



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 ۳۳

هفته منتهی به ۹ نوامبر ۲۰۱۲

۱۹ آبان ماه ۱۳۹۱





فهرست مندرجات

شماره صفحه	عنوان
۱-۷	بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده <u>آمریکا</u> بیامدهای اقتصادی پیروزی مجدد اوباما در انتخابات ریاست جمهوری امریکا اوباما و صخره بودجه جدی بودن صخره بودجه برنانکی، اوباما و صخره بودجه برخی شاخصهای اقتصادی مهم در هفته گذشته <u>اروپا</u> تمایلات اقتصادی اروپا نامیدی از اقتصاد آلمان یونان؛ اعتصاب و ریاضت بانک مرکزی اروپا آیا فرانسه نیز به رکود خواهد رفت؟ <u>انگلیس</u> <u>ژاپن</u> تحولات بازار ارزهای عمده تحولات بازار طلا تحولات بازار سهام تحولات بازار نفت
۷- ۱۱	
۱۱-۱۲	
۱۲	
۱۲-۱۵	

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

خلاصه تحولات

پس از آنکه گرد و غبار طوفان سندی فرو نشست و شور و هیجان انتخابات به پایان رسید دوباره واقعیت‌های اقتصاد آمریکا برای تحلیلگران و سرمایه‌گذاران به کانون توجه باز گشت. بن‌بست سیاسی احتمالی در مورد بودجه سال ۲۰۱۳ که این روزها به صخره تشبیه شده است و خطر ورود اقتصاد آمریکا به رکود در صورت عدم اجماع احزاب رقیب در هیئت حاکمه آمریکا یکی از مهمترین‌ها در میان واقعیات اقتصاد امروز آمریکا است. از بعد اخبار اقتصادی هفته گذشته هفته نسبتاً خوبی برای آمریکا بود. کاهش متقاضیان جدید بیمه بیکاری برای چهارمین هفته (البته پس از تعدیلات فصلی)، افزایش فعالیت بخش خدمات در ماه اکتبر و همچنین کاهش شکاف منفی تجارت خارجی آمریکا در ماه سپتامبر از جمله اخبار اقتصادی خوب هفته گذشته بودند. در آن سوی آتلانتیک به نظر میرسد چرخ اقتصادی بزرگترین اقتصاد منطقه یورو یعنی آلمان با مشکل روبرو شده و چشم‌انداز رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه چهارم بدتر شده است. برآوردهای بانک مرکزی فرانسه نشان می‌دهد که اقتصاد دومین قدرت یورو در نیمه دوم سال جاری وارد رکود شده است این موضوع نشان می‌دهد که پیش‌بینی دولت اولاند مبنی بر رشد اقتصادی فرانسه در سال آینده به میزان ۰/۸ درصد بیش از پیش خوش‌بینانه است. پارلمان یونان طرح دولت برای کاهش ۱۳/۵ میلیارد یورویی کسری بودجه ۲۰۱۳ را در میان موجی از اعتراضها و اعتصابات سراسری در این کشور به تصویب رساند. یورو گروه (وزرای دارایی منطقه یورو) روز یکشنبه همین هفته برای تصمیم‌گیری در مورد نحوه پرداخت ترانش دوم از بسته نجات دوم به یونان تشکیل جلسه می‌دهد. بانک مرکزی اروپا در جلسه ماهانه خود نرخ بهره سیاستش را تغییر نداد. اظهارات دراقی پس از جلسه امیدوار

کننده نبود بخصوص اینکه مجدداً بر لزوم وجود پیش‌شرطهای سخت‌گیرانه در طرح OMT (خرید اوراق قرضه اسپانیا و ایتالیا) در بازار ثانویه تأکید کرد. اقتصاد ژاپن نیز کم‌کم خود را برای ورود به رکود آماده می‌کند. شاخصهای پیشنگری که در هفته گذشته در این کشور منتشر شد بسیار نگران‌کننده بودند. کاهش رشد اقتصاد جهانی و تنش با چین کندی فعالیتهای اقتصادی در این کشور را تشدید کرده است. هرچند بانک مرکزی و دولت در تلاش برای انبساطی‌تر کردن سیاستهای پولی و مالی هستند با این حال حزب رقیب در پارلمان دولت را به کم‌کاری در این زمینه متهم کرده است. در بازار ارز یورو تنها در روز سه شنبه در برابر دلار تقویت شد. در بقیه ایام هفته اخبار اقتصادی نسبتاً مناسب آمریکا و اظهارات دراقی در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه که در مورد بحران بدهی چندان امیدوارکننده نبود به تقویت دلار دامن زد به طوری هر دلار در روز جمعه تا ۱/۲۶۸۸ یورو نیز تقویت شد. ریسک‌گریزی بویژه در یورو باعث انجام معاملات انتقالی روی ین ژاپن شد و به این دلیل ین نیز در هفته گذشته در برابر اکثر اسعار تقویت گردید. پوند استرلینگ نیز به تبعیت از یورو تضعیف شد. طلا در هفته گذشته در حدود ۳ درصد رشد قیمت داشت که بیشترین میزان رشد هفتگی از سه ماه گذشته تا کنون بود. علاوه بر عوامل دیگر شاید تأثیرگذارترین دلیل افزایش قیمت طلا در هفته گذشته تشدید نگرانی‌ها در مورد صخره بودجه و خطر رکود اقتصادی آمریکا ناشی از آن باشد موضوعی که تقاضا برای طلا به عنوان مأمّن سرمایه‌گذاری را افزایش داده است. نفت که در ابتدای هفته به دلیل برخی شوکها (طوفان آمریکا و تنش در خاورمیانه) افزایش یافته بود در میانه هفته پس از انتشار گزارش موسسه اطلاعات انرژی آمریکا مبنی بر افزایش عرضه نفت توسط کشورهای تولیدکننده غیر اوپک کاهش یافت اما در پایان هفته به لطف اخبار اقتصادی مناسب از آمریکا باز هم اندکی تقویت شد. در مجموع قیمت‌های نفت در کل هفته اندکی افزایش یافت.



امریکا

پیامدهای اقتصادی پیروزی مجدد اوباما در انتخابات ریاست جمهوری امریکا

در حال حاضر مهمترین موضوع اقتصادی در داخل امریکا به صخره بودجه و مقابله با بدهی عمومی این کشور مربوط می‌شود. مشکلی که اوباما مجبور است با افزایش مالیاتها و کاهش همزمان مخارج به مقابله با آن بپردازد. این واقعیتی است که می‌تواند رشد شکننده اقتصادی امریکا را از طریق کاهش قدرت خرید مصرف‌کنندگان تحت تأثیر قرار دهد. البته اقتصاد امریکا در چند ماه اخیر نشانه‌هایی از پیشرفت را از خود نشان داده است. در حال حاضر نرخ بیکاری به زیر ۸/۰ درصد کاهش یافته، بازارهای سهام مدتی است که در حال رشد هستند بازار مسکن در حال احیا شدن است و وضعیت مصرف نیز خوب است و فروش اقلام درشت مانند اتومبیل (شاخص پیشرو در بخش صنعت) در حال افزایش است. اما صخره بودجه، بدهی عمومی امریکا و تبعات سیاستهای ریاضتی توسط دولت اوباما در سال آینده می‌تواند برای اقتصاد جهان زینبار باشد. از سویی دیگر رشد اقتصادی جهان نیز ضعیف است و رو به کندی گذاشته است. بسیاری از کشورهای اروپایی گرفتار بحران مالی هستند. رشد اقتصادی در چین در حال کاهش است. رشد اقتصادی این کشور که در حال حاضر دومین اقتصاد بزرگ جهان پس از امریکا محسوب می‌شود در سه ماهه سوم سال جاری به ۷/۴ درصد کاهش یافت در حالی که این رشد در مدت مشابه سال قبل ۹/۲ درصد بود. اینها مشکلاتی است که از دید بازارهای مالی نیز پنهان نمانده است. بلافاصله پس از آنکه مشخص شد اوباما برای دومین بار متوالی در رقابت انتخابات ریاست جمهوری پیروز شده است بازار سهام نیویورک با همین ذهنیت در روز سه‌شنبه با کاهش روبرو شد.

اوباما و صخره بودجه

دولت اوباما برای اجتناب از صخره بودجه در نظر دارد تا در اولین گام ۶۰۰ میلیارد دلار از محل افزایش مالیاتها در بودجه عمومی سال

مالی ۲۰۱۳ جمع‌آوری نماید. بر اساس این طرح، افزایش مالیاتها به افرادی که بیش از ۲۰۰ هزار دلار در سال و زوجهایی که بیش از ۲۵۰ هزار دلار در سال درآمد داشته باشند تعلق خواهد گرفت. البته اوباما در نظر دارد در مقابل نرخ مالیات شرکتها از ۳۵ درصد به ۲۸ درصد کاهش خواهد یافت.

