



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 ۳۵

هفته منتهی به ۲۳ نوامبر ۲۰۱۲

۳ آذر ماه ۱۳۹۱





فهرست مندرجات

شماره صفحه	عنوان
۱-۶	بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده آمریکا <u>وضعیت بازار مسکن امریکا (اکتبر)</u> <u>اشتغال</u> <u>شاخص اعتماد مصرف کننده (نوامبر)</u> اروپا <u>جلسه وزارای دارایی منطقه یورو</u> <u>جلسه شورای اروپا</u> <u>کاهش رشد تولید ناخالص داخلی آلمان در سه ماهه چهارم</u> <u>کنفرانس تلفنی وزارای دارایی اروپا در مورد یونان</u> <u>کاهش رتبه اعتباری فرانسه توسط موسسه مودیز</u> <u>کنفرانس تلفنی وزارای دارایی اروپا در مورد یونان</u> انگلیس ژاپن <u>برنامه حزب لیبرال دموکرات برای بهبود رشد اقتصادی ژاپن</u> <u>کاهش صادرات</u>
۶-۹	تحولات بازار ارزهای عمده
۹-۱۰	تحولات بازار طلا
۱۱	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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

خلاصه تحولات هفته گذشته

نگرانی از وضعیت بودجه دولت آمریکا در سال ۲۰۱۳ بر تمایلات مصرف‌کنندگان آمریکایی تأثیر منفی گذاشته است، بطوریکه با وجود فرا رسیدن فصل خرید در این کشور شاخصهای مصرف و خرده‌فروشی در مقایسه با سال گذشته از رشد چندانی برخوردار نیستند. در مقابل بخش مسکن از شرایط بهتری برخوردار است. هم بازار فروش و هم ساخت و ساز در حال رونق گرفتن هستند. به طور مثال خانه‌های شروع به ساخت در ماه اکتبر نسبت به ماه مشابه سال قبل بیش از ۴۱ درصد رشد یافته است. در آنسوی اطلانتیک همه نگاهها به جلسات متعدد وزرای دارایی کشورهای اروپایی با هدف یافتن راهی برای کمک به یونان معطوف شده است. هر چند در جلسه روز سه‌شنبه وزرای دارایی اتحادیه اروپا نتیجه‌ای حاصل نشد اما تمامی اعضاء تأکید کردند که برای یافتن راه حل و برون رفت از وضعیت فعلی جدی هستند. جدیت مقامات اروپایی به بازارهای مالی نیز انتقال یافت و افزایش امیدها برای نجات یونان از ورشکستگی، باعث تقویت یورو در هفته گذشته شد. قرار است جلسه بعدی وزرای دارایی اروپا در روز دوشنبه همین هفته برگزار شود و حتی اگر توافق نهایی بدست نیاید جلسه ۳ دسامبر نیز به موضوع یونان اختصاص خواهد یافت. در ژاپن صادرات برای پنجمین ماه متوالی کاهش یافت. رئیس حزب لیبرال دموکرات که احتمال پیروزی او در انتخابات ماه اکتبر بسیار زیاد است، اعلام کرده که برنامه‌های گسترده‌ای از جمله افزایش کسری بودجه و کاهش استقلال بانک مرکزی را در دستور کار قرار داده است بویژه اینکه در صورت پیروزی وی نرخ تورم هدف‌گذاری شده توسط بانک مرکزی را از ۱/۰ درصد به ۲/۰ درصد ارتقا خواهد داد. به نظر می‌رسد در صورت پیروزی حزب لیبرال دموکرات و برنامه‌های اعلام شده توسط رئیس این حزب، بین در ماه‌های آتی با فشارهای نزولی مواجه گردد. در بازار ارز، یورو به دلیل افزایش احتمال توافق کشورهای اروپایی برای کمک به یونان در برابر دلار تقویت شد پوند نیز به تبعیت از یورو تقویت شد. در مقابل، بین به دلیل احتمال پیروزی حزب لیبرال دموکرات در انتخابات ۱۶ دسامبر در برابر دلار در هفته گذشته تضعیف شد. بازار کالاها از جمله طلا و نفت نیز در هفته گذشته روند صعودی داشتند که مهمترین دلیل آن تضعیف دلار طی هفته گذشته بود.

امریکا

وضعیت بازار مسکن امریکا (اکتبر)

به نظر می‌رسد پس از وقفه‌ای که از سال ۲۰۰۶ در بخش مسکن امریکا آغاز شد و اما بحران و رکود بزرگ پس از آن در حال پایان یافتن و رشد این بخش در حال شتاب گرفتن است. ارقام ماه اکتبر تأییدی بر این موضوع است. میزان فروش خانه‌های دست دوم در ماه اکتبر با رشد ۲/۱ درصدی نسبت به ماه قبل به ۴/۸ میلیون واحد رسید که فراتر از انتظار بود. شاخص ماه اکتبر اتحادیه سازندگان مسکن موسوم به NAHB نیز نشان می‌داد که میزان فروش در این ماه افزایش یافته است. این شاخص از ۴۱ واحد در ماه سپتامبر به ۴۶ واحد در ماه اکتبر افزایش یافت. خانه‌های شروع به ساخت نیز در ماه اکتبر در دوره سالانه و پس از تعدیلات فصلی افزایش یافت. این آمار که توسط وزارت بازرگانی امریکا تهیه می‌شود در ماه مذکور ۸۹۴ هزار واحد مسکونی بوده که در مقایسه با آمار ماه قبل از آن (۸۶۳ هزار) افزایش ۳/۶ درصدی را نشان می‌دهد. در مقایسه با اکتبر سال قبل این رشد بالغ بر ۴۲ درصد است که رشد قابل توجهی محسوب می‌شود. البته با سیاست کاهش نرخ بهره بلندمدت توسط فدرال رزرو منابع ارزان مالی به راحتی در اختیار سازندگان مسکن قرار می‌گیرد که این مسئله یکی از مهمترین دلایل رشد خیره‌کننده آمار خانه‌های شروع به ساخت در سال جاری نسبت به سال گذشته است. در بازار بورس نیز این موضوع کاملاً قابل مشاهده است بطوریکه سهام گروه مسکن در شاخص معروف S&P500 از ابتدای سال جاری تاکنون همواره پیشتاز بوده است.

اشتغال

تعداد متقاضیان جدید دریافت وام بیکاری در هفته منتهی به ۱۶ نوامبر از ۴۵۱ به ۴۱۰ هزار نفر کاهش یافت. به این ترتیب تعداد کل افراد بیکاری که از مزایای بیمه بیکاری استفاده می‌کنند در پایان هفته مذکور به ۳/۳۴ میلیون نفر رسید. با توجه به آخرین آمار موجود



پایانی سال جاری نسبت به رشد آن در دو ماه پایانی سال قبل کمتر باشد.

اروپا

جلسه وزارای دارایی منطقه یورو

نشست روز سه‌شنبه وزارای دارایی اتحادیه اروپا برای یافتن راه‌کاری جهت حل بحران مالی یونان بدون دستیابی به نتیجه مشخصی پایان یافت. به این ترتیب یونان همچنان مجبور است برای دریافت کمک‌های بیشتر منتظر بماند. گفتنی است این کشور در پایان ماه نوامبر پولی برای پرداخت قروض خود نخواهد داشت و در صورت عدم توافق کشورهای اروپایی کمک‌کننده دولت یونان به دلیل عدم توانایی پرداخت بدهی خود مجبور به اعلام ورشکستگی خواهد بود. قرار است ادامه مذاکرات پیرامون یونان دوشنبه هفته جاری ادامه یابد. اما پس از پایان بی‌نتیجه مذاکرات روز سه‌شنبه، شوبله -وزیر دارایی آلمان- مذاکرات را سازنده دانست. جانکر رئیس کمیسیون اروپا نیز مشکلات فنی را تنها مانع حصول توافق در این نشست اعلام کرد. محاسبات نشان می‌دهد که اگر بدهی‌های یونان کاهش ارزش داده نشود این کشور قادر نخواهد بود نسبت بدهی به GDP خود را تا سال ۲۰۲۰ به ۱۲۰ درصد (پیش‌شرط کمک) کاهش دهد و با میزان فعلی بدهی‌ها، این نسبت تا سال مذکور حداکثر تا ۱۴۴ درصد کاهش خواهد یافت و این در حالی است که وضعیت بدهی‌های یونان در حال حاضر رو به وخامت گذاشته است. در حالی که بدهی سال جاری این کشور از مرز ۱۷۰ درصد تولید ناخالص داخلی فراتر رفته است، پیش‌بینی می‌شود این نسبت در سال آتی میلادی به ۱۹۰ درصد افزایش یابد. وزارای دارایی منطقه یورو و نمایندگان صندوق بین‌المللی پول در نشست هفته ماقبل خود نیز نتوانسته بودند بر سر برنامه بلندمدت کاهش بدهی‌های یونان به توافق برسند. انتظار می‌رفت در نشست سه‌شنبه گذشته مقامات منطقه یورو حداقل در مورد پرداخت کمک‌های کوتاه مدت به یونان توافق کنند تا آلمان به عنوان پرداخت کننده اصلی، انتخابات سراسری خود را

نرخ بیکاری در ماه اکتبر در سطح ۷/۹ درصد قرار دارد و تعداد کل بیکاران بیش از ۲۳ میلیون نفر برآورد می‌شود. این تعداد بیکار که برای مدت نسبتاً طولانی از کار بیکار شده‌اند بر میزان شاخص‌های مصرف نیز تأثیر منفی گذاشته است.

