



فهرست مندرجات

شماره صفحه	عنوان
۱-۵	بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده ➔ آمریکا رشد اقتصادی پایین تر از حد انتظار شاخصهای اقتصادی ➔ اروپا آیا یونان می تواند تروئیکا را متقاعد کند؟ درخواست افزایش بودجه از سوی IMF تجدیدنظر نزولی تورم منطقه یورو توافق فنلاند و منطقه ی یورو ➔ انگلیس ➔ ژاپن
۵-۷	تحولات بازار ارزهای عمده
۷-۸	تحولات بازار طلا
۸-۹	تحولات بازار سهام
۹-۱۱	تحولات بازار نفت



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

رشد اقتصادی پایین تر از حد انتظار

آمار رسمی منتشر شده در آمریکا نشان می‌دهد سرعت رشد اقتصاد این کشور در سه ماهه پایانی سال گذشته افزایش یافته است. وزارت بازرگانی آمریکا اعلام کرد اقتصاد این کشور در این مدت ۲/۸ درصد رشد داشته است. این رقم بالاتر از میزان رشد ۱/۸ درصدی سه ماهه سوم بود اما از پیش بینی ۳ درصدی کارشناسان اقتصادی نیز پایین تر بود. در عین حال به گفته تحلیلگران، این رشد عمدتاً ناشی از افزایش موجودی انبار بخش تجاری بود و نه فروش. هرچند این وضع باعث افزایش نرخ رشد شد اما کارشناسان معتقدند بعید است فروشندگان به این کار ادامه دهند که احتمالاً به رشد کمتر برای سه ماهه اول سال جاری منجر خواهد شد.

آقای تیموتی گایتنر، وزیر دارایی آمریکا نیز گفت باید به یاد داشت که اقتصاد جهان هنوز به طور کامل از بحران اقتصادی سال ۲۰۰۸ خارج نشده است. وی که در مجمع جهانی اقتصاد در داوس سوئیس حضور یافته بود گفت: " ما هنوز در حال ترمیم خسارات ناشی از بحران ویرانگر مالی هستیم که آثار عظیم و ماندگار آن هنوز بر دارایی‌های بیشتر آمریکایی‌ها پابرجاست." وی گفت که بخش‌های مسکن و ساخت و ساز آمریکا هنوز ضعیف است، بیکاری همچنان یک مشکل عمده است و مردم هنوز بدهی زیادی دارند. به گفته او این انتظار معقولی است که اقتصاد آمریکا در سال ۲۰۱۲ دو تا سه درصد رشد کند.

آقای گایتنر همچنین بیان نمود میزان رشد به دو عامل اصلی، اتفاقات اروپا و خلیج فارس، بستگی دارد. همچنین اینکه آیا تصمیمات جمهوری خواهان در کنگره برای اتخاذ تدابیری در جهت تحریک رشد اقتصادی در کوتاه مدت موثر خواهد بود یا نه از اهمیت بسیار بالایی برخوردار است.

صندوق بین المللی پول روز سه شنبه هشدار داد که اقتصاد آمریکا نیز مانند سایر اقتصادهای پیشرفته دیگر "در مقابل خطر سرریز شدن بحران حوزه یورو آسیب پذیر است."

شاخصهای اقتصادی

تازه ترین اطلاعات منتشر شده توسط دولت آمریکا نشان می‌دهد میزان بیکاری در ماه دسامبر به ۸/۵ درصد کاهش یافته است، در مقایسه با رقم ۸/۷ درصدی ماه نوامبر، که کمترین مقدار طی سه سال اخیر است. فدرال رزرو امیدوار است این رقم تا پایان سال به ۸/۲ درصد کاهش یابد.

در عین حال، تعداد افرادی که هفته گذشته تقاضای استفاده از مزایای بیکاری نمودند افزایش یافت اما روند کلی بازار کار حاکی از بهبود در این بازار است و انتظار می‌رود نرخ بیکاری در ماههای آتی کاهش یابد. میانگین متحرک چهار هفته‌ای تعداد افراد مقاضی استفاده از مزایای بیکاری که معیار بهتری است، کاهش نشان می‌دهد.

در شرایطی که وضعیت بازار کار آمریکا بهبود یافته است، یک شاخص فعالیتهای آتی آمریکا در ماه دسامبر به بیشترین مقدار در ۵ ماه گذشته افزایش یافت. بر اساس اعلام Conference Board شاخص اقتصادی پیشنگر در ماه دسامبر ۰/۴ درصد افزایش یافته است و به ۹۴/۳ واحد رسیده است. افزایش این شاخص حاکی از وجود تکانه در اقتصاد آمریکا برای رشد است. همچنین، سفارشات تازه برای کالاهای ساخت آمریکا در ماه دسامبر، به ویژه برای هواپیما، افزایش یافت.

فروش خانه‌های تک خانواره در آمریکا در ماه دسامبر برای اولین بار طی چهارماه اخیر به صورت غیر منتظره‌ای کاهش یافت و این امید را که بخش مسکن آمریکا بهبود یابد را تا حدودی نقش بر آب کرد. بر اساس گزارش وزارت بازرگانی آمریکا فروش خانه در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل از آن ۲/۲ درصد کاهش نشان می‌دهد.



هدفگذاری تورم توسط فدرال رزرو

بانک مرکزی آمریکا، فدرال رزرو، در یک اقدام تاریخی روز چهارشنبه نرخ ۲ درصد را به عنوان هدفگذاری تورم اعلام نمود. این یک پیروزی برای آقای برنانکه به شمار می‌رود که توانسته است فدرال رزرو را نیز همراستا با سایر بانکهای مرکزی مهم جهان نماید. این بانک در اولین بیانیه^۱ "اهداف بلندمدت و استراتژی‌های سیاستی" اعلام کرد نرخ تورم ۲ درصدی بهترین انتخاب برای انجام وظایف قانونی این بانک، تثبیت قیمتها و رسیدن به اشتغال کامل است. همچنین این بانک اعلام نموده است صحیح نیست برای بیکاری نرخ هدف تعیین شود زیرا نرخ بیکاری که می‌توان به آن دست یافت بدون اینکه نرخ تورم افزایش یابد لزوماً توسط سیاستهای پولی تعیین نمی‌شود.

فدرال رزرو آمریکا یک گام به اجرای دور جدیدی از سیاست فوق انبساطی پولی نزدیکتر شده است. اظهارات آقای برنانکه روز چهارشنبه احتمال اینکه برای مقابله با رشد ضعیف اقتصادی آمریکا و کنترل تورم در سطح هدفگذاری شده^۲ ۲ درصدی فدرال رزرو دور دیگری از خرید دارایی را آغاز کند افزایش داده است. همچنین فدرال رزرو اعلام کرد بعید است نرخهای بهره را تا اواخر سال ۲۰۱۴ افزایش دهد که یک سال دیرتر از زمانی است که در گذشته اعلام کرده بود^۱.

