



فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۴	تقویم اقتصادی هفته بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده آمریکا
	اتحادیهی اروپا ادامه‌ی تلاش‌ها برای جذب کمک‌های بین‌المللی برای اروپا تورم ۳ درصدی و کاهش نرخ بهره!! پیشنهاد عجیب یونان برای برگزاری رفراندوم و تبعات آن
	انگلیس ژاپن
۴-۶	تحولات بازار ارزهای عمده
۶	تحولات بازار طلا
۶-۷	تحولات بازار سهام و اوراق قرضه
۷-۹	تحولات بازار نفت



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

تحقیقاتی که اخیراً در امریکا انجام شده است^۱ نشان می‌دهد که رشد اقتصادی این کشور حداقل به مدت شش الی هفت سال پایین‌تر از روند بلند مدت آن قرار خواهد داشت. حتی خوش‌بینانه‌ترین پیش‌بینی‌ها نیز که مربوط به دفتر بودجه کنگره بوده است نشان می‌دهد که اقتصاد امریکا تا سال ۲۰۱۷ به سطح اشتغال کامل باز نخواهد گشت. اما این به معنی بد بودن شرایط نیست. هفته گذشته مشخص شد که اشتغال غیر کشاورزی امریکا در ماه اکتبر ۸۰ هزار مورد افزایش یافته است که گامی در جهت درست برای اقتصاد این کشور محسوب می‌شود. ضمن اینکه هفته گذشته ارقام اشتغال غیر کشاورزی مربوط به ماههای اوت و سپتامبر نیز در مجموع به میزان ۱۰۲ هزار شغل مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت.

به این ترتیب با احتساب ماه اکتبر، بخش غیر کشاورزی امریکا طی سه ماه گذشته به طور متوسط هر ماه ۱۱۴ هزار شغل ایجاد کرده است. آمار اشتغال بخش خصوصی نیز منتشر شد که حتی بهتر از ارقام دولتی بود. متوسط ماهانه افزایش اشتغال خصوصی ۱۲۲ هزار شغل طی سه ماه گذشته بوده است. این ارقام در مقایسه با ارقام مشابه سه ماهه منتهی به ژوئیه نشان از بهبود وضعیت اشتغال دارد. اشتغال غیر کشاورزی در سه ماه منتهی به ژوئیه به طور متوسط ۶۷ هزار شغل و ارقام تهیه شده توسط بخش خصوصی ۱۱۶ هزار شغل افزایش داشت. بهبود اشتغال تا حدودی نگرانی‌ها در مورد ورود اقتصاد امریکا به رکود را کاهش داده است. البته نباید فراموش کرد که

^۱ گزارش اخیر بانک مرکزی دالاس و همچنین مطالعات Roggoff و Reinhardt

مشکلات اقتصادی اروپا می‌تواند مجدداً رشد اقتصادی امریکا را کند نماید.

حوزه یورو

ادامه‌ی تلاش‌ها برای جذب کمک‌های بین‌المللی برای

اروپا

آقای جانکر رئیس اتحادیه‌ی اروپا در روز یکشنبه اعلام کرد که چین را برای سرمایه‌گذاری مازاد تجاری‌اش در اروپا به‌منظور کمک به حل بحران بدهی منطقه‌ی یورو، متقاعد کرده است. اما در مقابل نیز اعلام کرده که چین نیز نباید از ما کاری در جواب، انتظار داشته باشد. ما نیز یک پنجم ضرر ابتدایی این اوراق را تضمین می‌کنیم و یا این اوراق را در مقابل یوآن به چینی‌ها می‌فروشیم.

از سوی دیگر رئیس صندوق نجات اروپا نیز ابتدای هفته را در آسیا سپری کرد. وی در روز یکشنبه توافق مجدد توکیو برای خرید اوراق اروپایی‌ها را جلب کرد. در مجموع به نظر می‌رسد اروپا چشم امید به کشورهایی با حجم بالای ذخایر ارزی همچون ژاپن^۲، چین و سایر کشورهای نوظهور بسته است.

تورم ۳ درصدی و کاهش نرخ بهره!!

شاخص قیمت مصرف‌کننده در ۱۷ کشور حوزه‌ی یورو برای دومین ماه متوالی در اکتبر در سطح ۳ درصد باقی ماند. افزایش مالیات در ایتالیا و افزایش قیمت مواد غذایی و انرژی در اروپا از دلایل رشد ۳ درصدی قیمت‌ها بود. این اتفاق در حالی در روز دوشنبه بوقوع پیوست که رشد ضعیف اقتصادی در اروپا گمانه‌زنی‌ها برای کاهش نرخ بهره را افزایش داد. کاهش نرخ بهره گرچه اندکی پیش از موعد و غیرمنتظره، اما در روز پنجشنبه بوقوع پیوست. بانک مرکزی اروپا در نخستین جلسه‌ی رسمی خود با حضور رئیس جدید این بانک، آقای ماریو دراکی، تصمیم گرفت نرخ بهره را کاهش دهد.

