



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 ۱

هفته منتهی به ۲۸ مارس ۲۰۱۴

۸ فروردین ماه ۱۳۹۳





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۵-۸

تحولات بازار ارزهای عمده

۹-۱۰

تحولات بازار طلا

۱۰-۱۱

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

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

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



در هفته گذشته متوسط قیمت نفت خام برنت و امریکا هر دو افزایش داشت. کاهش تولید نفت در لیبی و نیجریه، تنش‌های سیاسی بین روسیه و کشورهای غربی، تصویب طرح تحریم روسیه در سنای امریکا و کاهش ذخایر نفت در منطقه کوشینگ امریکا از جمله دلایل افزایش قیمت نفت بود.

### آمریکا

تحولات اقتصادی که طی دو هفته گذشته رخ داد نشان می‌داد که با فروکش کردن سرما و یخبندان، آثار زیان‌بار آن بر روند حرکت چرخه‌های اقتصاد امریکا نیز در حال کاهش است. البته برخی علائم هم وجود داشت که حاکی از ادامه ضعف اقتصادی حتی با گرمتر شدن هوا بود.

بازار مسکن طی دو هفته گذشته نشان داد که در ماه فوریه آثار منفی شرایط بد جوی بر متغیرهای این بخش در حال کم شدن است. خانه‌های شروع به ساخت که میزان فعالیت‌های ساختمانی را نشان می‌دهد در ماه فوریه باز هم کاهش یافت البته این کاهش در مقایسه با ماه قبل بسیار کمتر بود. فعالیت‌های ساختمانی در ماه فوریه ۰/۲ درصد کاهش یافت در حالی که در ماه ژانویه ۱۱/۲ درصد کاهش یافته بود. پروانه‌های ساختمانی که شاخص پیش‌ساز ساخت و ساز در ماه‌های آتی است در ماه فوریه ۷/۷ درصد افزایش یافت حال آنکه در ماه ژانویه ۴/۶ درصد کاهش یافته بود. در بخش خانه‌های نوساز و چند ساله، بازار با افت تقاضا روبرو بود زیرا کاهش فروش با کندی رشد در قیمت‌ها توأم شده بود. به طور مثال شاخص مهم کیس شیلر که قیمت مسکن در ۲۰ کلانشهر امریکا را تحت نظر دارد در ماه فوریه با کندی رشد مواجه شده است. به نظر می‌رسد با گرمتر شدن هوا و به تبع آن افزایش فعالیت‌های ساختمانی و افزایش عرضه به دلیل ضعف تقاضا شاهد تضعیف قیمت‌های مسکن در آینده نزدیک باشیم.

### بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

برآورد سوم از تولید ناخالص داخلی امریکا در سه ماهه چهارم سال گذشته به ۲/۶ درصد افزایش یافت. عملکرد بهتر مخارج مصرفی علت افزایش برآورد تولید ناخالص داخلی بوده است. فروش خانه‌های نوساز که در ماه ژانویه جهش خوبی داشت در ماه فوریه به سطح قبل از جهش ژانویه بازگشت. خانه‌های شروع به ساخت نیز در این ماه با کاهش روبرو شد اما پروانه‌های ساختمانی در ماه فوریه ۷/۷ رشد داشت که نشان می‌داد رفته رفته آثار سرما و یخبندان در بخش مسکن در حال از بین رفتن است. در بخش صنعت نیز وضعیت در ماه فوریه رضایت بخش نبود. با اینکه سفارشات صنعتی ۲/۲ درصد رشد داشت اما بدون احتساب حمل و نقل تنها ۰/۲ درصد افزایش نشان می‌داد. با این حال شاخص تولیدات صنعتی که در ماه ژانویه ۰/۲ درصد کاهش یافته بود در ماه فوریه شاهد افزایش ۰/۶ درصدی بود. شاخص قیمت مصرف‌کننده نیز در ماه فوریه ۰/۱ درصد افزایش یافت تا تورم سالانه در سطح ۱/۱ درصد قرار گیرد.

در منطقه یورو تغییر عمده‌ای در لحن سخنان مقامات ارشد بانک مرکزی اروپا دیده شد و این بار احتمال تورم منفی به کلی رد نشده و بر آمادگی ECB برای ادامه سیاست‌های پولی انبساطی تاکید گردید.

در بریتانیا تورم در ماه فوریه باز هم کاهش داشت و به رقم ۱/۷ درصد رسید و از آن جا که کمتر از تورم هدف بانک مرکزی انگلستان است، کارشناسان معتقدند که بانک مرکزی می‌تواند با فراغ بال بیشتری به تداوم سیاست انبساطی خود ادامه دهد و در عین حال این بانک اعلام کرده است که ممکن است با کاهش نرخ بیکاری به زیر ۷ درصد نیز نرخ بهره پایین‌کنونی خود را افزایش ندهد.

در ژاپن در ماه فوریه روند تورم همچنان صعودی ارزیابی گردید. اما با وجود کاهش شدید رشد واردات، این کشور همچنان با کسری تجاری روبرو بوده است.

در بازار طلا، بهبود چشم‌انداز رشد اقتصادی امریکا، هم‌چنین سخنان خانم یلن پیرامون افزایش نرخ بهره امریکا در هفته‌ی ماقبل و نیز کم شدن نسبی تنش‌های ژئوپولتیکی در اوکراین، به تقویت دلار و افت قیمت طلا منجر شد.



