



فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵	بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده ➔ آمریکا شاخصهای اقتصادی بهبود در بازار کار ادامه رشد اقتصادی ➔ اروپا شاخصها اجلاس سران اروپا ➔ انگلیس ➔ ژاپن بخش صنعت اقتصاد ژاپن
۵-۷	تحولات بازار ارزهای عمده و پیش بینی
۷-۸	تحولات بازار طلا و پیش بینی
۸-۹	تحولات بازار سهام
۹-۱۱	تحولات بازار نفت و پیش بینی



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

شاخصهای اقتصادی

بر اساس گزارش وزارت بازرگانی آمریکا، مخارج مصرفی در این کشور در ماه دسامبر بدون تغییر باقی ماند. با وجود اینکه درآمد خانوارهای آمریکایی بیشترین افزایش را طی نه ماه اخیر شاهد بود، اما این خانوارها ترجیح دادند پس‌انداز خود را افزایش دهند که ممکن است باعث کاهش تقاضا در ابتدای سال ۲۰۱۲ شود. این در حالی است که اقتصاددانان انتظار داشتند مخارج مصرفی، که حدود دو سوم فعالیت‌های اقتصادی آمریکا را در بر می‌گیرد، مانند ماه نوامبر ۰/۱ درصد رشد داشته باشد. با وجود این، برای مجموع سال ۲۰۱۱ مخارج مصرفی ۴/۷ درصد افزایش نشان داد که بیشترین مقدار افزایش سالانه از سال ۲۰۰۷ بوده است. در فصل پایانی سال، مخارج مصرفی ۲/۰ درصد رشد داشت و یکی از عوامل رشد اقتصادی ۲/۸ درصدی آمریکا بود.

همچنین در ماه دسامبر دستمزدها افزایش یافتند به طوری که درآمد ۰/۵ درصد رشد داشت. با تعدیل نسبت به تورم، درآمد قابل تصرف ۰/۳ درصد رشد داشته است. در ماه نوامبر درآمد قابل تصرف بدون تغییر باقی مانده بود. با وجود افزایش درآمد، نرخ پس‌انداز به ۴ درصد رسید که از نرخ ۳/۵ درصدی ماه نوامبر بالاتر است.

گزارشهای رسمی منتشر شده توسط دولت حاکی از تخفیف فشار تورمی در ماه‌های پایانی سال ۲۰۱۱ است. بر طبق گزارشهای مذکور، در ۱۲ ماهه منتهی به ماه دسامبر شاخص PCE^۱ ۲/۴ درصد افزایش یافته که کمترین مقدار از ماه آوریل سال ۲۰۱۱ است و نسبت به رشد ۲/۶ درصدی در ماه نوامبر کاهش نشان می‌دهد. تورم پایه نیز، بدون در نظر گرفتن مواد غذایی و انرژی، در ماه دسامبر ۰/۲ درصد نسبت به ماه قبل رشد داشت. در عین حال، در سال منتهی به

^۱ Personal Consumption Expenditure

این ماه، شاخص پایه PCE ۱/۸ درصد افزایش نشان داد که بیشترین نرخ رشد از ماه مارس ۲۰۱۰ است. به نظر می‌رسد فدرال رزرو تمایل داشته باشد این شاخص را به عنوان نرخ هدفگذاری شده کنترل نماید.

قیمت مسکن در آمریکا در ماه نوامبر بیشتر از آن چیزی که انتظار می‌رفت کاهش یافت. هرچند در هفته‌های اخیر و افزایش تعداد خانه‌های خریداری شده انتظار می‌رفت بازار مسکن از سکون نسبی خارج شود، اما به نظر می‌رسد خریداران همچنان به وضعیت آتی این بازار خوشبین نیستند و تمایل به خرید خانه کاهش یافته است.

روز سه‌شنبه بر اساس گزارشی که توسط بخش خصوصی آمریکا منتشر شد، بی‌اعتمادی نسبت به آینده شغلی در این کشور باعث کاهش شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه ژانویه شده است. این در حالی است که شاخص اعتماد مصرف‌کننده که به صورت مشترک توسط دانشگاه میشیگان و رویترز تهیه می‌شود، در ماه ژانویه به بیشترین مقدار طی ۱۱ ماه گذشته رسیده است.

دولت آمریکا برای چهارمین سال پیاپی مواجه با کسری بودجه^۲ بیش از یک میلیارد دلار است. بنا به اعلام اداره بودجه کنگره آمریکا، که مستقل از جناح‌های سیاسی است، کسری بودجه دولت در سال ۲۰۱۲ به حدود ۱/۰۷۹ تریلیون دلار افزایش خواهد یافت. علاوه بر این، اگر بخشودگی مالیاتی توسط کنگره تا پایان سال تصویب شود، کسری بودجه تا پایان ماه دسامبر ۱۰۰ میلیارد دلار دیگر افزایش خواهد یافت. سال مالی ۲۰۱۲ از اول اکتبر آغاز و تا ۳۰ سپتامبر پایان می‌یابد.

بهبود در بازار کار

تعداد افرادی که هفته گذشته متقاضی استفاده از مزایای بیکاری بودند کاهش یافت. هرچند این تعداد طی هفته‌های اخیر نوسان داشته و به صورت زیگزاگی بوده است اما روند کلی بازار کار حاکی از بهبود در این بازار است.



ساختمان نسبت به دسامبر سال ۲۰۱۰ حدود ۴/۳ درصد افزایش داشته است. در عین حال برای کل سال ۲۰۱۱ این مخارج ۲ درصد کاهش داشته است.

سرعت رشد در بخش صنعت آمریکا در ماه ژانویه افزایش یافت و به بیشترین مقدار از ماه ژوئن رسید. بر اساس گزارش موسسه مدیریت عرضه^۲ (ISM)، شاخص فعالیتهای کارخانه ای داخلی از ۵۳/۱ در ماه دسامبر به ۵۴/۱ واحد در ماه ژانویه افزایش یافته است. این در حالی است که این موسسه شاخص تولیدات صنعتی برای ماه دسامبر را مورد تجدید نظر نزولی قرار داد. مقدار بالاتر از ۵۰ به معنای رشد بخش مذکور و کمتر از این مقدار به معنای کوچکتر شدن این بخش است. علی‌رغم رشد مطلوب صنعتی در اغلب قسمتهای آمریکا، فعالیتهای تجاری در منطقه میدوست به دلیل بازار ضعیف کار، کمتر از آن چیزی که انتظار می‌رفت رشد داشت.