^۲ ژاپن تا به حال ۲/۷ میلیارد یورو یعنی در حدود ۲۰ درصد اوراق صندوق ثبات مالی اروپا را خریداری نموده است.



در این زمینه صندوق بین‌المللی پول نیز اعلام کرد که در صورت اجرای همه‌پرسی، از ارائه‌ی قسمت‌های بعدی وام به این کشور امتناع خواهد شد.

آقای پاپاندرو نخست وزیر در این زمینه با تنش‌هایی نیز در درون حزبی و نیز با مخالفان مواجه است. گرچه رای اعتماد پارلمان این کشور به وی در روز جمعه تا حدودی از تنش‌های موجود کم کرد اما همگان بر این باورند که دولت فعلی دوام چندانی نخواهد داشت. پاپاندرو نیز پیش از دریافت رای اعتماد اعلام کرده بود که آمادگی مذاکره با احزاب مخالف دولت است.

اما همزمان با نزدیک شدن به پایان هفته و شروع اجلاس گروه ۲۰، در روز پنجشنبه وزیر دارایی یونان رسماً اعلام کرد که از همه‌پرسی مربوط به طرح حمایت مالی اروپا از یونان، چشم پوشی کرده است. /س

انگلیس

قیمت مسکن در انگلستان طی ماه گذشته اندکی افزایش یافت. گزارش منتشر شده توسط موسسه وام رهنی نیشن واید^۲ در روز سه شنبه نشان داد قیمت مسکن در انگلستان در ماه اکتبر ۰/۶ درصد افزایش یافته است. این در حالی است که در ماه سپتامبر فقط ۰/۱ درصد افزایش داشت. در سالجاری قیمت مسکن ۰/۸ درصد بالاتر از سال گذشته است. نکته دیگر ذکر شده در این گزارش اشاره به کاهش تعداد وام‌های رهنی تایید شده علی‌رغم افزایش قیمت مسکن است.

گزارش مشترک Markit^۳ و CIPS^۴ که روز سه شنبه منتشر شد نشان می‌دهد شاخص مدیران خرید بخش صنعت در ماه اکتبر از ۵۰/۸ واحد در ماه سپتامبر به ۴۷/۴ واحد در ماه اکتبر کاهش یافته است که کمترین مقدار از ماه ژوئن ۲۰۰۹ است. کاهش این شاخص

در جلسه‌ی روز پنجشنبه مقرر شد که برای کمک به حل بحران بدهی منطقه یورو، نرخ بهره برای نخستین بار در ۲ سال گذشته از ۱/۵ درصد به ۱/۲۵ درصد کاهش یابد. در اقی در اظهاراتش در پایان جلسه‌ی مذکور اعلام کرد که چالش اصلی پیش رو در شرایط فعلی رشد اقتصادی منطقه است و امیدی نیز به تحقق پیش‌بینی بانک مرکزی اروپا در مورد رشد تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۲ نیست. وی با لحنی مشابه آقای تریشه رئیس سابق این بانک ادامه داد که تورم منطقه تا سال ۲۰۱۲ به ۲ درصد هدفگذاری شده خواهد رسید و نگرانی‌ای از این بابت وجود ندارد. آقای در اقی در مورد تصمیم ECB برای ادامه یا قطع خرید اوراق قرضه‌ی کشورهای مشکل‌دار منطقه صحبتی نکرد، اما به این موضوع اشاره کرده که هیچ مقام دولتی نمی‌تواند در تصمیمات بانک مرکزی اروپا مداخله کند.

پیشنهاد عجیب یونان برای برگزاری رفراندوم و تبعات آن

در روز سه‌شنبه آقای جورج پاپاندرو نخست‌وزیر یونان خواستار برگزاری رفراندوم برای بسته‌ی نجات جدید^۱ این کشور شد. اتفاق فوق بازارهای اروپا و جهان را بار دیگر بهم ریخت.

پس از اعلام برگزاری رفراندوم در این کشور صدراعظم آلمان، خانم مرکل، به همراه دیگر سران اروپا در اقدامی تهدیدآمیز تاکید کردند که یونان را از منطقه‌ی یورو برای همیشه و از اتحادیه‌ی اروپا بطور موقت اخراج خواهند کرد. خانم مرکل تاکید کرد، برقراری ثبات در منطقه یورو از مساله عضویت یونان اهمیت بیشتری دارد. ترس آلمان و فرانسه از این است که در صورت رای منفی به بسته‌ی نجات جدید این کشور و با ورشکستگی یونان، یورو برای همیشه از بین برود. خروج یونان از اروپا مانند دومینویی خواهد بود که به سایر کشورها همچون ایرلند و پرتغال و حتی ایتالیا و اسپانیا نیز خواهد رسید.

