



فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

	تقویم اقتصادی هفته
۱-۶	بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده آمریکا اقتصاد امریکا در سه ماهه سوم کسری تجاری امریکا در ماه اکتبر اتحادیهی اروپا دولتهای نو، امیدواریهای نو و مشکلات سابق افزایش فشارها بر بانک مرکزی اروپا برخی اخبار ابتدای هفتهی منطقهی یورو انگلیس چشم انداز مبهم اقتصادی جلسه کمیته سیاست پولی ژاپن
۶-۸	تحولات بازار ارزهای عمده
۸-۹	تحولات بازار طلا
۹	تحولات بازار سهام
۹-۱۰	تحولات اوراق قرضه
۱۰-۱۱	تحولات بازار نفت



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

اقتصاد امریکا در سه ماهه سوم

دو موضوع مهم که در حال حاضر اقتصاد امریکا را تهدید می کند یکی بحران مالی اروپا و دیگری امکان ورود اقتصاد این کشور به رکود است. البته انتشار ارقام مقدماتی رشد تولید ناخالص داخلی امریکا نشان می دهد که این شاخص در سه ماهه سوم ۲۰۱۱ در دوره سالانه ۲/۵ درصد افزایش یافته است. بنابراین این تصور که اقتصاد این کشور وارد رکود شده و یا در آستانه آن قرار دارد درست به نظر نمی رسد. با این حال همچنان برخی نقاط تاریک و نگران کننده در مورد چشم انداز رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۲ وجود دارد. سران اروپا در توافقات سه گانه^۱ بروکسل در ۲۶ اکتبر، به ظاهر خطر بزرگی را از سر گذراندند اما اظهارات نسنجیده پاپاندرو نخست وزیر یونان^۲ نشان داد که این توافق می تواند تا چه اندازه شکننده باشد. بدون تردید شکست توافق سه گانه بروکسل در هر مرحله ای چه تصویب و چه اجرا می تواند شرایط را به سرعت به سمت بحران در منطقه یورو هدایت نماید که این مسئله رشد اقتصادی امریکا را با چالش جدیدی روبرو خواهد ساخت.

همانطور که اشاره شد تخمین رشد سه ماهه سوم تولید ناخالص داخلی که اخیراً توسط دفتر تحقیقات اقتصادی امریکا اعلام شده است برآورد مقدماتی بوده و احتمال تغییر آن (احتمالاً افزایش) در دو بازنگری بعدی وجود دارد. شاید مهمترین دلیل برای داشتن چنین دیدگاهی رشد مخارج مصرفی در ماه سپتامبر است که بهتر از آن چیزی که انتظار می رفت افزایش یافته است. به لطف افزایش سود

^۱ کاهش بدهی یونان به میزان ۵۰ درصد، افزایش سرمایه بانکهای اروپایی به میزان ۱۰۰ میلیارد یورو و افزایش توان صندوق ثبات مالی اروپا به یک تریلیون یورو
^۲ وی پس از اجلاس سران اتحادیه اروپا گفته بود طرح ریاضتی مورد درخواست اتحادیه اروپا را در کشور خود به فراندوم خواهد گذاشت. اما چندی بعد و تحت فشار اروپا گفت چنین کاری نخواهد کرد و در نهایت مجبور به استعفا شد.

شرکتها در سه ماهه سوم میزان سرمایه گذاری ثابت نیز افزایش یافته است. مخارج سرمایه ای (مخارج روی تجهیزات تولیدی و نرم افزاری) در دوره مذکور به میزان ۱۷/۴ درصد در دوره سالانه افزایش یافته است. این موضوع نیز نشان می دهد که نگرانی های مربوط به سقف بدهی امریکا و بحران بدهی در اروپا نتوانسته است به طور جدی به بخش شرکتها آسیب وارد نماید.

بدون تردید مهمترین عامل تأثیر گذار بر مخارج مصرفی در بلند مدت رشد اشتغال است. اکثر شاخصهای اشتغال امریکا رشد متوسط و کند را طی ماههای گذشته از خود نشان داده اند. اما به هر حال نکته مهم این است که در حال افزایش هستند. هفته گذشته نرخ بیکاری ماه اکتبر نیز منتشر شد. نرخ بیکاری در ماه اکتبر به ۹ درصد کاهش یافته است. اشتغال غیر کشاورزی ماه اکتبر نیز که قبلاً ۸۰ هزار نفر اعلام شده بود به ۱۰۲ هزار نفر افزایش یافت.

کسری تجاری امریکا در ماه اکتبر

وزارت بازرگانی امریکا روز پنجشنبه گذشته اعلام کرد که کسری تجاری این کشور در ماه سپتامبر به ۴۳/۱ میلیارد دلار کاهش یافته است. کسری تجاری امریکا در ماه اوت ۴۴/۹ میلیارد دلار بود. در ماه سپتامبر صادرات به میزان ۱/۴ درصد و واردات تنها ۰/۳ درصد رشد داشته اند. از مجموع ۲/۶ میلیارد دلار افزایش صادرات ماه سپتامبر ۱/۶ میلیارد دلار آن مربوط به فروش طلای فیزیکی بوده است. به نظر می رسد با افزایش قیمت طلا به ۱۹۰۰ دلار در هر اونس در ابتدای ماه سپتامبر، ارزش صادرات طلا از امریکا افزایش یافته باشد. گفتنی است که در انتهای ماه سپتامبر قیمت طلا به ۱۶۰۰ دلار کاهش یافت. نکته قابل توجه دیگر این است که برآورد قبلی کسری تجاری امریکا در ماه سپتامبر بیشتر از آن چیزی بود که هفته گذشته اعلام شد. حال با توجه به اینکه برآورد قبلی رشد اقتصادی امریکا در سه ماهه سوم (۲/۵ درصد در دوره سالانه) بر مبنای برآورد قبلی کسری تجاری امریکا بوده است بنابراین با فرض ثبات سایر شرایط