در واکنش به عمیق‌ترین رکود اقتصادی آمریکا، فدرال رزرو در دسامبر ۲۰۰۸ نرخهای بهره را تا نزدیک صفر کاهش داد. همچنین این بانک با خرید ۲/۹ تریلیون دلار اوراق قرضه در دو مرحله^۱ جداگانه ترازنامه خود را بیش از سه برابر کرد.

اروپا

ادامه مذاکرات یونان با دارندگان خصوصی اوراق قرضه

این کشور

مذاکرات یونان با دارندگان خصوصی اوراق در این هفته نیز ادامه یافت. در روز دوشنبه پیشنهاد دریافت نرخ بهره‌ی ۴ درصدی بر روی اوراق جدیدالانتشار که قرار بود به جای اوراق جاری به طلبکاران داده شود، بوسیله‌ی وزرای دارایی منطقه‌ی یورو رد شد. این اوراق جدید و بلندمدت قرار است جایگزین اوراق در دست بانکها و دارندگان خصوصی شود. موسسه‌ی تامین مالی بین‌المللی^۲ که وکالت طلبکاران خصوصی یونان را در اختیار دارد، نرخ بهره ۴ درصد را درخواست کرد اما این پیشنهاد از سوی آتن و وزرای دارایی حوزه‌ی یورو رد شد، چرا که رقم مدنظر طرف مقابل در حدود ۳/۵ درصد است.

مذاکرات دولت یونان با اعتباردهندگان خصوصی بر سر بدهی‌های این کشور در روز پنجشنبه وارد فاز جدیدی شد. فاز جدید پس از آن آغاز شد که تمرکز مذاکرات بسمت میزان کمکی که بانک مرکزی اروپا و وام دهندگان عمومی به یونان خواهند کرد، حرکت کرد.

مقامات اروپایی و دارندگان خصوصی اوراق قرضه‌ی یونان در ماه اکتبر سال گذشته به توافقاتی برای کاهش ۵۰ درصدی ارزش اسمی ۲۰۰ میلیارد یورو از بدهی‌های این کشور دست یافتند. توافق شده بود که کاهش ۵۰ درصدی ارزش اسمی اوراق یونان از طریق تعویض داوطلبانه‌ی اوراق جاری با اوراق جدید به منظور کاهش نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی این کشور به ۱۲۰ درصد تا سال ۲۰۲۰ میلادی انجام پذیرد.

بانک مرکزی اروپا^۳ نیز در روز چهارشنبه با تجدید ساختار اوراق یونانی در اختیارش مخالفت کرد، پیشنهادی که از سوی یونان و مقامات IMF ارائه شده بود. خانم لاگارد تلویحاً خواسته بود که

^۱ Institute of International Finance (IIF)

^۲ بانک مرکزی اروپا در حدود ۴۰ میلیارد یورو از بدهی‌های یونان را در اختیار دارد.

^۱ قبلاً فدرال رزرو اعلام کرده بود حداقل تا سال ۲۰۱۳ نرخهای بهره تغییری نخواهند کرد.



حوزه‌ی یورو به احتمال زیاد از رکود زمستانی که اقتصاددانان برای آن پیش‌بینی کرده بودند، خواهد گریخت. شاخص مدیران خرید در بخش کارخانه‌ای که توسط موسسه‌ی مارکیت^۳ منتشر شده است، از ۴۸/۴ واحد در ماه دسامبر به ۵۰/۹ واحد در ماه ژانویه افزایش یافت. این آمار قوی برای آلمان نشان می‌دهد که خوش‌بینی ایجاد شده در بخش مالی از بخش واقعی نشأت گرفته است.

✓ بیکاری در اسپانیا در سه ماهه‌ی پایانی سال ۲۰۱۱ به ۲۲/۹ درصد افزایش یافت. این در حالی بود که در سه ماهه‌ی ماقبل، نرخ بیکاری ۲۱/۵ درصد بود. این نرخ بیکاری در ۱۵ سال گذشته در این کشور بی‌سابقه بوده است.

انگلیس

آقای جرج آبرون، وزیر دارایی انگلستان، روز جمعه پیش‌نویس قانونی را منتشر ساخت که بر اساس آن دولت می‌تواند در زمان بحران مالی از بانکهای این کشور حمایت نماید. بر این اساس وزارت دارایی این قدرت را خواهد داشت تا از بانک مرکزی بخواهد به بانکهای دچار مشکل پول تزریق نماید. این قانون تلاشی برای اصلاح قوانین نظارتی است که موجب شد مالیات دهندگان انگلیسی میلیاردها پوند پول برای جبران زیانهای بانکهای انگلیسی در دوره بحران مالی ۲۰۰۸ بپردازند.

در ماه ژانویه بخش خرده‌فروشی انگلستان بزرگترین کاهش سالانه طی سه سال اخیر را تجربه نمود. این آمار یک روز پس اعلام آمار رشد اقتصادی حاکی از ۰/۲ درصد کاهش در فعالیتهای اقتصادی این کشور منتشر شد.

سفارشات کارخانه‌ای انگلستان نیز در ماه ژانویه کاهش یافت اما میزان کاهش کمتر از آن چیزی بود که اقتصاددانان پیش‌بینی می-

بانک مرکزی اروپا نیز همانند بخش خصوصی، مقداری از بدهی‌های این کشور را ببخشد. مخالفت بانک مرکزی اروپا از سوی آلمان نیز قویاً مورد حمایت قرار گرفت. این موضوع به نگرانی‌ها پیرامون شکست منطقه‌ی یورو در قبال کاهش میزان بدهی یونان دامن زد. خانم لاگارد در این روز اعلام کرد که در صورت پیش‌نرفتن مذاکرات با بخش خصوصی، دارندگان عمومی اوراق موظفند نقش بیشتری در حل بحران بر عهده بگیرند. گفتنی است بخش خصوصی تنها ۶۰ درصد بدهی ۳۵۰ میلیارد یورویی این کشور را در اختیار دارد و حجم زیادی از بدهی‌ها در دست بخش عمومی است. در روز چهارشنبه همچنین کمیسر امور اقتصادی و پولی اتحادیه‌ی اروپا آقای رن^۱ به رویتز اعلام کرده بود که یونان به کمک‌های بیشتری از سوی بخش دولتی نیازمند است. این نخستین بار بود که یک مقام ارشد اتحادیه اروپا کمک مالی‌ای بیش از ۱۳۰ میلیارد یورویی که پیشتر برای یونان در نظر گرفته شده بود، را ضروری می‌دانست که البته زمزمه‌هایی نیز مبنی بر درخواست یونان برای افزایش میزان کمک به ۱۴۵ میلیارد یورو شنیده شده است.

