



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 ۴۴

هفته منتهی به ۲۵ ژانویه ۲۰۱۳

۶ بهمن ماه ۱۳۹۱





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

بخش مسکن

بخش کارخانه‌ای

اجازه کنگره به دولت برای ادامه استقراض تا اواسط مه

شاخص اندازه‌گیری فعالیت‌های اقتصادی و متقاضیان جدید بیمه بیکاری

اروپا

جلسه‌ی وزرای دارایی حوزه‌ی یورو

سخنان رئیس بانک مرکزی اروپا

شاخص‌ها

آلمان

بازپرداخت وام بانک‌ها به ECB

انگلیس

اقتصاد انگلیس در آستانه رکود مجدد

ژاپن

سیاست‌های جدید فوق انبساطی پولی

روند نزولی شاخصهای اقتصادی

۷- ۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰-۱۱

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۴

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

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

پست الکترونیکی: m.namvar@cbi.ir

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

بجز اعتماد مصرفی که در ماه دسامبر کاهش یافت که هم در شاخص دانشگاه میشیگان در هفته ماقبل و هم در شاخص تهیه شده توسط موسسه خصوصی کنفرانس بورد در هفته گذشته نمایان بود، مابقی تحولات اقتصادی امریکا طی هفته گذشته مثبت بود. البته با وجود خطر پرتگاه بودجه، کاهش اعتماد مصرفی در ماه پایانی سال ۲۰۱۲ طبیعی به نظر می‌رسید. آمار مقدماتی بخش کارخانه‌ای در ماه ژانویه و همچنین فروش خانه‌های نوساز در ماه دسامبر نوید بخش حرکت قدرتمند این دو بخش مهم از اقتصاد امریکا در سال جاری بود. کنگره نیز سعی کرد با تصویب لایحه‌ای مشکل تأمین مالی دولت به دلیل پر شدن سقف بدهی این کشور را تا اواسط ماه مه به تعویق بیندازد.

در اروپا و بالاخص آلمان شاخص‌های اقتصادی مثبتی در هفته‌ی گذشته منتشر شد. اعتماد مصرف‌کننده و مدیران خرید (هر دو) نشانه‌هایی از بهبود را نمایان می‌کرد. از سوی دیگر جلسه‌ی وزرای دارایی منطقه یورو نیز گرچه با اخذ تصمیم همراه نبود اما صحبت‌هایی که در آن مطرح شد همگی نشان از بهبود آتی وضعیت در منطقه‌ی یورو داشت.

در هفته گذشته آمارهای اولیه حکایت از کوچک شدن اقتصاد انگلیس در سه ماهه پایانی نسبت به سه ماهه سوم ۲۰۱۲ داشت. آقای مروین کینگ رئیس بانک مرکزی انگلیس نیز روند اقتصاد این کشور را مثبت ارزیابی نکرد.

در ژاپن بانک مرکزی در راستای اجرای سیاستهای انبساطی تورم هدف را از ۱ به ۲ درصد کاهش داد. همچنین برنامه خرید دارایی مالی جدیدی بدون اعلام زمان مشخصی برای پایان طرح را از ابتدای سال ۲۰۱۴ آغاز خواهد نمود که مبالغ خرید نیز بطور متناوب اعلام خواهد شد. طرح قبلی به ارزش ۱۰۱ تریلیون ین تا پایان سال ۲۰۱۳ ادامه می‌یابد.

در بازار ارز در هفته گذشته یورو در مقابل دلار تقویت شد. بهبود چند شاخص اقتصادی در منطقه یورو و افزایش اعتماد به سیستم بانکی اروپا،

دلیل تقویت یورو اعلام شده است. اما ین و پوند در مقابل دلار تضعیف شدند. بهبود چند شاخص اقتصادی در امریکا، کاهش صادرات در ژاپن، تاکید بر ادامه روند تضعیف ین توسط وزیر اقتصاد ژاپن، آمارهای ضعیف اقتصادی در انگلیس عمده دلایل تضعیف این دو ارز در مقابل دلار بوده است.

در بازار کالاها، طلا در دو روز ابتدای هفته، بدلیل اعلام سیاست‌های انبساطی از سوی ژاپن در مسیر صعودی قرار گرفت، اما ناتوانی در شکستن سطح مقاومتی ۱۷۰۰ دلار و وجود علائمی از بهبود چشم‌انداز آتی رشد اقتصاد جهانی، سبب کاهش قیمت طلا شد. میانگین قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به میانگین هفته‌ی ماقبل ۰/۲۳ درصد افت کرد. بازار نفت تحت تأثیر اخبار اقتصادی مثبت در جهان و بهبود چشم‌انداز تقاضای انرژی برای هفتمین هفته متوالی تقویت گردید.

امریکا

بخش مسکن

با اینکه فروش خانه‌های نوساز در ماه دسامبر در امریکا کاهش یافت اما تنها جنبه‌های مثبت گزارش وزارت بازرگانی امریکا که روز جمعه منتشر شد مورد توجه قرار گرفت. یکی از این مواردی که در گزارش مذکور به آن اشاره شده است افزایش میزان فروش خانه‌های نوساز در کل سال ۲۰۱۲ این کشور به بالاترین سطح از سال ۲۰۰۹ تاکنون بوده است. برخی کارشناسان معتقدند سرانجام پس از هفت سال بخش مسکن امریکا توانست در سال ۲۰۱۲ به رشد اقتصادی این کشور کمک نماید. بر اساس گزارش اخیر وزارت بازرگانی خانوارهای امریکایی در سال مذکور ۳۷۶ هزار خانه‌های تک واحدی نوساز خریداری کرده‌اند که نسبت به سال قبل از آن رشد قابل توجه ۲۰ درصدی را نشان می‌دهد.

در حال حاضر که کشمکش‌های سیاسی بر سر بودجه سال ۲۰۱۳ و همچنین افزایش سقف بدهی امریکا نااطمینانی‌ها را افزایش داده و



فوریه (کمتر از یک ماه دیگر) به سقف ۱۶/۴ تریلیون دلاری تعیین شده خواهد رسید و البته طبق قانون قبلی حق نداشت پس از گذشتن از سقف مذکور برای تأمین مالی خود دست به استقراض بزند. قانون جدید به دولت اجازه می‌دهد تا تنها برای بازپرداخت اقساط بدهی قبلی خود اوراق خزانه داری جدید منتشر نماید. به اعتقاد بسیاری از کارشناسان اقتصادی، کشمکشهای سیاسی چه در مورد پرتگاه مالی و چه افزایش سقف بدهی این کشور باعث بروز عدم اطمینان در تصمیمات سرمایه‌گذاری و استخدام بنگاه‌های امریکایی شده و موضع‌گیری احتیاطی مدیران بنگاهها بخش اعظم فعالیت‌های این کشور را کند کرده است. برخی کارشناسان معتقدند که بن بست سیاسی جاری در مورد بودجه امریکا محدود به سال جاری نیست بلکه این منازعات سیاسی به سال ۲۰۱۴ کشیده خواهد شد. بنابراین در صورت ادامه شرایط عدم اطمینان و آسیب آن به فضای کسب و کار، بدون تردید رشد اقتصادی شکننده کنونی متأثر خواهد شد. با این حال در هفته گذشته برخی نظرسنجی‌ها برای برآورد رشد اقتصادی امریکا در سال ۲۰۱۳ صورت گرفت که از چشم‌انداز مثبت رشد اقتصادی این کشور و حتی جهان علی‌رغم نااطمینانی‌های موجود خبر می‌داد. بر اساس نظرسنجی رویترز رشد اقتصادی امریکا در سال ۲۰۱۳ با اندکی کاهش نسبت به سال قبل ۲/۰ درصد خواهد بود. گفتنی است رشد اقتصادی سال ۲۰۱۲ نیز ۲/۳ درصد برآورد شده است. برخی مقامات صندوق بین‌المللی پول نیز که در داووس سوئیس برای شرکت در مجمع جهانی اقتصاد حضور داشتند در سخنرانی‌های خود نسبت به رشد اقتصاد جهان و همچنین امریکا در سال ۲۰۱۳ اظهارنظر کردند. بلانچارد اقتصاددان ارشد صندوق بین‌المللی پول اعلام کرد رشد اقتصادی امریکا در سال جاری ۲ درصد خواهد بود و به احتمال زیاد سرعت رشد در نیمه دوم سال افزایش یافته و در سال ۲۰۱۴ به ۳ درصد خواهد رسید. بلانچارد رشد اقتصاد جهان در سال جاری را نیز ۳/۵ درصد پیش‌بینی کرد که اندکی از پیش‌بینی ۳/۶ درصدی در ماه اکتبر کمتر است. به اعتقاد

رشد اقتصادی را تهدید می‌کند رشد با ثبات بخش مسکن به نقطه روشن اقتصاد این کشور تبدیل شده است. با اینکه فروش خانه‌های نوساز در ماه دسامبر ۷/۳ درصد در دوره سالانه کاهش یافته است اما حتی در این کاهش غیرمنتظره نیز برخی موارد مثبت قابل مشاهده است. در ماه مذکور سهم فروش خانه‌هایی که به اجبار و به دلیل ناتوانی در پرداخت اقساط وامهای رهنی، فروخته شده‌اند^۱ کاهش نشان می‌دهد که این موضوع بخوبی بیانگر بهبود سلامت بخش مسکن در این کشور است.