وام‌گیری کسب و کارهای کوچک آمریکا در ماه دسامبر به بیشترین مقدار طی چهار سال گذشته رسید که حاکی از تقویت بخش مهمی از اقتصاد این کشور می‌باشد. بر اساس گزارش موسسه پی‌نت^۳، یکی از مهمترین مؤسسات وام‌دهنده به بنگاههای کوچک، شاخص وام‌دهی به این بنگاهها که با همکاری رویترز تهیه می‌شود در ماه دسامبر ۱۹ درصد افزایش داشته است. بر خلاف بازار ضعیف مسکن و رشد کند مخارج مصرفی، اقتصاد آمریکا در فصل چهارم سال ۲۰۱۱ بیشترین نرخ رشد را در یکسال و نیم گذشته داشته است. بر اساس این گزارش رشد اقتصادی حداقل برای چند ماه آتی ادامه خواهد یافت.

اروپا

شاخص‌ها

تورم

تورم پایه اروپا در ماه‌های اخیر بیش از سطح هدفگذاری شده‌ی ۲ درصدی بانک مرکزی قرار داشته است. اما انتظار می‌رود که در سال

بر اساس گزارش وزارت کار آمریکا، تعداد مشاغل ایجاد شده در بخش غیر کشاورزی این کشور در ماه ژانویه به بیشترین مقدار طی نه ماه گذشته رسید. در نتیجه، نرخ بیکاری به صورت غیر منتظره‌ای کاهش یافت و به پایین‌ترین مقدار در سه سال گذشته رسید. بر این اساس نرخ بیکاری از ۸/۵ درصد در ماه دسامبر به ۸/۳ درصد در ماه ژانویه کاهش یافته است.

گزارش دیگری که هفته گذشته منتشر شد نشان داد تعداد شغل‌های ایجاد شده توسط بخش خصوصی در ماه ژانویه، نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافته است. این در حالی است که در ماه دسامبر تعداد افرادی که در بخش خصوصی آمریکا استخدام شده بودند به صورت قابل توجهی افزایش یافته بود. طبق گزارش اشتغال داخلی ADP، بخش خصوصی در ماه ژانویه ۱۷۰ هزار شغل ایجاد نموده است در حالی که اقتصاددانان انتظار داشتند ۱۸۵ هزار شغل در این بخش ایجاد شود.

بخش خدمات آمریکا که حدود دو سوم فعالیتهای اقتصادی این کشور را شامل می‌شود در ماه ژانویه با افزایش سفارشات جدید و افزایش اشتغال رشد یافت. اشتغال این بخش به بیشترین مقدار طی شش سال گذشته رسیده است.

ادامه رشد اقتصادی

شاخص رشد آتی اقتصادی آمریکا که توسط موسسه تحقیقاتی چرخه اقتصادی^۱، یک موسسه مستقل پیش‌بینی اقتصادی، منتشر می‌شود حاکی از افزایش رشد در اقتصاد آمریکا طی ماه‌های آتی است. بر اساس گزارش این موسسه شاخص پیش‌نگر هفتگی برای هفته منتهی به ۲۷ ژانویه افزایش یافته است.

همچنین سرمایه‌گذاری در ساختمان و تجهیزات در آمریکا در ماه دسامبر افزایش یافت و به بیشترین مقدار طی یکسال و نیم گذشته رسید. بر اساس گزارش وزارت بازرگانی، سرمایه‌گذاری در ساختمان و تجهیزات ۱/۵ درصد رشد داشت. در این ماه سرمایه‌گذاری در

^۲ Institute for Supply Management

^۳ PayNet

^۱ Economic Cycle Research Institute



شاخص اعتماد در منطقه‌ی یورو برای نخستین بار از اوایل سال ۲۰۱۱، در ماه ژانویه ۰/۶ درصد تقویت شد و به ۹۳/۴ واحد رسید. اما جزئیات آمار منتشره در روز دوشنبه نشان‌دهنده‌ی واگرایی این شاخص برای کشورهای اروپایی‌ست، در این میان شاخص فوق در آلمان بهبود و در فرانسه و ایتالیا با کاهش روبرو شده است.

حراج اوراق قرضه

اوراق بدهی ایتالیا در روز دوشنبه با فروش اوراق ۵ و ۱۰ ساله‌ی این کشور مجدداً تحت فشار قرار گرفت. در این روز همچنین بازدهی اوراق قرضه‌ی پرتغال نیز به بیشترین سطح تاریخی خود رسید. نگرانی سرمایه‌گذاران از این بابت بود که لیسبون نیز به مانند آتن درخواست بسته‌ی نجات دیگری داشته باشد.

برخلاف این دو، در روز پنجشنبه حراج اوراق قرضه‌ی اسپانیا و فرانسه موفقیت آمیز بود و بازده اوراق قرضه‌ی این دو کشور کاهش یافت. در این روز اسپانیا در حدود ۴/۶ میلیارد یورو و فرانسه، ۸ میلیارد یورو از اوراق قرضه‌شان را بفروش رساندند. این موضوع نشان داد که فشار بر روی برخی از کشورهای منطقه‌ی یورو، علی‌رغم کاهش رتبه‌ی اعتباریشان در ماه گذشته توسط موسسه‌ی استاندارد اند پورز، در حال کاهش است.

اجلاس سران اروپا

رهبان اتحادیه اروپا روز دوشنبه در نشست خود در بروکسل، حمایت خود را از یک پیمان جدید با هدف تقویت نظام بودجه‌ای این اتحادیه به منظور خروج از بحران بدهی و کاهش کسری بودجه در منطقه یورو اعلام کرده اما در بین ۲۷ کشور عضو اتحادیه اروپا دو کشور از جمله انگلستان و جمهوری چک مخالفت خود را با این پیمان اعلام کردند.

همچنین ایجاد صندوق دائمی نجات برای منطقه‌ی یورو و نیز ایجاد اشتغال و کاهش نرخ بیکاری در کشورهای عضو اتحادیه اروپا، از دیگر مسائل مورد بحث در این جلسه بود.

رهبان اتحادیه اروپا همچنین به توافقی در خصوص ایجاد صندوق دائمی نجات برای منطقه‌ی یورو به منظور برقراری ثبات در مکانیزم

جاری از رشد آن کاسته شود و این بانک را به هدف ثبات قیمت‌ها نزدیک کند. تورم منطقه‌ی یورو در ماه ژانویه برای دومین ماه متوالی در سطح ۲/۷ درصد باقی ماند و چهاردهمین ماه متوالی را بیش از سطح هدف ECB سپری کرد. گفتنی است بر اساس نظرسنجی که توسط رویترز صورت گرفته، بانک مرکزی اروپا در ماه فوریه یا مارس، نرخ بهره را به ۰/۷۵ درصد کاهش خواهد داد.

