



فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۴

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

➔ آمریکا

مهمترین تحولات هفته گذشته

وضعیت کنونی اقتصاد آمریکا

➔ اروپا

میزان بدهی های کشورهای اروپایی

شاخص ها

ادامه ی مذاکرات یونان

جلسه ی بانک مرکزی اروپا

➔ انگلیس

احتمال کاهش تورم و اعمال سیاست های جدید فوق انبساطی

شاخص

➔ ژاپن

اقتصاد ژاپن

۴-۶

تحولات بازار ارزهای عمده

۶-۷

تحولات بازار طلا

۷

تحولات بازار سهام

۸-۹

تحولات بازار نفت



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

مهمترین تحولات هفته گذشته

شاخص اعتماد مصرف‌کننده امریکا که به لطف افزایش اشتغال در ماه‌های اخیر در حال افزایش بود در ماه فوریه با کاهش غیرمنتظره روبرو شد. شاخص تامسون روتترز/ دانشگاه میشیگان که در ماه ژانویه عدد ۷۵ را ثبت کرد و بالاترین سطح یکساله رسید، در ماه فوریه به شکل غیر منتظره‌ای کاهش یافت. به نظر می‌رسد افزایش اشتغال هنوز به طور کامل به صورت افزایش درآمد خانوارها انعکاس نیافته است و افزایش قیمت بنزین در ماه ژانویه به میزان ۲۲ سنت در هر گالون باعث کاهش اعتماد مصرف‌کننده امریکایی شده است.

هفته گذشته اخباری منتشر شد مبنی بر اینکه کاخ سفید طرح جدید خود برای بودجه سال ۲۰۱۲ را آماده کرده است. طرحی که در آن افزایش ۱/۵ تریلیون دلاری درآمدهای مالیاتی و کاهش کسری بودجه به ۹۰۱ میلیارد دلار در نظر گرفته شده است. برای تأمین درآمد مالیاتی پیش‌بینی شده، حداقل نرخ مالیات ۳۰ درصدی برای درآمدهای بالاتر از یک میلیون دلار در سال وضع شده است. جمهوری خواهان که اکثریت کنگره و مجلس نمایندگان را در اختیار دارند با چنین طرحی مخالف هستند. بونر سخنگوی مجلس نمایندگان مدعی است این طرح بنگاه‌های کوچک را نابود خواهد ساخت و نااطمینانی اقتصادی را تشدید خواهد کرد. به نظر می‌رسد دولت اوباما برای تصویب بودجه سال مالی ۲۰۱۳ که از اکتبر سال جاری آغاز خواهد شد، با چالش بزرگی همچون سال قبل روبرو باشد. از یک سو انتخابات ریاست جمهوری در ماه نوامبر و از سوی دیگر موضوع سقف بدهی و ارائه طرحی که بتواند بدهی عمومی بزرگترین دولت بدهکار جهان را کاهش داده و رضایت حزب رقیب را نیز جلب نماید. تصویب بودجه سال ۲۰۱۲ نیز با

همین مشکلات گریبان گیر بود و به دلیل عدم تصویب آن تا ماه اوت، دولت مرکزی در آستانه متروک گذاشتن بخشی از خدمات عمومی خود^۱ قرار گرفت.

وضعیت کنونی اقتصاد امریکا

رشد اقتصادی امریکا در سه ماهه پایانی سال گذشته (آخرین ارقام منتشر شده) ۱/۶ درصد در دوره سالانه بود. نکته حائز اهمیت رشد ۲/۸ درصدی تولید ناخالص داخلی امریکا در سه ماهه پایانی نسبت به سه ماهه سوم بود و تقریباً تمام اجزای GDP در این افزایش سهیم بودند. نرخ بیکاری نیز که از اوایل سال ۲۰۱۱ سیر نزولی خود را آغاز کرده بود همچنان در حال کاهش یافتن است و در ماه ژانویه سال جاری به ۸/۳ درصد (پایین‌ترین نرخ طی دو سال گذشته) رسید. نرخ تورم نیز از شرایط نسبتاً با ثباتی برخوردار است و طبق آخرین اطلاعات در ماه دسامبر سال گذشته در سطح ۳ درصد قرار داشته است. سه شنبه گذشته برنانکه رئیس فدرال رزرو در جلسه‌ای در کنگره این کشور اذعان داشت که نرخ تورم این کشور طی چند سال آینده در سطح ۲ درصد و حتی کمتر قرار خواهد داشت. تراز بازرگانی این کشور نیز تغییر چشمگیری نداشته و به طور متوسط هر ماه بین ۴۰ تا ۵۰ میلیارد دلار کسری در این بخش مشاهده می‌شود. اما کسری بودجه این کشور در سال ۲۰۱۱ به لطف بهبود وضعیت اقتصادی و برخی اقدامات دولت، از ۱۱/۵ درصد به ۱۰/۳ درصد تولید ناخالص داخلی کاهش یافت. آنطور که بودجه سال ۲۰۱۲ نشان می‌دهد اوباما قصد دارد تا کسری بودجه این سال را برای اولین بار از زمان تصدی خود در پست ریاست جمهوری، به زیر ۱۰ درصد تولید ناخالص داخلی برساند. بدهی عمومی نیز که بدون تردید به پاشنه آشیل اقتصاد امریکا در سالهای اخیر تبدیل شده است، به ۹۳/۲ درصد تولید ناخالص داخلی افزایش یافته است. شدت افزایش میزان بدهی عمومی از

^۱ Government shutdown



اینجا روشن می‌شود که این نسبت در سال ۲۰۰۹ تنها ۷۰ درصد تولید ناخالص داخلی بزرگترین اقتصاد دنیا بوده است.