## بخش کارخانه‌ای

اطلاعات مربوط به بخش صنعتی و کارخانه‌ای که طی دو هفته گذشته منتشر شدند تا حدودی متناقض بود. هفته ماقبل تولیدات ماه فوریه بخش کارخانه‌ای منتشر شد که نشان می‌داد این شاخص تقویت شده است. شاخصهایی همچون میزان خرید بانکهای مرکزی فیلادلفیا و نیویورک نیز در این ماه با افزایش همراه بودند. اما در هفته قبل اطلاعات به گونه‌ای بود که احتمال تقویت سریع بخش کارخانه‌ای در پایان دوره سرما را به زیر سوال برد. شاخص مدیران خرید موسسه مارکیت در ماه فوریه کاهش یافت و شاخص فعالیت‌های کارخانه‌ای فدرال رزرو ریچموند تضعیف شد. با اینکه شاخص بسیار مهم این بخش یعنی سفارش کالاهای بادوام شاهد افزایش ۲/۲ درصدی بود اما این افزایش عمدتاً به دلیل افزایش سفارشات بخش حمل و نقل (هواپیما و سایر وسایل حمل و نقل موتوری) بود. بدون اقلام پرنوسان حمل و نقل، سفارشات کالاهای بادوام تنها به میزان اندک ۰/۲ درصد افزایش یافت. متوسط سه ماهه رشد بخش پایه شاخص سفارشات (بدون اقلام پرنوسان) در سطح ۱/۴ درصد سالانه قرار دارد که حاکی از ضعف در سرمایه‌گذاری است.

## نقاط روشن

البته نقاط روشنی در اقتصاد آمریکا قابل رؤیت است. اعتماد مصرف‌کننده در ماه مارس به بالاترین سطح خود پس از رکود ۲۰۰۹ دست یافت. رشد اعتماد مصرف‌کننده حاکی از بهبود انتظارات است. موضوعی که می‌تواند آثار ساختاری مهمی از جمله در اشتغال ایجاد نماید. در همین ارتباط دستمزد و حقوق در ماه فوریه ۰/۲ درصد ماهانه و ۳/۱ درصد سالانه افزایش یافت و مخارج اشخاص نیز به میزان ۳/۳ درصد سالانه تقویت شد. گفتنی است که رشد غیرمنتظره مخارج اشخاص باعث شد تا GDP در بازنگری سوم با افزایش ۰/۲ درصدی به ۲/۶ درصد سالانه افزایش یابد.

## شاخصهای قیمت

شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه فوریه تنها ۰/۱ درصد افزایش یافت و رشد سالانه خود را به ۱/۱ درصد رساند. در این ماه مواد غذایی با افزایش قیمت روبرو شد و در مقابل قیمت انرژی بویژه بهای بنزین کاهش یافت. در مجموع فشار قیمت‌ها در اقتصاد آمریکا همچنان خوش‌خیم و در وضعیت مهار شده قرار دارد. با توجه به افزایش اعتماد مصرفی و تقویت مخارج مصرفی که خود مؤید تقویت طرف تقاضا است می‌توان انتظار افزایش قیمت‌ها در ادامه سال را انتظار معقولی دانست. البته با توجه به کاهش تدریجی تزریق نقدینگی توسط فدرال رزرو به نظر نمی‌رسد که رشد قیمت‌ها شتاب چندانی به خود گرفته و از کنترل خارج گردد.

## اتحادیه اروپا

### منطقه یورو

#### تغییر لحن مقامات ECB

تا چندی پیش مقامات ارشد بانک مرکزی اروپا خطر تورم منفی را به کلی رد می‌کردند و نیاز به سیاست‌های جدید فوق انبساطی را به کلی منکر می‌شدند. اما چندی است که تغییر محسوسی در لحن سخنان این مقامات از جمله در سخنان ماریو دراگی رئیس این بانک مشاهده می‌شود. در هفته گذشته ماریو دراگی در سخنرانی خود در پاریس عنوان داشت که امیدوار است با اصلاحات ساختاری و کاهش خریدهای استقرایی<sup>۱</sup> سیستم بانکی، تاثیر سیاست‌های پولی افزایش یابد. وی هم چنین اظهار امیدواری کرد که سیاست‌های پولی تاثیر خود را بر سیکل‌های اقتصادی باز یافته و رویکرد تطبیقی<sup>۲</sup> بانک مرکزی سبب کاهش شکاف تولید در اقتصاد منطقه یورو گردد.

رئیس ECB در بخش دیگری از سخنان خود به روشنی اعلام نمود، در صورتی که سناریوی این بانک در مورد تورم با ریسک نزولی مواجه شود، بانک مرکزی آماده‌ی استفاده از سیاست‌های پولی انبساطی به منظور رسیدن به اهداف خود می‌باشد. البته دراگی اشاره

<sup>۱</sup> Deleveraging

<sup>۲</sup> Accommodative stance



نمود در حال حاضر ریسک تورم منفی بسیار محدود است و این بار احتمال تورم منفی را به کلی رد نکرد.

اما شاید مهم‌تر از سخنان دراگی سخنان آقای ویدمن<sup>۱</sup> رئیس بانک مرکزی آلمان بود. بانک مرکزی آلمان همیشه منتقد سرسخت سیاست خرید اوراق قرضه کشورهای حاشیه‌ای توسط ECB بود و حتی در مواردی توانست بر سرعت سیاست‌های انبساطی بانک مرکزی اروپا موثر باشد. بانک مرکزی آلمان معتقد بود سیاست خرید اوراق قرضه دولتی به نوعی تامین مالی دولتهاست و بانک مرکزی نباید خود را در این مسئله دخالت دهد و این سیاستها برخلاف روح بانکداری مرکزی است.