باید انتظار داشت که رشد اقتصادی سه ماهه سوم در بازنگری بعدی افزایش یابد.^۱

حوزه یورو

دولت‌های نو، امیدواری‌های نو و مشکلات سابق

در روز چهارشنبه، هزینه‌ی استقراض کشور ایتالیا به بیشترین حد خود یعنی به بیش از ۷ درصد رسید. نزدیک‌تر شدن این کشور به شرایط بحرانی سبب شد که روز جمعه پارلمان ایتالیا جلسه‌ی خود پیرامون سیاست‌های ریاضتی^۱ مورد درخواست اتحادیه‌ی اروپا را آغاز کند و طرح مورد درخواست آقای برلوسکونی روز جمعه در مجلس سنا، و روز شنبه در مجلس نمایندگان این کشور به تصویب رسید. با این اقدامات، مقدمات خروج آقای برلوسکونی از قدرت و تشکیل دولت اضطراری فراهم گردید. این اقدامات برای جلوگیری از فروپاشی منطقه‌ی یورو و با توجه به فشارهای واشنگتن برای اقدامات سخت‌گیرانه‌تر اروپا به سرانجام رسید. همانطور که برلوسکونی پیشتر قول داده بود، در شب شنبه استعفای خود را به رئیس‌جمهور این کشور آقای ناپولیتانو^۲ تسلیم کرد. به نظر می‌رسد به احتمال زیاد در روز دوشنبه ۱۴ نوامبر، رئیس‌جمهور آقای ناپولیتانو از آقای ماریو مونت^۳ یکی از تکنوکرات‌های با تجربه و عضو پیشین کمیسیون اروپا درخواست کند که دولت موقت جدید را تشکیل دهد. گرچه پیشتر در روز چهارشنبه فعالان تجاری و بانکی ایتالیا خواهان تشکیل دولت وفاق ملی بودند ولی به نظر می‌رسد که احزاب مخالف برلوسکونی و برخی از موافقان وی نیز از انتخاب مونت تا حدودی راضی باشند.

^۱ اجرای بسته ریاضت اقتصادی پیشنهادی دولت ایتالیا، در صورت تصویب نهایی، ۵۹/۸ میلیارد یورو صرفه جویی اقتصادی را به دنبال خواهد داشت. این صرفه جویی از طریق کاهش هزینه‌های دولتی و نیز افزایش مالیات‌ها انجام خواهد شد.

^۲ Giorgio Napolitano

^۳ Mario Monti

کمی آنسوتر در آتن، آقای لوکاس پاپادموس^۴ بعد از چندین روز کشمکش به سمت نخست‌وزیری یونان منصوب شد. پاپادموس که او نیز همانند مونت^۳ یک تکنوکرات است، قرار است رهبری یک دولت موقت ائتلافی را تا سه ماه دیگر و برگزاری انتخابات در یونان به عهده بگیرد و وظیفه‌ای جز نجات یونان از ورشکستگی ندارد. وی می‌گوید که کشورش برای رهایی از بحران اقتصادی، باید پرداخت اقساط بدهی‌های این کشور در برابر دریافت کمک‌های مالی اتحادیه اروپا را تضمین کند. وی تصویب نهایی دریافت بسته کمک مالی اروپا به ارزش ۱۳۰ میلیارد یورو را مقدمه‌ای برای خروج کشورش از بحران‌های مالی دانسته است.

افزایش فشارها بر بانک مرکزی اروپا

آقای یورگن استارک یکی از سیاست‌گذاران بانک مرکزی اروپا به دولت‌های اروپایی در مقابل درخواست از ECB برای مهار بحران بدهی منطقه‌ی یورو هشدار داد و این کار را مانعی در مقابل استقلال بانک مرکزی دانست. در روز پنجشنبه نیز سه تن دیگر از اعضای ECB اعلام کردند که این بانک قادر به دخالت بیشتر در بحران بدهی منطقه‌ی یورو نیست.

در هفته‌ی گذشته آقای روبینی نیز که پیشتر بحران سال ۲۰۰۸ را پیش‌بینی کرده بود نیز اظهاراتی در مورد تصمیمات آتی ECB داشت. وی بانک مرکزی اروپا را در شرایط فعلی تحت فشار برای اقدامات موثرتر برای حل بحران بدهی منطقه‌ی یورو و بازگرداندن اطمینان به بازارها دانست. وی اعلام کرد که به احتمال زیاد بانک مرکزی بزودی نرخ بهره‌ی سیاستی خود را به صفر خواهد رساند و در حجم وسیع اقدام به خرید اوراق قرضه خواهد نمود.

^۴ Lucas Papademos



برخی اخبار ابتدای هفته‌ی منطقه‌ی یورو

← خانم مرکل صدر اعظم آلمان در روز دوشنبه هرگونه افزایش بسته‌ی نجات اروپا از طریق استفاده از ذخایر ارزی و طلا و نیز حق برداشت ویژه صندوق بین‌المللی پول را شدیداً رد کرد و آن را منافی استقلال بانک مرکزی آلمان دانست. منابع آلمانی این پیشنهاد را منجر به درگیری میان رئیس بانک مرکزی آلمان آقای ویدمن^۱ و آقای شوبله وزیر دارایی و نیز مقامات بانک مرکزی اروپا در خلال نشست سران گروه ۲۰ در کن فرانسه دانستند. گفتنی است که یکی از گزینه‌ها برای افزایش قدرت صندوق EFSF که در جلسه‌ی سران اروپا مطرح شده، استفاده از ذخایر ارزی و SDRs کشورها عنوان شده است.

← آقای دراقی رئیس جدید بانک مرکزی اروپا در نخستین هفته‌ی حضور خود در این بانک، خرید اوراق قرضه‌ی کشورهای اروپایی را بیش از دو برابر کرد. خرید اوراق توسط این بانک در هفته‌ی گذشته به ۹/۵۲ میلیارد یورو رسید. در حالی که دو هفته‌ی قبل، میزان این خرید در حدود ۴ میلیارد یورو بود.

← خرده فروشی اروپا بسیار فراتر از انتظار در ماه سپتامبر کاهش یافت. خرده‌فروشی منطقه‌ی یورو ۰/۷ درصد در ماه سپتامبر نسبت به ماه پیش از آن افت کرد. در حالی که خرده فروشی مجموع کشورهای اروپایی افت ۰/۳ درصدی را تجربه کرد. این ارقام ناامیدکننده از اقتصاد اروپا نشان از نااطمینانی شدید مصرف‌کنندگان اروپایی دارد.

← نشست وزرای دارایی اروپا ملقب به اکوفین در روز سه‌شنبه بدون حصول نتیجه پیرامون چگونگی حمایت از بانک‌های مقروض و پیشگیری از سختی شرایط اعطای اعتبار به پایان رسید. این عدم توافق در زمانی بوقوع پیوست که ایتالیا به کانون توجهات بازارهای مالی تبدیل شده است. هزینه‌ی استقراض این کشور بشدت افزایش

^۱ Jens Widmann

یافته و بیم آن می‌رود که موج سهمگین‌تری از بحران بدهی‌ها در انتظار اروپا باشد. بانک‌های اروپایی در هفته‌های اخیر به دهندگان وام به جای گیرندگان آن تبدیل شده‌اند. وزرای دارایی اروپا در جلسه‌ی روز سه‌شنبه پیشنهاد کردند که دولت‌های منطقه بانک‌های قرض‌گیرنده را ضمانت کنند، اما بر سر جزئیات آن و اینکه آیا این ضمانت از سوی اروپا داده شود یا از سوی هر یک از دولت‌ها به توافق نرسیدند.

