



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره -** روز چهارشنبه در بازار ارز نیویورک، اختصاص ۴۸۹/۲ میلیارد یورو (۶۳۹ میلیارد دلار) تسهیلات بلند مدت سه ساله به بانکهای حوزه یورو توسط بانک مرکزی اروپا باعث تقویت یورو در مقطعی از روز شد. این اقدام باعث امیدواری سرمایه گذاران در مورد کاهش مشکلات دسترسی بانکها و کشورهای بدهکار اروپایی به وام گردید. اما این امر به کاهش بازده اوراق قرضه دولتی منطقه یورو کمکی نکرد و در نهایت یورو در مقابل دلار افت نماید. روز پنجشنبه به دلیل آنکه سرمایه گذاران در مورد نزدیک شدن رهبران اروپا به راه حلی برای بحران بدهی حوزه یورو متقاعد نشدند، یورو در مقابل دلار تضعیف شد. فعالان بازاری می گویند تهدید کاهش رتبه اعتباری دولتی حوزه یورو نیز سرمایه گذاران را نگران کرده است. تحلیل گران همچنین می گویند اولین عرضه وامهای سه ساله فوق العاده ارزان (نرخ بهره ۱ درصد) بانک مرکزی اروپا در روز چهارشنبه باعث تقویت اندک یورو شد. تردیدها در مورد اینکه چه مقدار وام برای بهبود اقتصاد بیمار حوزه یورو یا خرید اوراق قرضه دولتی کشورهای مقروض اختصاص داده خواهد شد، همچنان وجود دارد. این تردید در مورد کاهش بدهی بانکها و کاهش محدوده ریسک نیز وجود دارد. روز چهارشنبه ۵۲۳ بانک حدود ۴۹۰ میلیارد یورو از بانک مرکزی اروپا استقراض نمودند. شواهد اندکی از تمایل بانکهای استقراض کننده برای خرید اوراق قرضه ایتالیایی و اسپانیایی و کمک به پایین آوردن هزینه های استقراض این دو کشور وجود دارد. بانکها میتوانند با نرخ ۱ درصد از بانک مرکزی اروپا استقراض نموده و در اوراق قرضه اسپانیایی یا ایتالیایی با نرخ ۵ یا ۷ درصد سرمایه گذاری کنند. اما ممکن است آنها ترجیح دهند که این وجوه را برای تقویت ترازنامه خود بکار گیرند. پیش بینی می شود بازار اوراق قرضه حوزه یورو با حدود ۲۳۰ میلیارد یورو اوراق قرضه بانکی، ۳۰۰ میلیارد یورو اوراق قرضه دولتی و بیش از ۲۰۰ میلیارد یورو بدهی با وثیقه که همگی در سه ماهه اول ۲۰۱۲ سررسید می شوند، تحت فشار بیشتری قرار خواهد گرفت. در این روز انتشار گزارشی که نشان می داد تقاضای جدید برای مزایای بیکاری در هفته گذشته در آمریکا به پایین ترین سطح در ۳-۱/۲ سال گذشته رسیده است، به تقویت دلار کمک کرد. روز جمعه دلار در مقابل سیدی از ارزهای عمده به پایین ترین سطح در هفته گذشته رسید و احتمالاً در هفته آینده با تضعیف بیشتر مواجه خواهد شد زیرا مدیران پرتغولی به تراز نمودن سیدهای خود برای پایان پایان سال پس از کسب سود در دارایی های دلاری می پردازند. به دلیل تقویت سهام و اوراق خزانه آمریکا در سالجاری، مدیران دارایی ها بر اساس معیارهای پایه آنها دلار بیشتری نگاهداری کرده اند. در نتیجه در پایان سال برای تراز نمودن سیدهای خود دلارها را به فروش می رسانند. گرچه شاخص S&P 500 در سال ۰/۴ درصد رشد داشته است، اما رشد آن در سه ماهه چهارم ۱۱/۶ درصد بوده است. بازدهی اوراق خزانه پایه نیز در روز جمعه ۲/۰۲۹ درصد بوده در حالی که در آغاز سال بازدهی این اوراق ۳/۳۴۴ درصد بوده است. حوزه یورو همچنان با بحران بدهی دست به گریبان است و رهبران اروپا همچنان راه حلی برای مشکلات بدهی منطقه نیافته اند. پس از انتشار آمار در روز جمعه که حاکی از افزایش فروش خانه های تک خانوار در ماه نوامبر در آمریکا و رسیدن آن به بالاترین سطح هفت ماهه بود، یورو در مقابل دلار تضعیف شد.