بخش کارخانه‌ای

اولین شاخصی که در سال جدید وضعیت بخش کارخانه‌ای امریکا را انعکاس داده شاخص مدیران خرید موسسه مارکیتز است. PMI نشان می‌داد بخش کارخانه‌ای این کشور در ماه ژانویه سریعترین رشد را از مارس ۲۰۱۱ داشته است. رشد بخش کارخانه‌ای امریکا در راستای تکمیل زنجیره جهانی تولیدات صنعتی و هماهنگ با تولیدات کارخانه‌ای در چین و آلمان از اواسط سال گذشته میلادی در حال افزایش است. در گزارش موسسه مارکیتز اشاره شده که رشد بخش کارخانه‌ای چین در ماه ژانویه به سریعترین میزان طی دو سال گذشته رسیده است. گزارش مذکور وضعیت مشابهی را نیز از آلمان (موتور متحرک اقتصاد یورو) نشان می‌دهد. این امید وجود دارد که با سرعت گرفتن رشد فعالیت‌های صنعتی در آلمان، اقتصاد یورو از رکود که اکنون در آن قرار دارد خارج شود.

اجازه کنگره به دولت برای ادامه استقراض تا اواسط مه

کنگره امریکا در روز چهارشنبه لایحه جدیدی را به تصویب رساند که به دولت اجازه می‌دهد تا اواسط ماه مه و برای تأمین منابع مالی خود اوراق خزانه‌داری منتشر نماید. این اقدام کنگره مشکل (به قول برنانکی فاجعه) را تنها به تأخیر می‌اندازد و به هیچ وجه راه‌حل قابل قبولی برای بن بست ایجاد شده بر سر افزایش سقف بدهی امریکا نیست. بر اساس زمان‌بندی انجام شده دولت فدرال امریکا تا اواسط

¹ Distressed Sale



جدید دریافت بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۱۸ ژانویه با ۵ هزار نفر کاهش به ۳۳۰ هزار نفر رسیده که پایین‌ترین سطح از ژانویه ۲۰۰۸ تاکنون محسوب می‌شود. این اخبار مثبت و غیرمنتظره باعث افزایش ارزش بازارهای سهام آمریکا در روز چهارشنبه شد. البته اخبار مثبت اقتصادی از چین و منطقه یورو نیز در تقویت بازار سهام موثر بود.

اروپا

جلسه‌ی وزرای دارایی حوزه‌ی یورو

وزرای دارایی حوزه‌ی یورو در روز سه‌شنبه نخستین جلسه‌ی سال ۲۰۱۳ خود را برپا کردند. در این جلسه وزیران بدنبال توافقی حداکثر تا نیمه‌ی نخست سال در مورد زمان و چگونگی استفاده مستقیم بانک‌ها از موجودی ۵۰۰ میلیارد یورویی صندوق ثبات دائمی اروپا، ESM، بودند. وزرای دارایی ایرلند و فرانسه خواهان توافق سریع پیرامون این موضوع بودند. اما بعضی از کشورهای اصلی تأمین کننده منابع مالی این صندوق، معتقدند که کمک مستقیم به بانک‌ها تا زمان شروع نقش جدید بانک مرکزی اروپا به عنوان ناظر بر فعالیت کلیه‌ی بانک‌های حوزه‌ی یورو، یعنی آغاز سال ۲۰۱۴ میلادی، باید به تأخیر بیفتد است. آقای شوبله وزیر دارایی آلمان معتقد است که صندوق ثبات دائمی و منابعش باید دست نخورده باقی بماند و از آن تحت عنوان آخرین تأمین‌کننده‌ی مالی نام برده است.

در مجموع سیاست نجات بانکی در جلسه‌ی وزرای دارایی حوزه‌ی یورو اصلی‌ترین موضوع بود. جلسه‌ای که در آن آقای دایسلبولثوم وزیر دارایی هلند بر آقای جانکر نخست‌وزیر لوکزامبورگ فائق آمد و رئیس گروه اروپا شد. وزرای دارایی در این جلسه از پیشرفت‌های یونان، اسپانیا و پرتغال برای دریافت قسمت‌های آتی بسته‌های نجاتشان تشکر کردند و نیاز قبرس به بسته‌ی نجات را تا ماه مارس منتفی دانستند. آقای دایسلبولثوم در بخش دیگری از سخنانش اعلام کرد که اسپانیا احتیاجی به درخواست کمک مستقیم

صندوق بین‌المللی پول خطر پرتگاه بودجه آمریکا به میزان زیادی کاهش یافته اما ریسک انقباض بودجه آمریکا توسط کنگره و بحران بدهی اروپا همچنان بزرگترین ریسک‌های سال جاری برای اقتصاد جهان هستند. همچنین IMF در مورد سیاست‌های فوق انبساطی بانک‌های مرکزی مهم جهان کاملاً خوش بین است و از آنها حمایت می‌کند. بلانچارد ریسک بروز جنگ ارزها به دلیل سیاست‌های فوق انبساطی اخیر بانک‌های مرکزی و در رأس آنها فدرال رزرو را نادرست دانست و آن را رد کرد. در نقطه مقابل این نظر، رئیس صندوق سرمایه‌گذاری چین در مورد تزریق بیش از پیش و بی‌مهابای پول توسط فدرال رزرو اعتبار دلار و اعتماد مردم جهان به آن را کاهش خواهد داد. گفتنی است چین بخش قابل توجهی از ذخایر عظیم ارزی خود را در بازار دارایی‌های آمریکایی سرمایه‌گذاری کرده است. وزیر دارایی فرانسه نیز که در داووس سوئیس حضور دارد بدون اینکه به بانک مرکزی آمریکا اشاره کند از افزایش بیش از حد ارزش یورو بر خلاف واقعیت‌های اقتصادی ابراز نارضایتی کرد و آن را برای اقتصاد بحران‌زده این منطقه نامناسب دانست. وی دلیل تقویت بیش از حد ارزش واحد پول یورو را ناشی از اقدامات برخی بانک‌های مرکزی دنیا در انتشار پول عنوان کرد. پیش از این نیز مقام‌های دویچ بانک آلمان نیز علت تقویت یورو را از یک سو بهبود چشم‌انداز اقتصادی در این ناحیه و از سوی دیگر اجرای دور سوم خرید دارایی‌های توسط فدرال رزرو دانستند.

شاخص اندازه‌گیری فعالیت‌های اقتصادی و متقاضیان

جدید بیمه بیکاری

شاخص پیشنگر فعالیت‌های اقتصادی^۱ LEI در ماه دسامبر توسط موسسه خصوصی کنفرانس بورد منتشر شد که افزایشی بیش از میزان مورد انتظار داشت. در حالی که نظر سنجی‌ها نشان می‌داد شاخص مذکور ۰/۳ درصد رشد داشته اما این شاخص ۰/۵ درصد افزایش یافته است. وزارت کار آمریکا نیز اعلام کرد تعداد متقاضیان

^۱ Leading Economic Indicator



← اعتماد مصرف‌کننده اروپا

اعتماد مصرف‌کننده‌ی اروپا از ۲۶/۳- واحد در ماه دسامبر به ۲۳/۹- واحد در ماه ژانویه افزایش یافت. گفتنی است شاخص مذکور در ماه نوامبر به کمترین سطح ۳/۵ سال گذشته‌اش رسید. ترقی این شاخص در ماه ژانویه برای دومین ماه متوالی، احتمال بهبود اقتصادی این منطقه را تقویت کرد.

← مدیران خرید مرکب

شاخص مدیران خرید در بخش خدمات و کارخانه‌ای در اروپا از ۴۷/۲ در ماه دسامبر سال گذشته به ۴۸/۲ درصد در ماه ژانویه سال جاری بهبود یافت. اما کماکان ارقام کمتر از ۵۰ واحد نشان از رکود این دو بخش دارد.

آلمان

اعتماد سرمایه‌گذاران آلمانی در ماه ژانویه به بیشترین سطح ۲/۵ سال گذشته رسید و این احتمال را تقویت کرد که بزرگترین اقتصاد حوزه‌ی یورو کماکان پیشتاز اقتصاد منطقه است. شاخص مذکور از ۶/۹ واحد در ماه دسامبر به ۳۱/۵ واحد در ماه ژانویه رسید. از سوی دیگر وضعیت تجاری این کشور نیز که از سوی موسسه‌ی IFO منتشر می‌شود نشان داد که در ماه ژانویه به ۱۰۴/۲ واحد افزایش یافته است. گفتنی است رقم ماه دسامبر این شاخص ۱۰۲/۴ واحد بوده است.