جدی بودن صخره بودجه

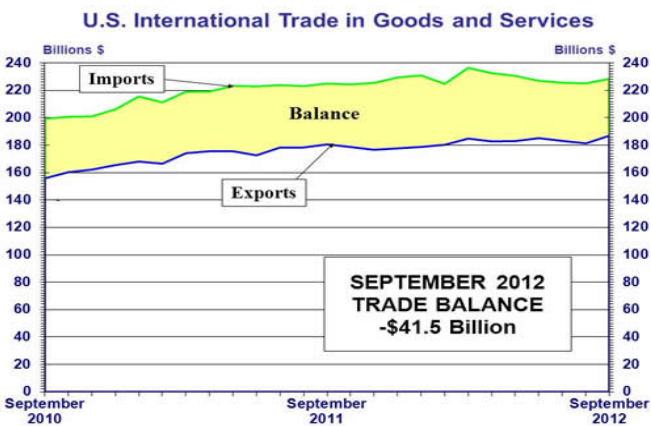
همانطور که اشاره شد مبرم ترین موضوع اقتصادی امریکا در حال حاضر صخره بودجه است که بر اساس آن قرار است از ابتدای ماه ژانویه سال آینده ۵۰۰ میلیارد دلار از کسری بودجه دولت از محل کاهش مخارج و افزایش مالیاتها کاسته شود. تنها در صورت توافق دولت با کنگره می‌توان این قانون را یا به تعویق انداخت و یا با طرح دیگری جایگزین کرد. البته مذاکرات در این خصوص به بعد از نتیجه انتخابات موکول شده بود تا مشخص شود کدامیک از دو حزب رقیب در حاکمیت امریکا سهم بیشتری در قدرت خواهند داشت. اوباما اخیراً گفته است هیچ توافقی را با طرف جمهوریخواه نخواهد پذیرفت مگر توافقی که در آن افزایش مالیات از طبقه پردرآمد لحاظ شده باشد. موضوعی که اصلاً مذاق جمهوریخواهان نیست. در این بین بسیاری از گروهها و تشکلهای کسب و کار در داخل امریکا خواستار توافق دو حزب حاکم برای برون رفت از این تنگنا شده‌اند. برخی از تحلیلگران اقتصادی در امریکا بر این باورند که در صورت عدم توافق دولت با کنگره و تحقق یافتن سیاست ریاضتی بودجه (افزایش مالیات و کاهش مخارج) تنها ظرف چند ماه اقتصاد امریکا وارد رکود خواهد شد. در حال حاضر بسیاری از بنگاههای اقتصادی امریکا، سرمایه‌گذاریها و حتی برنامه‌های استخدامی خود را به تعویق انداخته و منتظر مشخص شدن وضعیت صخره بودجه و بخصوص سیاستهای مالیاتی دولت در سال ۲۰۱۳ هستند.

برنانکی، اوباما و صخره بودجه

اقدامات فدرال رزرو به رهبری بن برنانکی طی ۵ سال گذشته باعث شده تا نرخهای بهره به میزان کم سابقه‌ای در سطح پایین باقی



پیش‌بینی می‌کرد کسری تجاری این کشور در سه ماهه سوم عمیق‌تر شود. بهبود وضعیت کسری تجاری آمریکا در سه ماهه سوم تأثیر مثبتی بر رشد اقتصادی این کشور خواهد داشت.



سه‌م تجارت خارجی از تولید ناخالص داخلی آمریکا در حدود ۵ درصد است این مقدار در مقایسه با ۷۰ درصد سه‌م مخارج مصرفی و یا ۲۴ درصد سه‌م مخارج دولت رقم زیادی محسوب نمی‌شود اما به هر صورت تأثیرگذار است.

اشتغال و بیکاری

گزارش وزارت کار آمریکا در مورد تعداد تقاضاهای جدید دریافت بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۳ نوامبر (هفته‌ای که طوفان سندی به وقوع پیوست) دارای دو چهره بود. تعدیلات فصلی نشان می‌داد که تعداد متقاضیان جدید در هفته مذکور ۷۰۰۰ نفر کاهش یافته است که این به طور معمول یک رویداد مثبت و در جهت رشد اشتغال تفسیر می‌شود. اما بدون در نظر گرفتن تعدیلات فصلی ۱۵۵۰۰ نفر نسبت به هفته قبل از آن افزایش یافته است. معمولاً این میزان اختلاف در متغیر تعدیل نشده و تعدیل شده در این برهه زمانی قابل قبول نیست. آنچه که در تفسیر این پدیده می‌توان گفت این است که با توجه وقوع طوفان ویرانگر سندی در هفته منتهی به ۳ نوامبر، انتظار می‌رفت که تعداد زیادی از افراد شغل خود را به سبب این طوفان از دست داده باشند. حال باتوجه به اینکه احتمالاً تعداد زیادی

بمانند. فدرال رزرو اخیراً گفته است انتظار دارد تا اواسط سال ۲۰۱۵ میلادی نرخ بهره کلیدی این بانک در مرز صفر درصد باقی بماند. این پیش‌بینی و هماهنگی فدرال رزرو با دولت، نقطه اتکایی برای سیاست در پیش گرفته شده برای افزایش نرخ مالیات توسط اوباما در شرایط رشد شکننده اقتصادی در امریکاست. هرچند نمایندگان جمهوریخواه برنانکی را متهم به ریختن بنزین بر آتش تورم این کشور متهم می‌کنند اما این نیوکینزین همچنان به ادامه سیاستهایی که از ۵ سال پیش آغاز کرده ادامه می‌دهد.

برخی شاخصهای اقتصادی مهم در هفته گذشته

فعالیت‌های غیر کارخانه‌ای (خدمات) ISM

رشد بخش خدمات آمریکا در ماه اکتبر در مقایسه با ماه سپتامبر اندکی کاهش یافت اما همچنان در منطقه انبساطی (بالتر از ۵۰) باقی ماند. پس از آنکه بخش خدمات شاخص مدیریت عرضه (ISM) در ماه سپتامبر عدد فراتر از انتظار ۵۵/۱ را ثبت کرد در ماه اکتبر به ۵۴/۲ کاهش یافت. با مقایسه ارقام بخش کارخانه‌ای با بخش خدمات کاملاً آشکار است که وضعیت بخش خدمات بهتر از بخش کارخانه‌ای است. در واقع بخش کارخانه‌ای در ماههای اخیر منقبض شده است و این بخش خدمات است که به رشد اقتصادی در آمریکا کمک می‌کند. در میان اجزای تشکیل دهنده شاخص غیر کارخانه‌ای ISM اشتغال عملکرد بهتری در ماه اکتبر داشته و بهتر از انتظار بوده است. در مقابل سفارشات جدید اندکی نسبت به ماه قبل کاهش یافته اما همچنان در ناحیه انبساطی قرار دارد.

موازنه تجاری

گزارش تجارت خارجی آمریکا در ماه سپتامبر بهتر از میزان مورد انتظار بود. در گزارش ۸ نوامبر اداره آمار آمریکا نه تنها کسری تجاری ماه سپتامبر به ۴۱/۵ میلیارد دلار کاهش یافته است بلکه رقم کسری تجاری ماه اوت نیز با تجدید نظر به ۴۳/۸ میلیارد دلار کاهش یافته است. این در حالی بود که اداره تحقیقات اقتصادی آمریکا BEA



ناامیدی از اقتصاد آلمان

بخش خصوصی آلمان در ماه اکتبر برای ششمین ماه متوالی کوچک شد. سفارشات صنعتی این کشور نیز با بیشترین سرعت یکسال گذشته در ماه مذکور کاهش یافت. اخبار ناامیدکننده روز سه‌شنبه از اقتصاد آلمان، موتور محرک حوزه‌ی یورو، نشان می‌داد که آلمان نیز از بحران بدهی و رکود در امان نمانده است. شاخص مدیران خرید مرکب این کشور که بخش‌های خدماتی و کارخانه‌ای را توأمآ بررسی می‌کند، در ماه اکتبر بیش از حد انتظار افت کرد و از ۴۹/۲ به ۴۷/۷ واحد کاهش یافت. ارقام شاخص مدیران خرید آلمان پیش‌بینی می‌کند که به احتمال زیاد این کشور رشد تولید ناخالص داخلی قابل توجهی را در فصل چهارم به ثبت نرساند. در روز چهارشنبه اقتصاد آلمان باز هم ناامیدکننده ظاهر شد. تولیدات صنعتی این کشور برای ماه سپتامبر بیش از انتظار یعنی ۱/۸ درصد افت کرد. در این هفته ارقام ضعیف دیگری نیز از اقتصاد آلمان منتشر شد. صادرات این کشور در ماه سپتامبر با بیشترین سرعت خود از سال گذشته تاکنون یعنی ۲/۵ درصد افت کرده است. کاهش تقاضا از سوی کشورهای بحران‌زده‌ی حوزه‌ی یورو دلیل این افت عنوان شده است. واردات این کشور نیز در زمان مذکور ۱/۶ درصد کاهش یافت.

یونان؛ اعتصاب و ریاضت

دولت یونان در روز دوشنبه بسته‌ی جدید ریاضتی خود را به پارلمان این کشور تقدیم کرد. این کشور برای جلوگیری از ورشکستگی و دریافت کمک‌های بین‌المللی به ارزش ۳۱/۵ میلیارد یورو، که قسمت دوم از بسته‌ی دوم نجات این کشور به ارزش ۱۳۰ میلیارد یورو است، به تأیید سیاست‌های ریاضتی جدیدی در پارلمان نیازمند است. این بسته شامل کاهش هزینه‌ها و افزایش مالیات‌ها مجموعاً به ارزش ۱۳/۵ میلیارد یورو است. آقای ساماراس نخست‌وزیر یونان پس از تقدیم این بسته به پارلمان به مردم معترض این کشور اطمینان داد که این آخرین کاهش در دستمزدها و مستمری بازنشستگان خواهد بود. وی همچنین افزود که هر کاری

از افراد فرصت کافی و یا امکانات (قطع برق و اینترنت) برای ثبت تقاضای بیمه بیکاری را نداشته اند بنابراین انتظار می‌رود در گزارش هفته بعد، تعداد تقاضاهای جدید برای دریافت بیمه بیکاری رشد چشمگیری داشته باشد. فرصتهای شغلی ایجاد شده یکی دیگر از شاخصهای اشتغال بود که هفته گذشته منتشر شد. شاخص مذکور نشان می‌دهد که در ماه سپتامبر تعداد کمتری فرصت شغلی نسبت به ماه قبل ایجاد شده است. یکی از جدی‌ترین دلایل می‌تواند ابهام در وضعیت صخره بودجه و تردید سرمایه‌گذاران در مورد سیاستهای بودجه‌ای دولت در سال ۲۰۱۳ باشد. به این ترتیب به نظر می‌رسد که در ماههای بعد با توجه به نزدیک شدن به زمان آغاز سال جدید بسیاری از تصمیم‌گیری‌ها چه در بعد بنگاه و چه در بعد خانوار به بعد از مشخص شدن وضعیت بودجه و التزام دولت برای کاهش ۵۰ درصدی کسری بودجه در این سال موکول گردد. نکته پایانی اینکه کاملاً منطقی است اگر انتظار داشته باشیم بهبود وضعیت اشتغال در بخش غیرکشاورزی در ماه اکتبر و افزایش ۱۷۱ هزار واحدی آن در گزارش ماه نوامبر به سمت پایین تعدیل گردد و سیر نزولی در این بخش در ماههای نوامبر و دسامبر نیز وجود داشته باشد.