^۱ در بسته‌ی نجات جدید که هفته‌ی گذشته به تصویب رسید مقرر شد که ۱۳۰ میلیارد یورو به این کشور وام اعطا شود و نیز ۵۰ درصد بدهی‌هایش نیز بخشیده شود، مشروط بر اینکه اقدامات ریاضتی این کشور با شدت هر چه بیشتر ادامه یابد.

^۲ Nationwide

^۳ موسسه‌ای تحقیقاتی و مشاوره‌ای در زمینه مالی و اقتصاد

^۴ The Charter Institute of Purchasing & Supply



ژاپن

روز دوشنبه دولت ژاپن برای دومین بار طی سه ماه گذشته در بازار ارز این کشور دخالت نمود. این کار به دلیل تقویت ین در مقابل دلار طی روزهای اخیر و رسیدن آن به نرخ ۷۵/۶۵ ین در مقابل هر دلار آمریکا انجام گرفت. پس از این مداخله، آقای آزومی^۱، وزیر اقتصاد ژاپن، در یک کنفرانس مطبوعاتی اعلام کرد دولت هرگاه که لازم بداند برای حمایت از اقتصاد صادرات محور این کشور در بازار ارز مداخله خواهد نمود. حجم این مداخله معادل ۱۰۰ میلیارد دلار بود. خانم شیرای از سیاستگذاران بانک مرکزی ژاپن روز چهارشنبه هشدار داد در صورت تشدید فضای ریسک‌گریزی در بازارهای مالی جهان، ین ژاپن بیشتر تقویت خواهد شد که اقتصاد این کشور را مورد تهدید قرار خواهد داد. وی در مورد این مداخله از اظهار نظر خودداری نمود.

روز سه شنبه هفته گذشته گزارش صورتجلسه سیاستگذاری پولی بانک مرکزی ژاپن که در روزهای ۶ و ۷ اکتبر سالجاری برگزار شده بود منتشر گردید. رئیس مطالب بیان شده در گزارش فوق به شرح زیر است:

- بانک مرکزی بر طبق تصمیمات اتخاذ شده در جلسه گذشته و به منظور برقراری ثبات در بازارهای مالی منابع مالی لازم و کافی برای اتخاذ سیاست انبساطی را فراهم نموده است.
- نرخ بهره پایه بلند مدت در سطح ۱ درصد حفظ می‌گردد.
- ارزش سهام در بازارهای مالی ژاپن به کمترین مقدار از ابتدای سال ۲۰۱۱ رسیده است که همراستا با کاهش قیمتها در بازارهای آمریکا و اروپا بوده است.
- ین در مقابل دلار آمریکا تقویت شده است اما نگرانی در بازارهای ارزی در خصوص احتمال دخالت دولت در بازار

نگرانیها در خصوص ورود انگلستان به یک دوره رکودی جدید را افزایش داده است.

شرایط جاری اقتصادی و احتمال بروز رکود اقتصادی، دولت را به شدت تحت فشار قرار داده است تا از برنامه ریاضت اقتصادی دست بردارد و با اتخاذ برنامه‌های دیگر رشد اقتصادی را افزایش دهد. بانک مرکزی انگلستان اخیراً در دور جدیدی از سیاست پولی انبساطی، ۷۵ میلیارد پوند به اقتصاد این کشور تزریق کرده است تا تکانی به اقتصاد ضعیف و شکننده این کشور بدهد.

در عین حال بر اساس گزارش منتشر شده در هفته گذشته توسط اداره ملی آمار انگلستان تولید ناخالص داخلی انگلستان در فصل سوم سال نسبت به فصل قبل از آن ۰/۵ درصد رشد داشت که بیشتر از انتظارات بود. بیشترین سهم در رشد اقتصادی را بخش خدمات تجاری و مالی داشت که ۰/۸ درصد رشد نشان داد. بخش خدمات ۰/۷ و تولیدات صنعتی با ۰/۵ درصد رشد در رتبه‌های بعدی قرار داشتند. بخش ساخت و ساز این کشور با ۰/۶ درصد کاهش تنها بخشی بود که رشد منفی داشت. بر اساس گزارش مذکور تاثیر منفی اغتشاشات در شهرهای بزرگ انگلستان در ماه اوت بر رشد اقتصادی این کشور تایید نشده است.

آقای آزبورن پس از انتشار آمار تولید ناخالص داخلی این کشور گفت انگلستان راه دشواری برای بهبود شرایط اقتصادی در مقابل دارد و بحران بدهی کشورهای حوزه یورو هم بر مشکلات افزوده است. وی همچنین در خصوص برنامه دولت برای کاهش کسری بودجه گفت که ما باید متوجه باشیم که این تنها راه رسیدن به موفقیت و خروج از مشکلات جاری اقتصادی است. علاوه بر این به یونان توصیه نمود از برنامه نجات این کشور که توسط سران اتحادیه اروپا تدوین شده است پیروی نماید.