اما در هفته‌ی گذشته لحن سخنان آقای ویدمن به کلی تغییر نمود. وی اظهار داشت که بانک مرکزی اروپا می‌تواند اوراق قرضه دولتی و حتی دارایی‌های بخش خصوصی را خریداری کند. البته به شرط اینکه این دارایی‌ها استانداردهای لازم را داشته باشند. آقای ویدمن کاهش بیشتر نرخ بهره کلیدی را ناکارا شمرد چرا که در حال حاضر نرخ بهره کلیدی در سطح ۰ تا ۰/۲۵ درصد قرار دارد و کاهش بیشتر این نرخ به این معنی است که در صورتی که بانکها دارای ذخایر مازاد نزد بانک مرکزی اروپا باشند، نرخ بهره منفی دریافت خواهند نمود و باید به بانک مرکزی بهره پرداخت نمایند و این به نفع اقتصاد یورو نیست.

این تغییر لحن بخصوص در مورد رئیس بانک مرکزی آلمان در هفته‌ی گذشته سبب کاهش ارزش یورو در مقابل رقبای خود شد. چرا که بطور معمول بانک مرکزی آلمان تاثیر قابل ملاحظه‌ای بر تصمیمات ECB دارد.

### بهبود شاخص‌های اعتماد اقتصادی

در هفته‌ی گذشته مجموعه‌ای از شاخص‌های نظرسنجی اقتصادی در بخش‌های مختلف اقتصادی منتشر شد. در بخش مصرف شاخص اعتماد مصرفی از سطح ۱۲/۷- به ۹/۳- واحد از فوریه تا مارس

<sup>۱</sup> Jens Weidmann

بهبود یافت. شاخص اعتماد صنعتی نیز در همین مدت از ۳/۴- به ۳/۳- ارتقاء یافت. در بخش خدمات، شاخص اعتماد از ۳/۳ به ۴/۲ واحد افزایش یافت و در مجموع شاخص اعتماد به وضعیت کلی اقتصاد از ۱۰۱/۲ به ۱۰۲/۴ واحد رسید. در بخش تجارت نیز شاخص نظرسنجی مربوطه از ۰/۳۶ به ۰/۳۹ واحد افزایش داشت.

در مجموع به نظر می‌رسد بر اساس نظرسنجی‌های صورت گرفته وضعیت کلی اقتصاد منطقه یورو بهبود یافته اما سرعت این تغییرات هنوز بسیار اندک است و نشان از رشد شکننده دارد.

## بریتانیا

### تورم

در ماه فوریه تورم بریتانیا به پایین‌ترین سطح در چهار سال اخیر رسید که از سطح تورم هدف دو درصدی بانک مرکزی انگلستان پایین‌تر است. اداره آمار ملی بریتانیا می‌گوید، شاخص بهای مصرف کننده در ماه فوریه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱/۷ درصد افزایش یافته که کمترین سطح از ماه اکتبر سال ۲۰۰۹ است. شایان ذکر است که این رقم در ماه ژانویه ۱/۹ درصد بود.

این آمار به معنای آن است که بانک مرکزی انگلستان می‌تواند برای تقویت بهبود اقتصادی هم چنان نرخ بهره را در سطوح پایین خود حفظ کند. از این رو به نظر بسیاری از کارشناسان بانک مرکزی انگلستان نرخ بهره ۰/۵ درصدی را که در نوع خود بی‌سابقه است در طول سال ۲۰۱۴ و حتی اوائل ۲۰۱۵ حفظ خواهد کرد و تا زمانی که ریسکی در مورد افزایش تورم وجود نداشته باشد اقدام به افزایش نرخ بهره نخواهد کرد.

### حساب‌های ملی

اداره آمار ملی می‌گوید تولید ناخالص داخلی بریتانیا در سه ماهه چهارم سال ۲۰۱۳ نسبت به سه ماهه سوم ۰/۷ درصد رشد داشته است و در حالی که کسری حساب جاری در سه ماهه سوم ۲۲/۸ میلیارد پوند بوده است این رقم در سه ماهه چهارم به ۲۲/۴ میلیارد



دانست. این کمیته متذکر شده است که اخبار نه چندان خوب اقتصاد آمریکا نیز احتمالا به خاطر اثر آب و هوا بوده و تاثیر این اخبار بر اقتصاد بریتانیا احتمالا با تداوم بهبود اقتصادی منطقه یورو جبران می‌شود.

## ژاپن

### افزایش تورم

در پی ادامه‌ی سیاست‌های پولی فوق انبساطی بانک مرکزی ژاپن، تورم این کشور در ماه ژوئن ۲۰۱۳ به محدوده‌ی ارقام مثبت وارد شد، تا جایی که تورم سالانه از ۱/۴ درصد در ماه ژانویه گذشته به ۱/۵ درصد در ماه فوریه افزایش یافت. در ماه فوریه تورم سالانه منهای تغییرات قیمت مواد غذایی به مانند ژانویه در سطح ۱/۳ درصد ثابت باقی ماند. اما تورم منهای تغییر قیمت مواد غذایی و انرژی از ۰/۷ به ۰/۸ درصد رسید. این مسئله نشان می‌دهد که بیشترین افزایش در قیمت انرژی روی داده است.

البته آمارهای منتشره از سوی وزارت دارایی ژاپن نشان داد که میزان رشد ماهانه در هزینه‌های خانوار از ۱/۱+ درصد در ماه ژانویه به ۲/۵- درصد در ماه فوریه رسیده که این کاهش به علت سرمای شدید هوا در ژاپن ارزیابی شده و عنوان شده مصرف کنندگان کمتر تمایل به خرید از خود نشان داده‌اند تا جایی که نرخ رشد ماهانه خرده‌فروشی نیز از ۴/۴ درصد در ماه ژانویه به ۳/۶ درصد در ماه فوریه کاهش داشت.

