



فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

	تقویم اقتصادی هفته
۱-۶	بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده آمریکا تغییر سیاست‌های سرمایه‌گذاری در آمریکا اختلاف نظر در فدرال رزرو در مورد سیاست‌های آتی بررسی وضعیت شاخصهای اقتصادی آمریکا اتحادیه اروپا تحولات اروپا در هفته گذشته برخی دیگر از اخبار و شایعات انگلیس ژاپن کاهش پیش‌بینی رشد اقتصادی سیاستهای اقتصادی دولت
۵-۱۰	تحولات بازار ارزهای عمده
۱۰	تحولات بازار طلا
۱۱	تحولات بازار سهام
۱۱-۱۲	تحولات اوراق قرضه
۱۲-۱۴	تحولات بازار نفت



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

تغییر سیاست‌های سرمایه‌گذاری در امریکا

صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار پول امریکا از ماه مه تا کنون ۶۲ درصد از اوراق قرضه بانکهای فرانسوی را فروخته و سهم این اوراق را در سبد دارایی‌های خود را به ۶/۷ درصد کاهش داده است. بطور کلی نیز از ماه مه تا کنون این صندوق‌ها ۳۷ درصد از اوراق قرضه اروپایی در پرتفوی دارایی‌های خود را به فروش رسانده‌اند. این خبر که توسط موسسه رتبه‌سنجی فیچ^۱ انتشار یافته از نگرانی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با توجه به ریسک پیش روی بانکهای اروپایی بخصوص بانکهای فرانسوی (به علت بحران بدهی یونان) نشان دارد. موسسه فیچ این گزارش را بر اساس بررسی انجام گرفته بر روی ۱۰ صندوق سرمایه‌گذاری عمده که در مجموع ۶۵۴ میلیارد دلار دارایی داشته‌اند تهیه نموده است.

اختلاف نظر در فدرال رزرو در مورد سیاست‌های آتی

در حالی که نرخ تورم از ۳/۸ درصد در ماه اوت به ۳/۹ درصد در ماه سپتامبر افزایش یافته، اعضای کمیته بازار باز فدرال رزرو در مورد سیاست‌های آتی این بانک دچار اختلاف نظر هستند. لازم به ذکر است نرخ تورم پایه در ماه سپتامبر در سطح ۲ درصد به مانند ماه اوت ثابت باقی مانده است.

آقای جفری لاکر^۲ رئیس فدرال رزرو ریچموند هر چند معتقد است به علت کاهش قیمت انرژی و مواد اولیه، فشار صعودی برای تورم وجود ندارد، اما همچنان نرخ تورم بالا را یکی از ریسکهای پیش روی اقتصاد این کشور ارزیابی می‌نماید.

در مقابل آقای چارلز ایوانز^۳ معتقد است که تورم کوتاه مدت هزینه‌ای است که برای افزایش اشتغال باید پرداخت. وی معتقد است

^۱ Fitch

^۲ Jeffrey Locker

^۳ Charles Evans

فدرال رزرو باید تا زمانی که نرخ بیکاری به زیر ۷ درصد نرسیده نرخ بهره کلیدی را در سطح ۰-۰/۲۵ درصد باقی نگهدارد. همچنین در صورت عدم کاهش سریع نرخ بیکاری، فدرال رزرو باید به برنامه خرید اوراق قرضه جدید ادامه دهد.

خانم جانت یلن^۴ نایب رئیس فدرال رزرو عنوان داشته که فدرال رزرو به دنبال راهی است که از طریق آن سیاستهای انبساطی تر را در پیش گیرد. وی اظهار داشت که ریسک بدهی در حوزه یورو و کندی فعالیتهای اقتصادی در امریکا سختی اخذ اعتبار در سیستم بانکی را سبب شده است، که این مسئله بر ریسک بروز رکورد اقتصادی افزوده و از این رو در حال حاضر تورم به عنوان یک تهدید جدی برای اقتصاد به حساب نمی‌آید. او معتقد است که اقتصاد امریکا به سیاستهای انبساطی پولی و مالی بیشتری نیازمند است. سیاست خرید اوراق قرضه جدید سیاستی است که آقایان تارولو^۵ عضو هیئت رئیسه فدرال رزرو و روزنگرن^۶ رئیس فدرال رزرو بوستون با آن موافق بوده و آن را به عنوان یک سیاست مناسب برای افزایش رشد اقتصادی تجویز می‌نمایند.

اما آقای جیمز بولارد^۷ رئیس فدرال رزرو سنت لوئیس و خانم سندرا پیانالتو^۸ رئیس فدرال رزرو کلیولند سیاستهای کنونی را کافی و مناسب شمرده و معتقدند وضعیت اقتصاد امریکا رو به بهبودی است و نیازی به تغییر سیاستهای کنونی وجود ندارد.

حال با توجه به وجود اختلاف نظر شدید بین اعضای شورای سیاست بازار باز فدرال رزرو و ادامه این اختلافات در ماههای آینده، نمی‌توان امید داشت که تغییر چندانی در سیاستها فدرال رزرو رخ دهد و نرخ بیکاری تا پایان سه ماهه نخست سال ۲۰۱۲ به زیر ۹ درصد سقوط نماید.

^۴ Janet Yellen

^۵ Tarullo

^۶ Rosengren

^۷ James Bullard

^۸ Sandra Pianalto



بررسی وضعیت شاخصهای اقتصادی امریکا

در هفته گذشته چند شاخص اقتصادی مهم انتشار یافت که شاخص پیشنگر^۱ که تقریباً شمایی کلی از وضعیت آینده اقتصاد امریکا را نشان می‌دهد، از مهمترین این شاخصها بود. این شاخص از ۰/۳ درصد در ماه اوت به ۰/۲ درصد در ماه سپتامبر رسید و این در حالی بود که این شاخص در ماه ژوئیه رقم ۰/۶ درصد را ثبت نموده بود.

اما شاخص تولیدات کارخانه‌های نیویورک و فیلادلفیا به ترتیب از ۸/۸۲- و ۱۷/۵- واحد در ماه ژوئیه به ۸/۲۵- و ۸/۷۵ واحد رسیده است.

تعداد خانه‌های شروع به ساخت نیز از ۵۷۲ هزار واحد در ماه اوت به ۶۵۸ هزار واحد در ماه سپتامبر افزایش یافت.

با توجه به شاخصهای اقتصادی منتشره در هفته گذشته و هفته‌های ماقبل به نظر می‌رسد در سه ماهه سوم ۲۰۱۱ اقتصاد امریکا تغییر قابل توجهی نسبت به سه ماهه دوم نخواهد یافت و نرخ رشد دوره مذکور بین ۱/۳ تا ۱/۷ درصد قرار خواهد گرفت.

