



## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۴

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

➔ آمریکا

ارقام رشد اقتصادی که چندان امیدوارکننده نبود

عدم حصول نتیجه در کمیته ویژه ۱۲ نفره کنگره بر سر کاهش کسری بودجه

➔ اتحادیه اروپا

کاهش رتبه‌های اعتباری

خط نقدینگی جدید صندوق بین‌المللی پول

ادامه فشارها بر ECB و مخالفت شدید آلمان

هجوم بانک‌ها به ECB با تشدید بحران

وضعیت کشورهای مشکل‌دار

➔ انگلیس

➔ ژاپن

۴-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۹-۱۰

تحولات بازار طلا

۱۰

تحولات بازار سهام

۱۱-۱۳

تحولات بازار نفت



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### امریکا

#### رشد اشتغال و بهبود اعتماد مصرف کننده

بخش خصوصی امریکا توانست با ایجاد اشتغال ۲۰۶ هزار نفری در ماه نوامبر بالاترین آمار رشد ماهانه از ژانویه ۲۰۱۱ تا کنون را به ثبت برساند. رشد ماه اکتبر نیز با ۶ هزار نفر افزایش به رقم ۱۱۶ هزار نفر مورد تجدید نظر قرار گرفت.

اشتغال بخش غیرکشاورزی نیز در ماه نوامبر ۱۲۰ هزار نفر افزایش یافت و رشد قابل توجهی را در مقابل رشد ۸۰ هزار نفری ماه اکتبر بر جای گذاشت. رشد بیش از انتظار اشتغال بخش خصوصی و غیر کشاورزی، کاهش قابل توجه نرخ بیکاری از ۹ به ۸/۶ درصد را نیز به همراه داشت.

رشد اشتغال در ماه‌های پایانی سال که بیشتر به علت افزایش اشتغال در بخش خرده‌فروشی اقتصاد بوده است در پی افزایش فروش خرده‌فروشان در آستانه سال نو میلادی روی داده است.<sup>۱</sup>

افزایش اشتغال در امریکا بهبود سطح اعتماد مصرف کنندگان امریکایی را از سطح ۴۰/۹ واحد در ماه اکتبر به ۵۶ واحد در ماه نوامبر به همراه داشت که رشد بسیار قابل توجهی محسوب می‌شود.

#### بارقه‌های امید در بخش صنعت نیز دیده شد

شاخص موسسه مدیریت عرضه (ISM)<sup>۲</sup> نیز که از مهمترین شاخص‌های سنجش وضعیت بخش صنعتی امریکا است از ۵۰/۸ واحد در ماه اکتبر به ۵۲/۷ واحد در ماه نوامبر افزایش یافت. رشد این شاخص مدیون رشد قابل توجه در سفارشات جدید، تولید، افزایش موجودی انبار و رشد صادرات بوده است.

عدم سقوط شاخص ISM به زیر سطح ۵۰ واحد و روند رشد کنونی نشان می‌دهد که بخش صنعت امریکا دچار رکود نشده و به

<sup>۱</sup> برای اطلاعات بیشتر به گزارش شماره ۳۵ مراجعه شود.

<sup>۲</sup> Institute of Supply Management

احتمال قوی در ماه‌های آینده به رشد هرچند کم سرعت خود بخصوص در سال ۲۰۱۲ ادامه خواهد داد.

#### ادامه روند بهبود شاخصهای بخش مسکن

در ادامه روند گذشته که شاهد کاهش سرعت افت قیمت مسکن بودیم در سپتامبر نرخ کاهش قیمت مسکن به ۳/۶- درصد در سال رسید و این در حالی بود که رشد این شاخص در ماه اوت و ژوئیه به ترتیب ۳/۸- و ۴/۱- درصد بوده است.

با وجود کاهش سقوط قیمت مسکن، رشد فروش خانه نوساز در ماه اکتبر ۱/۳ درصد افزایش یافت که هرچند این میزان رشد نسبت به ماه سپتامبر کاهش یافته بود اما همچنان شاهد روند رشد فروش خانه‌های نوساز بودیم.

#### حوزه یورو

روسای کشورهای آلمان و فرانسه پس از ملاقات هفته گذشته خود اعلام کردند در صورتی که کشورهای حوزه یورو بخواهند پول واحد این قاره حفظ شود، باید همکاری‌های نزدیکتری با یکدیگر داشته باشند. به این معنی که برخی مفاد پیمان اتحادیه اروپا (معروف به پیمان ماستریخت که از سال ۱۹۹۳ اجرایی شده است) می‌بایست تغییر کند. بر این اساس به اتحادیه اروپا این اجازه داده می‌شود کشورهایی را که قواعد بودجه‌ای را رعایت نکنند و مخارج بیش از حد انجام دهند، که به معنی افزایش بدهی‌ها است، مورد تنبیه قرار دهند. صدر اعظم اتریش نیز هشدار داد در صورتیکه قواعد جدید وضع نگردد و همه اعضا به آن پایبند نباشند حوزه پولی یورو ممکن است از هم گسیخته شود.

خانم انگلا مرکل، صدر اعظم آلمان، معتقد است بحران بدهی کشورهای حوزه یورو یک شبه حل نخواهد شد و ممکن است سالها به طول انجامد. یک هفته قبل از اجلاس سران اتحادیه اروپا در بروکسل، که برای حوزه پولی ۱۳ ساله حکم بقا یا شکست را دارد، وی یکبار دیگر ایده اوراق قرضه مشترک را رد کرد و نسبت به اتخاذ



از دیگر سو آقای سارکوزی نیز سعی دارد تا دیوید کامرون را متقاعد سازد با برقراری انضباط مالی سخت‌تر برای کشورهای عضو اتحادیه اروپا بدون پافشاری بر انتقال قدرت تصمیم‌گیری از بروکسل به لندن و یا درخواست حق وتوی تصمیمات مالی این اتحادیه موافقت نماید.

### همکاری صندوق بین‌المللی پول

خانم کریستین لاگارد، مدیر عامل صندوق بین‌المللی پول، روز جمعه اعلام کرد این صندوق در حال حاضر مشغول به ایفای نقشی در کنار تلاش کشورهای حوزه یورو برای حل مشکل بدهی آنهاست و همچنان آماده است تا کمک‌های اعتباری به کشورهای بحران زده را افزایش دهد. رؤسای کشورهای اتحادیه اروپا در حال تلاش برای دستیابی به یک راه حل جامع و قاطع برای پایان دادن به این بحران هستند و وزرای دارایی این اتحادیه در خصوص تامین ۲۰۰ میلیارد یورو منابع مالی (۲۷۰ میلیارد دلار)، از طریق صندوق بین‌المللی پول و با همکاری بانکهای مرکزی اتحادیه اروپا، برای کمک به کشورهای بحران زده حوزه یورو، به بحث و بررسی خواهند نشست.

