



فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶	بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده 👉 آمریکا بررسی آمارهای اقتصادی امریکا 👉 اتحادیهی اروپا تغییر رهبران اروپا افزایش فشارها بر بانک مرکزی اروپا رشد اقتصادی و تورم 👉 انگلیس کاهش تورم چشم انداز اقتصادی 👉 ژاپن گزارش چشم انداز اقتصادی بانک مرکزی
۷-۹	تحولات بازار ارزهای عمده
۹-۱۰	تحولات بازار طلا
۱۰-۱۱	تحولات بازار سهام
۱۱	تحولات اوراق قرضه
۱۱-۱۳	تحولات بازار نفت



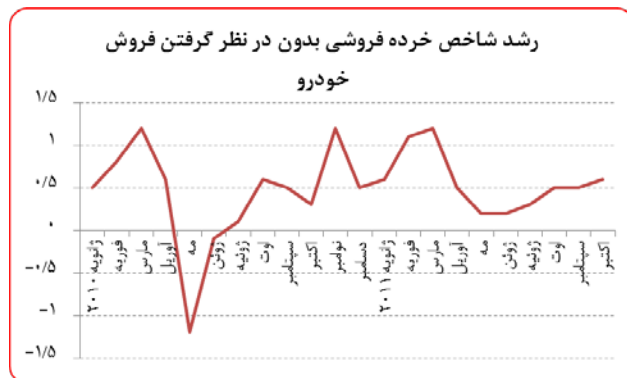
بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

بررسی آمارهای اقتصادی امریکا

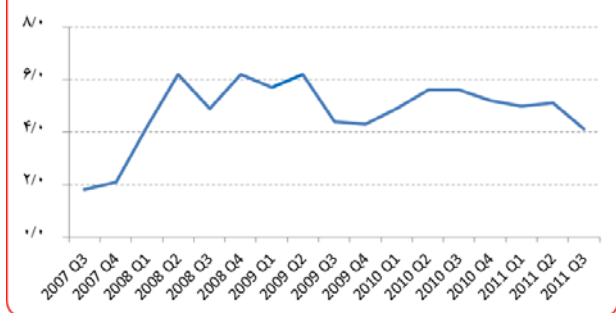
در هفته گذشته انتشار برخی آمارها تا حدودی سبب بهبود دیدگاه‌های نسبت به آینده اقتصاد امریکا شد.

رشد شاخص خرده‌فروشی البته بدون در نظر گرفتن فروش خودرو، در ادامه سیر صعودی از ماه ژوئن تا کنون به ۰/۶ درصد در ماه اکتبر افزایش یافت و رشدی فراتر از انتظار را تجربه نمود. لازم به ذکر است که شاخص کل خرده‌فروشی نیز در ماه اکتبر نسبت به ماه سپتامبر ۰/۵ درصد رشد نموده است که البته این شاخص در ماه سپتامبر ۱/۱ درصد رشد نموده بود. رشد سالانه شاخص خرده‌فروشی نیز در ماه اکتبر نیز به ۷/۲ درصد رسید. در این دوره بیشترین رشد با ۳/۷ درصد در ماه، مربوط به فروش وسایل و ابزار آلات الکترونیکی بوده است.



رشد فراتر از انتظار شاخص خرده‌فروشی بخصوص بدون فروش خودرو، تا حد زیادی از نگرانیها در مورد روند کند رشد مصرف در امریکا کاست. هر چند که رشد مصرف در امریکا در شرایطی اتفاق افتاده است که خانوارهای امریکایی در حال کاهش پس‌اندازهای خود هستند اما با این وجود در شرایط کنونی اقتصاد امریکا به مصرف بیشتر نیازمند است.

درصد پس انداز امریکاییان از درآمد قابل تصرف



افزایش مصرف در این کشور در حالی روی داده است که روند رشد قیمت‌ها نیز تا حدودی کاهش یافته است. شاخص تورم مصرف کننده سالانه از ۳/۹ درصد در ماه سپتامبر به ۳/۵ درصد در ماه اکتبر کاهش یافته و اما شاخص تورم پایه (بدون در نظر گرفتن قیمت مواد غذایی و انرژی) از ۲ درصد در ماه سپتامبر به ۲/۱ درصد در ماه اکتبر افزایش یافت. شاخص تورم ماهانه نیز در ماه اکتبر نسبت به ماه سپتامبر کاهش ۰/۱ درصدی را ثبت نمود که نشان از کاهش فشار تورمی دارد.

این در حالی است که سایر آمارها نیز از بهبود شرایط اقتصادی امریکا خبر می‌دهند. برای نمونه رشد شاخص پیش‌نگر^۱ که برای پیش‌بینی آینده اقتصاد امریکا به کار می‌رود از ۰/۱ درصد در ماه سپتامبر به ۰/۹ درصد در ماه اکتبر افزایش یافته که جهشی بیش از انتظار را به نمایش گذاشته است. این در حقیقت ششمین ماه پیاپی است که این شاخص روند رشد را ثبت نموده و از قوت یافتن اقتصاد امریکا البته بطور نسبی حکایت می‌نماید.

همچنین در هفته گذشته تعداد افرادی که برای اولین بار متقاضی دریافت بیمه بیکاری شده‌اند در ادامه روند کاهش خود از هفته اول اکتبر تاکنون به ۳۸۸ هزار نفر رسید که از روند کند اما رو به بهبود اشتغال در امریکا نشان دارد.

در بخش ساخت و ساز مسکن نیز آمارها هر چند با سرعت کم اما در حال رشد هستند. بطور مثال تعداد مجوزهای ساخت مسکن از

¹ Leading indicators



اما در مقابل رئیس فدرال رزرو سنت لوئیس با اشاره به بهبود شاخصهای اقتصادی در ماههای اخیر، با تشدید سیاستهای پولی انبساطی مخالفت نموده است. این اظهارات ضد و نقیض که چند ماهی است در بین سیاست‌گذاران فدرال رزرو در حال رد و بدل شدن است نشان می‌دهد که این سیاست‌گذاران نیز در مورد سیاستهای آتی فدرال رزرو اتفاق نظر ندارد. /م

حوزه یورو

تغییر رهبران اروپا

یونان

در یونان آقای پاپادموس در حال بررسی اقدامات لازم برای حل بحران بدهی کشورش است. وی در روز دوشنبه اعلام کرد که کشورش چاره‌ای جز باقی ماندن در منطقه‌ی یورو ندارد و تنها راه نجات کشورش را اصلاحات می‌داند. اما محافظه‌کاران که آقای پاپادموس هم شدیداً به حمایت آنها نیاز دارد از سیاستهای رشدگرا حمایت کرده و سیاستهای ریاضتی جدید را قویاً رد نموده‌اند. این جهت‌گیری نگرانی‌ها پیرامون ورشکستگی یونان را باز هم افزایش داد. البته پاپادموس نیز معتقد است که صرف اقدامات ریاضتی فقط رکود اقتصادی در یونان را افزایش خواهد داد، اما در مقابل اصلاحات که شامل افزایش پایه‌ی مالیاتی و نیز مقابله با فرارهای مالیاتی است، می‌تواند مشکل یونان را حل کند.

