



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 ۴۹**

هفته منتهی به ۱ مارس ۲۰۱۳

۱۱ اسفند ماه ۱۳۹۱





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده  
آمریکا

مهمترین تحولات

رشد ۰/۱ درصدی GDP در سه ماهه چهارم

اخبار مثبت بخش مسکن

تولیدات صنعتی

اروپا

دوشنبه: انتخابات ایتالیا

سه شنبه: شاخص های مثبت اقتصادی اروپا

جمعه: تورم

کل هفته: گزیده اخبار

انگلیس

شاخص هایی که نشانه ای از بهبود نداشتند

ژاپن

معرفی کاندیدای ریاست بانک مرکزی

اهم شاخص های اقتصادی

۵-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۹-۱۰

تحولات بازار طلا

۱۰-۱۳

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



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### خلاصه تحولات هفته:

هفته گذشته پس از عدم توافق حزب جمهوری‌خواه با دولت آمریکا، کاهش خودکار و همه‌جانبه مخارج بودجه از ابتدای مارس شروع شد. به این ترتیب تا پایان سپتامبر ۸۵ میلیارد دلار از مخارج در اختیار دولت کاهش خواهد یافت. IMF در این رابطه پیش‌بینی کرده است که این میزان کاهش در مخارج، ۰/۵ واحد درصد از رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۱۳ را کاهش خواهد داد. در بعد اقتصادی همانطور که انتظار می‌رفت رشد تولید ناخالص داخلی سه ماهه چهارم ۲۰۱۲ آمریکا که در ارزیابی اولیه ۰/۱- درصد اعلام شده بود به لطف عملکرد بهتر از انتظار بخش تجاری به ۰/۱+ افزایش یافت. در آن سوی اترلانتیک و در اروپا هفته‌ی گذشته شاهد معلق شدن پارلمان ایتالیا پس از انتخابات بی‌نتیجه بودیم. در صورت عدم ائتلاف احزاب پیروز، امکان تشکیل کابینه وجود ندارد و حتی برگزاری مجدد انتخابات پارلمانی بوقوع خواهد پیوست. از بعد اقتصادی، شاخص‌هایی همچون اعتماد مصرف‌کننده، شرایط کسب‌وکار و تمایلات اقتصادی تقویت شد. در مجموع می‌توان گفت اروپا رفته رفته خود را برای برون رفت از رکود آماده می‌کند. در انگلیس شاخص‌های اقتصادی مطلوب نبودند. نرخ رشد اقتصادی این کشور قابل قبول نبود و شاخص مدیران خرید کاهش یافت و در بخش مسکن آمار امیدوارکننده‌ای منتشر نشد. در ژاپن آقای کوردا یکی از مدافعان سرسخت سیاست‌های فوق‌انبساطی پولی از سوی دولت جدید به عنوان نامزد تصدی پست ریاست بانک مرکزی به مجالس نمایندگان و اعلامی این کشور معرفی شد. از بعد ارقام اقتصادی، در رشد تولیدات صنعتی با سرعت کمتری نسبت به گذشته ادامه یافت.

در هفته گذشته دلار در مقابل اکثر اسعار جهان‌نوا از جمله یورو، پوند، ین ژاپن و فرانک سوئیس روندی صعودی داشت. ادامه روند بهبود برخی از شاخص‌های اقتصادی در آمریکا، بلاتکلیفی سیاسی در ایتالیا و رشد اندک اقتصاد انگلیس به همراه شاخص‌های ضعیف اقتصادی این کشور و همچنین انتصاب آقای کوردا برای نامزدی پست ریاست بانک مرکزی ژاپن از جمله دلایل مهم نوسان ساز بازار ارزهای عمده در هفته گذشته بود.

در بازار کالاها همانند انتظار ما، طلا در روزهای ابتدایی هفته از قیمت‌های پائین هفته‌ی ماقبل اندکی منتفع شد و در ادامه‌ی هفته تحت تاثیر ارقام منتشر شده از سوی هولدرینگ SPDR و کاهش پیش‌بینی بانک گلدمن از قیمت طلا در سال ۲۰۱۳، تضعیف گردید. در بازار نفت قیمت‌ها با کاهش شدید همراه بود. طی سه هفته گذشته قیمت‌های نفت به اندازه کل افزایش قیمت از ابتدای سال کاهش یافته‌اند. مهمترین دلیل کاهش قیمت در این مدت، تضعیف دورنمای تقاضای نفت به دلیل افزایش بدبینی به رشد اقتصاد جهان و کاهش تنشها بویژه در هفته گذشته بوده است.

### آمریکا

#### مهمترین تحولات

در واکنش به شکست طرح دموکرات‌ها مبنی بر افزایش مالیات بر ثروتمندان در سنه، باراک اوباما، رئیس‌جمهوری این کشور روز پنجشنبه در نشست خود با سران کنگره گفت، جمهوری‌خواهان با کاهش اتوماتیک بودجه، اقتصاد آمریکا را در معرض تحدید قرار داده‌اند که آن امر به نوبه خود باعث از رفتن فرصت‌های شغلی فراوان خواهد شد. اوباما ادامه داد، جمهوری‌خواهان درباره شیوه رشد اقتصاد و کاهش کسری بودجه ما حق انتخاب داشتند و به جای آنکه فرارهای مالیاتی که ثروتمندان از آن بهره‌مند می‌شوند را حذف کنند به خدمات اساسی که به کودکان، افراد مسن، نظامیان و خانواده‌های آنها اختصاص داده شده است، حمله کرده‌اند. وی گفت، جمهوری‌خواهان با این انتخاب، همه مسئولیت‌های مبارزه با کسری بودجه را به دوش قشر متوسط جامعه تحمیل کردند. طی هفته‌های اخیر وزرای کابینه اوباما نسبت به کاهش بودجه برخی بخش‌ها از جمله حمل و نقل، آموزش و بهداشت و درمان هشدار داده‌اند. دو حزب حاکم در آمریکا (جمهوری‌خواهان و دموکرات‌ها) به دلیل اختلاف نظر بر سر چگونگی مقابله با کاهش بودجه دچار اختلاف نظر شدید در کنگره شده‌اند. در پی این تحولات، سخنگوی صندوق بین‌المللی پول روز پنجشنبه در کنفرانسی خبری تاکید کرد، این صندوق در نظر دارد پیش‌بینی خود را از رشد اقتصادی آمریکا برای



۰/۶ درصد در ماه دسامبر افزایش یافتند. نکته مهم در گزارش مربوط به این دو شاخص، افزایش متوازن قیمت در سراسر کشور بوده است. با تکمیل شدن ارقام ماه دسامبر مشخص شد که قیمت مسکن در کل سال ۲۰۱۲ برای اولین بار از سال ۲۰۰۶ افزایش یافته است. در رویدادی دیگر اعلام شد که فروش خانه‌های نوساز در ماه ژانویه سال جاری بسیار امیدبخش بوده است. در حالی که فروش این نوع از خانه‌ها در ماه دسامبر ۳/۸ درصد کاهش یافته بود اما در ماه ژانویه ۱۵/۶ درصد افزایش یافت. استقبال از خانه‌های نوساز موجودی این خانه‌ها در بازار را کاهش داده است به گونه‌ای که موجودی آن به کمترین میزان از سال ۲۰۰۵ رسیده است. به این ترتیب ضمن اینکه فضا برای تولید مسکن کاملاً مهیا است فشار افزایش قیمت به دلیل پیشی گرفتن تقاضا از عرضه وجود دارد.

### تولیدات صنعتی

مهمترین شاخص بخش صنعت در هفته گذشته، شاخص سفارش کالاهای با دوام در ماه ژانویه بود که ۵/۲ درصد کاهش یافت. البته این کاهش پس از حذف سفارشات پرنوسان بخش حمل و نقل ( بخصوص سفارش هواپیما) به ۱/۹+ درصد تغییر می‌یابد. به این ترتیب بخش مرکزی شاخص سفارشات با دوام برای پنجمین ماه متوالی در ماه ژانویه افزایش یافت. در کنار این شاخص، شاخص سفارش کالاهای سرمایه‌ای نیز در ماه ژانویه از رشد قابل توجه ۶/۳ درصدی برخوردار بود. این شاخص، به عنوان پیش‌نگر برای مخارج سرمایه‌ای کسب و کارها محسوب می‌شود. در مجموع با در نظر گرفتن این دو شاخص و همچنین سایر شاخصهای بخش صنعت مربوط به ماه فوریه که تا کنون منتشر شده‌اند همچون شاخص فعالیتهای صنعتی ISM می‌توان انتظار داشت که روند بهبود بخش کارخانه‌ای آمریکا در ماه مارس ادامه یابد.

