



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 ۱۳ ژوئیه ۲۰۱۲

۲۳ تیر ماه ۱۳۹۱





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

کسری بودجه آمریکا

صخره بودجه (Fiscal Cliff)

کاهش اندک کسری تجاری

اجتناب فدرال رزرو از اجرای دوری سوم خرید داراییها

اروپا

ایتالیا

اسپانیا

نشست وزرای دارایی حوزه یورو

اخبار

انگلیس

ژاپن

اهم آمارهای اقتصاد ژاپن در هفته گذشته

۶-۱۲

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۲-۱۳

تحولات بازار طلا

۱۳-۱۴

تحولات بازار سهام

۱۴-۱۷

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

موضوع صخره بودجه (Fiscal Cliff) که دولت و کنگره آمریکا مدت‌هاست با آن دست به‌گریبان است اعتماد تجاری و مصرفی آمریکا را تضعیف نموده است. شتاب تورم در این کشور به لطف کاهش قیمت نفت در حال کاهش است و با اینکه فدرال رزرو به اجرای سیاست‌های انبساطی پولی تکیه کرده اما هنوز برای اجرای دور جدیدی از برنامه خرید دارایی‌ها از اراده لازم برخوردار نیست و منتظر بروز علائم بیشتر از کند شدن رشد اقتصادی این کشور است. رشد اقتصادی سالانه چین در سه ماهه دوم سال جاری به ۷/۶ درصد کاهش یافت که پایین‌ترین سطح از اوایل سال ۲۰۰۹ تا کنون در دوره سالانه می‌باشد. البته رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه دوم نسبت به سه ماهه اول اندکی افزایش نشان می‌دهد که شاید بتوان آن را مقدمه‌ای بر پایان سیر نزولی رشد اقتصادی در چین قلمداد کرد. وزرای دارایی حوزه یورو در نشست روز سه‌شنبه هفته گذشته خود، جزئیات توافق ماه گذشته نشست سران در مورد بسته ۱۰۰ میلیارد یورویی نجات اسپانیا را به تصویب رساند. قرار است در ماه جاری مبلغ ۳۰ میلیارد یورو از این بسته در اختیار بانک‌های اسپانیایی قرار گیرد. از سوی دیگر موسسه رتبه‌بندی مودیز رتبه اعتباری ایتالیا را ۲ درجه دیگر کاهش داد. تولیدات کارخانه‌ای منطقه یورو در ماه مه ۰/۶ درصد افزایش یافت. در ژاپن با وجود ادعای بانک مرکزی این کشور در هفته ماقبل مبنی بر رشد تمام بخش‌های اقتصاد، نظرسنجی اخیر دولت که نتایج آن هفته گذشته منتشر شد و همچنین برخی ارقام اقتصادی در هفته گذشته از جمله تراز حساب جاری و سفارشات کارخانه‌ای از بدتر شدن وضعیت اقتصادی این کشور خبر می‌دهند. در بازار ارز فضای ریسک‌گریزانه باعث تضعیف ارزهای عمده از جمله یورو در برابر دلار آمریکا و ین گردید. بازار کالاها بویژه طلا هم به دلیل تقویت دلار تضعیف شدند. البته نفت به دلیل مشکلات عرضه در دریای شمال و همچنین تنش‌های خاورمیانه اندکی تقویت شد.

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

کسری بودجه آمریکا

دفتر بودجه کنگره آمریکا هفته گذشته در گزارشی اعلام کرد میزان کسری بودجه این کشور طی ماه ژوئن ۱۷ میلیارد دلار بیشتر از مدت مشابه سال قبل بوده است. بر اساس این گزارش، میزان کسری بودجه آمریکا در ۹ ماه نخست سال مالی ۲۰۱۲ میلادی نیز به بیش از ۹۰۵ میلیارد دلار رسیده است که این رقم نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۶ میلیارد دلار کاهش نشان می‌دهد. میزان درآمدهای دولت نیز طی ماه ژوئن نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۱ میلیارد دلار افزایش داشته که موید رشد ۵ درصدی است. افزایش مالیات بر شرکت‌های بزرگ آمریکایی مهم‌ترین عامل در افزایش درآمدهای دولت در مدت مذکور اعلام شده است. گفتنی است دفتر بودجه کنگره آمریکا در گزارش ماه مارس خود پیش‌بینی کرده بود کسری بودجه آمریکا در سال مالی جاری به بیش از ۱/۱۷ تریلیون دلار برسد. که در صورت محقق شدن، سال ۲۰۱۲ چهارمین سال متوالی خواهد بود که کسری بودجه آمریکا از مرز هزار میلیارد دلار می‌گذرد. دفتر بودجه کنگره آمریکا همچنین پیش‌بینی کرد کسری بودجه این کشور سال مالی ۲۰۱۳ نیز به بیش از ۹۷۷ میلیارد دلار برسد.

صخره بودجه (Fiscal Cliff)

مساله کسری بودجه و بیکاری مهم‌ترین دغدغه و نگرانی رای دهندگان آمریکایی در انتخابات ریاست جمهوری ماه نوامبر خواهد بود. جمهوری خواهان و دموکرات‌های آمریکا هنوز بر سر کاهش کسری بودجه از طریق افزایش درآمدهای مالیاتی و کاهش هزینه‌ها، اختلاف نظر دارند. در حالی که دموکرات‌ها خواستار افزایش درآمدهای بودجه از طریق افزایش مالیات بر ثروتمندان هستند، جمهوری‌خواهان کاهش هزینه‌های دولتی را مهم‌ترین راهکار برای کاهش کسری بودجه ارزیابی می‌کنند. کاهش مخارج عمومی و افزایش مالیات‌ها می‌توانند به اقتصاد شکننده آمریکا لطمه وارد نماید و از سوی دیگر



اجتناب فدرال رزرو از اجرای دوری سوم خرید دارایی‌ها

بانک مرکزی آمریکا علاقه‌ای به ارائه محرک اقتصادی جدیدی ندارد و برای اجرای دور جدید خرید دارایی‌ها منتظر نشانه‌های جدی تری از کندی رشد اقتصادی در این کشور است. پس از آنکه صورتجلسه اخیر بانک مرکزی آمریکا در روز چهارشنبه منتشر شد مشخص شد که اعضای شرکت کننده در این جلسه بر خلاف تصور دیگران، علاقه‌ای به ارائه محرک‌های اقتصادی نداشته و معتقدند به آن اندازه که تصور می‌شود اوضاع اقتصادی آمریکا وخیم نیست و با توجه به اثرات سوء محرک‌های پولی، ارائه طرح‌های جدید از سوی فدرال رزرو با هدف تقویت اقتصادی هنوز منطقی نیست. البته بانک مرکزی آمریکا اجرای طرح خرید اوراق قرضه دولتی (QE3) را محال و دور از ذهن نمی‌داند، اما یکی از شرایط اجرای این طرح را وخیم تر شدن اوضاع اقتصادی کشور از وضعیت فعلی می‌داند.

اروپا

ایتالیا

در روز جمعه بازده اوراق قرضه‌ی ده ساله‌ی ایتالیا که پس از اتمام حراج اوراق در این کشور اندکی کاهش یافته بود، افزایش یافت و احتمال افزایش آن در هفته‌ی جاری نیز وجود دارد. دلیل این صعود کاهش رتبه‌ی اعتباری این کشور از A3 به Baa2 توسط موسسه‌ی رتبه‌سنجی مودیز در روز جمعه بود. برخی آمارهای رسمی منتشر شده از سوی دولت ایتالیا، رشد اقتصادی این کشور را در سال جاری ۱/۲- درصد پیش بینی کرده است. بانک مرکزی ایتالیا نیز در تازه‌ترین گزارش خود پیش‌بینی کرد. رشد اقتصادی این کشور امسال ۲- درصد خواهد بود. صندوق بین‌المللی پول نیز رشد ۱/۹- درصدی برای اقتصاد ایتالیا را پیش‌بینی کرده است.

اسپانیا

وزیر اقتصاد اسپانیا در روز جمعه اعلام کرد اسپانیا برای تزریق سرمایه به بانک‌هایش تنها به ۶۲ میلیارد یورو از ۱۰۰ میلیارد یورویی که قرار است از طریق شرکایش در منطقه یورو، در اختیار این کشور

اتخاذ موضع انفعالی باعث افزایش کسری بودجه و تشدید بحران سقف بدهی خواهد شد که هم‌اکنون در سطح بی‌سابقه ۱۶ تریلیون دلار قرار گرفته است.