شاخص پیش‌سنگر مدیران خرید نیز نشان داد که بخش کارخانه‌ای در آلمان از ۴۶ در ماه دسامبر به ۴۸/۸ واحد در ماه ژانویه رسید. این شاخص در بخش خدمات نیز از ۵۲ واحد در ماه دسامبر به ۵۵/۳ واحد در ماه جاری افزایش یافت. در مجموع شاخص مدیران خرید مرکب از ۵۰/۳ واحد در ماه دسامبر به ۵۳/۶ واحد در ماه ژانویه افزایش یافت.

از صندوق نجات دائمی یورو، در صورت آغاز بکار، ندارد. دولت اسپانیا ماه گذشته حدود ۳۹/۵ میلیارد یورو وام از این صندوق برای کمک به بانک‌های دولتی این کشور دریافت نمود.

سخنان رئیس بانک مرکزی اروپا

ماریو دراقی، رئیس بانک مرکزی اروپا، معتقد است دوران وخیم‌تر شدن وضعیت بحران بدهی‌های اروپا، پایان یافته است. او سیاست‌های قاطع اتخاذ شده در سال گذشته را دلیل بهبود شرایط در اروپا می‌داند. دراقی در سخنرانی خود در فرانکفورت که روز سه‌شنبه ایراد شد، گفت که به دلیل پیشرفت‌های چشمگیر در سال ۲۰۱۲ میلادی در جهت حل بحران، می‌توانیم سال ۲۰۱۳ را با اطمینان بیشتر آغاز کنیم. ابرهای تیره آسمان حوزه‌ی یورو را ترک کرده‌اند و رهبران اروپا متوجه شده‌اند که اتحاد پولی باید به وسیله اتحاد مالی تکمیل شود. سخنان دراقی نشان‌دهنده اطمینان فزاینده از مهار بحران سه ساله‌ی حوزه‌ی یورو است و ۱۷ کشور عضو این حوزه، می‌توانند اواخر سال جاری از رکود خارج شوند. او تاکنون از برنامه خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی اروپا حمایت کرده است و می‌گوید این برنامه کاملاً مطابق با تعهد این بانک مبنی بر تثبیت قیمت‌ها است و استقلال این بانک را تهدید نمی‌کند. این در شرایطی است که این برنامه هنوز به اجرا در نیامده است، به عبارت بهتر، هیچ کشوری پیش‌شرط لازم برای اجرای آن را محقق نساخته است. دراقی همچنین گفت بانک مرکزی اروپا به تعهد اولیه خود برای تضمین تثبیت قیمت‌ها پایبند است و همه اقداماتش به گونه‌ای طراحی شده‌اند که این هدف را محقق کنند و با بررسی نرخ کنونی و مورد انتظار تورم، در مورد انحراف از تثبیت قیمت‌ها جای نگرانی وجود ندارد. به گفته‌ی دراقی تبدیل بانک مرکزی اروپا به تنها بانک ناظر بر فعالیتهای بانک‌های منطقه یک چالش عمده در سال جاری است و احتمالاً قابل‌توجه‌ترین گام برای یکپارچه‌سازی از زمان پیمان ماستریخت تاکنون به شمار می‌رود.

شاخص‌ها



بازپرداخت وام بانک‌ها به ECB

در هفته‌ی جاری احتمالاً شاهد بازپرداخت ۱۳۷/۲ میلیارد یورو از وام‌های سه ساله‌ی بانک‌ها به بانک مرکزی اروپا خواهیم بود. این موضوع نشان می‌دهد که بانک‌های اروپایی در حال بدست آوردن سلامت خود هستند. بانک مرکزی اروپا پیشتر در دو نوبت حدود ۱ تریلیون یورو وام‌های فوق‌ارزان سه ساله به بانک‌های مشکل‌دار منطقه اعطا کرده بود. بانک مرکزی اروپا اعلام کرده که در حدود ۲۷۸ بانک از این ۵۲۳ بانک، قصد دارند که اولین بازپرداخت را زودتر از موعد انجام دهند.

انگلیس

اقتصاد انگلیس در آستانه رکود مجدد

بعد از اینکه اقتصاد انگلیس در فصل سوم ۲۰۱۲ به مدد برگزاری بازی‌های المپیک در مقایسه با فصل دوم ۰/۹ درصد رشد نمود حالا در فصل پایانی ۰/۳ درصد کوچکتر از فصل سوم شده است. در مقایسه رشد فصل چهارم ۲۰۱۲ با فصل مشابه سال قبل نیز شاهد ثبت رشد صفر درصدی اقتصاد این کشور هستیم که حتی احتمال تجدید نظر نزولی آن در قرائت‌های آتی وجود خواهد داشت. از دلایل کاهش رشد اقتصادی این کشور در مقایسه با فصل چهارم ۲۰۱۱ می‌توان به کاهش تولیدات صنعتی، ساخت و ساز و همچنین کاهش تولید نفت در دریای شمال اشاره کرد. در بخش خدمات نیز رشد بسیار اندکی دیده می‌شود که در مجموع سبب رشد صفر درصدی اقتصادی این کشور شده است در فصل پایانی سال ۲۰۱۲ شده است. آخرین نظرسنجی‌ها از صنعتگران این کشور نیز نشان می‌دهد که آنها معتقدند که در آینده وضعیت صنعت وخیم‌تر خواهد شد. شاخص روند صنعتی کنفدراسیون صنعتی این کشور از سطح ۱۲- واحد در ماه دسامبر به ۲۰- در ماه ژانویه کاهش یافته است.

به نظر می‌رسد بعد از بحران مالی سال ۲۰۰۸، انگلیس در بین اقتصادهای پیشرفته بدترین عملکرد اقتصادی را داشته و حتی

احتمال بروز رکود مجدد در این کشور با توجه به اتخاذ سیاست‌های ریاضتی توسط دولت و توقف اجرای سیاست‌های جدید پولی انبساطی توسط بانک مرکزی، وجود دارد. وزیر دارایی دولت انگلیس می‌گوید سیاست‌های ریاضتی برای کاهش کسری بودجه و تثبیت سطح اعتباری AAA اوراق قرضه این کشور صورت گرفته است. وی ریشه رکود اقتصاد این کشور را در رکود منطقه یورو و کاهش صادرات انگلیس به این منطقه دانست و از سیاست‌های کاهش کسری بودجه دفاع کرد.

از سویی دیگر سخنان مروین کینگ رئیس فعلی بانک مرکزی انگلیس در مورد اقتصاد این کشور نیز بر وضعیت بد اقتصاد این کشور صحنه می‌گذارد. وی نیز معتقد است که بعد از بحران مالی سال ۲۰۰۸ اقتصاد این کشور با بیکاری بالاتر از قبل بحران و در عین حال تورم بالاتر از نرخ هدف دست به گریبان بوده که با توجه به سیاست‌های انبساطی اجرای شده تأخیری بیش از سایر کشور صنعتی، در روند بهبود رشد اقتصادی انگلیس دیده می‌شود. همچنین انتشار صورت جلسه ۱۰-۹ ژانویه بانک مرکزی انگلیس نیز نشان داد ۸ تن از ۹ نفر اعضای این بانک به عدم تغییر سیاست‌های انبساطی این بانک رای داده‌اند و امیدی برای حمایت سیاست‌های پولی از اقتصادی این کشور در آینده نزدیک وجود ندارد.

در هفته قبل آمار مربوط به بیکاری این کشور انتشار یافت و بر خلاف سایر شاخص‌های اقتصادی این کشور شاهد کاهش نرخ بیکاری در سه ماهه منتهی به ماه نوامبر به ۷/۷ درصد بودیم. میزان بیکاری در دوره سه ماهه منتهی به نوامبر ۳۷ هزار نفر کاهش یافته است. علی‌رغم کاهش نرخ بیکاری به نظر می‌رسد که سطح زندگی در این کشور در حال کاهش است چرا که میانگین رشد درآمدی با در نظر گرفتن پاداشها از ۱/۸ درصد به ۱/۵ درصد در سه ماهه منتهی به نوامبر کاهش یافته است. از سویی دیگر در بخش خرده‌فروشی و



محدود نمود استقلال بانک مرکزی و افزایش هماهنگی سیاست‌های این بانک با سیاست‌های دولت است.

صندوق بین‌المللی پول در آخرین پیش‌بینی از رشد اقتصادی ژاپن اعلام نمود که با توجه با اجرای سیاست‌های مالی و پولی انبساطی در ژاپن انتظار دارد در سال ۲۰۱۳ سرعت رشد اقتصادی ژاپن به ۱/۲ درصد افزایش یابد البته هنوز خطر سقوط رشد اقتصاد این کشور به ۰/۷ درصد در سال ۲۰۱۴ باقی است.