سال جاری میلادی کاهش دهد. بیل مورای ۱ سخنگوی صندوق بین‌المللی پول روز پنجشنبه اعلام کرد کاهش شدید بودجه آمریکا در صورت تصویب، رشد اقتصادی جهان را تحت تاثیر قرار می‌دهد و به کاهش رشد اقتصادی این کشور منجر خواهد شد. این موضوع تاثیر منفی بر رشد جهانی خواهد داشت و کشورهایی که روابط تجاری عمیقی با آمریکا دارند به ویژه اتحادیه اروپا بیشتر تحت تاثیر قرار خواهند گرفت. گفتنی است بر اساس طرح کاهش خودکار و همه جانبه کاهش مخارج بودجه موسوم به sequestration، بودجه فدرال این کشور تا پایان ماه سپتامبر (پایان سال مالی ۲۰۱۳) هشتاد و پنج میلیارد دلار و در هشت سال آینده سالی صد و نه میلیارد دلار کاهش خواهد یافت.

### رشد ۰/۱ درصدی GDP در سه ماهه چهارم

بر اساس جدیدترین برآورد وزارت بازرگانی، اقتصاد آمریکا در سه‌ماهه چهارم و در دوره سالانه ۰/۱ درصد رشد داشته است. بر اساس برآورد اولیه اقتصاد این کشور در دوره مذکور ۰/۱ درصد منقبض شده بود. تجارت که در برآورد اولیه سهم کاهنده‌ای در رشد داشت در گزارش جدید وزارت بازرگانی به رشد اقتصادی در سه ماهه چهارم کمک کرده است. در مقابل موجودی انبار که سهم کاهنده داشت در گزارش جدید کاهش بیشتری یافته است. رشد ۰/۱ درصدی به هیچ وجه رقمی نیست که بتواند ایجاد خوشبینی نماید کما اینکه انتشار خبر مذکور واکنشی منفی در بازارهای مالی بخصوص بازار سهام داشت اما به هر صورت نشان داد که اقتصاد آمریکا برای چهاردهمین سه ماهه متوالی رشد کرده است.

### اخبار مثبت بخش مسکن

هفته گذشته دو شاخص قیمت مسکن یکی کیس شیلر و دیگری شاخص FHFA<sup>۲</sup> منتشر شد که هر دو از افزایش قیمت مسکن در ماه دسامبر خبر می‌داد. شاخص کیس شیلر ۰/۹ درصد و شاخص دوم

<sup>۱</sup> Bill Murray

<sup>۲</sup> Federal Housing Finance Agency



## اروپا

### دوشنبه: انتخابات ایتالیا

ائتلاف چپ میانه (دموکرات) متعلق به لویجی برسانی با تنها ۱۲۵ هزار رای بیشتر در مجلس نمایندگان پارلمان ایتالیا پیروز شد اما در مجلس سنا نتوانست اکثریت را به دست آورد و نتیجه را به ائتلاف راست میانه به رهبری سیلیویو برلوسکنی واگذار کرد. به این ترتیب تشکیل دولت که نیازمند برتری یک حزب در هر دو مجلس پارلمان است، در حاله‌ای از ابهام قرار گرفته است. بدین ترتیب اکثریت در مجلس نمایندگان در اختیار حزب چپ میانه و مجلس سنا در اختیار احزاب راست میانه قرار می‌گیرد. احزاب ایتالیا برای تشکیل دولت می‌بایست در هر دو مجلس نمایندگان و سنا اکثریت کرسی‌ها را در اختیار داشته باشند. نتایج این انتخابات اگر تشکیل دولت جدید را غیرممکن نسازد، دست کم بسیار دشوار خواهد ساخت. در صورت عدم توانایی دو حزب برای تشکیل ائتلاف، این احتمال تقویت می‌شود که تشکیل دولت ممکن نباشد و زمره‌هایی مبنی بر انتخابات مجدد به گوش برسد.

نتایج انتخابات ایتالیا اما یک نکته را روشن ساخت و آن مخالفت مردم ایتالیا با سیاست‌های اقتصادی ماریو مونتی، نخست وزیر مستعفی ایتالیا بود. ماریو مونتی، نخست وزیر ایتالیا پس از آن مقام خود استعفا کرد که حزب سیلیویو برلوسکنی از حمایت وی در پارلمان ایتالیا دست کشید. در پی این اقدام ناپولیتانو، رئیس جمهوری ایتالیا دستور به انحلال پارلمان داد. از همین رو انتخابات در ایتالیا دو ماه زودتر از زمان مقرر برگزار شد.

در روز شنبه رئیس جمهور ایتالیا از احزاب این کشور درخواست که منافع ملی و شهرت ایتالیا را در صدر اهداف خود قرار داده، اختلافات را کنار بگذارند و اقدام به تشکیل دولت ائتلافی کنند. گرچه در صورت تشکیل دولت باز هم همچون دولت مونتی، دولت قوی و یکدستی بر قدرت نخواهد بود. گفتنی است ایتالیا هجدهمین ماه رکود را سپری می‌کند و در حدود ۲/۶ تریلیون دلار بدهی دارد.

### سه‌شنبه: شاخص‌های مثبت اقتصادی اروپا

اعتماد مصرف‌کننده حوزه‌ی یورو از ۲۳/۹- واحد در ماه ژانویه به ۲۳/۶- واحد در ماه فوریه افزایش یافت. شرایط کسب‌وکار نیز در ماه فوریه، از ۱/۰۹- به ۰/۷۳- افزایش یافت. تمایلات اقتصادی نیز از ۸۹/۵ به ۹۱/۱ واحد افزایش یافت. هر سه شاخص فوق نشان دادند که اقتصاد حوزه‌ی یورو در حال بهبود از وضعیت رکودی خود است.

### جمعه: تورم

ارقام مرتبط با تورم در حوزه‌ی یورو در این روز منتشر شد. بر این اساس، شاخص قیمت مصرف‌کننده برای نخستین بار در دو سال گذشته و برای ماه فوریه به ۱/۸ درصد کاهش یافت. کاهش تورم فضا برای سیاست‌های بانک مرکزی اروپا به منظور تحریک رشد اقتصادی را فراهم کرد. گرچه پیش‌بینی‌ها نشان از باقی ماندن نرخ بهره ECB در سطح ۰/۷۵ درصد در جلسه‌ی هفته‌ی آتی این بانک دارد. در روز گذشته نیز رئیس بانک مرکزی اروپا آقای دراقی بی‌میلی این بانک به انقباض سیاست‌های پولی در آینده نزدیک را اعلام کرده بود. شاخص قیمت مصرف‌کننده بدون در نظر گرفتن مواد غذایی و انرژی نیز در ماه ژانویه به ۱/۳ درصد کاهش یافت. کمترین نرخ تورم در این ماه متعلق به یونان و پرتغال با صفر و ۰/۴ درصد بوده و بیشترین مقدار متعلق به اتریش، اسپانیا و اسلونی با ۲/۸ درصد می‌باشد.

### کل هفته: گزیده اخبار

روز جمعه بانک مرکزی اروپا اعلام کرد که بانک‌ها در حدود ۱۲/۵ میلیارد یورو از وام‌های سه ساله‌ی خود را در هفته‌ی آتی بازپرداخت خواهند کرد.

در روز جمعه ارقام بیکاری حوزه‌ی یورو نیز منتشر گردید. بر این اساس نرخ بیکاری حوزه‌ی یورو در ماه ژانویه به ۱۱/۹ درصد رسید.



