



فهرست مندرجات

شماره صفحه	عنوان
۱-۴	تقویم اقتصادی هفته بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده آمریکا افزایش اشتغال و بهبود شاخص ISM اتحادیهی اروپا نشست وزرای دارایی اروپا در لوکزامبورگ کاهش رتبهی اعتباری ایتالیا و اسپانیا اختلاف نظر آلمان و فرانسه خلاصهی جلسهی اکتبر ECB انگلیس رشد اقتصادی برگزاری کمیته سیاست پولی بانک مرکزی ژاپن چشم انداز رشد اقتصادی نشست سیاستگذاری پولی بانک مرکزی
۵-۷	تحولات بازار ارزهای عمده
۷-۸	تحولات بازار طلا
۸	تحولات بازار سهام
۸-۹	تحولات اوراق قرضه



۹-۱۰

تحولات بازار نفت



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

افزایش اشتغال و بهبود شاخص ISM^۱

بخش غیر کشاورزی امریکا توانست ۱۰۳ هزار نفر به تعداد شاغلین این کشور اضافه نماید. در بخش خصوصی نیز ۹۱ هزار نفر مشغول به کار شدند. هر چند هر دو شاخص فوق رشدی فراتر از انتظار صاحبانظران را نشان دادند، اما هنوز نمی‌توان گفت که این ارقام نشان از بهبود وضعیت اقتصاد این کشور دارند. چرا که در بخش غیرکشاورزی ۴۵ هزار نفر از مستخدمین مربوط به کارگران در حال اعتصاب بخش حمل‌ونقل بوده است و در واقع تنها ۵۸ هزار نفر استخدام جدید روی داده است.

از این رو در شرایط کنونی اشتغال و بخش مسکن پاشنه‌های آشیل اقتصاد امریکا محسوب می‌شوند، که هنوز نشانه‌ها بهبود با ثبات در آنها مشهود نشده است. هر چند در ماههای اخیر تا حدودی آمارها تولید و فروش مسکن بهبود یافته است^۲، اما هنوز قیمت مسکن در حال کاهش است. آمار مربوط به اشتغال نیز هنوز سرعت لازم برای کاهش نرخ بیکاری از سطح ۹/۱ درصد ماههای گذشته را پیدا نکرده است.

عدم کاهش در نرخ بیکاری دولت اوپاما را تحت فشار قرار داده است. از سوی دیگر دولت که سعی داشت با ارائه بسته حمایتی^۳ افزایش هزینه‌های مالی دولت در بخش زیرساختی و کاهش مالیات کارگران و بنگاهای کوچک، به اشتغال کمک نماید با مخالفت سرسختانه جمهوری خواهان در کنگره امریکا مواجه شده و تهدید نموده در صورت تصویب نشدن این لایحه آن را با وجود مخالفت کنگره به اجرا در خواهد آورد.

^۱ Institute of supply management

^۲ برای اطلاعات بیشتر به گزارش شماره ۲۷ و ۲۸ مراجعه شود.

^۳ برای اطلاعات بیشتر به گزارش شماره ۲۵ مراجعه شود.

اما بطور کلی می‌توان گفت با وجود آمار ضعیف اشتغال به نظر می‌رسد هنوز اقتصاد امریکا با شرایط رکودی فاصله داشته و احتمالاً نرخ رشد اقتصادی در سه‌ماه سوم ۲۰۱۱ از نرخ ۱/۳ درصد سه‌ماهه دوم فراتر خواهد رفت.

شاخص موسسه مدیریت عرضه^۴ در بخش کارخانه‌ای از ۵۰/۶ واحد در ماه اوت به ۵۱/۶ در ماه سپتامبر افزایش یافت. در بخش غیرکارخانه‌ای نیز شاخص مذکور در ماه سپتامبر با رشدی فراتر از انتظار به ۵۳ واحد رسید. میزان اتومبیل‌های فروخته شده نیز از ۱۲/۱۲ میلیون در ماه اوت به ۱۳ میلیون در سال در ماه سپتامبر افزایش یافته است. در عین حال در بخش مسکن، رشد مخارج ساخت و ساز^۵ از ۱/۴- درصد در ماه ژوئیه به ۱/۴ درصد در ماه اوت افزایش یافته است. /م

حوزه یورو

نشست وزرای دارایی اروپا در لوگزامبورگ

روز سه‌شنبه وزرای دارایی کشورهای عضو منطقه‌ی یورو در حالی اتخاذ تصمیم درباره پرداخت ۸ میلیارد یورو کمک مالی دیگر به یونان را به تعویق انداختند که نمایندگان حوزه یورو و صندوق بین المللی پول موسوم به ترویکا نیز در حال بررسی میزان آمادگی یونان برای دریافت این کمک هستند.

آقای جانکر، نخست وزیر لوگزامبورگ و رئیس وزرای دارایی اتحادیه‌ی اروپا گفت، کارشناسان ترویکا می‌خواهند مطمئن شوند که یونان برای استفاده از وام جدید ۸ میلیارد یورویی، اصلاحات و پیشرفت لازم در اقتصاد خود را بعمل آورده باشد و گزارش آن‌ها درباره یونان ۱۳ اکتبر آماده خواهد شد. لذا یونان در ماه اکتبر پولی دریافت نخواهد کرد و تصمیم در مورد مرحله‌ی بعدی کمک به یونان در پایان ماه اکتبر گرفته خواهد شد. وی در بخش دیگری از سخنانش از احتمال افزایش مشارکت قرض‌دهندگان خصوصی در

^۴ Institute of supply management

^۵ Construction Spending



اختلاف نظر آلمان و فرانسه

آلمان و فرانسه بر سر چگونگی تقویت بانک‌های متزلزل اروپایی و نحوه‌ی عکس‌العمل بازارهای مالی برای مواجهه با ورشکستگی احتمالی یونان به گفتگو پرداختند. منابع آلمانی با انتقاد از مقامات فرانسوی اعلام کردند که این کشور می‌خواهد از بسته‌ی نجات ۴۴۰ میلیارد یورویی اروپا برای تامین مالی بانک‌های خود که دارنده‌ی اوراق کشورهای بدهکارند، استفاده کند. این در حالی است که آلمان به این بسته به عنوان آخرین حربه می‌نگرد و زمان استفاده از آن را وقتی می‌داند که منابع ملی کشورها به پایان برسد. آلمان اولین راه تامین مالی بانک‌ها را بازار آزاد، سپس دولت‌هایشان و نهایتاً صندوق EFSF^۱ می‌داند.

