



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 ۳۴

هفته منتهی به ۱۸ ژانویه ۲۰۱۳

۲۹ دی ماه ۱۳۹۱





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

خرده فروشی ماه دسامبر

تولیدات صنعتی

تورم

مسکن

اروپا

تولیدات صنعتی

تورم

نگرانی از تقویت یورو

رئیس آتی گروه اروپا

رشد اقتصادی آلمان

انگلیس

رشد ضعیف خرده فروشی

تورم بالاتر از نرخ هدف

سخنان رئیس کل بانک مرکزی انگلیس در جمع اعضای پارلمان این کشور

ژاپن

سیاستهای احتمالی در هفته جاری

متمم ۱۳/۱ تریلیون ینی دولت ژاپن

کاهش شدید سفارشات ماشین آلات

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



۶-۱۱

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱-۱۲

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۵

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

پس از پرتگاه بودجه اینبار نوبت افزایش سقف بدهی امریکا است تا دستاویز سرمایه‌گذاران برای ایجاد نوسان قیمتی در بازارهای مالی گردد. ابتدای هفته کنگره امریکا تصویب افزایش سقف بدهی را موکول به کاهش مخارج بودجه کرد. این موضوع با واکنش برنانکی روبرو شد. وی از کنگره خواست برای جلوگیری از فاجعه سقف بدهی این کشور را از رقم ۱۶/۴ تریلیون دلاری کنونی فراتر ببرند. اوباما نیز بر تصویب افزایش سقف بودجه تأکید کرد. روز پایانی هفته نیز کنگره اعلام کرد که سقف بدهی را تنها برای پاسخ به نیازهای سه ماه نخست سال افزایش خواهد داد و تا اندازه‌ای بحران را به تعویق انداخت. در بعد اخبار اقتصادی شاخص خرده‌فروشی امریکا در ماه دسامبر بهتر از انتظار بود و به میزان ۰/۵ درصد نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافت هرچند در مقایسه با سال قبل عملکرد این بخش بویژه در ماههای پایانی سال ضعیف‌تر بود. تولیدات صنعتی نیز مطابق با رشد چند ماه اخیر در ماه دسامبر از رشد قابل قبولی برخوردار بود و بخش مسکن بویژه در بخش خانه‌های شروع به ساخت موفق بود رشد ۱۲ درصدی دسامبر نسبت به ماه نوامبر و رشد ۲۸ درصدی کل سال موید این موضوع است. در آن سوی آتلانتیک در هفته‌ی گذشته آنچه که توجه همگان را در بازار اروپا بخود جلب نمود رشد اقتصادی آلمان برای سال ۲۰۱۲ میلادی بود که کمتر از انتظارات و تنها ۰/۷ درصد اعلام شد. مقایسه‌ی رشد این کشور با سال‌های قبل نشان می‌دهد که موتور محرک حوزه‌ی یورو نیز وضعیت چندان جالبی ندارد. از دیگر شاخص‌های مهم منطقه در هفته‌ی گذشته ثابت ماندن تورم در سطح ۲/۲ درصد بود که کماکان بالاتر از هدفگذاری ECB قرار دارد. مروین کینگ رئیس بانک مرکزی انگلیس در هفته گذشته اقتصاد این کشور را ضعیف و سیستم بانکی را نیازمند افزایش سرمایه دانست و عنوان داشت هنوز بانکهای این کشور شرایط بحرانی را پیش سرنگذاشته‌اند. خرده‌فروشی این کشور کمتر از انتظار رشد نمود و تورم در سطح ۲/۷ درصد در سال تثبیت شد.

در ژاپن دولت متمم بودجه ۱۳/۱ تریلیون ینی را به تصویب رساند که بخش اعظم آن صرف سیاستهای مالی انبساطی خواهد شد. در هفته جاری نیز انتظار داریم بانک مرکزی این کشور دور جدید سیاستهای پولی انبساطی را معرفی نماید. در عین حال در هفته گذشته روند افول شاخص‌های مهم اقتصادی این کشور ادامه یافت.

در بازار ارز روند دلار در مقابل یورو، پوند و ین صعودی (مقایسه نرخ آغازین و پایانی هفته) بود. انتشار شاخصهای اقتصادی ضعیف در منطقه یورو و انگلیس و احتمال تشدید سیاستهای پولی انبساطی در ژاپن، در مقابل انتشار نسبتاً مناسب شاخصهای اقتصادی امریکا دلیل این جهت‌گیری اینگونه بازار در هفته گذشته بود. در بازار کالاها، بازار فلزات گرانبها بر پلاتین تمرکز داشت. افزایش پلاتین بدلیل نگرانی از عرضه‌ی آتی آن بود که باعث فراتر رفتن قیمت آن در مقایسه با طلا بود. البته طلا همسو با پلاتین افزایش قیمت داشت. تقویت یورو و همبستگی مثبت طلا و یورو یکی از دلایل تقویت طلا بود، گرچه تحریک تقاضای مامن سرمایه‌گذاری طلا در ابتدای هفته، بدلیل از سرگرفته شدن بحث سقف بدهی در امریکا نیز مزید بر علت شد. در بازار نفت اخبار اقتصادی مثبت امریکا و چین باعث تقویت چشم‌انداز تقاضای انرژی در سال جاری شد ضمن اینکه افزایش تنشها در خاورمیانه و شمال افریقا شوکهای مثبت را از طرف عرضه بر قیمت‌های نفت وارد ساخت.

امریکا

خرده‌فروشی ماه دسامبر

خرده‌فروشی ماه پایانی سال ۲۰۱۲ بهتر از انتظار بود ضمن اینکه رقم مربوط به ماه نوامبر نیز مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت. در ماههای پایانی سال گذشته یعنی وقتی که بحث خطر سقوط اقتصاد امریکا در پرتگاه بودجه جدی شده بود شاخصهای پیش‌نگر مربوط به مصرف و سرمایه‌گذاری از کاهش اعتماد مصرف‌کنندگان و سرمایه‌گذاران خبر می‌داد. اما آنچه که در عمل اتفاق افتاده نشان می‌دهد که نگرانی‌ها بیش از حد بوده است. خرده‌فروشی در ماه



تورم در ماه دسامبر در شرایط مطلوبی بود و به اصطلاح در شرایط کنترل شده قرار داشت. شاخص قیمت تولیدکننده برای سومین ماه متوالی شاهد کاهش بود و در دوره سالانه به $1/3$ درصد محدود گردید. شاخص قیمت مصرف‌کننده نیز در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل تغییری نداشت. البته تورم پایه یعنی رشد قیمت کالاهای مصرفی بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان انرژی و مواد غذایی فراوری نشده شاهد $0/1$ افزایش نسبت به ماه نوامبر بود. با اعلام ارقام ماه دسامبر مشخص شد که تورم مصرف‌کننده آمریکا در سال گذشته $1/7$ درصد افزایش یافته که تقریباً نصف رقم افزایش $3/0$ درصدی شاخص کالاهای مصرفی آمریکا در سال 2011 است. در سال 2012 مصرف‌کنندگان آمریکایی سوخت را $1/7$ درصد گرانتر از سال قبل از آن خریدند در حالی که در سال 2011 در حدود 10 درصد افزایش قیمت سوخت را تجربه کردند. تورم مواد غذایی نیز در سال 2012 ملایم‌تر از سال قبل از آن بود و تنها $1/8$ درصد افزایش یافت. این در حالی بود که مصرف‌کنندگان آمریکایی مجبور بودند مواد غذایی را در سال 2011 بیش از $4/7$ درصد گرانتر خریداری نمایند.

مسکن

خانه‌های شروع به ساخت در ماه دسامبر همچون گذشته با سرعت در حال افزایش بود. این افزایش در بخش خانه‌های تک و همچنین چند واحدی قابل مشاهده است. رشد شاخص مذکور در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل از آن $12/1$ درصد بود. حتی با خارج کردن اثرات فصلی روند صعودی خانه‌های شروع به ساخت در آمریکا مشاهده می‌شود. شاخص خانه‌های شروع به ساخت در سال گذشته بیش از 28 درصد افزایش داشته است. اولین شاخص‌های مسکن در سال جدید نیز از ادامه این وضعیت حکایت می‌کنند. شاخص اعتماد سازندگان که یک شاخص پیش‌نگر بوده و توسط اتحادیه سازندگان مسکن NAHB تهیه می‌شود در ماه ژانویه در بالاترین سطح خود از سال 2006 تا کنون قرار گرفته است.

دسامبر $0/5$ درصد نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافت در حالی که انتظار می‌رفت تنها $0/3$ درصد افزایش یابد. خرده‌فروشی بدون در نظر گرفتن بنزین حتی رشد بهتری داشته و $0/8$ درصد افزایش یافته است. در بین زیرگروه‌های شاخص خرده‌فروشی مربوط به فروش خودرو بوده که به میزان قابل توجه $1/6$ درصد افزایش یافته است. البته در مقایسه با سال 2011 میزان رشد خرده‌فروشی در ماه‌های پایانی سال 2012 یعنی نوامبر و دسامبر ملایم‌تر بوده است. میزان خرده‌فروشی به جز خودرو، بنزین و رستوران در دو ماهه پایانی سال گذشته $3/2$ درصد رشد داشته که در مقایسه با $5/7$ درصد رشد در مدت مشابه سال قبل از آن رشد ملایم‌تری بوده است. با اینکه از نگرانی‌ها در مورد پرتگاه بودجه و تأثیرات روانی آن کاسته شده است اما مصرف‌کنندگان به دلیل افزایش مالیات‌ها در سال جاری همچنان در معرض خطر کاهش قدرت خرید خود هستند. ضمن اینکه نگرانی در مورد رسیدن بدهی عمومی آمریکا به سقف $16/4$ تریلیون دلاری در ماه فوریه سال جاری و عدم توان دولت در پرداخت صورتحساب‌های خود موضوعی است که می‌تواند اعتماد مصرفی و سرمایه‌گذاری در این کشور را در آغاز سال جدید تضعیف نماید.

تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی در ماه دسامبر رشد قابل قبولی داشت که مطابق انتظار بود. البته شاخص کل تنها $0/3$ درصد افزایش یافت که به دلیل کاهش تولید $4/8$ درصدی برق در این ماه بود. بدون در نظر گرفتن آیتم برق تولیدات صنعتی در ماه دسامبر $0/8$ درصد رشد داشته که در مقایسه با عملکرد گذشته امیدوار کننده به نظر می‌رسد. با اینکه نگرانی پرتگاه بودجه بر تصمیم سرمایه‌گذاری بنگاه‌ها تأثیرگذار بوده است اما در ماه دسامبر شاهد افزایش تولید $1/3$ درصدی کالاهای سرمایه‌ای بوده‌ایم که این نشان از اشتیاق به سرمایه‌گذاری علی‌رغم عدم اطمینانی‌های پیش روی بنگاه‌ها در ماه پایانی سال گذشته بوده است.

تورم



اروپا

تولیدات صنعتی

آمارهای رسمی اتحادیه‌ی اروپا نشان می‌دهد میزان تولید صنعتی منطقه‌ی یورو در ماه نوامبر در مقایسه با ماه اکتبر دست‌کم ۰/۳ درصد کاهش یافته است. این مسئله نشان‌دهنده‌ی تداوم کاهش رشد اقتصادی در این منطقه است. موسسه‌ی یورواستات اعلام کرد میزان تولیدات صنعتی در ۲۷ کشور عضو اتحادیه‌ی اروپا نیز در ماه نوامبر با کاهش ۰/۳ درصدی روبرو شده است. میزان تولیدات صنعتی در منطقه‌ی یورو در ماه اکتبر ۱ درصد کاهش یافته بود. میزان کاهش تولیدات صنعتی در منطقه‌ی یورو در ماه نوامبر سال ۲۰۱۲ میلادی در مقایسه با سال ۲۰۱۳، دست‌کم ۳/۷ درصد اعلام شده است. در میان کشورهای منطقه‌ی یورو، اسلونی با بیشترین میزان کاهش تولیدات صنعتی روبرو شده است. میزان تولید صنعتی در ماه نوامبر در اسلونی ۴ درصد کاهش یافت. بر اساس مقیاس سالانه نیز، ایتالیا بیشترین میزان کاهش تولید صنعتی را در سال ۲۰۱۲ میلادی تجربه کرد. میزان تولیدات صنعتی این کشور در سال ۲۰۱۲ ۷/۶ درصد کاهش یافت.

تورم

یورواستات در روز سه‌شنبه اعلام کرد نرخ تورم آلمان بزرگترین اقتصاد منطقه‌ی یورو در ماه دسامبر به ۲/۱ درصد و نرخ تورم فرانسه نیز به بیش از ۱/۵ درصد رسیده است. براساس این گزارش، نرخ تورم در کشورهای ایتالیا و اسپانیا سومین و چهارمین اقتصادهای بزرگ منطقه‌ی یورو نیز در این مدت به ۲/۶ و ۳ درصد رسیده است.

این در حالی است که تورم حوزه‌ی یورو همچون ماه نوامبر در سطح ۲/۲ درصد باقی ماند. ابقای تورم منطقه‌ی یورو در سطوح پیشین در حالی است که بانک مرکزی اروپا قصد دارد این رقم را به زیر ۲ درصد ثابت نگه دارد. در این مدت یونان با ۰/۳ درصد کمترین نرخ تورم و فنلاند با ۳/۵ درصد بالاترین نرخ تورم را در بین

کشورهای منطقه‌ی یورو داشته اند.

نگرانی از تقویت یورو

آقای جانکر رئیس گروه اروپا، در روز سه‌شنبه نرخ برابری یورو در مقابل سایر اسعار را به طرز خطرناکی بالا دانست. وی تقویت ۸ درصدی یورو در برابر دلار در ۶ ماه گذشته را خطر جدیدی برای حوزه‌ی یورویی دانست که بنظر می‌رسد به تازگی نفسی در برابر بحران بدهی تازه کرده است. کمرنگ شدن بحران بدهی پس از اعلام بانک مرکزی اروپا مبنی بر خرید نامحدود مشروط اوراق قرضه‌ی کشورهای عضو در سال گذشته، دلیل عمده‌ی تقویت یورو عنوان شده است.

در روز چهارشنبه آقای ایوالد نوتنی یکی از اعضای شورای حکمرانی بانک مرکزی اروپا اعلام کرد که اروپا ملزم است در سال ۲۰۱۳ میلادی به روند نزولی فعالیت‌های اقتصادی پایان داده و سال ۲۰۱۴ به مسیر رشد مثبت اقتصادی بازگردد. وی همچنین اضافه کرد که اروپا تا انتهای فصل دوم امسال در مسیر نزولی باقی می‌ماند اما از فصل سوم به بهبود بازمی‌گردد. وی در بخش دیگری از سخنانش نرخ مبادله‌ی یورو را مایه‌ی نگرانی عمده ندانست. این به نوعی جوابی به آقای جانکر بود که از تقویت یورو ابراز ناخرسندی کرده بود.

رئیس آتی گروه اروپا

تصمیم برای انتخاب رئیس جدید گروه یورو^۱ در نشست هفته‌ی جاری وزیران دارایی منطقه‌ی یورو در بروکسل گرفته می‌شود. این در حالی است که آلمان و فنلاند که هر دو همچنان رتبه اعتباری AAA خود را حفظ کرده‌اند، موافق نامزدی دایسلبلوئم^۲ (وزیر دارایی هلند) برای این سمت است. انتصاب یک وزیر از میان کشورهای قوی شمال اروپا که موافق ریاضت و اصلاحات اقتصادی دشوار هستند، در مناطق دیگر با واکنش سردتری از سوی سایر

^۱ گروه یورو مجموع وزرای دارایی حوزه‌ی یوروست.

^۲ Jeroen Dijsselbloem



انگلیس

رشد ضعیف خرده‌فروشی

طبق آخرین آمارهای منتشره خرده‌فروشی انگلیس در ماه دسامبر در مقایسه با دسامبر گذشته نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰/۳ درصد افزایش یافته که ثلث رشد ماه قبل و کمر از رقم ۱/۱ درصد رشد مورد پیش‌بینی بوده است. حتی در مقایسه با ماه نوامبر شاهد رشد ۰/۱- درصد خرده‌فروشی در ماه دسامبر بوده‌ایم. با حذف هزینه مربوط به سوخت که دارای نوسانات قیمتی زیاد بوده و کشتی قیمتی اندکی نیز دارد آمارهای نسبتاً مشابهی حاصل شده که نشان داد رشد شاخص خرده‌فروشی پایه در ماه دسامبر نسبت به سال قبل ۱/۱ درصد افزایش یافته که کمتر از رقم ۲/۱ درصد مورد پیش‌بینی است. رشد کمتر از انتظار و ناامیدکننده خرده‌فروشی نشان داد که مصرف در انگلیس نیز نتوانسته انتظارات را در ماه‌های پایانی برآورده ساخته و با توجه به کوچک شدن بخش خدمات و صنعت این کشور در سه ماهه پایانی رشد منفی اقتصاد این کشور حتمی به نظر می‌رسد.

تورم بالاتر از نرخ هدف

چندی است که تورم انگلیس در سطحی بالاتر از نرخ هدف بانک مرکزی این کشور یعنی ۲ درصد قرار گرفته است. در ماه دسامبر نیز نسبت به ماه قبل سطح عمومی قیمت‌ها ۰/۵ درصد رشد نمود تا در مقایسه با ۱۲ ماهه منتهی به دسامبر ۲۰۱۱ شاهد رشد ۲/۷ درصدی قیمت‌ها در سال منتهی به دسامبر ۲۰۱۲ باشیم. این سومین ماه پیاپی است که علی‌رغم رشد اندک مصرف نرخ تورم در سطح ۲/۷ درصد بدون تغییر باقی می‌ماند. از این منظر برای بانک مرکزی این کشور که به منظور اجرای سیاست‌های انبساطی پولی انبساطی چندان تمایلی باقی نخواهد ماند. لازم به ذکر است که بانک مرکزی بیشتر نرخ تورم پایه را مد نظر قرار می‌دهد که این نرخ در ۱۲ ماه منتهی به دسامبر نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲/۴ درصد افزایش یافته است که باز هم بالاتر از نرخ هدف تورمی است.