**بورس فلزات قیمتی -** روز چهارشنبه بهای طلا در بازار فلزات قیمتی نیویورک همسو با کاهش ارزش یورو در برابر دلار، کاهش یافت. بهای این فلز بیش از ۱۳ درصد در سالجاری افزایش داشته است. لازم بذکر است که در ساعات اولیه این روز بهای طلا افزایش یافت، اما این افزایش کوتاه مدت بود و در ساعات بعدی از بین رفت چرا که پیش بینی فعالان بازار از افزایش قیمت ناشی از وامهای بانک مرکزی اروپا تا اندازه ای تحقق یافته بود. معامله گران در بمبئی گفتند که تقاضای فیزیکی طلا در هند بعنوان دومین کشور مصرف کننده این فلز در جهان، کم بود. بهای نقره نیز با ۱/۲ درصد کاهش به سطح ۲۹/۳۶ دلار در هر اونس رسید. نسبت نقره به طلا با مقدار اونس نقره ای که برای خرید یک اونس طلا مورد نیاز بود، به حدود ۵۵ رسید که بالاترین سطح خود از ماه نوامبر ۲۰۱۰ بود. روز پنجشنبه بهای طلا همسو با کاهش ارزش یورو تحت تأثیر اینکه سرمایه گذاران نگران بودند که رهبران اروپا در فرآیند اقدامات خود خیلی به دستیابی به راه حل بحران بدهی منطقه یورو نزدیک نشدند، اندکی کاهش یافت. معامله گران در این روز نسبت به اضافه کردن به معاملات خرید خود با توجه به نزدیک شدن به پایان سال تمایلی نداشتند. بهای طلا در این روز کمتر از میانگین متحرک ۲۰۰ روزه اش باقی ماند. بهای نقره نیز با افت قیمت به سطح ۲۹/۰۵ دلار در هر اونس نیز رسید. در روز جمعه بهای طلا نیز همسو با کاهش ارزش یورو تحت تأثیر گزارشات اقتصادی خوشبینانه آمریکا که سبب تقویت ارزش دلار شد، کاهش یافت. حجم معاملات در این روز بطور استثنایی حتی برای بازاری که در وضعیت تعطیل است، کم بود. بهای طلا در معاملات نقدی نیز با کاهش به سطح ۱۶۰۴/۹۰ دلار در هر اونس رسید که این میزان از رقم ۱۶۰۵/۹۰ دلار در هر اونس روز پنجشنبه کمتر است. بهای نقره نیز در این روز با ۰/۱ درصد افزایش به سطح ۲۹/۱۱ دلار در هر اونس رسید.