این شاخص‌های که پس از کاهش رشد رتبه اعتباری انگلیس توسط موسسه مودیز در هفته ماقبل منتشر شدند، نشان داد که بازیابی رتبه از دست رفته بسیار سخت‌تر از انتظار خواهد بود. همچنین آقای پل تاکر<sup>۱</sup> معاون رئیس بانک مرکزی انگلیس، در غیاب آقای کینگ در زمان ارائه گزارش بانک مرکزی در مجلس این کشور اعلام نمود که در صورت نیاز او نیز به افزایش سیاست‌های فوق انبساطی رای خواهد. اما هنوز تأثیر سیاست‌های قبلی در اقتصاد این کشور کشور بطور کامل نمایان نشده است. در سال ۲۰۱۲ اقتصاد این کشور هیچ رشدی را تجربه نکرده و در عین حال تورم بالاتر از نرخ هدف بوده و در آینده احتمال افزایش تورم نیز وجود دارد.

البته در بخش خرده‌فروشی و عمده‌فروش هنوز نشانه‌های از رشد دیده شده است. شاخص توزیع تجاری که روند کوتاه مدت فروش در بخش خرده‌فروشی و عمده‌فروشی را بررسی می‌نماید از سطح ۱۷ واحد در ماه ژانویه به سطح ۸ واحد در ماه فوریه رسید. البته رقم ۸ واحدی هرچند بر افزایش فروش دلالت داشت اما نشان داد که سرعت رشد نسبت به ژانویه کاهش یافته است. یکی از دلایل اختلاف بین رشد ماه ژانویه و فوریه، افزایش حراجی‌ها پس از سال نو میلادی در ماه ژانویه بود که بر میزان فروش تأثیر معنی‌داری داشته است.

## ژاپن

### معرفی کاندیدای ریاست بانک مرکزی

در هفته گذشته آقای شینزو آبه نخست‌وزیر ژاپن آقای هیروکیدو کورودا<sup>۲</sup> را برای تصدی پست ریاست بانک مرکزی این کشور معرفی نمود. آقای کورودا ۶۸ ساله که ریاست بانک توسعه آسیایی را بر عهده داشته برای تصدی این پست باید رای اعتماد مجلس نمایندگان و مجلس اعلای این کشور را کسب نماید. این در حالی است که حزب لیبرال دموکرات آقای آبه در مجلس اعلا اکثریت اعضا را در اختیار ندارد و تایید آقای کورودا در این مجلس را با تردید روبرو ساخته است.

گمانه‌زنی‌ها حاکی از آن است که بانک مرکزی اروپا در هفته‌ی آتی پیش‌بینی خود از تورم و رشد اقتصادی را مورد تجدیدنظر قرار خواهد داد. این بانک نرخ رشد اقتصادی برای حوزه‌ی یورو در سال ۲۰۱۳ را از ۰/۳- به ۰/۱- درصد افزایش خواهد داد. همچنین نرخ تورم را از ۱/۶ درصد به ۱/۸ درصد افزایش خواهد داد.

## انگلیس

### شاخص‌هایی که نشانه‌ای از بهبود نداشتند

در هفته گذشته شاخص‌های اقتصادی که در انگلیس منتشر شد نتوانست ترس از ایجاد سومین رکود اقتصادی در ۴ سال گذشته را از ذهن‌ها دور سازد.

هر چند ارقام نرخ رشد اقتصادی فصل‌نهایی ۲۰۱۲ در اولین بازبینی کمی نسبت به قرائت نخست بهتر بود اما این بهبود چندان قابل توجه نبود. نرخ رشد اقتصادی انگلیس در سه ماهه منتهی به دسامبر در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به ۰/۳ درصد در سال رسید. البته در فصل پایانی در مقایسه با فصل سوم اقتصاد این کشور ۰/۳ درصد کوچک شده است که خود بر ضعف ارقام اخیر صحنه می‌گذارد.

سایر ارقام اقتصادی که در هفته قبل منتشر شد وضعیت ناگوارتری را گزارش نمودند. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از سطح ۵۰/۵ واحد در ماه ژانویه به سطح ۴۷/۹ واحد در ماه فوریه کاهش یافت که نشان داد مدیران این بخش معتقدند که این بخش کوچکتر از ماه قبل شده است. همچنین شاخص ماه ژانویه از رقم ۵۰/۸ واحد به ۵۰/۵ واحد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت.

در بخش مسکن نیز شاخص قیمت ملی مسکن بر عدم تغییر قیمت‌ها دلالت داشت و درخواست وام‌های رهنی نیز از ۵۶/۶۳۲ هزار مورد در ماه ژانویه به ۵۴/۷۱۹ هزار مورد در ماه فوریه کاهش یافت. این ارقام از ادامه رکود در بخش مسکن این کشور حکایت داشتند.

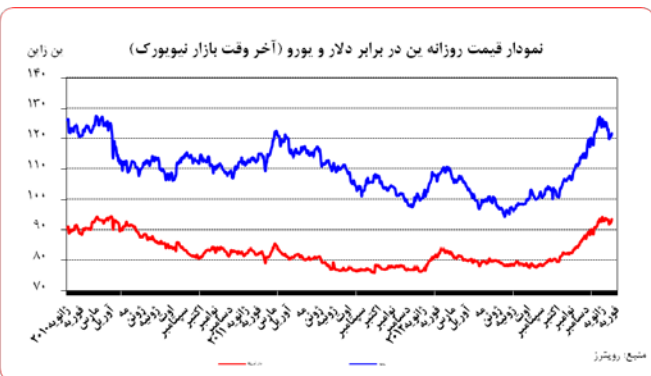
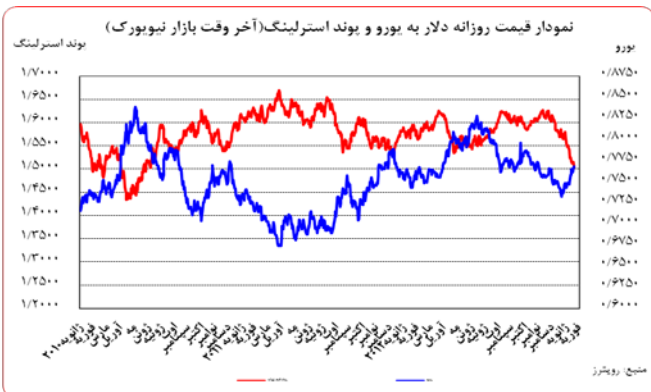
<sup>1</sup> Paul Tucker

<sup>2</sup> Haruhiko Kuroda



## تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند و فرانک بترتیب ۱/۶۱، ۱/۱۸ و ۰/۸۵ درصد تقویت و در برابر ین ژاپن ۱/۱۶۱ درصد تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۱۳۶-۱/۳۰۲۰ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۱۶۵-۱/۵۰۳۸ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۹۱/۸۲-۹۳/۵۹ ین متغیر بود.

**مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته**

### دلایل تقویت ین در برابر دلار

- موج سودگیری در روز دوشنبه

انتخاب آقای کوردا از سوی آقای آبه نشان داد که نخست وزیر ژاپن با تمام قوا در پی تشدید سیاستهای فوق انبساطی پولی است. قبلاً آقای کوردا همیشه بانک مرکزی را متهم به عدم مبارزه کافی با رکود قیمتی می‌نمود و از طرفداران سیاستهای فوق انبساطی پولی بود. آقای آبه بعد از انتخاب آقای کوردا اقتصاد ژاپن را در مقطع بحرانی ارزیابی نمود و عنوان داشت که به هر قیمتی باید از کسب رای عدم اعتماد از سوی مجالس این کشور پرهیز شود.

همچنین دولت آقای کیکو لوواتا<sup>۱</sup> و آقای هیروشی ناکاسو<sup>۲</sup> به عنوان معاونین رئیس بانک مرکزی انتخاب کرده که آنها نیز باید از هر دو مجلس این کشور رای اعتماد کسب کنند.

### اهم شاخص‌های اقتصادی

انتشار این هفته شاخصهای اقتصادی در ژاپن به نحوی بود که حداقل نشانه‌ای از وخیم‌تر شدن وضعیت وجود نداشت، بلکه تا حدودی نشانه بهبود را در خود نماید نمود.