اعضا همراه بوده است. فرانسه که نیاز به اجرای اصلاحات اقتصادی فوری دارد، در اینباره همچنان سکوت اختیار کرده است. دایسلوئتم اظهار کرده که اولویت‌هایش برای ریاست گروه یورو را در نشست دوشنبه ۲۱ ژانویه تشریح خواهد کرد. مدت ریاست گروه یورو ۲/۵ سال است. با این تفاسیر جانکر از سال ۲۰۰۵ ریاست این گروه را بر عهده داشته است. این گروه با تصمیم برای کمک مالی به یونان، ایرلند و پرتغال و تشکیل صندوق‌های نجات مالی موقت (EFSF) و دائمی (ESM)، در واکنش به اقدامات دولت‌های منطقه‌ی یورو به بحران مالی ۳ ساله‌ی منطقه نقش اساسی ایفا کرده است.

رشد اقتصادی آلمان

اداره‌ی آمار ملی آلمان در روز سه‌شنبه نشان داد که اقتصاد آلمان در سال ۲۰۱۲ میلادی ۰/۷ درصد رشد داشته است، که این رقم نسبت به رشد ۳ درصدی سال ۲۰۱۱ و ۴/۲ درصدی سال ۲۰۱۰ کاهشی قابل‌توجه را نشان می‌دهد. دفتر آمار ملی آلمان اعلام کرد رشد اقتصادی آلمان در سه ماهه‌ی پایانی سال گذشته ۰/۵ درصد بوده است که این رقم کمتر از رشد اقتصادی این کشور در کل سال ۲۰۱۲ است. اقتصاددانان و دولت آلمان پیشتر پیش‌بینی کرده بودند رشد اقتصادی آلمان در سال ۲۰۱۲، ۰/۸ درصد باشد. این اقتصاددانان پیشتر رشد اقتصادی یک درصدی را برای سال ۲۰۱۳ پیش‌بینی کرده بودند که با مشاهده‌ی روند کنونی رشد به ۰/۵ درصد مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت. اقتصاد آلمان در سال ۲۰۱۲ در یک محیط اقتصادی دشوار با در نظر داشتن بحران بدهی کشورهای عضو حوزه‌ی یورو و در برابر رکود اقتصادی در اروپا مقاومت کرد. به رغم محیط اقتصادی دشوار پیرامونش، صادرات که موتور اصلی اقتصاد آلمان است در سال ۲۰۱۲ عملکرد بدی نداشت. صادرات آلمان در سال ۲۰۱۲ نسبت به سال قبل از آن ۴/۱ درصد و واردات این کشور نیز ۲/۳ درصد رشد داشته است.



سخنان رئیس کل بانک مرکزی انگلیس در جمع اعضای پارلمان این کشور

مروین کینگ در روز سه‌شنبه در پارلمان انگلیس برای ارائه گزارش خود در مورد وضعیت اقتصادی و بانکی این کشور حاضر شد و در اظهارات خود اقتصاد این کشور را ضعیف توصیف کرد و عنوان داشت سیستم بانکی هنوز به طور کامل از وضعیت بحران خارج نشده است. وی عنوان داشت که بانک‌های این کشور به علت پرداخت جریمه در مورد دست‌کاری نرخ لایبور و همچنین بیمه فروش وام‌های بد به سرمایه‌گذاران، نیازمند افزایش سرمایه هستند. همچنین مروین کینگ در مورد سرمایه‌گذاری پرریسک مردم در شرایطی که اقتصاد ضعیف است و سرمایه‌گذاران به دنبال بازده بالاتر هستند اظهار نگرانی نمود و عنوان داشت در این شرایط ریسک کمتر از حد قیمت گذاری شده و قیمت‌ها میزان ریسک سرمایه‌گذاری را کمتر از حد نشان می‌دهند. سخنان کینگ با تاکید بر نیاز بانکها به افزایش سرمایه نشان داد که سیستم بانکی این کشور در مقابل نوسانات و شوک‌های اقتصادی چندان ایمن نیست، که این موضوع می‌تواند به عنوان زنگ خطری برای اقتصادی رو به رکود این کشور محسوب گردد.

ژاپن

سیاست‌های احتمالی در هفته جاری

مقرر است که جلسه سیاست‌گذاری بانک مرکزی ژاپن در روز دوشنبه و سه‌شنبه هفته جاری برگزار گردد. برخی از صاحب‌نظران معتقدند که این بانک در پی پیروزی آقای آبه در انتخابات این کشور و افزایش فشارهای دولت وی، در جلسه این هفته، تورم هدف را از سطح ۱ درصد کنونی به ۲ درصد افزایش خواهد داد. همچنین ممکن است این بانک تا رسیدن به تورم ۲ درصدی سیاست‌های فوق انبساطی خرید اوراق قرضه را بدون اعلام زمان مشخص پایان طرح

ادامه دهد. همچنین ممکن است بانک مرکزی بهره ۰/۱ درصدی پرداختی به مانده سپرده‌های بانکی نزد خود را حذف نماید.

متمم ۱۳/۱ تریلیون ینی دولت ژاپن

در روز سه‌شنبه هفته گذشته دولت ژاپن متمم بودجه به ارزش ۱۳/۱ تریلیون ین را به تصویب رساند که قرار است ۱۰/۶ تریلیون ین که در هفته ماقبل معین شد صرف سیاست‌های انبساطی مالی برای تحریک رشد اقتصادی گردد. مابقی این مبلغ صرف پوشش کسری هزینه‌های حقوق بازنشستگان این کشور خواهد شد. از این مبلغ ۵/۲ تریلیون ین از طریق انتشار اوراق قرضه جدید و مابقی از بودجه باقی مانده سال قبل و مبالغ اختصاص یافته برای بازپرداخت بدهی‌های قبلی تأمین خواهد شد. به این ترتیب رقم کل اوراق قرضه منتشره دولت ژاپن در سال مالی ۲۰۱۳-۲۰۱۲ به رقم ۴۹/۵ تریلیون ین خواهد رسید که در این صورت دولت ژاپن در سال مالی جاری ۴۹/۲ درصد از بودجه را از محل انتشار اوراق قرضه تأمین خواهد نمود.

کاهش شدید سفارشات ماشین‌آلات

در پی استمرار تنش‌های سیاسی بین ژاپن و چین که تأثیر عمده‌ای بر صادرات این کشور بخصوص در بخش ماشین‌آلات صنعتی داشته است روند کاهش شدید سفارشات در این بخش ادامه دارد به طوری که در ماه دسامبر در مقایسه با سال گذشته میزان سفارش ماشین‌آلات ۲۷/۵ درصد کاهش یافته است. در ماه گذشته نیز این سفارشات ۲۱/۳ درصد در سال کاهش یافته بود که ارقام اخیر از وخامت اوضاع حکایت دارند.

تحولات بازار ارزهای عمده



- احتمال تشدید سیاست‌های فوق انبساطی پولی توسط بانک مرکزی ژاپن در هفته جاری و و انتقاد وزیر اقتصاد این کشور از تفسیر نادرست سخنان خود در مورد تأثیر ین ضعیف بر اقتصاد ژاپن در اواخر هفته

دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- حراج موفق اوراق قرضه اسپانیا
- دلایل تضعیف یورو در برابر دلار
- کاهش تولیدات صنعتی منطقه یورو
- رشد اندک اقتصاد آلمان در سال ۲۰۱۲ و همچنین اظهارات آقای جانکر رئیس وزرای دارایی منطقه یورو در مورد قوت بیش از حد واقعی یورو
- رشد بهتر از انتظار خرده فروشی امریکا

- کاهش سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در چین و نارضایی فعالان بازار ارز از رشد اقتصاد این کشور با وجود ایجاد نشانه‌های رشد

دلایل تضعیف پوند در برابر دلار

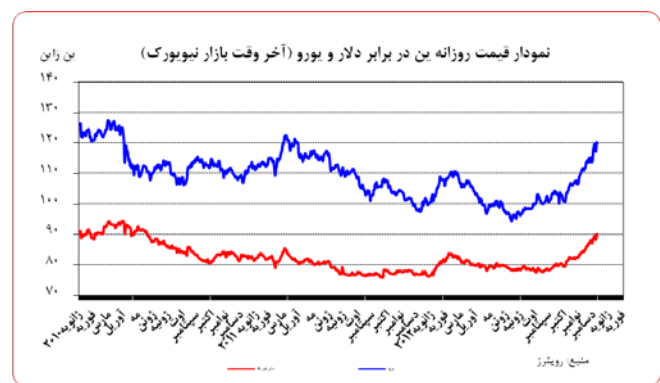
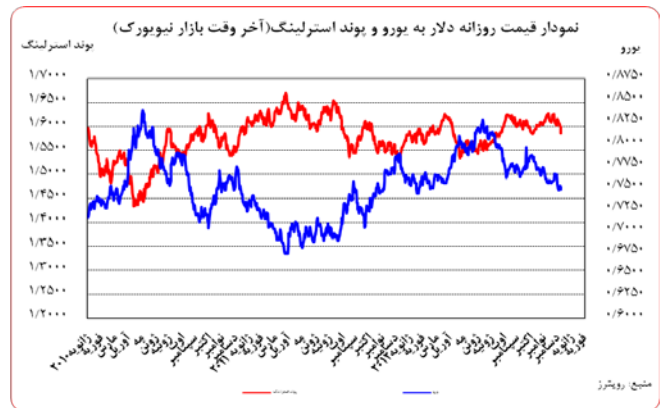
- کاهش تولیدات صنعتی منطقه یورو
- رشد بهتر از انتظار خرده فروشی امریکا
- کاهش سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در چین و نارضایی فعالان بازار ارز از رشد اقتصاد این کشور با وجود ایجاد نشانه‌های رشد
- افزایش کمتر از انتظار تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در امریکا

توضیحات بیشتر

دلار ✓

در ابتدای هفته دلار در مقابل یورو و پوند به ترتیب ۰/۰۷ و ۰/۳۳ درصد تقویت شد مهمترین عامل تقویت دلار ضعف شاخص‌های منطقه یورو بود. شاخص رشد تولیدات صنعتی از ۳/۳- درصد در ماه اکتبر به ۳/۷- درصد در ماه نوامبر کاهش یافت تا نشانه‌ای از رکود عمیق‌تر در سه ماه پایانی ۲۰۱۲ برای این منطقه باشد. البته روز دوشنبه نرخ دلار در مقابل یورو در مقایسه با نرخ روز جمعه ۱۱ ژانویه کاهش یافت اما در طول روز دوشنبه روند حرکت دلار در مقابل یورو نسبتاً صعودی بود و نرخ پایانی روز کمتر از نرخ شروع بازار بود.