هر چند مذاکرات دو هفته‌ای یونان با دارندگان اوراق در هفته‌ی گذشته نیز به نتیجه‌ی قطعی نرسید اما به احتمال زیاد در هفته‌ی جاری نتیجه‌ی آن مشخص خواهد شد. گرچه گمانه‌ها حاکی از آن است که به احتمال قوی توافق بر روی جایگزینی اوراق فعلی با اوراق ۳۰ ساله با بازدهی ۳/۶ درصدی صورت خواهد گرفت.^۲ لازم به ذکر است که پیشنهاد فعلی در حدود ۶۹ درصد ارزش حال بدهی‌های یونان به بخش خصوصی را کم خواهد کرد.

شاخص‌ها

✓ بخش کارخانه‌ای در آلمان برای نخستین بار از ماه سپتامبر، در ماه ژانویه رشد کرد و نشان می‌دهد که بزرگترین اقتصاد

^۱ Olli Rehn

^۲ در ابتدای هفته بازده ۴/۲۵ درصدی برای همین اوراق از سوی دارندگان خصوصی پیشنهاد شده بود.

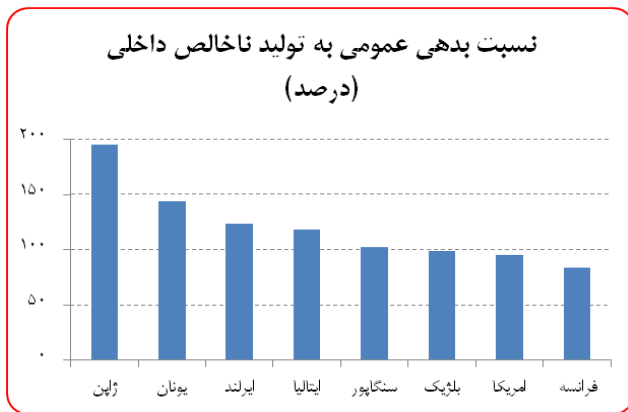
^۳ Markit



ژاپن

بدهی ژاپن

اقتصاد ژاپن به عنوان یک کشور صنعتی متکی به صادرات، سالهاست که به مدد وجود تراز مثبت تجاری خود قادر بوده با جلب اطمینان سرمایه‌گذاران بدهی عمومی^۱ خود را افزایش دهد. در پایان سال ۲۰۱۰ میزان قروض عمومی کشور ژاپن به حدود ۱۹۷ درصد از تولید ناخالص داخلی این کشور بالغ گردید که این رقم بالاترین میزان نسبت بدهی عمومی به تولید ناخالص داخلی در بین کشورهای مهم جهان است.



اما چندی است که شرایط به گونه‌ای دیگر رقم خورده است. ضعف اقتصاد جهانی، بخصوص مشکلات بدهی در حوزه یورو و تقویت شدید ین در طی سال گذشته میلادی سبب شده تا صادرات این کشور به شدت کاهش یابد. بنحویکه در دو ماه منتهی به نوامبر ۲۰۱۱ این کشور تراز منفی تجاری را تجربه نموده است، تا جایی که رقم تراز منفی تجاری این کشور در ماه نوامبر ۲۰۱۱ به ۵۸۵/۱ میلیارد ین بالغ گردیده است.

کردند. بر اساس گزارش کنفدراسیون صنایع انگلستان تراز دفتری کل سفارشات از ۲۳- در ماه دسامبر به ۱۶- در ماه ژانویه رسید در حالیکه انتظار می‌رفت ۲۰- باشد. تحلیلگران همچنان امیدوارند اقتصاد انگلستان از منطقه خطر ورود به رکود اقتصادی خارج شود. طی ماه‌های اخیر اقتصاد انگلستان عملکرد مناسبی نداشته است و چشم‌انداز اقتصادی این کشور نیز روشن به نظر نمی‌رسد.

احتمال دور جدید QE

روز سه‌شنبه آقای کینگ رییس بانک مرکزی انگلستان گفت در حالی که نرخ تورم در حال کاهش است و اقتصاد انگلستان دوره بهبود اقتصادی را طی می‌کند، بانک مرکزی در صورت نیاز دور دیگری از سیاست فوق انبساطی را مد نظر قرار خواهد داد. وی که اولین سخنرانی خود در سال جدید میلادی را ایراد می‌کرد گفت اقتصاد جهانی یک دوره رشد ضعیف اقتصادی را تجربه می‌کند و وضعیت حوزه یورو نیز ممکن است اقتصاد جهانی را به رکود فرو ببرد. در بین نه عضو کمیته سیاست پولی بانک مرکزی انگلستان، آقای کینگ بدبینانه‌ترین نظر را نسبت به اقتصاد انگلستان دارد.

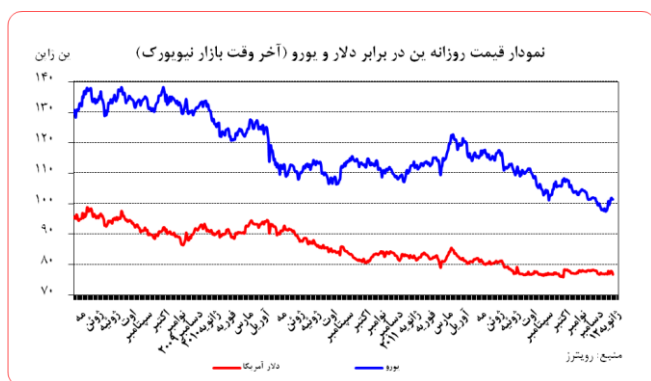
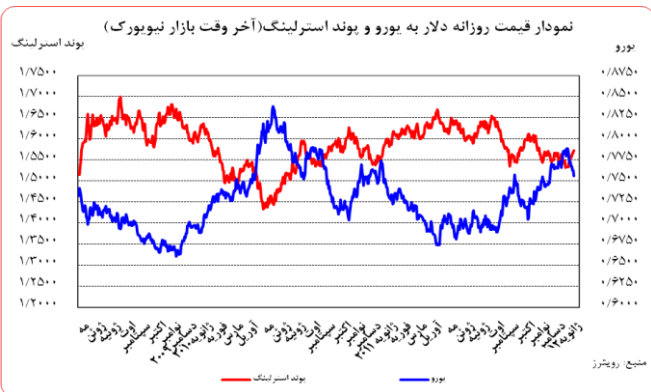
روز چهارشنبه نیز انتشار صورتجلسه کمیته سیاست پولی بانک مرکزی انگلستان مربوط به نشست ۱۲-۱۱ ژانویه نشان داد این بانک به سمت تزریق بیشتر پول به اقتصاد در ماه ژانویه حرکت می‌کند. در این صورتجلسه مجدداً تکرار شده است که هرچند به دلیل بروز تنشها در خاور میانه ریسک افزایش قیمت نفت وجود دارد، اما قیمتها در سال جاری به شدت در حال کاهش هستند. تمام اعضای این کمیته به اتفاق آرا به حفظ هدف خرید ۲۷۵ میلیارد پوند دارایی و همچنین حفظ نرخهای بهره در سطح ۰/۵ درصد رای داد.