اما با تمام این تفاسیر دولت آقای پاپادموس در روز چهارشنبه به سادگی از پارلمان این کشور رای اعتماد گرفت. و در روز جمعه نیز موافقت اعضای کابینه‌ی خود برای اقدامات ریاضتی جدید برای رساندن کسری بودجه‌ی این کشور به ۵/۴ درصد تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۲ را بدست آورد. گفتنی است که کسری بودجه این کشور در سال جاری ۹ درصد تولید ناخالص داخلی و در حدود ۱۹/۷ میلیارد یورو بوده است. اقدامات ریاضتی جدید به منظور جلب نظر اتحادیه‌ی اروپا و صندوق بین‌المللی پول برای دریافت قسمت

۵۸۹ هزار واحد در ماه سپتامبر به ۶۵۳ هزار واحد در ماه اکتبر افزایش یافته که از دیدگاه مثبت صنعتگران این بخش نسبت به آینده خبر می‌دهد.

تنها نکته ناامید کننده در بین آمارهای اقتصادی امریکا افت و خیز آمارهای رشد بخش صنعت است که هنوز دورنمای روشنی از وضعیت این بخش ارائه نمی‌نماید. شاخص مربوط به رشد صنعتی در منطقه تحت نظارت فدرال رزرو فیلادلفیا از ۸/۷ واحد در ماه اکتبر به ۳/۶ واحد در ماه نوامبر کاهش یافته است. در مورد شاخص صنعت در منطقه فدرال رزرو نیویورک نیز وضع بهتر از این نیست و از ۸/۴۸- واحد در ماه سپتامبر تنها به ۰/۶۱ واحد در ماه نوامبر افزایش یافته است که رشد قابل توجهی محسوب نمی‌شود.

افزایش مصرف و بهبود برخی دیگر از شاخصهای رشد در کنار کاهش تورم، شرایطی را بوجود آورده که پیش‌بینی سیاستهای آتی فدرال رزرو را مشکل می‌نماید. از یک سوی کاهش نرخ تورم فضا را برای اعمال سیاستهای انبساطی گسترده‌تر آماده نموده و از سوی دیگر رشد مصرف و سایر شاخصهای اقتصادی انگیزه سیاست‌گذاران پولی را برای از سرگیری دور جدید خرید اوراق قرضه کاهش داده است.

در این بین سیاست‌گذاران پولی فدرال رزرو نیز به اظهار نظرهای مختلفی پرداخته‌اند. بطور مثال رئیس فدرال رزرو نیویورک که نقش زیادی در سیاست‌گذاری فدرال رزرو ایفا می‌نماید، هنوز معتقد است که فضا برای اعمال سیاستهای انبساطی وجود دارد. وی که آینده خوبی برای اقتصاد امریکا در چند سال آینده پیش‌بینی نمی‌نماید، معتقد است که برنامه خرید اوراق قرضه بخصوص اوراق قرضه تضمینی بوسیله وام‌های رهنی^۱ باید ادامه یابد. رئیس فدرال رزرو شیکاگو نیز معتقد است که با وجود احتمال کاهش نرخ تورم به سطح ۲ درصد در آینده، تا زمانی که نرخ بیکاری به زیر ۷ درصد نرسیده است باید نرخ بهره در سطوح کنونی حفظ گردد.

¹ Mortgage Backed Security



کرسی پارلمان را در اختیار خواهد گرفت. گفتنی است که اسپانیا با مشکلاتی همچون کساد اقتصادی، بیکاری بالا (۲۳ درصد) و نیز سطح بالایی از بدهی برخوردار است. آقای راجوی سخنانی پیرامون افزایش مالیات‌ها، کاهش درآمدها و کاهش اسراف از سوی دولت را در نظر دارد. راجوی ابراز امیدواری کرد که اسپانیا به بسته‌ی نجات اروپا نیازی نداشته باشد.

افزایش فشارها بر بانک مرکزی اروپا

آلمان و فرانسه دو قدرت برتر منطقه‌ی یورو در روز چهارشنبه بر سر دخالت یا عدم دخالت بانک مرکزی اروپا در بازار برای حل بحران بدهی منطقه به بحث و تبادل نظر پرداختند. این بحث پس از آن صورت گرفت که خرید ملایم اوراق قرضه‌ی کشورها در بازار ثانویه توسط ECB کمک چندانی به حل بحران نکرد. با افزایش هزینه‌ی استقراض فرانسه و تهدید شدن رتبه‌ی اعتباری AAA این کشور، فرانسه خواهان افزایش دخالت بانک مرکزی اروپاست. سخنگونی دولت فرانسه نیز بعد از جلسه‌ی اعضای کابینه در سخنرانی خود اعلام کرد که بانک مرکزی مسئول مستقیم ثبات یوروست و اقدامات لازم را از سوی این بانک ضروری دانست. در مقابل خانم مرکل از ایستادگی آلمان در مقابل فشارها بر بانک مرکزی اروپا برای به عهده گرفتن نقش پررنگ‌تر در حل بحران بدهی تاکید کرد و اظهار داشت که تنها راه نجات اروپا اصلاحات اقتصادی و ساختن یک اتحادیه‌ی سیاسی مشترک است.

سیاست‌گذاران بانک مرکزی اروپا نیز فشارهای بین‌المللی برای دخالت بیشتر بانک مرکزی را رد کرده و برای حل بحران، اقدامات ریاضتی و اصلاحات از سوی دولت‌ها را ضروری دانستند. آنها معتقدند که چاپ پول برای کمک به بحران بدهی تنها یک درمان موقت است و به افزایش تورم و از بین رفتن اصلاحات خواهد انجامید. گرچه رئیس ایتالیایی این بانک آقای دراقی چندان هم به افزایش خرید اوراق قرضه‌ی کشورهای مقروض بی‌میلی نشان نمی‌دهد.

بعدی کمک به یونان صورت می‌گیرد. گفتنی است که گروه سه‌گانه متشکل از نمایندگان اتحادیه‌ی اروپا، صندوق بین‌المللی پول و بانک مرکزی اروپا موسوم به تروئیکا^۱ در روز جمعه عازم یونان شدند تا شرایط یونان برای دریافت قسمت بعدی کمک‌ها را بررسی کنند.

ایتالیا

در روزهای ابتدای هفته آقای موتی پس از آنکه از سوی رئیس‌جمهور ایتالیا به سمت نخست‌وزیری منصوب شد در حال مذاکره با رهبران دو حزب بزرگ این کشور برای تشکیل کابینه‌اش شد. گرچه بازارهای مالی در این روزها شدیداً نگران توانایی وی در حل بحران بدهی منطقه بودند اما آقای موتی با دو هدف تحریک رشد اقتصادی و کاهش بدهی‌های ایتالیا، سرانجام در روز جمعه رای اعتماد نهایی را از پارلمان این کشور دریافت کرد. موتی در سخنان خود پس از گرفتن رای اعتماد از پارلمان اعلام کرد که ما می‌دانیم که بحران‌های سیاسی، اجتماعی و اقتصادی ناشی از عملکرد غلط بازارها و سیستم مالی است. اما وی معتقد است که اولین قدم برای ایتالیا این است که خود را مقصر بحران بداند. لذا دولت وی در نخستین گام، اقدامات ریاضتی جدید که در دولت برلوسکونی به تصویب رسیده بود را در دستور کار قرار خواهد داد و پس از آن به احتمال زیاد اقدامات بیشتری را در قالب یک بسته‌ی جدید، از جمله برقراری مجدد مالیات بر مالکیت، اصلاح سیستم مالیاتی، تغییر قوانین بازنشستگی، کوچک کردن اندازه دولت و همینطور تغییر قوانین کار را به انجام خواهد رساند.

