



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
اداره مطالعات و سازمانهای بین المللی
دایره مطالعات ارزی

بررسی وضع اقتصادی - ارزی کشورهای عمده

بازارهای سهام، طلا و نفت

شماره ۱۴

هفته منتهی به ۲۹ ژوئن ۲۰۱۲

۹ تیر ماه ۱۳۹۱





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

رشد شاخص قیمت مسکن در آمریکا

افزایش نسبی درآمد اشخاص

سفارشات کالاهای با دوام

نرخ رشد اقتصادی

اروپا

جلسه سران اروپا

تورم حوزه یورو

پنجمین کشور نیازمند کمک در اروپا

برخی دیگر از اخبار

انگلیس

ژاپن

اهم آمارهای اقتصاد ژاپن در هفته گذشته

۶-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۲

تحولات بازار سهام

۱۲-۱۴

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

ضمن تشکر خواهشمند است در صورت داشتن هرگونه انتقاد و یا پیشنهاد در مورد این گزارش نظرات خود را از طرق زیر مطرح فرمائید.

پست الکترونیکی: m.namvar@cbi.ir

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



خلاصه تحولات

طرح اوپاما در مورد تأمین اجتماعی که که مدت‌ها محل مناقشه میان دموکراتها و جمهوریخواهان بود سرانجام با رأی غالبترین مرجع قضایی امریکا به نفع اوپاما و هم حزبی‌هایش تمام شد. البته بازارها همچون جمهوریخواهان از این طرح استقبال نکرده و آن را نوعی مالیات و سیاستی انقباضی تلقی می‌کنند. از بعد اقتصادی هم شرایط اقتصادی امریکا در هفته گذشته مبهم بود. در حالی که رشد اقتصادی سه ماهه نخست سال جاری امریکا در سطح ۱/۹ درصد نهایی شد اما اکثر اجزای GDP عملکرد ضعیف‌تری نسبت به برآوردهای اولیه داشته‌اند. سفارشات صنعتی و مخارج مصرفی در ماه مه نیز تردیدها در مورد چشم‌انداز رشد اقتصادی امریکا در سه‌ماهه دوم و پس از آن را افزایش داد. در آن سوی آتلانتیک در منطقه یورو اوضاع همچنان بحرانی است. ارقام اقتصادی روی خوشی به این ناحیه نشان نمی‌دهند. تورم هم از ۲/۶ درصد به ۲/۴ در ماه ژوئن کاهش یافت. با توجه به ضعف اقتصادی و کاهش تورم احتمال کاهش نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا در جلسه هفته آینده این بانک افزایش یافته است. نکته مثبت دیگر در منطقه یورو در هفته گذشته برگزاری اجلاس سران اتحادیه اروپا در روزهای پایانی هفته گذشته بود. اجلاسی که توافقات مهمی برای کمک به اعضای بحران زده صورت گرفت اما هیچ صحبتی از محل تأمین منابع مالی مورد نیاز نشد. بازارهای مالی هم در هفته گذشته توجه خود را به اجلاس سران اتحادیه اروپا معطوف کرده بودند. گمانه‌زنی‌های قبل از اجلاس در مورد چند و چون نتیجه اجلاس کاملاً بازارهای مالی را تحت الشعاع قرار داده بود. در مجموع کفه بدبینی نسبت به حصول نتیجه سنگین تر از خوش‌بینی بود و به همین دلیل جو ریسک‌گریزی تا روز پنجشنبه در اکثر بازارهای مالی حکم‌فرما بود. اما پس از انتشار نتایج اجلاس، حرکت اصلاحی قیمت‌ها به سرعت آغاز شد. به طور مثال یورو که در طول هفته در برابر دلار سیر نزولی داشت در یک روز ۱/۷ درصد تقویت شد. تضعیف دلار در روز پایانی باعث تقویت بازار نفت، طلا و سایر کالاها هم شد.

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

رشد شاخص قیمت مسکن در امریکا

در هفته گذشته مهمترین شاخص قیمت مسکن در امریکا منتشر شد. شاخص استاندارد اند پورز و کیس‌شیلر^۱ که در آن قیمت ۱۰ شهر و ۲۰ شهر امریکا مورد بررسی قرار می‌گیرد در ماه آوریل در مقایسه با ماه قبل از آن ۱/۳ درصد رشد نمود. اما در مقایسه با ماه آوریل سال گذشته شاخص قیمت مسکن ۲۰ شهر ۱/۹ درصد کاهش یافت. در ماه مارس رشد ماهانه شاخص به صفر درصد و رشد قیمت سالانه نیز به ۲/۶- درصد رسیده بود. روند حاضر نشان می‌دهد که رشد قیمت مسکن در امریکا آغاز شده است چرا که روند کند شدن کاهش قیمت مسکن در دوره سالانه از دسامبر سال ۲۰۱۱ تا کنون ادامه یافته و در عین حال مقایسه روند ماهانه از رشد شاخص قیمت حکایت دارد. هر چند روند مثبت در بخش مسکن کاملاً مشهود است اما هنوز نمی‌توان گفت که بخش مسکن به دوران اوج خود بازگشته و ممکن است برای رسید به وضعیت کاملاً با ثبات به حدود ۵ یا حتی ۱۰ سال زمان نیاز داشته باشد.

در عین حال در هفته گذشته شاهد رشد ۷/۶ درصدی فروش خانه‌های نوساز در ماه مه نسبت به ماه آوریل بودیم. رشد ماهانه در ماه آوریل در سطح ۱/۲- درصد ثبت شده بود از این رو رقم رشد ۷/۶ درصدی تغییر قابل ملاحظه‌ای محسوب می‌گردد.

افزایش نسبی درآمد اشخاص

درآمد اشخاص و درآمدهای قابل تصرف^۲ آلمان هر دو، در ماه مه نسبت به یک ماه قبل از آن ۰/۲ درصد افزایش داشت. با وجود کاهش در قیمت انرژی درآمدهای حقیقی قابل تصرف نیز ۰/۳ درصد افزایش یافته است. این تاثیر با مطالعه شاخص قیمت هزینه‌های

¹ Standard&Poors & Case Shiller

² Personal income & Personal Disposable income



افزایش بیکاری در این کشور سبب شده بود تا در ماه مارس و آوریل شاهد کاهش سفارشات کالاهای با دوام البته بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان حمل و نقل باشیم. بر خلاف روند قبلی در ماه مه ارقام مذکور دوباره وارد بازه ارقام مثبت گشته و رشد ۰/۴ درصد را تجربه نمودند. هر چند رشد ۰/۴ درصدی سفارشات کالاهای بادوام چندان رشد قابل توجهی نیست، اما این رقم برابر با میانگین رشد ۱۲ ماهه این شاخص نیز می‌باشد. بررسی ریز اقلام سفارشات کالاهای بادوام نشان می‌دهد که بیشترین رشد در بخش نظامی صورت گرفته در حالی که سفارشات کالاهای از قبیل کامپیوتر و لوازم الکترونیکی کاهش یافته است. افزایش قابل توجه در بخش نظامی ممکن است به علت ناآرامی‌های سیاسی در نقاط مختلف جهان روی داده باشد و ممکن است موقتی بوده، از این روی نمی‌تواند در مورد روند افزایش شاخص سفارشات کالاهای بادوام در آینده نظری قطعی داد. البته نکته ای که نباید از نظر دور داشت و نکته مثبت گزارش مذکور محسوب می‌شود افزایش سفارشات کالاهای سرمایه‌ای به میزان ۱/۹ درصد است چرا که در ماههای قبل ارقام رشد ۳/۴- و ۱۰/۷- درصدی به ترتیب برای ماههای آوریل و مارس ثبت شده بود.

نرخ رشد اقتصادی

اقتصادی آمریکا در سه ماهه نخست سال ۲۰۱۱ رشد ۱/۹ درصدی را ثبت نمود که کاملاً مطابق با قرائت قبل از این شاخص بود که البته نسبت به رشد سه ماهه پایانی ۲۰۱۱ یعنی رشد ۳ درصدی، کاهش قابل توجهی را نشان می‌دهد. لازم به ذکر است که رشد تولیدات وسایل نقلیه موتوری در حدودی نیمی از رشد کنونی را ایجاد نموده است تا جایی که بدون در نظر گرفتن تولیدات خودرو رشد اقتصاد آمریکا در سه ماهه نخست تنها به ۰/۷ درصد می‌رسید. در این گزارش رشد مصرف که در حدود ۷۰ درصد اقتصاد آمریکا را تشکیل می‌دهد به ۲/۵ درصد رسیده است و این در حالی بوده که در گزارش قبلی رقم رشد ۲/۷ درصد ثبت گردیده بود.

خصوصی بهتر مشخص می‌گردد. در ماه مه رشد شاخص قیمت مذکور نسبت به ماه گذشته به ۱/۵ درصد رسید در حالی که در ماه آوریل در سطح ۱/۹ درصد در سال قرار داشت. رشد شاخص قیمت پایه هزینه‌های اشخاص (بدون در نظر گرفتن نوسانات قیمت انرژی و مواد غذایی) نیز در ماه مه نسبت به ماه گذشته به ۱/۸ درصد رسید در حالی که در ماه آوریل رشد ۲ درصدی را ثبت نموده بود.

