



فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

➔ آمریکا

تحولات دولت و فدرال رزرو

➔ اتحادیه‌ی اروپا

هشدار S&P

سیاست‌های ریاضتی جدید در ایتالیا

بازگشت نرخ بهره اروپا به سطح ۱ درصد

اقدامات کشورهای اروپایی برای مهار بحران

اجلاس سران اروپا

➔ انگلیس

➔ ژاپن

رشد نه چندان مطلوب اقتصاد ژاپن

۵-۷

تحولات بازار ارزهای عمده

۷-۸

تحولات بازار طلا

۸

تحولات بازار سهام

۸-۱۱

تحولات بازار نفت



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

هفته گذشته را از لحاظ آمارهای اقتصادی می‌توان هفته خوبی برای آمریکا تلقی نمود. انتشار آمار ناشی از بهبود عملکرد اقتصادی این کشور موجب ایجاد خوشبینی نسبت به آینده اقتصاد و تحریک رشد اقتصادی این کشور گردید. عملکرد برخی شاخصهای اقتصادی به صورت زیر است:

✓ شاخص انتظارات مصرف کننده در ابتدای ماه دسامبر به بیشترین مقدار طی شش ماهه اخیر افزایش یافت. شاخص انتظارات مصرف کننده که به صورت مشترک توسط موسسه روتترز و دانشگاه میشیگان تهیه شده است نشان می‌دهد که پس از چهار ماه افزایش مداوم، از ۶۴/۱ واحد در ماه نوامبر به ۶۷/۷ واحد در هفته گذشته افزایش یافته است. این شاخص نشان دهنده تمایل مصرف کنندگان به خرید کالا و خدمات دارد و افزایش آن حاکی از بهبود انتظارات مصرف کنندگان نسبت به آینده اقتصادی است. این چشم انداز مثبت می‌تواند منجر به افزایش خرید توسط خانواده‌های آمریکایی شود و به تکانه جاری در اقتصاد آمریکا، ناشی از افزایش خرده فروشی و تولید کارخانجات، اضافه شود.

✓ روز سه‌شنبه اطلاعات منتشر شده نشان داد موجودی کالای عمده فروشان در ماه اکتبر افزایش یافته که حاکی از خوشبینی بین فعالان بازار به معنی افزایش فروش در آینده است. اعتبار مصرف کننده نیز در ماه اکتبر برای دومین ماه متوالی به صورت قابل ملاحظه‌ای افزایش یافت. گزارش فدرال رزرو روز چهارشنبه نشان داد که اعتبار مصرف کننده از ۶/۸۸ میلیارد دلار در ماه سپتامبر به ۷/۶۵ میلیارد دلار در ماه اکتبر افزایش یافته است. این رقم میزان اسقراض

خانواده‌های آمریکایی را نشان می‌دهد و افزایش آن می‌تواند حاکی از افزایش تقاضای داخلی باشد.

✓ آمار تجارت خارجی آمریکا نیز نشان می‌دهد کسری تجاری این کشور در ماه اکتبر کاهش یافته است. این امر نشان دهنده خرید بیشتر کالاهای ساخت آمریکا توسط مصرف کنندگان داخلی این کشور است. بر این اساس، کسری تجاری آمریکا در ماه اکتبر به ۴۳/۴۷ میلیارد دلار کاهش یافت.

✓ بازار کار آمریکا نیز وضعیت مناسب‌تری را نسبت به گذشته نشان می‌دهد. آمار اعلام شده در خصوص بازار کار این کشور نشان داد تعداد افرادی که در هفته گذشته اعلام بیکاری نموده‌اند از رقم ۴۰۴ هزار نفر در هفته منتهی به ۲۵ نوامبر به ۳۸۱ هزار نفر در هفته منتهی به ۲ دسامبر کاهش یافته است که کمترین مقدار طی نه ماه گذشته است. بر اساس این گزارش استخدام نیروی کار افزایش یافته است. در ماههای اخیر نرخ بیکاری آمریکا کاهش یافته است و در ماه نوامبر به ۸/۶ درصد رسید که نشانه بهبود نسبی بازار کار این کشور است. این آمار حاکی از شتاب گرفتن رشد اقتصادی آمریکا در فصل جاری پس از رشد ۲ درصدی در دوره ژوئیه تا سپتامبر (فصل سوم) است. قیمت مسکن اما در ماه اکتبر برای سومین ماه متوالی کاهش یافت. این کاهش قیمت نتیجه کاهش تقاضا در بخش مسکن امریکاست و نشان دهنده این واقعیت است که این بخش کاملاً از رکود خارج نشده است.

طی ماههای اخیر در حالیکه اقتصاد جهانی رشد آهسته‌ای را تجربه می‌کند و کشورهای اروپایی نیز درگیر بحران بدهی هستند، اقتصاد آمریکا عملکرد نسبتاً قوی‌تری داشته است. اما همچنان این ترس وجود دارد که بحران کشورهای اروپایی منجر به کاهش رشد اقتصادی در آمریکا شود.



تحولات دولت و فدرال رزرو

سیاستمداران دموکرات و جمهوری خواه روز جمعه در خصوص برنامه کاهش مالیاتی دولت آمریکا به بحث و جدل پرداختند. به عقیده اقتصاددانان مستقل، کاهش مالیاتها در این زمان بحرانی می‌تواند به تحریک رشد اقتصادی آمریکا بیانجامد. دو حزب سیاسی آمریکا در حال تلاش برای رسیدن به یک توافق برای بودجه سال ۲۰۱۲ هستند تا اعتماد را به سرمایه‌گذاران نسبت به توانایی دولت برای حل مشکلات مالی (بودجه‌ای) باز گردانند. این دو حزب زیر فشار افکار عمومی برای رسیدن به یک توافق در این شرایط نامساعد اقتصادی قرار دارند. در عین حال هر دو حزب سیاسی توافق دارند که قبل انتخابات ریاست جمهوری نمی‌بایست تغییری در وضعیت مالیاتها اتفاق افتد.

