



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 ۲۵**

هفته منتهی به ۱۴ سپتامبر ۲۰۱۲

۲۴ شهریور ماه ۱۳۹۱





## فهرست مندرجات

شماره صفحه	عنوان
۱-۵	بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده آمریکا <u>تصمیم فدرال رزرو برای اجرای دور سوم خرید داراییها</u> <u>توجه ویژه فدرال رزرو به بخش مسکن</u> <u>عدم تغییر موازنه تجاری آمریکا در ماه ژوئیه</u> <u>افزایش شاخصهای قیمت در ماه اوت</u> اروپا <u>رای اعتماد آلمان به ESM</u> <u>آیا موانع از سر راه یورو برداشته شده است؟</u> <u>شاخصها</u> <u>یونان</u> انگلیس <u>شاخصهای اقتصادی</u> ژاپن <u>کاهش نرخ رشد اقتصادی ژاپن</u>
۵-۸	تحولات بازار ارزهای عمده
۸-۹	تحولات بازار طلا
۹-۱۰	تحولات بازار سهام
۱۰-۱۲	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](mailto:m.namvar@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### خلاصه تحولات هفته گذشته

در آمریکا پس هفته‌ها بحث و گمانه زنی سرانجام فدرال رزرو تصمیم گرفت تا دور جدیدی از برنامه فوق انبساطی خود را به اجرا گذارد. فدرال رزرو تصمیم گرفت ماهیانه ۴۰ میلیارد دلار اوراق بهادار با پشتوانه وام‌های رهنی (MBS) را خریداری نماید. قرار است این برنامه تا حصول بهبودی در اقتصاد آمریکا ادامه یابد. سیاست جدید در کنار طرح جایگزینی اوراق بدهی بلند مدت بجای اوراق کوتاه مدت<sup>۱</sup> که قرار است تا پایان سال جاری ادامه داشته باشد فدرال رزرو را قادر خواهد ساخت تا هر ماه ۸۵ میلیارد دلار اوراق قرضه با پشتوانه رهنی خریداری کرده و تا حد امکان نرخهای بهره بلند مدت را کاهش دهد و زمینه تقویت رشد اقتصادی این کشور را فراهم نماید. بانک مرکزی آمریکا نرخ بهره کلیدی خود (نرخ بهره وجوه فدرال) را در دامنه ۰-۰/۲۵ درصد باقی گذاشت و پیش‌بینی کرد این نرخ تا اواسط ۲۰۱۵ در همین سطح باقی بماند. در آن سوی آتلانتیک دادگاه قانون اساسی فدرال آلمان به نفع مکانیزم پایداری اروپایی (ESM) رأی داد. به این ترتیب مانع دیگری در مقابل اجرای مکانیزم پایداری اروپایی وجود ندارد. به این ترتیب بازارهای مالی اروپا با یک شبکه امن و قابل اعتماد روبرو خواهند بود که یک بازوی آن برنامه خرید اوراق یک تا سه ساله توسط بانک مرکزی اروپا در بازار ثانویه (OMT) و دیگری مکانیزم پایداری اروپایی (ESM) است. در ژاپن رشد اقتصادی سه ماهه دوم ۰/۲ درصد کمتر از میزان مورد انتظار (۰/۲ درصد) بود. به احتمال زیاد بانک مرکزی این کشور در جلسه روز چهارشنبه این هفته به تبعیت از فدرال رزرو دور جدیدی از برنامه فوق انبساطی را آغاز خواهد کرد. شیراکاوا رئیس BOJ از این کار دو هدف را دنبال خواهد کرد یکی تقویت اقتصاد و دیگری جلوگیری از تقویت ین در برابر دلار. در انگلیس نرخ بیکاری سه ماهه منتهی به سپتامبر از ۸ به ۸/۱ درصد افزایش یافت. اقتصاد انگلیس هم حال و روز بهتری از منطقه یورو ندارد. در بازار ارز روند دلار در برابر یورو و پوند در طول هفته نزولی بود. از ابتدای هفته احتمال اجرای طرح جدید فدرال رزرو باعث تضعیف دلار در برابر یورو شد. رأی دادگاه قانون اساسی آلمان و همچنین تهدید مودیز به کاهش رتبه اعتباری آمریکا به این روند کمک کرد. طلا که به لطف اقدامات بانکهای مرکزی عمده طی دو ماه گذشته روندی صعودی داشته تحت تأثیر قبل و پس از تصمیم جدید فدرال رزرو تقویت شد و بالاترین رکورد ۹ ماهه (۱۷۷۷ دلار در هر انس) را ثبت کرد.

## امریکا

### تصمیم فدرال رزرو برای اجرای دور سوم خرید دارایی‌ها

تصمیم فدرال رزرو برای خرید اوراق قرضه جدید که به پشتوانه وام‌های رهنی منتشر شده باشند با هدف کاهش نرخ های بهره بلند و همچنین تمدید نرخ انتظاری وجوه فدرال در سطح فعلی از اواخر ۲۰۱۴ به اواسط ۲۰۱۵ با هدف پایین نگاه داشتن نرخهای بهره کوتاه‌مدت توسط فدرال رزرو، مهمترین رویدادهای اقتصادی آمریکا در هفته گذشته بودند. فدرال رزرو در جلسه ۱۲-۱۳ سپتامبر خود تصمیم گرفت تا هر ماه مبلغ ۴۰ میلیارد دلار اوراق قرضه جدید با پشتوانه وام‌های رهنی را خریداری نماید. در بیانیه‌ای که متعاقب این نشست منتشر شد آمده است "این اقدام تا زمان بهبود شرایط اقتصادی ادامه خواهد داشت". فدرال رزرو تأکید کرده است که این آمادگی دارد در صورت نیاز، حتی گامهای بیشتری را نیز بر دارد. سابقه چندین ماهه نشان می‌دهد که مهمترین شاخصی که موجب نگرانی فدرال رزرو است و حتی انتقاداتی را نیز متوجه برنانکی نموده است مسئله نرخ بالا و مزمز بیکاری در این کشور است. بنابراین "بهبود شرایط اقتصادی" در بیانیه فوق الذکر را باید بهبود وضعیت اشتغال و کاهش قابل توجه نرخ بیکاری تفسیر شود. به این ترتیب به نظر می‌رسد فدرال رزرو تا زمانی که نرخ بیکاری از سطح کنونی کاهش نیابد به گسترش ترانزنامه خود ادامه دهد. حال با توجه به آخرین پیش‌بینی‌های فدرال رزرو نرخ بیکاری آمریکا، تا پایان سال ۲۰۱۴ (دو سال دیگر) تغییرچندانی از سطح فعلی نخواهد داشت. با یک حساب ساده مشخص می‌شود که فدرال رزرو با برنامه جدید خرید دارایی‌ها قصد دارد تا حداقل یک تریلیون دلار دیگر به پرتفوی دارایی‌هایش و معادل آن نقدینگی به بازار این کشور تزریق نماید.

### توجه ویژه فدرال رزرو به بخش مسکن

بازار مسکن آمریکا طی یکسال گذشته رشد ملایم ولی پایداری را تجربه کرده است. فروش خانه‌های دست دوم در هفت ماهه نخست سال جاری ۷/۹ درصد بیشتر از سال قبل بوده است. فروش خانه‌های

<sup>۱</sup> Operation Twist



اما مجدداً در سال ۲۰۱۲ با کند شدن رشد اقتصادی آمریکا شاهد کاهش واردات و کسری موازنه تجاری هستیم.

