



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 ۴۸

هفته منتهی به ۲۲ فوریه ۲۰۱۳

۴ اسفند ماه ۱۳۹۱





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

مهمترین تحولات

شاخصهای اقتصادی

اروپا

سخنان درآقی در روز پنجشنبه

آلمان

شاخصهای اقتصادی اروپا

تجارت آزاد اروپا و امریکا

پیش‌بینی کمیسیون اروپا

انگلیس

افزایش حمایت از سیاست انبساطی پولی

کاهش رتبه اعتباری انگلیس

ژاپن

رشد صادرات

نشانه‌ها کمرنگ بهبود شرایط اقتصادی

به تعویق افتادن انتخاب رئیس جدید بانک مرکزی

۶-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰-۱۱

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۲

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

خلاصه تحولات هفته:

هفته گذشته اوپاما پس از چند هفته توقف مذاکرات از روسای جمهوری خواه کنگره خواست تا در مورد موضوع کاهش هزینه‌های بودجه با وی به مذاکره بپردازند. از سویی دیگر و در تحولی غیر منتظره، صورتجلسه ماه ژانویه فدرال رزرو نشان داد که احتمال دارد به دلیل بزرگ شدن بیش از حد ترازنامه بانک مرکزی، دور سوم خرید دارایی‌ها تا نیمه سال جاری متوقف شود. در بعد اقتصادی نیز ارقام بخش مسکن نشان داد که این بخش همچنان در حال رشد است. تورم سالانه نیز ۱/۶ در ماه ژانویه افزایش یافت که در مقایسه با ماه قبل اندکی کاهش یافته بود. در آنسوی آتلانتیک و در اروپا، هفته‌ی گذشته شاهد بهبود شاخص‌های اقتصادی در آلمان بعنوان اصلی‌ترین اقتصاد منطقه بودیم. بطوری که پیش‌بینی بانک مرکزی این کشور نیز به آغاز رشد این کشور در فصل جاری مهر تأیید زد. اما برخلاف آلمان، شاخص‌های پیش‌نگر برای کل حوزه‌ی یورو چندان جالب نبود. کمیسیون اروپا نیز پیش‌بینی رشد سال جاری را از ۰/۱ درصد پیشین به ۰/۳- درصد کاهش داد.

در جلسه گذشته شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی انگلیس ۳ به ۶ به نفع تثبیت سیاست‌های فوق انبساطی پولی رای داده شده بود که نکته جالب رای مثبت رئیس بانک مرکزی انگلیس به افزایش ۲۵ میلیارد پوندی سیاست‌های فوق انبساطی بود. همچنین موسسه رتبه سنجی مودیز رتبه اعتباری این کشور را از سطح AAA به سطح AA1 کاهش داد.

در ژان اولین بار در ۸ ماه گذشته صادرات افزایش یافت اما هنوز تراز تجاری منفی است. همچنین شاخص همزمان و پیش‌نگر اقتصاد این کشور نشانه‌هایی از بهبود را نمایان ساختند.

در این هفته دلار در مقابل پوند و یورو تقویت شد و در مقابل ین نوسان چندانی نداشت. افزایش احتمال توقف سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو، انتشار نامساعد شاخص‌های اقتصادی منطقه یورو و کشور آلمان و همچنین افزایش احتمال تشدید سیاست‌های فوق انبساطی پولی در انگلیس مهمترین عوامل نوسان ساز بازارهای ارز در هفته گذشته بودند.

در بازار کالاها شاهد افت قیمت طلا در هفته‌ی گذشته بودیم. در مجموع افت ۳/۵ درصدی قیمت طلا در هفته‌ی گذشته را می‌توان به احتمال اتمام سیاست‌های انبساطی توسط فدرال رزرو نسبت داد. البته جریان خروجی ۲۰ تنی طلا از SPDR بزرگترین ETF جهان در هفته گذشته، مزید بر علت بود. قیمت نفت نیز متأثر از صورتجلسه بانک مرکزی امریکا و اعلام افزایش صادرات عربستان در سه‌ماهه دوم سال جاری کاهش یافت.