در کتاب بزرگ فدرال رزرو نیز عنوان شده است که، هرچند اقتصاد امریکا تا حدودی رشد نموده است اما همچنان این رشد از سرعت کافی برخوردار نیست. مصرف در اکثر نقاط امریکا رشد کمی یافته است. در این بخش، فروش اتومبیل و صنعت توریسم پیشرو سایرین بوده‌اند.

سرمایه‌گذاری در بنگاههای اقتصادی، بخصوص در بخش ساخت وساز و ابزار آلات معدنی بهبود یافته، اما در تولید هواپیما شاهد کاهش اشتغال و سرمایه‌گذاری بوده‌ایم.

در بخش فروش مسکن چه در بخش مسکونی و چه تجاری هنوز شاهد ضعف عمومی هستیم و کشاورزی نیز نسبت به سال قبل افت تولید را تجربه نموده است. /م

حوزه یورو

تحولات اروپا در هفته گذشته

اروپا در این روزها شدیداً تحت فشار بین‌المللی برای مه‌ار بحران ۲ ساله‌ی بدهی‌هایش قرار دارد و ملزم شده که در جلسه‌ی ۲۳ اکتبر سران منطقه، اقدامی جدی و عملی برای کاهش بدهی‌های یونان، جلوگیری از انتشار بحران به سایر کشورها و حمایت از بانکهای اروپایی صورت دهد. این در حالی است که اروپا با مقاومت و مخالفت بانکها در مقابل برنامه‌ای برای مشارکت بیشتر بخش خصوصی در تجدید ساختار بدهی یونان و افزایش سرمایه‌ی بانکها مواجه شده است.

اختلاف نظر آلمان و فرانسه در هفته‌ی گذشته باز هم مشهود بود. گرچه هر دو بر سر افزایش قدرت صندوق EFSF^۲ متفق‌القولند، اما چالش اصلی چگونگی افزایش قدرت صندوق مذکور است.

آقای سارکوزی در هفته‌ی گذشته برای ملاقات فوری با خانم مرکل به فرانکفورت سفر کرد. فرانسه معتقد است که تنها راه موثر برای افزایش قدرت صندوق EFSF، تبدیل آن به یک بانک است، زیرا در این صورت می‌تواند به وام‌های بانک مرکزی اروپا دسترسی پیدا کند، تصمیمی که ECB، برلین و برخی کشورهای اروپایی با آن شدیداً مخالفند.

آلمان نیز از کاهش ۴۰-۶۰ درصدی بدهی‌های یونان و به عبارت بهتر تجدید ساختار بدهی‌های این کشور حمایت می‌کند، طرحی که فرانسه بدلیل حجم بالای سرمایه‌گذاری بانکهای فرانسوی در اوراق یونان با آن مخالف است.^۳

عدم توافق پیش از جلسه‌ی آلمان و فرانسه به این مفهوم است که نباید چندان به نتایج جلسه‌ی اتحادیه‌ی اروپا در ۲۳ اکتبر

^۲ European Financial Stability Facility

^۳ بانکهای فرانسه ۴۲ میلیارد یورو، بانکهای آلمان ۱۸ میلیارد یورو و بانکهای بریتانیا ۱۰ میلیارد یورو در اوراق قرضه‌ی دولتی یونان سرمایه‌گذاری کردند.

^۱ Leading indicator



حمل‌ونقل و انرژی تا سال ۲۰۲۰ شد. این تصمیم بطور قطع رشد و اشتغال را در ۲۷ کشور اروپایی افزایش خواهد داد. گرچه این میزان سرمایه‌گذاری بین سال‌های ۲۰۱۴ تا ۲۰۲۰ سالانه در حد ۰/۴ درصد تولید ناخالص داخلی منطقه را شامل خواهد شد، اما قادر خواهد بود بسیاری از منابع مالی بخش خصوصی و دولتی را نیز تحریک و جذب کند.

لـ در روز پنجشنبه پارلمان یونان در میان اعتصاب سراسری ۴۸ ساعته در این کشور به سیاست‌های جدید ریاضتی رای مثبت دادند. بسته‌ی ریاضتی جدید این کشور مجموعی از کاهش درآمدها، کاهش بیشتر حقوق و مستمری بازنشستگی، به تعلیق انداختن توافق کارفرمایان و اتحادیه‌های کارگری در مورد افزایش حقوق کارگران، اخراج ۳۰ هزار نفر از کارکنان دولتی و نیز افزایش مالیات‌هاست. /س

انگلیس

چشم‌انداز اقتصادی انگلستان همچنان نامطمئن است و احتمال می‌رود رشد اقتصادی این کشور در سه‌ماهه باقیمانده سال ناچیز و در حد صفر باشد. بانک مرکزی انگلستان نیز پیش‌بینی نموده است که رشد اقتصادی ضعیف این کشور در سه ماهه باقیمانده سال به دلیل تضعیف اعتماد در فضای کسب و کار و کاهش تقاضا برای کالاهای صادراتی این کشور به دلیل بحران بدهی کشورهای اروپایی تقریباً متوقف خواهد شد.

آنچه که در حال حاضر بزرگترین تهدید پیش روی انگلستان به شمار می‌رود، علاوه بر تهدیدات خارجی نظیر بحران اقتصاد جهانی، چشم‌انداز ضعیف اقتصادی آمریکا و بحران بدهی کشورهای حوزه یورو که منجر به کاهش تقاضا برای کالاهای صادراتی این کشور شده است، افزایش قیمت‌ها و تورم^۱ ۵/۲ درصدی این کشور است.

در حال حاضر انگلستان از نظر تورم بدترین وضعیت را بین کشورهای توسعه یافته دارد. نرخ تورم بیشتر از دو برابر مقدار

^۱ شاخص قیمت مصرف کننده

خوش‌بین بود. به همین خاطر جلسه‌ی دیگری با حضور سران اروپا در روز چهارشنبه ۲۶ اکتبر برگزار خواهد شد و به احتمال بسیار زیاد تصمیمات نهایی در این جلسه مشخص خواهد شد.