در این بین موضوع حائز اهمیت تأثیر سیاست‌های اخیر بر اقتصادی ژاپن است و اینکه چرا بانک مرکزی ژاپن شروع دور جدید سیاست‌های فوق انبساطی را تا سال ۲۰۱۴ به تعویق انداخته است. هر چند یکی از مهمترین اهداف بانک مرکزی ژاپن در انتشار پول جدید ایجاد تورم بیشتر است اما به نظر می‌رسد سیاست‌گذاران بانک مرکزی با به تعویق انداختن زمان آغاز سیاست‌های جدید در پی افزایش انتظارات تورمی و اعتماد در بازارهای مالی هستند. همچنین اعلام این سیاست می‌تواند سبب افزایش فشارهای روانی بر این و تضعیف این ارز گردد. از این طریق واردات برای ژاپنی‌ها پرهزینه‌تر و صادرات این کشور به شرکای خود با قیمتی ارزان‌تر انجام خواهد شد. البته لازم به ذکر است که هم اکنون سایر بانک‌های مرکزی از جمله فدرال رزرو اقدام به اجرای سیاست‌های فوق انبساطی خرید اوراق قرضه می‌نمایند که باید دید در این شرایط کدام ارز بیشتر تضعیف خواهد شد. همچنین ریسک ایجاد تورم با نرخ رشد بالا در آینده نزدیک به علت انتشار حجم عظیم پول در اقتصادهای همچون امریکا وجود دارد که به نظر می‌رسد این خطر در شرایط کنونی کمتر ژاپن را تهدید می‌نماید.

روند نزولی شاخصهای اقتصادی

در هفته گذشته باز هم شاهد افول شاخصهای اقتصادی در ژاپن بودیم. در روز سه‌شنبه شاخص کل فعالیتهای صنعتی در این کشور از ۰/۲ درصد در ماه اکتبر به ۰/۳- درصد در ماه نوامبر کاهش یافت. شاخص همزمان (که وضعیت کنونی اقتصادی ژاپن را گزارش

عمده فروشی نیز شاهد کاهش شاخص روند توزیع^۱ از سطح ۱۹ واحد در ماه دسامبر به ۱۷ واحد در ماه ژانویه بودیم.

ژاپن

سیاست‌های جدید فوق انبساطی پولی

بانک مرکزی ژاپن بعد از جلسه سیاست‌گذاری ۲۲-۲۱ ژانویه در اقدامی از قبل تعیین شده سیاست‌های مالی جدیدی را اعلام نمود. بانک مرکزی ژاپن تورم هدف را از ۱ درصد به ۲ درصد افزایش داد. همچنین اعلام نمود که از ابتدای سال ۲۰۱۴ برنامه خرید دارایی‌های بدون مشخص نمودن زمان پایان طرح را آغاز خواهد نمود. به نظر می‌رسد این برنامه که مشابه برنامه خرید بدون سررسید دارایی توسط فدرال رزرو امریکا است تا زمان رسیدن تورم ژاپن به ۲ درصد ادامه یابد.

گفتنی است که سیاست‌های قبلی بانک مرکزی ژاپن به ارزش ۱۰۱ تریلیون ین (۱/۱ تریلیون دلار) تا پایان سال ۲۰۱۳ ادامه خواهد داشت و این مبلغ صرف خرید اوراق قرضه دولتی، سهام و ارائه وام‌های ارزان قیمت به بانکها خواهد شد. لازم به ذکر است که قبل از اعلام رسمی سیاست‌های جدید، فعالان بازار انتظار داشتند که برنامه خرید دارایی‌ها بدون سررسید مشخص بلافاصله پس از اعلام آغاز گردد که بر خلاف انتظار اجرای آن به ابتدای سال ۲۰۱۴ میلادی موکول گردید که این خبر تا حدودی، در روز سه‌شنبه زمان اعلام سیاست‌های جدید، سبب تقویت ین شد.

بعد از اعلام سیاست‌های جدید فوق انبساطی دولت که از اقدام اخیر بانک مرکزی خرسند به نظر می‌رسید اعلام نمود که دیگر به در پی تصویب قانونی برای کاهش استقلال بانک مرکزی نیست. قبل از انتخابات اخیر در ژاپن نخست وزیر کنونی این کشور اعلام نموده بود که در صورت پیروزی در انتخابات با توجه به مقاومت بانک مرکزی ژاپن در تشدید سیاست‌های فوق انبساطی در پی تصویب قانونی برای

¹ Distributive trend



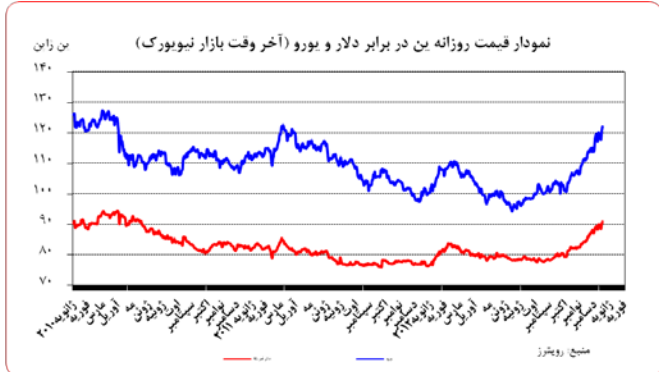
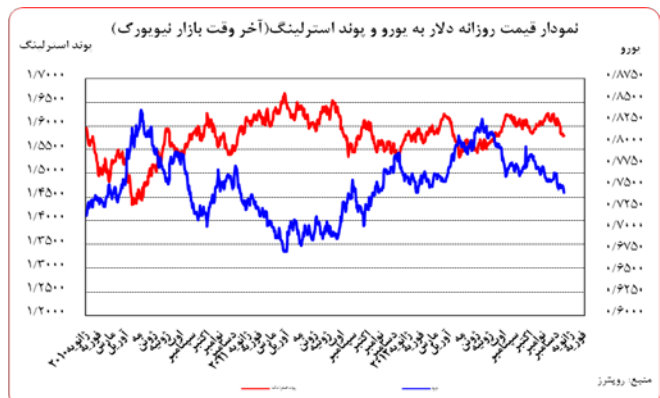
می‌نماید) از ۹۰/۷ واحد در ماه اکتبر به ۹۰/۲ واحد در ماه نوامبر رسید. شاخص پیش‌نگر (آینده‌نگر) اقتصادی این کشور نیز از ۹۲/۸ واحد در ماه اکتبر به ۹۲/۱ واحد در ماه نوامبر کاهش یافت.

اما مهمترین خبر مربوط به وضعیت تجارت خارجی این کشور است که از تسریع افت صادرات ژاپن خبر داشت. نرخ رشد صادرات این کشور از ۴/۱- درصد در ماه نوامبر به ۵/۸- درصد در ماه دسامبر رسیده است. در مقابل با وجود افزایش ارزش ین سرعت رشد واردات این کشور از ۰/۹ درصد در ماه نوامبر به ۱/۹ درصد در ماه دسامبر رسیده است.

تورم این کشور نیز در از ۰/۲- درصد در سال در ماه نوامبر به ۰/۱- درصد در سال در ماه دسامبر رسیده که هنوز بر وجود رکود شدید در این کشور حکایت دارد. در عین حال سطوح کنونی قیمتی فضای کافی برای اجرای سیاست‌های فوق انبساطی پولی را مهیا نموده است.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۱۷ و ۰/۱۱ درصد تضعیف و در برابر پوند و ین به ترتیب ۱/۱۳ و ۰/۳۵ درصد تقویت شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۴۵۹-۱/۳۳۱۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۸۴۶-۱/۵۷۸۹ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۹۰/۸۷-۸۸/۶۲ ین متغیر بود.

مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلایل تقویت ین در برابر دلار

- تعویق سیاست جدید خرید دارایی‌های مالی^۱ تا ابتدای سال ۲۰۱۴ به جای اجرای سریع این سیاست

دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- افزایش کمتر از انتظار متقاضیان بیمه بیکاری و رشد بهتر از انتظار شاخص مدیران خرید کارخانه‌های آمریکا
- تاکید وزیر اقتصاد ژاپن بر ادامه روند تضعیف ین و عدم اهمیت تضعیف ین برای دولت حتی تا سطح هر دلار ۱۰۰ ین
- کاهش شدیدتر صادرات و افزایش واردات ژاپن در ماه دسامبر

دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- کاهش فروش خانه‌های نوساز و غیر نوساز در آمریکا در ماه دسامبر
- رشد بهتر از انتظار شاخص نظرسنجی از وضعیت صنعت در منطقه یورو و آلمان

^۱ زمان پایان (سررسید) دوره جدید سیاست خرید دارایی‌های مالی مشخص نیست.



کمی تقویت شد. در نشست وزرای دارایی با طرح وام دهی مستقیم صندوق ESM به بانکهای اروپایی مخالفت شد و عنوان شد تا سال ۲۰۱۴ زمان آغاز نظارت مستقیم بانک مرکزی اروپا بر فعالیت کلیه بانکهای اروپایی این صندوق نباید به بانکها بطور مستقیم کمک مالی نماید.

