



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 ۲۷

هفته منتهی به ۲۱ سپتامبر ۲۰۱۲

۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۱





فهرست مندرجات

شماره صفحه	عنوان
۱-۶	بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده <u>آمریکا</u> <u>بهبودی نسبی شاخصهای مسکن در ماه اوت</u> <u>فعالیت‌های کارخانه‌ای همچنان در رکود</u> <u>اروپا</u> <u>فرانسه</u> <u>چالش پیش روی اتحادیه بانکی</u> <u>بخش خدمات اروپا در سرانشیبی سقوط</u> <u>آیا اسپانیا در حال ریزنی برای دریافت کمک از اروپا است؟</u> <u>یونان و تروئیکا</u>
	<u>انگلیس</u> <u>افزایش کسری بودجه و تزلزل در سیاست انقباضی مالی</u> <u>کاهش تورم و احتمال گسترش برنامه خرید دارایی</u>
	<u>ژاپن</u> <u>مهمترین تحولات اقتصادی ژاپن</u>
۶-۹	تحولات بازار ارزهای عمده
۹-۱۰	تحولات بازار طلا
۱۰-۱۱	تحولات بازار سهام
۱۱-۱۳	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

فروش خانه‌های دست دوم در ماه اوت ۷/۸ درصد به صورت ماهانه افزایش یافت و خانه‌های شروع به ساخت در بخش تکواحدی ۵/۵ درصد با رشد روبرو شد. انباره خانه‌های نوساز در بازار فروش نیز به پایین‌ترین سطح تاریخی خود رسیده است. فدرال رزرو هم تصمیم گرفته تا میلیاردها دلار به بخش مسکن آمریکا به تزریق نماید بنابراین به نظر می‌رسد آینده روشنی در انتظار این بخش بسیار مهم از اقتصاد باشد. با این حال آمارهای هشدار آمیزی در مورد وضعیت اقتصاد این کشور مخابره می‌کنند. در آنسوی اطلانتیک فعالیت بخش خدمات در ماه اوت به پایین‌ترین سطح خود از ژوئیه ۲۰۰۹ رسید. جالب اینجاست که این اتفاق پس از آن رخ داد که بانک مرکزی اروپا^۱ OTM را معرفی کرده بود و انتظار می‌رفت به این واسطه خوش‌بینی در بخش خدمات افزایش یابد. هرچند مقامات اسپانیایی انکار می‌کنند اما در حال رایزنی برای دریافت کمک از ECB هستند. به نظر می‌رسد حضور یک هفته‌ای تروئیکا در یونان نتیجه‌چندانی نداشته و خبری از بسته سوم نجات برای این کشور در کار نیست. تروئیکا در اولین گام خواهان کاهش ۱۱/۷ میلیارد یورو از کسری بودجه ۲۰۱۲ یونان برای پرداخت ترانس بعدی کمک از بسته دوم نجات این کشور شده است. در ژاپن بانک مرکزی در اقدامی مشابه فدرال رزرو، برنامه خرید دارایی‌های خود را ۱۰ تریلیون ین دیگر (دو برابر میزان مورد انتظار) افزایش داد و در مجموع آن را به ۸۰ تریلیون ین رساند. اجرای این برنامه تا پایان سال ۲۰۱۳ ادامه خواهد داشت. اقتصاد ژاپن هم در بخش صادرات و هم داخل در حال کند شدن است و تا حدودی تورم منفی نیز شکل گرفته است. نگرانی در مورد رشد اقتصاد جهانی عاملی برای تشدید ریسک‌گریزی در بازار ارزها در هفته گذشته بود. در شرایطی که خلق بازار، اجتناب از ریسک بود ین توانست با شیب ملایمی در برابر دلار تقویت شود. دلار هم طی هفته تقریباً در برابر اکثر اسعار عمده روند صعودی داشت. یورو تنها به لطف شایعات مربوط به درخواست اسپانیا از بانک مرکزی اروپا برای خرید اوراق قرضه این کشور در روز جمعه اندکی تقویت شد. این شایعه بعداً تکذیب شد. نفت در هفته گذشته تضعیف شد. نگرانی در مورد کاهش رشد اقتصاد جهانی، تلاش عربستان برای کاهش قیمت نفت از طریق افزایش عرضه و افزایش یک درصدی ذخایر استراتژیک آمریکا نسبت به هفته قبل از آن، مهمترین دلایل تضعیف نفت در هفته گذشته بودند. تقاضا برای مأمون سرمایه‌گذاری علت اصلی تقویت طلا در هفته گذشته بود. هند نیز اعلام کرد که برای کاهش کسری تجاری خود، واردات فیزیکی طلا را کاهش خواهد داد. این موضوع مهمترین عامل تضعیف‌کننده قیمت طلا در روز پنجشنبه بود.

امریکا

پس از گذشت یک هفته از تصمیم فدرال رزرو برای خرید اوراق قرضه با پشتوانه وام‌های رهنی کم‌کم تحلیلها به سمت تردید در مورد نتیجه این اقدام در حال شکل‌گیری است. طبق آخرین پیش‌بینی‌های فدرال رزرو (پیش‌بینی ماه سپتامبر)، نرخ تورم در این کشور تا پایان سال ۲۰۱۵ در محدوده مطلوب قرار خواهد داشت^۲ اما واقعیتها بر خلاف این ادعا نشان می‌دهند که نرخ تورم در این کشور در حال افزایش است. تنها در ماه اوت نرخ تورم ماهانه ۰/۶ درصد افزایش یافت و در دوره سالانه از ۱/۴ درصد در ماه ژوئیه به ۱/۷ درصد در ماه اوت رسید. این افزایش در شرایطی شکل گرفت که نرخ تورم در بخش مواد غذایی تنها ۰/۲ درصد افزایش یافته بود و هنوز خشکسالی شدید تأثیر خود را بر قیمت مواد غذایی وارد ناساخته است.

آخرین پیش‌بینی فدرال رزرو از اقتصاد آمریکا

پیش‌بینی // سپتامبر	۲۰۱۲	۲۰۱۳	۲۰۱۴	۲۰۱۵
GDP واقعی	۱/۷-۲/۰	۲/۵-۳/۰	۳/۰-۳/۸	۳/۰-۳/۸
پیش‌بینی اوت	۱/۹-۲/۴	۲/۲-۲/۸	۳/۰-۳/۵	-
بیکاری	۸/۰-۸/۲	۷/۶-۷/۹	۶/۷-۷/۳	۶/۰-۶/۸
پیش‌بینی اوت	۸/۰-۸/۲	۷/۵-۸/۰	۷/۰-۷/۷	-
تورم	۱/۷-۱/۸	۱/۶-۲/۰	۱/۶-۲/۰	۱/۸-۲/۰
پیش‌بینی اوت	۱/۲-۱/۷	۱/۵-۲/۰	۱/۵-۲/۰	-

منبع: فدرال رزرو

نگرانی‌های ذکر شده باعث شد تا نرخ تورم انتظاری^۳ در روز دوشنبه هفته گذشته (پس از اعلام QE3 توسط فدرال رزرو در روز جمعه) به بالاترین سطح خود از سال ۲۰۰۶ تا کنون برسد. با اینکه سیاست اخیر فدرال رزرو می‌تواند به رونق بخش مسکن و سایر بخشهای بالا و پایین‌دستی آن کمک نماید اما در مقابل افزایش تورم، می‌تواند قدرت خرید خانوار آمریکایی و در نتیجه مصرف را در این کشور

^۲ تا قبل از ۲۵ ژانویه ۲۰۱۲ فدرال رزرو نرخ مشخصی برای تورم هدف اعلام نمی‌کرد و تنها دامنه مطلوب ۲/۰-۱/۷ درصد را دامنه مطلوب اعلام می‌کرد. از تاریخ فوق، فدرال رزرو نرخ تورم هدف خود را ۲/۰ درصد قرار داد.

^۳ شاخصهای متعدد و متفاوتی برای محاسبه نرخ تورم انتظاری در آمریکا وجود دارند که مهمترین آنها تورم ده ساله بانک مرکزی کیولند و همچنین شاخص دانشگاه میشیگان با همکاری تامسون رویترز می‌باشند.

^۱ Outright Monetary Transaction



تضعیف نماید. سخنان برنانکه پس از جلسه ۱۳ سپتامبر فدرال رزرو و همچنین اظهارات اکثر مقامات فدرال رزرو در هفته گذشته نشان می‌دهند که این بانک در شرایط فعلی خطر کندی رشد اقتصادی و بیکاری را از خطر تورم و عواقب آن بیشتر می‌داند. البته نگاهی دقیق‌تر به درون امریکا نشان می‌دهد که عوامل غیر اقتصادی نیز در تصمیم اخیر فدرال رزرو دخیل هستند. نزدیک بودن زمان انتخابات ریاست جمهوری (نوامبر ۲۰۱۲) از یک سو و تشدید انتقادات میت رامنی کاندید GOP^۱ در انتخابات آتی از عملکرد برنانکی و فدرال رزرو از سوی دیگر در تصویب QE3 تأثیرگذار بوده است.