در مجموع احتمال اتخاذ تصمیمات زیر وجود دارد:

- ⇐ افزایش ۹۴۰ میلیارد تا ۲ تریلیون یورویی حجم صندوق EFSF
- ⇐ اعلام چگونگی افزایش سرمایه‌ی بانک‌های اروپایی و احتمالاً افزایش ۹ درصدی سرمایه‌ی بانک‌ها موسوم به Tier1 تا اواسط سال ۲۰۱۲
- ⇐ تجدید ساختار بدهی‌های یونان در قالب کسر ۲۱ تا ۶۰ درصدی بدهی‌های این کشور

برخی دیگر از اخبار و شایعات

لـ در روز دوشنبه اظهارات وزیر دارایی آلمان آقای شوبله، بازارها را تکان داد و امیدواری‌های ایجاد شده در هفته‌ی ماقبل پیرامون بدهی‌های منطقه‌ی یورو را کمرنگ کرد. وی در اظهاراتش اعلام کرد که در جلسه‌ی آخر هفته‌ی سران اتحادیه‌ی اروپا راه‌حل چندان قابل تاملی ارائه نخواهد شد و یا حداقل بحران بطور دائمی حل نخواهد شد. وی اظهار داشت که بحران بدهی یونان حتی با کاهش ۵۰ درصدی بدهی‌هایش تمام شدنی نیست و میزان بیشتری از کاهش، موردنیاز است.

لـ در روز سه‌شنبه شایعاتی پیرامون توافق آلمان و فرانسه برای افزایش حجم بسته‌ی نجات اروپا به ۲ تریلیون یورو در یک روزنامه‌ی انگلیسی منتشر شد. بسته‌ی نجات اروپا که در غالب صندوق EFSF تعریف می‌شود در حال حاضر کمتر از ۴۴۰ میلیارد یورو مصوب شده موجودی دارد. روزنامه‌ی گاردین افزود که مرکل و سارکوزی بار دیگر بر افزایش سرمایه‌ی بانک‌ها و نیز کاهش ارزش بیشتر بدهی‌های یونان از سوی موسسات خصوصی تاکید کرده‌اند.

لـ هیات اجرایی اتحادیه‌ی اروپا در روز چهارشنبه از طرحی پرده برداشت که در آن اروپا ملزم به ۵۰ میلیارد یورو سرمایه‌گذاری در



کاهش پیدا کرده است که ۱۰ واحد پایین‌تر از مقدار آن در مدت مشابه سال گذشته است. پایین‌ترین مقدار این شاخص در ماه اکتبر و ۴۱ واحد بود. همچنین اداره ملی آمار، رشد بخش خرده‌فروشی در ماه اوت را مورد بازبینی قرار داد و از ۰/۲ درصد افزایش به ۰/۴ درصد کاهش تغییر داد. این امر موجب تشدید بدبینی‌ها در خصوص چشم‌انداز اقتصادی انگلستان شد و احتمال دور دیگری از سیاست انبساطی را تقویت نموده است. روز سه شنبه بانک مرکزی انگلستان اعلام کرد که در حال حاضر پیشنهادهاتی برای خرید ۱/۷ میلیارد پوند اوراق قرضه دولتی با سر رسید بین ۱۰ تا ۲۵ سال و بالاتر دریافت کرده است و احتمالاً در آینده نزدیک آن را به عنوان بخشی از دور جدید سیاست انبساط پولی خریداری خواهد کرد.

تنها شاخصی که روند مثبتی را در هفته گذشته از خود نشان داد شاخص خرده‌فروشی ماه به ماه بود که در ماه سپتامبر نسبت به ماه اوت ۰/۶ درصد رشد داشت. این در حالی است که این شاخص نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۰/۶ درصد کاهش نشان می‌دهد.

ژاپن

کاهش پیش‌بینی رشد اقتصادی

دولت ژاپن روز دوشنبه ارزیابی خود از چشم‌انداز اقتصادی این کشور را در ماه اکتبر، برای اولین بار در شش ماه گذشته، مورد تجدید نظر نزولی قرار داد. این تجدید نظر به دلیل اثر مخرب کاهش رشد اقتصاد جهانی بر صادرات و تولیدات کارخانه‌ای این کشور بوده است. اقتصاد شماره ۳ جهان پس از زلزله و سونامی ماه مارس در رکود اقتصادی گرفتار آمد. هرچند سیاستهای اقتصادی اتخاذ شده به ویژه مشوقهای مالی دولت و سیاست انبساطی بانک مرکزی منجر به رشد هرچند اندک در اقتصاد این کشور شد، اما کاهش شدید رشد اقتصادی جهان، بحران بدهی کشورهای منطقه یورو و وضعیت نامناسب اقتصادی آمریکا، اقتصاد این کشور را تحت تاثیر قرار داده است.

هدفگذاری شده توسط بانک مرکزی است. تنها بخشی که در آن سطح قیمتها پایین‌تر از مقدار سال گذشته است بخش فرهنگ و تفریحات است که قیمتها نسبت به سال گذشته ۰/۶ درصد کاهش یافته‌اند. به نظر کارشناسان اقتصادی، مشکل انگلستان از ایالات متحده آمریکا وخیمتر است زیرا در آمریکا تورم محدود به افزایش در سطح قیمتهای مواد غذایی، سوخت و پوشاک است. با وجود این، سیاستگذاران بانک مرکزی، تورم بالا را یک آسیب موقت برای این کشور می‌دانند. سیاستگذار بانک مرکزی، آقای دیل، معتقد است تورم از ابتدای سال آینده به سرعت کاهش خواهد یافت. دیوید کامرون نخست وزیر انگلستان نیز چهارشنبه اذعان کرد نرخ تورم این کشور بالاست. وی به دلیل کاهش رشد اقتصادی و افزایش نرخ بیکاری به شدت مورد انتقاد مخالفان قرار دارد. این در حالی است که دولت وی با کاهش مخارج و افزایش مالیاتها سعی در کاهش کسری بودجه عظیم دولت دارد.

بدهی عمومی دولت در ماه سپتامبر به صورت غیر منتظره‌ای کاهش یافت. وزیر دارایی انگلستان روز جمعه گفت کاهش شدید بدهی عمومی در ماه سپتامبر تلاش دولت برای کاهش کسری بودجه دولت را ثابت می‌کند. به نظر می‌رسد کاهش این بدهی‌ها همراه با افزایش مالیاتها به کاهش کسری بودجه شدید دولت کمک خواهد نمود. در عین حال، وضعیت اقتصادی نامناسب این کشور چشم‌انداز تامین مالی بودجه عمومی را در مدت باقیمانده سال در حاله‌ای از ابهام قرار داده است. هرچند دولت تعهد نموده است طی ۵ سال آتی کسری بودجه را ۱۰ درصد کاهش دهد اما شرایط اقتصادی جاری باعث افزایش نا اطمینانی‌ها در این خصوص شده است.

