



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 ۳۴**

هفته منتهی به ۱۶ نوامبر ۲۰۱۲

۲۶ آبان ماه ۱۳۹۱





## فهرست مندرجات

شماره صفحه	عنوان
۱-۶	بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده آمریکا <u>کندی اقتصادی ناشی از ساختار یا طوفان و صخره</u> <u>کاهش خرده فروشی در ماه اکتبر</u> <u>کاهش تورم در ماه اکتبر</u> <u>احتمال اجرای دور جدیدی از خرید داراییها</u> <u>تداوم تضعیف بخش کارخانه‌ای</u> اروپا <u>هشدار آلمان به فرانسه</u> <u>رکود اقتصادی در اروپا</u> <u>شاخصها</u> یونان انگلیس <u>شاخصهای اقتصادی منتشر شده</u> ژاپن <u>کوچک شدن سومین اقتصاد جهان</u> <u>برگزاری انتخابات پیش از موعد</u>
۶-۱۰	تحولات بازار ارزهای عمده
۱۰-۱۱	تحولات بازار طلا
۱۱-۱۲	تحولات بازار سهام
۱۲-۱۴	تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

ضمن تشکر خواهشمند است در صورت داشتن هرگونه انتقاد و یا پیشنهاد در مورد این گزارش نظرات خود را از طرق زیر مطرح فرمائید.

پست الکترونیکی: [m.namvar@cbi.ir](mailto:m.namvar@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### خلاصه تحولات هفته گذشته

#### خلاصه تحولات

در آمریکا خرده‌فروشی ماه اکتبر کمی بیش از انتظار به میزان ۰/۳ درصد کاهش یافت. در میان اجزای تشکیل دهنده این شاخص، کاهش ۱/۵ درصدی فروش خودرو مهمترین عامل کاهش خرده‌فروشی در ماه اکتبر بود. با حذف فروش خودرو از شاخص، باز هم وضعیت مناسب نیست و خرده‌فروشی نسبت به ماه قبل بدون تغییر باقی مانده است. آخرین گزارش PPI و CPI آمریکا نیز نشان می‌دهد که نرخ تورم رشد مناسبی دارد و همچنان با سیاستهای فوق انبساطی بانک مرکزی این کشور سازگار است. کاهش قیمت بنزین سرعت افزایش CPI را در ماه اکتبر کاهش داده است. PPI نیز در این ماه به میزان ۰/۲ درصد کاهش یافته است. به صورت میانگین سالانه، نرخ تورم مصرف‌کننده در ماه اکتبر ۲/۲ درصد و تورم تولیدکننده ۲/۳ درصد افزایش یافته‌اند. با توجه به زیاد نبودن فشارهای تورمی، همچنان احتمال اتخاذ سیاستهای جدید خرید دارایی توسط فدرال رزرو وجود دارد. در آنسوی آتلانتیک رشد اقتصادی منطقه یورو در سه ماهه سوم منفی شد. این دومین بار از ابتدای سال جاری است که اقتصاد یورو کوچک می‌شود. رشد بزرگترین اقتصادهای این منطقه یعنی آلمان و فرانسه نیز بسیار کند و تقریباً متوقف شده است. با اینکه یونان هنوز نتوانسته شرایط مورد نظر تروئیکا برای دریافت ترانژ دوم از بسته نجات دوم را تأمین نماید اما از آنجا که این کشور در آخر ماه نوامبر پولی برای پرداخت اقساط بعدی خود ندارد تلاشهای زیادی بویژه توسط صندوق بین‌المللی پول برای متقاعد کردن تروئیکا در پرداخت بخش دیگری از کمک در جریان است.

رشد اقتصادی ژاپن در سه ماهه سوم سال جاری شدیدترین کاهش خود از زمان حادثه زلزله و سونامی در اوایل سال ۲۰۱۱ میلادی را تجربه نمود. علاوه بر تضعیف تقاضای داخلی، تنش با چین صادرات این کشور را به شدت تحت تأثیر قرار داده و تضعیف نموده است. نودا - نخست‌وزیر - اعلام کرد ۱۶ دسامبر انتخابات زودهنگام را برگزار خواهد کرد. احتمال پیروزی حزب رقیب دولت یعنی حزب لیبرال

دموکرات در این انتخابات بسیار بالاست. در بازار ارزین به دلیل تحولات سیاسی و احتمال پیروزی حزب لیبرال دموکرات در برابر دلار تضعیف شد. یورو ابتدای هفته در برابر دلار نوسانی نداشت اما در میانه هفته به دلیل درخواست آلمان برای پرداخت یکباره کمک‌ها به یونان، یورو به سرعت در برابر دلار تقویت شد. ارقام ضعیف اقتصادی ماه اکتبر آمریکا نیز در تقویت یورو - دلار موثر بود. در انگلیس نرخ تورم ماه اکتبر افزایش یافت. افزایش نرخ تورم به نگرانیها در خصوص میزان اثربخشی سیاست پولی فوق انبساطی افزوده است. رئیس کل بانک مرکزی این کشور هفته گذشته گفت نرخ رشد اقتصادی در فصل چهارم به احتمال فراوان منفی خواهد بود.

کندی رشد اقتصادی در آمریکا و ترس از ورود این کشور به رکود به خصوص به دلیل صخره بودجه از یک سو و رکود اقتصادی در منطقه یورو از سوی دیگر باعث تضعیف طلا در هفته گذشته شد. گزارش شورای جهانی طلا که نشان می‌داد تقاضای فیزیکی طلا در سه ماهه سوم در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۱۱ درصد کاهش یافته است نیز مزید بر علت بود.

بازارهای جهانی نفت خام طی هفته گذشته در یک تعادل نسبی قرار داشت و تغییرات چشمگیری را شاهد نبود. ناآرامیها در خاورمیانه و افزایش تقاضای نفت خام در چین از یک سو و صخره بودجه دولت آمریکا از دیگر سو باعث شد تا عوامل فزاینده و کاهنده قیمتها اثرات یکدیگر را خنثی نمایند و سطح قیمتها ثابت باقی بماند. در حال حاضر عرضه نفت خام در بازار به اندازه کافی است و مازاد تقاضا وجود ندارد.

### آمریکا

#### کندی اقتصادی ناشی از ساختار یا طوفان و صخره

ارقام اقتصادی ماه اکتبر - در حال انتشار هستند - نشان می‌دهند که رشد اقتصادی آمریکا در حال کندتر شدن است. طوفان سندی که در روزهای پایانی ماه اکتبر روی داد و همچنین نگرانی در مورد صخره بودجه آمریکا که مخارج ( مصرفی و سرمایه‌گذاری) را کاهش داده و از شفافیت ارقام اقتصادی ماه اکتبر کاسته است. به روشنی نمی‌توان با نگاه به آمار و ارقام ماه اکتبر مشخص کرد که کندتر شدن



فعالیت‌های اقتصادی در امریکا ناشی از شوک‌های کوتاه مدت بوده و یا به ضعف مصرف و بازار اشتغال و سایر عوامل ساختاری باز می‌گردد.

### کاهش خرده‌فروشی در ماه اکتبر

خرده‌فروشی در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل در حالی ۰/۳ درصد کاهش یافت که در ماه سپتامبر ۱/۳ درصد افزایش یافته بود. در میان اقلام خرده‌فروشی فروش خودرو بیش از سایرین به میزان ۱/۵ درصد کاهش یافت. کاهش تعداد روزهای فروش در منطقه شمال شرقی آمریکا عامل اصلی کاهش فروش اتومبیل در این منطقه بوده است. فروش مصالح ساختمانی (یکی دیگر از اجزای شاخص خرده‌فروشی) نیز در طول ماه اکتبر کاهش یافت. اگرچه در منطقه طوفان‌زده در روزهای قبل از طوفان اندکی افزایش یافت. هسته اصلی شاخص خرده‌فروشی (بدون در نظر گرفتن خودرو، بنزین و مصالح ساختمانی) ۰/۱ درصد در ماه اکتبر کاهش یافت. اگر کاهش خرده‌فروشی ناشی از طوفان سندی باشد در ماه‌های نوامبر و دسامبر باید شاهد بازگشت صعودی شاخص خرده‌فروشی باشیم اما اگر این کاهش به دلیل نگرانی در مورد بودجه و کاهش مخارج مصرفی و سرمایه‌گذاری باشد تضعیف این شاخص در دو ماه پایانی سال بیشتر بود.

