



فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

👉 آمریکا

خوشبینی در مورد بهبود رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۲

تحرك نسبی در بخش مسکن

تداوم روند بهبود در بازار کار

👉 اروپا

سرانجام: اعطای دومین بسته ی نجات به یونان

شاخصها

👉 انگلیس

احتمال بهبود اقتصادی در سال جدید

👉 ژاپن

مهمترین شاخصهای اقتصادی ژاپن در هفته گذشته

شرایط فعلی اقتصاد

۵-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۹-۱۰

تحولات بازار طلا

۱۰-۱۱

تحولات بازار سهام

۱۱-۱۴

تحولات بازار نفت



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

خوشبینی در مورد بهبود رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۲

اقتصاد امریکا در سه فصل اول سال ۲۰۱۱ رشد چشمگیری نداشت و نگرانی از بروز دور جدیدی از رکود اقتصادی در امریکا همزمان با بحران سونامی در ژاپن و مشکلات بدهی برخی کشورهای حوزه یورو، اقتصاددانان را نسبت کاهش شدید رشد اقتصادی این کشور در ابتدای سال جدید میلادی نگران ساخته بود. اما عملکرد اقتصادی قابل قبول در سه ماهه پایانی سال گذشته و آرایه گزارشهای مثبت نسبت به عملکرد بخشهای مختلف اقتصاد امریکا در ابتدای سال ۲۰۱۲، موجب بروز امیداریها نسبت به افزایش رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۲ در بین اقتصاددانان شده است. بر اساس پیش‌بینی سازمان همکاری‌های اقتصادی و توسعه‌ای (OECD) نرخ رشد امریکا در سال ۲۰۱۲ حدود ۲ درصد و در سال ۲۰۱۳ نزدیک به ۲/۵ درصد خواهد بود که در مقایسه با سایر کشورهای توسعه یافته مناسب به نظر می‌رسد.

بر اساس گزارشهای منتشر شده، نرخ بیکاری در ماه ژانویه به پایین‌ترین سطح در سه سال گذشته رسیده است، فعالیتهای صنعتی افزایش یافته و بخش مسکن نیز از خود تحرک نشان داده است. در عین حال چشم‌انداز روشنتر اقتصادی، خانوارهای امریکایی را نسبت به آینده امیدوارتر ساخته است و موجب افزایش مخارج مصرفی شده است.

در همین راستا شاخص اعتماد مصرف‌کننده که با همکاری رویترز و دانشگاه میشیگان تهیه می‌شود نیز در ماه فوریه افزایش یافته و به بیشترین سطح از ماه فوریه سال گذشته رسیده است. این شاخص از ۷۵ واحد در ماه ژانویه به ۷۵/۳ واحد در ماه فوریه افزایش یافته است. این افزایش در اعتماد مصرف‌کننده در حالی صورت می‌گیرد که خانوارهای امریکایی مواجه با قیمتهای بالای حاملهای

انرژی به ویژه بنزین هستند. قیمت بنزین از ابتدای سال جاری ۸/۸ درصد رشد داشته است به طوری که در هفته گذشته قیمت هر گالن بنزین به ۳/۶۵ دلار رسید.

تحرک نسبی در بخش مسکن

فروش خانه‌های جدید در ماه ژانویه، به نرخ تعدیل شده سالانه، در امریکا نسبت به ماه قبل از آن ۰/۹ درصد کاهش یافت. در عین حال این تعداد خانه فروخته شده نسبت به ماه مشابه سال قبل ۳/۵ درصد افزایش داشته است. علاوه بر این، اطلاعات مربوط به ماههای اکتبر، نوامبر و دسامبر مورد بازبینی صعودی قرار گرفته‌اند که حاکی از چشم‌انداز قوی‌تری در خصوص بازار مسکن امریکاست.

در این راستا بر اساس گزارش سازمان ملی بنگاههای معاملات ملکی^۱، فروش مجدد خانه‌های مسکونی در ماه ژانویه به بیشترین مقدار طی یکسال ونیم گذشته رسیده است. این در حالی است که تقریباً هفت سال از آغاز رکود در بخش مسکن امریکا می‌گذرد و طی این مدت تحرک قابل ملاحظه‌ای در بازار مسکن مشاهده نشده بود. از سه ماهه سوم سال ۲۰۱۱ بخش مسکن رشد ملایمی را آغاز نموده است و در پایان ماه ژانویه شاخص انتظارات مسکن سازان بهبود یافت. این امر حاکی از خوشبینی آنها نسبت به آینده بازار مسکن این کشور است. با وجود این به نظر می‌رسد بهبود در این بخش بسیار شکننده است و هنوز اظهار نظر در مورد خروج قطعی این بخش از رکود زود است.

تداوم روند بهبود در بازار کار

تعداد افرادی که هفته منتهی به ۱۷ فوریه، درخواست استفاده از بیمه بیکاری داشتند بدون تغییر باقی ماند. این تعداد از درخواستها به پایین‌ترین سطح از ماه مارس سال ۲۰۰۸ رسیده است. بهبود در بازار کار امریکا از نیمه دوم سال ۲۰۱۱ آغاز شده است و در سه ماهه پایانی سال شتاب گرفته بود. با وجود این بسیاری از تحلیلگران اقتصادی نسبت به شرایط بازار کار نامطمئن بودند اما عملکرد

^۱National Association of Realtors



سال جاری ۴/۵ درصد کوچک‌تر خواهد شد و رکود در سال ۲۰۱۳ نیز ادامه خواهد داشت.

در بخش دیگری از برنامه‌ی نجات ۱۳۰ میلیارد یورویی صندوق بین‌المللی پول و اتحادیه‌ی اروپا، دولت یونان باید قسمتی از بدهی‌های دارندگان خصوصی اوراقش را حداکثر تا ۱۰ مارس سال جاری با دارایی‌های کم ارزش‌تر معاوضه نماید. این معاوضه در حدود ۵۳/۵ درصد ارزش اسمی (بیش از ۷۴ درصد ارزش واقعی) بدهی‌های یونان نزد بخش خصوصی را خواهد کاست. گفتنی است که عملیات معاوضه‌ی اوراق یکی از اصلی‌ترین قسمت‌های برنامه‌ی نجات این کشور است که در روز پنجشنبه، به تأیید پارلمان این کشور نیز دست یافت.

در مجموع اقدامات ریاضتی در این کشور، یونان را به عمیق‌ترین رکود خود فرو برده و بیکاری را در این کشور به بیش از ۲۰ درصد رسانده است.