**بورس نفت خام -** روز چهارشنبه بهای نفت خام از سیر صعودی برخوردار بود. کاهش موجودی ذخایر نفت خام به پایین ترین سطح خود طی سه ساله اخیر که موجب تحت الشعاع قراردادن نگرانی درباره بحران بدهی منطقه یورو شد، از دلایل عمده این افزایش قیمت بود. ارقام منتشره نشان می داد موجودی انبار نفت خام داخلی آمریکا با کاهش نزدیک به ۱۰/۶ میلیون بشکه نسبت به هفته ماقبل مواجه بود. طبق گزارش هفتگی منتشره اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) - موجودی انبار نفت خام «نفت حرارتی و دیزل» و بنزین این کشور در هفته منتهی به ۱۶ دسامبر ۲۰۱۱ نسبت به هفته ماقبل به ترتیب با ۱۰/۶، ۲/۴ و ۰/۴ میلیون بشکه کاهش در سطح ۳۲۳/۶، ۱۳۹/۱ و ۲۱۸/۴ میلیون بشکه قرار داشت. در این روز با اقدام بانک مرکزی اروپا با ارائه وامهای سه ساله ارزان و سپس اقدام به دریافت مبلغ بیش از انتظار ۴۸۹ میلیارد یورو (معادل ۶۳۸ میلیارد دلار)، موجب افزایش اعتماد بانکها گردید. اما بعداً خوشبینی فروکش کرد. روز پنجشنبه بهای نفت خام در بازار معاملات آتی برای چهارمین روز متوالی افزایش یافت. در این روز نگرانی سرمایه گذاران از احتمال قطع عرضه نفت خام عراق و ایران و از طرفی انتشار ارقام بهتر از انتظار اقتصادی آمریکا در ماه دسامبر در بازاری کم حجم و پرنوسان، به افزایش قیمت انجامید. البته کشور نیجریه یکی از اعضای اوپک که دلیل نشست نفت در روز سه شنبه، تولید خود را به میزان ۸ هزار بشکه در روز یعنی ۱۰/۰ درصد کل تولید، کاهش داد. روز جمعه بهای نفت خام برای پنجمین روز متوالی افزایش یافت. نگرانی و ترس سرمایه گذاران از قطع باقیقوه صدور نفت عراق و ایران و از طرفی علانمی حاکی از بهبود اقتصاد آمریکا و افزایش قیمت سهام در وال استریت قبل از تعطیلات عید کریسمس از دلایل افزایش قیمت نفت خام بود. در این روز ارقام دولتی آمریکا نشان از افزایش فروش مسکن تک خانوار به بالاترین رقم طی هفت ماهه اخیر منتهی به ماه نوامبر دارد و عرضه به بازار که در کمترین حد خود طی ۵/۵ سال گذشته قرار داشته است. انتشار گزارش فروش مسکن آمریکا روز جمعه و آمار منتشره در روز پنجشنبه کاهش مطالبات بیکاری در هفته گذشته بود که آمار کاهش مخارج مصرف کننده در روز جمعه را جبران نماید. در این روز نفت خام برنت تحویلی ماه فوریه با ۷ سنت افزایش در سطح ۱۰۷/۹۶ دلار در هر بشکه قرار داشت و نفت خام آمریکا تحویلی ماه فوریه با ۱۵ سنت افزایش در سطح ۹۹/۶۸ دلار در هر بشکه رسید. نفت برنت با ۴/۴۶ درصد افزایش نسبت به دو هفته گذشته داشت و نفت خام آمریکا نیز ۶/۵۷ درصد افزایش بیشترین افزایش هفتگی را در هفته های اخیر داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)							
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب	قلع
جمعه ۲۳ دسامبر ۲۰۱۱		۷۵۹۰/۰	۱۹۹۱/۵	۱۸۴۶/۵	۱۸۶۳۰	۱۹۸۶/۰	۱۹۴۰۰
پنجشنبه ۲۲ دسامبر ۲۰۱۱		۷۴۹۲/۵	۱۹۶۵/۵	۱۸۵۰/۰	۱۸۸۵۵	۱۹۵۵/۵	۱۹۱۲۵