### کاهش تورم در ماه اکتبر

فشارهای تورمی در ماه اکتبر عمدتاً به دلیل کاهش قیمت انرژی در این ماه کاهش یافت. شاخص قیمت تولیدکننده در حالی در ماه اکتبر ۰/۲ درصد کاهش یافت که در ماه‌های اوت و سپتامبر افزایش یافته بود. قیمت الکتریسیته و گاز طبیعی در ماه اکتبر افزایش یافت اما کاهش قیمت بنزین توانست افزایش مذکور را کاملاً جبران نماید بطوریکه در مجموع شاخص قیمت انرژی در ماه اکتبر ۰/۵ درصد کاهش یافت. قیمت مواد غذایی نیز برای پنجمین ماه متوالی به دلیل اثرات خشکسالی فصل تابستان در نواحی مرکزی آمریکا در ماه اکتبر افزایش یافت. بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان انرژی و مواد غذایی، شاخص قیمت تولیدکننده ۰/۲ درصد کاهش نشان می‌دهد.

شاخص قیمت کالاها و خدمات مصرفی نیز به لطف کاهش قیمت بنزین در ماه اکتبر کاهش یافت. البته همانطور که اشاره شد قیمت مواد غذایی در ماه مذکور افزایش داشت که تا حدودی اثر کاهش فشار قیمت انرژی بر مصرف‌کنندگان را جبران نمود. شاخص قیمت پایه برای کالاها و خدمات مصرفی (بدون در نظر گرفتن انرژی و مواد غذایی) ۰/۲ درصد افزایش یافت. این افزایش در حالی رخ داد که در سه ماه منتهی به سپتامبر، رشد ماهانه ۰/۱ درصدی را تجربه کرده بود. با اینکه تورم مصرف‌کننده در ماه اکتبر افزایش یافت اما نرخ تورم متوسط سالانه به خوبی در ناحیه هدف بانک مرکزی آمریکا یعنی ۲/۰ درصد قرار گرفت. گفتنی است آرامش در روند رشد قیمت‌ها برای ادامه سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو کاملاً ضروری است.

### احتمال اجرای دور جدیدی از خرید دارایی‌ها

انتشار صورتجلسه کمیته عملیات بازار باز فدرال در ماه اکتبر نشان داد که پس از پایان یافتن زمان تعیین شده برای اجرای برنامه جایگزینی اوراق قرضه کوتاه مدت سررسید شده با اوراق قرضه بلند مدت ۱ در ماه دسامبر، احتمال دارد فدرال رزرو برنامه جدیدی را برای خرید دارایی‌ها جایگزین این برنامه نماید.

### تداوم تضعیف بخش کارخانه‌ای

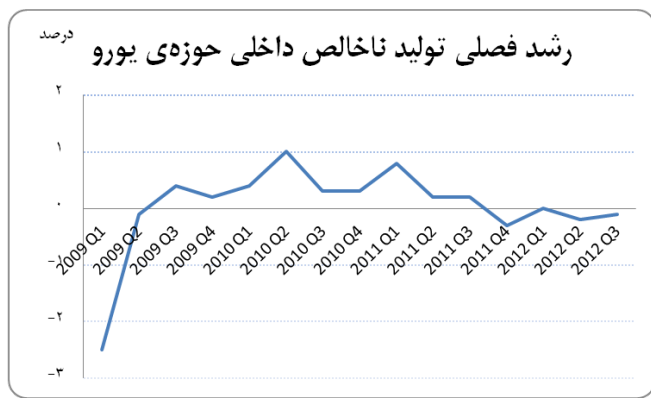
بخش کارخانه‌ای اقتصاد آمریکا همچنان در ضعف قرار دارد. تولیدات صنعتی در حالی در ماه اکتبر ۰/۴ درصد کاهش یافت که کاهش تولید در بخش کارخانه‌ای ۰/۹ درصد کاهش یافت که سریعترین کاهش از مه ۲۰۰۹ بود. البته طوفان سندی همانطور که اشاره شد از شفافیت آمارهای ارائه شده کاسته است. هفته گذشته فدرال رزرو عنوان داشت که طوفان سندی باعث کاهش یک درصدی در تولیدات کارخانه‌ای شده است. این ادعا می‌تواند درست باشد زیرا با خارج کردن اثر طوفان تقریباً تغییری در تولیدات کارخانه‌ای ماه اکتبر مشاهده نمی‌شود. اما از سویی دیگر شاخص‌های فعالیت‌های

<sup>1</sup> Operation Twist



دولت فرانسه کسری بودجه‌ی و مخارج خود را پائین خواهد آورد و نخواهد گذاشت که فرانسه قربانی بعدی بحران بدهی در حوزه‌ی یورو باشد.

### رکود اقتصادی در اروپا



در نظرسنجی که در روز پنجشنبه از سوی موسسه‌ی رویترز صورت گرفت مشخص شد که رکود جدید حوزه‌ی یورو تا پایان امسال ادامه خواهد داشت و سال ۲۰۱۳ اندکی بهبود خواهد یافت. در این نظرسنجی رشد تولید ناخالص داخلی برای سال ۲۰۱۲، ۰/۵- و برای سال آتی تنها ۰/۱ درصد عنوان شده است. این نظرسنجی پیش از آن صورت گرفت که ارقام تولید ناخالص داخلی در حوزه‌ی یورو برای فصل سوم سال جاری منتشر شد و نشان داد که حوزه‌ی یورو علی‌رغم رشد ملایم آلمان و فرانسه، برای دومین بار از سال ۲۰۰۹، در فصل سوم به رکود وارد شده است. افت ۰/۱ درصدی تولیدات در فصل سوم و ۰/۲ درصدی در فصل ماقبل، بار دیگر اقتصاد ۹/۴ تریلیون یورویی (۱۲ تریلیون دلاری) را بار دیگر بطور رسمی در رکود فرو برد.

در زیر ارقام رشد تولید ناخالص داخلی کشورهای حوزه‌ی یورو نسبت به

فصل دوم سال، به تفکیک مشاهده می‌شود:

کشور	فرانسه	ایرلند	یونان	قبرس	ایتالیا	اسلونی
آلمان	۰/۲	۰	۰/۲	-۰/۷	-۰/۳	-۱
اسپانیا	۰/۶	-۰/۲	۱/۷	۰	-۰/۴	-۱/۱
اسلواکی	۰/۱	-۰/۲	۱/۷	۰	-۰/۴	-۱/۱
اتریش	۰/۱	-۰/۲	۱/۷	۰	-۰/۴	-۱/۱
هلند	۰/۱	-۰/۲	۱/۷	۰	-۰/۴	-۱/۱
استونی	۰/۱	-۰/۲	۱/۷	۰	-۰/۴	-۱/۱
بلژیک	۰/۱	-۰/۲	۱/۷	۰	-۰/۴	-۱/۱
لوکزامبورگ	۰/۱	-۰/۲	۱/۷	۰	-۰/۴	-۱/۱
فنلاند	۰/۱	-۰/۲	۱/۷	۰	-۰/۴	-۱/۱

کارخانه‌های فیلادلفیا و ایمپیر استیٹ- که هر دو شاخصهای پیش‌نگر هستند- فعالیتهای کارخانه‌های ماه نوامبر را کاهشی اعلام کرده و دلیل آن را باز هم طوفان سندی اعلام کرده‌اند. با این حال فدرال رزرو فیلادلفیا در بررسی خود به این موضوع اشاره کرده که مخاطبان این بررسی فعالیتهای کارخانه‌های در ماه نوامبر را حتی با حذف کردن اثرات طوفان سندی باز هم نزولی دانسته‌اند. با توجه به اینکه در هفته جاری گزارش مقدماتی شاخص مدیران خرید کارخانه‌های ماه نوامبر توسط موسسه مارکیتز منتشر خواهد شد از طریق آن می‌توان دید روشن‌تری از وضعیت فعالیتهای کارخانه‌های امریکا در ماه نوامبر به دست آورد.

### اروپا

#### هشدار آلمان به فرانسه

در روز پنجشنبه آقای یورگ آرموسن یکی از سیاست‌گذاران بانک مرکزی اروپا اعلام کرد که همه‌ی کشورهای حوزه‌ی یورو و حتی آلمان و فرانسه اگر مایل به حفظ استانداردهای زندگی خود هستند، مجبور به پذیرش اصلاحات و همچنین کار بیشتر هستند. این سخنان از سوی فردی مطرح شده که قائم مقام پیشین وزیر دارایی آلمان و عضو فعلی هیات اجرایی ECB، است و نشان می‌دهد که برلین نگران سلامت اقتصاد فرانسه، دومین اقتصاد بزرگ حوزه‌ی یورو پس از آلمان، است. این دو کشور گرچه هر کدام در فصل سوم سال جاری ۰/۲ درصد رشد کرده اند اما با توجه به کشورهای بحران‌زده‌ی منطقه، ورود کل حوزه‌ی یورو به رکود بسیار محتمل است.