← نخست‌وزیر فرانسه^۲ آقای فرانکو فیلون از طرح جدیدی برای انقباض بیشتر بودجه در این کشور خبر داد. میزان کاهش بودجه برای سال ۲۰۱۲، حدود ۷ میلیارد یورو و برای سال ۲۰۱۳، حدود ۱۱/۶ میلیارد یورو در نظر گرفته شده است. این اقدام برای حفظ رتبه‌ی اعتباری AAA این کشور در نظر گرفته شده است. /اس

انگلیس

چشم‌انداز مبهم اقتصادی

آمارهای اقتصادی منتشر شده در هفته گذشته چشم‌انداز مبهمی را از اقتصاد انگلستان نشان می‌دهد. همچنان که بسیاری از آمارها نشان دهنده کاهش رشد در برخی قسمت‌ها است، کاهش تورم در تعدادی از گروه‌های کالایی و افزایش تولید کارخانه‌ای منجر به ایجاد خوشبینی نسبت به موفقیت دولت و بانک مرکزی این کشور در اجرای سیاست‌های در دست اجرا شده است.

کنفدراسیون صنایع انگلستان در آخرین گزارش خود پیش‌بینی رشد اقتصادی انگلستان برای سال جاری را از ۱/۲ به ۰/۹ درصد و سال آینده را از ۲/۲ به ۱/۲ درصد کاهش داد. اقتصاد انگلستان که در فصل سوم سال (بین ژوئیه و سپتامبر) ۰/۵ درصد رشد داشته است در مقابل کاهش صادرات ناشی از بحران اقتصادی در کشورهای شریک تجاری‌اش آسیب‌پذیر نشان داده است. علاوه بر این، کاهش

^۲ وی توسط رئیس جمهور منصوب و ریاست کابینه را بر عهده دارد.



بود که نسبت به رقم ۵/۰ درصدی ماه سپتامبر کاهش نشان می‌دهد. تورم کالاهای تحویلی درب کارخانه نیز به دلیل کاهش قیمت مواد اولیه در ماه اکتبر کاهش یافت.

تولیدات صنعتی انگلستان در آخرین ماه فصل سوم سال (سپتامبر) بدون تغییر باقی ماند در حالیکه انتظار می‌رفت ۰/۱ درصد افزایش یابد. در مقابل اما تولیدات کارخانه‌ای عملکردی بهتر نشان داد و در ماه سپتامبر نسبت به ماه قبل از آن ۰/۲ درصد افزایش یافت. تولیدات صنعتی شاخص گسترده‌تری است که شامل خدمات رفاهی و استخراج نفت و گاز نیز می‌گردد. یکی از دلایل اصلی عدم تغییر در تولیدات صنعتی کاهش رشد خدمات رفاهی و استخراج نفت و گاز است.

بحران بدهی کشورهای حوزه یورو، شرکای اصلی تجاری انگلستان، و رشد اقتصادی ضعیف آمریکا نگرانیها در خصوص وضعیت اقتصادی انگلستان را افزایش داده است. گزارشهای اقتصادی اخیر نشان داده است رشد در قسمتهایی که بخش خدمات در آن غالب است بسیار کند شده است اما رشد بخش صنعتی بیش از انتظارات بوده است. بخش مسکن انگلستان نیز انتظار نمی‌رود به زودی رشد چشمگیری را از خود نشان دهد. گزارش RICS^۲ که روز سه شنبه منتشر شد نشان داد تعداد خانه‌های فروخته شده در ماه اکتبر افزایش یافته است در حالیکه قیمتها روند کاهشی را نشان می‌دهند.

جلسه کمیته سیاست پولی

جلسه سیاستگذاری پولی بانک مرکزی انگلستان روز پنجشنبه هفته گذشته برگزار شد و اعضای این کمیته به حفظ نرخ بهره سیاستی در سطح ۰/۵ درصد رای مثبت دادند. همچنین این کمیته ادامه برنامه خرید دارایی توسط این بانک را که تا کنون به ۲۷۵

مخارج مصرفی خانوارها، به دلیل افزایش قیمتها در این کشور، نگرانی از چشم‌انداز اقتصادی و کاهش مخارج عمومی توسط دولت منجر به کاهش تقاضای داخلی شده است. کسری تجاری بالا، افزایش بیکاران و کاهش در تورم قیمت‌های فروشگاه‌ها، همزمان با به سرانجام نرسیدن بحران بدهی اروپا، نگرانیها در خصوص ورود انگلستان به یک دوره رکودی را تقویت نموده است.

آمار رسمی منتشر شده در هفته گذشته نیز نشان داد کسری بازرگانی انگلستان در ماه سپتامبر به ۹/۸ میلیارد پوند رسیده است که بیشترین مقدار از سال ۱۹۹۸ می‌باشد. به گفته اقتصاددانان این آمار نشان می‌دهد بحران کشورهای حوزه یورو تاثیر عمیقی بر صادرات انگلستان داشته است. وزیر تجارت بریتانیا، آقای وینس کیبل^۱، نیز معتقد است بحران بدهی کشورهای اروپایی از طریق تضعیف اعتماد مصرف‌کنندگان و به تبع آن کاهش تقاضا و همچنین تضعیف توان وام‌دهی بانکها فشار مضاعفی را بر بنگاههای اقتصادی انگلستان وارد ساخته است.