### شاخصهای آماری

شاخصهای منتشر شده در هفته گذشته نشان داد که در ماه نوامبر شاخص اعتماد اقتصادی اندکی کاهش یافته است. شاخص اعتماد صنعتی نیز در ماه نوامبر ۷/۳ واحد کاهش داشت که مقدار آن کمتر از کاهش مورد انتظار ۷/۶ واحدی در این شاخص بود. شاخص بیکاری نیز در اتحادیه اروپا از ۱۰/۲ درصد به ۱۰/۳ درصد در ماه نوامبر افزایش یافته است. شاخص قیمت مصرف‌کننده در این ماه نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۳ درصد رشد داشت. شاخص قیمت تولیدکننده نیز نسبت به ماه نوامبر سال گذشته ۵/۵ درصد رشد داشته است.

سیاستهایی که ممکن است اعتبار بانک مرکزی اروپا را خدشه دار نماید هشدار داد. وی برای برداشتن گامهای محکمتر جهت حل بحران بدهی که مانند ویروس از یونان به سایر کشورها سرایت نموده تحت فشار قرار دارد.

نخست وزیر یونان، آقای پاپادیموس، روز جمعه گفت کشورهای حوزه یورو می‌بایست به دنبال همگرایی مالی باشند تا بتوانند با بحران بدهی مقابله کنند. به عقیده بسیاری از سرمایه‌گذاران، نشست ۹ دسامبر آخرین شانس برای حفظ واحد پول اروپاست.

هفته آینده (۸ دسامبر) نشست شورای مدیریتی بانک مرکزی اروپا نیز برگزار خواهد شد. این نشست پیش از نشست سران اتحادیه اروپاست و در آن موضوع کاهش نرخ بهره از ۱/۲۵ درصد و اقدامات جدی‌تر برای تثبیت اوراق قرضه حوزه یورو مورد بررسی و تصمیم‌گیری قرار خواهد گرفت.

### مذاکرات با دیوید کامرون نخست وزیر انگلستان

خانم انگلا مرکل، صدر اعظم آلمان، در حال تلاش برای حفظ اتحاد پولی اروپاست و در این باره تحت فشار سایر کشورها قرار دارد. در مقابل آقای دیوید کامرون، نخست وزیر انگلستان نگران وضعیت کشور مطبوعش در مواجهه با این بحران است. آقای کامرون پس از مذاکره با آقای سارکوزی اعلام کرد که او در خصوص نیاز به انجام تغییرات سخت‌گیرانه در پیمان اتحادیه اروپا، برای حفظ پول مشترک این اتحادیه، هنوز متقاعد نشده است. انگلستان در زمان ایجاد حوزه پولی یورو، از پیوستن به آن حوزه پولی امتناع کرد. دیوید کامرون در جلسه سران اتحادیه اروپا که در تاریخ ۹ دسامبر در بروکسل تشکیل خواهد شد، از مواضع کشورش دفاع خواهد نمود.

آقای کامرون همچنین توصیه نمود نهادهای مرتبط در اتحادیه اروپا، مانند بانک مرکزی این اتحادیه، می‌بایست از یورو حمایت کنند تا بازار متقاعد شود این ارز از قدرت کافی برخوردار است. علاوه بر این لازم است اعضای این اتحادیه اقتصاد کشورشان را رقابتی‌تر نمایند.



## انگلیس

بر اساس اعلام دولت انگلستان، اقتصاد این کشور تا اواسط سال ۲۰۱۲ در حال سکون قرار خواهد داشت و ممکن است مجدداً به ورطه رکود اقتصادی فرو رود. این امر برنامه کاهش بدهی این کشور را در معرض تهدید قرار داده است و این به معنای ادامه برنامه ریاضت اقتصادی برای مدت طولانی‌تری است.

آقای آزبورن، وزیر دارایی انگلستان در بیانیه هفته گذشته خود، رشد اقتصادی پایین‌تر و بدهی بالاتری را برای انگلستان پیش‌بینی کرد. وی که یکی از دو گزارش پارلمانی سالانه خود را ارایه می‌کرد هشدار داد در صورتیکه بحران بدهی کشورهای حوزه یورو به سرانجام مشخصی نرسد اقتصاد بریتانیا با ریسک ورود به دوره رکود مواجه خواهد بود.

موسسه اعتبار سنجی فیچ نیز اعلام کرد بریتانیا توانایی جذب شوکهای اقتصادی بیشتری را همزمان با حفظ سطح اعتباری AAA دارد که مستلزم این است دولت گامهای محکمتری برای کاهش کسری بودجه خود بردارد.

## برخی شاخصهای آماری

شاخص تولیدات کارخانه‌ای مدیران خرید (PMI) برای دومین ماه متوالی کاهش یافت که حاکی از رکود در صنایع انگلستان است.

در مقابل اما شاخص قیمت مسکن اندکی افزایش یافت. بر اساس گزارش موسسه نیشن واید، قیمت مسکن در ماه نوامبر نسبت به ماه اکتبر ۰/۴ درصد و در مقایسه با سال گذشته ۱/۶ درصد افزایش نشان می‌دهد. این افزایش قیمت را می‌توان نشانه‌ای از رونق نسبی در بازار مسکن انگلستان دانست. این در حالی است که تعداد وامهای رهنی تصویب شده نیز افزایش نشان می‌دهد.

## ژاپن

هفته گذشته سازمان همکاریها و توسعه اقتصادی (OECD) در گزارش منتشره خود اعلام کرد ژاپن به دلیل رشد بدهی‌های دولت

در معرض ریسک نرخهای بهره بلند مدت قرار دارد که می‌تواند چشم‌انداز اقتصادی این کشور را وخیمتر نموده و در صورت کاهش رشد اقتصادی دولت را مجبور به افزایش مخارج نماید. بر این اساس، این سازمان توصیه نموده است دولت ژاپن با اجرای برنامه‌ای طی ده سال می‌بایست به مزاد بودجه دست یابد که از طریق افزایش مالیات بر فروش حاصل خواهد شد.

علاوه بر این، این سازمان معتقد است بدتر شدن اقتصاد جهانی، ژاپن را تحت تاثیر قرار خواهد داد و منجر به تخریب چشم‌انداز اقتصادی این کشور خواهد شد. در این راستا بهتر است بانک مرکزی این کشور برنامه خرید دارایی و عرضه منابع مالی را گسترش دهد تا بتواند زمینه رشد اقتصادی را فراهم آورد. بر اساس گزارش این سازمان رشد اقتصادی ژاپن در سال آینده حدود ۲ درصد خواهد بود و در سال ۲۰۱۳ به ۱/۶ درصد کاهش خواهد یافت.