بررسی دقیق‌تر نشان می‌دهد که دستمزدها و حقوق دریافتی که در حدود نیمی از درآمدهای اشخاص را در بر می‌گیرد، تقریباً بدون تغییر بوده و نوسانات جزئی روی داده بیشتر از سمت حقوق و دستمزدهای بخش خدمات تامین گردیده است. این مطلب تاثیر کاهش قیمت انرژی بر رشد درآمدهای قابل تصرف را بیشتر نمایان می‌سازد.

از سویی دیگر هزینه‌های خصوصی حقیقی اشخاص^۱ با وجود روند کاهشی در شاخص قیمتها، در ماه سه ماهه نخست ۲۰۱۲ در حدود ۲/۳ درصد افزایش یافته است و این درحالی روی داده که در سه ماهه پایانی ۲۰۱۱، رشد ۲/۱ درصد را تجربه نموده بود. از آنجایی که سطح عمومی قیمتها در آمریکا در حال کاهش است و همچنین قیمت انرژی نیز در ماههای اخیر کاهش یافته، به نظر می‌رسد رشد اخیر در میزان هزینه‌های مصرف خصوصی از رشد واقعی تقاضا نشأت گرفته باشد. البته نمی‌توان این روند را در سه ماهه دوم ۲۰۱۲ نیز ادامه‌دار دانست، چرا که در ماههای اخیر میزان بیکاری در این کشور افزایش داشته و می‌تواند تاثیر منفی بر روند حاضر داشته باشد.

سفارشات کالاهای با دوام

بطور معمول افزایش سفارشات کالاهای بادوام از وجود ثبات اقتصادی و همچنین وجود اعتماد در بین مصرف‌کنندگان هر اقتصاد، حکایت دارد. اما از آنجایی که در ماههای گذشته بحران بدهی در منطقه یورو به عنوان مهمترین تهدید در اقتصاد آمریکا مطرح بود است، این عامل به همراه کند شدن رشد اقتصادی در آمریکا و

¹ The Real Personal Consumption Expenditure



کسب‌وکارهای کوچک و اشتغال جوانان و ۴/۵ میلیارد یورو نیز برای تقویت زیرساخت‌ها در بخش انرژی و حمل‌ونقل اختصاص یافته است. نهایتاً سران اروپا توافق کرده‌اند که از ۹ ژوئیه اجرای این تصمیمات را آغاز کنند. با این حال ممکن است این اقدام تا سال آینده، که منابع مالی لازم برای آن تامین شود، به طول بیانجامد.

خانم مرکل صدراعظم آلمان پیشتر در روز سه‌شنبه بار دیگر مخالفت خود با انتشار بدهی مشترک از سوی اروپا را اعلام کرده بود. وی گفته بود تا زمانی که وی در مسند صدراعظم آلمان است زیر بار انتشار اوراق مشترک اروپایی نخواهد رفت و این اقدام را از لحاظ اقتصادی غلط و با نتیجه‌ی معکوس دانست. آلمان اعلام کرده بود که آماده است برای کمک به بانک‌ها شرایط استفاده از بسته‌ی نجات را منعطف کند.

تورم حوزه‌ی یورو

تورم حوزه‌ی یورو در ماه ژوئن همانند انتظار در کمترین سطح ۱۶ ماه گذشته باقی ماند و درها را برای کاهش نرخ بهره‌ی سیاستی بانک مرکزی اروپا باز نگهداشت. کاهش قیمت نفت در دوره مذکور، از فشارهای افزایشی بر تورم کاسته و آن را در سطح ۲/۴ درصد ماه مه تثبیت کرده است.

با توجه به نظرسنجی که از سوی موسسه‌ی رابرتز در هفته‌ی گذشته منتشر شد پیش‌بینی شد که بانک مرکزی اروپا در جلسه‌ی هفته‌ی جاری احتمالاً نرخ بهره را به ۰/۷۵ درصد کاهش خواهد داد. گرچه هنوز هم برخی از اعضای این بانک مانند آقای بونیچی^۱ معتقدند که کاهش نرخ بهره تأثیرات محدودی بر روی رشد اقتصادی منطقه خواهد داشت و از این اقدام حمایت نکردند. گرچه بسیاری دیگر از اعضا از کاهش نرخ بهره حمایت کردند و اعلام کردند که مهمترین تأثیر کاهش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره در این خواهد بود که

همچنین باید اضافه نمود که بسیاری از اقتصاددانان رشد ۲ درصدی را برای سه ماهه دوم سال جاری پیش‌بینی می‌نمایند در عین حال ریسک کاهش نرخ رشد اقتصادی به پایین‌تر ۲ درصد بسیار زیاد است.

اروپا

جلسه‌ی سران اروپا

در هفته‌ی گذشته بیستمین جلسه‌ی سران اروپا از زمان آغاز بحران بدهی در منطقه، در بروکسل برگزار شد. در این جلسه رهبران اروپا تصمیم گرفتند که هزینه‌ی استقراض ایتالیا و اسپانیا را کاهش دهند و برای بانک‌های حوزه‌ی یورو یک واحد نظارت مشترک تحت نظر بانک مرکزی اروپا تشکیل دهند. این اقدام به نوعی پیروزی سیاسی آقایان مونت و راجوی رهبران ایتالیا و اسپانیا بر خانم مرکل صدراعظم آلمان است که در ابتدای هفته‌ی گذشته هر نوع اقدام شتابزده در جلسه‌ی سران اروپا را غیرممکن دانسته بود.

تحت فشارهایی که برای جلوگیری از انحلال واحد پولی مشترک وجود داشت، رهبران حوزه‌ی یورو در روز جمعه همچنین اجازه دادند که از سال آینده تزریق کمک به بانک‌های بیمار مستقیماً توسط بسته‌ی نجات دائمی ESM صورت گیرد بدون آن که بدهی‌های دولت‌ها را افزایش دهد و این که به نوعی مصداق انعطاف بیشتر صندوق‌های نجات اروپاست. آقای رامپوی، رییس شورای اروپا با اعلام این توافق گفت به این ترتیب دور باطلی که میان بانک‌ها و دولت‌ها به وجود آمده، خواهد شکست. در این جلسه همچنین توافق شد که در بازار اوراق قرضه برای حمایت از کشورهای مشکل‌دار مداخله شود. از سوی دیگر و به منظور تحریک رشد اقتصادی در حوزه‌ی یورو مقرر شد که مبلغ ۱۲۰ میلیارد یورو نیز به تدابیر رشد اقتصادی در منطقه اختصاص یابد. از این ۱۲۰ میلیارد یورو، در حدود ۱۰ میلیارد یورو به افزایش سرمایه‌ی بانک سرمایه‌گذاری اروپا، ۶۰ میلیارد یورو مختص به اصلاحات ساختاری برای ایجاد

¹ Josef Bonnici



نرخه که بانک‌ها به بانک مرکزی اروپا در قبال وام‌هایشان بازپرداخت می‌کنند، کاهش خواهد یافت.

پنجمین کشور نیازمند کمک در اروپا

قبرس پنجمین کشور اروپایی که از مقامات اروپایی درخواست کمک کرده است، به احتمال قوی به حدود ۱۰ میلیارد یورو که بیش از نصف حجم اقتصاد این کشور^۱ است، نیاز دارد. گرچه قبرس با دارا بودن اقتصادی کوچک چندان تاثیری در بدهی‌های اروپا ندارد اما نشان می‌دهد که اروپا قادر به توقف شیوع بحران به سایر کشورها نبوده است.

برخی دیگر از اخبار

■ موسسه‌ی رتبه سنجی مودیز در روز دوشنبه اقدام به کاهش یک تا چهار پله‌ای رتبه اعتباری ۲۸ بانک از ۳۳ بانک دارای رتبه‌ی اعتباری اسپانیا نمود.

■ تمایلات اقتصادی حوزه‌ی یورو در ماه ژوئن بیشتر از انتظار افت کرد. شاخص مذکور با افت ۰/۶ درصدی به ۸۹/۹ واحد رسید که این میزان کمترین در ۲/۵ سال گذشته بوده است.

انگلیس

افزایش احتمال QE

آقای کینگ رییس بانک مرکزی انگلستان روز سه شنبه عنوان داشت چشم انداز اقتصاد انگلستان به ویژه طی هفته‌های اخیر به طور قابل ملاحظه‌ای بدتر شده است. عمیقتر شدن بحران در کشورهای حوزه یورو و کاهش رشد اقتصادی جهان، که خود را در آهسته‌تر شدن رشد اقتصاد آمریکا و اقتصادهای نوظهور نشان داده است، از نظر آقای کینگ از جمله مهم‌ترین تهدیدات برای اقتصاد بحران زده انگلستان به شمار می‌روند. به عقیده وی، جهان هنوز در نیمه راه خروج از بحران گسترده مالی و اقتصادی سال ۲۰۰۸ است. سخنان

^۱ حجم اقتصاد قبرس ۱۷/۳ میلیارد یوروست.