شاخص‌ها

← پس از افت شدید اعتماد در منطقه‌ی یورو در سال گذشته، در ماه فوریه شاهد دومین صعود متوالی شاخص اعتماد مصرف‌کننده در این منطقه بودیم. شاخص مذکور از ۲۰/۷- واحد در ماه ژانویه به ۲۰/۲- در ماه جاری رسید. مخارج مصرفی بیش از نیمی از تولیدات اقتصادی منطقه‌ی یورو را تشکیل داده است، گرچه کاهش درآمدها و نیز کاسته شدن از مخارج دولت‌ها کماکان لطمه‌ی خود به این بخش را حفظ خواهد کرد.

← اقتصاد منطقه‌ی یورو در حال ورود به دومین رکود ۳ سال گذشته‌ی خود است. در روز پنجشنبه، کمیسیون اروپا پیش‌بینی کرد که اقتصاد منطقه‌ی یورو در سال ۲۰۱۲، در حدود ۰/۳ درصد کوچکتر خواهد شد.

با توجه به کوچک شدن بخش خدمات و کارخانه‌ای در ماه جاری در آلمان و فرانسه، که ارقام آن توسط شاخص مدیران خرید منعکس شده است، شاهد بازگشت مجدد نااطمینانی پس از آرام شدن بازارها پس از تصویب بسته‌ی نجات یونان بودیم. شاخص مدیران

بخشهای مختلف اقتصادی امریکا در دو ماهه آغازین سال جدید باعث ایجاد شغل‌های جدید و تثبیت نسبی بازار کار شده است به طوری که نرخ بیکاری در ماه ژانویه به ۸/۳ درصد، یعنی پایین‌ترین سطح از زمان شروع بحران اقتصادی، رسیده است. لازم به ذکر است که نرخ بیکاری در ماه آگوست ۹/۱ درصد بود. ایجاد ثبات نسبی و بهبود پایدار در بازار کار همراه با ایجاد مشاغل جدید از دست‌آوردهای باراک اوباما به شمار می‌رود که می‌تواند یک نقطه قوت برای وی در آستانه انتخابات جدید ریاست جمهوری این کشور به شمار رود.

اروپا

سرانجام: اعطای دومین بسته‌ی نجات به یونان

وزرای دارایی منطقه‌ی یورو در روز سه‌شنبه، اعطای دومین بسته‌ی نجات^۱ به یونان را تأیید کردند. گرچه بنظر می‌رسد که این بسته احتیاجات فوری مالی این کشور را تامین کند، اما بعید بنظر می‌رسد که بتواند اقتصاد متزلزل این کشور را بطور کامل از بحران نجات دهد.

هفته گذشته پارلمان یونان ۳/۳ میلیارد یورو صرفه جویی جدید را در هزینه‌های این کشور به تصویب رساند که کاهش هزینه‌های بهداشتی و دفاعی و همچنین حقوق و مستمری شهروندان را در بر می‌گرفت. بعد از مذاکرات ۱۳ ساعته روز سه‌شنبه، مقامات منطقه‌ی یورو اعلام کردند که وزرای منطقه، اقدامات لازم برای رساندن نسبت بدهی‌های این کشور به ۱۲۰/۵ درصد تولید ناخالص داخلی‌اش تا سال ۲۰۲۰ میلادی را نهایی کرده‌اند. در این روز مقامات اروپایی تخمین زدند که با توجه به این اقدامات، اقتصاد یونان بعد از ۴ سال رکود، در سال ۲۰۱۴ رشد خود را آغاز خواهد کرد. این مقامات که نخواستند نامشان فاش شود، اعلام کردند که احتمالاً اقتصاد یونان در

^۱ این کشور در سال ۲۰۱۰ نیز ۱۱۰ میلیارد یورو تحت عنوان بسته‌ی نجات نخست اتحادیه اروپا و صندوق بین‌المللی پول دریافت کرده بود.



نرخ تورم موجب تحریک مخارج مصرفی خواهد شد. عملکرد قوی بخش خرده فروشی در ماه ژانویه از علامتهای این امر می‌باشد. اظهارات آقای بین کاملاً همراستا با گزارش تورم هفته گذشته بانک مرکزی انگلستان است که در آن پیش‌بینی شده بود که رشد اقتصادی از اواسط سال جاری افزایش خواهد یافت و نرخ تورم در یک افق دو ساله به حدود ۲ درصد کاهش خواهد یافت.

آقای بین همچنین از تصمیم بانک مرکزی برای تزریق ۵۰ میلیارد پوند نقدینگی به بازار در هفته اول ماه فوریه حمایت نمود و اظهار داشت که دلیلی مبنی بر ضعفتر بودن اثربخشی دور جاری سیاست انبساطی نسبت به دور قبلی وجود ندارد.

مدیر اجرایی بخش ثبات مالی بانک مرکزی انگلستان، آقای هالدین^۳، نیز روز سه شنبه گفت صنعت بانکداری انگلستان برای تامین مالی رشد صنایع کوچک و متوسط این کشور نیاز به تغییرات اساسی دارد. به اعتقاد وی کمبود اعتباردهی به صنایع کوچک و متوسط انگلستان از عوامل مهم تاثیرگذار بر رشد اقتصادی این کشور بوده است.

از دیگر علامتها مبنی بر شروع بهبود اقتصادی در انگلستان افزایش شاخص سفارشات صنعتی است. بر اساس گزارش کنفدراسیون صنایع انگلستان شاخص مذکور از ۱۶- در ماه ژانویه به ۱۴- در ماه فوریه افزایش یافته است. گزارشهای اخیراً منتشر شده نشان می‌دهد که به احتمال زیاد بخش صنعتی انگلستان از ابتدای سال جاری رشد آرامی را آغاز نموده و امیدها را نسبت به اینکه این کشور وارد دور جدیدی از رکود اقتصادی نشود را افزایش داده است. هرچند آمار ارائه شده نشان می‌دهد اقتصاد انگلستان در سه‌ماهه پایانی سال گذشته ۰/۲ درصد کوچکتر شده است.

خرید مرکب^۱ که یک شاخص پیش‌نگر برای رشد اقتصادی کل منطقه یورو محسوب می‌شود، از ۵۰/۴ واحد در ماه ژانویه به ۴۹/۷ واحد در ماه جاری کاهش یافت.

← هفته‌ی جاری (۲۹ فوریه) بانک مرکزی اروپا دور دوم وام‌های سه ساله‌ی فوق ارزانش با نرخ بهره‌ی ۱ درصد به ارزش ۵۰۰ میلیارد یورو را ارائه خواهد نمود. در دور نخست ارائه‌ی این وام‌ها، رقمی در حدود ۴۸۹ میلیارد یورو از سوی بانک‌ها درخواست شده است. پیش‌بینی می‌شود که همانند دور قبل، قسمتی از این وام‌ها صرف خرید اوراق بدهی کشورهای ایتالیا و اسپانیا شود، که به کاهش بازده اوراق این دو کشور و بازگشت اعتماد به بازار اوراق آن‌ها منجر خواهد شد.

