



فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

	تقویم اقتصادی هفته	👉
۱-۵	بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده آمریکا	👉
	روند امیدوارکننده شاخص مخارج مصرف خصوصی کاهش پیش‌بینی رشد اقتصادی اتحادیه‌ی اروپا	👉
	شاخص‌های متناقض فشار تورمی در حوزه یورو ادامه روند نزولی شاخص تولیدات کارخانه‌ای کاهش رشد اقتصادی در آلمان ادامه فشارهای مقامات اروپایی به ایتالیا تردید در مورد توانایی یونان برای عمل به وعده‌ها انگلیس	👉
	اقتصاد انگلیس	
	ژاپن	
	تحولات سیاسی - اقتصادی آمارهای اقتصادی منتشر شده سیاستهای بانک مرکزی	
۵-۷	تحولات بازار ارزهای عمده	
۷	تحولات بازار طلا	
۷-۸	تحولات بازار سهام	
۸	تحولات اوراق قرضه	
۹-۱۰	تحولات بازار نفت	

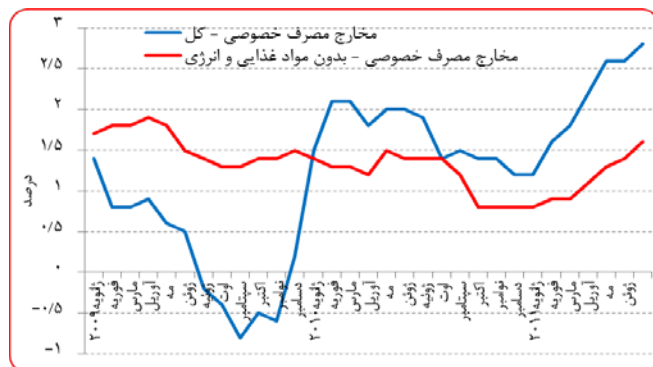


بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

روند امیدوارکننده شاخص مخارج مصرف خصوصی

مصرف در حدود ۷۰ درصد بزرگترین اقتصاد جهان را تشکیل می‌دهد، از این رو نوسانات آن می‌تواند بسیار حائز اهمیت باشد. بعد از رکود سال ۲۰۰۸-۲۰۰۹ مخارج مصرف خصوصی در دوره سالانه در ماه سپتامبر ۲۰۰۹ به حداقل خود کاهش یافت. همزمان مخارج مصرف خصوصی بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان مواد غذایی و انرژی نیز به به پایین‌ترین سطح خود رسید. سپس یک دوره افزایشی را تا فوریه ۲۰۱۰ تجربه کرد. اما دوباره دوره‌ای با شیب کاهشی اما پر افت خیرتری را از خود تا دسامبر ۲۰۱۰ به نمایش گذاشت.



اما همان‌گونه که در شکل بالا نیز مشخص شده است، از ژانویه تا ژوئیه ۲۰۱۱ هر دو شاخص مذکور در دوره سالانه روندی تقریباً صعودی را تجربه نموده‌اند. روند صعودی ۷ ماه گذشته می‌تواند نشان دهد که با وجود نرخ بالای بیکاری در امریکا مخارج مصرف خصوصی در حال افزایش است. البته نباید از نقش ثروت در مصرف خصوصی غافل شد. از سه‌ماهه سوم ۲۰۱۰ تا سه‌ماهه سوم ۲۰۱۱ بازار سهام امریکا از رشد مناسبی برخوردار بوده است. شاخص سهام نزدک از ماه اوت ۲۰۱۰ تا اواخر ژوئیه ۲۰۱۱، حدود ۳۶/۵ درصد رشد نشان داده است.

هرچند بخش تولیدات صنعتی امریکا در وضعیت مناسبی به سر نمی‌برد^۱، اما با توجه به سهم غالب مصرف در اقتصاد امریکا نمی‌توان پیش‌بینی نمود که در آینده نزدیک اقتصاد امریکا وارد دور جدیدی از رکود گردد. لازم به ذکر است شاخص موسسه مدیریت عرضه مربوط به بخش کارخانه‌ای در ادامه روند کاهشی، در ماه اوت به ۵۰/۶ واحد افت کرد. تنها آماری که در بخش کارخانه‌ای به نظر کمی گمراه‌کننده می‌رسد رشد ۲/۴ درصدی سفارشات کارخانه‌ای در ماه ژوئیه بود که با توجه به اینکه این آماره معمولاً سفارشات دو ماه قبل را نشان می‌دهد، از این رو در حال حاضر فاکتور چندان مناسبی برای تشخیص وضعیت بخش صنعت امریکا نیست.

با توجه به اینکه فدرال رزرو در ماه جاری میلادی نشست دو روزه برای بررسی وضعیت اقتصادی و تصمیم‌گیری در مورد سیاست‌های آتی این بانک تشکیل خواهد داد باید منتظر بود تا بینیم اعضای FOMC در تصمیم‌گیری خود کدام بخش اقتصاد امریکا را بیشتر مورد توجه قرار می‌دهند. البته بازار سهام و روند نوسانات آن نیز در تصمیمات این کمیته بی‌تاثیر نخواهد بود و ممکن است ادامه روند اخیر نزولی بازار سهام در تصمیمات آنها موثر باشد.

گفتنی است که در هفته گذشته سخنان برنانکه هر چند جهت کاملاً مشخصی را برای سیاست‌های آتی فدرال رزرو مشخص نکرد، اما انتشار بیانیه ماه قبل FOMC نشان داد که تعدادی از اعضا از جمله آقای لاک‌هارت^۲ رئیس فدرال رزرو آتلانتا با توجه به روند کند رشد اقتصادی و نرخ بالای بیکاری بر ادامه سیاست‌های فوق‌انبساطی تاکید دارند. آقای لاک‌هارت اظهار داشت که فدرال رزرو نباید از هیچ اقدامی برای تغییر وضعیت کنونی صرف نظر نماید.