اروپا

تمایلات اقتصادی اروپا

شاخص تمایلات اقتصادی حوزه‌ی یورو برای سومین ماه متوالی در ماه نوامبر بهبود یافت. دلیل این بهبود، پیشنهاد بانک مرکزی اروپا برای خرید نامحدود بدهی‌های کشورهای بدهکار عنوان شده است. گروه تحقیقاتی Sentix در روز دوشنبه اعلام کرد که شاخص مورد بررسی‌شان که تمایلات سرمایه‌گذاران را نشان می‌دهد، از ۲۲/۲- در ماه اکتبر به ۱۸/۸- در ماه نوامبر رسیده است. نبود اخبار منفی جدید پیرامون بدهی‌ها در حوزه‌ی یورو نیز یکی دیگر از دلایل صعود این شاخص بوده است.



اقتصادی و بازگرداندن اعتماد به بازارهای مالی کاملاً لازم خواهد بود.

آیا فرانسه نیز به رکود خواهد رفت؟

بانک مرکزی فرانسه در روز جمعه اعلام کرد که انتظار دارد دومین اقتصاد بزرگ حوزه‌ی یورو در فصل پایانی سال ۲۰۱۲، به رکود وارد شود. سناریویی که می‌تواند شرایط را برای هدف‌گذاری دولت برای کاهش بدهی‌هایش در سال آتی مشکل‌ساز باشد. این بانک پیش‌بینی می‌کند که فرانسه همانطور که انتظار می‌رود در فصل سوم سال ۲۰۱۲، ۰/۱ درصد کوچک شده باشد، در فصل چهارم نیز مجدداً ۰/۱ درصد دیگر منقبض گردد. از سوی دیگر فرانسه نیمه‌ی نخست سال جاری رشدی را تجربه نکرده است. با توجه به پیش‌بینی‌های بانک مرکزی فرانسه بنظر می‌رسد که پیش‌بینی ۰/۸ درصدی دولت سوسیالیست آقای اولاند برای سال ۲۰۱۳، غیر قابل باور باشد.

انگلیس

در هفته‌های گذشته گزارش تولید ناخالص داخلی انگلستان منتشر شد که حاکی از رشد ۱ درصدی اقتصاد این کشور بود. در زمان انتشار این گزارش نیز بسیاری از تحلیلگران بر این اعتقاد بودند که قضاوت در مورد رشد اقتصادی هنوز زود است. آمار منتشر شده در هفته گذشته موید این نکته بود و بر نگرانی‌ها افزود. هر چند در این هفته کسری تجاری به دلیل افزایش چشمگیر صادرات به کشورهای غیر اروپایی کاهش داشت، اما آمارها نشان داد بخش ساخت و ساز در فصل سوم کوچکتر شده است، تولیدات کارخانه‌ای و صنعتی در ماه سپتامبر نسبت به ماه قبل از آن و سال گذشته کاهش یافته است و در بازار مسکن نیز مجدداً رکود حاکم شده است. علاوه بر این، شاخص مدیران خرید بخش خدمات نیز کاهش یافته است. این

تواند خواهد کرد تا از خروج یونان از حوزه‌ی یورو جلوگیری کند. این بسته در حالی قرار بود در روز چهارشنبه به تصویب برسد که کارگران یونانی اعتصاب ۴۸ ساعته‌ی خود را در روز سه‌شنبه برای مخالفت با دور جدید سیاست‌های انقباضی آغاز کرده بودند. این اعتصاب که سومین اعتصاب دو ماه گذشته محسوب می‌شود، برای جلوگیری از انقباض بیشتر در این کشور صورت گرفت. اما در روز چهارشنبه همانند انتظار از مجموع ۲۹۹ نماینده حاضر در رای گیری، ۱۵۳ نماینده رای مثبت، ۱۲۸ نماینده رای منفی و ۱۸ نماینده رای ممتنع دادند و بدین ترتیب سیاست ریاضت اقتصادی طبق توافقات به عمل آمده با تروئیکا، در یونان به مرحله اجرا گذاشته خواهد شد. گفتنی است وزرای دارایی حوزه‌ی یورو تحت عنوان گروه یورو امروز یکشنبه ۱۱ نوامبر در بروکسل پیرامون قسمت بعدی کمک به یونان تصمیم‌گیری می‌کنند، این تصمیمات پس از تأیید گروه یورو، به پارلمان ملی کشورها ارسال خواهد شد و سرانجام پس از تصویب، این کمک به یونان اعطا خواهد شد.

بانک مرکزی اروپا

در روز پنجشنبه بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه، جلسه‌ی ماه نوامبر خود را برگزار کرد و این بار نیز نرخ بهره در سطح ۰/۷۵ درصد تثبیت شد. اما سخنان آقای دراقی در پایان جلسه و اذعان به رشد اقتصادی ضعیف منطقه، این شایعات را تقویت می‌کرد که احتمالاً پیش از آغاز سال ۲۰۱۳ میلادی و یا حداکثر در سه ماهه‌ی نخست سال ۲۰۱۳، نرخ بهره‌ی حوزه‌ی یورو برای سومین بار از زمان ریاست دراقی بر مسند ریاست، کاهش خواهد یافت. دراقی همچنین تأکید که این بانک آماده‌ی خرید اوراق بدهی کشورهای مقروض منطقه از جمله اسپانیا و ایتالیا است، اما پیش‌شرط درخواست بسته‌ی نجات، کماکان وجود دارد. وی پیش‌بینی کرد فعالیت‌های اقتصادی و تجاری منطقه‌ی یورو در ماه‌های آینده نیز همچنان ضعیف خواهد بود و اجرای سیاست‌های انبساطی با هدف حمایت از رشد و رونق



اطلاعات تصویر مبهمی از اقتصاد انگلستان نشان می‌دهد که با ادعای خروج از رکود اقتصادی تا حدی ناسازگار است.

شاخصهای اقتصادی منتشر شده

- **کاهش کسری تجاری:** آمار منتشر شده در روز چهارشنبه نشان داد کسری بازرگانی انگلستان از ۱۰ میلیارد در ماه اکتبر به ۸/۴ میلیارد پوند در ماه سپتامبر کاهش یافته است. علاوه بر این، کسری تجاری که شامل صادرات خدمات نیز می‌گردد از ۴/۳ به ۲/۷ میلیارد پوند رسیده است. کسری تجاری حاکی از این است که صادرات خدمات در این کشور بخش مهمی از صادرات را شامل می‌گردد. همچنین بر اساس این آمار، در حالی که صادرات به کشورهای عضو اتحادیه اروپا نسبت به سال قبل ۲/۵ درصد کاهش داشته است، صادرات به کشورهای خارج از این اتحادیه ۱۳/۳ درصد نسبت به سال گذشته بیشتر بوده است.

- تولیدات بخش صنایع در انگلستان در ماه سپتامبر بیشتر از آن چیزی که انتظار می‌رفت کاهش یافت. بر اساس گزارش منتشر شده تولیدات صنعتی در ماه سپتامبر ۱/۷ درصد کاهش یافته است. علاوه بر این نسبت به سال گذشته نیز کاهش ۲/۶ درصدی داشته است. در بخش تولیدات کارخانه‌ای اما رشد اندک ۰/۱ درصدی وجود داشت در حالیکه انتظار می‌رفت ۰/۳ درصد رشد داشته باشد. در عین حال تولیدات این بخش همچنان ۱ درصد پایین‌تر از سطح سال گذشته است. این آمار نشان می‌دهد نسبت به خروج انگلستان از رکود اقتصادی، پس از سه فصل رشد منفی اقتصادی، نباید خیلی خوشبین بود. شاخص مدیران خرید بخش خدمات نیز در ماه کتبر کاهش غیرمنتظره‌ای داشت. این شاخص از ۵۲/۲ واحد در ماه سپتامبر به ۵۰/۶ واحد در ماه اکتبر کاهش یافته است.

مقدار بالای ۵۰ نشان می‌دهد این بخش همچنان در حال رشد است اما از سرعت رشد آن کاسته شده است. کاهش این شاخص نیز حاکی از این است اقتصاد انگلستان و انتظارات نسبت به آینده اقتصادی این کشور شکننده‌تر از آن هستند تا بتوان در مورد خروج کامل این کشور از رکود اقتصادی سخن گفت.

- شاخص قیمت مسکن موسسه هالیفاکس نیز در ماه اکتبر ۰/۷ درصد کاهش یافت. این در حالی است که افزایش اندک در قیمت مسکن طی هفته‌های اخیر باعث ایجاد خوشبینی در خصوص بهبود در بازار مسکن شده بود. شاخص قیمت این موسسه همچنان ۱/۷ درصد پایین‌تر از ماه اکتبر سال گذشته است.