وی از منظر تحلیلگران به عنوان علامتی مبنی بر تمایل بانک مرکزی این کشور به اجرای دور جدیدی از سیاست فوق انبساطی تعبیر شده است. هفته آینده، ۴ و ۵ ژانویه، جلسه آتی کمیته سیاست پولی این بانک تشکیل می‌گردد و احتمال می‌رود دور جدیدی از تزریق نقدینگی از طریق خرید اوراق قرضه دولتی توسط این بان به اجرا گذارده شود.

علاوه بر این، هفته گذشته آقای دیوید مایلز، از سیاستگذاران بانک مرکزی انگلستان، در مصاحبه با مجله تایمز مالی گفت مقادیر عظیمی از نقدینگی نیاز است تا اقتصاد رکودزده انگلستان را وادار به تحرک نماید. وی که در نشست سیاست پولی ماه ژوئن در حمایت از سیاست فوق انبساطی رای داده بود، حمایت مجدد خود را از تزریق حداقل ۵۰ میلیارد پوند دیگر به اقتصاد انگلستان اعلام نمود. همتای وی در این کمیته، آقای مارتین ویل، نیز هفته قبل از آن بیان داشت که تزریق بیشتر نقدینگی هدفگذاری تورم را تهدید نخواهد کرد. وی نیز در رای گیری ماه ژوئن به نفع سیاست فوق انبساطی رای داده بود.

شاخصهای اقتصادی منتشر شده

- ✓ **افزایش بدهی عمومی:** افزایش مخارج دولت و کاهش دریافتی‌های مالیاتی در ماه مه باعث شده است بدهی عمومی دولت افزایش یابد. این در حالی است که دولت ائتلافی محافظه کاران و لیبرال دموکراتها که برنامه ریاضتی را برای کاهش کسری بودجه طی پنج سال در دست اقدام دارند با مشکل مواجه شوند. اقتصاد انگلستان در فصل ابتدایی سال ۲۰۱۲ برای دومین بار طی چهار سال گذشته در رکود اقتصادی فرو رفته است و آقای آزیورن وزیر دارایی این کشور نیز اذعان نموده است برای اجرایی کردن برنامه کاهش کسری بودجه دولت اکنون به زمان بیشتری نیاز است.
- ✓ **رکود بخش خدمات:** بخش خدمات انگلستان در ماه آوریل رشدی نداشت و شاهد رکود بود. بر اساس گزارش سازمان ملی



۰/۴- بوده است. این آمار ضعف عمومی در اقتصاد این کشور را مشهود می‌سازد. همچنین گزارش یاد شده حاکی از این است که نرخ رشد سالانه اقتصاد این کشور طی ماه‌های ژانویه تا مارس ۰/۲- درصد بوده است.

بر اساس این گزارش درآمد واقعی قابل تصرف خانوارهای انگلیسی ۰/۹ درصد کاهش یافته و نرخ پس‌انداز نیز به ۶/۴ درصد که پایین‌ترین نرخ طی یکسال گذشته است رسیده است. علاوه بر این، کاهش در فعالیتهای ساخت و ساز منجر به افزایش مخارج دولت شد به گونه‌ای که مخارج دولت با بالاترین نرخ رشد در ۷ سال گذشته افزایش یافت. بر طبق این گزارش مخارج دولت افزایش ۱/۹ درصدی را نشان می‌دهد در حالیکه ساخت و ساز ۴/۹ درصد کاهش یافته است، بزرگترین کاهش طی ۳ سال گذشته، و تولیدات صنعتی ۰/۵ درصد کمتر شده است.

دولت انگلستان امید زیادی به بخش خصوصی این کشور بسته بود تا محرک رشد اقتصادی این کشور باشد و به دولت برای تحقق برنامه ریاضت اقتصادی و کاهش کسری بودجه کمک نماید که در حال حاضر هنوز به اندازه ۸ درصد تولید ناخالص این کشور است. با وجود این، بحران عمیق در حوزه یورو که بزرگترین شریک تجاری انگلستان به شمار می‌رود بخش خصوصی این کشور را به شدت تضعیف نموده است.

ژاپن

اهم آمارهای اقتصاد ژاپن در هفته گذشته

بعد حادثه زلزله سونامی سال گذشته در ژاپن با وجود افزایش هزینه‌های بازسازی در این کشور و همچنین یارانه دولتی برای خرید اتومبیل‌های کم مصرف شاهد افزایش شاخص خرده‌فروشی این کشور بودیم تا جایی در ماه آوریل نیز این شاخص ۵/۷ درصد در سال رشد نمود. اما به نظر می‌رسد با گذشت زمان شاهد از بین رفتن تاثیر موارد مذکور بر میزان خرده‌فروشی این کشور هستیم. در ماه

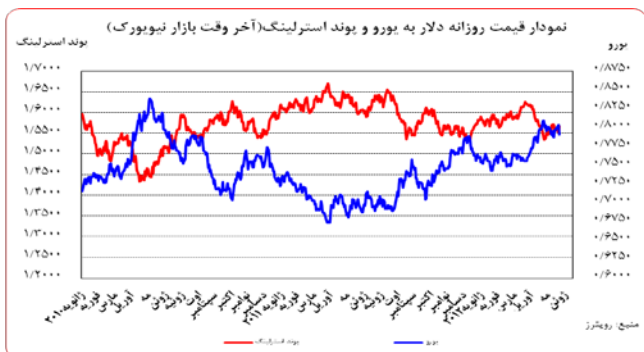
آمار این کشور، تولید خدمات در بخشهای مختلف، از بانکها و هتلها گرفته تا شرکتهای هواپیمایی، در این ماه بدون تغییر بوده است. این در حالی است که این بخش در ماه مارس شاهد ۰/۶ درصد رشد بود. بیشترین کاهش مربوط به بخش خرده‌فروشی است که نسبت به ماه قبل ۲/۴ درصد کاهش نشان می‌دهد. هوای سر و به شدت نمناک ماه آوریل از دلایل اصلی کاهش خرده‌فروشی محسوب می‌شود. همچنین این بخش در سه ماهه منتهی به ماه آوریل در مقایسه با دوره مشابه قبلی رشدی نداشت.

✓ **افزایش کسری حساب جاری:** همچنین گزارش دیگری نیز حاکی از افزایش کسری حساب جاری انگلستان است. بر اساس این گزارش کسری حساب جاری از ۷/۲ به ۱۱/۱۷۹ میلیارد پوند، معادل ۲/۹ درصد تولید ناخالص داخلی، افزایش یافته است.

✓ **کاهش قیمت مسکن:** شرایط وخیم اقتصادی موجب شد قیمت مسکن مجدداً در ماه ژوئن کاهش یابد. گزارش موسسه نیشن‌واید نشان می‌دهد متوسط قیمت مسکن در ماه ژوئن ۰/۶ درصد کاهش یافته است و ۱/۵ درصد پایین‌تر از سطح قیمتها در سال گذشته است. به گزارش این موسسه، چشم‌انداز بخش مسکن انگلستان همچنان نامطمئن است و با انتظار تداوم وضعیت چالش برانگیز اقتصادی در این کشور، به نظر نمی‌رسد در آینده نزدیک بخش مسکن از رکود خارج شود.

رشد منفی اقتصادی

اطلاعات منتشر شده در روز سه شنبه نشان داد که اقتصاد انگلستان در فصل اول سال ۰/۳ درصد کوچکتر شده است. همچنین اطلاعات منتشر شده توسط اداره ملی آمار نشان می‌دهد در فصل چهارم سال گذشته اقتصاد این کشور بیشتر از آنچه انتظار می‌رفت کوچکتر شده است. بر این اساس، رشد اقتصادی در این فصل

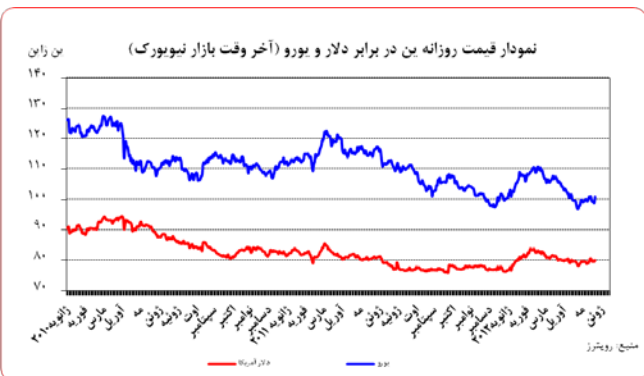


رشد شاخص خرده‌فروشی این کشور به ۳/۶ درصد در سال رسیده که هرچند نسبت به پیش‌بینی‌های صورت گرفته قدمی فراتر نهاده است، اما نسبت به ارقام ماه آوریل کاهش چشمگیر نشان می‌دهد. در ماه آوریل رشد این شاخص به سطح ۵/۷ درصد در سال رسیده بود.

اما با این وجود هنوز هزینه‌های خانوار در این کشور در حال افزایش است. در ماه مه نیز شاهد رشد ۴ درصد در سال هزینه‌های خانوارهای ژاپنی بودیم و این در حالی بود که در ماه آوریل این شاخص تنها ۲/۶ درصد رشد نموده بود. این رقم که بعد از سال ۲۰۰۷ بالاترین نرخ رشد هزینه‌های خانوار به حساب می‌آید می‌تواند به رشد اقتصادی ژاپن کمک نماید.