کاهش اندک کسری تجاری

کسری تجاری آمریکا در ماه مه با ۳/۸ درصد کاهش نسبت به ماه آوریل از ۵۰/۶ میلیارد دلار به ۴۸/۷ میلیارد دلار کاهش یافت. این کاهش به دلیل کاهش واردات بویژه واردات نفت بوده که هم در قیمت و هم در مقدار دچار کاهش شده است. با اینکه رشد اقتصادی آمریکا در حال کند شدن است^۱ و به تبع آن تقاضای داخلی نیز تضعیف می‌شود باید انتظار کاهش واردات آمریکا در ماه‌های آتی را داشت از طرف دیگر وضعیت اقتصادی اکثر شرکای تجاری آمریکا از جمله منطقه یورو و حتی چین چندان مطلوب نیست و این امر می‌تواند موجب کاهش صادرات این کشور نیز گردد. در حالی که افزایش صادرات آمریکا از اولویت‌های اوباما است میزان صادرات آمریکا به بازارهای اروپایی طی ماه مه تنها ۲/۶ درصد رشد داشته و به ۲۲/۹ میلیارد دلار رسیده است. اروپا سال گذشته دومین بازار صادراتی بزرگ آمریکا بوده است. میزان صادرات آمریکا به اروپا در پنج ماه نخست امسال نیز نسبت به مدت مشابه سال قبل تنها ۳ درصد رشد داشته است. ادامه بحران مالی و بدهی منطقه یورو و کاهش رشد اقتصادی چین، افت تقاضای خارجی برای کالاهای آمریکایی طی ماه‌های آینده را در پی خواهد داشت. از این رو به نظر می‌رسد کسری تجاری آمریکا در ماه‌های آینده باز هم عمیق تر شود هرچند کاهش قیمت نفت در صورت تداوم می‌تواند تا حدودی اثر کاهشی بر کسری تجاری آمریکا داشته باشد.

^۱ رشد اقتصادی آمریکا از ۳ درصد در سه ماه پایانی ۲۰۱۱ به کمتر از ۱/۹ درصد در سه ماه نخست امسال کاهش یافته است. و برآورد می‌شود این سیر نزولی همچنان ادامه داشته باشد.



قرار گیرد، نیاز خواهد داشت.

دی‌گیندوس^۱ در این مصاحبه که روز جمعه منتشر شد، اطمینان داد کشورش تمام وام را بازپرداخت خواهد کرد. وی افزود از مابقی ۱۰۰ میلیارد یورو، ذخایر امنیتی ایجاد خواهد شد. وی اسپانیا را مسئول بازپرداخت این وام دانست و وام دهندگان را من باب عدم ضررشان مطمئن کرد.

بر اساس پیشنهاد صندوق نجات اروپا، طرح کمک به اسپانیا شامل یک کمک ۳۰ میلیارد یورویی اولیه در ماه ژوئیه و پس از آن کمک ۴۵ میلیارد یورویی در اواسط نوامبر است.

آقای راجوی نخست‌وزیر اسپانیا روز چهارشنبه از اجرای تدابیر ریاضتی دیگری با هدف ۶۵ میلیارد یورو صرفه‌جویی در هزینه‌ها تا انتهای سال ۲۰۱۴ خبر داد. این ۶۵ میلیارد یورو صرفه‌جویی قرار است از محل افزایش ۳ درصدی مالیات بر ارزش‌افزوده کالاها و خدمات و رسیدن آن به ۲۱ درصد، کاهش بیمه‌ی بیکاری و کاهش پرداخت بابت خدمات عمرانی صورت گیرد. نخست‌وزیر اسپانیا به همین علت از مردم معترض این کشور خواست که فداکاری‌های بیشتری برای برون‌رفت از مشکل مالی و اقتصادی کشورشان انجام دهند.

اسپانیا برای رفع مشکل اقتصادی و مالی‌اش، به سیاست ریاضت اقتصادی روی آورده است و تاکنون تدابیر ریاضتی در همین راستا به اجرا گذاشته است. اما چون کمیسیون اروپا اقدامات ریاضتی که تاکنون در اسپانیا به اجرا درآمده را ناکافی دانسته است، در ازای دادن وقت بیشتری به این کشور برای رسیدن به هدفش در کاستن از کسری بودجه، خواستار بیشتر شدن تدابیر صرفه‌جویانه شده است.

نخست‌وزیر اسپانیا خاطر نشان کرد کشورش در سه ماهه نخست امسال بار دیگر وارد دوره رکود اقتصادی شد و این درحالی است که اقتصاد اسپانیا تازه دو سال پیش از رکود خارج شده بود. پیش‌بینی‌ها حاکی از آن است که میزان تولید ناخالص داخلی اسپانیا امسال ۱/۷

درصد افت داشته باشد.

اسپانیا بر اساس توصیه‌های کمیسیون اروپا قرار است میزان کسری بودجه خود در سالجاری را به ۶/۳ درصد، برساند و در سال ۲۰۱۳ به ۴/۵ درصد، در سال ۲۰۱۴ به ۲/۸ درصد کل تولید ناخالص داخلی‌اش برساند. به این ترتیب در صورت تحقق این اهداف، کسری بودجه اسپانیا در سال ۲۰۱۴ از هدف تعیین شده در معاهده ماستریخت (۳/۰ درصد) هم کمتر خواهد بود.

نشست وزرای دارایی حوزه یورو

وزرای منطقه یورو، روز سه‌شنبه برای اطمینان بخشیدن به بازارهای مالی، در رابطه با بسته نجات اسپانیا و توان آن در تثبیت شرایط منطقه به بحث و گفتگو نشستند. وزاری کشورهای اروپایی در ابتدای روز سه‌شنبه توافق کردند مهلت این کشور را برای رسیدن به اهداف بودجه‌ای تعیین شده از سوی اتحادیه اروپا، یک سال دیگر، یعنی تا سال ۲۰۱۴ تمدید کنند. آنها همچنین معیارهای اعطای یک بسته نجات را به بانکهای نیازمند اسپانیایی مورد بررسی قرار دادند.

این تصمیمات در راستای کمک به جلوگیری از بزرگتر شدن حجم نیاز مالی چهارمین اقتصاد بزرگ منطقه‌ی یورو، که در حال حاضر در رکود به سر می‌برد، اتخاذ شدند. افزایش نیاز مالی اسپانیا سبب محدودتر شدن شرایط صندوق نجات اروپا برای کمک به این کشور و در نتیجه عمیق‌تر شدن بحران بدهی اسپانیا می‌شود. وزاری دارایی کشورهای اروپایی در نشست اخیر خود رقم نهایی کمک به بانکهای اسپانیایی را مشخص نکردند، اما اتحادیه اروپا حداکثر مبلغ ۱۰۰ میلیارد یورو را برای کمک به اسپانیا در نظر گرفت که ۳۰ میلیارد یوروی آن در صورت نیاز فوری، تا پایان ژوئیه قابل پرداخت خواهد بود. تصمیم حیاتی دیگری که توسط وزرای دارایی کشورهای حوزه‌ی یورو گرفته شد این بود که در صورت ایجاد یک سیستم یکپارچه بانکی اروپایی تا سال آینده، بانکهای اسپانیایی می

¹ Luis de Guindos



توانند بدون نیاز به ضمانت دولت، مستقیماً از صندوق نجات منطقه یورو تأمین مالی شوند.

اخبار

■ دادگاه عالی آلمان باید نظر خود را پیرامون سازگاری یا عدم سازگاری بسته‌ی نجات جدید اروپا و قوانین بودجه‌ای با قوانین ملی این کشور تا پیش از پائیز امسال اعلام کند. اینها اظهارات آقای شوبله در روز چهارشنبه بود. دادگاه عالی این کشور هنوز زمان قطعی برای این رای‌گیری را اعلام نکرده است.

■ میزان صادرات آلمان در ماه مه با رشد ۳/۹ درصدی روبرو شده است و واردات این کشور نیز بیش از ۶/۳ درصد رشد داشته است. رشد صادرات و واردات آلمان در این مدت نشان می‌دهد بزرگترین اقتصاد منطقه یورو هنوز در برابر بحران مالی و بدهی اروپا ایستادگی کرده است. میزان صادرات آلمان در ماه آوریل ۲۰۱۲ میلادی با افت ۱/۷ درصدی روبرو شده بود.

انگلیس

شاخصهای اقتصادی نا امیدکننده

اقتصاد انگلستان در دومین فصل سال ۲۰۱۲ کوچکتر شد. گزارشی که توسط موسسه مشاوره‌ای NIESR روز سه‌شنبه منتشر نشان می‌دهد که این کشور برای سومین فصل پیاپی در رکود فرو رفته است. به این ترتیب اقتصاد انگلستان در فصل دوم سال رشد ۰/۲- را تجربه نموده است.

