



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 ۲۲

هفته منتهی به ۲۴ اوت ۲۰۱۲

۳ شهریور ماه ۱۳۹۱





فهرست مندرجات

شماره صفحه	عنوان
۱-۲	نگاه کلی به اقتصاد جهان
۲-۶	بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده آمریکا <u>انتشار صورتجلسه ماه اوت FOMC</u> <u>۱۲-۱۳ سپتامبر جلسه بعدی FOMC</u> <u>افزایش سفارش کالاهای بادوام</u> <u>افزایش خرید و فروش مسکن علی رغم افزایش قیمت در ماه ژوئیه</u> <u>متقاضیان جدید دریافت بیمه بیکاری</u> اروپا <u>شایعات تعیین سقف خرید اوراق</u> <u>اسپانیا</u> <u>شاخصها</u> <u>نرم شدن مواضع آلمان</u> انگلیس ژاپن <u>اهم آمارهای اقتصادی ژاپن در هفته گذشته</u>
۶-۱۰	تحولات بازار ارزهای عمده
۱۰-۱۱	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



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

خلاصه تحولات هفته گذشته

هفته گذشته از نظر اخبار اقتصادی هفته آرامی برای آمریکا بود. مهمترین خبر انتشار صورتجلسه ماه اوت FOMC بود که باعث ایجاد هیجان در بازارهای مالی به دلیل افزایش احتمال تزریق نقدینگی جدید توسط فدرال رزرو بود. فروش خانه چه نوساز و چه دست دوم با وجود افزایش قیمت‌ها در ماه ژوئیه افزایش یافت و باعث کاهش نگرانی‌ها در مورد بازگشت رکود به بازار مسکن شد نگرانی‌ای که ارقام ماه ژوئن آن را تشدید کرده بود. در بازار اشتغال، تعداد متقاضیان جدید دریافت بیمه بیکاری بیش از حد انتظار به میزان ۳۶۵ هزار مورد افزایش یافت که یک علامت منفی برای بازار بود. سفارشات کالاهای با دوام نشان داد که بخش کارخانه‌های آمریکا همچنان در مقابل کاهش رشد اقتصاد جهانی مقاومت می‌کند. سفارشات کالاهای با دوام که عمدتاً ماشین‌آلات با عمر بیش از ۳ سال هستند در ماه ژوئیه ۴/۲ درصد افزایش یافت البته بخش عمده این افزایش ناشی از سفارشات بخش حمل و نقل بود. در آن سوی اطلانتیک مرکل با ساماراس (نخست وزیر یونان) دیدار کرد اما هیچ حرفی از تمدید مهلت برنامه ریاضت اقتصادی یونان نزد او گفت که ما دوست داریم یونان در منطقه یورو باقی بماند. مرکل همچنین موافقت آلمان با خرید اوراق بدهی ایتالیا و اسپانیا را اعلام کرد. در بازار ارز یورو تا میانه هفته به دلیل برخی شایعه‌ها همچون تعیین سقف برای نرخ بازدهی اوراق قرضه اسپانیا در برابر دلار تقویت شد. البته گمانه‌ها در مورد تزریق نقدینگی جدید توسط فدرال رزرو نیز در تقویت یورو در هفته گذشته بسیار تأثیرگذار بود. پوند استرلینگ هم پشت سر یورو حرکت کرد. اما هر دو ارز در پایان هفته با حرکت اصلاحی بخشی از منفعت حاصل در برابر دلار را از دست دادند. با اینکه صادرات ژاپن از ماه مه در حال کاهش است و خبر کاهش مجدد آن در ماه ژوئن در هفته گذشته منتشر شد اما این به دلیل ضعف عمومی دلار در هفته گذشته تقویت شد. طلا هم در هفته گذشته تقویت شد و به مرز ۱۶۷۰ دلار در هر اونس که بالاترین قیمت طی سه ماه گذشته است رسید. تضعیف دلار و افزایش قیمت پلاتین مهمترین دلایل تقویت دلار در هفته گذشته بودند. ادامه بحران در خاورمیانه و تضعیف دلار باعث حرکت صعودی قیمت نفت در هفته گذشته بود.

نگاه کلی به اقتصاد جهان

رشد اقتصاد جهان در سال جاری به وضوح شتاب خود را از دست داده است. بر اساس پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول، رشد اقتصاد جهانی از ۳/۹ درصد در سال ۲۰۱۱ به ۳/۵ درصد در سال ۲۰۱۲ کاهش خواهد یافت.

رشد اقتصاد جهانی (درصد)

کشور	۲۰۱۱	۲۰۱۲	۲۰۱۳
جهان	۳/۹	۳/۵	۳/۹
کشورهای پیشرفته	۱/۶	۱/۴	۱/۹
آمریکا	۱/۷	۲/۰	۲/۳
منطقه یورو	۱/۵	-۰/۳	۰/۷
ژاپن	-۰/۷	۲/۴	۱/۵
چین	۹/۲	۸/۰	۸/۵
هند	۷/۱	۶/۱	۶/۵
برزیل	۲/۷	۲/۵	۴/۶
خاورمیانه	۳/۵	۵/۵	۳/۷
ایران	۲/۰	-۰/۳۶	۱/۳

منبع: WEO صندوق بین‌المللی پول

اقتصاد آمریکا (بزرگترین اقتصاد جهان) در سال جاری همچنان در حال رشد است اما سرعت این رشد در حال کاهش است. اقتصاد آمریکا در سه ماهه نخست ۱/۹ درصد و در سه ماهه دوم تنها ۱/۵ درصد در دوره سالانه رشد داشت. رشد اقتصادی چین نیز در سال جاری مثبت است اما آن هم در حال کاهش است. خطر رکود در بسیاری از کشورهای اروپایی جدی است.

یکی از تبعات کاهش رشد اقتصاد جهانی در سال جاری تضعیف فشارهای تورمی است. قیمت بسیاری از کالاها طی چند ماه گذشته با سیر نزولی همراه بود^۱ و فرصت مناسبی را در اختیار بانکهای

^۱ بروز خشکسالی در برخی نقاط جهان بویژه آمریکا بر قیمت برخی کالاها بویژه غلات در یک ماه گذشته فشار وارد ساخته و تشدید تنشها در خاورمیانه باعث تقویت قیمت نفت در یک ماه گذشته شده است.



در این صورتجلسه به صراحت کاهش رشد در تمامی بخشهای اقتصاد مورد تأیید قرار گرفته است. البته برخی شاخصهای مهم اقتصادی همچون اشتغال غیر کشاورزی و خرده فروشی ماه ژوئیه که بهتر از انتظار بود بعد از جلسه FOMC منتشر شد. بنابراین باید منتظر موضع‌گیری جدید فدرال رزرو باشیم. قرار است چهارشنبه این هفته ۲۹ اوت کتاب بژ که گزارش اقتصادی فدرال رزرو در مورد اقتصاد آمریکا طی پنج هفته گذشته است منتشر شود و همچنین روز جمعه برنانکی در وایومینگ در سمپوزیوم سالانه فدرال رزرو کانزاس سخنرانی خواهد کرد. افزایش احتمال اجرای دور سوم خرید دارایی‌ها در آینده نزدیک به سرعت باعث تضعیف دلار در مقابل سایر اسعار بویژه یورو خواهد شد.

۱۲-۱۳ سپتامبر جلسه بعدی FOMC

آیا کمیته عملیات بازار باز آن گونه که بازارها گمان‌زنی می‌کنند در جلسه ماه سپتامبر دور سوم خرید دارایی‌ها QE3 را تصویب خواهد کرد؟ برای پاسخ به این سوال باید به چند نکته توجه داشت. اولاً با وجود اینکه صورت جلسه ماه اوت FOMC احتمال اجرای دور سوم خرید دارایی‌ها را دور از ذهن نمی‌داند اما از زمان جلسه مذکور در ابتدای ماه اوت برخی اخبار اقتصادی امیدوارکننده منتشر شده‌اند که یکی اشتغال غیر کشاورزی و دیگری خرده فروشی ماه ژوئیه بود که عملکرد بهتر از انتظاری داشتند و به استناد صورتجلسه ماه اوت این کمیته چشم انداز تورم مناسب است. دوم اینکه کندی رشد اقتصادی آمریکا در زمان حاضر ساختاری است و مشکلات نقدینگی و پولی مشاهده نمی‌شود. نرخ بیکاری ۸/۳ درصدی که به شهادت برنانکه برای مدتی طولانی کاهش نخواهد یافت مهمترین معضل اقتصاد آمریکا در شرایط فعلی است. بنابراین شانس توفیق سیاست فوق انبساطی پولی برای غلبه بر مشکلات ساختاری اقتصاد آمریکا در حال حاضر چندان زیاد نیست. حال در چنین شرایطی تصمیم برای افزایش نقدینگی از سوی اعضای با تجربه فدرال رزرو بعید به نظر می‌رسد.