شاخص مدیران خرید (PMI) مربوط در ماه نوامبر بهبود یافت. این شاخص که توسط موسسه مارکیت تهیه می‌شود وضعیت کسب و کار در بخش کارخانه‌های آمریکا را به صورت پیش‌نگر اندازه‌گیری می‌کند. در حالی که شاخص مذکور در ماه اکتبر عدد ۵۱ واحد را نشان می‌داد در ماه نوامبر به ۵۲/۴ واحد افزایش یافت. این موضوع نشان می‌دهد که مدیران بخش کارخانه‌ای در آمریکا وضعیت بهتری را برای ماه نوامبر نسبت به ماه قبل در بخش کارخانه‌ای پیش‌بینی می‌کنند.

شاخص اعتماد مصرف‌کننده (نوامبر)

شاخص بسیار مهم اعتماد مصرف‌کننده که به صورت مشترک توسط دانشگاه میشیگان و موسسه خبری رویترز تهیه می‌شود، نشان داد که اعتماد مصرف‌کننده در ماه اکتبر در مقایسه با ماه قبل از آن کمتر از میزان مورد انتظار افزایش یافته است. در حالی که شاخص مذکور به ۸۲/۷ واحد، بالاترین سطح پنج سال گذشته، دست یافته اما رشد آن در مقایسه با رقم ۸۲/۶ ماه قبل بسیار ناچیز بود. بر اساس نظرسنجی که از ۵۶ اقتصاددان توسط بلومبرگ صورت گرفته بود انتظار می‌رفت شاخص مذکور به عدد ۸۴/۵ واحد افزایش یابد. رشد کمتر از انتظار اعتماد مصرف‌کننده‌گان می‌تواند نشانه‌ای از تغییر تمایلات آنها با توجه به صخره بودجه و سیاست‌های انقباضی دولت باشد. البته مذاکرات اوپاما با نمایندگان مجلس که اغلب جمهوری‌خواه هستند را برای یافتن راهی برای اجتناب از کاهش ۶۰۰ میلیارد دلاری کسری بودجه سال ۲۰۱۳، آغاز کرده است. عدم رشد اعتماد مصرف‌کننده می‌تواند نشان دهنده عدم خوشبینی مصرف‌کنندگان نسبت به نتیجه مذاکرات میان دولت و کنگره باشد. البته در سطح عینی هم با اندکی تأخیر نسبت به سطح ذهنی، شاهد تغییر تمایلات مصرف‌کنندگان هستیم. به طور مثال پیش‌بینی می‌شود رشد خرده‌فروشی در دو ماه



کاهش رشد تولید ناخالص داخلی آلمان در سه ماهه

چهارم

وزارت دارایی آلمان در گزارش ماهانه خود اعلام کرد که رشد اقتصادی این کشور به دلیل کاهش صادرات و سرمایه‌گذاری صنعتی، در سه ماهه چهارم امسال کندتر شده است. این وزارتخانه پیش‌بینی کرد رشد بزرگ‌ترین اقتصاد اروپا پیش از اینکه در سال آینده احیا شود، در فصل زمستان به طور موقت کند خواهد شد. کندی اقتصاد جهانی به صادرات آلمان لطمه زده و نااطمینانی موجب شده تا شرکتهای آلمانی سرمایه‌گذاری‌شان را کاهش دهند. در این بین بازار کار آلمان همچنان قوی مانده و درآمدهای مالیاتی رو به افزایش است. درآمدهای مالیاتی به ۱۷/۴ میلیارد یورو در ۱۰ ماه نخست سال میلادی جاری رسیده که ۵/۴ درصد نسبت به سال گذشته افزایش نشان می‌دهد.

کاهش رتبه اعتباری فرانسه توسط موسسه مودیز

موسسه رتبه‌بندی مودیز هفته گذشته رتبه اعتباری فرانسه با یک پله کاهش از Aaa به Aa1 تنزل رتبه داد. موسسه مودیز دلیل کاهش رتبه اعتباری فرانسه را افزایش ریسک ناشی از عملکرد بودجه، افزایش هزینه استقراض و کاهش رشد اقتصادی و در نتیجه افزایش آسیب‌پذیری این کشور در مواجهه با شوکهای بعدی در منطقه یورو اعلام کرده است. اگرچه این موضوع برای وجهه دومین اقتصاد یورو گران تمام شد اما با توجه به مشکلاتی که تقریباً تمامی کشورهای اروپایی با آن روبرو هستند و بسیاری از آنها حادثه از کاهش رتبه اعتباری فرانسه است، این موضوع حساسیت کمی در بازارهای مالی ایجاد کرد بطوریکه حتی این موضوع بر روند تقویت یورو تأثیری نداشت.

پشت سر بگذارد.^۱ طرح طولانی‌تر کردن زمانبندی برای کاهش بدهی یونان از ۲۰۲۰ به ۲۰۲۲ که از طرف جانکر (رئیس شورای وزیران دارایی اروپا) مطرح شد با مخالفت لاگارد رئیس صندوق بین‌المللی پول روبرو شده است. لاگارد معتقد است زمانبندی انجام شده بر اساس بدهی پایدار^۲ طراحی شده و نباید تغییر نماید.

جلسه شورای اروپا

تلاشی نافرجام برای تدوین بودجه‌ای تا پایان دهه (MFF^۳)

رهبان ۲۷ کشور عضو اتحادیه اروپا در دستیابی به توافق در مورد لایحه بودجه بلندمدت ۲۰۲۰-۲۰۲۰ (هفت ساله) در جلسه روز جمعه در بروکسل به توافق نرسیدند. رئیس شورای اروپا آقای رامپوی از سوی اعضا موظف شد تا برای نزدیک کردن دیدگاه اعضای اتحادیه اروپا و ایجاد توافق بین آنها به تلاش خود ادامه دهد. رامپوی و باروسو (رئیس کمیسیون اروپا که در جلسه حضور داشت) در کنفرانس خبری مشترک در بروکسل حصول توافق بر سر تصویب لایحه بودجه درازمدت را در اوایل سال آینده میلادی محتمل دانستند. رامپوی معتقد است تصویب بودجه بلندمدت اتحادیه اروپا که خط مشی اتحادیه را تا پایان دهه مشخص می‌کند برای انسجام اتحادیه، تقویت اشتغال و رشد اقتصادی تمام کشورهای عضو بسیار ضروری و مهم است. هر یورو باید با دقت و با حساب هزینه شود و لایحه بودجه تهیه شده به نفع تمام کشورهای عضو اتحادیه اروپا خواهد بود.

^۱ انتخابات سراسری آلمان برای تعیین ۵۹۸ عضو بوندزتگ (پارلمان) بین اول سپتامبر تا ۲۷ اکتبر برگزار خواهد شد.

^۲ Debe sustainability

^۳ Multi annual Financial Framework



کنفرانس تلفنی وزرای دارایی اروپا در مورد یونان

پس از ناکامی حصول توافق در مورد کمک به یونان در روز سه‌شنبه گذشته، روز شنبه ۲۴ نوامبر کنفرانس تلفنی بین وزرای دارایی اتحادیه اروپا در مورد یونان برگزار شد. هرچند بیانیه‌ای پس از این مذاکره به صورت رسمی منتشر نشد اما منابع یونانی مطلع گفتند که موضوعات تکنیکی مورد بحث قرار گرفته و مشکلی بوجود نیامده است. قرار است روز دوشنبه همین هفته وزاری دارایی کشورهای عضو اتحادیه اروپا در بروکسل گرد هم آیند. برخی منابع پیش‌بینی کرده‌اند که ممکن است توافق نهایی به نشست ۳ دسامبر موکول گردد.

انگلیس

اهم اخبار اقتصادی

در هفته گذشته صورت جلسه کمیته سیاست پولی، بحث جانشینی رئیس بانک مرکزی انگلستان و شاخص‌های رشد اقتصادی از مهم‌ترین رویدادهای اقتصاد انگلستان بودند. در جلسه کمیته سیاست پولی بر سیاست فوق انبساطی پولی تاکید شد. وزیر اقتصاد جرج آیزورن باید در ۵ دسامبر جانشین رئیس فعلی بانک مرکزی را اعلام کند. از پل تاکر به عنوان محتمل‌ترین گزینه برای ریاست بانک مرکزی انگلستان نام برده می‌شود. همچنین شاخص‌های اقتصادی نشانه‌ای برای خروج اقتصاد انگلستان از رکود را نمایان نمی‌سازد.