اسپانیا

اسپانیا آخرین کشور اروپایی خواهد بود که در هفته‌ی جاری رهبرش را تغییر می‌دهد و به احتمال قوی در انتخابات روز یکشنبه بزرگترین حزب مخالف دولت سوسیالیست فعلی، به رهبری راجوی^۲، از حزب مردم، به پیروزی خواهد رسید. وی در انتخابات روز یکشنبه ۲۰ نوامبر در پارلمان این کشور به احتمال زیاد ۱۹۸ کرسی از ۳۵۰

¹ Troika

² Mario Rajoy



ماه اکتبر نسبت به ماه قبل از آن بی تغییر بود. کاهش تورم در ماه اکتبر نظر مقامات بانک مرکزی و دولت را در خصوص کاهش چشمگیر تورم در سال آینده تایید می‌کند.

روز چهارشنبه نیز بانک مرکزی انگلستان گزارش تغییر در شاخص قیمت‌ها را منتشر نمود. بر این اساس، پیش‌بینی شده است نرخ تورم تا اواخر سال ۲۰۱۳ به ۱/۳ درصد کاهش یابد که پایینتر از مقدار هدفگذاری شده ۲ درصدی توسط بانک مرکزی است. همچنین در این گزارش بانک مرکزی پیش‌بینی رشد اقتصادی این کشور را به نصف کاهش داده است. بر طبق پیش‌بینی جدید، در قسمت اعظم سال ۲۰۱۲ رشد اقتصادی انگلستان زیر ۱ درصد خواهد بود.

چشم‌انداز اقتصادی

روز جمعه آقای مارتین ویل^۱، از سیاستگذاران بانک مرکزی انگلستان، گفت احتمال بسیار زیادی وجود دارد که بانک مرکزی برنامه خرید دارایی‌ها^۲ را سال آینده گسترش دهد. وی که با فاینانشیال تایمز مصاحبه می‌کرد اضافه نمود محتمل به نظر می‌رسد که در حال حاضر اقتصاد انگلستان در حالت رکودی قرار داشته باشد. رئیس بانک مرکزی انگلستان، آقای مروین کینگ، نیز روز چهارشنبه اذعان داشت شرایط اقتصادی این کشور نسبت به ماه اوت بدتر شده است و اقتصاد انگلستان ممکن است تا اواسط سال آینده هیچ رشدی نداشته باشد. وی سران کشورهای حوزه یورو را به دلیل ناتوانی در حل مشکل و وخیمتر شدن چشم‌انداز اقتصادی این اتحادیه مورد سرزنش قرار داد.

ترس از اینکه اقتصاد انگلستان برای بار دوم، پس از سال ۲۰۰۸، دچار رکود اقتصادی شود پس از انتشار آمار در خصوص کاهش شاخص اعتماد مصرف کننده در ماه گذشته دوباره شدت یافته است.

با سخت‌تر شدن شرایط در روزهای پایانی هفته و بیشتر شدن احتمال سرایت بحران به کشورهای مرکزی حوزه یورو، از جمله فرانسه، بحث‌هایی نیز از سوی مقامات منطقه‌ی یورو پیرامون احتمال وام‌دهی ECB به صندوق بین‌المللی پول مطرح شده تا در صورت نیاز صندوق منابع لازم برای کمک به بزرگترین کشورهای منطقه را نیز داشته باشد.

در حالی که اقتصاددانان، بانک مرکزی را آخرین مرجع حل بحران بدهی اروپا می‌دانند، قوانین اتحادیه‌ی اروپا به این بانک اجازه‌ی تامین مالی مستقیم دولت‌ها را نمی‌دهد.

رشد اقتصادی و تورم

اقتصاد ۱۷ کشور عضو منطقه‌ی یورو در سه ماهه‌ی سوم سال ۲۰۱۱، در حدود ۰/۲ درصد نسبت به فصل پیش رشد کرد. گرچه بنظر می‌رسد برای سه ماهه‌ی چهارم اقتصاد منطقه ۰/۳ درصد افت را تجربه کند. این رشد هم مرهون آلمان و فرانسه با ۰/۵ و ۰/۴ درصد رشد در سه‌ماهه‌ی سوم است.

تورم منطقه‌ی یورو نیز برای دومین ماه متوالی در اکتبر در سطح ۳ درصد باقی ماند. اقتصاددانان معتقدند که تورم اروپا به اوج رسیده و از ماه نوامبر کاهش خواهد یافت. لذا احتمال کاهش نرخ بهره از سوی بانک مرکزی اروپا وجود دارد. افزایش قیمت مواد غذایی، سوخت و پوشاک از دلایل بقای تورم در بالاترین سطح سه سال گذشته بود. /اس

انگلیس

کاهش تورم

روز سه شنبه گزارش تورم توسط اداره ملی آمار انگلستان منتشر شد. بر اساس این گزارش نرخ تورم در ماه اکتبر به ۵ درصد رسید که در مقایسه با تورم ۵/۲ درصدی در ماه سپتامبر کاهش نشان می‌دهد. شاخص قیمت خرده فروشی (سال به سال) نیز از ۵/۶ درصد در ماه سپتامبر به ۵/۴ درصد در ماه اکتبر کاهش یافته است. این شاخص در

^۱ Martin Wheal

^۲ برنامه خرید داراییها توسط بانک مرکزی انگلستان که نوعی سیاست انبساطی پولی (Quantitative Easing) به شمار می‌رود و تا کنون به ۲۷۵ میلیارد پوند رسیده است.



پذیرد. وی از آقای آزیورن، وزیر دارایی انگلستان درخواست نمود مهلت ۲۴ ماهه‌ای برای انجام تحولات در سیستم بانکی این کشور در نظر گرفته شود.

ژاپن

روز دوشنبه دفتر هیات دولت ژاپن گزارشی از تولید ناخالص داخلی این کشور ارایه داد که بر اساس آن اقتصاد این کشور در سه ماهه سوم - بین ژوئیه تا سپتامبر - ۱/۵ درصد رشد داشته است. علاوه بر این، رشد سالانه اقتصادی این کشور منتهی به سه ماهه مذکور ۶/۰ درصد برآورد شده است. مصرف خصوصی که حدود ۶۰ درصد از اقتصاد این کشور را تشکیل می‌دهد در این دوره ۱ درصد رشد داشته است. بر اساس این گزارش مخارج سرمایه‌ای شرکتها نیز ۱/۱ درصد افزایش نشان می‌دهد. هرچند این گزارش رشد قابل توجهی را برای اقتصاد این کشور برآورد نمود، که منجر به افزایش قیمت سهام در بازار ژاپن در روز دوشنبه شد، اما بانک مرکزی و سایر فعالان بازار واکنشی در این خصوص نشان ندادند و در ادامه هفته بازارهای مالی شرق آسیا دچار نزول شدید بودند.

روز چهارشنبه جلسهٔ بازمینی سیاستهای بانک مرکزی ژاپن برگزار شد و این بانک سیاست پولی را بدون تغییر حفظ نمود. در عین حال، ارزیابی خود از اقتصاد این کشور را مورد بازمینی نزولی قرار داد. این بانک نگرانی شدید خود را از بحران بدهی در کشورهای اروپایی ابراز داشت و نشانه‌هایی از ادامهٔ سیاست انبساط پولی در صورت تهدید روند رشد اقتصادی این کشور توسط مشکلات سایر کشورها و تقویت این در سخنان مقامات این بانک مشهود بود. همان طور که انتظار می‌رفت، بانک مرکزی ژاپن نرخ بهرهٔ سیاستی را در فاصلهٔ بین صفر تا ۰/۱ درصد حفظ نمود. هرچند مقامات این بانک به شدت نگران وضعیت اقتصادی این کشور هستند، به ویژه تاثیر پذیری از ناسامانی‌های مالی و اقتصادی در سایر کشورها، ژاپن در ماه‌های اخیر بهترین عملکرد را بین کشورهای توسعه یافته داشته است.