صاحب‌نظران اقتصاد ژاپن معتقد هستند که همزمان با رشد قیمت، شکاف بین تولید بالقوه و بالفعل در حال کاهش است و افزایش اشتغال خود به رشد قیمت‌ها در آینده کمک خواهد نمود. البته بعد از ماه آوریل به علت افزایش مالیات بر فروش که به نوعی همان مالیات بر ارزش افزوده است، تورم رشد بیشتری خواهد یافت.

پوند رسیده است. این اداره هم چنین خبر می‌دهد که میزان درآمد پس‌انداز شده در سه ماهه چهارم به ۵ درصد رسیده در حالی که این رقم در سه ماهه سوم ۵/۶ درصد بوده است. روند بهبود اقتصادی تاکنون به خاطر پس‌انداز کمتر مصرف‌کنندگان و افزایش مخارج مصرفی، قدرت بیشتری یافته است. با این وجود این اداره می‌گوید درآمد قابل تصرف بریتانیایی‌ها در سه ماهه چهارم افت کرده است. به عبارت دیگر میزان پول واقعی در دسترس خانوارها برای خرج کردن در سه ماهه چهارم نسبت به سه ماهه سوم ۰/۱ درصد کاهش داشته است.

رشد ۰/۷ درصدی تولید ناخالص داخلی حکایت از آن دارد که هنوز این رشد ۱/۴ واحد درصد کمتر از سه ماهه اول سال ۲۰۰۸ است که پس از آن رکود آغاز شد.

### کمیته سیاستگذاری پولی

انتشار صورتجلسه کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی انگلستان که دو هفته پس از تصمیم‌گیری درباره نرخ بهره منتشر می‌شود، نشان می‌دهد که اعضای کمیته همگی متفق القول هستند که باید نرخ بهره را در سطح پایین خود حفظ کرد و هم چنین مانده خرید داراییها را نیز در سطح ۳۷۵ میلیارد پوند حفظ نمود.

در این صورتجلسه آمده است: "تمامی اعضا بر این نظر هستند که احتمال آن که تورم در ۱۸ تا ۲۴ ماهه آتی بیش از ۲/۵ درصد شود زیر ۵۰ درصد است." کمیته سیاستگذاری پولی هم چنین در مورد استراتژی پیشنگر خود بیشتر توضیح داده است و در حالی که پیش از این، اعلام کرده بود تا زمانی که نرخ بیکاری به سطح ۷ درصد نرسد سیاست پولی خود را تغییر نخواهد داد بر این امر پافشاری کرده که این به معنای آن نیست که وقتی نرخ بیکاری به سطح ۷ درصد رسید حتما تغییری در نرخ بهره خود می‌دهد.

کمیته سیاستگذاری پولی هم چنین در مورد چشم انداز اقتصادی بریتانیا معتقد است که اکنون نشانه‌های رشد و بهبود اقتصادی بیشتر است اما هنوز نمی‌توان به یقین رشد اقتصادی را متعادل و پایدار



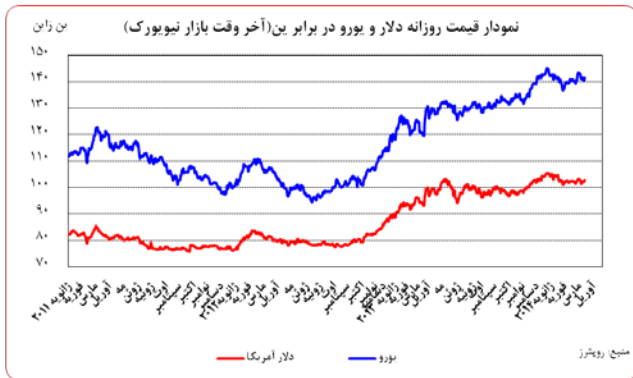
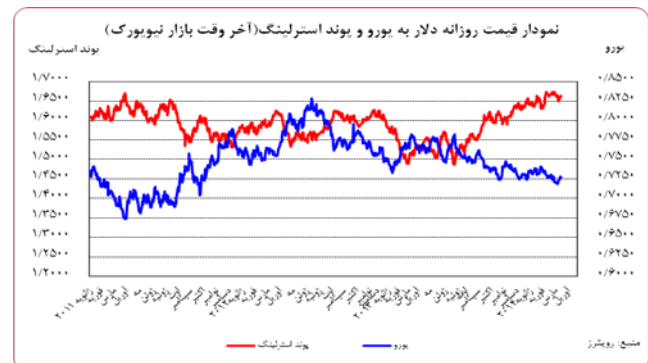
## کسری تجاری

اقتصاد ژاپن در ماه فوریه برای ۲۰امین ماه متوالی دچار کسری تجاری شد. البته میزان این کسری از ۲۷۹۰ میلیارد ین در ماه ژانویه به ۸۰۰/۳ میلیارد ین در ماه فوریه کاهش داشته که به علت کاهش نرخ رشد واردات این کشور در ماه فوریه بوده است. نرخ رشد ماهانه واردات این کشور از ۲۵ درصد در ماه ژانویه به ۹ درصد در ماه فوریه کاهش داشت. در مقابل نرخ رشد ماهانه صادرات این کشور از ۹/۵ به ۹/۸ درصد افزایش داشت. البته یکی از عوامل کاهش سرعت رشد صادرات ژاپن انتقال کارخانه‌های ژاپنی به خارج از مرزهای این کشور است. هم‌چنین مقامات دولتی ژاپن پیش‌بینی کرده‌اند در سال ۲۰۱۴ با بهبود رشد اقتصاد جهانی، سرعت رشد صادرات ژاپن نیز افزایش داشته باشد.

