



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
اداره مطالعات و سازمانهای بین المللی
دایره مطالعات ارزی

بررسی وضع اقتصادی - ارزی کشورهای عمده

بازارهای طلا و نفت

شماره ۱۲

هفته منتهی به ۱۴ ژوئن ۲۰۱۳

۲۴ خرداد ماه ۱۳۹۲





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۴

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

افزایش اعتماد بنگاههای کوچک در ماه مه

بخش مصرف

تورم

فدرال رزرو

تولیدات صنعتی

اروپا

گزارش بانک مرکزی اروپا

تولیدات صنعتی

افزایش تورم و بیکاری

حمایت از بسته جدید کمک به یونان

انگلیس

مهمترین تحولات

ژاپن

افزایش رشد اقتصادی

تثبیت نرخ بهره کلیدی

۴ - ۷

تحولات بازار ارزهای عمده

۷-۸

تحولات بازار طلا

۸-۱۰

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



تنش‌های ژئوپولیتیکی در خاورمیانه که تحریک تقاضای طلا بعنوان مامن را به همراه داشت از دلایل رشد قیمت آن بودند.

آمریکا

افزایش اعتماد بنگاه‌های کوچک در ماه مه

بهبود نسبی که در چند ماه گذشته در اقتصاد آمریکا شاهد آن بوده‌ایم توانست بر بهبود سطح اعتماد در بنگاه‌های کوچک تأثیر بگذارد. شاخص معروف NFIB که بیانگر سطح اعتماد بنگاه‌های کوچک در آمریکا است در ماه مه با ۲/۵ واحد افزایش به بالاترین سطح خود از زمان رکود بزرگ اقتصادی در سال ۲۰۰۸ رسید.

بخش مصرف

خرده‌فروشی بیش از حد انتظار به میزان ۰/۶ درصد در ماه مه افزایش یافت. یکی از بخش‌هایی که در رشد بیش از انتظار خرده‌فروشی تأثیر داشت فروش خودرو بود. در واقع فروش خودرو و قطعات خودرو ۱/۸ درصد در طول ماه افزایش یافت. در مقایسه با مدت مشابه سال قبل نیز فروش خودرو ۸/۹ درصد بالاتر بود. این بهبود در فروش در سایه افزایش اعتماد مصرف‌کنندگان به دلیل بهبود چشم‌انداز اشتغال از یک سو و پایین بودن نرخهای بهره از سوی دیگر بوجود آمده است. بدون در نظر گرفتن فروش خودرو آنچه از خرده‌فروشی باقی‌مانده تنها رشد ۰/۳ درصدی را در ماه مه ثبت نموده است.

تورم

شاخص قیمت مصرف‌کننده سه‌شنبه آینده منتشر خواهد شد اما شاخص قیمت واردات و شاخص قیمت تولیدکننده که این هفته منتشر شدند از وضعیت متعادل تورم در این کشور حکایت داشتند. شاخص قیمت واردات در ماه مه به دلیل کاهش قیمت واردات سوخت و غیر آن ۰/۶ درصد کاهش یافت و در مقابل شاخص قیمت تولیدکننده شاهد افزایش ۰/۵ درصدی بود.

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

در آمریکا گزارش خرده‌فروشی ماه مه بهتر از حد انتظار بود و به میزان ۰/۶ درصد افزایش یافت. اعتماد کسب و کارهای کوچک افزایش یافت. تولیدات صنعتی ماه مه نیز تغییر چندانی نسبت به ماه قبل از آن نداشت.

در هفته گذشته شاهد بهبود تولیدات صنعتی منطقه یورو بودیم. تورم و بیکاری منطقه نیز در حال افزایش است البته بانک مرکزی اروپا روند افزایش قیمت‌ها را ادامه دار نمی‌داند.

آمارهای منتشر شده از بازار نیروی کار در انگلیس طی هفته گذشته مثبت بود بطوریکه از تعداد جویندگان کار در ماه مه به میزان قابل ملاحظه‌ای کاسته شد. بازار مسکن نیز در این ماه همانند چند ماه گذشته رونق داشته و روند تولیدات کارخانه‌ای و صنعتی در ماه آوریل تا حدودی بهبود یافت. برآورد تولید ناخالص داخلی برای سه ماه منتهی به ماه مه به ۰/۶ درصد رسید.

در ژاپن نرخ رشد اقتصادی سه ماهه اول به ۱ درصد رسید. ترازحساب جاری به مدد درآمدها از خارج کشور باز هم مثبت بود.

در بازار اسعار شاهد تضعیف دلار در برابر ین، یورو و پوند بودیم. بازار هفته‌ی گذشته منتظر جلسه‌ی هفته‌ی آتی فدرال رزرو بود و البته به عدم تغییر سیاست‌های فوق‌انبساطی پولی در این جلسه وزن بیشتری داد که تضعیف دلار را به دنبال داشت.

در هفته گذشته قیمت نفت خام افزایش داشت که بیشتر به علت انتشار اخبار مثبت اقتصادی در آمریکا و دستور باراک اوباما برای ارسال کمک نظامی به شورشیان سوری بود.

در بازار فلزات گرانبها، طلا در هفته‌ی گذشته روندی کاملاً سینوسی داشت. علاوه بر ارقام اقتصادی آمریکا که در نوسانات طلا در این هفته موثر بود، ناامیدی بازار از افزایش سیاست‌های فوق‌انبساطی در اکثر کشورها از دلایل افت قیمت طلا و



تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی در ماه مه تغییری نسبت به ماه قبل از آن نداشت البته قابل ذکر است که این تولیدات در ماه آوریل ۰/۴ درصد کاهش یافته بود که علاوه بر کاهش صادرات، اعتدال هوا و کاهش تولید نیرو در آن تأثیر گذار بود. ادامه وضعیت اعتدال جوی در ماه مه ادامه کاهش تولید نیرو را در پی داشت. البته تولیدات کارخانه‌ای ۰/۱ درصد افزایش یافت و در مجموع باعث شد تا تولیدات صنعتی نسبت به ماه آوریل تغییری نداشته باشد.