امریکا

مهمترین تحولات

درخواست اوپاما از از روسای جمهوری خواه کنگره برای مذاکره

پس از هفته‌ها وقفه در مذاکرات مربوط به بحران بودجه، سرانجام اوپاما در روز پنجشنبه گذشته از سران جمهوری خواه کنگره خواست تا در مورد معضل کاهش مخارج در اختیار^۱ در بودجه که قرار است از ابتدای ماه مارس به اجرا درآید به گفتگو بپردازند. همانطور که بارها در گزارشات قبلی اشاره کرده‌ایم این طرح در سال ۲۰۱۱ و برای جلب نظر جمهورخواهان در تصویب افزایش سقف بدهی عمومی این کشور مطرح و به تصویب رسیده بود. بر طبق این قانون کسری بودجه امریکا طی ۱۰ سال به میزان ۳ تریلیون دلار کاهش می‌یابد. حزب جمهوری خواه مخالف افزایش بیشتر مالیات‌ها بویژه از طبقه ثروتمند و مولد جامعه و خواهان کاهش کسری از محل کاهش مخارج است. در مقابل اوپاما خواستار اجرای ترکیبی از کاهش مخارج و افزایش مالیات‌ها است. اگر قرار باشد همان قانون مصوب سال ۲۰۱۱ از ابتدای مارس سال جاری به اجرا درآید کسری از محل کاهش مخارج در اختیار، بخصوص بودجه دفاعی این کشور تقلیل خواهد یافت. دولت اوپاما قویا مخالف کاهش شدید مخارج بهداشتی است که در حال حاضر ۳/۷ درصد ارزش GDP را به خود اختصاص داده است و کاهش مخارج در اختیار از جمله مخارج دفاعی را نیز

¹ Discretionary Spending



برنامه حتی قبل از مشاهده هرگونه بهبود چشمگیر در بازار اشتغال رهنمون شود" نشان‌دهنده افزایش اختلاف نظر بین اعضای کمیته عملیات بازار باز در ادامه سیاست فعلی، محدود کردن و یا حتی پایان آن می‌باشد.

مسکن همچنان در حال رشد

بخش مسکن که در دوره ۲۰۰۹-۲۰۰۷ با رکود شدیدی روبرو شده بود اخیراً و پس از اجرای دور سوم خرید دارایی‌ها که کاهش نرخ بهره بازار مسکن را از طریق خرید اوراق قرضه رهنی دنبال می‌کند رونق بیشتری یافته است. سال ۲۰۱۲ اولین سال پس از سال ۲۰۰۵ بود که بخش مسکن توانست در رشد اقتصادی آمریکا مشارکت داشته باشد. از ابتدای سال نیز همچنان شاهد ادامه رشد این بخش مهم در تولید، فروش و قیمت‌ها بوده‌ایم. صورتجلسه ژانویه فدرال رزرو نیز نشان داد که اکثر اعضای کمیته بازار باز، اعتقاد دارند مسکن در سال جاری میلادی همچنان به رشد اقتصادی این کشور کمک خواهد کرد. اما اخباری که در هفته گذشته منتشر شد نشان داد که فروش خانه‌های دست دوم در ماه ژانویه ۰/۴ درصد افزایش یافته و میزان فروش در دوره یکساله و پس از تعدیلات فصلی به ۴/۹۲ میلیون واحد رسیده است که این نرخ فروش، بالاترین میزان از نوامبر ۲۰۰۹ محسوب می‌شود. ضمن اینکه بسیاری از مردم به دلیل بیشتر بودن ارزش وام از ارزش ملک هنوز نتوانسته‌اند املاک خود را وارد بازار فروش نمایند. این موضوع ضمن کاهش عرضه مسکن دست دوم، مدت انتظار املاک فروشی در بازار را به ۴/۲ ماه کاهش داده است. این مسئله فشار افزایش قیمت در بازار دست دوم را افزایش داده است و به همین دلیل در مقایسه با ژانویه سال گذشته قیمت خانه‌های دست دوم از رشد ۱۲ درصدی برخوردار گردیده است. وزارت بازرگانی آمریکا همچنین هفته گذشته اعلام کرد تعداد خانه‌های شروع به ساخت در این کشور در یک سال منتهی به پایان ژانویه سال جاری به ۸۹۰ هزار واحد رسیده است. این رقم در ماه دسامبر در دوره سالانه ۹۷۳ هزار واحد بود و انتظار می‌رفت در ماه ژانویه ۹۲۳ هزار واحد اعلام شود.