### افزایش شاخصهای قیمت در ماه اوت

شاخص قیمت تولید کننده و مصرف کننده در ماه اوت نسبت به ماه قبل با افزایش روبرو شدند. شاخص قیمت مصرف کننده که در محاسبه تورم به کار می‌رود در ماه اوت ۰/۶ درصد (سریعترین افزایش ماهانه از سال ۲۰۰۹) و ۱/۷ درصد نسبت به دوازده ماهه منتهی به ژوئن افزایش یافت. ۰/۵ درصد از ۰/۶ درصد افزایش ماهانه شاخص قیمت مصرف کننده (۸۳ درصد) در ماه اوت مربوط به افزایش قیمت حاملهای انرژی بخصوص بنزین بوده است. ترس از تشدید نگرانی‌ها در خاور میانه و همچنین طوفان ایساک عوامل اصلی افزایش ۱۶ سنتی قیمت هر گالن بنزین در آمریکا در ماه اوت بوده است. تورم در بخش مواد غذایی تنها ۰/۲ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافت. این موضوع نشان می‌دهد که خشکسالی شدید در منطقه میدوست آمریکا هنوز روی قیمت مواد غذایی تأثیر چندانی نداشته است. در حال حاضر تورم مصرف کننده آمریکا در دوره سالانه ۱/۷ درصد و بدون احتساب قیمت اجزاء پرنوسان یعنی انرژی و مواد غذایی ۱/۹ درصد است.

### اروپا

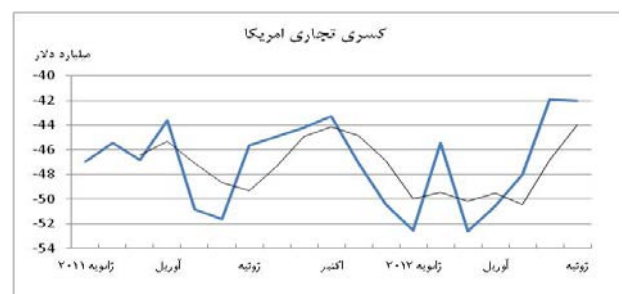
#### رای اعتماد آلمان به ESM

در روز چهارشنبه دادگاه قانون اساسی آلمان حمایت خود از مکانیسم ثبات اروپایی موسوم به ESM، که از آن بعنوان بسته‌ی نجات جدید اروپا یاد می‌کنند، با موجودی ۷۰۰ میلیارد یورو را اعلام کرد. این اقدام آلمان که برای افزایش قدرت مقابله با بحران حوزه‌ی یورو ضروری می‌نمود، از الزامات اساسی بانک مرکزی اروپا در تحقق برنامه‌ی جدید خرید دارایی‌هایش بود. گرچه این دادگاه به پارلمان این کشور اجازه داد که در صورت افزایش حجم این بسته، رای این دادگاه را وتو کند.

نوساز نیز در مدت مشابه رشد خیره کننده ۲۰/۸ درصد را ثبت کرده است و باعث شده تا انباره خانه‌های دست دوم و خانه‌های نوساز در بازار فروش تخلیه گردد. این بدان معنی است که اگر سازندگان ساختمان و بانکهای رهنی دورنمای سال ۲۰۱۳ بازار مسکن را مشابه سال جاری ببینند قطعاً ساخت و ساز در سال آینده میلادی رونق بیشتری خواهد یافت. رونق در بخش ساخت و ساز علاوه بر فعال کردن سایر بخشها در ایجاد اشتغال نیز اهمیت زیادی دارد. سیاست فوق انبساطی اخیر فدرال رزرو برای خرید اوراق MBS<sup>1</sup> احتمالاً برای افزایش اعتماد سازندگان و بانکهای رهنی به عنوان یکی از اهداف اصلی سیاست اخیر بوده است.

### عدم تغییر موازنه تجاری آمریکا در ماه ژوئیه

کسری موازنه تجاری آمریکا در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل از آن تغییری نداشته و در سطح ۴۲ میلیارد دلار باقی مانده است. در این ماه صادرات کالا و خدمات ۱/۹ میلیارد دلار کاهش یافت و مترادف با آن واردات نیز به همین میزان با کاهش روبرو شد. گفتنی است کسری موازنه تجاری آمریکا طی دو دهه گذشته همواره رو به افزایش بوده است. تنها در فاصله سالهای ۲۰۰۸ تا ۲۰۱۰ و تحت تأثیر رکود اقتصادی شدید و کاهش واردات، کسری تجاری آمریکا به سرعت کاهش یافت. در حالی که شکاف تجاری آمریکا در سال ۲۰۱۰ در حدود ۵۰۰ میلیارد دلار بود در سال ۲۰۱۱ و با بهبود نسبی شرایط اقتصادی در آمریکا و جهان باز روند افزایشی خود را در پیش گرفت و به ۵۶۰ میلیارد دلار رسید.



<sup>1</sup> Mortgage Backed Securities



- ۱- اعلام برنامه‌ی خرید اوراق قرضه‌ی کشورهای مقروض از سوی ECB در بازار ثانویه در هفته‌ی ماقبل موسوم به OMT<sup>۳</sup>
- ۲- رای اعتماد دادگاه قانون اساسی آلمان به صندوق نجات دائمی اروپا
- ۳- مطرح شدن طرح نظارت ECB بر کلیه بانک‌های حوزه‌ی یورو
- ۴- سخنان آقای باروسو پیرامون تبدیل اروپا به کنفدراسیون اروپایی (اتحادیه پولی و مالی)

### شاخص‌ها

- ← ارقام مرتبط با تولیدات کارخانه‌ای حوزه‌ی یورو در روز چهارشنبه توسط یورواستات منتشر شد. براساس این ارقام، این بخش از تولیدات در ماه ژوئیه نسبت به ماه پیش از آن در حدود ۰/۶ درصد رشد نشان می‌دهد. گرچه نسبت به مدت مشابه سال قبل کماکان ۲/۳ درصد کاهش یافته است.
- ← ارقام مرتبط با تورم حوزه‌ی یورو در روز جمعه منتشر شد. نرخ تورم منطقه از ۲/۴ درصد در ماه ژوئیه به ۲/۶ درصد در ماه اوت افزایش یافته است. یونان با ۱/۲ درصد و قبرس با ۴/۵ درصد کمترین و بیشترین نرخ تورم را دارا بودند.

### یونان

در روز پنجشنبه یکی از مقامات صندوق بین‌المللی پول در گفتگو با وال استریت ژورنال اعلام کرد که یونان به سومین برنامه‌ی نجات بین‌المللی نیاز خواهد داشت. این سخنان در حالی مطرح شده که تروئیکا در حال حاضر برای بررسی اعطا یا عدم اعطای بخش بعدی کمک‌ها از بسته‌ی نجات دوم این کشور که در حدود ۳۱ میلیارد یوروست، در یونان به سر می‌برند. چندین ساعت پس از انتشار این خبر، وزیر دارایی یونان، این خبر را قویاً تکذیب کرد. ارزش بسته دوم نجات یونان که در سال ۲۰۱۱ تصویب شد بالغ بر ۱۳۰ میلیارد

### آیا موانع از سر راه یورو برداشته شده است؟

رئیس کمیسیون اروپا در روز چهارشنبه درخواست کرد که اتحادیه‌ی اروپا به فدراسیونی از دولت‌های ملی<sup>۱</sup> تبدیل شود. در سخنرانی که آقای باروسو<sup>۲</sup> در برابر پارلمان اروپا ایراد کرد، تبدیل اروپا به فدراسیونی از دول ملی را افق سیاسی اروپا دانست. باروسو در خصوص تشکیل شدن یک فدراسیون اروپایی گفت که اروپا بدنبال تشکیل یک کشور بزرگ و قدرتمند جدید نیست بلکه خواستار یک اتحاد دموکراتیک از دولت‌هایی است که در رفع مشکلات مشترک اتحادیه اروپا تلاش کنند. تشکیل چنین فدراسیونی نیاز به تصویب معاهده جدیدی میان هر ۲۷ عضو این اتحادیه خواهد داشت.