بیکاری

بیکاری در منطقه‌ی یورو، به بیشترین میزان از زمان معرفی یورو بعنوان پول مشترک تاکنون افزایش یافت. این اتفاق درست یک روز پس از آن افتاد که رهبان اروپایی قول ایجاد میلیون‌ها شغل را داده بودند. بیکاری در ۱۷ کشور منطقه‌ی یورو در ماه دسامبر به ۱۰/۴ درصد افزایش یافت.

خرده‌فروشی

خرده‌فروشی منطقه‌ی یورو در ماه دسامبر و برای دومین ماه متوالی بطور غیرمنتظره افت کرد و بیشترین افت سه سال گذشته در ایام کریسمس را نشان داد. فروش در ۱۷ کشور با پول مشترک یورو در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل از آن ۰/۴ درصد افت داشته است. این آمار در حالی منتشر شد که پیش‌بینی رشد ۰/۳ درصدی برای خرده‌فروشی با توجه به خریده‌های پیش از آغاز سال نو صورت گرفته بود. شاخص مذکور در دوره‌ی سالانه نیز ۱/۶ درصد افت کرد. در این میان خرده‌فروشی آلمان نیز ۱/۴ درصد در دوره‌ی ماهانه با افت روبرو شد.

شاخص مدیران خرید

شاخص مدیران خرید منطقه‌ی یورو در بخش کارخانه‌ای در ماه ژانویه بعد از ۴ ماه کاهش، افزایش یافت. شاخص مذکور از ۴۸/۳ واحد در ماه دسامبر به ۵۰/۴ واحد در ماه ژانویه افزایش یافت و از احتمال ورود منطقه به رکود تا حدودی کم کرد.

اعتماد مصرف‌کننده



این کشور در جلسه ماهیانه خود که هفته جاری برگزار خواهد شد مبلغ ۵۰ میلیارد پوند دیگر را در چارچوب سیاستهای فوق انبساطی به بازار مالی تزریق نماید. گفتنی است بانک مرکزی انگلیس تا کنون به میزان ۲۷۵ میلیارد پوند ترازنامه خود را از طریق همین سیاست نامتعارف پولی افزایش داده تا از این طریق بتواند به اقتصاد شکننده این کشور کمک نماید. با توجه به اینکه تورم نیز رو به پایین و کاهش پیش‌بینی می‌شود، برخی اعضای شورای سیاست پولی بانک مرکزی (MPC) از جمله آدام پوسن در مصاحبه‌های اخیر خود تزریق ۵۰ میلیارد پوند بیشتر توسط بانک مرکزی را کاملاً منطقی می‌دانند. در آمارهای متفاوت، شاخص خدمات PMI در ماه ژانویه سریعترین رشد را طی ۱۰ ماه گذشته کسب کرد. شاخص اعتماد مصرف‌کننده نیز در ماه ژانویه به لطف کاهش تورم و تنزل قیمت انرژی در این کشور در ماه ژانویه به بالاترین سطح ۷ ماهه (از ژوئن سال گذشته) رسید. با این حال محققین موسسه gfk NOP معتقدند که ممکن است افزایش شاخص اعتماد مصرف‌کننده ناشی از سرریز خریدهای کریسمس بوده و بنابراین موقتی است.

طبق آخرین اطلاعات، انگلیس در ماه نوامبر ۲۰۱۱ در حدود ۲/۶ میلیارد پوند کسری تجاری داشته و میزان بدهی دولت به کسری بودجه این کشور در سال ۲۰۱۱ در حدود ۸۰ درصد اعلام شده است. همانطور که گفته شد تورم در انگلیس از میانه سال گذشته روندی نزولی به خود گرفته و از ۵/۲ درصد در ماه اکتبر به ۴/۲ درصد در ماه دسامبر کاهش یافته است و البته پیش‌بینی می‌شود که باز هم کاهش یابد. از سال ۲۰۰۹ نیز نرخ بهره کلیدی انگلیس به سطح نازل ۰/۵ درصد کاهش یافت که تاکنون تغییری در آن ایجاد نشده است. نرخ بیکاری نیز در ماه نوامبر سال گذشته ۸/۴ درصد اعلام شده بود.

مالی اروپا که حجمی معادل ۵۰۰ میلیارد یورو خواهد داشت، دست یافتند. صندوق فوق‌الذکر که مکانیسم ثبات اروپا نام دارد جایگزین صندوق EFSF خواهد شد.

وزیر دارایی یونان آقای ونیزلوس^۱ در روز پنجشنبه اعلام کرد که بانک مرکزی اروپا باید در برنامه‌ی تعویض اوراق بدهی این کشور شرکت کند.

وزرای دارایی منطقه‌ی یورو، در نظر دارند تا در روز دوشنبه ۶ فوریه پیرامون دومین بسته‌ی نجات یونان تصمیم‌گیری کنند. تصمیمات بر روی تامین مالی جدید، میزان ضرر تحمیل شده به دارندگان خصوصی اوراق بدهی این کشور و نیز اصلاحاتی که یونان موظف به اجرای آنهاست، خواهد بود. گفتنی است که یونان در روز جمعه اعلام کرد که انتظار دارد کسری بودجه‌اش برای سال ۲۰۱۱ میلادی در دامنه‌ی ۹/۴-۹/۱ درصد تولید ناخالص داخلی‌اش باشد، نسبتی که بیشتر ۹/۵ درصد عنوان شده بود.

با پایان یافتن مذاکرات یونان با بانک‌ها و شرکتهای بیمه، تمرکز مذاکرات بر روی چگونگی مشارکت ECB و سایر بانک‌های مرکزی در مورد تعویض اوراق بدهی یونان خواهد بود.

گرچه آقای شوبله وزیر دارایی آلمان در همین روز مخالفت صریح خود با مشارکت بیشتر بانک مرکزی را اعلام کرد و افزود که نهادهای دولتی هر آنچه که باید در قبال یونان انجام داده‌اند.