در این راستا در همین روز نخست‌وزیر فرانسه آقای آیرولت<sup>۱</sup>

برای نخستین بار از زمان روی کار آمدن آقای اولاند راهی برلین شد. وی در دیداری که با خانم مرکل داشت او را متقاعد کرد که

<sup>1</sup> Jean-Marc Ayrault



## شاخص‌ها

تولیدات صنعتی حوزه‌ی یورو در ماه سپتامبر نسبت به ماه پیش از آن ۲/۵ درصد کاهش یافت. این افت بیشترین سرعت از ژانویه ۲۰۰۹ تاکنون را داشته است. این ارقام ضعیف در حالی از سوی موسسه‌ی یورواستات در روز چهارشنبه منتشر شد که پیش‌بینی میشد شاخص مذکور تنها ۱/۹ درصد افت کند.

شاخص تمایلات اقتصادی آلمان در ماه نوامبر برخلاف انتظار به ۱۵/۷- تنزل یافت. در حالی که رقم پیشین این شاخص ۱۱/۵- بود و تصور بازار بر این بود که این شاخص به ۹/۸- واحد افزایش یابد، رقم نامیدکننده‌ی فوق به ثبت رسید. این شاخص که از سوی موسسه‌ی ZEW منتشر شد کاملاً بر نتایجی بود که از سوی موسسه‌ی IFO و نیز شاخص مدیران خرید این کشور در هفته‌ی ماقبل منتشر شد، منطبق بود.

## یونان

روز جمعه یکی از اعضای شورای حکمرانی ECB یعنی آقای ویدمن اعلام کرد که اگر یونان اصلاحات ساختاری مدنظر اروپا را انجام دهد، احتمال کاهش مجدد ارزش بدهی‌های این کشور وجود دارد. پیشتر در روز پنجشنبه نیز آقای رن، از اعضای اتحادیه‌ی اروپا احتمال کاهش ارزش بدهی‌های یونان را ممکن دانسته بود.

در پی گفت‌وگوهایی که میان دولت‌های کشورهای یورو و مقامات صندوق بین‌المللی پول صورت گرفته بود، صندوق پیشنهاد کاهش ارزش بدهی‌های یونان را داده بود که با مخالفت آلمان بعنوان اصلی‌ترین پرداخت‌کننده‌ی کمک‌ها به یونان مواجه شده است. روز جمعه رئیس صندوق بین‌المللی پول تاکید کرد، وزرای دارایی حوزه‌ی یورو باید در نشست هفته‌ی جاری به راه‌حل سریع و جامعی برای حل بحران مالی و بدهی‌های یونان دست یابند. خانم

<sup>۱</sup> در ژانویه سال ۲۰۰۹ تولیدات صنعتی حوزه‌ی یورو نسبت به ماه دسامبر ۴ درصد افت کرده بود.

لاگارد تصریح کرد یونان در آستانه ورشکستگی قرار گرفته است و وزرای دارایی حوزه‌ی یورو باید در نشست این هفته اقتصاد این کشور را به مسیر درست و باثباتی سوق دهند. گفتنی است نشست وزرای دارایی حوزه‌ی یورو قرار است سه‌شنبه ۲۰ نوامبر در شهر بروکسل برگزار شود. بر این اساس وزرای دارایی حوزه‌ی یورو و نمایندگان صندوق بین‌المللی پول در نشست اخیر خود نتوانستند بر سر برنامه‌ی بلند مدت کاهش بدهی‌های یونان به توافق برسند. یونان باید هرچه سریعتر کمک مالی ۳۱/۵ میلیارد یورویی را از وام‌دهندگان بین‌المللی دریافت کند. در غیر این صورت این کشور قادر به عمل به تعهدات بین‌المللی خود نخواهد بود و از بازارهای مالی اخراج خواهد شد. این کشور همچنین باید تا سال ۲۰۲۲ میلادی بدهی‌های سنگین خود را به کمتر از ۱۲۰ درصد تولید ناخالص داخلی‌اش کاهش دهد. به اعتقاد کارشناسان اقتصادی میزان بدهی‌های یونان تا سال آینده به بیش از ۱۹۰ درصد تولید ناخالص داخلی خواهد رسید. این در حالی است که عدم توافق نمایندگان صندوق بین‌المللی پول با وزرای دارایی حوزه‌ی یورو بر سر برنامه کاهش بدهی‌های یونان در بلندمدت هر گونه تصمیم‌گیری در خصوص اعطای کمک‌های مالی جدید به آن را به تاخیر انداخته است.

## انگلیس

مهمترین آمار منتشر شده طی هفته گذشته در انگلستان گزارش تورم بود که توسط سازمان ملی آمار منتشر شد. بر اساس گزارش منتشر شده نرخ تورم در ماه اکتبر به ۲/۷ درصد رسید که بالاتر از سطح هدفگذاری شده توسط بانک مرکزی است. سایر شاخصهای قیمت نیز کم و بیش افزایش یافته است. علاوه بر این گزارش تورم بانک مرکزی نیز منتشر شد که حاکی از افزایش انتظارات تورمی در ماه‌های آینده است. این افزایش تورم سیاستگذاران بانک مرکزی را نسبت به اثر بخشی سیاست پولی فوق انبساطی نگران ساخته است. آقای کینگ، رئیس بانک مرکزی این کشور نیز احتمال داد رشد اقتصادی در فصل چهارم منفی باشد. کاهش خرده‌فروشی نیز از





دیگر آمارهای ناخوشایند منتشر شده بود. در مقابل اما نرخ بیکاری، بر اساس معیار سازمان جهانی کار، در ماه نوامبر به  $7/8$  درصد کاهش یافت.

### شاخصهای اقتصادی منتشر شده

- خرده فروشی در ماه اکتبر در انگلستان به صورت غیر منتظره‌ای کاهش یافت. فروش کالا، شامل سوخ خودرو، در این ماه  $0/8$  درصد کاهش یافته است. با وجود این نسبت به مدت مشابه سال گذشته  $0/6$  درصد افزایش نشان می‌دهد. این کاهش در سطح فروش بیشترین نرخ کاهش از ماه نوامبر سال ۲۰۱۱ است. خانوارهای بریتانیایی بدترین کاهش در درآمد را طی ۳۰ سال گذشته را تجربه می‌نمایند که بر مخارج مصرفی آنها تاثیر داشته است و باعث گردیده برخی مخارج غیر ضروری را کاهش دهند. به نظر می‌رسد فاصله بین مخارج و درآمد خانوارهای انگلیسی در میان مدت تداوم داشته باشد. گزارش تورم بانک مرکزی نیز نشان می‌دهد نرخ تورم در ۱۸ ماه پیش رو بالای ۲ درصد باقی خواهد ماند.

- نرخ کاهش قیمت مسکن در انگلستان در ماه اکتبر به پایین‌ترین سطح در دو سال گذشته رسید. شاخص تراز قیمت تعدیل شده مسکن<sup>۱</sup> که توسط موسسه<sup>۲</sup> RICS تهیه می‌شود از ۱۴- واحد در ماه سپتامبر به ۷- واحد در ماه اکتبر افزایش یافته است. هرچند این شاخص همچنان در منطقه کاهشی قرار دارد اما از شدت کاهش قیمت‌ها کاسته شده است. برنامه‌ای که اخیراً بانک مرکزی تحت عنوان "تجهیز منابع برای وام‌دهی" به اجرا گذارده است اندکی به بهبود فضای اعتباری کمک نموده است. پس از اجرای برنامه فوق نرخ پایه وام‌های رهنی کاهش یافته است. در انگلستان فقط در شهر لندن و منطقه جنوب شرق قیمت‌ها افزایش نشان می‌دهند.

- نرخ تورم در انگلستان در ماه اکتبر به بالاترین سطح طی پنج ماه گذشته رسید. بر اساس گزارش منتشر شده توسط اداره ملی آمار این کشور افزایش شهریه دانشگاه‌ها و قیمت مواد غذایی از دلایل اصلی افزایش نرخ تورم بوده است. همچنین با توجه به افزایش احتمالی در قیمت گاز و الکتریسیته که در برنامه دولت قرار دارد نرخ تورم از  $2/2$  درصد در ماه سپتامبر به  $2/7$  درصد در ماه اکتبر افزایش یافته است. این در حالی است که در ماه سپتامبر نرخ تورم به پایین‌ترین سطح از سال ۲۰۰۹ رسیده بود. گزارش تورم بانک مرکزی نیز نشان می‌دهد این بانک انتظار ندارد نرخ تورم بیش از این کاهش یابد و تا نیمه دوم سال ۲۰۱۳ به زیر مقدار هدفگذاری شده ۲ درصدی برسد. همچنین این بانک در آخرین جلسه سیاست پولی که دو هفته گذشته برگزار شد سقف خرید دارایی را ۳۷۵ میلیارد دلار حفظ نمود.