جلسه کمیته بازار باز فدرال رزرو (FOMC) هفته آینده برگزار خواهد شد. به نظر می‌رسد با توجه به عملکرد اقتصادی نسبتاً خوب طی ماههای اخیر و انتشار آمار مثبت در خصوص فعالیتهای اقتصادی آمریکا، در جلسه آینده بحث سیاست پولی فوق انبساطی (QE) مورد بررسی قرار نگیرد و به آینده موکول شود. با این وجود آقای اونس، از مقامات فدرال رزرو، روز دوشنبه گفت تزریق بیشتر نقدینگی به اقتصاد ضعیف و رو به بهبودی آمریکا ضروری است و بهتر است با فوریت در دستور کار قرار گیرد.

حوزه یورو

هشدار S&P

موسسه‌ی رتبه‌سنجی استاندارد اند پورز در روز سه‌شنبه اعلام کرد که در صورت بی‌نتیجه بودن اجلاس سران اروپا در روز جمعه، رتبه‌ی اعتباری کل کشورهای منطقه‌ی یورو از جمله آلمان (یک رتبه) و فرانسه (دو رتبه) را کاهش خواهد داد. این موضوع بازارها را در روزهای نخستین هفته متشنج کرد.

سیاست‌های ریاضتی جدید در ایتالیا

آقای ماریو مونتی نخست وزیر جدید ایتالیا در روز دوشنبه بسته‌ی ریاضتی ۳۰ میلیارد یورویی را به پارلمان این کشور تسلیم کرد. کابینه‌ی این کشور مجموع افزایش مالیاتها و اصلاحات لازم برای تشویق رشد اقتصادی را در روز یکشنبه به تصویب رساندند. بسته‌ی جدید، که "رهایی‌بخش ایتالیا" نام گرفته، از محل مالیات جدید بر مالکیت، مالیات بر اجناس لوکس و افزایش مالیات بر ارزش افزوده، مهار فرارهای مالیاتی و نیز افزایش سن بازنشستگی تامین مالی خواهد شد.

بازگشت نرخ بهره اروپا به سطح ۱ درصد

بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه همانند انتظار نرخ بهره‌ی سیاستی خود را از ۱/۲۵ درصد به ۱ درصد کاهش داد و نیز اقدامات حمایتی برای بانک‌ها در زمینه‌ی فراهم کردن نقدینگی نامحدود برایشان ترتیب داد. این اقدامات سیگنال‌هایی را نیز مبنی بر کاهش نرخ بهره تا سطح ۰/۵ درصد در ماه‌های ابتدایی سال ۲۰۱۲ ارسال می‌کند و نشان می‌دهد که کاهش نرخ بهره به سطوح زیر یک درصد برای ECB دیگر غیر قابل تحمل نخواهد بود. این بانک همچنین تصمیم گرفت که به بانک‌های منطقه وام سه ساله با نرخ بهره ثابت پرداخت کند.

در حالی که به نظر می‌رسد جو عمومی در بانک مرکزی اروپا با خرید اوراق قرضه‌ی کشورهای مقروض مخالف باشد، آقای مونتی در هفته‌های پیش نشان داده بود که اگر جلسه‌ی روز جمعه‌ی سران اروپا با توافق بر سر کنترل‌های بیشتر بر روی بودجه‌ی کشورها به پایان برسد، بانک مرکزی نیز اقدام به خرید بیشتر اوراق قرضه خواهد نمود و سیاست‌هایی را در حمایت‌های مالی از دولت‌های اروپایی تدوین خواهد کرد.

از سوی دیگر مقامات بانک مرکزی در جلسه‌ی روز یکشنبه‌ی خود قانونی نانوشته را مکتوب کردند که در آن سقف خرید اوراق قرضه از سوی ECB، ۲۰ میلیارد یورو در هفته باشد.

اقدامات کشورهای اروپایی برای مهار بحران



دیوید کامرون، نخست وزیر اعلام داشت مخالف هرگونه پیمانگی است که استقلال سیستم مالی و اقتصادی انگلیس را به خطر اندازد. در مورد گام‌های بعدی، آقای رامپوی اضافه کرد که سه ماه احتیاج است تا بحث و تبادل نظر، رفرااندوم و تأیید پارلمانی در برخی از کشورها پیرامون این طرح به نتیجه‌ی قطعی برسد و نهایتاً حداکثر تا اوایل ماه مارس این پیمان مالی به امضا خواهد رسید.

انگلیس

رشد اقتصادی بریتانیا در سه‌ماهه منتهی به ماه نوامبر کاهش یافته است. اطلاعات منتشر شده توسط موسسه ملی تحقیقات اجتماعی و اقتصادی نشان می‌دهد در دوره مورد نظر رشد تولید ناخالص داخلی بریتانیا ۰/۳ درصد بوده است که از رشد ۰/۴ درصدی در دوره سه ماهه منتهی به ماه اکتبر کمتر است. کاهش رشد اقتصادی احتمال اتخاذ سیاست پولی انبساطی توسط بانک مرکزی را افزایش داده است. اغلب تحلیلگران اقتصادی براین اعتقادند که بانک مرکزی انگلستان پس از تکمیل دور جاری سیاست انبساطی به میزان ۷۵ میلیارد پوند که از ماه اکتبر آغاز شده است، از ماه فوریه سال آتی دور جدیدی از سیاست پولی انبساطی را در پیش خواهد گرفت.