رییس بانک مرکزی ژاپن، آقای شیراکاوا، روز دوشنبه هشدار داد در صورت ادامه بحران بدهی کشورهای حوزه یورو و تقویت ین، اقتصاد این کشور در شرایط دشواری قرار خواهد گرفت. این سخنان می‌تواند به عنوان علامتی بر آمادگی بانک مرکزی به گسترش سیاست پولی انبساطی در صورت افزایش ریسک اقتصادی این کشور تلقی گردد. وی همچنین تاکید کرد چاپ پول تنها راه مقابله با شرایط ضد تورمی این کشور نیست و دولت و شرکتها با افزایش بهره‌وری باید در این زمینه با یکدیگر همکاری نمایند. علاوه بر این، وی معتقد است افزایش تقاضا در اقتصادهای نو ظهور منجر به بهبود رشد اقتصادی در ژاپن خواهد شد.

نرخ بیکاری در ژاپن در ماه اکتبر افزایش یافت و تعداد شغل‌های ایجاد شده در این کشور تغییری نداشت. بر این اساس نرخ بیکاری فصلی تعدیل شده از ۴/۱ درصد در ماه سپتامبر، به ۴/۵ درصد در ماه اکتبر افزایش یافت.

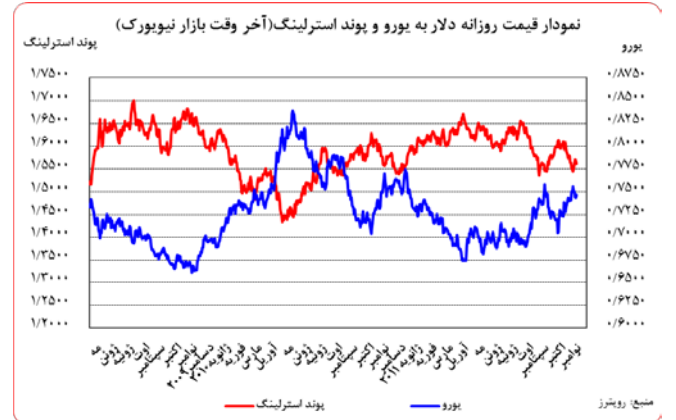


مخارج خانوارهای ژاپنی نیز در ماه اکتبر نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۰/۴ درصد کاهش یافت که حاکی از کاهش تقاضا در این کشور است.

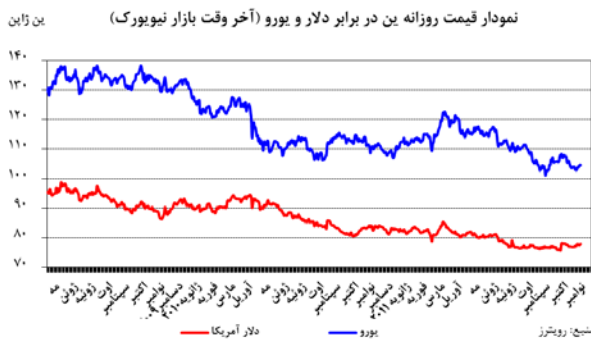
تولیدات صنعتی ژاپن در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل از آن ۲/۴ درصد افزایش داشت و ۰/۴ درصد بالاتر از ماه اکتبر سال گذشته قرار گرفت. این شاخص حاکی از رشد ملایم صنایع ژاپن و بهبود در صنایع این کشور پس از زلزلهٔ ماه مارس سالجاری است.<sup>۱/</sup>

### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند، فرانک سوئیس بترتیب ۰/۰۳، ۰/۴۷، ۰/۲ تضعیف شد در حالیکه در برابر ین ژاپن ۰/۸ درصد تقویت شد.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۴۶۰-۱/۳۳۱۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۶۹۵-۱/۵۴۹۹ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۷/۵۶-۷۸/۰۴ ین متغیر بود.



### تحولات بازارهای ارزی طی هفته‌ی گذشته

✓ شاخص دلار (میانگین وزنی دلار در مقابل شش ارز<sup>۱</sup>) در انتهای هفته نسبت به ابتدای هفته ۰/۷ درصد تضعیف شد. روزهای دوشنبه و سه شنبه میل سرمایه‌گذاران برای ریسک‌پذیری افزایش یافته بود. پس از هفت روز سقوط پیاپی، شاخصها در وال استریت مثبت شدند. موفقیت خرده‌فروشی در روز شکرگزاری پیشدرآمدی بود تا امیدها برای وجود خرده‌فروشی پر رونق در ماه دسامبر افزایش یابد. این موضوع و برخی اخبار امیدوارکننده در منطقه یورو، اشتیهای سرمایه‌گذاران را برای ریسک‌پذیری در این دو روز افزایش داد. یورو و پوند در برابر دلار تقویت شدند. ارزهای نوظهور آسیایی نیز تقویت شدند. روز چهارشنبه بانکهای مرکزی عمده جهان<sup>۲</sup> در اقدامی مشترک هزینه سوپ دلار را برای بانکهای اروپایی را کاهش دادند. این اقدام برای مقابله با سختی اعتبار در سهام از یکسو و تضعیف دلار در برابر یورو از سوی دیگر شد. شاخص خصوصی اشتغال آمریکا ADP نیز بسیار فراتر از انتظار ظاهر شد. این موضوع نشان می‌داد که وضعیت اشتغال آمریکا رو به

<sup>۱</sup> یورو ۰/۵۸۱۶٪، ین ۰/۱۲۱۶٪، پوند استرلینگ ۰/۱۱۱۹٪، دلار کانادا ۰/۹۱٪، کرون سوئد ۰/۴۱۲٪، فرانک سوئیس ۰/۳۱۶٪.

<sup>۲</sup> بانکهای مرکزی آمریکا، اروپا، ژاپن، انگلیس، کانادا و سوئیس توافق کردند نرخ بهره سوپ دلار برای بانکهای اروپایی از شاخص سوپ یکروزه (OIS) بعلاوه ۱۰۰ صدم درصد به OIS بعلاوه ۵۰ صدم درصد کاهش یابد. قرار است این وضعیت تا فوریه ۲۰۱۳ ادامه داشته باشد.