خلاصه‌ی جلسه‌ی اکتبر ECB

رییس بانک مرکزی اروپا درحالی آخرین سخنرانی رسمی خود قبل از واگذاری این پست به ماریو دراگی ایتالیایی را برگزار کرد که بانک مرکزی اروپا تصمیم گرفت مطابق انتظار نرخ بهره را تغییر ندهد.

بانک مرکزی اروپا نرخ بهره را در سطح ۱/۵ درصد ثابت نگه داشت. با این حال تریشه در سخنان خود از تزریق نقدینگی فوق‌ارزان یکساله در دو نوبت به بانک‌های نیازمند و همچنین خرید اوراق قرضه دولتی امن^۲ تا سقف ۴۰ میلیارد یورو خبرداد. برخی از کارشناسان بر این باورند که تغییر ریاست بانک مرکزی اروپا در پایان ماه اکتبر چرخشی در سیاست‌های این بانک بوجود نخواهد آورد و ماریو دراگی رئیس بعدی ECB نیز مجبور است در چارچوب ساختارهای فعلی، به فعالیت بپردازد. گرچه پیش‌بینی‌ها از کاهش نرخ بهره در ماه‌های آتی و به احتمال بسیار زیاد ماه دسامبر خبر می‌دهد. /س

انگلیس

برنامه‌ی کمک مالی به یونان سخن گفته است. وی نهایتاً اعلام کرد که هیچ‌کس از کوتاهی یونان در پرداخت بدهی‌های ۳۵۷ میلیارد یورویی‌اش و یا خروج آن از منطقه‌ی یورو حمایت نمی‌کند و همه‌ی ما اینجا هستیم تا از وقوع چنین چیزی جلوگیری کنیم.

پیشتر، دولت یونان اعلام کرده که بدون کمک مالی اروپا و صندوق بین‌المللی پول، از اواسط ماه جاری، منابع مالی لازم برای پرداخت تعهدات خود را نخواهد داشت و حتی نمی‌تواند حقوق کارمندان را پرداخت کند. به این ترتیب، تاخیر در پرداخت کمک‌ها، می‌تواند اوضاع یونان را در هفته‌های آینده بحرانی‌تر کند.

اما، پیش از شروع نشست وزرای دارایی اتحادیه‌ی اروپا، دولت یونان اعلام کرد که کسری بودجه‌ی کشور با شتابی که نمایندگان گروه سه گانه متشکل از بانک مرکزی اروپا، صندوق بین‌المللی پول و کمیسیون اروپا انتظار دارند، قابل برطرف کردن نیست. این کسری در سال ۲۰۱۱ برابر با ۸/۵ درصد تولید ناخالص ملی برآورد می‌شود. نمایندگان گروه سه‌گانه‌ی فوق‌الذکر انتظار داشتند که یونان بتواند کسری بودجه را به ۷/۴ درصد تولید ناخالص ملی برساند. یونان قرار بود در چارچوب برنامه ریاضتی ملی‌اش، کسری بودجه‌ی خود را در سال آینده نیز به ۶/۵ درصد برساند. اما دولت اعلام کرده است که به‌رغم صرفه‌جویی‌ها، در سال ۲۰۱۲ میلادی ۶/۸ درصد کسر بودجه خواهد داشت.

کاهش رتبه‌ی اعتباری ایتالیا و اسپانیا

موسسه‌ی رتبه‌سنجی فیچ در روز شنبه ۸ اکتبر، رتبه‌ی اعتباری ایتالیا و اسپانیا را کاهش و رتبه‌ی اعتباری بلژیک را نیز مورد ارزیابی مجدد قرار داد. رتبه‌ی ایتالیا از AA- به A+ و رتبه‌ی اعتباری اسپانیا از AA+ به AA- تنزل یافت. گفتنی است که چشم‌انداز رتبه‌ی هر دو کشور منفی است. کاهش رتبه‌ی صورت گرفته شدت بحران بدهی در منطقه و رشد ضعیف اقتصادی این کشورها را بیش از پیش نمایان می‌کند و انتظار می‌رود که بزودی بانک‌های دارنده‌ی اوراق قرضه‌ی این کشورها نیز با کاهش رتبه مواجه شوند.

¹ European Financial Stability Facility

² Covered bond



رشد اقتصادی

وزارت دارایی انگلستان روز چهارشنبه گذشته اعلام کرد بر اساس بررسیهای اخیر انجام گرفته، اقتصاد این کشور در مسیر رشد قرار دارد. این در حالی است که اطلاعات رسمی منتشر شده در هفته گذشته خلاف این را نشان می‌دهد.

بر اساس آمار منتشره توسط اداره ملی آمار، رشد اقتصادی این کشور در نیمه اول سال کمتر از مقدار مورد انتظار بوده است. بر این اساس، رشد اقتصادی در دوره آوریل تا ژوئن ۰/۱ درصد برآورد شده است در حالیکه بر اساس پیش‌بینی‌های گذشته انتظار می‌رفت این نرخ ۰/۲ درصد باشد. علاوه بر این، سخنگوی وزارت دارایی این کشور در نشست خبری اعلام کرد که دولت برنامه خود برای کاهش کسری بودجه را همچنان ادامه خواهد داد. همچنین وی بیان نمود که رکود اقتصادی سال ۲۰۰۹-۲۰۰۸ این کشور عمیق‌تر از آن چیزی بود که قبلاً محاسبه شده بود. بر اساس محاسبات جدید انجام گرفته، تولید ناخالص داخلی انگلستان طی این دوره ۷/۱ درصد کاهش یافت در حالیکه قبلاً مقدار این کاهش ۶/۴ درصد اعلام شده بود.