اروپا

میزان بدهی‌های کشورهای اروپایی

در روز دوشنبه موسسه‌ی یورو استات میزان بدهی کشورهای اروپایی تا پایان سه ماهه‌ی سوم سال ۲۰۱۱ را منتشر کرد. ارقام نشان می‌داد که بدهی اروپا بسیار بیش از میزان بدهی‌ای است که برای یک اقتصاد سالم در نظر گرفته شده است. بر اساس ارقام، بدهی دولت‌های عضو اتحادیه اروپا در فصل سوم سال گذشته به ۸۲/۲ درصد تولید ناخالص داخلی‌شان رسیده است. این در حالی است که این نسبت برای ۱۷ کشور حوزه‌ی یورو به ۸۷/۴ درصد رسیده است. این نسبت برای آمریکا به ۱۰۰ درصد رسیده است. بر این اساس تنها ۵ کشور عضو اتحادیه اروپا با بدهی کمتر از ۶۰ درصد تولید ناخالص داخلی روبرو هستند. میزان بدهی یونان به بیش از ۱۵۹/۱ درصد، میزان بدهی ایتالیا بیش از ۱۱۹/۶ درصد، میزان بدهی پرتغال به بیش از ۱۱۰/۱ درصد، میزان بدهی‌های ایرلند نیز به بیش از ۱۰۴/۹ درصد و بدهی بلژیک به ۹۸/۵ درصد تولید ناخالص داخلی‌اش رسید.

پس از این کشورها، فرانسه با نسبت ۸۵/۲ درصد، آلمان ۸۱/۸ درصد، اتریش ۷۱/۶ درصد، مالت ۷۰/۳ درصد، قبرس ۶۷/۵ درصد، اسپانیا ۶۶ درصد و هلند با ۶۴/۵ درصد در رتبه‌های بعدی قرار دارند. بر این اساس میزان بدهی‌های فنلاند نیز به ۴۷/۲ درصد، اسلونی ۴۴/۴ درصد، اسلواکی ۴۲/۲ درصد، لوکزامبورگ ۱۸/۵ درصد و استونی ۶/۱ درصد رسیده است.

شاخص‌ها

صادرات آلمان در ماه دسامبر با بیشترین سرعت خود در سه سال گذشته افت کرد. این در حالی بود که واردات این کشور نیز در

دوره‌ی مذکور با کاهش روبرو شد. صادرات در ماه دسامبر ۴/۳ درصد و واردات ۳/۹ درصد کاهش را تجربه کرد و به کاهش مازاد تجاری این کشور به ۱۳/۹ میلیارد یورو منجر شد. ارقام فوق نشان داد که بزرگترین اقتصاد منطقه‌ی یورو نیز در سه ماهه‌ی پایانی سال ۲۰۱۱ از بحران بدهی اروپا متضرر شده است، گرچه ضعف تقاضا در سطح بین‌المللی نیز در این افت موثر بوده است.

ادامه‌ی مذاکرات یونان

دولت ائتلافی یونان سرانجام پس از بحث و جدل و مقاومت‌های بسیار و تاخیرهای فراوان، در واپسین ساعات چهارشنبه، به برنامه‌ی جدید ریاضتی آقای پاپادموس، که پیش‌شرط دریافت بسته‌ی دوم نجات ۱۳۰ میلیارد یورویی این کشور نیز می‌باشد رای اعتماد داد و برنامه‌ی فوق برای تصویب در پارلمان، راهی مجلس این کشور خواهد شد و باید تا روز دوشنبه رای اعتماد بگیرد. اقدامات مورد توافق، سه مورد بوده است:

- ۱) کاهش ۱/۵ درصدی نسبت کسری بودجه‌ی این کشور به تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۲
- ۲) کاهش ۲۲ درصدی حداقل دستمزد
- ۳) اخراج فوری ۱۵ هزار کارمند دولت

دارندگان اوراق این کشور نیز در روز پنجشنبه بطور جداگانه در پاریس به مذاکرات خود ادامه دادند و به توافقاتی برای دریافت بازده ۳/۶ درصدی بر روی اوراق ۳۰ ساله‌ی این کشور دست یافتند که نتایج قطعی و رسمی آن در روز دوشنبه اعلام خواهد شد. این توافق در حدود ۱۰۰ میلیارد یورو از بدهی‌های ۲۰۰ میلیارد یورویی یونان نزد بدهکاران خصوصی‌اش را کم خواهد کرد.

جلسه‌ی بانک مرکزی اروپا

بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه تشکیل جلسه داد. در این جلسه مقرر شد که نرخ بهره‌ی سیاستی در سطح ۱ درصد باقی بماند.



شد. گفتنی است نرخ بهره این کشور از ماه مارس ۲۰۰۹ در سطوح فعلی نگه داشته شده است.

کارشناسان معتقدند این دو سیاست پولی بانک مرکزی انگلیس با هدف رونق بخشیدن به داد و ستدها، تشویق بانکها به ارائه وام به بنگاههای اقتصادی و در نهایت جلوگیری از بازگشت مجدد اقتصاد این کشور به دوره رکود اتخاذ شده است.