همچنین آمار منتشر شده در هفته گذشته نشان داد که تولیدات صنعتی انگلستان در ماه اکتبر ۰/۷ درصد کاهش یافته است که بیشترین کاهش طی شش ماه گذشته به شمار می‌رود. در این ماه تولیدات صنعتی ۱/۷ درصد پایین‌تر از مقدار سال گذشته قرار گرفت. تولیدات کارخانه‌ای نیز در این ماه ۰/۷ درصد کاهش نشان داد. بنا به گفته اداره ملی آمار یکی از دلایل اصلی کاهش تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در این ماه گرمای بی سابقه هوا در ماه اکتبر است که در ۵ سال اخیر بی سابقه بوده است. با این وجود، بر خلاف ادعای اداره ملی آمار و پس از یک رشته اطلاعات ضعیف اقتصادی، آمار کاهش

در روز دوشنبه آقای سارکوزی و خانم مرکل در پاریس به توافقاتی برای تحمیل انضباط بودجه‌ای جدید در منطقه‌ی یورو بوسیله‌ی تغییر معاهده‌ی میان کشورها دست یافتند. رئیس جمهوری فرانسه و صدراعظم آلمان گفتند کشورهای عضو یورو باید کنترل و دقت بیشتری روی بودجه خود داشته باشند و در صورتی که با کسری بودجه روبرو شوند، مشمول تحریم‌ها قرار گیرند.

آقای سارکوزی گفت مذاکرات برای معاهده جدید باید تا ماه مارس سال ۲۰۱۲، به پایان برسد تا بتوان اطمینان یافت این‌گونه بحران‌های مالی مرتبط با کسر بودجه، دیگر اتفاق نمی‌افتد. این مذاکرات پیش از نشست سران اتحادیه اروپا (در روز جمعه) برگزار شد.

رهبان کشورهای فرانسه و آلمان گفتند درخواست آن‌ها این است که به سرعت تغییرات یاد شده در تمامی ۲۷ کشور عضو اتحادیه اروپا عملی شود ولی اگر امکان آن نبود، دستکم ۱۷ کشور عضو یورو آن را اجرا کنند. طرح پیشنهادی، تحریم‌های اتوماتیکی را طراحی کرده که اگر هریک از کشورهای عضو یورو، به کسری بودجه‌ی بیش از سه درصد تولید ناخالص ملی برسند، به کار خواهد افتاد. ضمن این که لغو و یا اجرا نشدن این تحریم‌ها در صورتی خواهد بود که ۷۵ درصد اعضا با آن مخالفت کنند.

اجلاس سران اروپا

نشست سران اتحادیه اروپا که به منظور نجات منطقه‌ی یورو و اتحادیه اروپا انجام می‌شد، روز جمعه به پایان رسید. با اینکه سرانجام انگلیس، با طرح ارائه شده در خصوص یک معاهده‌ی جدید مالی موافقت نکرد، بیست و شش کشور دیگر اتحادیه اروپا، به توافق اولیه بر سر این پیمان دست یافته‌اند. آقای رامپوی، رئیس اتحادیه اروپا اظهار داشت که این پیمان در مورد نظم و انضباط مالی بیشتر، جریمه و مجازات بصورت خودکار و نظارت سختگیرانه است. به جز یک کشور، تمام کشورهای اتحادیه اروپا، در این پیمان مشارکت خواهند کرد.



تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای نگرانیها در خصوص بروز رکود اقتصادی را افزایش داده است.

آمار فروش کالاهای مشابه (like-for-like) که توسط کنسرسيوم خرده فروشی بریتانیا منتشر شد نیز حاکی از کاهش در خرده فروشی است. حجم خرده فروشی بر پایه این مقیاس، ۱/۶ درصد پایین‌تر از سال گذشته است و در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل از آن ۰/۶ درصد کاهش نشان می‌دهد. با در نظر گرفتن تورم ۵ درصدی، به نظر می‌رسد این سطح (مبلغ) از خرده فروشی به صورت قابل ملاحظه‌ای پایین‌تر از سال گذشته است. افزایش حقوق کمتر از نرخ تورم، مالیاتهای بالاتر و افزایش بیکاری منجر به کاهش درآمد خانوارهای انگلیسی و به تبع ایجاد رکود در بخش خرده فروشی شده است.

صادرات انگلستان اما وضعیت متفاوتی را نشان داد و بر خلاف انتظار در ماه اکتبر با ۸/۷ درصد افزایش به رکورد ۲۶/۵ میلیارد پوند رسید. این رقم بیشترین افزایش ماهانه از ماه مارس سال ۲۰۰۶ است و ناشی از افزایش در صادرات محصولات پتروشیمی، کالاهای سرمایه‌ای و کالاهای مصرفی است. افزایش صادرات در این ماه منجر به کاهش کسری تجاری انگلستان شد. در ماه اکتبر کسری تجاری این کشور با حدود ۲۶ درصد کاهش به ۷/۵۵۷ میلیارد پوند کاهش یافت. تحلیلگران اقتصادی بر این اعتقادند که آمار ماهانه صادرات بسیار پر نوسان است و این افزایش در صادرات عقیده کارشناسان در خصوص کاهش رشد اقتصادی انگلستان را تغییر نخواهد داد و در صورت کاهش رشد اقتصاد جهان، اقتصاد این کشور ممکن است برای دو سال متوالی با رشد اقتصادی اندک و یا منفی مواجه شود. در حال حاضر مشکلات حوزه یورو و تقاضای ضعیف داخلی همچنان بزرگترین تهدید برای اقتصاد انگلستان به شمار می‌روند.

هفته آینده آمارهای مربوط به شاخص قیمت مصرف‌کننده، نرخ بیکاری و بخش خرده فروشی انگلستان منتشر می‌شود که به نظر نمی‌رسد بهبود چندانی در این آمارها مشاهده شود.