انگلیس

احتمال بهبود اقتصادی در سال جدید

به نظر می‌رسد اقتصاد انگلستان در سال پیش‌رو بهبود اقتصادی آرامی را تجربه نماید. کاهش قابل ملاحظه تورم در ابتدای سال جاری موجب کاستن از فشار هزینه‌ها بر خانوارهای انگلیسی شده و موجبات افزایش تقاضای داخلی را فراهم ساخته است. کاهش تقاضای داخلی به سبب افزایش تورم و کاهش قدرت خرید و کاهش صادرات ناشی از کاهش تقاضای خارجی در کشورهای اروپایی از دلایل اصلی رشد اقتصادی منفی در انگلستان در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۱ بود.

آقای چارلز بین^۲، معاون بانک مرکزی انگلستان، که در کنفرانسی در شهر گلاسکو اسکاتلند حضور داشت از توافق بر سر بدهی‌های کشور یونان استقبال نمود اما همچنان بحران کشورهای حوزه یورو را مهمترین تهدید برای اقتصاد کشور خود دانست. همانند سایر مقامات بانک مرکزی این کشور، آقای بین معتقد است کاهش قابل انتظار در

^۱ Composite

^۲ Charles Bean

^۳ Haldane



ماه دسامبر به ۰/۲- درصد رسید. اقتصاد صادرات محور ژاپن علاوه بر تورم منفی با معضل دیگری به نام تقویت مزمن ین روبرو است که از قدرت رقابت کالاهای صادراتی این کشور در بازارهای جهانی کاسته است. دو هفته قبل، بانک مرکزی ژاپن با هدف کمک به رشد اقتصادی این کشور و مقابله با تورم منفی، برنامه خرید دارایی های مالی را به میزان ۱۰ تریلیون ین (معادل ۱۲۵ میلیارد دلار) افزایش داد. این موضوع در دو هفته گذشته به تضعیف ین در برابر دلار کمک زیادی کرد به طوری که روز جمعه گذشته هر دلار از مرز ۸۱ ین گذشت که پایین ترین سطح هشت ماه گذشته در برابر دلار بود. اقدام اخیر بانک مرکزی ژاپن تا حدودی از فشار منتقدین نسبت به عملکرد آن بانک کاست و دولت از آن کاملاً حمایت کرد. با این حال افزایش اخیر قیمت نفت و احتمال تاثیر آن بر رشد قیمتها در ژاپن واکنش شیراکاوا رئیس بانک مرکزی ژاپن را در روز دوشنبه به دنبال داشت. وی گفت بانک مرکزی همچنان به اجرای سیاست افزایش خرید دارایی ها پایبند است و افزایش تورم به دلیل عامل پرنوسانی مانند افزایش قیمت انرژی در سیاست این بانک تأثیری نخواهد گذاشت. گفتنی است بانک مرکزی ژاپن همچون همتای امریکایی خود نرخ تورم یک درصد را به عنوان یک هدف تعیین کرده است، اما سیاست گذاری اش بگونه ای است که هدف گذاری تورم و لنگر قرار دادن تورم را دنبال نمی کند.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند و فرانک سوئیس بترتیب ۱/۳۵، ۰/۱۸ و ۱/۴۵ درصد تضعیف و در برابر ین ژاپن ۱/۹۹ درصد تقویت شد.

تولید ناخالص داخلی انگلستان و عوامل تشکیل دهنده آن

تولید ناخالص داخلی	درصد تغییرات نسبت به سال گذشته			به قیمت جاری (میلیارد پوند)
	۲۰۱۳	۲۰۱۲	۲۰۱۱	
تولید ناخالص داخلی	۱/۸	۰/۵	۰/۹	۱۴۵۸/۵
مصرف خصوصی	۲/۰	۰/۵	-۰/۹	۹۳۷/۹
مخارج دولتی	-۱/۸	-۰/۸	۱/۷	۳۳۸/۱
سرمایه گذاری ثابت ناخالص	۵/۶	-۰/۹	-۲/۴	۲۱۷/۱
عمومی	-۳/۹	-۱۵/۱	-۱۱/۵	۴۱/۰
مقیم	۵/۴	-۳/۸	-۱/۹	۵۶/۱
غیر مقیم	۸/۰	۴/۷	-۰/۴	۱۲۰/۰
تقاضای داخلی کل	۱/۷	-۰/۲	-۰/۸	۱۴۹۸/۱
صادرات کالا و خدمات	۶/۹	۳/۶	۵/۳	۴۳۶/۸
واردات کالا و خدمات	۶/۵	۱/۵	۰/۱	۴۷۶/۵
خالص صادرات	-۰/۱	۰/۶	۱/۵	-۳۹/۷

منبع: OECD

ژاپن

مهمترین شاخصهای اقتصادی ژاپن در هفته گذشته

شاخص های پیشنگری که در هفته گذشته توسط دفتر کابینه ژاپن منتشر شدند^۱ و بیانگر دورنمای کوتاه مدت و میان مدت اقتصاد ژاپن هستند بهتر از آن چیزی بودند که پیش بینی می شد. تراز تجاری ژاپن در ماه ژانویه پس از تعدیلات فصلی ۶۱۲ میلیارد ین اعلام شد و تولیدات صنعتی در این ماه ۱/۶ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش یافت. البته انتظار می رفت این شاخص ۴/۳ درصد کاهش یابد و به این ترتیب این خبر خوبی برای اقتصاد ژاپن بود.

شرایط فعلی اقتصاد

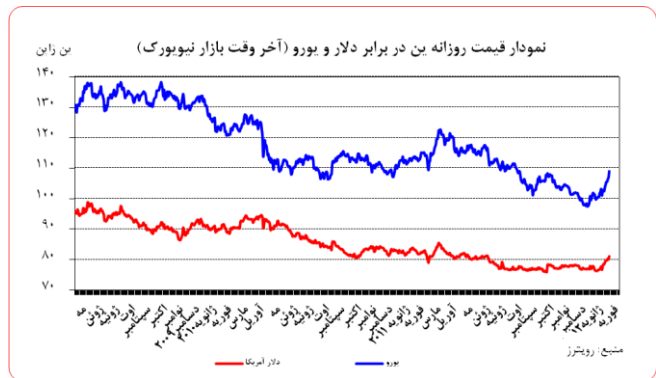
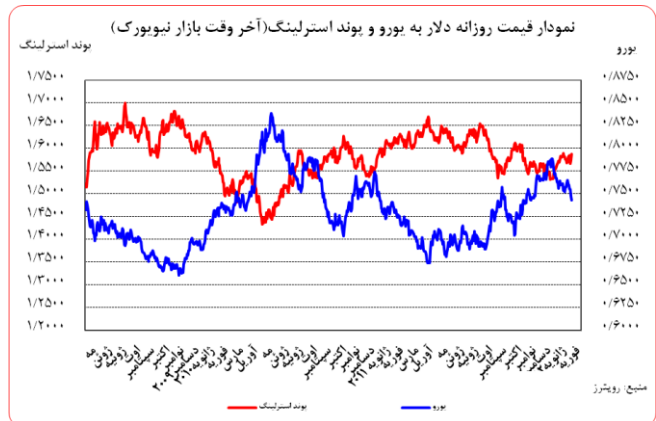
اقتصاد ژاپن که در سال ۲۰۱۰ در حدود ۳/۲ درصد رشد کرده بود، در سال ۲۰۱۱ وارد رکود شد و ۱/۱ درصد منقبض شد. این اتفاق در حالی رخ داد که در ماه مارس این کشور بزرگترین سونامی تاریخ خود را تجربه کرد و بازسازی ویرانی ها به تقاضای داخلی کمک نمود. افزایش تقاضا و مصرف باعث شد تا اقتصاد این کشور برای مدت کوتاهی از معضل تورم منفی و کاهش مستمر قیمتها نیز دور شود اما روند نزولی قیمتها از نوامبر سال گذشته باز هم از سر گرفته شد و در