۱/۳۴ دلار نیز پیشروی نماید. روز سه شنبه باز هم بازارهای سهام تقویت شدند. یورو نیز در ابتدای روز تقویت شد اما در ادامه تعدیل شد و نزدیک سطح گشایش خود در این روز بسته شد. جلسه وزاری دارایی منطقه یورو در بروکسل که احتمال می‌رفت در مورد تقویت مکانیزم صندوق ثبات مالی اروپا برگزار شده باشد عامل اصلی تقویت یورو در اوایل روز بود. با اینکه نرخ بهره (نرخ بازدهی) اوراق قرضه ایتالیا افزایش یافت اما این کشور موفق شد تا ۷/۵ میلیارد یورو اوراق قرضه عرضه شده را به فروش برساند. این موضوع به افزایش خوش‌بینی و تقویت یورو کمک کرد. اما در ادامه روز یورو تحت تأثیر حرکت اصلاحی قرار گرفت و تضعیف شد. بانک مرکزی اروپا در این روز در اجرای سیاست خنثی سازی برنامه خرید اوراق قرضه خود موفق نبود. در حالی که بانک مرکزی اروپا تصمیم داشت تا ۲۰۳ میلیارد یورو از طریق سپرده مدت دار هفت روزه جذب نماید تنها موفق شد ۱۹۴ میلیارد یورو را از این طریق جذب نماید. شاخص اعتماد اقتصادی منطقه یورو در ماه نوامبر نیز کاهش یافت. اقدام مشترک بانکهای مرکزی عمده جهان در کاهش هزینه سواپ دلار برای بانکهای اروپایی در روز چهارشنبه جهش یک درصدی یورو در برابر دلار را به همراه داشت. با اینکه جهش مذکور احتمال تغییر اصلاحی زوج یورو-دلار را در روز پنجشنبه فراهم ساخته بود اما یورو نه تنها در این روز تضعیف نشد بلکه تا حدودی در برابر دلار تقویت شد. روز پنجشنبه حراج اوراق قرضه فرانسه و اسپانیا رضایت بخش بود. دراقی رئیس بانک مرکزی اروپا نیز در این روز طی اظهاراتی گفت "تنها می‌توان این بانک را در برنامه خرید دارایی‌های محدود ساخت و پس از تصویب پیمان جدید ثبات مالی اروپا، سایر راهکارها به کار گرفته خواهد شد". به این ترتیب و با این اظهارات، دراقی زمینه اقدامات بیشتر را فراهم ساخت. روز جمعه ابتدا خبری منتشر شد که وزارای دارایی اروپا در حال تهیه طرحی هستند تا بانکهای مرکزی کشورهای منطقه یورو از طریق صندوق بین‌المللی پول مبلغ ۲۰۰ میلیارد یورو را برای مقابله با بحران بدهی در این منطقه اختصاص دهند. این موضوع به نفع یورو بود و تقویت شد. افزایش اشتغال ماه نوامبر امریکا بویژه کاهش غیر منتظره بیکاری این کشور به ۸/۶

بهبودی است. خوشبینی و اعتماد در دو روز پایانی هفته نیز ادامه داشت و تعبیری در روند کلی بازار که از ابتدای هفته ایجاد شده بود ایجاد نشد. روز جمعه هم آمار دولتی اشتغال منتشر شد که نشان می‌داد ۱۲۰ هزار نفر به شاغلین ماه نوامبر افزوده شده است. این موضوع با توجه به اشتغال ADP روز چهارشنبه قابل پیش‌بینی بود اما کاهش نرخ بیکاری از ۹ درصد به ۸/۶ درصد غیر منتظره بود. پنجشنبه دلار تضعیف شد اما روز جمعه با اینکه پس از منتشر شدن اخبار اشتغال امریکا دلار باز هم در برابر یورو تضعیف شد اما برخی معاملات تکنیکی به فروش یورو دامن زد که این موضوع باعث تقویت دلار در ساعات پایانی روز جمعه شد.

✓ شاخص یورو (میانگین وزنی یورو در برابر شش ارز<sup>۱</sup>) در انتهای هفته گذشته نسبت به آغاز بازارها در ابتدای هفته ۰/۲۲ درصد تقویت شد.

دو خبر در ابتدای هفته گذشته اشتباهی سرمایه‌گذاران را برای خرید دارایی‌های پر ریسک افزایش داد. خبر اول یک روزنامه ایتالیایی<sup>۲</sup> مدعی شد، البته بعداً تکذیب شد، ایتالیا در حال مذاکره با صندوق بین‌المللی پول برای دریافت وام اضطراری است. یک نشریه آلمانی نیز خبر داد که مرکل و سارکوزی در حال مذاکره بر سر پیمان ثبات جدیدی<sup>۳</sup> هستند که موضوع بحران را نیز در بر بگیرد<sup>۴</sup>. بلژیک که هفته ماقبل با کاهش رتبه اعتباری مواجه شده بود موفق شد تقریباً تمام اوراق قرضه‌ای را که عرضه کرده بود در بازار به فروش برساند. این تحولات باعث شد تا یورو که در هفته ماقبل ۱/۳۲ دلار را نیز تجربه کرده بود در برخی لحظات روز دوشنبه تا نزدیکی

<sup>۱</sup> دلار ۳۱/۵۵٪، پوند استرلینگ ۳۰/۵۶٪، کرون سوئد ۱۱/۱۳٪، یین ۱۱/۱۳٪ و فرانک

سوئیس ۷/۸۵ درصد

<sup>۲</sup> روزنامه La Stampa روز جمعه ماقبل مدعی شده بود که صندوق بین‌المللی پول در حال بررسی پرداخت وامی به مبلغ ۶۰۰ میلیارد یورو به ایتالیا است. این خبر بعداً توسط صندوق بین‌المللی پول تکذیب شد.

<sup>۳</sup> New Stability Pact

<sup>۴</sup> این خبر نه تنها تکذیب نشد بلکه صعود بازارهای مالی اروپا و امریکا را نیز به دنبال داشت. آلمان و فرانسه در تلاش هستند تا انضباط مالی کشورهای اروپایی را از طریق این پیمان افزایش دهند. طرح جدید احتمالاً در نشست سران یورو در ۹ دسامبر مطرح خواهد شد. انضباط بیشتر محدودیتهای بیشتری را بر استقراض دولتها ایجاد خواهد نمود و ناظران بازار امیدوار هستند با تصویب این طرح، بانک مرکزی اروپا بتواند از ایتالیا و اسپانیا در برابر بحران حمایت نماید.



شاخص مسکن وضع بهتری داشت و در این ماه افزایش یافت. میزان وامهای رهنی نیز در ماه نوامبر با افزایش خوبی روبرو شدند. چهارشنبه پوند نیز همچون یورو در برابر دلار آمریکا تقویت شد. پوند دلار در برخی دقایق روز چهارشنبه تا ۱/۵۷۷۹ دلار صعود کرد و در نرخ ۱/۵۶۹۴ دلار به کار خود پایان داد. روز پنجشنبه بازارهای مالی وضعیت آرامی داشتند و با اینکه شاخص فعالیتهای صنعتی ماه نوامبر جزیره کاهش یافت اما آرامی بازارهای مالی به پوند کمک کرد تا موقعیت روز قبل خود را در برابر دلار حفظ نماید. پوند در این روز در نرخ ۱/۵۶۹۵ دلار به کار خود پایان داد. فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۰/۶۵ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۲ درصد افزایش نشان می داد.

جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

نرخهای لایبور و Fixing	یکساله			
	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	یکساله
دلار	0.528	0.748	0.900	1.065
یورو	1.402	1.648	1.833	2.004
پوند	1.039	1.332	1.593	1.824
فرانک سوئیس	0.052	0.099	0.197	0.325
ین ژاپن	0.198	0.336	0.475	0.555
درهم	1.505	1.576	--	1.956
یوان	5.543	5.453	5.240	5.240
یوان مرجع	6.100	6.100	6.560	6.560
ون کره	3.550	3.610	3.630	3.660
روبل روسیه	7.080	7.410	8.240	8.240
روبل بلاروس	28.000	--	--	--
روپیه هند	9.330	--	--	--

منبع: رویترز

درصد به این وضعیت کمک کرد. به این ترتیب یورو تا ۱/۳۵۴۸ دلار نیز افزایش یافت. البته در ادامه روز سود اولیه را از دست داد و پایین تر از سطح روز قبل از آن در نرخ ۱/۳۴۰۲ دلار به کار خود پایان داد.

هفته جاری هفته بسیار مهمی برای یورو است. بانک مرکزی اروپا جلسه تعیین نرخ بهره دارد و سران یورو روز جمعه جلسه خواهند داشت.

ین از ابتدای روز دوشنبه تا پایان وقت روز جمعه گذشته ۰/۵۴ درصد در مقابل دلار تضعیف شد.

روز دوشنبه ین در برابر دلار تضعیف شد. اما روزهای سه شنبه و چهارشنبه تقویت شد. آزومی وزیر دارایی روز سه شنبه باز هم تهدید کرد که در صورت افزایش حملات سوداگرایانه به ین، دولت باز هم آماده دخالت در بازار ارز خواهد بود. این تهدید موثر نبود و همانطور که اشاره شد ین روز چهارشنبه باز هم تقویت شد و دلار تا ۷۷/۲۸ ین در این روز فرو نشست. نرخ بیکاری ژاپن در ماه اکتبر به ۴/۵ درصد افزایش یافت و در مقابل شاخص خرده فروشی در این ماه رشدی فراتر از انتظار داشت. روز پنجشنبه نودا نخست وزیر ژاپن اعلام کرد دولت این کشور متمم چهارم را برای بودجه سال جاری آماده کرده است. دو روز پایانی هفته ین تضعیف شد. افزایش ریسک پذیری در بازارهای مالی ( اقدام مشترک بانکهای مرکزی در روز چهارشنبه، بهبود اشتغال آمریکا در ماه نوامبر و آرامش بازارهای اوراق قرضه اروپا در روزهای پایانی هفته گذشته) عامل اصلی تضعیف ین در دو روز پایانی هفته گذشته بود. دلار ین در حالی که هفته را در نرخ ۷۷/۵۶ آغاز کرده بود در پایان هفته در نرخ ۷۸ به کار خود پایان داد و این در حالی بود که اکثر ارزهای عمده و نوظهور در هفته گذشته در برابر دلار آمریکا تقویت شدند.

پوند استرلینگ از ابتدای روز دوشنبه تا پایان روز جمعه ۰/۷۷ درصد در برابر دلار تقویت شد.

پوند استرلینگ همچون یورو در روزهای دوشنبه و سه شنبه در برابر دلار تقویت شد البته در این پیشروی از یورو عقب ماند. با اینکه خرده فروشی ماه نوامبر انگلیس کاهش شدیدی داشت اما



این کشور خواهد انجامید. همچنین این اعتقاد وجود دارد که بانک مرکزی در ماه‌های آینده نیز سیاست جدید خود را ادامه خواهد داد.

### رنال برزیل BRL

در هفته گذشته رنال برزیل در مقابل دلار آمریکا ۳/۸ درصد تقویت شد. بازه نوسانات نیز در دامنه هر دلار ۱/۸۰۹۵ - ۱/۷۷۶۵ رنال بود.



بانک مرکزی برزیل روز پنجشنبه نرخ بهره کلیدی خود را ۰/۵ درصد کاهش داد و در سطح ۱۱ درصد قرار داد. برزیل با کندی رشد اقتصادی روبرو است و پیش‌بینی شده است که نرخ رشد اقتصادی صفر درصد را در سه‌ماهه چهارم سال جاری به ثبت برساند. در همین راستا شاهد رشد بخش صنعت این کشور در دوره سالانه از ۱/۶- درصد در ماه سپتامبر به ۲/۲- درصد در ماه اوت بودیم. در دروه ماهانه در ماه اکتبر نیز رشد بخش صنعت این کشور به ۰/۶- درصد رسید.

### روبل روسیه RUB

در هفته گذشته روبل روسیه در مقابل دلار آمریکا ۱/۴۳ درصد تقویت شد. نوسانات روبل نیز در محدوده هر دلار ۳۱/۴۵۷۵ - ۳۰/۶۵۲۵ روبل بوده است.

### بازار ارزهای نوظهور

#### یوان CNY

در هفته گذشته یوان در بازار نقدی در برابر دلار ۰/۲۱ درصد تقویت شد و در محدوده هر دلار ۶/۳۸۶۴ - ۶/۳۵۷۷ یوان معامله گردید.



بررسی نوسانات نرخ یوان در بازار ارز این کشور از ثبات نسبی نرخ ارز از ماه سپتامبر تاکنون خبر می‌دهد. همچنین شاخص دلار در ماه نوامبر ۵/۴ درصد تقویت شده اما یوان تنها ۰/۴۲ درصد در مقابل دلار تضعیف شد. نوسانات نرخ یوان که متأثر از سطح نرخ مرجع یوان است بطور واضحی سیاست ارزی دولت چین را نمایان می‌سازد. دولت چین چندی است که سیاست یوان با ثبات را دنبال می‌نماید و به نظر می‌رسد تا زمانی وضعیت اقتصادی در آمریکا و اتحادیه اروپا بهبود نیابد این سیاست بطور نسبی حفظ گردد. از این رو در صورت تقویت یا تضعیف یوان، این روند با کندی همراه خواهد بود.

بانک مرکزی چین در اولین اقدام در تغییر سیاست‌های انبساطی اقدام به کاهش نرخ ذخیره قانونی از ۲۱/۵ درصد به ۲۱ نمود. به نظر می‌رسد که بانک مرکزی این کشور در پی کاهش رشد اقتصاد جهانی سیاست‌های خود را تغییر داده است. صاحب‌نظران معتقد هستند که این اقدام به تزریق ۳۵۰ تا ۴۰۰ میلیارد یوان به سیستم بانکی

<sup>۱</sup> همچنین بانک مرکزی چین روزانه از طریق بازار بین بانکی شانگهای، نرخ مرجعی را برای یوان در برابر دلار اعلام می‌کند و یوان می‌تواند به میزان ۰/۵ درصد از این نرخ به سمت بالا و پایین نوسان نماید. این نرخ مرجع از ۶/۳۵۵۴ در روز جمعه ماقبل مورخ ۲۵ نوامبر به ۶/۳۳۱۰ در روز جمعه هفته گذشته رسید.