در این هفته صورت جلسه کمیته سیاست پولی که در ۷ و ۸ نوامبر برگزار شده بود منتشر شد. در این جلسه دو موضوع مورد بحث جدی در میان اعضا قرار گرفت؛ نرخ بهره و حجم خرید دارایی توسط بانک مرکزی. در پایان جلسه اعضا رای به ثابت نگاه داشتن نرخ بهره در سطح ۰/۵ درصد و خرید دارایی‌ها تا سقف ۳۷۵ میلیارد پوند دادند. همچنین در این گزارش اعلام شده است که چشم‌انداز رشد اقتصادی انگلستان در فصل چهارم سال ۲۰۱۱ چندان روشن نیست.

البته رشد اقتصادی در فصل سوم سال ۲۰۱۲ بیشتر از آنچه بود که قبلاً پیش‌بینی می‌شد.

از آنجا که دوره تصدی مروین کینگ رئیس بانک مرکزی انگلستان در ژوئن سال آینده به پایان می‌رسد، گمانه‌زنی‌ها بر سر جانشین وی در این هفته ادامه داشت. عده زیادی پل تاکر ۵۴ ساله و معاون کینگ که تمام عمر کاری خود را در بانک مرکزی گذرانده است بهترین گزینه می‌دانند. البته این انتقاد هم به تاکر وجود دارد که وی ادامه دهنده راه کینگ خواهد بود و نباید انتظار تغییرات بزرگی را داشت.

در ماه اکتبر تورم در انگلستان به ۲/۷ درصد رسید. همچنین پیش‌بینی می‌شود که عوامل افزایش تورم حداقل در کوتاه‌مدت وجود خواهد داشت؛ بنابراین تورم بالاتر از هدفگذاری تا سال آینده میلادی ادامه خواهد داشت.

آمارها نشان می‌دهد که افزایش قیمت برق و گاز موجب شده است بانک مرکزی انگلستان نتواند به تورم هدفگذاری شده (۲ درصد) برسد. بنابراین دولت شرکت‌های تامین کننده برق و گاز را موظف کرده است از تعدد تعرفه‌های خود بکاهد و این انرژی‌ها را حداکثر در چهار نرخ عرضه کنند.

وضعیت بازارهای مالی به روند بهبود خود ادامه خواهد داد زیرا نشانه‌هایی از رونق در اقتصاد ایالات متحده و اقتصادهای بازارهای نوظهور دیده می‌شود.

شاخص قیمت مسکن که توسط وب سایت Rightmove

تهیه می‌شود حاکی از کاهش ۲/۶ درصدی این شاخص در ماه نوامبر نسبت به ماه گذشته است. پس از بحران مالی - اقتصادی سال ۲۰۰۸ بخش مسکن انگلستان در رکود فرو رفته است و قیمت مسکن روند نزولی داشته است. بخش ساخت و ساز نیز یکی از بخشهای اقتصاد انگلستان است که رشد ضعیف آن یکی از دلایل اصلی کاهش در رشد اقتصادی این کشور بوده است.



اجرا خواهد نمود و برای دو تا سه سال آینده نیز سیاست‌های مالی انعطاف‌پذیرتری را به اجرا در خواهد آورد.

در روز جمعه آقای آبه رهبر حزب لیبرال دموکرات در گفتگو با وال استریت ژورنال عنوان داشت که در صورت پیروزی در انتخابات ۱۶ دسامبر بسته افزایش ۲۰۰ تریلیون ینی (۲/۴ تریلیون دلاری) هزینه‌های عمومی را بدون ترس از افزایش سطح بدهی‌های دولتی را ارائه خواهد نمود. همچنین قانون افزایش مالیات بر فروش را که در ماه اوت با تلاش دولت فعلی به تصویب رسیده بود را معلق خواهد کرد.

حال در صورت افزایش انتشار اوراق قرضه به نظر می‌رسد بانک مرکزی برای خرید اوراق قرضه دولتی و بزرگتر شدن ترانزنامه‌های دارایی‌های بانک مرکزی تحت فشار بیشتر قرار گیرد. این در حالی است که هم‌اکنون بانک مرکزی ژاپن برای اجرای سیاست‌های فوق انبساطی خود باید تا پایان سال آینده ۳۹ تریلیون ین (۴۷۸ میلیارد دلار) از اوراق قرضه دولتی را خریداری نماید. همچنین بانک مرکزی ژاپن در راستای اجرای سیاست بازار باز سالانه ۲۱/۶ تریلیون ین از اوراق قرضه بلندمدت دولت را خریداری می‌نماید.

شیراکاوا رئیس بانک مرکزی ژاپن بعد از جلسه سیاست‌گذاری این بانک در هفته گذشته در مقابل سخنان رئیس حزب لیبرال دموکرات موضع گرفته و ضمن دفاع از سیاست‌های فعلی بانک مرکزی ژاپن افزایش نرخ هدف تورمی بانک مرکزی را عامل بزرگتر شدن ترانزنامه بانک مرکزی و در نهایت تضعیف شدید ین خواند. وی همچنین تغییر قوانین بانک مرکزی برای اعمال نفوذ بیشتر دولت را کاهش استقلال بانک مرکزی دانست و از آن انتقاد نمود.

کاهش صادرات

صادرات ژاپن در ماه اکتبر برای پنجمین ماه پیاپی کاهش یافت. در ماه اکتبر صادرات این کشور ۶/۵ درصد نسبت به اکتبر سال قبل کاهش یافت. این در حالی بود که در ماه سپتامبر نیز کاهش ۱۰/۳ درصدی صادرات تجربه شده بود. کاهش صادرات این کشور علاوه بر

گزارش کنفدراسیون صنایع انگلستان روز سه‌شنبه منتشر شد و بر اساس آن سفارشات کارخانه‌ای در ماه نوامبر اندکی بهبود یافته است. این افزایش در سفارشات کارخانه‌های ناشی از بهبود در تقاضای کالاهای صادراتی بریتانیا بود. بر اساس این گزارش تراز دفتری کل سفارشات از ۲۳- به ۲۱- واحد افزایش یافته است.

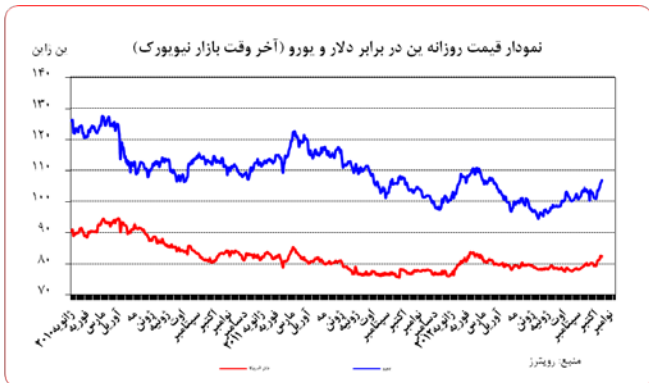
ژاپن

برنامه حزب لیبرال دموکرات برای بهبود رشد

اقتصادی ژاپن

در هفته گذشته با داغ‌تر شدن فضای انتخاباتی در ژاپن حزب لیبرال دموکرات به رهبری آقای شینزو آبه نخست‌وزیر سابق این کشور برخی از برنامه‌های مالی و پولی خود را اعلام نمود. آقای آبه در اظهارات خود در هفته گذشته بر افزایش سیاست‌های فوق‌انبساطی پولی توسط بانک مرکزی تاکید نموده بود. آقای آبه عنوان داشته که بانک مرکزی باید به سیاست‌های فوق‌انبساطی خود تا رسیدن تورم این کشور به ۲ درصد و حتی بیشتر ادامه دهد. این در حالی است که نرخ هدف کنونی بانک مرکزی ژاپن برای نرخ تورم ۱ درصد است. همچنین وی از برنامه حزب خود برای تغییر قوانین مربوط به بانک مرکزی برای افزایش قدرت تأثیرگذاری دولت بر تصمیمات بانک مرکزی و هماهنگی بیشتر سیاست‌های پولی و مالی گفته و اعلام نموده که بانک مرکزی باید سیاست‌های مورد درخواست دولت را به اجرا درآورد. همچنین آقای آبه پیشنهاد داده که بانک مرکزی ژاپن نرخ بهره کلیدی را به زیر صفر درصد کاهش دهد. این به معنی دریافت سود از ذخایر اضافی بانکها نزد بانک مرکزی است که می‌تواند بانکها را به ارائه وام و تسهیلات بیشتر ترغیب نماید.