کاهش پیش‌بینی رشد اقتصادی

کاخ سفید در آخرین پیش‌بینی از وضعیت اقتصادی امریکا نرخ رشد اقتصادی را برای سال ۲۰۱۱ از ۲/۷ به ۱/۷ درصد و برای سال

^۱ برای اطلاعات بیشتر به گزارش شماره ۲۳ مراجعه شود.

^۲ Dennis Lockhart



منطقه را متقاعد نموده که بانک مرکزی اروپا نرخ‌های بهره را حداقل تا سه ماهه‌ی پایانی ۲۰۱۲ افزایش نخواهد داد.

آقای نووتنی از اعضای هیات رئیسه‌ی ECB نرخ تورم این منطقه در سال آتی را نزولی پیش‌بینی کرده است. کاهش رشد اقتصاد جهانی عمده‌ترین دلیل این موضع‌گیری عنوان شد. وی افزود سال ۲۰۱۲، سال توقف تورم در سطح بین‌المللی خواهد بود. وی از اعلام نرخ دقیق خودداری کرد، اما تورم سال ۲۰۱۲ را بسیار نزدیک به سطوح هدف‌گذاری ECB ارزیابی نمود. آقای نووتنی که ریاست بانک مرکزی اتریش را نیز در اختیار دارد چشم‌انداز رشد سال آتی را نیز کاهشی دانست.

ادامه روند نزولی شاخص تولیدات کارخانه‌ای

بخش کارخانه‌ای منطقه‌ی یورو در ماه اوت برای نخستین بار در ۲ سال گذشته کوچک‌تر شد. افت میزان محصولات تحویل داده شده و سفارشات جدید، از دلایل این کاهش بوده است. در این میان نگرانی سیاست‌گذاران در مورد ضعف این شاخص در حال گسترش می‌باشد. شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای این منطقه که از معیارهای مهم اندازه‌گیری فعالیت‌های کارخانه‌ای است، در ماه اوت به سطحی پائین‌تر از ۵۰ واحد کاهش یافت و رکورد ۴۹ واحد را به ثبت رساند. در این بین چشم‌انداز نگران‌کننده‌تری نیز وجود دارد. نرخ رشد سفارشات جدید در ماه اوت به کمترین میزان خود از ژوئن ۲۰۰۹ تاکنون رسیده است. شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای آلمان نیز در ماه اوت به ۵۰/۹ واحد کاهش یافت. این شاخص در ماه ژوئیه ۵۲ واحد بود که افت چشمگیری داشته است.

کاهش رشد اقتصادی در آلمان

رشد تولیدات ناخالص داخلی آلمان از ۱/۳ درصد در سه ماه اول به ۰/۱ درصد در سه ماهه دوم کاهش یافت. بی‌میلی مصرف‌کنندگان آلمانی به مصرف و نیز کاهش وابستگی این کشور به انرژی هسته‌ای، فشار کاهشی بر تولید ناخالص داخلی این کشور در سه ماهه‌ی دوم ۲۰۱۱ ایجاد کرده است. کاهش سفارشات برای

۲۰۱۲ از ۳/۶ به ۲/۶ درصد کاهش داده است. پیش‌بینی شده است که تا سال پایان ۲۰۱۲ نرخ بیکاری به زیر ۹ درصد کاهش نیابد. به نظر می‌رسد تجدید نظر دولت امریکا در مورد آمارهای عمده اقتصادی چندان بدون پشتوانه نیز نباشد. در ماه اوت بخش خصوصی در امریکا تنها ۹۱ هزار نفر به جمعیت شاغلین افزود که نسبت به ماه قبل ۱۸ هزار نفر کمتر بوده است. در بخش اشتغال غیرکشاورزی حتی وضع بدتر نیز بود و تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی امریکا پس از افزایش در ماه ژوئیه در ماه اوت نسبت به ماه قبل تغییری نداشت.

حوزه یورو

شاخص‌های متناقض فشار تورمی در حوزه یورو

شاخص فشارهای تورمی^۱ در منطقه‌ی یورو در ماه ژوئیه از کمترین میزان ۷ ماه گذشته‌اش افزایش یافته است. افزایش این شاخص در ایتالیا و آلمان از دلایل صعود شاخص فوق بوده است. شاخص اندازه‌گیری فشار تورمی در این منطقه از ۱۰۰/۵ واحد در ماه ژوئن به ۱۰۱/۱ واحد در ماه ژوئیه افزایش یافت. اما با تمام این تفاسیر بر اساس آمارهای موسسه یورواستت^۲ نرخ تورم در این منطقه در مسیر نزولی قرار دارد. بر اساس آمارهای اولیه انتشار یافته توسط موسسه یورواستت تورم این منطقه نیز در ماه اوت همانند ماه ژوئیه در سطح ۲/۵ درصد در دوره‌ی سالانه باقی ماند. در آلمان نیز تورم سالانه از ۲/۴ درصد در ماه ژوئیه به ۲/۳ درصد در ماه اوت کاهش یافته است. گرچه تورم کماکان فراتر از هدف‌گذاری ۲ درصدی بانک مرکزی اروپا قرار دارد اما بنابر پیش‌بینی اکثر اقتصاددانان، بانک مرکزی اروپا در جلسه‌ی ماه سپتامبر نیز نرخ بهره‌ی خود را در سطح ۱/۵ درصد باقی خواهد گذاشت. رشد بی‌رمق اقتصادی و نگرانی‌های تمام‌نشدن پیرامون بحران بدهی‌ها در منطقه‌ی یورو، اقتصاددانان