موضع‌گیری مقامات فدرال رزرو در هفته گذشته نشان می‌دهد که بانک مرکزی مصمم است تا در صورت عدم موفقیت طرح جدید بر شدت آن بیافزاید. بر اساس تصمیم اخیر فدرال رزرو بانک مرکزی هر ماه ۴۰ میلیارد دلار اوراق قرضه با پشتوانه وام‌های رهنی را بدون مشخص کردن زمانی برای پایان آن خریداری خواهد کرد. بعلاوه بر اساس طرح OT^۲ که از ابتدای سال ۲۰۱۲ آغاز شده و تا پایان سال ادامه خواهد داشت از محل منابع حاصل از اوراق سررسید شده در ترازنامه فدرال رزرو که حدوداً ۴۵ میلیارد دلار است، اوراق قرضه MBS^۳ خریداری می‌گردد. به این ترتیب و پس از تصمیم جدید، ارزش کل اوراق قرضه رهنی که بانک مرکزی هر ماه خریداری می‌کند در حدود ۸۵ میلیارد دلار خواهد بود. با پایان یافتن سال ۲۰۱۲ و منقضی شدن زمان OT^۳، خرید اوراق قرضه رهنی به ۴۰ میلیارد دلار کاهش خواهد یافت. به نظر می‌رسد منظور از تشدید طرح جدید حفظ میزان خرید اوراق قرضه رهنی در سطح ۸۵ میلیارد دلار در ماه پس از پایان سال ۲۰۱۲ باشد. این موضوع در صحبت‌های اوانز یکی از مقامات فدرال رزرو وجود داشت. چارلی اوانز رئیس فدرال رزرو شیکاگو گفت نرخ بیکاری باید تا پایان سال ۲۰۱۴ به زیر ۷ درصد کاهش یابد. اگر تا پایان سال جاری یعنی پایان مهلت اجرای OT^۳ تغییری در وضعیت اشتغال بوجود نیاید فدرال رزرو برنامه

^۱ Grand Old Party

^۲ Mortgage-Backed Securities

^۳ Operation Twist

جدید خرید دارایی خود (QE3) را تقویت خواهد کرد. ویلیام دادلی رئیس فدرال رزرو نیویورک نیز گفت ابزارهای فدرال رزرو برای کمک به رشد اقتصاد امریکا کامل نیست با این حال قسمت عمده‌ای از آن تا کنون مورد استفاده قرار گرفته است. فدرال رزرو با دقت بر نرخهای بهره پایین نظارت خواهد کرد تا این نرخهای پایین باعث ایجاد حباب نشوند. اگر نرخ رشد اقتصاد کماکان ناامیدکننده باشد فدرال رزرو بر میزان خرید دارایی‌ها خواهد افزود. لاکهارد رئیس بانک مرکزی آتلانتا نیز اظهارات مشابهی داشت و بر افزایش قدرت برنامه خرید دارایی‌ها در صورت تداوم وضعیت ضعیف اشتغال تأکید کرد. بر خلاف این اظهارات پل ولکر رئیس سابق فدرال رزرو گفت اجرای دور سوم QE از سوی فدرال رزرو قابل درک است اما این اقدام کمکی به اقتصاد امریکا نخواهد کرد. تا کنون به اندازه کافی نقدینگی به اقتصاد تزریق شده است و تزریق بیشتر کمکی به اقتصاد نخواهد کرد. وی که ۸ سال در دوره ریاست جمهوری کارتر و ریگان رئیس فدرال رزرو بوده است در حال حاضر سمت دولتی ندارد و به همین دلیل سخنان وی بدون در نظر گرفتن ملاحظات سیاسی عنوان می‌شود. لاکر رئیس فدرال رزرو ریچموند نیز ضمن انتقاد از تصمیم فدرال رزرو برای خرید اوراق قرضه رهنی به دلیل اثرات تورمی گفت این اقدام به دلیل کاهش هزینه استقراض، منابع مالی را بیش از حد به سمت بخش مسکن برده و باعث کمبود اعتبار در سایر بخشها خواهد شد.

بهبودی نسبی شاخصهای مسکن در ماه اوت

فروش خانه‌ای دست دوم از رشد خوبی برخوردار بود و ۷/۸ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافت. خانه‌های شروع به ساخت نیز ۲/۳ درصد نسبت به ماه قبل از آن رشد داشت. شاخص NAHB که شاخص پیشنگر وضعیت فروش مسکن در امریکا است نیز در ماه سپتامبر افزایش یافت. در مقابل تعداد پروانه‌های ساخت مسکن در این مدت اندکی کاهش یافت. تعداد درخواستهای دریافت وام رهنی در هفته منتهی به ۱۴ سپتامبر نیز ۰/۲ درصد کاهش یافت. با اینکه تصمیم اخیر فدرال رزرو برای حمایت بخش مسکن بوده است اما



گذارده خواهد شد. گفتنی است پیمان فوق با تصویب ۱۲ عضو از ۱۷ عضو حوزه‌ی یورو آغاز به کار خواهد کرد. و در حال حاضر ۶ کشور از جمله آلمان آن را تصویب کرده‌اند.

چالش پیش روی اتحادیه بانکی

رئیس نهاد نظارت بانکی اروپا (EBA)^۲، آقای انریا^۳ در روز چهارشنبه اعلام کرد که برنامه‌ی ایجاد یک اتحادیه‌ی بانکی مشترک در اروپا، احتمالاً اروپا را در معرض خطر جدایی کشورهای حوزه‌ی یورو و سایر کشورهای اروپایی قرار می‌دهد. در هفته‌ی ماقبل کمیسیون اروپا از طرحی پرده برداشت که بانک مرکزی اروپا در آن ملزم به نظارت بر کلیه‌ی بانک‌های حوزه‌ی یورو بود. این طرح بسیاری از صاحب‌نظران را نگران بانک‌های سایر کشورهای اروپایی کرد، که احتمالاً بطور غیرمستقیم از این طرح متاثر خواهند شد. این تضاد بین بانک‌های حوزه‌ی یورو با قوانین یکسان و اقدامات نظارتی قوی در مقابل سایر بانک‌های اتحادیه اروپا که با در نظر گرفتن صلاحیت ملی خود عمل می‌کنند، یک چالش جدید برای اروپا خواهد بود. به نظر آقای انریا برای ایجاد یک اتحادیه بانکی سه قدم اساسی باید برداشته شود.

۱- بانک مرکزی اروپا اجازه‌ی نظارت بر بانک‌های حوزه‌ی یورو و سایر بانک‌های داوطلب را داشته باشد.

۲- صندوقی برای تصفیه‌ی بدهی‌های بانک‌های ورشکسته شکل گیرد.

۳- طرحی تکامل یافته برای حفاظت از سپرده‌های شهروندان ایجاد گردد.

سخنان آقای انریا آینده‌ی تشکیل اتحادیه‌ی بانکی در حوزه‌ی یورو را با چالش جدی مواجه کرده، و بسیاری از مقامات بانک‌ها، علی‌الخصوص بانک‌های انگلیسی در مورد آینده‌ی این طرح ابراز نگرانی کرده‌اند.

نمی‌توان بهبود وضعیت بازار مسکن در ماه اوت را به آن نسبت داد زیرا فدرال رزرو در روز ۱۳ سپتامبر تصمیم جدید را اتخاذ کرد و ربطی به تحولات بازار مسکن به ماه اوت نداشت. اما آنچه که اهمیت دارد بهبود قابل توجه فروش خانه‌های دست دوم در ماه اوت نسبت به ماه‌های مه و ژوئن است. در ماه‌های مذکور میزان فروش هم در خانه‌های دست دوم و هم نوساز افت زیادی داشت و این نگرانی را تشدید کرده بود که بازار مسکن مجدداً در حال وارد شدن به رکود است.

فعالیت‌های کارخانه‌ای همچنان در رکود

شاخص فعالیت‌های کارخانه‌ای امپایر که توسط فدرال رزرو نیویورک تهیه می‌شود در ماه سپتامبر به ۱۰/۴- کاهش یافت. این کاهش بیش میزان مورد انتظار بود و نگرانی‌ها در مورد بخش کارخانه‌ای در ناحیه نیویورک را تشدید کرد. شاخص فعالیت‌های کارخانه‌ای فیلادلفیا یکی دیگر از نواحی ۱۲ گانه سیستم فدرال رزرو نیز در ماه سپتامبر با کاهش روبرو شد. البته شدت کاهش آن به اندازه شاخص امپایر نبود. به نظر می‌رسد کندی رشد اقتصادی در دنیا بخصوص در اروپا علت اصلی کند شدن فعالیت‌های کارخانه‌ای در آمریکا باشد.