در روز سه‌شنبه دلار در مقابل یورو، پوند و بخصوص ین ژاپن تضعیف شد. بر خلاف انتظار بازار بانک مرکزی ژاپن زمان شروع سیاست خرید دارایی بدون سررسید مشخص را ابتدای سال ۲۰۱۴ اعلام نمود که سبب شد تا دلار در مقابل ین تضعیف شود. این انتظار وجود داشت که سیاست مذکور به محض اعلام اجرایی شود. در امریکا برخلاف انتظار در ماه دسامبر فروش خانه‌های غیر نوساز ۱ درصد کاهش یافت. نظرسنجی انجام شده در مورد وضعیت اقتصادی آلمان و منطقه یورو توسط موسسه ZEW بسیار بهتر از انتظار بود که نشان از بهبود وضعیت داشت.

در روز چهارشنبه دلار در مقابل یورو نوسان قابل توجهی نداشت و در مقابل پوند و ین نیز به میزان اندکی تضعیف شد. در امریکا شاخص قیمت مسکن فدرال رزرو کمی کمتر از انتظار افزایش یافت. در انگلیس بیکاری ۰/۱ درصد کاهش یافت و به سطح ۷/۷ درصد رسید. با توجه به اینکه اقتصادی امریکا در کل شرایط مساعدتری نسبت به اقتصاد ژاپن دارد، سرعت تقویت ین در مقابل دلار کاهش یافت و به نظر رسید که بازار در حال آماده شدن مجدد برای فروش ین است. این شرایط سبب روند هر چند کندتر تضعیف دلار در مقابل پوند و ین شد.

در روز پنجشنبه دلار فقط در مقابل یورو ۰/۴۴ درصد تضعیف شد. اما دلار توانست در مقابل پوند و ین به ترتیب ۰/۳۶ و ۱/۹ درصد تقویت گردد. بهبود شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای در منطقه یورو و آلمان سبب شد تا یورو بتواند به روند تقویت خود در مقابل دلار ادامه دهد. اما در امریکا نیز شاهد افزایش بسیار کمتر از انتظار تعداد متقاضیان بیمه بیکاری و همچنین رشد بسیار بهتر از پیش‌بینی شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای در ماه ژانویه بودیم. در مقابل در ژاپن صادرات کاهش و واردات افزایش یافت و وزیر اقتصادی ژاپن اظهار نمود که روند تضعیف ین به پایان نرسیده و سطح هر دلار ۱۰۰ ین برای دولت قابل تحمل است.

در روز جمعه دلار در مقابل یورو و پوند به ترتیب ۰/۶۱ و ۰/۰۶ درصد تضعیف شد اما در مقابل ین ۰/۶ درصد دیگر تقویت شد. در امریکا در ماه دسامبر فروش خانه‌های نوساز ۷/۳ درصد نسبت به ماه نوامبر کاهش یافت

• بهبود شاخص مدیران خرید در بخشهای مختلف اقتصاد منطقه یورو

• بانک مرکزی اروپا اعلام نمود بانکهای اروپایی بیش از ۱۳۷ میلیارد یورو از قروض خود به این بانک را در هفته جاری بازپرداخت خواهند نمود

دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

• مخالفت با وام‌دهی مستقیم صندوق ESM به بانکهای اروپایی تا سال ۲۰۱۴

دلایل تقویت پوند در برابر دلار

• کاهش فروش خانه‌های نوساز و غیر نوساز در امریکا در ماه دسامبر

• کاهش ۰/۱ درصدی بیکاری در انگلیس

• بانک مرکزی اروپا اعلام نمود بانکهای اروپایی بیش از ۱۳۷ میلیارد یورو از قروض خود به این بانک را در هفته جاری بازپرداخت خواهند نمود.

دلایل تضعیف پوند در برابر دلار

• مخالفت با وام‌دهی مستقیم صندوق ESM به بانکهای اروپایی تا سال ۲۰۱۴

• افزایش کمتر از انتظار متقاضیان بیمه بیکاری و رشد بهتر از انتظار شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای امریکا

• کاهش شاخص مربوط به میزان فروش در بخش خرده‌فروشی و عمده‌فروشی انگلیس

توضیحات بیشتر

دلار ✓

در روز دوشنبه بازار معاملات ارز در امریکا تعطیل بود و نوسانات بازارهای دیگر رقم خورد. در این روز به علت تعطیلی بازار امریکا نوسانات دلار چندان زیاد نبود. بیشترین نوسان مربوط به زوج ارزی دلار/ین بود. شایعاتی در بازار شکل گرفت که نشان می‌داد که ممکن است سیاستهای بانک مرکزی ژاپن با آنچه بازار در انتظار آن است متفاوت باشد از این رو ین تا حدودی در مقابل دلار تقویت شد. اما در مقابل یورو و پوند نیز دلار



گرفت. بانک مرکزی اروپا اعلام نمود بانکهای اروپایی قصد دارند بیش از مبلغ ۱۳۷ میلیارد یورو تعیین شده قبلی قروض خود را به بانک مرکزی بازپرداخت نمایند. این خبر سبب شد تا اطمینان به سلامت سیستم بانکی اروپا افزایش یابد و یورو در مقابل سایر اسعار از جمله دلار، پوند و ین تقویت شود.

✓ ین

در روز دوشنبه ین ۰/۵۲ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و هر دلار ۸۹/۶۲ ین معامله شد. شایعاتی در بازار وجود داشت که نشان می‌داد که ممکن است سیاستهای بانک مرکزی ژاپن با آنچه بازار در انتظار آن است متفاوت باشد از این رو ین تا حدودی در مقابل دلار تقویت شد.

در روز سه‌شنبه ین به روند صعودی خود در مقابل دلار ادامه داد و بیش از ۱ درصد در مقابل دلار تقویت شد و به سطح هر دلار ۸۸/۷۱ ین افزایش یافت. علیرغم اینکه بانک مرکزی ژاپن تورم هدف را از ۱ به ۲ درصد افزایش داد، اما بر خلاف انتظار زمان آغاز طرح خرید دارایی‌های خود بدون سررسید مشخص را ابتدای سال ۲۰۱۴ اعلام نمود بازار که انتظار آغار سریع این طرح را داشت به خرید ین تشویق گردید.

بعد از اینکه در روز سه‌شنبه ین توانست در حدود ۱ درصد در مقابل دلار تقویت شود در روز چهارشنبه شاهد کاهش شدید نوسانات بودیم و هر دلار به سطح ۸۸/۶۲ ین رسید. در این روز بازار با توجه به وضعیت اقتصادی ضعیف ژاپن و ادامه روند ضعف شاخص‌های اقتصادی این کشور در مقابل روند رو به رشد شاخص‌های اقتصادی آمریکا دورنمای مناسبی از ین در مقابل دلار آمریکا ترسیم نکرد و بازار آماده فروش مجدد ین می‌شد.

در روز پنجشنبه ین ۱/۹ درصد در مقابل دلار سقوط نمود و هر دلار ۹۹/۳۳ ین در پایان وقت بازار معامله گردید. وزیر اقتصاد ژاپن اعلام نمود که تضعیف ین هنوز به سرانجام خود نرسیده است و دولت با رسیدن سطح برابری هر دلار به ۱۰۰ ین هیچ مشکلی ندارد و در مقابل تضعیف ین سیاست خاصی را دنبال نمی‌نماید. از سوی دیگر آمارهای تجاری این کشور از افزایش سرعت افت صادرات و در مقابل افزایش سرعت رشد واردات این کشور علی‌رغم تضعیف ۱۰ درصدی ین از ماه نوامبر تاکنون خبر داشت. بعد از سودگیری سه روزه فعالان بازار ارز از کاهش ارزش ین در ماه‌های گذشته، در پی اعلام اجرای سیاست جدید خرید دارایی توسط

که تا حدودی سبب ایجاد نگرانی در بخش مسکن شد چرا که قبلاً آمارها از کاهش ۱ درصدی فروش خانه‌های غیرنوساز نیز خبر داشتند. بانک مرکزی اروپا اعلام نمود که در هفته جاری بانکهای اروپایی بیشتر از مبلغ ۱۳۷ میلیارد یورویی از قبل تعیین شده قروض خود به بانک مرکزی اروپا را بازپرداخت خواهند نمود. این خبر سبب شد تا اطمینان به سلامت سیستم بانکی این منطقه افزایش یافته و به نظر برسد که منطقه یورو در حال خروج از بحران بدهی است.

✓ یورو

در روز دوشنبه با وجود تعطیلی بازار آمریکا، یورو اندکی در مقابل دلار تضعیف شد و از سطح هر یورو ۱/۳۳۲۱ به سطح ۱/۳۳۱۳ دلار کاهش ارزش یافت. در نشست وزرای دارایی با طرح وام دهی مستقیم صندوق ESM به بانکهای اروپایی مخالفت شد و عنوان شد تا سال ۲۰۱۴ زمان آغاز نظارت مستقیم بانک مرکزی اروپا بر فعالیت کلیه بانکهای اروپایی این صندوق نباید به بانکها بطور مستقیم کمک مالی نماید. این خبر تا حدودی به ضرر یورو تمام شد.

