرا که وی در اظهارات اخیر خود عنوان داشته است که در صورت کاهش تورم و یا انتظارات تورمی نیاز به استفاده از سیاستهای فوق انبساطی بیشتر وجود دارد.

#### رشد با ثبات هزینه‌های مصرف خصوصی

بر اساس گزارش وزارت تجارت امریکا هزینه مصرف خصوصی پایه<sup>۳</sup> در ماه اوت به مانند ماه ژوئن ۱/۶ درصد در سال رشد نمود. هزینه مصرف خصوصی کل نیز از ۲/۸ درصد در ماه ژوئیه به ۲/۹ درصد در ماه اوت و دو دوره سالانه رشد نموده است. ارقام اخیر در راستای سیر صعودی شاخص مذکور از نوامبر ۲۰۱۰ تاکنون است که از رشد کم سرعت در عین حال با ثبات هزینه مصرف خصوصی در این کشور خبر می‌دهد که این گزارش نیز کاملاً با گزارش رشد اقتصادی این کشور همخوانی دارد. بر این اساس تئوری ورود اقتصاد امریکا به رکود در شرایط کنونی چندان درست نیست. البته ریسک موج‌د در سیستم بانکی امریکا و اروپا قابلیت فرو بردن اقتصاد این کشور به رکود را دارد که البته در حال حاضر شواهدی که بتوان با قاطعیت به سقوط سیستم بانکی این کشور رای داد در دست نیست. م/م

<sup>۲</sup> البته شاخص اعتماد مصرف‌کننده از ۴۵/۲ واحد در ماه اوت به ۴۵/۴ واحد در ماه سپتامبر افزایش یافته که رشد قابل توجهی محسوب نمی‌شود.

<sup>۳</sup> بدون در نظر گرفتن اقلام پر نوسان مواد غذایی و انرژی



مثبت خواهند داد. گفتنی است که طرح افزایش حجم بسته‌ی نجات برای تبدیل شدن به قانون، باید به تصویب همه‌ی پارلمان‌های کشورهای عضو منطقه‌ی یورو برسد.

### افزایش تورم و دوراهی نرخ بهره!

در ابتدای هفته‌ی گذشته جو حاکم در بازارهای مالی بگونه‌ای بود که اکثر اقتصاددانان احتمال کاهش نرخ بهره را در جلسه‌ی ماه اکتبر تقریباً قطعی می‌دانستند. جلسه‌ی ۶ اکتبر آخرین حضور تریشه در مسند ریاست بانک مرکزی اروپا خواهد بود و گرچه وی شخصاً راضی به کاهش نرخ بهره نیست اما بازارهای مالی پیش‌بینی می‌کردند که در جلسه‌ی آتی ECB، شاهد کاهش نرخ‌های بهره از جانب بانک مرکزی خواهیم بود. آقای هونوهان<sup>۲</sup> از اقتصاددانان بانک مرکزی اروپا نیز اعلام کرد که تورم منطقه‌ی یورو در مسیر نزولی قرار دارد و احتمالاً به زیر سطح هدف‌گذاری ۲ درصدی بانک مرکزی اروپا خواهد رسید.

اما در روز جمعه شاخص قیمت مصرف‌کننده در اروپا منتشر شد و بر روی تمام اظهارنظرهای پیشین خط قرمز کشید و احتمال کاهش مجدد نرخ بهره را کم‌رنگ کرد. تورم اروپا از ۲/۵ درصد در ماه اوت به ۳ درصد در ماه سپتامبر یعنی بیشترین سطح ۳ سال گذشته افزایش یافت. افزایش شدید تورم در آلمان به بیشترین سطح ۳ سال گذشته یعنی ۲/۶ درصد در ماه سپتامبر، به صعود تورم اروپا منجر شد. با توجه به تورم بالا و رشد ضعیف اقتصادی در اروپا و نیز بحران بدهی در این منطقه، اظهارنظر در مورد نتایج جلسه‌ی هفته‌ی جاری ممکن نیست. /اس

## حوزه یورو

### بحران اروپا

در ابتدای هفته‌ی گذشته در حالی که اکثر کشورهای جهان خواهان اعلام سریعتر افزایش بسته‌ی نجات اروپا بودند، آلمان یک تنه مخالفت نمود. مقامات اروپایی در هفته‌ی گذشته تماماً در حال بحث پیرامون افزایش قدرت بسته‌ی نجات کشورهای منطقه یورو بودند. امریکا و سایر کشورها خواهان افزایش حجم بسته‌ی نجات ۴۴۰ میلیارد یورویی منطقه به بیش از ۲ تریلیون یورو و نیز خواهان اقدام سریع از سوی مقامات اروپایی بودند. گرچه آلمان و کشورهای شمال اروپا در میان اعتراضات عمومی، رسیدن به هر نوع توافق پیش از جلسه‌ی ماه نوامبر گروه ۲۰ را غیرممکن می‌دانستند.