بازار کار انگلستان نیز در ماه ژوئن شرایط بدتری را تجربه نمود. گزارشی که روز دوشنبه منتشر شد نشان داد تعداد شغل‌های ثابت در ماه ژوئن با بزرگترین نرخ در سه سال گذشته کاهش یافته است. بحران اقتصادی در کشورهای حوزه یورو باعث شده است صاحبان مشاغل در انگلستان اعتماد خود را نسبت به آینده اقتصاد این کشور از دست بدهند و تعداد افراد کمتری استخدام نمایند. این در حالی

است که بر خلاف سایر کشورهای توسعه یافته بازار کار انگلستان پس از بحران عمیق مالی و اقتصادی سال ۲۰۰۸ از وضعیت نسبتاً مناسبی برخوردار و نرخ تورم به ۸/۲ درصد کاهش یافته بود. بر اساس گزارش مذکور، شاخص شغل‌های ثابت، که تعداد کارکنان اضافی استخدام شده در یک بنگاه اقتصادی را اندازه‌گیری می‌کند، از ۵۱ واحد در ماه قبل به ۴۶/۸ واحد در ماه ژوئن کاهش یافته است. مقدار کمتر از ۵۰ واحد حاکی از کاهش در تعداد شغل‌های ثابت است. ماه گذشته قیمت مسکن مجدداً کاهش یافت. گزارش RICS^۱ که روز سه‌شنبه منتشر شد نشان می‌دهد کاهش تقاضا برای خرید مسکن و تعداد خانه‌های عرضه شده از دلایل کاهش قیمت‌ها عنوان شده‌اند. با این حال، لندن همچنان تنها منطقه انگلستان است که قیمت‌ها در آن رشد داشته‌اند.

آمار مربوط به فعالیتهای صنعتی و کارخانه‌ای انگلستان در ماه می منتشر شد. بر اساس گزارشی که اداره ملی آمار منتشر کرده است تولیدات صنعتی در سال منتهی به ماه می ۱/۶ درصد کاهش نشان می‌دهد. در عین حال این تولیدات در ماه می نسبت به ماه مشابه سال قبل از آن از ۱ درصد رشد برخوردار بوده است. اقتصاددانان انتظار داشتند تولیدات صنعتی در این ماه ۲ درصد کاهش یابد. تولیدات کارخانه‌ای نیز به صورت سالانه در ماه می ۱/۷ درصد کاهش نشان می‌دهد. با وجود این، در مقایسه با ماه قبل این تولیدات رشد ۱/۲ درصدی را تجربه نموده است. انتشار اطلاعات فوق بارقه‌هایی از امید را در بریتانیا به وجود آورده است تا شاید اقتصاد کم‌رمق این کشور بتواند جان دوباره‌ای بگیرد.

اظهار نظر در مورد QE

آقای پوسن، از سیاستگذاران بانک مرکزی انگلستان، روز دوشنبه گفت بانک مرکزی انگلستان برنامه‌ای به غیر از خرید اوراق قرضه دولتی برای ادامه برنامه خرید دارایی خود ندارد. هفته گذشته بانک

¹ Royal Institute for Chartered Surveyors



حتی در صورت وخامت اوضاع ممکن است تقاضا برای اوراق قرضه این کشور نیز تحت تأثیر قرار دهد.

• کاهش سفارشات ماشین‌آلات

رشد سرمایه‌گذاری در یک اقتصاد دیدگاه مثبت سرمایه‌گذاران به آینده اقتصاد آن کشور را نشان می‌دهد. به طور معمول سفارشات ماشین‌آلات که بخش مهمی از سرمایه‌گذاری را تشکیل می‌دهد، خود می‌تواند مقیاسی برای روند سرمایه‌گذاری باشد. آمارهای منتشره در هفته گذشته در این خصوص چندان امیدوار کننده نبودند. سفارشات ماشین‌آلات در ماه مه نسبت به ماه آوریل ۱۴/۸ درصد کاهش یافت و این در حالی بود که در ماه آوریل ۵/۷ درصد نسبت به مارس افزایش یافته بود. این کاهش نشان می‌دهد که با توجه به کندی رشد اقتصاد جهانی و ریسک‌های موجود، شرکت‌های ژاپنی تمایل خود برای سرمایه‌گذاری را تا حدودی از کف داده‌اند.

• نظرسنجی در مورد وضعیت اقتصادی

آخرین نظرسنجی دولتی در مورد وضعیت اقتصاد ژاپن نشان می‌دهد که شاخص مذکور از سطح ۴۷/۲ واحد در ماه مه به سطح ۴۳/۸ واحد در ماه ژوئن کاهش یافته است. این نکته نشان می‌دهد که فعالان اقتصادی معتقد هستند که وضعیت اقتصادی این کشور نسبت به گذشته بدتر شده است. این گزارش کاملاً در تضاد با گزارش بانک مرکزی ژاپن بود که در هفته گذشته منتشر شد. این بانک در گزارش خود عنوان داشته بود که وضعیت اقتصادی این کشور بهبود یافته و و تا حدی بر سرعت رشد اقتصاد این کشور افزوده شده است. اما با توجه به سایر شاخص‌ها بخصوص شاخص سفارشات ماشین‌آلات به نظر می‌رسد اوضاع آنچنان هم رضایت بخش نیست و ممکن است کمبود سرمایه‌گذاری، رشد اقتصادی این کشور را تحت تأثیر قرار دهد.

• عدم تغییر کلی در سیاست‌های پولی

بانک مرکزی ژاپن در آخرین نشست سیاست‌گذاران در هفته گذشته ترجیح داد نرخ بهره کلیدی را در سطح ۰/۱ درصد تثبیت نماید. البته این بانک در اقدامی که تا حدودی حتی اقدامی انقباضی محسوب گردید، میزان وام‌دهی در نرخ ثابت و ارزان را به سیستم بانکی کاهش داد. قبلاً بانک

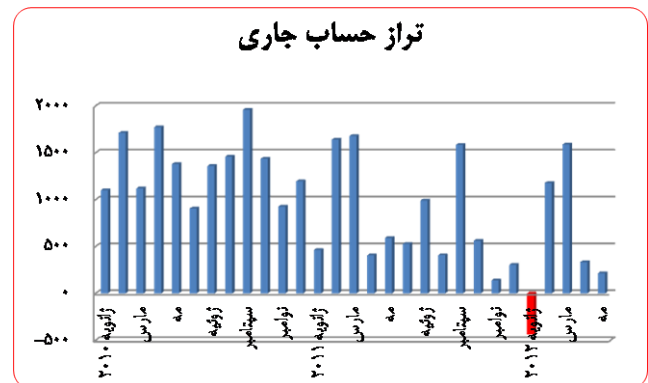
مرکزی انگلستان دور سوم برنامه خرید دارایی با هدف تزریق نقدینگی به اقتصاد تضعیف شده این کشور را آغاز کرد. طی این برنامه که طی ۴ ماه به انجام خواهد رسید ۵۰ میلیارد پوند دیگر از اوراق قرضه دولتی خریداری خواهد شد. آقای پوسن گفت در بین اعضای کمیته پولی در مورد اینکه خرید دارایی غیر از اوراق قرضه دولتی برای این بانک چقدر ریسکی خواهد بود و یا چه مزایایی را به همراه دارد اتفاق نظر وجود ندارد. بر این اساس بانک مرکزی ترجیح می‌دهد فقط اوراق قرضه دولتی خریداری نماید.

ژاپن

اهم آمارهای اقتصاد ژاپن در هفته گذشته

• ادامه روند کاهشی تراز مثبت حساب جاری

کندی رشد اقتصاد جهانی و مشکلات بدهی در منطقه یورو، تأثیر قابل توجهی بر اقتصاد ژاپن داشته که یکی از آنها کاهش صادرات این کشور بوده است. بطوریکه بررسی روند حساب جاری این کشور این مطلب را به روشنی نمایان می‌سازد. در ادامه روند کاهش تراز مثبت حساب جاری این کشور از ماه آوریل میزان تراز حساب جاری این کشور به ۲۱۵/۱ میلیارد ین در ماه مه کاهش یافت.



این در حالی است که میزان تراز مثبت حساب جاری این کشور از ۱۵۸۹/۴ میلیارد ین در ماه مارس به ۳۳۳/۸ میلیارد ین در ماه آوریل کاهش یافته بود.

از سوی دیگر دولت ژاپن بالاترین نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی را در بین کشورهای صنعتی به خود اختصاص داده است، هر چند این کشور دارای ذخایر ارزی قابل توجهی است، اما کاهش تراز مثبت حساب جاری می‌تواند تنزل رتبه اعتباری این کشور را در پی داشته باشد و



۱/۵۴۳۲ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۹/۷۳-۷۹/۱۹ ین متغیر بود.

مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلایل تقویت ین در برابر دلار

- بانک مرکزی ژاپن اقدامی در جهت تسهیل سیاست‌های انبساطی پولی انجام نداد و نرخ بهره را در سطح ۰/۱ تثبیت نمود و برنامه خرید اوراق قرضه را افزایش نداد و تا حدودی دسترسی بانک‌ها به منابع ارزان قیمت با نرخ ثابت را کاهش داد.
- رشد مطابق با انتظار اقتصاد چین به عنوان یکی از مقاصد صادراتی ژاپن

دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- کاهش احتمال اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو بعد از انتشار صورت جلسه نشست ماه ژوئن
- دلایل تضعیف یورو در برابر دلار
- تاکید بولارد رئیس فدرال رزرو سنت لوئیس بر عدم نیاز اقتصاد آمریکا به سیاست‌های جدید انبساطی در شرایط فعلی
- کاهش احتمال اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو بعد از انتشار صورت جلسه نشست ماه ژوئن
- رشد کمتر از حد انتظار متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا

دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- تاکید سه تن از اعضای فدرال رزرو بر ادامه سیاست‌های فوق انبساطی بیشتر
- رشد مطابق با انتظار اقتصاد چین و کاهش نگرانی‌ها در مورد رشد اقتصاد جهانی و افزایش ریسک‌پذیری در بازار

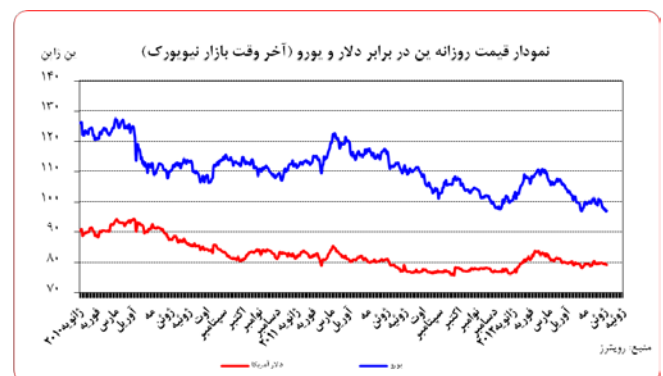
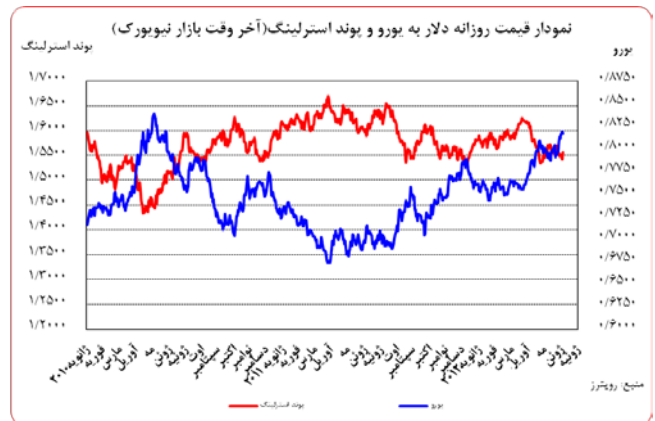
دلایل تضعیف پوند در برابر دلار

- آمارهای ضعیف بخش صنعتی و کارخانه‌ای انگلیس
- کاهش احتمال اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو بعد از انتشار صورت جلسه نشست ماه ژوئن

مرکزی ژاپن سعی می‌نمود با ارائه وام با نرخ ثابت نقدینگی مورد نیاز سیستم بانکی را تامین نماید که به نظر می‌رسد در حال حاضر میزان وام دهی خود را کمی محدودتر خواهد ساخت. تصمیم دیگر این بانک که تصمیمی صرفاً تکنیکی به حساب آمده، خرید اوراق قرضه کوتاه مدت به جای خرید اوراق بلند مدت به میزان تصویب شده قبلی یعنی ۷۰ تریلیون ین بود.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند و فرانک سوئیس ترتیب ۱/۸۶ ، ۰/۵۶ و ۱/۸۷ درصد تقویت و در برابر ین ۰/۳۸ درصد تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۳۲۱-۱/۲۲۰۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۵۷۷-



توضیحات بیشتر

دلار ✓

در روز دوشنبه سه تن از اعضای کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو در اظهارات خود بر لزوم استفاده از سیاست‌های فوق انبساطی گسترده‌تر برای کمک به رشد اقتصادی و اشتغال در امریکا تاکید نمودند. بعد از اینکه آمارهای هفته ماقبل نشان دادند که وضعیت اشتغال در این کشور چندان مساعد نیست، نظرسنجی‌ها بیان می‌دارند که احتمال اجرای دور سوم سیاست‌های خرید اوراق قرضه تا بیش از ۷۰ درصد افزایش یافته است. از این رو در ابتدای هفته شاهد تضعیف دلار در مقابل ین، پوند و حتی یورو بودیم. روند تضعیف دلار در مقابل یورو با وجود دلایل تکنیکی و سودگیری در بازار کمی تشدید شد.

در روز سه‌شنبه شاخص خوش‌بینی اقتصادی امریکا رشد جزئی داشت، بولارد رئیس فدرال رزرو سنت لوئیس نیز در سخنان خود اقتصاد امریکا را دور از شرایطی دانست که به دور سوم سیاست‌های فوق انبساطی نیاز داشته باشد. در ضمن تصمیمات وزیران اتحادیه اروپا در مورد شرایط اعطای وام به اسپانیا و همچنین چگونگی استقرای بانکهای این کشور در سال آینده، نتوانست اعتماد بازار را جلب نماید از این رو دلار در مقابل یورو و پوند تقویت شد.

در روز چهارشنبه صورت جلسه ماه ژوئن فدرال رزرو منتشر شد و نشان داد فقط تعداد کمی از اعضای شورای سیاست بازار باز به اتخاذ دور جدید سیاست‌های فوق انبساطی رأی داده‌اند. این خبر احتمال اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی جدید در آینده بسیار نزدیک توسط فدرال رزرو را از بین برد و سبب شد تا دلار در مقابل یورو و پوند تقویت شود. در روز پنجشنبه خبر خاصی در بازار ارز نبود و تحت تأثیر اخبار روزهای گذشته روند قبل ادامه یافت تا دلار در مقابل یورو، پوند تقویت شود. اما در این روز دلار در مقابل ین تضعیف شد؛ چرا که بانک مرکزی ژاپن اقدامی در جهت تسهیل سیاست‌های انبساطی پولی انجام نداد و نرخ بهره را در سطح ۰/۱ تثبیت نمود و برنامه خرید اوراق قرضه را افزایش نداد و تا حدودی دسترسی بانک‌ها به منابع ارزان قیمت با نرخ ثابت را کاهش داد.

در روز پنجشنبه در امریکا تعداد افرادی که برای اولین بار بیمه بیکاری درخواست می‌نمودند به ۳۵۰ هزار نفر در هفته منتهی به ۱۲ ژوئیه کاهش

یافت که پایین‌ترین سطح در ۴ سال اخیر بود. این خبر در حالی که تا حدودی احتمال اتخاذ سیاست‌های پولی انبساطی در این کشور کاهش یافته بود، روند صعودی دلار در مقابل یورو و پوند را به همراه داشت. اما با وجود عدم اتخاذ سیاست‌های جدید انبساطی توسط بانک مرکزی ژاپن دلار در مقابل ین کاهش ارزش یافت.

در روز جمعه روند بازار به کلی تغییر یافت و دلار بعد از سه روز متوالی صعود در مقابل یورو و پوند تضعیف شد و در مقابل ین نیز به روند نزولی خود ادامه داد. رشد مطابق با انتظار اقتصاد چین در فصل دوم ۲۰۱۲ روند ریسک‌پذیری را به بازار بازگرداند. اقتصاد چین که در سه ماهه دوم سال جاری ۷/۶ درصد رشد نمود، توانست از نرخ رشد مورد هدف دولتی پا را فراتر بگذارد و تا حدودی نگرانی‌ها در مورد کندی رشد اقتصاد جهانی را کاهش دهد. شایان ذکر است که در حال حاضر چین به عنوان یکی از مهم‌ترین موتورهای رشد اقتصاد جهانی محسوب می‌گردد. فعالان بازار در این روز با سود جستن از اخبار موجود سعی نمودند موقعیت‌های فراوان فروش (Short Position) یورو و پوند را کاهش داده و اقدام به فروش دلار نمایند.

یورو ✓

در ابتدای هفته بر خلاف روند هفته گذشته یورو در قابل ین، دلار و پوند تقویت شد. شاید بتوان عنوان داشت که مهم‌ترین دلیل تقویت یورو دلایل تکنیکی و افت شدید ارزش یورو در اواخر هفته گذشته بود ما تا حدی سفته‌بازان را به سودگیری تشویق نمود. در عین حال در پی کاهش نرخ بهره‌های کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا ماریو دراچی رییس این بانک در اظهار روز دوشنبه خود اعلام نمود که بانک مرکزی اروپا آمادگی اقدام بیشتر را با توجه به آمارهای اقتصادی خواهد داشت که این مطلب حتی احتمال کاهش دوباره نرخ بهره کلیدی را به وجود آورد. هر چند کاهش نرخ بهره به معنی کاهش تقاضا برای ارز مربوطه است، اما در شرایط فعلی هر اقدام مثبتی که بتواند رشد اقتصادی منطقه یورو را تحریک نماید برای یورو مطلوب ارزیابی می‌شود. این عامل از دیگر دلایل تقویت کننده یورو بود.