بر طبق گزارشی که روز جمعه توسط موسسه وامهای رهنی نیشن‌واید^۱ منتشر شد، شاخص اعتماد مصرف‌کننده برای چهارمین ماه پیاپی در ماه سپتامبر کاهش یافت. شاخص اعتماد مصرف‌کننده این موسسه از ۴۸ واحد در ماه اوت به ۴۵ واحد در ماه سپتامبر

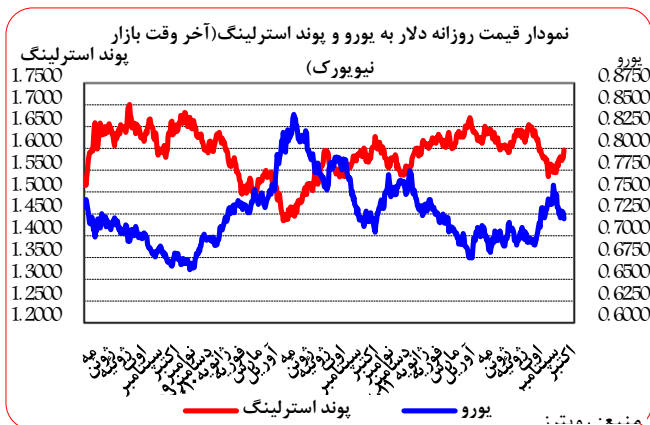
¹ Nationwide



اطلاعات منتشر شده در روز دوشنبه نشان داد که تولیدات صنعتی ژاپن در ماه اوت نسبت به ماه قبل از آن ۰/۶ درصد رشد داشته است که نشان می‌دهد روند بهبود اقتصادی این کشور پس از زلزلهٔ ماه مارس در جریان است هرچند ریسک کاهش رشد اقتصادی جهان همچنان این کشور را تهدید می‌کند. علاوه بر این، روز سه‌شنبه بانک مرکزی ژاپن اعلام کرد سیستم بانکی این کشور در شرایط مناسبی به سر می‌برد و از رکود اقتصاد جهانی آسیب ندیده است. کشور ژاپن علی‌رغم آسیب دیدن از سونامی ماه مارس، همچنان از وضعیت مناسبی در بین کشورهای بزرگ صنعتی جهان برخوردار است. /

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند، ین و فرانک بترتیب ۰/۲۴، ۰/۴۸، ۰/۳۱ و ۰/۴۳ درصد کاهش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۸۹۹-۱/۳۷۲۹ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۹۶۳-۱/۵۷۲۶ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۶/۸۵-۷۶/۱۴ ین متغیر بود.

بانک مرکزی ژاپن نیز به احتمال زیاد پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی این کشور را کاهش خواهد داد. این امر به دلیل کاهش رشد اقتصادی جهان انجام خواهد گرفت. با این وجود، این بانک تغییری در سیاست پولی خود اعمال نخواهد کرد. در عین حال، با توجه به رشد اقتصادی ۴ درصدی پیش‌بینی شده توسط صندوق بین‌المللی پول برای اقتصاد جهانی و مخارج انجام شده برای بازسازی مناطق آسیب دیده از زلزله و سونامی، برخی از کارشناسان معتقدند هنوز برای اینکه چشم‌انداز اقتصادی این کشور مورد تجدید نظر نزولی قرار بگیرد زود است. فعالین بازار معتقدند در صورت تعدیل رشد اقتصادی، ممکن است اندکی از ارزش سهام در بازارهای مالی کاسته شود. بانک مرکزی ژاپن برای سال مالی جاری (منتهی به ماه مارس ۲۰۱۲) رشد اقتصادی ۰/۴ درصد و برای سال مالی آینده رشد ۲/۹ درصدی را پیش‌بینی کرده بود. بر اساس نظرسنجی رویترز احتمالاً رقمهای فوق به ترتیب به ۰/۲ و ۲/۲ درصد تعدیل خواهند شد.

سیاستهای اقتصادی دولت

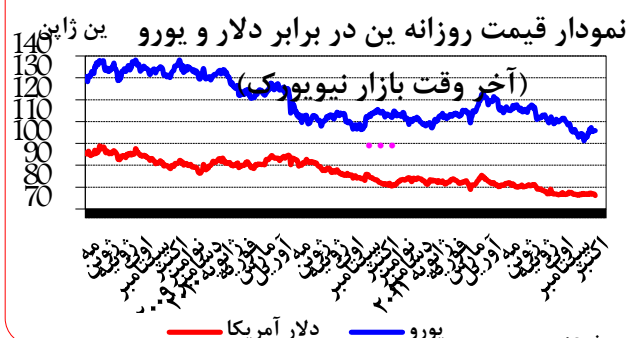
دولت ژاپن ۲ تریلیون ین (معادل ۲۶ میلیارد دلار) به عنوان یارانه به منظور تشویق شرکتهایی که از تقویت ین متضرر شده اند در جهت حفظ تولید و اشتغال داخل کشور و همچنین آنهایی که از زلزله و سونامی آسیب دیده‌اند تخصیص خواهد داد. این مقدار بودجه، بخشی از بستهٔ حمایتی دولت برای کاهش بار ناشی از پول قوی بر اقتصاد صادرات محور این کشور است. این مقدار منابع مالی که به اقتصاد تزریق خواهد شد تولید ناخالص داخلی واقعی این کشور را ۰/۵ درصد افزایش خواهد داد. بر اساس طرح دولت که جمعه ارایه شد ۵۰۰ میلیارد ین یارانه برای شرکتهایی که کارخانه‌های تولیدی و امکانات تحقیقی را داخل خاک ژاپن بنا کنند تخصیص خواهد یافت. ۲۰۰ میلیارد ین برای استفاده از تکنولوژیهای کاهنده انرژی و ۲۰۰ میلیارد ین برای کمک به کارجویان تخصیص می‌یابد.



تأثیرگذاری نیز منتشر نشد.