اروپا

فرانسه

دولت سوسیالیست آقای اولاند، رئیس‌جمهور فرانسه در روز چهارشنبه، معاهده‌ی انضباط بودجه مورد نظر اتحادیه اروپا را درون کابینه به تصویب رساند. پیمانی که پیشتر در ماه مارس آقای سارکوزی و سایر رهبران اتحادیه اروپا^۱، برای حل بحران بدهی در اروپا پذیرفته بودند. پیمان فوق تخطی کشورهای اروپایی از میزان کسری بودجه‌ی تعیین شده یعنی ۳ درصد GDP را مشمول تحریم و جریمه خواهد کرد. قدم بعدی پس از تصویب کابینه‌ی اولاند، تصویب از سوی پارلمان این کشور است که در ماه آتی به رای

² European Banking Authority

³ Andrea Enria

¹ به استثنای انگلیس و جمهوری چک



ندارد و زمزمه‌هایی که اخیراً در این رابطه شنیده شده را بی‌اساس دانست.

یونان و تروئیکا

در هفته‌ی گذشته رایزنی‌های مقامات یونان و تروئیکا بر سر دریافت قسمت بعدی کمک‌های بین‌المللی به این کشور ادامه یافت. پیش شرط دریافت ترانس بعدی از بسته‌ی نجات لزوم کاهش حدود ۱۱/۷ میلیارد یورو از بودجه‌ی دولت این کشور است. پیشتر بنا بود که تا ۲۳ سپتامبر (یکشنبه) نتیجه قطعی مذاکرات اعلام شود اما بر اساس قرائن اعلام نتیجه تا پایان هفته به طول خواهد انجامید. احتمالاً در هفته جاری یونان دستخوش حوادث زیادی خواهد شد. قرار است در روز ۲۶ سپتامبر (چهارشنبه) اعتصاب عمومی در این کشور در اعتراض به اقدامات سخت‌گیرانه‌ی ریاضتی دولت برگزار گردد.

انگلیس

افزایش کسری بودجه و تزلزل در سیاست انقباضی مالی

کسری بودجه دولت بریتانیا در ماه اوت به بیشترین سطح ماهانه از ابتدای محاسبه آن از ژانویه ۱۹۹۳ رسید. انتشار گزارشی در خصوص کسری بودجه دولت بریتانیا در حالی بود که آقای کینگ رییس بانک مرکزی این کشور روز قبل از آن گفته بود کنار گذاشتن هدف کاهش بدهی توسط دولت در شرایط حاضر پذیرفتنی است.

بر اساس گزارش منتشر شده بدهی عمومی، به جز استقراض دولت برای تامین مالی بانکهای بخش عمومی، که پس از بحران مالی سال ۲۰۰۸ توسط دولت مورد حمایت مالی قرار گرفتند^۱، از ۱۴/۳۶۵ به ۱۴/۴۱۰ میلیارد پوند افزایش یافته است. شرایط رکودی حاکم بر اقتصاد انگلستان دریافت مالیات از شرکتها را کاهش و در مقابل پرداختی‌های اجتماعی را افزایش داده که منجر به گسترده‌تر شدن کسری بودجه دولت در ماه اوت شده است. به نظر می‌رسد آقای جورج آزبورن، وزیر دارایی بریتانیا، که برنامه اصلی وی پس از

بخش خدمات اروپا در سراسی سی سقوط

در روز پنجشنبه شاخص مدیران خرید در اروپا منتشر شد. شاخص مذکور برای بخش خدمات از ۴۷/۲ واحد در ماه اوت به ۴۶ واحد در ماه سپتامبر رسید و بیشترین سرعت افت خود از ژوئیه‌ی ۲۰۰۹ تاکنون را تجربه کرد. افت شدید بخش خدمات احتمال افزایش نرخ بهره از سوی ECB در ماه اکتبر را افزایش داد. این افت شدید همچنین نشان داد که برنامه‌ی خرید اوراق قرضه کشورهای بدهکار حوزه‌ی یورو از سوی بانک مرکزی که در ششم ماه سپتامبر معرفی شد، نتوانسته اعتماد بنگاه‌های فعال در بخش خدمات را جلب کند.

آیا اسپانیا در حال رایزنی برای دریافت کمک از اروپا است؟

در روز جمعه، شایعات بسیاری در مورد اسپانیا شنیده می‌شد که احتمال درخواست کمک این کشور از اتحادیه‌ی اروپا را قوت می‌بخشید. دولت این کشور در روز جمعه به بحث و گفتگو با کمیسیون اروپا پیرامون مجموعه‌ای از اقدامات ریاضتی که انجام آن‌ها برای کاهش هزینه‌ها و رسیدن به شرایط لازم برای دریافت بسته‌ی نجات احتمالی، پرداخت. این اقدامات ریاضتی شامل افزایش سن بازنشستگی از ۶۵ به ۶۷ سال برای یک دوره‌ی ۱۵ ساله و نیز کاهش مستمری بازنشستگان بود.

در این روز همچنین سخنگوی کمیسیون اروپا تایید کرد که اسپانیا در حال گفتگو با اتحادیه اروپا پیرامون اقدامات ریاضتی مادرید است که به احتمال زیاد هفته‌ی جاری اعلام رسمی خواهد شد. از سوی دیگر این اقدامات به معنی آماده شدن این کشور برای درخواست رسمی برای بسته‌ی نجات اروپایی نیست. وی همچنین افزود که اسپانیا در مقطع کنونی بهترین راه برای حفظ اعتماد سرمایه‌گذاران را برگزیده است.

در روز جمعه همچنین آقای شوبله وزیر دارایی آلمان اعلام کرد که اسپانیا هیچگونه نیازی به دریافت بسته‌ی نجات از سوی اروپا

^۱ - این کار به نوعی مداخله دولت در بخش مالی محسوب می‌گردد.



در عین حال آمار منتشر شده حاکی از افزایش انتظارات تورمی است. با وجود این، انتظار می‌رود بانک مرکزی این کشور خرید بیشتر دارایی را در دستور کار خود قرار دهد. گزارش جلسه سیاستگذاری پولی ۶-۵ سپتامبر این بانک نشان می‌دهد با اینکه نرخ تورم به اندازه‌ای که بانک مرکزی انتظار داشت کاهش نیافته است و چشم‌انداز کوتاه‌مدت تورم نیز افزایشی ارزیابی می‌شود، برخی از اعضای این کمیته برای تحریک رشد اقتصادی معتقد به گسترش سیاست فوق‌انبساطی و خرید اوراق قرضه دولتی هستند. در حال حاضر این بانک در میانه برنامه چهارماهه خرید ۵۰ میلیارد اوراق قرضه دولتی است که از ماه ژوئیه آغاز نموده است.

ژاپن

افزایش خرید اوراق قرضه دولتی توسط BoJ

در حالی که اقتصاد ژاپن با کاهش شدید صادرات و کاهش رشد اقتصادی دست به گریبان است بانک مرکزی ژاپن در اقدامی از قبل پیش‌بینی شده برنامه خرید دارایی‌ها خود را افزایش داد. گرچه پیش‌بینی می‌شد که بانک مرکزی ژاپن برنامه خرید اوراق قرضه را ۵ تریلیون ین افزایش دهد اما این بار مانند نوبت قبل، خرید اوراق قرضه دولتی را ۱۰ تریلیون ین دیگر افزود و به سقف ۸۰ تریلیون ین رساند. بانک مرکزی ژاپن قصد دارد مبلغ ۱۰ تریلیون ین جدید را صرف خرید انواع مختلف اوراق قرضه دولتی^۱ نماید. بانک مرکزی ژاپن همچنین پایان برنامه خرید دارایی‌های خود را شش ماه دیگر تمدید و تا پایان دسامبر ۲۰۱۳ اعلام کرد. با این حساب بر اساس برنامه تعیین شده در پایان سال ۲۰۱۳ بانک مرکزی ژاپن ۸۰ تریلیون ین (بیش از ۱ تریلیون دلار دارایی‌های مالی) را در ترازنامه خود خواهد داشت. اقدام اخیر بانک مرکزی ژاپن با استقبال دولت این کشور روبرو شد که خود به علت افزایش شدید بدهی‌ها، قادر به اتخاذ

سر کار آمدن کاهش کسری بودجه این کشور بود، مواجه با دو انتخاب سخت است. وی باید بین کاهش بیشتر هزینه‌ها و تلاش برای کاهش کسری بودجه و رها کردن هدف خود یکی را انتخاب نماید.