^۱ Public Debt



تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند و فرانک سوئیس بترتیب ۱/۷۳، ۱/۲۷ و ۱/۸۰ درصد تضعیف و در برابر ین ژاپن ۰/۵۱ درصد تقویت شد.

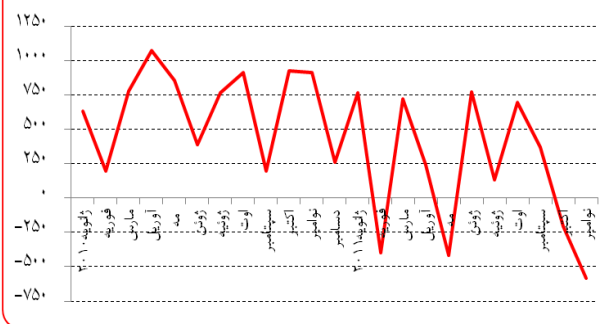


به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۲۲۸-۱/۳۰۲۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۷۳۵-۱/۵۵۶۸ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۷/۷۴-۷۶/۶۶ ین متغیر بود.

✓ شاخص دلار (میانگین وزنی دلار در مقابل شش ارز) در انتهای هفته نسبت به ابتدای هفته ۱/۹۱ درصد تضعیف شد. در پی افزایش ریسک پذیری در بازار ارز، دلار ابتدای هفته را با کاهش ارزش در برابر اکثر ارزهای عمده آغاز نمود. البته در برابر

^۱ یورو ۰/۵۸۶٪، ین ۰/۱۲۶٪، پوند استرلینگ ۰/۱۱۹٪، دلار کانادا ۰/۹۱٪، کرون سوئد ۰/۴۲٪، فرانک سوئیس ۰/۳۶٪

تراز تجاری ژاپن (میلیارد ین)



لازم به ذکر است که با وجود سرمایه گذاری مالی گسترده ژاپن در خارج از این کشور هنوز حساب جاری از تراز مثبت ۱۳۸/۵ میلیارد ینی سود می برد که البته سیر نزولی آن قابل توجه بوده تا جایی که تراز مثبت حساب جاری این کشور از رقم ۱۵۸۴/۸ میلیارد ین در ماه سپتامبر به رقم ۱۳۸/۵ میلیارد ین در ماه نوامبر کاهش یافته است.

پس از حادثه سونامی سال ۲۰۱۱ به علت تعطیلی تعداد قابل توجهی از نیروگاههای هسته ای، ژاپن برای تامین انرژی مورد نیاز خود وابستگی بیشتر به نفت خام پیدا کرده که خود بر واردات افزوده است.

همچنین افزایش سن نیروی کار ژاپن سبب کاهش درآمد مالیاتی دولت و سرانه پس انداز در این کشور شده است. این مطلب به این معنی است که وابستگی ژاپن به پس انداز جهانی در حال افزایش است. این موارد حتی سبب نگرانی دولت فعلی ژاپن شده و آنها را بر آن داشته تا طرحی برای افزایش ۵ درصدی مالیات بر فروش پی گیری نمایند.

با توجه به نکات ذکر شده و در صورت ادامه روند افزایش تراز منفی تجاری که می تواند منفی شدن تراز حساب جاری این کشور را نیز در پی داشته باشد، ژاپن باید تا حدودی نگران تامین مالی بدهی ها عمومی خود در آینده نزدیک باشد. این مسئله می تواند حتی به افزایش شدید بازده اوراق قرضه این کشور در سالهای آینده منجر شود.



در روز سه‌شنبه عدم توافق بین بخش خصوصی و سران اتحادیه اروپا بر سر میزان بازده اوراق جدی دولت یونان، نگرانیهای را در مورد احتمال به بن‌بست رسیدن مذاکرات را افزایش داد که سبب شد تا یورو بخشی از ارزش خود را از دست دهد. لازم به ذکر است که در صورت به نتیجه نرسیدن این مذاکرات احتمال نکول بخشی از بدهی‌های یونان وجود خواهد داشت و این مطلب می‌تواند برای سیستم بانکی حوزه یورو بسیار خطرناک باشد. البته در این روز شایعاتی در مورد احتمال نکول بدهی‌های پرتغال مزید بر علت بود تا یورو کاهش ارزش یابد.

در روز چهارشنبه اخباری مبنی بر لزوم بخشودگی بخشی از بدهی یونان به بانک مرکزی اروپا بر میزان نگرانیها در مورد وضعیت مالی ECB افزود. این مسئله می‌تواند به کاهش قدرت این بانک در خرید اوراق قرضه سایر کشورهای حاشیه یورو منجر شود.

روز پنجشنبه یورو در مقابل دلار کمی تقویت شد که چندان قابل توجه نبود. اما در روز جمعه اظهار خوش بینی از سوی مقامات اروپایی در مورد حصول نتیجه مطلوب در مورد تغییرات ساختاری اوراق قرضه یونان توسط بخش خصوصی تا ۱۵ فوریه سبب شد تا یورو بتواند در مقابل دلار تقویت شود.

✓ این از ابتدای روز دوشنبه تا پایان وقت روز جمعه گذشته ۰/۳۳ درصد در مقابل دلار تقویت شد.

در سه روز ابتدایی هفته، احتمال ثبت تراز تجاری منفی در سال ۲۰۱۱ در اقتصاد صادرات محور ژاپن و سپس تحقق آن در روز چهارشنبه سبب شد تا یورو در مقابل دلار تضعیف شود. همین عامل تضعیف یورو را نیز به همراه داشت.

در روز پنجشنبه پس اعلام تثبیت نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو تا اواخر ۲۰۱۴ و سخنان برنانکه مبنی بر احتمال شروع دور سوم سیاستهای خرید اوراق قرضه در صورت کندي روند رشد اقتصادی، یورو توانست بخشی از ارزش خود را از دست رفته خود در مقابل دلار را بازیابد.