✓ شاخص یورو (میانگین وزنی یورو در برابر شش ارز^۲) از ابتدا تا انتهای هفته گذشته ۰/۵ درصد تضعیف شد. یورو در برابر پوند ۰/۷۵ درصد و در برابر فرانک ۰/۹۶ درصد تضعیف شد. هفته گذشته باز هم چشمها به یورو و تحولات آن دوخته شده بود. نشست سران اتحادیه اروپا در بروکسل در حالی در زمان تهیه این گزارش در حال برگزاری است که امید چندانی به یافتن راه حلی برای خروج از بحران بدهی وجود ندارد. ابتدای هفته گذشته پیشنهاد آلمان برای کاهش بدهی یونان به ۴۰ تا ۶۰ درصد میزان بدهی‌ها با مخالفت فرانسه روبرو شد. روز چهارشنبه نیز شایعه توافق آلمان و فرانسه بر سر افزایش اعتبار صندوق حمایت مالی اروپا به ۲ تریلیون یورو توسط روزنامه گاردین مطرح شد. هر چند این خبر تأیید نشد اما به دلیل جو مثبتی که در بازار سهام اروپا در روز چهارشنبه ایجاد نمود توانست جان تازه‌ای به یورو بخشد. روز پنجشنبه با اینکه اعلام شد سران اروپا برای مذاکرات، علاوه بر ۲۳ اکتبر روز ۲۶ اکتبر نیز در بروکسل به مذاکرات ادامه خواهند داد و این موضوع تردیدها در مورد حصول توافق را افزایش داد اما همچنان یورو تقویت شد. روز جمعه نیز جمع‌بندی عوامل بازار این بود که سران اروپا به توافق در مورد راه حل بحران بدهی و بانکی یورو نزدیک شده‌اند که این موضوع باز هم یورو را تقویت نمود.

✓ یورو از ابتدای روز دوشنبه تا پایان وقت روز جمعه گذشته ۱/۱ درصد در برابر دلار تقویت شد. روز جمعه در برخی دقیق هر دلار ۷۵/۷۸ برتن وودز در سال ۱۹۷۳ می‌باشد. اخباری هم به گوش رسید که وزارت دارایی و بانک مرکزی ژاپن در حال تشکیل تیمی برای مقابله با یورو هستند. روز پنجشنبه نیز اعلام شد دولت برای خرج کردن ۴ تریلیون یورو اضافی با هدف تضعیف یورو برنامه‌ریزی کرده است. روز جمعه یورو باز هم تقویت شد که بیشتر جنبه تکنیکی داشت. در مجموع ریسک‌گریزی در بازارهای مالی عمده‌ترین عامل



بازار ارزهای عمده

تحولات بازارهای ارزی طی هفته‌ی گذشته

✓ شاخص دلار (میانگین وزنی دلار در مقابل شش ارز^۱) از ابتدا تا انتهای هفته گذشته ۰/۴۶ درصد از ارزش خود را از دست داد و از ۷۶/۶۳۱ در ابتدای روز دوشنبه به ۷۶/۲۷۶ در انتهای روز جمعه کاهش یافت. دلار بیش از همه از ابتدا تا انتهای هفته گذشته به ترتیب در مقابل فرانک سوئیس و پوند استرلینگ تضعیف شد. دلار در مقابل فرانک ۰/۸۹ درصد و در مقابل پوند ۰/۸۳ درصد تضعیف شد. تضعیف دلار در روزهای پایانی هفته بویژه روز جمعه رقم خورد یعنی زمانی که جمع‌بندی نهایی عوامل بازار، نزدیک شدن به توافق بر سر راه حلی برای برون رفت منطقه یورو بود. از زاویه ارقام اقتصادی، این هفته، هفته‌ی نسبتاً شلوغی برای اقتصاد آمریکا بود. تورم، شاخصهای اعتماد، تولیدات صنعتی و کتاب بژ در هفته گذشته منتشر شدند. برآیند اخبار اقتصادی هفته گذشته نشان می‌داد که اقتصاد آمریکا در شرایط بدی قرار ندارد. البته اخبار چندان

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

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



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۷۰/۷۹-۱۶۲۰/۲۵ 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 ۱۶۹۴/۶۰ و ۱۶۰۳/۴۹ دلار بوده است.



در روز دوشنبه علی رغم افزایش قیمت طلا در نخستین ساعات، اظهارات ناامیدکننده ی آقای شوبله وزیر دارایی آلمان، بازارها را بار دیگر در تلاطم فرو برد. سقوط یورو، به افت دارایی های پر ریسک مانند سهام انجمید و طلا نیز بار دیگر همسو با بازار کالاها با کاهش قیمت روبرو شد.

طلا در روز سه شنبه نیز به سه دلیل عمده با افت قیمت برای دومین روز متوالی مواجه شد. نگرانی سرمایه گذاران از رشد ضعیف اقتصادی در چین، هشدارها در مورد رتبه ی اعتباری دومین کشور عمده ی اروپایی یعنی فرانسه و ناامیدی پیرامون جلسه ی آخر هفته ی سران اروپا، دلایل افت قیمت طلا بود.

عدم پیشرفت در زمینه حل بحران بدهی منطقه یورو و نیز چشم انداز نامطمئن از اقتصاد آمریکا همزمان با انتشار کتاب بژ، در روز چهارشنبه نیز قیمت طلا را همسو با دارایی های پرریسک کاهش داد. کاهش رتبه ی اعتباری اسپانیا از سوی موسسه ی مودیز نیز چندان بی تاثیر نبود و با تضعیف یورو به افت قیمت طلا نیز کمک کرد. انتشار گزارش مربوط به تورم در آمریکا که رشد کمتر از انتظار

تقویت ین در هفته گذشته بود. شاخص اندازه گیری ریسک در بازار ارز یعنی زوج AUDJPY نیز در هفته گذشته ۱ درصد از ارزش خود را از دست داد که تأییدی بر غالب بودن جو ریسک گریزی داشت.

✓ پوند استرلینگ از ابتدای روز دوشنبه تا پایان روز جمعه ۰/۸۳ درصد در برابر دلار تقویت شد. البته دو روز ابتدایی هفته ضعف یورو در مقابل دلار، پوند را تضعیف نمود اما افزایش نرخ تورم انگلیس در ماه سپتامبر و همچنین رشد فراتر از انتظار شاخص خرده فروشی شرایط را به نفع پوند تغییر داد. تورم ماه سپتامبر به ۵/۲ درصد در دوره سالانه افزایش یافت و این موضوع از نظر احتمال افزایش نرخ بهره به نفع پوند بود. البته نباید فراموش کرد که بانک مرکزی برای مقابله با کندی رشد اقتصادی سیاستهای انبساطی خود را افزایش داد و در آغاز ماه اکتبر برنامه خرید ۷۵ میلیارد پوند اوراق قرضه را اعلام کرد. به این ترتیب تا زمانی که رشد ضعیف اقتصادی این کشور تقویت نشود بانک مرکزی نرخ بهره کلیدی خود را افزایش نخواهد داد.

✓ فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته در مقابل دلار آمریکا ۰/۸۹ درصد تقویت شد. تقویت فرانک در هفته گذشته به دلیل ضعف دلار در روزهای پنجشنبه و جمعه حادث شد.

جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

جاری	نرخ بهره لایبور سه ماهه (BBA)			
	۲۰۱۱Q3	۲۰۱۱Q2	۲۰۱۱Q1	
۰/۴۱۸	۰/۳۷۴	۰/۳	۰/۳	USD
۱/۵۱۸	۱/۴۹۵	۱/۱۸	۰/۹۴	EUR
۰/۱۹۵	۰/۱۹۴	۰/۲	۰/۱۹	JPY

منبع: رویترز



شد، اما کاهش سود برخی از شرکتها از جمله شرکت اپل کاهش شاخصهای سهام وال استریت را به همراه داشت. رشد فراتر از انتظار بخش صنعت در قسمت شمال شرق امریکا که در گزارش فدرال رزرو فیلادلفیا بیان شده بود، سبب شد تا روند صعودی در بورس وال استریت در روز پنجشنبه تجربه شود. اما عدم توافق فرانسه و آلمان بر سر نحوه عملکرد صندوق EFSF سبب شد تا بورس توکیو و اروپا روند نزولی را تجربه نمایند. در روز جمعه با وجود در پیش بودن جلسه سران اتحادیه اروپا در تعطیلات آخر هفته و احتمال حصول نتایج مطلوب و انتشار رشد درآمد برخی از شرکتهای امریکایی از جمله شرکت بلوچیپ و مک‌دونالد، سبب شد تا بورسها از آسیا تا وال استریت روندی صعودی را تجربه نمایند.

شاخص قیمت مصرف‌کننده را نشان می‌داد نیز به افت تقاضای طلا برای پوشش تورم انجامید و قیمت اونس را بار دیگر کاهش داد. لـ در روز پنجشنبه بیش از پیش مشخص شد که طلا ویژگی خود بعنوان مامن امن سرمایه‌گذاری را از دست داده است. در این روز عدم توافق آلمان و فرانسه پیرامون چگونگی افزایش قدرت صندوق EFSF به تضعیف یورو و کاهش قیمت طلا انجامید. لـ قیمت طلا در روز جمعه به کاهش ۴ روز گذشته پایان داد و یک درصد افزایش یافت. طلا این بار نیز همجهت با سایر دارایی‌های پرریسک بدلیل خوش‌بینی پیش از آغاز جلسه‌ی سران اتحادیه‌ی اروپا افزایش یافت. /اس

تحولات بازار سهام

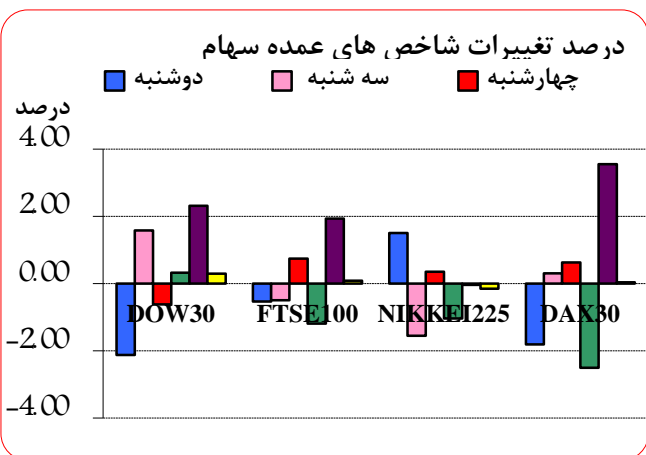
در هفته گذشته شاخص سهام داوجونز ۰/۵۹ درصد و شاخص فوتسی ۰/۲۴ درصد رشد را تجربه نمود. شاخص نیکی ژاپن ۰/۲۳ درصد و شاخص داکس آلمان ۰/۶۸ درصد کاهش یافت. در ابتدای هفته شاخصهای بورس در اکثر نقاط جهان سقوط نمود. اظهارات شوبله وزیر دارایی آلمان مبنی بر اینکه مقامات حوزه یورو بزودی به نتیجه‌ای قطعی در مورد مشکلات یونان نخواهند رسید، عامل اصلی کاهش قیمت سهام در سطح جهان بود. البته کاهش سود بانکهایی چون ولز فارگو^۱ مزید بر علت بود تا بورس وال استریت سقوط قابل توجهی را تجربه نماید.

در روز سه‌شنبه با وجود کاهش رشد اقتصادی چین به ۹/۱ درصد در سه‌ماهه سوم و اعلام بررسی رتبه اعتباری فرانسه از سوی موسسه مودیز^۲، بورسهای آسیایی همچنان شاهد روندی نزولی بودند.

در روز چهارشنبه شایعات و سخنان ضد و نقیض در مورد روند حل مشکلات بدهی در حوزه یورو و قوت گرفتن احتمال افزایش قدرت صندوق EFSF سبب تقویت شاخصهای سهام ژاپنی و اروپایی

¹ Wells Fargo

² Moody's



منبع: رویترز

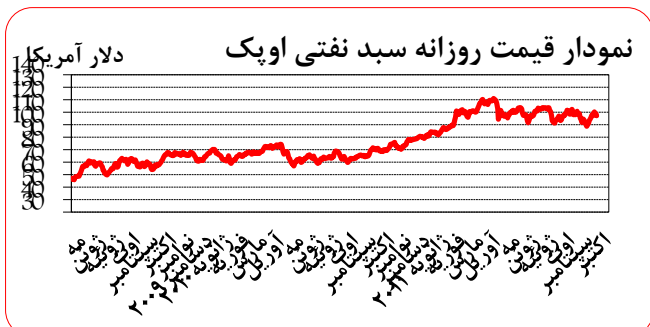
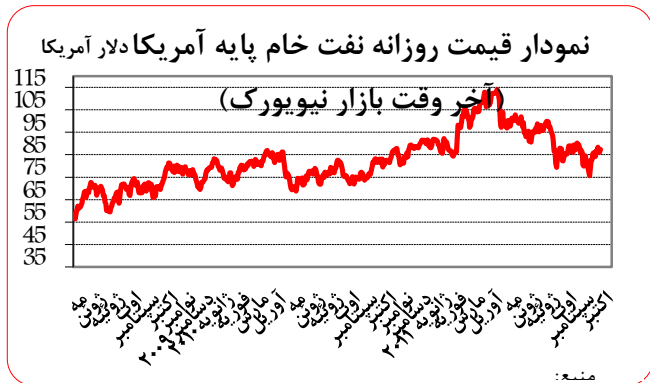
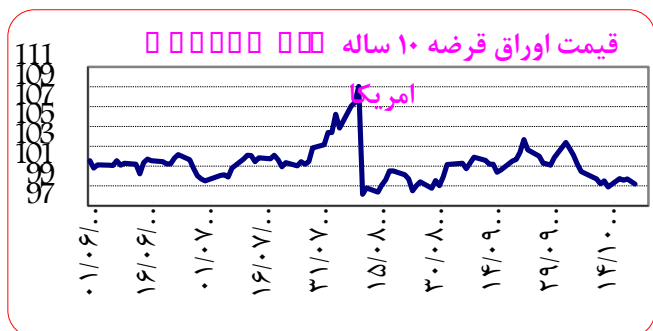
تحولات اوراق قرضه