آقای آبه همچنین در مورد برنامه‌های مالی حزب خود اعلام نمود که دولت باید با افزایش انتشار اوراق قرضه دولتی اقدام به افزایش مخارج دولت نماید. آقای آبه عنوان داشته در صورت پیروزی حزبی در انتخابات آینده برای سال آینده دولت سیاست انبساطی بزرگی را



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۹۷۳-۱/۲۸۱۶ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۰۳۳-۱/۵۹۱۱ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۱/۳۷-۸۲/۵۱ ین متغیر بود.

مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- افزایش احتمال به قدرت رسیدن حزب لیبرال دموکرات در ژاپن و تشدید سیاست‌های فوق انبساطی پولی از سوی بانک مرکزی

دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- مطرح شدن احتمال ارائه بسته کمک ۴۴ میلیارد یورویی به یونان تا ۵ دسامبر در نشست روز دوشنبه وزرای دارایی کشورهای حوزه یورو

- افزایش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا به بالاتر از ۴۰۰ هزار نفر

- افت کمتر از انتظار بخش کارخانه‌ای منطقه یورو

دلایل تقویت پوند در برابر دلار

- مطرح شدن احتمال ارائه بسته کمک ۴۴ میلیارد یورویی به یونان تا ۵ دسامبر در نشست روز دوشنبه وزرای دارایی کشورهای حوزه یورو

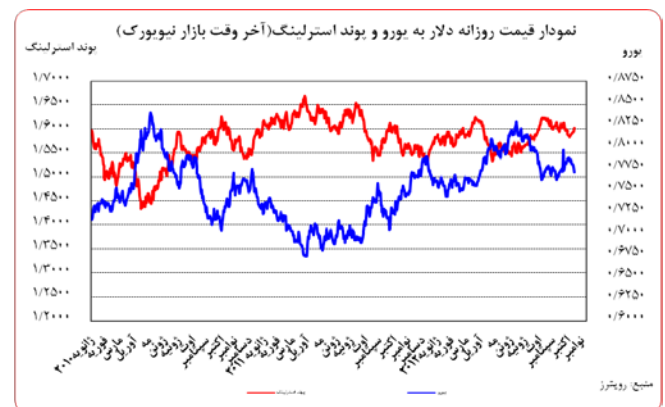
- افزایش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا به بالاتر از ۴۰۰ هزار نفر

افزایش فشارهای بر بانک مرکزی ژاپن برای اجرای سیاست‌های فوق انبساطی گسترده‌تر، می‌تواند دست‌آویز خوبی برای حزب رقیب دولت در انتخابات ۱۶ دسامبر باشد. اما در صورت پیروزی حزب رقیب - حزب لیبرال دموکرات - در این دوره، احتمال کاهش صادرات بیشتر ژاپن به چین به عنوان بزرگترین شریک تجاری ژاپن وجود دارد، چرا که حزب لیبرال دموکرات مناقشات دیرینه‌ای با چین داشته است. در حال حاضر مناقشات سیاسی بر سر مالکیت جزایر سنکاکو سبب تیره شدن روابط تجاری دو کشور شده است. ممکن است روی کار آمدن حزب لیبرال دموکرات روابط تجاری را حتی تیره‌تر از قبل نماید که دورنمای صادرات ژاپن را در سایه‌ای از ابهام فرو برده 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 ۱/۰۲، ۰/۵۳، و ۱/۰۲ درصد تضعیف شد. اما در مقابل ین ۲/۱۹ درصد تقویت شد.





- انتشار صورت جلسه شورای سیاست بازار باز بانک مرکزی انگلیس و کاهش احتمال
 - خبر تسهیل شرایط کمک مالی به یونان از سوی صندوق بین‌المللی پول
- دلایل تضعیف پوند در برابر دلار**
- کوچک شدن بخش صنعت انگلیس

توضیحات بیشتر

✓ دلار

در روز دوشنبه دلار در مقابل یورو و پوند به ترتیب ۰/۵۸ و ۰/۱۷ درصد تضعیف شد و به سطح ۱/۲۸۱۶ و ۱/۵۹۱۱ رسید. در نشست وزرای دارایی کشورهای حوزه یورو از احتمال ارائه بسته کمک ۴۴ میلیارد یورویی به یونان تا ۵ دسامبر گفته شد. این خبر در حالی منتشر شد که جمهوری خواهان امریکایی از سازنده بودن نشست خود با باراک اوباما برای حل مشکل صخره بودجه خبر می‌دادند. این اخبار در مجموع سبب بهبود روحیات ریسک‌پذیری در بازارهای ارز جهانی و تقویت اسعار پرریسک‌تر در مقابل دلار شد.

در روز سه‌شنبه دلار تنها توانست در مقابل رقیب آسیایی خود یعنی یین ۰/۳۹ درصد تقویت شود اما در مقابل یورو تقریباً نوسان چندانی نداشت و در مقابل پوند نیز تنها ۰/۰۹ درصد تقویت شد. با وجود اینکه در دو روز ابتدایی هفته آمارهای مربوط به بخش مسکن امریکا بهتر از انتظار انتشار یافتند اما باز هم یورو و پوند تحت تأثیر اخبار مربوط به احتمال ارائه بسته کمک مالی به یونان، در مقابل دلار نوسان نمودند.

در روز چهارشنبه دلار باز هم به مقدار جزئی در مقابل یورو و پوند تضعیف شد. برخلاف روند روزهای قبل دلار در مقابل یین به مقدار هرچند اندک تضعیف شد و به سطح هر دلار ۸۱/۵۱ یین رسید. تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۱۷ نوامبر به ۴۱۰ هزار نفر رسید و این در حالی بود آمار مربوط به هفته منتهی به ۱۰ نوامبر نیز از ۴۳۹ هزار نفر به ۴۵۱ هزار نفر مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت. البته شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در امریکا تا حدودی بهبود یافت اما در مقابل شاخص اعتماد مصرف‌کننده بسیار کمتر از ارقام پیش‌بینی شده افزایش یافت.

در روز پنجشنبه بازارهای مالی امریکا به علت روز شکرگزاری تعطیل بودند و بیشتر نوسانات دلار در بازارهای ارز اروپا رقم خورد. در این روز دلار با سرعت بیشتر در مقابل یورو تضعیف شد و به سطح ۱/۲۸۸۲ رسید. اما دلار در مقابل پوند تقویت شد. آنجلا مرکل صدر اعظم آلمان از توافق قریب‌الوقوع صندوق بین‌المللی پول و اتحادیه اروپا برای اعطای کمک مالی به یونان خبر داد و این در حالی بود که در روزهای قبل صندوق بین‌المللی پول با توجه به عدم توانایی یونان در رسیدن به اهداف تعیین شده در مورد سیاست‌های ریاضت اقتصادی، گفته بود حاضر به ارائه کمک بیشتر به یونان نیست. همچنین شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای نشان داد که این بخش از منطقه یورو کمتر از میزان پیش‌بینی شده کوچک شده است. اما در انگلیس شاخص نظرسنجی از بخش صنعت نشان داد که صنعت این کشور با سرعتی بیش از انتظار در حال کوچک شدن است. در ژاپن نیز بعد از ثبت سطح هر دلار ۸۲/۸۲ یین که بالاترین سطح دلار در مقابل یین از اوایل ماه آوریل تاکنون بود، سطح قیمت‌ها کمی اصلاح شد و دلالات ارز اقدام به سودگیری کردند که سبب شد در نهایت دلار در روز پنجشنبه در مقابل یین ۰/۰۸ درصد تضعیف شود.

در روز جمعه دلار در مقابل تمامی رقبای مهم خود از جمله یورو و پوند و اندکی در مقابل یین تضعیف شد. در مقابل یورو ۰/۷۱ درصد و در مقابل پوند ۰/۵۶ درصد تضعیف شد. دلار در مقابل یورو به پایین‌ترین سطح سه هفته گذشته کاهش یافت. یونان اعلام نمود که صندوق بین‌المللی پول اقدام به تعدیل اهداف سخت تعیین شده قبلی در مورد کاهش نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی این کشور نموده که این امر می‌تواند سبب تسهیل اعطای ترانژ ۴۴ میلیارد یورویی کمک به این کشور شود. البته برخی منابع دیگر مرتبط با موضوع اعلام نمودند که حتی با وجود تعدیل اهداف، شکاف بزرگی بین اهداف جدید و واقعیت فعلی اقتصاد یونان باقی خواهد ماند و همچنین مشکلات حقوقی و تکنیکی زیادی وجود خواهد داشت. در این روز همچنین شاخص وضعیت اقتصادی آلمان IFO رشدی بهتر از انتظاری را ثبت کرد که به تقویت یورو و پوند کمک نمود.