ژاپن

رشد نه چندان مطلوب اقتصاد ژاپن

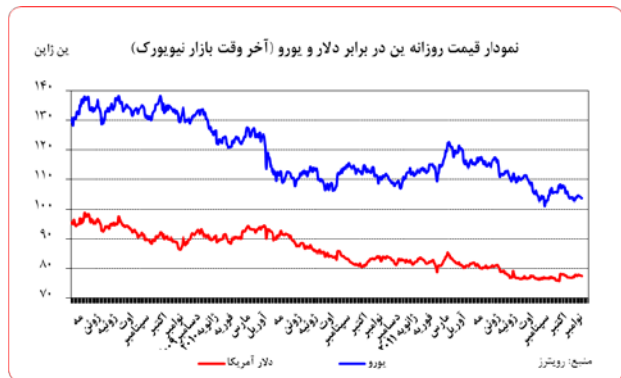
انتشار آخرین آمارها نشان داد که اقتصاد ژاپن در سه‌ماهه سوم سال جاری بطور فصلی تنها ۱/۴ درصد رشد نمود که کمتر از میزان پیش‌بینی و همچنین رشد ۱/۵ درصدی سه‌ماهه دوم بوده است. رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه سوم مرهون رشد ۰/۸ درصدی تقاضای داخلی و ۷/۳ درصدی صادرات کالا و خدمات بوده است. رشد تقاضا داخلی نیز خود از رشد ۰/۷ درصدی تقاضای بخش خصوصی، رشد ۵/۲ درصدی سرمایه‌گذاری بخش خصوصی در ساختمان‌های مسکونی نشأت یافته است. لازم به ذکر است که رشد سالانه اقتصاد ژاپن در سه‌ماهه سوم به ۵/۶ درصد رسیده که بسیار بالاتر از رشد ۲/۱- درصدی سه‌ماهه قبل بوده است.

به نظر می‌رسد بعد از بروز سونامی در این کشور رشد اقتصادی ژاپن بیشتر از تقاضای داخلی بخصوص سرمایه‌گذاری در بخش ساختمان ایجاد شده باشد. هر چند بعد از سونامی میزان صادرات ژاپن بخصوص در سه ماهه سوم افزایش یافته اما با توجه به نگرانی از کاهش رشد اقتصاد جهانی و مشکلات حوزه یورو، به نظر می‌رسد این رشد چندان با دوام نباشد.

همچنین آخرین نظرسنجی‌ها نشان می‌دهد که صنعت‌گران بزرگ این کشور نسبت به وضعیت صنایع این کشور در سه‌ماهه پایانی سال ۲۰۱۱ خوش‌بین نیستند. بالا بودن ارزش ین و نگرانی از کاهش رشد اقتصاد جهانی، عمده دلیل این صنعت‌گران برای داشتن دیدگاه منفی است. این در حالی است که بانک مرکزی ژاپن در ماه اکتبر سیاست‌های انبساطی خود را افزایش داده و اعلام نموده آمادگی برای اعمال سیاست انبساطی بیشتر را دارد.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۴۱۱-۱/۳۳۴۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۷۱۲-۱/۵۶۰۲ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۷/۸۳-۷۷/۵۴ بین متغیر بود.



تحولات بازارهای ارزی طی هفته گذشته

✓ شاخص دلار (میانگین وزنی دلار در مقابل شش ارز) در انتهای هفته نسبت به ابتدای هفته ۰/۰۲۴ درصد تقویت شد. در هفته گذشته نوسانات شاخص دلار بیشتر تحت تاثیر نوسانات یورو که بیشترین وزن را در تعیین این شاخص دارد، قرار گرفت. در ابتدای هفته با وجود کاهش تقاضای کارخانه‌ای در امریکا و رشد کمتر از انتظار شاخص بخش خدمات موسسه مدیریت عرضه^۴، دلار با توجه به تضعیف یورو توانست رشد شاخص را تجربه نماید. اما در ادامه با وجود اظهارات سارکوزی در مورد توافق صورت گرفته بین فرانسه و آلمان تا حدودی رشد شاخص دلار به سمت پایین تعدیل شد. در روز پنجشنبه رشد کمتر از انتظار تعداد افراد متقاضی بیمه بیکاری در امریکا و شایعات متناقض در مورد تصمیمات روز بعد سران اتحادیه اروپا، سبب تقویت دلار در مقابل یورو شد. اما در روز جمعه با وجود رشد بهتر از انتظار، شاخص انتظارات مصرف‌کننده

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

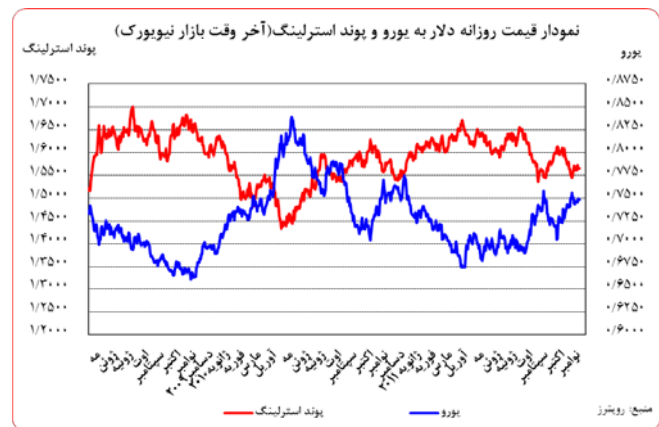
^۴ ISM

با تمام این اوصاف رشد ۵/۶ درصدی اقتصاد ژاپن را نمی‌توان چندان قوی دانست، چرا که بعد از سونامی اخیر در این کشور به جهت افزایش هزینه‌های بازسازی، رشد اخیر چندان دور از انتظار نبوده و رشد طبیعی محسوب می‌گردد.

شاخص پیش‌نگر^۱ اقتصاد ژاپن نیز که نمایی از وضعیت ماه‌های آینده اقتصاد این کشور ارائه می‌نماید، در ماه اکتبر نسبت به ماه سپتامبر رشد صفر درصدی را نشان داد و در سطح ۹۰/۳ واحد تثبیت شد. همچنین در حال حاضر این شاخص پایین‌تر از میانگین دوساله خود یعنی ۹۲/۵ واحد قرار دارد. دیگر شاخص موجودی شاخص موسوم به همزمان^۲ نیز تنها رشد ۱/۳ واحد را نسبت به ماه سپتامبر ثبت نموده و در ماه اکتبر به سطح ۹۰/۳ واحد افزایش یافته که این شاخص نیز پایین‌تر از میانگین دو ساله خود یعنی ۹۷/۷ واحد قرار دارد. بطور کلی وضعیت این دو شاخص نیز بر رشد شکننده اقتصاد ژاپن در ماه‌های آینده تاکید دارد.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۰۲ و ۰/۵۸ درصد تقویت و در برابر پوند و ین ژاپن، به ترتیب ۰/۲ و ۰/۱۹ درصد تضعیف شد.