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر پوند، ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۶۰، ۱/۳۴ و ۱/۱۶ درصد تقویت و در برابر یورو ۱/۲۱ درصد تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۳۸۲-۱/۳۲۸۹ دلار و هر پوند در محدوده ۰/۷۷-۱/۶۴۴ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۸/۳۸-۹۰/۰۹ ین متغیر بود.

مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلایل تقویت ین در برابر دلار

- اما با توجه به اظهارات وزیر اقتصادی ژاپن مبنی بر مضر بودن تضعیف شدید ین برای اقتصاد این کشور در ابتدای هفته

دلایل تضعیف ین در برابر دلار



انتظارات بود. در مجموع ریسک‌پذیری در بازارهای مالی کاهش یافت و اسعاری چون یورو و پوند در مقابل دلار تضعیف شدند. با توجه به احتمال بسیار بالای تشدید سیاست‌های پولی انبساطی در ژاپن نیز در مقابل دلار تضعیف شد. لازم به ذکر است که تقویت دلار در شرایطی روی می‌داد که سطح اعتماد مصرف‌کنندگان امریکایی با توجه به اتمام سقف بدهی‌های دولت امریکا کاهش یافته است.

✓ یورو

در ابتدای هفته یورو در مقابل دلار $1/07$ درصد تقویت شد و هر یورو به سطح دلار $1/3382$ کاهش یافت. در مقابل شاهد تقویت یورو در مقابل اسعار دیگر اروپایی از جمله فرانک سوئیس و پوند انگلیس بودیم. در مقابل این نیز یورو اندکی تضعیف شد. انتشار آمار مربوط به تسریع روند کوچک شدت بخش صنعت در منطقه یورو سبب شد تا اسعار پر ریسک‌تر در مقابل اسعار مطمئن‌تر تضعیف شوند. در این بین دلار بیشتر از سایر اسعار جهانروا در مقابل یورو تقویت شد.

در روز سه‌شنبه یورو در مقابل دلار $0/12$ درصد تضعیف شد و به سطح هر یورو $1/3305$ دلار رسید. آلمان نرخ رشد اقتصادی خود در سال 2012 را $0/7$ درصد اعلام نمود که کمتر از رقم $0/8$ درصد پیش‌بینی شده و 3 درصد رشد مربوط به سال 2011 بود. در عین حال آقای جانکر رئیس وزاری دارایی منطقه یورو اعلام نمود که یورو بیش از حد واقعی قوی است. این دو خبر سبب شد تا یورو در مقابل دلار و این به شدت تضعیف شود.

در روز چهارشنبه هر یورو با رسیدن به سطح $1/3289$ دلار $0/12$ درصد کاهش ارزش یافت. تأثیر اظهارات جانکر در روز قبل و کاهش شدید سرمایه‌گذاری خارجی در چین سبب شد تا یورو برای سومین روز پیاپی در مقابل دلار تضعیف گردد. در این روز تا حدودی به علت نگرانی از رشد اقتصاد چین در بازار ارز بر خلاف بازارهای نفتی شرایط ریسک‌گریزی در بازار حاکم بود.

در روز پنجشنبه بر خلاف انتشار شاخصهای اقتصادی یورو، ارز واحد اروپایی $0/66$ درصد در مقابل دلار تقویت شد و به سطح $1/3377$ دلار افزایش یافت. استقبال بهتر از انتظار از حراج اوراق قرضه اسپانیایی سبب

در روز سه‌شنبه روند تقویت دلار در مقابل یورو با سرعت بیشتری ادامه یافت. در این روز دلار در مقابل یورو $0/57$ درصد و در مقابل پوند $0/08$ درصد تقویت شد. اما در مقابل این $0/78$ درصد تضعیف شد. دو خبر سبب شد تا دلار در مقابل یورو بیشتر از پوند تقویت شود. اول رشد اندک اقتصاد آلمان در سال 2012 و همچنین اظهارات آقای جانکر رئیس وزرای دارایی منطقه یورو در مورد قوت بیش از حد واقعی یورو بود که سبب تضعیف یورو گردید. همچنین رشد بهتر از انتظار خرده‌فروشی در ماه دسامبر در امریکا سبب شد تا دلار علاوه بر یورو در مقابل سایر اسعار اروپایی از جمله پوند و فرانک سوئیس نیز تقویت شود. اما با توجه به اظهارات وزیر اقتصادی ژاپن مبنی بر مضر بودن تضعیف شدید این برای اقتصاد این کشور این در مقابل دلار تقویت شد.

در روز چهارشنبه دلار در مقابل دو ارز یورو و پوند، به ترتیب $0/12$ و $0/36$ درصد تقویت شد. در چین شاهد کاهش $4/5$ درصدی سرمایه‌گذاری خارجی بودیم. در ژاپن سفارشات ماشین‌آلات کاهش یافت. در امریکا نیز تولیدات صنعتی هر چند با سرعت کمتری نسبت به گذشته افزایش یافت و در کل سبب تقویت دلار در مقابل اسعار مذکور شد. اما با توجه به ادامه تأثیر سخنان آماري وزیر اقتصادی ژاپن این همچنان به روند تقویت خود در مقابل دلار ادامه داد.

در روز پنجشنبه دلار تنها در مقابل یورو $0/66$ درصد تضعیف شد. اما در مقابل پوند و این به ترتیب $0/07$ و $1/58$ درصد تقویت شد. حراج موفق اوراق قرضه اسپانیا موجب تقویت یورو در مقابل دلار شد. اما در امریکا نیز تعداد متقاضیان بیمه بیکاری کمتر از میزان پیش‌بینی شده افزایش یافت. در ژاپن یک مقام آگاه از تشدید سیاست‌های فوق‌انبساطی پولی در هفته جاری خبر داد و وزیر اقتصاد این کشور از تفسیر نادرست سخنان خود در مورد تأثیر این ضعیف بر اقتصاد ژاپن گفت که سبب شد تا این به شدت در مقابل دلار تضعیف شود. آقای آماري وزیر اقتصاد ژاپن اظهار داشت که منظور وی تنها تأثیر منفی این ضعیف بر قیمت واردات و مصرف‌کنندگان بوده و نه بر کل اقتصاد ژاپن که این خبر سبب تضعیف این شد.

در روز جمعه دلار در مقابل اکثر اسعار جهانروا تقویت شد. دلار در مقابل یورو، پوند و این به ترتیب $0/41$ ، $0/81$ و $0/24$ تقویت شد. اقتصاد چین در سه ماه چهارم تنها 2 درصد رشد نمود که کمتر از مقدار پیش‌بینی بود اما رشد سالانه فصل پایانی چین به $7/9$ درصد رسید که بهتر از

¹ البته در مقایسه با نرخ ابتدایی روز



در روز پنجشنبه یک مقام آگاه اعلام نمود که در جلسه هفته جاری بانک مرکزی ژاپن اقدام به اتخاذ سیاست‌های خرید اوراق قرضه بدون سررسید مشخص تا رسیدن تورم به سطح تورم ۲ درصد خواهد نمود. همچنین احتمال دارد بانک مرکزی بهره ۰/۱ درصدی پرداختی به مانده حساب بانک‌ها نزد خود را حذف نماید. از سوی دیگر آقای آماری وزیر دارایی این کشور عنوان داشت که سخنان وی در مورد تاثیر تضعیف ین به نادرستی تفسیر شده است و منظور وی تنها تاثیر منفی ین ضعیف و افزایش قیمت واردات بر مصرف‌کنندگان بوده است نه کل اقتصاد ژاپن. این اخبار سبب شد تا ین ۱/۵۸ درصد در مقابل دلار تضعیف شده و به سطح هر دلار ۸۹/۸۷ ین برسد.