لازم به ذکر است که در حال حاضر با توجه به کاهش شدید صادرات کشور ژاپن رشد اقتصادی این کشور به مصرف چشم دوخته است که ارقام اخیر تا حدودی امیدوار کننده است.

در حال حاضر یکی از نقاط ضعف عمده در اقتصاد ژاپن نرخ اندک رشد بخش صنعت است. در همین راستا ارقام اولیه در ماه مه نشان از رشد ۳/۱- درصد تولیدات صنعتی در ماه مه نسبت به ماه آوریل دارد که می‌تواند ناشی از کاهش صادرات این کشور باشد و اقتصادی این کشور را بیش از پیش وابسته به مصرف داخلی نماید.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۶۴۴-۱/۲۴۴۴ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۶۶۸-۱/۵۵۱۴ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۹/۸۸-۷۹/۴۶ ین متغیر بود.

مهمترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلایل تقویت ین در برابر دلار

- نگرانیها از عدم حصول نتیجه در نشست دو روزه سران اتحادیه اروپا

دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- احتمال عدم رای آوردن طرح افزایش مالیات بر فروش در مجلس نمایندگان ژاپن و ایجاد دو دستگی در بین اعضا حزب نخست‌وزیر این کشور

دلایل تقویت یورو در برابر دلار

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۸۱، ۰/۴۰ و ۰/۸۶ درصد تضعیف و در برابر ین ۰/۰۴ درصد تقویت شد.



توانست در مقابل پوند نیز تقویت شود. اما عامل ریسک‌گریزی به نفع ین نیز عمل کرد و دلار را در مقابل ین تضعیف نمود.

در روز سه‌شنبه شاخص قیمت مسکن موسسه استاندارد پوزر و کیس شیلر نشان داد که در ماه آوریل نسبت به ماه مارس قیمت مسکن امریکا افزایش یافته، همچنین روند کاهشی شاخص قیمت سالانه مسکن نیز کندتر شد که بر روند افزایشی قیمت‌ها تاکید داشت. اما از سویی دیگر شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان این کشور برای دومین ماه پی‌درپی کاهش یافت؛ اما با این وجود دلار به روند صعودی خود در مقابل یورو ادامه داد در عین حال در مقابل ین و پوند تضعیف شد.

در روز چهارشنبه آمار مربوط به خرده‌فروشی کشور امریکا بر خلاف ماه آوریل از افزایش هر چند کم حتی بدون در نظر گرفتن اقلام پر نوسان مربوط به حمل‌ونقل، نشان داشتند. همچنین در این روز شاهد افزایش فروش خانه‌های قولنامه‌ای در این کشور به میزان بیش از انتظار بودیم. این اخبار به همراه اظهارات مرکل بر ضد انتشار اوراق قرضه مشترک اروپایی سبب تقویت دلار در مقابل اکثر اسعار جهانروا از جمله ین، پوند و یورو شد.

روز بعد در امریکا رشد شاخص مخارج مصرف‌کننده از سطح ۲/۱ در سه ماهه پایانی ۲۰۱۱ به ۲/۳ درصد در سه ماه نخست ۲۰۱۲ افزایش یافت. رشد این شاخص در شرایطی که روند قیمت‌های نزولی است، نشان می‌دهد که علی‌رغم افزایش بیکاری در امریکا و نگرانیها در مورد بحران بدهی حوزه یورو، مصرف‌کنندگان امریکایی میزان مصرف خود را افزایش داده‌اند که این موضوع می‌تواند به رشد اقتصادی امریکا کمک نماید. این عامل به همراه انتشار شاخص‌های نامطلوب اقتصادی در منطقه یورو و انگلیس سبب شد تا دلار در برابر یورو و پوند تقویت شود.

در روز جمعه در امریکا انتشار آمار و ارقام نشان داد که شاخص قیمت هزینه مصرف‌اشخاص کل و پایه در دوره سالانه نسبت به ماه قبل از آن رشد کمتری داشته و در ماه مه به ترتیب به ۱/۵ و ۱/۸ درصد رسیده است؛ در حالی که در ماه آوریل در سطح ۱/۹ و ۲ درصد قرار داشت. این شاخص که می‌توان آنرا جایگزینی برای تورم دانست، مورد توجه فدرال‌رزرو نیز می‌باشد و می‌تواند احتمال اعمال سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو را افزایش دهد. در عین حال شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان موسسه روتترز/دانشگاه میشیگان از سطح ۷۴/۱ واحد در ماه مه به سطح

- تصمیم دور از انتظار سران اتحادیه اروپا برای افزایش ثبات بانکی و دخالت در بازار اوراق قرضه و کاهش نرخ بازده اوراق اسپانیا و ایتالیا

دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- رشد شاخص نظرسنجی از کارخانه‌ها توسط فدرال‌رزرو دالاس و رشد فروش مسکن و قیمت آن در امریکا
- در ابتدای هفته بیشتر فعالان بازار احتمال حصول نتیجه در نشست آخر هفته سران اروپا را منتفی می‌دانستند که این عامل سبب تضعیف یورو شد

دلایل تضعیف پوند در برابر دلار

- افزایش احتمال اتخاذ فوق‌سیاست‌های انبساطی پولی توسط بانک مرکزی انگلیس

دلایل تقویت پوند در برابر دلار

- تصمیم دور از انتظار سران اتحادیه اروپا برای افزایش ثبات بانکی و دخالت در بازار اوراق قرضه و کاهش نرخ بازده اوراق اسپانیا و ایتالیا

توضیحات بیشتر

دلار ✓

در اولین روز هفته گذشته بر خلاف روند اواخر هفته ماقبل آن، دلار توانست در مقابل یورو تقویت شود. در امریکا چندین شاخص اقتصادی منتشر شد که به این روند کمک کرد. رشد بهتر از انتظار شاخص نظرسنجی از کارخانه‌های مربوط به منطقه فدرال رزرو دالاس که از سطح ۵/۱- واحد به ۵/۸ واحد در ماه ژوئن افزایش یافت بود. همچنین میزان فروش خانه‌های نوساز ۷/۶ درصد در ماه مه رشد نمود که این میزان نیز بیش از انتظار بود. اما در این بین شاخص فعالیت‌های تجاری در منطقه فدرال‌رزرو شیکاگو در ماه مه کاهش این فعالیت‌ها را نمایان نمود. اما با وجود برخی نگرانیها در مورد احتمال عدم حصول نتیجه در جلسه آخر هفته سران اتحادیه اروپا، دلار در مقابل یورو تقویت شد. بر همین اساس دلار



۷۳/۲ واحد در ماه ژوئن کاهش یافت. این اخبار تا حدودی موجبات تضعیف دلار را فراهم ساخت. تصمیمات مقامات اتحادیه اروپا برای افزایش ثبات بانکی و دخالت در بازار اوراق قرضه برای کاهش نرخ بازده اوراق قرضه اسپانیا و ایتالیا سبب شد تا دلار بشدت در مقابل یورو و پوند و همچنین تا حدودی در مقابل ین تضعیف گردد.

✓ یورو

نگرانیهای که در مورد احتمال عدم حصول نتیجه قطعی برای مهرا بحران بدهی در نشست آخر هفته سران اتحادیه اروپا سبب شد تا یورو در ابتدای هفته در مقابل دلار کاهش ارزش را تجربه نماید. در نشست هفته ماقبل ۴ کشور عمده منطقه یورو که نتیجه‌ای هم در بر نداشت، آلمان به مانند همیشه با انتشار اوراق مشترک اروپایی مخالفت نمود و صدر اعظم این کشور انتشار این اوراق را کاملا غیر اقتصادی خواند. همچنین این احتمال وجود داشت که در صورتی که سران اروپا به نتیجه قابل توجهی دست نیابند، بانک مرکزی اروپا اقدام به اتخاذ سیاستهای انبساطی جدید نماید، به علاوه به نظر می‌رسد با وجود افزایش شدید نرخ استقراض کشورهای همچون ایتالیا و اسپانیا این بانک اقدام به دخالت در بازار در جهت کاهش نرخ استقراض نماید. از سویی دیگر قبرس نیز به عنوان پنجمین کشور حوزه یورو در روز دوشنبه اعلام نمود که درخواست کمک مالی خود را تسلیم سران منطقه یورو خواهد نمود. این اخبار در روز دوشنبه و سه‌شنبه سبب تضعیف یورو شد.

در روز چهارشنبه آنجلا مرکل صدر اعظم آلمان نسبت به انتشار اوراق مشترک اروپایی موضع سرسختانه‌تری گرفت و اظهار داشت که تا زمانی که زنده است اجازه انتشار اوراق قرضه مشترک اروپایی را نخواهد داد. در این روز همچنین شاهد ادامه روند افزایش بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله ایتالیا به ۵/۷۶ درصد بودیم که بالاترین سطح از ماه دسامبر تاکنون به حساب می‌آید. نگرانیها در مورد خروج کشورهای حاشیه منطقه یورو از جمله اسپانیا و ایتالیا از بازار تامین مالی بین‌المللی و همچنین تاثیر منفی سیاستهای ریاضتی بر اقتصاد منطقه یورو و رکود شدید، یورو را همچنان در مقابل سایر اسعار جهانروا تضعیف نمود.