^۱ Leading Economic Index

^۲ Coincident Index



امریکایی، دلار تضعیف شد. تصمیم ۲۶ کشور اتحادیه اروپا برای کنترل سخت‌گیرانه‌تر کسری بودجه دولتی عامل اصلی این روند بود. شاخص یورو (میانگین وزنی یورو در برابر شش ارز^۱) در انتهای هفته گذشته نسبت به آغاز بازارها در ابتدای هفته، ۰/۵ درصد تضعیف شد.

در ابتدای هفته تحت تاثیر خبر منفی شدن دیدگاه موسسه رتبه‌سنجی استاندارد اند پورز نسبت به رتبه اعتباری ۱۵ کشور حوزه یورو از جمله آلمان و حتی احتمال کاهش رتبه اعتباری این کشور، یورو تا حدودی تضعیف شد.

اما در ادامه اظهارات سارکوزی مینی بر توافق فرانسه و آلمان برای افزایش سخت‌گیری در مورد کسری بودجه کشورهای اروپایی و آمارهای مطلوب مربوط به سفارشات کارخانه‌ای آلمان توانست روند کاهش ارزش یورو را متوقف نموده و حتی در روز سه‌شنبه شاخص یورو تقویت شد. اما این روند نیز چندان نپایید و تا قبل از پایان جلسه روز جمعه یورو دستخوش نوساناتی بود که از شایعات متفاوت نشأت می‌گرفت. کاهش نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا از ۱/۲۵ به ۱ درصد نیز عاملی شد تا یورو جذابیت خود را در معاملات روز پنجشنبه بیش از پیش از دست دهد و روند نزولی روزهای قبل را دنبال نماید.

بالاخره در روز جمعه ۲۶ کشور اتحادیه اروپا (بجز انگلیس) در مورد تهیه طرحی تا مارس ۲۰۱۲ توافق نمودند که بر مبنای آن کشورهایی که سقف ۳ درصدی کسری بودجه نسبت به تولید ناخالص داخلی را رعایت ننمایند، تحت تحریم‌های خودکار قرار می‌گیرند. همچنین احتمال تصویب اعطای کمک مالی ۱۵۰ میلیارد یورویی به IMF از طریق بانک‌های مرکزی ۱۷ کشور حوزه یورو نیز وجود دارد.

بانک مرکزی اروپا نیز اعلام نمود که سقف خرید هفتگی اوراق قرضه کشورهای حوزه یورو را در سطح ۲۰ میلیارد یورو حفظ خواهد نمود. بطور کلی این اخبار در آخرین روز هفته تا حدودی

اطمینان را در بین سرمایه‌گذاران افزایش داد که سبب تقویت یورو شد.

✓ بین از ابتدای روز دوشنبه تا پایان وقت روز جمعه گذشته ۰/۵۲ درصد در مقابل دلار تقویت شد.

در سه روز ابتدایی هفته بین در برابر اکثر اسعار جهانروا تقویت شد. کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی استرالیا فضای معاملات انتقالی^۲ را به نفع ین ژاپن کاهش داد. تثبیت شاخص پیش‌سنگر اقتصاد ژاپن و در ادامه رشد ۱/۴ درصدی اقتصاد این کشور در سه ماهه سوم سال جاری سبب شد تا در شرایطی شایعات در مورد تصمیمات روز جمعه سران اتحادیه اروپا داغ بود، ین بتواند در مقابل دلار تا حدودی تقویت گردد.

✓ پوند استرلینگ از ابتدای روز دوشنبه تا پایان روز جمعه ۰/۱۸ درصد در برابر دلار تقویت شد.

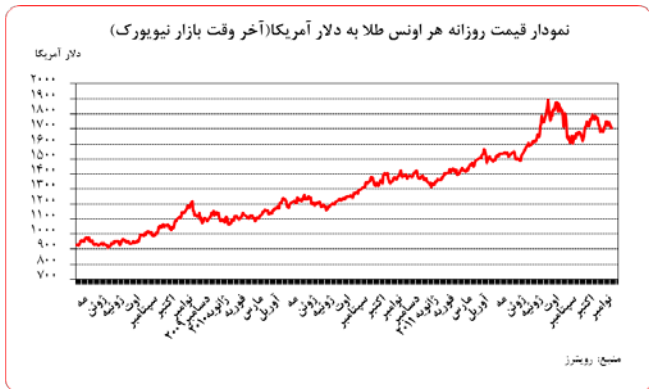
رشد بهتر از انتظار شاخص مدیران خرید بخش خدمات انگلیس سبب شد تا در ابتدای هفته پوند در مقابل دلار تقویت شود. در روز بعد خبر بازنگری رتبه اعتباری ۱۵ کشور حوزه یورو از جمله آلمان و فرانسه توسط موسسه استاندارد اند پورز سبب شد تا پوند به همراه سایر اسعار اروپایی در مقابل دلار تضعیف شود. اما در اواسط هفته پوند در مقابل یورو تقویت شد. در هفته گذشته سرمایه‌گذاران با فروش اوراق کشورهای حوزه یورو به خرید اوراق قرضه دولتی انگلیس روی آوردند که به تقویت پوند در مقابل یورو انجامید.

روند تقویت پوند در مقابل دلار و یورو در آخرین روز هفته نیز ادامه داشت. تصمیمات اتخاذ شده در جلسه روز جمعه سران اتحادیه اروپا سبب شد تا پوند مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گیرد.

