



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 ۲۴

هفته منتهی به ۷ سپتامبر ۲۰۱۲

۱۷ شهریور ماه ۱۳۹۱





فهرست مندرجات

عنوان	شماره صفحه
بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده آمریکا <u>خلاصه اهم اخبار اقتصادی امریکا</u>	۱-۶
اروپا <u>برخی اخبار اقتصادی از حوزه ی یورو</u> <u>نشست ماه سپتامبر بانک مرکزی اروپا</u>	
انگلیس <u>شاخصهای اقتصادی</u> <u>بخش کارخانه ای: رشد تولیدات همزمان با شرایط دشوار اقتصادی</u>	
ژاپن <u>اهم آمارهای اقتصادی ژاپن در هفته گذشته</u>	
تحولات بازار ارزهای عمده	۶-۹
تحولات بازار طلا	۹-۱۰
تحولات بازار سهام	۱۰-۱۱
تحولات بازار نفت	۱۱-۱۳

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

شاخص بسیار مهم اشتغال غیر کشاورزی آمریکا در ماه اوت تنها ۹۶ هزار نفر افزایش یافت. این در حالی بود که نرخ بیکاری با اندکی کاهش به ۸/۱ درصد رسید. بر اساس گزارش دفتر آمار کار وزارت کار آمریکا بیشترین کاهش اشتغال در ماه اوت در بخش دولتی و همچنین بخش کارخانه‌ای تمرکز داشته است. شاخص ISM کارخانه‌ای (شاخص اندازه‌گیری فعالیتهای کارخانه‌ای در کل آمریکا) در ماه اوت به پایین‌ترین سطح خود از سال ۲۰۰۹ رسید. در شاخص مذکور هر سه جزء تشکیل دهنده یعنی اشتغال، سفارشات جدید و تولید کاهش یافت. از سوی دیگر با اینکه ISM غیر کارخانه‌ای در ماه اوت افزایش یافت اما دو جزء کلیدی سفارشات جدید و فعالیتهای کسب و کار در این شاخص نیز با کاهش روبرو شد که می‌تواند نشانه‌ای از ضعف این شاخص در ماههای آتی باشد. در آن سوی آتلانتیک تمام نگاهها متوجه دراقی رئیس ECB بود تا به وعده خود مبنی بر نجات پول واحد و منطقه یورو عمل نماید. روز پنجشنبه دراقی به وعده خود عمل نمود و طرح خرید نا محدود اوراق قرضه کشورهای حاشیه یورو با سررسید حداکثر سه ساله را اعلام کرد. با اینکه این خبر مطابق با ذائقه بازارها بود و حتی باعث اوج‌گیری یورو به پیک ۶ ماهه شد اما به دلیل وجود پیش شرطهای سخت برای استفاده از این امتیاز، این سوال مطرح می‌شود که آیا در عمل این طرح مورد استقبال کشورهای به شدت مقروض قرار خواهد گرفت. بانک مرکزی انگلیس نیز در هفته گذشته جلسه ماهانه خود را تشکیل داد و تغییری در سیاستهای پولی خود اعمال نکرد. شیراکاوا رئیس بانک مرکزی ژاپن در اظهاراتی عمده ترین مشکل اقتصاد ژاپن را کاهش رشد اقتصادی چین و ین قوی عنوان کرد. شاخص فعالیتهای صنعتی ماه اوت چین نیز به پایین‌ترین سطح خود از ابتدای سال جاری رسید. در بازار ارز، عمده تحولات اقتصادی هفته به گونه‌ای بود که باعث تضعیف دلار شد. اکثر شاخصهای اقتصادی آمریکا در هفته گذشته کمتر از حد انتظار ظاهر شدند و این موضوع باعث تضعیف دلار در برابر اکثر ارزهای عمده شد. یورو، پوند استرلینگ و حتی ین در برابر دلار در اکثر روزهای هفته به خصوص روزهای پایانی (پس از اظهارات دراقی در روز پنجشنبه و انتشار آمار اشتغال آمریکا در روز جمعه) تقویت شدند. در بازار کالاها طلا توانست خط مقاومت شش ماهه ۱۷۰۰ دلار در هر اونس را بشکند و در روز جمعه تا ۱۷۴۱ دلار در هر اونس نیز تقویت شد. صحبت‌های روز پنجشنبه دراقی و همچنین افزایش احتمال دور سوم خرید داراییها توسط فدرال رزرو مهمترین دلایل تقویت طلا در هفته گذشته بود. به همین دلیل نفت نیز تقویت شد که البته تقویت نفت چندان زیاد نبود.

آمریکا

خلاصه اهم اخبار اقتصادی آمریکا

اخبار اقتصادی آمریکا در هفته گذشته ناامیدکننده بود. شاخص ISM کارخانه‌ای، مخارج ساخت و ساز و همچنین اشتغال ماه اوت کمتر از میزانی بودند که انتظار می‌رفت. کندی بخش کارخانه‌ای به دلیل ضعف تقاضای داخلی آمریکا و کاهش تقاضای صادرات این کشور است. بخش خدمات با اینکه هنوز در حال رشد است اما از سرعت رشد آن کاسته شده است.

شاخص اشتغال غیر کشاورزی NFP

متناسب با کاهش فعالیتهای کارخانه‌ای و کندی بخش خدمات، اشتغال بخش غیر کشاورزی در ماه اوت نیز تنها ۹۶ هزار نفر افزایش یافت.^۱ نرخ بیکاری با اندکی کاهش از ۸/۳ درصد به ۸/۱ درصد در ماه اوت کاهش یافت. مهمترین دلیل کاهش نرخ بیکاری در شرایط کندی فعالیتهای اقتصادی به دلیل کاهش نرخ مشارکت نیروی کار^۲ بود. بر اساس گزارش اخیر وزارت کار آمریکا علاوه بر کاهش نرخ مشارکت نیروی کار، تعداد کل نیروی کار غیر نظامی^۳ کشور نیز در ماه اوت کاهش یافته است. لازم به ذکر است که نرخ بیکاری از ابتدای سال جاری تغییر چندانی نداشته و در دامنه محدودی (۸/۳-۸/۱ درصد) نوسان داشته است. تعداد ساعات کار نیز ۰/۱ درصد در ماه اوت کاهش یافت. بخشهای عمده‌ای همچون خدمات تجاری و حرفه‌ای، آموزش و بهداشت و تفریحی و رفاهی با افزایش اشتغال روبرو شدند. اشتغال در بخش دولتی نیز در راستای کاهش هزینه‌های دولتی ۷ هزار نفر کاهش یافت. اشتغال در بخش کارخانه‌ای به میزان غیر منتظره‌ای که از سپتامبر سال قبل تا کنون مشاهده نشده بود کاهش یافت.

^۱ شاخص اشتغال غیر کشاورزی شاخص بسیار مهمی در مجموعه شاخصهای اشتغال محسوب می‌شود. این شاخص در حدود ۸۰ درصد کل شاغلین در آمریکا که در تولید ناخالص داخلی سهمیه هستند را در بر می‌گیرد. بر اساس گزارش دفتر آمار کار در ماه اوت، کل شاغلین بخش غیر کشاورزی ۱۳۳ میلیون و ۳۰۰ هزار نفر بوده است.

^۲ Labor Participation Ratio

^۳ Civil Labor Force



ISM

شاخص ISM کارخانه‌ای به پایین‌ترین سطح خود از سال ۲۰۰۹ تا کنون کاهش یافت. جزء پیش‌نگر شاخص ISM کارخانه‌ای یعنی سفارشات جدید از ۴۸ به ۴۷/۱ در ماه اوت کاهش یافت. سایر اجزاء مهم این شاخص یعنی اشتغال و تولید نیز کاهش یافتند. گفتنی است که کاهش اشتغال در این شاخص نیز در گزارش روز جمعه اشتغال غیر کشاورزی NFP انعکاس یافته بود. در گزارش اشتغال غیرکشاورزی تعداد شاغلین بخش کارخانه‌ای آمریکا ۱۵ هزار نفر کاهش یافته بود که به نوعی آمار ISM را تأیید می‌کرد. افزایش قیمت کالاها و مواد اولیه نیز در شاخص این ماه ISM در بخش قیمت‌های پرداخت شده خودنمایی می‌کرد. قیمت‌های پرداخت‌شده توسط کارخانجات آمریکا از ۳۹/۵ واحد در ماه ژوئیه به ۵۴ واحد در ماه اوت افزایش یافت. اما شاخص دیگر موسسه مدیریت عرضه بنام شاخص ISM غیر کارخانه‌ای (خدمات) پس از آنکه در ماه ژوئیه کاهش یافته بود در ماه اوت دوباره به بالای عدد ۵۰ بازگشت. قرار گرفتن این شاخص بالاتر از ۵۰ به معنی افزایش فعالیتها و کمتر از ۵۰ به معنی کاهش فعالیتها است. البته دو جزء مهم این شاخص که بیشتر به آینده نظر دارند یعنی شاخص فعالیت‌های کسب و کار و شاخص سفارشات جدید نسبت به ماه قبل کاهش نشان می‌دادند که البته همچنان بالاتر از ۵۰ بودند. به این ترتیب با توجه به کاهش اجزاء آینده‌نگر این شاخص نمی‌توان نسبت به آینده بخش خدمات (غیر کارخانه‌ای) آمریکا نیز در چند ماه آینده چندان امیدوار بود.