^۱ Leading Economic Index & Coincident index



در بروکسل در روز سه‌شنبه بود که امیدها برای توافق بر سر افزایش کمکها به یونان را افزایش داده بود. وزیر دارایی آلمان گفت که هدف این نشست پایان دادن به موضوع (حصول توافق) کمک به یونان است. وزیر دارایی فرانسه نیز گفت: وزرای اروپایی پاسخ نهایی خود در مورد یونان را در این جلسه خواهند داد. به این ترتیب بخشی از آرامش بازارها در روز دوشنبه به دلیل برگزاری نشست وزرای دارایی منطقه یورو بود. البته بخش دیگر آن نیز به تعطیلی بازارهای مالی در امریکا، کانادا و برزیل مربوط می‌شد.

• روز سه‌شنبه پس از آنکه وزرای دارایی منطقه یورو توافق کردند که یک بسته کمک مالی جدید در اختیار یونان قرار دهند، دلار آمریکا تقویت شد و بسیاری از ارزهای جهانی از جمله یورو تضعیف شدند. در حالی که اخبار مربوط به توافق مذکور در ابتدا جو روانی بازار را تقویت کرد اما فروش بعدی یورو و بیشتر ارزها روند حرکت ارزها را تغییر داد و دلار امریکا در برابر اکثر ارزهای عمده تقویت شد. بازارهای سهام در اروپا نیز تضعیف شدند. از جمله عناصر کلیدی توافق جدید برای کمک به یونان می‌توان به موارد زیر اشاره کرد: نقش و میزان کمکهای دولتی در این بسته بیشتر شده است. بخشی از بدهی دولت یونان که در اختیار بخش خصوصی است بخشیده شود و در نهایت بانک مرکزی اروپا و بانکهای مرکزی تابعه از سهم سود خود از بخشی از بدهی دولتی یونان صرف نظر خواهند کرد. مقامات اروپایی همچنین توافق کردند تا ارزش وجوه احتیاطی خود را در ماه ژوئیه سال جاری که قرار است مکانیزم دائمی یا صندوق دائمی ثبات مالی اروپا راه اندازی شود، به ۷۵۰ میلیارد یورو افزایش دهند. توافق بدست آمده در مورد یونان خطر ورشکستگی این کشور در ماه مارس را از بین برد اما ریسک ناپایداری بدهی این کشور در بلند مدت همچنان باقی است.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۴۵۷-۱/۳۲۳۸ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۸۸۵-۱/۵۶۶۶ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۱/۰۰-۷۹/۶۴ یین متغیر بود.

• روز دوشنبه اکثر ارزهای جهانی در برابر دلار ایالات متحده تقویت شدند و بازارهای مالی در خلقی خوشبین و با تجارت نسبتاً آرامی همراه بودند. دو موضوع مجزا زیر بنای خوشبینی بازار در ابتدای هفته گذشته بود. اول، بانک مرکزی چین همچون سیاست پولی ماه دسامبر سال گذشته موضع مشابهی اتخاذ نمود. دوم، نشست وزرای دارایی منطقه یورو

^۱ بانک مرکزی چین نرخ ذخیره‌ی قانونی خود را از ۲۱ به ۲۰/۵ درصد کاهش داده است.



از ژوئیه گذشته رسید و در مقابل یورو در بالاترین سطح خود از ماه دسامبر تاکنون قرار گرفت. جو روانی مثبتی که در روز پنجشنبه بوجود آمد در روز جمعه نیز ادامه داشت، البته نشست آخر هفته (شنبه ۲۵ و یکشنبه ۲۶ فوریه) وزرای مالی رؤسای کشورهای گروه بیست به افزایش دلگرمی سرمایه‌گذاران کمک نمود. در واقع انتظار می‌رفت کشورهای گروه بیست پیشنهادی برای حمایت مالی از بحران بدهی در اروپا از طریق صندوق بین‌المللی پول مذاکراتی داشته باشند. موضع گروه بیست تاکنون به این گونه بوده است که از کشورهای اروپایی خواسته است ابتدا این کشورها منابع مالی خود را برای حمایت از بحران افزایش دهند. در همین رابطه روزهای پنجشنبه و جمعه هفته جاری سران کشورهای اروپایی تشکیل جلسه خواهند داد که افزایش سقف کمک مالی اروپا یکی از موضوعات مورد بحث در این جلسه خواهد بود. در بین این دو نشست مهم بانک مرکزی اروپا نیز دومین عملیات وام‌دهی سه ساله خود را اجرا خواهد کرد که می‌تواند به تقویت اعتماد در بازارهای مالی کمک نماید.