✓ یورو

در ابتدای هفته گذشته روند تقویت یورو که از هفته قبل آغاز شده بوده ادامه یافت. در این روز نشست وزرای دارایی کشورهای منطقه یورو برگزار



به تولید ناخالص داخلی این کشور نموده که این امر می‌تواند سبب تسهیل اعطای ترانژ ۴۴ میلیارد یورویی کمک به این کشور شود. البته برخی منابع دیگر مرتبط با موضوع اعلام نمودند که حتی با وجود تعدیل اهداف شکاف بزرگی بین اهداف جدید و واقعیت فعلی اقتصاد یونان باقی خواهد ماند و همچنین مشکلات حقوقی و تکنیکی هنوز باقی است. در این روز همچنین شاخص وضعیت اقتصادی آلمان IFO رشدی بهتر از انتظاری را ثبت کرد که به تقویت یورو کمک نمود.

✓ **ین**

در روز دوشنبه در ژاپن شاهد تضعیف هر چند جزئی ین در مقابل دلار بودیم. احتمال اعمال سیاست‌های فوق انبساطی شدیدتر از سوی بانک مرکزی ژاپن در صورت پیروزی محتمل حزب لیبرال دموکرات در انتخابات ۱۶ دسامبر، مهمترین عامل تضعیف ین بود.

در روز سه‌شنبه ین با سرعت بیشتری در مقابل دلار تضعیف شد. ین با ۰/۳۹ درصد افت در مقابل هر دلار به سطح ۸۱/۶۹ ین کاهش ارزش یافت. در این روز سیاست‌گذاران بانک مرکزی ژاپن ضمن تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۰/۱ درصد، در سیاست‌های فوق انبساطی پولی نیز تغییری ایجاد نکردند. اما با وجود احتمال پیروزی حزب لیبرال دموکرات ین همچنان در مقابل دلار تضعیف شد.

در روز چهارشنبه بر سرعت تضعیف ین در مقابل دلار افزوده شد. کاهش ۶/۵ درصدی صادرات ژاپن در ماه اکتبر در مقایسه با ارقام اکتبر سال قبل، سبب شد تا ین در این روز بیش از ۱ درصد در مقابل دلار تضعیف شود. کاهش صادرات در این کشور به معنی افزایش فشارها بر بانک مرکزی ژاپن برای اعمال سیاست‌های فوق انبساطی شدیدتر است و این در حالی بود در صورت پیروزی حزب لیبرال دموکرات در انتخابات ماه آینده، این فشارها دو چندان خواهد شد.

در روز پنجشنبه بعد از ثبت سطح هر دلار ۸۲/۸۲ ین که پایین‌ترین سطح از اوایل ماه آوریل تاکنون بود، برخی از فعالان بازار اقدام به فروش ین نمودند که تا حدودی سبب شد که ین هر چند به میزان جزئی در مقابل دلار تقویت شود. اما همچنان با توجه به احتمال ارائه بسته کمک به یونان، ین در مقابل یورو تضعیف شد. این روند در روز جمعه نیز ادامه یافت و ین مقدار جزئی در مقابل دلار تقویت شد.

✓ **پوند استرلینگ**

شد. در این نشست توافق شد که در صورتی که یونان بتواند برخی از شرایط دریافت آخرین بسته کمک احراز نماید، تمام ۴۴ میلیارد یورو بسته کمک مالی را به این کشور ارائه نمایند. البته این امر منوط به توافق با صندوق بین‌المللی پول نیز بود. این خبر سبب ادامه روند تقویت یورو در مقابل دلار شد. در این روز یورو در مقابل ین ۰/۶۵ درصد و در مقابل پوند ۰/۴۱ درصد تقویت شد.

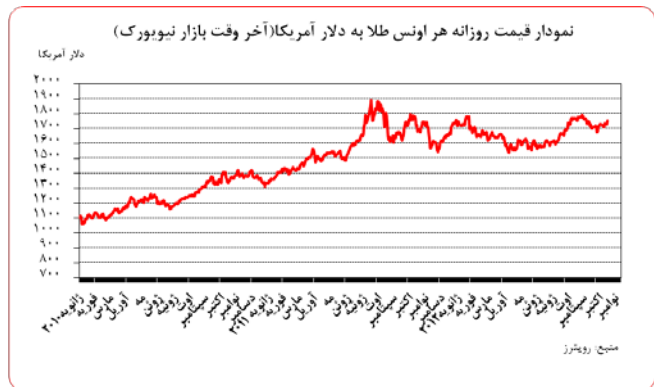
در روز سه‌شنبه بعد اینکه موسسه رتبه‌سنجی مودیز رتبه اعتباری فرانسه را از سطح AAA به سطح Aa1 یک پله کاهش داد، یورو نیز تا حدودی در مقابل دلار تضعیف شد. اما در پایان معاملات شاهد بودیم که یورو در مقابل دلار شروع به تقویت نمود و به سطح ۱/۲۸۱۹ رسیده و در سطوحی بالاتر نرخهای روز دوشنبه قرار گرفت. احتمال ارائه کمک مالی به یونان تا ماه دسامبر مهمترین عاملی بود که جلوی تضعیف یورو را گرفت. در روز چهارشنبه روند صعودی یورو در مقابل دلار تقریباً متوقف شد و این ارز در مقابل دلار تنها ۰/۰۶ درصد تقویت شد. در این روز صندوق بین‌المللی پول و بانک مرکزی اروپا برای افزایش ثبات بدهی در یونان و جلوگیری از کاهش ارزش بدهی‌ها این کشور بعد از ساعتها مذاکره بدون هیچ نتیجه مشخصی به مذاکرات خود پایان دادند. البته در این روز مرکل صدر اعظم آلمان اعلام نمود که کاهش نرخ بهره و کمک به یونان از محل صندوق EFSF می‌تواند به یونان در پر نمودن شکاف مالی خود کمک نماید.

در روز پنجشنبه نیز روند صعودی یورو با سرعت بیشتری دنبال شد و این بار یورو ۰/۳۵ درصد در مقابل دلار تقویت شد و به سطح هر یورو ۱/۲۸۸۲ دلار رسید. اظهارات مرکل صدراعظم آلمان مبنی بر قریب‌الوقوع بودن توافق مشترک بین صندوق بین‌المللی پول و اتحادیه اروپا برای ارائه بسته کمک آتی به یونان، سبب شد تا روند تقویت یورو در مقابل دلار و ین تسریع گردد. در این روز یورو در مقابل ین در حدود ۰/۳۶ درصد تقویت شد و به بالاترین سطح ۶/۵ ماهه رسید. البته در این روز افت بخش کارخانه‌ای منطقه یورو کمتر از ارقام پیش‌بینی شده بود که به تقویت یورو کمک نمود.

در روز جمعه یورو با ۰/۷۱ درصد رشد در مقابل دلار به سطح هر یورو ۱/۲۹۷۳ دلار افزایش یافت. یونان اعلام نمود که صندوق بین‌المللی پول اقدام به تعدیل اهداف سخت تعیین شده قبلی در مورد کاهش نسبت بدهی



نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۷۲۲۷/۰۰-۱۷۵۲/۵۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



خوشبینی در خصوص رفع مشکل بودجه‌ای در آمریکا باعث شد قیمت طلا در بازارهای جهانی در روز دوشنبه بیش از ۱ درصد افزایش یابد. عامل دیگری که موجب افزایش توجه سرمایه‌گذاران برای خرید شمشهای طلا شد احتمال دریافت منابع مالی بیشتر توسط یونان بود. این افزایش قیمت زیان هفته‌های گذشته را تا حدودی جبران نمود. هفته گذشته هر دو جناح دموکرات و جمهوری‌خواه تقریباً مطمئن شدند که می‌توانند از بحران بودجه‌ای که احتمال داشت آمریکا را در یک رکود اقتصادی دیگر گرفتار نماید جلوگیری کنند. این امر باعث شد سرمایه‌گذارانی که ریسک خود را در مقابل تورم پوشش می‌دهند به بازار طلا روی بیاورند. همچنین انتشار آمار مثبت در خصوص بخش مسکن که منجر به بهبود چشم‌انداز اقتصادی در آمریکا شده است بر تقاضای طلا تاثیر مثبت داشت. با وجود این برخی از فعالین بازار طلا معتقدند شرایط اقتصادی آنقدر بهبود نیافته است که مجدداً سیاست پولی انقباضی‌تر در دستور کار مقامات پولی آمریکا قرار گیرد. در این روز قیمت خرید نقدی طلا با ۱/۱ درصد رشد به ۱۷۳۲/۳۱ دلار در هر اونس رسید. ترس شدید از اولین بحران بودجه‌ای در آمریکا طلا را به مامنی برای سرمایه‌گذاران تبدیل کرده بود، به طوری که قیمت هر اونس طلا در ماه سپتامبر به ۱۹۲۰ دلار رسید.