- گزارش فصلی تورم بانک مرکزی انگلستان هفته گذشته منتشر شد که بر اساس این گزارش پیش‌بینی می‌شود نرخ تورم در این کشور در ماه‌های آینده افزایش یابد. بر اساس گزارش مذکور انتظار می‌رود کاهش تورم به زیر ۲ درصد تا فصل سوم سال ۲۰۱۴ به طول انجامد که ۸ ماه بیشتر از پیش‌بینی قبلی است. رییس بانک مرکزی انگلستان پس از ارایه گزارش مذکور گفت احتمالاً اقتصاد انگلستان در فصل پایانی سال جاری کوچکتر خواهد شد. وی همچنین گزینه استفاده از سیاست پولی فوق انبساطی برای افزایش رشد اقتصادی را همچنان روی میز بانک مرکزی دانست.

<sup>۱</sup> Seasonally Adjusted House Price Balance  
<sup>۲</sup> Royal Institute of Chartered Surveyors



## ژاپن

### کوچک شدن سومین اقتصاد جهان

در سه ماهه دوم سال جاری شاهد افت رشد اقتصادی ژاپن به ۰/۳ درصد در سال در مقایسه با زمان مشابه سال قبل بودیم که البته از نرخ ۰/۷ درصد به این نرخ مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفته بود. کاهش صادرات این کشور و تولیدات صنعتی در این کشور در ماه‌های اخیر نگرانی‌های زیادی در مورد روند رشد اقتصاد این کشور ایجاد کرده بود. بالاخره در هفته گذشته آمارهای رسمی نشان دادند که رشد اقتصادی این کشور در فصل سوم در مقایسه با فصل سوم سال قبل به ۳/۵- درصد در سال رسیده است. در مقایسه با فصل قبل نیز اقتصاد این کشور ۰/۹ درصد کوچکتر شده است. تقاضا داخلی که ۶۰ درصد تولید ناخالص داخلی این کشور تشکیل می‌دهد نیز ۰/۷ درصد در سال کاهش یافته است که از کاهش ۲/۳ درصدی در تقاضا بخش خصوصی حاصل شده، چرا که در این دوره نسبت به یک سال قبل تقاضای بخش عمومی اقتصاد این کشور ۴/۳ درصد افزایش یافته است. هزینه‌های سرمایه‌گذاری خصوصی افراد مقیم افزایش ۳/۸ درصدی در سال را تجربه نموده و این در حالی بوده سرمایه‌گذاری خارجی ۱۲/۱ درصد کاهش یافته است. صادرات کل کالا و خدمات این کشور ۱۸/۷ درصد در سال کاهش یافته است که سریعترین کاهش از سه ماهه سوم ۲۰۱۱ تاکنون است. بیشترین کاهش صادرات در این دوره به چین و آمریکا بوده است که با توجه به ادامه مناقشات سیاسی بر سر مالکیت جزایر سنکاکو<sup>۱</sup> انتظار کاهش بیشتر صادرات به چین وجود دارد چرا که در صورت پیروزی حزب لیبرال دموکرات به رهبری شینزو آبه در انتخابات آینده این کشور و به علت وجود اختلافات دیرینه بین این حزب با کشور چین، احتمال افزایش تنشها وجود دارد.

<sup>۱</sup> Senkaku island

همچنین در بخش صنعت نیز با توجه به کاهش صادرات اتومبیل یکی از مهمترین تولیدات صنعتی در این کشور شاهد ادامه روند کاهش تولیدات صنعتی بودیم. در ماه سپتامبر تولیدات صنعتی ژاپن در مقایسه با سپتامبر سال قبل ۸/۱ درصد کاهش یافت. در ماه اکتبر نیز این بخش از اقتصاد ژاپن به همین میزان کوچکتر شده بود.

موسسه رتبه‌سنجی فیچ نیز بعد از انتشار آمار و ارقام اقتصادی فوق‌الذکر دورنمای اقتصاد ژاپن در فصل پایانی ۲۰۱۲ را منفی اعلام نمود که کاملاً منطقی به نظر می‌رسد از این رو انتظار ورود اقتصاد ژاپن به رکود چندان بی‌مورد نیست.

### برگزاری انتخابات پیش از موعد

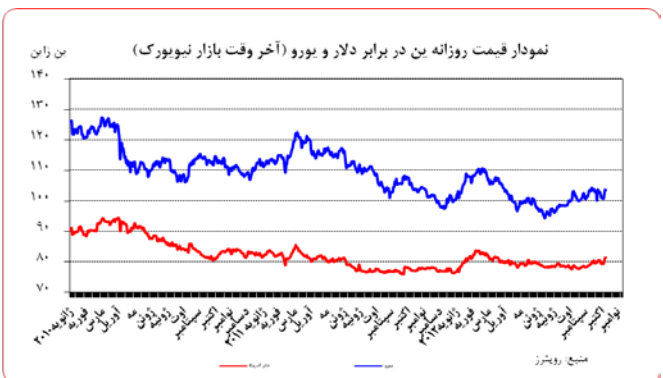
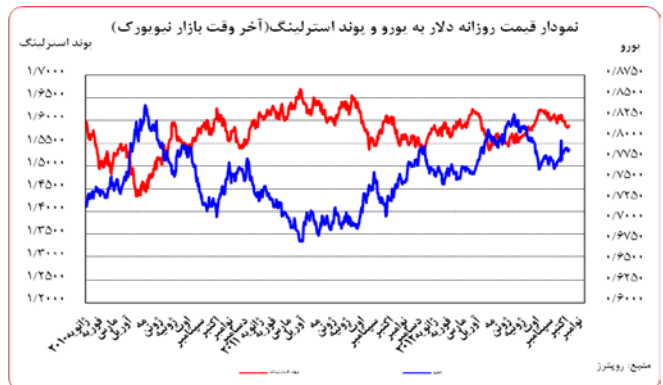
آقای نودا نخست وزیر ژاپن در هفته گذشته برای کاهش تنشها بر سر افزایش هزینه‌های دولت با مجلس عوام این کشور که اکثریت آن در اختیار حزب لیبرال دموکرات، حزب رقیب دولت است، اعلام نمود که در ماه آینده اقدام به برگزاری انتخابات پیش از موعد خواهد نمود. در صورت پیروزی حزب لیبرال دموکرات که سالهای طولانی قدرت را در دست داشته، بانک مرکزی تحت فشارهای مضاعف برای تشدید سیاستهای متعارف و غیر متعارف پولی انبساطی از سوی دولت جدید قرار خواهد گرفت. آقای شینزو آبه رهبر حزب لیبرال دموکرات در هفته‌های گذشته ضمن تاکید بر ادامه این سیاستها، تشدید آنها را تا رسیدن تورم به ۳ درصد خواستار شده بود.





## 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 به ترتیب ۰/۲۶، ۰/۶۴، ۰/۵۳ و ۰/۰۷ درصد تقویت شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۷۸۰-۱/۲۷۰۲ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۸۸۹-۱/۵۸۴۰ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۱/۳۰-۷۹/۴۰ ین متغیر بود.

## مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

### دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- اعلام آمادگی آقای نودا نخست وزیر ژاپن برای برگزاری انتخابات زود هنگام و احتمال پیروزی حزب لیبرال دموکرات که موافق تشدید سیاست‌های پولی انبساطی است.
- اعلام دورنمای ضعیف برای اقتصاد ژاپن توسط موسسه رتبه‌سنجی فیچ بعد از رشد منفی اقتصاد این کشور در فصل سوم ۲۰۱۲

### دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- درخواست آلمان مبنی بر پرداخت کل ۴۴ میلیارد یورو کمک مالی به یونان در یک ترانش
  - رشد سریع تعداد متقاضیان بیمه بیکاری و کاهش فعالیت‌های کارخانه‌ای در منطقه نیویورک و فیلادلفیا
- دلایل تضعیف یورو در برابر دلار
- ادامه روند کاهش شاخص نظرسنجی اقتصادی ZEW در آلمان و حوزه یورو

### دلایل تقویت پوند در برابر دلار

- رشد سریع تعداد متقاضیان بیمه بیکاری و کاهش فعالیت‌های کارخانه‌ای در منطقه نیویورک و فیلادلفیا
  - احتمال اعمال کمتر سیاست‌های فوق انبساطی پولی انگلیس با توجه به افزایش تورم نسبت به سایر اقتصادهای پیشرفته
- دلایل تضعیف پوند در برابر دلار
- گزارش بانک مرکزی انگلیس در مورد رشد اقتصادی ضعیف انگلیس در سال ۲۰۱۲

### توضیحات بیشتر

### دلار ✓

در روز دوشنبه دلار در مقابل رقبای اصلی خود از جمله یورو و ین ژاپن نوسان قابل توجهی را ثبت نکرد. بیشترین نوسان دلار در مقابل پوند با ۰/۱۱ درصد تقویت در مقابل این ارز بود. دلار در این روز به سطح هر پوند ۱/۵۸۸۰ دلار افزایش یافت. در آمریکا و اروپا اخبار خاصی که بتواند نوسان چندانی در بازار ایجاد نمایند، منتشر نشد. حتی رشد منفی اقتصاد



رزرو فیلادلفیا شاخص دیگری وضعیت مشابهی را در بخش کارخانه‌ای این ناحیه نشان داد.