نشست وزرای دارایی اتحادیه اروپا در مورد شرایط اعطای وام به کشور اسپانیا در روز سه‌شنبه نتوانست اعتماد بازار را به طور کامل جلب نماید. در



✓ **ین**

در دو روز آغازین هفته با وجود اظهارات سه تن از اعضای کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو که هر سه بر اتخاذ سیاست‌های انبساطی جدید تاکید داشتند شاهد تقویت ین در مقابل دلار بودیم. این در حالی بود که حتی آمارهای روز یکشنبه نشان داد که میزان تراز مثبت حساب جاری ژاپن در ماه مه به مانند ماه آوریل باز هم کاهش یافته است. شاید بتوان گفت که این خبر تنها کمی روند تقویت ین را کند نمود.

در روز سه‌شنبه عدم کاهش نگرانی‌ها در مورد مشکلات منطقه یورو حتی با وجود نشست وزرای دارایی این منطقه و تسهیل نمودن شرایط اعطای وام به اسپانیا، فضای ریسک‌گریزانه در بازار تقلیل نیافت و اسعاری چون ین در مقابل رقبای خود از جمله دلار تقویت شد.

در روز چهارشنبه انتشار صورت جلسه نشست ماه قبل فدرال رزرو احتمال اتخاذ دور جدید سیاست‌های فوق انبساطی توسط فدرال رزرو در آینده نزدیک بسیار کاهش یافت. این خبر برای دلار کاملاً تقویت کننده بود تا جایی که دلار حتی در مقابل ین تقویت شد.

در روز پنجشنبه بانک مرکزی ژاپن ضمن تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۰/۱ درصد، تنها اقدام به تغییر سر ریسد اوراق قرضه مورد خرید خود از بلندمدت به کوتاه مدت نمود. همچنین مقرر شد تا از میزان وام‌های ارزن قیمت ارائه شده به بانک‌ها کاسته شود. در این دوره بانک مرکزی ژاپن نه تنها اقدامی در جهت تسهیل سیاست‌های فوق انبساطی انجام نداد بلکه با محدود نمودن وام‌دهی خود گامی تقریباً انقباضی برداشته برداشت. این تصمیم بانک مرکزی ژاپن ین را در مقابل سایر اسعار از جمله دلار تقویت نمود. اقدام دیگر بانک مرکزی ژاپن در تغییر سررسید اوراق قابل خرید تغییری تکنیکی قلمداد شد که تأثیر قابل توجهی بر بازار نداشت.

در روز جمعه اقتصاد چین در فصل دوم ۲۰۱۲ مطابق با انتظار و حتی کمی بیشتر از نرخ رشد هدف‌گذاری شده دولتی رشد نمود. چین که یکی از مقاصد صادراتی ژاپن است برای تولید و صادرات خود به کالاهای واسطه‌ای ژاپن نیازمند است. این خبر سبب شد تا در این روز ین دوباره در مقابل دلار تقویت شود.

✓ **پوند استرلینگ**

در روز دوشنبه آمار مربوط به خرده‌فروشی در انگلیس در ماه ژوئن رشد ۱/۴ درصد را نسبت به ماه مه تجربه نمود و این در حالی بود که در

این روز وزرای دارایی تصمیم گرفتند که اسپانیا یک سال دیرتر و در سال ۲۰۱۴ نسبت کسری بودجه به بدهی را به ۳ درصد کاهش دهد و ۳۰ میلیارد یورو از وام یک صد میلیارد یورویی را تا آخر ژوئیه به این کشور اعطا نمایند. همچنین مقرر شد تا با ایجاد سیستم یکپارچه بانکی اروپایی، بانک‌های اسپانیایی به طور مستقیم از صندوق نجات اروپایی استقراض نمایند. با این وجود فعالان بازار این تصمیمات را برای بهبود اوضاع کافی ندانستند و همزمان با افزایش بازده اوراق قرضه اسپانیا و ایتالیا، یورو در مقابل دلار، پوند و ین تضعیف شد.

در روز چهارشنبه انتشار صورت جلسه ماه ژوئن فدرال رزرو نشان داد که احتمال اتخاذ سیاست فوق انبساطی از سوی فدرال رزرو در آینده نزدیک تقریباً وجود ندارد. در مقابل با توجه به سخنان اوایل هفته ماریو دارقی در مورد احتمال کاهش دوباره نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا، دلار در موقعیت بهتری نسبت به دلار قرار گرفت تا یورو در مقابل دلار تضعیف گردد.

در روز پنجشنبه یورو به روند نزولی خود در مقابل دلار، ین و پوند ادامه داد. موسسه رتبه‌سنجی مودیز رتبه اعتباری ایتالیا را کاهش داد و به سطح Baa2 رساند. این رتبه تنها دو پله با سطح اعتباری بی ارزش (Junk) فاصله دارد. همچنین برخی از تحلیل‌گران تکنیکی بازار معتقد بودند که اگر یورو به روند نزولی خود ادامه دهد سطح هر یورو ۱/۱۸۷۵ دلار کاملاً قابل تصور خواهد بود. این اخبار ادامه روند نزولی یورو در مقابل دلار را به همراه داشت. کاهش رتبه اعتباری ایتالیا که احتمال تکرار آن از سوی موسسه مودیز اعلام شد می‌تواند دسترسی کشور ایتالیا را به بازار اوراق قرضه مشکل و شاید غیر ممکن نماید.

در روز جمعه بر خلاف روند نزولی یورو در طول هفته، این ارز توانست بخشی از ارزش از دست رفته خود در طول هفته را بازیابد. اقتصاد چین رشد ۷/۶ درصد را در فصل دوم ۲۰۱۲ تجربه نمود که کاملاً مطابق با انتظارات قبلی بود. این خبر توانست تا حد زیادی نگرانی‌ها در مورد رشد اقتصاد چین که هم‌اکنون به عنوان موتور رشد اقتصادی محسوب می‌شود را کاهش دهد. در این روز فعالان بازار از فرصت پیش آمده نهایت استفاده را برده و اقدام به کاهش موقعیت‌های فروش (Short Position) یورویی خود نمودند. از این رو شاهد تقویت یورو در مقابل دلار بودیم.



جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

نرخ‌های لایبور و Fixing

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۴۵۵۱۰	۰/۷۲۸۴۰	۰/۹۰۵۷۵	۱/۰۶۷۰۰
یورو	۰/۳۶۹۶۴	۰/۶۷۹۷۹	۰/۸۶۴۵۰	۱/۰۱۸۲۱
پوند	۰/۸۳۲۱۳	۱/۱۰۸۷۵	۱/۳۶۲۵۰	۱/۶۰۵۸۸
فرانک سوئیس	۰/۰۷۴۰۰	۰/۱۷۸۰۰	۰/۲۶۲۴۰	۰/۳۷۸۴۰
ین ژاپن	۰/۱۹۵۷۱	۰/۳۳۴۴۳	۰/۴۷۳۰۰	۰/۵۵۲۲۹
درهم	۱/۴۵۱۲۵	۱/۶۲۶۲۵	-----	۱/۸۳۱۲۵
لیر ترکیه	۹/۷۱۰۳۰	۹/۷۰۹۲۰	۹/۶۹۵۴۰	۹/۵۵۰۴۰
یوان	۳/۸۳۷۴	۴/۲۵۵۶	۴/۴۸۵۰	۴/۵۷۲۱
یوان مرجع	۵/۶۰	۵/۶۰	۶/۰۰	۶/۰۰
ون کره	۳/۲۵	۳/۲۸	۳/۲۹	۳/۳۱
روبل روسیه	۷/۴۵	۷/۷۶	۸/۵۲	۸/۵۲
روبل بلاروس	۲۲	-----	-----	-----
روپیه هند	۹/۳۴	-----	-----	-----

منبع: رویترز

ماه مه رشد ۱/۳ درصد را نسبت به ماه آوریل ثبت نموده بود. در این روز همچنین شاهد تقویت یورو در مقابل دلار بودیم که سبب شد با وجود رشد شاخص خرده فروشی انگلیس، پوند نیز در مقابل دلار تقویت شود. البته اظهارات مقامات فدرال رزور در این زمینه بی‌تأثیر نبود.

در روز سه‌شنبه آمارهای صنعتی در انگلیس مطلوب نبود. رشد تولید صنعتی در ماه مه نسبت به ماه آوریل به ۱/۶- درصد رسید. رشد تولیدات کارخانه‌ای نیز رشد منفی ۱/۷ درصدی در ماه مه تجربه نمود. از سویی دیگر با وجود عدم کاهش نگرانی‌ها در مورد مشکلات منطقه یورو بعد از جلسه وزرای دارایی این منطقه پوند هم زمان با یورو در مقابل دلار تضعیف شد. اما با توجه به استقبال بیشتر از اوراق قرضه انگلیس در مقابل اوراق قرضه کشورهای منطقه یورو، پوند در مقابل یورو تقویت شد.