بر این اساس کسری تجاری این کشور بیشتر در زمانی که شاهد کاهش درآمدهای ژاپن از خارج کشور هستیم در قالب کسری حساب جاری، در اقتصاد این کشور خودنمایی می‌کند که در صورت تداوم می‌تواند خطرناک باشد.

## تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۲۷، ۰/۳۸ و ۰/۶۴ درصد تقویت و در برابر پوند ۰/۱۲ درصد تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۸۳۹-۱/۳۷۴۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۶۳۹-۱/۶۴۹۷ دلار در نوسان بود. هم‌چنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۲/۸۳-۱۰۲/۰۵ ین متغیر بود.

## خلاصه تحولات بازار ارز

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار

- ارقام قوی اعتماد مصرف‌کننده در امریکا
- احتمال افزوده شدن بر سیاست‌های فوق انبساطی در اروپا در پی سخنان سه تن از مقامات ارشد ECB
- ارقام مثبت اشتغال در امریکا

عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار

- ارقام ضعیف مدیران خرید کارخانه‌های امریکا و کم شدن احتمال کاهش بیشتر در حجم سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو در آینده

عوامل تضعیف ین در برابر اسعار

- احتمال وضع محرک‌های جدید اقتصادی از سوی چین
- احتمال افزایش سیاست‌های انبساطی از سوی بانک مرکزی ژاپن



## نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

در روز دوشنبه دلار شدیداً در برابر اکثر اسعار عمده تضعیف شد. ارقام ضعیف مدیران خرید کارخانه‌ای امریکا در این روز احتمال کاسته شدن بیشتر از حجم سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو را کاهش داد. در حالی این اتفاق افتاد که در هفته‌ی ماقبل کاهش حجم خرید اوراق قرضه از سوی فدرال رزرو به ۵۵ میلیارد دلار در ماه و هم چنین سخنان خانم یلن مبنی بر احتمال افزایش زودتر از انتظار نرخ‌های بهره در این کشور، دلار را در برابر اسعار عمده تقویت کرده بود. این ارقام ضعیف از بخش کارخانه‌ای معامله‌گران را تا حدودی به سودگیری از دلار قوی ترغیب نمود.

در روز سه‌شنبه ارقام قوی اعتماد مصرف‌کننده در امریکا و هم چنین احتمال افزوده شدن بر سیاست‌های فوق انبساطی در اروپا، توانست به تقویت دلار در مقابل سایر اسعار بیانجامد. در این روز دراگی، رئیس بانک مرکزی اروپا، ویدمن رئیس بوندس بانک آلمان<sup>۱</sup> و ماکوچ یکی از اعضای شورای حکمرانی ECB هر سه علائمی را پیرامون افزایش آتی سیاست‌های فوق‌انبساطی اروپا ارسال کردند، که به تضعیف یورو در برابر دلار کمک کرد. در این روز هم چنین آقای اوباما و هم‌پیمانانش توافق کردند که وضع تحریم‌های بیشتر علیه روسیه را به تعویق اندازند، مگر اینکه این کشور بخواهد مناطقی بیش از کریمه را به تصرف درآورد.

در روز چهارشنبه دلار در مقابل یورو تضعیف شد. سخنان آقای اوباما پیرامون اوکراین و وضع تحریم‌هایی علیه روسیه، در این روز مجدداً تنش‌های ژئوپولیتیکی را تشدید کرد. هم چنین احتمال وضع محرک‌های جدید اقتصادی از سوی چین در این روز توانست به تقاضای اسعار نوظهور بیافزاید و آن‌ها را تقویت نماید. ارقام تولیدات کارخانه‌ای ضعیف در چین نگرانی‌هایی را پیرامون رشد فصل نخست ۲۰۱۴ در این کشور ایجاد و دولتمردان را به فکر افزایش محرک‌های رشد اقتصادی در این کشور انداخت.

<sup>۱</sup> آقای ویدمن تابحال مخالف افزایش محرک‌های اقتصادی در اروپا بود.

در روز پنجشنبه دلار در مقابل یورو و یین تقویت شد. ارقام مثبت اشتغال در امریکا که همواره به عنوان اصلی‌ترین فاکتور برای تصمیم‌گیری پیرامون ادامه یا قطع سیاست‌های فوق انبساطی امریکا مدنظر بوده است، در این روز توانست احتمال ادامه‌ی tapering در امریکا را افزایش و زمان افزایش نرخ‌های بهره را از منظر فعالین بازار جلو اندازد. در مقابل نیز احتمال افزوده شدن بر سیاست‌های فوق انبساطی ECB در جلسه‌ی ۳ آوریل وجود دارد. تقویت این روز دلار در برابر یین را نیز می‌توان به احتمال افزایش سیاست‌های انبساطی از سوی بانک مرکزی ژاپن نسبت داد که می‌تواند در آینده نیز اسباب تضعیف یین را فراهم آورد.

در روز جمعه دلار در مقابل یورو تضعیف و در برابر یین تقویت شد. در این روز نخست‌وزیر چین به سرمایه‌گذاران اطمینان داد که یکن آمده‌ی حمایت از اقتصاد رو به نزول چین است. این سیگنال‌ها ریسک‌پذیری را در بازارها زیاد و به تضعیف یین در مقابل دلار انجامید.