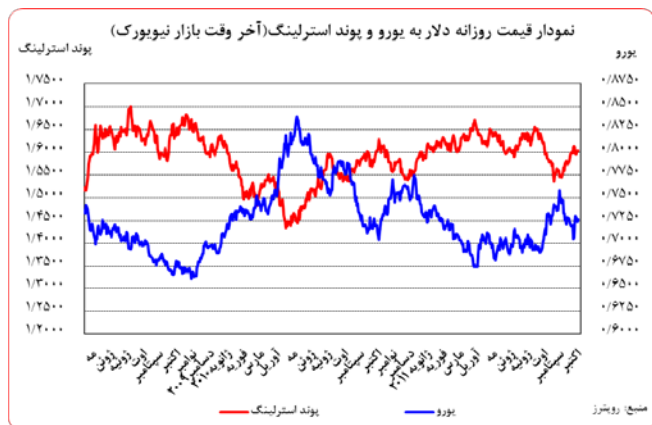
¹ Azumi



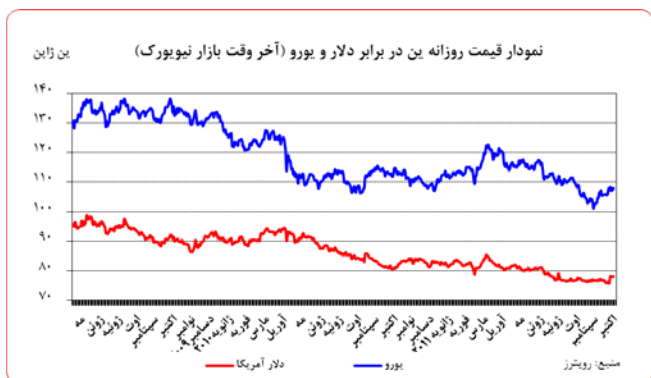
منابع مالی از بنگاههای کوچک حمایت نموده است و یارانه‌هایی را برای شرکتها تخصیص داده است تا همچنان به فعالیت خود در داخل خاک ژاپن، در راستای حمایت از بازار کار داخلی، ادامه دهند. آ/

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند، ین و فرانک بترتیب ۱/۷۲، ۰/۱۷، ۲/۸۵ و ۱/۱۶ درصد افزایش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۸۴۹-۱/۳۷۰۲ دلار و هر پوند در محدوده ۰/۸۸-۱/۶۰ محدود شده است. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱/۵۹۴۱ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۸/۰۵-۷۸/۳۱ ین متغیر بود.



منجر به کند شدن این روند گشته به طوریکه ارزش دلار در مقابل ین در بازه ۷۶-۷۷ قرار گرفته است.

- اقتصاد جهانی به رشد خود ادامه داده است هرچند این رشد به دلیل مشکلات اقتصادی آمریکا و بحران بدهی کشورهای حوزه یورو بسیار کندتر از انتظار است.
- قیمت مسکن در کشورهای توسعه یافته رو به کاهش است و سرمایه‌گذاری در این بخش نگران کننده است. وضعیت دشوار و نامناسب عرضه و تقاضا در بازار کالا و کار نیز منجر به عدم تعادل در این بازارها شده است.
- به دلیل کاهش تقاضا در کشورهای اروپایی و آمریکا، رشد صادرات کشور ژاپن بسیار کند است و بنابر این سهم آن در رشد اقتصادی کاهش خواهد یافت و منجر به بدتر شدن انتظارات در فضای کسب و کار این کشور شده است.
- علی‌رغم شرایط دشوار اقتصاد جهانی و مشکلاتی که برای اقتصاد ژاپن پس از زلزله و سونامی ماه مارس به وجود آمد، بخش مالی ژاپن به رشد خود ادامه داده است و سرمایه‌گذاری در بخش ساخت و ساز نیز افزایش یافته است. در حال حاضر شرکتها به ویژه آنهایی که در مناطق آسیب دیده از زلزله ماه مارس قرار دارند برای تامین منابع مالی مورد نیاز با دشواری مواجه نیستند.

• کمیته سیاستگذاری پولی، اقدام بانک مرکزی نسبت به اتخاذ سیاست انبساط پولی را مناسب ارزیابی می‌نماید و گسترش آن در آینده، در صورت ادامه شرایط نامناسب اقتصادی، را گزینه‌ای پیش روی بانک مرکزی می‌داند.

• نماینده دولت نیز که در این جلسه حضور داشت و از اقدام بانک مرکزی برای در پیش گرفتن سیاست انبساطی پولی استقبال نمود و فعالیتهای دولت برای حمایت از شرکتهای آسیب دیده از تقویت ین را تشریح نمود. در این راستا دولت به منظور کاهش اثرات تقویت ین با فراهم کردن



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 ۲/۳۷ درصد تقویت شد و از ۷۵/۱۳ در ابتدای روز دوشنبه به ۷۶/۹۱ در انتهای روز جمعه کاهش یافت.