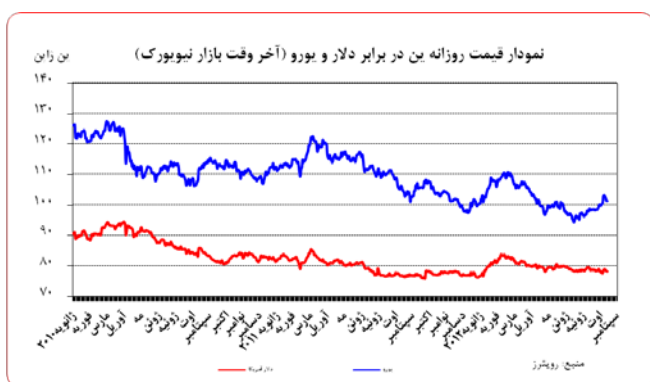
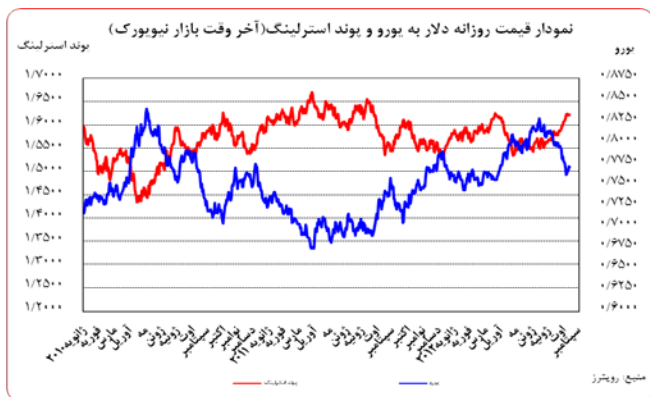
فقدان رشد اقتصادی و افزایش بدهی عمومی باعث تشدید تنشها داخل دولت ائتلافی آقای کامرون، بین لیبرال دموکراتها و محافظه‌کاران، شده است. حزب مخالف کارگر متقاضی تخفیف سیاست انقباضی از طریق افزایش مالیاتها و کاهش پرداختهای انتقالی است. روز پنج‌شنبه آقای کینگ در سخنرانی خود عنوان نمود کوتاه آمدن از برنامه کاهش بدهی در صورتی که این برنامه منجر به تضعیف بیشتر اقتصاد شود قابل قبول خواهد بود.

صندوق بین‌المللی پول نیز پیش‌بینی کرده است نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی انگلستان تا سال ۲۰۱۵ کاهش نخواهد یافت. همچنین این صندوق به دولت این کشور پیشنهاد داده است در صورت عدم بروز بهبودی در اقتصاد، از سال ۲۰۱۳ دولت در سیاست انقباضی خود تجدید نظر نماید. بحران مالی در سالهای پس از ۲۰۰۸ باعث شد بریتانیا بزرگترین کسری بودجه را بین کشورهای عمده صنعتی دنیا دارا باشد و نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی این کشور از ۳۶ درصد قبل از وقوع بحران اقتصادی-مالی به حدود ۶۶ درصد افزایش یابد.

کاهش تورم و احتمال گسترش برنامه خرید دارایی

تورم در انگلستان در ماه اوت بر خلاف افزایش قیمت نفت و فرآورده‌های سوختی تخفیف یافته است. تورم مصرف‌کننده در این ماه در سطح ۲/۵ درصد قرار گرفت که نسبت به ۲/۶ درصد ماه قبل از آن اندکی کاهش یافته است. از سپتامبر سال گذشته که تورم به رقم قابل توجه ۵/۲ درصدی رسیده بود، روند نزولی در رشد قیمت‌ها وجود داشته است. بانک مرکزی انگلستان اعتقاد دارد تورم تا سال ۲۰۱۳ به زیر رقم ۲ درصد هدفگذاری شده توسط این بانک خواهد رسید.

¹ Government bond and Treasury discount bill



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۱۱۰-۱/۲۹۶۶ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۲۴۸-۱/۶۲۱۳ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۸/۷۹-۷۸/۱۲ ین متغیر بود.

مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلایل تقویت ین در برابر دلار

- تحلیل بازار از ناچیز بودن رقم ۱۰ تریلیون ین برنامه جدید خرید اوراق قرضه بانک مرکزی ژاپن در مقایسه با برنامه مشابه فدرال رزرو و بانک مرکزی اروپا

دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- احتمال اعمال سیاست‌های فوق انبساطی پولی توسط بانک مرکزی ژاپن

دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- تصحیح قیمتی در ابتدای هفته

سیاست‌های انبساطی مالی نیست و حتی مجبور شده است در سه ماهه دوم ۲۰۱۲ میزان هزینه‌های دولت را تنها ۰/۵ درصد افزایش دهد.

کاهش صادرات و واردات

انتشار جدیدترین آمار و ارقام تجاری از ادامه روند کاهش صادرات و واردات این کشور خبر داشت. بعد از اینکه صادرات ژاپن در ماه ژوئیه ۸/۱ درصد کاهش یافته بود در ماه اوت نیز شاهد کاهش ۵/۸ درصدی در مقایسه با ارقام سال قبل از آن بودیم. در ماه ژوئن واردات این کشور ۱/۲ درصد افزایش یافته بود اما در ماه اوت شاهد کاهش ۵/۴ درصدی واردات این کشور نیز بودیم. با توجه به قوت ین در چند ماه گذشته و کاهش صادرات این کشور به چین و اتحادیه اروپا کاهش ارقام صادراتی کل دور از انتظار نبود و حتی احتمال کاهش بیشتر آن در ماه‌های آینده نیز وجود خواهد داشت. همچنین بر اثر افزایش تنش سیاسی بین چین و ژاپن بر سر مالکیت چند جزیره، روحیات ضد ژاپنی در چین به شدت گسترش یافته که این موضوع نیز تا حدودی سبب کاهش مصرف کالاهای ژاپنی در چین شده است که این موضوع نیز بر صادرات این کشور موثر خواهد بود. بطور مثال در این خصوص شرکت نیسان از کاهش ۲۵۰ میلیون دلاری درآمدهای خود در چین خبر داده است.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل

در برابر یورو، پوند و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۸۲، ۰/۷۵ و ۰/۷۶ درصد تضعیف و در برابر ین ۰/۶۳ درصد تقویت شد.



فروش مسکن و امید به آینده این صنعت بهبود یافته است. شاخص نظرسنجی موسسه ZEW^۲ در مورد وضعیت اقتصادی آلمان و منطقه یورو نشان می‌داد که کارشناسان هنوز نسبت به آینده بدبین هستند البته اندکی از بدبینی آنها کاسته شده است. در این روز نیز ۰/۲ درصد در مقابل دلار تضعیف شد. اما دلار در مقابل پوند نوسان چندانی نداشت.

در روز چهارشنبه و حتی تا اوایل وقت بازار نیویورک، دلار به روند تقویتی خود ادامه داد. اما پس از آن روند بازار به نفع یورو معکوس شد و این ارز رفته رفته افت خود را جبران و در اواخر وقت بازار حتی به میزان جزئی در مقابل دلار سودآور شد. در این روز آمارهای بخش مسکن آمریکا به مانند قبل امیدوار کننده بودند و نشان دادند که فدرال رزرو با خرید اوراق قرضه تضمین شده بوسیله وام‌های رهنی، سیاست مناسبی را انتخاب نموده و بخش مسکن این کشور در حال بازیابی قوت خود می‌باشد. در عین حال امیدواری به بهبود آمارهای مربوط به بخش کارخانه‌ای منطقه یورو در روز بعد سبب شد تا یورو بتواند روند روزهای قبل را پشت سر بگذارد.

در روز پنجشنبه دلار در مقابل یورو ۰/۶ درصد تقویت شد اما در مقابل پوند نوسان چندانی نداشت. دلار در مقابل ین نیز با ادامه روند روز قبل ۰/۱۳ درصد تضعیف شد. در این روز با وجود افزایش نگرانیها در مورد رشد اقتصاد جهانی، باز شاهد افزایش ریسک‌گریزی در بازارهای مالی به نفع ارزهای کم‌ریسک‌تر مانند دلار و به ضرر اسعاری چون یورو و پوند بودیم. شاخص‌های بخش کارخانه‌ای چین، منطقه یورو و حتی آمریکا بر ادامه روند رکودی این بخش‌ها تاکید داشتند. تعداد متقاضیان جدید بیمه‌بیکاری در آمریکا باز هم بیشتر از حد انتظار بود. بخش صنعت انگلیس نیز به روند کوچک شدن خود ادامه داد. صادرات ژاپن بیش از وارداتش در ماه اوت کاهش یافت و برای دومین ماه متوالی کسری تجاری را تجربه کرد. مجموعه این شاخص‌ها نگرانیهای فراوانی را در سطح بازارهای مالی جهان بوجود آورد که در پایان سبب تقویت دلار و ین در مقابل رقبای خود شد.

در روز جمعه دلار در مقابل یورو به سطح ۱/۲۹۸۳ و در مقابل پوند به سطح ۱/۶۲۳۶ دلار کاهش ارزش یافت. در این روز شاخص اقتصادی خاصی که در بازار دلار نوسان ایجاد نماید، منتشر نشد. تنها شایعاتی در مورد افزایش احتمال درخواست اسپانیا از بانک مرکزی اروپا برای خرید

- ادامه روند بهبود برخی از شاخص‌های بخش مسکن آمریکا
- ادامه روند نزولی شاخص نظرسنجی موسسه ZEW در مورد وضعیت اقتصادی آلمان و منطقه یورو
- نگرانی در مورد وضعیت اقتصاد جهانی با توجه به شاخص‌های ضعیف کارخانه‌ای چین، منطقه یورو و آمریکا

دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- افزایش احتمال درخواست اسپانیا از بانک مرکزی اروپا برای خرید اوراق قرضه این کشور

دلایل تقویت پوند در برابر دلار

- افزایش احتمال درخواست اسپانیا از بانک مرکزی اروپا برای خرید اوراق قرضه این کشور

دلایل تضعیف پوند در برابر دلار

- انتشار برخی آمارهای مثبت بخش مسکن آمریکا
- نگرانی در مورد وضعیت اقتصاد جهانی با توجه به شاخص‌های ضعیف کارخانه‌ای چین، منطقه یورو و آمریکا

توضیحات بیشتر

دلار ✓

در ابتدای هفته دلار به میزان جزئی در مقابل یورو تقویت شد اما در مقابل ین و پوند تضعیف گردید. مهمترین عامل تقویت دلار در مقابل یورو ثبت بالاترین سطح یورو در مقابل دلار در معاملات روز جمعه ماقبل بود که یورو را به بالاترین سطح از اواسط ماه مه تاکنون در مقابل دلار رسانده بود این موضوع سبب شد تا در روز دوشنبه تصحیح قیمتی و سودگیری در بازار شکل گیرد. بازارهای مالی ژاپن در این روز تعطیل بود، با این وجود ین در مقابل دلار ۰/۴۱ درصد تقویت شد. این تحولات در حالی روی داد که شاخص فعالیتهای کارخانه‌ای منطقه نیویورک موسوم به امپایر استیت نیز از وخیم‌تر شدن اوضاع حکایت داشت.