انتشار آمار بازار کار طی هفتهٔ گذشته که نشان دهندهٔ افزایش بیکاران و رسیدن آن به بالاترین مقدار طی ۱۵ سال گذشته است نیز بر نگرانیها افزوده است. تعداد بیکاران در ماه سپتامبر به رقم ۲/۶۲ میلیون نفر رسیده است.

در حال حاضر خانوارهای بریتانیایی از کاهش شدید در سطح استاندارد زندگی رنج می‌برند که در ۳۰ سال گذشته بی سابقه بوده است. قیمتها بیشتر از افزایش دستمزدها افزایش یافته اند و هر روز بر شمار بیکاران در این کشور افزوده می‌شود. متوسط رشد دستمزدهای هفتگی ۲/۳ درصد است که به صورت قابل توجهی پایین‌تر از رشد قیمتهاست. به دلیل شرایط نامناسب اقتصادی و فشار بر خانوارهای انگلیسی، دولت برای اتخاذ سیاستی جهت تحریک رشد اقتصادی تحت فشار منتقدان قرار دارد. این در حالی است که دولت برنامه‌ای پنج‌ساله جهت کاهش کسری بودجهٔ عظیم این کشور در دست اقدام دارد.

آمار ارایه شده توسط بانک مرکزی نشان می‌دهد در حالیکه دولت به بانکها فشار آورده است تا وام‌دهی به بنگاه‌های کوچک و متوسط را افزایش دهند، این رقم در حال کاهش است. بر اساس پروژهٔ مرلین^۱ بانکها باید وام‌دهی به بنگاههای کوچک را افزایش دهند. بر اساس آمار منتشر شده حجم وام‌دهی به بنگاههای کوچک در فصل سوم سال به ۱۸/۸ میلیارد پوند کاهش یافته است در حالیکه این رقم در فصل دوم سال ۲۰/۵ میلیارد پوند بوده است. بر اساس پروژهٔ مرلین ماندهٔ وام‌های تخصیص داده شده به این بنگاه‌ها در سال جاری می‌بایست به ۷۶ میلیارد پوند برسد که بعید به نظر می‌رسد تا پایان سال محقق شود. آقای رابرت جنکینز از اعضای کمیتهٔ سیاست مالی بانک مرکزی انگلستان نیز معتقد است هرچه سریعتر می‌بایست اصلاحاتی در سیستم بانکی این کشور صورت

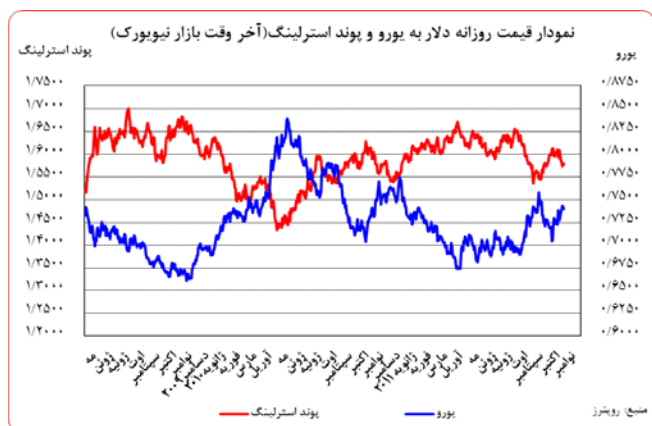
^۱ پروژهٔ مرلین (Project Merlin) توافقنامه‌ای بین دولت دیوید کامرون، نخست وزیر انگلستان، و چهار بانک اصلی این کشور است که بر اساس آن وام‌دهی به بنگاههای اقتصادی به ویژه بنگاههای کوچک افزایش می‌یابد. این توافقنامه در تاریخ ۹ فوریهٔ ۲۰۱۱ نهایی شد.



ضعیف است که بیشتر به دلیل کاهش در قیمت جهانی کالاهاست. نرخ تغییر سالانه شاخص قیمت مصرف کننده (تمام کالاها به جزء مواد غذایی تازه) در حال حاضر در حدود صفر است. همچنین بر اساس این گزارش شرایط تامین مالی شرکتها و اعتبار دهی بانکها در ماه اکتبر بهبود یافته است. آ

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند و فرانک سوئیس بترتیب ۱/۳۳، ۱/۳۴ و ۱/۵۵ درصد افزایش و در برابر ین ۰/۸۲ درصد کاهش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۶۳۳-۱/۳۴۵۹ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۹۰۸-۱/۵۷۲۸ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۷/۱۰-۷۶/۹۳ ین متغیر بود.

ارزیابی ضعیف بانک مرکزی ژاپن از اقتصاد این کشور نشان دهنده افزایش بدبینیها نسبت به تاثیر بحران کشورهای اروپایی بر اقتصاد جهان است. سیاستگذاران اقتصادی امیدوارند مخارج انجام شده توسط دولت برای بازسازی مناطق آسیب دیده از زلزله ماه مارس منجر به افزایش رشد اقتصادی این کشور شود و کاهش تقاضا برای صادرات این کشور را جبران نماید. با وجود این برخی از تحلیلگران معتقدند اثرات اقتصادی این مخارج زودتر از بهار سال ۲۰۱۲ نمایان نخواهد شد. مشکل دیگری که در حال حاضر پیش روی مقامات ژاپنی قرار دارد بازگشت ین به سطح قبل از مداخله دولت در بازار ارز است که بر نگرانیها افزوده است. دولت ژاپن دو هفته پیش و به منظور متوقف نمودن روند افزایش ارزش ین حدود ۷/۷ تریلیون ین به بازار تزریق نمود.

گزارش چشم انداز اقتصادی بانک مرکزی

روز پنجشنبه بانک مرکزی ژاپن گزارش چشم انداز اقتصادی ماهانه خود را منتشر نمود. بر خلاف آمار ارایه شده در ابتدای هفته در خصوص رشد اقتصادی توسط دفتر هیات دولت، در این گزارش اثری از رشد اقتصادی قابل توجه به چشم نمی خورد. بر اساس این گزارش پیش بینی شده است صادرات و تولید داخلی ژاپن در کوتاه مدت و پیش از شروع به رشد مجدد بدون تغییر باقی بماند و حداقل کاهش پیدا نکند. چشم انداز اقتصادی ژاپن در ماههای آتی به دلیل کاهش رشد اقتصاد جهانی و اثرات ناشی از تقویت ین کاملاً نامطمئن ارزیابی و تاکید شده است سیل شدید هفته های اخیر در کشور تایلند، به دلیل تخریب زنجیره عرضه در این کشور، صادرات ژاپن را تحت تاثیر قرار داده است. نابسامانی در بازارهای مالی جهان، بحران بدهی کشورهای حوزه یورو و مشکلات ترازنامه ای در آمریکا از دیگر دلایل مهم برای کاهش رشد اقتصاد جهانی عنوان شده است.