مناسب نمی‌داند. هفته پیش لئون پانتا وزیر دفاع آمریکا گفت در صورت اجرای کاهش همه جانبه و اتوماتیک مخارج (sequestration)، آمریکا از قدرت اول دنیا به قدرت دوم تنزل خواهد یافت. هر چند کاهش مخارج بهداشتی از نظر اقتصادی به نفع آمریکا است اما به لحاظ عدالت اجتماعی مناسب نیست و به طبقه ضعیف این کشور آسیب می‌زند. اخیراً برخی نهادهای وابسته به دولت هشدار داده‌اند که در صورت کاهش بیشتر مخارج، رشد اقتصادی کاهش خواهد یافت، ۷۵۰ هزار شغل از بین خواهد رفت و خدمات عمومی از جمله اجرای قانون و کنترل ترافیک هوایی با مشکلات زیادی روبرو خواهد شد.

شاخصهای اقتصادی

صورتجلسه ماه ژانویه فدرال رزرو

این صورتجلسه که مربوط به جلسه ۳۰ ژانویه بود هفته گذشته منتشر شد و حاوی برخی نکات مهم بود و شدیداً بازارهای مالی به خصوص بازار کالاها را تحت تأثیر قرار داد. همانطور که میدانیم فدرال رزرو در سال گذشته طی دو مرحله برنامه خرید دارایی‌های خود را به صورت نامحدود (بدون در نظر گرفتن زمانی برای پایان آن) به میزان ماهانه ۸۵ میلیارد دلار افزایش داد. اما صورتجلسه ژانویه نشان داد که مقامات پولی آمریکا در ادامه خرید دارایی‌ها آن هم به شکل نامحدود، دچار تردید شده‌اند. در حال حاضر ترانزنامه بانک مرکزی به ۳/۱ تریلیون دلار رسیده که در صورت ادامه خرید ماهانه ۸۵ میلیارد دلار تا پایان سال از مرز ۴ تریلیون دلار خواهد گذشت. دادلی نفر دوم سیستم فدرال رزرو پس از برنانکی، هفته گذشته اعلام کرد که احتمال پایان خرید دارایی‌ها در نیمه دوم سال جاری وجود دارد. البته بعضی از اعضای کمیته همچنان اعتقاد دارند که برای تقویت رشد اقتصادی و کاهش بیکاری و با توجه به تورم مهارشده، سیاست خرید دارایی‌ها باید ادامه یابد. درج این مطلب در صورتجلسه که "تعدادی از اعضا عنوان کرده‌اند، ارزیابی مستمر کارایی، هزینه‌ها و ریسکهای خرید دارایی‌ها ممکن است کمیته را به کاهش و یا پایان این



تورم ژانویه

شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه ژانویه تغییری نداشت. البته مسکن، خودرو، پوشاک و خدمات هوایی با افزایش قیمت روبرو شدند ولی کاهش قیمت انرژی در این ماه مانع از افزایش شاخص قیمت گردید. شاخص تورم طی ۱۲ ماه منتهی به ژانویه ۱/۶ درصد افزایش یافت که کمترین مقدار افزایش از اکتبر گذشته بوده است. رشد شاخص مذکور در سال گذشته ۱/۷ درصد و سال قبل از آن ۳ درصد بود. اما شاخصی که به لحاظ سیاستگذاری برای فدرال رزرو از اهمیت بیشتری برخوردار است یعنی تورم پایه بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان مواد غذایی فراوری نشده و انرژی، در سال منتهی به ژانویه ۱/۹ درصد افزایش یافت که دقیقاً مشابه وضعیت ۲ ماه پیاپی قبل از خود بود. به این ترتیب نرخ تورم همچنان پایین‌تر از نرخ هدفگذاری شده ۲/۰ درصدی است که توسط فدرال رزرو وضع شده است و به این ترتیب دست فدرال رزرو را در اجرای سیاستهای پولی انبساطی همچنان باز نگاه می‌دارد.

