



فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۴

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

➔ آمریکا

اقتصاد امریکا از رکود فاصله گرفت

➔ اتحادیهی اروپا

جلسه‌ی سران اروپا در روز یکشنبه

جلسه‌ی سران اروپا در روز چهارشنبه

برخی دیگر از اخبار منطقه‌ی یورو

➔ انگلیس

آمارهای اقتصادی

سیاست بانک مرکزی

➔ ژاپن

گزارش چشم‌انداز دوساله اقتصادی

دور جدید سیاست پولی انبساطی

۵-۷

تحولات بازار ارزهای عمده

۷

تحولات بازار طلا

۸-۹

تحولات بازار سهام و اوراق قرضه

۹-۱۰

تحولات بازار نفت



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

اقتصاد امریکا از رکود فاصله گرفت

ماههای قبل عمده آمارهای اقتصادی در حال نزول بودند. رشد اقتصادی کم سرعت به خصوص در سه ماه نخست سال، مصرف اندک و روند نزولی شاخص اعتماد مصرف کننده و کاهش شدید قیمت مسکن و افزایش بیکاری سبب شده بود تا اکثر صاحبانظران احتمال ورود اقتصاد امریکا به رکود مجدد را مطرح نمایند. اما شاخص‌های اخیر اقتصاد امریکا روی دیگری از سکه را نشان داده است و احتمال ورود اقتصاد امریکا به رکود را تقریباً منتفی نموده است.

در سه ماهه سوم ۲۰۱۱ اقتصاد امریکا ۲/۵ درصد در سال در آمارهای اولیه رشد نمود. این در حالی است که در سه ماهه نخست و دوم سال جاری اقتصاد امریکا به ترتیب ۰/۴ و ۱/۳ درصد در سال رشد نموده بود.

بیشترین رشد در این دوره مدیون رشد ۲/۴ درصدی مخارج مصرف خصوصی، ۴/۱ درصدی مصرف کالاهای بادوام و ۱۶/۳ درصدی سرمایه‌گذاری در هزینه‌های ثابت است.

علی‌رغم رشد قابل توجه اقتصاد امریکا هنوز یکی از نقاط ضعف این اقتصاد، کاهش سطح اعتماد مصرف کننده می‌باشد. شاخص اعتماد مصرف کننده این کشور در ادامه سیر نزولی خود از فوریه گذشته تا کنون به سطح ۳۹/۸ واحد در ماه اکتبر کاهش یافته است که پایین‌ترین سطح از آوریل ۲۰۰۹ تاکنون است. البته شایان ذکر است که در برخی موارد همبستگی کاملی بین سطح اعتماد مصرف کننده و میزان مصرف وجود ندارد. بطور مثال با وجود کاهش سطح اعتماد مصرف کننده از فوریه گذشته تاکنون رشد هزینه مخارج مصرف خصوصی از ۱/۲ درصد به ۲/۹ درصد در سپتامبر افزایش یافته است.

میزان درآمد شخصی نیز که در ماه اوت ۰/۱ درصد کاهش یافته بود در ماه سپتامبر ۰/۱ درصد افزایش یافته است.

رشد سفارشات کالاهای بادوام از ۰/۱- درصد در ماه اوت به ۰/۸- درصد در ماه سپتامبر رسید، اما بدون در نظر گرفتن اقلام مربوط به حمل‌ونقل، سفارشات کالاهای بادوام در ماه سپتامبر رشد ۱/۴ درصدی را تجربه کرد، در حالی که در ماه قبلی حتی ۰/۴ درصد کاهش یافته بود. دلیل کاهش شاخص کل سفارشات، لغو سفارشات بوئینگ ۷۸۷ از سوی برخی از خطوط هوایی بوده که کاهش فروش کالاهای با دوام در ماه سپتامبر را به همراه داشته است.

در بخش مسکن شاخص قیمت استاندارد اند پورز/کیس شیلر^۱ نیز نشان داد که سرعت کاهش قیمت مسکن در ادامه سیر نزولی خود، از ۴/۱- در ماه ژوئیه به ۳/۹- درصد در ماه اوت رسیده است. دیگر شاخص قیمت مسکن FHFA^۲ که نشان دهنده قیمت مسکن خانه‌های خریداری شده بوسیله وام‌های رهنی تضمینی توسط دو موسسه فنی می و فردی مک می‌باشد، از کاهش ۰/۱ درصدی قیمت‌ها خبر می‌دهد. البته میزان رشد وام‌های رهنی مسکن نیز از ۱۴/۹- درصد به ۴/۹ درصد افزایش یافته است.

همچنین دولت اوباما در هفته گذشته برای تحریک بخش مسکن اعلام نمود که قصد دارد برای تامین مالی مجدد وام‌های رهنی که مبلغ وام از قیمت مسکن بالاتر است، برنامه‌ای را ارائه نماید.

در مورد فروش خانه نوساز نیز که در ماه اوت کاهش ۰/۳ درصدی را تجربه نموده بود در ماه سپتامبر ۵/۷ درصد رشد نمود البته میزان فروش قولنامه‌ای مسکن ۴/۶ درصد در ماه سپتامبر کاهش یافته است.