- روز چهارشنبه دلار آمریکا عمدتاً صعودی و با ثبات بود و در مقابل بازارهای سهام با کاهش ارزش روبرو شدند. موضوع توافق بر سر کمک جدید به یونان بجای اینکه اشتیاق بازارهای مالی را افزایش دهد احتیاط را در دستور کار سرمایه‌گذاران قرار داد. به نظر می‌رسد موضوعاتی همچون میزان استقبال سرمایه‌گذاران برای جایگزینی اوراق بدهی دولتی یونان و یا تصویب توافقات جدید برای کمک به یونان در مجالس برخی کشورهای اروپایی (آلمان، فنلاند و هلند) سرمایه‌گذاران را به حفظ جنبه احتیاط متمایل ساخت. ضمن اینکه اخبار چندان خوبی از وضعیت اقتصادی منطقه یورو شنیده نمی‌شود. روز چهارشنبه اعلام شد که بخش خدمات در منطقه یورو در ماه فوریه وارد رکود شده است. بازار اوراق قرضه کشورهای حاشیه‌ای منطقه یورو نیز تحت فشار ملایمی قرار گرفت. در حالی که بازده اوراق قرضه ده ساله ایتالیا افزایش یافت، بازده اوراق مشابه اسپانیا ثابت بود و اوراق ده ساله آلمان با کاهش روبرو شد.
- روز پنجشنبه یورو و اغلب ارزهای عمده تقویت شدند و دلار آمریکا تضعیف شد. بازار آتی سهام در آمریکا تقویت شد ولی بازار سهام در اروپا تغییر اندکی داشت. بازار اوراق قرضه ده ساله ایتالیا و اسپانیا نیز تغییر چندان نداشت. مهمترین عاملی که در روز پنجشنبه باعث تقویت ارزهای عمده در برابر دلار شد انتشار بهتر از انتظار گزارش اعتماد تجاری آلمان بود. این موضوع تأثیر منفی خبر مربوط به پیش‌بینی کمیسیون اروپا در مورد رشد اقتصادی منطقه یورو را از بین برد. کمیسیون اروپا رکود ملایمی را برای منطقه یورو در سال ۲۰۱۲ پیش‌بینی نمود.
- روز جمعه معاملات در مسیر سازنده‌ای قرار داشت و باعث شد تا ارزهای اروپایی تقویت شده و در مقابل دلار آمریکا و ین ژاپن تضعیف شوند. ین به پایین‌ترین سطح خود در برابر دلار

نرخهای لایبور و Fixing و ۳ ماهه ۹ ماهه

	ماهه			یکساله
	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	
دلار	۰/۴۹۰۶۰	۰/۷۵۳۱۰	۰/۹۰۱۶۵	۱/۰۶۶۰۵
یورو	۰/۹۲۴۶۴	۱/۲۶۱۴۳	۱/۴۵۰۷۱	۱/۶۱۹۲۹
پوند	۱/۰۶۴۸۸	۱/۳۸۲۱۳	۱/۶۴۸۸۱	۱/۸۸۵۸۱
فرانک سوئیس	۰/۰۸۵۸۳	۰/۱۴۳۳۳	۰/۲۳۵۳۳	۰/۳۶۲۸۳
ین ژاپن	۰/۱۹۵۷۱	۰/۳۳۵۸۶	۰/۴۷۴۴۳	۰/۵۵۳۷۱
درهم	۱/۵۳۶۲۵	۱/۷۱۳۸۵	--	۱/۹۸۶۲۵



می دهد که افزایش چشمگیر قیمت طلا در انتهای ماه ژانویه عمدتاً دلیل هیجان ناشی از لحن فوق انبساطی فدرال رزرو بوده است. در روز سه شنبه طلا همانند انتظار بیش از یک درصد افزایش یافت. در این روز باز هم فلز زرد همسویی خود با یورو و بازار سهام را در هم شکست. نگرانی ایجاد شده پیرامون کارایی بسته‌ی نجات جدید اختصاص یافته به یونان، طلا را بعنوان یک دارایی امن با افزایش قیمت روبرو کرد. پس از تأیید بسته‌ی نجات ۱۳۰ میلیارد یورویی یونان، طلا به بیشترین سطح دو هفته‌ی گذشته‌ی خود رسید. شمش طلا در این روز باز هم از اثر کاهش نسبت ذخایر مورد نیاز چین در روز گذشته منتفع شد. در این روز مشخص شد که همبستگی مثبت طلا و یورو از ۰/۳ در هفته‌ی گذشته به حدود ۰/۵ رسیده است و نشان می‌دهد که طلا کماکان همانند سایر دارایی‌ها بعنوان یک دارایی پریسک تلقی می‌شود، بجای اینکه پوششی در مقابل ریسک بحساب آید.

نگرانی از جانب عرضه‌ی پلاتین از سوی آفریقای جنوبی بزرگترین تولیدکننده‌ی آن و صعود شدید قیمتش، در روز چهارشنبه به جهش طلا به بیشترین قیمت ۳ ماه اخیر انجامید. طلا در این روز سطح قیمتی ۱۷۸۱/۴۰ دلار برای هر اونس را نیز تجربه کرد. از سوی دیگر افزایش قیمت نفت خام و غلات و همچنین افزایش تنش‌های ژئوپولیتیک میان ایران و غرب، به عاملی حمایتی برای صعود قیمت طلا مبدل شده است. خبر سیاست‌های انبساط پولی چین و نیز احتمال اینکه بانک مرکزی این کشور برای افزودن به ذخایر خود اقدام به خرید طلا کند نیز سایر عوامل حمایتی برای فلز زرد محسوب می‌شوند.

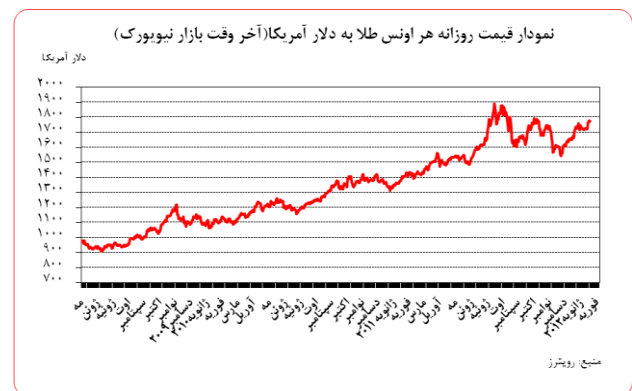
روز پنجشنبه طلا چهارمین روز صعود متوالی خود را تجربه کرد. افت دلار و نیز انتظار سیاست‌های فوق انبساطی به تقاضای طلا بعنوان پوشش تورم افزود. طلا در این روز همسو با یورو و بازار سهام، افزایش یافت. بالا رفتن قیمت نفت خام برنت به بیشترین

لیبر ترکیه	۱۰/۱۷۹۴	۱۰/۲۲۹۸	۱۰/۲۸۱۰	۱۰/۲۷۳۵
یونان	۵/۳۰۴۳	۵/۳۰۳۵	۵/۲۲۴۵	۵/۲۲۸۶
یونان مرجع	۶/۱۰	۶/۱۰	۶/۵۶	۶/۵۶
ون کره	۳/۵۲	۳/۵۷	۳/۶۰	۳/۶۳
روبل روسیه	۷/۰۷	۷/۶۴	۸/۲۷	۸/۲۷
روبل بلاروس	۲۳	--	--	--
روپیه هند	۱۰/۱۴	--	--	--

منبع: رویترز

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۷۷۹/۶۴-۱۷۵۹/۱۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



قیمت طلا در نخستین روز هفته‌ی گذشته با وجود تعطیلی بازارها در آمریکا، در حدود ۰/۶ درصد افزایش یافت. احتمال امضای بسته‌ی دوم نجات یونان از سوی رهبران اروپایی در روز سه شنبه و به تبع آن، تقویت یورو و نیز سیاست‌های انبساط پولی چین به منظور تحریک رشد اقتصادی، از دلایل صعود طلا در این روز بود. تأیید بسته‌ی نجات جدید یونان در روز سه شنبه اعتماد را به بازارهای مالی باز خواهد گرداند و تأثیر مثبتی بر روی یورو خواهد داشت. موسسات مشاوره سرمایه‌گذاری^۱ در طلا نیز، موقعیت‌های خرید^۲ خود را در حدود ۶ درصد، در هفته‌ی گذشته کاهش دادند. این کاهش نشان

^۱ Money managers

^۲ Long position



چین با هدف تحریک رشد اقتصادی، و نیز جلسه‌ی روز سه‌شنبه‌ی وزیرای دارایی منطقه‌ی یورو و بحث پیرامون بسته‌ی نجات یونان که موفق ارزیابی می‌شود، شاهد صعود شاخص‌های سهام در فرانکفورت، توکیو و لندن بودیم.