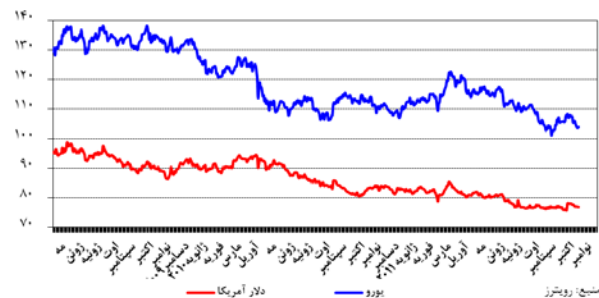
در ادامه این گزارش آمده است، بررسی تغییر قیمت کالاهای داخلی در سه ماهه اخیر نشان می دهد که افزایش قیمتها همچنان



شدند. تنها این بود که در دو روز ابتدایی اندکی در برابر دلار تقویت شد. ریسک گریزی و در نتیجه تقویت دلار روز چهارشنبه نیز ادامه داشت و یورو دلار حتی در برخی دقایق تا نرخ ۱/۳۴۲۷ نیز نزول کرد. اندکی امیدواری نسبت به اوضاع منطقه یورو در دو روز پایانی هفته کافی بود تا نوسانات ارزشها هرچند جزئی به سمت مخالف تغییر یابد. البته این یک استثناء بود و تقریباً در کل هفته در مقابل دلار و سایر اسعار تقویت شد.

اخبار اقتصادی آمریکا در ابتدای هفته در مجموع مثبت و امیدوار کننده بود. خرده فروشی ماه اکتبر و شاخص فعالیت‌های کارخانه‌ای (امپایر) در ماه اکتبر بهتر از انتظار بودند. روز سه شنبه اوانز یکی از اعضای فدرال رزرو در اظهاراتی افزایش سیاست‌های فوق انبساطی را ضروری دانست درحالیکه بولارد عضو دیگر بانک مرکزی آمریکا خواستار توجه و احتیاط بیشتر در این زمینه شد. روز چهارشنبه تورم ماه اکتبر آمریکا در دوره سالانه اندکی کاهش یافت. البته نکته قابل توجه این بود که تورم پایه (بدون احتساب انرژی و مواد غذایی) افزایش یافت. تولیدات صنعتی ماه اکتبر نیز بهتر از حد انتظار بود. خالص جریان ورودی سرمایه بین‌المللی به آمریکا نیز در ماه سپتامبر ۶۸/۸ میلیارد دلار مثبت بود. به این ترتیب احتمال اجرای دور سوم خرید دارایی‌ها توسط بانک مرکزی آمریکا کاهش یافته است هر چند دادلی رئیس فدرال رزرو نیویورک در اظهاراتی در روز پنجشنبه عنوان داشت که برنامه خرید دارایی‌ها هنوز به عنوان یک گزینه برای بانک مرکزی آمریکا مطرح است. با توجه به اینکه جلسه بعدی فدرال رزرو ۱۳ دسامبر خواهد بود باید منتظر افزایش اظهار نظر مقامات فدرال رزرو تا قبل از برگزاری جلسه مذکور باشیم. با اینکه استرس بحران بدهی منطقه یورو بر بازارهای ارزی سایه انداخته بود اما نمی توان از تشدید واگرایی اقتصاد آمریکا با اقتصاد یورو به راحتی گذشت. روز پنجشنبه این موضوع باز هم آشکارتر شد. تعداد متقاضیان اولیه برای دریافت بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۱۱ نوامبر به ۳۸۸ هزار نفر کاهش یافت. این رویداد بسیار مهم بود چون از ماه آوریل تعداد این متقاضیان تقریباً در سطح ۴۰۰ هزار نفر ثابت باقی مانده بود. شاخص‌های مسکن نیز بهبود قابل ملاحظه‌ای داشتند بویژه آمار مربوط به پروانه جدید ساخت که در

نمودار قیمت روزانه یورو در برابر دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک) بین ژان



تحولات بازارهای ارزی طی هفته‌ی گذشته

✓ شاخص دلار (میانگین وزنی دلار در مقابل شش ارز^۱) در انتهای هفته نسبت به ابتدای هفته ۱/۶ درصد تقویت شد. همچون چند هفته گذشته باز هم تحولات منطقه یورو و بحران بدهی کشورهای حاشیه‌ای، نحوه معاملات را در بازار ارز و حتی سایر بازارهای مالی دیکته کرد. می‌توان گفت با انتشار تقریباً مناسب ارقام اقتصادی آمریکا طی چند هفته گذشته خیال سرمایه‌گذاران از این ناحیه نیز تا حدودی آسوده شده است. روزهای ابتدایی هفته گذشته (دوشنبه و سه شنبه) شاخص دلار تقویت شد. تقویت شاخص دلار در ابتدای هفته از تضعیف یورو در مقابل دلار ناشی می‌شد^۲. روزهای پایانی هفته ماقبل گذشته تمایل بازارها به ریسک پذیری افزایش یافته بود اما ابتدای هفته قبل این تمایل کاهش یافت و بازارهای جهانی سهام تضعیف شدند. تقاضا برای دلار به عنوان ارز امن افزایش یافت و دلار بویژه در مقابل یورو تقویت شد. در حالی که یورو دلار در ابتدای هفته در ۱/۳۸۰۵ دلار باز شده بود در پایان روز سه شنبه در نرخ ۱/۳۵۳۱ به کار خود پایان داد. این وضعیت در مقابل پوند استرلینگ و حتی فرانک سوئیس نیز وجود داشت. ارزشهای نوظهور نیز در مقابل دلار تضعیف

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

^۲ با توجه به اینکه یورو اهمیتی در حدود ۶۰ درصد در تعیین شاخص دلار دارد نوسانات آن در مقابل دلار از قدرت توضیح دهنده‌گی بالایی در رفتار شاخص دلار برخوردار است.



ماه اکتبر در حدود ۱۱ درصد نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافت که بالاترین سطح از مارس ۲۰۱۰ تا کنون محسوب می‌شد.

✓ شاخص یورو (میانگین وزنی یورو در برابر شش ارز^۱) در انتهای هفته گذشته نسبت به آغاز بازارها در ابتدای هفته ۱/۰۲ درصد تضعیف شد. با در نظر گرفتن نرخهای آغازین و پایانی هفته، یورو در مقابل تمام اسعار عمده تضعیف شد.

روز دوشنبه دولت جدید ایتالیا برای فروش سه میلیارد یورو اوراق قرضه ۵ ساله با زحمت روبرو شد. نرخ بازدهی اوراق قرضه ۵ ساله دولت ایتالیا در این روز به ۶/۲۹ افزایش یافت. افزایش نرخ بازدهی اوراق ایتالیا و سایر کشورهای حاشیه‌ای در روز سه شنبه ادامه داشت به طوری که در این روز نرخ بازدهی اوراق قرضه ۵ ساله ایتالیا به ۷/۰۹ درصد افزایش یافت^۲.