در روز سه‌شنبه یورو اندکی در مقابل دلار تقویت شد و به سطح هر یورو ۱/۳۳۲۲ دلار رسید. نظرسنجی در مورد وضعیت اقتصادی منطقه یورو و همچنین کشور آلمان که توسط موسسه ZEW آلمان برگزار شد نشان داد این شاخص در منطقه یورو در ماه ژانویه از سطح ۷/۶ واحد در ماه دسامبر به سطح ۳۱/۲ در ماه ژانویه افزایش یافته است. در آلمان نیز این شاخص از ۶/۹ واحد به ۳۱/۵ واحد در مدت مشابه افزایش یافته بود. این خبر سبب شد تا یورو تا حدودی در مقابل دلار تقویت شود. در روز چهارشنبه یورو نوسانات قابل توجهی و قابل تفسیری را در مقابل دلار ثبت نکرد.

در روز پنجشنبه یورو ۰/۴۴ درصد در مقابل دلار تقویت شد و به سطح هر یورو ۱/۳۳۷۷ دلار افزایش یافت. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای، خدماتی و مرکب منطقه یورو و همچنین کشور آلمان که توسط موسسه مارکیت تهیه می‌گردد بر خلاف انتظار کمی بهبود یافت و بارقه‌هایی از امید را برای اقتصاد در حال رکود منطقه یورو و اقتصاد شکننده آلمان به وجود آورد که سبب شد تا روند تقویت یورو در مقابل دلار تکرار شود.

در روز جمعه یورو توانست به بالاترین سطح از ماه فوریه تاکنون در مقابل دلار دست یابد. در این روز یورو در بالاترین سطح، هر یورو ۱/۳۴۷۹ دلار معامله شد و در ساعات پایانی در سطح هر یورو ۱/۳۴۵۹ دلار قرار



بخشهای مختلف بسیار بهتر از انتظار بود که به تقویت یورو در مقابل پوند کمک کرد.

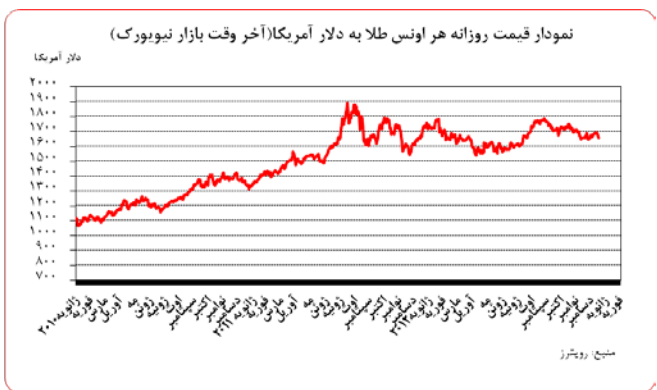
در روز جمعه پوند مقدار بسیار جزئی در مقابل دلار تقویت شد. این رشد علی‌رغم کوچک شدن ۰/۳ درصدی اقتصاد انگلیس در فصل پایانی ۲۰۱۲ در مقایسه با فصل سوم بوده است. خیری که بر سلامت بیش از انتظار بانکهای اروپایی دلالت داشت به همراه کاهش فروش خانه‌های نوساز در امریکا مهمترین عاملی بود که سبب شد پوند به جای تضعیف حتی اندکی در مقابل دلار تقویت شود و به سطح هر پوند ۱/۵۸۰۰ دلار برسد.

✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (ابتدا هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار امریکا تقریباً ۰/۴۵ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۱۱ درصد تقویت شد.

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۹۲/۰۲ - ۱۶۵۸/۵۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



طلا نخستین روز هفته را با همسویی با بازار سهام آغاز کرد و همچون بازار سهام که به بیشترین سطح ۲ سال گذشته‌اش صعود کرده بود، افزایش قیمت یافت. اقدامات سیاسی به منظور رفع مشکلات بودجه در امریکا و نیز ثبات یورو پس از برگزاری نخستین

بانک مرکزی ژاپن از سال ۲۰۱۴، در روز پنجشنبه بین دوباره روند تضعیف خود با سرعتی بیشتر از سر گرفت.

در روز جمعه با توجه به ضعف اقتصاد این کشور و همچنین ادامه فشار دولت بر ادامه سیاستهای فوق انبساطی، روند تضعیف بین ادامه یافت و بین در این روز ۰/۶ درصد در مقابل دلار تضعیف شده و به سطح هر دلار ۹۰/۸۷ بین رسید. به نظر می‌رسد در هفته جاری نیز روند تضعیف بین با توجه به شرایط موجود ادامه یابد چرا هنوز دورنمای مثبتی برای اقتصاد ژاپن حداقل در نیمه نخست ۲۰۱۳ متصور نیست.

✓ پوند استرلینگ

در ابتدای هفته پوند ۰/۲۱ درصد در مقابل دلار تضعیف شد. در این روز کشورهای قدرتمند حوزه یورو با طرح ارائه مستقیم وام توسط صندوق ESM به بانکهای اروپایی، مخالفت نمودند تا پوند نیز به همراه یورو دیگر ارز اروپایی در مقابل دلار به سطح هر پوند ۱/۵۸۳۰ دلار کاهش یابد.

در روز سه‌شنبه پوند با نوسانی کمتر از یورو و بین در مقابل دلار کمی تقویت شد. در این روز هر پوند به سطح ۱/۵۸۳۹ دلار رسید. کاهش فروش خانه‌های غیرنوساز در امریکا مهمترین دلیل کاهش ارزش دلار در مقابل پوند بود. البته آنچه سبب شد تا روند تقویت پوند در مقابل دلار به شدت محدود گردد کاهش مجدد شاخص وضعیت صنعت در انگلیس در نظرسنجی از صنعتگران این کشور بود که از وخامت اوضاع خیر داشت.

در روز چهارشنبه پوند اندکی در مقابل دلار تقویت شد و به سطح هر پوند ۱/۵۸۴۶ دلار رسید. آمارهای مربوط به اشتغال نشان داد که بر خلاف انتظار نرخ بیکاری در انگلیس در سه ماهه منتهی به نوامبر از ۷/۸ درصد به ۷/۷ درصد کاهش یافته است. در امریکا نیز رشد شاخص قیمت مسکن فدرال رزرو کمتر از مقدار پیش بینی شده بود تا روند تقویت پوند در مقابل دلار برای دومین روز البته با سرعتی بسیار اندک ادامه یابد.

در روز پنجشنبه پوند ۰/۴۴ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر پوند ۱/۵۸۷۹ دلار کاهش یافت. در این روز علاوه انتشار اخبار اقتصادی مثبت در مورد وضعیت اشتغال و شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای در امریکا شاهد کاهش شاخص مربوط به میزان فروش در بخش خرده‌فروشی و عمده‌فروشی انگلیس بودیم که تضعیف پوند در مقابل دلار و یورو را در پی داشت. در منطقه یورو نیز شاخص مدیران خرید در



در روز چهارشنبه طلا از بیشترین سطح یک ماه خود در روز گذشته کاهش یافت. بهبود نسبی وضعیت اقتصادی جهان از تمایل سرمایه‌گذاران به سمت طلا اندکی کاست. کمیسیون اروپا در این روز اعلام کرد که تمایلات مصرف‌کننده‌ی حوزه‌ی یورو در ماه ژانویه شدیداً رشد کرده است. در این روز طلا با ۰/۴ درصد افت به ۱۶۸۴/۹۶ دلار برای هر اونس رسید.

تا بحال تقاضا در آسیا قوی باقی مانده، اما بنظر می‌رسد با روشن شدن جزئیات برنامه‌ی دولت این کشور برای افزایش مالیات بر واردات طلا در این هفته، شاهد نزول تقاضا از سوی هند باشیم.

در روز پنجشنبه طلا بزرگترین افت ۳ هفته‌ی گذشته‌ی خود در یک روز را سپری کرد. پس از آن که طلا با تلاش مکرر، موفق به شکستن سطوح مقاومت یعنی ۱۷۰۰ دلار برای هر اونس نشد، با یک درصد افت روبرو شد و به ۱۶۶۸/۹۰ دلار رسید. اعتماد سرمایه‌گذاران بر روی طلا پس از آنکه بانک HSBC اعلام کرد که نیمی از سرمایه‌ی خود که به قصد حفاظت در برابر تورم در نظر گرفته بود را از طلا به سمت اوراق قرضه‌ی امریکا تغییر داده، از بین رفت.