مرکزی قرار داد تا در حد امکان سیاستهای انبساطی پولی خود را گسترش دهند. آن دسته از بانکهای مرکزی کشورهای عمده که فضای کمتری برای کاهش نرخهای بهره داشته‌اند نیز توجه خود را روی برنامه‌های موسوم به سیاستهای انبساطی غیر متعارف متمرکز ساخته‌اند.

مهمترین مخاطرات پیش روی اقتصاد جهان در حال حاضر عبارتند از ۱- اعمال سیاستهای ناکافی و یا تأخیر در اجرای سیاستهای مناسب برای مقابله با بحران مالی و بانکی در منطقه یورو، ۲- به بن‌بست رسیدن احزاب رقیب در آمریکا بر سر تصویب بودجه و همچنین عدم توافق بر سر افزایش فوری سقف بدهی در این کشور و ۳- عدم توفیق مقامات در بازارهای نوظهور برای مقابله با کاهش سطح تجارت و نوسانات ورود و خروج جریان سرمایه به این کشورها

آمریکا

انتشار صورتجلسه ماه اوت FOMC

صورتجلسه ماه اوت کمیته عملیات بازار باز سه هفته پس از جلسه منتشر شد. متن این صورتجلسه ملایم تر از بیانیه‌ای بود که بلافاصله بعد از جلسه منتشر شده بود. زمانی که بیانیه در اول اوت منتشر شد بازار را متعجب ساخت زیرا علامتی دال بر تصمیم فدرال رزرو برای تزریق نقدینگی به اقتصاد آمریکا از طریق اجرای دور سوم برنامه خرید دارایی‌ها در آینده نزدیک تداعی نمی‌کرد. بر اساس صورتجلسه مذکور، شش نفر از هفت عضو کمیته عملیات بازار باز، سیاست افزایش برنامه خرید دارایی‌ها را در صورت نیاز تأیید کرده‌اند.

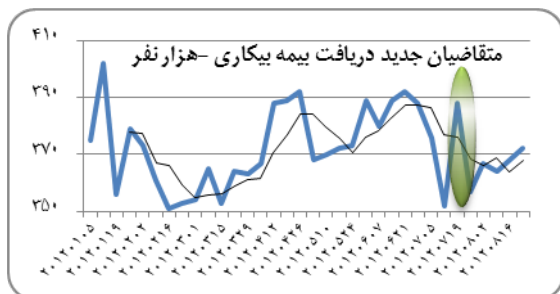
^۱ برنامه خرید داراییها که به QE شناخته می‌شود به سیاستهای پولی غیر متعارفی اطلاق می‌گردد که از سوی بانکهای مرکزی و زمانی که ابزارهای متعارف نظیر نرخ بهره از کارایی لازم برای تحریک بخشیدن به اقتصاد برخوردار نیستند مورد استفاده قرار می‌گیرند. از زمان بحران اقتصادی در سال ۲۰۰۷ تا کنون بانک مرکزی آمریکا دو بار از این سیاست استفاده کرده و حجم دارایی‌های خریداری شده توسط متولی پولی آمریکا را به حدود ۲ تریلیون دلار رسانده است. شایان توجه است که سیاست فدرال رزرو از سال ۲۰۱۰ تا کنون حفظ سطح این دارایی‌ها در ترازنامه خود به میزان ۲/۰۵۴ تریلیون دلار بوده است.



نسبت به ماه قبل افزایش یافته است. شاخص قیمت مسکن نیز ۰/۷ درصد در ماه ژوئن رشد داشته که تفاوت چندانی با رشد قیمت در ماه قبل از آن ندارد.

متقاضیان جدید دریافت بیمه بیکاری

با اینکه در ماه ژوئیه بخش غیر کشاورزی رشد بیش از انتظار ۱۶۳ هزار شغل را ثبت کرد اما همان زمان یکی از زیر بخشهای این شاخص یعنی اشتغال خانگی با کاهش ۱۹۵ هزار موردی روبرو شده بود و نرخ بیکاری نیز علی‌رغم افزایش غیر منتظره اشتغال غیر کشاورزی با اندکی افزایش به ۸/۳ درصد رسیده بود. در همین راستا در ماه اوت نیز آمار هفتگی تعداد متقاضیان جدید دریافت بیمه بیکاری افزایش یافته است. تعداد این متقاضیان در هفته منتهی به ۱۸ اوت نیز طبق روال هفته‌ای ماقبل بیش از حد انتظار، ۳۷۲ هزار مورد بود و در مجموع کل افرادی که در حال دریافت بیمه بیکاری از دولت ایالات متحده هستند از مرز ۳/۵ میلیون نفر گذشت.



اروپا

شایعات تعیین سقف خرید اوراق

روزنامه‌ی آلمانی اشپیگل در روز یکشنبه اعلام کرد که بانک مرکزی اروپا در حال بررسی خرید اوراق قرضه کشورهای مقروض منطقه یورو به منظور تضمین عدم افزایش هزینه‌های استقرایی این کشورها به سطوح بحرانی است. این روزنامه بدون اشاره به منابع خود اعلام کرد این بانک سقفی را برای هزینه‌های استقرایی کشورهای نظیر اسپانیا و ایتالیا تعریف می‌کند و در این بازار به منظور تضمین عدم تخلف از سقف تعیین شده مداخله می‌کند.

افزایش سفارش کالاهای بادوام

شاخص بسیار مهم سفارش کالاهای بادوام در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل از آن ۴/۲ درصد افزایش یافت در حالی که در ماه ژوئن تنها ۱/۶ درصد رشد کرده بود. البته بدون در نظر گرفتن سفارشات در بخش حمل و نقل که در ماه ژوئیه ۱۴/۱ درصد رشد کرده است این شاخص ۰/۴ درصد نسبت به ماه قبل کاهش نشان می‌دهد. با این حال این کاهش باز هم در مقایسه با ماه قبلتر که ۲/۲ درصد کاهش یافته بود عملکرد بهتری محسوب می‌شود. شاخص مهم دیگر در این رابطه شاخص سفارشات کالاهای سرمایه‌ای غیر دفاعی است که معیاری برای سنجش سرمایه‌گذاری کسب و کارها محسوب می‌شود. این شاخص در ماه ژوئیه برای دومین ماه متوالی کاهش یافت که نشان دهنده افزایش احتیاط کسب و کارها به دلیل نااطمینانی در مورد سیاستهای بودجه فدرال و همچنین کند شدن رشد اقتصاد جهانی است.

افزایش خرید و فروش مسکن علی‌رغم افزایش قیمت در ماه ژوئیه

بر اساس گزارش وزارت بازرگانی آمریکا آمار فروش خانه‌های نوساز و دست دوم در ماه ژوئیه تقریباً مطابق انتظارات بوده است ضمن اینکه سهم خانه‌های مصادره‌ای از کل فروشها در تمامی مناطق بجز غرب آمریکا در حال کاهش است و این موضوع می‌تواند به افزایش قیمت‌ها کمک نماید. میزان فروش خانه‌های دست دوم در این ماه ۴۲۹ هزار واحد و خانه‌های نوساز ۳۷۲ هزار مورد بود. فروش خانه‌های نوساز که در ماه ژوئن ۳/۵ درصد نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافته بود در ماه ژوئیه ۳/۶ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافته است. میزان فروش خانه‌های نوساز در ماه ژوئن نیز که قبلاً ۳۵۰ هزار مورد گزارش شده بود به ۳۶۰ هزار مورد افزایش یافته است. فروش خانه‌های دست دوم با اینکه نسبت به ماه قبل کاهش نشان می‌دهد اما در دوره سالانه و پس از تعدیلات فصلی ۳/۲ درصد



بخش‌های مذکور دارد. شاخص بخش کارخانه‌ای بطور مجزا در سطح ۴۵/۱ و بخش خدمات در ۴۸/۳ واحد قرار گرفته است.

در روز دوشنبه مشخص شد که درآمدهای مالیاتی دولت آلمان در ماه ژوئیه، افزایش یافته است. این افزایش به لطف مالیاتی است که بدلیل افزایش دستمزدها و نیز افزایش اشتغال در این کشور بوجود آمده است. بر طبق گزارش وزارت دارایی این کشور، درآمد مالیاتی با ۸/۶ درصد افزایش در دوره سالانه، به ۴۳/۱ میلیارد یورو رسید.

شاخص مدیران خرید حوزه‌ی یورو نشان می‌دهد که اقتصاد منطقه در فصل جاری در حدود ۰/۵-۰/۶ درصد کوچک خواهد شد.

نرم شدن مواضع آلمان

در روز سه‌شنبه آقای ساماراس، نخست‌وزیر یونان از مجامع بین‌المللی خواست که به کشور مقروضش زمان بیشتری برای تکمیل اصلاحات مورد تقاضای اروپا داده شود. وی افزود زمان اضافی، به معنی پول بیشتر به این کشور نخواهد بود. ساماراس می‌خواهد زمان رسیدن کسری بودجه‌ی از ۹/۳ درصد تولید ناخالص داخلی به سطوح کمتر از ۳ درصد را تا سال ۲۰۱۶ به تاخیر بیندازد. بدین منظور در هفته‌ی گذشته ملاقات‌های مجزایی با آقایان یانکر و اولاند و خانم مرکل صورت گرفت.