فدرال رزرو

هفته آینده جلسه کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو برگزار خواهد شد. با توجه به اینکه به نظر نمی‌رسد تورم تا چند ماه آینده از سطح ۲ درصد هدف‌گذاری شده فدرال رزرو فراتر رود و همچنین وضعیت شکننده در بخش تولیدات صنعتی، سیاست‌های فوق انبساطی فعلی فدرال رزرو اگر افزایش نیابد کاهش نخواهد یافت.

اروپا

گزارش بانک مرکزی اروپا

بانک مرکزی اروپا در آخرین گزارش خود عنوان داشته که در واپسین نشست سیاست‌گذاران تصمیم گرفته شد که نرخ بهره کلیدی در سطح ۰/۵ درصد تثبیت شود. این تصمیم با توجه به پایین‌تر بودن تورم از سطح هدف ۲ درصدی و پیش‌بینی غیر صعودی بودن سطح عمومی قیمت‌ها گرفته شده است.

طبق این گزارش تولید ناخالص داخلی پس از ۰/۶ درصد کاهش در سه ماهه چهارم سال گذشته در سه ماهه اول سال جاری میلادی ۰/۲ درصد کاهش یافت. این ششمین فصل پیاپی رشد منفی اقتصادی در منطقه یورو می باشد. بانک مرکزی اروپا رشد اقتصادی برای سال میلادی جاری (۲۰۱۳) را ۰/۶- درصد پیش‌بینی میکند. اما این بانک با توجه به روند رو به بهبود تقاضای جهانی برای کالاهای

منطقه یورو و بهبود قابل توجه بازارهای مالی این منطقه، برای سال آینده میلادی رشد ۱/۱+ درصدی را پیش‌بینی میکند. در بازار کار، بیکاری همچنان در حال افزایش است. برای سال ۲۰۱۴ نیز با توجه به افزایش تقاضای جهانی پیش‌بینی رشد صادرات وجود دارد. در سال آینده مصرف نیز با توجه به سیاست‌های انبساطی پولی، کاهش قیمت نفت و کاهش تورم، روند افزایشی خواهد داشت. در بازارهای مالی به طور روشن بهبود به چشم می‌خورد و این بهبود مسیر خود را به بخش واقعی اقتصاد پیدا خواهد نمود و همزمان با یکسان سازی بیشتر در سیاست‌های مالی، این مسیر هموارتر خواهد شد. البته لازم به ذکر است که سرعت این تغییرات بسیار کند است که سبب تعدیل نزولی پیش‌بینی رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۳ در آخرین گزارشات این بانک شده است.

تولیدات صنعتی

صنعت بخش مهمی از اقتصاد منطقه یورو را به خود اختصاص می‌دهد، از این رو تولیدات صنعتی می‌تواند تأثیر قابل توجهی در رشد اقتصاد منطقه داشته باشد. در آخرین آمارهای منتشره شاهد رشد ۰/۴ درصدی تولیدات صنعتی در ماه آوریل بودیم. البته در ماه مارس رشد ۰/۹ درصدی تجربه شده بود. بر این اساس این سومین دوره‌ای است که رشد ماهانه مثبت به ثبت می‌رسد. البته در مقایسه با آوریل سال قبل نیز انقباض تولیدات صنعتی منطقه یورو به ۰/۶ درصد رسیده که کمتر از انقباض ۱/۴ درصدی ماه مارس و ۱/۲- درصد پیش‌بینی شده می‌باشد.

بررسی اجزای تولیدات صنعتی نشان می‌دهد بیشترین رشد با ۲/۷ درصد تغییرات، مربوط به تولید کالاهای سرمایه‌ای است که نشان می‌دهد حتی در داخل منطقه یورو بکارگیری کالاهای سرمایه‌ای افزایش یافته است که خود نشانه‌ای برای افزایش اعتماد تولید کنندگان و سرمایه‌گذاران است. گفتنی است که شاخص اعتماد سرمایه‌گذاران موسسه سینتکس از سطح ۱۵/۶- واحد در ماه مه به سطح ۱۱/۶- واحد در ماه ژوئن رسیده است.



پرداخت این بخش از کمکها به یونان دارد. در صورت پرداخت این مبلغ به یونان کل مبلغ کمک پرداختی به این کشور به ۲۱۰ میلیارد یورو خواهد رسید.

انگلیس

مهمترین تحولات

طبق گزارشات ارائه شده، طی هفته گذشته از تعداد جویندگان کار در ماه مه به میزان قابل ملاحظه‌ای کاسته شده است بطوریکه در ماه مه با خروج ۸۶۰۰ نفر از جویندگان کار، این تعداد به ۱/۵۱ میلیون نفر رسیده است. مطابق همین گزارش، افزایش استخدام به میزان ۲۴۰۰۰ نفر، تعداد افراد شاغل را به رکورد ۲۹/۸ میلیون نفر رسانید. بخش مهمی از این وضعیت مدیون شرایط نسبتاً مساعد اقتصادی انگلیس در سه ماهه اول و پیش‌بینی‌های مثبت برای عملکرد کل اقتصاد در سه ماهه دوم است، هرچند هنوز دستمزدها تحت فشار بوده و رشد اقتصادی برای آنکه بتواند بطور کارآمد بر بازار نیروی کار موثر باشد، نیازمند تقویت بیشتر است. اما در کل نرخ بیکاری در سه ماه منتهی به آوریل نسبت به دوره مشابه منتهی به مارس بدون تغییر و در سطح ۷/۸ درصد بدون تغییر باقی‌ماند.