وزارت دارایی انگلستان معتقد است رشد اقتصادی این کشور متأثر از برخی عوامل موقتی کاهش یافته است و انتظار می‌رود در میان مدت بهبود یابد. همچنین، این وزارتخانه معتقد است کاهش درآمد واقعی خانوارها ادامه خواهد یافت که منجر به کاهش مخارج داخلی این کشور خواهد شد.

گزارش شاخص مدیران خرید (PMI) در خصوص بخش صنعت انگلستان هفته گذشته منتشر شد. بر اساس این گزارش بخش صنعت انگلستان در ماه سپتامبر بهبود یافته و شاخص بخش صنعت از ۴۹/۴ به ۵۱/۱ واحد افزایش یافته است که فراتر از انتظارات بود. با این وجود، هرچند افزایش این شاخص حاکی از بهبود شرایط در بخش صنعت این کشور است اما کاهش رشد اقتصادی در بازارهای صادراتی انگلستان همچنان تهدیدی در مقابل این بخش

است. کاهش سطح سفارشات کالاهای صادراتی که در این گزارش به آن اشاره شده است حاکی از این تهدید است. بر اساس گزارش مذکور این شاخص از ۴۶/۹ به ۴۵/۰ واحد کاهش یافته است.

برگزاری کمیته سیاست پولی بانک مرکزی

جلسه کمیته سیاست‌گذاری بانک مرکزی انگلستان روز پنجشنبه ۶ اکتبر تشکیل شد. در جلسه مذکور اعضای این کمیته به حفظ نرخ بهره سیاستی در سطح ۰/۵ درصد رای مثبت دادند. همچنین این کمیته با افزایش مقدار خرید دارایی به میزان ۷۵ میلیارد پوند موافقت نمودند که بر این اساس حجم دارایی‌های خریداری شده به ۲۷۵ میلیارد پوند می‌رسد. صورتجلسه کمیته مذکور روز چهارشنبه ۱۹ اکتبر ۲۰۱۱ منتشر خواهد شد.

در گزارش منتشر شده توسط بانک مرکزی انگلستان در خصوص این جلسه آمده است که رشد اقتصاد جهانی، به ویژه در کشورهایی که بازار اصلی کالاهای صادراتی انگلستان به شمار می‌روند، کاهش یافته است. آسیب‌پذیری ناشی از بدهی‌های زیاد برخی کشورهای حوزه یورو و همچنین مشکلات بانکها در این حوزه منجر به محدود شدن منابع اعتباری بانکها به صورت خاص و اختلال در بازارهای مالی به صورت عام شده است. این نابسامانیها در اقتصاد جهانی بهبود اقتصادی در انگلستان را به شدت تهدید می‌کند. برای مقابله با این ریسکها و تلاش در جهت رساندن نرخ تورم به مقدار هدفگذاری شده، کمیته سیاست پولی تصمیم گرفت تزریق پول به اقتصاد این کشور را افزایش دهد. منتقدان این سیاست معتقدند که در شرایطی که تورم (۴/۵ درصد) بیشتر از دوبرابر نرخ هدفگذاری شده توسط بانک مرکزی است، این بانک به اهداف خود مبنی بر گسترش فعالیتهای اقتصادی از طریق اتخاذ سیاست انبساطی دست نخواهد یافت. با وجود این، آقای کینگ، رئیس بانک مرکزی انگلستان، معتقد است در کوتاه‌مدت نرخ تورم شاخص مصرف‌کننده به ۵ درصد خواهد رسید اما در سال ۲۰۱۲ به شدت کاهش خواهد یافت. وی همچنین معتقد است ظرفیتهای راکد در اقتصاد رکودی این کشور، در آینده منجر به فشار بر قیمتها به سمت



از این رشد اقتصادی ناشی از مخارج انجام شده توسط دولت برای بازسازی اقتصادی این کشور پس از زلزله و سونامی ماه مارس است.

نشست سیاستگذاری پولی بانک مرکزی

نشست سیاستگذاری پولی بانک مرکزی ژاپن در تاریخ ۶-۷ اکتبر برگزار شد ولی تغییری در سیاست پولی این کشور داده نشد. بر این اساس، نرخ بهره سیاستی بدون تغییر در سطح ۰/۱ درصد باقی ماند و مقدار خرید دارایی در سطح ۱۵ تریلیون ین (۱۹۵ میلیارد دلار) حفظ شد. آقای شیراکاوا رئیس بانک مرکزی ژاپن که پس از این جلسه سخن می‌گفت تاکید کرد که ریسک رکود اقتصاد جهانی همچنان ژاپن را تهدید می‌کند و بانک مرکزی نسبت به اینکه اقتصاد این کشور در سه‌ماهه باقیمانده سال جاری بهبود قابل توجهی را شاهد باشد تردید دارد. این سخنان انتظارات در خصوص دور جدیدی از سیاست انبساطی توسط بانک مرکزی در ماههای آینده را افزایش داده است. در نتیجه انتظار می‌رود بانک مرکزی ژاپن در گزارش اقتصادی آینده خود نرخ رشد اقتصادی را تعدیل کرده و اندکی کاهش دهد. علاوه بر این پیش‌بینی می‌شود، نرخ تورم تا سال ۲۰۱۳ زیر ۱ درصد باقی بماند که منجر به حفظ نرخ بهره در سطح جاری خواهد شد. بانک مرکزی در ماه اوت گذشته سیاست انبساطی را از طریق خرید دارایی‌ها، با هدف مقابله با ریسک‌هایی که اقتصاد این کشور را تهدید می‌کرد و عمدتاً ناشی از تقویت ارزش ین است، گسترش داد. علاوه بر این، اطلاعات منتشر شده توسط بانک مرکزی ژاپن نشان می‌دهد که پایه پولی این کشور در ماه سپتامبر نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۱۶/۷ درصد افزایش یافته است.