در روز چهارشنبه نیز روند نزولی پوند در مقابل دلار ادامه یافت. انتشار صورت جلسه نشست ماه گذشته سیاست‌گذاران فدرال رزور نشان داد که احتمال قریب‌الوقوع بودن سیاست‌های فوق انبساطی جدید بسیار کم است که سبب تقویت عمومی دلار از جمله در مقابل پوند شد.

در روز پنجشنبه پوند باز هم پوند در مقابل دلار تضعیف شد. در امریکا تعداد متقاضیان بیمه بیکاری به پایین‌ترین سطح طی چهار سال اخیر رسید و با وجود کاهش احتمال اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی توسط فدرال‌رزور در آینده نزدیک روند تقویت دلار در مقابل پوند ادامه یافت.

در روز جمعه پوند همگام با یورو توانست در مقابل دلار در حدود ۰/۹۷ درصد تقویت شود. اقتصاد چین ۷/۶ درصد در سه ماهه دوم رشد نمود تا نگرانی‌ها در مورد رشد اقتصاد جهانی کاهش یافته و ریسک‌پذیری در بازارهای مالی افزایش یابد. فعالان بازار نیز موقعیت‌های فراوان فروش پوندی خود را تا حدودی کاهش دادند و در مقابل دلار فروختند که به تقویت پوند در مقابل دلار انجامید.

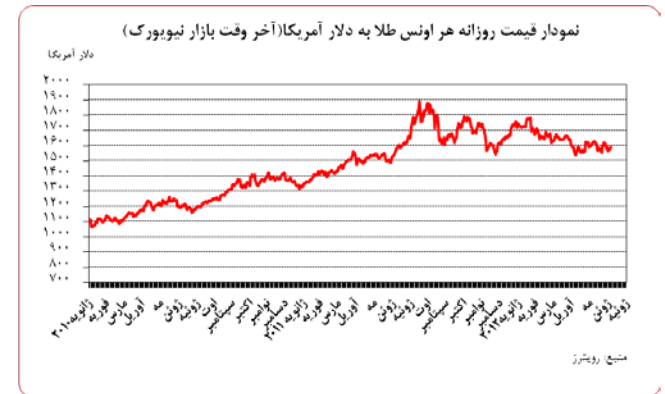
✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار امریکا تقریباً ۰/۱۶ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۱/۸۷ درصد تضعیف نشان می‌داد.



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۵۹۰/۵۰-۱۵۶۴/۵۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



در نخستین روز هفته طلا پس از افت ۲ درصدی که در دو روز کاری قبل از آن تجربه کرد، با افزایش قیمت روبرو شد. افزایش قیمت کالاها و نیز ترس از افزایش آتی آن، بدلیل افزایش شدید قیمت سویا و غلات در آمریکا، بدلیل خشکسالی، دلیل افزایش قیمت طلا در نخستین روز هفته و ناشی از افزایش تقاضای طلا بعنوان پوشش تورم بود. تضعیف دلار در این روز نیز دلیل دیگر افزایش قیمت طلا بود. کاهش تورم در چین به ۲/۲ درصد نیز به گمانه‌زنی‌هایی که پیرامون اعمال سیاست‌های انبساطی بیشتر از سوی چین وجود داشت دامن زد و عاملی در جهت تقویت طلا بود.

در روز سه‌شنبه طلا در حدود ۱/۵ درصد از ارزش خود را از دست داد. افت طلا در این روز همسو با بازار سایر کالاها از جمله سهام و نفت خام صورت گرفت. در این روز خبری منتشر شد مبنی بر اینکه، سرمایه‌ی مشتری‌ها بالغ بر ۲۲۰ میلیون دلار در حساب یکی از کارگزاران بازار آتی بنام PFGBest گم شده است. گرچه خبر تکمیلی در روز سه‌شنبه ۱۴ ژوئیه از دستگیری رئیس این موسسه به اتهام دزدی از حساب شرکت منتشر شد. این خبر به افت قیمت فلز زرد در روز سه‌شنبه انجامید.

بسیاری از فعالین بازار احتمال می‌دهند که با توجه به پذیرش اهدای ۳۰ میلیارد یورو به بانک‌های بیمار اسپانیایی تا انتهای ماه ژوئیه، احتمال کاهش قیمت طلا بیش از سطوح فعلی تقریباً بعید خواهد بود.

طلا در روز چهارشنبه با افزایش قیمت روبرو شد. این افزایش تحت تاثیر تصمیمات جلسه‌ی وزران دارایی حوزه‌ی یورو بود. اما پس از افزایش قیمت در نخستین ساعات این روز، انتشار صورت‌جلسه‌ی ماه ژوئن فدرال رزرو نشان داد که تعداد کمی از اعضای این بانک خواهان اقدامات جدید فوق انبساطی برای تحریک رشد ضعیف اقتصادی در آمریکا هستند، این موضوع تقویت دلار را در پی داشت که به تبع به تضعیف طلا انجامید، گرچه طلا در مجموع در این روز تقویت شد.

روز پنجشنبه طلا مجدداً با افت قیمت روبرو شد. فلز زرد در این روز نیز هنوز تحت تاثیر صورت‌جلسه‌ی فدرال رزرو و نبود سیاست فوق انبساطی جدید قرار داشت. بطور کلی طلا به اعمال سیاست‌های فوق انبساطی از سوی بانک‌های مرکزی شدیداً حساس است. طلا در این روز با افت ۶ دلاری نسبت به روز قبل، در سطح ۱۵۷۰/۸۹ دلار برای هر اونس قرار گرفت. گفتنی است که در این روز حجم مبادلات برای نخستین بار در دو هفته‌ی گذشته بالاتر از میانگین متحرک ۳۰ روزه‌ی فلز زرد قرار گرفت. در این روز همچنین شاهد افت تقاضای بیمه‌ی بیکاری در آمریکا به کمترین سطح ۴ سال گذشته بودیم که نهایتاً به تقویت دلار و افت ارزش فلز زرد انجامید.

در روز جمعه طلا ۱/۵ درصد تقویت شد. افزایش ارزش بازارهای سهام و کالاها، پس از آن اتفاق افتاد که رشد اقتصادی در چین علی‌رغم کاهش، قوی‌تر از انتظار بسیاری از تحلیل‌گران بود. از سوی دیگر کاهش رشد اقتصادی این کشور برای ششمین فصل متوالی می‌تواند به سیاست‌های انبساطی بیشتر در آینده‌ی نزدیک از سوی این کشور منجر شود، که به افزایش قیمت فلز زرد منجر خواهد شد.



والاستریت شد. اما در خود انگلیس رشد شاخص سهام‌های مالی سبب رشد شاخص سهام لندن شد.

در روز چهارشنبه انتشار صورت جلسه ماه گذشته فدرال رزرو که نشان داد احتمال اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی در آینده نزدیک بعید است، سبب کاهش شاخص‌های سهام در اکثر نقاط دنیا شد. اما در انگلیس بازار نوسان چندانی را تجربه نکرد و در بازار سهام ژاپن نیز شاخص سهام فقط اندکی کاهش یافت.

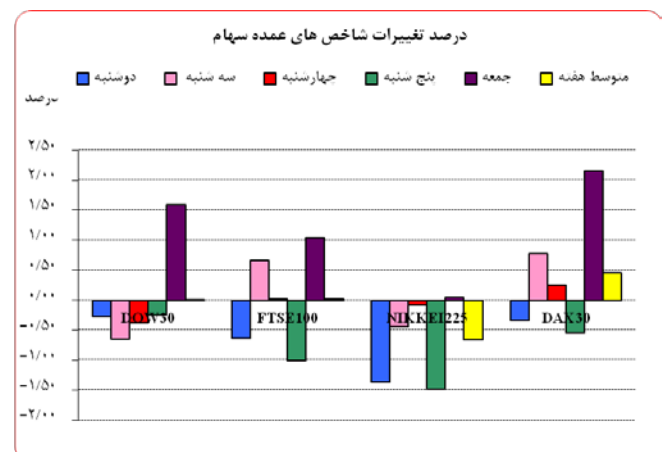
در روز پنجشنبه در وال استریت قیمت سهام‌های تکنولوژیک کاهش یافت و با وجود کاهش احتمال سیاست‌های انبساطی فدرال رزرو، بازار سهام نیویورک به روند نزولی خود ادامه داد. بانک مرکزی ژاپن نیز سیاست انبساطی جدیدی معرفی نکرد و نرخ بهره را در سطح ۰/۱ درصد تثبیت نمود تا بازار سهام ژاپن نیز روند نزولی را تجربه نماید.

در روز جمعه رشد مطابق با انتظار اقتصاد چین که بالاتر از میزان هدف‌گذاری دولت نیز بود سبب شد تا نگرانی‌ها در مورد رشد اقتصاد جهانی تخفیف یابد که به کاهش ریسک‌گریزی در بازارهای مالی انجامید. در این روز شاخص‌های سهام در نقاط مختلف جهان همچون ژاپن، انگلیس، اروپا و امریکا رشد قابل توجهی را تجربه کردند.