در مجموع طلا هفته‌ی گذشته ۱/۵ درصد تضعیف شد. چشم‌انداز پیشرفت اقتصاد جهانی، طلا که بهشت امن سرمایه‌گذاران تلقی می‌شد را به کمتر از سطح حمایتش سوق داد. طلا در روز جمعه به کمتر از سطح میانگین متحرک ۲۰۰ روزه‌ی خود افت کرد، سطحی که در ۵ ماه گذشته شکسته نشده بود. در روز جمعه نشانه‌های امیدوارکننده از بخش مسکن امریکا و نیز ثبات در حوزه‌ی یورو بر فشار نزولی طلا افزود. در مجموع در روز جمعه طلا با ۰/۶ درصد دیگر افت به ۱۶۵۷/۵۴ دلار برای هر اونس رسید.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۴۱ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در

جلسه‌ی وزرای دارایی آن منطقه در سال جاری میلادی، همگی از عوامل تأثیرگذار بر طلا بودند. از سوی دیگر، انتظارات اعلام سیاست‌های انبساطی جسورانه توسط بانک مرکزی ژاپن، همگی حمایت ویژه‌ای برای فلز زرد محسوب می‌گردد. اما نبود بازیگران امریکایی بازار طلا به دلیل تعطیلی روز مارتین لوترکینگ، قیمت طلا را در کمتر از سطح ۱۷۰۰ دلار برای هر اونس نگه داشت. طلا در این روز در مجموع با ۰/۴ درصد افزایش به ۱۶۸۹/۵۵ دلار برای هر اونس رسید. در چند روز گذشته هر گاه ریسک‌پذیری در بازار تقویت شد، شاهد افزایش قیمت طلا بودیم.

در هند، قیمت طلا پس از آنکه وزارت دارایی این کشور مالیات بر واردات طلا را از ۴ به ۶ درصد افزایش داد، بالا رفت. گفتنی است که این اقدام هزینه‌ی واردات طلا را افزایش خواهد داد. گرچه تحلیل‌گران هنوز از تأثیری که این افزایش بر تقاضای آتی طلا خواهد داشت چندان مطمئن نیستند.

در پیش بودن فستیوال سال جدید^۱ در کشورهای آسیایی بخصوص چین نیز از ابتدای سال جاری میلادی تقاضای فیزیکی طلا را تحرک بخشیده است.

در روز سه‌شنبه طلا باز هم افزایش قیمت را تجربه کرد. بانک مرکزی ژاپن در این روز اعلام کرد که این بانک در سال آتی^۲ به سیاست خرید نامحدود دارایی‌هایش مبادرت خواهد کرد و نرخ تورم هدف‌گذاری شده خود را برای خروج از رکود، به ۲ درصد افزایش خواهد داد. در این روز نیز طلا با ۰/۱ درصد افزایش به ۱۶۹۱/۲۴ دلار برای هر اونس رسید. گفتنی است طلا در این روز سطح ۱۶۹۵/۷۶ دلار را نیز به ثبت رساند.

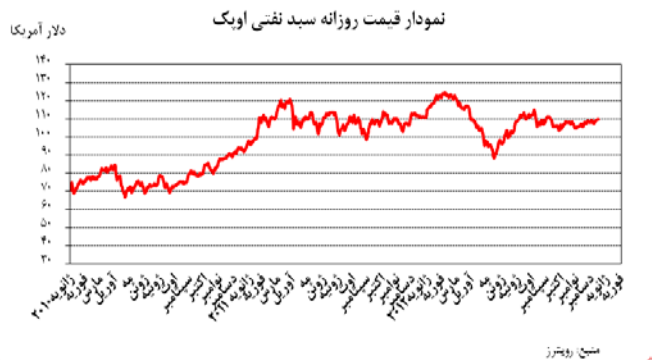
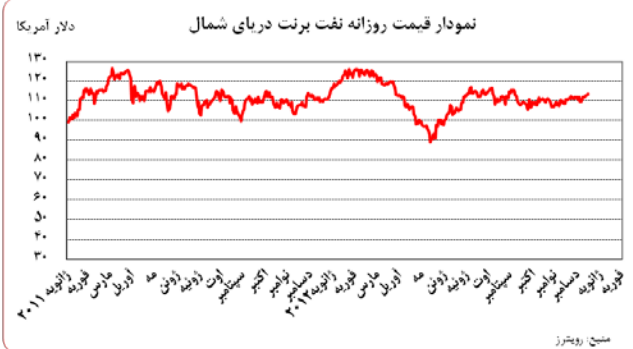
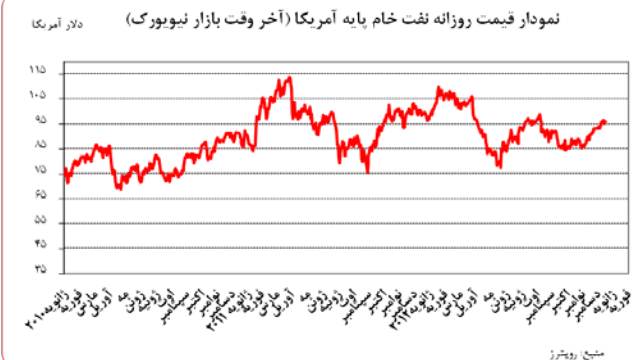
در این روز همچنین یک نظرسنجی از سوی موسسه‌ی رویترز انجام شد که در آن پیش‌بینی شد که طلا در سال ۲۰۱۳ و ۲۰۱۴ میلادی بترتیب بیشترین قیمت ۱۷۷۵ و ۱۷۸۰ دلار برای هر اونس را به ثبت برساند.

^۱ Lunar

^۲ که در حدود ۲ ماه دیگر آغاز می‌شود.



محدود ۹۶/۶۸-۹۵/۳۳ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۵/۹۵ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۱/۹۳ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۲/۴۲-۱۱۳/۳۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۲/۹۷ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۹/۸۸-۱۰۹/۳۲ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۹/۶۰ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته ۱/۲۷ درصد افزایش یافت.



بررسی بازار و نوسانات قیمت نفت خام

قیمتهای نفت برای هفتمین هفته متوالی افزایش یافتند. اخبار اقتصادی مناسب که از آمریکا، چین، ژاپن و منطقه یورو منتشر شد توانست تا حدود زیادی از نگرانی‌ها در مورد ضعف تقاضای انرژی در سال ۲۰۱۳ بکاهد و باعث تقویت قیمت‌ها گردد. علاوه بر رشد باثبات بخش مسکن بویژه در نیمه دوم سال گذشته، زنجیره تولیدات صنعتی در سال جدید نیز در حال تقویت است. آمارهای مقدماتی از تولیدات صنعتی در آمریکا، چین و آلمان در ماه ژانویه نشان از ادامه روند رو به رشد آنها دارد. بانک مرکزی ژاپن نیز تصمیم دارد تا سیاستهای فوق انبساطی جدیدی را در سال آینده به میزان نامحدود به اجرا گذارد.

تنش در خاورمیانه:

با اینکه هفته گذشته سرمایه‌گذاران همچنان تحت تأثیر یورش افراد مسلح به میدان گازی در الجزایر نزدیک مرز مصر قرار داشتند اما اخبار اقتصادی مثبت فوق‌الذکر باعث به حاشیه رانده شدن تنشهای خاورمیانه شد. اما در روز جمعه باز هم خاورمیانه این بار از یمن خبر ساز شد. یکی از مهمترین لوله‌های نفتی یمن که نفت محدود این کشور را صادر می‌کند مورد هجوم افراد مسلح قرار گرفت و منفجر شد. این موضوع اگرچه نتوانست مانع از کاهش قیمت در روز جمعه به دلیل سودگیری سرمایه‌گذاران شود اما بدون تردید دوباره تنش‌های خاورمیانه را به صدر اخبار بازگرداند.



ذخایر نفت

موجودی ذخایر تجاری نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۱۸ ژانویه با ۲/۸ میلیون بشکه افزایش نسبت به هفته ماقبل از آن به ۳۶۳/۱ میلیون بشکه افزایش یافت. در مقایسه با مدت مشابه سال قبل این موجودی ۲۸/۳ میلیون بشکه افزایش نشان می‌دهد.

ذخایر استراتژیک آمریکا^۱ (SPR) در هفته مذکور نسبت به هفته قبل از آن تغییری نداشت و در سطح ۶۹۵/۳ میلیون بشکه باقی ماند. در مجموع موجودی ذخایر نفت خام آمریکا در هفته ماقبل یک میلیارد و پنجاه و هشت میلیون بشکه بود.

میزان تولید داخلی نفت خام آمریکا نیز روزانه ۷ میلیون بشکه و واردات آن ۷/۷ میلیون بشکه بود. به این ترتیب آمریکا همچنان با ۱۴/۷ میلیون بشکه مصرف در روز بیش از ۱۶ درصد نفت مصرفی جهان را به خود اختصاص داد. چین نیز با داشتن ۱۱ درصد از کل مصرف روزانه جهان در مقام دوم قرار دارد.

تحولات روز به روز

روز دوشنبه:

قیمت نفت در این روز کاهش یافت. منفی شدن نگرش بازار نفت به دورنمای رشد اقتصادی آمریکا و در نتیجه تضعیف تقاضای انرژی پس از انتشار شاخص اعتماد مصرفی دانشگاه میشیگان در ماه دسامبر علت اصلی کاهش قیمت نفت در این روز بود. گزارشی هم از سازمان کشورهای صادرکننده نفت منتشر شد که نشان می‌داد این سازمان کاهش تولید نفت خود را آغاز کرده و در دسامبر به پایین‌ترین سطح خود رسانده است. این اقدام پس از آن

^۱ ذخایر استراتژیک آمریکا تنها در صورت اختلال در عرضه و مواقع ضروری آزاد خواهند شد. در حال حاضر ذخایر استراتژیک آمریکا بزرگترین و مهمترین ذخیره نفت دنیا محسوب می‌شود. این ذخایر در چهار چاه نمکی در امتداد خلیج مکزیک قرار دارند. لازم به ذکر است که هر تغییر در موجودی نفت خام آمریکا خبر مهمی برای بازار نفت محسوب می‌شود و تأثیر زیادی بر قیمت‌های نفت دارد.