نرخ بهره

مقامات فدرال رزرو برای اجرای رسالت وجودی خود تحت فشارهای سیاسی و اقتصادی هستند. اهداف دوگانه بانک مرکزی آمریکا یکی حفظ ارزش پول و تورم ۲ درصدی و دیگری کمک به تولید پایدار و اشتغال کامل است. اما در حال حاضر شرایط اقتصادی آمریکا چندان مناسب نیست. خود فدرال رزرو نرخ رشد اقتصادی در سال جاری را در دامنه ۲/۴-۱/۹ درصد پیش‌بینی کرده است. عملکرد نیمه نخست سال جاری نیز کاهش رشد اقتصادی آمریکا را تأیید می‌کند. اقتصاد

آمریکا در سه ماهه نخست ۲ درصد رشد داشت که این رشد در سه ماهه دوم به ۱/۷ درصد کاهش یافت. شاخصهای اقتصادی اخیر نیز نشان می‌دهند که در نیمه دوم سال شرایط اقتصادی بهتر از نیمه اول نخواهد بود. نرخ بیکاری بالای ۸ درصد قرار دارد و تورم^۱ نیز حتی در سال ۲۰۱۳ که در آن تقویت رشد اقتصادی پیش‌بینی می‌شود از حدود ۲ درصد فراتر نخواهد رفت. علاوه بر این، صخره بودجه^۲ نیز اقتصاد آمریکا را در نیمه نخست سال آینده تهدید می‌کند.

حال با توجه به اینکه رشد اقتصادی پایدار نیست و حتی رو به کاهش است و از سوی دیگر طبق آخرین پیش‌بینی‌های فدرال رزرو^۳ تورم تا دو سال آینده از ۲ درصد فراتر نخواهد رفت مقامات این بانک از جمله برنانکی به طور ضمنی متهم به عدم پایبندی به رسالت خود هستند. اظهارات متعدد برنانکی از جمله اظهارات اخیر وی در جکسون هول کاملاً مشخص است که مهمترین نگرانی وی و سایر مقامات فدرال رزرو همین موضوع است. برنانکی بارها گفته است که فدرال رزرو در صورت عدم مشاهده پیشرفت قابل توجه در بازار کار به سمت اقدامات بیشتر حرکت خواهد کرد. شاید تردیدی که در اجرای "اقدامات بیشتر" مشاهده می‌شود ناشی از این واقعیت باشد که تضمینی برای موفقیت سیاست پولی در شرایطی که اقتصاد با مشکلات ساختاری روبرو است وجود ندارد و حتی می‌تواند عدم تعادلها را تشدید نماید.

^۱ شاخص مورد علاقه فدرال رزرو برای اندازه‌گیری تورم مخارج مصرفی فردی PCE است

^۲ Fiscal Cliff: این واژه به قانونی اشاره دارد که ۲ اوت سال ۲۰۱۱ توسط اوباما به عنوان یک امتیاز برای جلب نظر جمهوریخواهان در افزایش سقف بدهی‌ها امضا شد. بر اساس این قانون کسری بودجه سال ۲۰۱۳ باید به نصف کاهش یابد.

3

http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/mpm_20120717_part4.htm



اروپا

برخی اخبار اقتصادی از حوزه‌ی یورو

← در روز دوشنبه شاخص مدیران خرید حوزه‌ی یورو در بخش کارخانه‌ای منتشر شد که بر اساس آن مشخص شد بخش کارخانه‌ای در این منطقه از ۴۵/۳ به ۴۵/۱ واحد کاهش یافته است. این شاخص برای سیزدهمین ماه متوالی پائین‌تر از سطح ۵۰ واحد را نشان می‌دهد، که نشان از رکود در بخش نامبرده دارد، گرچه این شاخص از کمترین رکورد خود در ماه ژوئیه که ۴۴ واحد است، فراتر رفته است.

← در روز چهارشنبه موسسه‌ی رتبه‌سنجی مودیز، چشم‌انداز رتبه‌ی اعتباری Aaa اتحادیه‌ی اروپا را از باثبات به منفی تغییر داد. این موسسه همچنین اعلام کرد که در صورت کاهش رتبه‌ی اعتباری چهار کشور اصلی حامی بسته‌های نجات اروپا، یعنی آلمان، فرانسه، انگلیس و هلند، احتمال کاهش رتبه‌ی اعتباری منطقه وجود خواهد داشت.

← در روز چهارشنبه شاخص خرده‌فروشی حوزه‌ی یورو منتشر شد و به افزایش دو ماه گذشته‌ی خود پایان داد. این شاخص در ماه ژوئیه، ۰/۲ درصد کاهش یافت. افت حجم مبادلات، افزایش بیکاری و کاهش دستمزدها از دلایل کاهش میزان خرده‌فروشی در اروپا بود.

← ارقام منتشر شده در روز پنجشنبه توسط یورواستات، مرجع اصلی آمارهای اقتصادی در اروپا، نشان داد که ارقام مرتبط با رشد تولید ناخالص داخلی حوزه‌ی یورو در دوره‌ی سالانه از ۰/۴- درصد پیشین برای فصل دوم، به ۰/۵- درصد مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفته است. صادرات قوی حوزه یورو، با توجه به افت سرمایه‌گذاری، موجودی انبار و مصرف خصوصی، نتوانسته اقتصاد منطقه را از افت در فصل دوم سال جاری نجات دهد. بسیاری از اقتصاددانان پیش‌بینی می‌کنند که اقتصاد حوزه‌ی یورو که ۱۶ درصد از کل اقتصاد جهانی سهم دارد، در سال جاری تنها ۰/۳ درصد کوچک

خواهد شد و روند رشد اقتصادی از اواسط سال ۲۰۱۳، آغاز خواهد شد.

← ارقام منتشر شده در روز جمعه از سوی موسسه‌ی ملی آمار آلمان نشان می‌داد که بزرگترین اقتصاد حوزه‌ی یورو کماکان در برابر بحران منطقه مقاومت می‌کند. صادرات آلمان در ماه ژوئیه بطور غیر منتظره افزایش یافت. این در حالی بود که در مدت مشابه، واردات با سرعتی بیشتر در حال رشد بوده است. رشد ۰/۵ درصدی صادرات و ۰/۹ درصدی واردات در حالی به وقوع پیوست که پیش‌بینی‌ها از افت هر دوی آن‌ها حکایت داشت. با این وجود مازاد تجاری آلمان با کاهش در نخستین ماه فصل سوم، به ۱۶/۱ میلیارد یورو رسید.

← در هفته‌ی گذشته همچنین شاهد رشد سفارشات صنعتی آلمان در ماه ژوئیه بودیم. شاخص فوق که توسط وزارت اقتصاد این کشور منتشر شد، نشان می‌داد که سفارشات در این کشور با ۰/۵ درصد رشد نسبت به ماه ماقبل روبرو شده است. این در حالی بود که سفارشات در ماه ژوئن افت شدید ۱/۶ درصدی را تجربه کرده بود.

← در روز جمعه و براساس شاخصی که روندهای دوره‌ای تورم را در اروپا پیش‌بینی می‌کند، فشارهای تورمی در ماه ژوئیه در حوزه‌ی یورو کماکان ناچیز ارزیابی شد، گرچه شاخص فوق‌الذکر از ۹۳/۲ به ۹۴/۱ واحد افزایش یافته است. در میان کشورهای حوزه‌ی یورو، آلمان تنها کشور در میان ۴ اقتصاد بزرگ حوزه‌ی یورو است که با فشارهای تورمی فزاینده روبروست، فشار تورمی در ایتالیا و اسپانیا نزولی و در فرانسه در سطوح پیشین خود قرار دارد.