^۱ New York-based ECRI index

^۲ Eurostat



انگلیس

اقتصاد انگلیس

چشم انداز اقتصادی انگلستان همچنان در تاریکی و ابهام قرار دارد و ریسک فرو رفتن به رکود اقتصادی هر روز بیشتر می‌شود. آمار فعالیتهای بخش صنعتی انگلستان که روز پنجشنبه منتشر شد این حقیقت را تایید نمود. گزارش شاخص مدیران خرید^۱ در خصوص فعالیتهای صنعتی نشان می‌دهد که شرایط کسب و کار در ماه اوت بدتر شده است و در حال حاضر به نظر می‌رسد در رکود قرار گرفته باشد. این امر بر رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه سوم سال تاثیر منفی خواهد داشت. این در حالی است که کاهش تقاضا برای کالاهای صادراتی انگلستان منجر به تضعیف تقاضای داخلی این کشور شده است.

تولید صنعتی این کشور بیشترین کاهش را طی دو سال اخیر نشان می‌دهد و به این دلیل، به احتمال زیاد صنایع این کشور مجبور به کاهش تعداد کارکنان خود برای کاهش هزینه‌ها خواهند بود که نرخ بیکاری را افزایش خواهد داد. بر اساس این گزارش، شاخص تولید به کمترین مقدار خود از ماه مه سال ۲۰۰۹ کاهش یافت. بر طبق آمار ارایه شده، در سه ماهه منتهی به ماه اوت شاخص تولید نزدیک به ۱/۵ درصد کاهش یافت. اطلاعات منتشره در خصوص وضعیت ساخت و ساز نیز حاکی از کاهش فعالیتهای این بخش در کشور انگلستان است که علامت دیگری بر تضعیف اقتصاد این کشور تلقی می‌گردد.^۲

آمار بانک مرکزی انگلستان که روز سه‌شنبه منتشر شد نیز روند تاریکی را در بازارهای دارایی این کشور نشان می‌دهد. اگرچه در ماه ژوئیه وام‌دهندگان بریتانیایی بیشترین تعداد وامهای رهنی را از مه

صادرات در ماه اوت بر نگرانی پیرامون رشد اقتصادی در ادامه‌ی سال جاری در این کشور دامن زده است. پیشی گرفتن رشد واردات بر صادرات در سه ماهه‌ی دوم، در پی افزایش نیاز این کشور به انرژی جایگزین هسته‌ای، یکی از دلایل افت GDP در این کشور بوده است. افت ۰/۷ درصدی مصرف شخصی در سه ماهه‌ی مذکور، از دیگر دلایل کاهش رشد تولید در این کشور عنوان است.

ادامه فشارهای مقامات اروپایی به ایتالیا

آقای تریشه رئیس بانک مرکزی اروپا، به ایتالیا برای اصلاحات اقتصادی و کنترل تامین مالی این کشور هشدار داد و بر فشارهای بین‌المللی بر آقای برلوسکونی نخست‌وزیر این کشور افزود. گفتنی است که تاکنون اقدام بانک مرکزی اروپا در خرید اوراق قرضه‌ی این کشور، به پائین نگه‌داشتن بازده اوراق ایتالیایی انجامیده و نیاز ایتالیا به بسته‌ی نجات را موقتاً منتفی کرده است. آقای برلوسکونی پیشتر قول داده بود که تا سال ۲۰۱۳ ناترازی بودجه‌ی این کشور را مرتفع و اقدامات اصلاحی اساسی را به اجرا درآورد. اما آقای روبینی اقتصاددانی که بحران مالی سال ۲۰۰۷ را پیش‌بینی کرده بود، در مورد توانایی سیاست‌های اقتصادی این کشور برای مهار بحران بدهی و کاهش نگرانیهای بازارهای مالی تردید دارد.

تردید در مورد توانایی یونان برای عمل به وعده‌ها

دولت یونان در روز پنجشنبه گزارش پارلمان پیرامون خارج از کنترل بودن بدهی‌های این کشور را رد کرد. پارلمان مستقل این کشور در روز چهارشنبه، سیاست‌های دولت برای خروج از بحران را ناکارآمد دانست. یونان به احتمال قوی قادر نخواهد بود هدف‌گذاری خود برای کاهش کسری بودجه در سال جاری را محقق کند.

این در حالی است که صندوق بین‌المللی پول نیز مخالف طرح کشورهای اروپایی برای اخذ وثیقه از یونان در قبال دریافت بسته‌ی دوم نجات است. اس

^۱ Purchasing Management Index (PMI)

^۲ علی‌رغم کاهش شاخص ساخت و ساز در گزارش PMI (از ۵۳/۵ به ۵۲/۶) اما چون این شاخص از ۵۰ بیشتر است نشانگر تغییر مثبت در این بخش بوده است و منجر به کاهش رشد تولید ناخالص داخلی انگلستان در فصل سوم سال نخواهد شد.



۲۰۱۰ به تصویب رسانده‌اند اما همچنان این رقم پایین‌تر از سطح مشاهده شده قبل بحران اقتصادی سال ۲۰۰۷ است. گزارش فصلی بخش خدمات که توسط اتحادیه صنایع انگلستان منتشر می‌شود نیز حاکی از کاهش شدید در حجم فعالیت‌های تجاری و خدمات حرفه‌ای پس از یک دوره رشد آرام است. ارزش و حجم فعالیت‌های تجاری بدتر از انتظارات است و اولین کاهش از نوامبر سال ۲۰۰۹ می‌باشد.