✓ فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۰/۱۱ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۵۸ درصد افزایش نشان می‌داد. کاهش تورم ماه نوامبر به سطح ۰/۵- درصد در سال سبب ایجاد این ذهنیت شد که ممکن است بانک مرکزی سوئیس کف قیمتی

^۱ دلار ۳۱/۵۵٪، پوند استرلینگ ۳۰/۵۶٪، کرون سوئد ۱۱/۱۳٪، ین ۱۱/۱۳٪ و فرانک سوئیس ۷/۸۵ درصد

^۲ Carry-Trade



در نخستین روز هفته طلا برای نخستین بار در دو هفته‌ی گذشته افت ۱/۵ درصدی را تجربه کرد. گزارش موسسه‌ی استاندارد اند پورز پیرامون احتمال کاهش رتبه‌ی اعتباری هر ۱۷ کشور حوزه‌ی یورو و صندوق ثبات مالی اروپا در صورت به نتیجه نرسیدن جلسه‌ی سران اروپا در روز جمعه، به فروش طلا از سوی سرمایه‌گذاران انجامید. در این روز طلا برخلاف روند هفته‌های اخیر خود، همسو با دارایی‌ها حرکت نکرد.

در روز سه‌شنبه طلا اندکی از کاهش قیمت روز قبل خود را جبران کرد و همسو با بازار سهام و نیز تحت تاثیر خریدهای سودجویانه ناشی از کاهش قیمت در روز گذشته، اندکی افزایش یافت.

در روز چهارشنبه در حالی که همگان منتظر جلسه‌ی بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه و اجلاس سران در روز جمعه بودند و حجم مبادلات در این روز ناچیز بود، خوش‌بینی ایجاد شده پیرامون حصول نتیجه‌ی اثربخش در جلسات فوق، به تقویت یورو و طلا انجامید.

در روز پنجشنبه طلا ۲ درصد از ارزش خود را از دست داد و بیشترین افت روزانه‌ی خود در ۳ هفته‌ی گذشته را تجربه کرد. کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا و نیز اهدای وام‌های سه ساله به بانک‌های اروپایی، به ایجاد خوش‌بینی پیرامون آینده‌ی اقتصاد اروپا و تقویت ۱ درصدی طلا منجر شد اما در ادامه‌ی این روز به دلیل مایوس شدن معامله‌گران از اقدامات جدی بانک مرکزی اروپا

۱/۲ یورو در برابر فرانک را کمی افزایش دهد که تا حدودی سبب تضعیف فرانک در برابر یورو شد. اما در مقابل و در آخر هفته عدم اطمینان کامل در مورد تاثیر تصمیمات سران اتحادیه اروپا بر وضعیت بحران بدهی حوزه یورو، عامل تقویت فرانک در مقابل دلار و یورو تا پایان معاملات روز جمعه بود.

جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

	نرخهای لایبور و Fixing			
	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	یکساله
دلار	0.542	0.762	0.918	1.085
یورو	1.365	1.619	1.805	1.978
پوند	1.052	1.343	1.602	1.844
فرانک سوئیس	0.517	0.098	0.193	0.322
بن ژاپن	0.196	0.357	0.474	0.554
درهم	1.511	1.704	--	1.959
لیبر ترکیه	10.626	10.660	10.700	10.800
یوان	5.468	5.436	5.237	5.237
یوان مرجع	6.100	6.100	6.560	6.560
ون کره	3.550	3.600	3.620	3.650
روبل روسیه	7.470	7.470	8.310	8.310
روبل بلاروس	28.000	--	--	--
روپیه هند	9.370	--	--	--

منبع: رویترز

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۷۴۲/۳۰-۱۷۱۰/۲۷ 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 ۱۷۵۴/۳۵ و ۱۷۰۱/۹۹ دلار بوده است.



در روز جمعه تصمیم ۲۶ کشور اتحادیه اروپا مبنی بر سخت‌گیری بر کشورهای رای دهنده به این قانون برای کاهش نسبت کسری بودجه به زیر ۳ درصد تولید ناخالص داخلی و اعلام ادامه برنامه خرید اوراق قرضه توسط ECB، سبب شد تا بازار سهام با اطمینان نسبی حاصله رشد شاخص را تجربه نماید.

در جهت تخفیف بحران بدهی‌های منطقه‌ی یورو، و کاهش ۲ درصدی شاخص سهام S&P، باعث افت ۲ درصدی قیمت طلا شد. در روز جمعه طلا بدلیل تصمیمات امیدوارکننده‌ی اجلاس سران اروپا و همسو با افزایش ارزش سهام تقویت شد و در نهایت ۱۷۱۰/۲۰ دلار برای هر انس معامله شد.

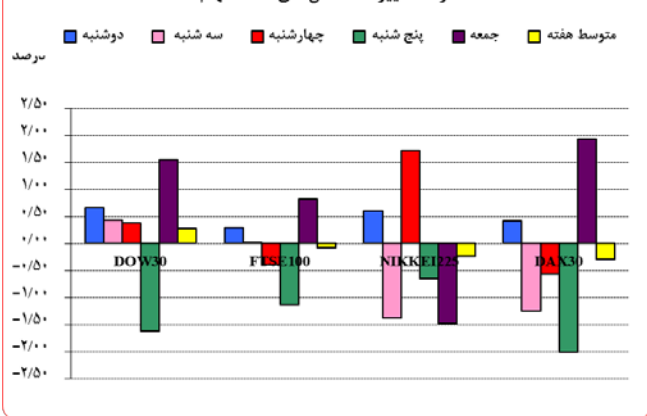
تحولات بازار سهام

در هفته گذشته بورس‌های عمده جهانی روندی کاملاً نزولی را باز تجربه نمودند. در وال استریت شاخص داو جونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل بطور متوسط ۲/۴۷ درصد افزایش یافت. در لندن شاخص فوتسی ۱۰۰، افزایش ۱/۸۴ درصدی و در ژاپن شاخص نیکئی ۲۵۵ افزایش ۱/۷۷ درصدی و شاخص دکس آلمان افزایش ۰/۸۱ درصدی را بطور متوسط تجربه نمود.