بررسی روند کلی شاخص‌های کنونی نشان می‌دهد که تولید و مصرف بهبود یافته، سرعت افت شاخص قیمت مسکن کاهش یافته و احتمالاً در سال ۲۰۱۲ شاهد افزایش قیمت‌ها خواهیم بود. از این رو ورود اقتصاد امریکا به رکود در شرایط کنونی منتفی است. /م

¹ S&P/Case-Shiller Home Price Indices

² Federal Housing Finance Agency



حوزه یورو

جلسه‌ی سران اروپا در روز یکشنبه

در نشست وزرای دارایی منطقه‌ی یورو در روز شنبه، با تزریق ۱۰۶ میلیارد یورو به موسسات و بانک‌های اروپایی موافقت شد. خانم مرکل، صدر اعظم آلمان نیز در پاسخ به سوال خبرنگاران اعلام کرد که روز چهارشنبه نتیجه رایزنی‌های یک هفته‌ای رهبران اروپایی مشخص خواهد شد و تا آن زمان باید صبر کرد. حل معضل بدهی‌های یونان، افزایش سرمایه‌ی بانک‌های اروپا، افزایش حجم صندوق EFSF و همچنین کمک به کشورهای که در معرض بحران بدهی قرار دارند، مانند ایتالیا و اسپانیا، از مهمترین موضوعاتی است که در نشست سران اروپا مورد بررسی قرار گرفت.

در جلسه‌ی روز یکشنبه همچنین آقای سارکوزی نیز از تقاضای خود برای پررنگ کردن نقش بانک مرکزی اروپا با تبدیل EFSF به بانک صرف‌نظر کرد. در مقابل منطقه‌ی یورو به حمایت بازارهای نوظهور مانند چین و برزیل از بازار اوراق قرضه‌ی این کشور دلبسته است.

جلسه‌ی سران اروپا در روز چهارشنبه

پیش از برگزاری اجلاس سران اروپا در بروکسل، بازارهای مالی احتمال ارائه‌ی ارقام دقیق در جلسه‌ی روز چهارشنبه را غیرممکن می‌دانستند. این جلسه چهاردهمین جلسه‌ی اجلاس سران اروپا در ۲ سال گذشته است. در این جلسه بانک‌ها و موسسات بیمه‌ی خصوصی موافقت کردند که بطور داوطلبانه ۵۰ درصد (یعنی در حدود ۱۰۰ میلیارد یورو) از ارزش اسمی بدهی‌های یونان را ببخشند و در مقابل ۳۰ میلیارد یورو نیز به بانک‌ها و موسسات خصوصی اعتبار تعلق بگیرد. گفتنی است در حدود ۳۵ درصد اوراق یونان در دست موسسات دولتی مانند بانک مرکزی اروپاست و مشمول این تخفیفات نخواهد شد.

سران اروپا همچنین اعلام کردند که قصد دارند قدرت حمایتی بسته‌ی نجات اروپا را به ۱ تریلیون یورو افزایش دهند. با این اقدامات نسبت بدهی یونان به تولید ناخالص داخلی‌اش تا سال ۲۰۲۰، از ۱۶۰ درصد فعلی به ۱۲۰ درصد کاهش خواهد یافت. افزایش قدرت بسته‌ی نجات اروپا به دو طریق صورت خواهد گرفت. یکی از طریق ضمانت قسمتی از ضرر اولین خریداران اوراق بدهی و راه دیگر جذب سرمایه از سوی برزیل و چین^۱. گرچه پکن برای سرمایه‌گذاری در اوراق اروپایی خواستار ضمانت قوی برای امنیت سرمایه‌گذاری خود شده است و از اروپائیان خواسته که دیگر ایرادی به سیاست‌های ارزی‌اش نگیرند.

در جلسه‌ی روز چهارشنبه در مورد افزایش سرمایه‌ی بانک‌های متضرر اروپایی نیز توافقاتی حاصل شد و ۱۰۶ میلیارد یورو افزایش سرمایه برای آن‌ها در نظر گرفته شد.

در جلسه‌ی سران اروپا برخلاف درخواست فرانسه برای حضور بیشتر ECB نه‌تنها وظیفه‌ی جدیدی برای بانک مرکزی اروپا تعیین نشد، بلکه به نظر می‌رسد که این بانک دیگر اوراق قرضه‌ی کشورها را نخواهد خرید. گفتنی است که ECB از ماه مه اقدام به از سرگیری خرید اوراق قرضه نموده بود. خرید اوراق از سوی این بانک تداخل یک موسسه‌ی پولی در بخش مالی اقتصاد عنوان شده است. بدین ترتیب به نظر می‌رسد که بانک مرکزی اروپا به وظیفه‌ی اصلی خود، یعنی کنترل تورم بازگشته باشد.

برخی دیگر از اخبار منطقه‌ی یورو

← بانک مرکزی اروپا شدیدترین دخالت خود در ۵ هفته‌ی گذشته در بازار ارز را در هفته‌ی گذشته رقم زد. ارقام منتشره توسط ECB نشان می‌دهد که این بانک در بازه‌ی زمانی ۱۳ تا ۱۹ اکتبر ۴/۵ میلیارد یورو اوراق قرضه‌ی دولتی خریداری کرده است.

^۱ چین یکی از بزرگترین دارندگان اوراق اروپایی است و با اتکا به ذخایر ۳/۲ تریلیون دلاری‌اش کاندیدای مناسبی برای سرمایه‌گذاری در اروپاست.



یافته است که حاکی از افزایش نگرانیها نسبت به آینده اقتصادی این کشور و احتیاط خانوارها برای انجام مخارج است.

سیاست بانک مرکزی

روز پنجشنبه آقای فیشر از سیاستگذاران بانک مرکزی انگلستان گفت احتمال ورود اقتصاد این کشور به یک دوره رکودی بسیار زیاد است و پس از تکمیل دور جاری سیاست انبساطی، ممکن است نیاز به دور جدیدی از سیاست پولی انبساطی (QE) باشد. هرچند دوره قبلی رکود اقتصادی در انگلستان در میانه سال ۲۰۰۹ پایان یافت، اما اقتصاد این کشور طی ۱۲ ماه گذشته رشد بسیار اندکی را شاهد بوده است. بیکاری افزایش یافته است و همزمان با افزایش قیمتها مصرف‌کنندگان مخارج خود را کاهش داده‌اند. کاهش دستمزدها و افزایش مالیاتها نیز، به دلیل برنامه دولت برای کاهش کسری بودجه، خانوارهای انگلیسی را از نظر درآمد تحت فشار قرار داده است.