گستره‌ای از آمارهای ناامید کننده و نگرانیها در خصوص اثرات کاهش مخارج بودجه‌ای منجر به چشم انداز مبهم اقتصادی انگلستان شده است و از این رو انتظار می‌رود نرخ بهره تا پایان سال ۲۰۱۲ در سطح پایین فعلی باقی بماند.

ژاپن

تحولات سیاسی - اقتصادی

هیات وزیران ژاپن روز دوشنبه، پیش از تعیین نخست وزیر جدید ژاپن، در خصوص یک طرح کلی برای تخفیف اثرات تقویت ین توافق کردند. مفاد این طرح به احتمال فراوان در سیاست‌های اقتصادی کابینه جدید لحاظ خواهد شد. همچنین هیات وزیران بر تعهد خود بر دخالت در بازار ارز در صورت نیاز مجدداً تاکید نمودند و تکرار کردند دولت و بانک مرکزی به همکاری نزدیک خود برای حمایت از اقتصاد ژاپن ادامه خواهند داد.

دولت آینده ژاپن با مشکلات اقتصادی فراوانی روبروست. برخی از این چالشها عبارتند از ین قوی، چشم‌انداز تاریک اقتصاد جهان و امریکا، پایان بحران هسته‌ای و یافتن منابع جدید انرژی، بازسازی مناطق تخریب شده بر اثر زلزله و سونامی و یافتن منابع مالی جدید برای پرداخت هزینه‌های فزاینده رفاه اجتماعی برای جامعه مسن ژاپن. علاوه بر این، دولت جدید می‌بایست سیاست‌هایی را در پیش گیرد که به اشتغال در بنگاههای کوچک و متوسط کمک کند، از صنعت گردشگری حمایت نماید، فرآیند تامین مالی شرکتها را بهبود

بخشد و ادغام و اکتساب شرکت‌های خارجی توسط شرکت‌های ژاپنی را تشویق نماید. لازم به ذکر است در حال حاضر بنگاههای اقتصادی کوچک و متوسط این کشور به صورت ویژه‌ای نیازمند حمایت دولت هستند. علاوه بر موارد بیان شده در بالا، لازم است کابینه جدید منافع ناشی از تقویت ین را نیز برای افکار عمومی تشریح نماید. این منافع شامل خرید منابع طبیعی در خارج از این کشور و جذب دانشمندان و محققان از خارج از این کشور است.

در آخرین روز هفته گذشته تکلیف نخست وزیر و کابینه جدید ژاپن مشخص گردید. آقای نودا، وزیر دارایی سابق، به عنوان نخست وزیر جدید ژاپن سوگند یاد کرد و در سخنانی تاکید نمود سیاست‌های اقتصادی متناسب با بازسازی ژاپن را پیگیری خواهد نمود. وی اظهار داشت دولت مخارج اضافی را کاهش خواهد داد و نظام مالیاتی جدیدی را در کوتاه‌مدت (با محدودیت زمانی) برای جبران مخارج بازسازی معرفی خواهد نمود. وی همچنین هشدار داد هزینه‌های بالا و ین قوی کارخانجات را مجبور ساخته است از ژاپن خارج شوند. وی همچنین قول داد سیاست‌هایی را اتخاذ نماید تا منجر به کنترل افزایش ارزش ین شود. آقای نودا یک حقوقدان نسبتاً کم تجربه را به عنوان وزیر اقتصاد انتخاب نمود. آقای جون آزومی^۱ قبل از تصدی وزارت دارایی مسئول امور پارلمان در حزب مطبوع آقای نودا بوده است. همچنین قابل ذکر است آقای نودا ششمین نخست وزیر ژاپن طی پنج سال اخیر است. وی وارث دولتی است که قسمت اعظم اعتماد مردم را به خود از دست داده است. تغییر شش نخست وزیر طی ۵ سال حاکی از شرایط ویژه اقتصادی حاکم بر کشور ژاپن است.

آمارهای اقتصادی منتشر شده

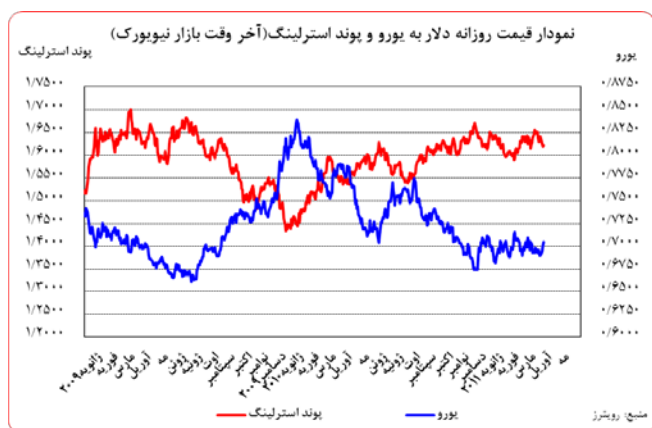
آمار منتشر شده طی هفته گذشته نشان می‌دهد که در ماه ژوئیه در حالیکه دسترسی به شغل اندکی بهبود یافته بود، نرخ بیکاری این کشور افزایش نشان داد که حاکی از افزایش بیشتر متقاضیان کار نسبت به شغل‌های ایجاد شده است. نرخ بیکاری تعدیل شده فصلی از