در خلال جلسه‌ی اخیر گروه ۲۰، قائم مقام وزیر دارایی آلمان آقای آرموسن اعلام کرد که احتمالاً یونان باید برای دریافت ترانش دوم از بسته‌ی نجات نخست یونان، مدت بیشتری صبر کند، تا بانک مرکزی اروپا، صندوق بین‌المللی پول و کمیسیون اروپا پیشرفت‌های این کشور در تغییر سیاست‌هایش را مشاهده کنند. یونان خواهان این است که در کنار اقدامات شدیداً ریاضتی‌اش، بانک مرکزی اروپا نیز حجم بسته‌ی نجات به این کشور را افزایش دهد.

### موافقت آلمان با افزایش حجم بسته‌ی نجات اروپا

پارلمان آلمان، کشوری که تامین‌کننده‌ی ۲۱۱ میلیارد یورو از ۴۴۰ میلیارد یورو بسته‌ی نجات اروپا خواهد بود، در روز پنجشنبه موافقت خود را با افزایش قدرت بسته‌ی نجات اروپا در قالب صندوق<sup>۱</sup> EFSF اعلام کرد. افزایش قدرت صندوق مذکور در قالب ایجاد وام‌های احتیاطی، افزایش سرمایه‌ی بانک‌ها و خرید اوراق کشورهای مقروض در بازار ثانویه صورت گرفته است. این طرح در مجالس اکثر کشورها به تصویب رسیده است و تنها سه کشور مالت، هلند و اسلواکی باقی ماندند که هنوز رای‌گیری در آنها انجام نشده است، اما به احتمال قریب به یقین آن‌ها نیز به افزایش قدرت صندوق رای

<sup>2</sup> Patrick Honohan

<sup>1</sup> European Financial Stability Facility



## انگلیس

### چشم‌انداز اقتصادی

چشم‌انداز اقتصاد کشور انگلستان همچنان نگران‌کننده است و علایمی مبنی بر بهبود شرایط اقتصادی مشاهده نمی‌شود. اقتصاد این کشور در فصل دوم سال جاری فقط ۰/۲ درصد رشد داشت و اقتصاددانان بر این باورند که در فصل جاری و آتی رشد اقتصادی ۰/۳ درصد خواهد بود. بانک مرکزی انگلستان در گزارش تورم که در ماه اوت منتشر نمود، پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی این کشور برای سالهای ۲۰۱۱ و ۲۰۱۲ را به ترتیب به ۱/۴ و ۲/۰ درصد کاهش داد.

شاخص کسب و کار و اعتماد مصرف‌کننده این کشور نیز طی ماههای اخیر به دلیل بروز نگرانیها در خصوص حل نشدن بحران بدهی کشورهای حوزه یورو کاهش یافته است. در هفته‌های اخیر بحران اقتصادی در کشور یونان که اتحادیه پولی اروپا را نیز در معرض تهدید قرار داده است بر نگرانیها افزوده است. از دیگر سو برنامه ریاضت اقتصادی دولت برای کاهش کسری بودجه عظیم این کشور و کنار گذاشتن بسته‌های مشوق مالی، شرایط اقتصادی را دشوارتر از گذشته نموده است. کاهش رشد اقتصادی در کشورهای شریک تجاری این کشور نیز باعث کاهش تقاضا برای کالاهای صادراتی و کاهش بیشتر رشد اقتصادی شده است.

بانکهای این کشور نیز مواجه با ریسک فزاینده ناشی از بحران بدهی کشورهای حوزه یورو هستند که یقیناً در صورت عدم ارایه راه حل جامع برای حل آن و ایجاد مشکل در سیستم بانکداری اروپا، با مشکل مواجه خواهند شد. گزارشهای مربوط به بخش بانکداری این کشور نشان می‌دهد علی‌رغم افزایش تعداد وامهای رهنی تصویب شده، رشد اعتبارات بسیار ضعیف‌تر از دوره قبل از بحران مالی سال ۲۰۰۸ بوده است که نگرانیهایی را در خصوص بروز بحران در صنعت بانکداری این کشور برانگیخته است.