روز دوشنبه بازارهای سهام اروپایی بیش از سایر نقاط جهان تضعیف شدند و یورو کاهش یافت. تضعیف روز دوشنبه یورو در مقایسه با بقیه روزهای هفته بیشتر بود. در حالی که یورو در نرخ ۱/۳۸۰۶ دلار باز شده بود در برخی دقایق تا ۱/۳۵۹۰ دلار نیز فرود آمد. با اینکه روز یکشنبه ۱۲ نوامبر آقای مونتی به سرعت جایگزین برلوسکنی شده بود و در یونان هم آقای پاپادموس در حال رایزنی در مورد دور جدید سیاستهای ریاضتی بود اما روند قیمتها در روز دوشنبه در بازارهای مالی اروپا به خوبی نگرانی و احتیاط سرمایه‌گذاران را در مورد تحولات این منطقه نشان می‌داد. ضعف یورو در روز سه شنبه نیز ادامه داشت. نرخ بازدهی اوراق قرضه دولتی کشورهای حاشیه‌ای، ایتالیا و اسپانیا افزایش یافت و ترس و نگرانی را در بازارهای مالی اروپا افزایش داد. روز چهارشنبه شایعاتی در مورد کاهش رتبه‌های اعتباری برخی کشورهای اروپایی به گوش رسید (که البته صحت نداشت). نگرانی‌ها در مورد

بانکهای اروپایی افزایش یافت و ریسک‌گریزی در بازارهای مالی افزایش یافت و یورو باز هم تضعیف شد. آنگلا مرکل مجدداً ایده انتشار اوراق قرضه اروپایی مشترک را مردود دانست و عمق اختلاف میان اعضا و واگرایی میان اقتصادهای برتر و کشورهای حاشیه‌ای منطقه یورو را به تصویر کشید. از دیگر سو بانک مرکزی اروپا باز هم اقدام به خرید اوراق قرضه ایتالیا نمود^۳. اقدام اخیر تا حدودی از التهاب در بازار بدهی این کشور کاست. البته یورو در طول هفته در مقابل دلار تضعیف شد و تنها روز جمعه بود که تقویت شد. در این روز گزارشی از داو جونز منتشر شد که مدعی بود به زودی بانک مرکزی اروپا به صندوق بین‌المللی پول وام خواهد داد تا صندوق از طریق ابزارهای مالی خود به طور مستقیم و یا از طریق کمک به صندوق ثبات مالی اروپا به کشورهای این منطقه بویژه ایتالیا کمک نماید^۴. در پی این موضوع بازدهی اوراق قرضه ایتالیا در روز جمعه کاهش یافت. مجلس یونان هم در این روز به طرح ریاضتی جدید که مورد نظر اتحادیه اروپا است رأی مثبت داد. در ایتالیا نیز مونتی نخست وزیر جدید این کشور موفق شد برای کابینه خود از مجلس رأی اعتماد بگیرد. این تحولات در مجموع به بازگشت اعتماد به بازارهای مالی بویژه بازار سهام و ارز کمک کرد. این تحولات مهمترین دلایل تقویت یورو در روز پایانی هفته گذشته بودند.

شرایط اقتصادی منطقه یورو نیز چندان رضایت‌بخش نیست. هفته گذشته تولیدات صنعتی منطقه یورو در ماه سپتامبر کاهش یافت. رشد اقتصادی سه ماهه این منطقه نیز کاهش یافت^۵. از آنجا که

^۳ اول نوامبر که در اقیانوس آرام رئیس جدید و ایتالیایی بانک مرکزی اروپا جانشین تریشه حجم خرید هفتگی اوراق قرضه دولتی اعضا را که به ۱۰ میلیارد یورو رساند که حجم قابل توجهی از آن به خرید اوراق قرضه ایتالیا اختصاص داشت. البته هفته گذشته حجم خرید به نصف کاهش یافت اما در آخر هفته معلوم شد که باز هم اوراق قرضه ایتالیا در حجم انبوه خریداری شده است. لازم به ذکر است که برنامه خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی اروپا که از ماه مه ۲۰۱۰ آغاز شده است تنها محدود به بازار ثانویه است و این بانک مجوز به خرید دارایی‌ها از دولتها را ندارد.

^۴ به دلیل مخالفت آلمان برای افزایش مشارکت بانک مرکزی اروپا در برنامه نجات مالی اروپا، ECB برای دور زدن موانع به چنین شیوه‌ای متوسل شده است.

^۵ با اینکه رشد اقتصادی منطقه یورو در سه ماهه سوم نسبت به سه ماهه قبل ۰/۲ افزایش یافت اما نسبت به مدت مشابه سال قبل از آن ۱/۴ درصد کاهش یافت.

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

^۲ پس از گذشت یک سال و نیم از آغاز بحران یونان که البته هنوز برطرف نشده است به نظر می‌رسد که حالا نوبت ایتالیا است تا مورد توجه سرمایه‌گذاران نگران قرار گیرد. بحرانی که دولت یونان را مجبور به استعفا کرد خیلی زود وضعیت مشابهی برای دولت ایتالیا بوجود آورد. دولتهای موقت در این دو کشور تشکیل شده‌اند اما تردیدهای زیادی در توفیق آنها در مواجهه با بحران وجود دارد.



تورم تا سال ۲۰۱۳ به زیر ۲ درصد کاهش خواهد یافت. این گزارش به همراه انتشار نرخ بیکاری ماه اکتبر به ۸/۳ درصد در تضعیف پوند در اواسط هفته گذشته تأثیر گذار بود.

✓ فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۲/۰۵ درصد تضعیف شد. متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار نیز در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۱/۵۵ درصد کاهش نشان می‌داد.

جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

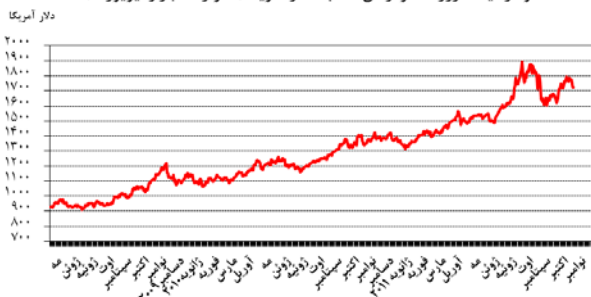
نرخ بهره لایبور سه ماهه (BBA)				
جاری	۲۰۱۱Q3	۲۰۱۱Q2	۲۰۱۱Q1	
۰/۴۸۷	۰/۳۷۴	۰/۳	۰/۳	USD
۱/۴۱۵	۱/۴۹۵	۱/۱۸	۰/۹۴	EUR
۰/۱۹۷	۰/۱۹۴	۰/۲	۰/۱۹	JPY

منبع: رویترز

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۷۷۹/۸۰-۱۷۲۰/۲۹ 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 ۱۷۹۵/۶۶ و ۱۷۰۹/۶۴ دلار بوده است.

نمودار قیمت روزانه هر اونس طلا به دلار آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک)



منبع: رویترز

طلا روز نخست هفته را با افت ۸ دلاری آغاز کرد. در پی تقویت دلار و همراه با افت سایر دارایی‌های پرریسک از جمله سهام، قیمت

ضعف و کندی اقتصاد منطقه یورو را تهدید می‌کند احتمال کاهش بیشتر نرخ بهره کلیدی و حرکت بیشتر بانک مرکزی اروپا به سمت سیاستهای فوق انبساطی در ماه آینده بسیار افزایش یافته است. و این موضوع در هفته‌های آینده می‌تواند باعث تضعیف بیشتر یورو گردد.

✓ این از ابتدای روز دوشنبه تا پایان وقت روز جمعه گذشته ۰/۴ درصد تقویت شد. ۷۶/۸۸ ین بازی هر دلار آخرین نرخ بود که در هفته گذشته ثبت شد. البته ین در برخی دقایق روز جمعه تا نرخ ۷۶/۵۵ نیز تقویت شده بود.