وی همچنین در این سخنان، اروپا را یک قدم دیگر به اتحادیه بانکی نزدیک‌تر دانست و این مورد را یکی از الزامات اساسی پایان یافتن بحران حوزه‌ی یورو دانست. گفتنی است کمیسیون اروپا در جلسه روز چهارشنبه خود طرحی را معرفی کرد که طی آن به بانک مرکزی اروپا ECB اجازه داده می‌شود تا بعنوان یک دستگاه واحد بتواند بر تمام بانک‌های حوزه‌ی یورو که بالغ بر ۶ هزار بانک هستند مستقیماً نظارت کند. این اصلاحات در سیستم بانکی که به تأیید تک‌تک اعضای اتحادیه اروپا نیاز دارد، با هدف شکستن ارتباط دولتهای مقروض با بانک‌های بدهکار صورت خواهد پذیرفت و دور باطل ایجاد شده را از بین خواهد برد.

در مجموع در هفته‌های گذشته سیگنال‌های مثبتی برای برون رفت از بحران بدهی در اروپا دیده شده است، در زیر تیتروار به آن‌ها اشاره می‌کنیم:

<sup>1</sup> Federation of nation states

<sup>2</sup> Jose Manuel Barroso

<sup>3</sup> Outright Monetary Transactions



## انگلیس

### شاخصهای اقتصادی

✓ هفته گذشته یک شاخص بازار کار انگلستان عملکرد بهتر از انتظار را نشان داد. تعداد افراد متقاضی استفاده از مزایای بیکاری ۱۵ هزار نفر کاهش داشت در حالی که انتظار می‌رفت ثابت باقی بماند. هر چند این کاهش خبری مثبت برای بازار کار به شمار می‌رود اما گزارش سازمان ملی آمار انگلستان حاکی از رشد ۰/۱ درصدی نرخ بیکاری در این کشور است. به این ترتیب نرخ بیکاری از ۸/۰ درصد به ۸/۱ درصد در سه ماهه منتهی به ماه سپتامبر افزایش یافته است.

✓ گزارشی که توسط موسسه گزارشگران حرفه‌ای سلطنتی<sup>۱</sup> حاکی از بهبود در بخش مسکن انگلستان است. شاخص تراز قیمت مسکن که توسط این موسسه منتشر می‌شود از ۲۳- واحد در ماه ژوئیه به ۱۹- واحد در ماه اوت افزایش یافته است. مقدار بزرگتر این شاخص نشان‌دهنده تقویت بازار مسکن در این کشور است. بخش مسکن انگلستان از زمان بحران اقتصادی سال ۲۰۰۸ در رکود عمیقی فرو رفته است و اقتصاددانان نسبت به خروج آرام این بخش از رکود در ماه‌های پیش رو خوشبین هستند.

✓ گزارش اداره ملی آمار انگلستان حاکی از بهبود در تراز تجاری انگلستان در ماه ژوئیه است. بر اساس گزارش این سازمان، کسری تجاری این کشور از حدود ۱۰ میلیارد پوند در ماه ژوئن به ۷/۱ میلیارد پوند کاهش یافته است. کسری تجاری با کشورهای غیر عضو حوزه یورو نیز از ۵ میلیارد پوند به ۲/۸ میلیارد کاهش یافته است. این امر حاکی از افزایش صادرات این کشور به دلیل بهبود بازار صادراتی این کشور است. دولت این کشور برای خروج از رکود اقتصادی حساب ویژه‌ای روی درآمدهای صادراتی باز کرده است.

## ژاپن

### کاهش نرخ رشد اقتصادی ژاپن

همان‌طور که انتظار می‌رفت و در آمارهای اولیه نیز مشخص شده بود رشد اقتصادی ژاپن در فصل دوم سال ۲۰۱۲ در مقایسه با فصل اول کاهش قابل توجهی را تجربه نموده است. اقتصاد ژاپن در حالی در فصل دوم ۲۰۱۲ (از آوریل تا ژوئن) رشد ۰/۲ درصد را تجربه کرد که در فصل نخست رشد ۱/۲ را به ثبت رسانده بود. آمار و ارقام منتشر شده نشان دادند که نرخ رشد سالانه اقتصاد این کشور نیز از ۴/۱ درصد در فصل نخست به ۰/۷ درصد در فصل دوم ۲۰۱۲ کاهش یافته است.

این آمار و ارقام همچنین نشان دادند که رشد تقاضای داخلی در پی حادثه سونامی سال گذشته در حال از بین رفتن است و سیاست‌گذاران برای کمک به رشد اقتصادی این کشور باید اقدامات عاجلی را انجام دهند. میزان کاهش تقاضای خصوصی آن چنان بوده است که رشد ۳/۵ درصدی آن در فصل نخست به ۰/۲ درصد در فصل دوم کاهش یافته است. بعد از تقاضای خصوصی مهمترین عامل کاهش تقاضای داخلی کاهش شدید رشد هزینه‌های دولتی از ۶/۲ درصد در سه ماهه نخست به ۰/۱ درصد در سه ماهه دوم بود.

نکته قابل توجه دیگر این است که دولت ژاپن در آخرین گزارش خود در هفته گذشته از وضعیت اقتصادی این کشور عنوان کرد "روند بهبود رشد اقتصادی ژاپن به علت کاهش رشد اقتصاد جهانی متوقف شده است". صاحب‌نظران نیز معتقدند که در ماه‌های آینده به احتمال زیاد شاهد رشد صادرات این کشور نخواهیم بود و پیش‌بینی می‌گردد که رشد اقتصادی این کشور در فصل سوم ۲۰۱۲ به صفر درصد کاهش یابد و تا پایان سال جاری احتمال کوچک شدن اقتصاد ژاپن نیز وجود خواهد داشت.

برخی از صاحب‌نظران معتقد هستند با توجه به انتشار آمار ضعیف رشد اقتصادی در فصل دوم سال جاری و اعمال سیاستهای فوق انبساطی جدید از سوی فدرال رزرو که تقویت بیشترین در مقابل دلار

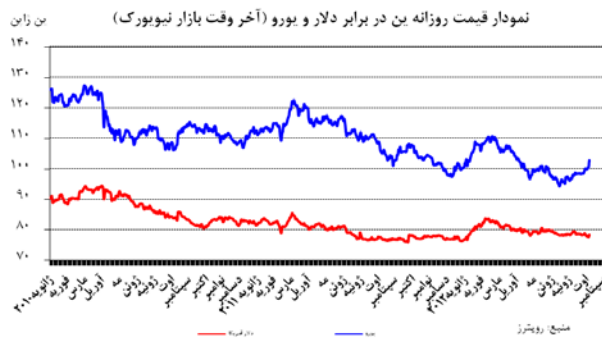
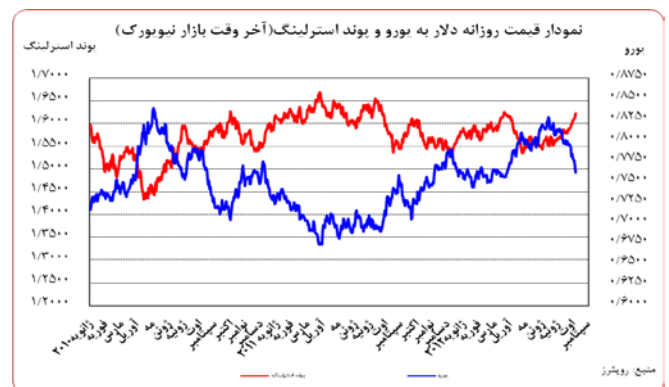
<sup>1</sup> - Royal Institute of Chartered Surveyors