خوش‌بینی بوجود آمده پیش از جلسه آخر هفته سران اتحادیه اروپا، عامل اصلی تقویت بازار سهام در روزهای ابتدایی هفته بود. اظهارات سارکوزی مبنی بر توافق فرانسه و آلمان بر سر افزایش سخت‌گیری برای کاهش کسری بودجه کشورهای حوزه یورو و خبر روزنامه فایننشیل تامیز مبنی بر گفتگو سران کشورهای حوزه یورو بر سر بر افزایش قدرت صندوق EFSF در جلسه آخر هفته این سران از جمله اخباری بود که سبب ایجاد این خوش‌بینی شد، بنحویکه حتی خبر منفی شدن دیدگاه موسسه رتبه سنجی استاندارد اند پورز در مورد ۱۵ کشور حوزه یورو، نتوانست این روند را معکوس گرداند. روند افزایش شاخصهای بازار سهام تا پایان روز چهارشنبه کند شد و حتی برخی از شاخصها کاهش یافتند.

اظهارات یگ مقام آلمانی مبنی بر احتمال به نتیجه نرسیدن مذاکران سران اروپا در اواخر هفته و سقوط سهام‌های بانکی به علت نیاز به افزایش سرمایه در سیستم بانکی حوزه یورو به میزان ۱۱۴/۷ میلیارد یورو، سبب ایجاد روند نزولی در بازار سهام شد.

درصد تغییرات شاخص‌های عمده سهام



منبع: رویترز

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۲۰ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۱/۲۸-۹۸/۳۴ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۱۰۰/۱۰ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۴۴ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۰/۸۱-۱۰۸/۱۱ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۹/۳۸ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۱۰/۳۵-۱۰۹/۰۲ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۹/۷۵ دلار در هر بشکه رسید.



سوی ایران کم شد^۱ و به سمت اجلاس سران اروپایی در روز جمعه متمرکز شد. بازار در این روز به اجلاس با دید مثبت نگاه کرد و پیش‌بینی شد که توافقی اساسی در روز جمعه حاصل خواهد شد که بحران اروپا را حل خواهد کرد. گفتنی است گمانه‌زنی‌هایی که در این روز صورت گرفت در کاهش حجم مبادلات نیز بی‌تاثیر نبود.

اوپک در این روز اعلام کرد که احتمالاً در جلسه‌ی هفته‌ی آتی اعضا با هدف جدید تولید موافقت خواهند کرد. گفتنی است که هدف جدید در حدود ۳۰ میلیون بشکه در روز است که در حال حاضر نیز با افزایش تولید خودسرانه‌ی برخی کشورها محقق می‌شود و احتمالاً در جلسه‌ی آتی قانونی خواهد شد.

روز سه‌شنبه گزارشی از سوی موسسه‌ی اطلاعات انرژی آمریکا منتشر شد که بر اساس آن رشد تقاضای نفت خام در آینده کمتر از آن چیزی خواهد بود که قبلاً انتظار می‌رفت. بر اساس این گزارش، پیش‌بینی می‌شود تقاضای نفت خام برای سال ۲۰۱۲ در حدود ۸۹/۵۲ میلیون بشکه در روز باشد و در سال جاری نیز این رقم ۸۸/۱۳ میلیون بشکه تخمین زده می‌شود.^۲

در بخش دیگری از این گزارش آمده است که عرضه‌ی نفت توسط کشورهای غیر اوپک نیز با سرعتی بیشتر از انتظار در حال افزایش است. موسسه‌ی EIA رشد عرضه‌ی این کشورها را ۱/۲ میلیون بشکه در روز برای سال ۲۰۱۲ یعنی در حدود ۵۳/۳ میلیون بشکه در روز پیش‌بینی کرده است.

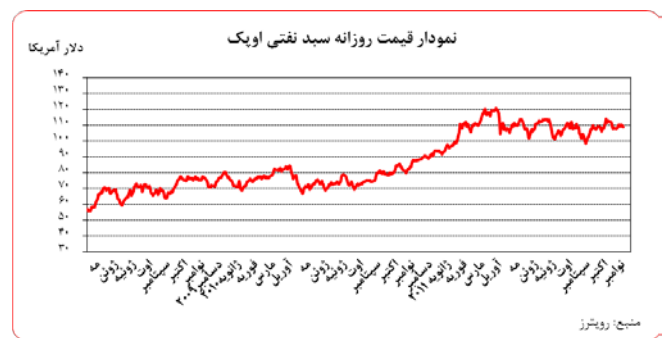
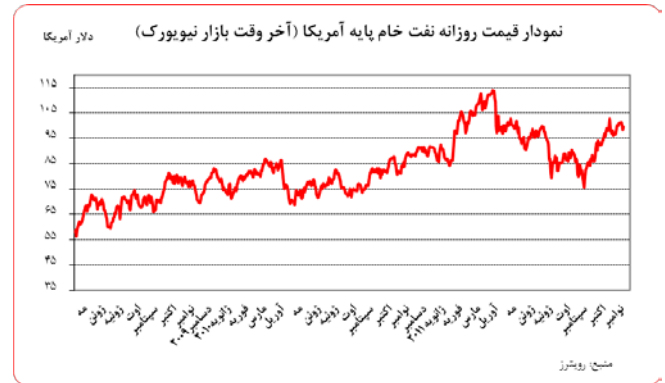
EIA همچنین انتظار دارد که عرضه‌ی کشورهای عضو اوپک در سال ۲۰۱۲ به ۲۹/۷ میلیون بشکه در روز برسد.

بالا رفتن موجودی انبار نفت خام آمریکا و تشدید نگرانی‌ها در خصوص مشکلات بدهی اروپا، موجب کاهش قیمت نفت خام طی

^۱ دلیل کاهش تمرکز بازار این بود که مشخص شد که محروم شدن اروپا از واردات نفت از ایران تاثیر چندانی در درآمد نفتی کشور نخواهد داشت و تنها به اقتصادهای بیمار اروپایی لطمه بیشتری خواهد زد. گرچه هنوز هم نگرانی از جانب عرضه‌ی ایران در بازار نفت بدلیل احتمال حمله‌ی اسرائیل به این کشور وجود دارد.