با این وجود، کاهش رشد شاخص قیمتها، در حالیکه بانک مرکزی دومین دور سیاست انبساطی را ماه گذشته اجرا کرد، باعث تقویت امیدواریها در خصوص کنترل تورم و افزایش اثر بخشی سیاست پولی انبساطی شد. بر اساس آمار منتشر شده توسط اتحادیه خرده‌فروشان انگلستان، تورم بخش خرده‌فروشی در ماه اکتبر به پایین‌ترین مقدار طی سال جاری رسید. بر این اساس، تورم سال به سال قیمت فروشگاه‌ها از ۲/۷ درصد در ماه گذشته به ۲/۱ درصد در ماه اکتبر کاهش یافت. این خبری خوب برای سیاستگذاران بانک مرکزی انگلستان است که بر خلاف تورم ماه گذشته که بیش از دو برابر هدفگذاری بانک مرکزی بود از سیاست پولی انبساطی حمایت و معتقد بودند نرخ تورم در سال ۲۰۱۲ به شدت کاهش خواهد یافت. قیمت مواد غذایی هم در ماه اکتبر ۴/۲ درصد بالاتر از سال گذشته

² Royal Institution of Chartered Surveyors

¹ Vince Cable



هرچند در مقادیر کوچک مداخله در بازار را ادامه داده است. روز دوشنبه گذشته بانک مرکزی ژاپن با تزریق ۷/۷ تریلیون ین (معادل ۹۸/۵ میلیارد دلار) در بازار ارز مداخله نمود که رکوردی برای حجم دخالت در یک روز به شمار می‌رود. رکورد قبلی مداخله مربوط به ۴ اوت است که دولت ۴/۵ تریلیون ین به بازار تزریق کرد.

- دولت ژاپن روز سه شنبه موافقت نمود سررسید باز پرداخت اوراق قرضه دولتی این کشور را از ۱۰ سال به ۲۵ سال افزایش دهد که به تامین منابع لازم برای بازسازی مناطق آسیب دیده ژاپن کمک خواهد نمود. بدهی دولت ناشی از این اوراق از طریق افزایش مالیاتها پرداخت خواهد شد.

- روز سه‌شنبه بانک مرکزی ژاپن برای دومین هفته متوالی دلار در بازار عرضه نمود. بانک مرکزی ۱ میلیون دلار در این هفته و ۱۰۲ میلیون دلار در هفته گذشته در بازار ارزی عرضه نموده است.
- اطلاعات منتشر شده توسط دفتر دولت ژاپن در هفته گذشته نشان داد سفارشات ماشینی این کشور در ماه سپتامبر نسبت به ماه قبل از آن ۸/۲ درصد کاهش یافته است. این شاخص یکی از شاخصهای مهم برای اندازه گیری سرمایه گذاری انجام شده در صنایع این کشور است. همانطور که انتظار می رفت تقویت ین منجر به کاهش سرمایه گذاری شرکتها در داخل خاک ژاپن علی رغم تمهیدات دولت برای مقابله با اثرات مخرب تقویت ین بوده است. هرچند در مقایسه با سال گذشته سفارشات ماشینی ۹/۸ درصد افزایش یافته است اما انتظار می رفت این سفارشات ۱۰/۶ درصد افزایش یابد.

- پیش بینی می شود دولت ژاپن متمم بودجه ای به مقدار ۱۲/۱ تریلیون ین (۱۵۵ میلیارد دلار) برای بازسازی مناطق زلزله زده تا پایان این ماه تصویب نماید که منجر به تقویت انتظارات در خصوص اتخاذ سیاست انبساط مالی توسط دولت این کشور بر اساس تقاضای ناشی از بازسازی مناطق زلزله زده شده است. آ

میلیارد پوند بالغ شده است تصویب نمود. تخمینی از رشد اقتصادی و تورم توسط این کمیته در گزارش تورم که ساعت ۱۰:۳۰ روز چهارشنبه ۱۶ نوامبر منتشر می‌شود خواهد آمد.

آخرین کاهش نرخ بهره که طی آن این نرخ به ۰/۵ درصد کاهش یافت مربوط به ۵ ماه مارس سال ۲۰۰۹ است. برنامه خرید داراییها که بر اساس ذخایر بانک مرکزی تامین مالی شده است نیز در همین تاریخ آغاز شد. آخرین تغییر در این برنامه مربوط به خرید ۷۵ میلیارد پوند اوراق قرضه دولتی و رساندن مقدار خرید دارایی به ۲۷۵ میلیارد پوند، مربوط به ۶ اکتبر ۲۰۱۱ است.

ژاپن

- میزان وامهای اعطایی بانکهای ژاپن در ماه اکتبر، پس از ۲۲ ماه کاهش، بدون تغییر باقی ماند. مانده وامهای اعطایی توسط چهار گروه اصلی بانکهای ژاپن در ماه اکتبر در سطح ۴۵۶/۹۸ تریلیون ین (۵/۹ تریلیون دلار) باقی ماند.

- مازاد تجاری ژاپن در ماه سپتامبر نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۲۱/۴ درصد کاهش یافت. این مقدار کمتر از مقدار مورد انتظار ۲۸ درصد برای ماه سپتامبر توسط اقتصاددانان بود. تقویت ین، کاهش رشد اقتصادی جهان و آسیب دیدن منابع انرژی ژاپن بر اثر زلزله ماه مارس موجب کاهش صادرات و افت مازاد تجاری این کشور شده است.

- آقای سی‌جی ناکامورا، یکی از اعضای هیات مدیره بانک مرکزی ژاپن، امروز چهارشنبه مجدداً بر اثرات منفی تقویت ین بر اقتصاد ژاپن تاکید کرد. وی همچنین گفت سیل تایلند ممکن است به دلیل کاهش صادرات ژاپن به این کشور و آسیب دیدن چرخه عرضه در آسیا به کارخانجات ژاپنی آسیب بزند.

- فعالان بازار معتقدند بانک مرکزی ژاپن پس از دخالت دوشنبه هفته گذشته در بازار در ادامه هفته نیز به دخالت در بازار ارز ادامه داده است. شواهد نشان دهنده این است که بانک مرکزی