را به همراه خواهد داشت، بانک مرکزی ژاپن مجبور خواهد شد در جلسه روز چهارشنبه هفته جاری اقدامی در جهت جلوگیری از افزایش ارزش ین انجام دهد. شیراکاوا رئیس بانک مرکزی ژاپن نیز در دیدار خود با وزیر دارایی این کشور اعلام نمود که بانک مرکزی ژاپن سیاستهای انبساطی را دنبال خواهد نمود و سیاستهای حمایتی خود از اقتصاد این کشور را ادامه خواهد داد. شایان ذکر است که اخیراً فشارهای دولت ژاپن بر بانک مرکزی برای افزایش سیاستهای فوق انبساطی پولی افزایش یافته است. از این رو احتمال اعلام سیاستهای جدید خرید اوراق قرضه در نشست روز چهارشنبه هفته جاری در بانک مرکزی این کشور دور از انتظار نیست. در این صورت احتمال تضعیف ین در مقابل دلار از اواسط هفته به بعد وجود خواهد 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 ۲/۲۶، ۱/۲۰، ۰/۶۱ و ۱/۶۴ درصد تضعیف شد.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۱۲۷-۱/۲۷۶۰ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۲۳۱-۱/۵۹۹۳ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۷/۵۲-۷۸/۳۸ ین متغیر بود.

### مهم ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

#### دلایل تقویت ین در برابر دلار

- افزایش رشد سفارشات ماشین آلات در ژاپن به میزانی بیش از انتظار
- احتمال کاهش رتبه اعتباری امریکا توسط موسسه مودیز
- اعلام دور سوم سیاستهای خرید دارایی از سوی فدرال رزرو

#### دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- رشد بسیار کمتر از انتظار اقتصاد ژاپن در فصل دوم ۲۰۱۲
- تاکید رئیس بانک مرکزی ژاپن به ادامه سیاستهای فوق انبساطی پولی

#### دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- حرکت اصلاحی یورو به سمت پایین در روز دوشنبه

#### دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- احتمال کاهش رتبه اعتباری امریکا توسط موسسه مودیز
- رای مثبت دادگاه عالی آلمان به تاسیس صندوق نجات دائمی اروپا



یورو و پوند بود. البته در این روز دلار تا حدودی در مقابل ین ژاپن تقویت شد.

بعد از اینکه بعد از چند ماه انتظار و رد و بدل شدن شایعات مختلف در مورد سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال‌رزرو، بالاخره در روز پنجشنبه شورای سیاست بازار باز فدرال‌رزرو سیاست‌های فوق‌انبساطی دور سوم را تصویب نمود. بر اساس آخرین تصمیم این شورا، فدرال‌رزرو در هر ماه ۴۰ میلیارد دلار از اوراق قرضه با پشتوانه وام‌های رهنی را خریداری خواهد نمود و تا اواسط سال ۲۰۱۵ نرخ بهره کلیدی را در سطح کنونی تثبیت خواهد کرد. این خبر سبب شد تا دلار به ترتیب در مقابل یورو و پوند ۰/۶۹ و ۰/۲۹ درصد تضعیف شد. دلار در مقابل ین نیز با ۰/۴۲ درصد تضعیف به پایین‌ترین سطح ۷ ماه گذشته سقوط نمود.

در روز جمعه با توجه به این دیدگاه که سیاست‌های جدید فدرال‌رزرو می‌تواند سبب ادامه روند تضعیف دلار در آینده شود، اقدام به فروش دلار در مقابل اسعاری چون یورو و پوند و حتی اسعاری که بازده بالاتری دارند مانند دلار استرالیا و کانادا نمودند که ادامه روند تضعیف دلار را به همراه داشت.

#### ✓ یورو

در ابتدای هفته یورو بعد از اینکه توانست به بالاترین سطح ۹ هفته‌ای خود در مقابل دلار دست یابد با سودگیری فعالان بازار روبرو شد و از سطوح ثبت شده در روز جمعه قبل تا حدودی فاصله گرفت و به نفع سایر ارزها از جمله دلار و ین تعدیل شد.

در روز سه‌شنبه شاهد تقویت مجدد یورو در مقابل دلار بودیم، در منطقه یورو شاخص اقتصادی خاصی منتشر نشد که بتواند یورو را تقویت نماید، اما خبر احتمال کاهش رتبه اعتباری آمریکا توسط موسسه مودیز سبب شد تا دلار در مقابل یورو تضعیف گردد.

در روز چهارشنبه نیز روند تقویت یورو در مقابل دلار حفظ شد. با شروع جلسه دو روزه فدرال‌رزرو در این روز و یالا بودن شانس اعلام سیاست‌های فوق‌انبساطی در روز بعد، فعالان بازار ترجیح دادند به خرید یورو در مقابل دلار ادامه دهند. در ضمن در این روز نخست وزیر اسپانیا عنوان داشته بود که دولت در حال بررسی طرح درخواست کمک از بانک مرکزی اروپا برای خرید اوراق قرضه این کشور است. همچنین دادگاه قانون اساسی آلمان نیز تشکیل صندوق نجات دائمی اروپا ESM با سرمایه ۷۰۰ میلیارد یورو را به

• احتمال درخواست دولت اسپانیا از بانک مرکزی اروپا برای خرید اوراق قرضه این کشور

• اعلام دور سوم سیاست‌های خرید دارایی از سوی فدرال‌رزرو

#### دلایل تقویت پوند در برابر دلار

• احتمال کاهش رتبه اعتباری آمریکا توسط موسسه مودیز

• بهبود شاخص پیشنگر اقتصاد انگلیس و کاهش نرخ بیکاری از ۴/۹ به ۴/۸ درصد

• اعلام دور سوم سیاست‌های خرید دارایی از سوی فدرال‌رزرو

#### دلایل تضعیف پوند در برابر دلار

• حرکت اصلاحی پوند به سمت پایین در روز دوشنبه

#### توضیحات بیشتر

#### ✓ دلار

در روز دوشنبه بر خلاف روند اواخر هفته ماقبل، دلار توانست در مقابل یورو، پوند و ین تا حدودی تقویت شود، آنچه موجب تقویت دلار در این روز شد آمارهای اقتصادی این کشور نبود بلکه بعد از این که یورو در روز جمعه به بالاترین سطح از اواخر ماه مه تاکنون دست یافته بود، فعالان بازار قبل نشست پایان هفته شورای سیاست بازار باز فدرال‌رزرو ترجیح دادند به سودگیری در بازار اقدام نمایند که سبب تقویت دلار شد.

در روز سه‌شنبه موسسه اعتبارسنجی مودیز اعلام نمود که ممکن است رتبه اعتباری AAA آمریکا را کاهش دهد. این موسسه عدم کاهش کسری بودجه و کاهش نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی این کشور را به عنوان عامل این تصمیم احتمالی عنوان کرده بود. با وجود نزدیک شدن به روز برگزاری جلسه<sup>۱</sup> FOMC که احتمال اعلام سیاست‌های فوق‌انبساطی جدید در آن بسیار زیاد بود، شاهد تضعیف عمومی دلار در مقابل یورو، پوند و ین ژاپن بودیم.

در روز چهارشنبه روند روز قبل تکرار شد. رای مثبت دادگاه قانون اساسی آلمان به تشکیل صندوق نجات دائمی اروپا و شروع جلسه شورای سیاست بازار باز فدرال‌رزرو عمده‌ترین دلایل روند نزولی دلار در مقابل

<sup>۱</sup> کمیته سیاست بازار فدرال رزرو



کشور بود که بر ادامه سیاست‌های فوق انبساطی پولی تاکید کرد، که احتمال اعلام سیاست‌های جدید در هفته جاری را به شدت افزایش داد.