- روز پنج‌شنبه نشست کمیته سیاست پولی بانک مرکزی آمریکا برگزار شد و اعضای این کمیته تصمیم گرفتند سیاست پولی را بدون تغییر حفظ نمایند. بر این اساس نرخ بهره در همان سطح پیشین ۰/۵ درصد باقی ماند و تصمیمی نیز برای افزایش میزان خرید دارایی، بیشتر از ۳۷۵ میلیارد پوندی که تا به حال اجرا شده است اتخاذ نشد. پیش از این نیز انتظار نمی‌رفت در کوتاه مدت بانک مرکزی تمایلی به گسترش برنامه خرید دارایی و تزریق بیشتر نقدینگی به اقتصاد داشته باشد. با وجود این، نظرسنجی خبرگزاری رویترز نشان می‌دهد به احتمال زیاد در میان مدت افزایش ۵۰ میلیارد پوند دیگر در برنامه خرید دارایی توسط بانک مرکزی روی میز کمیته سیاست پولی این بانک قرار خواهد داشت. در عین حال برخی از اعضای کمیته پولی نسبت به اثربخشی سیاست پولی فوق انبساطی در تحریک رشد اقتصادی انگلستان مردد هستند. ماه گذشته آقای مارتین ویل، از اعضای کمیته سیاست پولی گفته بود تزریق بیشتر نقدینگی با نرخ تورم ۲



درصدی هدفگذاری شده توسط بانک مرکزی ناسازگار است. در ماه سپتامبر نرخ تورم به ۲/۲ درصد کاهش یافته است. در حال حاضر بانک مرکزی برنامه‌ای را تحت عنوان "تجهیز منابع برای وام‌دهی" در دست اجرا دارد که از طریق آن مقامات این بانک انتظار دارند اعطای اعتبار به خانوارها و به تبع آن تقاضا افزایش یابد. اما این طرح برای اثر بخشی به چند ماه زمان نیاز دارد.

ژاپن

در هفته گذشته باز هم شاهد انتشار ضعیف شاخصهای عمده اقتصادی در ژاپن بودیم. شاخص همزمان اقتصاد این کشور که وضعیت کنونی اقتصاد ژاپن را گزارش می‌نماید از سطح ۹۳/۵ واحد در ماه اوت به سطح ۹۱/۲ واحد در ماه سپتامبر کاهش یافت که پایین‌ترین سطح از دسامبر ۲۰۱۱ بوده است.

همچنین شاخص پیش‌نگر اقتصاد ژاپن که وضعیت اقتصاد این کشور را در کوتاه مدت پیش‌بینی می‌نماید از سطح ۹۳/۲ واحد در ماه اوت به سطح ۹۱/۷ واحد در ماه سپتامبر رسید که پایین‌ترین سطح از ژوئیه گذشته بوده است.

آنچه آمار و ارقام نشان می‌دهند در بخش صنعتی ژاپن اوضاع از سایر بخشها وخیم‌تر است. رشد سفارشات ماشین‌آلات از سطح ۶/۱- درصد در ماه اوت به ۷/۸- درصد در سال در ماه سپتامبر رسیده که نشان می‌دهد هم صادرات ماشین‌آلات و هم سرمایه‌گذاری داخلی در صنایع کاهش یافته است. کاهش رشد اقتصاد جهانی و همچنین ایجاد تنشهای سیاسی ژاپن و چین بر سر چند جزیره مورد مناقشه، از مهمترین دلایل کاهش صادرات ماشین‌آلات ژاپنی در ماههای اخیر بوده است.

برخی از صاحب‌نظران بر این اعتقاد هستند که آمار ارقام منتشره اقتصاد ژاپن در چند ماهه گذشته نشانه‌هایی از حرکت اقتصاد این کشور به سمت رکود اقتصادی را در بر دارد. از این رو دولت ژاپن

علاوه ارائه برنامه جدید برای اجرای سیاستهای انبساطی مالی، فشار زیادی بر بانک مرکزی برای اعمال همزمان سیاستهای انبساطی پولی وارد می‌نماید. بانک مرکزی نیز علاوه بر برنامه خرید اوراق قرضه تا سقف ۹۱ تریلیون ین (۱/۱۳ تریلیون دلار) برنامه ارائه وام‌های ارزان قیمت به سیستم بانکی را در دستور کار خود قرار داده است. بانک مرکزی ژاپن معتقد است ارائه این وام‌های ارزان قیمت می‌تواند به افزایش سرمایه‌گذاری داخلی در خارج از مرزهای ژاپن که نرخ بازده سرمایه‌گذاری بالاتر است بیانجامد و در نتیجه تقاضا ارز را افزایش و در مقابل سبب تضعیف ین گردد. با توجه به وجود اختلاف نرخ بهره در داخل و خارج ژاپن بانک مرکزی امیدوار است بتواند معاملات انتقالی ارز (Carry-Trade) را به عنوان یکی از مظاهر سرمایه‌گذاری در خارج از مرزهای ژاپن تشدید نماید.

نکته دیگر حمایت رهبران حزب مخالف دولت از سیاستهای فوق انبساطی بانک مرکزی ژاپن است که معتقدند بانک مرکزی ژاپن تا رسیدن به سطح تورم ۳ درصدی باید به اجرای سیاستهای مذکور ادامه دهد. حال در صورت به قدرت رسیدن حزب مخالف دولت در انتخابات زود هنگام این کشور و در صورت به پیروزی رسیدن این حزب، حتی ممکن است فشارها بر بانک مرکزی برای تشدید سیاستهای فوق انبساطی افزایش یابد که می‌تواند تضعیف ین را تشدید نماید.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند و فرانک سوئیس به ترتیب ۱/۱۸، ۰/۶۶ و ۱/۱۶ درصد تقویت و در برابر ین ۰/۰۹ درصد تضعیف شد.



- سقوط شاخص کارخانه‌ای و غیرکارخانه‌ای ISM در منطقه نیویورک

دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- نگرانی از تصویب سیاست‌های جدید دولت یونان در پارلمان این کشور در ابتدا هفته
- کاهش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در امریکا
- اظهارات نگران کننده دارقی رئیس بانک مرکزی اروپا در مورد یونان و عدم حمایت قطعی وی از سیاست کاهش نرخ بازده اوراق قرضه اسپانیا

دلایل تقویت پوند در برابر دلار

- سودگیری از ارزش پایین پوند در روز سه‌شنبه و تقویت آن همراه با یورو

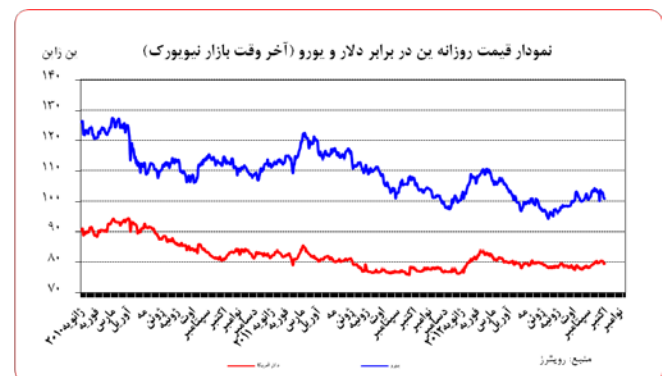
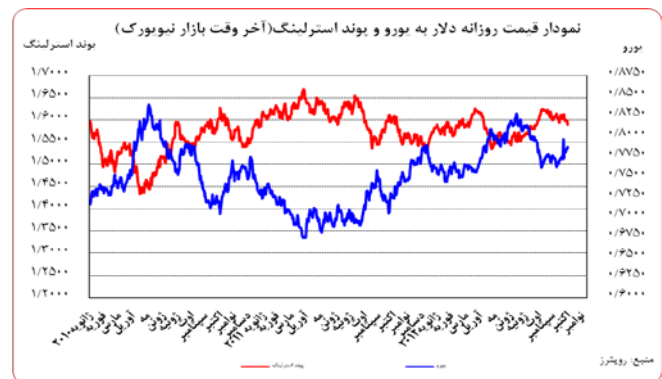
دلایل تضعیف پوند در برابر دلار

- نگرانی از تصویب سیاست‌های جدید دولت یونان در پارلمان این کشور در ابتدا هفته
- اظهارات ماریو دارقی در خصوص ضعف اقتصاد منطقه یورو مهمترین شریک تجاری انگلیس
- احتمال کاهش رشد اقتصادی در آلمان و بروز رکود اقتصادی در فرانسه و رشد شاخص اعتماد مصرف کنندگان امریکایی.

توضیحات بیشتر

دلار ✓

در اولین روز هفته و در ادامه روند هفته ماقبل دلار به تقویت خود در مقابل یورو و پوند ادامه داد و در مقابل این دو ارز به ترتیب ۰/۳۱ و ۰/۲۷ درصد تقویت شد. در این روز دولت یونان آخرین برنامه برای به اجرا درآوردن سیاست‌های ریاضتی اقتصادی را به پارلمان این کشور تسلیم نمود و قرار شد که در روز چهارشنبه در مورد آن رأی‌گیری نماید. با توجه به اعتصاب عمومی در یونان بر علیه برنامه جدید ریاضتی دولت، فعالان بازار ارز نگران احتمال عدم تصویب این سیاستها بودند و ترجیح دادند بیشتر بر روی دلار سرمایه‌گذاری نماید تا اسعار اروپایی. در این روز دلار در مقابل



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۸۱۵-۱/۲۷۱۴ دلار و هر پوند در محدوده ۰/۶۰۰۶-۱/۵۸۹۷ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۰/۳۷-۷۹/۳۷ یورو متغیر بود.

مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- رشد شاخص اعتماد مصرف کنندگان امریکایی

دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- کسری بودجه دولت امریکا و بحث کاهش مالیاتها مشکلاتی است که عدم تصویب آن در کنگره جمهوری خواه دولت اوباما را دچار چالش نموده است.

دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- سودگیری از ارزش پایین یورو در روز سه‌شنبه



دیگر تقویت شد. شاخص اعتماد مصرف‌کننده تهیه شده توسط موسسه رویترز و دانشگاه میشیگان به بالاترین سطح از ژوئیه ۲۰۰۷ رسید که نشان دهنده بهبود قابل توجه اعتماد مصرف‌کنندگان آمریکایی نسبت به اقتصاد مصرف‌گرایی آمریکا بود. در مقابل احتمال کاهش و رکود اقتصادی در آلمان و فرانسه از سوی مراجع اقتصادی این دو کشور اعلام شد. در این روز دلار در مقابل یورو به سطح ۱/۲۷۱۴ و در مقابل پوند به سطح ۱/۵۸۹۷ دست یافت.

✓ یورو

در روز دوشنبه یورو در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح ۱/۲۷۹۲ رسید. در این روز دولت یونان آخرین برنامه برای به اجرا درآوردن سیاست‌های ریاضتی اقتصادی را به پارلمان این کشور تسلیم نمود و قرار شد که در روز چهارشنبه در مورد آن رأی‌گیری نماید. با توجه به اعتصاب عمومی در یونان بر علیه برنامه جدید ریاضتی دولت احتمال عدم تصویب این لایحه در پارلمان وجود داشت. فعالان بازار ارز که نگران احتمال عدم تصویب این سیاستها بودند، اقدام به فروش یورو در مقابل دلار و این ژاپن نمودند. در این روز یورو در مقابل پوند نوسان قابل توجهی نداشت چرا که نوسانات پوند نیز خود تحت تاثیر اخبار حوزه یورو بود.

در روز سه‌شنبه اما یورو توانست بخشی از ارزشش کاهش یافته خود در مقابل دلار را بازستاند. مهمترین عامل تقویت یورو معاملات سودجویانه سفته‌بازان ارز از ارزش پایین یورو در روزهای قبل بود. اما سقوط شاخص کارخانه‌ای و غیر کارخانه‌ای ISM در منطقه نیویورک آمریکا از سطح ۵۲/۹ واحد در ماه سپتامبر به ۴۵/۹ واحد در ماه اکتبر، به روند تقویت واحد پولی مشترک اروپایی کمک شایانی نمود. در این روز نیز باز هم یورو در مقابل رقیب اروپایی خود یعنی پوند نوسانی قابل توجهی را تجربه نکرد.

در روز چهارشنبه یورو باز هم بخش بزرگی از ارزش خود در مقابل دلار از دست داد و به سطح ۱/۲۷۶۶ سقوط نمود. ماریو دراقی رئیس بانک مرکزی اروپا در سخنرانی خود در فرانکفورت اعلام نمود که بانک مرکزی اروپا معتقد است که اقتصاد منطقه یورو حداقل در کوتاه مدت دچار ضعف خواهد بود. این اظهارات فضای ریسک‌گریزی را به شدت گسترش داد و سرمایه‌گذاران را به سمت اوراق قرضه آمریکا و ژاپن سوق داد که بسیار کم ریسک محسوب می‌گردند.

یورو و پوند به ترتیب به سطح ۱/۲۷۹۲ و ۱/۵۹۷۸ افزایش ارزش یافت. اما بر خلاف روند قبلی در مقابل ین ۰/۲ درصد تضعیف تعدیل شد.

در روز سه‌شنبه اما دلار از موضع قبلی خود در مقابل یورو و پوند کوتاه آمد و در مقابل این دو ارز کمی تضعیف شد و به ترتیب سطوح ۱/۲۸۱۵ و ۱/۶۰۰۶ کاهش یافت. مهمترین عامل تضعیف دلار سودگیری سفته‌بازان ارز از روند تقویت دلار در روزهای قبل بود. اما سقوط شاخص کارخانه‌ای و غیر کارخانه‌ای ISM در منطقه نیویورک از سطح ۵۲/۹ واحد در ماه سپتامبر به ۴۵/۹ واحد در ماه اکتبر به این روند کمک شایانی نمود. نیویورک یکی از مهمترین مناطق تجاری آمریکا است. اما دلار در مقابل ین خوش شانس‌تر بود و توانست حداقل ۰/۰۹ درصد در مقابل ین تقویت شود.

اما دوباره در روز چهارشنبه شاهد روند تقویت دلار بودیم و این بار دلار توانست در مقابل اسعار پرریسک‌تر یورو و پوند به ترتیب ۰/۳۸ و ۰/۱۱ درصد تقویت شود. اظهارات ماریو دراقی در مورد ضعف اقتصاد منطقه یورو در کوتاه مدت سرمایه‌گذاران را متوجه اوراق قرضه آمریکا و ژاپن نمود و سبب شد که دلار تقویت شود. اما در این روز ین نیز به عنوان ارز کم‌ریسک‌تر از دلار مطرح شد چرا که با پیروزی مجدد اوپاما در انتخابات ریاست جمهوری آمریکا مسئله سخره مالی^۱ در آمریکا باز بر سر زبانها افتاد. کسری بودجه دولت و بحث کاهش مالیاتها مشکلاتی است که تصویب آن در مجلس نمایندگان که اکثریت آن در دست حزب مخالف دولت است، دولت اوپاما را دچار چالش نموده است.

در روز پنجشنبه برای چهارمین هفته پیاپی تعداد متقاضیان بیمه بیکاری کاهش یافت. در هفته منتهی به ۳ نوامبر تعداد این افراد به ۳۵۵ هزار نفر رسید که حتی کمتر از مقدار پیش‌بینی شده بود. در هفته‌های قبل نیز شاهد افزایش اشتغال بخش خصوصی و غیرکشاورزی آمریکا بودیم که آمار اخیر نیز موید بهبود وضعیت اشتغال بود. همچنین اظهارات نگران‌کننده دارقی رئیس بانک مرکزی اروپا در مورد یونان و عدم حمایت قطعی وی از سیاست کاهش نرخ بازده اوراق قرضه اسپانیا سبب شد تا در این روز دلار بتواند در برابر اسعار اروپایی از جمله یورو و پوند تقویت شود. اما همچنان در مقابل ین تضعیف شد.

در روز جمعه دلار همچنان قدرتمندانه به روند صعودی خود در مقابل یورو و پوند ادامه داد و در مقابل این دو ارز به ترتیب ۰/۲۵ و ۰/۵۳ درصد

¹ Fiscal Cliff



شد تا این در مقابل یورو و پوند تقویت شد. اما رشد بهتر از انتظار شاخص اعتماد مصرف‌کننده در آمریکا سبب شد تا این در آخرین روز هفته در مقابل دلار تضعیف شود.

✓ پوند استرلینگ

در شروع هفته پوند ۰/۲۹ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح ۱/۵۹۷۸ رسید. در این روز این اخبار انگلیس نبود که سبب تضعیف پوند شد و نوسانات این ارز در مقابل دلار در پی افزایش نگرانیها در مورد تصویب لایحه سیاستهای ریاضتی یونان بود که قرار بود در روز چهارشنبه در مورد آن تصمیم‌گیری شود. در صورت به اجرا در نیامدن این سیاستها ممکن است وام‌دهندگان بین‌المللی ترانسه بعدی کمک مالی به یونان را به این کشور ارائه نکنند.

در روز سه‌شنبه و در ابتدای ساعات کار بازار لندن پوند در مقابل دلار تضعیف شد. کاهش شاخص مدیران خرید بخش خدمات مهمترین بخش اقتصادی انگلیس که توسط موسسه مارکیت گزارش شد، تا حدودی کاهش ارزش پوند را به همراه داشت. اما از اواسط وقت بازار لندن همراه با افزایش ارزش یورو در مقابل دلار، پوند نیز شروع به تقویت نمود و در پایان معاملات ۰/۱۸ درصد تقویت شد و به سطح ۱/۶۰۰۶ رسید.

اما در روز چهارشنبه پوند دوباره ۱۱ درصد در مقابل دلار تضعیف شد. هر چند نوسانات پوند در این روز چه در مقابل دلار و چه در مقابل یورو اندک بود اما عمده‌ترین عامل نوسان‌ساز اظهارات ماریو دارقی در خصوص ضعف اقتصاد منطقه یورو مهمترین شریک تجاری انگلیس بود.

در روز پنجشنبه پوند نوسانات چندانی را در مقابل دلار تجربه نکرد. بانک مرکزی انگلیس نیز نرخ بهره کلیدی را در سطح ۰/۵ درصد تثبیت نمود و تغییر در سیاستهای فوق‌انساطی خود ایجاد نکرد. تنها سخنان ماریو دارقی بعد از جلسه سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا سبب شد تا پوند نیز به میزان بسیار جزئی در مقابل دلار تضعیف شود.

در روز جمعه تحت تأثیر اخبار حوزه یورو و احتمال کاهش رشد اقتصادی در آلمان و بروز رکود اقتصادی در فرانسه به عنوان بزرگترین شرکای تجاری انگلیس در منطقه یورو، باز هم پوند در مقابل دلار تضعیف شد. البته رشد سطح اعتماد مصرف‌کنندگان اروپایی در آمریکا به روند سقوط پوند در مقابل دلار سرعت بخشید.