افزایش شدید نرخ تورم در این کشور، حدود ۵ درصد که دو برابر مقدار ۲ درصد هدفگذاری شده توسط بانک مرکزی است، نیز از چالشهایی است که اقتصاد انگلستان با آن مواجه است. آقای فیشر هم راستا با رئیس بانک مرکزی، آقای کینگ، و سایر سیاستگذاران این بانک، معتقد است نرخ تورم از ابتدای سال آینده به سرعت کاهش خواهد یافت. گزارش منتشر شده توسط یک موسسه تحقیقاتی^۱ در روز سه شنبه نشان داد علی‌رغم افزایش نرخ تورم در ماههای اخیر، انتظارات تورمی برای سال آینده کاهش یافته است که نظر مقامات بانک مرکزی این کشور مبنی بر کاهش تورم در سال آینده را تایید می‌کند. همچنین به اعتقاد آقای فیشر، تعهد دولت مبنی بر کاهش کسری بودجه به میزان ۱۰ درصد در ۵ سال آتی که دست دولت را در افزایش مخارج برای تحریک رشد اقتصادی بسته است، تمام بار برای خروج اقتصاد از وضعیت جاری را به عهده بانک مرکزی این کشور گذاشته است.

تورم سالانه‌ی آلمان در ماه اکتبر به طور غیرمنتظره به ۲/۵ درصد کاهش یافت. اما با توجه به معیار سنجش ماهانه، تورم این کشور در سطح ۰/۱ درصد بدون تغییر باقی ماند. اما این نرخ کماکان بالاتر از نرخ تورم هدف‌گذاری شده از سوی ECB قرار دارد. این موضوع احتمال کاهش نرخ بهره از سوی این بانک را در ماه دسامبر افزایش می‌دهد، گفتنی است که کاهش نرخ بهره به منظور تحریک بخشیدن به رشد ضعیف اقتصادی منطقه صورت خواهد گرفت. اس

انگلیس

آمارهای اقتصادی

گزارشی که توسط کنفدراسیون صنایع انگلستان روز پنجشنبه منتشر شد نشان داد که رشد منفی بخش خرده فروشی این کشور در ماه اکتبر اندکی تخفیف یافته است. با وجود این، عملکرد جاری این بخش با در نظر گرفتن انتظارات موجود مبنی بر افزایش فروش در مدت باقیمانده به تعطیلات سال نو مسیحی ضعیف است. این گزارش همزمان با گزارشی بود که نشان می‌داد سفارشات کارخانجات این کشور در ماه اکتبر با بیشترین سرعت از ابتدای سال جاری کاهش یافته است. در مجموع گزارشات فوق حاکی از وخیمتر شدن شرایط اقتصادی در این کشور است. علاوه بر این روز جمعه گزارشی که توسط گروه GFK^۱ منتشر شد نشان داد که شاخص اعتماد مصرف‌کننده در انگلستان به پایین‌ترین میزان خود از فوریه سال ۲۰۰۹ رسیده است.

همچنین هفته گذشته گزارش منتشر شده توسط اداره ملی آمار نشان داد پس‌انداز خانوارهای انگلیسی بین ماههای آوریل تا ژوئن (فصل دوم سال) نسبت به فصل اول سال افزایش یافته است. بر اساس این گزارش، نرخ پس‌انداز خانوارهای انگلیسی از ۵/۹ درصد در فصل اول سال جاری به ۷/۴ درصد در فصل دوم سال افزایش

^۱ GFK Group یک شرکت تحقیقاتی و مشاوره‌ای بین‌المللی در زمینه بازارهای مالی است که مرکز آن در شهر نورنبرگ آلمان قرار دارد.

^۲ Citi/YouGov



دور جدید سیاست پولی انبساطی

بانک مرکزی ژاپن سیاست پولی انبساطی را، در مقابله با تقویت ین و بحران بدهی کشورهای حوزه یورو، با خرید اوراق قرضه دولتی گسترش داد. در عین حال بانک مرکزی در جلسه روز پنج شنبه تغییری در نرخ بهره سیاستی اعمال نکرد و آنرا در سطح ۰ تا ۰/۱ درصد حفظ نمود.

طی ماههای اخیر تقویت ین، کاهش رشد اقتصاد جهانی و بحران بدهی کشورهای عضو اتحادیه اروپا منجر به ایجاد نگرانی در بین سیاستگذاران بانک مرکزی شده است به طوری که در ماه اوت نیز سیاست انبساطی در پیش گرفت. با این وجود، توافق انجام گرفته توسط کشورهای اتحادیه اروپا اندکی از نگرانیهای سیاستگذاران اقتصادی ژاپن در مورد فرو رفتن جهان در یک بحران اقتصادی عمیق را کاهش داده است. میزان اوراق قرضه دولتی خریداری شده در این دور از سیاست انبساطی به ۲۰ تریلیون ین بالغ گردیده است.