### ✓ پوند استرلینگ

در ابتدای هفته پوند در مقابل دلار تا حدی تضعیف شد. دو عامل سبب کاهش مذکور گردید. اول ادامه روند کاهشی قیمت مسکن در انگلیس و دوم سودگیری دلالتان بازار ارز از ارزش بالای پوند که در روز جمعه هفته ماقبل به ثبت رسیده بود. در روز جمعه هفته ماقبل پوند در مقابل دلار به بالاترین سطح از اواسط ماه مه تاکنون دست یافته که انگیزه لازم برای کسب سود را برای فعالان بازار بوجود آورده بود.

در روز سه‌شنبه شاهد تقویت مجدد پوند در مقابل دلار بودیم، در انگلیس شاخص اقتصادی خاصی منتشر نشد که بتواند پوند را تقویت نماید، خبر احتمال کاهش رتبه اعتباری امریکا توسط موسسه مودیز سبب شد تا دلار در مقابل پوند تضعیف گردد. از سوی دیگر احتمال اعلام سیاست‌های فوق انبساطی جدید از سوی فدرال رزرو در روز پنجشنبه به تقویت پوند در مقابل دلار کمک کرد.

در روز چهارشنبه با وجود آغاز جلسه سیاست‌گذاری فدرال رزرو امریکا، شاهد بهبود شاخص پیشنگر اقتصاد انگلیس و کاهش نرخ مدعیان بیکاری از ۴/۹ به ۴/۸ درصد بودیم که در کل سبب شد تا پوند در مقابل دلار امریکا ۰/۲۴ درصد تقویت شود.

در روز پنجشنبه بالاخره فدرال رزرو بعد از چند ماه انتظار سیاست‌های جدید خرید دارایی خود را اعلام نمود. این خبر سبب شد تا پوند نیز به همراه سایر اسعار جهانروا در مقابل دلار تقویت شود.

در روز جمعه نیز در پی اعلام برنامه جدید خرید دارایی توسط فدرال رزرو روند تضعیف دلار در مقابل پوند ادامه یافت. بسیاری از صاحب‌نظران معتقد هستند که برنامه خرید دارایی و تزریق دلار به بازار می‌تواند سبب شود که دلار در آینده نیز به روند نزولی خود ادامه دهد.

### ✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار امریکا تقریباً ۱/۸۱ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۱/۶۴ درصد تقویت نشان می‌داد.

تصویب رساند. این دو خبر نیز تا حدودی به تقویت یورو در مقابل دلار کمک نمود.

در روز پنجشنبه بالاخره فدرال رزرو بعد از چند ماه انتظار سیاست‌های جدید خرید دارایی خود را اعلام نمود. این خبر سبب شد تا یورو روز بسیار خوبی را پشت سر گذاشته و در مقابل اکثر رقبای خود از جمله دلار تقویت شود.

در روز جمعه با توجه باقی ماندن آثار تصمیم فدرال رزرو و همچنین احتمال ادامه روند تضعیف دلار در طی هفته‌های آینده به دلیل اجرای سیاست مذکور، یورو توانست روند تقویت خود در مقابل دلار را حفظ نماید. در این روز شاهد افزایش تعداد قراردادهای آتی خرید یورو و فروش دلار بودیم که نشان دهنده تمایل بازار برای خرید یورو در برابر دلار در کوتاه مدت است.

### ✓ ین

رشد بسیار کمتر از انتظار اقتصاد ژاپن در فصل دوم ۲۰۱۲ سبب شد تا ین در روز دوشنبه در مقابل دلار به میزان نه چندان زیادی تضعیف گردد. دلیل کاهش اندک ارزش ین در مقابل دلار احتمال اعلام دور سوم سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو در نشست اواخر FOMC بود.

در روز سه‌شنبه شاهد افزایش رشد سفارشات ماشین آلات در ژاپن به میزانی بیش از انتظار قبلی بودیم، همچنین از سویی دیگر احتمال کاهش رتبه اعتباری امریکا از سوی موسسه مودیز عواملی بودند که سبب تقویت ین در مقابل دلار شد. اما در روز چهارشنبه تا حدودی ارزش ین در مقابل دلار کاهش یافت. مهمترین دلیل تضعیف ین افزایش فشار دولت بر بانک مرکزی برای افزایش سیاست‌های پولی انبساطی بود.

اعلام برنامه جدید خرید دارایی از سوی فدرال رزرو امریکا سبب شد تا دلار در مقابل ین ژاپن نیز تضعیف گردد. در این روز ین در حدود ۰/۴۲ درصد در مقابل دلار تقویت شد که شد و به بالاترین سطح ۷ ماهه خود در مقابل دلار دست یافت.

بر خلاف روند سایر اسعار جهانروا ین در روز جمعه در مقابل دلار تضعیف شد. دو خبر مهمترین عوامل تضعیف ین در مقابل دلار بودند. اولین خبر مربوط به ادامه روند کاهش تولیدات صنعتی در ماه ژوئیه در ژاپن بود و خبر دوم مربوط به سخنان شیراکاوا در دیدار با وزیر دارایی این



در نخستین روز هفته، طلا نسبت به قیمت‌های پایانی روز جمعه‌ی ماقبل (۱۷۳۱/۵۱ دلار برای هر اونس) در سطوح پائین‌تری بسته شد. سودگیری سرمایه‌گذاران از افزایش قیمت‌های هفته‌ی ماقبل، سبب کاهش قیمت طلا در این روز شد. لازم به ذکر است که پس از انتشار ارقام ناامیدکننده اشتغال امریکا احتمال اجرای سیاست‌های فوق‌انبساطی از سوی فدرال رزرو افزایش یافته بود و به همین دلیل در روز جمعه هفته ماقبل دلار در برابر اکثر اسعار تضعیف شده بود. از سویی دیگر در روز دوشنبه ارقام ضعیف تجارت در چین به ترس از کاهش سرعت رشد اقتصادی در این کشور دامن زد و این موضوع بعضی از سرمایه‌گذاران را به فروش شمش‌های طلایشان ترغیب نمود.

البته شایان ذکر است که سرمایه‌گذاری در محصولات مالی با پشتوانه‌ی طلا<sup>۱</sup> در بازار آتی امریکا در هفته‌ی ماقبل به بیشترین رکورد تاریخی خود رسیده و رقم ۷۲/۳۷ میلیون اونس را به ثبت رسانده بود، این موضوع اشتیاق سرمایه‌گذاران به طلا را در هفته‌های اخیر نشان می‌دهد. تعداد قراردادهای خرید و فروش آتی طلا نیز نشان می‌دهد که این تعداد در هفته‌ی گذشته به بیشترین میزان ۶ ماه گذشته رسیده بود. از این رو کاهش قیمت طلا در روز دوشنبه موقتی به نظر رسید.

از روز سه‌شنبه، طلا دوباره روند صعودی خود را از سرگرفت و در نخستین گام به بالاترین سطح ۶ ماه گذشته‌ی خود رسید. هشدار موسسه‌ی رتبه‌سنجی مودیز به امریکا پیرامون احتمال از دست دادن رتبه اعتباری‌اش و نیز افت دلار، از دلایل صعود طلا به سطح ۱۷۳۱/۴۰ دلار برای هر اونس بود. همچنین از این روز به بعد زرمه‌های اجرای سیاست‌های فوق‌انبساطی جدید از سوی امریکا بیش از پیش قوت گرفت که برای فلز زرد عامل محرک به حساب می‌آید.