نشست ماه سپتامبر بانک مرکزی اروپا

در روز پنجشنبه بانک مرکزی اروپا موافقت خود با آغاز بکار برنامه‌ی جدید و نامحدود خرید اوراق قرضه‌ی با سررسید حداکثر ۳ ساله کشورهای مقروض اروپایی در بازار ثانویه را اعلام کرد و در عین حال پیش‌شرط‌هایی را نیز برای آن در نظر گرفت. بدین ترتیب کشورهایی که می‌خواهند بدهی‌هایشان توسط بانک مرکزی اروپا



خریداری شود، باید قبل از هر چیز ساختار اقتصاد خود را اصلاح و پس از آن باید از صندوق ثبات مالی اروپا به طور رسمی تقاضای کمک مالی کنند، و پس از انجام دو شرط فوق می‌توانند از بانک مرکزی بخواهند که اوراق کشورشان را در بازار ثانویه خریداری کند.

این برنامه‌ی جدید که به قصد پائین آوردن هزینه‌ی استقراض کشورهای اروپایی صورت خواهد گرفت، از سوی بسیاری از رسانه‌های آلمانی به چک سفید بانک مرکزی برای کشورهای بحران زده تلقی شده، که می‌تواند اقتصاد کل حوزه‌ی یورو را با تهدید روبرو کند و به استقلال بانک مرکزی اروپا ضربه بزند. رئیس بوندزبانک آلمان نیز در همین راستا از سیاست‌های بانک مرکزی اروپا انتقاد کرده و حتی زمزمه‌های استعفای وی نیز شنیده می‌شود، اما خانم مرکل همچنان از دراقی و سیاست‌هایش حمایت می‌کند.

این موضع‌گیری آلمانی‌ها در حالی بود که بسیاری از اقتصاددانان شرایط بانک مرکزی برای اعطای کمک را آنچنان سختگیرانه می‌دانند که تقریباً هیچ کشوری جرات چنین درخواست کمکی را نخواهد داشت. این گروه از اقتصاددانان معتقدند اقدام بانک مرکزی در خرید اوراق بدهی کشورهای ضعیف اروپایی و نیز اعلام پیش‌شرط‌هایی همچون اجرای طرح‌های ریاضت اقتصادی و اصلاحات ساختاری در اقتصادشان، درحالی که این کشورها تابحال آن‌قدر طرح‌های ریاضت اقتصادی به اجرا در آورده‌اند که دولت‌های آنها دیگر جرات اجرای طرح‌های بیشتر را ندارند، تقریباً بی‌نتیجه است. در این جلسه همچنین نرخ بهره کلیدی در حوزه‌ی یورو در سطح ۰/۷۵ درصد پیشین حفظ شد.

انگلیس

شاخصهای اقتصادی

گزارش مدیران خرید نشان داد که بخش خدمات انگلستان در ماه اوت با توجه به انعقاد قراردادهای جدید بیشتر توسط شرکتها عملکرد بهتری داشته است. این امر به نشانه‌ای از خروج آرام و

خزنده این کشور از رکود تلقی شده است. افزایش شاخص مدیران خرید از ۵۱ به ۵۳/۷ واحد بیشتر از خوش‌بینانه‌ترین پیش‌بینی‌ها بوده است و این احتمال را به وجود آورده است که بانک مرکزی برنامه‌ای برای گسترش خرید دارایی در دست اقدام قرار نخواهد داد.

این بهبود در شاخص خدمات همزمان با ثبات در شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای بود. علاوه بر این، شاخص ترکیبی دیگری که فعالیتهای بخش صنعت، کارخانجات و خدمات را اندازه‌گیری می‌کند به ۵۲/۲ واحد افزایش یافته است که حاکی از رشد آرام در بخشهای یاد شده است.

با وجود این، روز سه‌شنبه گزارش شاخص مدیران خرید در بخش ساخت و ساز منتشر شد که حاکی از کاهش فعالیتها در این بخش در ماه اوت بود. بخش ساخت و ساز در نیمه اول سالجاری بیشترین تاثیر منفی را بر رشد اقتصادی انگلستان داشته است و یکی از دلایل اصلی کاهش رشد اقتصادی این کشور بوده است.

دولت آقای کامرون به شدت تحت تاثیر افکار عمومی و سیاستمداران بریتانیا قرار دارد تا اقتصاد این کشور را از ورطه‌ای که در آن گرفتار شده است خارج سازد. این در حالی است که آقای کامرون هفته گذشته دست به ترمیم کابینه زد و برخی اعضای آن را تغییر داد. با وجود این وزیر دارایی این کشور که طی ماه‌های اخیر بر محبوبیت وی افزوده شده است در کابینه باقی ماند. این نشان می‌دهد دولت همچنان بر برنامه ریاضتی که به موجب آن کسری بودجه عظیم دولت کاهش خواهد یافت پایبند است.

بخش کارخانه‌ای: رشد تولیدات همزمان با شرایط دشوار

اقتصادی

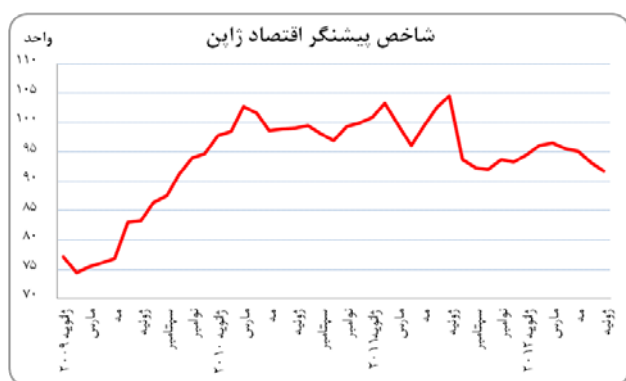
تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در ماه ژوئیه رشد غیر منتظره‌ای را نشان داد که در ۲۵ سال گذشته بی‌سابقه بوده است. این افزایش در تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای باعث شد امیدها به خروج اقتصاد انگلستان از رکود جاری افزایش یابد. بر اساس آمار منتشر شده تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در ماه مذکور به ترتیب ۲/۹ و ۳/۲



ژاپن

اهم آمارهای اقتصادی ژاپن در هفته گذشته

شاخصهای اقتصادی کلان ژاپن در شش ماهه گذشته آینده روشنی برای اقتصاد ژاپن پیش‌بینی نکرده‌اند و به نظر می‌رسد ادامه سال ۲۰۱۲ و سال ۲۰۱۳ سال سختی برای اقتصاد ژاپن باشد. یکی از مهمترین شاخصهای اقتصاد ژاپن که برای پیش‌بینی روند آینده نزدیک اقتصاد ژاپن بکار می‌رود شاخص مهم پیش‌نگر اقتصاد ژاپن است.



این شاخص بعد از ماه فوریه ۲۰۱۲ روند نزولی به خود گرفته است و نشان‌گر آن است که آینده مناسبی برای اقتصاد ژاپن در چند ماه آینده پیش‌بینی نمی‌گردد. اما نکته مهم و قابل توجه آن است که هنوز این شاخص با مقدار حداقلی ۷۴/۵ واحد ماه فوریه ۲۰۰۹ و پس از بحران مالی اقتصاد جهانی فاصله زیادی دارد و این مطلب نشان می‌دهد هنوز اقتصاد ژاپن در وضعیت مساعدتری نسبت به سال ۲۰۰۸ و سال ۲۰۰۹ به سر می‌برد. اما آنچه امروز عمده‌ترین نگرانی مقامات ارشد ژاپن از جمله آقای شیراکاوا رئیس بانک مرکزی ژاپن است، کند شدن رشد اقتصادی بزرگترین شریک تجاری این کشور یعنی چین می‌باشد. کاهش رشد اقتصادی در چین سبب کاهش نیاز چین به مواد اولیه و کالاهای واسطه و حتی نهایی ژاپنی شده است. آنچه مسلم است این است که مقامات ارشد دولت ژاپن در تنگنای بزرگی دست به گریبان هستند. در هفته گذشته دولت آقای نودا اعلام نمود در صورت اینکه از متمم بودجه استفاده ننماید، بودجه این کشور تنها تا پایان ماه نوامبر به پایان خواهد رسید و در صورت

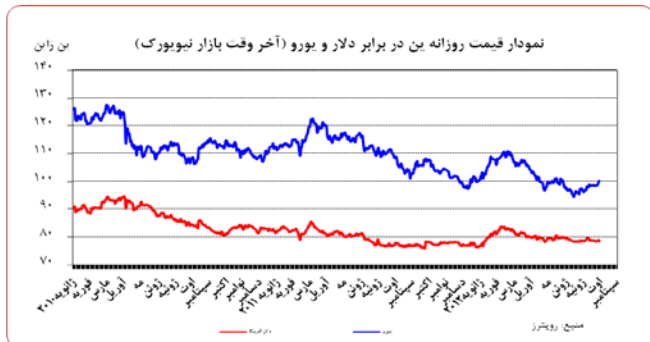
درصد رشد داشته‌اند که کاملاً غیر منتظره بوده است. با وجود این بررسی سال منتهی به این ماه نشان می‌دهد که سطح این تولیدات به ترتیب ۰/۸ و ۰/۵ درصد پایین‌تر از مدت مشابه سال گذشته است. شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای مارکیت^۱ نیز که روز دوشنبه منتشر شد حاکی از بهبود در این بخش است. بر این اساس این شاخص از ۴۵/۲ واحد در ماه ژوئیه به ۴۹/۵ واحد در ماه اوت افزایش یافته است. هرچند مقدار این شاخص که کمتر از ۵۰ واحد است همچنان به معنای کوچکتر شدن این بخش به شمار می‌رود.