در هفته گذشته اعلام شد که قیمت خانه در انگلستان و ولز در ماه مه به واسطه اقدامات دولت در جهت بهبود دسترسی به اعتبارات و وام‌های بخش مسکن افزایش یافته است. میانگین هزینه هر واحد مسکونی در ماه مه نسبت به ماه آوریل ۰/۵ درصد افزایش یافت و این رشد قیمتها نسبت به ماه مشابه سال پیش ۲/۷ درصد بوده است. پس از انتشار شاخصهای مثبت و امیدوارکننده PMI در هر سه بخش کارخانه‌ای، مسکن و خدمات توسط موسسه مارکیت در هفته اول ژوئن، روند نزولی تولیدات کارخانه‌ای و صنعتی انگلیس نیز در ۱۲ ماهه منتهی به آوریل نسبت به سال منتهی به مارس به طور غیرمنتظره‌ای بهبود یافت و رشد محصولات کارخانه‌ها و صنایع از ۱/۴- درصد به ترتیب به ۰/۶- و ۰/۵- درصد رسید.

بعد از تولید کالاهای سرمایه‌ای بیشترین رشد مربوط به کالاهای مصرفی غیربادوام بوده است که در ماه آوریل رشد ۰/۷ درصدی را تجربه نموده است. در مقابل بیشترین کاهش در تولید نیز مربوط به کالاهای بادوام مصرفی با ۲/۷ درصد بوده است. ترکیب تولید کالاهای مصرفی که قطعاً ریشه در مصرف این کالاها نیز دارد نشان می‌دهد که به علت بیکاری بالا هنوز مصرف‌کنندگان منطقه یورو چندان امید و اعتمادی به آینده نداشته و کمتر به مصرف کالاهای بادوام تمایل دارند.

البته تولید انرژی نیز در منطقه یورو کاهش ۱/۵ درصد داشته که می‌تواند تا حدودی نگران‌کننده باشد چرا که تولید و مصرف انرژی خود یکی از شاخص‌های سلامت اقتصادی و همچنین نشانه‌ای برای رشد اقتصادی است. البته افزایش قیمت برق می‌تواند دلیلی برای کاهش مصرف و در نتیجه تولید باشد که در قسمت پایین به آن اشاره شده است.

افزایش تورم و بیکاری

آخرین آمارها نشان داد که تورم در منطقه یورو از ۱/۲ درصد در ماه آوریل به ۱/۴ درصد در ماه افزایش یافته است. همچنین تورم پایه (بدون در نظر گرفتن نوسان قیمت مواد غذایی و انرژی) از ۱ به ۱/۲ درصد افزایش یافته است. بررسی اجزای گزارش نشان می‌دهد بیشترین افزایش در قیمت میوه‌جات و انرژی برق روی داده است. این در حالی بود که اشتغال در این منطقه در سه ماهه نخست کاهش ۰/۵ درصدی نسبت به سه ماهه گذشته و کاهش ۱ درصدی را نسبت به سه ماهه نخست سال قبل به ثبت رسانده است.

حمایت از بسته جدید کمک به یونان

در ماه گذشته وزاری دارایی منطقه یورو اعطای وام ۳/۳ میلیارد یورویی به یونان را تصویب نمودند و قرار شد که کار گروهی متشکل از معاونان وزاری دارایی و مقامات ارشد وزارت دارایی منطقه یورو اعطای این وام را مورد بررسی نهایی قرار داده و اعطای آن را عملیاتی نمایند. آخرین اخبار حکایت از حمایت این کار گروه از



در حالی که نرخ رشد اقتصادی در ژاپن در حال بهبود است مصرف‌کنندگان این کشور نیز به آینده امیدوارتر شده‌اند. سطح اعتماد مصرف‌کننده از ۴۴/۵ واحد در ماه مه به ۴۵/۷ واحد در ماه ژوئن رسیده است.

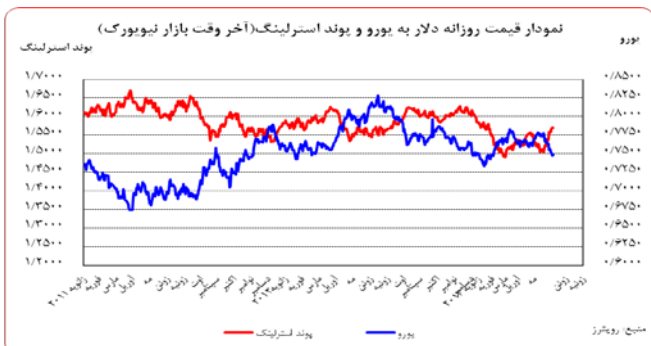
تثبیت نرخ بهره کلیدی

بعد از اینکه بانک مرکزی ژاپن پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی این کشور را بهبود بخشید، در نشست سه‌شنبه ۱۱ ژوئن اقدام به تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۰/۱ درصد نمود. این بانک میزان خرید اوراق قرضه خود را نیز بدون تغییر باقی گذاشت. اما در نشست خبری بعد از جلسه آقای کوردا رئیس بانک مرکزی ژاپن اعلام نمود که در صورت افزایش نرخ تسهیلات برای آرام نمودن بازار، بانک مرکزی سیاست‌های فوق انبساطی خود را تشدید خواهد نمود.

افزایش بازده اوراق قرضه در حال حاضر سبب افزایش نرخ بهره تسهیلات رهنی شده است. آقای کوردا اعلام نموده که بانک مرکزی بسیار به افزایش نرخ بهره بلندمدت حساس است.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، پوند و فرانک سوئیس به ترتیب ۲/۶۳، ۱/۳۹، ۱/۴۶ و ۱/۶۸ درصد تضعیف شد.