در حال حاضر اقتصاد ژاپن در روند خروج از مشکلات اقتصادی ناشی از زلزله و سونامی ماه مارس سال جاری قرار دارد و بانک مرکزی این کشور با در نظر گرفتن مخارج مالی انجام شده توسط دولت ژاپن انتظار دارند سیاست پولی انبساطی منجر به افزایش تقاضا و رشد اقتصادی این کشور گردد. در این دور از سیاست انبساطی فقط اوراق قرضه دولتی خریداری خواهد شد و بدهی بخش خصوصی افزایش نخواهد یافت. علاوه بر این در مقایسه با دوره‌های گذشته سیاست انبساطی، بانک مرکزی طول دوره خرید را افزایش نداده است که نشان دهنده تمایل این بانک به اجرای سریعتر آن نسبت به گذشته است. میزان اندک خرید دارایی، واکنش ناچیزی را در بازارها در پی داشت و سرمایه‌گذاران هنوز نسبت به تاثیر آن بر تضعیف نرخ مبادله دلار/ین و زمانبندی اجرای آن نامطمئن هستند. وزیر دارایی ژاپن نیز مجدداً هشدار داد در صورت ادامه تقویت ین، دولت در بازار ارزی مداخله خواهد نمود و در این راستا از حمایت کامل بانک مرکزی برخوردار خواهد بود. /آ

آقای دیل، از اقتصاددانان ارشد و عضو شورای سیاست پولی بانک مرکزی انگلستان، روز چهارشنبه در یک مصاحبه گفت ابزارهای بانک مرکزی انگلستان برای افزایش رشد اقتصادی این کشور در حال حاضر به دلیل فشار ناشی از بحران بدهی کشورهای حوزه یورو بسیار محدود است. وی معتقد است نااطمینانی در خصوص اقتصاد جهانی منجر به کاهش سرمایه‌گذاری توسط شرکتها و کاهش مخارج مصرفی توسط خانوارها شده است که تقاضا را در این کشور به شدت کاهش داده است. در حال حاضر یکی از محدود ابزارهای در اختیار بانک مرکزی برای تحریک تقاضا و به تبع آن رشد اقتصادی در پیش گرفتن سیاست انبساط پولی است که تورم حدود ۵ درصدی این کشور از کارایی این ابزار کاسته است. بانک مرکزی انگلستان دور دوم سیاست انبساطی را در ابتدای ماه جاری با خرید ۷۵ میلیارد پوند انجام داد و انتظار می‌رود دور دیگری از خرید دارایی را در ماههای آینده در دست بررسی داشته باشد.

ژاپن

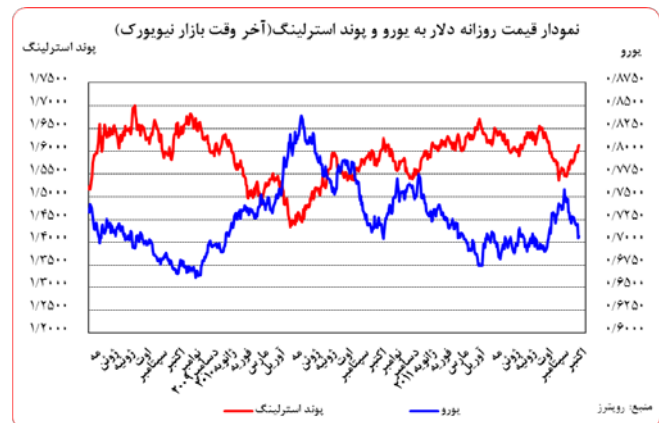
گزارش چشم‌انداز دوساله اقتصادی

روز پنج‌شنبه گزارش چشم‌انداز دوساله اقتصادی ژاپن توسط بانک مرکزی این کشور منتشر شد. بر این اساس، بانک مرکزی ژاپن همچنان معتقد است اقتصاد این کشور به بهبود ادامه خواهد داد و رشد اقتصادی آرامی را در سال آینده تجربه خواهد نمود. در این گزارش پیش‌بینی رشد اقتصادی در سال جاری و آتی مالی با توجه به چشم‌انداز نامطمئن اقتصاد جهانی مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفته است. در این گزارش آمده است که رشد اقتصادی کشورهای جهان احتمالاً کاهش خواهد یافت که تاثیر مخربی بر صادرات کشور ژاپن و رشد اقتصادی این کشور خواهد داشت. علاوه بر این نرخ تورم نیز به دلیل تغییر سال پایه مورد تجدید نظر قرار گرفته و برای سال مالی منتهی به ماه مارس ۲۰۱۲ و سال بعد از آن به صورت میانگین حدود ۰/۶ درصد رشد اعلام شده است.

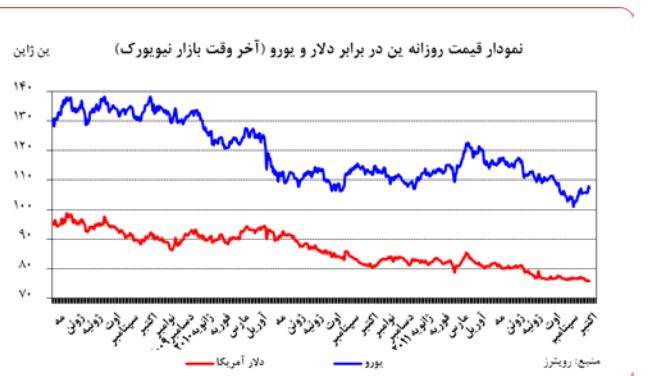


تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند، ین و فرانک بترتیب ۱/۶۸، ۱/۵۲، ۰/۹۰ و ۲/۵۵ درصد کاهش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۱۸۸-۱/۳۹۰۰ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۱۲۹-۱/۵۹۷۰ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۵/۸۱-۷۶/۲۴ ین متغیر بود.