در روز دوشنبه حتی با وجود کاهش قیمت مسکن در انگلیس در ماه نوامبر، پوند در مقابل دلار ۰/۱۶ درصد تقویت شد. اخبار منطقه یورو و افزایش احتمال ارائه بسته کمک ۴۴ میلیارد یورویی به یونان، سبب تقویت اسعار پرریسکتری از جمله پوند در مقابل دلار شد. در روز سه‌شنبه نیز باز هم پوند تحت تأثیر اخبار روز قبل تا حدودی به روند تقویت خود در مقابل دلار ادامه داد، اما این بار تنها ۰/۰۹ درصد در مقابل دلار تقویت شد.

در روز چهارشنبه صورت جلسه گذشته شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی انگلیس منتشر شد که حاکی از رای تنها یکی از ۹ عضو این شورای به اجرای سیاستهای فوق انبساطی جدید بود. این خبر احتمال تشدید سیاستهای فوق انبساطی پولی توسط بانک مرکزی انگلیس را حتی در ماه‌های آینده را به شدت کاهش داد. در این روز پوند ۰/۱۶ درصد در مقابل دلار تقویت شد و به سطح هر پوند ۱/۵۹۵۲ دلار رسید.

اما در روز پنجشنبه پوند اندکی در مقابل دلار تضعیف شد. اما روند تضعیف این ارز در مقابل یورو سریع‌تر بود. شاخص روند بخش صنعت انگلیس همچنان بر کوچک شدن این بخش از اقتصاد جزیره تاکید داشت. از این رو بر خلاف روند یورو در این روز پوند در مقابل دلار تضعیف شد. در روز جمعه پوند ۰/۵۶ درصد در مقابل دلار تقویت شد. در ماه اکتبر تعداد وام‌های رهنی درخواست شده در انگلیس به بیش از مقدار پیش‌بینی شده افزایش یافت. همچنین در این روز اخبار احتمال اعطای وام کمک به یونان قوت بیشتری گرفت که همزمان با یورو به تقویت پوند نیز کمک شایانی کرد.

✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۱/۵۵ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۱/۰۲ درصد تقویت نشان می‌داد.

تحولات بازار طلا



داشت. انتشار آمار در خصوص عملکرد مثبت اقتصادی چین و افزایش امیدها در خصوص به نتیجه رسیدن مذاکرات در مورد کمک‌های مالی به یونان که باعث تضعیف ارزش دلار شد از دلایلی بود که قیمت طلا در بازار لندن را افزایش داد. با وجود این افزایش قیمت کمتر از ۰/۱ درصد بود. در سال جاری قیمت هر اونس طلا حدود ۱۱ درصد رشد داشته است که در راستای اتخاذ سیاست فوق انبساطی پولی توسط فدرال رزرو آمریکا بوده است. با وجود این یکی از تحلیلگران ارشد کامرز بانک آلمان معتقد است کاهش تقاضا برای طلا به عنوان یک محل امن برای سرمایه‌گذاری، باعث شده است از افزایش قیمت آن جلوگیری کند. با وجود این در سال جاری تقاضای طلای هند و چین بیشتر از آن چیزی بود که انتظار می‌رفت.

روز جمعه بازارهای کالایی شاهد افزایش قابل ملاحظه قیمت‌ها به بالاترین سطح در یک ماه گذشته بودند. علامتهایی مبنی بر توافق در خصوص کمک مالی به یونان و آمار اقتصادی مثبت آلمان منجر به کاهش ارزش دلار در مقابل سایر ارزهای مهم شد و قیمت مواد خام را به شدت افزایش داد. در این روز عوامل کلان اقتصادی بر بازار تاثیر گذار بود و موجب افزایش قیمت‌ها شد. مباحثات در خصوص کمک مالی به یونان در مرکز توجهات قرار دارد. هر چند هفته گذشته سران اتحادیه اروپا نتوانستند به توافقی در این خصوص دست یابند، اما انتظار می‌رود روز دوشنبه هفته جاری مذاکرات به نتیجه برسد و لذا انتظار می‌رود در این صورت قیمت‌ها در هفته پیش رو افزایش داشته باشند. در این روز قیمت هر اونس طلا ۱/۴ درصد افزایش داشت و به ۱۷۵۲/۵۰ دلار رسید.

روز سه‌شنبه اما تقاضا برای خرید شمش طلا در بازارهای بین‌المللی کاهش یافت. احتمال توافق بین اسرائیل و حماس که منجر به آتش‌بس در این منطقه خواهد شد و سخنان رئیس فدرال رزرو آمریکا در خصوص بحران بودجه‌ای این کشور تمایل به پوشش ریسک از طریق خرید طلا را کاهش داد. در این روز قیمت سایر کالاهای خام مانند نفت خام برنت نیز شاهد کاهش بود.

بن برنانکه پیش از شروع نشست کلوب اقتصادی نیویورک گفته بود در صورت عدم توافق سیاستمداران در مورد بحران بودجه‌ای، فدرال رزرو ابزار لازم برای مقابله با عواقب آنرا در اختیار ندارد. در این روز قیمت هر اونس طلا ۰/۲ درصد کاهش داشت.

خبر دیگری که بر بازارهای طلا طی هفته گذشته تاثیر گذار بود، درخواست بانک مرکزی هند از بانک‌های تجاری برای محدود ساختن تامین مالی مبادلات شمش طلا، جواهرات و سکه‌های طلا بود. این تصمیم به منظور محدود ساختن واردات طلا و جلوگیری کسری بودجه احتمالی دولت اتخاذ شده است. هند و چین بزرگترین خریداران طلا به صورت فیزیکی در جهان هستند.

روز چهارشنبه بازار طلا شاهد نوسان بسیار اندکی بود به طوری که فقط ۰/۰۸ درصد افزایش داشت. نگرانی از رکود اقتصادی در آمریکا و اروپا از یک طرف و جستجوی مامنی برای سرمایه‌گذاری پس از تنشها در خاورمیانه از سوی دیگر بازار را در تعادلی قرار داد که از تغییرات چشمگیر قیمت‌ها جلوگیری نمود.

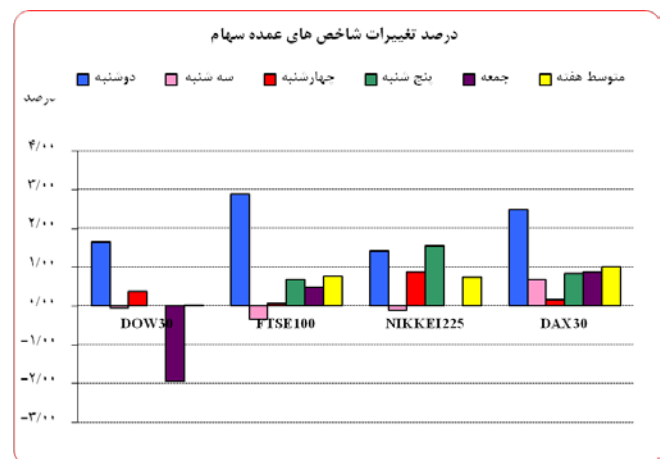
در حالی که در زمان نابسامانی‌های مالی، گاهی اوقات طلا به عنوان مامنی برای سرمایه‌گذاران به شمار می‌رود، اغلب خریداران از آن به عنوان سپری در مقابل تورم و انتشار پول توسط بانک‌های مرکزی استفاده می‌نمایند. در این روز عدم توافق در خصوص میزان کمک‌های مالی یونان تقاضای ناشی از پوشش تورم را کاهش داد. در این روز هر اونس طلا ۱۷۲۸/۹۴ دلار معامله شد.

روز پنج‌شنبه بازار نیویورک به دلیل روز شکرگزاری در این کشور تعطیل بود. در بازار لندن اما قیمت هر اونس طلا اندکی افزایش



تحولات بازار سهام

در هفته گذشته اکثر شاخص‌های سهام عمده، با افزایش ارزش روبرو شدند. در وال استریت شاخص داوجونز ۳۰٪ نسبت به هفته ماقبل به طور متوسط ۱/۶۱ درصد رشد کرد. در ژاپن شاخص نیکئی ۲۲۵، در حدود ۵/۱۳ درصد افزایش یافت. شاخص دکس فرانکفورت نیز رشد ۱/۱۲ درصدی را تجربه کرد. در لندن شاخص فوتسی ۱۰۰، افزایش ۱/۷۰ درصدی را تجربه کرد.



در ابتدای هفته گذشته تقریباً تمامی بازارهای مهم سهام جهانی روز خوبی را تجربه نمودند. در ژاپن شاخص سهام نیکئی ۲۵۵ رشد ۱/۴۳ درصدی را تجربه نمود. احتمال تشدید سیاست‌های فوق انبساطی پولی و مالی در صورت پیروزی حزب لیبرال دموکرات در انتخابات ۱۶ دسامبر عامل رشد بازار سهام توکیو بود. در اروپا و انگلیس با وجود احتمال توافق بر سر اعطای کمک ۴۴ میلیارد یورو به یونان بازار سهام صعودی بود. در آمریکا نیز شاخص سهام داوجونز ۳۰٪ در حدود ۱/۶۵ درصد رشد کرد. نمایندگان جمهوری خواه آمریکایی نشست خود با دولت اوباما را برای حل مشکل صخره بودجه دولت، سازنده ارزیابی کردند که سبب خوش‌بینی بازار شد.