در روز پایانی معاملات که با روزهای پایانی ژانویه نیز مقارن گردیده بود، میزان خرید یورو از سوی صادرکنندگان افزایش یافت

این تقویت شد. اما در روز سه‌شنبه با وجود افزایش نگرانیها در مورد مذاکرات پیرامون بدهی یونان و احتمال نکول بدهی‌های پرتغال دلار بخشی از ارزش خود را بازیافت.

در روز بعد پس از اینکه فدرال رزرو اعلام نمود که قصد دارد تا اواخر سال ۲۰۱۴ نرخ بهره کلیدی را در سطح ۰-۰/۲۵ کنونی تثبیت نماید، دلار بشدت تضعیف شد. برنانکه نیز در سخنان خود بطور تلویحی به احتمال اتخاذ سیاستهای فوق انبساطی خرید اوراق قرضه برای سومین دوره در صورت کندي رشد اقتصادی اشاره نمود که بر روند نزولی دلار بی‌تاثیر نبود.

در روز پنجشنبه با وجود افزایش مجدد تعداد افرادی که برای اولین بار متقاضی بیمه بیکاری می‌شوند، تا حدودی دلار در مقابل یورو، یورو، پوند استرلینگ و فرانک سوئیس تضعیف شد.

در روز جمعه با وجود رشد ۲/۸ درصدی اقتصاد آمریکا در سه ماه پایانی ۲۰۱۱ که البته کمتر از میزان ۳ درصد مورد پیش‌بینی بود، دلار در مقابل اسعار جهانروا تضعیف شد.

✓ شاخص یورو (میانگین وزنی یورو در برابر شش ارز^۱) در انتهای هفته گذشته نسبت به آغاز بازارها در ابتدای هفته ۱/۷۷ درصد تقویت شد.

سرمایه‌گذاران هفته را با خوش بینی در مورد مشکلات بدهی یونان آغاز نمودند. پیش از آغاز مذاکرات برای ایجاد تغییرات ساختاری^۲ بدهی‌های یونان توسط سرمایه‌گذاران بخش خصوصی، بسیاری بر این باور بودند که شاید این مذاکرات بتواند مرهمی بر آلام این کشور بدهکار باشد. همچنین آلمان و فرانسه در تلاش هستند تا بخش بعدی کمک‌های مالی یونان را تا ماه مارس به این کشور اعطا نمایند. خوش بینی حاصل از این اخبار فعالان بازار ارز را بر آن داشت تا به خرید یورو در مقابل ارزهای کم ریسک‌تر از جمله دلار، یورو و پوند استرلینگ، موقعیت فروش (Short Position) یورو را کاهش دهند که این امر به تقویت یورو در بازارهای ارز جهانی انجامید.

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

^۲ Debt Restructuring



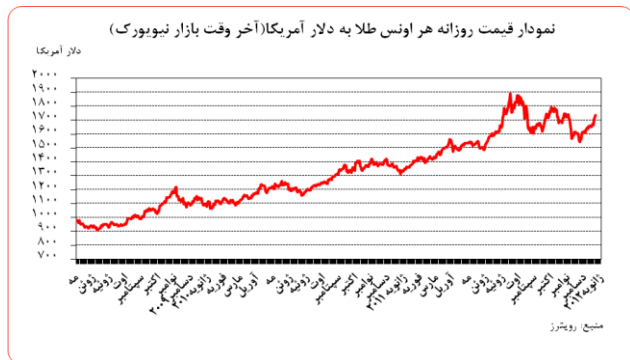
جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

نرخهای لایبور و Fixing	یکساله		
	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه
دلار	۰/۵۵۱۱۰	۰/۷۸۵۲۵	۰/۹۳۲۸۰
یورو	۱/۰۷۰۵۷	۱/۳۸۷۲۹	۱/۵۷۷۸۶
پوند	۱/۰۸۴۵۶	۱/۳۹۳۷۵	۱/۶۶۰۰۰
فرانک سوئیس	۰/۰۶۶۶۷	۰/۱۱۵۸۳	۰/۲۱۱۶۷
ین ژاپن	۰/۱۹۵۷۱	۰/۳۳۵۷۱	۰/۴۷۴۲۹
درهم	۱/۵۴۲۵	۱/۷۱۳۷۵	---
لیر ترکیه	۱۱/۱۵	۱۱/۱۵	۱۱/۲
یوان	۵/۴۷۴۲۰	۵/۴۱۷۵۰	۵/۲۴۹۵۰
یوان مرجع	۶/۱۰	۶/۱۰	۶/۵۶
ون کره	۳/۵۵	۳/۶۲	۳/۶۳
روبل روسیه	۷/۳	۷/۶۲	۸/۶۱
روبل بلاروس	۲۳	---	---
روپیه هند	۹/۵۳	---	---

منبع: رویترز

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۷۳۵/۹۶ - ۱۶۶۵/۱۰ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد. البته لازم به ذکر است که در هفته ی گذشته در بازار جهانی بالاترین و پایین ترین نرخ ثبت شده ۱۷۳۸/۴۰ و ۱۶۴۸/۶۹ دلار بوده است.



در روز دوشنبه خریدهای تکنیکی، و ترقی یورو، گزارش شورای جهانی طلا مبنی بر احتمال افزایش شدید خرید طلا توسط بانکهای

که به تقویت بین انجامید. معمولاً در اواخر هر ماه میلادی تقاضا بین از سوی صادرکنندگان افزایش می یابد.

پوند استرلینگ از ابتدای روز دوشنبه تا پایان روز جمعه ۱/۱۸ درصد در برابر دلار تقویت شد

در روز دوشنبه تا قبل از شروع مذاکرات درمورد یونان، تقریباً اسعار جهانروا در مقابل دلار تقویت شدند. پوند نیز از این قاعده مستثنی نبود و توانست بخشی از ارزش از دست رفته خود در هفته ماقبل را بازیابد.

در روز سه شنبه و قبل از انتشار آمار مربوط به رشد اقتصادی انگلیس که انتظار رشد منفی آن وجود داشت پوند در مقابل دلار تا حدودی تضعیف شد. اما در ساعات ابتدای معاملات لندن در روز چهارشنبه آمارهای رسمی حکایت از کوچک شدن ۰/۲ درصدی اقتصاد انگلیس در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۱ داشت که سبب تضعیف پوند شد. در ادامه روز بعد از اینکه فدرال رزرو اعلام نمود که قصد دارد تا اواخر سال ۲۰۱۴ نرخ بهره پایه را در سطح ۰/۲۵ - ۰ کنونی ثابت نگه دارد سبب شد تا دلار بطور عمومی تضعیف شود که حتی در مقابل پوند استرلینگ نیز ارزش خود را از دست داد.