روز جمعه، خانم مرکل به آقای ساماراس اطمینان داد که آلمان خواهان بقای یونان در حوزه‌ی یوروست، اما روی چندان خوشی به درخواست این کشور برای افزایش زمان مورد درخواست این کشور برای اصلاحات نشان نداد. به احتمال قوی جواب آقای اولاند که در روز یکشنبه داده خواهد شد، نیز همانند مرکل خواهد بود. مرکل، هرگونه تصمیم‌گیری درمورد ارائه کمک به یونان را به گزارش تروئیکا متشکل از بانک مرکزی اروپایی، صندوق بین‌المللی پول و کمیسیون اروپا منوط کرد و افزود، ما منتظر آماده شدن گزارش و مشخص شدن وضعیت اقتصادی یونان هستیم.

ماریو دراگی رئیس بانک مرکزی اروپا در ابتدای ماه اوت اعلام کرد اگر کشورهای مقروض اتحادیه‌ی اروپا درخواستی را برای دریافت کمک‌های مالی بدهند و شرایط سختگیرانه را نیز قبول کنند، این بانک احتمالاً اوراق قرضه‌ی این کشورها را خریداری می‌کند. وی افزود جزئیات این طرح تا قبل از نشست بعدی بانک مرکزی اروپا که قرار است ۶ سپتامبر برگزار شود بررسی می‌شود.

اسپانیا

در روز پنجشنبه سه تن از منابع خبری در حوزه‌ی یورو اعلام کردند که اسپانیا در حال مذاکره با مقامات اروپایی پیرامون شرایط کمک برای پایین آوردن هزینه‌ی استقرایش است. این در حالی است که این کشور تصمیم نهایی خود برای درخواست کمک از مجامع بین‌المللی را نگرفته است. گزینه‌ی ترجیحی اسپانیا این است که صندوق نجات فعلی اروپا موسوم به EFSF اوراق این کشور را در بازار اولیه، و بانک مرکزی اروپا در بازار ثانویه خریداری کند. این سخنان در حالی گفته شده که پیشتر رئیس بانک مرکزی اروپا اعلام کرده که این بانک می‌تواند برای پائین آوردن بازده اوراق اسپانیا اقدام کند، اما این کار پس از درخواست کمک اسپانیا از مقامات اروپایی صورت خواهد گرفت.

شاخص‌ها

فعالیت بخش خصوصی آلمان، برای چهارمین ماه متوالی در ماه اوت کاهش یافت. افت شدید سفارشات کالاها باعث شد که قدرت اول اقتصادی اروپا نیز با مشکلاتی که بحران بدهی در اروپا بوجود آورده دست و پنجه نرم کند. شاخص مدیران خرید مرکب که فعالیت در دو بخش خدمات و کارخانه‌ای را اندازه‌گیری می‌کند در ماه اوت به ۴۷ واحد کاهش یافت. گفتنی است شاخص مذکور از ماه مه در سطوح پائین تر از ۵۰ واحد قرار دارد که نشان از کوچک شدن



اقتصاددانان انتظار داشتند که اقتصاد انگلستان از ماه ژوئیه رشد نسبتاً آرامی را آغاز نماید، با وجود این گزارش‌های اقتصادی حاکی از تداوم وضعیت نامناسب اقتصادی است. این شرایط فشار را بر وزیر دارایی انگلستان برای یافتن راهی برای بهبود رشد اقتصادی و همچنین بانک مرکزی برای تزریق بیشتر مشوق‌های مالی از طریق کاهش نرخ بهره و یا افزایش خرید دارایی تشدید نموده است. فصل دوم سال ۲۰۱۲ سومین فصل پیاپی کاهش تولید ناخالص داخلی است و حاکی از رکود عمیق در اقتصاد انگلستان است. بحران بدهی در کشورهای حوزه یورو و رشد اندک اقتصاد جهانی، به ویژه رکود در کشورهای توسعه یافته، از دلایل اصلی بروز رکود عمیق اقتصادی در انگلستان به شمار می‌روند که باعث شده است بنگاه‌های اقتصادی نسبت به سرمایه‌گذاری بی‌میل باشند.

گزارش دیگری که حاکی از تداوم شرایط وخیم اقتصادی است هفته گذشته توسط کنفدراسیون صنایع انگلستان منتشر شد. بر اساس این گزارش، خرده‌فروشی در ماه اوت به طور غیر منتظره‌ای کاهش یافته است. این آمار نشان می‌دهد برگزاری المپیک در لندن نتوانسته است به اندازه کافی فروش فروشگاه‌ها را افزایش دهد. اغلب خرده‌فروشان انگلستان در وضعیت مناسبی به سر نمی‌برند. افزایش قیمت‌ها و مالیات‌ها همزمان با نرخ بیکاری بالا به شدت قدرت خرید خانوارهای انگلیسی را تحت تاثیر قرار داده است و آنها را نسبت به انجام خرید بی‌میل نموده است.

کاهش سرمایه‌گذاری

رکود طولانی مدت باعث تخریب اعتماد بنگاه‌های اقتصادی انگلستان شده است و به همین دلیل آنها سرمایه‌گذاری و استخدام نیروی کار جدید را به تعویق انداخته‌اند. موسسه IOD گزارش نموده است نظرسنجی از ۱۳۰۰ عضو این موسسه نشان می‌دهد که ۴۰ درصد از مدیران ارشد بنگاه‌های اقتصادی حداقل یک تصمیم سرمایه‌گذاری و یا استخدام را به دلیل شرایط نامطمئن اقتصادی به

دیدگاه آلمان در خصوص خرید بدهی اسپانیا و ایتالیا از طریق بانک مرکزی اروپا تغییر کرده است و بنظر می‌رسد دولت آلمان در قبال کشورهای بحران زده منطقه یورو انعطاف بیشتری از خود نشان خواهد داد. پس از موافقت ضمنی خانم مرکل صدر اعظم آلمان با خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی اروپا، آقای شوبله وزیر دارایی این کشور نیز از مداخله بانک مرکزی اروپا در بازار اوراق قرضه برای کاهش بار سنگین کشورهای بدهکار اروپایی حمایت کرد.

انگلیس

تداوم وضعیت رکودی

اقتصاد انگلستان در فصل دوم سال کمتر از آن چیزی که در ابتدا انتظار می‌رفت کوچکتر شده است. آمار منتشر شده در روز جمعه نشان داد که بر خلاف وضعیت نامناسب تجاری، شرایط شکننده اقتصادی نسبت به تخمین‌های اولیه اندکی بهبود داشته است. بر اساس گزارش منتشر شده برخلاف برآوردهای اولیه که حاکی از رشد منفی ۰/۷ درصدی اقتصاد انگلستان بود، تولید ناخالص داخلی این کشور فقط ۰/۵ درصد کوچکتر شده است. با این وجود، این کاهش همچنان بزرگترین نرخ کاهش از فصل اول سال ۲۰۰۹ به شمار می‌رود زمانی که اقتصاد انگلستان به شدت از بحران مالی و اقتصادی جهان آسیب دید.

کاهش کمتر در تولیدات بخش ساخت و ساز و صنعت از دلایل اصلی در بازنگری صعودی در نرخ رشد اقتصادی بوده است. مخارج مصرفی در این فصل ۰/۴ درصد، صادرات ۱/۷ درصد کاهش و واردات ۱/۴ درصد افزایش داشته است. کاهش صادرات و افزایش واردات باعث شد در این فصل کسری حساب جاری به ۱۱/۲ افزایش یابد. اهمیت کسری حساب جاری به اندازه‌ای است که گفته می‌شود ۱ درصد از کاهش در تولید ناخالص داخلی به آن مربوط می‌گردد و بدترین تاثیر را بر تولید ناخالص داخلی از سال ۱۹۹۸ داشته است.

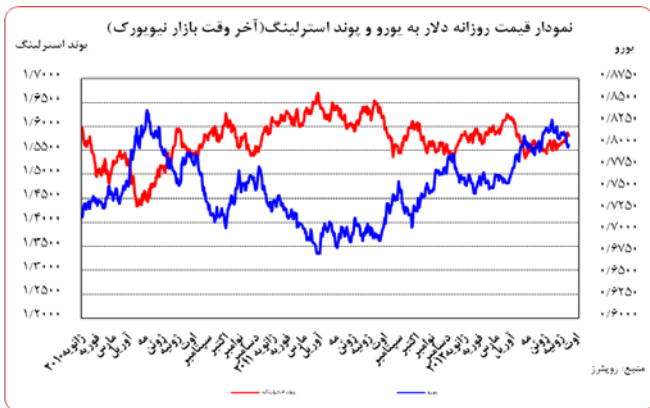


موارد فوق نشانگر خطر جدی ادامه روند کاهش صادرات ژاپن و تاثیر منفی آن بر رشد اقتصادی این کشور است. این در حالی است که دورنمای رشد اقتصادی چین نیز نزولی بوده و از این منظر اقتصاد ژاپن با ریسک بالایی مواجه است. قوت این نیز تاثیر قابل توجهی بر کاهش قدرت رقابت پذیری محصولات ژاپنی داشته است.