گزارش دیگری که توسط سازمان ملی آمار انگلستان منتشر شد حاکی از افزایش مجدد فشار تورمی بر کارخانجات این کشور است. بر اساس این گزارش شاخص قیمت تولیدکننده در ماه اوت، نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۵ درصد افزایش یافته است. همچنین در این ماه این شاخص ۲/۲ درصد بالاتر از سال گذشته است.

بخش کارخانه‌ای انگلستان طی سه ماه گذشته با بدترین شرایط تجاری از ابتدای سال ۲۰۱۰ مواجه بوده است. تضعیف تقاضا در بازارهای صادراتی از دلایل اصلی این شرایط است. گزارشی که در این خصوص توسط اتاق تجاری EEF^۲، که بزرگترین اتحادیه کارفرمایان بخش کارخانه‌ای انگلستان به شمار می‌رود، شرایط بخش کارخانه‌ای را بسیار دشوار توصیف نموده است. با وجود این همچنان بنگاه‌های تولیدی برنامه‌ای برای سرمایه‌گذاری و استخدام نیروی کار برای سال آینده در دست اقدام دارند. کاهش تقاضا در بخش مسکن و در کشورهای شریک تجاری، سفارشات دفتری را کاهش داده است. یافته‌های منتشر شده در این گزارش حاکی از پیش‌بینی کاهش ۱/۵ درصدی در تولیدات بخش کارخانه‌ای در سال ۲۰۱۲ قبل از شروع مجدد رشد ۱/۵ درصدی در سال ۲۰۱۳ است. همچنین انتظار می‌رود روز دوشنبه آینده شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای حاکی از کوچکتر شدن این بخش برای چهارمین ماه متوالی باشد.

1 - Markit

2 - Engineering Employers' Federation



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۸۱۰-۱/۲۵۶۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۰۰۴-۱/۵۸۷۰ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۸/۸۹-۷۸/۲۵ ین متغیر بود.

مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلایل تقویت ین در برابر دلار

- ضعف شاخص ISM صنعتی در منطقه نیویورک
- رشد بسیار ضعیف اشتغال بخش غیر کشاورزی امریکا
- رشد بسیار ضعیف اشتغال بخش غیر کشاورزی امریکا

دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- رشد بهتر از انتظار شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای امریکا که توسط موسسه مارکیت منتشر شد.

دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- رشد بهتر از انتظار شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای امریکا که توسط موسسه مارکیت منتشر شد.
- تأکید شوبله (وزیر دارایی آلمان) بر لزوم عمل به کلیه تعهدات توسط یونان

- ضعف شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای یورو

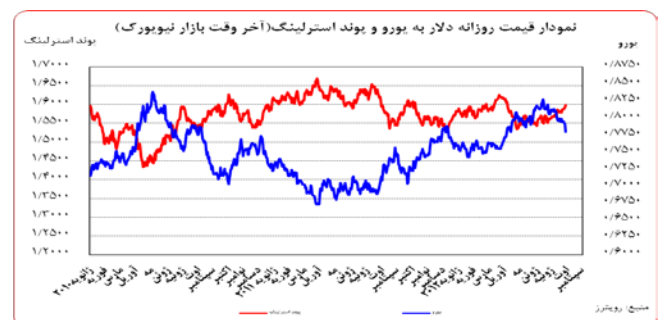
دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- ضعف شاخص ISM صنعتی در منطقه نیویورک

عدم موافقت حزب رقیب دولت با بودجه متمم اضطراری برای جبران این کسری بودجه دولت ناچار به کاهش برخی از هزینه‌ها خواهند بود. کاهش هزینه‌های دولت می‌تواند سبب کندی بیشتر رشد اقتصاد ژاپن گردد. از این رو دولت ژاپن بانک مرکزی تحت فشار قرار داده تا در غیاب سیاست‌های مالی با استفاده از سیاست‌های پولی فوق انبساطی از کاهش شدید رشد اقتصادی این کشور جلوگیری نماید. در هفته گذشته سخنرانی آقای شیراکاوا رئیس بانک مرکزی بدون اشاره به سیاست‌های جدید این بانک به پایان رسید که می‌توان به کندی رشد اقتصادی ژاپن حداقل در کوتاه مدت دامن بزند. از این رو در دو هفته آینده که آمار نهایی مربوط به شاخص پیشنگر اقتصادی ژاپن برای ماه ژوئیه اعلام می‌شوند نباید انتظار بهبود این شاخص را داشت.

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 ۰/۸۳، ۰/۶۲، ۰/۱۷ و ۰/۵۵ درصد تضعیف شد.





- اعلام برنامه خرید نامحدود اوراق قرضه از سوی بانک مرکزی اروپا

- رشد بسیار ضعیف اشتغال بخش غیر کشاورزی آمریکا

دلایل تقویت پوند در برابر دلار

- ارقام بهتر از پیش‌بینی شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای انگلیس
- ضعف شاخص ISM صنعتی در منطقه نیویورک
- عدم افزایش سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی انگلیس
- افزایش رشد تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای انگلیس
- رشد بسیار ضعیف اشتغال بخش غیر کشاورزی آمریکا

دلایل تضعیف پوند در برابر دلار

- کاهش شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز انگلیس
- رشد بهتر از انتظار شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای آمریکا که توسط موسسه مارکیت منتشر شد.

توضیحات بیشتر

✓ دلار

روز دوشنبه به علت تعطیلی روز کار در آمریکا بازارهای مالی این کشور بسته بودند و هیچ شاخص اقتصادی در این کشور منتشر نشد. نوسانات دلار در سایر بازارهای جهانی رقم خورد و در این روز دلار در مقابل رقبای خود تا حدودی تضعیف شد. با توجه به در پیش بودن نشست خبری کمیته سیاست بازار باز بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه و احتمال اعلام اقدامات جدید این بانک برای کمک بحران کشورهای حاشیه‌ای منطقه یورو، دلار در مقابل یورو تضعیف شد. همچنین ارقام بهتر از پیش‌بینی شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای انگلیس سبب شد تا پوند نیز در مقابل دلار تقویت شود. با توجه به بسته بودن بازار آمریکا، دلار-ین نیز تا حدودی تضعیف شد.

روز سه شنبه دلار با حرکت اصلاحی روبرو و تقویت شد. بهانه لازم برای این حرکت اصلاحی انتشار بهتر از انتظار شاخص مدیران خرید PMI کارخانه‌ای آمریکا توسط موسسه مارکیت بود. با اینکه شاخص کارخانه‌ای موسسه مدیریت عرضه ISM در آمریکا (معتبر تر از شاخص موسسه

مارکیت) ضعیف‌تر از انتظار بود. حرکت اصلاحی دلار در مقابل یورو، پوند و حتی ین ژاپن بود و تقویت شد.

در روز چهارشنبه نیز شاخص مهم ISM نیویورک که در واقع وضعیت دو بخش کارخانه‌ای و غیر کارخانه‌ای در منطقه نیویورک را گزارش می‌نماید نسبت به ارقام قبلی و مورد پیش‌بینی ضعیف‌تر ظاهر شد و سبب شد تا دلار تضعیف شود. این شاخص در ماه ژوئیه در سطح ۵۵/۲ واحد قرار گرفته بود در ماه اوت به سطح ۵۱/۴ واحد سقوط کرد و نشان داد که اوضاع صنعتی در مهمترین بخش صنعتی آمریکا چندان مساعد نیست. در این روز دلار در مقابل یورو ۰/۲۸ درصد، در مقابل پوند ۰/۲۷ درصد تضعیف شد و در مقابل ین نوسان چندان را نداشت.