در روز پنجشنبه خبر تثبیت نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو و سخنان برنانکه مبنی بر احتمال شروع دور سوم سیاستهای خرید اوراق قرضه در صورت کندی روند رشد اقتصادی، تاثیر خود بر پوند نیز گذاشت و سبب تقویت این ارز در مقابل دلار شد. البته انتشار رشد منفی اقتصاد انگلیس سبب شد تا برخی از شایعات در مورد احتمال اتخاذ سیاستهای انبساطی توسط بانک مرکزی انگلیس قوت یابد که تا حدودی روند تقویت پوند را محدود ساخت.

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۲/۷۷ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۱/۱۸ درصد افزایش نشان می داد.



۲۰۱۲، ۱۷۶۵ دلار خواهد بود، که ۱۴ درصد بیش از میانگین سال گذشته بوده است.

طلا در روز جمعه نیز باز هم یک درصد تقویت شد. از ماه اکتبر تاکنون بیشترین رشد قیمت در سه روز متوالی با رشد قیمت در این روز تکمیل شد. در این روز تقاضای طلا بعنوان مامن امن سرمایه‌گذاری با انتشار آمار ناامیدکننده رشد اقتصادی در امریکا، برانگیخته شد. در این روز مشخص شد که معامله‌گران بسیاری از طلا بعنوان پوششی برای تورم در آینده استفاده می‌کنند. این اقدام با توجه به تزریق پول به اقتصادهای عمده قوت گرفت. با توجه به اقدام اخیر فدرال رزرو در عدم تغییر نرخ‌های بهره تا سال ۲۰۱۴، بنظر می‌رسد که نرخ‌های بهره واقعی تا ۲ سال آتی منفی باشد که این موضوع عاملی صعودی برای طلا خواهد بود. البته در این‌روز ترقی قیمت نفت و ضعف دلار نیز در تقویت قیمت طلا موثر بودند.

تحولات بازار سهام

در هفته گذشته تمامی شاخص‌های سهام رشد کردند. در وال استریت شاخص داو جونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل بطور متوسط ۰/۸۴ درصد افزایش یافت. در لندن شاخص فوتسی ۱۰۰، رشد ۰/۹۲ درصدی و در ژاپن شاخص نیکی ۲۲۵ افزایش ۳/۰۹ درصدی و شاخص دکس آلمان افزایش ۱/۹۰ درصدی را بطور متوسط تجربه نمود.

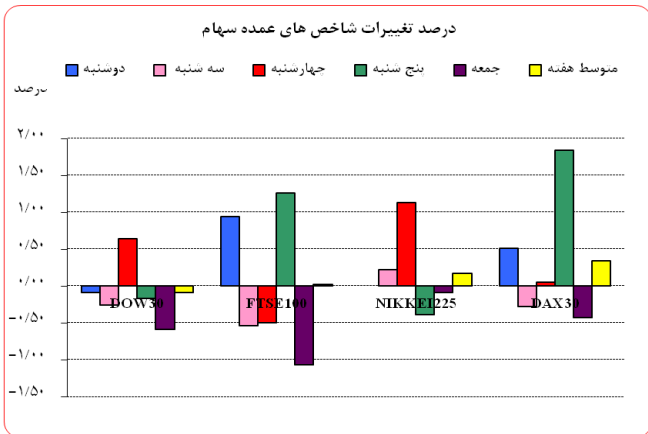
در ابتدای هفته سهام ژاپن نوسانات قابل توجهی را تجربه نمود. اما رشد سهام‌های بانکی و وابسته به کالا سبب شد تا در لندن بازار سهام رشد بهتری را تجربه نماید. خوش‌بینی در مورد احتمال حصول نتیجه در مورد وضعیت بدهی یونان بر رشد بازار سهام لندن موثر بود. اما در امریکا به مانند بازار سهام ژاپن نوسانات قابل توجهی دیده نشد. آمارها نشان می‌دهد که شرکت امریکایی در سال ۲۰۱۱ در حدود ۷۰ درصد از درآمد مورد انتظار خود را محقق نموده‌اند که آمار نه چندان نامطلوبی به نظر نمی‌رسد.

مرکزی در سال ۲۰۱۱ و پائین بودن نرخ‌های بهره، به افزایش قیمت طلا منجر شد. در این روز بنظر می‌رسد که توافقاتی میان یونان و دارندگان خصوصی اوراقشان در حال حصول باشد.

بعد از آنکه طلا در روز دوشنبه، بیشترین سطوح ۶ هفته‌ی گذشته‌ی خود را تجربه کرد، در روز سه‌شنبه با افت قیمت مواجه شد. در این روز یورو بعد از افزایش اخیر خود، تحت تاثیر رد پیشنهاد دارندگان خصوصی اوراق یونان توسط مقامات منطقه‌ی یورو، با افت روبرو شد. طلا در این روز همسو با بازار سهام و نفت خام، و با توجه به نزدیک شدن روزافزون یونان به ورشکستگی، تضعیف شد. طلا در این روز درحالی با افت قیمت روبرو شد که بسیاری از معامله‌گران طلا، روز قبل از جلسه‌ای که قرار بود برای اولین بار فدرال رزرو مسیر نرخ‌های بهره این کشور را پیش‌بینی نماید، فعالیت چندانی نداشتند. بطور کلی پیش‌بینی‌ها حکایت از آن دارد که یورو و طلا در کوتاه‌مدت همسو با هم حرکت خواهند کرد.

طلا در روز چهارشنبه با ۲/۵ درصد افزایش، بیشترین صعود روزانه‌ی ۴ ماه گذشته‌ی خود را تجربه کرد و به بالای ۱۷۰۰ دلار برای هر اونس رسید. این افزایش پس از آن صورت گرفت که فدرال رزرو اعلام کرد به احتمال زیاد نرخ بهره تا اواخر سال ۲۰۱۴ در سطوح صفر درصد باقی خواهد ماند. هجوم معامله‌گران به سوی طلا با اعمال سیاست‌های فوق‌انبساطی از سوی اکثر بانک‌های مرکزی و ترس از تضعیف ارزشایشان صورت گرفت.