در این وضعیت به نظر می‌رسد که حتی پیش‌بینی رشد ۲/۲ درصدی اقتصاد ژاپن در سال ۲۰۱۲، که قبلا نیز مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفته بود، بازهم خوش بینانه باشد و نرخ رشد اقتصادی این کشور حتی به زیر ۲/۲ درصد سقوط کند، چرا که حتی تقاضا داخلی ژاپن که قبلا به عنوان مهمترین موتور رشد اقتصاد ژاپن محسوب می‌گردید نیز در حال از دست دادن قوت خود می‌باشد.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند، ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۱/۲۴۴، ۰/۷۱، ۰/۱۳ و ۱/۲۴ درصد تضعیف شد.



تعویق انداخته‌اند. بیشتر از ۵۰ درصد آنها عنوان نموده‌اند که تصمیم آنها در زمینه‌های سرمایه‌گذاری و استخدام حداقل تا سال ۲۰۱۳ به تعویق افتاده است. علاوه بر این دو سوم اعتقاد داشتند که شانس انگلستان برای خروج از رکود اقتصادی در سال جاری بسیار پایین است و یا اینکه هیچ شانس ندارد. در عین حال اکثریت نیز اعتقاد داشتند که اقتصاد این کشور از نیمه دوم سال شروع به بهبود خواهد نمود.

ژاپن

اهم آمارهای اقتصادی ژاپن در هفته گذشته

صادرات همواره به عنوان یکی از مهمترین موتورهای رشد اقتصادی ژاپن به عنوان کشوری صنعتی مطرح بوده است. اما چندی است که این موتور توان خود را بکلی از کف داده و حتی در حال نقصان است. در ماه ژوئیه به مانند ماه ژوئن روند کاهشی صادراتی این کشور ادامه یافت. بعد از کاهش ۲/۳ درصدی صادرات ژاپن در ماه ژوئن در ماه ژوئیه نیز نسبت به ژوئیه سال گذشته صادرات ۸/۱ درصد کاهش یافت. بیشترین کاهش مربوط به صادرات این کشور چین و هونگ‌کونگ بوده است که به ترتیب کاهشی ۹ و ۱۱/۹ درصدی را تجربه نمود. کاهش اخیر در میزان صادرات این کشور به چین به عنوان بزرگترین شریک تجاری ژاپن بیشترین میزان کاهش در ۵ ماه گذشته بوده است.

بعد از چین، هونگ‌کونگ و امریکا، کشورهای منطقه یورو چهارمین مقصد صادراتی کالاهای ژاپنی محسوب می‌شود. صادرات ژاپن به این کشورها نیز در ماه ژوئیه نسبت به یک سال قبل ۲۵/۱ درصد کاهش یافته است. کاهش اخیر صادرات ژاپن به منطقه یورو، با کاهش صادرات این کشور در زمان سقوط لهن برادرز در سال ۲۰۰۹ قابل مقایسه است. در آن زمان صادرات ژاپن به منطقه یورو ۲۹ درصد کاهش یافته بود.



- شایعاتی در مورد شروع برنامه خرید اوراق قرضه توسط ECB در آینده بسیار نزدیک
- شروع مذاکرات اسپانیا با مقامات منطقه یورو در مورد شرایط اعطای وام به این کشور

دلایل تضعیف پوند در برابر دلار

- رشد منفی شاخص های موبوط به خرده فروشی و عمده فروشی در انگلیس
- رشد منفی اقتصاد انگلیس در فصل دوم ۲۰۱۲

دلایل تقویت پوند در برابر دلار

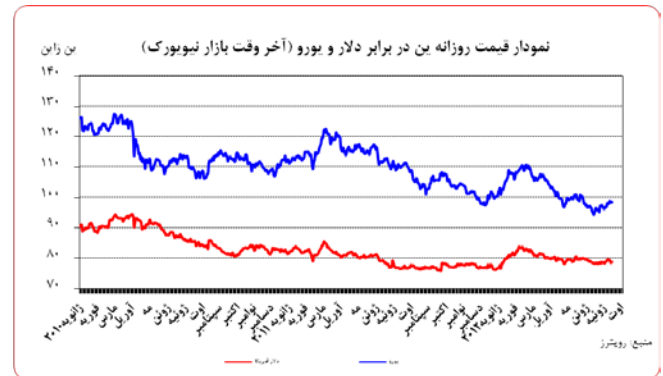
- افزایش احتمال شروع برنامه خرید اوراق قرضه توسط ECB
- تاکید مقامات فدرال رزرو بر تاثیر مثبت از سرگیری سیاست های فوق انبساطی بر اقتصاد امریکا با توجه صورت آخرین صورت جلسه FOMC
- شایعاتی در مورد شروع برنامه خرید اوراق قرضه توسط ECB در آینده بسیار نزدیک

توضیحات بیشتر

دلار ✓

در روز دوشنبه دلار در مقابل یورو تضعیف و تا حدودی در مقابل ین و پوند تقویت شد. در این روز شاخص مهمی در امریکا منتشر نشد. در نبود اخبار خاص، در شروع هفته فعالان بازار با توجه به اظهارات سه هفته قبل ماریو دراچی رئیس بانک مرکزی اروپا، ترجیح دادند باز هم موقعیتهای خرید (Long Position) دلاری خود را تا حدودی کاهش دهند و در مقابل یورو خریداری نمایند. در اقی سه هفته قبل عنوان داشته بود که بانک مرکزی اروپا در هفته های آتی خرید اوراق قرضه خود را افزایش خواهد داد. بانک مرکزی اروپا قصد دارد با انجام این سیاست نرخ بازده اوراق قرضه ایتالیا و اسپانیا را کاهش دهد.

در روز سه شنبه شایعاتی مربوط به قریب الوقوع بودن برنامه خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی اروپا عاملی بود تا روند تضعیف دلار در مقابل یورو و پوند ادامه یابد. رشد شاخص فعالیتهای صنعتی در ژاپن نیز سبب شد تا شاهد تضعیف دلار در مقابل ین ژاپن باشیم.



به نرخ های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۵۶۱-۱/۲۳۴۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۸۶۰-۱/۵۷۰۷ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۸/۴۹-۷۹/۳۷ ین متغیر بود.

مهم ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلایل تقویت ین در برابر دلار

- رشد شاخص فعالیتهای صنعتی ژاپن
- تاکید مقامات فدرال رزرو بر تاثیر مثبت از سرگیری سیاست های فوق انبساطی بر اقتصاد امریکا با توجه صورت آخرین صورت جلسه FOMC

دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- تاکید شیراکاوا رئیس بانک مرکزی ژاپن بر تعیین سیاست های آتی این بانک با هدف تضعیف ین

دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- احتمال تعیین بازه مشخص بازده برای خرید اوراق قرضه کشورهای حاشیه ای توسط ECB به منظور جلوگیری از سودجویی سفته بازان

دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- افزایش احتمال شروع برنامه خرید اوراق قرضه توسط ECB
- تاکید مقامات فدرال رزرو بر تاثیر مثبت از سرگیری سیاست های فوق انبساطی بر اقتصاد امریکا با توجه صورت آخرین صورت جلسه FOMC



✓ یورو

در روز دوشنبه به مانند ابتدای دو هفته ماقبل اخباری چندانی در بازار منتشر نشد که بتواند نوسانات خاصی در بازار ایجاد نماید و حتی انتشار آمارهای اقتصادی تاثیر چندانی در بازار نداشت. در این روز یورو تا حدودی کمی در مقابل دلار و پوند تقویت شد. در این روز سخنگوی بانک مرکزی اروپا گزارش مجله آلمانی اشپیگل مبنی بر تعیین آستانه نرخ بهره برای ورود مجدد این برای خرید اوراق قرضه کشورهای حاشیه منطقه یورو را رد نمود. اشپیگل قبلا گزارش داده بوده که بانک مرکزی اروپا برای آغاز خرید اوراق قرضه منتظر رسیدن نرخ بازده اوراق قرضه اسپانیا و ایتالیا به سطح مشخصی است.

در روز سه‌شنبه در بازارهای مالی جهان شایعاتی در مورد قریب‌الوقوع بودن برنامه خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی اروپا قوت یافت. در روز دوشنبه نیز روزنامه دیلی تلگراف لندن نیز خبر داده بود که بانک مرکزی اروپا قصد دارد از روند افزایش بازده اوراق قرضه اسپانیا و ایتالیا به هر قیمتی جلوگیری نماید که این دو خبر در روز سه‌شنبه عامل اصلی نوسانات صعودی یورو در مقابل دلار بودند.