شاخص

بر اساس گزارشی که روز سه شنبه توسط کنسرسیوم خرده فروشی انگلستان منتشر شد نشان داد که این بخش دومین ماه ژانویه ضعیف را از سال ۱۹۹۵ که ثبت اطلاعات توسط این کنسرسیوم شروع شده است را تجربه نموده است. کل ارزش فروش این بخش در ماه ژانویه نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۰/۳ درصد کمتر بود. این در حالی است که در ماه دسامبر این بخش ۲/۲ درصد رشد داشت.

ژاپن

اقتصاد ژاپن

شاخصهای اقتصادی ژاپن که در هفته قبل منتشر شد چندان مطلوب نبود و آینده روشنی را در پیش چشم سرمایه‌گذاران به نمایش نگذاشت. یکی از مهمترین شاخصهای اقتصادی که برای آگاهی از وضعیت اقتصادی در آینده نزدیک تهیه می‌شود شاخص پیش‌نگر^۲ اقتصاد این کشور است که تنها با ۰/۶ واحد رشد نسبت به ماه قبل در ماه دسامبر به ۹۴/۳ واحد رسیده است. هر چند از اکتبر گذشته تا کنون شاهد روند رشد شاخص پیش‌نگر اقتصاد ژاپن بودیم، اما این روند بسیار کند بود و در شرایط کنونی امیدوارکننده نیست چرا در اواسط سال قبل این شاخص سطح ۱۰۴/۶ واحد را نیز به ثبت رسانده بود که بالاتر از ارقام کنونی است.

از سوی دیگر این بانک ارزیابی خود از چشم‌انداز اقتصادی و بانکهای اروپایی را تغییر داد. چشم‌انداز اقتصادی با نااطمینانی و ریسک نزولی روبروست. رئیس بانک مرکزی اروپا در کنفرانس پس از جلسه در مورد احتمال بخشش بخشی از بدهی‌های یونان از سوی ECB نیز مورد سوال قرار گرفت که جواب روشنی به آن داده نشد.

انگلیس

احتمال کاهش تورم و اعمال سیاست‌های جدید فوق انبساطی

پیش‌بینی‌ها حکایت از کاهش تورم انگلستان در ماه ژانویه دارد. همچنین احتمال می‌رود که شاهد کمترین سرعت رشد قیمت‌ها در یک سال گذشته باشیم. از بین رفتن اثر مالیات بر فروش که یکسال از زمان وضع آن می‌گذرد^۱ و نیز کاهش قیمت‌ها از سوی خرده‌فروشان به منظور تطمیع خریداران از دلایلی است که این احتمال را تقویت می‌کند. پیش‌بینی صورت گرفته توسط بلومبرگ بیان می‌کند که شاخص قیمت مصرف‌کننده پس از رشد ۴/۲ درصدی در ماه دسامبر، در ماه ژانویه تنها ۳/۶ درصد رشد خواهد کرد و این میزان رشد کمترین مقدار از نوامبر سال ۲۰۱۰ خواهد بود.

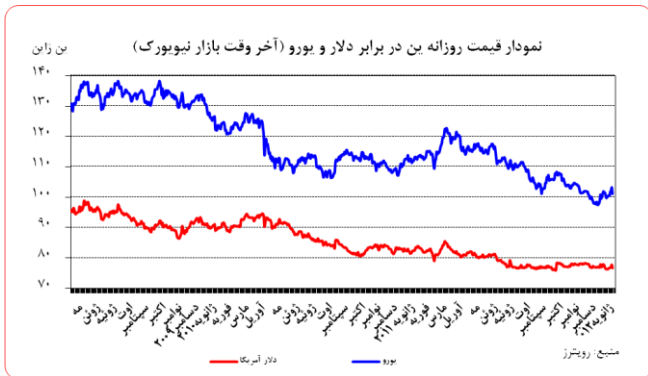
کمتر از یک روز پیش از پیش‌بینی فوق، یعنی در روز پنجشنبه، بانک مرکزی انگلستان، جلسه‌ی ماهانه‌ی خود را برگزار کرد و در آن از تزریق ۵۰ میلیارد پوند دیگر در غالب سیاست‌های فوق انبساطی به اقتصاد این کشور خبر داد. گفتنی است که این حجم به ۲۷۵ میلیارد پوندی که از مارس ۲۰۰۹ به خرید اوراق قرضه‌ی این کشور اختصاص یافته بود، افزوده خواهد شد. به نظر می‌رسد که محرک‌های جدید اقتصادی از کاهش تورم به سطوح هدف‌گذاری شده‌ی این بانک که مانند ECB، ۲ درصد است، جلوگیری کند.

کمیته سیاست‌گذاری پولی موسوم به MPC همچنین اعلام کرد که نرخ بهره در پایین‌ترین رکورد خود یعنی ۰/۵ درصد نگه داشته خواهد

^۱ در ژانویه ۲۰۱۱، نرخ مالیات بر فروش از ۱۷/۵ درصد به ۲۰ درصد افزایش یافت. این

اقدام به منظور کاهش کسری بودجه‌ی این کشور صورت گرفته است.

^۲ Leading index



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۲۸۶-۱/۳۱۲۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۹۰۳-۱/۵۷۵۵ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۶/۶۶-۷۶/۵۷ ین متغیر بود.