### سیاست بانک مرکزی

صورتجلسه نشست ماه سپتامبر کمیته سیاست پولی بانک مرکزی انگلستان که در هفته گذشته منتشر شد نشان می‌دهد آقای آدام پوسن، از اعضای کمیته سیاستگذاری، همچنان بر تقاضای خود مبنی بر خرید ۵۰ میلیارد پوند دارایی اصرار دارد. علاوه بر این، هشت سیاستگذار دیگر این کمیته نیز بر این عقیده‌اند که در آینده سیاست پولی انبساطی اجتناب‌ناپذیر خواهد بود. همچنین گزارش شاخص مدیران خرید (PMI) که در خصوص بخشهای صنعت، ساختمان و خدمات در نیمه اول هفته آینده منتشر خواهد شد، از شاخصهای مهم و تاثیرگذار در خصوص اجرای QE است. در ماه گذشته شاخص خدمات گزارش مدیران خرید بیشترین کاهش را در ده سال گذشته نشان داد. علاوه بر این شاخص فعالیت بخش صنعت شاخص مدیران خرید نیز به پایین‌ترین مقدار طی ۲۶ ماه گذشته کاهش یافت. در حالیکه بسیاری از خانوارها مواجه با کاهش شدید درآمد قابل تصرف، ناشی از افزایش قیمتها و مالیاتها، هستند احتمال نیاز به اجرای سیاست پولی انبساطی افزایش یافته است.

بانک مرکزی انگلستان هفته آینده باید در مورد اتخاذ دور دوم سیاست پولی انبساطی برای تحریک رشد اقتصادی تصمیم‌گیری نماید. در حال حاضر تورم ۴/۵ درصدی این کشور دو برابر هدف بانک مرکزی است که چالشی در مقابل سیاست پولی انبساطی به شمار می‌رود. کمیته سیاستگذاری پولی در ماه مارس ۲۰۱۰ نرخ بهره را در سطح ۰/۵ درصد حفظ نمود و انتظار نمی‌رود تا سال ۲۰۱۳ نیز تغییری در این نرخ بدهد. با این وجود، چشم‌انداز تاریک اقتصاد جهانی بر مباحثات در خصوص سیاست انبساطی سایه انداخته است.

## ژاپن

### ابهام در افزایش رشد اقتصادی

اقتصاد ژاپن پس از زلزله و سونامی ماه مارس کاهش شدیدی را در رشد اقتصادی شاهد بود اما سیاستهای اقتصادی اتخاذ شده توسط دولت در خصوص بازسازی مناطق آسیب دیده به اقتصاد این کشور کمک نمود، در حالیکه رشد اقتصادی این کشور در فصل دوم سال



در حالیکه شاخصهای اقتصادی فوق بدتر شدن وضعیت اقتصادی را نشان می‌دهند، بازار کار این کشور اندکی بهبود نشان داد. بر این اساس، نرخ بیکاری در ماه اوت کاهش یافت و عرضه شغل نیز افزایش یافت. نرخ بیکاری تعدیل شده فصلی از ۴/۷ در ماه ژوئیه به ۴/۳ درصد در ماه اوت کاهش یافته است. با این وجود، چشم انداز بازار کار به دلیل احتمال رکود اقتصاد جهانی، به ویژه در کشورهای توسعه یافته، همچنان تاریک و مبهم است.

### سیاستهای اقتصادی دولت و بانک مرکزی

دولت و حزب حاکم دمکراتیک کشور ژاپن این هفته موافقت نمودند که پیش نویس یک متمم بودجه دیگر را برای سال مالی جاری به اندازه ۱۲ تریلیون ین (۱۵۷ میلیارد دلار) ارایه نمایند. همچنین توافق کردند مالیاتها را به اندازه ۹/۲ تریلیون ین طی ده سال آتی افزایش دهند تا هزینه‌های ناشی از زلزله و سونامی ماه مارس را تامین نماید.

رئیس بانک مرکزی ژاپن آقای شیراکاوا نیز روز پنجشنبه بیان نمود که علی‌رغم نابسامانی در بازارهای مالی دنیا، سیستم بانکی این کشور همچنان پایدار و قابل اطمینان است. آقای شیراکاوا معتقد است که اقتصاد این کشور در مدت باقیمانده سال جاری بهبود خواهد یافت. همچنین اظهار داشت وزارت دارایی و بانک مرکزی ژاپن همکاری نزدیکتری را در مواجهه با شرایط اقتصادی نامناسب و تقویت ین خواهند داشت. بانک مرکزی ژاپن در ماه اوت گذشته برای مقابله با افزایش ارزش ین سیاست انبساطی در پیش گرفت. علاوه بر این، بانک مرکزی ژاپن ممکن است در جلسه‌ای که در روز هفتم ماه اکتبر برگزار خواهد شد گامهایی را در خصوص اتخاذ سیاست پولی انبساطی تر بردارد. /