بازار بورس نیویورک روز سه‌شنبه را صعودی آغاز کرد، اما در ادامه‌ی روز با افزایش قیمت‌های نفت و ترس از اینکه نفت گران مانع رشد اقتصادی شود، شاخص داو ۳۰ نیز همانند اکثر هم‌تایان خود با کاهش روبرو شد. گرچه در این روز تصویب بسته‌ی نجات یونان می‌توانست به بالا رفتن ارزش سهام بیانجامد اما معامله‌گران سهام این واقعه را پیشتر در محاسبات قیمتی خود لحاظ کرده بودند بطوری که همگان انتظار تصویب این بسته را داشتند، لذا اکثر بازارهای سهام سطوح قیمتی روز قبل خود را البته با اندکی کاهش، حفظ کردند.

روز چهارشنبه شاهد افت اکثر شاخص‌های سهام بودیم. گرچه شاخص نیکی ۲۲۵ با افزایش ارزش در این روز روبرو شد. در اروپا، آمار ضعیف اقتصادی در بخش خدمات و کارخانه‌ای، و احتمال ورود منطقه به رکود، به افت سهام در بازار بورس فرانکفورت انجامید. ضعف شاخص‌های اقتصادی در چین نیز از دیگر دلایلی بود که به افت سهام در نیویورک و لندن کمک کرد.

روز پنجشنبه بجز شاخص دکس آلمان بقیه‌ی شاخص‌های عمده‌ی سهام رشد کردند. آمارها نشان می‌داد که بخش اشتغال آمریکا کماکان در حال رشد است و این موضوع شاخص‌ها در آمریکا را تا حدودی تقویت کرد. بهبود شاخص‌های اقتصادی در آمریکا (اعتماد مصرف کننده و فروش خانه‌های نوساز) در روز جمعه نیز ادامه داشت و در این بین شاخص S&P۵۰۰ به بیشترین سطح از زمان سقوط بانک لمن برادرز رسید.

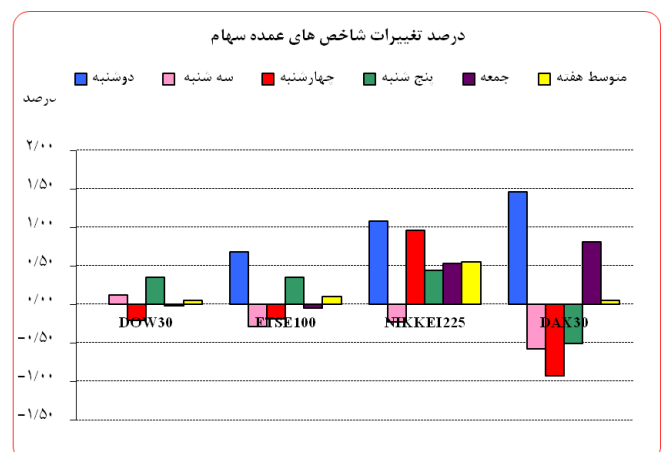
بطور کلی خوش‌بینی ایجاد شده پیرامون اروپا و نیز آمار مثبت اقتصادی از آمریکا روند صعودی هفته‌ی گذشته را برای کلیه بازارهای سهام رقم زد.

سطح ۹ ماهه‌ی خود، به افزایش قیمت طلا نیز کمک کرد. طلا در این روز سطح ۱۷۸۷ دلار برای هر اونس را تجربه کرد.

طلا در روز جمعه به روند صعودی هفته‌ی گذشته‌ی خود پایان داد. سودگیری سرمایه‌گذاران از صعود حدوداً ۳ درصدی طلا در هفته‌ی گذشته از دلایل افت قیمت در روز جمعه بود. در این روز طلا روند همسوی حرکتی خود با یورو را نیز بار دیگر شکست. میزان صعود طلا در هفته‌ی گذشته در ۴ هفته‌ی اخیر بی‌سابقه بوده است. سیاست‌های احتمالی انبساطی در آینده از سوی چین و نیز ابقای نرخ بهره آمریکا در سطوح صفر درصد، به تقاضای طلا بعنوان پوشش تورم افزود و از دلایل صعود هفته‌ی گذشته‌ی فلز زرد بود.

تحولات بازار سهام

در هفته گذشته تمامی شاخص‌های سهام رشد کردند. در وال استریت شاخص داوجونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل بطور متوسط ۰/۷۰ درصد افزایش یافت. در لندن شاخص فوتسی ۱۰۰، رشد ۰/۵۹ درصدی و شاخص دکس آلمان افزایش ۱/۶۲ درصدی را بطور متوسط تجربه نمود. در ژاپن نیز شاخص نیکی ۲۲۵، در حدود ۳/۹۴ درصد افزایش یافت.