✓ دلار

در ابتدای هفته دلار توانست به روند صعودی خود در مقابل یورو ادامه دهد. نگرانیها در مورد مسئله یونان عامل تضعیف یورو در مقابل دلار بود. اما در مقابل ین تقریباً بدون نوسان و در مقابل پوند تا حد کمی تضعیف شد چرا که در این روز شاخص اقتصادی خاصی در امریکا منتشر نشد تا بتواند دلار را در برابر ین و پوند تقویت نماید.

در روز سه‌شنبه به علت توافق اولیه در دولت یونان برای قبول دور جدید سیاستهای ریاضتی، دلار کلی در مقابل یورو و پوند تضعیف شد. برنانکه نیز در سخنرانی روز سه‌شنبه خود سعی نمود که کنگره امریکا در اتخاذ هر چه سریعتر تصمیمی در مورد تمدید زمان معافیت‌های مالیاتی که در دوران ریاست جمهوری جورج بوش به تصویب رسیده بود، ترغیب نماید. برنانکه عدم تصمیم‌گیری به موقع در این مورد را عامل افزایش نااطمینانی در اقتصاد این کشور دانسته است.

در روز چهارشنبه دلار بطور عمومی در مقابل پوند استرلینگ، ین ژاپن و تا حدودی در مقابل یورو تقویت شد.

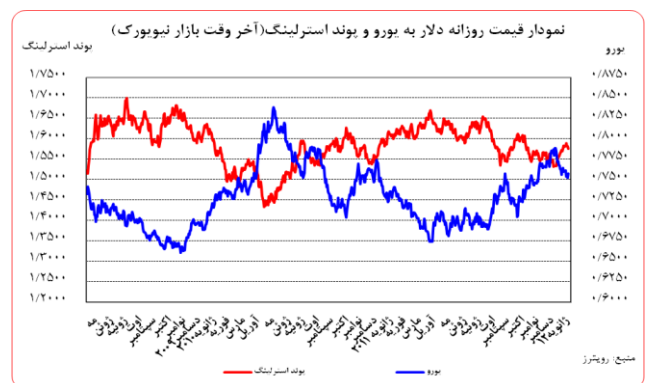
در روز پنجشنبه بعد از اعلام خبر تصویب طرح ریاضتی جدید در

شاخص دیگر که خود یکی از شاخص‌های تشکیل دهنده شاخص پیشنگر است و در هفته قبل نیز بطور مجزا ارقام مربوط به آن منتشر گردید، شاخص سفارش ماشین آلات است که کاهش ۷/۱ درصدی را در ماه دسامبر به ثبت رساند و این در حالی بود که در ماه نوامبر ۱۴/۸ درصد رشد نموده بود. کاهش سفارش ماشین آلات نشان می‌دهد که فعالان صنعتی به آینده خوش‌بین نیستند و تمایل چندانی به افزایش سرمایه‌گذاری ندارند.

علاوه بر این در هفته گذشته رئیس بانک مرکزی این کشور نیز اعلام نموده که اقتصاد این کشور در شرایط سختی از نظر رکود اقتصادی و افزایش ارزش ین به سر می‌برد و بطور تلویحی نشان داد که بانک مرکزی آماده اعمال سیاستهای انبساطی جدیدی است. اظهارات رئیس بانک مرکزی ژاپن به عنوان یک مقام اقتصادی صاحب‌نظر نشان می‌دهد که او نیز از روند رشد اقتصاد این کشور راضی نیست و اقتصاد شکننده ژاپن را نیازمند حمایت بیشتر می‌داند.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند و فرانک سوئیس بترتیب ۰/۷۰، ۰/۲۵ و ۰/۳۸ درصد تضعیف و در برابر ین ژاپن ۰/۸ درصد تقویت شد.





در روز جمعه مخالفت حزب محافظه‌کار یونان از سیاستهای ریاضتی جدید که باید به تصویب پارلمان این کشور هم برسد سبب شد تا دوباره یورو تضعیف گردد.

✓ **ین**

در ابتدای هفته ین نوسانات خاصی را تجربه نکرد. با وجود نگرانیها در مورد یونان ین نتوانست در روز دوشنبه به عنوان ارز کم ریسک تقویت شود، چرا که آقای آزومی وزیر دارایی ژاپن اعلام نمود که دولت در صورتیکه بر خلاف واقعیت‌های اقتصاد کلان این کشور، معاملات سوداگرانه ارزش ین را افزایش دهد، به مانند سال ۲۰۱۱ در بازار ارز مداخله خواهد نمود.

در روز بعد ین تا حدودی در مقابل دلار تضعیف شد. شیراکاوا رئیس بانک مرکزی ژاپن در روز دوشنبه اظهار نمود که اقتصاد این کشور در وضعیت مساعدی قرار ندارد و خطر رکود اقتصادی این کشور را تهدید می‌نماید. این اظهارات احتمال مداخله دولت در بازار را افزایش می‌داد که به فروش ین توسط فعالان بازار و کاهش ارزش آن منجر شد.