¹ Jun Azumi

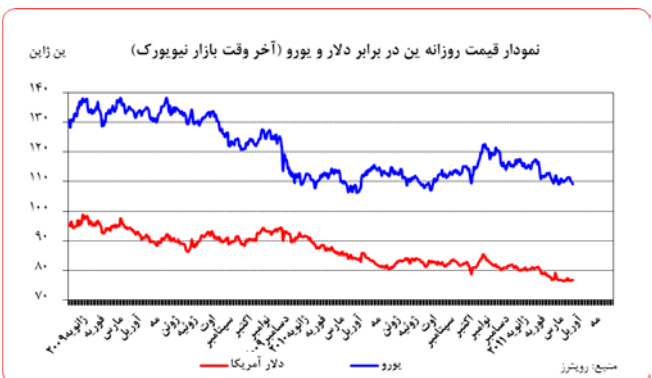


تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر پوند، فرانک و یورو بترتیب ۰/۷۹، ۱/۲۱ و ۰/۴۳ درصد افزایش و در مقابل ین ۰/۲۱ درصد کاهش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۵۰۸-۱/۴۱۹۸ دلار و هر پوند در محدوده ۰/۶۴۰۶-۱/۶۱۹۰ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۶/۹۰-۷۶/۶۱ ین متغیر بود.



۴/۶ درصد به ۴/۷ درصد افزایش یافت. علاوه بر این، فروش، سود و مخارج سرمایه‌های شرکت‌های ژاپنی در فصل دوم سال نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش یافت. تحلیلگران معتقدند کاهش ۷/۸ درصدی در مخارج سرمایه‌های منجر به بازنگری رو به پایین در تولید ناخالص داخلی مربوط به فصل آوریل- ژوئن خواهد شد. این امر ممکن است منجر به افزایش بیشتر تعداد بیکاران این کشور گردد.

سیاستهای بانک مرکزی

احتمال می‌رود بانک مرکزی ژاپن در جلسه هفته آینده سیاست پولی انبساطی را به تعویق اندازد. دلایل اینکار عقب نشینی ین و وضعیت نسبتاً مناسب بازار سهام است که فضایی را برای حمایت از اقتصاد شکننده این کشور فراهم ساخته است. با این وجود، بانک مرکزی گزینه مورد نظر را تا ماه اکتبر دور از دسترس قرار نخواهد داد و منتظر نشانه‌هایی مبنی بر نیاز به سیاستهای انبساطی، در عین حفظ آمادگی، خواهد بود. علاوه بر این، این بانک همچنان پیگیر برنامه بازسازی اقتصادی خود است با این وجود، سیاستگذاران این بانک معتقدند کاهش رشد اقتصاد جهانی و تقویت ین ریسک عدم تحقق پیش‌بینی‌ها در مورد آینده اقتصاد ژاپن را افزایش داده است. کاهش تولیدات صنعتی صنایع داخلی این کشور مؤید این امر است. علاوه بر این برخی از کارشناسان بانک مرکزی این کشور در خصوص بهبود وضعیت اقتصادی این کشور در پاییز امسال تردید دارند و نگران این هستند کاهش رشد اقتصاد جهان بیشتر از آن چیزی باشد که به نظر می‌آید. در عین حال بانک مرکزی آمادگی دارد نسبت به نوسانات مخرب بازار که اقتصاد ژاپن را تهدید می‌کند واکنش نشان دهد. آ



تحولات بازارهای ارزی طی هفته‌ی گذشته

✓ شاخص دلار (میانگین وزنی دلار در مقابل شش ارز^۱) در هفته گذشته ۱/۲ درصد تقویت شد. با اینکه سخنان برنانکی در جکسون هول در روز جمعه هفته ماقبل در مورد دور جدیدی از سیاستهای فوق انبساطی روشن نبود اما در روز دوشنبه دلار را تضعیف نمود. تضعیف دلار در شرایطی رخ داد که درآمد و مخارج افراد آمریکایی در ماه ژوئیه در این روز بهتر از انتظار بود. در ادامه هفته، نگرانی از ورود اقتصاد جهانی به رکود افزایش یافت. شاخص اندازه‌گیری فعالیت‌های کارخانه‌ای (PMI) در اکثر کشورهای جهان کاهش یافت. صورتجلسه FOMC ماه اوت نیز در روز سه شنبه منتشر شد که نشان می‌داد تعدادی از اعضا برای مقابله با رکود احتمالی، به افزایش سیاست پولی فوق انبساطی رأی داده بودند. روز جمعه نیز ارقام اشتغال آمریکا در ماه اوت منتشر شد که ناامیدکننده بود و نرخ بیکاری را در سطح ۹/۱ درصد باقی گذاشت. از اروپا نیز اخبار مناسبی به گوش نمی‌رسید و نگرانی‌های مربوط به بحران بدهی در این منطقه نیز در هفته گذشته بالا گرفت. در مجموع تحولات به گونه‌ای رقم خورد که فضای ریسک‌گریزی را به بازارهای مالی تحمیل نمود. سرمایه‌گذاران ترجیح دادند تا دارایی خود را در دارایی‌های مطمئن همچون اوراق قرضه ارزهای مطمئن سرمایه‌گذاری کنند.