گفتنی است افزایش قیمت در این روز بیشترین افزایش روزانه در ۳ هفته‌ی گذشته بوده است.

تحولات بازار سهام

در هفته گذشته اکثر شاخص‌های سهام، با کاهش ارزش روبرو شدند. در وال استریت شاخص داو جونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل به طور متوسط ۱/۵۷ درصد افت کرد. شاخص دکس آلمان افت ۱/۰۱ درصدی را به طور متوسط تجربه نمود. در ژاپن شاخص نیکئی ۲۲۵، در حدود ۲/۷۱ درصد کاهش یافت و در لندن، شاخص فوتسی ۱۰۰، ۰/۴۹ درصد تضعیف شد.



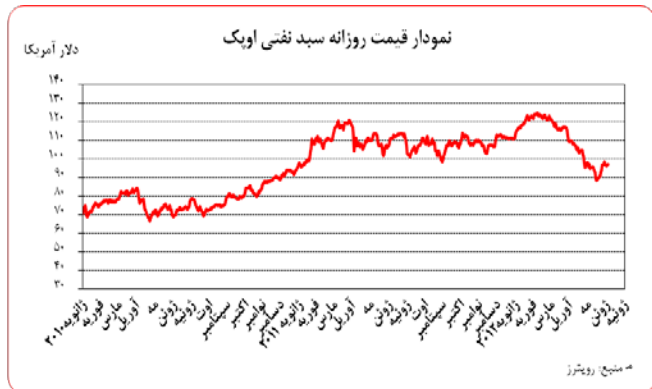
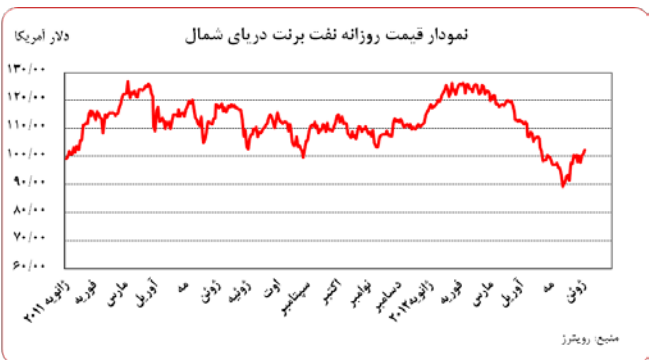
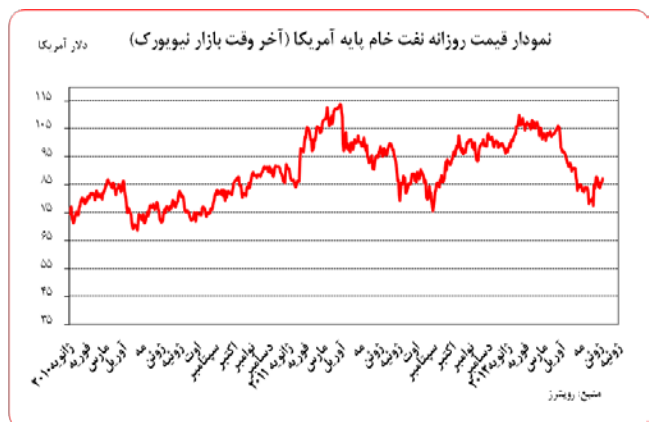
در روز دوشنبه بازارهای سهام جهانی کاهش شاخص را تجربه نمودند. از ژاپن گرفته تا اروپا و امریکا روند نزولی کاملاً مشهود بود. انتشار شاخص‌های نامطلوب اقتصادی در ژاپن و منطقه یورو نگرانی در مورد کندی رشد اقتصاد جهانی را افزایش داده بود و با وجود نزدیک شدن به زمان اعلام سود شرکتها این نگرانیها فزاینده‌تر بود.

در روز سه‌شنبه نیز رشد منفی تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در انگلیس و کاهش اعتماد اقتصادی در ژاپن روند نزولی بازار سهام توکیو و اروپا را تکرار نمود. در امریکا نیز کاهش قیمت سهام شرکت AMD و شرکت موتورسازی کامینز سبب کاهش شاخص‌های سهام



نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۰۱ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدود ۸۷/۱۰-۸۳/۹۱ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۸۵/۷۸ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته‌ی گذشته ۱/۰۷ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۲/۴۰-۹۷/۹۷ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۰/۴۰ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۹۷/۴۱-۹۶/۴۳ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۹۶/۹۰ دلار در هر بشکه رسید و در هفته‌ی گذشته در حدود ۰/۲۲ درصد تقویت شد.



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

روز دو شنبه قیمت نفت حدود ۲ درصد افزایش یافت و قیمت نفت خام برنت به بالای ۱۰۰ دلار بازگشت. ادامه‌ی اعتصابات کارگری در صنایع نفت و گاز نروژ و برنامه‌ی شرکت‌های نفتی برای تعطیل کار در صورت عدم توافق دولت و کارگران، که تولید نفت این کشور را تهدید می‌کند دلیل اصلی افزایش قیمت نفت خام برنت بود. اعتصابات سه هفته‌ی اخیر در نروژ باعث کاهش ۱۳ درصدی در تولید نفت خام این کشور شده است. مذاکرات انجام شده بین کارگران و کارفرمایان در روز یکشنبه نتوانست مشکل را حل کند و شبح تعطیلی صنایع نفت نروژ پس از ۲۵ سال بر این کشور سایه انداخته است.

در عین حال وزیر امور خارجه‌ی ایران طی مصاحبه‌ای تهدیدات اخیر در خصوص بستن تنگه‌ی هرمز توسط ایران را جدی ندانست و گفت ایران آماده است بر سر برنامه‌ی غنی‌سازی اورانیوم خود مذاکره نماید. این خبر از تنش در بازار و فشار بر قیمت‌ها کاست و مانع افزایش جدی قیمت‌ها شد.

روز سه‌شنبه قیمت نفت خام در بازارهای جهانی کاهش یافت. امید به حل مناقشات کارگری در صنعت نفت نروژ و چشم انداز منفی تقاضای نفت در اقتصادهای بزرگ از مهمترین عوامل کاهش قیمت نفت بودند.



امریکا شاهد افزایش ۱/۹۰ دلاری بود و بشکه‌ای ۸۵/۸۱ دلار معامله شد.

همچنین در این روز گزارش اداره اطلاعات انرژی امریکا منتشر شد که بر اساس آن موجودی ذخایر نفت خام این کشور با ۴/۷ میلیون بشکه کاهش به ۳۷۸/۲ میلیون بشکه رسید. ادامه چشم‌انداز ضعیف رشد اقتصادی در اروپا و چین که رشد تقاضا برای نفت خام را تحت تاثیر قرار داده است از مهمترین عوامل کاهنده قیمت‌ها در بازار به شمار می‌روند. در مقابل اما کاهش صادرات نفت خام ایران به اروپا منجر به افزایش قیمت نفت خام اورال روسیه در شمالغرب اروپا و منطقه مدیترانه شده است.

روند افزایشی قیمت نفت خام روز پنجشنبه نیز ادامه یافت و قیمت نفت خام برنت به بالای ۱۰۱ دلار رسید. اعلام تشدید تحریم‌ها علیه ایران توسط دولت امریکا روند افزایشی قیمت‌ها را بر خلاف کاهش اولیه به دلیل نگرانی از کاهش رشد اقتصادی جهان را موجب گردید. علاوه بر این انتشار خبری مبنی بر کاهش تولید نفت در حوزه نفتی بوزارد، بزرگترین حوزه استخراج نفت بریتانیا، به میزان ۵۰ هزار بشکه در روز از دیگر عوامل تقویتی قیمت نفت خام برنت در این روز بود. در این روز در بازار لندن هر بشکه نفت خام برنت ۸۴ سنت افزایش یافت و به بشکه‌ای ۱۰۱/۰۷ دلار رسید. در بازار نیویورک نیز نفت خام پایه امریکا شاهد افزایش قیمت ۲۷ سنتی بود و هر بشکه آن ۸۶/۰۸ سنت معامله شد.

پیش از این معاون نخست وزیر اسرائیل عنوان کرده بود که امریکا باید تصمیمات جدی تری را در مقابله با ایران بگیرد و این کشور را متقاعد کند دست از برنامه به ادعان وی نظامی هسته‌ای خود بردارد. وی معتقد است تحریم‌های جاری کارساز نبوده است و نتوانسته ایران را از راه خود باز دارد.