## نرخهای بهره

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۳۳۳۵	۰/۳۲۸۹۰	-	۰/۵۵۸۶۰
یورو	۰/۲۷۶۴۳	۰/۳۷۴۱۴	-	۰/۵۴۱۰۰
پوند	۰/۵۲۲۱۹	۰/۶۲۰۹۴	-	۰/۹۰۹۳۸
فرانک سوئیس	۰/۰۲۲۰۰	۰/۰۷۴۴۰	-	۰/۱۹۲۴۰
ین ژاپن	۰/۱۳۵۰۰	۰/۱۸۵۰۰	-	۰/۳۴۲۸۶
درهم	۰/۸۱۰۰۰	۱/۰۰۱۴۳	-	۱/۱۷۷۱۴
یوان	۵/۵۰۰۰	۵/۰۰۰۰	۵/۰۰۰۰	۵/۰۰۰۰
ون‌کره	۲/۶۵	۲/۶۹	۲/۷۱	۲/۷۴
لیبر ترکیه	۱۲/۴۴۰۰	۱۲/۷۴۰۸	۱۲/۸۹۲۲	۱۳/۰۸۵۸

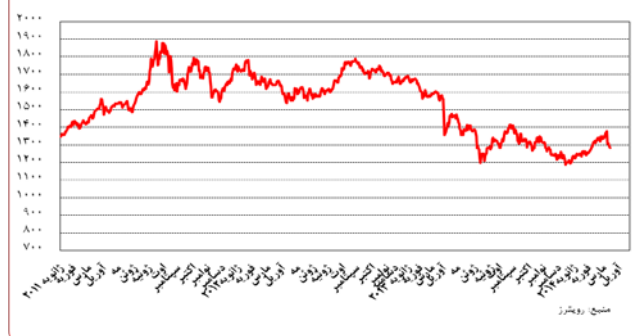




## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۱۱/۲۶-۱۲۸۵/۳۴ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۳/۳۴ درصد کاهش یافت.

نمودار قیمت روزانه هر اونس طلا به دلار آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک)



در روز دوشنبه طلا با ۲ درصد کاهش قیمت، بیشترین افت روزانه‌ی خود در ۲ ماه گذشته را پشت سر گذاشت. نگرانی صندوق‌های پوشش طلا (ETFs) در این روز از احتمال افزایش نرخ بهره در آمریکا، که می‌تواند کاهش آتی قیمت فلز زرد را در پی داشته باشد، توانست از قیمت آن در این روز نیز بکاهد. بسیاری از بانک‌ها از جمله سوسیته جنرال نیز در این روز پیش‌بینی‌هایی از قیمت طلا ارائه کردند و آن را تا سطح ۱۲۰۰ دلار کاهش دادند، که این موضوع نیز به فروش طلا در این روز دامن زد. احتمال اتمام سیاست‌های فوق انبساطی آمریکا تا پائیز امسال و نیز افزایش تدریجی نرخ بهره پس از آن نیز از دیگر عواملی است که قیمت طلا را در این روز کاهش داد. در روز سه‌شنبه قیمت فلز زرد افزایش یافت. خریدهای به قصد سودگیری، خریدهای تکنیکی و نیز ادامه‌ی تنش‌های ژئوپولیتیکی، باعث شد که طلا تا حدودی افت ۲ درصدی روز گذشته‌ی خود را جبران کند. در ابتدای این روز فلز زرد در پی بهبود شاخص اعتماد مصرفی در آمریکا و نیز افزایش قیمت مسکن در این کشور تا حدودی افت قیمت را تجربه کرد. در جانب تقاضای فیزیکی نیز در این روز مشخص شد که خالص صادرات طلای هنگ‌کنگ به چین

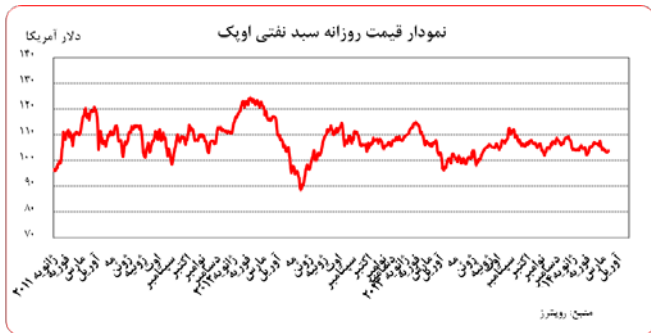
در ماه فوریه حدود ۲۵ درصد افزایش یافته است. این در حالی است که انتظار می‌رود تضعیف یوان موجب کاهش تقاضای فیزیکی طلا شود.

در روز چهارشنبه قیمت طلا به نزدیک ۱۳۰۰ دلار برای هر اونس افت کرد. ارقام قوی سفارشات کالاهای بادوام در آمریکا، از جذابیت طلا برای سرمایه‌گذاران کاست و تقاضای طلا بعنوان پوشش نااطمینانی‌ها را کم و قیمت را به کمترین سطح ۵ هفته‌ی گذشته رساند. فشار نقدینگی مربوط به انقضای قراردادهای ماه آوریل و نیز کمبود خریدهای فیزیکی، به افت قیمت طلا کمک کرد. در بخش فعالیت‌های رسمی طلا، روسیه دارایی‌های طلای خود را به ۱۰۴۱/۹۶ تن در ماه فوریه افزایش داد. ترکیه نیز ذخایر طلای خود را پس از افت شدید ماه گذشته در ماه فوریه افزایش داده است. در این روز بارکلیز پیش‌بینی خود از قیمت طلای سال ۲۰۱۴ را از ۱۲۰۵ دلار برای هر اونس به ۱۲۵۰ دلار رساند.