انگلیس

پس از آنکه تولید ناخالص داخلی انگلیس در سه ماهه پایانی سال گذشته کاهش یافت، نگرانی در مورد اقتصاد این کشور را افزایش داد. اقتصاد انگلیس در سه ماهه پایانی سال گذشته در مقایسه با سه ماهه سوم ۰/۲ درصد منقبض شد. گزارشی که روز سه‌شنبه توسط گروهی از محققین سرشناس انگلیسی منتشر شد نیز مدعی است که اقتصاد جزیره وارد رکود ملایمی شده و احتمالاً در سال ۲۰۱۲ کوچکتر خواهد شد. از این رو انتظار می‌رود بانک مرکزی

^۱ Evangelos Venizelos



ژاپن

بخش صنعت اقتصاد ژاپن

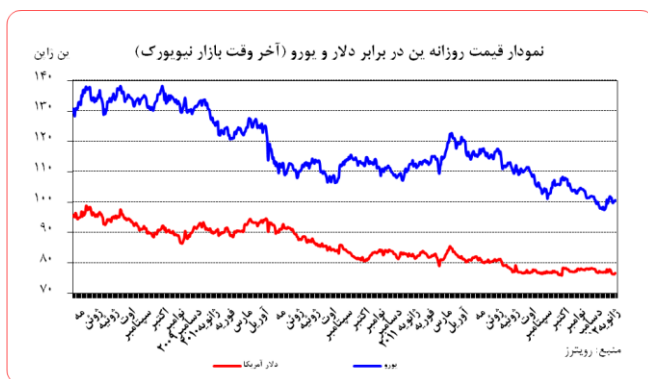
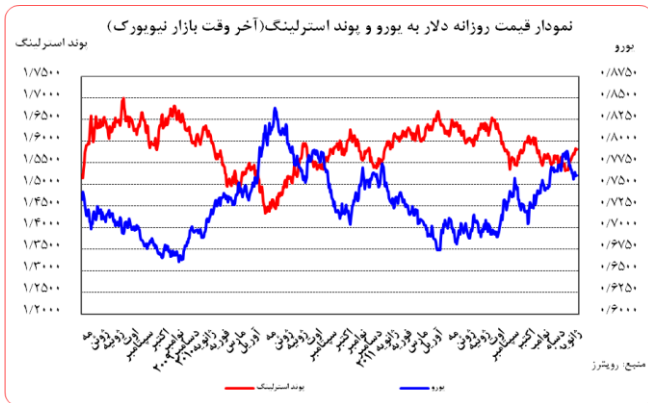
در هفته گذشته شاهد انتشار برخی از شاخصهای بخش صنعت ژاپن بودیم. در ابتدا شاخص مدیران بخش کارخانه‌ای در ادامه روند رشد خود از ماه نوامبر تاکنون از ۵۰/۲ واحد در ماه دسامبر به ۵۰/۷ واحد در ماه ژانویه افزایش یافت. همچنین این رقم بالاترین سطح بعد از ماه اوت گذشته تاکنون بوده است. به نظر می‌رسد بعد از آرامش نسبی در تایلند و افزایش مجدد تولید در این کشور صنعت‌گران ژاپنی نیز به آینده امیدوارتر شده‌اند.

سایر آمارها نیز از افزایش تولیدات صنعتی از ۲/۷- درصد در ماه نوامبر به ۴ درصد در ماه دسامبر حکایت دارد. هر چند آمار تولیدات صنعتی بطور اولیه انتشار یافته است اما هم جهت با شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای است که دیدگاه صنعت‌گران را گزارش می‌نماید. از این رو بنظر می‌رسد بخش صنعت این کشور سال ۲۰۱۲ را بهتر آغاز نموده باشد.

البته صنعت‌گران این کشور مشکلات بدهی حوزه یورو و تقویت ین را بزرگترین تهدید پیش روی خود بر می‌شمارند. البته باید ادعان داشت که با توجه به ضعف صادرات این کشور نمی‌توان انتظار رشد سریعتر بخش صنعت را در ماه‌های آینده داشت و حداقل تا تابستان سال ۲۰۱۲ وضعیت به هم اینگونه خواهد بود و صنعت رشد کم سرعتی را تجربه خواهد کرد.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند، ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۲۷، ۰/۸۳، ۱/۳۰ و ۴۳ درصد تضعیف شد.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۱۳۶-۱/۳۰۷۸ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۸۳۳-۱/۵۷۰۶ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۶/۵۸-۷۶/۲۱ ین متغیر بود.

✓ شاخص دلار (میانگین وزنی دلار در مقابل شش ارز) در انتهای

هفته نسبت به ابتدای هفته ۰/۰۵ درصد تقویت شد.

هر چند بطور کلی شاخص دلار تا حد کمی رشد نموده اما در هفته گذشته ادامه تاثیر تصمیم فدرال رزرو برای تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۰/۲۵- درصد تا اواخر سال ۲۰۱۴ به وضوح دیده می‌شد و روند تضعیف دلار در مقابل اسعار جهانروا از جمله پوند استرلینگ و ین ژاپن ادامه یافت.

در مقابل عمده دلیل تضعیف دلار در سه روز ابتدایی هفته تصمیم فدرال رزرو امریکا قلمداد شد. البته بهبود شاخصهای اقتصادی

^۱ یورو ۰/۵۸۱۶، ین ۱/۱۲۱۶، پوند استرلینگ ۰/۱۱۱۹، دلار کانادا ۰/۹۱۱، کرون سوئد ۰/۴۲۳، فرانک سوئیس ۰/۳۱۶



امضا قانونی برای کنترل بودجه دولت یونان توسط یک موسسه اروپایی هستند که با مخالفت شدید وزیر دارایی یونان مواجه شد. این اخبار در روز دوشنبه سبب تضعیف یورو در مقابل دلار شد.

در روز سه‌شنبه دوباره اخباری منتشر شد که از نیاز پرتغال به مرحله دوم کمک‌های مالی حکایت داشت. همچنین گمانه‌زنی‌ها از ارائه وام ریفاینانس بلند مدت^۴ توسط بانک مرکزی اروپا در ماه فوریه نشان داشت که این دو مطلب بر روند کاهش ارزش یورو در مقابل دلار تاثیر مثبت داشت. لازم به ذکر است که وام ریفاینانس بلند مدت تاثیری همانند اجرای سیاست فوق انبساطی^۵ خواهد داشت.

در روز چهارشنبه رشد شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای حوزه یورو و در ادامه اظهارات وزیر دارایی یونان مبنی بر اینکه یونان با بخش خصوصی و شرکت‌های بیمه در مورد تغییرات ساختاری اوراق قرضه یونان به توافق رسیده و منتظر توافق با سرمایه‌گذاران عمومی است، توانست روند تضعیف یورو را معکوس نماید.

در روز پنجشنبه یورو بعد از فراز و فرود نسبتاً زیاد در مقابل دلار تا حدودی تضعیف شد. آمارهای بخش صنعت در چین، آلمان و آمریکا چندان از سوی بازار مطلوب ارزیابی نشد. نبود خبر جدید که بتواند بر امیدها در مورد تغییرات ساختاری اوراق قرضه یونان بیفزاید نیز سبب شد تا روند نزولی یورو تثبیت گردد. یونان باید قبل از ۷ فوریه که موعد دریافت سری دوم کمک‌های مالی به این کشور است بتواند با دارندگان خصوصی اوراق قرضه خود به توافق برسد، در غیر این صورت این کمک به یونان ارائه نخواهد گشت.