پایین خواهد شد. لازم به یادآوری است برنامه گذشته خرید دارایی توسط بانک مرکزی انگلستان مربوط به ۵ مارس سال ۲۰۰۹ است که طی آن با خرید ۲۵ میلیارد پوند دارایی، حجم داراییهای خریداری شده به ۲۰۰ میلیارد پوند رسید.

ژاپن

چشم‌انداز رشد اقتصادی

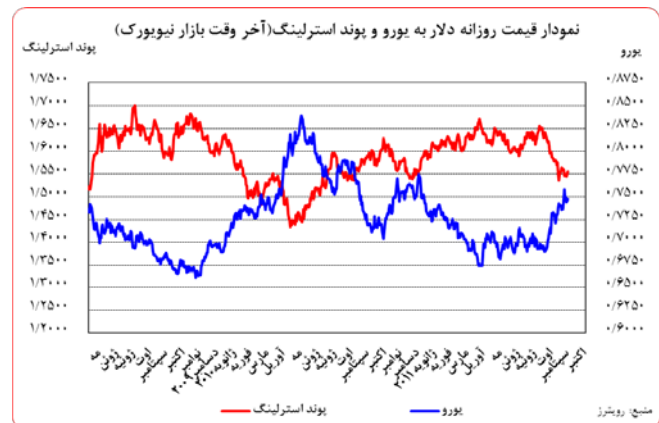
گزارش بانک مرکزی ژاپن که روز دوشنبه منتشر شد نشان داد که علی‌رغم اینکه در سه‌ماهه سوم سال جاری انتظارات در خصوص کسب و کار در مقایسه با دوره پس از زلزله ویرانگر ماه مارس بهبود یافته است، تقویت ین و بحران بدهی کشورهای حوزه یورو شرکتهای ژاپنی را در خصوص چشم‌انداز اقتصادی این کشور محتاط نموده است. عدم تطابق دقیق اطلاعات ارایه شده در این گزارش با اطلاعات مربوط به دوره‌های تجاری، باعث گردیده است بانک مرکزی به دقت نتایج این گزارش را در دست بررسی قرار دهد تا ارزیابی صحیحی از روند اقتصادی این کشور برای تدوین سیاست پولی در دست داشته باشد. صاحب‌نظران اقتصادی بر این باورند که حرکت دولت برای تهیه یک بسته مالی به منظور بازسازی مناطق آسیب‌دیده از زلزله و سونامی کند است و در نتیجه بانک مرکزی برای اتخاذ سیاست پولی انبساطی‌تر در جهت تحریک رشد اقتصادی طی ماههای آتی تحت فشار خواهد بود.

سخنگوی دولت ژاپن نیز روز دوشنبه به وجود نشانه‌های مثبت مبنی بر بهبود رشد اقتصادی ژاپن در گزارش بانک مرکزی اشاره نمود، اما متذکر شد ریسک بروز رکود اقتصادی در جهان، نوسانات ارز و آشفتگی در بازارهای مالی همچنان رشد اقتصادی شکننده این کشور را تهدید می‌کند. هفته گذشته همچنین صندوق بین‌المللی پول رشد اقتصادی ژاپن در سال ۲۰۱۲ را حدود ۲/۳ درصد پیش‌بینی کرد که این رقم بیشترین مقدار بین کشورهای توسعه یافته است. بخشی

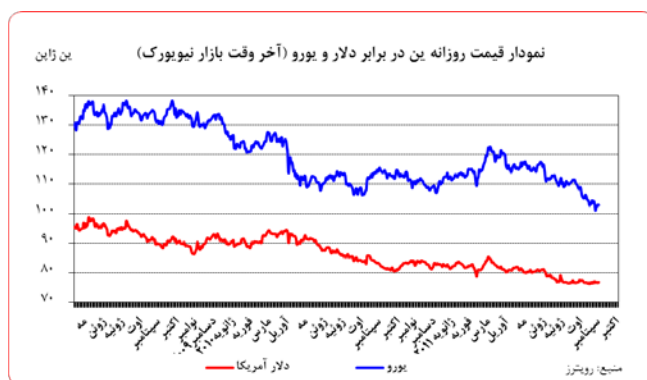


تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند، ین و فرانک بترتیب ۱/۳۴، ۰/۷۶، ۰/۰۳ و ۲/۳۷ درصد افزایش یافت.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۴۳۹-۱/۳۱۹۲ دلار و هر پوند در محدوده ۰/۵۵۵۰-۱/۵۴۴۷ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۶/۶۵-۷۶/۸۸ ین متغیر بود.