در روز پنجشنبه طلا باز هم یک درصد افت قیمت را تجربه کرد و سرانجام به کمتر از ۱۳۰۰ دلار برای هر اونس رسید. در این روز تحت تاثیر تجدیدنظر صعودی رشد اقتصادی فصل چهارم ۲۰۱۳ در آمریکا از تقاضای پوششی طلا کاسته شد و قیمت آن کاهش یافت. در روز جمعه قیمت طلا افزایش یافت، اما با این حال دومین هفته‌ی متوالی افت قیمت را تجربه کرد. بهبود چشم‌انداز رشد اقتصادی آمریکا در هفته‌ی گذشته، هم چنین سخنان خانم یلن پیرامون افزایش نرخ بهره در آمریکا و نیز کم شدن نسبی تنش‌های ژئوپولیتیکی به تقویت دلار و افت قیمت طلا منجر شد.

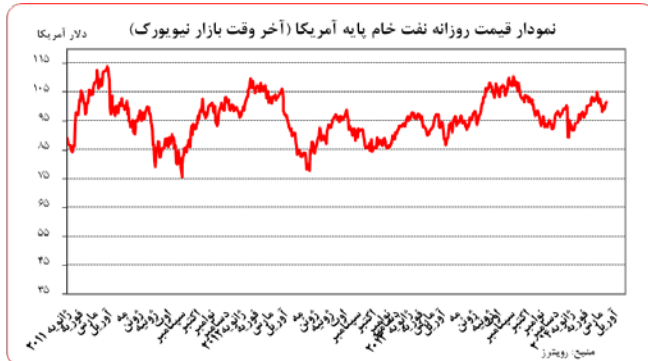
## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۱۱ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در



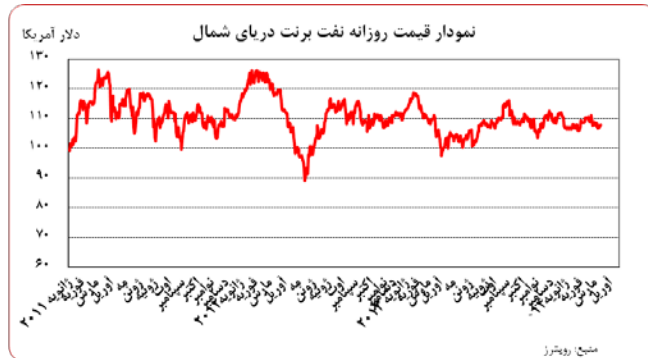
محدوده ۹۹/۱۹-۱۰۱/۶۷ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در سطح هر بشکه ۱۰۰/۴۰ دلار قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۸۲ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۸/۰۷-۱۰۶/۷۱ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۷/۳۳ دلار رسید. متوسط بهای سبد نفتی اوپک در هفته‌ی گذشته ۰/۵۰ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک هر بشکه نفت اوپک در دامنه‌ی ۱۰۳/۷۹-۱۰۳/۱۳ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۳/۴۸ دلار رسید.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	
-3.4	6.6	1,078.40	نفت خام
-3.4	6.6	382.50	ذخایر تجاری نفت خام
0	0	696	ذخایر استراتژیک نفت خام
-4	-5.1	217.20	بنزین



مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
1,039	25	8,190	تولید داخلی
560	308	7,553	خالص واردات

در روز دوشنبه قیمت نفت برنت کمی کاهش یافت. با وجود کاهش تعداد معاملات در بازار نفت، آمارها از انقباض بخش کارخانه‌ای چین بر اساس شاخص مدیران خرید نشان داشت. در منطقه یورو نیز رشد بخش صنعت و خدمات کند شد. اما قیمت نفت وست تگزاس اندکی افزایش داشت. به علت پاک‌سازی نشت نفت در کانال آبی انتقال نفت در منطقه تگزاس آمریکا، این کانال برای سومین روز متوالی بسته بود و سبب کاهش ۱۰ درصدی انتقال نفت به منطقه کوشینگ شد.



در روز سه‌شنبه با وجود کاهش دوباره تولید نفت لیبی و هم‌چنین در نیجریه و مسئله ادامه تنشها بین روسیه و غرب، بر قیمت نفت برنت اندکی افزوده شد. اما در آمریکا قیمت نفت کاهش یافت.

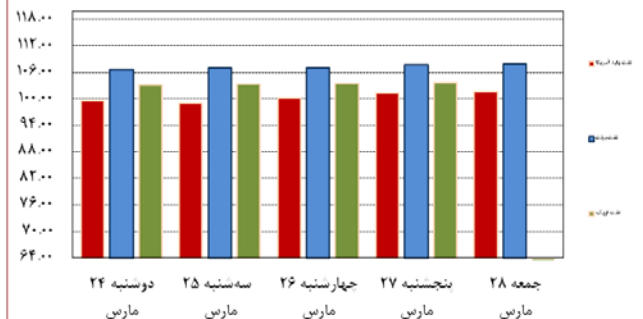


پیش‌بینی شده بود که در هفته ماقبل ذخایر نفت امریکا افزایش داشته باشد.