✓ ^۱ین از ابتدای روز دوشنبه تا پایان وقت روز جمعه گذشته ۰/۰۵ درصد در مقابل دلار تقویت شد.

رشد فراتر از انتظار شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای و تولیدات صنعتی ژاپن در ماه دسامبر سبب شد تا امیدها در مورد افزایش مجدد صادرات این کشور تا حدودی افزایش یابد. این خبر موجب تقویت ین در مقابل دلار در روز دوشنبه و سه‌شنبه شد.

در روز پنجشنبه از بعد یک روز کم نوسان برای ین، این ارز در مقابل دلار تا حدودی تضعیف شد. هراس از مداخله دولت ژاپن در

بخش صنعت ژاپن و افزایش مجدد سرعت کاهش قیمت مسکن و کاهش نسبی سطح اعتماد مصرف‌کننده آمریکا و همچنین افت شاخص مدیران خرید شیکاگو^۱ عامل دیگری برای تضعیف دلار در مقابل ین در این سه روز بود.

در دو روز ابتدایی هفته رشد بهتر از انتظار شاخص هزینه مصرف خصوصی، درآمدهای شخصی توانست دلار را در مقابل یورو که خود دچار ضعف بود، تقویت نماید. اما در روز چهارشنبه افزایش کمتر از انتظار اشتغال بخش خصوصی در آمریکا به تضعیف دلار کمک نمود تا جایی که رشد مناسب شاخص موسسه مدیریت عرضه نیز نتوانست مانع تضعیف دلار گردد.

در روز پنجشنبه انتشار روز قبل شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای در چین و آلمان و شاخص موسسه مدیریت عرضه^۲ در آمریکا از سوی فعالان بازار چندان مناسب ارزیابی نشد و از آن به عنوان کاهش رشد بخش صنعت جهانی یاد شد که سبب شد تا اسعار کم‌ریسک‌تری چون دلار در مقابل یورو و پوند تقویت گردد.

اما در روز جمعه با وجود رشد بهتر از انتظار اشتغال بخش غیرکشاورزی و کاهش نرخ بیکاری به ۸/۳ درصد در آمریکا، در مقایسه نرخ پایانی پنجشنبه و جمعه، دلار در مقابل یورو و پوند نوسانات چندان زیادی را تجربه نکرد. اما در مقابل ین تا حدودی تقویت شد.

✓ شاخص یورو (میانگین وزنی یورو در برابر شش ارز^۳) در انتهای هفته گذشته نسبت به آغاز بازارها در ابتدای هفته ۰/۶۸ درصد تضعیف شد.

در ابتدای هفته بعد از اینکه مقامات حوزه یورو و سرمایه‌گذاران خصوصی اوراق قرضه نتوانستند به توافقی قطعی در مورد بازده اوراق قرضه جدید دولت یونان برسند تا حدودی فعالان بازار ارز نسبت به حصول نتیجه قطعی در آینده نزدیک مردد شدند.

همچنین برخی از اخبار نشان می‌داد که رهبران حوزه یورو در حال

^۱ این شاخص وضعیت کلی تجارت را از دید خود تجار بررسی می‌نماید.

^۲ ISM

^۳ دلار ۳۱/۵۵٪، پوند استرلینگ ۳۰/۵۶٪، کرون سوئد ۱۱/۱۳٪، ین ۱۱/۱۳٪ و فرانک سوئیس ۷/۸۵ درصد

^۴ Long Term Refinancing operation

^۵ Quantitative Easing



ابتدای هفته) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۰/۷۳ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۴۳ درصد افزایش نشان می داد.

جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

نرخهای لایبور و Fixing	یکساله		
	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه
دلار	۰/۵۲۷۰۰	۰/۷۶۸۵۰	۰/۹۱۶۸۰
یورو	۱/۰۳۱۷۱	۱/۳۵۱۴۳	۱/۵۴۰۷۱
پوند	۱/۰۷۷۳۸	۱/۳۹۱۸۱	۱/۶۵۵۶۹
فرانک سوئیس	۰/۰۷۵	۰/۱۲۹۱۷	۰/۲۲۳۶۷
ین ژاپن	۰/۱۹۵۷۱	۰/۳۳۵۷۱	۰/۴۷۴۲۹
درهم	۱/۵۴۲۵	۱/۷۱۳۷۵	--
لیبر ترکیه	۱۱/۳۵	۱۱/۳۵	۱۱/۴
یوان	۵/۴۳۹۱۰	۵/۴۱۳۱۰	۵/۲۴۶۷۰
یوان مرجع	۶/۱۰	۶/۱۰	۶/۵۶
ون کره	۳/۵۵	۳/۶	۳/۶۲
روبل روسیه	۷/۲۳	۷/۷۱	۸/۶۷
روبل بلاروس	۲۳	--	--
روپیه هند	۹/۸۷	--	--

منبع: رویترز

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۷۵۷/۸۴ - ۱۷۲۳/۷۰ 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 ۱۷۶۲/۹۰ و ۱۷۱۶/۱۹ دلار بوده است.

بازار ارز بعد از ثبت سطح هر دلار ۰۰/۷۶ ین، فعالان بازار را به فروش ین ترغیب نمود. گفتنی است که آخرین بار در ۳۱ اوت ۲۰۱۱ دولت ژاپن در نرخ ۷۵/۳۰ اقدام به دخالت مستقیم در بازار ارز نمود.

در روز پنجشنبه پس از انتشار رشد بهتر از انتظار اشتغال بخش غیرکشاورزی و کاهش نرخ بیکاری در آمریکا ین ۱۴/۶ درصد از ارزش خود را در مقابل دلار از دست داد و به سطح هر دلار ۷۶/۵۸ ین رسید.

✓ پوند استرلینگ از ابتدای روز دوشنبه تا پایان روز جمعه ۰/۶ درصد در برابر دلار تقویت شد.

در ابتدای هفته روند تقویت پوند در مقابل دلار ادامه یافت. به نظر می رسد در این روز هنوز بازار تحت تاثیر تصمیم فدرال رزرو برای تثبیت نرخ بهره تا اواخر سال ۲۰۱۴ بود. در مقابل یورو با وجود نبود اطمینان از حصول نتیجه قطعی در مورد تغییرات ساختاری اوراق قرضه یونان سبب شد تا پوند نیز در مقابل یورو تقویت شود.

در روز بعد نیز به نظر آنچه موجبات تقویت پوند در مقابل دلار را بوجود آورد تضعیف یورو بود که سبب شد تا بخشی از سرمایه ها به سمت پوند سوق یابد، چرا که آمارهای اقتصادی انگلیس که در روز سه شنبه منتشر شد، پتاسیل افزایش ارزش پوند را نداشتند.