در روز پنجشنبه با وجود اینکه تعداد متقاضیان جدید دریافت بیمه بیکاری^۱ در هفته منتهی به ۱ سپتامبر کمتر از تعداد پیش‌بینی شده منتشر شد و شاخص بخش غیر کارخانه‌ای (خدمات) موسسه مدیریت عرضه ISM آمریکا رشد بهتر از انتظاری را به ثبت رسانید، باز هم شاهد تضعیف دلار در مقابل یورو و پوند بودیم. عامل اصلی تضعیف دلار تقویت یورو پس از اظهارات دراقی بود. در این روز ماریو دراقی برنامه جدید خرید اوراق قرضه کشورهای حاشیه منطقه یورو را بدون محدودیت خرید اعلام نمود و نگرانی بازار در مورد از هم پاشیده شدن یورو را بی اساس خواند. این مسئله سبب شد در این روز یورو در مقابل دلار تضعیف شود.

در روز جمعه دلار در مقابل یورو و پوند به پایین‌ترین سطح از اواسط ماه مه تاکنون کاهش ارزش یافت. درحالی که سخنان هفته ماقبل برنانکی و تاکید او بر بیکاری در آمریکا حساسیت بازار را افزایش داده بود رشد بسیار کمتر از حد انتظار اشتغال بخش غیرکشاورزی آمریکا در ماه اوت سبب شد تا احتمال اعمال دور سوم سیاست‌های فوق انبساطی به شدت افزایش یابد. این خبر دلار را ۱/۵ درصد در مقابل یورو و ۰/۴۶ درصد در مقابل پوند تضعیف نمود. در این روز دلار در مقابل ین نیز ۰/۷۷ درصد تضعیف شد.

✓ یورو

در ابتدای هفته با توجه به در پیش بودن نشست خبری کمیته سیاست بازار باز بانک مرکزی اروپا و احتمال اعلام اقدامات جدید این بانک برای

¹Initial Claim



کمک به بحران کشورهای حاشیه‌ای در این نشست شاهد تضعیف دلار در مقابل یورو بودیم.

در روز سه‌شنبه شوبله وزیر دارایی آلمان در دیدار همتای یونانی خود عنوان داشت که یونان باید به تمام برنامه‌های کاهش کسری بودجه که با اتحادیه اروپا بر سر آن در ازای دریافت مبالغ کمک مالی بیشتر به توافق رسیده‌اند عمل نماید. این خبر در شرایطی که شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای منطقه یورو نیز چندان امیدوار کننده نبود سبب کاهش ارزش واحد پول مشترک اروپا در مقابل دلار شد.

اما در روز چهارشنبه اخباری به بازار درز کرد که از احتمال اعلام جزئیات بیشتر از برنامه بانک مرکزی اروپا برای خرید اوراق قرضه کشورهای حاشیه توسط ماریو دراقی رئیس این بانک در نشست خبری بعد از جلسه بانک مرکزی خبر می‌داد. این اخبار تا حدودی سبب ارتقاء ذائقه ریسک‌پذیری فعالان بازار و خرید یورو در مقابل اسعار کم‌ریسک‌تری هم چون دلار شد. تقویت یورو در مقابل دلار در حالی اتفاق می‌افتاد که شاخص خرده‌فروشی منطقه یورو کاهش یافت و شاخص مدیران خرید بخش خدمات و شاخص ترکیبی مدیران خرید این منطقه نیز بر کوچک شدن بخش‌های مورد بررسی تاکید داشتند.

در روز پنجشنبه بالاخره بعد از چند هفته انتظار بانک مرکزی اروپا جزئیات بیشتر از برنامه خرید دارایی خود را ارائه کرد. ماریو دراقی رئیس ECB برنامه جدید خرید اوراق قرضه به صورت نا محدود در بازار ثانویه اعلام نمود. او که در یک کنفرانس خبری به ایراد اظهارات خود می‌پرداخت عنوان داشت که ترس دست اندرکاران بازار ارز در مورد فروپاشی یورو بی پایه و اساس است. این خبر سبب شد تا یورو در مقابل دلار به سطح ۱/۲۶۲۸ در پایان معاملات روز پنجشنبه دست یابد. لازم به ذکر است اجرای سیاست‌های فوق انبساطی بر اساس اصول اقتصادی باید تضعیف ارز مربوطه را به همراه داشته باشد اما در شرایط ترس از فروپاشی یورو چنین خبر امیدبخشی باعث تقویت یورو شد زیرا این سیاست می‌تواند به حفظ یورو و کاهش بازده اوراق قرضه و هزینه استقراض کشورهای بدهکار حاشیه منطقه یورو کمک نماید. ضمن اینکه احتمال اتخاذ تصمیمی مشابه از سوی فدرال رزرو آمریکا نیز افزایش یافت که البته تاثیر این سیاست بر دلار متفاوت بوده و باعث تضعیف آن می‌گردد.

در روز جمعه یورو در حدود ۱/۵ درصد در مقابل دلار تقویت شد. آمار بسیار ضعیف اشتغال بخش غیرکشاورزی آمریکا احتمال اعمال سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو را به شدت افزایش داد که برای دلار تضعیف کننده بود. در اروپا نیز خبری منتشر نشد که بتواند روند تقویت یورو در مقابل دلار را کندتر نماید.

✓ ین

در ابتدای هفته در ژاپن علی‌رغم کاهش رشد فروش اتومبیل با توجه به تعطیلی بازارهای مالی نیویورک سرمایه‌گذاری که هنوز به دنبال محل امن‌تری برای سرمایه‌های خود بودند مکانی بهتری از ژاپن و ارز این کشور در اختیار نداشتند که این امر سبب تقویت ین در مقابل دلار در سایر بازارهای جهانی در غیاب بازار نیویورک شد.

در روز سه‌شنبه اخبار اقتصادی خاصی در ژاپن منتشر نشد. اما یکی از اعضای مهم کمیته سیاست‌گذاری بانک مرکزی ژاپن باز بر طبل سیاست‌های فوق انبساطی کوبید. در آمریکا نیز شاخص مدیران خرید صنعتی انتشار بهتر از انتظار داشت و این دو عامل سبب رشد ارزش دلار در مقابل ین ژاپن شد.

در روز چهارشنبه بازار نوسانات زیادی را تجربه نکرد، اما در روز بعد از آن شاهد تضعیف قابل توجه ین در مقابل دلار بودیم، آمار تعداد متقاضیان جدید بیمه بیکاری در آمریکا بهتر از انتظار بود، در عین حال شاخص مدیران خرید بخش خدمات موسسه ISM آمریکا نیز مطلوب به نظر رسید. در مقابل در ژاپن شاخص اقتصادی خاصی منتشر نشد و سخنان ماریو دراقی در مورد ثبات یورو و برنامه جدید خرید اوراق قرضه این بانک سبب آرامش بیشتر در بازارهای ارزی شد. این اخبار در کل تضعیف ۰/۶۳ درصدی ین در مقابل دلار را به همراه داشت.

در آخرین روز هفته نیز در ژاپن خبری اقتصادی خاصی منتشر نشد و نوسانات ین در مقابل دلار تحت تاثیر خبر رشد ضعیف اشتغال بخش غیرکشاورزی آمریکا قرار گرفت و سبب تضعیف عمومی دلار حتی در مقابل ین شد که تنها محل سرمایه‌گذاری امن محسوب می‌گردد.