در روز چهارشنبه نیز ین به روند تضعیف در مقابل دلار ادامه داد. کاهش سفارش ماشین آلات در این کشور از روند نه‌چندان مساعد سرمایه‌گذاری در بخش صنعت خبر داشت که عمده صادرات این کشور را ایجاد می‌نماید. سرمایه‌گذاران اعتقاد دارند کشور ژاپن در ابتدای سال ۲۰۱۲ شاهد کاهش صادرات خواهد بود که این مسئله تضعیف ین در روز چهارشنبه را سبب شد. همین روند در روز پنجشنبه نیز ادامه یافت و افزایش جزئی سطح اطمینان مصرف کننده ژاپن نیز نتوانست سد راه تضعیف ین گردد.

در آخرین روز هفته اوضاع به گونه‌ای دیگر رقم خورد و ین در مقابل دلار تقویت شد. آقای آزومی اعلام نمود که دولت آخرین بار در سال گذشته زمانی که هر دلار در سطح ۷۵/۶۵ ین قرار داشت، سعی در دخالت در بازار نمود. این اظهارات که اولین بار بود که بصورت رسمی نرخی را که دولت در آن دست به دخالت در بازار ارز زده بود را معین می‌ساخت، به نوعی کف قیمتی که دولت در آینده در آن نرخ در بازار ارز مداخله خواهد کرد را برآورد نمود. این مسئله

یونان توسط دولت ائتلافی، یورو توانست در مقابل دلار تقویت گردد. اما پس از انتشار آمار مربوط به متقاضیان امریکایی که برای اولین بار بیمه بیکاری تقاضا می‌نمایند، بخشی از ارزش از دست رفته دلار جبران شد، اما در مقایسه نرخ ابتدایی و پایانی روز دلار در مقابل یورو تضعیف گردید.

در روز جمعه اما باز شاهد تقویت دلار در مقابل یورو و پوند بودیم. عامل اصلی این تقویت مخالفت یکی از احزاب یونان با سیاستهای ریاضتی مورد نیاز برای دریافت دور دوم کمک‌های مالی به این کشور بود.

✓ **یورو**

در روز دوشنبه دولت ائتلافی یونان موفق به تشکیل جلسه برای تصویب دور جدید سیاستهای ریاضتی مورد نظر برای دریافت دور دوم کمک‌های مالی به این کشور نشد. اعطای دور دوم کمک‌ها به یونان به ارزش ۱۳۰ میلیارد یورو منوط به اتخاذ دور جدید سیاستهای ریاضتی و هم چنین توافق با سرمایه‌گذاران بخش خصوصی بر سر بازده اوراق جایگزین با اوراق قبلی این کشور است. این مسئله در ابتدای هفته تضعیف یورو را به همراه داشت.

در روز سه‌شنبه اخباری مبنی بر توافق حاصله در دولت یونان برای قبول سیاستهای جدید ریاضتی منتشر شد، هر چند در این خبر نشانی از امضاء قطعی سیاستهای جدید توسط دولت دیده نشد اما همین خبر یورو را در مقابل دلار یک درصد نسبت به روز قبل از آن تقویت نمود. گفتنی است که برخی اخبار از تصویب نهایی سیاستهای ریاضتی در دولت تا روز چهارشنبه خبر داشت.

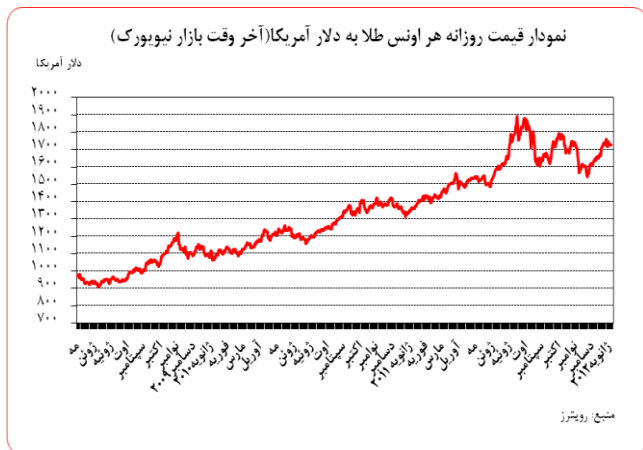
اما در روز چهارشنبه یورو بطور غیرمحسوسی در مقابل دلار تضعیف شد. در این روز فعالان بازار منتظر خبر قطعی قبول دور جدید سیاستهای ریاضتی توسط دولت یونان بودند و ترجیح دادند موقعیت خود را حفظ و منتظر تحولات روزهای آینده باشند.

در روز پنجشنبه دولت یونان اعلام نمود تمام مفاد طرح جدید سیاستهای ریاضتی به جزء کاهش حقوق بازنشستگی را به تصویب رسانده است. از این رو به نظر رسید یونان بتواند با سایر اعضای اتحادیه اروپا برای دریافت دور دوم کمک‌ها به توافق برسد.



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۷۴۶/۶۴-۱۷۱۹/۰۹ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



قیمت طلا در نخستین روز هفته کاهش یافت. نبود پیشرفت در مذاکرات پیرامون بحران بدهی یونان به تضعیف یورو در برابر دلار و به افت قیمت طلا انجامید. همچنین چشم‌انداز فراتر از انتظار اقتصاد آمریکا، معامله‌گران را به سودگیری از بازار طلا فراخواند. بازار سهام آمریکا نیز در این روز با افت ارزش مواجه شدند. مقاومت دولت ائتلافی یونان در مقابل اقداماتی که برای دریافت بسته‌ی نجات موظف به انجام آن هستند، به افت سهام و طلا در این روز کمک کرد.