اخباری که در ابتدای هفته گذشته از اقتصاد ژاپن منتشر شد به همراه تقاضای پناهگاه امن ین در بازار جهانی ارز (به دلیل افزایش نگرانیهای منطقه یورو) در طول هفته به نفع پول سرزمین آفتاب تابان بود. رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه سوم در دوره سالانه ۶ درصد افزایش یافت که بخش عمده آن مرهون افزایش ۲۷/۴ درصدی صادرات در این مدت است. اقتصاد ژاپن در حال بازیابی خود پس از زلزله و سونامی ماه مارس است.

✓ پوند استرلینگ از ابتدای روز دوشنبه تا پایان روز جمعه ۱/۸ درصد در برابر دلار تضعیف شد.

پوند از ابتدای هفته پا به پای یورو تضعیف شد. وضعیت اقتصادی انگلیس نیز بر تضعیف پوند در هفته گذشته تأثیرگذار بود. روز سه‌شنبه شاخص مهم قیمت مصرف‌کننده منتشر شد که نشان می‌داد در ماه اکتبر از ۵/۲ به ۵ درصد کاهش یافته است این موضوع می‌توانست به ملایم شدن موضع ضد تورمی بانک مرکزی تعبیر شود اما تورم پایه (بدون در نظر گرفتن اقلام پر نوسان انرژی و مواد غذایی) به طور غیر منتظره به ۳/۴ درصد در دوره سالانه در ماه اکتبر افزایش یافت و انتظار افزایش سیاستهای انبساطی پولی را توسط بانک مرکزی کمرنگ ساخت. البته از گزارش تورم که روز چهارشنبه توسط بانک مرکزی انگلیس منتشر شد ملایمت و گرایش به افزایش سیاستهای انبساطی استنباط می‌شد. در گزارش تورم اشاره شده بود که چشم انداز اقتصادی جزیره به سرعت در حال تضعیف شدن است. در گزارش مذکور پیش بینی شده است که



منطقه‌ی یورو طلا را در هفته‌ی گذشته شدیداً تضعیف کرد. در روز جمعه مذاکرات صورت گرفته میان صندوق بین‌المللی پول و بانک مرکزی اروپا برای همکاری بیشتر به منظور حل بحران بدهی اروپا، خوش‌بینی پیرامون حل بحران را افزایش داد و طلا را تقویت کرد. /اس

تحولات بازار سهام

در هفته گذشته بورس‌های عمده جهانی روندی کاملاً نزولی را تجربه نمودند. در وال استریت شاخص داو جونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل بطور متوسط ۰/۷ درصد کاهش یافت. در لندن شاخص فوتسی ۱۰۰، کاهش ۰/۷۲ درصدی و در ژاپن شاخص نیکئی ۲۵۵ کاهش ۱/۶۹ درصدی و شاخص دکس آلمان کاهش ۰/۵۵ درصدی را بطور متوسط تجربه نمود.

در هفته گذشته با وجود افزایش احتمال گسترش مشکلات بدهی در کشورهای حاشیه‌ای اروپا به کشورهای مرکزی و تاثیر این مشکلات بر اقتصاد و سیستم بانکی جهان شاخصهای بورس در نقاط مختلف جهان سقوط نمود. در این بین موسسه رتبه‌سنجی فیچ اعلام نمود که با توجه به احتمال گسترش مشکلات سیستم بانکی اروپا به سمت بانک‌های امریکایی احتمال تغییر دیدگاه این موسسه از وضعیت با ثبات به بی‌ثبات برای بانک‌های امریکایی وجود دارد.

همچنین کاهش رشد اقتصاد انگلیس در پیش‌بینی صورت گرفته توسط بانک مرکزی این کشور و تاثیر پذیری اقتصاد ژاپن از روند رشد مشکلات بدهی در اروپا با توجه به گفته‌های بانک مرکزی ژاپن از دیگر دلایل کاهش شاخصهای بورس در هفته گذشته بود.

احتمال کاهش رشد اقتصاد جهانی کاهش قیمت نفت خام و مس را سبب شد و این امر افت قیمت سهام شرکت‌های نفتی و فلزی را در پی داشت و به سقوط بازار سهام کمک نمود.

طلا نیز کاهش یافت. در این روز تمرکز سرمایه‌گذاران مجدداً به حجم عظیم بدهی‌های اروپا معطوف شد و خوش‌بینی‌های ایجاد شده پیرامون دولت‌های جدید در یونان و ایتالیا رنگ باخت. نگرانی‌ها پس از آن تشدید شد که خانم مرکل صدراعظم آلمان شرایط فعلی اروپا را با زمان پس از جنگ جهانی دوم مقایسه کرد و ایتالیا نیز در قبال اوراق قرضه‌ی پنج ساله‌اش بیشترین بازده تاریخ اروپا را پرداخت نمود.

طلا روز سه‌شنبه را تقریباً بدون تغییر باقی ماند و اندکی از ضرر ابتدایی را جبران نمود. ترس از ورود فرانسه به جرگه‌ی کشورهای مشکل‌دار منطقه و نیز رشد ضعیف اقتصادی اروپا در سه ماهه‌ی سوم سال، از دلایل افزایش قیمت طلا بعنوان دارایی امن در ادامه‌ی این روز بود. همچنین بازار در روز سه‌شنبه به خبر فروش ۳۳ درصدی دارایی‌های طلای یکی از سرمایه‌گذاران عمده‌ی طلا آقای پائولسون^۱ در سه‌ماهه‌ی سوم واکنشی نداشت. گرچه اثر خود را در سه ماهه‌ی سوم گذاشته بود.

ادامه‌ی روند نزولی روزهای قبل، در روز چهارشنبه علاوه بر افت شاخص قیمت مصرف‌کننده ماه اکتبر امریکا، نگرانی‌ها پیرامون بحث و جدل آلمان و فرانسه بر سر اقدامات شدیدتر بانک مرکزی اروپا به افت قیمت طلا انجامید. فروش‌های احتیاطی نیز در پی افزایش نگرانی پیرامون بدهی‌های اروپا در این روز افزایش قابل ملاحظه داشت.

در روز پنجشنبه طلا بیشترین افت روزانه‌ی خود در دو ماه گذشته را تجربه کرد و بیش از دو درصد افت کرد. فروش‌های تکنیکی و نیز افزایش هزینه‌ی استقراض دو کشور فرانسه و اسپانیا به افزایش نگرانی‌ها پیرامون منطقه‌ی یورو انجامید و طلا بعنوان محل امن سرمایه‌گذاری با افزایش قیمت روبرو شد.