در روز چهارشنبه شاخص مدیران خرید کارخانه های انگلیس رشد مناسبی از خود به نمایش گذاشت که تقویت پوند در مقابل دلار و یورو را به همراه داشت.

رشد کمتر از انتظار شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز در انگلیس، نگرانی هایی در مورد کندی بخش ساخت و ساز مسکن بوجود آورد. این شاخص از آنجایی نمود بیشتری یافت که قیمت مسکن در ماه ژانویه در این کشور تنها ۰/۶ درصد رشد یافت که ۵۰ درصد کمتر از میزان رشد مورد پیش بینی بود. این مطلب سبب شد تا ارزش پوند در مقابل دلار تضعیف شود. اما در روز بعد تا حدودی این کاهش جبران شد.

✓ فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با

^۱ مقایسه نرخ پایانی پنجشنبه و جمعه



بخش غیرکشاورزی آمریکا در روز جمعه مثبت باشد، روند صعودی طلا در کوتاه‌مدت می‌تواند ادامه یابد.

در روز پنجشنبه طلا به بیشترین سطح دو ماه گذشته خود یعنی ۱۷۶۰ دلار برای هر اونس رسید. آمار هفتگی متقاضیان بیمه‌ی بیکاری در این کشور، افت چشمگیری را نشان داد و خوش‌بینی به بازار کار این کشور را پررنگ کرد. بازار طلا برای تعیین مسیر حرکتی خود چشم به آمار اشتغال بخش غیرکشاورزی دوخته بود که قرار بود روز جمعه منتشر شود.

در روز جمعه آمار اشتغال بخش غیرکشاورزی در آمریکا نشان داد که اقتصاد آمریکا در ماه ژانویه با بیشترین سرعت ۹ ماه گذشته اقدام به ایجاد اشتغال نموده است. این موضوع احتمال اجرای سیاستهای فوق انبساطی از سوی فدرال رزرو را کمرنگ کرد و به افت یک درصدی قیمت طلا در این روز انجامید.

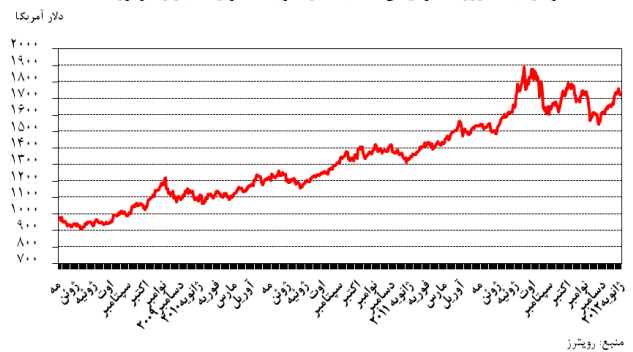
تحولات بازار سهام

در هفته گذشته اکثر شاخص‌های سهام رشد کردند. در وال استریت شاخص داوجونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل بطور متوسط ۰/۰۵ درصد افزایش یافت. در لندن شاخص فوتسی ۱۰۰، رشد ۰/۱۹ درصدی و شاخص دکس آلمان افزایش ۱/۹۰ درصدی را بطور متوسط تجربه نمود. اما در ژاپن شاخص نیکی ۲۲۵، در حدود ۰/۰۳ درصد کاهش یافت.

بعد از اینکه دولت ژاپن معاملات خود با شرکت میتسوبیشی را به تعلیق درآورد، قیمت سهام این شرکت سقوط کرد که سبب کاهش شاخص سهام نیکی در روز دوشنبه شد. در انگلیس نیز کاهش ارزش سهام‌های بانکی و سهام‌های مرتبط با کالا، افت ۶۴ واحدی شاخص فوتسی ۱۰۰ را همراه داشت. اما در وال استریت نوسانات چندانی تجربه نشد.

روند کند نوسانات در روز سه‌شنبه به بازار سهام ژاپن و انگلیس نیز سرایت نمود اما با تمام این اوصاف به علت افزایش قیمت نفت

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



طلا در روز دوشنبه همزمان با افت شدید یورو و نیز افت قیمت کالاهای بطور کلی، با افت قیمت روبرو شد. معامله‌گران پس از چندین روز صعود قیمت طلا، در روز دوشنبه اقدام به سودگیری نمودند. از بعد تکنیکال، همچنان روند حرکتی طلا در کوتاه مدت صعودی است. ضمناً علت افت یورو در روز دوشنبه عدم موفقیت یونان در رسیدن به توافق با دارندگان خصوصی اوراق قرضه‌اش بود.

در روز سه‌شنبه (آخرین روز ماه ژانویه)، طلا با افزایش قیمت مواجه شد. در مجموع طلا ماه ژانویه را با ۱۱ درصد افزایش قیمت سپری نمود، که این بیشترین افزایش ماهانه از ماه اوت ۲۰۱۱ تاکنون محسوب می‌شود. عدم پیشرفت در حل بحران بدهی‌های اروپا و نیز اعلام فدرال رزرو مبنی بر عدم تغییر نرخ بهره تا سال ۲۰۱۴، از مهمترین دلایل صعود طلا در ماه ژانویه بود.

قیمت طلا در روز چهارشنبه مجدداً افزایش یافت. تضعیف دلار در برابر یورو و نیز بهبود فراتر از انتظار شرایط کارخانه‌ای در آمریکا، آلمان و چین، که باعث تقویت یورو و تضعیف دلار شد از دلایل صعود طلا در این روز بود. برخی تحلیل‌گران معتقدند به دلیل صعود ۱۱ درصدی فلز زرد در ماه ژانویه و اقدام معامله‌گران به سودگیری، قیمت طلا در کوتاه‌مدت کاهش خواهد یافت اما همانطور که اشاره شد عوامل تکنیکی و حتی فاندامنتال^۱ بر صعود طلا در کوتاه‌مدت تأکید دارند. اکثر کارشناسان طلا بر این باورند که اگر آمار اشتغال

^۱ بخش کارخانه‌ای در اکثر نقاط دنیا رشد کرده و اشتغال آمریکا به سرعت در حال بهبود است. این موضوع احتمال تقویت یورو و تضعیف دلار را افزایش می‌دهد.



نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۶۳ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۸/۷۸-۹۶/۳۶ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۷/۸۱ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۱/۳۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۴/۵۸-۱۱۰/۷۵ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۱/۹۹ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۱۱/۲۱-۱۱۰/۶۲ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۱۰/۹۴ دلار در هر بشکه رسید.