صورت می‌گیرد که این کارتل نفتی در سال گذشته بیش از نیاز بازار نفت فروخت. به نظر می‌رسد اوپک و عضو اصلی آن یعنی عربستان نگران کاهش قیمت نفت در سال جاری به دلیل افزایش ۹۰۰ هزار بشکه‌ای کشورهای غیر اوپک در سال جاری میلادی است. این موضوع اگرچه باعث افزایش قیمت نشد اما تا حدودی از کاهش آن جلوگیری کرد.

روز سه‌شنبه:

قیمت‌های نفت در این روز افزایش داشتند. برنامه جدید بانک مرکزی ژاپن برای خرید نامحدود دارایی‌های مالی که به تزریق بیشتر نقدینگی منجر خواهد شد و همچنین افزایش اعتماد سرمایه‌گذاری در آلمان، چشم انداز تقاضا برای انرژی و نفت در جهان را بهبود بخشید

روز چهارشنبه:

نفت آمریکا تضعیف شد اما برنت اندکی افزایش یافت. کاهش انتقال نفت از منطقه کوشینگ اوکلاهما به خلیج مکزیک باعث تضعیف قیمت نفت پایه آمریکا شد. کاهش انتقال نفت از قطب نفتی آمریکا به قطب پالایشگاهی در این کشور می‌تواند دوباره سطح ذخایر نفتی در کوشینگ را به بالاترین سطوح تاریخی آن که اخیراً ثبت کرده بازگرداند. اما برنت در واکنش به کاهش نرخ بیکاری در انگلیس اندکی تقویت شد.

روز پنجشنبه:

قیمت‌های نفت در روز پنجشنبه افزایش یافتند. اپراتور خط لوله دریایی انتقال نفت از کوشینگ به خلیج مکزیک خبر از برطرف شدن مشکل انتقال در آینده نزدیک (کمتر از یک هفته) را داد. این موضوع بلافاصله نفت پایه آمریکا را تقویت نمود. اخبار اقتصادی امیدوارکننده از چین و اروپا از مهمترین دلایل تقویت قیمت نفت بویژه برنت در روز پنجشنبه بود.

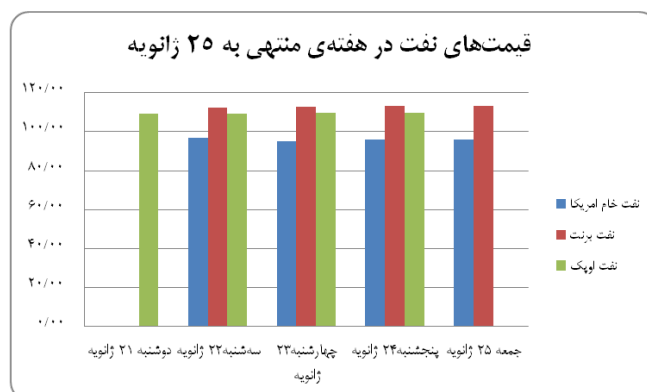


روز جمعه:

قیمت برنت تغییری نداشت نفت پایه امریکا نیز که ابتدا اندکی تضعیف شده بود در ساعات پایانی به سطح اولیه خود بازگشت. پس از یک هفته اخبار اقتصادی مناسبی که باعث صعود قیمت‌های نفت برای هفتمین هفته متوالی شده بود روز جمعه فرصت مناسبی برای دلالتان نفتی بود تا با بستن پوزیشن‌های خود و سودگیری زمینه تضعیف قیمت نفت را در بازار COMEX فراهم کنند. البته خبر انفجار لوله انتقال نفت یمن مانع از تضعیف نفت پایه امریکا در ساعات پایانی گردید.

نوع نفت	موجودی در هفته گذشته	Δ هفته قبل	Δ سال قبل
نفت خام	1058.4	0.3	2.7
ذخایر تجاری نفت خام	383.1	2.8	8.5
ذخایر استراتژیک نفت خام	695.3	0	-0.1
گازوئیل	233.3	-1.7	2.7

نوع مصرف	میزان	Δ هفته قبل	Δ سال قبل
تولید داخلی	6989	52	1267
خالص واردات	7686	301	1130



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 ۱۳۹۱/۱۱/۰۶

۲۰۱۳/۰۱/۲۵

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۵ ژانویه	پنجشنبه ۲۴ ژانویه	چهارشنبه ۲۳ ژانویه	سه شنبه ۲۲ ژانویه	دوشنبه ۲۱ ژانویه	عنوان	جمعه ۲۰ ژانویه
۰/۶۵۰۰۲		۰/۱۵	۰/۶۵۰۹۸	۰/۶۵۰۹۸	۰/۶۵۱۷۵	۰/۶۵۰۶۰	۰/۶۵۰۶۰	-	دلار به SDR	۰/۶۵۰۸۲
۱/۳۳۳۵	(۱)	۰/۱۷	۱/۳۳۵۸	۱/۳۴۵۹	۱/۳۳۷۷	۱/۳۳۱۸	۱/۳۳۲۲	۱/۳۳۱۳	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۳۲۱
۱/۶۰۰۱	(۴)	-۱/۱۳	۱/۵۸۲۱	۱/۵۸۰۰	۱/۵۷۸۹	۱/۵۸۴۶	۱/۵۸۳۹	۱/۵۸۳۰	لیره انگلیس *	۱/۵۸۶۴
۰/۹۸۶۲	(۵)	۱/۲۴	۰/۹۹۸۵	۱/۰۰۵۸	۱/۰۰۲۵	۰/۹۹۹۲	۰/۹۹۲۰	۰/۹۹۲۹	دلار کانادا	۰/۹۹۱۷
۰/۹۳۰۴	(۲)	-۰/۱۱	۰/۹۲۹۳	۰/۹۲۶۶	۰/۹۲۸۸	۰/۹۲۹۴	۰/۹۲۹۴	۰/۹۳۲۵	فرانک سوییس	۰/۹۳۴۳
۸۹/۳۲	(۳)	۰/۳۵	۸۹/۶۳	۹۰/۸۷	۹۰/۳۳	۸۸/۶۲	۸۸/۷۱	۸۹/۶۲	ین ژاپن	۹۰/۰۹
۱/۵۳۸۴۲		-۰/۱۵	۱/۵۳۶۱۴	۱/۵۳۶۱۵	۱/۵۳۴۳۲	۱/۵۳۷۰۴	۱/۵۳۷۰۴	تعطیل	SDR به دلار	۱/۵۳۶۵۳
۱۶۸۰/۰۲		-۰/۲۳	۱۶۷۶/۲۳	۱۶۵۸/۵۶	۱۶۶۸/۹۰	۱۶۸۵/۴۵	۱۶۹۲/۰۲	تعطیل	طلای نیویورک (هراونس)	۱۶۸۴/۴۰
۱۶۷۷/۳۵		۰/۱۵	۱۶۷۹/۸۵	۱۶۶۰/۰۰	۱۶۷۱/۰۰	۱۶۹۰/۲۵	۱۶۹۰/۵۰	۱۶۸۷/۵۰	طلای لندن (هر اونس)	۱۶۸۸/۵۰
۱۱۰/۸۴		۱/۹۳	۱۱۲/۹۷	۱۱۳/۳۹	۱۱۳/۲۸	۱۱۲/۸۰	۱۱۲/۴۲	تعطیل	نفت برنت انگلیس	۱۱۱/۸۹
۹۴/۶۲		۱/۴۱	۹۵/۹۵	۹۵/۹۵	۹۵/۹۵	۹۵/۲۳	۹۶/۶۸	تعطیل	نفت پایه آمریکا	۹۵/۹۶
۱۳۵۶۰		۱/۷۹	۱۳۸۰۰۳	۱۳۸۹۶	۱۳۸۲۵	۱۳۷۷۹	۱۳۷۱۲	تعطیل	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۳۶۵۰
۱۰۷۵۱		-۰/۴۹	۱۰۶۹۸	۱۰۹۲۷	۱۰۶۲۱	۱۰۴۸۷	۱۰۷۱۰	۱۰۷۴۸	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۰۹۱۳
۶۱۲۳		۱/۶۰	۶۲۲۱	۶۲۸۵	۶۲۶۵	۶۱۹۸	۶۱۷۹	۶۱۸۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۱۵۴
۷۷۰۷		۰/۵۸	۷۷۵۲	۷۸۵۸	۷۷۴۸	۷۷۰۸	۷۶۹۶	۷۷۴۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۷۰۲