بازار ارزهای عمده

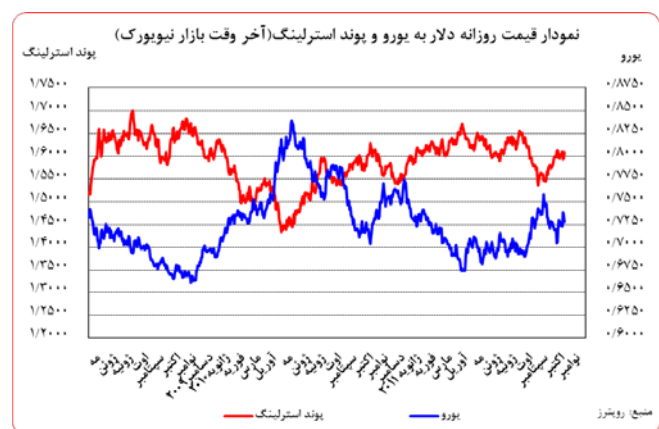
تحولات بازارهای ارزی طی هفته‌ی گذشته

✓ شاخص دلار (میانگین وزنی دلار در مقابل شش ارز^۱) در انتهای هفته نسبت به ابتدای هفته تغییر چندانی نداشت البته در طول هفته نوسانی در حدود ۲ درصد را تجربه نمود. شاخص دلار در هفته گذشته روندی نزولی داشت البته باستانی‌ای روز چهارشنبه که تقویت شد و زیان کل هفته را جبران نمود. در هفته‌ای که تحولات مالی و اقتصادی امریکا کاملاً در حاشیه قرار داشت مهمترین دلایل نوسان شاخص دلار به تحولات اروپا و بویژه یونان و ایتالیا مرتبط بود. تضعیف شاخص دلار طی هفته گذشته بیشتر به دلیل عقب نشینی پاندریو از برگزاری رفراندوم در مورد طرحهای جدید ریاضتی مورد نظر اتحادیه اروپا، عقب نشینی برلوسکنی نخست وزیر ایتالیا در مقابل مخالفین و مشروط کردن استعفاي خود به پذیرش بسته ریاضتی جدید توسط مجلسین این کشور و البته حراج بسیار موفق اوراق قرضه ایتالیا در روز پنجشنبه بود. علت تقویت شاخص دلار در روز چهارشنبه را باز هم باید به یورو نسبت داد. در این روز نگرانی از به بن بست رسیدن مذاکرات مربوط به انتخاب نخست وزیر موقت یونان و همچنین شفاف نبودن وضعیت مذاکرات بین نخست وزیر و پارلمان ایتالیا، ترس و نگرانی را در بازارهای مالی اروپا افزایش داد و به این ترتیب شاخص دلار تحت تأثیر تضعیف یورو در روز چهارشنبه تقویت گردید.

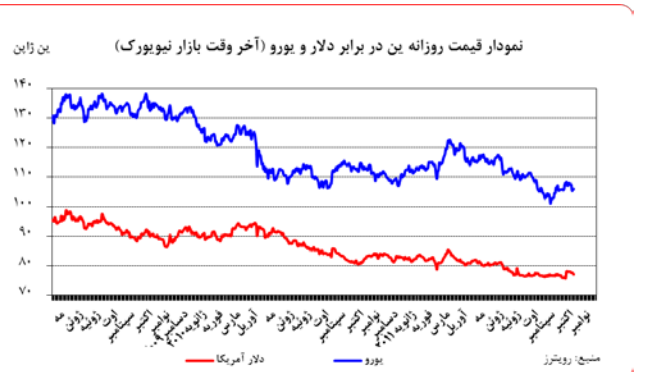
✓ شاخص یورو (میانگین وزنی یورو در برابر شش ارز^۲) در انتهای هفته گذشته نسبت به آغاز بازارها در ابتدای هفته

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو و فرانک سوئیس بترتیب ۰/۵۲ و ۲/۲۵ درصد افزایش و در برابر پوند و ین بترتیب ۰/۰۲ و ۰/۶۵ درصد کاهش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۸۳۷-۱/۳۵۵۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۰۹۰-۱/۵۹۲۲ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۷/۱۳-۷۸/۰۵ ین متغیر بود.



^۱ یورو ۰/۵۸/۶، ین ۰/۱۲/۶، پوند استرلینگ ۰/۱۱/۹، دلار کانادا ۰/۹/۱۱، کرون سوئد ۰/۴/۲.

فرانک سوئیس ۰/۳/۶.

^۲ دلار ۰/۳۱/۵۵، پوند استرلینگ ۰/۳۰/۵۶، کرون سوئد ۰/۱۱/۱۳، ین ۰/۱۱/۱۳ و فرانک سوئیس ۲/۸۵ درصد



۰/۴۱ درصد تضعیف شد. در هفته گذشته یورو در مقابل دلار، پوند استرلینگ و ین تضعیف شد اما در مقابل کرون سوئد و فرانک سوئیس تقویت شد. پس از اظهارات جنجالی پاپاندرو نخست وزیر و احضار وی توسط مرکل و سارکوزی به گروه بیست در کن فرانسه، سرانجام تحت تأثیر فشارها حاضر شد از سمت خود استعفا دهد تا راه برای تشکیل دولت ائتلافی هموار گردد. این موضوع خبر مثبتی برای بازارهای مالی و بازار ارز در روزهای دوشنبه و سه‌شنبه بود ضمن اینکه روز سه‌شنبه اعلام شد دو حزب عمده این کشور در تشکیل دولت ائتلافی جدید به توافق رسیده‌اند و احتمالاً جانشین وی آقای پاپادموس عضو پیشین بانک مرکزی اروپا خواهد بود. این موضوع باعث تقویت یورو در روز سه‌شنبه شد. اما از آنجا که اجماع بر سر پاپادموس با تردید روبرو شد روز چهارشنبه یورو به سرعت تضعیف شد. دیگر کشور خبر ساز هفته گذشته ایتالیا بود که حتی بیش از اخبار یونان در تحولات یورو تأثیر گذار بود. قرار بود بودجه ۲۰۱۲ ایتالیا روز جمعه در مجلس این کشور به رای گذاشته شود. این فرصت مناسبی برای مخالفین برلوسکنی بود تا مانع از تصویب طرحهای ریاضتی جدید شوند و بدین وسیله وی را تحت فشار قرار دهند اما برلوسکنی در یک عقب نشینی سیاسی روز سه‌شنبه اعلام کرد که اگر مجلس طرح ریاضتی جدید را که برای بار دوم در روز جمعه به رأی گذاشته خواهد شد تصویب نماید وی از سمت نخست وزیری ایتالیا کناره‌گیری خواهد کرد^۱ این موضوع باعث تقویت یورو در روز سه‌شنبه بود. با بالاگرفتن تنشهای سیاسی در ایتالیا موسسه تسویه با نام LCH اعلام کرد که از دارندگان اوراق قرضه ایتالیا وثایق سنگین تری مطالبه خواهد کرد. واکنش بازار به این خبر در روز چهارشنبه بسیار زیاد بود و

باعث شد تا بازدهی اوراق قرضه ایتالیا از مرز ۷ درصد گذشته و بالاترین سطح تاریخی خود را تجربه نماید. تردیدها در یونان به همراه وخیم شدن بازار بدهی ایتالیا در روز چهارشنبه باعث تضعیف شدید یورو در این روز شد به طوری که در برخی دقایق هر یورو تا ۱/۳۵۲۲ دلار کاهش یافت و این در حالی بود که یورو روز چهارشنبه را در سطح ۱/۳۸۳۵ دلار آغاز کرده بود. اما حراج موفق اوراق قرضه دولتی ایتالیا^۲ و حتمی شدن استعفای برلوسکنی دستمایه تقویت یورو در دو روز پایانی هفته بود به طوری که یورو در برخی دقایق روز جمعه تا ۱/۳۷۹۵ دلار نیز افزایش یافت.