در روز سه‌شنبه دلار برای دومین روز پیاپی توانست در مقابل یورو ۰/۶ درصد تقویت شود. شاخص انجمن مسکن سازان آمریکا^۱ نشان داد که

^۲ بررسی اقتصادی از طریق جمع‌آوری نظرات ۳۵۰ اقتصاددان در مورد آینده اقتصادی آلمان طی ۶ ماه آینده

^۱ National Association of Home Builders



اوراق قرضه این کشور منتشر شد که تا حدودی سبب آرامش جو ریسک‌گریزی بازار به نفع یورو و پوند شد.

✓ یورو +---

در روز دوشنبه بعد از اینکه در روز جمعه قبل یورو توانسته بود به بالاترین سطح ۴ ماهه خود در مقابل دلار دست یابد، تا حدودی شاهد سودگیری در بازار و تصحیح جزئی ارزش یورو به سمت پایین بودیم.

در روز سه‌شنبه روند تضعیف یورو در مقابل دلار ادامه یافت. در این روز دوباره نرخ بازده اوراق ده ساله اسپانیا به بالاتر از ۶ درصد افزایش یافت. برخی از فعالان بازار اوراق قرضه معتقد بودند که اسپانیا چاره‌ای جز ارائه درخواست خرید اوراق قرضه دولتی خود به بانک مرکزی اروپا را ندارد. این گمانه‌زنی‌ها در حالی مطرح می‌شود که معاون نخست وزیر اسپانیا اخیراً اعلام کرده است که کشورش هنوز در حال بررسی شروط بانک مرکزی اروپا برای ارائه درخواست خرید اوراق قرضه این کشور است. عدم قطعیت در ارائه این درخواست مایه نگرانی بازارهای مالی بود.

بعد از تقریباً دو روز کاهش متوالی یورو در مقابل دلار، در روز چهارشنبه یورو توانست روند با ثباتی را در مقابل دلار در پیش گیرد و حتی به میزان بسیار جزئی در ساعات پایانی در مقابل دلار تقویت شود. فعالان بازار انتظار داشتند که در شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای منطقه یورو که قرار بود در روز پنجشنبه انتشار یابد، بهبود حاصل گردد. این انتظار سبب شد تا یورو در اواخر وقت بازار، بتواند افت خود را جبران و در حدود ۰/۰۹ درصد در مقابل دلار تقویت شود.

اما در روز پنجشنبه یورو در مقابل دلار دوباره تضعیف شد. کاهش شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای منطقه یورو مهمترین عاملی بود که در این روز سبب تضعیف یورو در مقابل دلار گردید. تضعیف ۰/۶ درصد یورو در مقابل دلار در حالی اتفاق می‌افتاد که اسپانیا با وجود تمام نگرانیها موفق به فروش ۴/۸ میلیارد یورو از اوراق قرضه خود در بازار شده بود.

در آخرین روز هفته دوباره جو بازار به نفع یورو تغییر کرد و این ارز ۰/۱۵ درصد در مقابل دلار تقویت شد. در این روز احتمال درخواست اسپانیا از بانک مرکزی اروپا برای خرید اوراق قرضه این کشور افزایش یافت. اما اظهارات آقای شوبله وزیر دارایی آلمان تا حدودی این احتمال را کاهش داد. آقای شوبله عنوان داشت که اسپانیا در مسیر درستی حرکت می‌نماید و نیازی به دریافت کمک از اتحادیه اروپا برای جلب اعتماد سرمایه‌گذاران

ندارد. شایان ذکر است که خبر دوم تا حدودی زیادی سرعت تقویت یورو را کند نمود.

✓ ین +++-

در روز ابتدایی هفته ین توانست در مجموع در حدود ۰/۶ درصد در مقابل دلار تقویت شود. قبل از جلسه سیاست‌گذاری بانک مرکزی ژاپن و با وجود عدم قطعیت در مورد افزایش سیاستهای فوق انبساطی این بانک، ین باز هم بیشتر از دلار و یورو مورد توجه خریداران بازار ارز قرار گرفت.

روز سه‌شنبه ین تا حدودی در مقابل دلار تضعیف شد. فعالان بازار این گمانه تقویت شده بود که در روز بعد (چهارشنبه) بانک مرکزی ژاپن برنامه خرید ۷۰ تریلیون ینی خود را به ۷۵ تریلیون ین افزایش خواهد داد، در این روز میزان عرضه ین بیشتر از تقاضا برای آن بود که به تضعیف ین انجامید.

در روز چهارشنبه در ابتدا بعد از اینکه بانک مرکزی ژاپن برنامه خرید دارایی خود از انواع مختلف اوراق قرضه دولتی را به میزان ۱۰ تریلیون ین (۲ برابر میزان پیش‌بینی شده قبل) افزایش داد، در وقت بازارهای آسیایی، ین به پایین‌ترین سطح یک ماهه خود در مقابل دلار کاهش یافت. اما رفته رفته در وقت بازارهای اروپا و بعد امریکا، ین افت قبلی خود را جبران و حتی توانست در مقابل دلار ۰/۵۷ درصد تقویت شود. فعالان بازار ارز اینطور تحلیل نمودند که رقم ۱۰ تریلیون ین اعلامی از سوی بانک مرکزی ژاپن برای خرید انواع اوراق قرضه دولتی در مقایسه با برنامه خرید نامحدود اوراق قرضه توسط فدرال رزرو و همچنین بانک مرکزی اروپا، رقم قابل توجهی نیست از این رو با توجه به شرایط اقتصاد جهانی بازم ین را محل امن‌تری برای سرمایه‌گذاری یافتند.

در روز پنجشنبه بازم شاهد تقویت ین در مقابل دلار بودیم که از روز قبل آغاز شده بود. موج نگرانیها در مورد اقتصاد جهانی با توجه به شاخصهای صنعتی کشورهای عمده اقتصادی و روند کاهشی صادرات ژاپن، عمده‌ترین دلایلی بودند که ین را باز به عنوان محل امن سرمایه‌گذاری مطرح نمودند. البته با توجه به روند تقویت دلار در مقابل سایر اسعار در این روز ین نتوانست چندان در مقابل دلار تقویت شود و تنها ۰/۱۳ درصد در مقابل دلار تقویت شد.

در روز جمعه نیز ین ۰/۱۵ دیگر در مقابل دلار تقویت شد و به سطح هر دلار ۷۸/۱۱ ین رسید. عمده دلیل تقویت ین در این روز تضعیف



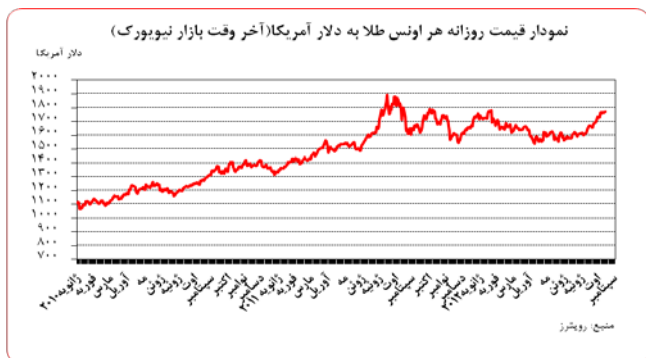
درخواست دولت اسپانیا از بانک مرکزی اروپا برای خرید اوراق قرضه این کشور، پوند به همراه یورو تقویت شد.

✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۰/۳۱ درصد ضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۷۶ درصد تقویت نشان می‌داد. این اختلاف در مقایسه ارقام اول و پایان هفته با ارقام میانگین به علت روند تضعیف فرانک در روزهای آخر هفته گذشته بود.

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۷۷۳/۰۴ - ۱۷۵۹/۵۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



طلا در روز دوشنبه کمتر از یک درصد تضعیف شد. پس از آن که اقدامات فوق‌انبساطی فدرال رزرو در هفته‌ی ماقبل تقاضای طلا بعنوان پوشش تورم را تحریک و افزایش داده بود، فلز زرد نخستین روز هفته همسو با نفت خام و غلات افت قیمت را تجربه کرد. سودگیری سرمایه‌گذاران از افزایش شدید قیمت‌ها در هفته‌ی گذشته دلیل افت قیمت طلا بود. گرچه افزایش تقاضای فیزیکی در ماه گذشته از سوی خریداران آسیایی فلز زرد همچون چین و هند از افت شدید طلا در این روز جلوگیری می‌کرد.