۲۰۱۱ در حدود ۰/۵- درصد بود، اقتصاددانان بر این اعتقادند بودند که اقتصاد ژاپن در فصل سوم سال بهبود خواهد یافت و رشد اقتصادی این کشور افزایش می‌یابد. با وجود این، تقویت ین، عدم اطمینان در خصوص وضعیت اقتصاد جهانی و بحران بدهی کشورهای حوزه یورو، منجر به از دست دادن بازارهای صادراتی و ایجاد ابهام در رشد اقتصادی این کشور شده است. آمارهای اقتصادی منتشر شده نیز حاکی از بدتر شدن شرایط اقتصادی است و بر ابهامها در خصوص بهبود شرایط افزوده است.

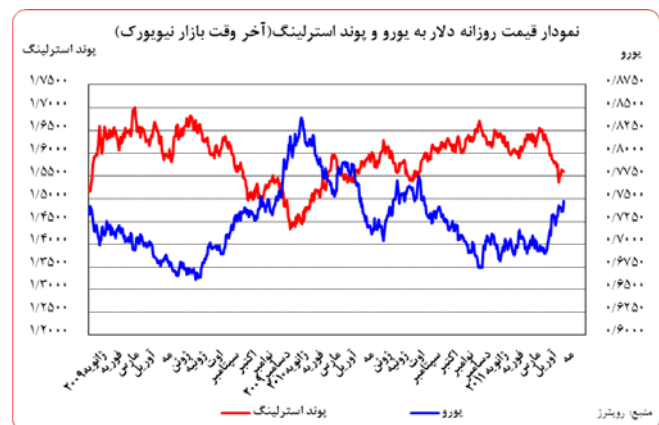
آمار منتشر شده توسط وزارت دارایی کشور ژاپن در هفته گذشته نشان می‌دهد که تولیدات صنعتی این کشور در ماه اوت کمتر از انتظارات رشد داشت. بر اساس آمارهای منتشر شده در حالیکه انتظار می‌رفت در ماه اوت تولیدات صنعتی ۱/۵ درصد افزایش یابد، این رشد به ۰/۸ درصد محدود شد. همچنین مخارج خانوارهای ژاپنی نیز در ماه اوت نسبت به ماه مشابه سال قبل ۴/۱ درصد کاهش یافت که بیشتر از مقدار انتظاری ۲/۸ درصدی بود. نگرانیها در خصوص ورود اقتصاد جهان به یک دوره رکودی دیگر منجر به افت شاخصهای اقتصادی فوق بیشتر از آن چیزی که انتظار می‌رفت شده است. علاوه بر این بخش خرده فروشی این کشور نیز در ماه اوت نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۲/۶ درصد کاهش یافت که خیلی بیشتر از مقدار انتظاری ۰/۶ درصدی بود.

علاوه بر این آمار منتشر شده توسط وزارت دارایی ژاپن نشان می‌دهد که صادرات این کشور در ماه اوت نسبت به ماه مشابه سال گذشته فقط ۲/۸ درصد افزایش یافت در حالیکه انتظار می‌رفت ۸/۰ درصد رشد داشته باشد. در مقابل واردات این کشور در این ماه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۹/۲ درصد افزایش نشان داد که منجر به ایجاد کسری تجاری ۷۷۵/۳ میلیارد ینی در بخش خارجی این کشور شد. این در حالی بود که انتظار می‌رفت کسری تجاری این کشور به مقدار ۲۱۸/۸ میلیارد ین محدود شود.

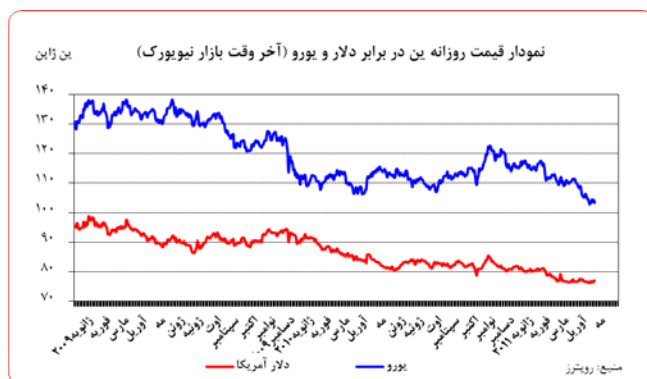


### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، ین و فرانک بترتیب ۰/۴۴، ۰/۲۹ و ۰/۴۶ درصد افزایش و در برابر پوند ۰/۲۵ درصد کاهش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۵۸۷-۱/۳۳۹۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۶۴۳-۱/۵۵۵۵ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۶/۴۳-۷۷/۱۴ ین متغیر بود.