در بخش کارخانه‌های شاخص مدیران خرید از سطح ۴۷/۷ واحد در ماه ژانویه به سطح ۴۸/۵ واحد در ماه فوریه افزایش یافت. از آنجایی که شاخص زیر ۵۰ واحد نشانه کوچک شدن بخش مورد بررسی است، لیکن افزایش این شاخص به ارقام مورد اشاره نشانه کاهش روند کوچک شدن بخش کارخانه‌ای از منظر مدیران فعال در این بخش بود.

رشد تولیدات صنعتی در ماه ژانویه با ادامه روند رشد که از ماه دسامبر آغاز شده بود، از سطح ۲/۴ درصد در ماهه دسامبر به ۱ درصد در اولین ماه سال ۲۰۱۳ رسید. هر چند مقدار رشد از ۲/۴ به ۱ درصد کاهش یافته اما روند رشد ادامه یافته است.

البته هنوز شاهد رشد منفی تولیدات صنعتی به میزان ۵/۵ درصد در ماه ژانویه در مقایسه با ژانویه سال قبل بودیم که این رقم نشان می‌دهد میزان رشد در حدی نبوده که در مقیاس سالانه نیز شاهد رشد شاخص‌ها باشیم.

<sup>1</sup> Kikuo Iwata

<sup>2</sup> Hiroshi Nakaso



نتوانسته بودند اکثریت کسری‌های مجلس سنا این کشور را کسب کند که می‌توانست تشکیل دولت را با مشکل روبرو سازد. در صورت عدم کسب نتایج مشخص در انتخابات در مجلس سنا ایتالیا ممکن است برنامه‌های ریاضتی و اصلاحات اقتصادی این کشور دچار مشکل شده و مشکل بدهی منطقه یورو را تشدید نماید. در ژاپن با وجود اینکه تا اواخر وقت بازار، خبری در مورد نامزد تصدی پست ریاست بانک مرکزی وجود نداشت، با وجود تضعیف ین در هفته‌های قبل فضا برای سودگیری ایجاد شد و این اتفاق در روز دوشنبه افتاد. اما پس از اینکه اخباری در مورد احتمال انتصاب آقای کوردا به سمت ریاست بانک مرکزی به گوش رسید ین تا حدودی ارزش کسب نموده خود را از کف داد. آقای کوردا یکی از طرفداران سیاستهای فوق انبساطی پولی است.

در روز سه‌شنبه این بار دلار در مقابل یورو نوسان چندانی نداشت اما در مقابل ین و پوند به ترتیب ۰/۱۷ و ۰/۲۶ درصد تقویت شد. در امریکا نرخ رشد قیمت مسکن بر اساس شاخص کیس‌شیلر/استاندارد اند پورز در ماه دسامبر به ۶/۸ درصد در سال افزایش یافت. در بخش مصرف نیز سطح اعتماد مصرف‌کننده بیش از پیش‌بینی بهبود یافت. فروش خانه‌های نوساز نیز به میزان بهتر از انتظار بالا رفت. از سویی در این روز بن برنانکی رئیس فدرال رزرو در گزارش نیم سالانه خود به کنگره از سیاستهای فوق انبساطی پولی به شدت حمایت نمود. با توجه به تأثیرگذاری وی در سیاست‌گذاری فدرال رزرو سخنان وی بازار را به این باور رساند که سیاستهای فوق انبساطی خرید دارایی ادامه خواهد یافت. این گزارش به میزان قابل توجهی از افزایش ارزش دلار جلوگیری نمود.

در روز چهارشنبه یورو و پوند به ترتیب ۰/۵۷ و ۰/۲۲ درصد در مقابل دلار تقویت شدند اما دلار توانست در مقابل ین ۰/۳۶ درصد افزایش ارزش یابد. در منطقه یورو سطح شاخص تمایلات اقتصادی و شرایط کسب و کار بهبود پیدا کرد و در آلمان سطح اعتماد مصرف‌کننده افزایش یافت. انتشار اخبار مثبت در منطقه یورو سبب شد تا در کل ریسک‌پذیری در بازار افزایش یابد که سبب شد پوند نیز تا حدودی در مقابل دلار تقویت شود. در ژاپن نیز با توجه به کاهش آمار مربوط به تجارت اقلام خرد و همچنین کاهش فروش در بخش خرده‌فروشی‌های بزرگ این کشور در شرایطی که ریسک‌گریزی کاهش یافته است، سبب شد تا ین در مقابل دلار تضعیف شود.

### دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- معرفی آقای کوردا از مدافعان سیاستهای پولی فوق انبساطی به عنوان نامزد تصدی پست ریاست بانک مرکزی ژاپن به مجالس این کشور
- افزایش نرخ رشد قیمت مسکن و فروش خانه‌های نوساز و همچنین سطح اعتماد مصرف‌کننده در امریکا
- کاهش تولید خودرو و سفارشات ساخت و ساز در ژاپن
- افزایش هزینه‌های مصرف خصوصی و شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای موسسه مارکیتز و ISM

### دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- بهبود شاخص تمایلات اقتصادی و شرایط کسب و کار در منطقه یورو سطح

### دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- عدم کسب اکثریت آرا در دو مجلس نمایندگان و سنا ایتالیا توسط یک حزب و بلاتکلیفی سیاسی در این کشور
- افزایش هزینه‌های مصرف خصوصی و شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای موسسه مارکیتز و ISM. همچنین افزایش اعتماد مصرف

### دلایل تضعیف پوند در برابر دلار

- افزایش نرخ رشد قیمت مسکن و فروش خانه‌های نوساز و همچنین سطح اعتماد مصرف‌کننده در امریکا
- افزایش هزینه‌های مصرف خصوصی و شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای موسسه مارکیتز و ISM

### توضیحات بیشتر

### دلار ✓

در ابتدای هفته دلار در برابر یورو ۰/۹۷ درصد تقویت شد، اما در مقابل ین ۱/۷ درصد تضعیف شد و در مقابل پوند کم نوسان بود. دلیل تضعیف یورو در مقابل دلار، نتایج انتخابات پارلمانی ایتالیا بود. در روز دوشنبه که بیش از ۶۶ درصد آرا این انتخابات شمارش شده بود، هیچ کدام از احزاب





در روز پنجشنبه دلار در برابر یورو و بین به ترتیب ۰/۶۰ و ۰/۳۶ درصد تقویت شد. اما در مقابل پوند بسیار کم نوسان بود. آمار مربوط به نرخ رشد اقتصادی امریکا بسیار مطلوب ارزیابی شد، تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در این کشور کمتر از انتظار افزایش یافت در عین حال در منطقه یورو عدم کسب اکثریت آرا توسط یک حزب در دو مجلس عوام و سنای این کشور سبب ادامه نگرانیها سیاسی در این کشور شد. همچنین معرفی قطعی آقای کوردا از مدافعان سرسخت سیاستهای فوق انبساطی پولی به عنوان نامزد پست ریاست بانک مرکزی ژاپن سبب شد تا دلار در مقابل یورو و بین تقویت گردد.

در روز جمعه دلار در مقابل یورو، پوند و بین به ترتیب ۰/۲۸، ۰/۸۲ و ۱/۱۱ درصد تقویت شد. با وجود اینکه بالاخره بعد از چند ماه کشمکش بسیار دولت امریکا نتوانست با نمایندگان جمهوری خواه برای کاهش کسری بودجه به نتیجه برسد و بر اساس قانون ملزم به کاهش هزینه بطور کاملاً اتوماتیک می‌باشد. کاهش هزینه‌های دولت می‌تواند سبب کاهش رشد اقتصادی امریکا گردد. هر چند این خبر برای دلار تضعیف کننده بود اما تحولات بازار بیشتر تحت تأثیر انتشار مثبت شاخصهای اقتصادی امریکا قرار گرفت. هزینه‌های مصرف خصوصی در ماه ژانویه رشد ۱/۳ درصد در سال را ثبت نمود. در عین حال شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای موسسه مارکیتر بهتر از حد انتظار بود. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای موسسه مدیریت عرضه ISM نیز رشد قابل ملاحظه‌ای را ثبت نمود و شاخص اعتماد مصرف کننده دانشگاه میشیگان/موسسه روتترز در سطح قابل ملاحظه‌ای افزایش یافت. در مقابل در منطقه یورو نرخ بیکاری از ۱۱/۸ به ۱۱/۹ درصد افزایش یافت و شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای رشدی را ثبت نکرد. در انگلیس شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای روندی نزولی یافت و از سطح ۵۰/۵ واحد به سطح ۴۷/۹ واحد کاهش یافت. با وجود احتمال تشدید زود هنگام سیاستهای فوق انبساطی پولی توسط نامزد پست ریاست بانک مرکزی ژاپن، بین نیز در مقابل دلار به شدت تضعیف شد.