هفته گذشته برآورد تولید ناخالص داخلی توسط سازمان ملی اقتصاد و مطالعات اجتماعی انگلیس (NIESR) برای سه ماه منتهی به ماه مه منتشر شد که با ۰/۲ درصد کاهش رشد نسبت به سه ماهه منتهی به آوریل، به ۰/۶ درصد رسید.

ژاپن

افزایش رشد اقتصادی

آخرین آمارهای رشد اقتصادی ژاپن که در هفته گذشته منتشر شد نشان داد که نرخ رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه نخست ۲۰۱۳ در مقایسه با فصل قبل از ۰/۹ درصد به ۱ درصد مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفته است. این در حالی بود که رشد فصلی سه ماهه پایانی ۲۰۱۲ به ۰/۳ درصد رسیده بود. همچنین نرخ رشد سالانه اقتصاد این کشور از ۱ درصد در سه ماهه قبل به ۴/۱ درصد در سه ماهه نخست ۲۰۱۳ افزایش یافت در حالی انتظار رشد ۳/۵ درصد وجود داشت.

نرخ رشد تولیدات صنعتی در ماه آوریل در مقایسه با مارس به ۰/۱ درصد رسید و نرخ رشد سالانه نیز از ۱/۴- درصد در ماه مارس به ۰/۶- درصد در ماه آوریل بهبود یافت. رشد سالانه سفارشات ماشین آلات نیز از ۲۳/۶- درصد در ماه مارس به ۷/۴- درصد در ماه آوریل رسید.

همچنین تراز مثبت حساب جاری این کشور در ماه مه به ۷۵۰ میلیارد ین رسیده که نسبت به ماه مه سال گذشته بیش از ۱۰۰ درصد رشد نشان می‌دهد. همچنین رقم اخیر ۵۰ درصد بالاتر مقدار پیش‌بینی شده بوده است. افزایش درآمد اشخاص از خارج کشور و همچنین افزایش سود سرمایه‌گذاری در خارج یکی از دلایل عمده افزایش تراز حساب جاری بوده که خود ریشه در تضعیف ین دارد.

با توجه به رشد کم سرعت اقتصاد جهانی، رشد صادرات ژاپن نیز در این دوره چندان قابل توجه نبوده، بنحویکه تاثیر کاهش ارزش ین بر افزایش ارزش واردات بیشتر از تاثیر آن بر افزایش ارزش صادرات بوده است.



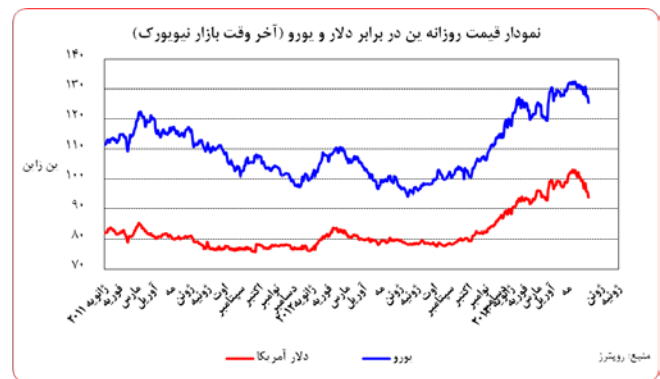
باشد تا بتواند نشان دهد که بانک مرکزی اروپا پیرامون تثبیت قیمت‌ها جدی است. این اظهارنظر یورو را در برابر دلار تقویت کرد.

در روز چهارشنبه دلار آمریکا در برابر یورو تضعیف شد. نگرانی پیرامون زمان عقب‌نشینی فدرال رزرو از سیاست‌های فوق‌انبساطی خود، فضای بازارهای جهانی را متلاطم و نوسانات در بازار اسعار را افزایش داده و نهایتاً دلار را به کمترین سطح ۴ ماه گذشته در برابر یورو رسانده است.

در روز چهارشنبه یورو باز هم در برابر دلار تقویت شد. گرچه در این روز ارقام تعداد متقاضیان بیمه بیکاری و خرده‌فروشی در آمریکا مثبت ارزیابی شدند، اما به گفته برخی از سرمایه‌گذاران برای مجاب کردن اعضای فدرال رزرو برای کم کردن از سرعت رشد سیاست‌های فوق‌انبساطی این بانک در جلسه‌ی ماه ژوئیه کافی نیست. لذا دلار کماکان در این روز نیز به تضعیف خود در برابر یورو ادامه داد. در روز جمعه یورو برای نخستین بار در هفته‌ی گذشته در برابر دلار تضعیف شد. انتشار شاخص تورم در حوزه‌ی یورو برای ماه مه در این روز و افزایش آن به تضعیف یورو در برابر دلار انجامید.

✓ دلار - یورو

روند حرکتی دلار در برابر یورو در هفته‌ی گذشته با تقویت یورو در برابر دلار، البته بجز روز دوشنبه، همراه بود. در ابتدای روز دوشنبه ارقام اقتصادی منتشر شده در ژاپن فراتر از ظاهر شدند، اعتماد مصرف‌کننده از مهمترین این ارقام بود که توانست به رشد ۵ درصدی شاخص سهام در این کشور بیانجامد، از سوی دیگر تجدید نظر صعودی در میزان رشد اقتصادی ژاپن در فصل نخست سال ۲۰۱۳، اقبال سرمایه‌گذاران به اسعار امن همچون یورو را کم کرد و لذا مقدمات تقویت دلار در برابر یورو را فراهم آورد. این تقویت با آغاز بکار بازارها در ایالات متحده سرعت بیشتری گرفت. دلیل



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۳۷۵-۱/۳۲۵۷ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۷۱۹-۱/۵۵۷۱ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۹۸/۷۴-۹۴/۰۸ یورو متغیر بود.

مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

✓ یورو - دلار

در ابتدای روز دوشنبه یورو در برابر دلار تضعیف شد. افت اعتماد مصرف‌کننده در اروپا عمده‌ترین دلیل تضعیف یورو در آغازین ساعات این روز بود. در ادامه‌ی این روز یورو توانست تضعیف ابتدایی خود را جبران کند و نهایتاً نسبت به ارقام روز جمعه‌ی ماقبل در برابر دلار تقویت شود. دلیل این تقویت سخنان آقای بولارد، رئیس فدرال رزرو سنت‌لوئیس بود. وی اعلام کرد که تورم پائین در آمریکا نشان می‌دهد که بانک مرکزی آمریکا هنوز باید به سیاست فوق‌انبساطی خود پایبند باشد. این اظهارنظر توانست به تقویت یورو در برابر دلار بیانجامد.

در روز سه‌شنبه یورو با رشد ۰/۴۵ درصدی به ۱/۳۳۱۳ دلار رسید. در این روز یکی از اعضای هیات اجرایی بانک مرکزی اروپا آقای آرموسن در دادگاه قانون اساسی آلمان اعلام کرد که برنامه‌ی خرید اوراق قرضه‌ی ECB باید نامحدود



✓ پوند - دلار

پوند در هفته‌ی گذشته بجز آخرین روز هفته تقویت شد. در روز دوشنبه پوند بدلیل بهبود شاخص قیمت مسکن در انگلیس افزایش یافت و در برابر دلار تقویت شد. در کنار این شاخص، می‌توان به اظهارنظر آقای بولارد که در بالا گفته شده نیز اشاره کرد که با تضعیف دلار اسباب تقویت پوند را فراهم آورد. در روز سه‌شنبه پوند همسو با سایر اسعار عمده در برابر دلار امریکا تقویت شد. تولیدات صنعتی انگلستان نیز در این روز با رشد قابل توجه خود به تقویت پوند کمک کرد. در روز چهارشنبه ارقام مثبت از بخش اشتغال در انگلستان توانست به تقویت پوند در برابر دلار همسو با یورو و چین بیانجامد. در روز پنجشنبه پوند نیز همسو با یورو به تقویت خود ادامه داد. در روز جمعه در حالی که شاهد انتشار شاخص اقتصادی تاثیرگذاری در انگلستان نبودیم، پوند نیز متأثر از ارقام تورم در اروپا و همانند یورو تضعیف شد.

✓ دلار - فرانک

در مجموع فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (ابتدا هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار امریکا تقریباً ۱/۳ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار نیز در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۱/۶۸ درصد تقویت شد.

این تقویت تجدیدنظر صعودی موسسه‌ی رتبه سنجی استاندارد اند پورز پیرامون چشم انداز اعتبار بدهی‌های دولتی آمریکا بود. در روز سه‌شنبه بانک مرکزی ژاپن اقدامات جدیدی برای مهار نوسانات اخیر بازار اوراق قرضه این کشور صورت نداد. این موضوع تعهد بانک مرکزی این کشور به سیاست‌های انبساطی به منظور تحریک رشد اقتصادی را زیر سوال برد و نهایتاً به تقویت ۳ درصدی ین در برابر دلار انجامید. گفتنی است درصد افزایش ین در برابر دلار از مارس ۲۰۱۱ تاکنون بی‌سابقه بوده است. از سوی دیگر حراج ناموفق اوراق قرضه ۳ ساله در امریکا نیز به شدت خرید ین در برابر دلار افزود.

در روز چهارشنبه ین بار دیگر در برابر دلار تقویت شد. علاوه بر موردی که برای تضعیف شاخص دلار ذکر شد، عدم اعلام سیاست فوق‌انبساطی جدید از سوی بانک مرکزی ژاپن در روز گذشته، فشار بر روی موقعیت‌های فروش ین را کاهش داد و تضعیف دلار در برابر ین را دامن زد.

در روز پنجشنبه ین باز هم در برابر دلار تقویت شد. اقدام بانک مرکزی ژاپن در عدم افزودن به سیاست‌های فوق‌انبساطی‌اش، مهمترین دلیل تقویت ین در هفته‌ی گذشته بشمار می‌رود. البته ارقام خرده‌فروشی امریکا در ماه مه و نیز کاهش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری این کشور در هفته‌ی گذشته توانست اندکی از تضعیف دلار بکاهد اما برای تغییر روند حرکتی این جفت ارزی کافی نبود.

در روز جمعه ین برای چهارمین روز متوالی در برابر دلار تقویت شد. اثرات عدم تغییر در سیاست فوق‌انبساطی بانک مرکزی این کشور کماکان در این روز نیز وجود داشت و به تقویت ین دامن می‌زد.



گذشته شاهد ورود طلا به این هولدینگ‌ها نیز بودیم. مجموعاً در مقایسه‌ی قیمت ابتدا و انتهای هفته‌ی گذشته طلا افزایش قیمت ۰/۳۲ درصدی را تجربه نمود گرچه میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته نسبت به هفته‌ی ماقبلش کاهش ۱/۱۴ درصدی داشته است.

روز شمار تحولات طلا

✓ در هفته‌ی گذشته بازار طلا نوسانات سینوسی بخود دید. در نخستین روز هفته دوشنبه در حالی که حجم معاملات اندک بود و طلا در روز جمعه‌ی ماقبل کمترین سطح ماه گذشته‌ی خود را به ثبت رسانده بود، در برابر خبر بهبود چشم‌انداز رتبه‌ی اعتباری امریکا ساکت ماند. روند تاریخی نشان می‌داد که با بروز این امیدواری پیرامون اقتصاد امریکا از قیمت طلا کاسته شود. در این روز طلا با ۰/۲ درصد رشد به ۱۳۸۵/۶۶ دلار رسید. پس از آنکه در روز جمعه ارقام اشتغال امریکا امیدواری پیرامون اتمام زود هنگام سیاست‌های فوق انبساطی را افزایش داد، در این روز آقای بولارد رئیس فدرال رزرو سنت لوئیس اعلام کرد که تورم پائین امریکا نشان می‌دهد که بانک مرکزی میتواند به سیاست‌های انبساطی خود کماکان پایبند باشد.