در آخرین روز هفته گذشته دلار توانست در مقابل یورو ۰/۳۲ درصد تقویت شده و بخشی از ارزش از دست رفته خود در دو روز قبل را جبران نماید و به سطح ۱/۲۷۴۰ دست یافت. دلار در مقابل یورو نیز در این روز ۰/۱۴ درصد تقویت شد اما در برابر پوند ۰/۱۸ درصد تضعیف یافت. دلار در این روز در مقابل پوند به روند نزولی خود ادامه داد. در بین اسعار مهم جهانی پوند ارزی است که احتمال اعمال سیاستهای فوق انبساطی در آن با توجه به افزایش تورم در انگلیس، کمتر است.

### ✓ یورو

در ابتدای هفته یورو نوسان چندانی را در مقابل دلار و یورو ثبت نکرد. اما در مقابل پوند ۰/۱۵ درصد تقویت شد. بازارهای مالی منتظر نتایج نشست کشورهای حوزه یورو و نشست وزیران دارایی این منطقه بودند و فعالان بازار کمتر دست به معامله زدند.

در روز سه‌شنبه یورو در مقابل دلار ۰/۰۷ درصد تضعیف شد. در مقابل یورو در حدود ۲۰ درصد و در مقابل پوند نیز نوسان چندانی را ثبت نکرد. در ساعات میانی روز سه‌شنبه شاهد تقویت یورو در مقابل دلار در پی انتشار خبر درخواست آلمان به پرداخت ۴۴ میلیارد یورو باقی مانده از بسته دوم نجات به یونان در غالب یک‌ترانش بودیم که این امید را ایجاد نمود که بزرگترین پرداخت کننده کمک‌های مالی در منطقه یورو در تلاش برای حل مشکلات بدهی یونان است. اما در ادامه شاخص نظرسنجی وضعیت اقتصادی موسسه ZEW نشان داد که وضعیت اقتصادی آلمان و حوزه یورو نسبت به گذشته وخیم‌تر شده است. این خبر تا حدودی سبب تضعیف یورو در مقابل دلار و یورو به عنوان اسعار ریسک‌گریز در پایان معاملات این روز شد.

در روز چهارشنبه یورو بعد از ۵ روز کاری ۰/۲۵ درصد در مقابل دلار تقویت شده و به سطح ۱/۲۷۳۵ دلار رشد کرد. خبر مطرح شدن درخواست آلمان برای پرداخت ۴۴ میلیارد یورو کمک مالی طی تنها یک ترانش در نشست کشورهای حوزه یورو و وزیران دارایی این منطقه بازتاب گسترده‌تری در خبرگزاریهای بزرگ جهان یافت و سبب تقویت یورو در این روز شد.

ژاپن در سه ماهه سوم ۲۰۱۲ نتوانست سبب تقویت دلار در مقابل یورو گردد. در این به نظر رسید که بازار منتظر نتایج نشست کشورهای حوزه یورو و نشست وزیران دارایی این منطقه بود.

در روز سه‌شنبه دلار در مقابل یورو ۰/۰۷ و در مقابل یورو ۰/۱ درصد و در مقابل پوند ۰/۰۵ درصد نوسان نمود. در روز سه‌شنبه همزمان با جلسه وزرای دارایی حوزه یورو، در این منطقه شاخص نظرسنجی اقتصادی موسسه ZEW منتشر شد که چندان رضایت بخش نبود و سبب ادامه روند صعودی اما کند دلار در مقابل رقبای خود شد.

در روز چهارشنبه دلار در برابر یورو ۰/۲۵ درصد تضعیف شد و به سطح هر یورو ۱/۲۷۳۵ دلار رسید. اما در مقابل یورو ۱/۰۵ درصد تقویت شد و به سطح هر دلار ۸۰/۲۴ یورو رسید. دلار در برابر پوند نیز رشد ۰/۲ درصدی را تجربه نمود. در روز چهارشنبه خبر مطرح شدن درخواست آلمان مبنی بر پرداخت کل ۴۴ میلیارد یورو کمک مالی به یونان تنها طی یک ترانش، در نشست کشورهای حوزه یورو و وزیران دارایی این منطقه بازتاب گسترده‌تری در خبرگزاریهای بزرگ جهان یافت و سبب شد تا بعد از ۵ روز کاری، یورو بتواند بیشترین رشد هفتگی خود در مقابل دلار را ثبت نماید. در ژاپن آقای نودا نخست وزیر ژاپن برای کاهش تنشهای دولت و حزب رقیب در مجلس عوام برای برگزاری انتخابات زود هنگام در این کشور اعلام آمادگی کرد. از آنجایی حزب رقیب که شانس بیشتری برای پیروزی در انتخابات این کشور دارد و اینکه این حزب بر ادامه و تشدید سیاستهای پولی انبساطی بانک مرکزی ژاپن تاکید بیشتری دارد، از این رو شاهد تضعیف یورو در این روز بودیم.

در روز پنجشنبه دلار در مقابل یورو برای دومین روز پیاپی تضعیف شد. در این روز دلار با ۰/۳۵ درصد کاهش به سطح هر یورو ۱/۲۷۸۰ دلار کاهش یافت. اما دلار در مقابل یورو رقیب آسیایی خود ۱/۱۸ درصد دیگر تقویت شد و به بالاترین سطح ۷ ماهه دست یافت. در این روز دلار در مقابل پوند ۰/۱۳ درصد تضعیف شد. آمارهای بر خلاف روند یک ماهه گذشته از رشد سریع تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا خبر داشتند و این در حالی بود که شاخص امپایر استیت فدرال رزرو نیویورک که وضعیت کارخانه‌ها در این منطقه مهم اقتصادی آمریکا را گزارش می‌نماید از کوچکتر شدن این بخش از اقتصاد نیویورک خبر داشت و در منطقه فدرال



انتشار بیشتر اوراق قرضه سخن به میان آورد تا این یک روز سخت را پشت سرگذارد. حزب مخالف دولت در صورت پیروزی در انتخابات بانک مرکزی برای اجرای سیاست‌های فوق انبساطی گسترده‌تر تحت فشار بیشتر قرار خواهد داد.

در روز پنجشنبه تحت تأثیر اخبار روز قبل و با وجود احتمال پیروزی حزب رقیب دولت ژاپن در انتخابات زود هنگام این کشور، بین ۱/۱۸ درصد دیگر در مقابل دلار تضعیف شد و با رسیدن به سطح هر دلار ۸۱/۱۹ بین به پایین‌ترین سطح ۷ ماهه خود در مقابل دلار سقوط کرد. آقای شینزو آبه رئیس حزب لیبرال دموکرات ژاپن و رقیب احتمالی آقای نودا در انتخابات این کشور قبلاً اعلام نموده بود که بانک مرکزی باید سیاست‌های انبساطی خود را به شدت تشدید کند.

در روز جمعه تضعیف بین در مقابل سایر اسعار جهانروا با شدت کمتری نسبت به دو روز قبل از آن ادامه یافت. احتمال افزایش سیاست‌های فوق انبساطی پولی در صورت به قدرت رسیدن حزب رقیب در انتخابات ژاپن سبب شد تا این بدترین هفته خود در مقابل رقبای خود در از اواسط ماه فوریه را ثبت برساند.

### ✓ پوند استرلینگ

پوند در روز دوشنبه تا حدی نه چندان قابل توجه در مقابل دلار و یورو و بین تضعیف شد. در انگلیس خبر اقتصادی خاصی منتشر نشد تا بتواند نوسان چندانی در نرخ برابری پوند با سایر ارزها ایجاد نماید.

در روز سه‌شنبه در انگلیس شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه اکتبر به بیش از میزان پیش‌بینی شده افزایش یافت اما علی‌رغم این موضوع پوند ۰/۰۵ درصد مقابل دلار تضعیف شد. در این روز نوسانات پوند همگام با یورو رقم خورد.

در روز چهارشنبه بر خلاف روند معمول در حالی که یورو در مقابل دلار تقویت شده بود، پوند در حدود ۰/۲ درصد در مقابل دلار تضعیف شد. بانک مرکزی انگلیس عنوان داشته بود که اقتصاد این کشور در سال جاری رشد بسیار ضعیفی را تجربه خواهد نمود که بر خلاف یورو سبب تضعیف پوند در مقابل دلار شد. در این روز هر پوند به سطح ۱/۵۸۴۰ دلار کاهش یافت.