طلا در روز سه‌شنبه ۱/۵ درصد افزایش قیمت را تجربه کرد که بیشترین رشد روزانه در دو هفته‌ی گذشته نیز بود. انتظارات حاکی از آن بود که مذاکرات پیرامون بسته‌ی نجات یونان بزودی به سرانجام خواهد رسید و به تقویت یورو در برابر دلار می‌انجامد و طلا نیز همسو با یورو تقویت خواهد شد. صعود طلا در این روز با بازار سهام همسو بود.

قیمت طلا در روز چهارشنبه ۱ درصد افت کرد. نگرانی‌های تازه پیرامون اقتصاد اروپا بعد از آنکه مشخص شد اقتصاد ایتالیا، فرانسه و

سبب شد تا فعالان بازار با خیال آسوده‌تر به خرید ین در نرخ‌های بالاتر از سطح اعلام شده بپردازند که این مسئله عامل تقویت ین در روز جمعه بود.

پوند استرلینگ ✓

برخلاف یورو دیگر ارز اروپایی پوند در روز دوشنبه به میزان جزئی تقویت شد. رشد ۰/۶ درصدی قیمت مسکن در انگلیس در ماه ژانویه در حالی روی داد که در دسامبر گذشته قیمت مسکن ۱ درصد کاهش یافته بود، این نکته در کنار تضعیف یورو عامل تقویت پوند در مقابل دلار بود. در ادامه خبر توافق داخلی در دولت یونان برای قبول دور جدید سیاست‌های ریاضتی پوند را در مقابل دلار تقویت نمود.

اما در روز چهارشنبه بر خلاف روند روزهای قبل پوند در مقابل دلار ۰/۵۳ درصد تضعیف شد. احتمال اعلام تزریق ۵۰ میلیارد پوند توسط بانک مرکزی انگلیس و خرید دارایی‌های مالی در نشست روز پنجشنبه، سبب شد تا یک روز قبل از آن فعالان بازار اقدام به فروش پوند نمایند.

در روز پنجشنبه بعد تصمیم قطعی بانک مرکزی انگلیس برای تزریق ۵۰ میلیارد پوند به بازار، پوند در مقابل دلار بیشتر تضعیف شد. این تزریق نقدینگی از طریق خرید دارایی‌های مالی که عمده آن اوراق قرضه دولتی خواهد بود، صورت می‌پذیرد. لازم به ذکر است که این بانک نرخ بهره کلیدی را در سطح ۰/۵ درصد تثبیت نمود.

در روز جمعه ابتدا پوند در مقابل دلار تقویت شد. اما در ادامه و پس از اینکه حزب محافظه‌کار یونان با سیاست‌های ریاضتی جدید این کشور مخالفت نمود، پوند به همراه یورو دیگر ارز اروپایی در مقابل دلار تضعیف شد.

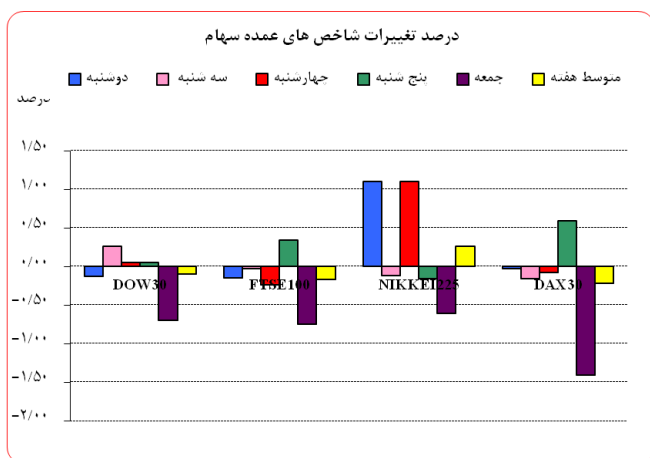
فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۰/۲۷ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۳۸ درصد افزایش نشان می‌داد.



در روز بعد شاخص سهام نیکی نیز به تبعیت از سایر بازارهای جهانی سهام کمی تعدیل گردید. در مقابل سهام وال استریت در پی اعلام خبر توافق داخلی در دولت یونان برای تصویب سیاستهای ریاضتی تا حدودی تقویت شد.

چشم انداز سود فراتر از انتظار شرکت تویوتا موتور و رشد درآمد برخی از بانکهای این کشور از جمله سومیتومو میتسویی، میتسویی یواف‌جی و میزوهو سبب شد تا شاخص سهام نیکی برای اولین بار در سه ماه گذشته به بالاتر از سطح ۹۰۰۰ واحد دست یابد. اما در انگلیس کاهش قیمت برخی از سهامهایی که معمولاً سودآور بودند سبب کاهش شاخص فوتسی ۱۰۰ گردید. در این روز سهام امریکا نیز نوسان چندانی از خود نشان نداد.

در روز پنجشنبه به جز شاخص سهام ژاپن که کمی تعدیل شده، سایر شاخصهای سهام در سایر نقاط جهان رشد را تجربه نمودند. تصویب سیاستهای ریاضتی برای دریافت دور دوم کمکهای مالی در دولت ائتلافی یونان، خوش بینی را تا حدودی به بازار سهام بازگرداند. اما در روز جمعه مخالفت حزب محافظه کار یونان با سیاستهای ریاضتی جدید که باید در هفته جاری در پارلمان این کشور به رای گذاشته شود، سبب شد تا بازارهای سهام عمده جهان از شرق آسیا تا امریکا تعدیل گردند.