پوند استرلینگ

در انگلیس بر خلاف انتظار شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای که توسط موسسه مارکیت ارائه شده بسیار بهتر از انتظار بود. هر چند ارقام منتشره نشان دهنده کوچک شدن این بخش از اقتصاد انگلیس بود اما با توجه به



جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

نرخ‌های لایبور و Fixing

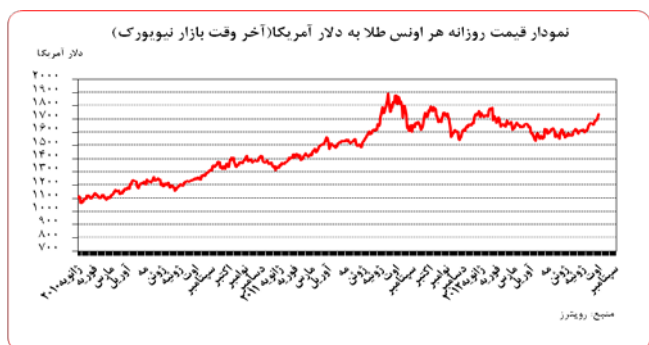
	۱۲ ماهه	۹ ماهه	۶ ماهه	۳ ماهه
دلار	۱/۰۲۴۰۰	۰/۸۵۹۳۰	۰/۶۹۴۶۵	۰/۴۰۷۷۵
یورو	۰/۷۳۰۰۰	۰/۵۸۰۳۶	۰/۴۲۸۵۷	۰/۱۶۴۲۹
پوند	۱/۳۹۸۳۸	۱/۱۶۷۶۳	۰/۹۲۳۷۵	۰/۶۷۵۶۳
فرانک سوئیس	۰/۳۵۹۴۰	۰/۲۴۵۴۰	۰/۱۵۸۰۰	۰/۰۴۶۰۰
ین ژاپن	۰/۵۴۳۷۱	۰/۴۶۴۴۳	۰/۳۲۶۵۷	۰/۱۹۴۴۳
درهم	۱/۶۲۰۰۰	-----	۱/۴۷۲۵۰	۱/۳۰۳۷۵
لیر ترکیه	۸/۰۵۰۶	۷/۹۳۸۹	۷/۷۳۹۱	۷/۲۹۸۵
یوان	۴/۴۰۷۷	۴/۲۶۷۲	۴/۰۷۸۲	۳/۶۳۷۳
یوان مرجع	۶/۰۰	۶/۰۰	۵/۶۰	۵/۶۰
ون کره	۳/۱۰	۳/۰۹	۳/۰۹	۳/۰۷
روبل روسیه	۸/۵۱	۸/۵۱	۷/۷۸	۷/۴۱
روبل بلاروس	-----	-----	-----	۲۱
روپیه هند	-----	-----	-----	۸/۵۷

منبع: رویترز

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۷۳۷/۵۱ - ۱۶۹۲/۵۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت

شد.



بهبود قابل توجه ارقام منتشره و تعطیلی بازار آمریکا پوند توانست در مقابل دلار تقویت شود.

بعد از اینکه طی دو روز متوالی پوند توانسته بود در مقابل دلار تقویت شود اما در روز سه‌شنبه شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز انگلیس انتشار نامطلوبی داشت و این مسئله بعد از روز تعطیلات بازار نیویورک بهانه خوبی بود تا دلار بتواند در مقابل پوند تقویت شود.

در روز چهارشنبه شاخص اقتصادی خاصی در انگلیس منتشر نشد و انتشار آمارهای ضعیف صنعتی در منطقه نیویورک آمریکا یکی از عوامل مهم تقویت پوند در مقابل دلار بود. البته امیدواری بازار به اعلام سیاست خرید اوراق قرضه از سوی ماریو دراقی رئیس ECB سبب شد تا ریسک‌پذیری به نفع پوند در بازار گسترش بیشتری یابد.

در روز پنجشنبه بانک مرکزی انگلیس نسبت به افزایش سیاستهای پولی انبساطی هیچ اقدامی صورت نداد. بالاخره بعد از هفته‌ها انتظار اعلام برنامه جدید خرید اوراق قرضه کشورهای حاشیه منطقه یورو برای کاهش بازده اوراق قرضه این کشورها و بی‌اساس خواندن احتمال فروپاشی یورو از سوی دراقی سبب شد تا ریسک‌پذیری در بازار کاملاً گسترش یابد و پوند نیز توانست در مقابل دلار تقویت شود.

در روز جمعه بر خلاف انتظار، آمار رشد تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در انگلیس بهتر از انتظار بود. در ماه ژوئیه و در مقایسه با ماه قبل از آن شاهد افزایش ۲/۹ و ۳/۲ درصدی تولیدات به ترتیب در بخش صنعتی و کارخانه‌ای به عنوان زیر بخش مهمی از صنعت انگلیس بودیم. در عین حالی که این اخبار فضا را برای تقویت پوند مهیا نموده بود و آمار ضعیف اشتغال آمریکا نیز تیر خلاص را برای دلار شلیک کرد تا در معاملات روز جمعه دلار بشدت در مقابل پوند تضعیف گردد.

✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۱/۱۳ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۵۵ درصد تقویت نشان می‌داد.



آغاز نماید. در اقی در سخنرانی که پس از نشست سیاست‌گذاران این بانک صورت می‌گرفت اعلام کرد نگرانی در مورد فروپاشی یورو بی اساس است. این اخبار از دو منظر سبب تقویت طلا به سطح ۱۷۰۱/۴ دلار شد. از یک سو اعمال سیاست‌های پولی انبساطی به دلیل ایجاد فشارهای تورمی، افزایش قیمت فلزات گرانبها را در پی دارد و از سوی دیگر اعلام این سیاست سبب تضعیف دلار در مقابل رقبای خود از جمله طلا گردید. در این روز دلار به شدت در مقابل یورو، پوند و ین نیز تضعیف شده بود.

در روز جمعه طلا به بالاترین سطح از اوایل ماه مارس تاکنون دست یافت. آمار اشتغال بخش غیرکشاورزی آمریکا نشان از افزایش ۹۶ هزار نفری اشتغال در این بخش مهم اقتصادی آمریکا داشت که نه تنها بسیار کمتر از انتظار بود بلکه نسبت به آمار ماه قبل نیز کاهش چشمگیری را نشان می‌داد. گفتنی است که بخش غیرکشاورزی ۸۰ درصد اشتغال آمریکا را به خود اختصاص می‌دهد. با توجه به سخنان برنانکی در نشست جکسون‌هول در هفته ماقبل به نظر می‌رسد که تقریباً اعمال دور سوم سیاست‌های فوق انبساطی پولی حتمی باشد. این خبر توانست طلا را فقط در روز جمعه بیش از ۲ درصد در مقابل دلار تقویت نماید.

تحولات بازار سهام

در هفته گذشته برخی شاخص‌های سهام، با افزایش ارزش روبرو شدند. در وال استریت شاخص داو جونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل به طور متوسط ۰/۶۵ درصد رشد کرد. شاخص دکس فرانکفورت نیز رشد ۱/۰۵ درصدی را تجربه کرد. در ژاپن شاخص نیکی ۲۲۵، در حدود ۲/۷۱ درصد کاهش یافت و در انگلیس شاخص فوتسی ۱۰۰ این کشور کاهش ۰/۱۰ درصدی را تجربه کرد.

فلز زرد توانست در ادامه روند دو روز پایانی هفته ماقبل در مقابل دلار هر چند به میزان جزئی تقویت شود. آنچه مایه تقویت طلا در مقابل دلار شد ادامه تاثیر سخنان روز جمعه برنانکی رئیس فدرال رزرو بود، برنانکی در سخنان هفته قبل خود بیکاری را معضل اصلی اقتصاد آمریکا عنوان داشته و از اقدامات فدرال رزرو برای کمک به اقتصاد آمریکا سخن رانده بود. اما آنچه که شاید باعث کاهش نوسانات طلا شد، تعطیلی بازار نیویورک بود که کاهش حجم معاملات را به همراه داشت.

در روز سه‌شنبه نیز روند صعودی طلا ادامه یافت و فلز زرد در عمده بازارهای جهانی روند صعودی خود را حفظ کرد. کاهش شاخص مدیران خرید صنعتی موسسه مدیریت عرضه ISM در آمریکا مهمترین عامل نوسان‌ساز بازار طلا در این روز بود. این شاخص به پایین‌ترین سطح از سال ۲۰۰۹ تاکنون کاهش یافت و احتمال اعمال دور سوم سیاست فوق انبساطی فدرال رزور را قوت بخشید. در انگلیس نیز شاخص مدیران خرید بخش ساخت‌وساز افت کرده و با توجه به در پیش بودن جلسه سیاست‌گذاری بانک مرکزی انگلیس در روز پنجشنبه در واقع بازار به نوعی آماده دیدن واکنشی از نوع انبساطی از سوی مقامات پولی انگلیسی در قبال آمارهای ضعیف اقتصادی این کشور بود که این خبر نیز به روند صعودی طلا کمک کرد.

در روز چهارشنبه تعداد معاملات به شدت کاهش یافت و این تعداد حتی به نصف میانگین معاملات ۳۰ روزه و حتی ۲۵۰ روزه طلا نیز نرسید. بعد از اینکه طلا نتوانست در روز سه‌شنبه سطح ۱۷۰۰ دلار را تجربه نماید با توجه به کاهش حجم معاملات تصحیح قیمت رو به پایین صورت گرفت البته تنها در حدود ۱ دلار نسبت به قیمت پایانی روز قبل از آن کاهش قیمت یافت که نشان داد بازار هنوز منتظر افزایش بیشتر قیمت‌هاست.