در روز چهارشنبه قیمت نفت برنت نسبتاً ثابت بود اما در امریکا شاهد رشد قیمتها بودیم. میزان ذخایر نفت در منطقه کوشینگ به پایین‌ترین سطح ۶ هفته‌گی خود رسید که تا حدودی به علت قطع چند روزه انتقال نفت در طول کانال آبی منطقه تگزاس بود. البته کل ذخایر نفت امریکا ۶/۷ میلیون بشکه افزایش یافته بود. اما به علت اینکه تحویل قراردادهای آتی سررسید شده نفت بر اساس ذخایر منطقه کوشینگ انجام می‌پذیرد، قیمت نفت در این روز افزایش داشت.

در دو روز پایانی هفته نیز روند قیمت نفت در هر دو سوی اقیانوس اطلس صعودی بود. در امریکا آمار اشتغال و GDP بر تداوم روند بهبود اقتصادی تاکید داشت. سنای امریکا نیز طرح تحریم روسیه و کمک مالی به اوکراین را بسیار سریع به تصویب رساند. معترضان لیبیایی نیز انتقال نفت در یک خط لوله که ظرفیت انتقال ۳۰ هزار بشکه در روز را داشت، قطع کردند که به افزایش قیمت نفت در بازار لندن کمک نمود.

قیمت‌های نفت در هفته‌ی منتهی به ۲۸ مارس



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

هفته منتهی به 1393/01/08

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

2014/03/28

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه 28 مارس	پنجشنبه 27 مارس	چهارشنبه 26 مارس	سه شنبه 25 مارس	دوشنبه 24 مارس	عنوان	جمعه 21 مارس
۰/۶۴۵۵۲		۰/۲۹	۰/۶۴۷۴۳	۰/۶۴۷۷۷	۰/۶۴۷۱۹	۰/۶۴۷۱۸	۰/۶۴۷۰۵	۰/۶۴۷۹۴	دلار به SDR	۰/۶۴۷۲۴
۱/۱۱۸۱	۱	-۰/۶۳	۱/۱۱۱۰	۱/۱۰۶۰	۱/۱۰۳۰	۱/۱۱۰۲	۱/۱۱۶۷	۱/۱۱۹۲	دلار کانادا	۱/۱۲۲۵
۱۰۲/۰۴	۳	۰/۲۷	۱۰۲/۳۱	۱۰۲/۸۳	۱۰۲/۱۸	۱۰۲/۰۵	۱۰۲/۲۶	۱۰۲/۲۵	ین ژاپن	۱۰۲/۲۷
۱/۳۸۴۱	۴	-۰/۳۸	۱/۳۷۸۸۲	۱/۳۷۵۲	۱/۳۷۴۱	۱/۳۷۸۳	۱/۳۸۲۶	۱/۳۸۳۹	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۷۳۹
۰/۸۷۸۷	۵	۰/۶۴	۰/۸۸۴۴	۰/۸۸۶۸	۰/۸۸۶۶	۰/۸۸۵۰	۰/۸۸۲۷	۰/۸۸۰۸	فرانک سوییس	۰/۸۸۲۸
۱/۶۵۵۲	۲	۰/۱۲	۱/۶۵۷۲۰	۱/۶۶۳۹	۱/۶۶۱۱	۱/۶۵۸۳	۱/۶۵۳۰	۱/۶۴۹۷	لیره انگلیس *	۱/۶۴۸۶
۱/۵۴۹۱۴		-۰/۲۹۴	۱/۵۴۴۵۸	۱/۵۴۳۷۵	۱/۵۴۵۱۴	۱/۵۴۵۱۷	۱/۵۴۵۴۸	۱/۵۴۳۳۵	SDR به دلار	۱/۵۴۵۰۳
۱۳۴۴/۷۰		-۳/۳۴	۱۲۹۹/۸۳	۱۲۸۵/۳۴	۱۲۹۱/۵۶	۱۳۰۲/۳۱	۱۳۱۱/۲۶	۱۳۰۸/۷۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۳۴/۷۶
۱۳۴۷/۰۵		-۳/۲۱	۱۳۰۳/۸۰	۱۲۹۴/۷۵	۱۲۹۶/۰۰	۱۳۰۴/۰۰	۱۳۱۳/۵۰	۱۳۱۰/۷۵	طلای لندن (هراونس)	۱۳۳۶/۰۰
۱۰۶/۴۵		۰/۸۲	۱۰۷/۳۳	۱۰۸/۰۷	۱۰۷/۸۳	۱۰۷/۰۳	۱۰۶/۹۹	۱۰۶/۷۱	نفت برنت انگلیس	۱۰۶/۹۲
۹۹/۳۰		۱/۱۱	۱۰۰/۴۰	۱۰۱/۶۷	۱۰۱/۲۸	۱۰۰/۲۶	۹۹/۱۹	۹۹/۶۰	نفت پایه آمریکا	۹۹/۴۶
۱۶۲۸۸		۰/۰۸	۱۶۳۰۰	۱۶۳۲۳	۱۶۲۶۴	۱۶۲۶۹	۱۶۳۶۸	۱۶۲۷۷	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۶۳۰۳
۱۴۳۴۴		۱/۳۶	۱۴۵۳۹	۱۴۶۹۶	۱۴۶۲۳	۱۴۴۷۷	۱۴۴۲۳	۱۴۴۷۵	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	تعطیل
۶۵۵۶۹		۰/۲۷	۶۵۸۷	۶۶۱۶	۶۵۸۸	۶۶۰۵	۶۶۰۵	۶۵۲۰	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۵۵۷
۹۲۶۸		۱/۴۶	۹۴۰۳	۹۵۸۷	۹۴۵۱	۹۴۴۹	۹۳۳۸	۹۱۸۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۳۴۳

شماره ۲

دایره اخبار اقتصادی

هر واحد به دلار آمریکا