تغییرات بازده اوراق خزانه‌داری امریکا در هفته گذشته

درصد تغییرات	بازده پایانی	بازده ابتدایی	مدت
0.41	0.271	0.270	دو ساله
2.82	2.216	2.155	ده ساله
-1.35	3.218	3.262	سی ساله



هفته قبل به ۸۶/۸۶ دلار رسید. در مقابل نفت برنت به طور متوسط نسبت به هفته گذشته ۰/۹۷ درصد کاهش یافت و به بشکه ای ۱۰۹/۸۰ دلار رسید. سبد نفتی اپک نیز در حالی که در هفته گذشته شاهد نوسان قیمت بود، به طور متوسط نسبت به هفته قبل از آن ۱/۵۷ درصد افزایش یافت و به ۱۰۸/۴۸ دلار در هر بشکه رسید.



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

نفت خام آمریکا

روز دوشنبه قیمت نفت خام پایه آمریکا با اندکی کاهش نسبت به روز جمعه هفته قبل به ۸۶/۳۸ دلار رسید. با این وجود روز سه شنبه و با انتشار اطلاعات در مورد کاهش ذخایر نفت خام آمریکا قیمت این فرآورده خام با ۲/۲۷ درصد افزایش به ۸۸/۳۴ دلار رسید. اطلاعات منتشر شده در روز سه شنبه توسط موسسه اطلاعات انرژی آمریکا حاکی از کاهش غیر منتظره ذخایر نفت خام آمریکا در دو هفته منتهی

تغییرات بازده اوراق آلمان در هفته گذشته			
بازده ابتدایی	بازده پایانی	درصد تغییرات	
0.586	0.664	13.31	دو ساله
2.103	2.117	0.67	ده ساله
2.861	2.848	-0.45	سی ساله

تغییرات بازده اوراق ژاپن در هفته گذشته			
بازده ابتدایی	بازده پایانی	درصد تغییرات	
0.141	0.152	7.80	دو ساله
1.026	1.012	-1.36	ده ساله
1.959	1.980	1.07	سی ساله

نفت

بازارهای نفت جهان هفته گذشته تحت تاثیر برخی عوامل، نوسانات نسبتاً قابل توجهی را شاهد بودند. از جمله این عوامل، می توان به نشست وزرای دارایی کشورهای اروپایی و بیانیه مشترک آلمان و فرانسه در خصوص بحران بدهی اروپا، کاهش موجودی انبار نفت آمریکا و انتشار گزارشی در خصوص چشم انداز نامناسب فضای کسب و کار آمریکا اشاره نمود. علی غم نوسانات موجود در بازار نفت، متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا با افزایش ۱/۵۱ درصدی نسبت به



به ۱۴ اکتبر بود. بر اساس گزارش منتشر شده توسط این موسسه، موجودی انبار نفت خام آمریکا با ۴/۷۳ میلیون بشکه کاهش به ۳۳۲/۹ میلیون بشکه رسید. این در حالی بود که انتظار می‌رفت موجودی انبار این کشور ۱/۸ میلیون بشکه افزایش یابد. کاهش واردات نفت خام و کاهش قیمت محصولات پتروشیمی توسط پالایشگاهها که منجر به افزایش مصرف فرآورده‌های نفتی شد از عوامل اصلی کاهش ذخایر نفت خام آمریکا بود. بر اساس این گزارش، مصرف نفت در آمریکا در ماه سپتامبر ۲/۵ درصد افزایش یافت و به ۱۹/۹۲۹ میلیون بشکه در روز رسید. سهم عمده‌ای از این افزایش ناشی از افزایش مصرف سوختهای بدست آمده از نفت خام بود.

روز چهارشنبه نفت خام آمریکا بیشتر از ۲ درصد کاهش یافت. علی‌رغم انتشار آمار در خصوص کاهش ذخایر نفت خام آمریکا، ادامه نگرانیها در خصوص بحران بدهی کشورهای اروپایی دلیل اصلی این کاهش قیمت بود. علاوه بر این، کاهش رتبه اعتباری کشور اسپانیا و انتشار گزارش بانک مرکزی آمریکا در خصوص چشم‌انداز ضعیف کسب و کار در این کشور این کاهش قیمت را تقویت نمود.

انتشار گزارش روزنامه گاردین در خصوص افزایش منابع مالی صندوق نجات اروپا که منجر به تضعیف دلار در مقابل سایر ارزها شد منجر به افزایش قیمت نفت خام آمریکا به اندازه ۱/۵۵ درصد شد. هفته گذشته نفت خام پایه آمریکا در بازه ۸۹/۷۴-۸۴/۲۰ دلار در هر بشکه مورد معامله قرار گرفت. همچنین، نفت خام پایه آمریکا برای تحویل در ماه نوامبر با ۱/۹۶ دلار افزایش به قیمت ۸۸/۳۴ دلار در هر بشکه معامله شد.

نفت برنت

روز دوشنبه نفت خام برنت پس از اینکه وزیر دارایی آلمان گفت اجلاس آتی اتحادیه اروپا راه حل مشخصی را برای بحران بدهی اروپا ارائه نخواهد داد کاهش یافت. به این ترتیب تفاوت قیمت نفت برنت

و خام آمریکا نسبت به قراردادهای ماه دسامبر به کمتر از ۲۴ دلار کاهش یافت. این در حالی است که تفاوت قیمت مذکور در روز جمعه هفته گذشته به ۲۸/۱ دلار رسیده بود.

روز سه شنبه نفت برنت پس از چند روز کاهش قیمت افزایش یافت. اطلاعات مربوط به افزایش درآمدهای بانکی در قاره اروپا که عملکرد ضعیف‌تر از انتظار چین را تحت تاثیر قرار داد، از عوامل اصلی افزایش قیمت این ماده خام بود. به این ترتیب قیمت نفت برنت برای تحویل در ماه دسامبر با ۹۹ سنت افزایش به ۱۱۱/۱۵ دلار در هر بشکه رسید.