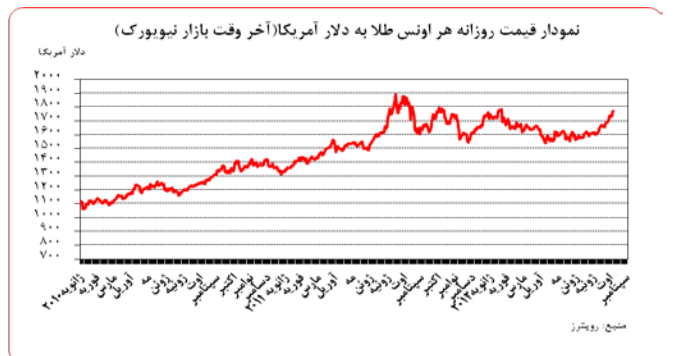
## جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

	نرخ‌های لایبور و Fixing			
	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۳۸۵۲۵	۰/۶۷۲۹۰	۰/۸۳۳۳۰	۰/۹۹۷۰۰
یورو	۰/۱۶۰۰۰	۰/۴۰۷۸۶	۰/۵۶۳۹۳	۰/۷۰۹۲۹
پوند	۰/۶۵۵۶۳	۰/۹۰۴۳۸	۱/۱۴۳۱۳	۱/۳۷۷۵۰
فرانک سوئیس	۰/۰۴۶۰۰	۰/۱۵۸۰۰	۰/۲۴۵۰۰	۰/۳۵۹۴۰
ین ژاپن	۰/۱۹۴۴۳	۰/۳۲۵۸۶	۰/۴۶۵۱۴	۰/۵۴۳۰۰
درهم	۱/۳۰۲۵۰	۱/۴۷۱۲۵	-----	۱/۶۲۰۰۰
لیبرتی‌کیه	۶/۵۶۵۳	۷/۴۲۱۰	۷/۵۵۹۱	۷/۷۶۹۱
یوان	۳/۶۵۰۱	۴/۰۸۹۴	۴/۲۶۲۱	۴/۴۰۲۴
یوان مرجع	۵/۶۰	۵/۶۰	۶/۰۰	۶/۰۰
ون‌کره	۳/۰۷	۳/۰۸	۳/۱۱	۳/۱۱
روبل روسیه	۷/۳۸	۷/۸۳	۸/۵۹	۸/۵۹
روبل بلاروس	۲۱	-----	-----	-----
روپیه هند	۸/۷۷	-----	-----	-----

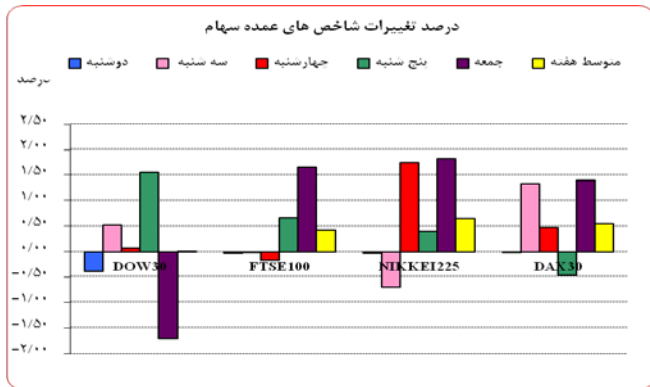
منبع: رویترز

## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۷۷۱/۲۴-۱۷۲۵/۹۲ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



<sup>1</sup> Gold-backed exchange-traded products



در شروع هفته گذشته بازارهای سهام جهانی روندی تقریباً نزولی را تجربه نمودند. چند روز قبل از جلسه شورای سیاست بازار باز فدرال رزرو، نااطمینانی موجود سبب کاهش معاملات این بازار و کاهش شاخص سهام بازارهای ژاپن، امریکا و انگلیس شد.

در روز سه شنبه روند نزولی بازار سهام توکیو با وجود عدم افزایش تعداد معاملات ادامه یافت، اما رای مثبت دادگاه قانون اساسی آلمان به تاسیس صندوق نجات دائمی اروپا، مهمترین عاملی بود که سبب شد بازار سهام نیویورک روندی صعودی داشته باشد و همچنین ارزش سهامهای صنعتی و مالی در این روز در امریکا رشد نسبتاً مناسبی داشت که به روند صعودی بازار کمک کرد.

با رسیدن خبر رای مثبت دادگاه قانون اساسی آلمان به بازارهای مالی ژاپن بازار سهام این کشور نیز با یک روز تاخیر طعم روند صعودی را به خود چشید. در امریکا با وجود شروع جلسه سیاست گذاری فدرال رزرو، شاهد کاهش معاملات در بازار سهام این کشور بودیم که منتظر شنیدن نتایج نهایی این جلسه بودند. در این روز بازار سهام امریکا نوسان چندانی نداشت.

در روز پنجشنبه قبل از انتشار اخبار مربوط به جلسه فدرال رزرو بازار سهام توکیو تا حدودی رشد نمود. اما بعد از اعلام برنامه خرید اوراق قرضه فدرال رزرو به ارزش ۴۰ میلیارد دلار در ماه، شاهد روند رشد قابل توجه بازارهای سهام در انگلیس و امریکا بودیم. به طور مثال در امریکا شاخص سهام داو جونز ۳۰، در حدود ۱/۵۵ درصد رشد نمود.

روز چهارشنبه فعالین بازار طلا بیشتر منتظر برگزاری جلسه ی روز پنجشنبه ی فدرال رزرو بودند، کمتر دست به معامله زدند و لذا تغییر چندانی در قیمت طلا در این روز مشاهده نشد. تنها بدلیل سودگیری از افزایش قیمتتها به بالاترین سطح ۶ ماه گذشته، قیمت طلا اندکی کاهش یافت. برخلاف طلا پلاتین در این روز حدود ۳ درصد تقویت شد. نگرانی از جانب عرضه در آفریقای جنوبی، به این افزایش قیمت انجامید.

روز پنجشنبه و همزمان با اعلام سیاستهای محرک اقتصادی جدید از سوی بانک مرکزی امریکا، فلز زرد بالاترین سطح از ابتدای سال ۲۰۱۲ را تجربه کرد و هر اونس ۱۷۷۲/۲۶ دلار را نیز در بالاترین سطوح این روز تجربه کرد. سیاستهای فوق انبساطی جدید امریکا تورمزا بوده و می تواند تقاضای طلا به عنوان پوششی برای تورم را تحریک نماید. از سوی دیگر افت ارزش دلار نیز از دیگر دلایل صعود طلا خواهد بود.

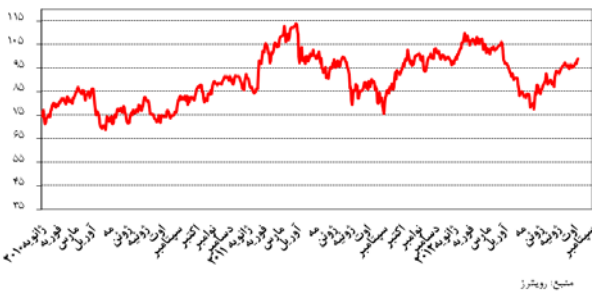
روز جمعه نیز روند صعودی طلا ادامه یافت و سطوح قیمتی بالاتری را تجربه نمود. در مجموع اجرای سیاستهای فوق انبساطی جدید از سوی فدرال رزرو و نیز اعلام خرید اوراق قرضه ی کشورهای اروپایی از سوی ECB در هفته ی ماقبل، هر دو عواملی در جهت صعود قیمت طلا بودند و بنظر می رسد که طلا روند صعودی خود را همچنان در هفته های آتی ادامه دهد.