### یورو ✓

در روز دوشنبه یورو ۰/۹۷ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر یورو ۱/۳۰۶۲ دلار کاهش ارزش یافت. دلیل تقویت دلار در مقابل یورو، نتایج انتخابات پارلمانی ایتالیا بود. در روز دوشنبه که بیش از ۶۶ درصد آرا این انتخابات شمارش شده بود، هیچ کدام از احزاب نتوانسته

بودند اکثریت کسری‌های مجلس سنا این کشور را کسب کند که می‌توانست تشکیل دولت را با مشکل روبرو سازد. در صورت عدم کسب نتایج مشخص در انتخابات در مجلس سنا ایتالیا ممکن است برنامه‌های ریاضتی و اصلاحات اقتصادی این کشور دچار مشکل شده و مشکل بدهی منطقه یورو را تشدید نماید.

در روز سه‌شنبه در منطقه یورو اخبار جدید منتشر نشد. البته نگرانی در مورد بلاتکلیفی نتایج انتخابات ایتالیا به قوت خود باقی بود. اما در کل یورو در این روز نوسانات چندانی را تجربه نکرد.

در روز چهارشنبه یورو ۰/۵۷ درصد در مقابل دلار تقویت شد و به سطح هر یورو ۱/۳۱۳۶ دلار افزایش یافت. در منطقه یورو شاخص تمایلات اقتصادی و شرایط کسب و کار بهبود یافت. شاخص تمایلات اقتصادی از سطح ۸۹/۵ واحد در ماه ژانویه به سطح ۹۱/۱ واحد افزایش یافت. شاخص شرایط کسب و کار نیز از سطح ۱۰۹- واحد به سطح ۷۳- درصد افزایش یافت. در آلمان نیز سطح اعتماد مصرف کننده نیز از سطح ۵/۸ واحد به سطح ۵/۹ واحد در ماه فوریه رشد کرد.

در روز پنجشنبه یورو ۰/۶۰ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر یورو ۱/۳۰۵۷ دلار کاهش یافت. ادامه نگرانی‌های سیاسی در ایتالیا و رشد مطلوب اقتصاد امریکا مهمترین عامل تضعیف یورو بود. هیچ کدام از احزاب ایتالیایی نتوانستند اکثریت کرسی‌های هر دو مجلس نمایندگان و مجلس سنا این کشور را کسب نمایند. این مطلب ممکن است سبب شود که هیچ حزبی موفق به تشکیل دولت نشده و برنامه‌های ریاضتی و اصلاحات اقتصادی در این کشور با مشکل روبرو شود.

در روز جمعه در منطقه یورو شاخص‌های مثبت اقتصادی انتشار نیافت. از یک سو نرخ بیکاری در این منطقه از ۱۱/۸ درصد در پایان سال ۲۰۱۲ به ۱۱/۹ درصد در اولین ماه ۲۰۱۳ افزایش یافت و این در حالی بود که نرخ بیکاری ماه دسامبر نیز از ۱۱/۷ به ۱۱/۸ مورد تجدید نظر صعودی واقع شد. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای موسسه مارکیتر در منطقه یورو نیز در ماه فوریه بدون تغییر در سطح ۴۷/۹ واحد باقی ماند و نشان داد از منظر مدیران، این بخش در حال کوچک شدن می‌باشد. در عین حال مجموعه‌ای از شاخص‌های مثبت اقتصادی در امریکا منتشر شد تا یورو ۰/۲۸ درصد در مقابل دلار تضعیف شده و به سطح هر یورو ۱/۳۰۲۰ دلار کاهش یابد که پایین‌ترین سطح در ۲/۵ ماه گذشته رسید.



## ✓ ین

در ابتدای هفته ین ۱/۷ درصد از ارزش از دست رفته خود طی هفته‌های گذشته را جبران نمود و به سطح هر دلار ۹۱/۸۲ ین افزایش یافت. با وجود اینکه تا اواخر وقت بازار، خبری در مورد نامزد تصدی پست ریاست بانک مرکزی ژاپن وجود نداشت و با توجه به اختلاف نظر نخست وزیر و وزیر دارایی در این مورد و همچنین با وجود تضعیف ین در هفته‌های قبل و افزایش تعداد قراردادهای فروشی ین در بازار آتی، فضا برای سودگیری ایجاد شده بود که این اتفاق در روز دوشنبه افتاد و ین مورد تقاضا سرمایه‌گذاران قرار گرفت. اما پس از اینکه اخباری در مورد احتمال انتصاب آقای کوردا به سمت ریاست بانک مرکزی به گوش رسید ین تا حدودی ارزش کسب نموده خود را از کف داد. آقای کوردا یکی از طرفداران سیاستهای فوق انبساطی پولی است.

در روز سه‌شنبه هر چند نوسانات ین در مقابل دلار اندک بود اما این ارز اندکی در مقابل دلار تضعیف شد. تضعیف ین به علت انتشار اخبار مثبت اقتصادی در بخش‌های مسکن و مصرف امریکا بود.

در روز چهارشنبه دوباره ین در مقابل دلار ۰/۳۶ درصد تضعیف شد و به سطح هر دلار ۹۲/۲۳ ین کاهش یافت. در روز قبل و در اواخر وقت بازار میزان تجارت اقلام خرد به همراه فروش خرده‌فروشان بزرگ این کشور هر دو کاهش یافتند تا در شرایطی که شاخص‌های اقتصادی منطقه یورو بهتر از انتظار بودند و شرایط ریسک‌گریزی کاهش یافته بود، ین در مقابل دلار تضعیف شود.

در روز پنجشنبه ین ۰/۳۶ درصد دیگر در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر دلار ۹۲/۵۶ ین افزایش یافت. آقای آبه نخست وزیر ژاپن آقای کوردا را به عنوان نامزد انتصاب پست ریاست بانک مرکزی ژاپن معرفی نمود. آقای کوردا از مدافعان سرسخت سیاستهای فوق انبساطی پولی در ژاپن بود. در صورت کسب رای اعتماد توسط آقای کوردا از دو مجلس عوام و اعلای این کشور، احتمال تشدید سیاستهای فوق انبساطی پولی از سوی بانک مرکزی ژاپن وجود خواهد داشت. همچنین در اواخر وقت بازار در روز چهارشنبه شاهد کاهش مجدد تولیدات صنعتی ژاپن در ماه ژانویه البته در قرائت مقدماتی بودیم. تولید خودرو و سفارشات ساخت و ساز نیز کاهش یافتند تا به تضعیف ین کمک شده باشد.

در روز جمعه ین با شدت بیشتری تضعیف شد. معرفی آقای کوردا به عنوان نامزد تصدی پست ریاست بانک مرکزی این احتمال را ایجاد کرده که به محض تایید وی از سوی مجالس این کشور آقای کوردا اقدام به تشدید سیاستهای فوق انبساطی پولی خواهد نمود. این مطلب در کنار انتشار مناسب شاخص‌های اقتصادی امریکا سبب شد تا ین ۱/۱۱ درصد در مقابل دلار تضعیف شده و به سطح هر دلار ۹۳/۵۹ ین رسید.