✓ شاخص یورو (میانگین وزنی یورو در برابر شش ارز^۲) از ابتدا تا انتهای هفته گذشته ۰/۴۴ درصد تضعیف شد. در هفته گذشته یورو در مقابل دلار و سایر ارزهای عمده البته به جز ین تضعیف شد. بیشترین میزان کاهش یورو مربوط به دو روز ابتدایی هفته بود. در حالی که اثرات مثبت نشست هفته گذشته سران اتحادیه اروپا بر یورو در حال محو شدن بود اظهارات پاپاندرو نخست وزیر یونان در ساعات پایانی روز دوشنبه نگرانی‌ها را مجدداً در منطقه یورو تشدید کرد. پاپاندرو گفت تصمیم جدید اتحادیه اروپا را در کشورش به رفراندوم خواهد گذاشت و از مجلس نیز در این خصوص تقاضای رای اعتماد خواهد کرد. این اظهارات شرایط سختی را برای بازارهای مالی در اروپا، آمریکا و حتی آسیا ایجاد نمود. به طور مثال در روز سه شنبه برخی شاخصهای سهام در اروپا با ۴ درصد افت روبرو شدند. یورو نیز در برخی لحظات روز سه شنبه تا ۱/۳۶۰۸ دلار فرود آمد و این در حالی بود که یورو هفته را با ۱/۴۱۴۸ دلار آغاز کرده بود. روز چهارشنبه یورو بخشی از زیان دو روز نخست را جبران کرد و تقویت شد. با اینکه احتمال هرگونه حرکت سیاستی بسیار اندک بود اما این انتظار وجود داشت که فدرال رزرو در جلسه این روز موضعی ملایم (و نه ضد تورمی) اتخاذ نماید و به این ترتیب زمینه تضعیف دلار را فراهم نماید. روز پنجشنبه این خبر که کشورهای اروپایی ممکن است پرداخت کمکها به یونان را تا پس از رفراندوم این کشور متوقف کنند یورو را تضعیف نمود اما در ادامه

^۱ یورو ۰/۵۸۱۶٪، ین ۱/۲۱۶٪، پوند استرلینگ ۱/۱۱۹٪، دلار کانادا ۹/۱۱۱٪، کرون سوئد ۴/۲۴٪، فرانک سوئیس ۳/۱۶٪،
^۲ دلار ۳۱/۵۵٪، پوند استرلینگ ۳۰/۵۶٪، کرون سوئد ۱۱/۱۳٪، ین ۱۱/۱۳٪ و فرانک سوئیس ۷/۸۵ درصد

روز این شایعه قوت گرفت که دولت یونان تحت تأثیر فشارها استعفاء خواهد داد. این موضوع ضعف ابتدای روز را جبران نمود اما اقدام غیر منتظره بانک مرکزی اروپا در کاهش نرخ بهره کلیدی خود به میزان ۰/۲۵ درصد مجدداً باعث تضعیف یورو شد. بانک مرکزی اروپا برای مقابله با کندی رشد اقتصادی در ناحیه یورو نرخ بهره کلیدی خود را با ۰/۲۵ درصد کاهش به ۱/۲۵ درصد تنزل داد. این اقدام نه تنها می‌تواند نشانه آغاز دور جدیدی از سیاستهای آسان پولی در جهان باشد بلکه می‌تواند واگرایی یورو با ارزهای وابسته به کالاها و ارزهای نوظهور را نیز تشدید نماید.

✓ ین از ابتدای روز دوشنبه تا پایان وقت روز جمعه گذشته ۳/۳ درصد در برابر دلار تضعیف شد. در ابتدای هفته گذشته در روز دوشنبه دولت ژاپن بالاخره تهدید خود را عملی ساخت و در بازار ارز مداخله کرد. روز دوشنبه وقتی جفت دلار ین به رکورد تاریخی ۷۵/۵۵ ین فرونشست مقامات ژاپنی با تزریق معادل ۱۰۰ میلیارد دلار از پول ملی در بازار ارز بلافاصله ین را ۴ درصد در مقابل دلار تضعیف نمودند. اما در ادامه هفته ین باز هم حرکت پیشرونده اما ملایم خود را به دلیل ویژگی پناهگاه امن ادامه داد و بخشی از تضعیف روز نخست خود را جبران نمود. این مداخله در پی تقویت بیش از اندازه ین در هفته‌های گذشته صورت گرفت. گفتنی است از سال ۲۰۱۰ تا کنون مقامات ژاپنی ۴ بار در بازار ارز مداخله کرده اند اما دست آورد چندانی نداشته‌اند یعنی پس از هر بار مداخله نتوانسته‌اند ین را به سطوح قبل از زمان تقویت بازگردانند بلکه تنها سرعت تقویت آن را کاهش داده‌اند.

✓ پوند استرلینگ از ابتدای روز دوشنبه تا پایان روز جمعه ۰/۵۸ درصد در برابر دلار تضعیف شد.