در روز جمعه نیز ین ۰/۲۴ درصد دیگر در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر دلار ۹۰/۰۹ ین رسید که پایین‌ترین سطح ۳۱ ماهه گذشته ین در مقابل دلار نیز بوده است. در هفته جاری احتمال تشدید سیاست‌های پولی انبساطی توسط بانک مرکزی ژاپن تقریباً حتمی است که سبب شد تا فروش ین در مقابل دلار به شدت رونق گیرد. اما ین در مقابل یورو و پوند تا حدودی تقویت شد که به علت شرایط ریسک‌گریزی حاکم بر بازار به علت نارضایتی از رشد اقتصاد چین در بازار ارز بوده است.

✓ پوند استرلینگ

در ابتدا هفته پوند ۰/۳۳ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر پوند ۱/۶۰۷۷ دلار کاهش ارزش یافت. در پی آمار مربوط به تسریع رشد منفی بخش کارخانه‌ای در منطقه یورو اسعار اروپایی از جمله پوند در مقابل دلار تضعیف شدند. مجموعه آمارهای ضعیف اقتصادی در انگلیس در طول هفته‌های گذشته احتمال رکود در اقتصاد این کشور را افزایش داده که بر تقاضای پوند تاثیر منفی داشته است.

در روز سه‌شنبه نیز روند تضعیف پوند در مقابل دلار ادامه یافت. مهمترین عامل این نوسانات رشد بهتر از انتظار شاخص خرده‌فروشی ماه دسامبر آمریکا بود که از سلامت بهتر این اقتصاد نسبت به اقتصاد رو به رکود انگلیس خبر داشت از این رو شاهد افزایش ارزش دلار در مقابل پوند بودیم. البته تثبیت تورم ماه دسامبر انگلیس در سطح ۲/۷ درصد (بالاتر از تورم هدف بانک مرکزی انگلیس) سبب شد تا از سرعت کاهش ارزش پوند در مقابل دلار کاسته شود.

شد تا یورو بعد از سه روز کاهش ارزش رشد نسبتاً مناسبی را تجربه نماید. لازم به ذکر است که در این روز انتشار میزان ساخت و ساز در منطقه یورو نشان از کاهش شدید تولیدات در این بخش از اقتصادی یورو داشت.

در پایان هفته نیز یورو ۰/۴۱ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر یورو ۱/۳۳۲۱ دلار کاهش یافت. رشد اقتصاد چین در سه ماهه پایانی ۲۰۱۲ برای بازار ارز رضایت بخش نبود که عامل تضعیف اسعار پریسک‌تر در مقابل دلار امن بود. در این روز یورو در مقابل ین نیز تضعیف شد که نشانگر شرایط ریسک‌گریزی حاکم بر بازار در زمانی بود که احتمال تشدید سیاست‌های فوق انبساطی پولی از سوی بانک مرکزی ژاپن وجود داشت.

✓ ین

بعد از اینکه در روز جمعه هفته ماقبل دلار به سطح ۸۹/۱۹ ین افزایش یافت، در ابتدای هفته گذشته روند سودگیری به همراه شرایط ریسک‌گریزی حاکم در بازار در پی تسریع کوچک شدن بخش کارخانه‌ای منطقه یورو سبب شد تا ین ۰/۳۳ درصد در مقابل دلار تقویت شده و به سطح هر دلار ۸۹/۴۸ ین دست یابد.

در روز سه‌شنبه ین با شدت بیشتری در مقابل دلار و یورو تقویت شد. آقای آکیرا آماری^۱ وزیر اقتصاد ژاپن عنوان داشت که کاهش بیش از حد ارزش ین برای اقتصاد ژاپن مضر است و قیمت کالاهای وارداتی را افزایش داده و به نفع مصرف‌کنندگان ژاپنی نیست و قدرت خرید آنها را کاهش می‌دهد. این خبر سبب شد تا در شرایطی که فضا برای سودگیری از نرخ پایین ین مهیا بود سرمایه‌گذاران با وجود احتمال عدم حمایت از سیاست ین ضعیف از سوی دولت جدید ژاپن اقدام به خرید ین در مقابل رقبای خود نمایند.

در روز چهارشنبه با وجود کاهش سفارشات ماشین‌آلات در ژاپن باز هم ین ۰/۴۵ درصد در مقابل دلار تقویت شد و به سطح هر دلار ۸۸/۳۸ ین افزایش ارزش یافت. نوسانات بازار در این روز نیز هنوز تحت تاثیر سخنان وزیر اقتصاد ژاپن صورت گرفت و انتشار شاخصهای اقتصادی منفی این کشور تنها سبب کند شدن تقویت ین گردید.

¹ Akira Amari



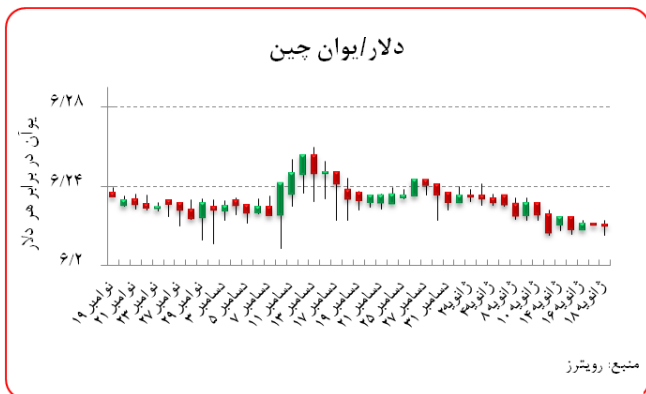
نرخ های لایبور و Fixing

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۳۰۲۰۰	۰/۴۸۴۵۰	۰/۶۵۵۵۰	۰/۸۰۹۰۰
یورو	۰/۱۴۰۷۱	۰/۲۵۰۰۰	۰/۳۶۸۵۷	۰/۴۷۲۱۴
پوند	۰/۵۱۲۵۰	۰/۶۶۱۲۵	۰/۸۲۸۱۳	۰/۹۹۹۳۸
فرانک سوئیس	۰/۰۲۰۰۰	۰/۰۸۱۴۰	۰/۱۵۸۰۰	۰/۲۶۸۴۰
ین ژاپن	۰/۱۶۷۱۴	۰/۲۷۰۸۶	۰/۳۸۸۲۹	۰/۴۷۰۷۱
درهم	۱/۳۰۰۰	۱/۴۷۱۲۵	-----	۱/۶۱۸۷۵
یوان	۳/۸۹۴۲	۴/۱۰۰۱	۴/۲۶۰۰	۴/۴۰۰۱
یوان مرجع	۵/۸۵	۵/۸۵	۶/۳۱	۶/۳۱
ون کره	۲/۸۲	۲/۸۷	۲/۸۸	۲/۸۹
لیتر ترکیه	۵/۹۲۹۶	۶/۵۵۹۵	۶/۷۶۹۵	۶/۸۵۴۴
روبل روسیه	۷/۲۹	۷/۲۹	۷/۵۹	۷/۵۹

بازار ارزهای نوظهور

یوان CNY

در هفته گذشته یوان در بازار نقدی در برابر دلار بدون تغییر ماند و در محدوده هر دلار ۶/۲۲۴۰ - ۶/۲۱۵۴ یوان معامله گردید.



^۱ همچنین بانک مرکزی چین روزانه از طریق بازار بین بانکی شانگهای، نرخ مرجعی را برای یوان در برابر دلار اعلام می کند و یوان می تواند به میزان ۱ درصد از این نرخ به سمت بالا و پایین نوسان نماید. این نرخ مرجع از ۶/۲۷۱۲ در روز جمعه ماقبل مورخ ۱۱ ژانویه به ۶/۲۷۵۲ در روز جمعه هفته گذشته رسیده است.

در روز چهارشنبه نیز روند تضعیف پوند در مقابل دلار ادامه یافت و در این روز با ۰/۳۶ درصد کاهش هر پوند به سطح ۱/۶۰۰۶ دلار کاش یافت. کاهش سرمایه گذاری خارجی در چین سبب ایجاد نگرانی در مورد رشد اقتصادی این کشور شد تا اسعار پریسکتر تضعیف شوند. همچنین رشد هرچند کم سرعت تولیدات صنعتی در امریکا به تضعیف پوند در مقابل دلار کمک کرد.

در روز پنجشنبه روند تضعیف پوند در مقابل دلار با سرعت بسیار کمتری ادامه یافت. افزایش کمتر از انتظار تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در امریکا سبب شد تا روند تضعیف با وجود شاخصهای ضعیف اقتصادی انگلیس در هفته های گذشته ادامه یابد.

در آخرین روز هفته گذشته نیز روند نزولی پوند در مقابل دلار ادامه یافت. در این روز پوند در مقابل یورو و ین ژاپن نیز تضعیف شد. در مقابل دلار پوند ۰/۸۱ درصد تضعیف شد و به سطح هر پوند ۱/۵۸۶۴ دلار سقوط نمود. کاهش شدید خرده فروشی در این کشور سبب شد تا پوند در مقابل اکثر اسعار جهانروا تضعیف شود.

✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (ابتدا هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار امریکا تقریباً ۲/۲۶ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۱/۰۳ درصد تضعیف شد.

جدول نرخ بهره سپرده بازار پول



رئال برزیل BRL

در هفته گذشته رئال برزیل در مقابل دلار آمریکا ۰/۵۱ درصد تضعیف شد. بازه نوسانات نیز در دامنه هر دلار ۲/۰۴۵۴ - ۲/۰۳۰۸ رئال بود.