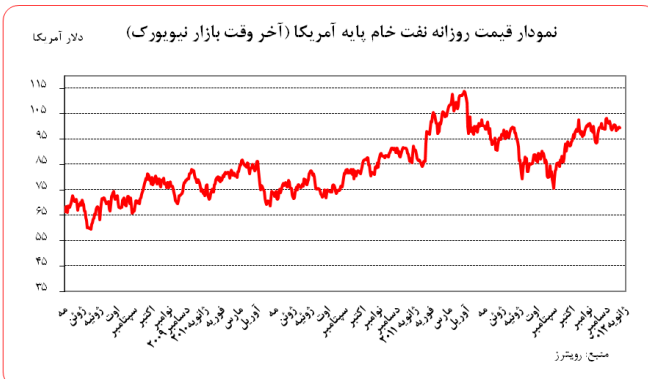
طلا در روز پنجشنبه بیش از یک درصد تقویت شد و به بیشترین میزان ۶/۵ ماه گذشته رسید. یک روز پس از اعلام باقی ماندن احتمالی نرخ بهره فدرال رزرو در سطوح فعلی تا اواخر سال ۲۰۱۴ و نیز احتمال افزایش سیاست‌های فوق‌انبساطی در آینده، طلا باز هم روند صعودی روز گذشته را ادامه داد. بسیاری از کارشناسان معتقدند که با وجود نرخ‌های پائین بهره و نیز ادامه‌ی خرید از سوی بانک‌های مرکزی، طلا روند صعودی خود را برای دوازدهمین سال متوالی در سال ۲۰۱۲ ادامه خواهد داد. میانگین قیمت پیش‌بینی شده برای سال



منبع: رویترز

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۵۳ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۸/۹۵-۹۹/۷۰ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۹/۴۴ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۳۸ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۹/۸۱-۱۱۱/۴۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۰/۵۳ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۱۱/۷۸-۱۱۰/۷۰ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۱۱/۳۰ دلار در هر بشکه رسید.



منبع: رویترز

خوش‌بینی‌ها بوجود آمده در مورد یونان سبب شد تا بازار سهام ژاپن در روز سه‌شنبه رشد نسبی مشاهده شود. البته رشد بازار سهام ژاپن با توجه به پیش‌بینی کاهش رشد اقتصادی این کشور توسط بانک مرکزی ژاپن محدود شد. اما در لندن روند بازار به نحوه دیگر رقم خورد و بازار سهام این کشور تا حدودی تعدیل شد.

در بازار نیویورک نیز شاخص سهام کاهش یافت. پس از پایانی بی‌نتیجه در مذاکرات بین سران اتحادیه اروپا و بخش خصوصی دارنده اوراق قرضه یونان بر سر بازده اوراق جایگزین این کشور، بازار سهام در اروپا و آمریکا روند کاهش را در پیش گرفت. البته رشد ۹ درصدی سهام شرکت اپل تنها توانست تا حدودی روند نزولی سهام آمریکا را تعدیل نماید.

در روز چهارشنبه رشد صادرات شرکت تویوتا بازار سهام ژاپن را با رشدی قابل توجه مواجه ساخت. اما در لندن باز روند بازار نزولی بود. در آمریکا بعد اعلام تثبیت نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو تا اواخر سال ۲۰۱۴، بازار سهام توانست روز خوبی را پشت سر بگذارد.

در رزو بعد در ژاپن بازار سهام در پی کاهش درآمد شرکت روبات سازی فنوک^۱ به سمت پایین تعدیل شد. در لندن با رشد قیمت سهامهای معدنی در پی رشد قیمت نفت خام شاخص سهام نیز رشد کرد. اما در آمریکا کاهش قیمت سهام شرکتهای فعال در بخش ساخت و ساز مسکن، بورس نیویورک را تا حدودی تعدیل نمود.

در روز پایانی هفته ثبت ضرر مالی در شرکت NEC، Nintendo و Nippon Steel شاخص سهام توکیو را کاهش داد. در آمریکا نیز رشد اقتصادی سه ماهه پایانی ۲۰۱۱ که کمتر از نرخ رشد انتظاری بود روند نزولی را در بازار سهام نیویورک شکل داد.



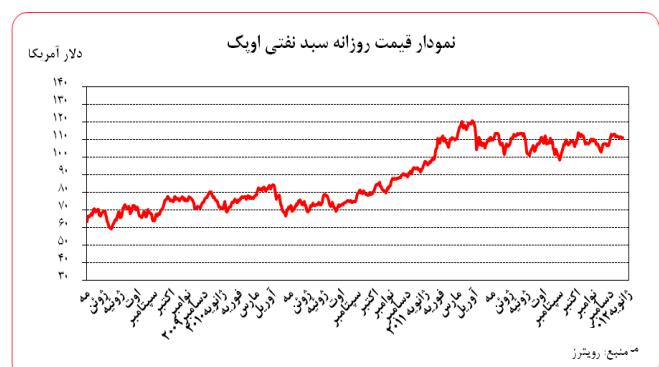
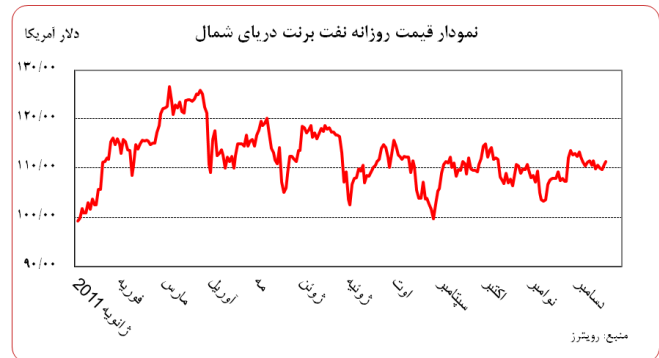
تحریمها توسط اتحادیه اروپا ابراز خوشنودی نمود. امریکا نیز اقدام کشورهای اروپایی را ستود. با وجود این، بحران بدهی در کشورهای حوزه یورو و رشد ضعیف اقتصاد جهانی رشد قیمتهای نفت خام را محدود نمود.

روز سه‌شنبه اما قیمتهای نفت به دلیل ادامه نگرانیها در خصوص بحران بدهی کشورهای حوزه یورو و رشد ضعیف اقتصاد جهانی کاهش یافتند. در عین حال ادامه تنش بین ایران و کشورهای غربی از کاهش بیشتر قیمت نفت جلوگیری نمود. در این روز، نفت خام برنت ۵۵ سنت و نفت خام پایه امریکا ۶۳ سنت کاهش داشتند و به بشکه‌ای ۱۱۰/۰۳ و ۹۸/۹۵ دلار کاهش یافتند.

بهای نفت خام طی معاملات روز چهارشنبه با افزایش در بازار آمریکا و کاهش در بازار اروپا روبرو بود که این تغییرات قیمت در این دو بازار متاثر از شرایط اقتصادی در دو منطقه مذکور بود. اعضای فدرال رزرو پس از دو روز نشست اعلام نمودند که آمریکا همچنان با نرخ فزاینده بیکاری و سرعت بسیار کند رشد اقتصادی مواجه است. لذا تصمیم گرفته شد نرخ بهره تا اواخر سال ۲۰۱۴ در سطح بسیار پایینی نگه داشته شود. البته عامل دیگری که در صعود قیمت نفت خام در آمریکا تاثیر داشت، تقویت بازار بنزین به واسطه توقف عملیات پالایشی در شرق خلیج مکزیک بود.