✓ در روز سه‌شنبه طلا به کمترین سطح سه هفته‌ی گذشته رسید. عدم اعلام سیاست فوق انبساطی جدید از سوی بانک مرکزی ژاپن در این روز، این گمانه‌زنی را افزایش داد که سایر بانک‌های مرکزی عمده نیز سیاست‌های فوق انبساطی خود را رها کنند و تمایل به طلا بعنوان پوشش تورم کاهش یافت. در این روز طلا ۰/۶ درصد افت کرد و در ۱۳۷۷/۴۱ دلار برای هر اونس بسته شد.

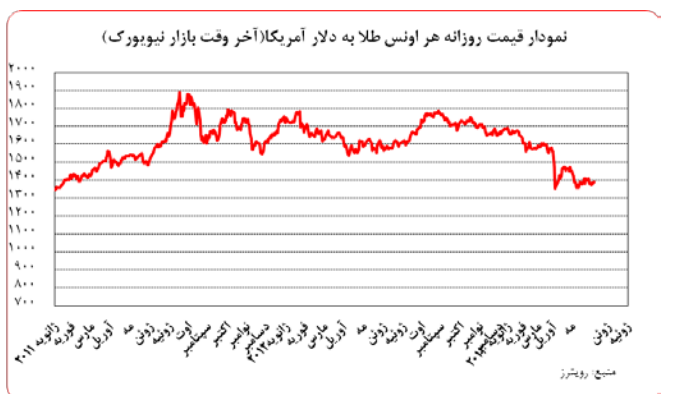
✓ در روز چهارشنبه طلا در ادامه‌ی روند سینوسی این هفته‌ی خود باز هم رشد کرد. افت شدید بازارهای سهام امریکا در این روز و همچنین افت دلار به افزایش ۰/۶ درصدی فلز زرد منجر شد. برخلاف روند حرکت طلا در این روز، برگزاری فستیوال دراگون در

نرخ‌های لایبور و Fixing

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۷۲۷۵	۰/۴۱۱۲۶	-	۰/۶۶۹۱۰
یورو	۰/۱۲۹۲۹	۰/۲۳۱۴۳	-	۰/۴۳۰۷۱
پوند	۰/۵۰۵۷۵	۰/۵۹۱۲۵	-	۰/۸۸۷۷۵
فرانک سوئیس	۰/۰۱۸۰۰	۰/۰۸۰۴۰	-	۰/۲۴۱۴۰
ین ژاپن	۰/۱۵۴۲۹	۰/۲۳۵۷۱	-	۰/۴۲۲۱۴
درهم	۰/۹۱۱۲۵	۱/۱۶۶۲۵	-	۱/۳۵۰۰۰
یوان	۵/۲۹۰۰	۴/۱۰۰۱	۴/۲۶۰۰	۴/۴۰۰۰
یوان مرجع	۵/۵۰	۵/۵۰	۶/۰۰	۶/۰۰
ون کره	۲/۶۷	۲/۶۹	۲/۷۱	۲/۷۴
لیبرترکیه	۶/۳۵۵۷	۶/۵۳۴۵	۶/۷۷۵۹	۷/۰۵۷۶

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۹۰/۲۰ - ۱۳۷۷/۴۱ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



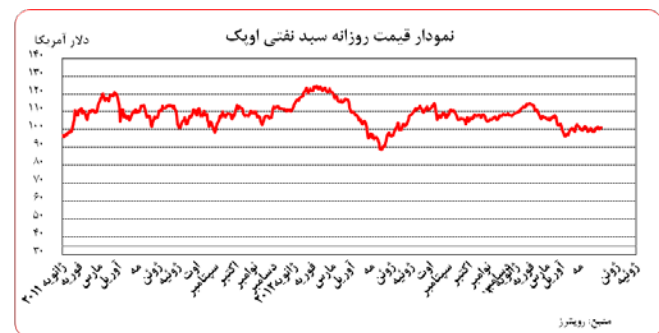
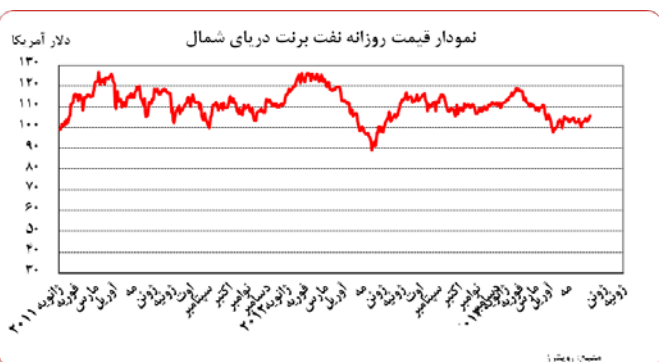
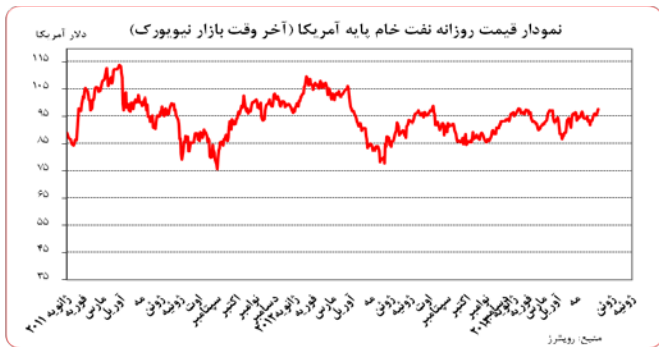
در هفته‌های گذشته روند خروج طلا از هولدینگ‌های مطرح طلا از جمله اسپایدر کاهش یافته است، بطوری که حتی در هفته‌ای که



چین در این روز توانست از تقاضای فیزیکی این منطقه تا حدود زیادی بکاهد.