در روز پنجشنبه بعد از اینکه بانک مرکزی اروپا نرخ بهره کلیدی را در سطح ۰/۷۵ درصد تثبیت نمود، ماریو دارقی رئیس بانک مرکزی اروپا اظهار نمود که بانک مرکزی قادر نیست اقدام دیگر در قبال یونان بحران زده انجام دهد و حتی در مورد اسپانیا نیز سخنی به میان نیاورد تا اطمینان دهد که بانک مرکزی اروپا با خرید اوراق قرضه اسپانیا اقدام به کاهش بازده اوراق این کشور خواهد نمود. در این روز یورو ۰/۱۶ درصد در مقابل دلار تضعیف شد.

در روز جمعه یورو در مقابل دلار به پایین‌ترین سطح دو ماهه خود سقوط کرد. وزیر اقتصاد آلمان اعلام نمود که نمود که پیش‌بینی می‌نماید که اقتصاد این کشور در دو فصل پیش روی خود کوچکتر شود. در فرانسه دومین اقتصاد بزرگ حوزه یورو تولیدات صنعتی کاهش یافت و بانک مرکزی اعلام نمود که پیش‌بینی می‌نماید در فصل پایانی سال جاری اقتصاد فرانسه وارد رکود گردد. در این روز یورو در مقابل دلار به سطح ۱/۲۷۱۴ کاهش یافت.

✓ ین

در ابتدا هفته و با وجود افزایش نگرانیها در مورد احتمال عدم تصویب برنامه ریاضتی دولت یونان در پارلمان این کشور و افزایش اعتراضات عمومی ین بیشتر در مرکز توجهات قرار گرفته و تقویت شده و از سطح هر دلار ۸۰/۴۲ ین به سطح ۸۰/۳۰ ین رسید. اما در روز سه‌شنبه این روند حفظ نشد و دلار تا حدودی در مقابل ین تقویت شد و به سطح ۸۰/۳۷ رسید.

در روز چهارشنبه بعد از اظهارات ماریو دارقی در مورد ادامه ضعف اقتصاد منطقه یورو و رشد فضای ریسک‌گریزی باز این ین بود که از دلار پیشی گرفت و در مقابل این ارز ۰/۵ درصد تقویت شد و به ۷۹/۹۶ ین افزایش یافت.

در روز پنجشنبه اظهارات جدید دارقی در مورد عدم توانایی بانک مرکزی اروپا برای کمک بیشتر به یونان و اطمینان بخش نبودن گفته‌های او در مورد اقدامات این بانک برای کاهش نرخ بازده اوراق قرضه اسپانیا سبب شد تا باز هم ین به عنوان ارزی کم‌ریسک در کانون توجهات قرار گیرد و علاوه بر یورو و پوند حتی در مقابل دلار تا حدودی تقویت شد.

در روز جمعه باز هم عامل ریسک‌گریزی هدایت‌گر بازارهای ارز بود. نگرانی از کاهش رشد اقتصادی در آلمان و رکود اقتصادی در فرانسه سبب

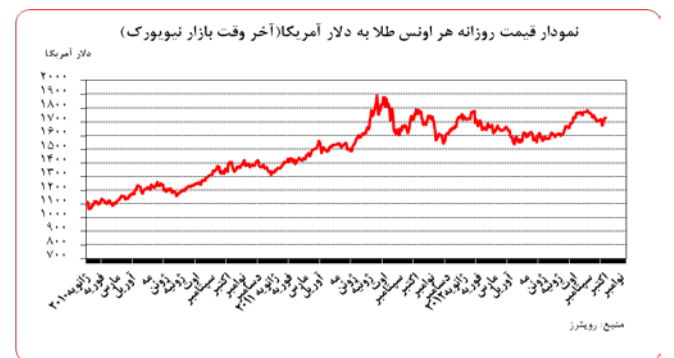


✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۰/۷۶ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۱/۱۶ درصد تضعیف نشان می‌داد. این اختلاف به علت پایین بودن نرخ میانگین نوسانات فرانک سوئیس در مقابل دلار در هفته ماقبل بوده است.

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۸۴/۴۱-۱۷۳۱/۰۹ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



پس از افت ۲ درصدی طلا در هفته‌ی ماقبل، در روز نخست هفته شاهد افزایش تقاضای خرید از سوی سرمایه‌گذاران فلز زرد بودیم. گرچه تقویت دلار در این روز تا حدودی از فشار افزایشی بر قیمت طلا می‌کاست، اما طلا با افزایش ۰/۴ درصدی به ۱۶۸۳/۶۶ دلار برای هر اونس رسید. حجم مبادلات نیز بعلاوه در پیش بودن انتخابات آمریکا، در این روز کم بود. تقاضای فیزیکی طلا نیز در این روز با بهبودی روبرو شد. مبادلات طلا از هنگ‌کنگ به چین در ماه سپتامبر نسبت به سال گذشته، ۲۳ درصد افزایش یافت و به ۶۹/۷۱۱ تن رسید و نشان داد که تقاضای طلا افزایش یافته است.

در روز سه‌شنبه طلا در راستای روز گذشته، ۲ درصد دیگر نیز افزایش یافت. پیروزی احتمالی آقای اوباما در انتخابات ریاست جمهوری آمریکا احتمال ادامه‌ی سیاست‌های فوق‌انبساطی از سوی

فدرال رزرو را تقویت می‌کرد و این موضوع به افزایش ارزش طلا انجامید. افزایش ارزش بازار سهام و نفت خام نیز در این روز همسو با طلا صورت گرفت. انتخاب آقای اوباما گرچه به انتخاب مجدد برنانکه بعنوان رئیس‌بندی فدرال رزرو و ادامه‌ی سیاست‌های فوق‌انبساطی کمک می‌کرد، اما نگرانی‌هایی که پیرامون بحث صخره‌ی بودجه‌ای در آمریکا مطرح است، کماکان ادامه دارد که از فشار افزایشی طلا تا حدودی می‌کاهد.

طلا در روز چهارشنبه گرچه در ابتدای روز، مقداری از ارزش اندوخته‌ی خود را از دست داد اما در پایان با اندکی افزایش نسبت به روز گذشته، یعنی در سطح ۱۷۱۹/۵۱ دلار برای هر اونس بسته شد. پیروزی اوباما در آغازین ساعات روز چهارشنبه به افزایش یک درصدی ارزش طلا انجامید، اما با سپری شدن ساعت‌ها، نگرانی از بحث صخره‌ی بودجه آمریکا، بعنوان عاملی کاهش‌دهنده در قیمت طلا مطرح و توانست طلا را از ۱۷۳۱/۴۰ دلاری که در این روز به ثبت رسانده بود، پائین بکشد.

در روز پنجشنبه طلا روند صعودی این هفته‌ی خود را تکرار و بیشترین رکورد ۳ هفته‌ی گذشته‌ی خود را ثبت کرد. ادامه‌ی خوش‌بینی‌ها از انتخاب آقای اوباما به ریاست‌جمهوری آمریکا و نیز نگرانی‌ها از افزایش تنش‌ها میان ایران و آمریکا، تقاضای طلا بعنوان محل امن سرمایه‌گذاری را افزایش داد و به ارزش فلز زرد افزود. در این روز به گفته‌ی مقامات پنتاگون، یک پهباد آمریکایی مشغول پرواز در خلیج فارس در تاریخ ۱ نوامبر، توسط ایران مورد حمله قرار گرفته، این موضوع به تنش‌ها میان ایران و آمریکا افزود و بعنوان یک عامل صعودی در قیمت طلا تاثیرگذار بود.

روز جمعه فلز زرد، سطوح روز پنجشنبه را حفظ کرد. ادامه‌ی بحث صخره‌ی بودجه‌ای در آمریکا و اصرار آقای اوباما به افزایش مالیات‌ها و کاهش هزینه‌ها، که می‌تواند اقتصاد آمریکا را به رکود وارد کند، نگرانی‌ها را افزایش و طلا را بعنوان مامن امن سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌داران جذاب کرد. در مجموع طلا در



خواهد یافت و این به نفع بازار سهام نیویورک شد. در لندن نیز همراه با روند صعودی بازار نیویورک شاخص بازار سهام رشد نمود.

در روز چهارشنبه علی‌رغم پیش‌بینی کاهش درآمد شرکت نیشان موتورز و فولادسازی سومیتسو بازار سهام توکیو نوسان چندانی نداشت. در این روز با قطعی شدن نتایج انتخابات و پیروزی اوباما، باز هم چالش مالی دولت که به سخره بودجه‌ای معروف گردیده بر سر زبانها افتاد و سبب سقوط شدید شاخص سهام نیویورک شد. در انگلیس نیز با وجود کاهش شاخص مدیران خرید خدمات در روزهای قبل شاخص سهام لندن نیز سقوط کرد. در روز پنجشنبه با وجود نگرانیها در مورد سخره بودجه‌ای امریکا بازهم شاخص سهام نیویورک سقوط کرد. در ژاپن نیز به علت کاهش شدید سفارشات ماشین آلات و رشد کمتر از انتظار تراز مثبت حساب جاری، شاخص سهام توکیو نیز روند نزولی داشت. بازار سهام لندن نیز به پیروی از بازار سهام توکیو و امریکا روند کاهشی در پیش گرفت.

در روز جمعه با توجه به نگرانی‌ها در مورد مشکلات اقتصاد جهانی از جمله در امریکا به علت سخره بودجه ای دولت، شاخص سهام توکیو روند کاهش خود را ادامه داد. اما در امریکا رشد بسیار بالاتر از انتظار شاخص اعتماد مصرف‌کنند تهیه شده توسط موسسه رویترز و دانشگاه میشیگان سبب شد تا شاخص سهام تنها اندکی رشد کند.