در روز سه‌شنبه در ژاپن، عواملی که سبب رشد بازار در روز دوشنبه شده بود سبب شد تا در ابتدای روز بازار سهام رشد نماید اما عدم

تغییر در سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی ژاپن در نشست روز سه‌شنبه و دفاع رئیس این بانک از سیاست‌های فعلی در مقابل اصرار حزب مخالف دولت برای تشدید سیاست‌های فوق انبساطی سبب افت جزئی شاخص سهام توکیو شد. در آمریکا نیز رشد شاخص داوجونز متوقف شد. برنانکه رئیس فدرال رزرو در مورد تأثیر منفی مشکل صخره مالی دولت بر اقتصاد این کشور ابراز نگرانی نمود. بورس لندن نیز به پیروی از بازار سهام آمریکا تا حدودی افت نمود.

در روز چهارشنبه همزمان با کاهش شدید ارزش ین، بازار سهام توکیو که رشد نمود. کاهش ارزش ین می‌تواند بر افزایش صادرات این کشور موثر باشد. البته از دیگر دلایل احتمال پیروزی حزب لیبرال دموکرات در انتخابات آینده این کشور بود که بر روی ین تأثیر منفی داشت. در آمریکا شاخص سهام داوجونز ۳۰٪ بار دیگر رشد ۰/۳۸ درصدی را تجربه نمود. در لندن نیز بازار سهام رشد اندکی را به ثبت رساند. اعلام آتش بس در غزه یکی از عوامل رشد شاخص سهام در این روز بود.

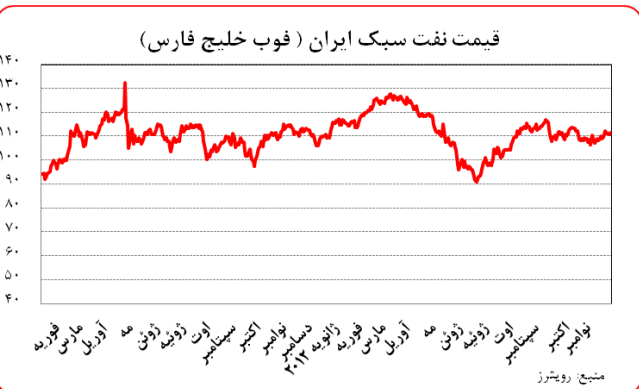
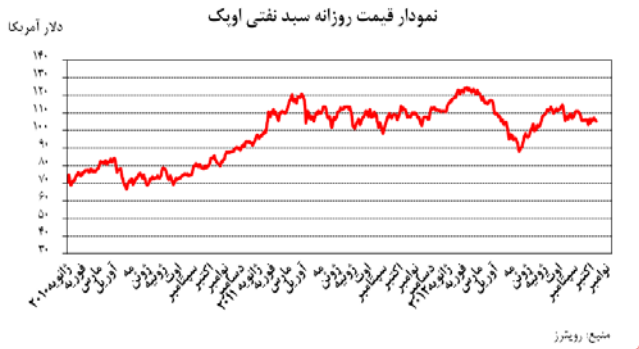
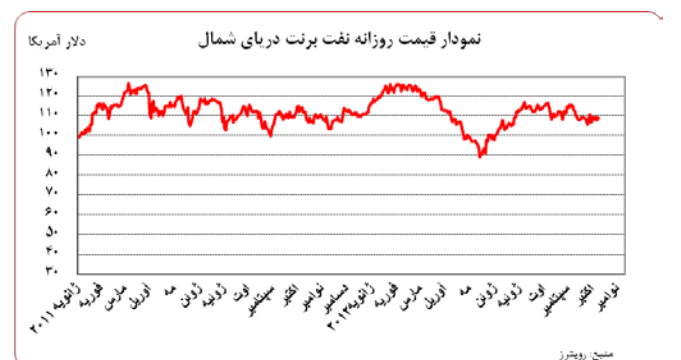
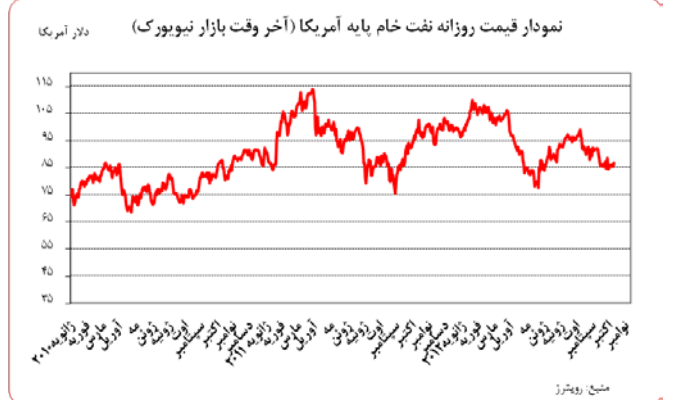
در روز پنجشنبه با وجود رشد شاخص مدیران خرید کارخانه‌های چین به بالاتر از سطح ۵۰ واحد، بازار سهام توکیو و لندن روز خوبی را تجربه نمودند. کاهش ارزش ین نیز امید صادر کنندگان به بهبود صادرات را افزایش داد و سبب رشد شاخص نیکئی ۲۲۵ شد. اما در این روز بازار سهام نیویورک به علت روز شکرگزاری تعطیل بود.

افزایش احتمال توافق صندوق بین‌المللی پول و اتحادیه اروپا برای اعطای وام کمک ۴۴ میلیارد یورویی به یونان سبب شد بازار سهام آمریکا و اروپا در روزی که بازار سهام ژاپن تعطیل بود روز خوبی را تجربه کند. شاخص سهام داوجونز ۳۰٪ و فوتسی ۱۰۰ به ترتیب رشد ۱/۳۴ و ۰/۴۸ درصدی را تجربه کردند.



نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۱۴ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدود ۸۹/۲۸-۸۶/۷۵ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۸۷/۷۷ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۱/۹۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۱/۷۰-۱۰۹/۸۳ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۰/۸۶ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۸/۷۶-۱۰۷/۹۴ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سید نفتی به ۱۰۸/۲۳ دلار در هر بشکه رسید که به معنی افزایش ۱/۵ درصدی در متوسط قیمت هفتگی این فرآورده خام است.



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

هفته گذشته بازارهای نفتی شاهد هفته پرنوسانی بودند. روز دوشنبه قیمتها بیش از ۲ درصد افزایش داشتند. هر چند روز سه‌شنبه و پنج‌شنبه قیمتها کاهش داشتند اما در مجموع بازدهی نسبت به هفته قبل از آن افزایشی بود و روز جمعه قیمتها نزدیک به ۲ دلار بالاتر از قیمتهای جمعه هفته قبل بودند. تداوم تنشها در خاورمیانه و کاهش احتمال بحران بودجه‌ای در آمریکا از دلایل اصلی افزایش قیمتها طی این هفته به شمار می‌روند.

بازخوانی تحولات هفتگی بازار نفت

دوشنبه: روز دوشنبه قیمت نفت خام در بازارهای جهانی افزایش قابل ملاحظه‌ای داشت. بالاگرفتن تنش در خاورمیانه پس از آغاز درگیری بین اسرائیل و دولت فلسطینی حماس در نوار غزه و



چهارشنبه: ادامه درگیری‌ها بین اسرائیل و حماس و نزدیک

بودن تعطیلی روز شکرگذاری در امریکا باعث شد قیمت نفت خام روز چهارشنبه افزایش یابد. هرچند روز قبل بین دو گروه اعلام آتش بس شده بود، اما انفجار یک اتوبوس شهری در اسرائیل آتش نگرانی‌ها را شعله ور نمود.

گزارش سازمان اطلاعات انرژی امریکا نیز حاکی از کاهش در ذخایر نفت خام و حامل‌های سوختی بود. در این روز قیمت هر بشکه نفت خام برنت ۱/۰۳ دلار و هر بشکه نفت خام پایه امریکا ۶۳ افزایش داشت.

پنج‌شنبه: آتش بس در غزه و انتشار آمار ناامیدکننده در مورد بخش کارخانه‌ای در اروپا از آثار انتشار اخبار مثبت اقتصادی در خصوص چین کاست و باعث گردید قیمت نفت خام در بازارهای جهانی کاهش یابد. بازارهای مالی امریکا در این روز به دلیل روز شکرگذاری تعطیل بودند. در این روز قیمت هر بشکه نفت خام برنت ۳۱ سنت و هر بشکه نفت خام پایه امریکا ۲۳ سنت کاهش داشت.