در روز پنجشنبه روند تضعیف یورو در برابر دلار برای چهارمین روز متوالی ادامه یافت. تشدید بیکاری در آلمان، ادامه روند کاهشی سطح اعتماد مصرف کننده و سطح اطمینان صنعتی در منطقه یورو که نشان از

وخیم‌تر شدن وضعیت بنگاهای اقتصادی در سطح منطقه داشت و همچنین اختلاف نظر کشورهای عمده منطقه یورو همزمان با شروع نشست دو روزه سران اتحادیه اروپا سبب ادامه روند تضعیف یورو شد. در حالی که اسپانیا و ایتالیا خواستار اتخاذ تصمیمات فوری جهت کاهش نرخ بازده اوراق قرضه خود هستند، آلمان با انتشار اوراق قرضه مشترک اروپایی مخالف است.

در روز جمعه یورو بعد از ۴ روز کاهش ارزش، رشد ۱/۷ درصدی تنها در طول روز جمعه تجربه نمود که از ماه اکتبر ۲۰۱۱ تاکنون بیشترین نوسان در برابری یورو/دلار محسوب می‌شود. در روز جمعه سران اتحادیه اروپا مقرر نمودند که سیاستهایی برای دخالت در بازار اوراق قرضه و کاهش نرخ استقراض اسپانیا و ایتالیا اتخاذ شود. همچنین اقداماتی برای افزایش ثبات بانکی انجام شود و یک مرجع واحد جهت نظارت بر سیستم بانکی منطقه یورو ایجاد گردد. علاوه بر این مقرر شد که از طریق صندوق نجات اروپا به سیستم بانکی برای افزایش سرمایه کمک شود که در این صورت افزایش سرمایه فشاری بر دولتها کسری بودجه دولتها نخواهد آورد.

البته جزئیات چندان از نحوه اجرای تصمیمات اخیر سران اتحادیه اروپا منتشر نشده است. این اخبار که تقریبا دور از انتظار بازار بود توانست به شدت یورو را در مقابل رقبای خود تقویت نماید. در این روز یورو علاوه بر دلار در مقابل ین و پوند نیز تقویت شد.

✓ ین

در دو روز ابتدای هفته گذشته شاهد تقویت ین در مقابل دلار بودیم. با وجود کاهش ارزش ین در هفته گذشته به سطحی بالاتر از هر دلار ۸۰ ین فضا برای تقویت دوباره ین ایجاد شد و با وجود نگرانیها در مورد احتمال عدم حصول نتیجه در نشست سران اتحادیه اروپا، عامل ریسک‌گریزی ین را در مقابل دلار تقویت نمود.

در روز چهارشنبه ین بر خلاف روند قبل در مقابل دلار تضعیف شد. اما همچنان در مقابل یورو و پوند تقویت شد هرچند این میزان تقویت چندان قابل توجه نبود. با وجود اینکه در ابتدا هفته مجلس عوام (Lower House) ژاپن به طرح دو برابر شدن مالیات بر فروش رای مثبت دادند اما هنوز احتمال رد این طرح در مجلس مشاوران (Upper House) ژاپن وجود دارد. این مسئله می‌تواند حتی سبب ایجاد دو دستگی در حزب نخست وزیر این کشور آقای نودا نیز گردد. در این روز فعالان بازار ترجیح



همین روند در روز بعد نیز تکرار شد. در روز پنجشنبه یک منبع آلمانی نیز احتمال حصول نتیجه در نشست سران اتحادیه اروپا را منتفی دانست تا فعالان بازار که به دنبال محل امن برای خود بودند به سمت دلار بیشتر سوق یابند. در این روز شاخص قیمت مسکن در انگلیس نشان داد که سطح قیمتها در این کشور کاهش یافته است. نرخ رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه نخست ۲۰۱۲ از ۰/۱- به ۰/۲- درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت تا پوند همچنان کاهش ارزش در برابر دلار و این را تجربه نماید.

در روز جمعه بعد از تصمیمات سران اتحادیه اروپا برای افزایش ثبات بانکی و کاهش نرخ استقراض اسپانیا و ایتالیا، اسعاری همچون پوند به همراه یورو ارزش مشترک اروپایی در مقابل دلار تقویت شدند. در این روزه شاهد تقویت ۰/۹۸ درصدی پوند در مقابل دلار بودیم. البته بسیاری از صاحب نظران معتقد هستند احتمال دارد که در هفته آینده، برابری پوند در مقابل دلار تا حدودی کاهش یابد. بسیاری معتقد هستند که بانک مرکزی انگلیس در هفته آینده سیاستهای فوق انبساطی خود را تشدید خواهد نمود. البته باید اذعان داشت با توجه به اینکه این مطلب در هفته قبل تا حدودی بر نرخ برابری پوند تاثیر داشته، تضعیف پوند حداکثر تا ۲ درصد نسبت به نرخ روز جمعه ۲۹ ژوئن پیش بینی می‌گردد.

✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار امریکا تقریباً ۰/۸۵ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۸۶ درصد تقویت نشان می‌داد.

دادند موقعیت‌ها خود را به نفع دلار تغییر دهند هر چند که نسبت معاملات دلار/ین با وجود نااطمینانی سیاسی مذکور کاهش یافته بود.

اما در روز پنجشنبه بازهم نگرانیها در مورد عدم حصول نتیجه قطعی در نشست دو روزه سران اتحادیه اروپا افزایش یافت تا سرمایه‌گذاران باز به سمت ین اقبال نشان دهند. در این روز هم ین در مقابل دلار، یورو و پوند تقویت شد.

اما در روز جمعه اوضاع به گونه‌ای دیگر رقم خورد و این بار ین تنها در مقابل دلار تقویت شد و ارزش خود در مقابل یورو و پوند را از دست داد. تصمیمات دور از انتظار مقامات اروپایی برای افزایش ثبات بانکی در قالب کمک مالی از سوی صندوق نجات اروپا که از سال آینده عملیاتی خواهد شد، همچنین دخالت در بازار اوراق قرضه به منظور کاهش نرخ استقراض ایتالیا و اسپانیا سبب شد تا حدودی بازار به اقدامات مقامات اروپایی در قبال مشکلات بدهی امیدوار شود. این اخبار سبب شد تا ین در مقابل اسعار اروپایی تضعیف شود اما با توجه به افت شدیدی قیمت دلار بخصوص در مقابل یورو، ین در مقابل دلار مجالی تازه برای تقویت شدن یافت.

✓ پوند استرلینگ

در روز دوشنبه پوند در مقابل یورو تا حدودی تقویت و در مقابل دلار که نسبت به پوند محل امن‌تری برای سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود تضعیف شد. هنوز احتمال اجرای برنامه خرید دارایی از سوی بانک مرکزی انگلیس بسیار بالاست از این رو با توجه اینکه در هفته ماقبل فدرال رزرو میزان خرید دارایی‌ها را افزایش نداد شاهد تضعیف پوند در مقابل دلار بودیم.

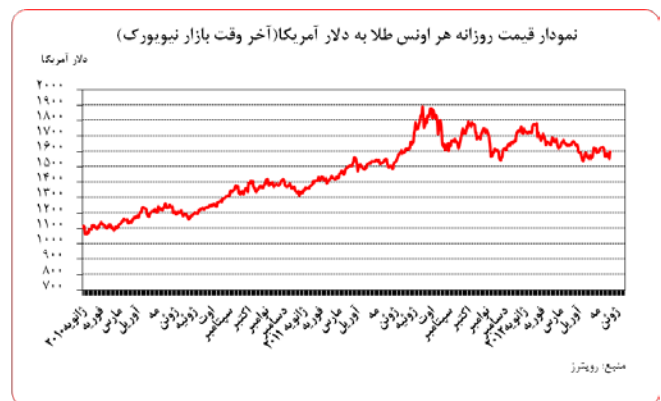
در روز سه‌شنبه با توجه به ادامه روند تضعیف یورو در مقابل دلار، تا حدودی فضای برای رشد ارزش پوند فراهم شد و فعالان بازار تا حدودی اقدام به کسب سود از نرخهای پایین پوند نمود و از موقعیت فروش (Short Position) پوندی خود در مقابل دلار کاستند که این عامل تا حدودی پوند را در مقابل دلار تقویت نمود. در عین حال این ارز در مقابل یورو نیز تقویت شد.

در روز چهارشنبه دوباره پوند به همراه یورو در مقابل دلار تضعیف شد. نگرانی در مورد اختلاف نظر کشورهای منطقه یورو برای انتشار اوراق قرضه مشترک و همچنین احتمال بالای اتخاذ سیاستهای انبساطی جدید توسط بانک مرکزی انگلیس سبب شد تا پوند در مقابل دلار تضعیف شود و



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۵۹۹/۶۶-۱۵۵۳/۱۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



در هفته‌ی گذشته شاهد افت ۱/۲۹ درصدی فلز زرد بودیم. در مجموع طلا در هفته‌ای که گذشت روند قطعی و روشنی نداشت و با افزایش و کاهش متوالی قیمت روبرو بود.