✓ شاخص یورو (میانگین وزنی یورو در برابر شش ارز^۲) در هفته گذشته ۱/۸ درصد از ارزش خود را از دست داد. تنها روز دوشنبه بود که یورو به لطف تقویت بازارهای سهام تقویت شد. در سایر روزهای هفته ارقام ضعیف اقتصادی اروپا، اظهارات تریشه و اشتغال ناامیدکننده ماه اوت آمریکا مهمترین عوامل تضعیف‌کننده یورو بودند. تریشه اوایل هفته گفت بانک مرکزی اروپا در صدد بازنگری ریسک تورم و کندی رشد اقتصادی منطقه یورو است. این موضوع

اینگونه تفسیر شد که سیاستگذاران پولی اروپا در حال آماده شدن برای دور جدیدی از سیاستهای انبساطی (از جمله کاهش نرخ بهره) هستند. موضوع بدهی کشورهای حاشیه‌ای بویژه یونان در هفته گذشته باز هم مورد توجه قرار گرفت. این گمانه مطرح شد که یونان قادر نخواهد بود تا به معیارهای متعهد شده در خصوص کسری بودجه تا پایان ۲۰۱۱ دست یابد. حتی شایعه خروج یونان از منطقه یورو مطرح شد. موضوع عدم حمایت آلمان از تقویت صندوق حمایت اروپا (EFSF) و حراج نه چندان موفق اوراق قرضه ایتالیا و اسپانیا از دیگر موضوعات حاشیه‌ای بودند که زمینه را برای تضعیف یورو فراهم ساخت. اختلافی نیز بین صندوق بین‌المللی پول و اتحادیه اروپا بر سر افزایش سرمایه بانکهای اروپایی بوجود آمد. روز پنجشنبه صندوق بین‌المللی پول خواستار افزایش سرمایه بانکهای اروپایی به میزان ۲۰۰ میلیارد یورو شد البته این موضوع با مخالفت مقامات اروپایی بویژه کمیسیون اروپا روبرو شد. مقامات اروپایی معتقدند که بانکهای این منطقه از پشتوانه کافی برای مقابله با هرگونه بحران احتمالی برخوردارند.

✓ این در هفته گذشته نوسان چندانی نداشت. روز دوشنبه نودا وزیر دارایی ژاپن به عنوان رهبر حزب حاکم، حزب دمکرات (DPJ) انتخاب شد. اخبار اقتصادی این کشور نیز در هفته گذشته کمتر از حد انتظار بود مخارج مصرفی و خرده‌فروشی ژوئیه کاهش یافت و نرخ بیکاری به ۴/۷ درصد افزایش یافت. با اینکه ریسک‌گریزی در بازارهای مالی در هفته گذشته افزایش یافت اما ترس از مداخله دولت در بازار و ارقام اقتصادی نه چندان امیدوارکننده مانع از تقویت ین شد. افزایش احتمال اجرای دور جدید خرید دارایی‌ها در آمریکا، ارزهای نوظهور آسیایی را تقویت نمود که این نکته هم عامل بازدارنده‌ای برای تقویت ین در هفته گذشته بود.

✓ فرانک سوئیس در هفته گذشته تقویت شد. اثر اظهارات قبلی مقامات سوئیسی^۳ در دو روز ابتدایی هفته باز هم فرانک را تضعیف نمود. البته تقویت بازارهای سهام و تقویت یورو در روز نخست هفته

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

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

^۳ دو هفته قبل بانک مرکزی سوئیس تهدید کرد که برای جلوگیری از تقویت فرانک، آن را peg خواهد کرد. این موضوع از سوی سایر مقامات و لایه‌های قدرت در این کشور مورد استقبال قرار گرفت و توانست فرانک را تضعیف نماید.



هفته گذشته ۱/۱۹ درصد بالاتر از متوسط هفته ماقبل آن قرار گرفت^۱.

در طول هفته گذشته بجز دوشنبه و چهارشنبه روند بازار طلا صعودی بود. در روز دوشنبه رشد دور از انتظار مخارج مصرف خصوصی امریکا سبب رشد شاخصهای سهام جهانی و تقویت دلار در مقابل ین و فرانک سوئیس شده که به تضعیف طلا انجامید. در روز چهارشنبه نیز ادامه رشد شاخصهای سهام کمی روند صعودی طلا را تعدیل نمود.

در سایر روزهای هفته بخصوص روز جمعه بازار طلا روندی صعودی داشت. کاهش سطح اعتماد مصرف کننده امریکایی و شاخص اعتماد اقتصادی در حوزه یورو، رشد کمتر از انتظار شاخص کارخانه‌ای موسسه مدیریت عرضه و عدم افزایش اشتغال بخش غیرکشاورزی امریکا که با توجه به سخنان رئیس فدرال رزرو آتلاتا احتمال اعمال سیاستهای فوق انبساطی دور سوم را بالا برده، همه و همه عواملی بودند که در افزایش قیمت طلا نقش داشتند. بخصوص در روز جمعه با وجود عدم افزایش اشتغال بخش غیرکشاورزی امریکا قیمت طلا بشدت رشد نمود.

تحولات بازار سهام

نوسانات بازار سهام در هفته گذشته نیز ادامه یافت. در ابتدای هفته اکثر بازارها رشد مناسبی را تجربه نمودند و خوشبینی‌ها به بازار بازگشت. با وجود این، انتشار آمارهای اقتصادی ناامید کننده در طی هفته و به ویژه انتشار آمار بیکاری امریکا در روز جمعه باعث کاهش شدید سهام امریکا، اروپا و آسیا شد. تشدید انتظارات در خصوص وضعیت وخیم اقتصاد جهانی و به نتیجه نرسیدن تلاشهای کشورهای اروپایی برای حل مشکل بدهی، چشم انداز بازارهای مالی جهان را

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

در تضعیف فرانک بی تأثیر نبود. در ادامه هفته، سکوت مقامات بانک مرکزی سوئیس و اظهارات روز چهارشنبه وزیر اقتصاد این کشور زمینه را برای تقویت دوباره فرانک فراهم ساخت. وزیر اقتصاد سوئیس گفت که صادرکنندگان این کشور مجبورند تا با فرانک قوی زندگی کنند. این موضوع به همراه افزایش ریسک‌گریزی در بازارهای مالی طی هفته گذشته باعث تقویت فرانک شد به طوری که روز جمعه و پس از انتشار ارقام ناامیدکننده اشتغال امریکا در برخی دقایق هر دلار تا ۰/۷۷۰۸ فرانک نیز فرود آمد.