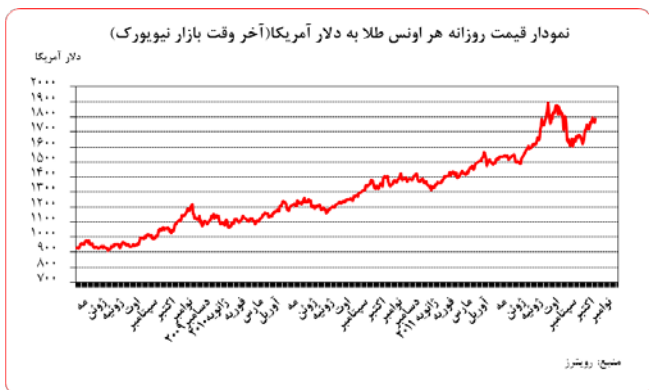
✓ ین از ابتدای روز دوشنبه تا پایان وقت روز جمعه گذشته در حدود ۱/۴ درصد تقویت شد. این در حالی بود که هفته ماقبل ۳ درصد در برابر دلار تضعیف شده بود.

همانطور که قبلاً نیز گفتیم مداخله ۳۱ اکتبر (دوشنبه هفته ماقبل) دولت ژاپن که با هدف مقابله با ین قوی صورت گرفت در بازار ارز دچار همان سرنوشتی شد که مداخله ۴ اوت به آن دچار شده بود یعنی بازگشت به سطح قبل از مداخله. البته به نظر می‌رسد در مداخله اخیر سرعت بازگشت ین به سطح قبل از مداخله، کند تر شده است. زیرا تنها سه روز پس از مداخله ۴ اوت، نرخ ین در مقابل دلار به همان سطحی بازگشت که قبل از مداخله مقامات را مصمم به مداخله کرده بود. اما این بار با اینکه دو هفته از مداخله می‌گذرد ین تنها نیمی از راه را پیموده است و هنوز تا سطح ۷۵/۵۵ ین بازای هر دلار فاصله زیادی دارد.

✓ پوند استرلینگ از ابتدای روز دوشنبه تا پایان روز جمعه تغییر چندانی در برابر دلار نداشت. هفته گذشته شاخص مسکن Halifax در ماه اکتبر افزایش یافت. کسری تجاری نیز در ماه سپتامبر به ۹/۸ میلیارد پوند افزایش یافت. تولیدات کارخانه‌ای

^۱ روز شنبه مجلس ایتالیا بودجه این کشور را تصویب کرد و به این ترتیب برلوسکنی مجبور به استعفا شد. برای جزئیات بیشتر به بخش اروپا در همین گزارش مراجعه فرمائید.

^۲ تقریباً تمام ۵ میلیارد یورو عرضه شده به سرعت فروش رفت.



طلا نخستین روز هفته را با افزایش ۲ درصدی قیمت سپری کرد. در این روز افزایش خریدهای تکنیکی فلز زرد، سیاست‌های انبساطی از سوی بانک‌های مرکزی کشورهای عمده و نیز ترس از تنش‌های سیاسی جدید در ایتالیا که می‌تواند بحران بدهی اروپا را تشدید کند، به افزایش قیمت طلا در نخستین روز کاری هفته انجامید. در این روز خانم مرکل صدراعظم آلمان اعلام کرد که برای افزایش قدرت صندوق EFSF از طلا استفاده خواهد شد. این مورد به همراه افزایش فشارها بر برلوسکونی نخست‌وزیر ایتالیا برای استعفا، به افزایش ارزش طلا انجامید. در این روز همچنین خبری منتشر شد که در آن مشخص شد واردات طلای چین از هنگ‌کنگ در ماه سپتامبر شدیداً افزایش یافته است.

در نخستین ساعات روز سه‌شنبه قیمت فلز زرد برای نخستین بار در ۷ هفته‌ی گذشته به ۱۸۰۰ دلار برای هر اونس رسید. این صعود چشمگیر طلا ناشی از قوت گرفتن احتمال استعفای آقای برلوسکونی و به تبع حل نسبی بحران سیاسی در این کشور بود، که به تقویت یورو و طلا می‌انجامید. اما در ادامه‌ی روز سرمایه‌گذاران دلیلی برای حفظ طلا در سبد دارایی‌هایشان نیافتند و امیدوارانه منتظر بهبود اوضاع بدهی‌های منطقه‌ی یورو بعد از استعفای برلوسکونی که همزمان با تصویب سیاست‌های ریاضتی در این کشور خواهد بود، شدند. لذا در بازار گرم شایعات طلا با افت قیمت مواجه شد.

ابتدای روز چهارشنبه، بازار باز هم شاهد فروش شمش‌های طلا از سوی سرمایه‌گذاران بود. گرچه این فروش‌ها پس از افزایش نگرانی پیرامون اصلاحات اقتصادی در ایتالیا و احتمال این موضوع

نیز در ماه سپتامبر اندکی افزایش را تجربه کرد. در مجموع وضعیت اقتصادی انگلیس چندان بهتر از منطقه یورو نیست. حتی وضعیت بدهی این کشور مشابه ایتالیا است. فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۱/۴ درصد تضعیف شد. متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار نیز در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۲/۲۵ درصد کاهش نشان می‌داد. روز دوشنبه فرانک سوئیس در پی اظهارات رئیس بانک مرکزی این کشور تضعیف شد. آقای هیلدبرند گفت مقامات آماده اقدام برای تضعیف بیشتر فرانک در صورت افزایش خطر تورم منفی هستند. تأثیر این جملات بر تضعیف فرانک زمانی که مشخص شد تورم این کشور در ماه اکتبر و در دوره سالانه ۰/۱- درصد بوده است تشدید گردید.

جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

جاری	نرخ بهره لایپور سه ماهه (BBA)			
	۲۰۱۱Q3	۲۰۱۱Q2	۲۰۱۱Q1	
۰/۴۶	۰/۳۷۴	۰/۳	۰/۳	USD
۱/۴۱۷	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 ۱۷۹۵/۱۰-۱۷۵۹/۲۹ 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 ۱۸۰۲/۶۰ و ۱۷۳۵/۶۹ دلار بوده است.