✓ در روز پنجشنبه ارقام قوی اقتصادی در امریکا (رشد خرده-فروشی و افت تعداد متقاضیان بیمه بیکاری) این احتمال را افزایش داد که بانک مرکزی امریکا زودتر از آنچه قبلاً پیش‌بینی می‌شد اقدام به کاهش سرعت سیاست‌های فوق انبساطی خود خواهد کرد. احتمالی که در صورت تحقق به کاهش تقاضای طلا بعنوان پوشش تورم خواهد انجامید و افت قیمت را رقم خواهد زد.

✓ در روز جمعه طلا باز هم افزایش قیمت یافت. افزایش تقاضای فیزیکی طلا، افت بازار سهام امریکا و نیز تنش‌های ژئوپولیتیکی در خاورمیانه در این روز تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری را افزایش داد و طلا با رشد ۰/۲ درصدی در سطح ۱۳۹۰/۲۰ دلار برای هر اونس بسته شد.



روز شمار تحولات نفت

- دوشنبه

در این روز نفت برنت ۶۱ سنت، نفت امریکا ۳۶ سنت و نفت اوپک ۲۶ سنت از ارزش خود را از دست داد. تولیدات صنعتی چین در ماه مه اندکی نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافت. همچنین تولید پالایشگاه‌ها در چین، دومین متقاضی نفت جهان، به پایین‌ترین سطح خود در ۹ ماه گذشته رسیده که سبب شده تقاضای نفت خام این کشور با کمترین سرعت از سپتامبر گذشته تا کنون افزایش یابد.

نفت

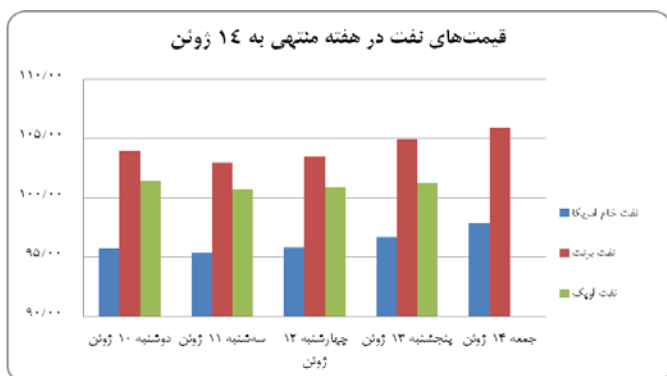
متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۱۸ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۹۷/۸۵-۹۵/۳۸ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۶/۳۱ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۹۲ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۵/۹۳-۱۰۲/۹۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۴/۲۶ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۱/۳۸-۱۰۰/۷۲ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبید نفتی به ۱۰۱/۰۶ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته ۰/۰۰۸ درصد افزایش یافت.



بشکه افزایش یافتند. افزایش بهتر از انتظار خرده‌فروشی آمریکا در کنار افزایش کمتر از انتظار تعداد متقاضیان بیمه بیکاری سبب شد روند قیمت نفت به همراه رشد شاخص‌های سهام آمریکا صعودی باشد. البته احتمال تعطیلی خط لوله کیندر مورگال^۱ با ظرفیت انتقال ۳۰۷ هزار بشکه در روز محصولات نفتی، به افزایش قیمت نفت کمک کرد.

• جمعه

در این روز قیمت نفت برنت ۹۸ سنت و نفت آمریکا ۱/۱۶ دلار در هر بشکه تقویت شدند. بارک اوباما دستور ارسال کمک نظامی به شورشیان سوری را صادر نمود. دولت آمریکا عنوان داشته که دولت سوریه از سلاح‌های شیمیایی بر علیه شورشیان استفاده نموده است و این دستاویزی برای کمک نظامی به شورشیان سوری شده است. این خبر با توجه به ناآرامی‌های سوریه سبب افزایش قیمت نفت خام شد. هر چند سوریه یکی از تولیدکنندگان کلیدی نفت جهانی نیست اما درگیری نظامی منطقه خاورمیانه می‌تواند بر عرضه نفت خام موثر باشد.



¹ Kinder Morgan Energy Partners LP

• سه‌شنبه

در روز سه‌شنبه قیمت نفت برنت ۹۹ سنت، نفت آمریکا ۳۹ سنت و سبد نفتی اوپک ۶۶ سنت کاهش قیمت در هر بشکه را تجربه نمودند. البته بعد از اینکه رئیس بانک مرکزی ژاپن از احتمال تشدید سیاست‌های فوق انبساطی خبر داد، نفت برنت تا حدودی تقویت شد. اما در ساعات بعدی اوپک در گزارشی پیش‌بینی خود از افزایش تقاضای نفت جهانی در سال ۲۰۱۳ را ۱۰ هزار بشکه در روز کاهش داد و به ۷۸۰ هزار بشکه در روز رساند. البته در این گزارش پیش‌بینی شده است که تقاضا در نیمه دوم سال جاری با سرعت بیشتری افزایش یابد. همچنین موسسه اطلاعات انرژی آمریکا نیز پیش‌بینی خود از افزایش تقاضای نفت جهانی در سال ۲۰۱۳ و ۲۰۱۴ را ۲۰ هزار بشکه در روز کاهش داد. البته افزایش ارزش دلار نیز در کاهش قیمت نفت موثر بود.