### بازار ارزهای عمده

✓ شاخص دلار (میانگین وزنی دلار در مقابل شش ارز<sup>۱</sup>) در هفته گذشته تنها ۰/۷ درصد تقویت شد. ماه سپتامبر در حالی به پایان رسید که دلار توانست از فضای ریسک گریزی در بازارهای مالی استفاده کرده و تقویت شود. به طور مثال در ماه مذکور دلار در برابر یورو ۶ درصد، در مقابل دلار استرالیا ۹ درصد و در مقابل رئال برزیل ۱۴ درصد تقویت شد. اما هفته گذشته تا حدودی جهت حرکت در بازارهای مالی تغییر کرد و اصطلاحاً قیمتها روند اصلاحی به خود گرفتند. مهمترین موضوعی که هفته گذشته تا حدودی به بازگشت ریسک پذیری و تقویت ارزهایی همچون یورو و پوند استرلینگ کمک کرد. تصویب افزایش کمک آلمان به صندوق حمایت مالی اروپا در مجلس عوام این کشور بود. در فنلاند نیز تصویب مشابهی توسط مجلس این کشور صورت گرفت. این تحولات امیدها برای رسیدن به یک راه حل قاطع برای حل مشکل بحران بدهی در منطقه یورو را افزایش داد. ضمن اینکه اعلام رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه دوم بهتر از انتظار بود و در میان اجزای GDP این کشور رشد ۱۰ درصدی سرمایه گذاری بسیار امیدوار کننده بود و به تقویت شاخصهای جهانی سهام پس از انتشار آن کمک نمود.

✓ شاخص یورو (میانگین وزنی یورو در برابر شش ارز<sup>۲</sup>) در هفته گذشته ۱/۱ درصد از ارزش خود را از دست داد. با اینکه امید به افزایش همکاری میان تأمین کنندگان اصلی صندوق حمایت مالی اروپا در هفته گذشته افزایش یافت اما برخی ارقام اقتصادی ناخوشایند همچون خرده فروشی آلمان نشان از ضعف اقتصاد منطقه یورو داشت. در حالی که انتظار می رفت بانک مرکزی اروپا در جلسه خود در ابتدای ماه اکتبر، برای مقابله با کاهش فعالیتهای اقتصادی اقدام به کاهش نرخ بهره نماید اما روز جمعه افزایش نرخ

<sup>۱</sup> یورو ۰/۵۸۱۶٪، ین ۱۲/۱۶٪، پوند استرلینگ ۱۱/۹٪، دلار کانادا ۹/۱۱٪، کرون سوئد ۴/۲٪، فرانک سوئیس ۳/۶٪.

<sup>۲</sup> دلار ۳۱/۵۵٪، پوند استرلینگ ۳۰/۵۶٪، کرون سوئد ۱۱/۱۳٪، ین ۱۱/۱۳٪ و فرانک سوئیس ۷/۸۵ درصد.



به همراه بازار مالی بزرگ و نقد شونده آن طی هفته‌های اخیر فشار صعودی مضاعفی بر بین وارد ساخته است.

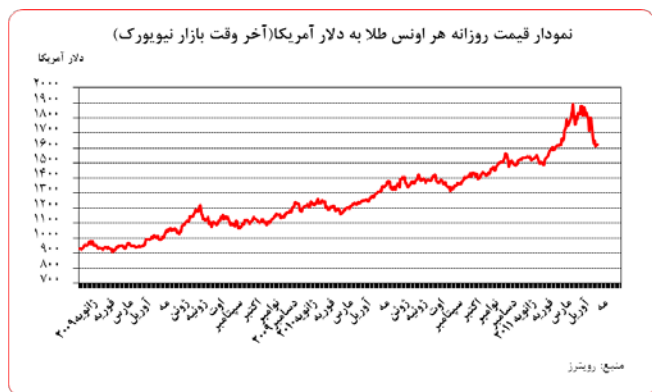
جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

نرخ بهره لایبور سه ماهه (BBA)				
جاری	۲۰۱۱Q2	۲۰۱۱Q1	۲۰۱۰Q4	
۰/۳۷۴	۰/۳	۰/۳	۰/۲۹	USD
۱/۴۹۵	۱/۱۸	۰/۹۴	۰/۸۵	EUR
۰/۱۹۴	۰/۲	۰/۱۹	۰/۲۱	JPY