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 ۱/۸ درصد از ارزش خود را از دست داد و از ۷۶/۴۸ در ابتدای روز دوشنبه به ۷۵/۰۸۹۶ در انتهای روز جمعه کاهش یافت. هفته گذشته را باید به نفع معاملات ریسک‌دار و به ضرر دلار دانست. بازارهای سهام نیز هفته موفقی را پشت سر گذاشته و افزایش یافتند. ارزهای نوظهور بیش از سایرین نسبت به تقویت بازارهای سهام واکنش نشان داده و تقویت شدند. مهمترین موضوعی که در هفته گذشته توجه بازار ارزها را به سمت خود معطوف ساخته بود مذاکرات سران اتحادیه اروپا در بلژیک با هدف یافتن راه حلی برای بحران بدهی یونان بود. امید به یافتن راه حل و تمایل بازارهای مالی برای رخ دادن چنین موضوعی، جریان ریسک‌پذیری را در بازارهای مالی به حرکت در آورده بود. توافقات مقدماتی سران اروپا در نشست روز چهارشنبه ۲۶ اکتبر جهت‌گیری به سمت معاملات با ریسک و بازده بالاتر را تشدید نمود. از سوی دیگر برخی ارقام اقتصادی آمریکا در هفته گذشته همچون تولید ناخالص داخلی در سه ماهه سوم، فروش خانه‌های نوساز و مصرف کالاهای بادوام امید نسبت به بهبود اقتصاد آمریکا را افزایش داد^۲ که این موضوع نیز در افزایش خوش بینی سرمایه‌گذاران تأثیر گذار

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

^۲ رشد تولید ناخالص داخلی آمریکا در سه ماهه سوم به میزان ۲/۵ درصد در دوره سالانه افزایش یافت. شاخص فروش خانه‌های نوساز در ماه سپتامبر ۵/۷ در دوره سالانه افزایش یافت. رشد مصرف کالاهای بادوام بدون در نظر گرفتن ایتیم پر نوسان حمل و نقل ۱/۴ درصد در ماه سپتامبر در دوره سالانه افزایش یافت.



بود.

✓ شاخص یورو (میانگین وزنی یورو در برابر شش ارز^۱) از ابتدا تا انتهای هفته گذشته ۱/۱۳ درصد تقویت شد. نقطه اوج یورو مربوط به روز پنجشنبه بود که پس از انتشار بیانیه نشست سران اتحادیه اروپا، در برخی دقایق تا ۱/۴۲۴۷ دلار نیز افزایش یافت. البته پس از آن و در روز جمعه یورو اندکی در مقابل دلار عقب نشست و در ۱/۴۱۴۶ به کار خود پایان داد. همانطور که در گزارش شماره ۳۱ نیز اشاره شد در خلال مذاکرات بر سر بحران بدهی اروپا در هفته های گذشته اختلافاتی میان اعضای اصلی بویژه آلمان و فرانسه بروز کرده بود^۲. در آغاز هفته گذشته نیز آلمان مخالفت خود را با کمک به صندوق حمایت مالی اروپا از طریق بانک مرکزی اروپا اعلام نمود. با این اوصاف امید چندانی به نشست هفته گذشته سران اروپا در بروکسل وجود نداشت اما از آنجا که جایگزین دیگری برای برون رفت از بحران متصور نبود سرمایه گذاران به نتایج نشست روز چهارشنبه ۲۶ اکتبر امید بسته بودند. مذاکرات هفته گذشته حول سه محور اصلی قرار داشت. اول بخشودگی بخشی از بدهی یونان با مشارکت بخش خصوصی (بانکهای تجاری)، دوم تقویت قدرت وامدهی صندوق ثبات مالی اروپا و سوم افزایش سرمایه بانکهای تجاری اروپا. بیانیه ای که در پایان نشست روز چهارشنبه سران اروپا منتشر شد نشان می‌داد که توافقات اولیه مهمی در خصوص سه محور فوق بدست آمده است^۳. در واکنش به این موضوع شاخصهای سهام در وال استریت تقویت شدند و یورو نیز در روز پنجشنبه تا ۱/۴۲۴۷ دلار افزایش یافت. پس از یک افزایش سریع در روز پنجشنبه فرصت برای سودگیری دلانان فراهم شده بود که به این ترتیب یورو تحت تأثیر موج اصلاحی قرار گرفت و بخشی از سود روز قبل را از دست داد. روز جمعه علاوه بر

اینکه باز هم قیمت اوراق قرضه ایتالیا کاهش یافت موسسه فیچ اعلام کرد موافقت مقدماتی حاصل شده برای مشارکت بخش خصوصی در تجدید ساختار بدهی یونان به منزله اعلام ورشکستگی این کشور است. این موضوعات بهانه خوبی برای ایجاد حرکت اصلاحی یورو در روز پایانی هفته بود.

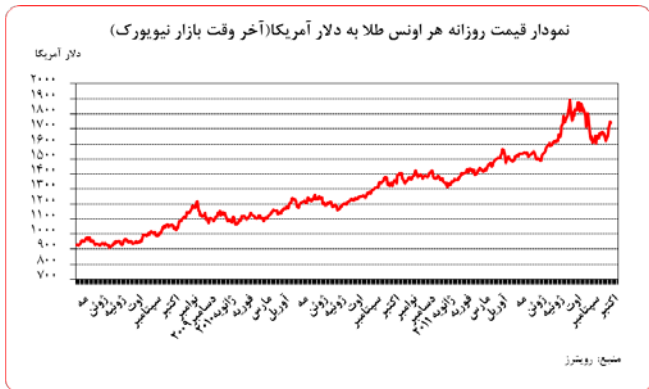
با اینکه هفته گذشته توافقات مهمی میان سران اتحادیه اروپا در خصوص بحران بدهی ها حاصل شد و باعث تقویت یورو شد اما نباید فراموش کرد که وضعیت رشد اقتصادی در منطقه یورو خوشایند نیست و بانک مرکزی اروپا نیز احتمالاً در ماههای آتی نرخ بهره کلیدی خود را برای مقابله با کندی رشد اقتصادی در این منطقه کاهش خواهد داد. بنابراین اعتقاد داریم که همچنان ریسکهای نزولی جدی یورو را در کوتاه مدت تهدید می کند.