در روز پنجشنبه بانک مرکزی اروپا به رهبری ماریو دارقی اعلام نمود که قصد دارد برنامه خرید نامحدود اوراق قرضه در بازار ثانویه را

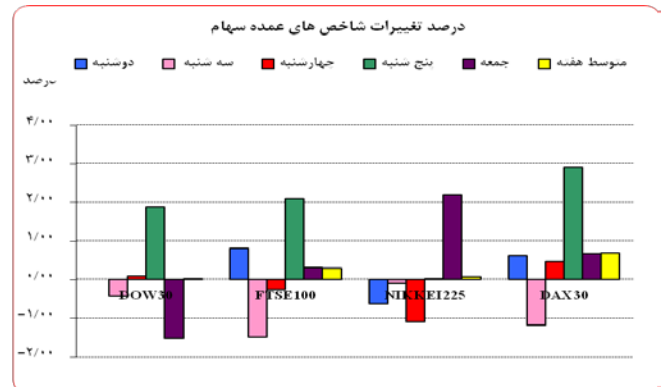
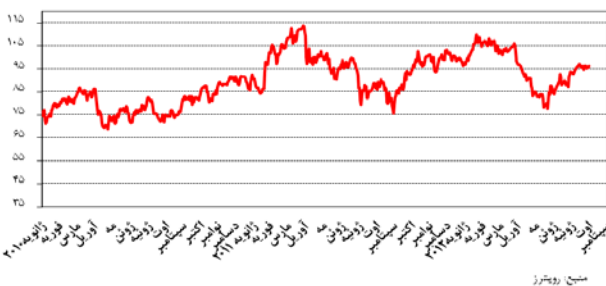


به افزایش احتمال سیاست‌های فوق انبساطی از سوی فدرال رزرو تعبیر گردید بازار سهام لندن و نیویورک نیز به روند رشد خود ادامه دادند.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، $0/02$ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدود $96/42$ - $95/30$ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام $95/65$ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته $1/10$ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی $115/78$ - $113/09$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به $114/16$ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی $112/85$ - $111/20$ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به $111/96$ دلار در هر بشکه افزایش یافت که به معنی افزایش $1/6$ درصدی در متوسط قیمت هفتگی این فرآورده‌ی خام است.

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



سخنان روز جمعه هفته ماقبل برنانکه سبب شد تا بازار بورس توکیو اولین روز کاری خود بعد از این سخنان را تجربه می‌نمود، شاهد رشد شاخص‌های باشد چرا که اظهارات برنانکه احتمال اعمال سیاست‌های فوق انبساطی از سوی فدرال رزرو را افزایش داده بود. در بازار بورس لندن نیز این عامل به همراه احتمال اعلام سیاست‌های خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی اروپا در اواخر هفته سبب رشد شاخص سهام این بازار نیز شد.

در روز سه‌شنبه بازارهای بورس دچار تصحیح قیمتی به سمت پایین شدند. بازار منتظر اعلام برنامه خرید اوراق قرضه بانک مرکزی اروپا بود و این عامل سبب کاهش معاملات شاخص‌های بورس‌های عمده جهان شد. در این روز شاخص کارخانه‌ای موسسه مدیریت عرضه آمریکا ISM نیز انتشار بسیار ضعیف‌تر از انتظار داشت که به روند نزولی بازار سهام نیویورک سرعت بخشید.

در روز چهارشنبه نیز کاهش چشمگیر حجم معاملات سبب شد تا بازارهای بورس جهانی نوسان چندانی را ثبت نکنند. در روز پنجشنبه بعد از اعلام برنامه خرید نامحدود اوراق قرضه از سوی بانک مرکزی اروپا بازار بورس لندن و نیویورک روز خوبی را تجربه نمودند اما بازار بورس توکیو که قبل از انتشار این خبر بسته شده بازهم نوسان نداشت.

در روز جمعه بازار تازه خبر برنامه خرید اوراق قرضه بانک مرکزی اروپا به بازار توکیو رسید و بازار بورس این کشور را متحول ساخت و شاهد رشد $2/2$ درصدی شاخص نیکی 225 بودیم. بعد از اینکه رشد بخش اشتغال آمریکا ارقام ضعیفی را ثبت نمود و این خبر



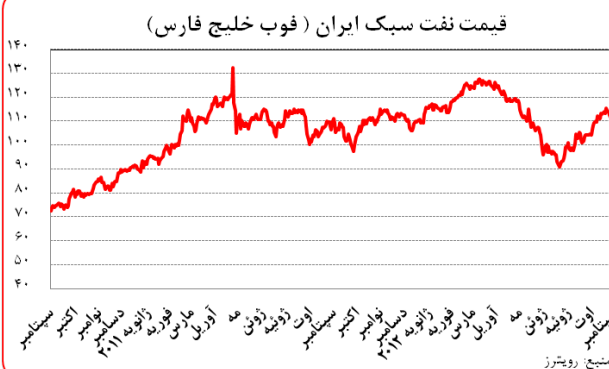
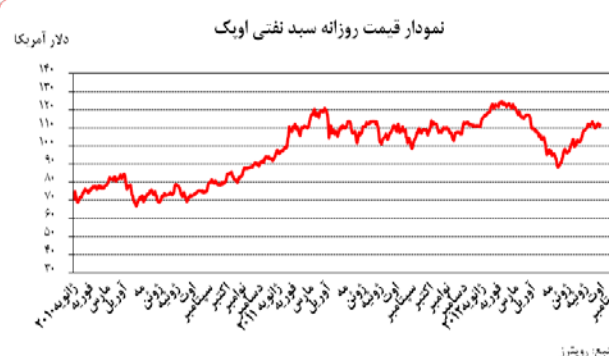
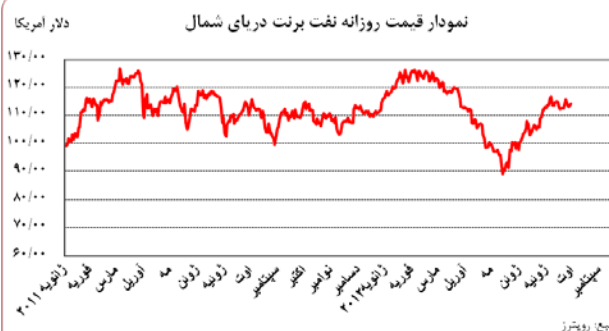
کاهش تولیدات صنعتی دومین اقتصاد جهان در ماه اوت از افزایش بیشتر قیمت‌ها جلوگیری کرد.

در این روز قیمت هر بشکه نفت خام برنت برای تحویل در ماه اکتبر ۱/۲۱ دلار افزایش یافت و به بشکه‌ای ۱۱۵/۷۸ دلار رسید. در این روز قیمت هر بشکه به مرز ۱۱۶ دلار نیز نزدیک شده بود. بازار نیویورک به دلیل روز کارگر در آمریکا تعطیل بود.

کارشناسان بازار معتقدند با توجه به اظهارات اخیر رئیس بانک مرکزی آمریکا مبنی بر احتمال اتخاذ سیاست‌های انبساطی جهت تقویت رشد اقتصادی، احتمال افزایش قیمت‌های نفت خام وجود دارد. در عین حال، سرمایه‌گذاران بین‌المللی در انتظار نشست رهبران کشورهای اروپایی برای یافتن راهکارهای برون رفت از بحران مالی هستند که تصمیمات آنها بر بازار نفت تاثیرگذار خواهد بود.

روز سه‌شنبه قیمت جهانی نفت خام تحت تاثیر کاهش شاخص مدیران خرید موسسه مدیریت عرضه، که فعالیتهای بخش کارخانه‌ای را ارزیابی می‌کند، پایین بودن شاخص تولید در بزرگترین اقتصاد جهان، چشم انداز کاهشی تقاضای جهانی نفت خام جهان و بازگشت سطح تولید نفت در خلیج مکزیک، که در اثر وقوع طوفان کاهش یافته بود، کاهش یافت. هرچند افزایش امیدواری‌ها به اتخاذ سیاست‌های انبساطی توسط آمریکا، چین و اروپا از افت بیشتر قیمت‌ها جلوگیری کرد. در این روز هر بشکه نفت خام برنت ۱/۶ دلار و هر بشکه نفت خام پایه آمریکا ۱/۱۷ دلار کاهش یافت.

کاهش تولیدات صنعتی کشورهای اروپایی و چین باعث تیره شدن چشم انداز جهانی تقاضای نفت شده و از افزایش شدید قیمت-ها، ناشی از تنش در خاورمیانه، جلوگیری نموده است. علی‌رغم این، تحلیلگران بازار نفت معتقدند با تاریک شدن چشم انداز اقتصاد جهان و به تبع آن کاهش تقاضای جهانی، احتمال اعمال سیاست‌های جدید توسط اقتصادهای بزرگ جهان افزایش یافته است که در صورت اعمال این سیاست‌ها قیمت‌های نفت خام رشد قابل ملاحظه‌ای خواهند کرد.