در روز چهارشنبه انتشار صورت جلسه گذشته سیاست‌گذاری در فدرال‌رزرو نشان داد که اعضا بر ادامه سیاست‌های فوق انبساطی تاکید دارند. سیاست‌های انبساطی که به معنی تزریق نقدینگی به بازار است، سبب شد تا دلار در مقابل یورو بیشتر از روزهای قبل تضعیف شود.

با وجود مفاد صورت جلسه فدرال‌رزرو که در روز قبل منتشر شده بود و با توجه به افزایش احتمال آغاز دور جدید سیاست‌های فوق انبساطی خرید دارایی توسط این بانک، جو بازار به نفع یورو بود و انتشار گزارشی در مورد رایزنی اسپانیا با مقامات منطقه یورو در مورد شرایط اعطای کمک مالی به این کشور یورو به بالاترین سطح در ۱/۵ ماه گذشته رسانید. در این روز یورو ۰/۲۸ دیگر در مقابل دلار تقویت شد. البته شاخص مدیران خرید منطقه یورو که توسط موسسه مارکیت تهیه شده بود، هر چند هنوز بر کوچک شدن بخش کارخانه‌ای و خدماتی این منطقه تاکید داشت اما تا حدودی بهبود یافته بود؛ این خبر نیز به تقویت یورو تا حدودی یاری نمود.

در روز جمعه رويترز به نقل از یکی از مقامات بانک مرکزی اروپا که نامی از وی یاد نکرد، عنوان داشت که بانک مرکزی اروپا قصد دارد با هدف جلوگیری از نقد کردن اوراق قرضه نزد سفته‌بازان، بازه مشخصی

در روز چهارشنبه صورت جلسه دو روزه مورخ ۳۱ ژوئیه - ۱ اوت منتشر شد و نشان داد که سیاست‌گذاران فدرال رزرو از وضعیت کنونی اقتصاد امریکا رضایت ندارند و معتقد هستند که حتی با وجود بهبود اندک شاخصهای اقتصادی، تسهیل سیاست‌های پولی می‌تواند به اقتصاد امریکا کمک نماید. در این صورت جلسه بیان شده که بازار توانایی هضم دور جدید خرید دارایی را دارد که این مطلب می‌تواند از نزدیک بودن دور سوم خرید اوراق قرضه در امریکا خبر داشته باشد. این خبر که بعد از انتشار اخبار مربوط به رشد ۲/۳ درصدی فروش خانه‌های نوساز در این کشور ارائه گردید، تضعیف دلار در مقابل رقبای خود از جمله یورو و پوند را سبب شد. دلار در مقابل یورو به سطح ۱/۲۵۲۱ در پایان معاملات نیویورک کاهش ارزش یافت که پایین‌ترین سطح دلار در ۶ هفته اخیر در مقابل یورو نیز بوده است.

در روز پنجشنبه علی‌رغم رشد شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای امریکا که توسط موسسه مارکیت تهیه شده بود و همچنین رشد ۳/۶ درصدی فروش خانه‌های نوساز ماه ژوئیه در این کشور، شاهد تضعیف ۰/۲۸ درصدی دلار در مقابل یورو بودیم. بعد از انتشار صورت جلسه نشست سیاست‌گذاری فدرال‌رزرو در روز چهارشنبه، آقای اوانز رئیس فدرال‌رزرو شیکاگو بر ادامه سیاست‌های فوق انبساطی فدرال‌رزرو تاکید نمود و همچنین عنوان داشت فدرال رزرو باید نرخ بهره کلیدی را در سطح ۰/۲۵ - درصد کنونی تا زمانی که نرخ بیکاری به ۷ درصد کاهش نیافته است، تثبیت نماید. این اظهارات توسط یکی از اعضای سیاست‌گذار فدرال‌رزرو برای دلار تضعیف کننده بود.

در روز جمعه شاخص خرده‌فروشی ماه ژوئیه رشد ۴/۶ درصد در ماه را نشان داد. این رشد شاخص بدون در نظر گرفتن حمل و نقل از ۲/۲- درصدی در ماه ژوئن به ۰/۴- درصد در ماه ژوئیه بهبود یافت. اما آنچه مهمترین عامل تقویت دلار در مقابل یورو بود، نقل قول رويترز از یکی از مقامات بانک مرکزی اروپا بود که عنوان داشته بود بانک مرکزی اروپا ممکن است برای خرید اوراق قرضه کشورهای حاشیه منطقه یورو بازه مشخص بازدهی را معین نماید. این خبر تا حدودی سبب نگرانی بازار در مورد نحوه عملکرد بانک مرکزی اروپا در خرید اوراق قرضه اسپانیا و ایتالیا شد.



عنوان داشته که این بانک در سیاست‌گذاری‌های خود بطور حتم قوت بیش از حد ین را مدد نظر قرار خواهد داد و همچنین کاهش رشد اقتصادی چین را معطلی بزرگ برای اقتصاد کشور مطبوع خود خواند و عنوان داشت ین قوی به شدت بر صادرات این کشور تاثیر منفی گذاشته است.

✓ پوند استرلینگ

در ابتدای هفته شاهد تقویت پوند همراه با یورو در بازارهای ارز جهانی بودیم. علیرغم کاهش یکی دیگر از شاخص‌های قیمت مسکن انگلیس در ماه اوت، با وجود تکذیب خبر مجله آلمانی اسپیگل مبنی بر ایجاد تغییراتی در برنامه خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی اروپا، پوند نیز در مقابل دلار ۰/۲ درصد تقویت شد.

نظرسنجی‌ها در مورد وضعیت صنعت در انگلیس از کوچکتر شدن این بخش از اقتصاد انگلیس در ماه اوت خبر داشتند. با این وجود در روز سه‌شنبه نیز پوند همراه با یورو در مقابل دلار تقویت شد. شایعاتی در مورد نزدیک بودن زمان آغاز برنامه خرید اوراق قرضه کشورهای حاشیه یورو توسط بانک مرکزی اروپا اسعار پریسکتر را برای دلالتان بازار جذاب‌تر نمود که پوند نیز از آن جمله بود.

در روز چهارشنبه پوند نیز به همراه سایر اسعار در مقابل دلار که حالا دچار ضعف عمومی گشته، ۰/۵۲ درصد تقویت شد. انتشار صورت جلسه گذشته فدرال رزرو که نشان داد که سیاست‌گذاران این بانک به شدت به از سرگیری برنامه خرید دارایی اعتقاد دارند. این خبر سبب شد تا دلار در مقابل پوند نیز تضعیف گردد. در انگلیس نیز خبری منتشر نشد که بتواند این روند را اصلاح نماید.

شاخص توزیع تجاری در انگلیس که در حقیقت میزان فروش در بخش خرده‌فروشی و عمده‌فروشی این کشور را اندازه‌گیری می‌نماید، کاهش ۳ درصدی را در ماه اوت نسبت به ماه ژوئیه به ثبت رسانید. انتشار این شاخص سبب شد تا در روز پنجشنبه پوند بعد ثبت بالاترین سطح ۲/۵ ماهه گذشته خود، افت نماید و در مجموع تضعیف ۰/۱۳ درصدی را در مقابل دلار را تجربه نمود. این در حالی بود که رابطه مثبت بین یورو و پوند در این روز شکسته شد.

در روز جمعه آمار مربوط به رشد اقتصادی انگلیس در فصل دوم منتشر شد و مشخص شد که در مقایسه با سه‌ماهه قبل اقتصاد این کشور ۰/۵

برای بازده خرید اوراق قرضه کشورهای حاشیه منطقه یورو معین نماید. این خبر باعث شد تا تردیدهایی در مورد نحوه عملکرد بانک مرکزی اروپا برای خرید اوراق قرضه در بازار بوجود آید. در این روز شاهد کاهش ۰/۴۱ درصدی ارزش یورو در مقابل دلار بودیم.

✓ ین

در روز دوشنبه و شروع هفته بازهم شاهد روند کاهش دو شاخص مهم اقتصاد ژاپن یعنی شاخص همزمان^۱ و شاخص پیش‌سنگر^۲ اقتصاد ژاپن بودیم که بر روند کند رشد اقتصادی این کشور تاکید داشت. علی‌رغم این موضوع با توجه به تضعیف عمومی دلار در مقابل سایر اسعار در روز دوشنبه ین نیز در مقابل دلار فضایی برای تقویت یافت.

در روز سه‌شنبه شاخص نشانگر فعالیتهای صنعتی در ژاپن بعد از ثبت رشد ۰/۳- درصد در ماه مه نرخ رشد ۰/۲ درصدی را در ماه ژوئن به ثبت رساند که خبری خوش‌محسوب گردیده و همزمان با تضعیف دلار در بازارهای جهانی سبب تقویت ین در مقابل این ارز گشت.