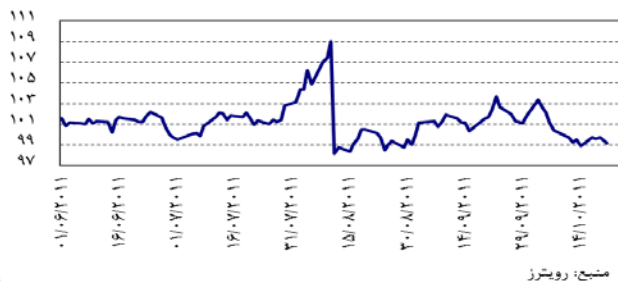
در هفته‌ی گذشته نیز تحولات بازار سهام تماماً تحت تاثیر وقایع اروپا قرار داشت. سقوط ابتدای هفته و پس از آن تقویت در روزهای پایانی هفته همزمان با تشکیل دولت‌های جدید در یونان و ایتالیا شاهدهی بر این مدعاست.

تحولات اوراق قرضه

تغییرات بازده اوراق خزانه‌داری امریکا در هفته گذشته

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

قیمت اوراق قرضه ۱۰ ساله Benchmark امریکا



منبع: رویترز

تغییرات بازده اوراق آلمان در هفته گذشته

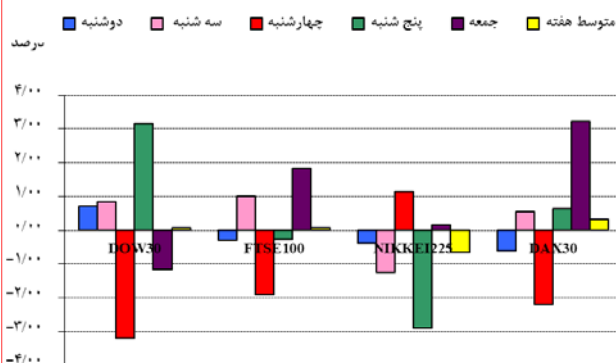
بازده ابتدایی	بازده پایانی	درصد تغییرات	
0.586	0.664	13.31	دو ساله
2.103	2.117	0.67	ده ساله
2.861	2.848	-0.45	سی ساله

که بحران بدهی منطقه دیگر از کنترل رهبران اروپا خارج شده باشد تا حدودی محدود شد. اما سقوط ۴ درصدی بورس وال استریت، در کنار تقویت دلار به افت ۰/۵ درصدی شمش طلا منجر شد. طلا روز پنجشنبه در میان نوسانات سرانجام کاهش یافت. پیش از آغاز به کار بازار نیویورک طلا روندی صعودی داشت، اما همزمان با شروع بازارها در امریکا، طلا بشدت افت کرد. خوشبینی ایجاد شده بعد از نزدیک شدن ایتالیا به تشکیل یک دولت وفاق ملی، از تقاضای طلا بعنوان پناهگاه امن کاست و قیمت طلا را کاهش داد. در روز جمعه قیمت طلا ۱/۵ درصد افزایش یافت. تقویت بازار بورس وال استریت بعد از تصویب سیاست‌های ریاضتی مورد درخواست اتحادیه‌ی اروپا، و نیز ایجاد دولت جدید در یونان امیدواری‌های بسیاری در مورد منطقه‌ی یورو به وجود آورد و این موضوع همسو با تقویت بازارهای سهام و یورو، طلا را نیز تقویت کرد. اس

تحولات بازار سهام

در هفته گذشته شاخص سهام داوجونز ۰/۹۹ درصد و شاخص فوتسی ۰/۰۲ درصد رشد را تجربه نمود. شاخص نیکی ژاپن ۲/۰۲ درصد و شاخص داکس آلمان ۱/۳۲ درصد کاهش یافت.

درصد تغییرات شاخص‌های عمده سهام



منبع: رویترز



اینکه دولت یونان به اتحادیه اروپا اجازه دهد بحران بدهی این کشور را مهار کند از دلایل اصلی افزایش قیمت نفت بود. در عین حال درصد افزایش نفت برنت بیشتر از نفت خام آمریکا بود. نفت برنت ۲/۳ درصد و نفت خام آمریکا ۱/۳ درصد افزایش یافتند. بر این اساس قیمت نفت خام برنت دریای شمال ۱۱۴/۵۶ و نفت خام پایه آمریکا ۹۵/۵۲ دلار در هر بشکه معامله شدند.

پس از گزارش مغرضانه و یکطرفانه آژانس بین المللی انرژی در خصوص برنامه هسته‌ای ایران، کشورهای غربی این گزارش را به دستاویزی در مقابله با جمهوری اسلامی ایران تبدیل نمودند که منجر به ایجاد نگرانی در بازارهای نفتی در مورد احتمال اختلال در عرضه‌ی نفت و افزایش قیمتها شد. علاوه بر موارد فوق، تهدید به اعتصاب توسط کارگران شرکت دولتی نفت برزیل پتروبراس، که برای ۱۶ نوامبر تعیین شده است، همزمان با نزدیک شدن زمستان در نیم کره شمالی از دیگر عوامل تشدید کننده‌ی افزایش قیمتها بود. روز سه‌شنبه قیمت نفت خام آمریکا برای پنجمین روز متوالی افزایش یافت. این افزایش قیمت پس از اعلام خبر کناره‌گیری آقای سیلیو برلوسکونی، نخست وزیر ایتالیا، از قدرت صورت گرفت که امیدواری درخصوص به سرانجام رسیدن تلاشها برای حل بحران کشورهای اروپایی را افزایش داده است. نفت برنت دریای شمال و خام پایه آمریکا در این روز به ترتیب با ۰/۳۸ و ۱/۳ درصد افزایش به ۱۱۵ و ۹۶/۸ دلار در هر بشکه رسیدند.