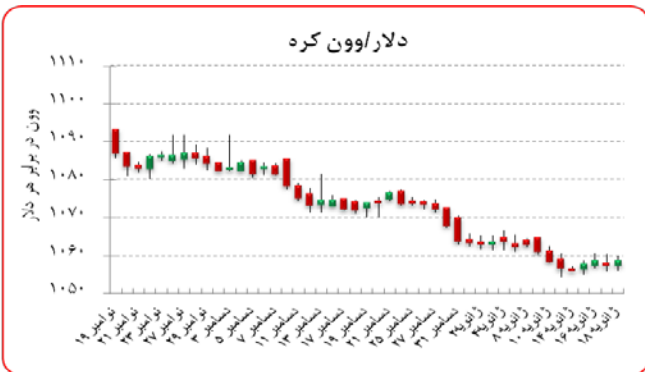


دلار/روپیه هند



وون کره جنوبی KRW

در هفته‌ی گذشته وون کره در مقابل دلار آمریکا ۰/۱۸ درصد تضعیف شد. در هفته مذکور هر دلار آمریکا در محدوده ۱۰۶۰/۶۳ - ۱۰۵۵/۰۳ وون نوسان نمود.



روبل روسیه RUB

در هفته گذشته روبل روسیه در مقابل دلار آمریکا ۰/۱۹ درصد تقویت شد. نوسانات این ارز نیز در محدوده هر دلار ۳۰/۴۳۶۵ - ۳۰/۱۲۱۵ روبل بوده است.



لیر ترکیه TRY

در هفته گذشته لیر ترکیه در برابر دلار آمریکا ۰/۶۰ درصد تقویت شد و هر دلار آمریکا در محدوده ۱/۷۸۳۵ - ۱/۷۴۱۲ لیر نوسان نمود.

روپیه هند INR

در هفته‌ی گذشته روپیه‌ی هند در مقابل دلار آمریکا ۱/۶۷ درصد تضعیف شد. در هفته مذکور هر دلار آمریکا در محدوده ۵۴/۹۰۰۵ - ۵۳/۷۰۵ روپیه نوسان نمود.



خواهند یافت که با توجه به روند قبلی انتظار بهبود آنها وجود دارد. از این رو انتظار داریم در هفته آینده روند تقویت دلار در مقابل یورو، پوند، فرانک سوئیس و با شدت بیشتر در مقابل ین ادامه یابد.

جدول پیش‌بینی ارزشها (هفتگی)

میانگین	دامنه بالا	دامنه پایین	
۱/۳۲۰۰	۱/۳۳۰۰	۱/۲۹۸۰	یورو دلار
۹۰/۰۰	۹۳/۵۰	۸۸/۵۰	دلار ین
۱/۶۰۵۰	۱/۶۲۵۰	۱/۵۹۰۰	پوند دلار
۰/۹۲۲۰	۰/۹۳۰۰	۰/۹۰۹۰	دلار فرانک

منبع: دایره مطالعات ارزی

جدول زیر دیدگاه ما در مورد نوسانات احتمالی اسعار G4 در مقابل دلار در یک ماه آینده را به شرح زیر نشان می‌دهد.

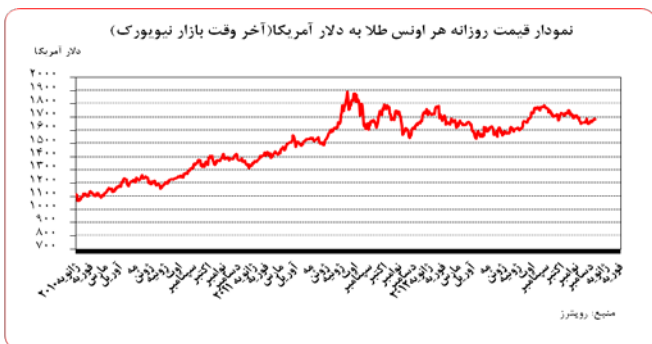
جدول پیش‌بینی ارزشها (ماهانه)

میانگین	دامنه بالا	دامنه پایین	
۱/۳۰۵۰	۱/۳۴۰۰	۱/۲۸۵۰	یورو دلار
۹۲/۰۰	۹۶/۰۰	۸۸/۰۰	دلار ین
۱/۵۹۸۰	۱/۶۴۵۰	۱/۵۷۵۰	پوند دلار
۰/۹۲۵۰	۰/۹۵۰۰	۰/۹۰۰۰	دلار فرانک

منبع: دایره مطالعات ارزی

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۸۷/۷۵-۱۶۶۷/۳۴ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



منبع: رویترز

دلار/لبر ترکیه



روبل بلاروس BYR

در هفته‌ی گذشته روبل بلاروس در برابر دلار آمریکا ۰/۴۶ درصد تقویت شد و هر دلار آمریکا در محدوده ۸۶۵۲/۵-۸۶۱۲/۵ روبل نوسان نمود.

دلار/اروبل بلاروس



پیش‌بینی بازار ارز هفته آتی

جدول زیر دیدگاه ما در مورد نوسانات احتمالی اسعار G4 در مقابل دلار در هفته آینده را به شرح زیر نشان می‌دهد. در هفته آینده چند شاخص نظرسنجی اقتصادی در منطقه یورو و کشور آلمان منتشر خواهد شد که چندان امیدوار کننده نیستند. در نشست وزاری دارایی این منطقه نیز انتظار تصمیم خاصی به نفع یورو نمی‌رود. در انگلیس رشد اقتصادی فصل پایانی منتشر خواهد شد که احتمالاً رشد منفی خواهد داشت. در ژاپن سیاست‌های پولی انبساطی تشدید خواهد شد. در آمریکا شاخص‌هایی در بخش مسکن انتشار



در روز پنجشنبه طلا همسو با تقویت یورو در برابر دلار و با در نظر گرفتن همبستگی مثبت این دو ۰/۳ درصد تقویت شد و به ۱۶۸۷/۷۵ دلار برای هر اونس رسید. بازار کالاها در این هفته مجموعاً تحت الشعاع افزایش قیمت پلاتین بود.

در روز جمعه در حدود ۳ دلار از ارزش طلا کاسته شد. ارقام ضعیف تمایلات مصرف‌کننده در امریکا، از ارزش بهبود شاخص‌های اقتصادی در دومین اقتصاد بزرگ دنیا، چین، کاست. طلا که در معاملات ابتدای روز جمعه سطوح ۱۶۹۴/۹۰ دلار را نیز به ثبت رسانده بود، با انتشار ارقام امریکا از افزایش قیمت آن کاسته شد. بهبود تقاضای فیزیکی طلا در چین و نیز ارقام فراتر از انتظار رشد اقتصادی در این کشور دلیل صعود طلا در آغاز معاملات این روز بود.

پیش‌بینی

در مجموع علی‌رغم افت قیمت طلا در روز جمعه‌ی گذشته، اکثر سرمایه‌گذاران تکنیکال قیمت طلا در هفته‌ی جاری را صعودی پیش‌بینی کرده و سطح ۱۷۰۰ دلار برای هر اونس را ممکن می‌بینند. گرچه از لحاظ فاندامنتال، کاهش تقاضای مامن سرمایه‌گذاری و حتی تقاضای پوشش تورم طلا در هفته‌ی جاری می‌تواند به کاهش قیمت طلا بیانجامد.

دامنه نوسان	پیش‌بینی طی دوره
۱۶۶۰-۱۷۰۰	هفته جاری
۱۶۰۰-۱۹۰۰	سه ماهه منتهی به مارس
۱۵۰۰-۱۸۵۰	نیمه نخست ۲۰۱۳

نفت

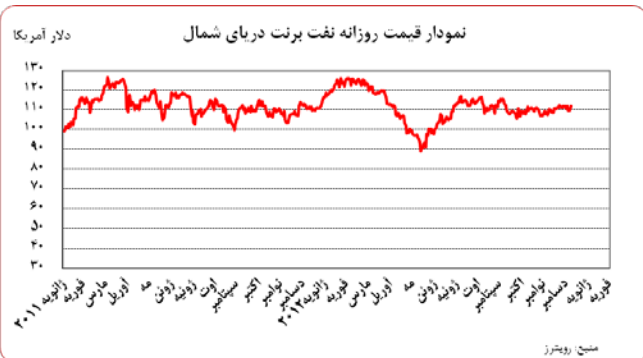
متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۲۸ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در

در نخستین روز هفته قیمت پلاتین به بیشترین سطح ۳ ماه گذشته رسید و در آستانه‌ی برابری با قیمت طلا قرار دارد، زیرا دورنمای قطع آتی عرضه در آفریقای جنوبی به خرید سرمایه‌گذاران بازار کالاها شدیداً افزود. در این روز طلا نیز با ۰/۳ درصد افزایش قیمت به ۱۶۶۶/۶۵ دلار برای هر اونس رسید. سرمایه‌گذاران فلز زرد کماکان بسیار محتاط عمل می‌کنند. این احتیاط بسیار، از آنجا نشأت گرفت که طلا در سه ماهه‌ی پایانی سال ۲۰۱۲، بیشترین افت فصلی ۴ سال گذشته را تجربه کرد. در کل بازارهای مالی در این روز منتظر سخنرانی آقای برنانکه و احتمال ارسال سیگنال‌هایی از مدت‌زمان باقی ماندن سیاست‌های انبساطی بانک مرکزی امریکا بود. البته در یک بازه‌ی بلندمدت‌تر بنظر می‌رسد که طلا با افزایش گمانه‌زنی‌ها پیرامون افزایش سقف بودجه‌ی امریکا افزایش قیمت را تجربه کند.