مهمترین عامل رشد ارزش روبل در هفته گذشته افزایش قیمت نفت خام بوده است.

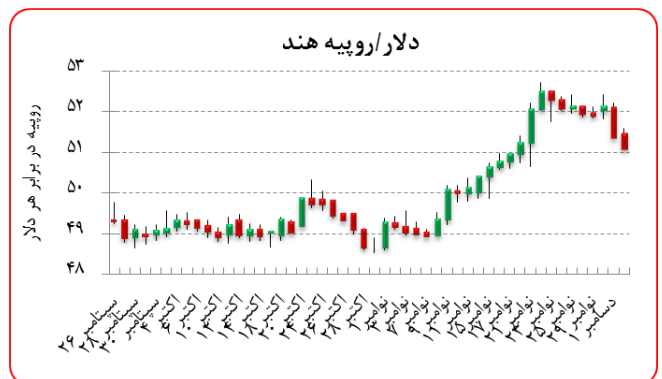
### لیبر ترکیه

در هفته گذشته لیبر ترکیه در برابر دلار امریکا ۲/۵۹ درصد تضعیف شد و هر دلار امریکا در محدوده ۱/۸۸۰۶ - ۱/۸۰۸۰ لیبر نوسان نمود.



### روپیه هند INR

در هفته‌ی گذشته روپیه‌ی هند در مقابل دلار امریکا ۱/۹۵ درصد تقویت شد. در هفته مذکور هر دلار امریکا در محدوده ۵۲/۵۹۵ - ۵۱/۱۰ روپیه نوسان نمود.



### پیش‌بینی بازار ارز

#### هفته آتی

جدول زیر دیدگاه ما در مورد نوسانات احتمالی اسعار G4 در مقابل دلار در هفته آینده را به شرح زیر نشان می‌دهد.

جدول پیش‌بینی ارزها (هفتگی)

دامنه پایین	دامنه بالا	میانگین	
۱/۳۳	۱/۳۷	۱/۳۵	یورو دلار
۷۷/۰۰	۷۸/۵۰	۷۸/۰۰	دلار بن
۱/۵۵	۱/۵۸	۱/۵۶	پوند دلار
۰/۹۰	۰/۹۳	۰/۹۲	دلار فرانک

منبع: دایره مطالعات ارزی

### وون کره جنوبی KRW

در هفته‌ی گذشته وون کره در مقابل دلار امریکا ۲/۹۳ درصد تقویت شد. در هفته مذکور هر دلار امریکا در محدوده ۱۱۶۲/۰۰ - ۱۱۲۱/۹۰ وون نوسان نمود.



البته در هفته گذشته یکی از عواملی که سبب شد تا قیمت طلا تا حدودی افزایش یابد، کاهش ارزش دلار بخصوص در مقابل یورو بود. اخباری که نشان می‌داد که فرانسه و آلمان به دنبال سخت‌تر کردن پیمان ماستریخت بخصوص در بخش سیاستهای مالی دولت‌ها هستند تا حدودی این امیدواری را ایجاد نمود که شاید این روند بتواند تا حدودی از مشکلات بدهی حوزه یورو بکاهد این مسئله عاملی شد که تا حدودی ارزش یورو در مقابل دلار افزایش یابد و در نتیجه تا حدودی طلا تقویت شود. البته توافق بین فدرال رزرو، بانک مرکزی اروپا، کانادا، انگلیس، ژاپن و سوئیس برای کاهش ۵۰ bp هزینه خطوط اعتباری معاملات تعویضی (Swap) دلار سبب شد بر روند کاهش ارزش دلار افزوده شود. این سیاست با هدف افزایش دسترسی بانکهای خارج از امریکا به منابع ارزان‌تر دلار صورت گرفت.

لازم به ذکر است که برخی از عوامل نیز که سبب تعدیل روند نزولی دلار در این هفته شد که تا حدودی روند صعودی طلا را نیز تعدیل نمود. افزایش اشتغال در بخش خصوصی و غیر کشاورزی امریکا و کاهش نرخ بیکاری به ۸/۶ درصد از جمله مهمترین این عوامل بود.

### پیش‌بینی قیمت طلا

دامنه نوسان	پیش‌بینی طی دوره
۱۷۰۰-۱۸۰۰	هفته جاری
۱۶۰۰-۱۹۵۰	سه ماهه منتهی به فوریه
۱۴۰۰-۲۳۰۰	تا پایان سال ۲۰۱۲

### تحولات بازار سهام

در هفته گذشته بورس‌های عمده جهانی روندی کاملاً نزولی را باز تجربه نمودند. در وال استریت شاخص داوجونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل بطور متوسط ۳/۹۵ درصد افزایش یافت. در لندن شاخص فوتسی ۱۰۰، افزایش ۴/۳۷ درصدی و در ژاپن شاخص نیککی ۲۵۵

جدول زیر دیدگاه ما در مورد نوسانات احتمالی اسعار G4 در مقابل دلار در یک ماه آینده را به شرح زیر نشان می‌دهد.

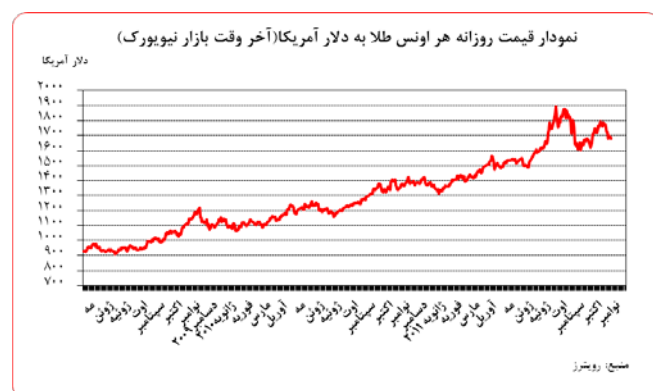
جدول پیش‌بینی ارزشها (ماهانه)

میانگین	دامنه بالا	دامنه پایین	
۱/۳۷	۱/۴۲	۱/۳۰	یورو دلار
۷۷/۰	۸۰/۰	۷۵/۰	دلار ین
۱/۵۸	۱/۶۳	۱/۵۰	پوند دلار
۰/۸۹	۰/۹۴	۰/۸۵	دلار فرانک

منبع: دایره مطالعات ارزی

### تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۷۱۱/۷۹-۱۷۴۶/۱۹ 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 ۱۷۶۱/۷۵ و ۱۶۸۰/۲۰ دلار بوده است.