اروپا

سخنان دراقی در روز پنجشنبه

در سخنرانی که آقای دراقی رئیس بانک مرکزی اروپا، در پارلمان اروپا ایراد کرد، وی به کاهش ارزش پول‌های مختلف اشاره کرد. او گفت بیشتر تغییرات در نرخهای برابری ارزها بطور مستقیم هدف سیاستگذاران نبوده، بلکه نتیجه سیاستهای کلان داخلی به منظور تحریک رشد اقتصادی بوده است. وی افزود که نرخ ارز هدف بانک مرکزی اروپا نیست اما فاکتوری است که برای رشد اقتصادی و ثبات قیمت‌ها نیاز به توجه دارد. با این توضیح، او به کار بردن واژه "جنگ ارزی" را به نوعی زیاده‌روی می‌داند. دراقی ضمن اشاره به نگرانی از اوضاع اقتصادی، پیش‌بینی کرد در اوایل سال ۲۰۱۳ اروپا، اقتصاد ضعیفی خواهد داشت که انتظار می‌رود این اقتصاد ضعیف در ادامه سال با بهبود همراه شود، اما هشدار داد تلاش‌های قابل ملاحظه‌ی بیشتری برای اطمینان از خروج منطقه یورو از بحران لازم است.

آلمان

اعتماد سرمایه‌گذاران آلمانی بیش از آنچه اقتصاددانان پیش‌بینی می‌کردند، در ماه فوریه افزایش یافت و بیشترین سطح ۳ سال گذشته را به ثبت رساند و نشان داد که اقتصاد آلمان از روزهای سخت خود فاصله گرفته است. شاخص انتظارات تحلیل‌گران و سرمایه‌گذاران از ۳۱/۵ در ماه ژانویه به ۴۸/۲ واحد در ماه فوریه رسید. پیش‌بینی اقتصاددانان رقم ۳۵ واحد بوده است. بانک مرکزی آلمان نیز روز دوشنبه اعلام کرده بود که انتظار دارد، اقتصاد آلمان در فصل جاری، روند بهبود اقتصادی را آغاز کند، این پیش‌بینی پس از آن صورت گرفت که ارقام رشد GDP برای فصل چهارم ۲۰۱۲ در سطح ۰/۶- درصد بدون تغییر حفظ شد. در تائید انتظارات بانک مرکزی در روز جمعه شاخص اعتماد تجاری در آلمان منتشر شد و بر اساس آن، مشخص گردید که این شاخص به بیشترین سطح ۱۰ ماه گذشته رسیده است. شاخص مذکور از ۱۰۴/۳ در ماه ژانویه به ۱۰۷/۴ واحد در ماه فوریه رسید.

شاخص‌های اقتصادی اروپا

در گزارشی که از سوی موسسه‌ی ZEW منتشر شد، مشخص شد که شاخص تمایلات اقتصادی برای حوزه‌ی یورو نیز از ۳۱/۲ واحد در ماه ژانویه به ۴۲/۴ واحد در ماه فوریه افزایش یافته است. شاخص اعتماد مصرف‌کننده نیز در روز چهارشنبه منتشر شد و مشخص شد که این شاخص به بیشترین سطح ۷ ماه گذشته رسیده است. شاخص مذکور از ۲۳/۹- واحد به ۲۳/۶- واحد رسید. گفتنی است این سومین صعود متوالی اعتماد مصرف‌کننده است که در نوامبر سال ۲۰۱۲ به کمترین سطح ۳/۵ سال گذشته رسیده بود.

برخلاف شاخص فوق، در روز پنجشنبه شاخص پیشنگر مدیران خرید برای اروپا منتشر گردید و چندان رضایت‌بخش نبود. شاخص مدیران خرید مرکب از ۴۸/۶ واحد در ماه ژانویه به ۴۷/۳ واحد در ماه فوریه



کاهش یافت. در مجموع این شاخص برای هر دو بخش صنعت و خدمات از کاهش فعالیت‌ها خبر می‌دهد.