در روز چهارشنبه شاهد کاهش شدید صادرات در ژاپن بودیم که می‌توانست برای ین بسیار تضعیف کننده باشد اما با این وجود ین ۰/۹۸ درصد در مقابل دلار تقویت شد که در مقایسه با تغییرات ین در ماه‌های اخیر نوسان قابل توجهی به شمار آمد. دلیل این تقویت شدید ین در مقابل دلار چیری نبود جزء انتشار صورت جلسه گذشته فدرال رزرو که نشان داد که سیاست‌گذاران این بانک به شدت به از سرگیری برنامه خرید دارایی اعتقاد دارند.

در روز پنجشنبه ین در مقابل دلار تقویت شد. با وجود احتمال اتخاذ سیاستهای فوق انبساطی جدید توسط فدرال رزرو امریکا، فضا همچنان برای تقویت ین محیا بود. اظهارت رئیس فدرال رزرو شیکاگو در مورد ادامه سیاستهای فوق انبساطی پولی توسط این بانک و تاکید وی بر تثبیت نرخ بهره در سطح کنونی تا زمانی که بیکاری به ۷ درصد نرسیده است، بر سرعت تضعیف دلار در مقابل ین افزود.

اما در روز جمعه نیز روند تقویت ین متوقف شد و در این روز ین در مقابل دلار تضعیف شد. در این روز شیراکاوا رئیس بانک مرکزی ژاپن

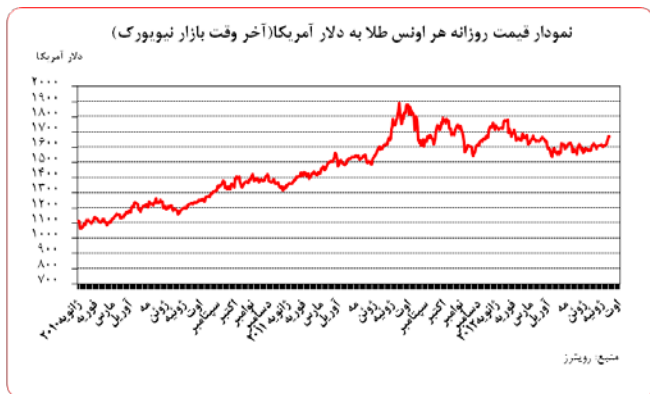
¹ Coincident index

² Leading economic index



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۷۰/۱۰-۱۶۲۰/۴۵ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد.



در روز دوشنبه، قیمت جهانی طلا تحت تاثیر ادامه خشونت ها در آفریقای جنوبی بین نیروهای پلیس و معدنچیان این کشور که به افزایش بی سابقه ای قیمت جهانی پلاتین انجامید، قرار گرفت و افزایش یافت. گفتنی است آفریقای جنوبی یکی از بزرگترین تولید کنندگان پلاتین و طلای جهان به شمار می رود. از سوی دیگر بر اساس نظرسنجی که از سوی موسسه رویترز صورت گرفت، محدوده ای قیمت طلا تا انتهای سال جاری در محدوده ۱۶۸۵ تا ۱۷۵۰ دلار خواهد بود.

در این روز همچنین گزارشی از سوی بانک مرکزی روسیه منتشر شد و بر اساس آن مشخص شد که ذخایر طلای این کشور در حدود ۰/۶ میلیون اونس در ماه ژوئیه افزایش یافته و مجموع دارایی طلای این کشور را به ۳۰/۱ میلیون اونس رسانده است.

در روز سه شنبه قیمت طلا بیشترین مقدار خود از ماه مه تاکنون را تجربه کرد. گمانه زنی ها در خصوص احتمال اقدام بانک مرکزی اروپا برای پائین آوردن بازده اوراق قرضه ی دو کشور اسپانیا و ایتالیا، در کنار رکورد زنی قیمت پلاتین و نگرانی که بابت عرضه ی آن وجود

درصد کوچک شده و در مقایسه با فصل دوم ۲۰۱۱ نیز رشد ۰/۵- منفی را تجربه کرده است. این خبر باعث شد پوند برای دومین روز پیاپی در مقابل دلار کاهش ارزش یابد. در این روز پوند ۰/۳۵ درصد در مقابل دلار تضعیف شد. عامل اصلی رشد منفی اقتصاد انگلیس و رکود در این کشور کاهش مصرف، سرمایه گذاری و صادرات انگلیس یاد شده است.

✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۱/۴۲ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۱/۲۴ درصد تقویت نشان می داد.

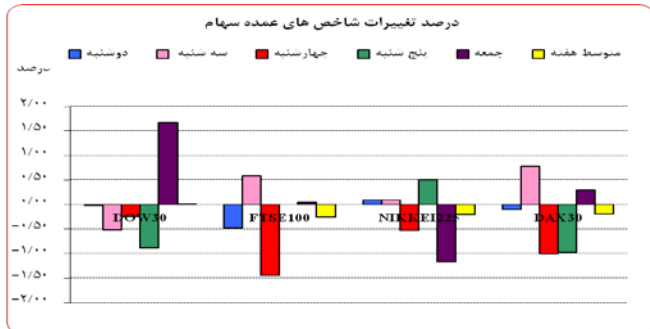
جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

	نرخ های لایبور و Fixing			
	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۴۲۴۸۵	۰/۷۱۲۱۵	۰/۸۷۲۳۰	۱/۰۳۶۵۰
یورو	۰/۱۷۷۱۴	۰/۴۶۰۰۰	۰/۶۱۳۹۳	۰/۷۷۵۰۰
پوند	۰/۶۹۰۶۳	۰/۹۴۵۶۳	۱/۱۸۷۰۰	۱/۴۱۷۷۵
فرانک سوئیس	۰/۰۴۸۰۰	۰/۱۵۸۰۰	۰/۲۴۶۰۰	۰/۳۶۲۴۰
ین ژاپن	۰/۱۹۴۴۳	۰/۳۲۹۴۳	۰/۴۶۵۸۶	۰/۵۴۵۱۴
درهم	۱/۳۲۲۵۰	۱/۴۹۱۲۵	-----	۱/۶۷۸۷۵
لیبر ترکیه	۷/۴۲۴۸	۷/۷۶۹۱	۷/۹۷۹۱	۸/۱۲۵۰
یوآن	۳/۶۵۴۸	۴/۱۰۶۴	۴/۲۹۵۱	۴/۴۳۹۹
یوآن مرجع	۵/۶۰	۵/۶۰	۶/۰۰	۶/۰۰
ون کره	۳/۱۱	۳/۱۳	۳/۱۴	۳/۱۴
روبل روسیه	۷/۴۰	۷/۷۷	۸/۵۴	۸/۵۴
روبل بلاروس	۲۱	-----	-----	-----
روپیه هند	۸/۹۴	-----	-----	-----

منبع: رویترز



نیکی ۲۲۵، در حدود ۱/۶۴ درصد افزایش یافت و در آلمان شاخص دکس این کشور رشد ۰/۵۵ درصدی را تجربه کرد.



در روز دوشنبه کاهش شاخص همزمان و پیش‌نگر اقتصاد ژاپن که به ترتیب وضعیت کنونی و آینده نزدیک اقتصاد این کشور را بیان می‌دارد، سبب شد تا شاخص بورس توکیو نسبت به روز جمعه هفته ماقبل با کاهش روبرو شود. در امریکا بازار بورس وال‌استریت نوسان چندانی نداشت. شایعاتی گوناگون در مورد نحوه عملکرد بانک مرکزی اروپا در مورد خرید اوراق قرضه کشورهای حاشیه‌ای وجود داشت که سبب نااطمینانی در بازار شده بود. از این رو فعالان بازار بورس ترجیح دادند کمتر دست معامله بزنند که سبب کاهش نوسانات بازار شد.

در روز سه‌شنبه نگرانیها در مورد نحوه عملکرد بانک مرکزی اروپا برای خرید اوراق قرضه سبب شد تا بورس توکیو نیز بعد از ثبت بالاترین سطح سه ماهه خود در روز دوشنبه با کاهش ارزش روبرو شود. در امریکا نیز روند نزولی بازار سهام ادامه یافت. کاهش درآمد برخی از شرکتها از جمله شرکت دل و فیس‌بوک سبب سقوط بازار سهام نیویورک شد.

کاهش شدید صادرات در ژاپن سبب ادامه روند نزولی در بازار سهام این کشور شد و نگرانی در مورد برنامه خرید اوراق قرضه توسط ECB، به این روند کاهش کمک کرد. در امریکا انتشار صورت جلسه فدرال‌رزرو که نشان از حمایت اعضای FOMC از سیاستهای

داشت، به افزایش ۱/۲ درصدی قیمت طلا منجر شد. در این روز همچنین طلا به بیش از میانگین متحرک ۱۰۰ روزه‌ی خود رسید. در روز چهارشنبه قیمت طلا به بیش از ۱۶۵۰ دلار برای هر اونس رسید. انتشار صورت‌جلسه‌ی فدرال رزرو، سرمایه‌گذاران را متقاعد کرد که دور سوم سیاست‌های فوق انبساطی از سوی این بانک حتمی است. در این روز پلاتین مجدداً افزایش شدید قیمت را تجربه کرد و به بیشترین سطح ۳/۵ ماه گذشته رسید. طلا در این روز پس از تماس با سطح ۱۶۵۵/۵۰ دلار در سطح ۱۶۵۴/۱۰ دلار برای هر اونس بسته شد.