جمعه: آغاز به کار فعالیتهای اقتصادی پس از یک روز تعطیلی، اعتراضات در مصر و خوشبینی در به نتیجه رسیدن مذاکرات در خصوص اعطای کمک‌های مالی بیشتر به یونان باعث شد قیمت نفت خام در این روز افزایش یابد. علاوه بر این بازار نفت خام از افزایش در بازار سهام نیز اثر پذیرفت که تحت تاثیر احتمال فروش بالا در روز جمعه سیاه قرار داشت.

در آخرین روز این هفته هر بشکه نفت خام برنت با ۸۳ سنت افزایش به بشکه‌ای ۱۱۱/۳۸ دلار رسید. هر بشکه نفت خام پایه امریکا نیز شاهد افزایش قیمت ۹۰ سنتی بود و ۸۸/۲۸ دلار معامله شد.

نفت اوپک: قیمت سبد نفت خام تولیدی کشورهای عضو اوپک در اولین روز هفته بیش از یک دلار افزایش یافت و به ۱۰۸/۷۶ دلار رسید. اما در ادامه هفته قیمت‌ها روند کاهشی داشتند و روز پنج‌شنبه هر بشکه از نفت خام تولیدی این سازمان ۱۰۷/۹۴ دلار معامله شد.

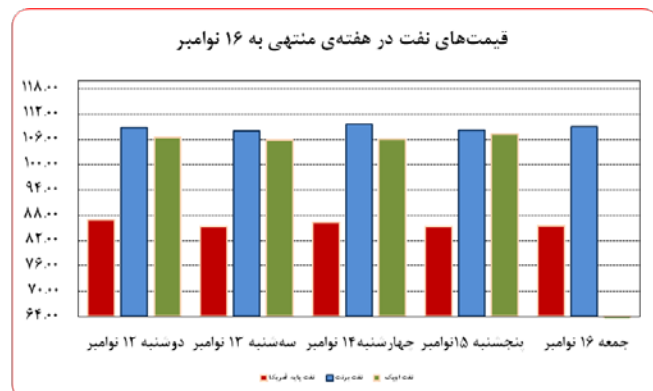
همچنین افزایش امیدواریها در خصوص حل بحران بودجه‌ای در امریکا از طریق مذاکرات بین سیاستمداران از جمله عوامل افزایش دهنده قیمت‌ها بودند. روز دوشنبه اسرائیل مناطق مختلفی از غزه را بمباران کرد و اعلام کرد حمله زمینی را در صورت عدم توقف شلیک موشک از غزه به سوی اسرائیل در دستور کار قرار خواهد داد. هرچند در گذشته دور جنگ بین اعراب و اسرائیل باعث توقف کامل صدور نفت از منطقه خاورمیانه و شوک عظیم نفتی شده بود، تحلیلگران بر این باورند تنش‌های جاری منجر به جنگ فراگیر در این منطقه نشده و تولید نفت در این نقطه حساس از جهان را متوقف نخواهد کرد.

هر بشکه نفت خام برنت در این روز ۲/۷۵ دلار افزایش قیمت داشت و ۱۱۱/۷۰ دلار معامله شد. در بازار نیویورک نیز نفت خام پایه امریکا شاهد افزایش ۲/۳۶ دلاری در هر بشکه بود و ۸۹/۲۸ دلار فروخته شد.

سه‌شنبه: روز سه‌شنبه قیمت نفت خام در بازارهای جهانی کاهش یافت. در حالی که روز دوشنبه قیمت‌ها به بالاترین سطح در یک ماه گذشته رسیده بودند، تقویت احتمالی آتش بس بین حماس و اسرائیل موجبات کاهش قیمت‌ها را به وجود آورد. دولت فلسطینی حماس اعلام نمود آتش بس از نیمه شب آغاز خواهد شد.

در این روز قیمت هر بشکه نفت خام برنت ۱/۸۷ دلار (۱/۷ درصد) و هر بشکه نفت خام پایه امریکا ۲/۵۳ دلار (۲/۸ درصد) کاهش داشت. به این ترتیب، هر بشکه نفت خام برنت به قیمت ۱۰۹/۸۳ و هر بشکه نفت خام پایه امریکا ۸۹/۲۸ دلار فروخته شدند.

همچنین نگرانی‌ها در خصوص چشم‌انداز اقتصادی اروپا بر قیمت‌های نفت تاثیرگذار بود. آژانس رتبه‌بندی مودیز نسبت به کاهش رتبه اعتباری فرانسه، به دلیل ابهام در چشم‌انداز بودجه‌ای و اقتصادی این کشور هشدار داد. علاوه بر این، در امریکا نیز بن برنانکه گفته بود در صورت بروز مشکلات ناشی از بحران بودجه‌ای، فدرال رزرو ابزارهای لازم برای جلوگیری از رکود را در اختیار ندارد.



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

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 ۱۳۹۱/۰۹/۰۳

۲۰۱۲/۱۱/۲۳

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۳ نوامبر	پنجشنبه ۲۲ نوامبر	چهارشنبه ۲۱ نوامبر	سه شنبه ۲۰ نوامبر	دوشنبه ۱۹ نوامبر	عنوان	جمعه ۱۶ نوامبر
۰/۶۵۵۵۱		-۰/۰۵	۰/۶۵۵۲۰	-	-	۰/۶۵۵۵۳	۰/۶۵۴۷۴	۰/۶۵۵۳۳	دلار به SDR	۰/۶۵۶۲۵
۱/۲۷۳۳	(۲)	۱/۰۱۹	۱/۲۸۶۳	۱/۲۹۷۳	۱/۲۸۸۲	۱/۲۸۲۷	۱/۲۸۱۹	۱/۲۸۱۶	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۲۷۴۰
۱/۵۸۶۸	(۴)	۰/۵۳	۱/۵۹۵۳	۱/۶۰۳۳	۱/۵۹۴۳	۱/۵۹۵۲	۱/۵۹۲۶	۱/۵۹۱۱	لیره انگلیس ×	۱/۵۸۸۹
۱/۰۰۱۵	(۳)	-۰/۵۵	۰/۹۹۶۰	۰/۹۹۲۰	۰/۹۹۷۳	۰/۹۹۶۷	۰/۹۹۷۳	۰/۹۹۶۶	دلار کانادا	۱/۰۰۱۰
۰/۹۴۶۲	(۱)	-۱/۰۲۲	۰/۹۳۶۵	۰/۹۲۸۳	۰/۹۳۵۳	۰/۹۳۹۰	۰/۹۴۰۳	۰/۹۳۹۸	فرانک سوییس	۰/۹۴۵۷
۸۰/۳۲	(۵)	۲/۱۹	۸۲/۰۸	۸۲/۴۰	۸۲/۴۴	۸۲/۵۱	۸۱/۶۹	۸۱/۳۷	ین ژاپن	۸۱/۳۰
۱/۵۲۵۵۴		۰/۰۵	۱/۵۲۶۲۵	-	-	۱/۵۲۵۴۹	۱/۵۲۷۳۲	۱/۵۲۵۹۴	SDR به دلار	۱/۵۲۳۸۰
۱۷۲۰/۷۹		۰/۸۴	۱۷۳۵/۳۱	۱۷۵۲/۵۰	تعطیل	۱۷۲۸/۹۴	۱۷۲۷/۵۰	۱۷۳۲/۳۱	طلای نیویورک (هراونس)	۱۷۱۲/۶۰
۱۷۲۲/۱۵		۰/۴۸	۱۷۳۰/۴۵	۱۷۳۴/۵۰	۱۷۳۱/۰۰	۱۷۲۴/۰۰	۱۷۳۲/۲۵	۱۷۳۰/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۷۱۳/۵۰
۱۰۸/۷۸		۱/۹۲	۱۱۰/۸۶	۱۱۱/۳۸	۱۱۰/۵۵	۱۱۰/۸۶	۱۰۹/۸۳	۱۱۱/۷۰	نفت برنت انگلیس	۱۰۸/۹۵
۸۵/۹۳		۲/۱۴	۸۷/۷۷	۸۸/۲۸	۸۷/۱۵	۸۷/۳۸	۸۶/۷۵	۸۹/۲۸	نفت پایه آمریکا	۸۶/۹۲
۱۲۶۵۵		۱/۶۱	۱۲۸۵۸	۱۳۰۱۰	تعطیل	۱۲۸۳۷	۱۲۷۸۹	۱۲۷۹۶	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۵۸۸
۸۷۷۱		۵/۱۳	۹۲۲۱	تعطیل	۹۳۶۷	۹۲۲۳	۹۱۴۳	۹۱۵۳	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۰۲۴
۵۷۱۲		۱/۱۲	۵۷۷۶	۵۸۱۹	۵۷۹۱	۵۷۵۲	۵۷۴۸	۵۷۶۸	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۶۰۶
۷۰۸۷		۱/۷۰	۷۲۰۷	۷۳۰۹	۷۲۴۵	۷۱۸۵	۷۱۷۳	۷۱۲۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۹۵۱