در روز دوشنبه طلا برخلاف روند بازار سهام در آمریکا و نفت خام که با افت قیمت روبرو شده بودند، با افزایش قیمت مواجه شد. در این روز و در حالی که بازارها منتظر جلسه‌ی روز پنجشنبه و جمع‌هی سران اروپا بودند، خریدهای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری افزایش یافت و به افزایش قیمت طلا منجر شد. در این روز به نگرانی‌هایی که پیرامون بحران بدهی‌های اروپا وجود داشت، افزوده شد و قبرس نیز به جمع کشورهای نیازمند کمک اروپا پیوست.

در روز سه‌شنبه انتشار ضعیف شاخص اعتماد مصرف‌کننده در آمریکا و نیز بدتر شدن بحران بدهی در اروپا ترس از بروز رکود را افزایش داد و این موضوع در روزی که حجم مبادلات نیز ناچیز بود به کاهش قیمت فلز زرد منجر شد. فروش طلا در این روز پس از آن شدت گرفت که خانم مرکل صدراعظم آلمان هرگونه انتشار اوراق مشترک اروپایی را رد کرد. طلا در این روز با ۰/۷ درصد افت قیمت به ۱۵۷۳/۲۰ دلار برای هر اونس رسید. از سوی دیگر تقاضای

فیزیکی در هند، بزرگترین مصرف‌کننده‌ی طلای دنیا، با توجه به تضعیف روپیه در این اواخر، کماکان ناچیز است. در این روز همچنین آمارهایی از سوی سه ضرابخانه‌ی عمده‌ی سکه در اروپا و شمال آمریکا نشان داد که فروش سکه‌های طلا در سه ماهه‌ی نخست سال جاری کاهش یافته است.

در روز چهارشنبه و یک روز پیش از برگزاری جلسه‌ی سران اروپا در بروکسل، بسیاری از معامله‌گران ترجیح دادند که از بازار فاصله بگیرند، این موضوع قیمت طلا را با اندکی افزایش روبرو کرد. طلا چهارشنبه را همسو با بازار سایر دارایی‌ها سپری کرد، گرچه سایر کالاها افزایش شدیدتری را تجربه کردند. در این روز حجم مبادلات به نصف میانگین متحرک ۳۰ روزه‌ی خود کاهش یافت.

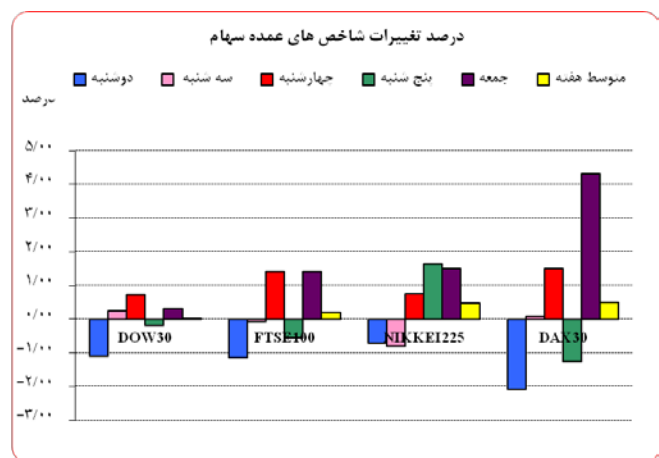
در روز پنجشنبه طلا بیش از یک درصد تضعیف شد. نگرانی‌ها پیرامون تضعیف اقتصاد جهان پس از آن که دادگاه عالی آمریکا برنامه‌ی بهداشت و درمان اوباما را قبول کرد و نیز گمانه‌زنی‌ها پیرامون بی‌نتیجه بودن جلسه سران اروپا، فلز زرد را بار دیگر با کاهش قیمت مواجه کرد. در این روز معامله‌گران پیرامون نتایج احتمالی جلسه‌ی سران در اروپا ناامید بودند و انتظار سیاست‌های انبساطی از سوی اروپا نداشتند، لذا سرمایه‌گذاران به سمت طلا تمایلی نشان ندادند. طلا در این روز با ۱/۴ درصد کاهش به ۱۵۵۳/۱۰ دلار برای هر اونس رسید. در این روز همچنین مشخص شد که صادرات طلای ژاپن در ماه مه به کمترین میزان ۱۵ ماه اخیر رسیده است.

در روز جمعه طلا در حدود ۳ درصد افزایش یافت و سطوح فراتر از ۱۶۰۰ دلار برای هر اونس را نیز تجربه کرد و سرانجام پس از ۵ ماه افت، ماه ژوئن را با افزایش قیمت به انتها رساند. تصمیمات اروپا در این روز در مورد کمک به بانک‌های منطقه‌ی یورو و نیز کاهش هزینه‌ی استقراض اسپانیا و ایتالیا، به سرمایه‌گذاری‌ها بر روی فلز زرد افزود.



تحولات بازار سهام

در هفته گذشته اکثر شاخص‌های سهام، بجز نیکی ۲۲۵، کاهش ارزش روبرو شدند. در وال استریت شاخص داوجونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل بطور متوسط ۰/۷۴ درصد افت کرد. شاخص دکس آلمان افت ۱/۷۳ درصدی را بطور متوسط تجربه نمود. در ژاپن شاخص نیکی ۲۲۵، در حدود ۰/۵۹ درصد افزایش یافت و در لندن، شاخص فوتسی ۱۰۰، ۱/۰۶ درصد تضعیف شد.



در ابتدای هفته تقریباً اکثر شاخص‌های سهام جهانی از ژاپن گرفته تا انگلیس و آمریکا سقوط نمودند. بیشتر فعالان بازار انتظار داشتند که سران اتحادیه اروپا نتوانند در نشست آخر هفته در مورد مشکلات بدهی تصمیم مهمی اتخاذ کنند، چرا در هفته ماقبل آن ۴ کشور عمده منطقه یورو در نشست خود نتیجه‌ای حاصل نکرده بودند و آلمان مطابق معمول با انتشار اوراق قرضه مشترک اروپایی مخالفت نموده بود. در انگلیس شاهد افت قیمت سهام‌های بانکی نیز بودیم. کاهش قیمت نفت در آمریکا سبب کاهش قیمت سهام‌های مرتبط با انرژی شد. همچنین سهام‌های بانکی در آمریکا نیز کاهش ارزش یافتند.

در روز سه‌شنبه همچنان نگرانی‌های قبلی به قوت خود باقی بود. مرکل صدر اعظم آلمان عنوان داشت که تا زمانی که زنده است اجازه انتشار اوراق قرضه مشترک اروپایی را نخواهد داد. در ژاپن شرکت

نیپون الکتریک از تولید کنندگان بزرگ برق این کشور، پیش‌بینی سود خود در سه ماهه منتهی به ژوئن را صفر اعلام نمود که سبب کاهش ۷/۸ درصدی ارزش سهام این شرکت شد. این خبر به کاهش شاخص سهام نیکی ۲۲۵ کمک نمود. در انگلیس نیز روند نزولی شاخص سهام ادامه یافت.

اما در آمریکا اوضاع به‌گونه‌ای دیگر رقم خورد و شاخص‌های سهام اندکی رشد کردند. افزایش قیمت مسکن در آمریکا در ارقام ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس در پی افزایش فروش خانه‌های نوساز در این کشور، سبب افزایش قیمت سهام‌های مرتبط با بخش از اقتصاد آمریکا شد که در کل رشد شاخص‌های سهام را در پی داشت.

در روز چهارشنبه با توجه به رای مثبت نمایندگان مجلس عوام ژاپن به طرح دو برابر کردن مالیات بر فروش، شاخص‌های مرتبط با مسکن رشد ارزش یافتند. بسیاری انتظار دارند قبل از اجرای این قانون تقاضای خرید مسکن در ژاپن افزایش یابد. این امر سبب رشد شاخص سهام نیکی ۲۲۵ شد. در انگلیس و آمریکا با توجه به رشد قیمت نفت خام، سهام‌های مرتبط با انرژی رشد قابل توجهی را تجربه نمودند که سبب رشد شاخص کل در این دو کشور شد.

در روز پنجشنبه بازار سهام تویو به روند صعودی خود ادامه داد. با نزدیک شدن به پایان ماه ژوئن و جریان معمول بستن موقعیت‌های فروش (Short Position) که به خرید سهام می‌انجامد، شاخص سهام در ژاپن رشد نمود. در آمریکا بعد از اینکه دادگاه عالی این کشور با طرح دولت اواما برای تعمیم بیمه درمانی برای تمام آمریکاییان موافقت کرد، قیمت سهام شرکت‌های بیمه به شدت کاهش یافت. برخی بر این نظرند که این طرح حتی به ضرر اقتصاد آمریکا خواهد بود. این خبر سبب کاهش شاخص سهام در این کشور شد. در انگلیس و با شروع نشست دو روزه سران اتحادیه اروپا قیمت سهام‌های بانکی بازهم کاهش یافت تا شاخص سهام انگلیس نیز روندی کاهشی در پیش گیرد.