✓ ین از ابتدای روز دوشنبه تا پایان وقت روز جمعه گذشته ۰/۴۸ درصد در برابر دلار تقویت شد. هفته گذشته ین باز هم رکود شکنی کرد و در روزهای پنجشنبه و جمعه قوی‌ترین سطح تاریخی ین در برابر دلار ثبت شد. ین در این دو روز تا ۷۵/۶۴ ین بازاری هر دلار تقویت شد. آزومی وزیر دارایی نیز در واکنش به تقویت ین گفت "تحولات سوداگرایانه ارزی بیش از اندازه شده و مقامات آماده اقدام در هر زمانی هستند". گفتنی است ین علاوه بر اینکه به عنوان ارز پایه در معاملات موسوم به انتقالی^۴ مورد استفاده قرار می‌گیرد یکی از پناهگاههای امن سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌های بین‌المللی محسوب می‌شود. بحران بدهی اروپا و وضعیت شکننده اقتصاد جهان در ماههای اخیر فشار مضاعفی را در جهت تقویت ین ایجاد نموده است که البته با واکنش مقامات ژاپنی به صورت مداخلات لفظی و اقدام عملی در بازار ارز بویژه در هفته‌های اخیر روبرو شده است. دولت این کشور حتی صندوقی به اعتبار ۵۰ تریلیون ین را برای تزریق به بازار ارز در شرایط مقتضی در نظر گرفته است. این تمهیدات در مقابل فشارهایی که از واقعیت‌های اقتصاد جهانی نشأت می‌گیرد باعث شده است تا دامنه نوسان ین بسیار محدود گردد. به این معنی که نیروهای بازار تمایل به تقویت

^۱ دلار ۲۱/۵۵٪، پوند استرلینگ ۳۰/۵۶٪، کرون سوئد ۱۱/۱۳٪، ین ۱۱/۱۳٪ و فرانک سوئیس ۷/۸۵ درصد

^۲ فرانسه خواهان تبدیل شدن صندوق ثبات مالی اروپا به بانک بود تا از این طریق بتواند از تسهیلات بانک مرکزی اروپا استفاده نماید. از دیگر سو آلمان خواستار بخشودگی بیشتر بدهی یونان به بانکهای اروپایی بود که فرانسه با آن مخالفت کرد.

^۳ برای کسب اطلاعات بیشتر در این خصوص به بخش اقتصاد یورو از همین گزارش مراجعه فرمایید.



لـ در روز دوشنبه طلا باز هم همجهت با سایر دارایی‌های پرریسک افزایش یافت. پس از جلسه‌ی روز یکشنبه‌ی سران اتحادیه‌ی اروپا، گرچه اتخاذ تصمیمات در مورد این منطقه به جلسه‌ی روز چهارشنبه واگذار شد اما خوش‌بینی ناشی از آن به افزایش ارزش سهام و طلا انجامید. بخش کارخانه‌ای چین نیز با رشد فراتر از انتظار خود از دیگر دلایل ایجاد خوش‌بینی در روز دوشنبه و افزایش قیمت طلا بود.

لـ روز سه‌شنبه طلا باز هم به عنوان مامن امن سرمایه‌گذاران مطرح شد. با لغو شدن جلسه‌ی وزرای دارایی اتحادیه‌ی اروپا پیش از جلسه‌ی نهایی سران اروپا در روز چهارشنبه، تقاضای طلا بعنوان دارایی امن افزایش یافت. بخش مصرف ضعیف در آمریکا و نیز گمانه‌زنی در مورد آینده‌ی منطقه‌ی یورو نیز قیمت طلا را شدیداً افزایش داد.

لـ در روز چهارشنبه، نااطمینانی موجود پیش از جلسه‌ی سران اروپا در این روز، باز هم قیمت فلز زرد را بعنوان دارایی امن افزایش داد. با انتشار بیانیه‌ی سران اروپا و مشخص شدن افزایش حجم بسته‌ی نجات اروپا باز هم یورو و طلا تقویت شد. در روز پنجشنبه با افت ارزش دلار، ارزش سهام و سایر کالاها افزایش یافت.

لـ روز جمعه طلا برای نخستین روز در هفته‌ی گذشته کاهش قیمت را تجربه کرد. سودگیری از افزایش قیمت طلا در ۵ روز گذشته به کاهش قیمت منجر شد./س

ین دارند اما مداخلات دولتی مانع سختی در برابر پیشروی ین محسوب می‌شود.

✓ پوند استرلینگ از ابتدای روز دوشنبه تا پایان روز جمعه ۱/۱ درصد در برابر دلار تقویت شد. نکته جالب اینجا بود که در طول هفته پوند پشت سر یورو پیشروی کرد اما روز جمعه که یورو تحت تأثیر موج اصلاحی قرار گرفت و مقداری فرو نشست پوند به صعود خود در برابر دلار ادامه داد و همچنان موقعیت خود را نزدیک به بالاترین سطح ۷ هفته‌ای حفظ کرد. به نظر می‌رسد در حرکت‌های اصلاحی یورو، پوند به عنوان ارز امن مورد استفاده قرار می‌گیرد.

✓ فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار آمریکا ۲/۲۶ درصد تقویت شد. متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار نیز در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۲/۵۵ درصد افزایش نشان می‌داد. تقویت یورو در هفته گذشته بویژه در روز پنجشنبه این فرصت را به فرانک داد تا در مقابل دلار تقویت شود. گفتنی است بانک مرکزی سوئیس از ابتدای ماه سپتامبر اعلام کرد که اجازه نخواهد داد نرخ یورو فرانک از ۱/۲۰ پایین‌تر بیاید.

جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

نرخ بهره لایبور سه ماهه (BBA)				
جاری	۲۰۱۱Q3	۲۰۱۱Q2	۲۰۱۱Q1	
۰/۴۳	۰/۳۷۴	۰/۳	۰/۳	USD
۱/۵۳	۱/۴۹۵	۱/۱۸	۰/۹۴	EUR
۰/۱۹۵	۰/۱۹۴	۰/۲	۰/۱۹	JPY

منبع: رویترز

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۷۴۴/۲۹-۱۶۵۵/۹۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. البته لازم به ذکر است که در هفته‌ی گذشته در بازار جهانی بالاترین و پایین‌ترین نرخ ثبت شده ۱۷۵۱/۹۹ و ۱۶۳۵/۱۰ دلار بوده است.



تحولات بازار سهام

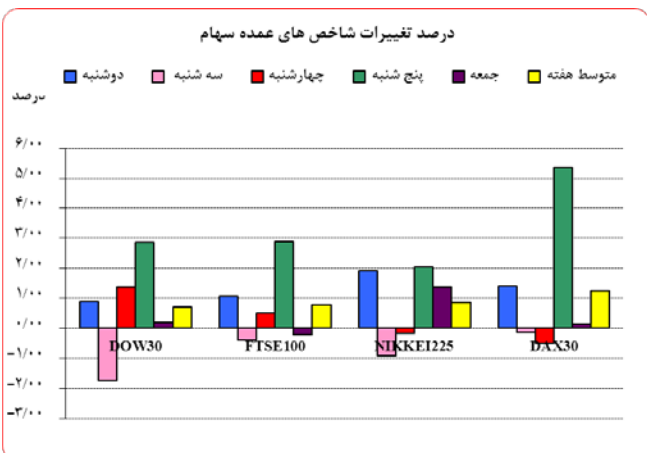
در هفته گذشته شاخص سهام داوجونز ۳/۶۳ درصد و شاخص فوتسی ۳/۲۱ درصد، شاخص نیکی ژاپن ۱/۳۲ درصد و شاخص داکس آلمان ۴/۸۱ درصد رشد را تجربه نمودند.

در وال استریت افزایش درآمدهای شرکت کاتریلار بزرگترین تولیدکننده ماشین آلات راهسازی در دنیا، سبب رشد شاخص‌های سهام شد. شاخص S&P نیز با وجود رشد درآمدی بهتر از انتظار ۶۸ درصد شرکتهای موجود در این شاخص، ۱۱ درصد رشد نمود. در سایر نقاط جهان نیز خوش‌بینی حاصل از جلسه روز قبل اتحادیه اروپا سبب شد تا سهام از شرق آسیا تا اروپا روند صعودی را تجربه نماید.

لغو جلسه وزرای دارایی اتحادیه اروپا که قرار بود در روز چهارشنبه تشکیل شود سبب شد تا روند روز قبل شاخص‌های سهام در روز سه‌شنبه معکوس گردد.

در روز پایانی هفته نیز خبر افزایش قدرت صندوق EFSF از ۴۴۰ میلیارد به ۱۰۰۰ میلیارد یورو و بحث کمک چین به این صندوق، تنزیل ۵۰ درصد از بدهی یونان و افزایش سرمایه توسط سیستم بانکی اتحادیه اروپا برای مقابله با تاثیر ورشکستگی احتمالی یونان سبب شد تا روند صعودی بازار سهام از سر گرفته شود.

البته لازم به ذکر است که در بورس وال استریت معمولاً در ماه اکتبر که زمان اعلام سود شرکتها در پایان سال مالی می‌باشد، شاخص‌های سهام روند صعودی را تجربه می‌نماید که اکتبر سال جاری نیز از این قاعده مستثنی نبود.



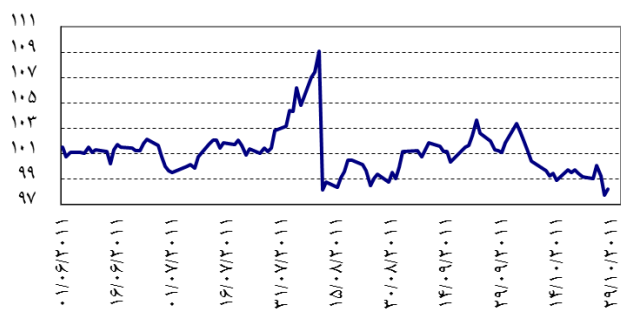
منبع: رویترز

تحولات اوراق قرضه

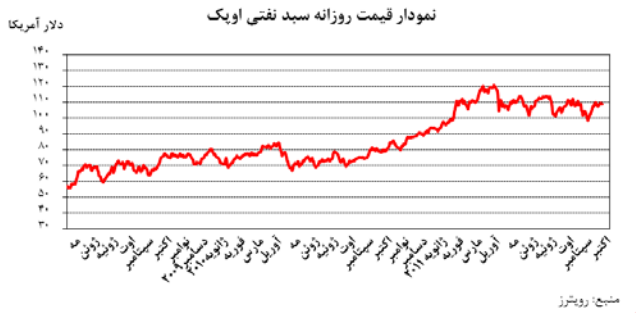
تغییرات بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا در هفته گذشته

درصد تغییرات	بازده پایانی	بازده ابتدایی	دوره
3.46	0.293	0.283	دو ساله
4.04	2.324	2.234	ده ساله
3.30	3.379	3.272	سی ساله

قیمت اوراق قرضه ۱۰ ساله Benchmark آمریکا



منبع: رویترز



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

نفت خام پایه آمریکا روز دوشنبه به بالاترین مقدار طی دو ماه گذشته رسید. بر این اساس نفت خام آمریکا با ۴ درصد افزایش به ۹۱/۲۷ دلار در هر بشکه افزایش یافت.