عمومی دلار بود که سبب شد تا این ارز در مقابل ین نیز به مانند سایر رقبای عمده خود تضعیف گردد.

✓ پوند استرلینگ +---+

پوند در روز دوشنبه در مقابل دلار همچنان به روند تقویتی خود ادامه داد. اعلام برنامه خرید اوراق قرضه از سوی فدرال رزرو در هفته قبل سبب شد تا ابتدای هفته گذشته همچنان شاهد تضعیف دلار در مقابل پوند باشیم.

در روز سه‌شنبه هر چند پوند در مقابل دلار نوسان چندانی نداشت اما به میزان جزئی شاهد تضعیف پوند به همراه یورو در مقابل دلار بودیم. کاهش نرخ تورم در انگلیس در حالی که رکود اقتصادی در این کشور حکم‌فرماست، سبب افزایش احتمال اعمال سیاست‌های فوق‌انبساطی (QE) جدید از سوی بانک مرکزی انگلیس شد.

در روز چهارشنبه پوند در مقابل دلار تضعیف شد. هر چند انتشار صورت جلسه بانک مرکزی انگلیس نشان داد که تمامی ۹ عضو کمیته سیاست بازار باز به تثبیت نرخ بهره و عدم افزایش سیاست‌های فوق‌انبساطی رای داده‌اند اما شاید آمارهای مثبت بخش مسکن آمریکا سبب شد تا تقاضا برای دلار در مقابل پوند افزایش یابد.

در روز پنجشنبه بازم پوند در مقابل دلار تضعیف گشت. خرده فروشی و تولیدات صنعتی انگلیس در مقیاس ماهانه در ماه اوت کاهش نشان می‌داد. میزان خرده فروشی این کشور حتی بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان مواد غذایی و انرژی روند نزولی را ثبت نمود. افزایش ریسک‌گریزی با توجه به موجی از شاخصهای ضعیف در بخش کارخانه‌ای چین، منطقه یورو و حتی خود آمریکا، فعالان بازار را از پوند به سمت اسعار چون ین و دلار آمریکا که بطور سنتی امن‌تر محسوب می‌گردند، سوق داد.

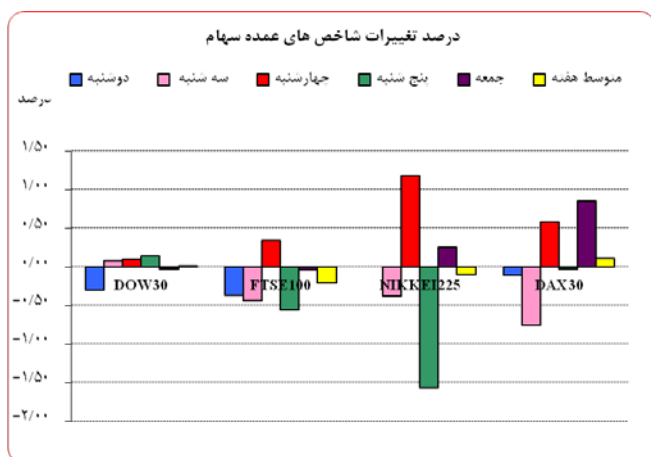
در روز جمعه پوند در مقابل دلار ۰/۲ درصد تقویت شد و به سطح ۱/۶۲۴۷ دلار رسید. البته در ساعاتی میانه بازار پوند موفق شده بود که به نرخ ۱/۶۳۰۹ دلار که بالاترین سطح از ابتدای ماه مه تاکنون بود نیز دست یابد، اما در اواخر وقت دوباره دچار افت گردید. هر چند در این روز شاهد افزایش استقرار دولت در ماه اوت بودیم، اما به توجه به افزایش احتمال



میزان تقاضای خرید طلا در جهان افزایش یافته میزان عرضه این فلز زرد با کاهش چشمگیری روبه رو شده است. گفتنی است، تحلیلگران بانک مرکزی آمریکا هم اخیراً پیش بینی کرده‌اند که بهای طلا تا پایان سال ۲۰۱۲ میلادی به ۲۰۰۰ دلار خواهد رسید. دویچه بانک آلمان نیز اعلام کرد که قیمت جهانی طلا در سه ماهه اول سال ۲۰۱۳ میلادی بیش از ۱۳ درصد نسبت به قیمت‌های کنونی افزایش خواهد یافت و به بیش از ۲۰۰۰ دلار خواهد رسید.

تحولات بازار سهام

در هفته گذشته شاخص‌های سهام، با افزایش ارزش روبرو شدند. در وال استریت شاخص داو جونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل به طور متوسط ۱/۲۳ درصد رشد کرد. شاخص دکس فرانکفورت نیز رشد ۱/۰۸ درصدی را تجربه کرد. در ژاپن شاخص نیکه ۲۲۵، در حدود ۲/۰۱ درصد افزایش یافت و در لندن شاخص فوتسی ۱۰۰، افزایش ۰/۸۷ درصدی را تجربه کرد.



در شروع هفته بازارهای سهام جهانی روندی تقریباً نزولی را تجربه نمودند. در بازار نیویورک با توجه به اینکه در روز جمعه قبل بالاترین سطوح ۵ سال گذشته ثبت گردیده بود، شاهد فعالیت‌های سودگیرانه در بازار سهام بودیم. از سویی دیگر کاهش یکباره قیمت نفت خام نیز ارزش سهام‌های وابسته به انرژی را به شدت کاهش داد

در آغازین ساعات روز سه‌شنبه طلا به بیشترین سطوح ۶ ماه گذشته‌ی خود دست یافت. فعالان بازار علت افزایش قیمت طلا در روز سه‌شنبه را افزایش تقاضای احتیاطی طلا به دلیل نگرانی از عدم توفیق برنامه جدید فدرال رزرو و کندی رشد اقتصادی عنوان کرده‌اند. در روز چهارشنبه طلا سطوح روز قبل خود را حفظ کرد البته اندکی از ارزش خود را در پی سودگیری از دست داد. قیمت نفت نیز در این روز افت چشمگیری ۴ درصدی را تجربه کرد. اما اعلام سیاست‌های فوق انبساطی جدید از سوی بانک مرکزی ژاپن تا حدودی از افت شدید قیمت طلا جلوگیری کرد.

در روز پنجشنبه طلا اندکی تضعیف شد. در این روز دولت هند اعلام کرد که تصمیم دارد با کاهش واردات طلا، میزان کسری تراز تجاری خود را تا پایان امسال به کمتر از ۳/۵ درصد تولید ناخالص داخلی کاهش دهد. از افت قیمت طلا در این روز می‌توان به نفس‌گیری بازار از افزایش اخیر قیمت‌ها تعبیر کرد.

قیمت هر اونس طلا روز جمعه با ۰/۲ درصد رشد به بیش از ۱۷۷۳/۰۴ دلار رسید. بر این اساس، قیمت طلا طی هفته جاری برای پنجمین هفته متوالی افزایش یافت که این مساله از اوت ۲۰۱۱ بی سابقه بوده است. تحولات اخیر اقتصاد جهانی که تقاضا برای مأمّن سرمایه‌گذاری را افزایش داده است علت اصلی این رویداد بی سابقه بوده است. افت شدید تولیدات صنعتی و خدمات در منطقه یورو در ماه سپتامبر تاثیر زیادی بر ادامه نگرانی‌های بین‌المللی نسبت به وضعیت اقتصادی اروپا داشته است. صادرات ژاپن نیز طی ماه اوت با کاهش روبرو شد و شاخص تولیدات صنعتی چین نیز در ماه گذشته برای یازدهمین ماه متوالی به کمتر از ۵۰ واحد رسیده است. قیمت هر اونس طلا در بازار نیویورک برای تحویل در ماه دسامبر نیز با ۰/۳ درصد افزایش به بیش از ۱۷۷۵/۶۰ دلار رسیده است. در مجموع بنظر می‌رسد با اجرای دور جدید سیاست‌های فوق انبساطی توسط بانک مرکزی آمریکا و روند کاهشی دلار، قیمت طلا روند صعودی را ادامه دهد. کارشناسان بر این باورند که علیرغم اینکه

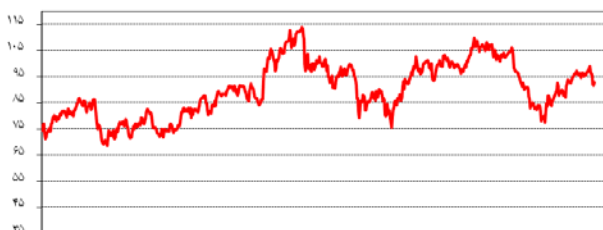


کالاهای نیویورک، قصد دارد مقدار سپرده بلوکه شده را افزایش دهد، سهام مربوط به کالا دچار کاهش قیمت نمود که بر شاخص کل نیز تاثیر گذاشت.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، $3/84$ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدود $96/62-91/87$ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام $93/86$ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته $4/02$ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی $113/79-108/19$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به $111/09$ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی $113/72-105/88$ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به $109/75$ دلار در هر بشکه رسید که به معنی کاهش $3/17$ درصدی در متوسط قیمت هفتگی این فرآورده خام است.