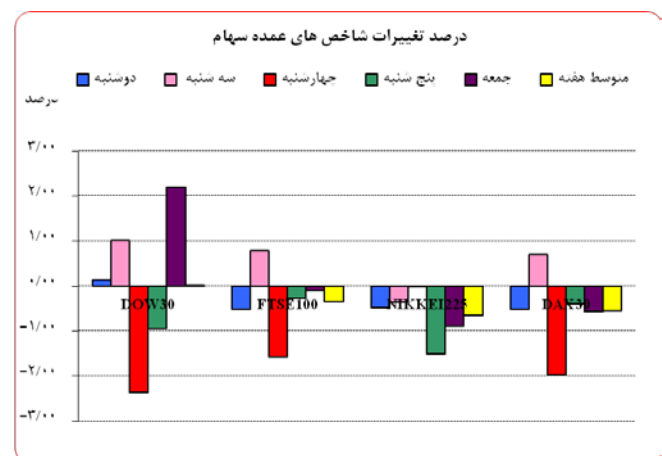
نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۱۳ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدود ۸۸/۷۱-۸۴/۴۴ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۸۵/۹۹ دلار در هر بشکه قرار گرفت. اما بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته‌ی گذشته ۰/۱۳ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۹/۴۰-۱۰۶/۸۲ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام

هفته‌ی گذشته بیشترین صعود هفتگی از اواخر اوت یعنی در حدود ۳ درصد را، تجربه کرد.

تحولات بازار سهام

در هفته گذشته برخی شاخص‌های سهام عمده، با کاهش ارزش روبرو شدند. در وال استریت شاخص داو جونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل به طور متوسط ۱/۲۰ درصد افت کرد. در ژاپن شاخص نیکی ۲۲۵، در حدود ۰/۳۳ درصد کاهش یافت. شاخص دکس فرانکفورت نیز افت ۰/۳۹ درصدی را تجربه کرد. در لندن شاخص فوتسی ۱۰۰، کاهش ۰/۳۳ درصدی را تجربه کرد.



در روز دوشنبه با وجود نگرانیها در مورد احتمال عدم تصویب برنامه جدید ریاضتی اقتصادی دولت یونان در پارلمان این کشور، شاخص سهام توکیو و لندن تضعیف شد. اما در امریکا و قبل از اعلام نتایج انتخابات ریاست جمهوری در این کشور شاهد نوسانات اندک بازار با وجود نااطمینانی در مورد نتایج انتخابات بودیم.

در روز سه‌شنبه در ژاپن همزمان با انتشار ضعیف شاخص همزمان و پیش‌نگر اقتصاد ژاپن، شاهد تضعیف شاخص سهام بودیم. در روز سه‌شنبه با انتشار آمارهای اولیه که حکایت از پیروزی اوباما در انتخابات امریکا داشت، این نتیجه به ذهن رسید که در صورت قطعیت پیروزی وی سیاستهای فوق انبساطی فدرال رزرو ادامه



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

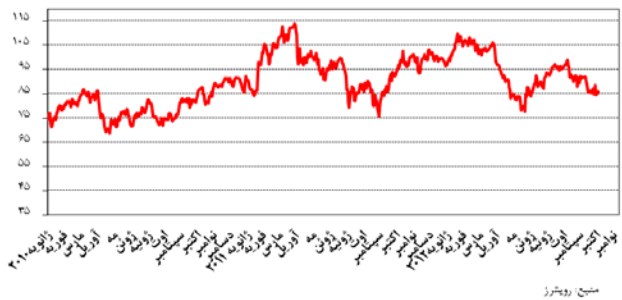
هفته گذشته قیمت نفت خام در بازارهای جهانی نوسانات قابل ملاحظه‌ای داشت. در روزهای ابتدایی هفته به فروکش کردن طوفان سندی و تخفیف اثرات آن، تقاضا برای سوخت در امریکا افزایش پیدا کرد. علاوه بر این تداوم تنش در سوریه و تنش در مرز عربستان و یمن موجب افزایش قیمتها در روزهای دوشنبه و سه شنبه شد. روز چهارشنبه یک روز پس از انتخاب مجدد آقای اوباما به ریاست جمهوری امریکا، و به دلیل تاریک شدن فضای سرمایه‌گذاری پیش روی سرمایه‌گذاران ناشی از چشم‌انداز ضعیف اقتصادی امریکا و اروپا، قیمت‌های نفت به شدت کاهش یافتند. در روزهای پایانی مجدداً بازارها روند صعودی را آغاز نمودند و در روز پایانی هفته بالاتر از سطح قیمت‌های جمعه هفته قبل قرار گرفتند.

بازخوانی تحولات هفتگی بازار نفت

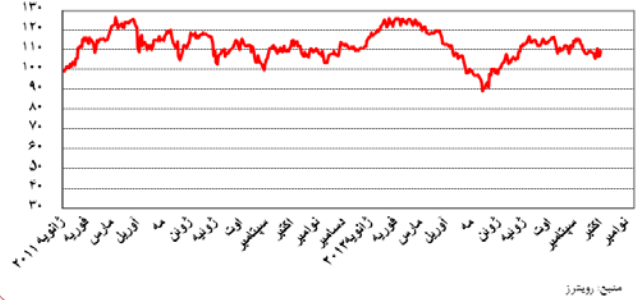
دوشنبه: روز دوشنبه قیمت نفت خام برنت حدود ۲ درصد افزایش یافت. این افزایش قیمت پس از روند پنج روزه کاهش قیمتها در هفته گذشته به دست آمد. افزایش تقاضا برای سوخت که منجر به افزایش قیمت آتی بنزین شده است، ناشی از افزایش فعالیت‌های اقتصادی در ساحل شرقی امریکا، از دلایل اصلی افزایش قیمتها بود. تنش در مرز عربستان سعودی و یمن و ادامه جنگ داخلی در سوریه از دیگر مواردی بود که در افزایش قیمتها تاثیرگذار بود. در این روز قیمت هر بشکه نفت خام برنت ۲/۰۵ دلار و هر بشکه نفت خام پایه امریکا ۷۹ سنت افزایش داشت و به ترتیب بشکه‌ای ۱۰۷/۷۳ و ۸۵/۶۵ دلار معامله شدند. یکی از موضوعات دیگر اثرگذار بر قیمت نفت در هفته انتخابات در امریکا بود. بحث کاهش کسری بودجه دولت که از آن به صخره مالی در ادبیات سیاسی - اقتصادی امریکا نام برده می‌شود و توسط دموکراتها اعلام شده است از دلایل اصلی تاثیرگذاری انتخابات بر قیمت نفت خام در امریکاست. اگر سیاست-گذاران نتوانند راه حلی برای جلوگیری از این معضل، صخره مالی،

برنت به ۱۰۸/۴۵ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۶/۳۷-۱۰۳/۴۲ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۵/۱۷ دلار در هر بشکه رسید که به معنی کاهش ۰/۷۱ درصدی در متوسط قیمت هفتگی این فرآورده خام است.

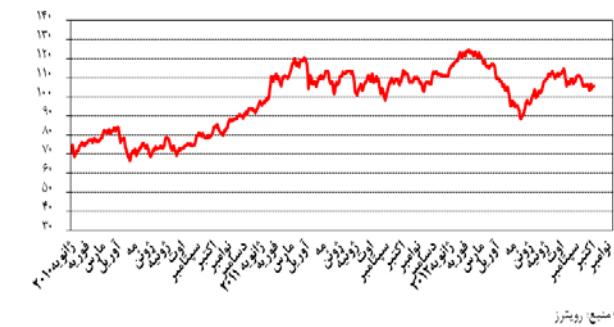
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه امریکا (آخر وقت بازار نیویورک) دلار امریکا



نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال دلار امریکا



نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک دلار امریکا





چهارشنبه: روز چهارشنبه، یک روز پس از انتخاب مجدد آقای اوباما به ریاست جمهوری آمریکا، چشم‌انداز ضعیف اقتصادی پیش روی آمریکا و کشورهای حوزه یورو باعث شد قیمت‌های نفت خام حدود ۴ درصد کاهش یابد. در آمریکا بحث احتمالی بین دموکرات‌ها و جمهوری‌خواهان، که اکثریت را در مجلس نمایندگان در اختیار دارند، در خصوص برنامه کاهش کسری بودجه دولت، چشم‌انداز اقتصادی این کشور را مبهم نموده است. در طرف دیگر اقیانوس آرام، آقای دراقی، رئیس بانک مرکزی اروپا، گفت انتظار دارد حوزه یورو همچنان در کوتاه‌مدت ضعیف باقی بماند که موجب نگرانی در بین فعالین بازار نسبت به کاهش تقاضا برای نفت خام شد. در این روز انتشار امار ذخایر نفت خام آمریکا نشان داد این ذخایر نسبت به هفته گذشته افزایش داشت است که بر انتظارات کاهش در خصوص قیمت‌ها افزود. در این روز نفت خام برنت ۴/۲۵ و نفت خام پایه آمریکا ۴/۲۷ دلار پایین‌تر از قیمت‌های روز قبل معامله شدند.

پنج‌شنبه: روز پنج‌شنبه قیمت‌های نفت خام اندکی افزایش یافت. افزایش تقاضا برای نفت خام و ادعای پنتاگون مبنی بر تهاجم به یک فروند هوایی‌های شناسایی بدون سرنشین آمریکا توسط ایران موجبات افزایش قیمت‌ها در این روز را فراهم آورد. با وجود این، ضعف اقتصادی در آمریکا در زمانی که چین در حال تلاش برای افزایش تولید ناخالص داخلی است و اتحادیه اروپا نیز گریبانگیر بحران بدهی است موجب شده است چشم‌انداز مثبتی پیش روی سرمایه‌گذاران نفتی نباشد و این امر بر قیمت‌ها سنگینی می‌کند و از افزایش آنها جلوگیری می‌نماید. در این روز هر بشکه نفت خام برنت و پایه آمریکا فقط ۴۳ و ۶۵ سنت افزایش قیمت داشتند.