روز جمعه برای سومین روز متوالی قیمت‌های نفت خام در بازارهای جهانی افزایش یافت. انتشار آمار تولید ناخالص داخلی چین مطابق انتظارات و اندکی بالاتر از هدف دولت، نگرانیها در مورد

پس از توافق نمایندگان اتحادیه‌های کارگری نیروژ با شرکتهای بزرگ نفتی، نگرانی‌های بازار از اختلال در عرضه نفت کاهش یافت و آرامش نسبی بر بازار حاکم گردید. از دیگر سو، خالص واردات نفت خام چین در ماه ژوئن به پایین‌ترین سطح در سال جاری رسیده است که چشم انداز تیره‌ای را برای بازار نفت رغم زده است. همچنین، بحران بدهی کشورهای حوزه یورو و عدم اطمینان در خصوص میزان موفقیت توافقات اخیر سران اتحادیه اروپا، از جمله مسایلی است که بر بازارهای نفتی تاثیرگذار است.

در این روز هر بشکه نفت خام برنت در بازار لندن برای تحویل در ماه اوت ۲/۳۵ دلار کاهش یافت و به بشکه‌ای ۹۷/۹۷ دلار رسید. قیمت نفت خام پایه امریکا نیز در این روز شاهد ۲/۰۸ دلار کاهش بود و بشکه‌ای ۸۳/۹۱ دلار معامله شد.

روز سه‌شنبه همچنین سازمان اطلاعات انرژی امریکا پیش‌بینی خود از رشد روزانه تقاضای نفت خام جهان در سال ۲۰۱۲ را ۱۳۰ هزار بشکه کاهش داد و ۶۷۰ هزار بشکه در روز اعلام نمود. علاوه بر این، این سازمان رشد تقاضا برای نفت خام برای سال ۲۰۱۳ را روزانه ۷۳۰ هزار بشکه تخمین زده است که ۳۶۰ هزار بشکه کمتر از میزان اعلام شده قبلی است.

روز چهارشنبه قیمت‌ها تحت تاثیر کاهش کم سابقه موجودی نفت خام امریکا افزایش یافت. این در حالی است که عواملی دیگری همچون کاهش تولیدات صنعتی اقتصادهای بزرگ جهان و افزایش موجودی فرآورده‌های نفتی امریکا از عوامل کاهنده قیمت‌ها بودند. با وجود این، افزایش انتظارات در خصوص اجرای دور دیگری از سیاست فوق انبساطی توسط فدرال رزرو امریکا از دیگر عواملی بود که از کاهش بیشتر قیمت‌ها جلوگیری نمود.

قیمت نفت خام برنت در بازار لندن در این روز ۲/۲۶ دلار افزایش یافت و به بشکه‌ای ۱۰۰/۲۳ دلار رسید. بالاترین قیمت در این روز ۱۰۰/۵۰ دلار بود. در بازار نیویورک نیز نفت خام پایه

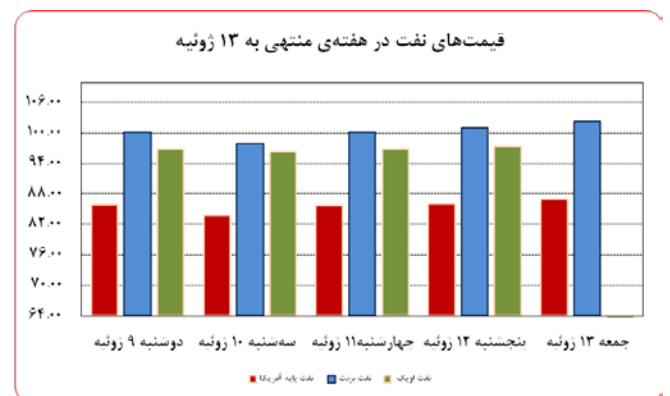


کاهش رشد اقتصادی دومین اقتصاد بزرگ جهان را تخفیف داد. علاوه بر این، تداوم مشکلات در تولید نفت دریای شمال موجب شد میانگین متحرک ۵۰ روزه قیمت نفت خام برنت و پایه آمریکا افزایش یابد.

در این روز قیمت هر بشکه نفت خام برنت و پایه آمریکا به ترتیب ۱/۳۳ و ۱/۰۲ دلار افزایش یافت و ۱۰۲/۴۰ و ۸۷/۱۰ دلار معامله شدند.

هفته گذشته متوسط هفتگی قیمت سبد نفت خام اوپک تغییر محسوسی نداشت و با ۲۱ سنت افزایش نسبت به هفته قبل از آن به ۹۶/۹۰ دلار رسید.

متوسط قیمت هر بشکه نفت خام سبک و سنگین ایران نیز از ابتدای ماه ژوئیه به ترتیب ۹۷/۲۲ و ۹۶/۲۲ 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	378.2	-1.23	5.93
میان تقطیر	120.9	2.63	-20.46
بنزین	207.7	1.37	-1.95

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

هفته منتهی به ۱۳۹۱/۰۴/۲۳

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

۲۰۱۲/۰۷/۱۳

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۳ ژوئیه	پنجشنبه ۱۲ ژوئیه	چهارشنبه ۱۱ ژوئیه	سه شنبه ۱۰ ژوئیه	دوشنبه ۹ ژوئیه	عنوان	جمعه ۶ ژوئیه
۰/۶۶۰۱۴		۰/۷۹	۰/۶۶۵۳۴	۰/۶۶۶۵۵	۰/۶۶۶۸۲	۰/۶۶۴۳۶	۰/۶۶۴۳۲	۰/۶۶۴۶۴	دلار به SDR	۰/۶۶۳۳۲
۱/۲۴۸۳	۴	-۱/۸۶	۱/۲۲۵۱	۱/۲۲۴۳	۱/۲۲۰۳	۱/۲۲۳۸	۱/۲۲۵۰	۱/۲۳۲۱	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۲۹۹
۱/۵۶۰۰	۳	-۰/۵۶	۱/۵۵۱۳	۱/۵۵۷۷	۱/۵۴۳۲	۱/۵۵۰۴	۱/۵۵۱۷	۱/۵۵۳۴	لیره انگلیس *	۱/۵۴۹۰
۱/۰۱۵۰	۲	۰/۳۸	۱/۰۱۸۹	۱/۰۱۴۱	۱/۰۱۸۵	۱/۰۲۰۰	۱/۰۲۲۹	۱/۰۱۸۹	دلار کانادا	۱/۰۱۸۰
۰/۹۶۲۳	۵	۱/۸۷	۰/۹۸۰۳	۰/۹۸۱۰	۰/۹۸۴۱	۰/۹۸۱۲	۰/۹۸۰۴	۰/۹۷۵۰	فرانک سوییس	۰/۹۷۶۴
۷۹/۷۴	۱	-۰/۳۸	۷۹/۴۴	۷۹/۱۹	۷۹/۲۹	۷۹/۷۳	۷۹/۴۲	۷۹/۵۸	ین ژاپن	۷۹/۶۳
۱/۵۱۴۸۴		-۰/۷۸	۱/۵۰۳۰۰	۱/۵۰۰۲۶	۱/۴۹۹۶۶	۱/۵۰۵۲۰	۱/۵۰۵۲۹	۱/۵۰۴۵۷	SDR به دلار	۱/۵۰۷۵۶
۱۶۰۰/۷۵		-۱/۴۱	۱۵۷۸/۱۳	۱۵۸۸/۴۶	۱۵۷۰/۸۹	۱۵۷۶/۲۹	۱۵۶۴/۵۰	۱۵۹۰/۵۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۵۸۲/۶۶
۱۶۰۲/۸۰		-۱/۳۱	۱۵۸۱/۸۰	۱۵۹۵/۵۰	۱۵۵۶/۲۵	۱۵۷۷/۰۰	۱۵۹۵/۲۵	۱۵۸۵/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۵۸۷/۰۰
۹۹/۳۴		۱/۰۷	۱۰۰/۴۰	۱۰۲/۴۰	۱۰۱/۰۷	۱۰۰/۲۳	۹۷/۹۷	۱۰۰/۳۲	نفت برنت انگلیس	۹۸/۱۹
۸۵/۷۷		۰/۰۱	۸۵/۷۸	۸۷/۱۰	۸۶/۰۸	۸۵/۸۱	۸۳/۹۱	۸۵/۹۹	نفت پایه آمریکا	۸۴/۴۵
۱۲۸۷۱		-۱/۵۷	۱۲۶۶۹	۱۲۷۷۷	۱۲۵۷۳	۱۲۶۰۵	۱۲۶۵۳	۱۲۷۳۶	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۷۷۲
۹۰۵۵		-۲/۷۱	۸۸۱۰	۸۷۲۴	۸۷۲۰	۸۸۵۱	۸۸۵۸	۸۸۹۷	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۰۲۱
۵۶۷۴		-۰/۴۹	۵۶۴۶	۵۶۶۶	۵۶۰۸	۵۶۶۵	۵۶۶۴	۵۶۲۷	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۶۶۳
۶۵۱۷		-۱/۰۱	۶۴۵۱	۶۵۵۷	۶۴۱۹	۶۴۵۴	۶۴۳۸	۶۳۸۸	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۴۱۰