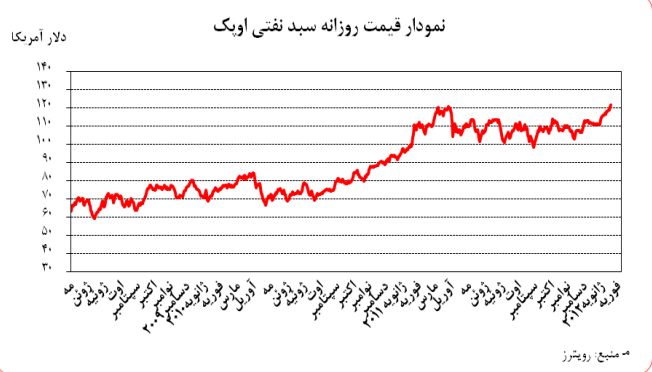
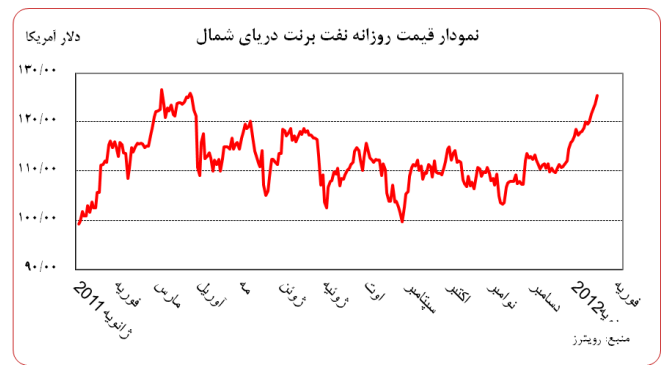
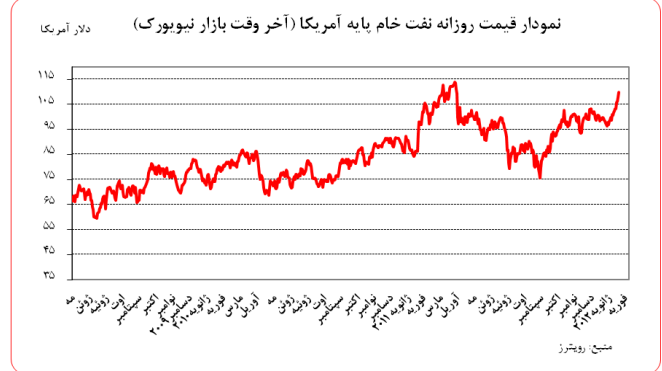


سهام در اکثر بازارها شاهد صعود در نخستین روز هفته و همزمان با تعطیلی بازار بورس نیویورک بدلیل روز ملی ریاست جمهوری بود. با انتشار خبر کاهش نسبت ذخایر موردنیاز بانک‌ها در



نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۵/۵۳ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدود ۱۰۹/۷۷-۱۰۵/۸۴ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۱۰۷/۴۳ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۳/۱۹ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۲۵/۴۷-۱۲۰/۰۵ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۲۲/۷۴ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۲۱/۷۰-۱۱۹/۲۰ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۲۰/۲۴ دلار در هر بشکه رسید و در هفته‌ی گذشته در حدود ۲/۰۹ درصد تقویت شد.



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

افزایش قیمت نفت در بازارهای جهانی، در ادامه روند هفته‌های اخیر، روز دوشنبه نیز ادامه یافت. روز دوشنبه بازار آمریکا تعطیل بود اما در معاملات بازار لندن قیمت نفت برنت تقویت شد. توقف صادرات نفت ایران به انگلیس و فرانسه و بهبود نسبی در رشد اقتصادی چین موجب ریسک‌پذیری بیشتر سرمایه‌گذاران و افزایش خرید نفت شد. چین سیاست پولی انبساطی در پیش گرفت و امیدواری نسبت به تزریق بسته دوم حمایتی اقتصاد یونان منجر به تقویت انتظارات نسبت به افزایش تقاضای نفت و کاهش ارزش دلار گردید که از دلایل اصلی افزایش قیمت نفت بود. برآیند عوامل مذکور به گونه‌ای بود که بهای نفت برنت به بالاترین سطح در نه ماه گذشته رسید. در این روز قیمت نفت خام برنت با ۴۷ سنت افزایش به بشکه‌ای ۱۲۰/۰۵ دلار رسید که این اولین بار از ماه ژوئن ۲۰۱۱ است که قیمت‌ها به بالاتر از بشکه ۱۲۰ دلار رسیده‌اند.

قطع صادرات نفت ایران به برخی کشورهای اروپایی واکنش‌های متفاوتی را بین تحلیلگران و سیاستمداران مختلف داشته است. بعضی از آنان معتقدند که این امر نه تنها برای ایران ریسکی ندارد بلکه به دلیل افزایش قیمت‌ها از آن منتفع نیز می‌گردد. در مقابل عده‌ای این حرکت را خصمانه تلقی کرده و در بلندمدت به نفع اروپا به جهت جایگزینی سایر تولیدکنندگان می‌دانند. چین نیز با این حرکت از جانب ایران مخالفت ورزیده است. با این حال وزرای امور خارجه و



اقتصاد ژاپن اظهار داشتند که این کشور هنوز به توافقی با آمریکا بر سر توقف واردات نفت از ایران دست نیافته است.

بهای نفت خام در بازارهای جهانی روز سه شنبه نیز برای چهارمین روز متوالی با افزایش همراه بود و به بالاترین سطح طی نه ماه اخیر رسید. تحریم نفتی کشورهای فرانسه و انگلیس توسط ایران و کمک مالی اتحادیه اروپا به یونان از دلایل اصلی این افزایش قیمت بود. قیمت نفت خام آمریکا در بازار نیویورک برای تحویل در ماه مارس با ۲/۵۲ درصد افزایش به بشکه‌ای ۱۰۵/۸۵ دلار رسید. بهای نفت خام برنت نیز در بازار لندن نیز برای تحویل در ماه آوریل ۱/۳۴ دلار افزایش داشت و بشکه‌ای ۱۲۱/۶۶ دلار معامله شد.

هفته گذشته وزرای اقتصادی اتحادیه اروپا تصمیم به تصویب بسته ۱۳۰ میلیارد یورویی به عنوان کمک به یونان گرفتند تا بدین ترتیب علاوه بر نجات این کشور بحران زده بتوانند از پول واحد اروپایی یورو نیز حمایت نمایند. اعلام این خبر موجب تقویت ارزش یورو و کاهش ۰/۴ درصدی شاخص دلار شد که از دیگر عوامل تقویت‌کننده قیمت‌ها بود.

از سوی دیگر، عوامل ژئوپلیتیک همچنان بازار نفت را تحت تاثیر قرار داده‌اند. تنش بین ایران و غرب همچنان ادامه دارد به طوری که ایران در واکنش به تصمیم اتحادیه اروپا پیشاپیش تصمیم به توقف صادرات نفت به انگلیس و فرانسه گرفت. برخی معتقدند ایران از افزایش بهای نفت منتفع می‌شود و برخی دیگر بر این باورند که ایران برای یافتن مشتری دچار مشکل شده و آسیب پذیر خواهد شد.

در این راستا سه کشور چین، هند و ژاپن که حدود ۴۵ درصد از حجم صادرات نفت ایران به آنان تعلق دارد اعلام نمودند، در صورتی که به واسطه اعلام تحریم‌ها از جانب آمریکا با مشکل مواجه شوند ۱۰ درصد از خرید خود از ایران را کاسته و رابطه تجاری خود با کشورهای غربی و کشورهای خاورمیانه را مخدوش خواهند ساخت.