جمعه: روز جمعه انتشار آماری در خصوص عملکرد مثبت اقتصادی آمریکا باعث شد قیمت نفت خام در بازارهای جهانی افزایش یابد. کاهش متقاضیان جدید بیمه بیکاری برای چهارمین هفته (البته پس از تعدیلات فصلی)، افزایش فعالیت بخش خدمات در ماه اکتبر و همچنین کاهش شکاف منفی تجارت خارجی آمریکا در

پیدا کنند اقتصاد آمریکا ممکن است وارد دوره رکود اقتصادی گردد که تقاضا برای نفت خام را به شدت کاهش می‌دهد.

سه‌شنبه: روز سه‌شنبه روند افزایشی قیمت نفت خام ادامه یافت و قیمت‌ها حدود ۳ درصد افزایش یافتند. داغ شدن مباحثات بین نامزدهای ریاست جمهوری آمریکا در روز قبل از انتخابات موجبات افزایش قیمت‌ها را فراهم ساخت. دو نامزد انتخابات ریاست جمهوری شانه به شانه یکدیگر رقابت نزدیک و فشرده‌ای داشتند. تحلیلگران بر این باور بودند که نتیجه روشن برای انتخابات، بدون توجه به اینکه چه کسی برنده خواهد شد، می‌تواند به نا اطمینانی‌ها در بازار خاتمه که در روزهای منتهی به انتخابات به شدت بازارها را تحت تاثیر قرار داده است.

در این روز قیمت هر بشکه نفت خام برنت ۳/۳۴ و هر بشکه نفت خام پایه آمریکا ۳/۰۶ دلار افزایش داشت. به این ترتیب هر بشکه نفت خام برنت به قیمت ۱۱۱/۰۷ و هر بشکه نفت خام پایه آمریکا ۸۸/۷۱ دلار فروخته شدند.

روز سه‌شنبه همچنین موسسه اطلاعات انرژی آمریکا پیش‌بین خود از عرضه نفت خام کشورهای غیر اوپک را به ۱/۲۶ میلیون بشکه در روز افزایش داد. این در حالی است که در گزارش قبلی میزان افزایش تولید نفت روزانه ۱/۲۴ میلیون بشکه اعلام شده بود. به این ترتیب بر اساس گزارش چشم‌انداز کوتاه مدت انرژی، تولید نفت خام کشورهای غیر اوپک برای سال ۲۰۱۳ در سطح ۵۳/۶۷ میلیون بشکه در روز خواهد بود. رشد عرضه نفت خام کشورهای غیر عضو اوپک در سال جاری حدود ۴۷۰ هزار بشکه در روز بوده است.

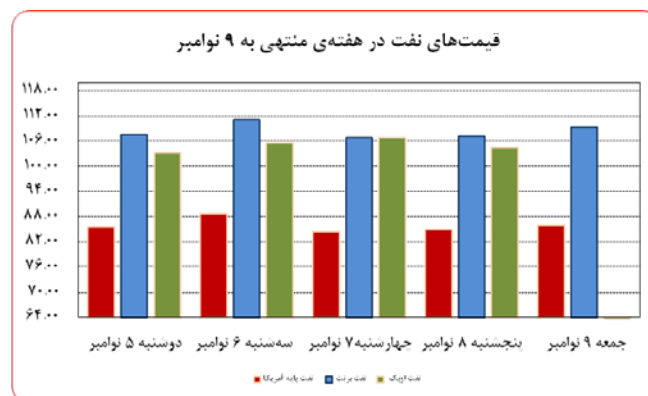
در بازار لندن همچنان روند نزولی قیمت‌ها ادامه داشت که به دلیل تداوم شرایط نامناسب اقتصادی در کشورهای اروپایی بود. در این روز در حالی که در بازار نیویورک قیمت هر بشکه نفت خام پایه آمریکا ۱۴ سنت افزایش یافت و به بشکه‌ای ۸۵/۶۸ دلار رسید، در بازار لندن قیمت نفت خام برنت ۳۶ سنت کاهش یافت و بشکه‌ای ۱۰۹/۰۸ دلار معامله شد.



ماه سپتامبر از جمله اخبار اقتصادی خوب هفته گذشته این کشور بودند. در این روز هر بشکه نفت خام برنت ۲/۱۵ دلار و نفت خام پایه آمریکا ۹۸ سنت افزایش قیمت داشتند و در پایان هفته به ترتیب به بشکه‌ای ۱۰۹/۴۰ و ۸۶/۰۷ دلار رسیدند. به این ترتیب در روز پایانی هفته، قیمت هر بشکه نفت خام برنت و پایه آمریکا به ترتیب ۳/۷۲ و ۱/۲۱ بالاتر از جمعه هفته قبل از آن بود.

نفت اوپک: قیمت سبد نفت خام تولیدی کشورهای عضو اوپک در اولین روز هفته کاهش یافت و به ۱۰۳/۴۲ دلار رسید. در ادامه هفته اما قیمت‌ها افزایش یافتند و روز پنجشنبه هر بشکه از نفت خام تولیدی این سازمان ۱۰۴/۵۸ دلار معامله شد.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% هفته قبل	% سال قبل
نفت خام	374.8	0.48	9.87
میان تقطیر	118.1	0.08	-15.08
بنزین	202.4	1.45	-0.90



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 ۱۳۹۱/۰۸/۱۹

۲۰۱۲/۱۱/۰۹

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۹ نوامبر	پنجشنبه ۸ نوامبر	چهارشنبه ۷ نوامبر	سه شنبه ۶ نوامبر	دوشنبه ۵ نوامبر	عنوان	جمعه ۲ نوامبر
۰/۶۵۰۳۹		۰/۵۶	۰/۶۵۴۰۴	۰/۶۵۴۶۴	۰/۶۵۴۶۲	۰/۶۵۳۳۲	۰/۶۵۳۶۴	۰/۶۵۳۹۷	دلار به SDR	۰/۶۵۱۷۲
۱/۲۹۱۹	(۵)	-۱/۱۸	۱/۲۷۶۶	۱/۲۷۱۴	۱/۲۷۴۶	۱/۲۷۶۶	۱/۲۸۱۵	۱/۲۷۹۲	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۲۸۳۲
۱/۶۰۷۶	(۳)	-۰/۶۶	۱/۵۹۷۱	۱/۵۸۹۷	۱/۵۹۸۳	۱/۵۹۸۹	۱/۶۰۰۶	۱/۵۹۷۸	لیره انگلیس ×	۱/۶۰۲۱
۰/۹۹۸۵	(۱)	-۰/۱۳	۰/۹۹۷۳	۱/۰۰۱۲	۱/۰۰۰۳	۰/۹۹۶۳	۰/۹۹۲۲	۰/۹۹۶۶	دلار کانادا	۰/۹۹۵۶
۰/۹۳۴۶	(۴)	۱/۱۶	۰/۹۴۵۵	۰/۹۴۸۵	۰/۹۴۶۳	۰/۹۴۵۵	۰/۹۴۳۷	۰/۹۴۳۶	فرانک سوییس	۰/۹۴۰۶
۷۹/۹۶	(۲)	-۰/۰۹	۷۹/۸۹	۷۹/۴۸	۷۹/۳۷	۷۹/۹۶	۸۰/۳۷	۸۰/۳۰	ین ژاپن	۸۰/۴۲
۱/۵۳۷۵۴		-۰/۵۶	۱/۵۲۸۹۷	۱/۵۲۷۵۵	۱/۵۲۷۶۱	۱/۵۳۰۶۵	۱/۵۲۹۸۹	۱/۵۲۹۱۳	SDR به دلار	۱/۵۳۴۳۹
۱۷۰۵/۰۵		۰/۶۶	۱۷۱۶/۲۷	۱۷۳۱/۰۹	۱۷۲۹/۹۹	۱۷۱۹/۵۱	۱۷۱۶/۳۴	۱۶۸۴/۴۱	طلای نیویورک (هراونس)	۱۶۷۷/۴۰
۱۷۰۷/۴۵		۰/۰۹	۱۷۰۹/۰۰	۱۷۳۸/۲۵	۱۷۱۷/۰۰	۱۷۱۵/۲۵	۱۶۹۱/۰۰	۱۶۸۳/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۶۸۵/۰۰
۱۰۸/۲۱		۰/۲۲	۱۰۸/۴۵	۱۰۹/۴۰	۱۰۷/۲۵	۱۰۶/۸۲	۱۱۱/۰۷	۱۰۷/۷۳	نفت برنت انگلیس	۱۰۵/۶۸
۸۵/۸۸		۰/۱۳	۸۵/۹۹	۸۶/۰۷	۸۵/۰۹	۸۴/۴۴	۸۸/۷۱	۸۵/۶۵	نفت پایه آمریکا	۸۴/۸۶
۱۳۱۴۱		-۱/۲۰	۱۲۹۸۴	۱۲۸۱۵	۱۲۸۱۱	۱۲۹۳۳	۱۳۲۴۶	۱۳۱۱۲	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۳۰۹۳
۸۹۴۰		-۰/۳۳	۸۹۱۰	۸۷۵۸	۸۸۳۷	۸۹۷۳	۸۹۷۵	۹۰۰۷	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۰۵۱
۵۸۳۲		-۰/۳۳	۵۸۱۲	۵۷۷۰	۵۷۷۶	۵۷۹۲	۵۸۸۵	۵۸۳۹	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۸۶۹
۷۲۹۰		-۰/۳۹	۷۲۶۱	۷۱۶۴	۷۲۰۵	۷۲۳۳	۷۳۷۸	۷۳۲۶	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۳۶۴