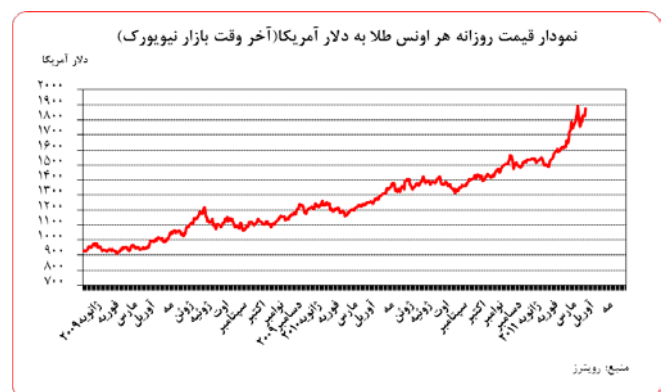
جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

نرخ بهره لایبور سه ماهه (BBA)				
جاری	۲۰۱۱Q2	۲۰۱۱Q1	۲۰۱۰Q4	
۰/۳۳	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 ۱۷۸۹/۶۵-۱۸۷۹/۷۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



مقایسه نرخ پایانی هفته گذشته با نرخ پایانی هفته ماقبل نشان از افزایش ۳/۷ درصدی ارزش طلا دارد، در عین حال متوسط



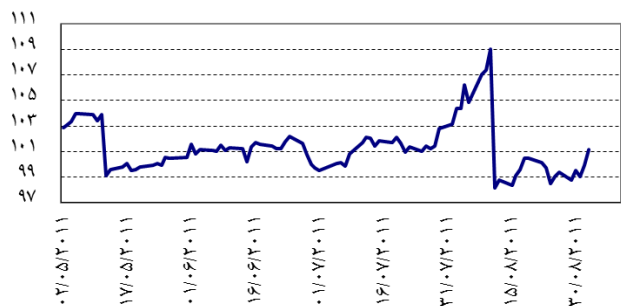
0.00	99.84	99.84	دو ساله
1.80	101.17	99.38	ده ساله
4.57	108.47	103.73	سی ساله

تیره‌تر کرده است و احتمال کاهش ارزش سهام در زمان بازگشایی بازارها وجود دارد.

بورس وال استریت نیویورک

سهام وال استریت برای ششمین هفته طی هفت هفته گذشته کاهش یافت. در ابتدای هفته بر اساس انتظارات خوش‌بینانه مبنی بر آرایه بسته تشویقی فدرال رزرو برای تحریک رشد اقتصادی، شاخص سهام افزایش یافت. اما پس از انتشار آمار بیکاری توسط اداره کار آمریکا شاخص بورس نیویورک به شدت کاهش یافت. علی‌رغم رشد ۲/۲۵ درصدی در روز بازگشایی بازار نیویورک، روز جمعه شاخص سهام ۲/۲۱ درصد کاهش یافت. در مجموع متوسط شاخص این بورس نسبت به هفته گذشته ۰/۲۷ درصد افزایش نشان می‌دهد.

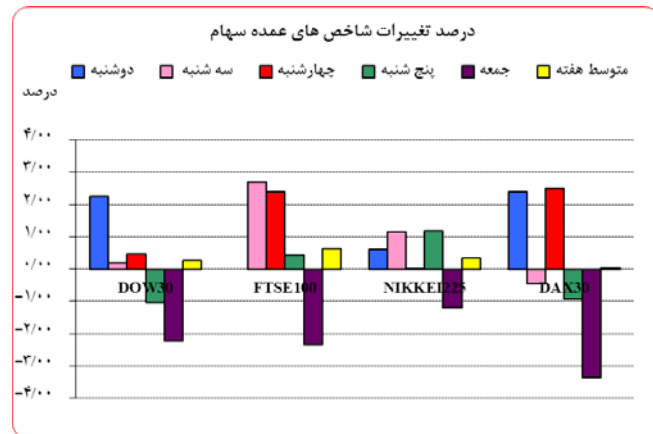
قیمت اوراق قرضه ۱۰ ساله Benchmark آمریکا



منبع: رویترز

تغییرات قیمت اوراق آلمان در هفته گذشته

درصد تغییرات	قیمت پایانی	قیمت ابتدایی	
0.29	100.41	100.12	دو ساله
1.52	102.13	100.60	ده ساله
1.47	134.59	132.64	سی ساله



منبع: رویترز

تغییرات قیمت اوراق ژاپن در هفته گذشته

درصد تغییرات	قیمت پایانی	قیمت ابتدایی	
-0.22	99.91	100.13	دو ساله
-0.23	100.33	100.56	ده ساله
-0.32	103.33	103.66	سی ساله

تحولات اوراق قرضه

روند کلی بازار اوراق خزانه‌داری آمریکا صعودی بود. انتشار آمار نامطلوب اشتغال و احتمال اعمال دور جدید سیاست‌های انبساطی توسط فدرال رزرو با توجه به سخنان برخی از سیاست‌گذاران این بانک سبب رشد قیمت اوراق خزانه‌داری شد.