منبع: رویترز

### تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۴۵/۳۹-۱۶۱۱/۲۴ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



مقایسه نرخ ابتدایی با نرخ پایانی هفته نشان از کاهش ۲/۰۲ درصدی ارزش طلا دارد، در عین حال متوسط هفته گذشته ۷/۱۴ درصد پایین‌تر از متوسط هفته ماقبل آن قرار گرفت.<sup>۲</sup>

در هفته گذشته طلا روندی تقریباً نزولی را تجربه نمود. بعد از جلسه گروه بیست کشور صنعتی و افزایش فشارها بر روی

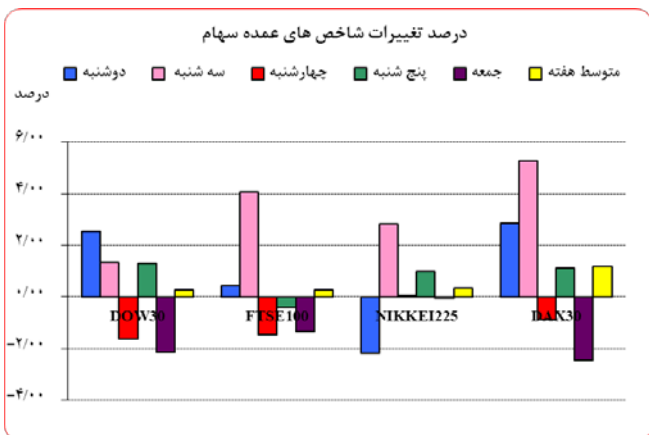
<sup>۲</sup> نرخ‌های وقت بازار نیویورک مورد استفاده قرار گرفته است.

تورم سپتامبر به سه درصد این انتظار را از بین برد. در عین حال به علت تقویت دلار در روز جمعه یورو بیشترین میزان کاهش را در بین روزهای هفته تجربه نمود.

پوند استرلینگ هفته گذشته بیش از همه در برابر یورو تقویت شد و در روز جمعه به بالاترین سطح ۲ هفته گذشته دست یافت. هر پوند در روز جمعه با ۱/۲ درصد افزایش به ۱/۱۶۱۴ رسید و در مجموع طی هفته گذشته ۱/۷ درصد در برابر یورو تقویت شد. هفته جاری جلسه شورای سیاست پولی بانک مرکزی انگلیس برگزار خواهد شد هر چند انتظار می‌رفت با توجه به ضعف اقتصاد انگلیس، بانک مرکزی در ماه نوامبر، دور جدید خرید دارایی‌ها را در پیش گیرد اما به نظر می‌رسد که در صورت ضعیف منتشر شدن شاخص فعالیت‌های صنعتی (PMI) که ابتدای هفته جاری منتشر خواهد شد بانک مرکزی سیاست فوق انبساطی پولی جدید را سریعتر آغاز نماید و این موضوع زمینه تضعیف پوند را فراهم خواهد ساخت. بنابراین اگرچه در هفته گذشته پوند استرلینگ تقویت شد اما باید اذعان داشت که این تقویت بیشتر جنبه تکنیکی داشته و نمی‌توان به تداوم آن امید بست.

ین در هفته گذشته در برابر دلار ۰/۷ درصد تضعیف شد اما در برابر یورو و پوند استرلینگ و فرانک سوئیس تغییر چندانی نداشت. تولیدات صنعتی ضعیف ماه اوت به همراه سایر شاخصهای اقتصادی نه چندان مناسب ژاپن که هفته گذشته منتشر شدند بیانگر این نکته هستند که رشد سریع اقتصاد ژاپن پس از زلزله و سونامی ماه مارس در حال کند شدن است. به نظر می‌رسد افزایش ارزش ین در برابر دلار رقابت پذیری صادرات این کشور را کاهش داده است.<sup>۱</sup> هفته گذشته باز هم مقامات ژاپنی بازار ارز را به مداخله مستقیم تهدید کردند. آزومی وزیر دارایی ژاپن روز جمعه اعلام کرد که به دنبال کسب موافقت برای افزایش ۱۵ تریلیون ینی (۱۹۵ میلیارد دلاری) وجوه موجود برای مداخله در بازار ارز و رساندن آن به ۴۶ تریلیون ین می‌باشد. علی‌رغم کاهش رشد اقتصادی ژاپن، بحران مالی جهانی که تقاضا برای ین به عنوان ارز مطمئن را افزایش داده است

<sup>۱</sup> البته نباید کند شدن رشد اقتصاد جهانی را در کاهش رشد اقتصاد ژاپن نادیده گرفت