## ✓ یوند استرلینگ

در روز دوشنبه پوند در مقابل دلار نوسان چندانی نداشت. اما در روز سه‌شنبه پوند ۰/۲۶ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر پوند ۱/۵۱۲۵ دلار کاهش یافت. در امریکا شاخص قیمت مسکن، فروش خانه‌های نوساز و سطح اعتماد مصرف‌کننده هر سه به اتفاق انتشاری بسیار بهتر از انتظار را ثبت نمودند. مروین کینگ نیز در سخنرانی خود در جمع بانک داران ژاپنی، سیاست فوق انبساطی پولی را علاج مشکلات اقتصادی ندانست و این در حالی بود که شخصاً در ماه گذشته به افزایش سیاستهای فوق انبساطی پولی توسط بانک مرکزی انگلیس رای داده بود. در گزارش بانک مرکزی نیز بر کندی رشد اقتصادی و تورم بالاتر از نرخ هدف برای اقتصاد انگلیس تاکید شده بود که به تضعیف پوند کمک کرد.

در روز چهارشنبه هر چند آمار رشد تولید ناخالص داخلی انگلیس مطلوب نبود و توانست ترس از برزو رکود در اقتصادی این کشور را مرتفع سازد، اما پوند ۰/۲۲ درصد در مقابل دلار تقویت شد. کاهش خرده‌فروشی کل در امریکا و همچنین افزایش ریسک‌پذیری به خرید اسعار چون پوند کمک کرد. بهبود چند شاخص نظرسنجی اقتصادی و تجاری در منطقه یورو و همچنین کشور آلمان ریسک‌پذیری بازار را بهبود بخشید. در روز پنجشنبه پوند نوسانات چندانی در مقابل دلار ثبت نکرد.

در روز جمعه پوند ۰/۸۲ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر پوند ۱/۵۰۳۸ دلار که پایین‌ترین سطح در ۲/۵ سال اخیر بوده است سقوط نمود. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای موسسه مارکیتز از سطح ۵۰/۵ واحد در ماه ژانویه به سطح ۴۷/۹ واحد در ماه فوریه کاهش یافت تا نشان دهد بخش کارخانه‌ای انگلیس هنوز در رکود به سر می‌برد. در مقابل شاخص‌های اقتصادی امریکا از ادامه روند رو به رشد اقتصاد این کشور حکایت داشتند.

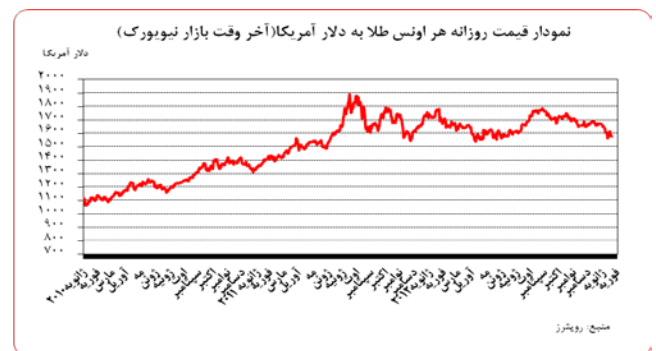


## ✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (ابتدا هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۱/۲۶ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۸۵ درصد تضعیف شد.

## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۱۳/۶۱-۱۵۷۵/۳۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



طلا ماه فوریه را در حالی به اتمام رساند که پنجمین ماه متوالی افت را تجربه کرد. در این ماه SPDR بزرگترین هولدینگ طلا بیشترین خروج سرمایه‌ی ماهانه از زمان آغاز بکارش را تجربه کرد. همچنین بسیاری از سرمایه‌گذاران موقعیت‌های فروش فلز زرد را فعال کردند. در مجموع بهبود چشم‌انداز رشد اقتصاد جهانی از ابتدای سال ۲۰۱۳ میلادی باعث کاهش دارایی‌های طلا در هولدینگ‌های بزرگ طلا شده است. بعنوان مثال آغاز بهبود اقتصادی در آمریکا که می‌تواند در آینده به اتمام سیاست‌های فوق انبساطی این کشور بیانجامد، در نهایت به حذف مهمترین عامل تقویت طلا خواهد انجامید و از قیمت آن خواهد کاست. همانطور که بانک گلدمن نیز در هفته گذشته پیش‌بینی خود در مورد قیمت هر اونس طلا برای سال ۲۰۱۳ را ۲۰۰ دلار کاهش و به ۱۶۰۰ دلار برای هر اونس رساند.

## بازخوانی روزشمار تحولات

دوشنبه

نخستین روز هفته طلا در حدود یک درصد افزایش قیمت داشت. افت شدید بازار سهام آمریکا (شاخص اس اند پی در این روز ۲ درصد افت کرد) و نیز نااطمینانی پیرامون نتیجه‌ی انتخابات پارلمان ایتالیا به خریدهای طلا با هدف سرمایه‌گذاری امن افزود و طلا سومین روز متوالی افزایش قیمت را سپری کرد. در این روز طلا به ۱۶۰۰ دلار برای هر اونس نزدیک شد. این افزایش پس از آن اتفاق افتاد که پیش‌بینی‌های اولیه نشان می‌داد که شکاف و چند دستگی در پارلمان ایتالیا، که یک کشور بحران‌زده می‌باشد، می‌تواند برای ثبات در حوزه‌ی یورو موانع جدیدی ایجاد کند. از سوی دیگر گفته‌های اخیر برخی از مقامات ارشد فدرال رزرو، از کاهش و یا حتی پایان برنامه‌ی خرید اوراق قرضه از سوی این بانک خبر می‌دهد، این گفته‌ها تقاضای طلا بعنوان پوشش تورم را تحت تاثیر قرار می‌دهد و از آن کم میکند. گرچه بازار منتظر برگزاری سخنرانی برنانکی، در مقابل کنگره در روز سه‌شنبه بود تا به نکاتی پیرامون آینده‌ی سیاست‌های محرک اقتصادی در این کشور دست یابد.

در مجموع هنوز هم اعتماد کلی به طلا شکننده است. دارایی‌های طلای SPDR در هفته‌ی ماقبل در حدود ۴۲/۳ تن از آن کاسته شد و به ۱۲۸۰/۶۷ تن رسید و بیشترین افت هفتگی از اوت ۲۰۱۱ تاکنون را به ثبت رساند.

سه‌شنبه

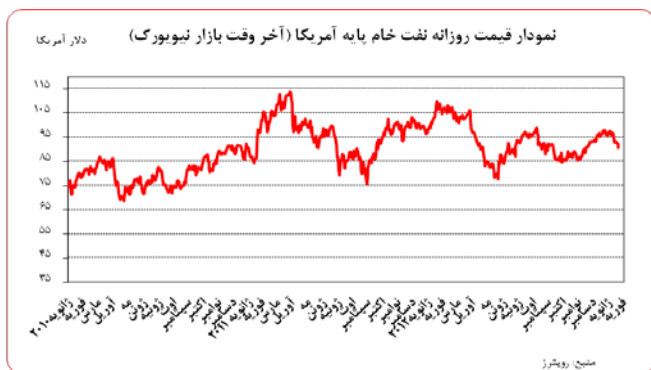
در روز سه‌شنبه طلا بیشترین رشد روزانه در سه ماه گذشته را به ثبت رساند و با ۱/۳ درصد رشد به ۱۶۱۵/۱۶ دلار برای هر اونس رسید. دفاع برنانکی از سیاست‌های محرک اقتصادی آمریکا به تقاضای طلا بعنوان پوشش تورم افزود و افزایش قیمت فلز زرد را رقم زد. در این روز طلا ۱۶۰۰ دلار برای هر اونس را پشت سر گذاشت و چهارمین روز متوالی رشد را سپری کرد. از سوی دیگر در



فعالیت‌های کارخانه‌ای به افزایش ارزش دلار و به طبع، کاهش قیمت طلا انجامید.

## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۱۵ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۳/۱۱-۹۰/۶۸۸۴ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۲/۲۵ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۲/۶۳ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۴/۴۴-۱۱۰/۴۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۲/۱۶ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۱۱/۲۰-۱۰۸/۶۲ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۹/۹۰ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته ۲/۴۵ درصد کاهش یافت.



این روز بانک گلدمن ساکس<sup>۱</sup> پیش‌بینی خود از چشم‌انداز قیمت طلا برای سال ۲۰۱۳ از ۱۸۱۰ دلار به ۱۶۰۰ دلار کاهش داد. گرچه این خبر از سوی بازار کاملاً نادیده گرفته شد.