✓ فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار آمریکا ۲/۶ درصد تضعیف شد. متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار نیز در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۱/۱۶ درصد کاهش نشان می‌داد. ان



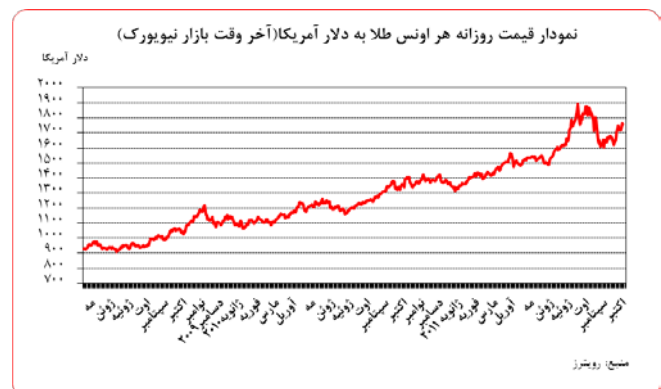
جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

نرخ بهره لایبور سه ماهه (BBA)				
جاری	۲۰۱۱Q3	۲۰۱۱Q2	۲۰۱۱Q1	
۰/۴۴	۰/۳۷۴	۰/۳	۰/۳	USD
۱/۴۴	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 ۱۷۶۴/۲۹-۱۷۱۸/۷۶ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد.



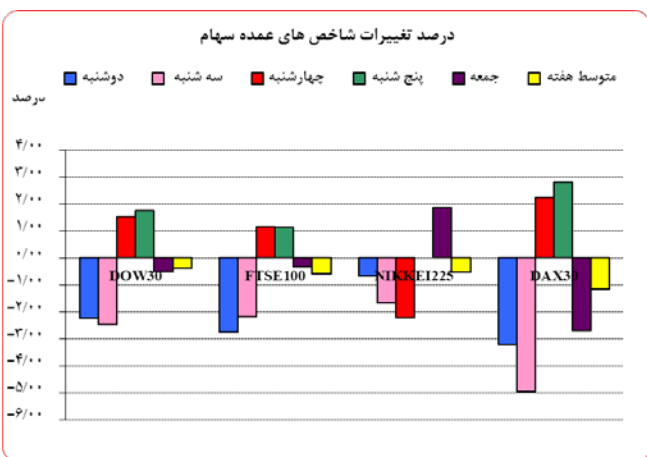
در روز دوشنبه قیمت طلا در حدود ۱ درصد کاهش یافت. مداخله مقامات ژاپن در بازار ارز برای تضعیف ین و در مقابل تقویت دلار در این روز، دارایی هایی را که قیمت شان به دلار گزارش می شود را با کاهش قیمت روبرو کرد. در این روز همبستگی سهام اروپایی و طلا از ۵۰ درصد نیز فراتر رفت و این موضوع از همسویی طلا با دارایی های پربریسکی همچون سهام حکایت دارد. بطوری که سقوط بازارهای سهام در روز دوشنبه، به افزایش تقاضای طلا بعنوان مامن امن منجر نشد و قیمت طلا کاهش یافت.

در روز سه شنبه همزمان با تقویت دلار، طلا و سایر کالاها ارزش خود را از دست دادند. اما در ادامه ی روز تقویت یورو، قسمتی از تقویت دلار را خنثی کرد و طلا اندکی تقویت شود. آمار ضعیف از بخش کارخانه های آمریکا نیز از دیگر دلایل تقویت طلا در ادامه ی روز بود.

در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه قیمت طلا افزایش چشمگیری را تجربه کرد. کاهش کاملاً غیرمنتظره ی نرخ بهره از سوی بانک مرکزی اروپا و افزایش خرید طلا بعنوان دارایی امن بدنبال مسائل پیش آمده از سوی دولت یونان به تقویت قیمت طلا انجامید. از دیگر عوامل تقویت طلا نیز گزارش فدرال رزرو از اقتصاد آمریکا بود که حکایت از رشد اقتصادی قوی در سه ماهه ی سوم سال جاری داشت. در روز جمعه، یکی از آرام ترین روزهای کاری هفته، قیمت طلا مجدداً با کاهش مواجه شد. دنباله روی طلا از دارایی های پربریسک در این روز بعد از افزایش نگرانی ها پیرامون بسته ی نجات منطقه ی یورو و نیز آمار نگران کننده از اشتغال بخش غیرکشاورزی آمریکا به افت قیمت طلا انجامید. /س

تحولات بازار سهام

در هفته گذشته شاخص سهام داو جونز ۰/۷۵ درصد، شاخص فوتسی ۱/۸۶ درصد، شاخص نیکی ژاپن ۰/۵۶ درصد و شاخص داکس آلمان ۲/۴۷ درصد کاهش را تجربه نمودند.