بازار ارزهای عمده

تحولات بازارهای ارزی طی هفته گذشته

✓ شاخص دلار (میانگین وزنی دلار در مقابل شش ارز^۱) از ابتدا تا انتهای هفته گذشته ۰/۲ درصد تضعیف شد. در ابتدای هفته شاخص معروف ISM که سطح فعالیتهای کارخانه‌ای در کل امریکا را اندازه‌گیری می‌کند منتشر شد که بهتر از انتظار بود و توانست دلار را تقویت نماید. دلار در روز دوشنبه تا ۱/۳۱۶۴ به ازای هر یورو تقویت شد. این وضعیت در اوایل روز سه شنبه نیز ادامه داشت، زمانی که مشخص شد در جلسه روز قبل وزرای دارایی یورو صحبت از مشارکت بیشتر بخش خصوصی در تهیه بسته دوم کمک به یونان به میان آمده و زمان پرداخت کمک حیاتی به یونان تا اواسط ماه نوامبر به تأخیر افتاد است. این موضوع علاوه بر کاهش شاخص‌های سهام در اروپا، یورو را به پایین‌ترین سطح نه ماهه در مقابل دلار رساند. هر یورو در روز سه شنبه تا ۱/۳۱۴۴ دلار کاهش یافت. اما بعداً در همان روز گزارش روزنامه فایننشیل تایمز از قول اولی رن کمیسیونر اقتصادی اروپا^۲ مبنی بر بررسی احتمال تزریق سرمایه به بانکهای مشکل‌دار اروپا توسط رهبران اتحادیه اروپا و در روز بعد از اعلام نظر مساعد دولت آلمان برای استفاده از وجوه صندوق نجات مالی برای تزریق سرمایه به بانکها، موجب تقویت یورو در برابر دلار شد. روز چهارشنبه برنانکه نیز در مورد اقتصاد امریکا سخنرانی داشت. وی باز هم بر آمادگی فدرال رزرو برای اقدامات بیشتر برای مقابله با چشم‌انداز تیره اقتصاد این کشور تأکید کرد و همچنین چین را متهم ساخت که مانع از رشد بیشتر اقتصاد جهان شده است. البته اظهارات برنانکه تأثیر چندانی در بازارهای مالی نداشت و بازارها به خصوص بازار وال استریت به اظهارات اولی رن واکنش بیشتری نشان داد. روز پنجشنبه دلار باز هم تضعیف شد. تصمیمات جدید بانکهای مرکزی اروپا و انگلیس در تسهیل بیشتر در سیاستهای پولی و افزایش اعتماد بازار، بهبود شاخصهای سهام، در تقویت یورو در مقابل دلار در روز پنجشنبه و

^۱ یورو ۰/۵۸/۶، ین ۰/۱۲/۶، پوند استرلینگ ۰/۱۱/۹، دلار کانادا ۰/۹۱/۱۱، کرون سوئد ۰/۴/۲، فرانک سوئیس ۰/۳/۶.

^۲ روزنامه فایننشیل تایمز روز سه شنبه به نقل از Olli Rehn نوشت دیدگاه اعضای یورو برای تقویت بخش بانکی این ناحیه هماهنگ‌تر و منسجم‌تر شده است.



اجرائی کردن مصوبه اخیر باز هم نسبت کسری بودجه به GDP ۶/۸ درصد خواهد بود که از رقم ۶/۵ درصدی مورد نیاز برای دریافت ترانش آخر بسته اول نجات این کشور بالاتر است. جلسه روز دوشنبه وزرای دارایی منطقه یورو دست‌آورد خاصی نداشت غیر از این شایعه که در جلسه مذکور امکان افزایش سهم بخش خصوصی در تأمین بسته دوم نجات یونان مورد بررسی قرار گرفته است. این موضوع یورو را تضعیف کرد. البته اظهارات اولی رن کمیسیونر اقتصادی که در روزنامه فاینانشیال تایمز در ساعات پایانی روز سه شنبه منتشر شد به میزان قابل توجهی یورو را در روز چهارشنبه تقویت نمود.

✓ این در هفته گذشته در برابر دلار ۰/۵۶ درصد تقویت شد. تحولات این همچون سایر ارزهای آسیایی در هفته گذشته تحت تأثیر اخبار و تحولات منطقه یورو بود. روز ابتدایی هفته و پس از شایعات مربوط به افزایش مشارکت بخش خصوصی در تأمین بسته دوم نجات، این تقویت شد این تقویت در برابر یورو بسیار شدید بود و این با دو درصد افزایش در برابر یورو به ۱۰۰/۷۴ بازای هر یورو رسید که در کل تاریخ یورو بی‌سابقه بود. در پی این تحول آژومی وزیر دارایی گفت تقویت ین در برابر یورو بیش از اندازه و به ضرر اقتصاد جهان است. در ادامه هفته و با کم شدن نگرانی‌های منطقه یورو و تقویت بازارهای سهام، ین بخش زیادی از افزایش روز اول را از دست داد. روز چهارشنبه یک مقام دولت ژاپن گفت که این کشور ممکن است اوراق بیشتری از صندوق حمایت مالی اروپا موسوم به EFSF خریداری نماید. روز جمعه نیز بانک مرکزی ژاپن نرخ بهره و برنامه خرید دارایی‌های خود را مطابق پیش‌بینی‌ها تغییر نداد اما اعلام کرد برنامه وام اضطراری را که پس از زلزله و سونامی ماه مارس وضع کرده است به مدت شش ماه دیگر تمدید خواهد نمود. این موضوع البته تأثیر چندانی بر تحولات ین در روز جمعه نداشت.

✓ پوند استرلینگ در هفته گذشته در برابر دلار به میزان اندک ۰/۱۲ درصد تضعیف شد. با اینکه شاخص فعالیت بخش کارخانه‌ای و بخش خدمات در ماه سپتامبر بهتر از انتظارات بودند اما رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه دوم به ۰/۱ درصد در دوره فصلی

اوایل روز جمعه بی‌تأثیر نبود. در روز جمعه تقویت فضای اعتماد در بازارهای مالی از تقاضای پناهگاه امن دلارکاست و آن را تضعیف نمود. دلار در برخی دقایق روز جمعه تا ۱/۳۵۲۴ به ازای هر یورو فرود آمد اما پس از آنکه اعلام شد که موسسه رتبه‌گذار فیچ رتبه اعتباری ایتالیا و اسپانیا را کاهش داده است دلار زینتهای قبلی در مقابل یورو را جبران نمود و در نرخ ۱/۳۳۷۵ به کار خود پایان داد.