نفت خام برنت نیز با رشد ۱/۷ درصدی به بشکه‌ای ۱۱۱/۴۵ دلار رسید که منجر به کاهش تفاوت قیمت این فرآورده خام با نفت آمریکا به پایین‌ترین مقدار، ۲۰ دلار، طی ماههای اخیر شد. در ۱۴ اکتبر این تفاوت بیشترین مقدار خود یعنی ۲۸ دلار را تجربه کرده بود. افزایش ذخایر نفت خام در منطقه کوشینگ^۱ در آمریکا، ناشی از واردات نفت از کانادا و داکوتای شمالی، و مشکلات عرضه نفت توسط سایر تولیدکنندگان که منجر به افزایش قیمت نفت برنت شده بود، فاصله قیمتی بین این دو فرآورده خام را در تمام مدت سال افزایش داده بود. شروع موقت صادرات نفت لیبی و ابداع راههای جدید انتقال نفت از کوشینگ، منجر به افزایش قیمت نفت آمریکا بیشتر از نفت خام برنت شد و فاصله قیمتی آنها را کاهش داد.

روز سه شنبه نفت خام آمریکا به روند افزایشی ادامه داد و به بشکه‌ای ۹۳/۱۷ دلار رسید. در مقابل، روزهای سه شنبه و چهارشنبه، قبل از اعلام نتایج اجلاس سران کشورهای اروپایی در خصوص بحران بدهی کشورهای عضو این اتحادیه، نفت برنت دریای شمال به دلیل نگرانیها نسبت به، به سرانجام نرسیدن تلاشها و عدم

تغییرات بازده اوراق آلمان در هفته گذشته

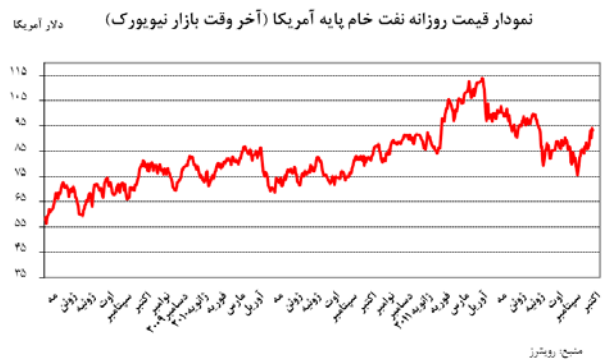
بازده ابتدایی	بازده پایانی	درصد تغییرات	
0.658	0.623	-5.32	دو ساله
2.114	2.199	4.02	ده ساله
2.859	2.947	3.08	سی ساله

تغییرات بازده اوراق ژاپن در هفته گذشته

بازده ابتدایی	بازده پایانی	درصد تغییرات	
0.153	0.150	-1.96	دو ساله
1.023	1.046	2.25	ده ساله
1.985	1.986	0.05	سی ساله

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته‌ی گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۶/۳۶ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۳/۳۲-۹۰/۲۰ دلار معامله گردید. از سوی دیگر، متوسط بهای نفت برنت دریای شمال در هفته‌ی ماقبل ۰/۷۷ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۲/۰۸-۱۰۸/۹۱ دلار معامله گردید. نفت اپک نیز با توجه به نرخهای ابتدا و انتهای هفته‌ی گذشته در مجموع تقریباً بدون تغییر باقی ماند و در محدوده‌ی ۱۰۹/۴۷-۱۰۸/۸۳ دلار نوسان کرد.



¹ Cushing



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% Δ هفته قبل	% Δ سال قبل
نفت خام	337.6	1.41	-8.59
میان تقطیر	145.5	-2.87	-15.35
بنزین	204.9	-0.68	-4.85

اطمینان از وضعیت اقتصادی آمریکا کاهش یافت و به ۱۰۸/۹۱ دلار در هر بشکه رسید.

روز چهارشنبه نفت خام پایه آمریکا به دلیل اعلام آمار مبنی بر افزایش ذخایر نفت خام آمریکا و نگرانیها در خصوص به توافق نرسیدن کشورهای اروپایی کاهش یافت و به بشکه‌ای ۹۰/۲۰ دلار در هر بشکه رسید. بر اساس آمار اعلام شده، ذخایر نفت خام آمریکا با ۲/۷ درصد افزایش نسبت به هفته قبل به ۳۴۰ میلیون بشکه رسید. پس از انتشار نتایج اجلاس سران کشورهای اروپایی مبنی بر توافق در خصوص بدهی یونان و انتشار آمار رشد اقتصادی آمریکا، روز پنجشنبه بازارهای نفتی شاهد افزایش قیمت بودند. نفت خام آمریکا با حدود ۴ درصد افزایش به رکورد ۹۳/۹۶ دلار در هر بشکه رسید. نفت برنت نیز با حدود ۳ درصد افزایش نسبت به روز قبل بشکه‌ای ۱۱۲/۰۸ دلار در هر بشکه معامله شد.

روز جمعه اما قیمت‌های نفت کاهش یافتند. این کاهش بیشتر به دلیل عدم اطمینان در خصوص موفقیت کشورهای حوزه یورو در اجرای برنامه توافق شده و انتشار آمار در خصوص کاهش تولیدات کارخانه‌ای ژاپن بود.

در مجموع قیمت متوسط هفته جاری برای نفت آمریکا و برنت به ترتیب ۹۲/۳۸ و ۱۱۰/۶۵ دلار در هر بشکه بود که نسبت به متوسط هفته گذشته ۶/۳۶ و ۰/۷۷ درصد رشد نشان دادند.

قیمت سبد نفتی اپک نیز نسبت به هفته گذشته با ۰/۶ درصد افزایش به ۱۰۹/۱۳ دلار در هر بشکه رسید. آ