در روز سه‌شنبه رشد قیمت پلاتین مجدداً به افزایش قیمت سایر کالاها از جمله فلز زرد منجر شد. در مجموع زمزمه‌هایی که پیرامون بدهی دولت امریکا و مناقشات پیرامون آن به گوش می‌رسد، بعنوان حمایت‌کننده‌ی قیمت طلا عمل نموده است. در کنار این مورد اذعان آقای برنانکی به چشم‌انداز ضعیف اقتصاد امریکا، نیز به تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری خواهد افزود که همگی به تقویت فلز زرد منجر خواهد شد. در مجموع روز سه‌شنبه نخستین روزی بود که قیمت پلاتین از طلا فراتر رفت.

در روز چهارشنبه طلا اندکی از ارزش خود را از دست داد. شاید دلیل این افت را بتوان به سودگیری سرمایه‌گذاران فلز زرد از قیمت‌های بالای روزهای گذشته نسبت داد. تا جایی که طلا پس از آنکه بانک مرکزی آلمان اعلام کرد که در نظر دارد صدها تن از طلای خود را که اکنون در اختیار بانک مرکزی امریکا و فرانسه است را به آلمان بیاورد^۱، به تغییر چندان‌ی در قیمت فلز زرد منجر نشد و سطوح پیشین را حفظ نمود.

¹ Repatriate

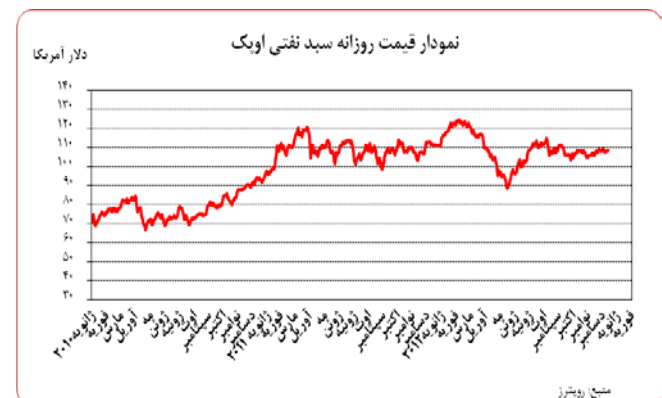
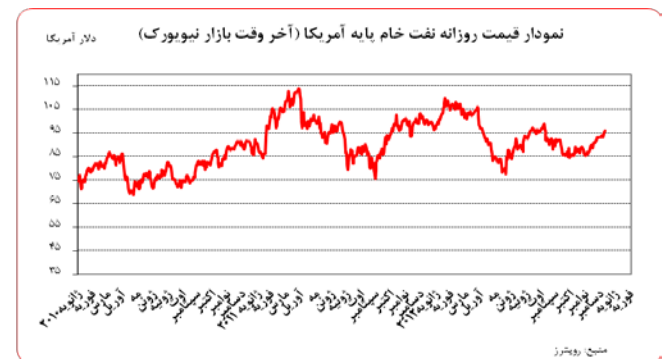


بررسی بازار و نوسانات قیمت نفت خام

تنش‌های جغرافیای سیاسی در شمال آفریقا و کاهش غیر منتظره ذخایر نفت آمریکا در هفته ماقبل عوامل حمایتی طرف عرضه برای افزایش قیمت نفت خام در هفته گذشته بودند. از طرف تقاضا نیز انتشار ارقام اقتصادی امیدوار کننده از چین و آمریکا (مصرف‌کنندگان شماره یک و دو نفت خام جهان) چشم‌انداز تقاضای نفت خام را بهبود بخشید که این موضوع نیز نقش حمایتی در افزایش قیمت نفت خام داشت.

مالی و الجزایر مهمترین و بیشترین کلماتی بودند که در هفته گذشته مورد توجه بازارهای نفتی قرار داشت. گروه‌های اسلامی در اعتراض به دخالت نظامی فرانسه در کشور مالی در ابتدای هفته یکی از میداین‌گازی الجزایر که در نزدیکی مرز لیبی قرار دارد اشغال کرده و ضمن گروگان گرفتن ۶۰۰ حدود نفر از کارکنان این میدان‌گازی خوستار پایان مداخله نظامی فرانسه و همچنین آزادی زندانیانی سیاسی شدند. مهمترین شرکت نفتی این میدان BP و بعد از آن استات‌ویل نروژ می‌باشد. بازار نفت به این رویداد واکنش سریعی نشان داد. الجزایر کشوری وسیع با ذخایر گازی فراوان و دورافتاده است که احتمال تکرار چنین رویدادی را محتمل می‌سازد. از سوی دیگر تنش اخیر در مرز لیبی رخ داده که از هر حیث آماده سرایت این بی‌ثباتی در آن به عنوان عضو دیگر اوپک می‌باشد. اهمیت موضوع به قدری بود که با چراغ سبز غرب ارتش الجزایر در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه حمله سنگینی (با بالگرد) را برای بازپس‌گیری این میدان‌گازی که ۱۲ درصد کل تولید گاز لیبی را به خود اختصاص داده را انجام دادند. هرچند اخبار ضد و نقیض در این

محدود ۹۳/۲۸-۹۵/۹۶ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۴/۶۲ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۶۲ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۹/۶۳-۱۱۱/۸۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۰/۸۴ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۸/۳۵-۱۰۷/۷۵ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۸/۰۴ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته ۰/۵۶ درصد کاهش یافت.





فصلی صورت گرفته است. همچنین در این روز نمایندگان جمهوریخواه کنگره در بیانیه‌ای تأکید کردند که تنها در صورت ارائه برنامه کاهش مخارج از سوی دولت اواما حاضر به افزایش سقف بدهی‌های این کشور هستند. این موضوع نگرانی‌های سقف بودجه را به اوج رساند و تأثیر منفی بر روند افزایشی قیمت نفت داشت.

روز سه‌شنبه:

برخی اخبار اقتصادی ناخوشایند از منطقه یورو، تقاضای برنانکی از کنگره برای افزایش سقف بدهی و برخی دلایل تکنیکال عاملی برای کاهش قیمت قیمت‌های نفت در روز سه‌شنبه شد. در این روز کاهش قیمت برنت بیش از نفت پایه امریکا بود که به دلیل اقبال بیشتر سرمایه‌گذاران به نفت امریکا پس از توسعه خط لوله دریایی از منطقه کوشینگ اوکلاهما به خلیج مکزیک بود.

روز چهارشنبه:

روز چهارشنبه باز هم قیمت نفت افزایش یافت. یورش شبه نظامیان مسلح به میدان گازی در الجزایر مهمترین دلیل افزایش قیمت در این روز بود که البته تا پایان هفته به صعود قیمت‌های نفت کمک کرد. سایر عوامل تقویت کننده قیمت نفت در این روز یکی خبر نشت خط لوله کورمورانت آلفا در دریای شمال بود که باعث افزایش قیمت نفت برنت شد. دیگری خبر افزایش تولیدات کارخانه‌ای امریکا و عدم افزایش تورم این کشور در ماه دسامبر و همچنین رشد بهتر از انتظار اقتصاد چین در سه‌ماهه چهارم سال گذشته بود که باعث تقویت چشم‌انداز تقاضای انرژی در سال میلادی جاری گردید.

روز پنجشنبه:

قیمت‌های نفت باز هم در این روز افزایش یافت. تداوم تنش در الجزایر، برخی مشکلات پالایشگاهی در ونزوئلا و همچنین برخی اخبار مثبت اقتصادی در امریکا از جمله کاهش مطالبات بیمه بیکاری به کمترین میزان پنج ساله و همچنین رشد سریع خانه‌های

خصوص زیاد به گوش می‌رسد اما به نظر می‌رسد در حدود ۳۰ نفر از گروهانهای غربی در پی این حمله کشته شده‌اند. گفته شده که تعداد گروهانگیرها در حدود ۲۰ نفر بوده است. حادثه اخیر نگرانی شدیدی را برای کارکنان خارجی فعال در میدین نفت و گاز در شمال افریقا ایجاد کرده است زیرا این میدین عمدتاً دورافتاده و در مناطقی خالی از سکنه قرار دارند. شرکت استات اوایل بلافاصله اتباع خود را از این منطقه خارج کرده است. به نظر می‌رسد در صورت تکرار این واقعه (به عنوان یک شوک مثبت عرضه برای افزایش قیمت) شدیداً بر سرمایه‌گذاری شرکت‌های نفتی و گازی در این منطقه تأثیر منفی خواهد داشت.

خروج دشمن صنعت نفت امریکا از کابینه اواما در ماه مارس

کنث سالازار وزیر داخله امریکا که در چهارسال گذشته محدودیت‌های زیادی برای استخراج و توسعه میدین نفت و گاز در امریکا ایجاد کرده بود از ماه مارس از کابینه خارج خواهد شد این موضوع با استقبال شرکت‌های نفتی امریکا در هفته گذشته روبرو شد.