✓ با اینکه شاخص یورو (میانگین وزنی یورو در برابر شش ارز^۱) در هفته گذشته تنها ۰/۱۵ درصد تقویت شد اما نوسان نسبتاً زیادی در حدود ۲/۱۲ درصد را تجربه کرد. همانطور که در بخش دلار اشاره شد مهمترین تحولاتی که در هفته گذشته یورو را تحت تأثیر قرار داد اظهارات اولی رن، تصمیمات جدید بانک مرکزی اروپا و تنزل رتبه اعتباری ایتالیا و اسپانیا توسط فیچ بود. پس از آنکه معلوم شد نرخ تورم اروپا در ماه سپتامبر به ۳ درصد افزایش یافته است تقریباً امیدها برای کاهش نرخ بهره توسط ECB در جلسه روز پنجشنبه ۶ اکتبر از بین رفت و همانطور که انتظار می‌رفت بانک مرکزی اروپا نرخ بهره کلیدی را در سطح ۱/۵ درصد حفظ نمود اما در عین حال معیارهای نقدینگی جدیدی را معرفی نمود^۲ که تأثیر مثبتی بر عملکرد بازارهای سهام و پول مشترک داشت. اظهارات تریشه پس از جلسه نشان می‌داد که این بانک عمیقاً نسبت به آینده اقتصاد یورو نگران است. وی گفت اقتصاد یورو با ریسکهای نزولی شدیدی^۳ روبرو است. ارقام اقتصادی منطقه یورو که در هفته گذشته منتشر شدند از جمله خرده‌فروشی، شاخص فعالیت بخش کارخانه‌ای و بخش خدمات ماه سپتامبر همگی با کاهش روبرو شدند.

دولت یونان در ابتدای هفته و قبل از اجلاس وزرای دارایی یورو، تصویب کرد تا ۶/۶ میلیارد یورو دیگر از مخارج بودجه سال ۲۰۱۲ خود بکاهد. البته این خبر کمکی به تقویت یورو نکرد زیرا حتی با

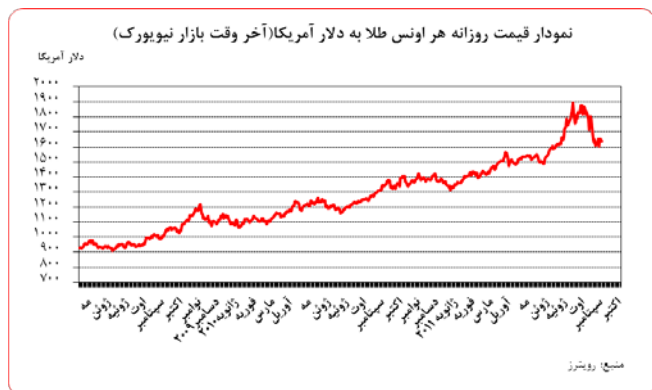
^۱ دلار ۲۱/۵۵٪، پوند استرلینگ ۳۰/۵۶٪، کرون سوئد ۱۱/۱۳٪، ین ۱۱/۱۳٪ و فرانک سوئیس ۷/۸۵ درصد

^۲ بانک مرکزی اروپا دو نوع جدید تسهیلات ارزان قیمت نا محدود با سررسید بلند مدت (۱۲ ماهه و ۱۳ ماهه) را وضع نمود و همچنین مقرر شد تا ۴۰ میلیارد یورو اوراق قرضه با پشتوانه (اوراق قرضه با ضریب اطمینان بیشتر) را خریداری نماید.

^۳ Intensified Downside Risks



نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۵۲/۹۹-۱۶۰۴/۰۹ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد. البته لازم به ذکر است که در هفته ی گذشته در بازار جهانی بالاترین و پایین ترین نرخ ثبت شده ۱۶۷۸/۰۰ و ۱۵۹۵/۱۴ دلار بوده است.



مقایسه نرخ ابتدایی با نرخ پایانی هفته گذشته نشان از افزایش ۱/۰۳ درصدی ارزش طلا دارد، در عین حال متوسط هفته گذشته ۰/۸۲ درصد بالاتر از متوسط هفته ماقبل آن قرار گرفت.^۲

در روز دوشنبه احتمال ورشکستگی یونان و اعلام رسمی این کشور مبنی بر عدم توانایی برای عمل به تعهدات بودجه ای خود و افزایش تقاضا از سوی مصرف کنندگان فیزیکی طلا به علت کاهش قیمت در هفته ها قبل، سبب شد تا قیمت طلا در حدود ۳۰ دلار افزایش یابد.

اما در روز سه شنبه سقوط بازار سهام در اروپا و ژاپن سبب شد تا سرمایه گذارانی که در بازار سهام به اصلاح Margin Call شده بودند به فروش دارایی خود از جمله طلا روی آورند. در عین حال کمبود تقاضا در این روز سبب کاهش قیمت طلا شد. البته احتمال حصول نتیجه از جلسه اکوفین در حوزه یورو نیز مزید بر علت بود.

تجدید نظر نزولی شد. شاخص مسکن هالیفاکس^۱ نیز در ماه سپتامبر کاهش یافت. بانک مرکزی هم به انتظارات پایان داد و برای مقابله با کندی فعالیتهای اقتصادی در ماههای اخیر، روز پنجشنبه گذشته برنامه خرید دارایی ها را از ۲۰۰ به ۲۷۵ میلیارد پوند افزایش داد و نرخ بهره را نیز در سطح حداقل ۰/۵ درصد باقی گذاشت. اولین واکنش پوند به تزریق نقدینگی بیشتر، تضعیف در روز پنجشنبه بود. البته روز جمعه پس از انتشار ارقام اشتغال امریکا که مثبت و امیدوار کننده بود بازارهای سهام تقویت شدند و پوند نیز از این موضوع منتفع شد. در روزهای ابتدایی هفته نیز عامل اصلی نوسانات پوند، اخبار و تحولات یونان و منطقه یورو بود که به تفصیل در بخش قبل ارائه شد.

جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

نرخ بهره لایبور سه ماهه (BBA)				
جاری	۲۰۱۱Q2	۲۰۱۱Q1	۲۰۱۰Q4	
۰/۳۹	۰/۳	۰/۳	۰/۲۹	USD
۱/۵۰	۱/۱۸	۰/۹۴	۰/۸۵	EUR
۰/۱۹۴	۰/۲	۰/۱۹	۰/۲۱	JPY

منبع: رویترز

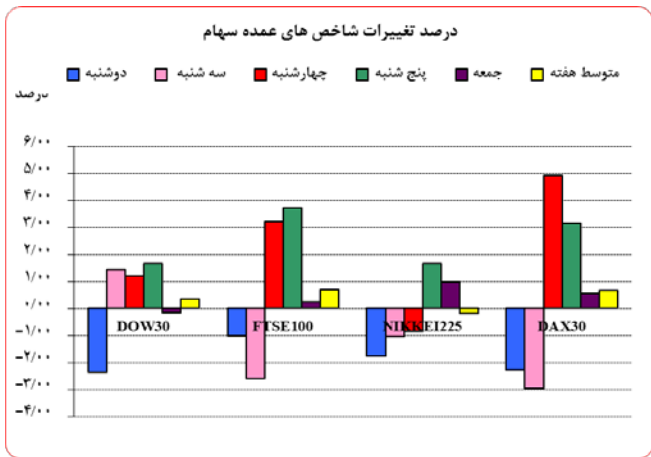
تحولات بازار طلا

^۲ نرخ های پایانی وقت بازار نیویورک مورد استفاده قرار گرفته است.

^۱ Halifax



نگرانیها در خصوص بدهی کشورهای عضو اتحادیه اروپا و احتمال بروز رکود اقتصادی در امریکا بازارهای مالی جهان را در ماههای اخیر دچار آشفتگی ساخته است.



منبع: رویترز

تحولات اوراق قرضه

در هفته گذشته شاهد کاهش شدید قیمت اوراق خزانه‌داری امریکا از ۱۰۱/۸۴ به ۱۰۰/۴۴ دلار^۱ و در مقابل رشد قابل توجه بازده این اوراق بودیم. عامل اصلی این کاهش قیمت، افول فضای ریسک‌گریزی در بازارهای مالی و بهبود برخی از شاخصهای اقتصادی در امریکا از جمله رشد بهتر از انتظار اشتغال بخش خصوصی و غیرکشاورزی، افزایش فروش اتومبیل و هزینه‌های ساخت و ساز در امریکا بوده است.

تغییرات بازده اوراق خزانه‌داری امریکا در هفته گذشته

درصد تغییرات	بازده پایانی	بازده ابتدایی	
25.88	0.296	0.235	دو ساله
18.65	2.076	1.749	ده ساله
10.80	3.017	2.723	سی ساله

^۱ قیمت اوراق ۱۰ ساله مورد نظر بوده است.

کاهش ارزش دلار و رشد بهتر از انتظار اشتغال بخش خصوصی در امریکا سبب رشد بازار سهام و طلا شد که در این روزهای بر خلاف روند معمول نوساناتی هم‌جهت پیدا کرده‌اند.

در ادامه نیز اعلام بانک مرکزی اروپا برای خرید اوراق جدید و پمپ شدن نقدینگی تازه به بازار روند صعودی روز قبل را تشدید نمود.

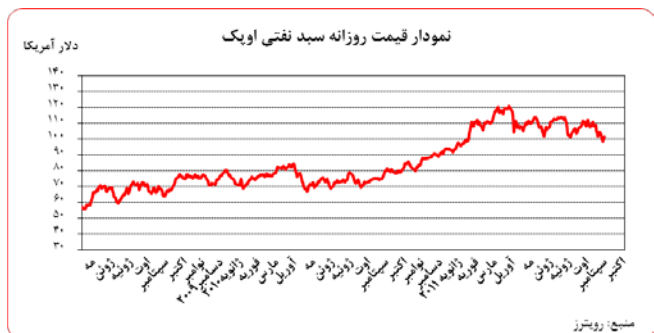
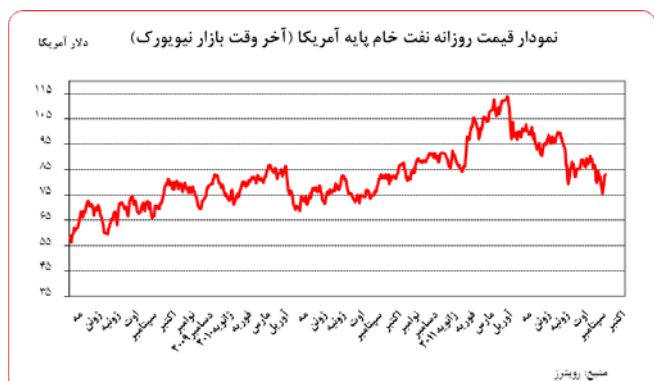
در روز جمعه کاهش رتبه اعتباری اسپانیا و ایتالیا سبب سقوط مجدد بورس‌های امریکایی شد و سبب شد تا بسیاری از سرمایه‌گذاران در این بازارها Margin Call شده و به فروش طلا برای تامین مبالغ مورد نیاز خود اقدام نمایند که سبب کاهش ارزش طلا در این روز شد. /م

تحولات بازار سهام

نوسانات در بازار سهام در هفته گذشته نیز ادامه یافت. بازارهای مالی جهان ابتدای هفته را با کاهش در ارزش سهام آغاز نمودند. به غیر از بازار نیویورک، کاهش ارزش در روز سه شنبه نیز ادامه یافت. با این وجود، از روز چهارشنبه با انتشار آمار اشتغال امریکا که نشان‌دهنده افزایش ایجاد شغل توسط بخش خصوصی امریکا بود، موجب افزایش ارزش سهام در بازار وال استریت نیویورک شد. بر اساس این آمار هبخش خصوصی امریکا توانسته است ۹۱ هزار شغل در ماه سپتامبر ایجاد کند. این امر نشان‌دهنده این است که اقتصاد این کشور هنوز دچار رکود اقتصادی نشده است. در اروپا نیز وزرای دارایی کشورهای عضو این قاره توافق کردند در صورت به سرانجام نرسیدن بسته مالی پرداخت بدهی‌های یونان، از بانکهایی که با ضررهای هنگفت مواجه خواهند شد حمایت نمایند. موارد فوق باعث شد ارزش سهام در امریکا و اروپا افزایش یابد. این افزایش در بورسهای لندن و فرانکفورت چشمگیرتر بود به طوری که قیمتها در بازارهای مالی فوق به ترتیب ۳/۲ و ۴/۹ درصد افزایش یافتند.



یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۵/۸۸-۹۹/۷۹ دلار معامله گردید. نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۱/۶۳-۹۸/۵۹ دلار برای هر بشکه معامله گردید و در طول هفته در مجموع ۱/۹ درصد افزایش یافت.

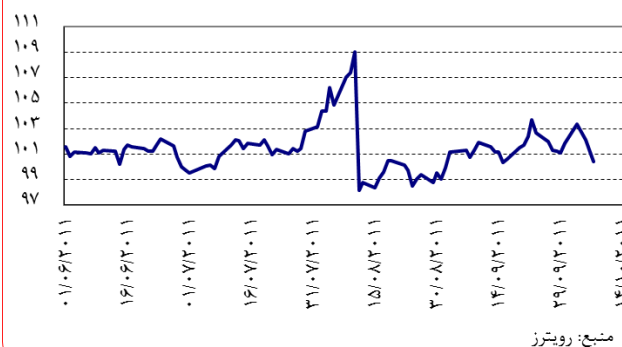


بررسی بازار و نوسانات قیمت نفت خام آمریکا-برنت دریای شمال

نفت خام آمریکا

قیمت نفت خام آمریکا دو روز ابتدای هفته در حدود ۴ دلار کاهش یافت. در ابتدای هفته گمانه‌زنی‌ها مبنی بر عدم توانایی یونان برای جلوگیری از ورشکستگی کشورش و نیز ترس از تضعیف بانک‌ها در پی ورشکستگی یونان، به کاهش شدید قیمت نفت خام منجر شد. افت موجودی انبار نفت خام آمریکا در روز چهارشنبه به افزایش قیمت نفت انجامید. افزایش کمتر از انتظار درخواست بیمه‌ی بیکاری در آمریکا و نیز افزایش اشتغال بخش غیر کشاورزی در این کشور از دلایل افزایش قیمت نفت در ادامه‌ی هفته بود.

قیمت اوراق قرضه ۱۰ ساله Benchmark آمریکا



در آلمان نیز وضع به همین ترتیب بود و تا حدود زیادی بازده اوراق قرضه افزایش و در مقابل قیمت‌ها کاهش یافت.

تغییرات بازده اوراق آلمان در هفته گذشته

بازده ابتدایی	بازده پایانی	درصد تغییرات	
0.500	0.615	23.00	دو ساله
1.815	2.005	10.47	ده ساله
2.592	2.789	7.60	سی ساله

تغییرات بازده اوراق ژاپن در هفته گذشته

بازده ابتدایی	بازده پایانی	درصد تغییرات	
0.141	0.141	0.00	دو ساله
1.027	0.988	-3.80	ده ساله
1.923	1.907	-0.83	سی ساله

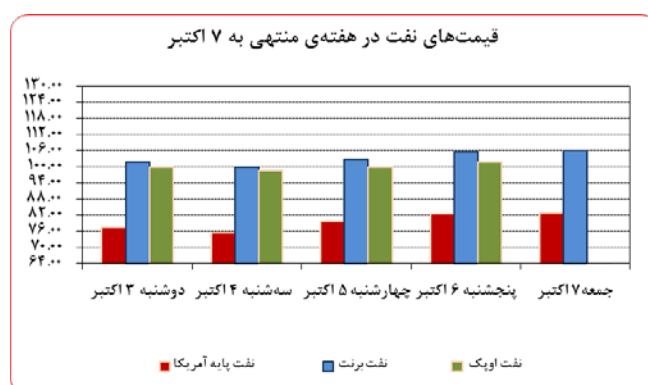
نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته‌ی گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۴۱ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۸۲/۹۸-۷۵/۶۷ دلار معامله گردید. از سوی دیگر، متوسط بهای نفت برنت دریای شمال در هفته‌ی ماقبل ۱/۱۶ درصد کاهش



نفت برنت

در نخستین روز هفته‌ی گذشته وزیر دارایی یونان اعلام کرد که کشورش قادر به کاهش کسری بودجه، مطابق انتظار گروه سه‌گانه‌ی متشکل از بانک مرکزی اروپا، صندوق بین‌المللی پول و کمیسیون اروپا نخواهد بود و این خبر به تضعیف شدید یورو و کاهش قیمت نفت برنت به کمترین سطح ۷/۵ ماه گذشته منجر شد. عدم پرداخت ۱۲ میلیارد دلار کمک اروپا و صندوق بین‌المللی پول به یونان نیز خطر ورشکستگی یونان را تشدید و قیمت نفت را کاهش داد. پس از سه روز متوالی کاهش شدید قیمت، نفت برنت ادامه‌ی هفته با افزایش قیمت روبرو شد. خوش‌بینی ایجاد شده از بخش اشتغال در آمریکا به افزایش قیمت نفت برنت در ادامه‌ی هفته انجامید. /س



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% هفته قبل	% سال قبل
نفت خام	336.3	-1.38	-7.24
میان تقطیر	156.9	-0.44	-9.84
بنزین	213.7	-0.51	-2.89