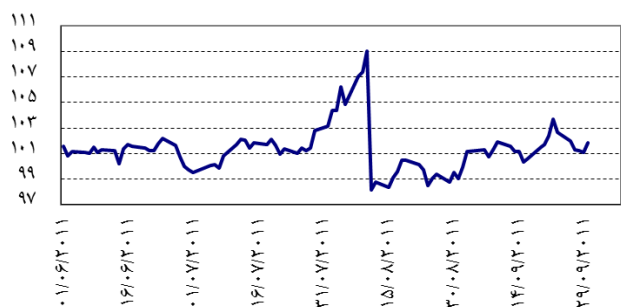
منبع: رویترز

### تحولات اوراق قرضه

#### تغییرات بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا در هفته گذشته

بازده ابتدایی	بازده پایانی	درصد تغییرات	دوره
0.231	0.247	7.02	دو ساله
1.904	1.917	0.71	ده ساله
2.993	2.914	-2.64	سی ساله

#### قیمت اوراق قرضه ۱۰ ساله Benchmark آمریکا



منبع: رویترز

#### تغییرات بازده اوراق آلمان در هفته گذشته

بازده ابتدایی	بازده پایانی	درصد تغییرات	دوره
0.451	0.554	22.84	دو ساله

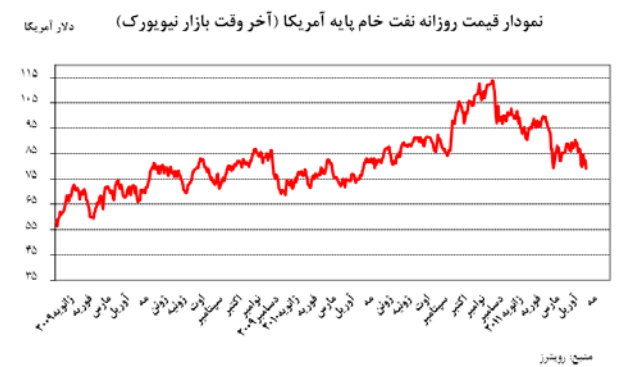
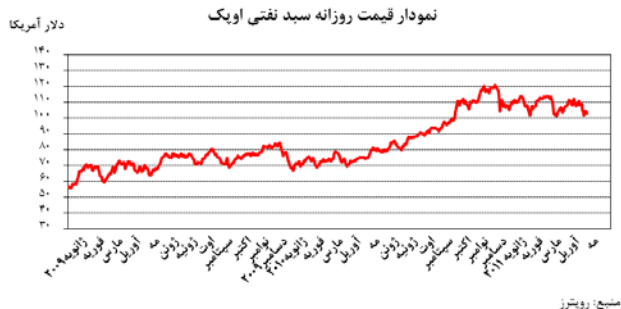
کشورهای حوزه یورو برای اتخاذ تصمیم عاجل برای رفع مشکلات بدهی در این منطقه، فعالان بازار به این نتیجه رسیدند که دیر یا زود باید تصمیمی از سوی کشورهای حوزه یورو اتخاذ شود. از این رو در ادامه روند نزولی هفته قبل همچنان عرضه طلا از تقاضا پیش افتاد و روند قیمتها نزولی شد. در روزهای پایانی هفته نیز که آمار رشد بهتر از انتظار اقتصاد آمریکا منتشر شد و در ادامه نیز مجلس عوام آلمان به افزایش قدرت صندوق EFSF رای مثبت داد. این عوامل در طول هفته گذشته سبب کاهش قیمت فلز زرد در بازارهای جهانی شد.

البته در هفته گذشته خبری منتشر شد که حکایت از فروش طلا توسط سرمایه‌گذاران خصوصی در ژاپن داشت. در این خبر عنوان شده بود که ژاپن در سال ۲۰۱۱ در حدود ۷۸ تن طلا حاصل از فروش این فلز صادر نموده است. این خبر نیز تا حدودی سبب کاهش قیمت طلا شد. م