• چهارشنبه

در روز چهارشنبه نفت برنت ۵۳ سنت و نفت آمریکا ۵۰ سنت و نفت اوپک ۱۷ سنت در هر بشکه افزایش قیمت یافتند. با وجود اینکه در این روز اداره مطالعات انرژی آمریکا با در نظر گرفتن تحولات اقتصاد جهانی پیش‌بینی کاهش تقاضای مصرف نفت در سال ۲۰۱۳ را ارائه داد اما نگرانی‌ها در مورد تولید نفت در لیبی و سوریه سبب شد تا قیمت نفت خام افزایش یابد. در این روز همچنین اداره مطالعات انرژی آمریکا از افزایش ۲/۵۲ میلیون بشکه ذخایر نفت این کشور خبر داد که بسیار بیشتر از مقدار کاهش ۱/۴ میلیون بشکه‌ای ذخایر مورد پیش‌بینی بود که سرعت افزایش قیمت نفت را کند نمود.

• پنجشنبه

در این روز روند تقویت قیمت نفت خام ادامه یافت و قیمت نفت برنت ۱/۳۹ دلار، نفت آمریکا ۸۱ سنت و نفت اوپک ۳۷ سنت در هر



مصرف نفت خام امریکا (هزار بشکه در روز)			
Δ سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
988	76	7,224	تولید داخلی
1276	582	7,802	خالص واردات
موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
Δ سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	
2.2	-6.3	1,089.80	نفت خام
2.2	-6.3	393.8	ذخایر تجاری نفت خام
0	0	696	ذخایر استراتژیک نفت خام
2.7	-0.4	218.8	بنزین

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 ۱۳۹۲/۰۳/۲۴

۲۰۱۳/۰۶/۱۴

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۴ ژوئن	پنجشنبه ۱۳ ژوئن	چهارشنبه ۱۲ ژوئن	سه شنبه ۱۱ ژوئن	دوشنبه ۱۰ ژوئن	عنوان	جمعه ۷ ژوئن
۰/۶۶۳۳۷		-۰/۱۸۸	۰/۶۵۷۵۷	۰/۶۵۵۹۹	۰/۶۵۵۳۲	۰/۶۵۷۵۶	۰/۶۵۸۵۶	۰/۶۶۰۴۰	دلار به SDR	۰/۶۵۷۹۲
۱/۰۲۸۴	۵	-۰/۹۷	۱/۰۱۸۵	۱/۰۱۷۱	۱/۰۱۵۷	۱/۰۲۱۲	۱/۰۱۹۰	۱/۰۱۹۳	دلار کانادا	۱/۰۱۹۵
۹۸/۶۳	۱	-۲/۶۳	۹۶/۰۴	۹۴/۰۸	۹۵/۳۷	۹۶/۰۱	۹۶/۰۲	۹۸/۷۴	ین ژاپن	۹۷/۵۴
۱/۳۱۴۳	۴	۱/۳۹	۱/۳۳۲۵	۱/۳۳۴۵	۱/۳۳۷۵	۱/۳۳۳۷	۱/۳۳۱۳	۱/۳۲۵۷	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۲۱۹
۰/۹۴۰۳	۲	-۱/۶۸	۰/۹۲۴۵	۰/۹۲۱۱	۰/۹۲۲۰	۰/۹۲۰۷	۰/۹۲۴۷	۰/۹۳۳۸	فرانک سوییس	۰/۹۳۵۹
۱/۵۴۳۸	۳	۱/۴۶	۱/۵۶۶۳	۱/۵۷۰۳	۱/۵۷۱۹	۱/۵۶۷۹	۱/۵۶۴۵	۱/۵۵۷۱	لیره انگلیس *	۱/۵۵۵۷
۱/۵۰۷۴۸		۰/۱۸۸	۱/۵۲۰۷۷	۱/۵۲۴۴۲	۱/۵۲۵۹۷	۱/۵۲۰۷۸	۱/۵۱۸۴۶	۱/۵۱۴۲۳	SDR به دلار	۱/۵۱۹۹۴
۱۴۰۱/۳۶		-۱/۱۴	۱۳۸۵/۳۵	۱۳۹۰/۲۰	۱۳۸۴/۲۴	۱۳۸۹/۲۶	۱۳۷۷/۴۱	۱۳۸۵/۶۶	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۸۳/۹۶
۱۳۹۸/۴۰		-۱/۰۸	۱۳۸۳/۳۰	۱۳۹۱/۲۵	۱۳۸۵/۰۰	۱۳۸۲/۷۵	۱۳۷۴/۲۵	۱۳۸۳/۲۵	طلای لندن (هراونس)	۱۳۸۶/۰۰
۱۰۳/۳۰		۰/۹۲	۱۰۴/۲۶	۱۰۵/۹۳	۱۰۴/۹۵	۱۰۳/۴۹	۱۰۲/۹۶	۱۰۳/۹۵	نفت برنت انگلیس	۱۰۴/۵۶
۹۴/۲۶		۲/۱۸	۹۶/۳۱	۹۷/۸۵	۹۶/۶۹	۹۵/۸۸	۹۵/۳۸	۹۵/۷۷	نفت پایه آمریکا	۹۶/۰۳
۱۵۱۳۶		-۰/۱۰	۱۵۱۲۰	۱۵۰۷۰	۱۵۱۷۶	۱۴۹۹۵	۱۵۱۲۲	۱۵۲۳۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۵۲۴۸
۱۳۱۱۸		-۰/۵۲	۱۳۰۵۱	۱۲۶۸۷	۱۲۴۴۵	۱۳۲۸۹	۱۳۳۱۸	۱۳۵۱۴	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۲۸۷۸
۶۴۵۰		-۱/۸۵	۶۳۳۱	۶۳۰۸	۶۳۰۵	۶۳۰۰	۶۳۴۰	۶۴۰۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۴۱۲
۸۲۲۶		-۰/۵۷	۸۱۷۹	۸۱۲۸	۸۰۹۵	۸۱۴۳	۸۲۲۲	۸۳۰۸	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۸۲۵۵