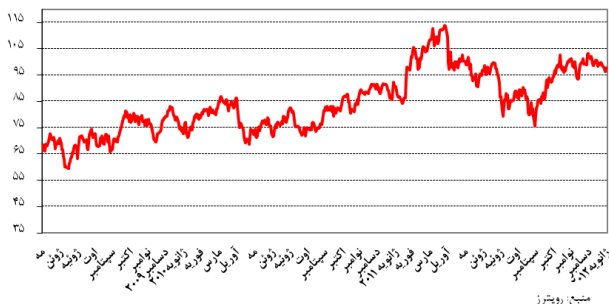
برنت، قیمت سهام‌های وابسته به بخش انرژی رشد نمود که تا حدودی سبب رشد شاخص فوتسی ۱۰۰ شد. در آمریکا کاهش سطح اطمینان مصرف‌کننده و شاخص مدیران خرید شیکاگو سبب شد تا بورس وال استریت روند کاهشی را تجربه نماید.

درآمد کمتر از انتظار شرکت هوندا سبب شد تا بورس توکیو روز آرام دیگری را تجربه نماید. رشد درآمد برخی از شرکتهای بورسی در لندن و اظهارات وزیر دارایی یونان مبنی بر حصول نتیجه با دارندگان خصوصی اوراق قرضه این کشور سبب شد تا بازار بورس لندن رشد قابل توجهی را تجربه نماید.

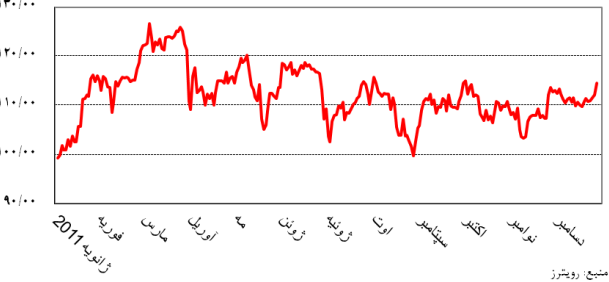
در روز پنجشنبه رشد درآمد شرکت‌های بیمه و بانکها سبب شد تا بورس توکیو روز خوبی را پشت سر گذارد. اما در انگلیس پس از یک روز خوب در روز پنجشنبه، بازار نوسانات چندانی را تجربه نکرد. همین روند کم نوسان در آمریکا نیز تجربه شد.

اما در روز جمعه پیش بینی ضرر ۲/۹ میلیارد دلار شرکت سونی که بدبینی را نسبت به مدیرعامل جدید این شرکت نیز بوجود آورده بود روند روز قبل را معکوس نمود و سبب کاهش شاخص نیکی شد. اما پس از انتشار آمار بسیار مناسب اشتغال آمریکا بازارهای بورس لندن و آمریکا رشد قابل توجهی را تجربه نمودند که سبب شد روند کل هفته این دو بازار نیز مثبت باشد.

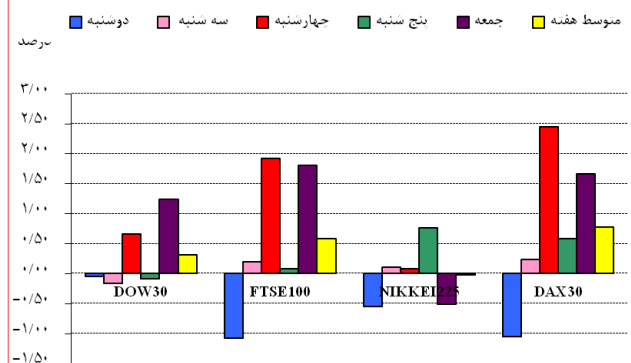
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک) دلار آمریکا



نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال دلار آمریکا



درصد تغییرات شاخص‌های عمده سهام



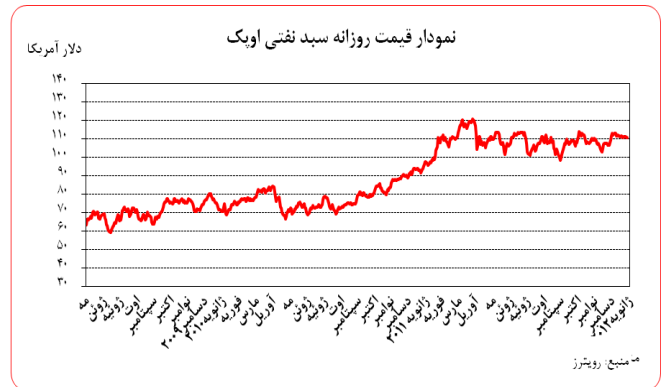
منبع: رویترز



تولید نفت خام ۱۲ کشور عضو اوپک در ماه ژانویه با ۲۱۰ هزار بشکه در روز افزایش نسبت به ماه دسامبر به ۳۰/۹۵ میلیون بشکه در روز رسید که بالاترین مقدار از اکتبر سال ۲۰۰۸ است. این امر نشان‌دهنده عدم کاهش تولید نفت کشورهای حاشیه خلیج فارس علی‌رغم افزایش ۱۸۰ هزار بشکه‌ای تولید نفت خام لیبی در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل از آن و رسیدن به سطح ۹۳۰ هزار بشکه در روز است. علی‌رغم افزایش عرضه نفت توسط کشورهای تولید کننده نفت قیمت نفت در بازار ثابت باقی مانده است. تنش بین کشورهای غربی و ایران بر سر برنامه هسته‌ای موجب فشار به قیمت‌ها برای افزایش شده است. با وجود این افزایش عرضه نفت در بازار موجب خنثی شدن این فشار شده است.

در معاملات روز چهارشنبه بهای نفت خام برنت برای دومین روز متوالی در بازارهای جهانی افزایش یافت. آمار امیدوار کننده تولیدات صنعتی چین و ادامه نگرانی در خصوص تنش میان ایران و غرب آمار افزایش سطح موجودی نفت خام آمریکا را تحت تأثیر قرار داد و موجب افزایش بهای نفت خام گردید. علاوه بر این افزایش امیدواری در مورد به نتیجه رسیدن مذاکرات مربوط به بحران مالی یونان با طلبکاران خصوصی نیز از دیگر عوامل تقویت این وضعیت بود. نفت خام برنت در بازار لندن ۵۸ سنت افزایش یافت و به بشکه‌ای ۱۱۱/۵۶ دلار رسید. در مقابل با انتشار آمار افزایش ذخایر نفت خام آمریکا، قیمت نفت خام پایه این کشور ۸۷ سنت کاهش یافت و بشکه‌ای ۹۷/۶۱ دلار معامله شد. بر اساس گزارش سازمان اطلاعات انرژی آمریکا، ذخایر نفت خام و بنزین این کشور در هفته گذشته به ترتیب ۴/۱۸ و ۳/۰۲ میلیون بشکه افزایش داشت.