قیمت جهانی طلا روز پنج‌شنبه برای نخستین بار از ماه مه به بیش از ۱۶۷۰ دلار رسید. افزایش احتمال اجرای سیاست‌های فوق انبساطی از سوی فدرال رزرو و نیز مذاکرات اسپانیا در خصوص شرایط بسته‌ی نجات محتمل این کشور، به رشد یک درصدی طلا انجامید. در این روز همچنین یورو در برابر دلار به بیشترین سطح ۷ هفته‌ی گذشته‌ی خود رسید.

طلا در روز جمعه تقریباً در سطوح روز گذشته باقی ماند. در مجموع فلز زرد در هفته‌ی گذشته ۳/۴ درصد افزایش قیمت داشت و بیشترین رشد هفتگی خود از ماه ژانویه تاکنون را تجربه کرد. انتشار صورت‌جلسه فدرال رزرو در روز چهارشنبه که احتمال اجرای دور جدید سیاست‌های فوق انبساطی را زیاد ارزیابی می‌کرد، سرمایه‌گذاران را به سمت طلا ترغیب نمود.

تحولات بازار سهام

در هفته گذشته برخی شاخص‌های سهام، با کاهش ارزش روبرو شدند. در وال‌استریت شاخص داو جونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل به طور متوسط ۰/۲۵ درصد افت کرد. شاخص فوتسی ۱۰۰ لندن نیز افت ۰/۷۲ درصدی را تجربه کرد. برخلاف این دو، در ژاپن شاخص



انبساطی پولی داشت، سبب شد تا بازار سهام نیویورک روند افزایش را تجربه نماید.
در روز پنجشنبه با رسیدن خبر حمایت اعضای FOMC از سیاست‌های پولی انبساطی در آمریکا به بازارهای شرق آسیا، شاخص بورس توکیو نیز روند افزایشی را در پی گرفت. بعد از کاهش شاخص مدیران خرید چین باز هم نگرانیها در مورد کاهش رشد اقتصادی دومین اقتصاد جهان که در حال حاضر به عنوان موتور رشد اقتصاد جهان نیز محسوب می‌گردد، سبب کاهش شاخص سهام وال استریت شد.

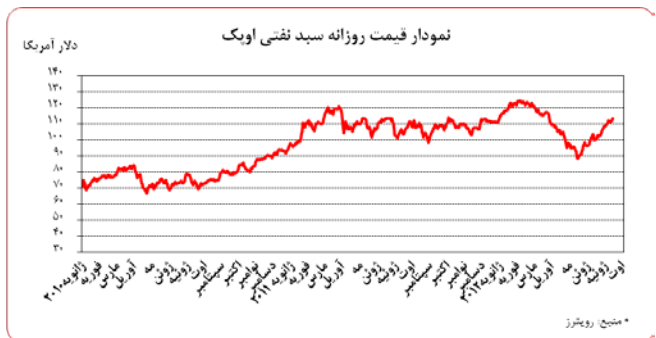
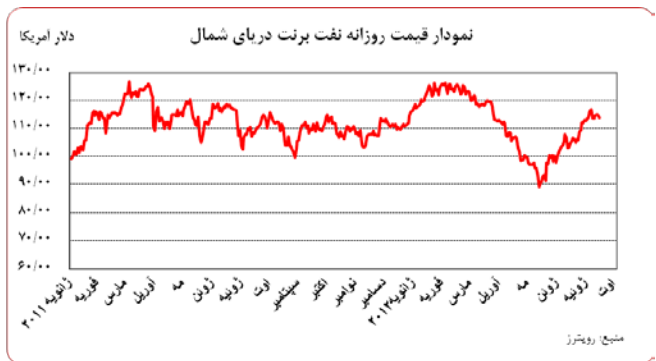
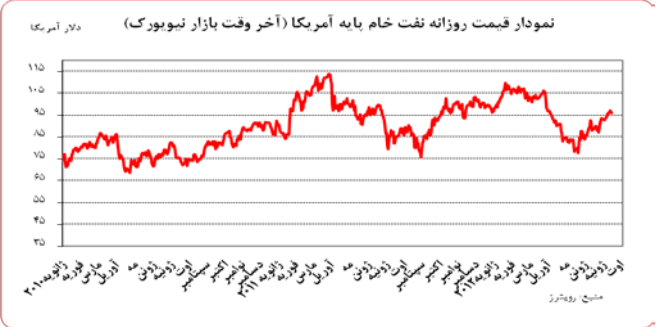
در روز جمعه اظهارات شیراکاوا رئیس بانک مرکزی ژاپن در مورد سیاست‌های آتی این بانک با هدف کاهش ارزش ین، ناطمینایی را در بازار سهام در مورد چگونگی سیاست‌های آتی این بانک و تاثیر آن بر بازار سهام شکل داد که سبب کاهش ۱/۱۷ درصدی شاخص سهام نیکی شد.

برنانکه رئیس فدرال رزرو در نامه‌ای که به گنگره ارسال نموده بود بیان داشت که اقتصاد آمریکا هنوز فضا و پتانسیل کافی برای دور سوم سیاست‌های فوق انبساطی را دار می‌باشد این خبر سبب رشد شاخص سهام وال استریت شد.

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۱۷ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدود ۹۷/۲۶-۹۵/۹۷ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۶/۴۷ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته‌ی گذشته ۰/۴۰ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۵/۰۱-۱۱۳/۷۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۴/۴۴ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۱۷ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدود ۹۷/۲۶-۹۵/۹۷ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۶/۴۷ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته‌ی گذشته ۰/۴۰ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۵/۰۱-۱۱۳/۷۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۴/۴۴ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی



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

روز دوشنبه قیمت‌های نفت خام تغییر اندکی را تجربه نمودند. ناامیدی فعالین بازار از موفقیت بانک مرکزی اروپا در حل بحران بدهی کشورهای حوزه یورو از دلایل کاهش قیمت‌ها بود. با وجود این، تنشها



بر اساس گزارش اداره اطلاعات انرژی آمریکا، میزان موجودی نفت خام این کشور طی هفته گذشته با ۵/۴۱ میلیون بشکه کاهش به ۳۶۰/۷ میلیون بشکه رسید.

افزایش امیدواری‌ها به اتخاذ سیاست‌های انبساطی بانک‌های مرکزی آمریکا، چین و اروپا برای تقویت رشد اقتصادی در این کشورها توانسته است تا حدی از چشم انداز منفی تقاضای نفت خام بکاهد و قیمت‌ها را به سمت بالا هدایت نماید.

تخفیف امیدها به اتخاذ سیاست‌های تشویقی توسط فدرال رزرو و همچنین تشکیک نسبت به توانایی کشورهای اروپایی برای حل بحران بدهی باعث شد در ابتدای روز قیمت نفت خام برنت کاهش یابد اما در پایان روز هر بشکه از این فرآورده ۱۰ سنت بالاتر به فروش رسید.

صورتجلسه کمیته بازار باز فدرال رزرو که روز چهارشنبه منتشر شد حاکی از عکس‌العمل قریب‌الوقوع فدرال رزرو در تزیق نقدینگی به بازار بود و سرمایه‌گذاران را امیدوار نمود. روز پنجشنبه اما آقای جیمز بولارد، رئیس فدرال رزرو سنت لوئیس، همه را با این جمله که صورتجلسه به روز نیست و آمار اقتصادی اخیر حاکی از بهبود در شاخصهای اقتصادی است همه را ناامید کرد. این امر باعث شد نفت خام پایه آمریکا شاهد کاهش قیمت باشد.

همچنین تضعیف دلار در مقابل یورو در این روز و تداوم تنش بین ایران و غرب از دلایل تقویت قیمت نفت خام برنت بود. در این روز هر بشکه نفت خام برنت ۱۰ سنت افزایش یافت و به ۱۱۵/۰۱ دلار رسید.

در بازار نیویورک اما نفت خام پایه آمریکا شاهد کاهش قیمت بود. در این روز هر بشکه نفت خام پایه آمریکا ۹۹ سنت کاهش یافت و به بشکه‌ای ۹۶/۲۷ دلار رسید.

روز پایانی هفته نیز قیمت‌ها روند نزولی داشتند. انتشار خبری در خصوص تصمیم آژانس بین‌المللی انرژی برای استفاده از ذخایر استراتژیک قبل از ماه سپتامبر از دلایل اصلی کاهش قیمت‌ها بود.