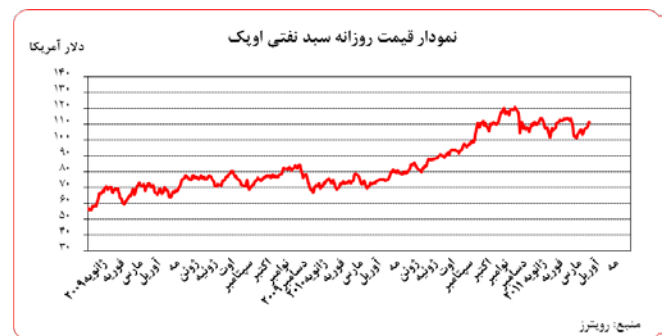
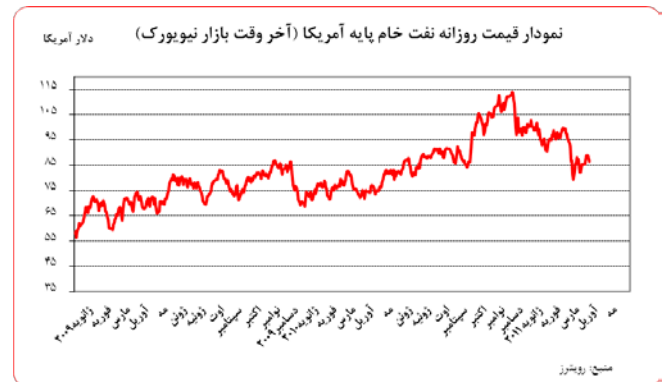
تغییرات قیمت اوراق خزانه‌داری آمریکا در هفته گذشته

درصد تغییرات	قیمت پایانی	قیمت ابتدایی
--------------	-------------	--------------



نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته‌ی گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۳/۵۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۸۸/۹۳-۸۶/۴۵ دلار معامله گردید. از سوی دیگر، متوسط بهای نفت برنت دریای شمال در هفته‌ی ماقبل ۳/۲۰ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۴/۸۵-۱۱۱/۸۸ دلار معامله گردید. نفت اوپک نیز با توجه به نرخهای ابتدا و انتهای هفته‌ی گذشته در مجموع ۲/۶ درصد افزایش یافت و در محدوده‌ی ۱۱۱/۴۰-۱۰۷/۵۲ دلار نوسان کرد.



بررسی بازار و نوسانات قیمت نفت خام آمریکا-برنت دریای

شمال

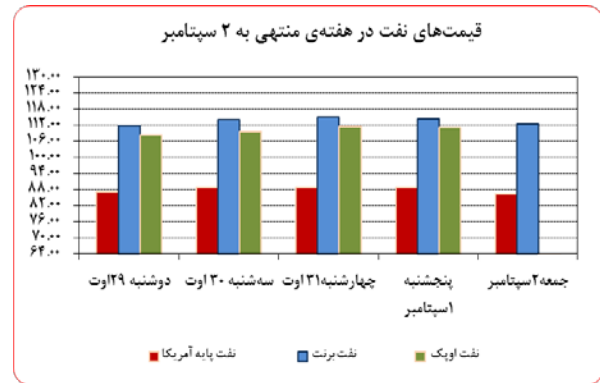
نفت خام آمریکا

با باز گذاشتن مسیر سیاست‌های فوق انبساطی از سوی آقای برنانکه در روز جمعه‌ی دو هفته‌ی گذشته، بازارهای سهام در آمریکا با جهش ۲ درصدی روز دوشنبه را آغاز کردند. این افزایش، صعود قیمت نفت را نیز در این روز تضمین کرد. از سوی دیگر خسارات ناشی از طوفان ایرن را نیز در افزایش قیمت نفت نباید بی‌تاثیر دانست. در روز سه‌شنبه نیز احتمال بروز طوفانی دیگر در دریای آتلانتیک تحت عنوان کاتیا^۱ و نیز تاثیر بازار از سخنان برنانکه، بار دیگر به افزایش قیمت نفت منجر شد. در روز چهارشنبه کاهش موجودی انبار گازوئیل آمریکا در هفته‌ی گذشته به افزایش قیمت نفت خام این کشور منجر شد. نفت خام آمریکا در روز پنجشنبه برخلاف هم‌تای انگلیسی‌اش به روند صعودی خود ادامه داد. متوقف شدن ۶ درصد محصولات نفتی در خلیج مکزیک در پی بروز طوفان، قیمت نفت خام آمریکا را باز هم تقویت کرد. اشتغال بخش غیرکشاورزی در آمریکا در ماه اوت رشدی نداشت. این موضوع نگرانی پیرامون اقتصاد آمریکا را دامن زد و به افت قیمت نفت در آخرین روز هفته منجر شد.

نفت برنت

نفت برنت در ابتدای هفته از صعود بازارهای سهام آمریکا که از افزایش مخارج مصرفی در این کشور نشأت می‌گرفت، منتفع شد و برای پنجمین روز متوالی افزایش یافت. مختل شدن فعالیت برخی از پالایشگاه‌های آمریکا در پی بروز طوفان ایرن در شرق این کشور، قیمت نفت برنت را در روز سه‌شنبه نیز افزایش داد. در روز چهارشنبه کاهش موجودی گازوئیل در آمریکا و نیز نارسایی عرضه‌ی نفت در دریای شمال به افزایش قیمت نفت منجر شد. نگرانی از اقتصاد منطقه‌ی یورو در روز پنجشنبه بالاخره موفق به کاهش قیمت نفت برنت شد. نفت برنت نیز از توقف رشد اشتغال بخش غیرکشاورزی متضرر شد و به افت قیمت نفت برنت انجامید. /س

¹ Katia



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% Δ هفته قبل	% Δ سال قبل
نفت خام	351.8	1.51	-1.34
میان تقطیر	155.7	0.26	-12.33
بنزین	211.4	-1.32	-7.95