به این ترتیب فاصله قیمتی نفت خام برنت و پایه آمریکا افزایش یافت و به ۱۳/۹۵ دلار در هر بشکه رسید. پیش بینی می‌شود با توجه به افزایش یک میلیون بشکه‌ای سطح موجودی نفت خام کوشینگ در هفته گذشته و انتظار ادامه این روند، این فاصله حتی به بیش از این نیز افزایش یابد. تحلیل‌گران معتقدند با صرف هزینه بیشتر در



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

روز دوشنبه قیمت‌های نفت خام پس از سکون در مذاکرات تجدید ساختار بدهی یونان، علی‌رغم نگرانی‌ها در مورد قطع فوری نفت ارسالی ایران به اروپا، کاهش یافتند. در این روز تقویت دلار نیز عاملی برای کاهش قیمت نفت بود. نفت خام برنت ۷۱ سنت، نفت خام آمریکا ۷۸ سنت کاهش یافتند و به ترتیب در سطح بشکه‌ای ۱۱۰/۷۵ و ۹۸/۷۸ دلار معامله شدند.

روز سه‌شنبه در پی افت شاخص اطمینان مصرف‌کنندگان در آمریکا و رشد آرام فعالیت‌های اقتصادی در منطقه مید-وست^۱ و انتشار خبر سازنده بودن مذاکرات بازرسان آژانس بین‌المللی انرژی اتمی در تهران، برای سومین روز متوالی بهای نفت خام در بازار آمریکا با کاهش مواجه شد.

بهای نفت خام در بازار نیویورک برای تحویل در ماه مارس ۳۰ سنت کاهش یافت و به بشکه‌ای ۹۸/۸۳ دلار رسید. از سوی دیگر در بازار اروپا به دنبال افزایش خوشبینی در خصوص بر طرف شدن بحرانی بدهی‌ها در اروپا و تجدید ساختار بدهی یونان، بهای نفت خام در معاملات این روز از روندی افزایشی برخوردار بود. قیمت نفت خام برنت در بازار لندن با ۲۳ سنت افزایش به بشکه‌ای ۱۱۰/۹۸ دلار رسید.

^۱ Mead-West



سعودی مجید المنیف نماینده سابق خود در هیأت عامل اوپک را جهت دبیر کلی این سازمان کاندید نموده است. میانگین تقریبی یک بشکه نفت خام صادراتی ایران از ابتدای ماه جاری میلادی ۱۰۹/۸۰ دلار بوده است.

تغییرات (نسبت به هفته گذشته)	میانگین هفته	کمترین نرخ پایانی	بیشترین نرخ پایانی	
۱/۳۲ درصد	۱۱۱/۹۹	۱۱۰/۷۵	۱۱۴/۵۸	برنت
-۱/۶۳ درصد	۹۷/۸۱	۹۶/۳۶	۹۸/۷۸	خام آمریکا
-۰/۲۶ درصد	۱۱۰/۹۴	۱۱۰/۶۲	۱۱۱/۲۱	اوپک

منطقه کوشینگ می توان از فرصت استفاده کرده و از صادرات این نفت خام به عنوان گزینه ای برای پالایشگران اروپایی برای جبران توقف عرضه از سوی ایران بهره جست. روز پنجشنبه قیمت نفت خام برنت در بازار لندن افزایش یافت. در مقابل اما نفت خام پایه آمریکا بیشتر از ۱ درصد کاهش یافت و بشکه ای ۹۶/۲۲ دلار معامله شد. کاهش تقاضا و افزایش عرضه، که منجر به افزایش ذخایر نفت خام آمریکا شده است از دلایل اصلی کاهش قیمت نفت در بازار نیویورک بود. نفت برنت اما با توجه به سرمای هوا در اروپا و ادامه تنشها بر سر برنامه هسته ای ایران ۵۱ سنت افزایش یافت و به بشکه ای ۱۱۲/۰۷ دلار رسید.

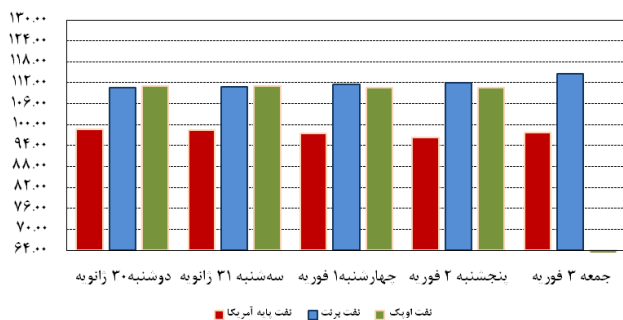
روز جمعه قیمت نفت خام در بازارهای نیویورک و لندن افزایش داشت. پس از انتشار آمار بازار کار آمریکا که حاکی از کاهش بیکاری بود، امیدها برای افزایش تقاضا در این کشور منجر به افزایش قیمت نفت خام پایه آمریکا شد. همچنین اظهارات رهبر عالی قدر ایران در نماز جمعه تهران که منجر به تشدید نگرانیها در خصوص حل نشدن مشکلات فی مابین ایران و کشورهای غربی بر سر برنامه هسته ای این کشور بود، موجب تقویت قیمتهای نفت شد. تقویت یورو در مقابل دلار از دیگر دلایل افزایش قیمت نفت در این روز بود. در نتیجه در روز پایانی هفته نفت خام برنت و پایه آمریکا به ترتیب با ۲/۵۱ و ۱/۴۸ دلار افزایش بشکه ای ۱۱۴/۵۸ و ۹۷/۸۴ دلار معامله شدند.

نفت اوپک

متوسط هفتگی قیمت سبد نفتی اوپک در هفته گذشته کاهش یافت. به این ترتیب قیمت این سبد نفتی از ۱۱۱/۳۱ دلار به ۱۱۰/۹۴ دلار در هربشکه کاهش یافت.

در ماه ژانویه حجم صادرات نفت خام عراق از ۲/۱۴۵ میلیون بشکه در روز در ماه دسامبر، ۳۹ هزار بشکه در روز کاهش یافت و به ۲/۱۰۶ میلیون بشکه در روز رسید. با نزدیک شدن پایان دوره دبیر کلی اوپک توسط آقای البدری در انتهای سال ۲۰۱۲، عربستان

قیمت های نفت در هفته های منتهی به ۳ فوریه



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% هفته قبل	% سال قبل
نفت خام	۳۳۸/۹	۱/۲۵	-۱/۲۵
میان تقطیر	۱۴۵/۴	-۰/۰۷	-۱۲/۸۵
بنزین	۲۳۰/۱	۱/۳۲	-۲/۶۹