در خاور میانه به ویژه تشدید چالش بین ایران و غرب بر سر برنامه این کشور و تداوم درگیری‌ها در سوریه از کاهش بیشتر قیمت‌ها جلوگیری نمود. در این روز نفت خام برنت فقط یک سنت و نفت خام پایه آمریکا نسبت به جمعه هفته گذشته ۴ سنت کاهش یافت. در این روز هر بشکه نفت خام برنت ۱۱۳/۷۰ و نفت خام پایه آمریکا ۹۵/۹۷ دلار معامله شدند.

روز سه‌شنبه با بروز امیدواری نسبت به اقدام بانک مرکزی اروپا برای محدود کردن بحران بدهی کشورهای حوزه یورو قیمت نفت خام در بازارهای جهانی افزایش یافت. کاهش میزان نفت استخراج شده در دریای شمال به دلیل مسایل فنی مرتبط با نگهداری تاسیسات نفتی این منطقه و تنش در خاورمیانه که مجدداً ریسک کاهش تولید نفت در این منطقه را افزایش داده است از دیگر مسایل حمایت کننده از قیمت نفت بود.

در این روز نفت خام برنت ۹۴ سنت و نفت خام پایه آمریکا ۷۱ سنت افزایش داشتند و به ترتیب بشکه‌ای ۱۱۴/۶۴ و ۹۶/۶۸ دلار فروخته شدند.

قیمت جهانی در معاملات روز چهارشنبه تحت تاثیر افزایش امیدواری‌ها به اتخاذ برنامه‌های جدید بانک مرکزی اقتصادهای بزرگ جهان، تقویت رشد اقتصادی و احتمال اختلال در تولید نفت ایالات متحده آمریکا بر اثر وقوع طوفان فصلی در این کشور و همچنین کاهش سطح موجودی نفت خام آمریکا افزایش یافت. این درحالی است که نگرانی‌ها و تردیدها در مورد تصمیم‌گیری موثر اتحادیه اروپا برای حل بحران مالی یونان از افزایش بیشتر قیمت‌ها جلوگیری نمود.

در این روز هر بشکه نفت خام برنت در بازار لندن ۲۷ سنت افزایش یافت و به بشکه‌ای ۱۱۴/۹۱ دلار رسید. در بازار نیویورک نیز هر بشکه نفت خام پایه آمریکا ۴۲ سنت افزایش داشت و بشکه‌ای ۹۷/۲۶ دلار معامله شد.

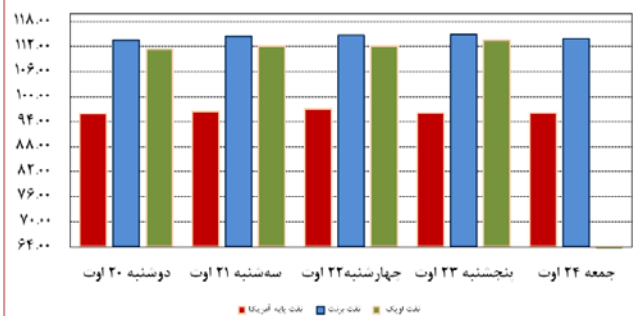


ایالات متحده آمریکا از مدافعان اصلی استفاده از ذخایر استراتژیک است. کاهش قیمت‌ها با توجه به تهدید طوفان حاره‌ای در خلیج مکزیک که احتمال اختلال در تولید نفت در این منطقه را افزایش داده است محدود شد.

هفته گذشته خبرگزاری رویترز گزارش کرد کاخ سفید طرح قبلی خود مبنی بر آزادسازی ذخایر استراتژیک را روی میز قرار داده است زیرا این کشور نگران است افزایش قیمت نفت موجب گردد ایران بتواند اثر تحریم‌های اعمال شده را تخفیف دهد.

در این روز هر بشکه نفت خام برنت ۱/۴۲ درصد کاهش یافت و به بشکه‌ای ۱۱۳/۹۵ دلار رسید. در مقابل نفت خام پایه آمریکا فقط ۱۲ سنت کاهش داشت و هر بشکه از این فرآورده خام ۹۶/۱۵ دلار معامله شد. قیمت نفت خام برنت در تاریخ ۲۲ ژوئن ۲۰۱۲ هر بشکه ۸۸/۴۹ دلار معامله شد که پایین‌ترین سطح طی حدود یکسال و نیم گذشته بود. طی ماه‌های اخیر روند قیمت‌ها صعودی بوده است به طوری‌که هر بشکه از نفت خام برنت بالای ۱۱۰ دلار معامله می‌شود. این در حالی است که در مارس ۲۰۱۲ هر بشکه از این فرآورده خام به ۱۲۸/۴۰ دلار رسیده بود.

قیمت‌های نفت در هفته‌ی منتهی به ۲۴ اوت



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

هفته منتهی به ۱۳۹۱/۰۶/۰۳

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

۲۰۱۲/۰۸/۲۴

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۴ اوت	پنجشنبه ۲۳ اوت	چهارشنبه ۲۲ اوت	سه شنبه ۲۱ اوت	دوشنبه ۲۰ اوت	عنوان	جمعه ۱۷ اوت
۰/۶۶۲۷۳		-۰/۴۱	۰/۶۶۰۰۲	۰/۶۵۸۰۲	۰/۶۵۷۴۱	۰/۶۶۰۲۱	۰/۶۶۱۱۲	۰/۶۶۳۳۶	دلار به SDR	۰/۶۶۲۴۶
۱/۲۳۲۷	۱	۱/۲۴۴	۱/۲۴۸۰	۱/۲۵۱۱	۱/۲۵۶۱	۱/۲۵۱۸	۱/۲۴۶۷	۱/۲۳۴۵	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۲۳۲۴
۱/۵۶۹۵	۳	۰/۷۱	۱/۵۸۰۶	۱/۵۸۰۷	۱/۵۸۶۰	۱/۵۸۷۴	۱/۵۷۸۴	۱/۵۷۰۷	لیره انگلیس ×	۱/۵۶۸۵
۰/۹۸۹۷	۵	۰/۱۵	۰/۹۹۱۱	۰/۹۹۱۷	۰/۹۹۴۰	۰/۹۹۱۸	۰/۹۸۹۳	۰/۹۸۸۹	دلار کانادا	۰/۹۸۸۹
۰/۹۷۴۴	۲	-۱/۲۴۰	۰/۹۶۲۴	۰/۹۵۹۸	۰/۹۵۶۱	۰/۹۵۹۵	۰/۹۶۳۴	۰/۹۷۳۱	فرانک سوییس	۰/۹۷۴۶
۷۸/۹۷	۴	-۰/۱۳	۷۸/۸۷	۷۸/۶۸	۷۸/۴۹	۷۸/۵۴	۷۹/۲۷	۷۹/۳۷	ین ژاپن	۷۹/۵۵
۱/۵۰۸۹۲		۰/۴۱	۱/۵۱۵۱۱	۱/۵۱۹۷۰	۱/۵۲۱۱۳	۱/۵۱۴۶۷	۱/۵۱۲۵۹	۱/۵۰۷۴۷	SDR به دلار	۱/۵۰۹۵۲
۱۶۰۹/۰۱		۲/۵۵	۱۶۵۰/۰۸	۱۶۶۹/۴۰	۱۶۷۰/۱۰	۱۶۵۴/۱۰	۱۶۳۶/۳۳	۱۶۲۰/۴۵	طلای نیویورک (هراونس)	۱۶۱۵/۸۵
۱۶۰۸/۲۵		۲/۳۳	۱۶۴۵/۷۵	۱۶۶۷/۰۰	۱۶۶۵/۲۵	۱۶۴۲/۰۰	۱۶۳۹/۵۰	۱۶۱۵/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۶۱۴/۷۵
۱۱۴/۹۰		-۰/۴۰	۱۱۴/۴۴	۱۱۳/۹۵	۱۱۵/۰۱	۱۱۴/۹۱	۱۱۴/۶۴	۱۱۳/۷۰	نفت برنت انگلیس	۱۱۳/۷۱
۹۴/۴۲		۲/۱۷	۹۶/۴۷	۹۶/۱۵	۹۶/۲۷	۹۷/۲۶	۹۶/۶۸	۹۵/۹۷	نفت پایه آمریکا	۹۶/۰۱
۱۳۲۰۶		-۰/۲۳	۱۳۱۷۶	۱۳۱۷۶	۱۳۰۵۷	۱۳۱۷۳	۱۳۲۰۴	۱۳۲۷۲	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۳۲۷۵
۸۹۹۹		۱/۵۹	۹۱۴۲	۹۰۷۱	۹۱۷۸	۹۱۳۲	۹۱۵۷	۹۱۷۱	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۱۶۳
۵۸۴۳		-۰/۷۱	۵۸۰۲	۵۷۷۷	۵۷۷۷	۵۷۷۴	۵۸۵۸	۵۸۲۴	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۸۵۲
۶۹۷۴		۰/۵۵	۷۰۱۲	۶۹۷۱	۶۹۵۰	۷۰۱۸	۷۰۸۹	۷۰۳۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۰۴۱