^۲ در گزارش قبلی تقاضا برای سال ۲۰۱۱ و ۲۰۱۲ به ترتیب ۸۸/۲ و ۸۹/۶ میلیون بشکه در روز تخمین زده شده بود.

میانگین قیمت نفت خام ایران از ابتدای ماه جاری ۱۰۹/۵۶ دلار در هر بشکه بوده است.



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

در روز دوشنبه بازارهای نفت در آمریکا و اروپا قیمت‌هایی در سطوح قیمت‌های بسته شده در روز جمعه‌ی ماقبل را نشان دادند. دلیل توقف بازار در پایان این روز، نگرانی ایجاد شده توسط موسسه‌ی S&P پیرامون رتبه‌ی اعتباری کشورهای اروپایی بود که تنش‌های ایجاد شده توسط ایران (در زمینه‌ی اخلاص احتمالی در مبادله‌ی نفت کشور با بیشتر شدن تنش‌ها میان ایران و غرب) در منطقه را کم اثر کرد. این تنش‌ها به تقویت قیمت نفت در ساعات ابتدایی روز انجامید گرچه در ادامه تضعیف یورو بدلیل هشدار S&P به کشورهای اروپایی با رتبه‌ی AAA، به افت قیمت نفت منجر شد. روز سه‌شنبه بازار نفت در دو سوی آتلانتیک با افزایش قیمت آغاز بکار کرد. تمرکز عاملان بازار در این روز از جانب عرضه‌ی نفت از



قرضه‌ی کشورهای مشکل دار منطقه یورو، به تضعیف یورو و افت قیمت نفت انجامید. در روز پنجشنبه آمار فراتر از انتظار تعداد متقاضیان بیمه‌ی بیکاری در آمریکا نیز نتوانست نگرانی بوجود آمده پیرامون جلسه‌ی فردای سران اروپا را آرام کند و قیمت نفت کماکان به کاهش روز گذشته‌ی خود ادامه داد.

در روز جمعه قیمت نفت برخلاف دو روز قبل افزایش یافت و نفت خام آمریکا قیمت ۹۹/۴۱ دلار برای هر بشکه و برنت دریای شمال ۱۰۸/۶۲ دلار برای هر بشکه را به ثبت رساندند. گرچه در آغازین ساعات روز بازار کماکان ملتهب و تقریباً بدون جهت بود، اما در ادامه توافقات در منطقه‌ی یورو و نزدیک شدن آن‌ها به یک اتحادیه‌ی مالی در کنار اتحادیه‌ی پولی، به تقویت سهام، یورو و همسو با آنها نفت انجامید. با این حال بازار باز هم نگران توافق حاصله است و این موضوع از پیشروی بیشتر قیمت نفت در روز جمعه جلوگیری کرد. شاخص‌های بخش مصرف در آمریکا نیز بسیار فراتر از انتظار ظاهر شد و این موضوع نیز محرکی برای تقاضای نفت و دلیل دیگری برای افزایش قیمت آن است.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% Δ هفته قبل	% Δ سال قبل
نفت خام	336.1	0.39	-5.91
میان تقطیر	141.0	1.81	-13.86
بنزین	215.0	2.43	0.48

معاملات روز چهارشنبه در بازارهای جهانی شد. ارائه دیدگاههای بدبینانه از سوی آلمان و انتشار آمارهایی حاکی از عمیق تر شدن وخامت شرایط بانک های اروپایی موجب ناامیدی سرمایه گذاران شد. آلمان از رسیدن به توافق برای حل بحران کنونی اظهار ناامیدی کرده و اعلام نمود که به نظر می رسد دولتمردان انگیزه چندانی به تغییر شرایط کنونی ندارند.

EIA گزارش میزان موجودی انبار نفت خام و فرآورده های نفتی آمریکا را در هفته منتهی به دوم دسامبر اعلام نمود که طبق آن موجودی نفت خام آمریکا ۱/۳۴ میلیون بشکه افزایش یافته و به ذخیره سازی بنزین و فرآورده های میان تقطیر نیز به ترتیب ۵/۱۵ و ۲/۵۳ میلیون بشکه افزوده شده است.

قیمت نفت خام در بازار نایمکس نیویورک برای تحویل در ماه ژانویه ۷۹ سنت کاهش یافت و به بشکه‌ای ۱۰۰/۴۹ دلار رسید. بهای نفت خام برنت نیز در بازار لندن با ۱/۲۸ دلار کاهش هر بشکه ۱۰۹/۵۳ دلار معامله شد. بدین ترتیب حق مرغوبیت آن نسبت به نفت خام آمریکا کاهش یافت و به بشکه‌ای ۹/۰۴ دلار رسید.

وزیر نفت عربستان اعلام نمود که این کشور در ماه نوامبر ۱۰ میلیون بشکه در روز تولید نفت خام داشته است اما برخی تحلیلگران بر صحت این آمار تردید دارند و بر این عقیده اند که قصد عربستان نشان دادن و ظرفیت مازاد تولید قبل از اجلاس آتی اوپک است. نشست آتی اعضا ۱۴ دسامبر برگزار خواهد شد.

عبدا... البدری دبیر کل اپک اظهار داشت که تحریم نفت ایران مشکل یافتن نفت خام جایگزینی را برای اروپا به دنبال دارد. کشورهای عضو و غیر عضو اتحادیه اروپا در مجموع روزانه ۸۶۵ هزار بشکه نفت خام از ایران وارد می نمایند. قیمت نفت خام ایران از ابتدای ماه جاری ۱۰۹/۵۶ دلار در هر بشکه بوده است.

روز پنجشنبه قیمت نفت برای دومین روز متوالی کاهش یافت. سخنان ناامیدکننده‌ی آقای دراقی رئیس بانک مرکزی اروپا پیرامون بحران اروپا و ندادن نظر قطعی در مورد خرید یا عدم خرید آتی اوراق



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