سهام اکثر نقاط جهان در حالی که از اتفاقات هفته ی ماقبل شدیداً منتفع شده بودند، نخستین روزهای هفته را در شوک تصمیم عجیب یونان برای برگزاری referendum بسر بردند و در این میان شاخص

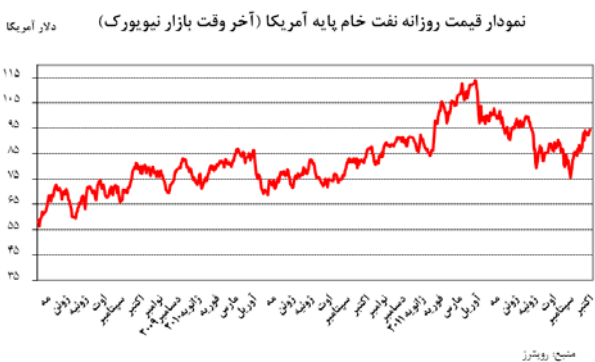


تغییرات بازده اوراق ژاپن در هفته گذشته

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 هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۹۳ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۴/۲۷-۹۲/۱۹ دلار معامله گردید. از سوی دیگر، متوسط بهای نفت برنت دریای شمال در هفته ماقبل ۰/۳۷ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه ۱۱۱/۹۷-۱۰۹/۳۴ دلار معامله گردید. نفت اپک نیز با توجه به نرخهای ابتدا و انتهای هفته گذشته در مجموع تقریباً بدون تغییر باقی ماند و در محدوده ۱۰۸/۶۵-۱۰۶/۳۵ دلار نوسان کرد.



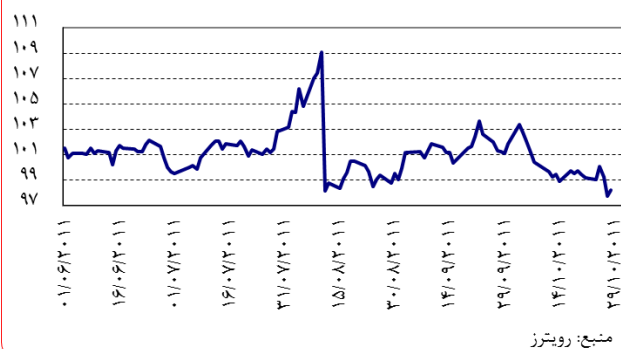
فوتسی لندن و داکس فرانکفورت بیش از سایرین افت کردند. سهام اروپایی در روز پنجشنبه به کاهش نرخهای بهره بانکی مرکزی اروپا واکنش نشان دادند و افزایش یافتند. انصراف یونان از برگزاری رفراندوم در این روز نیز مزید بر علت شد. کاهش اشتغال بخش غیرکشاورزی در آمریکا و نیز آمار ناامیدکننده از بخش صنعت در آلمان، موتور محرک اروپا نیز در روز جمعه به افت بازارهای سهام انجامید. /س

تحولات اوراق قرضه

تغییرات بازده اوراق خزانه داری آمریکا در هفته گذشته

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

قیمت اوراق قرضه ۱۰ ساله Benchmark آمریکا



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



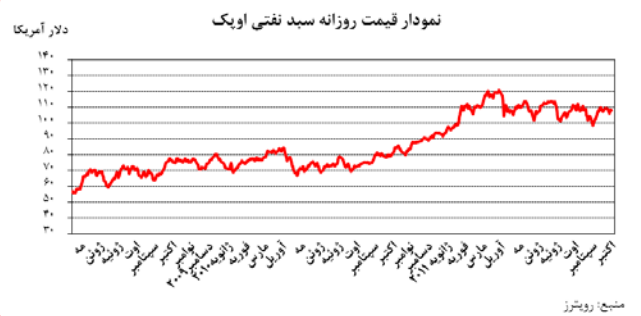
روز جمعه قیمت‌های نفت مجدداً افزایش یافتند. نفت برنت دریای شمال ۱/۱۴ دلار (۱/۰۳ درصد) افزایش یافت. نفت خام آمریکا نیز با افزایشی اندک (۰/۲۱ درصد) به ۹۴/۲۷ دلار در هر بشکه رسید. در مجموع متوسط قیمت نفت خام برنت در هفته گذشته نسبت به متوسط هفته قبل از آن ۰/۳۷ درصد کاهش یافت. در مقابل نفت خام پایه آمریکا ۰/۹۳ درصد نسبت به متوسط هفته گذشته افزایش نشان داد.

سبد نفتی اپک

قیمت سبد نفتی اپک روز دوشنبه و سه شنبه به پیروی از بازارهای آمریکا و اروپا کاهش یافت و به بشکه‌ای ۱۰۶/۳۵ دلار رسید. روز چهارشنبه اما با افزایش قیمت نفت در سایر بازارها، قیمت سبد نفتی اپک نیز با ۲/۱۶ درصد افزایش به ۱۰۸/۶۵ دلار در هر بشکه رسید. در نهایت روز پنجشنبه با اندکی کاهش (۰/۶۴ درصد) بشکه‌ای ۱۰۷/۹۵ دلار معامله شد.