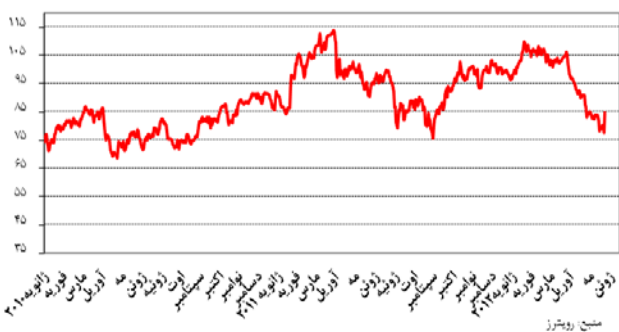


در روز جمعه تصمیم سران اتحادیه اروپا برای افزایش ثبات بانکی و کمک مستقیم به بانکها از طریق صندوق نجات منطقه یورو از سال آینده و همچنین دخالت در بازار اوراق قرضه برای کاهش نرخ بازده اوراق اسپانیا و ایتالیا، در کل سبب شد تا ریسک‌گریزی در بازار افزایش یابد و شاخصهای سهام جهانی رشد نماید. کمک مستقیم به سیستم بانکی از طریق صندوق نجات منطقه یورو می‌تواند به بانکها فرصت افزایش سرمایه بدون افزایش کسری بودجه دولتها را اعطا نماید.

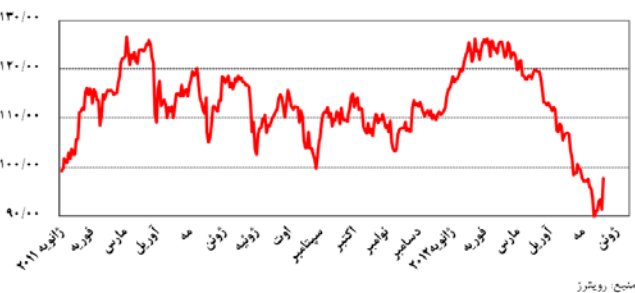
نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۴۵ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدود ۸۴/۹۶-۷۷/۶۹ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۸۰/۲۹ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته‌ی گذشته ۰/۲۴ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۹۷/۸۰-۹۱/۰۱ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۹۳/۳۴ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۹۰/۹۲-۸۸/۹۲ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۹۰/۲۲ دلار در هر بشکه رسید و در هفته‌ی گذشته در حدود ۲/۸۱ درصد تضعیف شد.

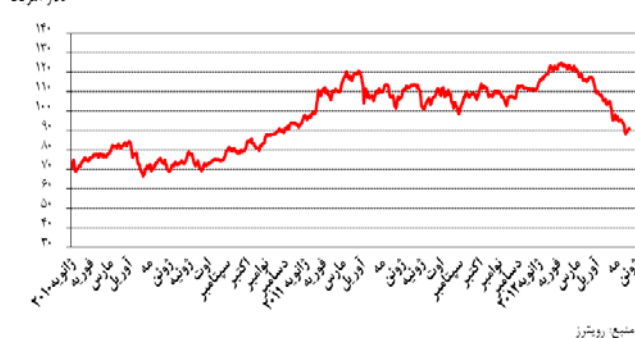
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک) دلار آمریکا



نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال دلار آمریکا



نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک دلار آمریکا



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

روز دوشنبه بازارهای نفتی شاهد تحول خاصی نبود و قیمتها تقریباً ثابت بودند. کاهش احتمال توقف تولید نفت در خلیج مکزیک



بازار نیویورک نیز هر بشکه نفت خام پایه آمریکا ۲۱ سنت افزایش یافت و بشکه‌ای ۸۰/۴۲ دلار معامله شد.

بر اساس گزارش سازمان اطلاعات انرژی آمریکا، میزان موجودی نفت خام این کشور در هفته گذشته ۱۳۰ هزار بشکه کاهش یافت و به ۳۸۷/۱۷ میلیون بشکه است. بر اساس گزارش اداره اطلاعات انرژی آمریکا اکنون مازاد تولید نفت جهان

۲/۴ میلیون بشکه در روز است که حدود ۳ درصد از مصرف جهانی نفت می‌باشد. البته اجرای تحریم نفت ایران توسط کشورهای اروپایی و آمریکا از ابتدای ماه ژوئیه بر بازار نفت تاثیرگذار خواهد بود و موجب افزایش قیمتها خواهد شد.

در حال حاضر بازگشت تولید نفت کشور لیبی به سطح گذشته، قبل از جنگ داخلی، و افزایش قابل ملاحظه تولید نفت خام عراق که به بیشترین سطح از سال ۲۰۰۰ رسیده است همراه با سطح تولید بالای عربستان، موجی اشیاع بازار نفت شده‌اند.

کارشناسان بازار نفت بر این باورند که تحریم نفت ایران توسط غرب باعث تشدید نگرانی در بازار شده و می‌تواند فشار رو به بالایی را به بازار تحمیل کند. از دیگر سو، اختلافات کشورهای اروپایی به ویژه آلمان و فرانسه بر سر مسئله حل بحران مالی، کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران اسپانیایی در اثر سرایت تقلیل رتبه اعتباری بانکهای این کشور به موسسات بیمه آن و کاهش رتبه اعتباری بانکهای ایتالیا چشم انداز حل بحران در زمان نزدیک را تاریکتر نموده است. لذا انتظار می‌رود بخشی از فشار بر قیمتها ناشی از تحریم نفتی ایران از این طریق خنثی شود.

روز پنجشنبه بازار شاهد کاهش قابل ملاحظه قیمتها بود و قیمت نفت خام برنت حدود ۳ درصد سقوط کرد. افزایش نگرانیها در به نتیجه نرسیدن نشست سران کشورهای عضو یورو از مهمترین دلایل سقوط قیمتها بود. ناامیدی در مورد نتیجه این نشست حتی منجر به کاهش ارزش یورو در مقابل دلار شد که تمایل خریداران به سرمایه‌گذاری بر روی دارایی‌های پر ریسک تر مانند نفت را کاهش داد.

بر اثر توفان قریب‌الوقوع و کم‌رنگ شدن امیدهای به وجود آمده در به نتیجه رسیدن نشست سران کشورهای اروپایی در خصوص حل بحران حوزه یورو منجر به خنثی شدن اثرات عوامل افزایشدهنده و کاهش قیمتها شد. در خلیج مکزیک شرکت‌های نفتی ۴۴ درصد فعالیتها را تعطیل کرده بودند که با کاهش احتمال توفان کارگران بر سر کار بازگشته‌اند. در این روز قیمت نفت خام پایه آمریکا ۵۵ سنت کاهش داشت و در مقابل نفت خام برنت فقط شاهد افزایش ۳ سنتی بود.

روز سه‌شنبه قیمت نفت خام برنت حدود ۲ درصد افزایش یافت و به بیش از ۹۳ درصد رسید. اعتصاب در صنعت نفت نروژ دلیل اصلی این افزایش قیمت بود. در نروژ، شرکت استات اویل اعلام کرد که استخراج نفت از چهار سکوی نفتی در دریای شمال را به دلیل اعتصاب متوقف نموده است.

در این روز در بازار لندن قیمت هر بشکه نفت خام برنت ۲/۰۱ دلار افزایش یافت و به بشکه‌ای ۹۳/۰۲ دلار رسید. نفت خام پایه آمریکا نیز در بازار نیویورک ۱۵ سنت افزایش داشت و در پایان روز بشکه‌ای ۷۹/۳۶ دلار معامله شد.

روز چهارشنبه قیمت نفت خام در بازارهای جهانی روز گذشته برای سومین روز متوالی افزایش یافت. مهمترین عوامل در افزایش قیمت نفت را می‌توان افزایش تقاضای بنزین در ایالات متحده آمریکا، افزایش نگرانیها در بازار همزمان به نزدیک شدن زمان تحریم نفت ایران، کاهش سطح تولید نفت و گاز نروژ، در پی اعتصاب کارگران این کشور، که منجر به کاهش ۱۵۰ هزار بشکه‌ای در تولید روزانه نفت این کشور شده است، و کاهش سطح موجودی ذخایر نفت خام آمریکا ذکر نمود.

در این روز قیمت هر بشکه نفت خام برنت در بازار لندن برای تحویل در ماه اوت ۴۸ سنت افزایش یافت و به بشکه‌ای ۹۳/۵۰ دلار رسید. در این روز قیمت بین ۹۱/۷۰ و ۹۳/۹۵ دلار در نوسان بود. در

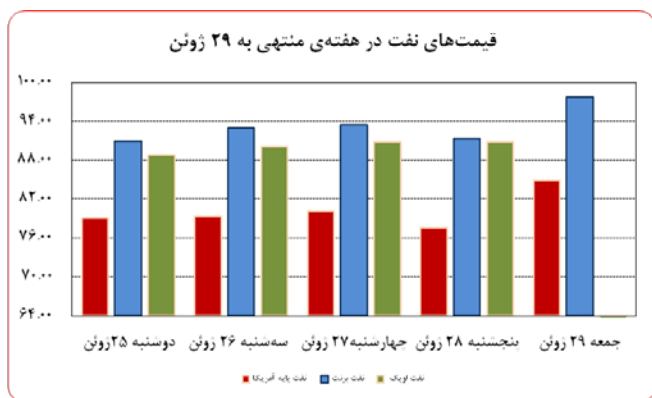


علاوه بر این ادامهٔ اعتصاب در نروژ که باعث کاهش ۱۳ درصدی در تولید میعانات گازی و نفتی طبیعی این کشور شده است منجر به تقویت بیشتر قیمت نفت خام برنت شد.