حتی آلمان وضعیت مناسبی در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۱ نداشته‌اند و نیز شبهات پیرامون بسته‌ی نجات یونان، از دلایلی بود که به افت قیمت طلا کمک کرد.

طلا در روز پنجشنبه باز هم در حدود ۱ درصد تضعیف شد. فروش‌های تکنیکی و نیز نگرانی‌هایی که پس از تأیید برنامه‌ی ریاضتی جدید از سوی کابینه در این کشور بوجود آمد همگی به تضعیف طلا برای دومین روز متوالی کمک کردند.

روز جمعه قیمت فلز زرد باز هم کاهش یافت. تقویت دلار بعد از نگرانی‌های جدید پیرامون اعطای بسته‌ی جدید نجات به یونان از سوی EU/IMF به تضعیف یورو و همسو با آن سایر کالاها منجر شد.

تحولات بازار سهام

در هفته گذشته تمامی شاخص‌های سهام رشد کردند. در وال استریت شاخص داوجونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل بطور متوسط ۱/۱۵ درصد افزایش یافت. در لندن شاخص فوتسی ۱۰۰، رشد ۱/۹۶ درصدی و شاخص دکس آلمان افزایش ۲/۶۴ درصدی را بطور متوسط تجربه نمود. در ژاپن نیز شاخص نیکی ۲۲۵، در حدود ۱/۵۸ درصد افزایش یافت.

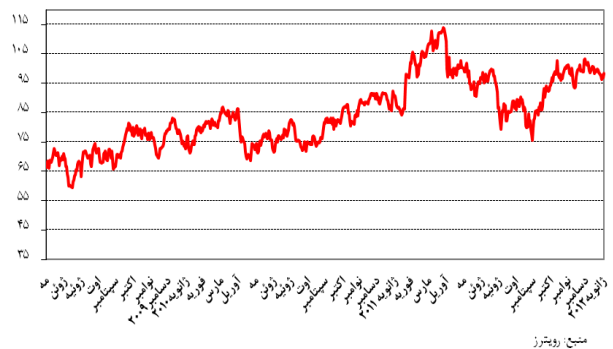
بدلیل کاهش نرخ بیکاری امریکا در هفته‌ی ماقبل، در هفته گذشته برخی شرکتهای ژاپنی از قبیل شرکت نیکون و پاناسونیک شاهد رشد درآمد خود بودند که سبب تقویت شاخص سهام نیکی در ابتدای هفته شد. اما در امریکا سه شاخص داوجونز، نزدک و استاندارد اند پورز ۵۰۰ و در انگلیس شاخص فوتسی ۱۰۰ کاهش نشان دادند. تشکیل نشدن جلسه دولت ائتلافی یونان برای تصویب سیاستهای ریاضتی جدید نگرانیهایی را در مورد وضعیت بدهی این کشور بوجود آورد و بازار سهام اروپا و امریکا را تضعیف نمود.



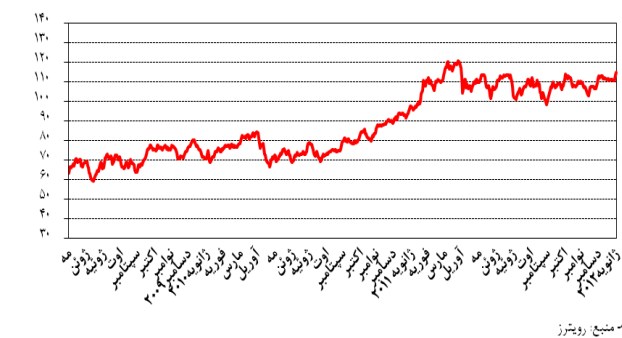
نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۷۱ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۶/۹۱-۹۹/۸۴ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۸/۵۱ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۴/۵۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۵/۹۳-۱۱۸/۵۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۷/۰۵ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۱۶/۲۷-۱۱۳/۴۰ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۱۴/۸۸ دلار در هر بشکه رسید و در هفته‌ی گذشته در حدود ۲/۵۳ درصد تقویت شد.

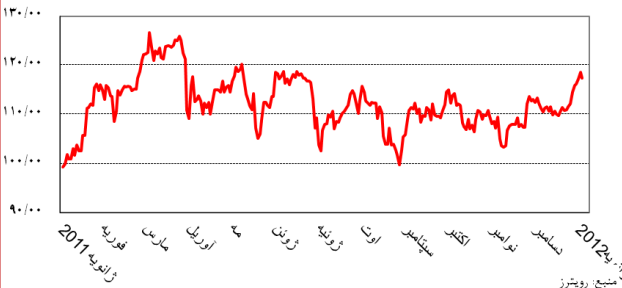
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک) دلار آمریکا



نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک دلار آمریکا



نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال دلار آمریکا



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

در روز دوشنبه سرمایه‌های هوا در اروپا به تقاضای گرمایشی نفت خام برنت افزود و افزایش قیمت برنت، اختلاف قیمت نفت خام آمریکا و آن را افزایش داد. نگرانی از جانب عرضه‌ی نفت از سوی ایران و نیجریه نیز کماکان بر بازار نفت حکم فرماست. اما در آمریکا نفت خام این کشور از مصرف ضعیف در این کشور متضرر شد و با کاهش قیمت روبرو شد. انفجار یک مرکز پلیس در نیجریه و نیز سخنان معاون فرمانده سپاه پاسداران ایران در روز یکشنبه مبنی بر اینکه ایران به هر کشوری که از سکوی پرتاب موشکش به خاک این کشور تعرض شود، حمله خواهد کرد، به نگرانی پیرامون عرضه‌ی نفت از سوی این دو کشور افزود. از سوی دیگر چین بزرگترین