در معاملات روز چهارشنبه بازارهای جهانی، بهای نفت خام برنت در پی روند صعودی چند روز اخیر خود، به بالاترین سطح در

بیش از نه ماه گذشته رسید. افزایش نگرانی در خصوص تنش میان ایران و غرب بر سر مسائل هسته‌ای ایران و کاهش عرضه نفت خام از عمده‌ترین عوامل تأثیرگذار بر این روند صعودی بودند. در معاملات روز گذشته قیمت نفت خام برنت در بازار لندن برای تحویل در ماه آوریل با ۱ درصد افزایش به بشکه‌ای ۱۲۲/۹۰ دلار رسید. بانک گلدمن ساکس پیش‌بینی نموده است طی دوازده ماه آینده بهای نفت خام به دلیل نگرانی‌های مربوط به عرضه و کاهش ظرفیت مازاد تولید اوپک تا سطح بشکه‌ای ۱۲۷/۵۰ دلار افزایش یابد. در بازار نیویورک نیز قیمت نفت خام آمریکا برای پنجمین روز متوالی با افزایش، ولو اندک، همراه بود.

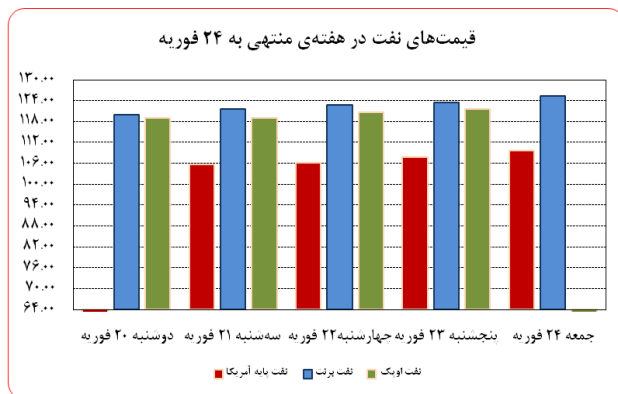
هرچند عرضه نفت خام ایران به انگلستان و فرانسه حدود ۶۰ هزار بشکه در روز بوده است، اما نگرانی از ادامه این روند و توقف عرضه به سایر کشورهای عضو اتحادیه اروپا منجر به تقویت بهای نفت خام در بازارهای جهانی گردیده است.

وزیر دارایی کره جنوبی با مثبت ارزیابی کردن مذاکرات خود با آمریکا بر سر تحریم واردات نفت خام ایران اعلام کرد دو کشور بر سر مستثنی کردن معاملات غیر نفتی کره جنوبی با ایران از تحریم‌ها به توافق رسیده‌اند. وی علت این امر را تأثیر اقتصادی این توقف معاملات بر افزایش بهای نفت خام عنوان کرده بود. به نظر می‌رسد ژاپن نیز طی مذاکرات با دولت آمریکا میزان واردات نفت خام از ایران را بیش از ۲۰ درصد کاهش دهد. این اقدام گرچه بانک‌های این کشور را از صدمات ناشی از تحریم‌ها مصون خواهد نمود، لیکن منجر به تقویت روند صعودی افزایش بهای سوخت در این کشور خواهد گردید.

روزیچ‌شنبه قیمت نفت خام برای چهارمین روز متوالی افزایش یافت. در عین حال افزایش قیمت نفت خام برنت بیشتر از نفت خام پایه آمریکا بود به طوری که باعث افزایش حق مرغوبیت آن نسبت به نفت خام آمریکا به بیش از ۲۰ دلار شد. با وجود این، موسسه مالی گلدمن ساکس اعلام کرد که بر اساس تحقیقات این موسسه حق



۱۱۹/۲۰ دلار در ابتدای هفته به ۱۲۱/۷۰ دلار افزایش یافت. به طور متوسط نیز قیمت هفتگی این سبد نفتی نسبت به هفته قبل از آن حدود ۲/۲ درصد رشد داشت. میانگین قیمت تقریبی یک بشکه نفت خام صادراتی ایران نیز از ابتدای ماه جاری میلادی ۱۱۵/۱۹ دلار بوده است.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% Δ هفته قبل	% Δ سال قبل
نفت خام	۳۴۰/۷	۰/۴۷	-۱/۷۷
میان تقطیر	۱۴۳/۵	-۰/۱۴	-۱۱/۴۱
بنزین	۲۳۱/۵	-۰/۲۶	-۲/۹۳

مرغوبیت برنت نسبت به نفت خام آمریکا در آینده و با توجه به انتقال نفت خام از منطقه کوشینگ به خلیج مکزیک به ۵ دلار کاهش خواهد یافت.

میزان موجودی ذخایر نفت خام آمریکا نیز روز چهارشنبه توسط موسسه اطلاعات انرژی آمریکا اعلام شد. بر این اساس در هفته منتهی به ۱۷ فوریه ۲۰۱۲ ذخایر نفت خام آمریکا ۱/۶ میلیون بشکه افزایش داشت که باعث محدود شدن افزایش قیمت نفت خام آمریکا شد.

به این ترتیب روز پنجشنبه نفت خام برنت و پایه آمریکا با ۰/۵۸ و ۱/۴۵ درصد افزایش به ترتیب بشکه‌ای ۱۲۳/۶۲ و ۱۰۷/۸۳ دلار معامله شدند.

روز جمعه افزایش قیمت‌های نفت خام تداوم یافت، به طوریکه نفت خام برنت در بازار لندن به بالاترین قیمت طی ده ماه گذشته رسید. این تداوم افزایش قیمت‌ها باعث گردید برای پنجمین هفته متوالی متوسط هفتگی قیمت‌ها افزایش یابند. تنش بین ایران و غرب از محرک‌های اصلی قیمت طی هفته‌های اخیر بوده است و در هفته گذشته توقف فروش نفت خام به فرانسه و انگلستان توسط ایران باعث تشدید روند افزایشی قیمت‌ها شده است. گزارش هفته گذشته آژانس بین‌المللی انرژی در خصوص افزایش فعالیت‌های ایران جهت غنی‌سازی اورانیوم نیز موجب تقویت فضای تنش آلود و تشدید افزایش قیمت‌ها شد. به این ترتیب در آخرین روز معاملات نفتی هفته گذشته قیمت نفت خام برنت ۱/۸۵ دلار افزایش داشت و به بشکه‌ای ۱۲۵/۴۷ دلار رسید. نفت خام پایه آمریکا نیز شاهد افزایش ۱/۹۴ دلاری بود و به این ترتیب بشکه‌ای ۱۰۹/۷۷ مورد معامله قرار گرفت. به این ترتیب میانگین قیمت هفتگی نفت خام برنت و پایه آمریکا نسبت به هفته قبل از آن به ترتیب ۳/۱۹ و ۵/۵۳ درصد افزایش نشان داد.

روند افزایشی قیمت نفت در مورد سبد نفتی اپک نیز صادق بود و قیمت این سبد نفتی طی هفته گذشته روند صعودی داشت و از