در روز پنجشنبه پوند علی‌رغم کاهش خرده‌فروشی در ماه اکتبر نسبت به ماه سپتامبر در اقتصاد تازه از رکود خراج شده انگلیس، توانست با توجه

در روز پنجشنبه یورو توانست از ضعف دلار استفاده کرده و توانست در مقابل این ارز ۰/۳۵ درصد تقویت شده و بالاترین رشد هفتگی خود در برابر دلار را ثبت نموده و به سطح ۱/۲۷۸۰ دست یابد. علی‌رغم ادامه روند رکود اقتصاد در حوزه یورو در فصل سوم ۲۰۱۲، با توجه به آمار نامناسب اشتغال در آمریکا و ادامه روند کوچک شدن بخش کارخانه‌ای در بخش نیویورک و فیلادلفیای آمریکا، یورو توانست در مقابل دلار تقویت شود. با توجه به کاهش شاخص خرده‌فروش انگلیس در ماه اکتبر در مقایسه با ماه سپتامبر یورو توانست ۰/۲۲ درصد نیز در مقابل پوند تقویت شود. یورو در روز پنجشنبه بیشترین میزان رشد را در مقابل بین یعنی ۱/۳۷ درصد را تجربه نمود. بین با توجه به احتمال پیروزی حزب لیبرال دموکرات در انتخابات زود هنگام در ژاپن تحت فشار شدید قرار گرفته است. تاین حزب از سیاست‌های فوق انبساطی پولی شدیدتر حمایت می‌کند.

در آخرین رزو هفته سودگیری و اصلاح قیمتی بخشی از ارزش کسب شده یورو در مقابل دلار را باز پس گرفت و یورو در مقابل دلار ۰/۳۲ درصد تضعیف شد و به سطح ۱/۲۷۴۰ یورو کاهش ارزش یافت. در این روز یورو البته با سرعت کمتر از روز قبل در مقابل بین تضعیف شد.

### ✓ ین

در روز دوشنبه ین علی‌رغم رشد منفی اقتصاد ژاپن در فصل سوم ۲۰۱۲، نوسان چندانی را در مقابل دلار از خود به نمایش نگذاشت. در فصل سوم سال جاری در مقایسه با فصل مشابه سال قبل اقتصاد ژاپن ۳/۵ درصد کوچک‌تر شد این در حالی است که در سه ماهه قبل رشد ۰/۳ درصدی را تجربه کرده بود. در مقایسه فصل به فصل رشد اقتصادی نیز به ۰/۹- درصد برای فصل سوم ۲۰۱۲ به ثبت رسید.

در روز سه‌شنبه ین به میزان تقریباً جزئی در مقابل دلار تضعیف شد و با ۰/۱ درصد کاهش به سطح هر دلار ۷۹/۴۰ ین رسید. پس از انتشار اخبار مربوط به رشد منفی اقتصاد ژاپن در روز یکشنبه، موسسه رتبه‌سنجی فیچ دورنمای اقتصادی این کشور در فصل پایانی ۲۰۱۲ را نیز منفی اعلام نمود و عنوان داشت با توجه به شاخص‌های اقتصادی ژاپن احتمال کوچک شدن اقتصاد ژاپن در فصل مذکور وجود دارد.

در روز چهارشنبه ین بیش از یک درصد در مقابل دلار تضعیف شد. آقای نخست‌وزیر ژاپن از آمادگی دولت برای برگزاری انتخابات پیش از موعد برای کمک به تسریع تصویب لایحه افزایش هزینه‌های دولت از راه



بازار رفته رفته بسوی بحث صخره‌ی بودجه در این کشور معطوف می‌شود و این بحث که شامل مجموعه‌ای از کاهش مخارج دولت و افزایش مالیات‌هاست، می‌تواند اقتصاد امریکا را به سوی رکود سوق دهد، رکودی که می‌تواند بعنوان عاملی در جهت افزایش تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری و افزایش قیمت طلا عمل نماید.

در روز سه‌شنبه سقوط یورو به کمترین سطح دو ماه گذشته بدلیل نگرانی از توانایی حوزه‌ی یورو در مدیریت بحران بدهی‌اش، بعنوان عاملی در جهت افت مجدد طلا عمل کرد. گرچه در ابتدای این روز انتشار خبری مبنی بر اینکه آلمان خواهان خاستار پرداخت یکجای کمک به یونان است تا حدودی یورو را تقویت نمود اما پس از آن عدم توافق بین مقامات اروپایی و صندوق بین‌المللی پول بر سر ترانس اخیر بسته‌ی نجات یونان به تضعیف یورو منجر شد.

در روز چهارشنبه کشته شدن فرماندهی شاخه‌ی نظامی گروه فلسطینی حماس توسط اسرائیل، تنش‌های ژئوپولیتیک در منطقه را افزایش داد و قیمت طلا نیز همسو با نفت خام البته در ابتدای این روز افزایش یافت. در ادامه‌ی این روز همچنین افت میزان خرده‌فروشی امریکا در ماه اکتبر برای نخستین بار در سه ماه گذشته، بعنوان عاملی در جهت افزایش احتمال کاهش رشد اقتصادی در امریکا عمل نمود و قیمت طلا را به ۱۷۲۴/۴۶ دلار برای هر اونس کاهش داد.

در روز پنجشنبه طلا کمترین سطح قیمتی یک هفته‌ی اخیر خود را تجربه کرد. در این روز حجم معاملات بسیار سنگین بود. وقع رکود در اقتصاد حوزه‌ی یورو در فصل سوم سال و نیز نگرانی از رکود در اقتصاد امریکا با توجه به بحث صخره‌ی بودجه، از تقاضای طلا بعنوان پوشش تورم کاهید و به افت قیمت منجر شد. در این روز طلا با ۰/۷ درصد کاهش و پس از تماس با سطح نازل ۱۷۰۴/۶۹ دلار، به ۱۷۱۳/۹۹ دلار برای هر اونس رسید. گرچه در ادامه‌ی این روز و با شلیک موشک‌هایی از غزه بسوی تل‌آویو برای نخستین بار در ۲۰

به آمار ضعیف اشتغال در امریکا و کوچک شدن بخش کارخانه‌ای در نیویورک و فیلادلفیا، در مقابل دلار تقویت شد. اما در مقابل یورو ۰/۲۲ درصد تقویت شد. در مقابل ین نیز پوند ۱/۳۰ درصد تقویت شد و به سطح هر پوند ۱۲۸/۷۶ ین دست یافت.

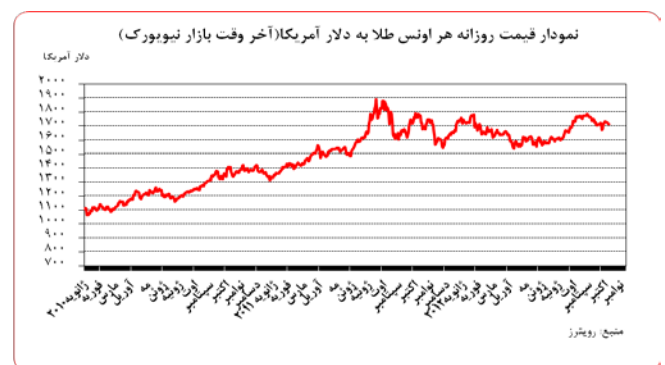
در روز جمعه پوند در مقابل دلار ۰/۱۸ درصد دیگر تقویت شد و به سطح هر پوند ۱/۵۸۸۹ دلار دست یافت. در بین اسعار مهم جهانی پوند ارزی است که احتمال اعمال سیاستهای فوق انبساطی در آن با توجه به افزایش تورم در کشور کمتر است. این عامل سبب شد تا در هفته گذشته روند نوسانات پوند بر برخی مقاطع همسو و هم جهت با یورو به وقوع نپیوندد.

### ✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار امریکا تقریباً ۰/۳۲ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۰۷ درصد تضعیف نشان می‌داد.

### تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۷۲۸/۰۰-۱۷۱۲/۶۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



در روز دوشنبه عدم توافق بین دولت‌های حوزه‌ی یورو برای واگذاری پول بیشتر به یونان، سرمایه‌گذاران فلز زرد را به فروش و سودگیری از قیمت‌های بالای طلا در هفته‌ی ماقبل وادار کرد. در این روز طلا با ۰/۲ درصد کاهش، ۱۷۲۷/۳۹ دلار برای هر اونس معامله شد. اگرچه با مشخص شدن نتایج انتخابات در امریکا تمرکز



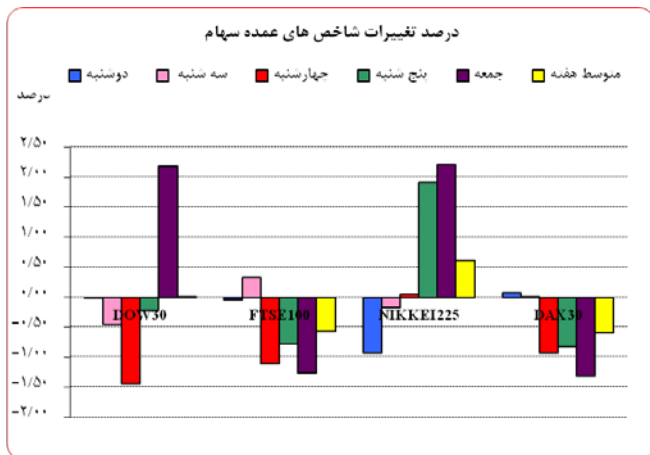
سال اخیر، تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری افزایش یافت و از افت قیمت اندکی کاسته شد.

در این روز همچنین گزارش انجمن جهانی طلا نشان داد که تقاضای جهانی طلا در فصل سوم سال، نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۱۱ درصد کاهش یافته است. دلیل این موضوع افت محسوس تقاضای فیزیکی فلز زرد از سوی هند و چین عنوان شده است، این موضوع نیز به افت قیمت طلا در این روز دامن زد. این گزارش همچنین نشان می‌داد که علی‌رغم افت سالیانه‌ی تقاضا، نسبت به فصل قبل شاهد افزایش ۱۰ درصدی تقاضا بودیم.

در روز جمعه طلا در ادامه‌ی روند نزولی هفته‌ی گذشته‌ی خود در حدود یک درصد دیگر نیز کاهش ارزش یافت. نگرانی از کندی رشد اقتصاد جهانی و ترس از رکود اقتصادی در امریکا، از تقاضای طلا بعنوان پوشش تورم کاست و قیمت طلا را پس از تجربه‌ی سطح ۱۷۰۴ دلار به ۱۷۱۲/۶۰ دلار رساند.

### 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 ۲/۵۳ درصد افت کرد. در ژاپن شاخص نیکی ۲۲۵، در حدود ۱/۵۶ درصد کاهش یافت. شاخص دکس فرانکفورت نیز افت ۲/۴۰ درصدی را تجربه کرد. در لندن شاخص فوتسی ۱۰۰، کاهش ۱/۷۳ درصدی را تجربه کرد.



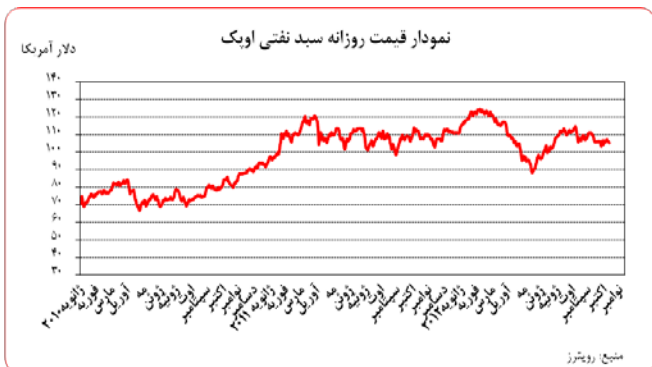
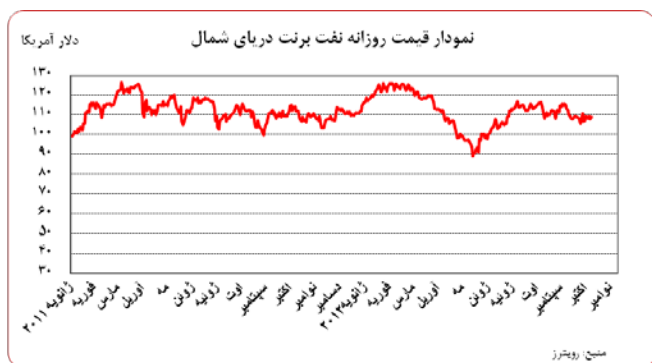
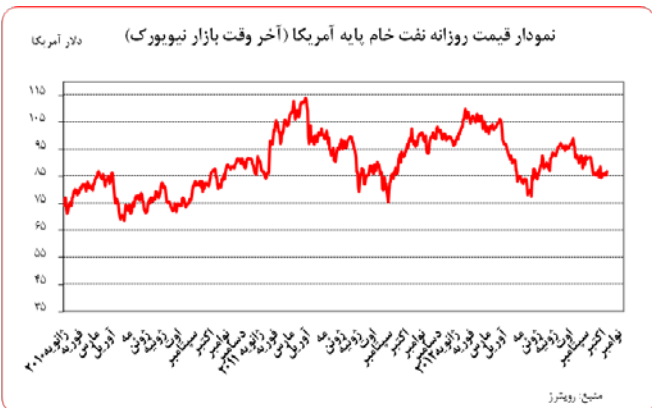
در روز دوشنبه شاخص سهام نیکی ۲۲۵ در حدود ۰/۱۸ درصد کاهش یافت. رشد منفی اقتصاد ژاپن در فصل سوم سال جاری و نگرانی در مورد صخره مالی دولت امریکا بعد از پیروزی اوباما در انتخابات این کشور شدت گرفته و سبب شده تا نگرانی‌هایی نیز در مورد روند رشد اقتصادی این کشور شکل گیرد. اما در بازار سهام نیویورک و شاخص داو جونز نوسان قابل توجهی دیده نشد. البته با توجه به نگرانی از وضعیت صخره مالی دولت و کاهش پیش‌بینی سود آخر سال در بانک بارکلیز شاخص سهام S&P500 در حدود ۲/۴ درصد کاهش یافت

در روز سه‌شنبه با توجه به گزارش صندوق بین‌المللی پول مبنی بر نیاز به اعطای زمان بیشتر به یونان برای غلبه بر مشکلات اقتصادی و بدهی خود و احتمال کاهش مجدد ارزش بدهی‌ها این کشور، شاخص سهام تویکو به روند کاهش خود ادامه داد تا به پایین‌ترین سطح ۷ ماهه خود رسید. کاهش شاخص‌های نظرسنجی از وضعیت صنعت در آلمان و منطقه یورو باز هم سبب افزایش ریسک‌گریزی و تضعیف شاخص‌های سهام در امریکا و اروپا شد.

در روز چهارشنبه نوسانات بازار سهام تویکو چندان قابل توجه نبود. در امریکا به علت افزایش نگرانی‌ها در مورد وضعیت بودجه دولت



درصدی در متوسط قیمت هفتگی این فرآورده خام است.



امریکا و همچنین شدت یافت درگیریهای در فلسطین اشغالی، شاخص سهام در امریکا ۱/۵ درصدی کاهش یافت.

در روز پنجشنبه با وجود اعلام دولت ژاپن برای برگزاری انتخابات پیش از موعد و احتمال پیروزی حزب لیبرال دموکرات و حمایت این حزب از سیاست‌های فوق انبساطی پولی شاخص سهام تویو رشد قابل ملاحظه‌ای را تجربه نمود. ادامه نگرانیها در مورد مشکلات بودجه دولت امریکا و کاهش درآمد شرکت ول مارت سبب ادامه روند نزولی در بازار سهام نیویورک شد.

در روز جمعه در ژاپن با وجود افزایش احتمال تشدید سیاستهای پولی انبساطی بازار سهام رشد از ۲/۲ درصدی را تجربه نمود و شاخص نیکی ۲۲۵ به سطح بالاتر از سطح ۹۰۰۰ واحد دست یافت. شاخص سهام داو جونز نیز در روز جمعه ۰/۳۷ درصد رشد نمود. جمهوری خواهان نشست خود با دولت دموکرات اواما برای حل مشکل صخره بودجه دولت امریکا را سازنده خواندند که به رشد شاخص سهام در این کشور کمک شایانی کرد.

## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۰۷ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدود ۸۵/۳۸-۸۶/۹۲ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۸۵/۹۳ دلار در هر بشکه قرار گرفت. اما بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته ۰/۳۰ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۹/۶۱-۱۰۸/۰۱ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۸/۷۸ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۷/۲۳-۱۰۵/۹۷ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سید نفتی به ۱۰۶/۵۰ دلار در هر بشکه رسید که به معنی افزایش ۱/۲۶



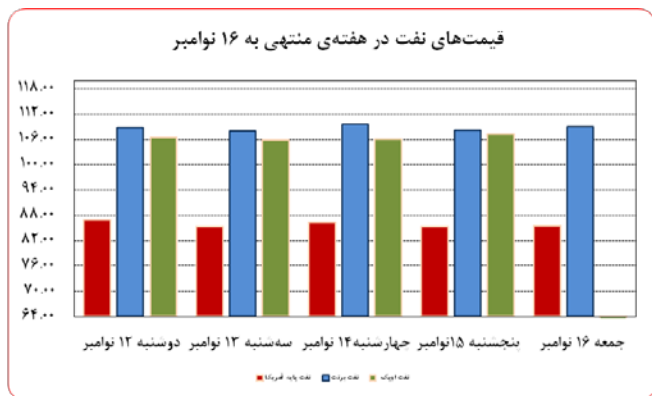




ادامه حمله ددمنشانه اسرائیل به نوار غزه و احتمال واکنش از سوی کشورهای عربی بازار را نسبت به تحولات این منطقه حساس نموده است. نماینده عراق در سازمان همکاری کشورهای عربی حوزه خلیج فارس نیز گفت این کشور احتمالاً از کشورهای عربی خواهد خواست از نفت به عنوان حربه‌ای علیه اسرائیل برای متوقف نمودن حملات به نوار غزه استفاده نمایند. قراردادهای نفت خام امریکا برای تحویل در ماه دسامبر جمعه به پایان رسید. این درحالی است که قراردادهای برنت یک روز زودتر به پایان رسیده بود. در این روز هر بشکه نفت خام برنت تحویل ماه ژانویه ۹۴ سنت و نفت خام پایه آمریکا ۱/۰۵ دلار افزایش یافتند.

#### نفت اوپک: قیمت سبد نفت خام تولیدی کشورهای عضو اوپک

در اولین روز هفته بیش از یک دلار افزایش یافت و به ۱۰۶/۵۹ دلار رسید. هر چند روز سه‌شنبه اندکی از قیمت کاسته شد اما در ادامه هفته قیمت‌ها روند افزایشی داشتند و روز پنج‌شنبه هر بشکه از نفت خام تولیدی این سازمان ۱۰۷/۲۳ دلار معامله شد.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% Δ هفته قبل	% Δ سال قبل
نفت خام	375.9	0.29	10.38
میان تقطیر	115.5	-2.12	-15.42
بنزین	201.9	-0.20	-1.58

یکی از فرماندهان ارشد نظامی حماس که موجب به شهادت رسیدن وی شد از دلایل اصلی افزایش قیمت‌ها در این روز بود. این ترور موجب بروز نگرانی در خصوص افزایش تنشها در خاورمیانه شد. هر چند بازارهای نفتی نسبت به شوک عرضه نفت در خاورمیانه تا حدودی حساس هستند، اما عملکرد ضعیف اقتصادی و عدم بهبود چشم‌گیر در شاخصهای اقتصادی در امریکا و کشورهای اروپایی موجب تضعیف تقاضا برای نفت خام شده است و انعطاف‌پذیری بازار را افزایش داده است.

در این روز هر بشکه نفت خام برنت در بازار لندن با ۱/۳۵ دلار افزایش بشکه‌ای ۱۰۹/۶۱ دلار و هر بشکه نفت خام پایه آمریکا با ۹۴ سنت افزایش بشکه‌ای ۸۶/۳۲ دلار معامله شد.

**پنج‌شنبه:** روز پنج‌شنبه انتشار آمار مبنی بر افزایش تعداد متقاضیان استفاده از بیمه بیکاری و ذخایر نفت خام امریکا موجبات کاهش قیمت‌ها در بازارهای جهانی را فراهم آورد. با وجود این درگیری بین حماس و اسرائیل همچنان یکی از موضوعات اصلی تاثیرگذار بر بازارهای نفتی است. این در حالی است که این درگیری اثر مستقیمی بر عرضه نفت خام ندارد اما خود می‌تواند آتش تنشها را شعله‌ور سازد. خاورمیانه صادرکننده یک سوم نفت خام مصرفی جهان است.

در این روز قیمت هر بشکه نفت خام برنت تحویلی در ماه ژانویه سال آینده ۴۷ سنت و هر بشکه نفت خام پایه آمریکا ۸۷ سنت کاهش داشت.

**جمعه:** آتش سوزی در خلیج مکزیک در امریکا، که اکثر تولیدکنندگان نفت و پالایشگاه‌های مهم در آن قرار دارند، و ادامه درگیری بین اسرائیل و حماس باعث شد قیمت نفت خام روز جمعه افزایش یابد. پلیس ساحلی امریکا اعلام کرد آتش‌سوزی در ساعتی اتفاق افتاد که تولید نفت خام انجام نمی‌گرفت. با وجود این بر قیمت‌ها در بازار تاثیرگذار بود و موجب افزایش قابل توجه قیمت نفت خام پایه امریکا شد.

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

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

هفته منتهی به ۱۳۹۱/۰۸/۲۶

۲۰۱۲/۱۱/۱۶

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۶ نوامبر	پنجشنبه ۱۵ نوامبر	چهارشنبه ۱۴ نوامبر	سه شنبه ۱۳ نوامبر	دوشنبه ۱۲ نوامبر	عنوان	جمعه ۹ نوامبر
۰/۶۵۴۰۴		۰/۲۲	۰/۶۵۵۵۱	۰/۶۵۶۲۵	۰/۶۵۵۷۷	۰/۶۵۵۲۱	۰/۶۵۵۰۸	۰/۶۵۵۲۲	دلار به SDR	۰/۶۵۴۶۴
۱/۲۷۶۶	(۲)	-۰/۲۶	۱/۲۷۳۳	۱/۲۷۴۰	۱/۲۷۸۰	۱/۲۷۳۵	۱/۲۷۰۲	۱/۲۷۱۱	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۲۷۱۴
۱/۵۹۷۱	(۵)	-۰/۶۴	۱/۵۸۶۸	۱/۵۸۸۹	۱/۵۸۶۰	۱/۵۸۴۰	۱/۵۸۷۲	۱/۵۸۸۰	لیره انگلیس ×	۱/۵۸۹۷
۰/۹۹۷۳	(۳)	۰/۴۲	۱/۰۰۱۵	۱/۰۰۱۰	۱/۰۰۱۱	۱/۰۰۳۵	۱/۰۰۲۳	۰/۹۹۹۷	دلار کانادا	۱/۰۰۱۲
۰/۹۴۵۵	(۱)	۰/۰۷	۰/۹۴۶۲	۰/۹۴۵۷	۰/۹۴۲۸	۰/۹۴۵۶	۰/۹۴۸۲	۰/۹۴۸۷	فرانک سوییس	۰/۹۴۸۵
۷۹/۸۹	(۴)	۰/۵۳	۸۰/۳۲	۸۱/۳۰	۸۱/۱۹	۸۰/۲۴	۷۹/۴۰	۷۹/۴۸	ین ژاپن	۷۹/۴۸
۱/۵۲۸۹۷		-۰/۲۲	۱/۵۲۵۵۴	۱/۵۲۳۸۰	۱/۵۲۴۹۳	۱/۵۲۶۲۳	۱/۵۲۶۵۳	۱/۵۲۶۲۱	SDR به دلار	۱/۵۲۷۵۵
۱۷۱۶/۲۷		۰/۲۶	۱۷۲۰/۷۹	۱۷۱۲/۶۰	۱۷۱۳/۹۹	۱۷۲۴/۴۶	۱۷۲۴/۸۹	۱۷۲۸/۰۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۷۳۱/۰۹
۱۷۰۹/۰۰		۰/۷۷	۱۷۲۲/۱۵	۱۷۱۳/۵۰	۱۷۱۰/۰۰	۱۷۲۵/۷۵	۱۷۲۶/۲۵	۱۷۳۵/۲۵	طلای لندن (هراونس)	۱۷۳۸/۲۵
۱۰۸/۴۵		۰/۳۰	۱۰۸/۷۸	۱۰۸/۹۵	۱۰۸/۰۱	۱۰۹/۶۱	۱۰۸/۲۶	۱۰۹/۰۷	نفت برنت انگلیس	۱۰۹/۴۰
۸۵/۹۹		-۰/۰۷	۸۵/۹۳	۸۶/۹۲	۸۵/۴۵	۸۶/۳۲	۸۵/۳۸	۸۵/۵۷	نفت پایه آمریکا	۸۶/۰۷
۱۲۹۸۴		-۲/۵۳	۱۲۶۵۵	۱۲۵۸۸	۱۲۵۴۲	۱۲۵۷۱	۱۲۷۵۶	۱۲۸۱۵	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۸۱۵
۸۹۱۰		-۱/۵۶	۸۷۷۱	۹۰۲۴	۸۸۳۰	۸۶۶۵	۸۶۶۱	۸۶۷۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۸۷۵۸
۵۸۱۲		-۱/۷۳	۵۷۱۲	۵۶۰۶	۵۶۷۸	۵۷۲۲	۵۷۸۶	۵۷۶۷	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۷۷۰
۷۲۶۱		-۲/۴۰	۷۰۸۷	۶۹۵۱	۷۰۴۳	۷۱۰۲	۷۱۶۹	۷۱۶۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۱۶۴