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



منبع: رویترز

تا شاخص‌های سهام آمریکا روند نزولی داشته باشد. بازار سهام ژاپن در این روز تعطیل بود.

کاهش ارزش سهام شرکت فدکس^۱ آمریکا سبب شد تا در روز سه‌شنبه بازار سهام این کشور نتواند رشد چندانی از خود نشان دهد. در ژاپن نیز دقیقاً یک روز قبل از جلسه سیاست‌گذاری بانک مرکزی ژاپن شاهد کاهش تعداد معاملات بودیم. همچنین افزایش تنش بین چین و ژاپن بر سر مالکیت جزایر مورد مناقشه دو کشور و تعطیلی چند شرکت ژاپنی در چین از جمله شرکت‌های نیسان، مزدا، هوندا، پانوسونیک و کانون سبب شد تا روند نزولی در بازار سهام ژاپن شکل گیرد.

در روز چهارشنبه بعد از اینکه بانک مرکزی ژاپن برنامه خرید ۱۰ تریلیون ین اوراق قرضه خود را اعلام نمود بازار سهام ژاپن جهش قابل توجهی را تجربه نمود چرا که تزریق پول برای بازار سهام تقویت کننده است. در این روز بازار سهام نیویورک نیز رشد اندکی را به خود دید. ادامه روند رو به رشد شاخص‌های بخش مسکن، قیمت انواع سهام شرکت‌های فعال در این حوزه را افزایش داد تا شاخص کل سهام نیز رشد نماید.

در روز پنجشنبه با توجه به روند رو به افول بخش کارخانه‌ای چین و روندی مشابه در اروپا شاخص سهام نیکی و لندن افت نمود. شاخص سهام نیکی ۲۲۵ با $1/6$ درصد کاهش به ۹۰۸۷ واحد کاهش یافت. در آمریکا با وجود کاهش شاخص‌های بخش کارخانه‌ای در این کشور، با توجه به ادامه روند رشد قیمت سهام شرکت‌های فعال در بخش مسکن، شاخص کل سهام نیویورک تقویت شد.

در ژاپن رشد ۵ درصدی قیمت سهام شرکت شارپ سبب شد تا شاخص سهام نیکی ۲۲۵ تا حدودی به سمت بالا تعدیل گردد. در آمریکا با وجود اینکه قیمت سهام شرکت اپل به بالاترین سطح تاریخی خود یعنی حدود ۷۰۵ دلار رسید اما شاخص سهام نیویورک تا حدودی افت نمود. شایعه‌ای در مورد اینکه نهاد نظارتی بازار فیوچر

¹ FedEx

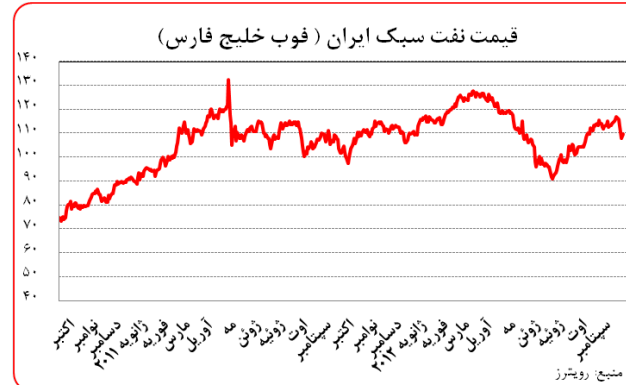
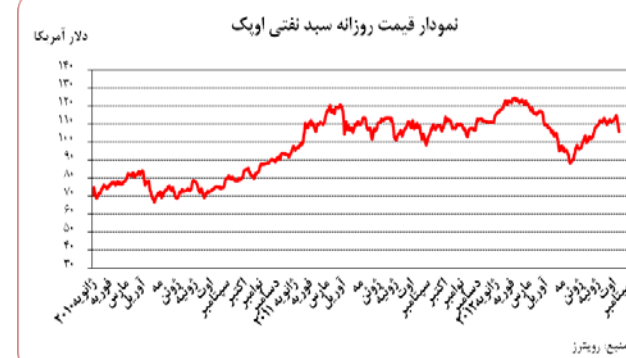
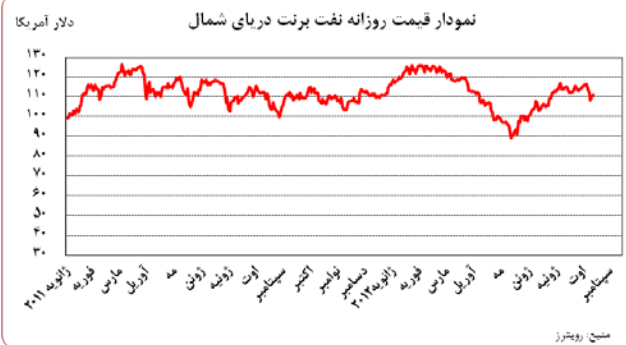


معامله‌گران شکل‌گیری صف فروش از طریق سیستم رایانه‌ای را از دلایل تشدید کاهش قیمت‌ها می‌دانند. در این روز قیمت پایین ۱۱۱/۵۰ دلار نیز برای هر بشکه نفت خام برنت ثبت شد. با وجود این در پایان روز قیمت‌ها دوباره افزایش یافتند و بخشی از کاهش قیمت جبران شد. این کاهش قیمت آنقدر جدی و سوال برانگیز بود که یک مقام ارشد در کمیسیون قراردادهای آتی آمریکا از پیگیری معاملات انجام شده در این روز خبر داده است. بازار همچنین نیم‌نگاهی به ذخایر استراتژیک آمریکا داشت که پیشتر این کشور اعلام کرده بود در صورت افزایش قیمت نفت خام و جلوگیری از تأثیر مخرب آن بر رشد اقتصادی این کشور بخشی از آنرا آزاد خواهد نمود. پس کاهش قیمت در روز دوشنبه، کاخ سفید اعلام کرد استفاده از ذخایر استراتژیک همچنان به عنوان یک گزینه بر روی میز قرار دارد اما به عقیده تحلیلگران بازار از احتمال وقوع آن کاسته شده است.

روز سه‌شنبه قیمت نفت خام در بازارهای جهانی به کاهش ادامه داد. نگرانی در خصوص کاهش رشد اقتصاد جهانی و انتشار اخباری مبنی بر اقدامات عربستان سعودی، بزرگترین تولیدکننده نفت خام عضو اوپک، برای کاهش قیمت نفت خام از دلایل افت قیمت‌ها بود. یکی از مقامات بلندپایه کشورهای حاشیه خلیج فارس به رویترز گفته است عربستان سعودی در حال کار برای پایین آوردن قیمت‌های نفت خام است و در این راستا روزانه حدود ۱۰ میلیون بشکه نفت خام تولید می‌کند که فشاری را بر روی قیمت‌ها به سمت پایین وارد آورده است.

قیمت نفت خام برنت در این روز ۱/۷۶ دلار کاهش یافت و به ۱۱۲/۰۳ دلار رسید. نفت خام پایه آمریکا نیز هر بشکه ۱/۳۳ دلار کاهش قیمت داشت و بشکه‌ای ۹۵/۶۲ دلار معامله شد. قیمت‌های مذکور پایین‌تر از میانگین متوسط ۲۰۰ روزه است که در نوع خود کاهش قابل ملاحظه‌ای به شمار می‌رود.

روز چهارشنبه بازارهای نفتی مجدداً شاهد کاهش شدید قیمت نفت خام بود. تلاش‌های عربستان سعودی برای کاهش قیمت‌ها و



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

روز دوشنبه بازارهای نفتی با شوک کاهش قابل ملاحظه قیمت نفت آغاز شدند. قیمت‌های نفت خام برنت و پایه آمریکا نزدیک به ۳ دلار کاهش داشتند. در این روز کاهش قیمت به گونه‌ای بود که در ساعاتی، به دلیل حجم بالای تقاضای فروش، قیمت نفت خام برنت ۵ دلار کاهش نشان داد. کاهش قیمت‌ها به گونه‌ای بود که برخی از

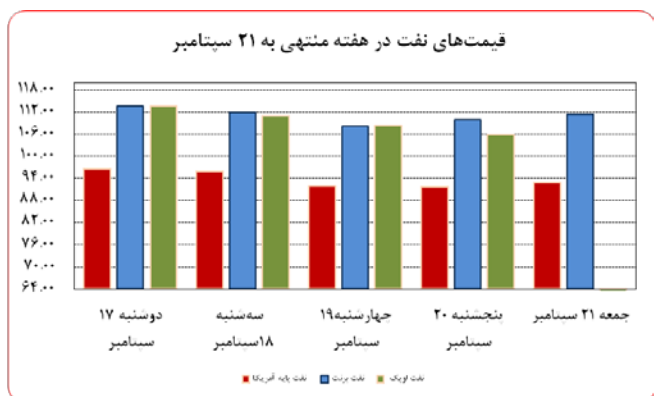


سنت افزایش در قیمت را تجربه نمود و هر بشکه ۹۲/۸۹ دلار معامله شد.