تحولات روز به روز بازار نفت در هفته گذشته

روز دوشنبه:

قیمت‌های نفت در روز دوشنبه افزایش یافت. تضعیف دلار پس از اظهارات یکی از مقامات بانک مرکزی امریکا مبنی بر تداوم اجرای سیاست‌های فوق انبساطی پولی، بیانیه رسمی عربستان در مورد علت کاهش تولید نفت این کشور در ماه دسامبر و افزایش نگرانی در مورد عدم حصول توافق بین دولت و کنگره امریکا برای افزایش سقف بدهی مهمترین دلایل افزایش قیمت‌های نفت در این روز بودند.

اقدام عربستان در کاهش ۷۰۰ هزار بشکه در روز صادرات خود در ماه دسامبر این شائبه را ایجاد کرده بود که ممکن است این اقدام تلاشی برای افزایش قیمت نفت از سوی بزرگترین صادرکننده نفت جهان بوده باشد. بیانیه رسمی این کشور نشان داد که این موضوع صحت نداشته و اقدام مذکور تنها به دلیل کاهش تقاضای



پیش‌بینی

چشم‌انداز تقاضای جهانی نفت در حال بهبود است. حتی آژانس بین‌المللی انرژی بر آن تأکید کرده و احتمال افزایش بیشتر قیمت نفت را در سال جاری میلادی مطرح کرده است. از طرف عرضه نیز با اینکه میادین نفتی در مناطق مختلف جهان از جمله پاکستان در حال اکتشاف است اما تکنولوژی کنونی همچنان قادر نیست به سرعت به نیازهای تقاضا پاسخ دهد ضمن اینکه شوکهای طرف عرضه بخصوص در خاورمیانه و شمال آفریقا همچنان وجود دارند و افزایش آنها محتمل است. اما نباید فراموش کرد که اقتصاد جهان توأم هضم قیمت‌های بسیار فزاینده انرژی بخصوص نفت را ندارد. این موضوع دقیقاً در سال گذشته یعنی زمانی که نفت برنت به ۱۲۷ دلار افزایش یافت به خوبی خود را نشان داد و ترس از تضعیف رشد اقتصاد جهانی به دلیل افزایش قیمت‌های نفت مانع بلندی برای افزایش بیشتر قیمت‌های نفت گردید.

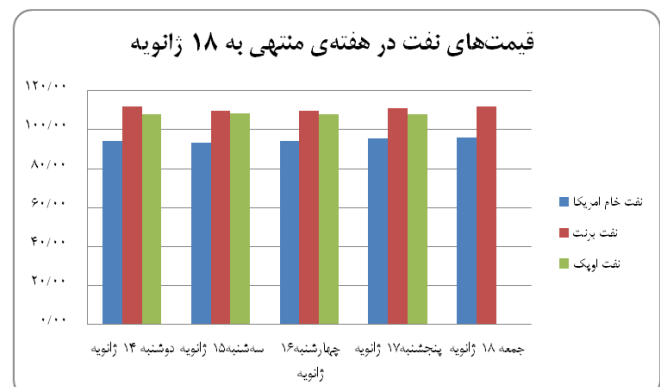
با توجه به نکات فوق و در نظر گرفتن سایر عوامل کوتاه‌مدت و بدون لحاظ هرگونه شوک جدید به بازار، قیمت نفت برنت و پایه آمریکا در هفته آینده صعودی به شکل زیر پیش‌بینی می‌گردد:

میانگین	دامنه‌ی بالا	دامنه‌ی پایین	
۱۱۲/۵	۱۱۴	۱۱۰	نفت برنت
۹۶	۹۷	۹۴	نفت خام آمریکا

شروع به ساخت مهمترین دلایل افزایش قیمت نفت در این روز بودند.

روز جمعه:

در این روز فشارهای صعودی همچنان بر قیمت نفت وجود داشت. اعلام شد که کنگره آمریکا تصمیم دارد تا سقف بدهی این کشور را به اندازه‌ای که کفاف سه‌ماهه نخست سال را بدهد افزایش دهد. این موضوع خبر خوبی به لحاظ اقتصادی و چشم‌انداز تقاضای انرژی داشت. آژانس بین‌المللی انرژی نیز اعلام کرد به دلیل رشد بیش از انتظار چین در سال جاری احتمالاً فشارهای صعودی قیمت نفت همچنان ادامه خواهد یافت. تداوم شوک ناشی از یورش گروه‌های مسلح به میدان گازی در الجزایر و عدم حصول توافق مشخص بین نمایندگان آژانس انرژی اتمی با ایران بر سر برنامه هسته‌ای این کشور از دیگر دلایل تقویت‌کننده قیمت نفت در روز پایانی هفته گذشته بود.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	Δ هفته قبل	Δ سال قبل
نفت خام	361.3	-16.30	-4.83
میان تقطیر	130.7	1.29	10.75
بنزین	233.9	0.40	7.71

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

هفته منتهی به ۱۳۹۱/۱۰/۲۹

۲۰۱۳/۰۱/۱۸

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۸ ژانویه	پنجشنبه ۱۷ ژانویه	چهارشنبه ۱۶ ژانویه	سه شنبه ۱۵ ژانویه	دوشنبه ۱۴ ژانویه	عنوان	جمعه ۱۱ ژانویه
۰/۶۵۳۳۲		-۰/۵۱	۰/۶۵۰۰۲	۰/۶۵۰۸۲	۰/۶۴۹۹۴	۰/۶۵۰۱۱	۰/۶۴۹۵۱	۰/۶۴۹۷۱	دلار به SDR	۰/۶۵۱۱۶
۱/۳۱۷۵	۱	۱/۲۱	۱/۳۳۳۵	۱/۳۳۲۱	۱/۳۳۷۷	۱/۳۲۸۹	۱/۳۳۰۵	۱/۳۳۸۲	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۳۴۳
۱/۶۰۹۸	۳	-۰/۶۰	۱/۶۰۰۱	۱/۵۸۶۴	۱/۵۹۹۴	۱/۶۰۰۶	۱/۶۰۶۴	۱/۶۰۷۷	لیبره انگلیس *	۱/۶۱۳۱
۰/۹۸۵۷	۲	۰/۰۵	۰/۹۸۶۲	۰/۹۹۱۷	۰/۹۸۵۷	۰/۹۸۵۹	۰/۹۸۴۲	۰/۹۸۳۷	دلار کانادا	۰/۹۸۵۰
۰/۹۱۹۷	۴	۱/۱۶	۰/۹۳۰۴	۰/۹۳۴۳	۰/۹۳۲۶	۰/۹۳۱۰	۰/۹۳۱۹	۰/۹۳۲۰	فرانک سوییس	۰/۹۱۳۶
۸۸/۱۴	۵	۱/۳۴	۸۹/۳۲	۹۰/۰۹	۸۹/۸۷	۸۸/۳۸	۸۸/۷۸	۸۹/۴۸	ین ژاپن	۸۹/۱۹
۱/۵۳۰۶۵		۰/۵۱	۱/۵۳۸۴۲	۱/۵۳۶۵۳	۱/۵۳۸۶۱	۱/۵۳۸۲۱	۱/۵۳۹۶۲	۱/۵۳۹۱۵	SDR به دلار	۱/۵۳۵۷۳
۱۶۵۹/۹۱		۱/۲۱	۱۶۸۰/۰۶	۱۶۸۴/۴۰	۱۶۸۷/۷۵	۱۶۷۹/۵۹	۱۶۸۱/۲۰	۱۶۶۷/۳۴	طلای نیویورک (هراونس)	۱۶۶۱/۵۵
۱۶۵۸/۳۰		۱/۱۵	۱۶۷۷/۳۵	۱۶۸۸/۵۰	۱۶۷۵/۰۰	۱۶۷۶/۲۵	۱۶۸۰/۵۰	۱۶۶۶/۵۰	طلای لندن (هر اونس)	۱۶۵۷/۵۰
۱۱۱/۵۳		-۰/۶۲	۱۱۰/۸۴	۱۱۱/۸۹	۱۱۱/۱۰	۱۰۹/۶۸	۱۰۹/۶۳	۱۱۱/۸۸	نفت برنت انگلیس	۱۱۰/۶۴
۹۳/۴۳		۱/۲۸	۹۴/۶۲	۹۵/۹۶	۹۵/۴۹	۹۴/۲۴	۹۳/۲۸	۹۴/۱۴	نفت پایه آمریکا	۹۳/۵۶
۱۳۴۱۳		۱/۱۰	۱۳۵۶۰	۱۳۶۵۰	۱۳۵۹۶	۱۳۵۱۱	۱۳۵۳۵	۱۳۵۰۷	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۳۴۸۸
۱۰۶۲۸		۱/۱۵	۱۰۷۵۱	۱۰۹۱۳	۱۰۶۱۰	۱۰۶۰۰	۱۰۸۷۹	تعطیل	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۰۸۰۲
۶۰۸۸		۰/۵۸	۶۱۲۳	۶۱۵۴	۶۱۳۲	۶۱۰۴	۶۱۱۷	۶۱۰۸	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۱۲۲
۷۷۱۵		-۰/۱۰	۷۷۰۷	۷۷۰۲	۷۷۳۵	۷۶۹۱	۷۶۷۶	۷۷۳۰	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۷۱۶

* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی

شماره ۴۴