چهارشنبه ۲۱ دسامبر ۲۰۱۱		۷۴۱۵/۵	۱۹۴۵/۰	۱۸۶۲/۵	۱۸۵۷۰	۱۹۳۳/۵	۱۹۱۹۵

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی						
انواع ارز و فلزات قیمتی	چهارشنبه ۲۱ دسامبر ۲۰۱۱		پنجشنبه ۲۲ دسامبر ۲۰۱۱		جمعه ۲۳ دسامبر ۲۰۱۱	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۵۴۳۱۴	--	۱/۵۴۱۰۴	--	۱/۵۴۱۷۵
یورو*	۱/۳۰۹۰	۱/۳۰۴۴	۱/۳۰۷۳	۱/۳۰۵۰	۱/۳۰۷۸	۱/۳۰۴۵
لیبره انگلیس*	۱/۵۷۰۲	۱/۵۶۷۳	۱/۵۶۹۹	۱/۵۶۷۵	۱/۵۶۹۰	۱/۵۵۹۳
فرانک سوئیس	۰/۹۳۱۲	۰/۹۳۶۰	۰/۹۳۶۰	۰/۹۳۶۳	۰/۹۳۵۳	۰/۹۳۷۰
ین ژاپن	۷۷/۷۹	۷۸/۱۱	۷۸/۰۷	۷۸/۱۸	۷۸/۰۳	۷۸/۰۷
بهره دلار	--	--	--	--	--	--
طلا	۱۶۳۷/۵۰	۱۶۱۵/۹۰	۱۶۰۶/۵۰	۱۶۰۴/۲۹	۱۶۰۷/۵۰	۱۶۰۴/۹۰
نقره	۲۹/۷۵	۲۹/۲۰	۲۹/۳۰	۲۹/۰۰	--	۲۹/۰۸
پلاتین	۱۴۲۵/۰۰	۱۴۳۱/۷۰	۱۴۱۴/۰۰	۱۴۲۴/۴۰	--	۱۴۲۹/۵۰
نفت خام	۱۰۷/۷۱**	۹۸/۶۷***	۱۰۷/۸۹**	۹۹/۵۳***	۱۰۷/۹۶**	۹۹/۶۸***
سبد نفت اوپک	۱۰۶/۹۸					

\* هر واحد به دلار آمریکا      \*\* نفت خام برنت      \*\*\* نفت خام پایه آمریکا      \*\*\*\* نرخ بهره هفتگی

## لاینچل ماندن بحران بدهی اروپا با توجه به جذب سریع مالی وامهای بانک مرکزی اروپا از سوی بانکها:

براساس گزارش خبرگزاری رویترز مورخ ۲۱ دسامبر ۲۰۱۱ (اول دی ماه ۱۳۹۰)، روز چهارشنبه بانکها مبلغی حدود ۴۹۰ میلیارد یورو در قالب وامهای سه ساله با نرخ بهره پایین بانک مرکزی اروپا را سریعاً جذب کردند و بدین نح و نگرانیهای فوری در خصوص تنگنای اعتباری کاهش یافت، اما این معضل مهم چنان لاینچل باقی می ماند که چه میزان از این حجم نقدینگی به سوی کشورهای نیازمند و مشکل دار منطقه یورو جریان خواهد یافت. بدنبال یک سلسله تلاشهای ناموفق توسط رهبران منطقه یورو در جهت جلوگیری از حملات بازار به اعضای ضعیف تر این بلوک، امید واریهای موجود در زمینه رهایی از بحران بدهی منطقه یورو قبل از پایان سال با جذب گسترده وامهای بسیار ارزان و طولانی مدت بانک مرکزی اروپا، از میان رفت. حدود نیم تریلیون یورو جذب شده از وجوه بانک مرکزی اروپا موید بیشترین مقدار نقدینگی است که این بانک تاکنون به سیستم مالی تزریق کرده و تقریباً این میزان فراتر از تمام پیش بینی ها بوده است. کلیه ۵۲۳ بانک متجاوز از ۳۱۰ میلیارد یورو که بیشتر از میزان مورد انتظار اعلام شده از سوی معامله گران استقراض نمودند. نقدینگی مزبور بایستی منابع مالی بانکها را افزایش بخشد، تنگنای اعتباری را تعدیل نماید و احتمالاً بانکها را به خرید اوراق قرضه اسپانیا و ایتالیا ترغیب کند و بدین وسیله بحران بدهی دولتی این منطقه را تعدیل نماید. اما تحلیل گران اقتصادی گفتند که دور نمای ضعیفی برای حل بحران بدهی منطقه یورو توسط جریان نقدی مذکور وجود دارد. در عین حال احتمالاً از توقف وام دهی بین بانکی اجتناب شده و همچنین فقدان اعتماد بین بانکها برای وام دهی به همدیگر هم چنان بدون راه حل باقیمانده است. خوش بینی در خصوص اینکه حرکت تامین مالی، بحران بدهی دو ساله اروپا را تعدیل خواهد نمود سریعاً از بین رفت و به تبع سبب شد که ارزش