علاوه بر این، قیمت‌های نفت پس از اینکه روزنامه انگلیسی گاردین گزارشی را منتشر نمود که بر اساس آن فرانسه و آلمان موافقت نموده‌اند منابع مالی صندوق نجات حوزه یورو را حدود ۲ تریلیون یورو افزایش دهند، افزایش یافت. در ماههای اخیر بحران بدهی کشورهای حوزه یورو تاثیر مخربی بر بازار نفت و سایر کالاها داشته است و یکی از دلایل اصلی نوسانات قیمت در این بازارها بوده است.

نفت خام برنت روز پنجشنبه پس از انتشار بیانیه مشترک آلمان و فرانسه که احتمال به سرانجام رسیدن تلاشها برای حل بحران بدهی کشورهای یورو را بیشتر کرد افزایش یافت. بر اساس این بیانیه مشترک، سران اروپا روز یکشنبه در خصوص اتخاذ یک راه حل جامع برای برون‌رفت از این بحران بحث خواهند نمود اما هیچ تصمیمی تا پیش از دور دوم نشست که روز چهارشنبه برگزار خواهد گردید اتخاذ نخواهد شد.

در حالیکه مشکلات پیش روی تولید نفت در دریای شمال همچنان ادامه دارد و منجر به فشار بر قیمت‌ها به سمت بالا شده است، تحلیلگران معتقدند که روند بازگشت صادرات نفت لیبی تحت تاثیر مرگ قذافی قرار نخواهد گرفت و در آینده منجر به کاهش قیمت نفت به ویژه نفت تولیدی دریای شمال خواهد شد.



نفت اوپک

هفته گذشته قیمت نفت سبد اپک با کاهش تقریبی همراه بود. هرچند روز دوشنبه سبد نفتی کشورهای عضو این سازمان با حدود ۱ درصد افزایش به ۱۱۰/۱۳ دلار در هر بشکه رسید اما روند کاهشی در ادامه هفته باعث کاهش قیمت به ۱۰۷/۱۹ دلار در روز پنجشنبه شد. متوسط سبد نفتی این سازمان نسبت به هفته گذشته با ۱/۵۷ درصد افزایش به ۱۰۸/۴۸ دلار در هر بشکه رسید. علامتهایی مبنی بر افزایش تقاضای جهانی برای نفت خام و محصولات نفتی به ویژه فرآورده‌های سوختی و مشکلات پیش روی عرضه نفت که چشم‌انداز عرضه را با ابهام مواجه ساخته است منجر به افزایش قیمت‌های نفت اپک در هفته‌های اخیر شده است. علاوه بر این، تصمیم در خصوص عدم افزایش عرضه نفت توسط این سازمان در جلسه گذشته منجر به تقویت قیمت نفت تولیدی توسط اعضای این سازمان گردید. هرچند عربستان و برخی کشورهای حاشیه خلیج فارس به صورت خودسرانه مبادرت به افزایش تولید نفت نموده بودند. انتظار می‌رود در صورت به نتیجه نرسیدن توافقات در خصوص افزایش سقف تولید در اجلاس آتی این سازمان در ماه دسامبر، قیمت سبد نفتی اپک افزایش یابد.

علاوه بر این، هفته گذشته گزارش ماهانه اپک در خصوص بازار

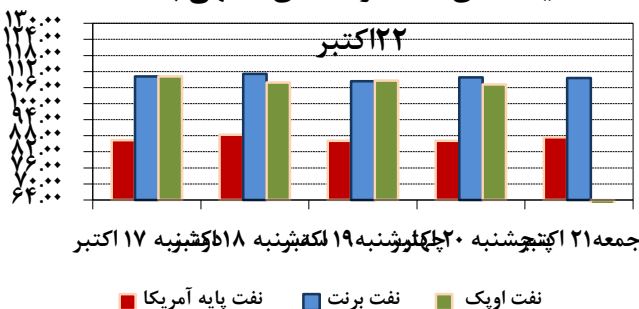
نفت منتشر شد که نکات مهم این گزارش به صورت زیر است:

- قیمت سبد نفتی پایه اپک در ماه سپتامبر در محدوده ۱۰۲-۱۱۲ دلار در نوسان بود. انتظارات در بازار تحت تاثیر چشم‌انداز نامطمئن اقتصاد جهانی و بحران بدهی کشورهای حوزه یورو قرار داشت. با این وجود تشدید نگرانیها در خصوص وضعیت اقتصاد جهانی منجر به کاهش قیمت نفت اپک به زیر ۱۰۰ دلار در ابتدای ماه اکتبر شد.
- برآورد رشد اقتصاد جهانی برای سال ۲۰۱۱ در سطح ۳/۶ درصد باقی مانده است و برای سال ۲۰۱۲ نیز ۳/۷ درصد پیش‌بینی شده است. در حال حاضر به نظر می‌رسد شتاب منفی کاهش تولید جهانی تا حدودی متوقف شده است اما

ریسکهای پیش روی اقتصاد جهان به ویژه در حوزه یورو همچنان باقی است. رشد اقتصادی آمریکا برای سال ۲۰۱۱ حدود ۱/۶ درصد برآورد شده است و پیش‌بینی می‌شود برای سال ۲۰۱۲ در سطح ۱/۸ درصد قرار گیرد.

- تخمین از رشد تقاضای جهانی برای نفت خام در سال ۲۰۱۱ با ۰/۱۸ میلیون بشکه کاهش به ۰/۹ میلیون بشکه در روز تعدیل شده است که نشان دهنده محدود شدن فعالیتهای اقتصادی در جهان در این سال است.
- انتظار می‌رود تولید نفت کشورهای غیر اپک در سال ۲۰۱۱ حدود ۰/۴ میلیون بشکه در روز افزایش یابد. همچنین انتظار می‌رود در سال ۲۰۱۲ تولید نفت این کشورها ۰/۸ میلیون بشکه در روز افزایش یابد که به دلیل انتظار افزایش تولید نفت در کشورهای برزیل، کانادا، کلمبیا و ایالات متحده آمریکا است.
- تقاضا برای نفت خام اپک در سال ۲۰۱۱ در سطح ۲۹/۹ میلیون بشکه در روز تخمین زده می‌شود. در سال ۲۰۱۲ نیز پیش‌بینی می‌شود تقاضا در همین سطح باقی بماند. /

قیمت‌های نفت در هفته‌ی منتهی به



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% Δ هفته قبل	% Δ سال قبل
نفت خام	332.9	-1.39	-8.38
میان تقطیر	149.7	-2.79	-13.18
بنزین	206.3	-1.57	-6.25