### تحولات بازار سهام

در هفته گذشته نا اطمینانی در بازار سهام جهان همچنان ادامه یافت و بازارهای مالی کشورهای آمریکای، اروپایی و آسیایی هفته‌ها نا آرامی را سپری نمودند. در حالیکه اغلب بازارها در روزهای ابتدای هفته شاهد افزایش نسبی ارزش سهام بودند، البته به جز نیکی ژاپن، در روز انتهای هفته با کاهش مواجه شدند. با وجود این در مجموع به طور میانگین شاخص سهام بازارهای نیویورک، لندن، توکیو و فرانکفورت به ترتیب ۰/۲۶، ۰/۲۳، ۰/۳۲ و ۱/۱۴ درصد افزایش نشان دادند. خوشبینی‌ها در خصوص بهبود اقتصاد آمریکا و حل بحران بدهی کشورهای یورو منجر به بازگشت نسبی اعتماد به بازارها در روز سه شنبه شد. به طوریکه در این روز شاخصها به ترتیب ۱/۳، ۴/۰، ۲/۸ و ۵/۳ درصد افزایش یافتند. با این وجود به نتیجه نرسیدن تلاشها تا پایان هفته در این زمینه موجب کاهش مجدد ارزش سهام را به وجود آورد.





## بررسی بازار و نوسانات قیمت نفت خام آمریکا-برنت دریای شمال

### نفت خام آمریکا

در نخستین روز هفته، نفت خام آمریکا بدنبال خوش‌بینی ایجاد شده بعد از تلاش مقامات اروپایی برای مهار بحران بدهی در منطقه، اندکی افزایش یافت. در روز سه‌شنبه قیمت نفت خام جهشی سه درصدی را تجربه کرد. تلاش مقامات اروپایی برای افزایش بسته‌ی نجات کشورهای منطقه و نیز افزایش سرمایه‌ی بانک‌ها، در کنار نگرانی از عرضه‌ی سوخت در آمریکا به این افزایش قیمت انجامید. اما روز چهارشنبه نگرانی از مشکلات ادامه‌دار منطقه‌ی یورو و نیز افزایش فراتر از انتظار موجودی نفت خام آمریکا، به افت ۳ دلاری قیمت نفت انجامید. در روز پنجشنبه نفت خام آمریکا از رشد فراتر از انتظار ۱/۳ درصدی برای اقتصاد این کشور در سه ماهه‌ی دوم منتفع شد و این موضوع به افزایش قیمت نفت انجامید. رشد ضعیف بخش کارخانه‌ای در چین برای سومین ماه متوالی در روز جمعه قیمت نفت

ده ساله	1.824	1.888	3.51
سی ساله	2.569	2.670	3.93
<b>تغییرات بازده اوراق ژاپن در هفته گذشته</b>			
	بازده ابتدایی	بازده پایانی	درصد تغییرات
دو ساله	0.125	0.142	13.60
ده ساله	0.980	1.032	5.31
سی ساله	1.866	1.921	2.95

### نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته‌ی گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۷۸ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۷۹/۲۰-۸۴/۴۵ دلار معامله گردید. از سوی دیگر، متوسط بهای نفت برنت دریای شمال در هفته‌ی ماقبل ۳/۵۱ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۷/۱۴-۱۰۲/۷۶ دلار معامله گردید. نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۴/۵۳-۱۰۱/۱۱ دلار برای هر بشکه معامله گردید و در طول هفته در مجموع ۱/۲ درصد کاهش یافت.



خام امریکا را کاهش و در ۷۹/۲۰ دلار برای هر بشکه در انتهای هفته تثبیت کرد.

### نفت برنت

قیمت نفت در نخستین روز هفته تقریباً بدون تغییر باقی ماند. نگرانی از توانایی اروپا در حل مشکل بدهی‌هایش از یکسو و خوش‌بینی ایجاد شده ناشی از تلاش‌های انجام شده برای حل این مشکل از سوی دیگر، باعث شد که قیمت نفت تقریباً بی‌تغییر باقی بماند و با افزایش این خوش‌بینی‌ها در روز سه‌شنبه، قیمت نفت برنت همانند نفت خام امریکا افزایش یافت. اما در روز چهارشنبه بحران بدهی اروپا باز هم خبرساز شد و نگرانی از گسترش آن به سایر کشورها، به تضعیف قیمت نفت انجامید. تصویب طرح افزایش قدرت بسته‌ی نجات در پارلمان آلمان در روز پنجشنبه، منجر به ایجاد خوش‌بینی پیرامون بدهی‌های اروپا شد و قیمت نفت برنت را افزایش داد. اما این خوش‌بینی چندان دوام نیاورد و در روز جمعه باز هم بازارها نگران اوضاع بدهی منطقه‌ی یورو شدند و این موضوع نفت برنت را به ۱۰۲/۷۶ دلار برای هر بشکه کاهش داد. /س

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% $\Delta$ هفته قبل	% $\Delta$ سال قبل
نفت خام	341.0	0.56	-4.98
میان تقطیر	157.7	0.06	-10.09
بنزین	214.9	0.37	-3.60