### تحولات بازار سهام

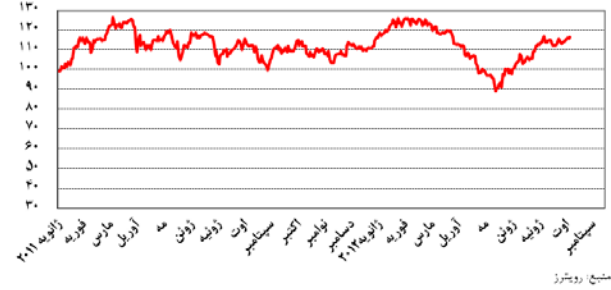
در هفته گذشته شاخص های سهام، با افزایش ارزش روبرو شدند. در وال استریت شاخص داو جونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل به طور متوسط ۱/۸۱ درصد رشد کرد. شاخص دکس فرانکفورت نیز رشد ۳/۶۷ درصدی را تجربه کرد. در ژاپن شاخص نیکی ۲۲۵، در حدود ۲/۲۸ درصد افزایش یافت و در لندن شاخص فوتسی ۱۰۰ این کشور افزایش ۱/۵۴ درصدی را تجربه کرد.



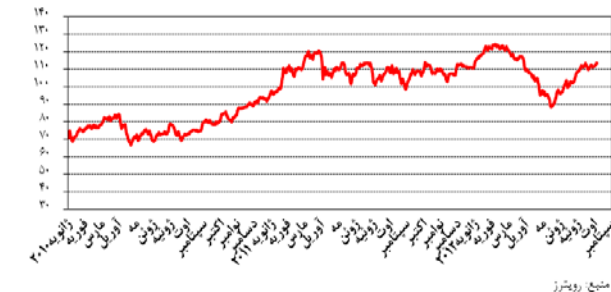
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک) دلار آمریکا



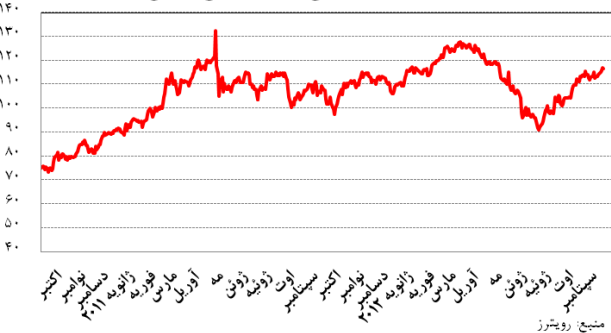
نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال دلار آمریکا



نمودار قیمت روزانه سبک نفتی اوپک دلار آمریکا



قیمت نفت سبک ایران (فوب خلیج فارس)



اولین روز کاری بازارهای مالی ژاپن بعد از جلسه فدرال رزرو و اعلام دور سوم سیاستهای فوق انبساطی، در بازار سهام این کشور شاهد رشد ۱/۵ درصدی شاخص سهام بودیم. در آمریکا و اروپا نیز همین روند تکرار شد. بازار سهام آمریکا بالاترین سطوح خود در ۵ سال گذشته را تجربه نمود. اعمال سیاستهای فوق انبساطی از سوی بانکهای مرکزی عمده به معنی تزریق پول به بازارهای مالی از جمله بازار سهام است که می‌تواند ادامه روند افزایشی بازار سهام را به دنبال داشته باشد.

## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۰۴ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدود ۹۹/۰۰-۹۶/۵۴ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۷/۶۱ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۱/۳۹ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۴/۸۱-۱۱۶/۶۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۵/۷۴ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۱۳/۴۷-۱۱۲/۳۲ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبک نفتی به ۱۱۲/۹۶ دلار در هر بشکه افزایش یافت که به معنی افزایش ۰/۹۵ درصدی در متوسط قیمت هفتگی این فرآورده خام است.



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

روز ابتدایی هفته در بازارهای نفتی تحول چشمگیری حادث نشد. در حالی که انتظارات در خصوص اجرای دور جدیدی از خرید دارایی توسط فدرال رزرو از افزایش قیمت‌ها حکایت داشت، انتشار آمار ضعیف اقتصادی چین نگرانیها در خصوص تقاضا برای نفت خام را تقویت نمود و از افزایش شدید قیمت‌ها جلوگیری نمود. به اعتقاد تحلیلگران شاخصهای اقتصادی که حاکی از کاهش رشد اقتصادی در امریکا هستند، فدرال رزرو را متقاعد خواهد نمود دور سوم سیاست فوق انبساطی (QE) را به اجرا درآورد. در این روز قیمت هر بشکه نفت خام برنت ۵۶ سنت و هر بشکه نفت خام امریکا ۱۲ سنت افزایش داشت.

روند آرام افزایش قیمت‌ها در بازارهای نفتی روز سه‌شنبه نیز ادامه یافت. احتمال انجام دور جدید سیاست فوق انبساطی فدرال رزرو و تصویب برنامه نجات حوزه یورو توسط دادگاه قانون اساسی آلمان از دلایل افزایش قیمت‌ها بود. در مقابل گزارش سازمان صادرکنندگان نفت خام، اوپک، مبنی بر افزایش تولید این سازمان و بازگشت سطح تولید نفت خام در خلیج مکزیک پس از فروکش کردن طوفان ایساک مانع از افزایش قابل ملاحظه قیمت‌ها شد.

قیمت هر بشکه نفت خام برنت در بازار لندن با ۵۹ سنت افزایش به ۱۱۵/۴۰ دلار رسید. در بازار نیویورک نیز هر بشکه نفت خام پایه امریکا ۶۳ سنت افزایش داشت و بشکه‌ای ۹۷/۱۷ دلار معامله شد.

روز چهارشنبه قیمت‌ها تحت تاثیر انتشار آمار ذخایر نفت خام امریکا و انتشار گزارش آژانس بین‌المللی انرژی مبنی بر وجود ذخایر کافی نفت خام در پایانه‌های نفتی حرکتی دوگانه داشت. در این روز قیمت هر بشکه نفت خام برنت ۵۶ سنت افزایش یافت و ۱۱۵/۹۶ دلار رسید. در مقابل هر بشکه نفت خام پایه امریکا در بازار نیویورک برای تحویل در ماه اکتبر ۱۶ سنت کاهش داشت بشکه‌ای ۹۷/۰۱

دلار معامله شد. به این ترتیب فاصله قیمتی نفت خام برنت و پایه امریکا به ۱۸/۹۵ دلار در هر بشکه افزایش یافت.

آژانس بین‌المللی انرژی در گزارش خود اعلام کرد تقاضا برای نفت خام در سطح جهان فروکش کرده است و عرضه نفت هم به اندازه کافی است. در ادامه گزارش آمده است میزان تولید نفت خام اوپک در ماه اوت ۴۵ هزار بشکه افزایش یافته و به ۳۱/۵۵ میلیون بشکه در روز رسیده است.

روز پنجشنبه قیمت‌های نفت خام شاهد روند افزایشی بودند. در این روز قیمت نفت خام برنت برای ششمین روز متوالی افزایش یافت. پس از اینکه فدرال رزرو امریکا دور جدیدی از تزریق نقدینگی را با خرید ماهانه ۴۰ میلیارد دلار اوراق بدهی تضمین شده با وام‌های رهنی آغاز نموده است قیمت نفت خام شروع به افزایش نمود. شایان ذکر است که دور سوم خرید دارایی‌ها تا بهبود در چشم‌انداز بازار کار این کشور ادامه خواهد یافت. این حرکت فدرال رزرو این نگرانی را به وجود آورده است که اثرات تزریق نقدینگی با هجوم آن به بازارهای کالایی مانند نفت و طلا، تاثیر چندانی بر ساختار اقتصادی امریکا نداشته باشد، چرا که شش ماه پس از دور اول تزریق نقدینگی قیمت نفت خام برنت ۲۰ درصد بالاتر بود. همچنین شش ماه پس از دور دوم تزریق نقدینگی قیمت این فرآورده خام ۳۸ درصد بالاتر قرار گرفت.