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

قیمت جهانی نفت خام در معاملات اولین روز کاری هفته گذشته تحت تاثیر افزایش امیدواری‌ها به اتخاذ سیاست‌های انبساطی توسط بزرگترین اقتصاد جهان و مخالفت اقتصادهای بزرگ منطقه یورو در خصوص آزاد سازی ذخایر استراتژیک آنها افزایش یافت گر چه



۱۱۴/۲۵ و ۹۵/۶۵ دلار معامله شدند. این قیمتها به ترتیب ۳۲ و ۵ سنت پایین‌تر از قیمتهای روز جمعه هفته گذشته بودند. با وجود این قیمت متوسط هفتگی نفت خام برنت ۱/۱ درصد بالاتر و نفت خام پایه آمریکا ۰/۰۲ درصد پایین‌تر از متوسط هفته گذشته بود. قیمت سبد نفت خام اوپک نیز نسبت به هفته گذشته تغییری نداشت و روز پنج‌شنبه به ۱۱۱/۷۵ دلار رسید در حالیکه قیمت روز جمعه هفته گذشته ۱۱۱/۱۷ دلار بود. متوسط قیمت هر بشکه نفت خام سبک و سنگین ایران نیز از ابتدای ماه سپتامبر به ترتیب ۱۱۴/۹۳ و ۱۱۳/۳۳ دلار بوده است.

روز چهارشنبه قیمت‌های جهانی نفت خام همراه با انتشار آمار افزایش اشتغال و کاهش نرخ بیکاری در آمریکا و نیز امیدواری به نتایج مثبت نشست امروز بانکهای مرکزی اروپا و برنامه خرید اوراق قرضه آنها جهت مقابله با کاهش رشد اقتصادی این منطقه و همچنین امیدواری به اجرای دور سوم سیاستهای انبساطی آمریکا، از روند افزایشی برخوردار بود.

علاوه بر این، انتشار آمار کاهش ذخایر نفت خام آمریکا نیز از افزایش قیمت حمایت نمود.

در این روز هر بشکه نفت خام برنت ۴۲ سنت و هر بشکه نفت خام آمریکا ۴۴ افزایش یافتند و به ترتیب ۱۱۳/۵۱ و ۹۵/۳۶ دلار معامله شدند.

روز پنج‌شنبه قیمت‌های نفت خام مجدداً افزایش یافت. هرچند در پایان روز قیمتها از نقطه اوج پایین‌تر بودند. کاهش ذخایر نفت خام آمریکا، کاهش نرخ بیکاری در آمریکا و اعلام بانک مرکزی اروپا مبنی بر خرید اوراق قرضه از دلایل تقویت قیمتها بود. هفته گذشته بنا بر اعلام سازمان اطلاعات انرژی آمریکا موجودی ذخایر نفت خام این کشور ۷/۴۳ میلیون بشکه کاهش یافت. در عین حال این کاهش در موجودی ذخایر بیشتر از مقدار انتظاری بود. کاهش واردات و کاهش تولید نفت خام در خلیج مکزیک از دلایل اصلی کاهش ذخایر نفت خام آمریکا به شمار می‌رود. پیش از این انتظار می‌رفت ۵/۳ میلیون بشکه از این ذخایر کاهش یابد.

در این روز هر بشکه نفت خام برنت ۴۰ سنت و هر بشکه نفت خام پایه آمریکا ۱۷ سنت افزایش یافتند و به ترتیب بشکه‌ای ۱۱۳/۴۹ و ۹۵/۵۳ دلار معامله شدند.

در روز پایانی هفته اما بازارهای جهانی نفت خام شاهد تداوم افزایش قیمتها بودند. کاهش ارزش دلار و تقویت امیدها به اجرای سیاست فوق انبساطی توسط فدرال رزرو آمریکا از دلایل اصلی افزایش قیمتها بود. در این روز هر بشکه نفت خام برنت ۷۶ سنت و هر بشکه نفت خام پایه آمریکا ۸۹ سنت افزایش یافتند و به ترتیب

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

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

هفته منتهی به ۱۳۹۱/۰۶/۱۷

۲۰۱۲/۰۹/۰۷

جمعه ۳۱ اوت	عنوان	دوشنبه ۳ سپتامبر	سه شنبه ۴ سپتامبر	چهارشنبه ۵ سپتامبر	پنجشنبه ۶ سپتامبر	جمعه ۷ سپتامبر	متوسط هفته	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	رتبه	متوسط هفته
۰/۶۵۷۰۳	دلار به SDR	-	۰/۶۵۶۶۵	۰/۶۵۷۲۱	۰/۶۵۵۹۸	۰/۶۵۵۰۱	۰/۶۵۶۲۱	-۰/۲۴		۰/۶۵۷۷۹
۱/۲۵۸۳	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۲۵۹۴	۱/۲۵۶۳	۱/۲۶۰۰	۱/۲۶۳۳	۱/۲۸۱۰	۱/۲۶۴۰	۰/۸۳	(۱)	۱/۲۵۳۶
۱/۵۸۷۴	لیره انگلیس ×	۱/۵۸۹۱	۱/۵۸۷۰	۱/۵۹۰۳	۱/۵۹۳۲	۱/۶۰۰۴	۱/۵۹۲۰	۰/۶۲	(۲)	۱/۵۸۲۲
۰/۹۸۵۳	دلار کانادا	۰/۹۸۵۹	۰/۹۸۶۰	۰/۹۹۰۵	۰/۹۸۳۱	۰/۹۷۷۷	۰/۹۸۴۶	-۰/۴۵	(۴)	۰/۹۸۹۱
۰/۹۵۴۳	فرانک سوییس	۰/۹۵۳۶	۰/۹۵۶۲	۰/۹۵۵۷	۰/۹۵۳۶	۰/۹۴۴۷	۰/۹۵۲۷	-۰/۵۵	(۳)	۰/۹۵۸۰
۷۸/۲۶	ین ژاپن	۷۸/۲۸	۷۸/۴۱	۷۸/۴۰	۷۸/۸۹	۷۸/۲۵	۷۸/۴۴	-۰/۱۷	(۵)	۷۸/۵۷
۱/۵۲۲۰۱	SDR به دلار	تعطیل	۱/۵۲۲۸۷	۱/۵۲۱۵۸	۱/۵۲۴۴۴	۱/۵۲۶۷۰	۱/۵۲۳۹۰	۰/۲۴		۱/۵۲۰۲۴
۱۶۸۵/۸۹	طلای نیویورک (هراونس)	تعطیل	۱۶۹۵/۳۰	۱۶۹۲/۵۰	۱۷۰۱/۵۰	۱۷۳۷/۵۱	۱۷۰۶/۷۰	۲/۴۴		۱۶۶۶/۰۷
۱۶۴۸/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۶۹۱/۵۰	۱۶۹۷/۰۰	۱۶۹۰/۰۰	۱۷۰۱/۰۰	۱۷۲۸/۰۰	۱۷۰۱/۵۰	۲/۵۵		۱۶۵۹/۲۵
۱۱۴/۵۷	نفت برنت انگلیس	۱۱۵/۷۸	۱۱۴/۱۸	۱۱۳/۰۹	۱۱۳/۴۹	۱۱۴/۲۵	۱۱۴/۱۶	۱/۱۰		۱۱۲/۹۲
۹۶/۴۷	نفت پایه آمریکا	تعطیل	۹۵/۳۰	۹۵/۳۶	۹۵/۵۳	۹۶/۴۲	۹۵/۶۵	-۰/۰۲		۹۵/۶۸
۱۳۰۹۱	DOW-30 (بورس وال استریت)	تعطیل	۱۳۰۳۶	۱۳۰۴۷	۱۳۲۹۲	۱۳۳۰۷	۱۳۱۷۱	۰/۶۵		۱۳۰۸۵
۸۸۴۰	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۸۷۸۴	۸۷۷۶	۸۶۸۰	۸۶۸۱	۸۸۷۲	۸۷۵۸	-۲/۷۱		۹۰۰۲
۵۷۱۲	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۷۵۸	۵۶۷۲	۵۶۵۸	۵۷۷۷	۵۷۹۵	۵۷۳۲	-۰/۱۰		۵۷۳۸
۶۹۷۱	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۰۱۵	۶۹۳۳	۶۹۶۵	۷۱۶۷	۷۲۱۵	۷۰۵۹	۱/۰۵		۶۹۸۵

* ر هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی

شماره ۲۵