روز دوشنبه آقای عبدالله البدری، دبیرکل اپک، که در تهران به سر می‌برد در مصاحبه‌ای که بر روی وبسایت رسمی وزارت نفت ایران، شانا، منتشر شد عنوان کرد که در حال حاضر مازاد عرضه در بازار نفت وجود ندارد و بازار در تعادل به سر می‌برد. وی همچنین متذکر شد قیمت‌های فعلی قابل قبول هستند و اعضای اپک به قیمت‌های جاری راضی‌اند و به نظر نمی‌رسد در اجلاس آتی افزایش تولید مورد موافقت قرار گیرد. اجلاس آتی سازمان صادرکنندگان نفت خام اپک قرار است روز ۱۴ دسامبر در مقر آن در وین تشکیل شود.

قیمت سبد نفتی این سازمان پس از اینکه ایران و کشورهای آفریقایی و ونزوئلا با پیشنهاد عربستان مبنی بر افزایش تولید مخالفت نمودند افزایش یافت اما پس از آن عربستان، کویت و امارات متحده عربی به صورت یکجانبه سطح تولید خود را افزایش دادند. هفته گذشته آژانس بین‌المللی انرژی از اپک درخواست نمود میزان تولید نفت خود را در اجلاس آتی کاهش ندهد. بر اساس نظر این



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

قیمت‌های نفت روز دوشنبه پس از دخالت دولت ژاپن در بازار ارز و به تبع آن کاهش ارزش ین و افزایش ارزش دلار کاهش یافت. بر این اساس، قیمت نفت خام آمریکا و برنت دریای شمال به ترتیب ۰/۱۴ و ۰/۳۲ درصد کاهش یافتند. با وجود این، انتظارات در مورد اینکه تضعیف ین متداوم نخواهد بود و دوباره تقویت خواهد شد منجر به بهبود انتظارات در بازارهای نفتی شد.

بحث مربوط به برگزاری رفراندوم در یونان در خصوص بسته نجات این کشور که موجب بروز نگرانی‌ها در مود موفقیت این طرح شد باعث کاهش در قیمت نفت برنت در روز سه شنبه گردید. انتشار گزارشهای متعدد در خصوص ضعف رشد اقتصاد در کشورهای توسعه یافته و چین نیز قیمت نفت خام آمریکا را در این روز کاهش داد.

آمار منتشر شده توسط اداره اطلاعات انرژی آمریکا در روز چهارشنبه حاکی از کاهش ۰/۲ درصدی در ذخایر نفت خام این کشور بود. این امر منجر به افزایش قیمت نفت خام آمریکا به اندازه ۰/۳۵ درصد شد. روز پنجشنبه پس از این اینکه اعلام شد یونان از برگزاری رفراندوم منصرف شده است قیمت‌های نفت افزایش یافتند. در این روز نفت خام پایه آمریکا ۱/۶۹ درصد و برنت دریای شمال ۱/۳۶ درصد افزایش یافتند و به ترتیب بشکه‌ای ۹۴/۰۷ و ۱۱۰/۸۳ دلار معامله شدند. علاوه بر این، انتشار آمار بیکاری آمریکا که نشان دهنده کاهش تعداد بیکاران بود افزایش قیمت را تقویت نمود.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% Δ هفته قبل	% Δ سال قبل
نفت خام	339.5	0.53	-8.50
میان تقطیر	141.9	-2.47	-15.81
بنزین	206.3	0.68	-2.93

آژانس، تقاضا برای نفت اپک در سال ۲۰۱۲ نیم میلیون بشکه در روز بیشتر از امسال خواهد بود. تولید نفت لیبی نیز که پس از انقلاب داخلی و حمله نیروهای ناتو قطع شده بود در حال افزایش است. بر اساس گفته یکی از آگاهان در شرکت ملی نفت لیبی، تولید نفت این کشور تا پایان ماه نوامبر به ۳۵۰ هزار بشکه در روز خواهد رسید. در میان مدت و با افزایش تولید نفت لیبی قیمت نفت تولیدی کشورهای اپک کاهش خواهد یافت که ممکن است منجر به تصمیم برای کاهش تولید توسط اعضای این سازمان گردد. برخی کارشناسان کشورهای غربی معتقدند قیمتهای جاری نفت بسیار بالا هستند و موجب آسیب رساندن به روند رشد اقتصادی جهان می گردند. آقای نوبو تاکانا، رئیس سابق آژانس بین المللی انرژی، معتقد است قیمتهای بین ۷۰ تا ۸۰ دلار در هر بشکه هم برای تولیدکنندگان مناسب است و هم برای مصرف کنندگان. وزیر نفت امارات متحده عربی هم بر این باور است که تولیدکنندگان نفت، قیمتهای بین ۸۰ تا ۱۰۰ دلار را می توانند تحمل نمایند. /آ