در ابتدا پس از اعلام برنامه جدید فدرال رزرو قیمت‌ها ۱ دلار افزایش یافت. پس از آن بازار دچار نوسان بود و بعد از آن با تقویت انتظارات مبنی بر حرکت نقدینگی به سمت دارایی‌های پرریسک‌تر مجدداً قیمت‌ها به منطقه مثبت بازگشتند.

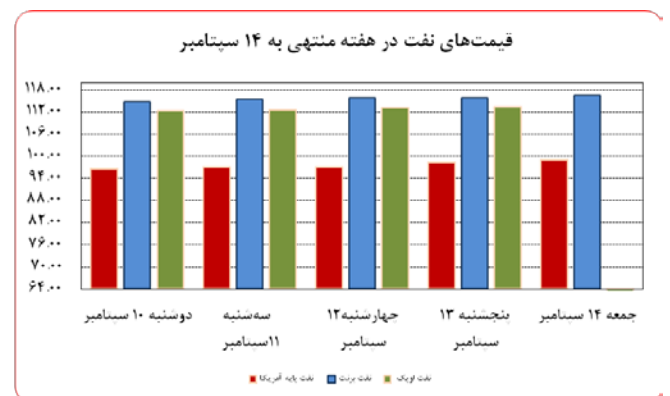
هر بشکه نفت خام برنت در این روز ۹۴ سنت افزایش داشت و به بشکه‌ای ۱۱۶/۹۰ دلار رسید. نفت خام امریکا نیز در بازار نیویورک با ۱/۳۰ دلار افزایش بشکه‌ای ۹۸/۳۱ دلار معامله شد.

قیمت‌های نفت خام در روز جمعه نیز به رشد خود ادامه دادند. افزایش نگرانیها در خصوص آسیب زدن قیمت‌های بالای نفت خام به



رشد اقتصاد جهانی و تضعیف تقاضا برای نفت خام در سطح جهان به عنوان ترمزی در مقابل حرکت سریع قیمت‌ها به شمار می‌رود. به عقیده آقای بیروول، کارشناس ارشد اقتصادی آژانس بین‌المللی انرژی، قیمت‌های بالای نفت خام می‌تواند اقتصاد جهان را به رکود فرو ببرد. وی همچنین عنوان داشت که اروپا و چین در مقابل قیمت‌های بالای نفت خام آسیب‌پذیر هستند، اما او نکته‌ای در خصوص استفاده از ذخایر استراتژیک در صورت افزایش قیمت‌ها بیان نکرد. به گفته وی آژانس بین‌المللی انرژی روند بازار را به دقت زیر نظر دارد.

در روز جمعه قیمت نفت خام برنت برای هفتمین روز متوالی افزایش یافت و نفت خام پایه آمریکا نیز با کاهش ارزش دلار در مقابل سایر ارزهای مهم، بازده هفتگی مناسبی را تجربه نمود. متوسط قیمت هر بشکه نفت خام سبک و سنگین ایران نیز از ابتدای ماه سپتامبر به ترتیب ۱۱۴/۹۸ و ۱۱۳/۳۸ دلار بوده است.



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 ۱۳۹۱/۰۶/۲۴

۲۰۱۲/۰۹/۱۴

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۴ سپتامبر	پنجشنبه ۱۳ سپتامبر	چهارشنبه ۱۲ سپتامبر	سه شنبه ۱۱ سپتامبر	دوشنبه ۱۰ سپتامبر	عنوان	جمعه ۷ سپتامبر
۰/۶۵۶۲۱		-۱/۰۲	۰/۶۴۹۵۵	۰/۶۴۵۴۳	۰/۶۴۹۲۲	۰/۶۴۸۹۸	۰/۶۵۱۷۴	۰/۶۵۲۳۸	دلار به SDR	۰/۶۵۵۰۱
۱/۲۶۴۰	(۱)	۲/۲۶	۱/۲۹۲۵	۱/۳۱۲۷	۱/۲۹۸۹	۱/۲۸۹۵	۱/۲۸۵۵	۱/۲۷۶۰	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۲۸۱۰
۱/۵۹۲۰	(۳)	۱/۲۰	۱/۶۱۱۱	۱/۶۲۳۱	۱/۶۱۵۲	۱/۶۱۰۴	۱/۶۰۷۴	۱/۵۹۹۳	لیره انگلیس ×	۱/۶۰۰۴
۰/۹۸۴۶	(۴)	-۱/۱۴	۰/۹۷۳۴	۰/۹۷۱۸	۰/۹۶۸۷	۰/۹۷۶۳	۰/۹۷۳۲	۰/۹۷۷۲	دلار کانادا	۰/۹۷۷۷
۰/۹۵۲۷	(۲)	-۱/۶۴	۰/۹۳۷۱	۰/۹۲۷۱	۰/۹۳۵۳	۰/۹۳۷۵	۰/۹۳۹۱	۰/۹۴۶۴	فرانک سوییس	۰/۹۴۴۷
۷۸/۴۴	(۵)	-۰/۶۱	۷۷/۹۶	۷۸/۳۸	۷۷/۵۲	۷۷/۸۶	۷۷/۷۵	۷۸/۳۰	ین ژاپن	۷۸/۲۵
۱/۵۲۳۹۰		۱/۰۳	۱/۵۳۹۵۵	۱/۵۴۹۳۵	۱/۵۴۰۳۰	۱/۵۴۰۸۹	۱/۵۳۴۳۵	۱/۵۳۲۸۴	SDR به دلار	۱/۵۲۶۷۰
۱۷۰۶/۷۰		۲/۲۴	۱۷۴۴/۹۶	۱۷۷۱/۲۴	۱۷۶۴/۹۹	۱۷۳۱/۲۶	۱۷۳۱/۴۰	۱۷۲۵/۹۲	طلای نیویورک (هراونس)	۱۷۳۷/۵۱
۱۷۰۱/۵۰		۲/۴۳	۱۷۴۲/۹۰	۱۷۷۵/۵۰	۱۷۳۳/۲۵	۱۷۳۷/۰۰	۱۷۳۶/۷۵	۱۷۳۲/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۷۲۸/۰۰
۱۱۴/۱۶		۱/۳۹	۱۱۵/۷۴	۱۱۶/۶۶	۱۱۵/۸۸	۱۱۵/۹۶	۱۱۵/۴۰	۱۱۴/۸۱	نفت برنت انگلیس	۱۱۴/۲۵
۹۵/۶۵		۲/۰۴	۹۷/۶۱	۹۹/۰۰	۹۸/۳۱	۹۷/۰۱	۹۷/۱۷	۹۶/۵۴	نفت پایه آمریکا	۹۶/۴۲
۱۳۱۷۱		۱/۸۱	۱۳۴۰۹	۱۳۵۹۳	۱۳۵۴۰	۱۳۳۳۳	۱۳۳۲۳	۱۳۲۵۴	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۳۳۰۷
۸۷۵۸		۲/۲۸	۸۹۵۸	۹۱۵۹	۸۹۹۵	۸۹۶۰	۸۸۰۷	۸۸۶۹	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۸۸۷۲
۵۷۳۲		۱/۵۴	۵۸۲۱	۵۹۱۶	۵۸۲۰	۵۷۸۲	۵۷۹۲	۵۷۹۳	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۷۹۵
۷۰۵۹		۳/۶۷	۷۳۱۸	۷۴۱۲	۷۳۱۰	۷۳۴۴	۷۳۱۰	۷۲۱۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۲۱۵