بهای نفت خام در بازار نیویورک ۴۵ سنت افزایش یافت و به بشکه‌ای ۹۹/۴۰ دلار رسید. همچنین انتشار آمار ذخایر نفت خام توسط سازمان اطلاعات انرژی آمریکا مبنی بر افزایش ۳/۶ میلیون بشکه‌ای در این ذخایر، از افزایش بیشتر قیمت نفت خام این کشور جلوگیری کرد.

بازار نفت اروپا همچنان متاثر از بحران بدهی منطقه یورو، به ویژه یونان، و آمار مربوط به رکود اقتصادی در انگلستان بود. بر اساس اطلاعات منتشر شده توسط دولت، اقتصاد انگلستان در سه ماهه پایانی سال گذشته ۰/۲ درصد کوچکتر شده است و احتمال ورود این کشور به رکود را افزایش داده است. به این ترتیب قیمت



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

روز دوشنبه پس از تصمیم به برقراری تحریمهای اتحادیه اروپا در خصوص خرید نفت از ایران، قیمتهای نفت خام افزایش یافت. وزرای خارجه کشورهای عضو اتحادیه اروپا تصمیم گرفتند واردات، خرید و نقل و انتقال نفت از ایران را از اول ژوئیه تحریم کنند. یکی از اعضای هیات رییس مجلس ایران نیز گفت در صورت تحریم کامل نفت ایران، ایران تنگه استرترژیک هرمز را مسدود خواهد کرد. یک روز قبل از آن، ناو هواپیمابر آبراهام لینکلن بدون هیچ مشکلی از تنگه هرمز عبور کرده بود. در این روز نفت خام برنت ۷۲ سنت و پایه امریکا ۱/۲۵ دلار افزایش یافتند و به ترتیب بشکه‌ای ۱۱۰/۵۸ و ۹۹/۵۸ دلار معامله شدند.

در حالیکه اتحادیه اروپا در حال تلاش برای تحریم کامل نفتی ایران است، وزیر نفت هند گفت به دلیل مناسب بودن قیمت پیشنهادی ایران، کشورش قصد دارد خرید نفت از ایران را افزایش دهد. در مقابل نخست‌وزیر اسرائیل، آقای بنیامین نتانیاهو از برقراری



پنجشنبه اما با افزایش قیمت نفت در بازارهای جهانی، قیمت سبد نفتی اپک نیز افزایش یافت و به بشکه‌ای ۱۱۱/۲۶ دلار رسید. در پایان هفته متوسط هفتگی قیمت سبد نفتی اپک با ۰/۳۸ درصد کاهش در سطح بشکه‌ای ۱۱۱/۳۱ دلار قرار گرفت.

تغییرات (نسبت به هفته گذشته)	میانگین هفته	کمترین نرخ پایانی	بیشترین نرخ پایانی	
۰/۳۸- درصد	۱۱۰/۵۳	۱۰۹/۸۱	۱۱۱/۴۶	برنت
۰/۵۳- درصد	۹۹/۴۴	۹۸/۹۵	۹۹/۷۰	خام آمریکا
۰/۴۶- درصد	۱۱۱/۳۰	۱۱۰/۷۰	۱۱۱/۷۸	اوپک

نفت خام برنت در بازار لندن ۲۲ سنت کاهش یافت و به بشکه‌ای ۱۰۹/۸۱ دلار رسید.

صندوق بین المللی پول نیز اعلام نمود که در صورت توقف صادرات نفت خام ایران به غرب، شاهد افزایش ۳۰ درصدی قیمت نفت خام خواهیم بود.

روز پنجشنبه یک روز پس از اعلام فدرال رزرو مبنی بر حفظ سطح نرخ بهره تا سال ۲۰۱۴ قیمت‌های نفت خام افزایش یافتند. افزایش سفارشات محصولات کارخانه‌ای در آمریکا و ادامه تنشها بین ایران و غرب در خصوص برنامه هسته‌ای ایران از دیگر دلایل افزایش قیمت‌ها بود. در لندن نفت خام برنت ۹۸ سنت افزایش یافت و بشکه‌ای ۱۱۰/۷۹ دلار معامله شد. در بازار نیویورک نیز نفت خام پایه آمریکا ۳۰ سنت افزایش یافت و به بشکه‌ای ۱۰۱/۳۹ دلار رسید.

در تهران آقای احمدی نژاد گفت تحریمهای جدید اتحادیه اروپا بیشتر از اینکه ایران را متضرر کند باعث زیان خود این اتحادیه خواهد شد.

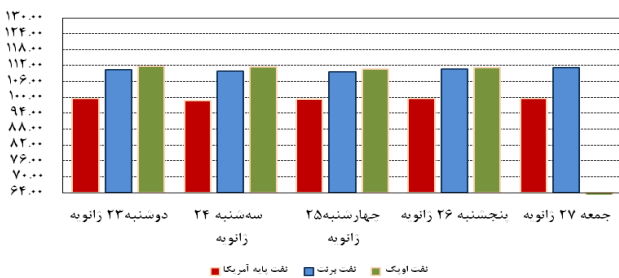
روز جمعه قیمت‌های نفت خام برای دومین روز متوالی افزایش یافتند. تصمیم قریب‌الوقوع نمایندگان مجلس ایران برای قطع احتمالی صادرات نفت خام به اروپا و مشکلات پالایشگاهی در آمریکا از دلایل اصلی افزایش قیمت نفت خام در این روز بود. اعلام نرخ رشد کمتر انتظار آمریکا از دلایل اصلی کاهش هفتگی میانگین نفت خام این کشور بود.

نفت خام برنت در این روز ۶۷ سنت افزایش یافت و به بشکه‌ای ۱۱۱/۴۶ دلار رسید. اما نفت خام آمریکا ۱۴ سنت کاهش یافت و بشکه‌ای ۹۹/۵۶ دلار معامله شد.

نفت خام اوپک

قیمت سبد نفتی اوپک روز دوشنبه اندکی افزایش یافت و به بشکه‌ای ۱۱۱/۷۸ دلار رسید. اما در روزهای سه شنبه و چهارشنبه قیمت این فرآورده خام کاهش یافت و به ۱۱۰/۷۰ دلار رسید. روز

قیمت‌های نفت در هفته‌ی منتهی به ۲۷ ژانویه



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% هفته قبل	% سال قبل
نفت خام	۳۳۴/۸	۱/۰۹	-۱/۷۵
میان تقطیر	۱۴۵/۵	-۱/۶۹	-۱۳/۵۸
بنزین	۲۲۷/۱	-۰/۱۸	-۱/۲۷