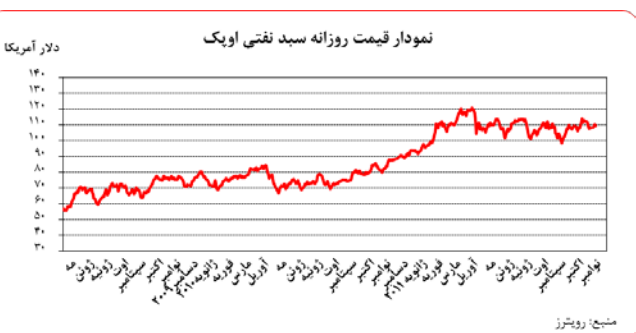
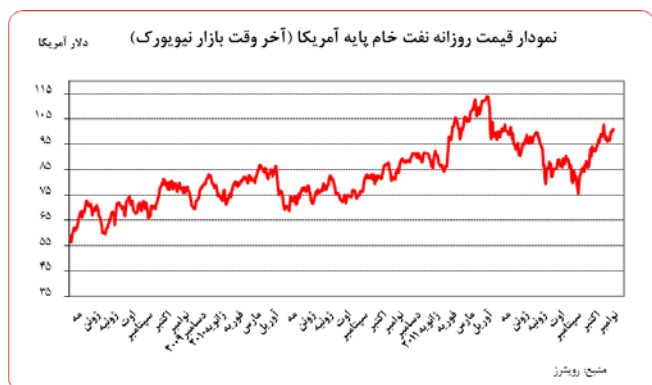


در هفته گذشته بازار طلا بیشتر تحت تاثیر افزایش خرید طلا توسط برخی از سرمایه‌گذاران قرار گرفت که تلاش داشتند موقعیت‌های خرید (Long Position) خود را افزایش دهند. بازار طلا چندی است که بر خلاف روند سالهای قبل همبستگی مثبت قابل توجهی را با بازار سهام یافته و دیگر در زمان رشد نگرانیها واکنش مثبت نشان نمی‌دهد. از این رو بود که در هفته گذشته رشد شاخص‌های بازار سهام نیز سبب شد خریداران بیشتری برای خرید طلا ترغیب شوند.



۹۸/۲۱-۹۹/۹۰ دلار معامله گردید. در این هفته نفت خام آمریکا قیمت بالای صد دلار را نیز تجربه نمود و در روز چهارشنبه به ۱۰۰/۳۶ دلار در هر بشکه رسید. متوسط هفتگی بهای این فرآوردهٔ خام ۹۹/۹۰ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۲/۲۷ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۹/۰۰-۱۰۹/۹۴ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۹/۸۵ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۸/۷۵-۱۰۹/۴۱ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۹/۵۷ دلار در هر بشکه رسید.

متوسط قیمت نفت خام ایران در ماه نوامبر ۱۰۹/۵۰ دلار در هر بشکه بود.

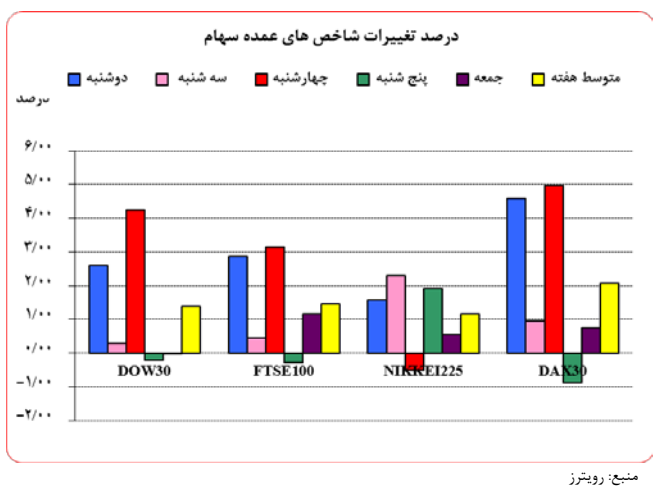


افزایش ۲/۹۲ درصدی و شاخص دکس آلمان افزایش ۸/۱ درصدی را بطور متوسط تجربه نمود.

در اثر خوشبینی حاصل از اقدامات فرانسه و آلمان برای ایجاد شرایط سخت‌تر در مقابل کسری بودجه دولت‌های اروپایی و شایعه احتمال کمک ۶۰۰ میلیارد یورویی صندوق بین المللی پول به ایتالیا بازارهای سهام هفته خوبی را آغاز نمودند. البته بهبود فروش مسکن نوساز در آمریکا نیز سبب شد تا بورس وال استریت نیز طعم افزایش شاخصها را بچشد.

در ادامه نیز افزایش سطح اعتماد مصرف‌کنندگان آمریکایی، و تلاش بانکهای مرکزی برای کاهش هزینه استقراض دلار برای بانکهای خارج از آمریکا، سبب ادامه روند صعودی بازار سهام در اواسط هفته شد.

در اواخر هفته با وجود رشد شاخصهای اشتغال در آمریکا، شاخصهای بازار سهام واکنش چندانی نشان نداد و در همان سطوح قبلی تقریباً باقی ماند.



## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۳/۰۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده



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

روز دوشنبه قیمت‌های نفت خام در پی تقویت خوشبینی‌ها در به نتیجه رسیدن تلاشها برای حل بحران کشورهای یورو و فروش قابل ملاحظه‌ی فروشگاهی در آمریکا، طی تعطیلات، افزایش یافتند. بر این اساس، نفت خام پایه‌ی آمریکا با ۱/۴۹ درصد افزایش به بشکه‌ای ۹۸/۲۱ دلار رسید. نفت خام برنت نیز با ۲/۴۴ درصد افزایش ۱۰۹ دلار در هر بشکه معامله شد.

روز سه شنبه بازار نفت تحت تاثیر مسایل مختلف سیاسی، اقتصادی و عوامل بنیادی بازار بود که در نهایت به افزایش قیمت‌های نفت منجر شد. بسته شدن سه ترمینال نفتی مکزیک برای دومین روز متوالی، تقویت نسبی اعتماد مصرف کنندگان آمریکایی و همچنین حمله به سفارت انگلیس در تهران از جمله عوامل موثر بر قیمت‌های نفت در معاملات روز گذشته بود. در بازار نایمکس نیویورک قیمت نفت خام آمریکا به ۹۹/۷۹ دلار در هر بشکه رسید. این قیمت در طول روز از مرز ۱۰۰ دلار نیز گذشت. در بازار لندن نیز بهای هر بشکه نفت خام برنت، تحویلی ماه ژانویه، با ۱/۸۲ دلار افزایش به ۱۱۰/۸۲ دلار رسید. در نتیجه، اختلاف قیمت نفت خام آمریکا و برنت انگلیس به ۱۱/۰۳ دلار رسید. به نظر می‌رسد با تشدید ریسک‌های جغرافیایی-سیاسی در خاورمیانه (به ویژه تحولات ایران) این اختلاف قیمت افزایش یابد.