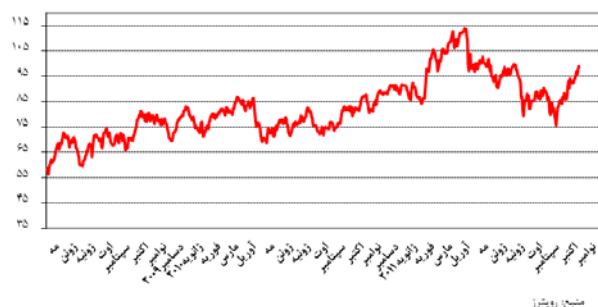
روز چهارشنبه قیمتهای نفت کاهش یافتند. نفت خام برنت به دلیل نگرانی سرمایه‌گذاران از افزایش هزینه استقراض ایتالیا کاهش یافت و به ۱۱۲/۳۱ دلار در هر بشکه رسید. نفت خام پایه آمریکا نیز با حدود یک درصد کاهش بشکه ای ۹۵/۷۴ دلار معامله شد. آمار ذخایر نفت خام آمریکا در روز چهارشنبه منتشر شد. بر اساس آمار منتشر شده توسط موسسه نفت آمریکا ذخایر نفت خام این کشور در هفته گذشته ۰/۱ میلیون بشکه افزایش داشته است. در مقابل آمار

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

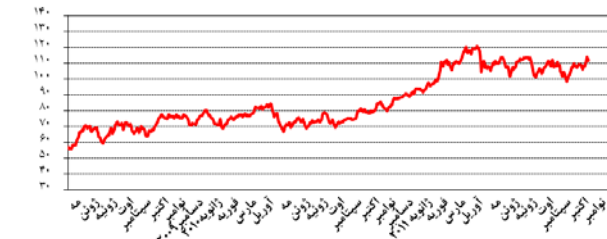
نفت

نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک) دلار آمریکا



منبع: روشرز

نمودار قیمت روزانه سید نفتی اوپک دلار آمریکا



منبع: روشرز

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

تحولات قیمت نفت برنت و خام پایه آمریکا

روز دوشنبه قیمت نفت در بازارهای جهانی افزایش یافت. نگرانیها در خصوص برنامه هسته‌ای ایران و ایجاد امیدواری برای

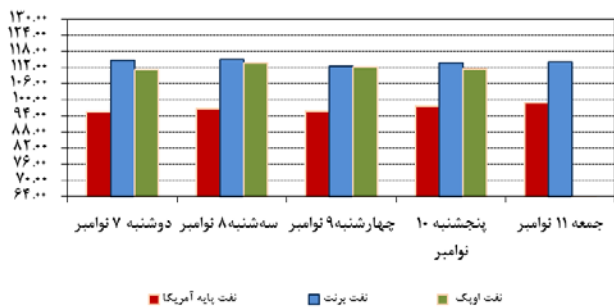


نفت در دهه‌ی جاری در بازه‌ی ۹۵-۸۵ دلار قرار گیرد که بیشتر از مقدار ۸۵-۷۵ دلار فرض شده در گزارش قبلی است.

قیمت سبد نفتی اپک در ماه آوریل، پس از قطع صادرات نفت لیبی، به بیشترین مقدار در سال ۲۰۱۱ رسید که حدود ۱۲۱ دلار در هر بشکه بود. آقای بدری، دبیر کل اپک هفته‌ی گذشته در کنفرانس خبری در وین عنوان کرد که قیمت نفت در آینده‌ی نزدیک به زیر ۱۰۰ دلار نخواهد رسید. بر اساس نظر اپک تولید نفت لیبی به زودی (در ۱۵ ماه یا کمتر) به سطح قبل از جنگ باز خواهد گشت. در ماه ژانویه و پیش از جنگ در لیبی این کشور ۱/۶ میلیون بشکه در روز تولید نفت داشت. علاوه بر این انتظار می‌رود عرضه نفت توسط کشورهای خارج از اپک نیز افزایش یابد و انتظار می‌رود تقاضا برای نفت اپک به آهستگی به ۳۱/۳ میلیون بشکه در روز افزایش یابد که ۵۰۰ هزار بشکه بیشتر از تخمین گزارش قبلی است.

اژانس بین المللی انرژی نیز در چشم انداز سالانه انرژی خود خاطرنشان ساخته است در صورتیکه سرمایه‌گذارها در منابع نفتی خاورمیانه و شمال آفریقا (MENA) کاهش یابد، قیمت نفت در آینده نزدیک به ۱۵۰ دلار در هر بشکه خواهد رسید. علاوه بر این، این سازمان معتقد است تقاضا برای نفت در دو دهه آینده به صورت پیوسته افزایش خواهد یافت و تا سال ۲۰۳۵ به ۹۹ میلیون بشکه در روز خواهد رسید. /آ

قیمت‌های نفت در هفته‌ی منتهی به ۱۱ نوامبر



اداره اطلاعات انرژی آمریکا نشان دهنده ۱/۴ میلیون بشکه کاهش در این ذخایر است.

روزهای پایانی هفته گذشته قیمت‌های نفت با به نتیجه رسیدن تلاش کشورهای اروپایی برای حل مشکل بدهی ایتالیا و یونان و بهبود انتظارات مصرفی در آمریکا افزایش یافت. ادامه تنش بین ایران و کشورهای غربی نیز همچنان موجبات تقویت قیمت نفت را فراهم نموده است. بر این اساس، روز جمعه نفت برنت و خام آمریکا به ترتیب ۱۱۴/۱۶ و ۹۸/۹۹ دلار در هر بشکه معامله شدند. متوسط قیمت نفت خام آمریکا در هفته جاری نسبت به هفته قبل ۳/۹۹ و نفت برنت ۳/۳۶ درصد افزایش یافتند.

سبد نفتی اپک

قیمت سبد نفت خام اپک در روزهای دوشنبه و سه شنبه هفته گذشته افزایش یافت و به بشکه ای ۱۱۳/۷۹ دلار در هر بشکه رسید. در ادامه اما قیمت این سبد نفتی در روزهای چهارشنبه و پنج شنبه کاهش یافت و به بشکه ای ۱۱۱/۶۷ دلار رسید. به طور متوسط سبد نفتی اپک در هفته گذشته نسبت به هفته قبل از آن حدود ۴/۱ درصد افزایش یافت.

بر اساس گزارش منتشر شده توسط سازمان صادرکنندگان نفت خام، اپک، این سازمان در حال سرمایه‌گذاری بر روی میادین جدید نفتی است تا افزایش مصرف نفت در سالهای آتی را جبران نماید، هرچند به دلیل بحران بدهی در کشورهای اروپایی و کاهش رشد اقتصاد جهانی ریسک کاهش تقاضای نفت وجود دارد.

این سازمان در آخرین گزارش چشم انداز خود از نفت جهان تخمین خود از عرضه نفت را افزایش داد. بر اساس این گزارش میزان نفت مازاد ذخیره شده توسط ۱۲ کشور عضو این سازمان برای مقابله با شوک‌های نفتی تا سال ۲۰۱۵ دو برابر خواهد شد. علاوه بر این، انتظار می‌رود تقاضا برای نفت در جهان تا سال ۲۰۱۵ به ۹۲/۹ میلیون بشکه در روز برسد که ۱/۹ میلیون بشکه از تخمین سال گذشته بیشتر است. همچنین در این گزارش فرض شده است قیمت