در این روز هر بشکه نفت خام برنت ۶/۴۴ و هر بشکه نفت خام پایهٔ امریکا ۷/۲۷ دلار افزایش یافتند و به ترتیب بشکه‌ای ۹۷/۸۰ و ۸۴/۹۶ دلار معامله شدند. آغاز تحریم نفتی ایران توسط اتحادیه اروپا و افزایش تقاضا برای حاملهای انرژی در امریکا از دلایل دیگر تاثیرگذار در افزایش قیمتها بودند.

هفته گذشته هرچند قیمتها در روز جمعه بالاتر از سطح قیمتها در جمعه قبل از آن بودند اما میانگین هفتگی قیمتها همچنان پایینتر از میانگین هفته قبل است. علاوه بر این کاهش حدود ۳۰ درصدی قیمت نفت خام، از ۱۲۸ دلار در ابتدای سال ۲۰۱۲ به حدود ۹۰ دلار، بزرگترین کاهش فصلی قیمتها را از سال ۲۰۰۸ رقم زده است.

قیمت سبد نفت خام اوپک هفته گذشته اندکی افزایش یافت. در حالی که قیمتها به زیر ۹۰ دلار کاهش یافته بود، مجدداً افزایش یافت و به بالای ۹۰ دلار بازگشت.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			تولیدات
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	%Δ هفته قبل	%Δ سال قبل
نفت خام	387.2	-0.03	7.15
میان تقطیر	118.9	-1.90	-19.31
بنزین	204.8	1.04	-4.14

در بازار لندن هر بشکه نفت خام برنت ۲/۱۴ دلار کمتر از روز قبل معامله شد. در این روز هر بشکه نفت خام برنت ۹۱/۳۶ دلار معامله شد. وضعیت نامناسب اقتصاد جهانی باعث شده است که گمانه‌زنی‌ها در خصوص افزایش شدید قیمت نفت، در برخی اظهار نظرها حتی تا ۲۰۰ دلار، پس از اجرای تحریم نفتی ایران به وقوع نپیوندد و علی‌رغم نزدیکی اجرای این تحریمها از اول ماه ژانویه قیمتها به حدود ۹۰ دلار سقوط نمایند که کاهش قابل تاملی نسبت به ۱۲۸ دلار در هر بشکهٔ اوایل سال ۲۰۱۲ دارد. افزایش تولید لیبی و عراق از یک طرف و همکاری کشورهای عربی، به ویژه عربستان سعودی، با امریکا در جهت افزایش سطح تولید از دلایل اصلی کاهش قیمتهاست.

در حال حاضر میزان تولید نفت خام اوپک به بیشترین سطح از سال ۲۰۰۸ رسیده است. تحریم‌های امریکا و اروپا ایران را از رتبه دوم تولیدکنندگان نفت اوپک به رتبه سوم پس از عراق تنزل داده است. عربستان سعودی برای جبران کاهش تولید نفت ایران، میزان تولید روزانه نفت خود را به حدود ۱۰ میلیون بشکه رسانده است. در این روز در بازار امریکا نیز قیمت هر نفت خام پایهٔ امریکا، وست تگزاس اینتر مدییت، ۲/۱۴ دلار کاهش یافت و ۹۰/۸۸ دلار معامله شد.

انتشار آمار در مورد عملکرد اقتصادی امریکا نیز از دلایل اصلی کاهش قیمتها بود. رشد تولید ناخالص داخلی این کشور برای فصل اول سال ۱/۹ درصد اعلام شد که کمتر از ۲ درصد پیش‌بینی گذشته بود. علاوه بر این مخارج مصرفی و صادرات نیز به اندازه‌ای که تصور می‌شد افزایش نیافته است. در اروپا نیز تمایلات اقتصادی، به دلیل کاهش خوشبینی کارخانه‌داران نسبت به وضعیت اتی کشورهای این حوزه، به صورت غیر منتظره‌ای کاهش یافت.

روز جمعه بازار نفت شاهد افزایش غیر منتظره در قیمتها بود. توافق سران کشورهای حوزه یورو در خصوص نجات بانکهای دچار بحران این حوزه از تاثیرگذارترین عوامل بر بازار نفت در این روز بود.

ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک) ، قیمت نقدی

طلا ، قیمت نفت خام در بازارهای سلف و ۴ شاخص عمده سهام

هفته منتهی به ۱۳۹۱/۰۴/۰۹

۲۰۱۲/۰۶/۲۹

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۹ ژوئن	پنجشنبه ۲۸ ژوئن	چهارشنبه ۲۷ ژوئن	سه شنبه ۲۶ ژوئن	دوشنبه ۲۵ ژوئن	عنوان	جمعه ۲۲ ژوئن
۰/۶۵۷۶۸		۰/۴۵	۰/۶۶۰۶۳	۰/۶۵۸۹۶	۰/۶۶۱۹۹	۰/۶۶۰۵۶	۰/۶۶۰۳۵	۰/۶۶۱۲۹	دلار به SDR	۰/۶۶۰۲۳
۱/۲۶۱۳	۴	-۰/۸۱	۱/۲۵۱۰	۱/۲۶۴۴	۱/۲۴۴۴	۱/۲۴۶۸	۱/۲۴۹۴	۱/۲۵۰۳	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۵۶۶
۱/۵۶۵۴	۳	-۰/۴۰	۱/۵۵۹۱	۱/۵۶۶۸	۱/۵۵۱۴	۱/۵۵۶۲	۱/۵۶۳۹	۱/۵۵۷۲	لیره انگلیس *	۱/۵۵۸۲
۱/۰۲۲۹	۲	۰/۳۰	۱/۰۲۵۹	۱/۰۱۷۱	۱/۰۳۳۴	۱/۰۲۵۹	۱/۰۲۴۳	۱/۰۲۹۱	دلار کانادا	۱/۰۲۴۶
۰/۹۵۲۰	۵	۰/۸۶	۰/۹۶۰۱	۰/۹۵۰۲	۰/۹۶۵۱	۰/۹۶۳۴	۰/۹۶۱۵	۰/۹۶۰۵	فرانک سوییس	۰/۹۵۵۶
۷۹/۶۷	۱	-۰/۰۴	۷۹/۶۴	۷۹/۸۸	۷۹/۴۶	۷۹/۷۶	۷۹/۴۸	۷۹/۶۶	ین ژاپن	۸۰/۴۶
۱/۵۲۰۴۹		-۰/۴۵	۱/۵۱۳۷۱	۱/۵۱۷۵۵	۱/۵۱۰۶۰	۱/۵۱۳۸۶	۱/۵۱۴۳۴	۱/۵۱۲۱۹	SDR به دلار	۱/۵۱۴۶۲
۱۵۹۷/۶۸		-۱/۲۹	۱۵۷۷/۰۲	۱۵۹۹/۶۶	۱۵۵۳/۱۰	۱۵۷۵/۱۶	۱۵۷۳/۲۰	۱۵۸۳/۹۹	طلای نیویورک (هراونس)	۱۵۶۸/۷۰
۱۵۹۷/۹۰		-۱/۴۱	۱۵۷۵/۳۰	۱۵۹۸/۵۰	۱۵۵۸/۵۰	۱۵۷۳/۵۰	۱۵۷۶/۰۰	۱۵۷۰/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۵۶۵/۵۰
۹۳/۱۱		۰/۲۴	۹۳/۳۴	۹۷/۸۰	۹۱/۳۶	۹۳/۵۰	۹۳/۰۲	۹۱/۰۱	نفت برنت انگلیس	۹۰/۹۸
۸۱/۴۷		-۱/۴۵	۸۰/۲۹	۸۴/۹۶	۷۷/۶۹	۸۰/۲۱	۷۹/۳۶	۷۹/۲۱	نفت پایه آمریکا	۷۹/۷۶
۱۲۷۲۴		-۰/۷۴	۱۲۶۲۹	۱۲۸۸۰	۱۲۶۰۲	۱۲۶۲۷	۱۲۵۳۵	۱۲۵۰۳	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۶۴۱
۸۷۵۰		۰/۵۹	۸۸۰۲	۹۰۰۷	۸۸۷۴	۸۷۳۰	۸۶۶۴	۸۷۳۵	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۸۷۹۸
۵۵۵۶		-۱/۰۶	۵۴۹۷	۵۵۷۱	۵۴۹۳	۵۵۲۴	۵۴۴۷	۵۴۵۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۵۱۴
۶۳۲۲		-۱/۷۳	۶۲۱۳	۶۴۱۶	۶۱۵۰	۶۲۲۹	۶۱۳۷	۶۱۳۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۲۶۳