حمله به سفارت انگلیس در تهران موجب تشدید بحران در روابط ایران و انگلستان شد و ریسک ایجاد تنش در منطقه حساس خاورمیانه و خلیج فارس را افزایش داده است.

پیش از این، چند کشور اروپایی از اتحادیه اروپا خواسته بودند خرید نفت از ایران را متوقف کند. اما این درخواست به دلیل هزینه‌های سنگینی که ممکن است در شرایط دشوار اقتصادی کنونی برای اروپا

داشته باشد، با مخالفت برخی از اعضای این اتحادیه مواجه شده بود. بر اساس اطلاعات موجود، اتحادیه اروپا روزانه حدود ۵۸۰ هزار بشکه نفت از ایران وارد می‌کند. در روزهای اخیر، سرعت تحولات به حدی زیاد شده است که تصویر واضحی از بازار نفت حتی در آینده نزدیک دیده نمی‌شود. هر گونه عکس العمل غیر منتظره از سوی طرفین، ایران و غرب، می‌تواند عرضه و به تبع آن قیمت نفت را شدیداً تحت تاثیر قرار دهد.

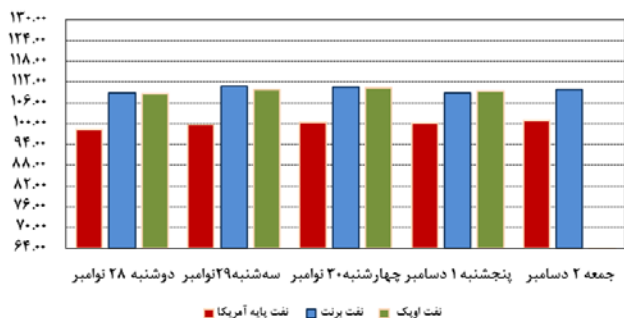
روز چهارشنبه، انتشار آمار افزایش غیر منتظره در ذخایر نفت خام آمریکا موجبات کاهش قیمت نفت را فراهم ساخت. بر اساس گزارش اداره اطلاعات انرژی آمریکا، ذخایر نفت خام این کشور تا روز ۲۵ نوامبر ۲۰۱۱ حدود ۳۳۴/۷ میلیون بشکه بود که ۳/۹ میلیون بشکه نسبت به هفته قبل از آن افزایش نشان می‌دهد. با این وجود، همچنان ۲۴/۹ میلیون بشکه پایین‌تر از مدت مشابه سال گذشته است.

روز پنجشنبه پس از افزایش انتظارات سرمایه‌گذاران درخصوص تشدید کاهش رشد اقتصادی در اروپا، عملکرد ضعیف بخش صنعتی چین، انتشار آمار خوب بخش کارخانه‌ای آمریکا و همکاری بانک‌های مرکزی عمده جهان برای کاهش هزینه استقراض بانک‌های اروپایی، قیمت نفت خام کاهش یافت. بر این اساس در این روز نفت خام آمریکا و برنت دریای شمال به ترتیب ۰/۱۶ و ۱/۳۸ درصد کاهش یافتند.

روز جمعه قیمت‌های نفت خام به دلیل افزایش تنش بین ایران و غرب بر سر برنامه هسته‌ای صلح آمیز کشورمان و تقویت قیمت‌های آتی بنزین افزایش یافتند. کاهش نرخ بیکاری آمریکا و افزایش تقاضا در این کشور از دیگر عوامل تقویت‌کننده قیمت نفت بود. در مقابل، تقویت دلار و افزایش شاخص آن در مقابل سایر ارزهای مهم همزمان با ادامه یافتن بحران بدهی کشورهای حوزه یورو از عوامل محدود کننده قیمت نفت بودند.



قیمت‌های نفت در هفته ی منتهی به ۲ دسامبر



### پیش‌بینی

پیش‌بینی قیمت نفت در هفته‌ی جاری بصورت زیر خواهد بود:

میانگین	دامنه ی بالا	دامنه ی پائین	
۱۱۱	۱۱۴	۱۰۸	نفت برنت
۸۶	۸۹	۸۳	نفت خام آمریکا

در هفته گذشته نفت خام برنت با افزایش ۲/۲۷ درصدی نسبت به هفته قبل از آن بیشترین افزایش قیمت هفتگی را از تاریخ ۱۴ اکتبر شاهد بود. نفت خام پایه آمریکا نیز نسبت به هفته قبل ۳/۰۲ درصد افزایش داشت.

### نفت اپک

قیمت سبد نفت خام اپک روز دوشنبه هفته گذشته و با بازگشایی بازارهای نفت یک دلار (۰/۹ درصد) افزایش یافت. روند صعودی افزایش قیمت این سبد نفتی در طی هفته نیز ادامه داشت و روز چهارشنبه به بیشترین مقدار در هفته گذشته رسید. در این روز میانگین قیمت هر بشکه نفت خام تولید کشورهای عضو اپک به ۱۱۰/۳۸ دلار رسید. روز پنجشنبه اما با اندکی کاهش به بشکه‌ای ۱۰۹/۴۱ دلار کاهش یافت.

کشور ونزوئلا، از اعضای اپک، درخواست خود مبنی بر کاهش میزان تولید به سطح قبل از جنگ لیبی را مجدداً تکرار کرد. سازمان کشورهای صادر کننده نفت، اپک، پس از وقوع جنگ در لیبی و توقف صادرات نفت این کشور، برای جبران عرضه، مبادرت به افزایش سطح تولید خود کرده بود. این درخواست مورد تایید کشورهای ایران و عراق نیز قرار دارد. فعالین بازار معتقدند درخواست کاهش سطح تولید مورد موافقت کشورهای عرب حاشیه خلیج فارس قرار نخواهد گرفت و بعید به نظر می‌رسد در اجلاس آتی که در ۱۴ دسامبر در وین اتریش برگزار می‌گردد به تصویب برسد.

در مجموع طی هفته گذشته میانگین هفتگی قیمت سبد نفتی اپک به ۱۰۹/۵۷ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به هفته قبل از آن (۱۰۸/۰۵) ۱/۴ درصد افزایش داشت. قیمت روزانه این سبد نفتی نیز طی هفته گذشته در بازه ۱۰۸/۷۵ تا ۱۰۹/۴۱ قرار داشت.