در روز جمعه قیمت طلا همزمان با افزایش ارزش سهام افزایش یافت. بطور کلی افزایش نگرانی‌ها پیرامون بحران بدهی‌های

¹ John Paulson



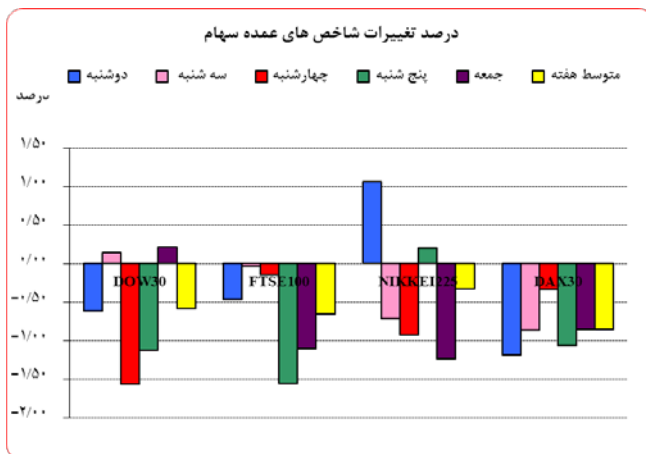
در کنار موارد ذکر شده فوق عدم حصول نتیجه در کمیته ۱۲ نفره در کنگره امریکا که مسئول تعیین موارد کاهش کسری بودجه دولت بوده، سبب شد تا بر نااطمینانی‌های موجود افزوده شود. /م

تغییرات بازده اوراق آلمان در هفته گذشته

بازده ابتدایی	بازده پایانی	درصد تغییرات	
0.336	0.454	35.12	دو ساله
1.888	1.969	4.29	ده ساله
2.529	2.629	3.95	سی ساله

تغییرات بازده اوراق ژاپن در هفته گذشته

بازده ابتدایی	بازده پایانی	درصد تغییرات	
0.131	0.120	-8.40	دو ساله
0.980	0.947	-3.37	ده ساله
1.938	1.939	0.05	سی ساله



منبع: رویترز

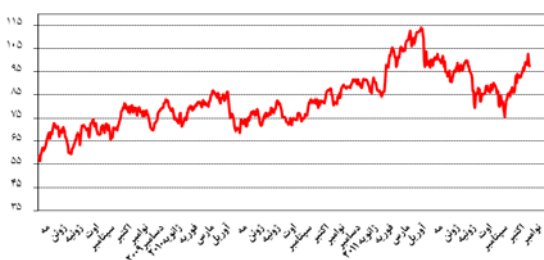
تحولات اوراق قرضه

تغییرات بازده اوراق خزانه‌داری امریکا در هفته گذشته

بازده ابتدایی	بازده پایانی	درصد تغییرات	
0.234	0.282	20.64	دو ساله
2.045	2.005	-1.95	ده ساله
3.083	2.993	-2.92	سی ساله

نفت

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



منبع: رویترز

قیمت اوراق قرضه ۱۰ ساله Benchmark امریکا



منبع: رویترز



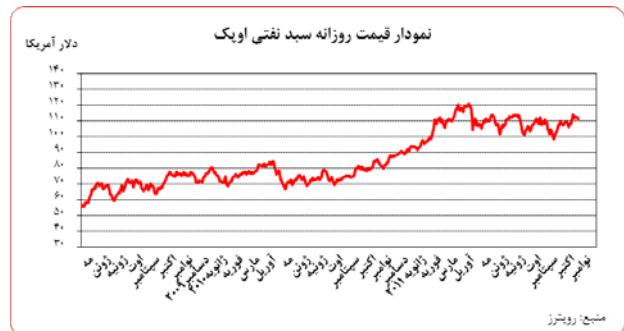
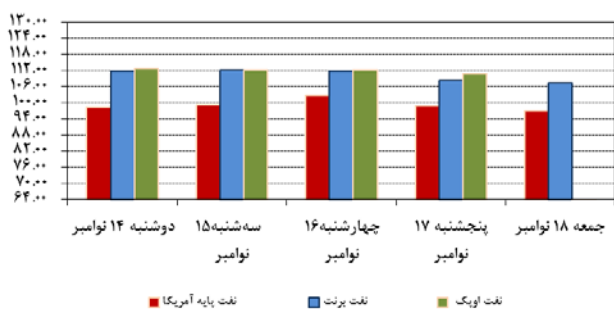
دریای شمال اندکی کاهش یافت. کاهش ذخایر نفت خام آمریکا به میزان ۰/۳۳ درصد یکی از دلایل افزایش قیمت نفت خام آمریکا بود. روز پنجشنبه قیمت‌های نفت خام کاهش یافتند و روز جمعه نیز به کاهش ادامه دادند. نفت خام پایه آمریکا و برنت روز جمعه ۱۸ نوامبر به ترتیب ۹۷/۴۱ و ۱۰۷/۵۶ دلار در هر بشکه معامله شدند. بر این اساس تفاوت قیمت نفت خام آمریکا و برنت به مقدار ناچیز ۱۰ دلار رسید در حالیکه در ماه اکتبر این اختلاف تا ۲۸ دلار نیز افزایش یافته بود.

در مجموع در حالیکه قیمت نفت خام آمریکا به طور متوسط نسبت به هفته قبل ۲/۳۷ درصد افزایش یافت، نفت خام برنت دریای شمال با ۳/۱۶ درصد کاهش در قیمت مواجه شد که بیشتر ناشی از ادامه بحران در کشورهای عضو اتحادیه اروپا بود.

سبد نفت خام اپک

سبد نفت خام اپک در هفته گذشته پس از افزایش در هفته قبل از آن کاهش یافت. متوسط هفتگی قیمت سبد نفتی اپک با ۰/۴ درصد کاهش از ۱۱۲/۵۴ به بشکه‌ای ۱۱۱/۹۹ دلار رسید. روز دو شنبه با بازگشایی بازارهای نفتی، متوسط قیمت سبد نفت خام اپک از ۱۱۳/۰۱ دلار در روز پنجشنبه قبل از آن به ۱۱۲/۶۹ دلار کاهش یافت. این کاهش قیمت در روزهای بعدی نیز ادامه پیدا کرد و در پایان روز پنجشنبه هفته گذشته، هر بشکه نفت تولیدی این سازمان به طور متوسط ۱۱۰/۸۳ دلار معامله شد. آ

قیمت‌های نفت در هفته ی منتهی به ۱۸ نوامبر



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

نفت خام آمریکا-برنت دریای شمال

قیمت‌های نفت خام روز دوشنبه پس از انتشار آمار در خصوص کاهش تولیدات صنعتی کشورهای عضو اتحادیه اروپا، که باعث ایجاد نگرانی از بروز رکود اقتصادی در این اتحادیه شد، کاهش یافتند. بر اساس آمار منتشره، تولیدات صنعتی در ۱۷ کشور عضو این اتحادیه در ماه سپتامبر نسبت به ماه اوت ۲ درصد کاهش یافته است. این در حالی است که سرمایه‌گذاران امیدوار بودند دولت‌های جدید یونان و ایتالیا بتوانند بر مشکلات اقتصادی فایق آیند و موجبات حل و فصل نهایی بحران بدهی در قاره سبز فراهم آید.

روز سه شنبه پس از انتشار آمار در خصوص تداوم رشد اقتصادی آمریکا در فصل چهارم سال، که منجر به کاهش نگرانیها در خصوص گسترش بحران اروپا به سایر کشورها شد، قیمت نفت آمریکا به بالاترین مقدار طی ۱۶ هفته اخیر رسید. بر این اساس، قیمت نفت خام پایه آمریکا در روز سه شنبه با ۱/۲ درصد افزایش به بشکه‌ای ۹۹/۳۷ دلار رسید. نفت خام برنت دریای شمال نیز با اندکی افزایش به بشکه‌ای ۱۱۲/۱۸ دلار رسید.

روز چهارشنبه قیمت نفت خام آمریکا افزایش یافت و به بالای ۱۰۰ دلار در هر بشکه رسید. بر این اساس هر بشکه نفت خام آمریکا در این روز ۱۰۲/۵۹ دلار معامله شد. این در حالی بود که قیمت نفت خام



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% Δ هفته قبل	% Δ سال قبل
نفت خام	337.0	-0.33	-6.09
میان تقطیر	133.7	-1.55	-18.48
بنزین	205.2	0.49	-1.22