شاخصهای سهام و یورو بعد از افزایش اولیه، کاهش یابند. بانکها تلاش نموده اند که وجوه مالی را سریعاً جذب نمایند اساساً بدلیل اینکه نگرانیهایی که درباره سلامت کشورهای منطقه یورو و حدود ریسک آنها نسبت به آن وجود دارد. از این رو ممکن است، اتکای بیشتر به بانک مرکزی اروپا و احتمالاً وثیقه گذاری دارائیهای بیشتر در قبال آن وامها به تشدید ابعاد مشکل اضافه شود. مشکلات بدهی یونان، پرتغال، ایرلند و هم اکنون ایتالیا و اسپانیا مشکلات منطقه یورو را به نقاط اوج جدیدی طی ماههای اخیر رسانده است و تردیدهای جدی درباره اینکه آیا یورو، پول مشترک هفده کشور منطقه یورو می تواند به بقای خود به شکل کنونی اش ادامه دهد را مطرح نموده است. در حالیکه احتمالاً از تنگنای وام دهی با آخرین اقدام بانک مرکزی اروپا جلوگیری نمی شود. تا حد زیادی قطعی نیست که بانکها وجوه فوق را برای خرید اوراق بدهی دولتی اسپانیا و ایتالیا بکار خواهند برد چرا که نیکولاس سارکوزی رئیس جمهور فرانسه با توجه به اعمال فشارهای رقابتی بر آنها به منظور کاهش ریسک، به ایجاد سرمایه و وام دهی به بخش تجارت تشویق کرده است. انجمن بانکی ایتالیا (ABI) گفت که بانکها حدود ریسک خود را نسبت به بدهیهای دولتی به این دلیل که قوانین حاکم بر بانک اروپا این امر را ترغیب نمی کند، افزایش نخواهد داد. با توجه به تردیدهای موجود بیشتر کارشناسان بازار می گویند که تنها خرید مستقیم و جامع تر اوراق قرضه دولتی توسط بانک مرکزی اروپا به بهبود بحران بدهی منطقه یورو کمک خواهد کرد، اقدامی که بانک مرکزی اروپا تمایلی به انجام آن ندارد. ایتالیا به تنهایی با حدود ۱۵۰ میلیارد یورو تامین مالی (refinance) بدهی بین ماههای آوریل و مارس مواجه می باشد و آمار منتشره روز چهارشنبه بیانگر این بود که اقتصاد این کشور به منزله سومین اقتصاد بزرگ منطقه یورو در سه ماهه سوم منقبض شده است و این در حالی است که پیش بینی ABI حاکی از بروز رکود اقتصادی در این کشور در سال آینده می باشد. یک منبع بانکی ایتالیایی به خبرگزاری رویترز گفت بانکهای ایتالیایی، بیشتر از ۱۱۰ میلیارد یورو از منابع بانک مرکزی اروپا بهره برداری کرده اند. در حالیکه یک منبع بانکی اسپانیایی اظهار نمود که تقریباً کلیه بانکهای اسپانیا وامهای سه ساله بانک مرکزی اروپا را دریافت نموده اند و بین ۵۰ تا ۱۰۰ میلیارد یورو جذب نقدینگی کرده اند. یکی از عوامل کلیدی مشخص در خصوص افزایش تقاضا، این است که هم اکنون بانکها بیشتر از همیشه به منابع مالی بانک مرکزی اروپا متکی شده اند. روز دوشنبه بانک مرکزی اروپا در بررسی ثبات مالی نیم سالانه خود اعلام کرد که دشوار است که این وابستگی از بین برود. بانکهای فرانسه نیز تقریباً جذب وجوه مالی خود از بانک مرکزی اروپا را از ماه ژوئن تاکنون چهار برابر نموده و به سطح ۱۵۰ میلیارد یورو رسانده اند، در حالیکه بانکهای ایتالیایی و اسپانیایی هر کدام بیشتر از ۱۰۰ میلیارد یورو منابع مالی جذب نموده اند.