روند کلی قیمت‌ها طی هفته گذشته در بازارهای جهانی، تحت تاثیر اثر مخرب قیمت‌های بالای نفت خام بر اقتصاد جهانی و احتمال استفاده از ذخایر استراتژیک نفتی توسط امریکا بود. به گونه‌ای که قیمت نفت خام برنت به زیر ۱۱۰ دلار در هر بشکه کاهش یافت و زبان هفتگی ۴/۰۲ درصدی را تجربه نمود. نفت خام پایه آمریکا نیز تا نزدیک ۹۰ دلار در ساعاتی از معاملات سقوط کرد. در پایان هفته این فرآورده خام نیز زبان ۳/۸۴ درصدی را تجربه نمود.

متوسط قیمت سبد نفتی اوپک نیز هفته گذشته کاهش شدیدی را تجربه نمود به طوری که قیمت سبد نفتی تولیدی این سازمان بیش از ۳ درصد کاهش یافت. در ابتدای هفته هر بشکه نفت خام این سازمان ۱۱۳/۷۲ دلار بود که روز پنجشنبه هفته گذشته به ۱۰۵/۸۸ دلار کاهش یافت. تولید بیش از ظرفیت برخی اعضا، به ویژه عربستان سعودی از دلایل اصلی کاهش قیمت نفت خام این سازمان است.

در حال حاضر متوسط وزنی قیمت نفت خام ایران هر بشکه ۱۰۹/۴۶ دلار است.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			تولیدات
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	%Δ هفته قبل	%Δ سال قبل
نفت خام	367.6	2.37	7.96
میان تقطیر	128.2	-0.23	-22.88
بنزین	196.3	-0.71	-9.00

افزایش قابل توجه در ذخایر نفت خام امریکا از دلایل اصلی افت شدید قیمت‌ها در این روز بود. روند کاهشی طی سه روز اول هفته قیمت نفت خام برنت را نسبت به روز پایانی هفته قبل ۷ درصد کاهش داد. در این روز قیمت نفت خام برنت ۳/۸۴ دلار، ۳/۴ درصد، کاهش یافت و به بشکه‌ای ۱۰۸/۱۹ دلار رسید. قیمت نفت خام پایه آمریکا نیز کاهش ۳/۴۷ درصدی را تجربه نمود و به ۹۱/۹۸ دلار کاهش یافت.

معامله‌گران بازارهای نفتی مدت زمان طولانی نگران آزادسازی ذخایر نفت استراتژیک توسط امریکا بودند. انتشار اخبار مربوط به تلاش عربستان سعودی برای کاهش قیمت‌ها و تولید روزانه ۱۰ میلیون بشکه نفت خام در روز سه‌شنبه نیز فشار بر قیمت‌ها به سمت پایین را افزایش داد. آقای النعیمی، وزیر نفت عربستان، ۱۰ سپتامبر گفته بود این کشور نگران قیمت‌های بالای نفت خام است و اقداماتی را برای کاهش آن انجام خواهد داد.

عامل دیگری که روز چهارشنبه بازارهای نفتی را تحت تاثیر قرار داد و از کاهش بیشتر قیمت‌ها جلوگیری نمود، پیروی بانک مرکزی ژاپن از امریکا و اتخاذ سیاست پولی فوق انبساطی برای مقابله با رشد اقتصادی اندک این کشور بود.

روز پنجشنبه روند قیمت نفت خام برنت معکوس شد و این فرآورده خام شاهد افزایش قیمت بود. در مقابل قیمت نفت خام پایه آمریکا همچنان کاهش یافت. تاخیر در تحویل محموله‌های نفتی دریای شمال از دلایل اصلی افزایش قیمت نفت خام برنت بود. در این روز قیمت هر بشکه نفت خام برنت ۱/۸۴ دلار افزایش داشت. در مقابل قیمت نفت خام پایه آمریکا ۱۱ سنت کاهش داشت و هر بشکه ۹۱/۸۷ دلار معامله شد.

روز پایانی هفته، نگرانیها در خصوص عرضه نفت و خوش‌بینی نسبت به افزایش رشد اقتصادی در جهان باعث شد قیمت‌ها مجدداً افزایش یابند. در این روز قیمت هر بشکه نفت خام برنت ۱/۳۹ دلار افزایش داشت و به ۱۱۱/۴۲ دلار رسید. نفت خام پایه آمریکا نیز ۴۷

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

هفته منتهی به ۱۳۹۱/۰۶/۳۱

۲۰۱۲/۰۹/۲۱

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۱ سپتامبر	پنجشنبه ۲۰ سپتامبر	چهارشنبه ۱۹ سپتامبر	سه شنبه ۱۸ سپتامبر	دوشنبه ۱۷ سپتامبر	عنوان	جمعه ۱۴ سپتامبر
۰/۶۴۹۵۵		-۰/۳۹	۰/۶۴۷۰۴	۰/۶۴۷۰۴	۰/۶۴۸۳۹	۰/۶۴۷۹۵	۰/۶۴۶۴۴	۰/۶۴۵۳۸	دلار به SDR	۰/۶۴۵۴۳
۱/۲۹۲۵	۱	۰/۸۲	۱/۳۰۳۱	۱/۲۹۸۳	۱/۲۹۶۶	۱/۳۰۵۰	۱/۳۰۴۶	۱/۳۱۱۰	یورو (یول واحد اروپایی) ×	۱/۳۱۲۷
۱/۶۱۱۱	۳	۰/۷۵	۱/۶۲۳۲	۱/۶۲۳۶	۱/۶۲۱۳	۱/۶۲۱۶	۱/۶۲۴۸	۱/۶۲۴۵	لیره انگلیس ×	۱/۶۲۳۱
۰/۹۷۳۴	۴	۰/۲۲	۰/۹۷۵۶	۰/۹۷۶۴	۰/۹۷۶۸	۰/۹۷۵۰	۰/۹۷۴۵	۰/۹۷۵۲	دلار کانادا	۰/۹۷۱۸
۰/۹۳۷۱	۲	-۰/۷۶	۰/۹۳۰۰	۰/۹۳۳۰	۰/۹۳۳۳	۰/۹۲۷۵	۰/۹۲۸۴	۰/۹۲۷۶	فرانک سوییس	۰/۹۲۷۱
۷۷/۹۶	۵	۰/۶۳	۷۸/۴۵	۷۸/۱۲	۷۸/۲۶	۷۸/۳۶	۷۸/۷۹	۷۸/۷۴	ین ژاپن	۷۸/۳۸
۱/۵۳۹۵۵		۰/۳۹	۱/۵۴۵۵۰	۱/۵۴۵۵۰	۱/۵۴۲۲۸	۱/۵۴۳۳۳	۱/۵۴۶۹۳	۱/۵۴۹۴۸	SDR به دلار	۱/۵۴۹۳۵
۱۷۴۴/۹۶		۱/۳۱	۱۷۶۷/۸۳	۱۷۷۳/۰۴	۱۷۶۶/۲۰	۱۷۶۹/۹۰	۱۷۷۰/۴۹	۱۷۵۹/۵۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۷۷۱/۲۴
۱۷۴۳/۹۰		۱/۵۵	۱۷۶۹/۸۵	۱۷۸۴/۵۰	۱۷۵۸/۵۰	۱۷۶۶/۷۵	۱۷۶۹/۵۰	۱۷۷۰/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۷۷۵/۵۰
۹۷/۶۱		-۳/۷۳	۹۳/۹۷	۹۲/۸۹	۹۲/۴۲	۹۱/۹۸	۹۵/۹۲	۹۶/۶۲	نفت پایه آمریکا	۹۹/۰۰
۱۱۵/۷۴		-۴/۰۲	۱۱۱/۰۹	۱۱۱/۴۲	۱۱۰/۰۳	۱۰۸/۱۹	۱۱۲/۰۳	۱۱۳/۷۹	نفت برنت انگلیس	۱۱۶/۶۶
۱۳۴۰۹		۱/۲۳	۱۳۵۷۴	۱۳۵۷۹	۱۳۵۹۷	۱۳۵۷۸	۱۳۵۶۴	۱۳۵۵۳	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۳۵۹۳
۸۹۵۸		۲/۰۱	۹۱۳۸	۹۱۱۰	۹۰۸۷	۹۲۳۲	۹۱۲۴	تعطیل	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۱۵۹
۵۸۲۱		۰/۸۷	۵۸۷۲	۵۸۵۳	۵۸۵۵	۵۸۸۸	۵۸۶۸	۵۸۹۴	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۹۱۶
۷۳۱۸		۱/۰۸	۷۳۹۷	۷۴۵۲	۷۳۸۹	۷۳۹۱	۷۳۴۸	۷۴۰۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۴۱۲

شماره ۲۷

دایره اخبار اقتصادی