پس از تصویب برنامه‌های جدید ریاضتی از سوی کابینه‌ی ائتلافی یونان، در اواخر روز چهارشنبه، قیمت نفت روز پنجشنبه را با صعود ۱ درصدی آغاز کرد، صعود نفت در این روز همسو با یورو اتفاق افتاد. گرچه هنوز هم مقامات اروپایی چراغ سبزی برای اعطای بسته‌ی نجات جدید به یونان نشان نداده‌اند.

در روز جمعه قیمت نفت خام برنت، در حدود ۱ درصد کاهش یافت و از بیشترین رکورد ۶ ماه گذشته‌ی خود تا حدودی فاصله گرفت. در این روز مشخص شد که تصویب برنامه‌ی جدید ریاضتی برای جلب اعتماد مقامات اروپایی کافی نبوده و آن‌ها هنوز با قطعیت پیرامون اعطای بسته‌ی نجات ۱۳۰ میلیارد یورویی سخن نمی‌گویند. همین موضوع دلار را در این روز تقویت کرد و با توجه به همبستگی منفی دلار و قیمت نفت، قیمت طلای سیاه را با افت روبرو کرد.

از سوی تحلیل‌گران صنعت نفت بین‌المللی در این روز پیش‌بینی کردند که تولیدات نفت ایران در سال جاری با ۹ درصد کاهش به ۳/۳ میلیون بشکه در روز خواهد رسید.

مصرف‌کننده‌ی نفت ایران نیز اعلام کرده از ماه مارس میزان واردات خود را بدلیل سختی پرداخت به نصف کاهش خواهد داد.

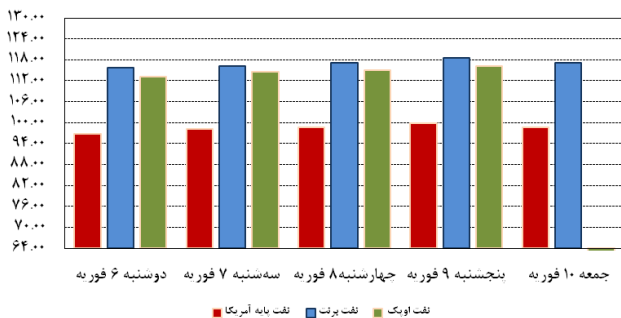
نفت برنت در روز سه‌شنبه باز هم تقویت شد. نفت خام آمریکا نیز بیش از ۱/۵ درصد افزایش قیمت را در این روز تجربه کرد. قطع نفت شنی کانادا و احتمال ادامه قطع آن برای حدوداً ۲ الی ۳ هفته، به افزایش قیمت نفت خام آمریکا کمک کرد و اختلاف قیمت دو نفت آمریکا و برنت را کاهش داد. در این روز مجلس ایران اعلام که آماده است که صادرات نفت این کشور به اروپا را قطع کند. این موضوع به افزایش قیمت نفت در این روز کمک کرد. در این روز موسسه‌ی اطلاعات انرژی آمریکا نیز اعلام کرد که تقاضای نفت خام در سال ۲۰۱۲ و ۲۰۱۳ افزایش خواهد یافت و بترتیب رشد ۱/۳۲ و ۱/۴۹ میلیون بشکه‌ای را تجربه خواهد کرد.

نفت خام برنت روز چهارشنبه برای هفتمین روز متوالی به افزایش قیمت خود ادامه داد و در پایان روز با بیشترین قیمت پایانی در ۶ ماه گذشته به کار خود پایان داد. رشد قیمت نفت در این روز مدیون نزدیک شدن مذاکرات یونان به نتیجه‌ی مطلوب بود. تنش‌های ژئوپولیتیک همزمان با افزایش تنش‌ها در سوریه و نیز تهدید آمریکا از سوی سفیر ایران در مسکو، از مواردی بودند که به حفظ روند صعودی نفت برنت کمک کردند. در این میان انفجار در شهر کانوی نیجریه نیز به افزایش قیمت نفت برنت کمک کرد.

در این روز قیمت نفت خام آمریکا نیز برای دومین روز متوالی افزایش یافت. انتشار آمار مربوط به موجودی نفت خام در آمریکا نشان داد که ذخایر نفت خام این کشور در هفته‌ی گذشته بسیار کمتر از انتظار افزایش یافته است و تنها ۳۰۴ هزار بشکه بر آن افزوده شده است.

اختلاف قیمت نفت برنت و نفت خام آمریکا در روز چهارشنبه به ۱۸/۴۹ دلار برای هر بشکه افزایش یافت. در این روز همچنین حجم معاملات برای نفت خام برنت ۳۱ درصد و برای نفت خام آمریکا ۳۹ درصد بیشتر از میانگین ۳۰ روزه‌ی هر یک قرار گرفت.

قیمت‌های نفت در هفته‌ی منتهی به ۱۰ 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