## چهارشنبه

در روز چهارشنبه طلا در حدود یک درصد تضعیف شد و تقریباً هر آنچه در روز گذشته اندوخته بود را از دست داد و به کمتر از ۱۶۰۰ دلار رسید. عدم وجود علائمی مبنی بر سیاست‌های فوق انبساطی جدید از سوی فدرال رزرو، به این افت انجامید. در این روز همچنین آقای برنانکی اعلام کرد که بعید است تا چندین سال آتی، نرخ بیکاری آمریکا به سطوح عادی برسد.

## پنجشنبه

طلا در این روز بیش از یک درصد افت کرد. رشد قیمت سهام و نیز خوش‌بینی اقتصادی از تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری کاست و باعث شد که طلا در ماه فوریه پنجمین افت متوالی ماهانه را به ثبت برساند و شدیدترین افت متوالی ماهانه از سال ۱۹۹۶ تاکنون را تجربه کند. ارقام رشد اقتصادی نشان داد که اقتصاد آمریکا در فصل چهارم ۲۰۱۲، در حدود ۰/۱ درصد رشد کرده است و همچنین تعداد متقاضیان بیمه بیکاری نیز در هفته‌ی گذشته کاهش نشان داد، این موضوع به کاهش قیمت طلا انجامید. در مجموع طلا در ماه فوریه ۵ درصد افت کرد.

## جمعه

طلا در روز جمعه با افت مجدد، سومین هفته‌ی متوالی کاهش قیمت را سپری کرد. تقاضای مامن سرمایه‌گذاری طلا در این روز باز هم کاهش یافت. دلیل این موضوع، ارقام مثبت اقتصادی آمریکا و نیز آرامش بازارهای جهانی پیش از کاهش مخارج دولتی آمریکا بود. افت قیمت طلا پس از آن اتفاق افتاد که ارقام مثبت اقتصادی از آمریکا مانند مخارج مصرف‌کننده، اعتماد مصرف‌کننده و نیز

<sup>۱</sup> Goldman Sachs



در مجموع محوری‌ترین دلایل سقوط قیمت‌های نفت در هفته گذشته عبارت بودند از:

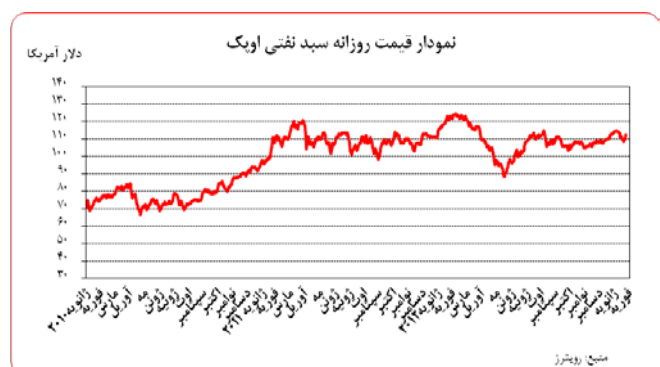
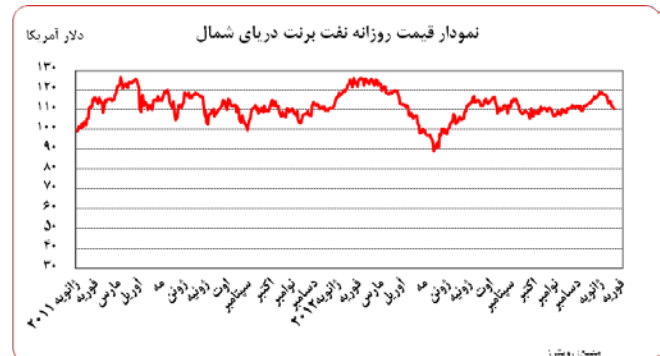
- ۱- به نتیجه نرسیدن انتخابات در ایتالیا و افزایش نگرانی‌ها در مورد رشد اقتصادی منطقه یورو
- ۲- مثبت ارزیابی شدن مذاکرات ایران و گروه موسوم به ۵+۱ که میتواند به کاهش تنشها در خاورمیانه بیانجامد.
- ۳- عدم توافق دولت و کنگره برای جلوگیری از کاهش خودکار و همه جانبه مخارج بودجه در امریکا
- ۴- انتشار برخی اخبار اقتصادی ناامیدکننده در چین و امریکا همچنین خبر افزایش تولید اوپک در ماه فوریه

#### تنش در خاورمیانه:

هفته گذشته اخبار خاورمیانه کمتر مورد توجه بازار نفت قرار گرفت. مهمترین موضوعی که در هفته گذشته رخ داد مذاکره قدرتهای بزرگ با ایران در آلمانی پایتخت قزاقستان بود. همانطور که در گزارش هفته گذشته به درستی اشاره شد مثبت ارزیابی شدن نتیجه مذاکرات از سوی هر دو طرف، در تعدیل تنشها بسیار موثر بود. بر خلاف هفته‌های قبل که اخبار مربوط به برنامه اتمی ایران به عنوان مانعی برای کاهش قیمت‌ها در هفته گذشته بویژه پس از روز سه‌شنبه مطرح نبود.

#### ذخایر نفت:

بر خلاف هفته‌های گذشته، گزارش موجودی نفت خام امریکا تأثیر منفی چندانی بر قیمت‌ها بویژه قیمت نفت پایه امریکا نداشت. طبق نظر سنجی رویترز از کارشناسان، انتظار می‌رفت موجودی نفت خام امریکا در هفته منتهی به ۲۲ فوریه ۲/۴ میلیون بشکه افزایش می‌یافت اما گزارش موسسه خصوصی نفت امریکا API در روز سه‌شنبه نشان داد که این موجودی تنها ۹۰۴ هزار بشکه افزایش یافته است. این ششمین هفته متوالی بود که موجودی نفت خام امریکا افزایش می‌یافت. در تحولی دیگر، موجودی نفت خام در



#### بررسی بازار و نوسانات قیمت نفت خام

اتفاقی که هفته گذشته افتاد ریزش قیمت‌ها پس از هفته‌ها صعود بود. نفت برنت که در ماه اکتبر به ۱۲۰ دلار (بالاترین قیمت ۹ ماهه) رسیده بود هفته گذشته و پس از افزایش نگرانی نسبت به رشد اقتصاد جهانی تا ۱۱۰ دلار در هر بشکه کاهش یافت و به این ترتیب تمام افزایشی که از ابتدای سال جاری بدست آمده بود از دست رفت. تقاضایی که در بازار نفت بخصوص از ابتدای سال جاری میلادی شکل گرفته بود قیمت‌ها را بالاتر از مقدار تعادلی آن قرار داده بود و همانطور که در شماره‌های قبلی نیز اشاره کردیم انتظار چنین کاهش واقعی وجود داشت. از دو هفته قبل نیز ترس خروج سرمایه‌گذاران بزرگ همچون صندوق‌های سرمایه‌گذاری از بازار نفت به دلیل چشم‌انداز نه‌چندان روشن بازار نفت، قیمت‌ها را اندکی تضعیف کرده بود.



هر بشکه شد اما در ادامه نگرانی در مورد انتخابات ایتالیا و عدم کسب اکثریت آراء توسط هیچ یک از رقبای خطر معلق شدن پارلمان و عدم توانایی این کشور در مدیریت بدهی و در نتیجه تشدید بحران در اروپا و تضعیف اقتصاد جهان باعث کاهش قیمت‌های نفت گردید.

روز سه‌شنبه:

انتخابات بی‌نتیجه در ایتالیا ترس و نگرانی نسبت به وضعیت بدهی سومین اقتصاد بزرگ یورو را تشدید کرد. در این روز نفت برنت تا ۱۱۲/۴۱ دلار و نفت پایه آمریکا تا ۹۲/۹۱ دلار در هر بشکه پایین آمدند.

روز چهارشنبه:

افزایش ذخایر نفت خام آمریکا برای ششمین هفته متوالی بهانه‌ای بود تا موج جدید فروش در بازار نفت در روز چهارشنبه ایجاد شود.

روز پنجشنبه:

با اینکه در اوایل روز ارقام بالنسبه مثبت اشتغال آمریکا باعث تقویت بازارهای سهام شد اما پس از انتشار نرخ رشد اقتصادی سه ماهه چهارم این کشور قیمت‌های نفت تضعیف شد. نرخ رشد ۰/۱ درصدی رقمی نبود که سرمایه‌گذاران را به بزرگترین اقتصاد جهان امیدوار نماید. آیه تردید نسبت به دورنمای تقاضای انرژی باعث شد تا قیمت‌های نفت باز هم در این روز کاهش یابند.

روز جمعه:

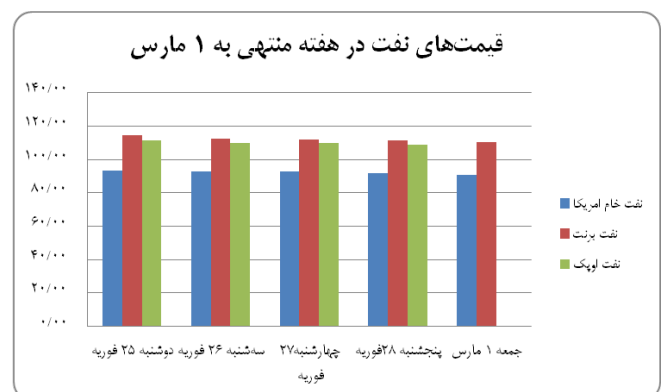
دنباله‌ای از نگرانی‌ها که در طول هفته وجود داشت و باعث تضعیف قیمت شده بود به روز جمعه منتقل شد ضمن اینکه اجرای خودکار کاهش همه جانبه مخارج بودجه آمریکا به میزان ۸۵ میلیارد دلار از روز جمعه به تضعیف بیشتر قیمت‌های نفت انجامید. نفت برنت تا ۱۰۹/۸۲ دلار کاهش یافت و تمام افزایش قیمتی که از ابتدای سال تجربه کرده بود را از دست داد. نفت پایه آمریکا نیز قیمت

انبارهای منطقه کوشینگ کاهش یافت. گزارش API نشان می‌داد که از موجودی ذخایر در قطب نفتی آمریکا ۲۰۶ هزار بشکه کاسته شده است. گزارش اداره اطلاعات انرژی آمریکا نیز کاهش ۷۵ هزار بشکه‌ای موجودی نفت خام منطقه کوشینگ را تأیید می‌کرد. با توجه به اشباع نفت در این منطقه، هر گونه خبر مبنی بر کاهش ذخایر تأثیر مثبتی بر قیمت نفت پایه آمریکا دارد. موجودی ذخایر بنزین آمریکا در هفته مذکور طبق روال چند هفته گذشته کاهش یافت.

موجودی در هفته گذشته	Δ هفته قبل	Δ سال قبل
1,073.50	1.1	32.7
377.5	1.1	32.7
696	0	0
228.5	-1.9	-1.4

میزان	Δ هفته قبل	Δ سال قبل
7096	22	1282
7914	269	1229

### بازخوانی روز شمار تحولات



روز دوشنبه:

قیمت نفت بویژه برنت روز را با افزایش شروع کرد. اما در ادامه روز این افزایش از بین رفت. در ابتدا اعلام شد که واردات نفت چین در ماه ژانویه در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۷ درصد افزایش یافته است. این موضوع باعث پیشروی نفت برنت تا مرز ۱۱۶ دلار در



۹۰/۰۴ دلار در هر بشکه را تجربه کرد که پایین‌ترین نرخ از دسامبر سال گذشته تا کنون بود. افزایش تولید نفت اوپک در ماه فوریه که در این روز اعلام شد و همچنین برخی ارقام ضعیف اقتصادی چین و اروپا به تضعیف قیمت‌ها در این روز کمک کرد.

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 ۱۳۹۱/۱۲/۱۱

۲۰۱۲/۰۳/۰۱

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱ مارس	پنجشنبه ۲۸ فوریه	چهارشنبه ۲۷ فوریه	سه شنبه ۲۶ فوریه	دوشنبه ۲۵ فوریه	عنوان	جمعه ۲۲ فوریه
۰/۶۵۷۵۲		۰/۴۹	۰/۶۶۰۷۱	۰/۶۶۳۳۵	۰/۶۶۰۱۴	۰/۶۶۰۳۸	۰/۶۶۱۰۳	۰/۶۵۸۶۸	دلار به SDR	۰/۶۵۹۵۸
۱/۳۲۸۱	۵	-۱/۶۱	۱/۳۰۶۷	۱/۳۰۲۰	۱/۳۰۵۷	۱/۳۱۳۶	۱/۳۰۶۱	۱/۳۰۶۲	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۱۹۰
۱/۵۳۱۱	۴	-۱/۱۸	۱/۵۱۳۰	۱/۵۰۳۸	۱/۵۱۶۳	۱/۵۱۵۸	۱/۵۱۲۵	۱/۵۱۶۵	لیره انگلیس *	۱/۵۱۶۴
۱/۰۱۵۷	۳	۱/۰۶	۱/۰۲۶۵	۱/۰۲۶۵	۱/۰۳۰۷	۱/۰۲۳۲	۱/۰۲۶۲	۱/۰۲۶۱	دلار کانادا	۱/۰۲۱۴
۰/۹۲۶۷	۲	۰/۸۵	۰/۹۳۴۶	۰/۹۴۲۸	۰/۹۳۶۷	۰/۹۲۹۶	۰/۹۳۲۰	۰/۹۳۲۱	فرانک سوئیس	۰/۹۲۹۶
۹۳/۵۲	۱	-۱/۱۶۱	۹۲/۴۴	۹۳/۵۹	۹۲/۵۶	۹۲/۲۳	۹۱/۹۸	۹۱/۸۲	ین ژاپن	۹۳/۴۱
۱/۵۲۰۸۷		-۰/۴۸	۱/۵۱۳۵۲	۱/۵۰۷۵۱	۱/۵۱۴۸۳	۱/۵۱۴۲۹	۱/۵۱۲۷۸	۱/۵۱۸۱۹	SDR به دلار	۱/۵۱۶۱۲
۱۵۷۹/۲۹		۰/۷۸	۱۵۹۱/۵۸	۱۵۷۵/۳۶	۱۵۷۹/۱۵	۱۵۹۶/۱۵	۱۶۱۳/۶۱	۱۵۹۳/۶۴	طلای نیویورک (هراونس)	۱۵۷۵/۸۱
۱۵۹۲/۱۰		-۰/۱۱	۱۵۹۰/۳۵	۱۵۸۲/۲۵	۱۵۸۸/۵۰	۱۶۰۴/۲۵	۱۵۹۰/۵۰	۱۵۸۶/۲۵	طلای لندن (هراونس)	۱۵۷۶/۵۰
۱۱۵/۱۹		-۲/۶۳	۱۱۲/۱۶	۱۱۰/۴۰	۱۱۱/۳۸	۱۱۱/۸۷	۱۱۲/۷۱	۱۱۴/۴۴	نفت برنت انگلیس	۱۱۴/۱۰
۹۴/۲۷		-۲/۱۵	۹۲/۲۵	۹۰/۶۸	۹۲/۰۵	۹۲/۷۶	۹۲/۶۳	۹۳/۱۱	نفت پایه آمریکا	۹۳/۱۳
۱۳۹۶۱		۰/۱۴	۱۳۹۸۱	۱۴۰۹۰	۱۴۰۵۴	۱۴۰۷۵	۱۳۹۰۰	۱۳۷۸۴	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۴۰۰۱
۱۱۳۸۹		۰/۹۴	۱۱۴۹۶	۱۱۶۰۶	۱۱۵۵۹	۱۱۲۵۴	۱۱۳۹۹	۱۱۶۶۳	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۱۳۸۶
۶۳۴۴		-۰/۰۹	۶۳۳۸	۶۳۷۹	۶۳۶۱	۶۳۲۶	۶۲۷۰	۶۳۵۵	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۳۳۶
۷۶۷۱		۰/۳۷	۷۶۹۹	۷۷۰۸	۷۷۴۲	۷۶۷۶	۷۵۹۷	۷۷۷۳	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۶۶۲