تجارت آزاد اروپا و آمریکا^۱

اتحادیه اروپا و آمریکا چهارشنبه ماقبل مذاکراتی جهت رسیدن به یک توافق برای برقراری تجارت آزاد بین دو منطقه را آغاز کردند. این مذاکرات تا ماه ژوئن سال جاری ادامه پیدا خواهد کرد. آقای باروسو، رئیس کمیسیون اروپا در این باره گفت که یک توافق در آینده بین دو قدرت مهم اقتصادی جهان، همه چیز را تغییر خواهد داد. ما با هم بزرگ‌ترین منطقه تجاری آزاد جهان را تشکیل خواهیم داد. پس این مذاکرات نه تنها زمینه‌ای برای مذاکرات دوجانبه آینده‌ی ما در مورد تجارت و سرمایه‌گذاری و تدابیری برای تنظیم امور تجاری خواهد بود، بلکه به توسعه قوانین مربوط به تجارت جهانی نیز کمک خواهد کرد. معاملات بازرگانی بین اتحادیه اروپا و آمریکا یک سوم معاملات تجاری در دنیا را تشکیل می‌دهد.

اما نکته‌ای که در این باره در هفته‌ی گذشته شاخص بنظر می‌رسید، این بود که چشم‌انداز این توافق با دشواری‌های زیادی همراه است و بسیاری هزینه‌های این توافق را بیش از منافعش می‌دانند. تجارت آزاد بین این دو می‌تواند تجارت فی مابین را افزایش دهد و برداشتن موانع، تولید ناخالص داخلی اروپا را ۱۹۰ میلیارد یورو و آمریکا را ۱۰۰ میلیارد یورو افزایش دهد. از سوی دیگر تجارت آزاد می‌تواند به افزایش رقابت بین شرکت‌های حاضر در هر یک از دو بازار کمک کند. اما چنین توافقی عیب بزرگی در پیش دارد و آن این است که این توافق می‌تواند امیدها برای رسیدن به تجارت آزاد جهانی را از بین ببرد و سازمان‌های بین‌المللی همچون سازمان تجارت جهانی را تضعیف کند. گفتنی است مذاکرات در این باره کماکان ادامه دارد.

^۱ EU-US free trade

پیش‌بینی کمیسیون اروپا

در روز جمعه کمیسیون اروپا پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی حوزه‌ی یورو را اعلام کرد. پیش‌بینی کمیسیون اروپا برای رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۳ کوچک شدن ۰/۳ درصدی اقتصاد حوزه‌ی یوروست. گفتنی است که پیش‌بینی آنها پیشتر در ماه نوامبر رشد ۰/۱ درصدی بوده است. این کمیسیون همچنین پیش‌بینی کرد که بیکاری نیز به ۱۲/۲ درصد افزایش یابد. پیش‌بینی قبلی بیکاری ۱۱/۸ درصد بوده است.

انگلیس

افزایش حمایت از سیاست انبساطی پولی

انتشار صورتجلسه نشست ۶ فوریه بانک مرکزی انگلیس نشان داد که حمایت از اجرای سیاست‌های انبساطی جدید افزایش یافته است. مروین کینگ به همراه دو عضو دیگر شورای سیاست بازار باز بانک مرکزی انگلیس به افزایش ۲۵ میلیارد پوندی سیاست‌های خرید دارایی مالی رای داده‌اند که با مخالفت ۶ عضو دیگر این شورا به تصویب نرسید. این در حالی بود که تا قبل از آن تنها یک عضو از ۹ عضو شورای سیاست‌گذاری به افزایش سیاست‌های خرید اوراق قرضه رای داده بود. آقای کینگ به همراه دو عضو دیگر معتقدند که افزایش سیاست‌های فوق انبساطی خرید اوراق قرضه می‌تواند از کاهش ظرفیت‌های تولید و افزایش بیکاری جلوگیری نماید. شایان ذکر است که نرخ بیکاری در سه ماهه منتهی به دسامبر از ۷/۷ به ۷/۸ درصد افزایش یافته است.

کاهش رتبه اعتباری انگلیس

موسسه رتبه‌سنجی مودیز در روز جمعه رتبه اعتباری انگلیس را با ۱ پله کاهش از سطح AAA به سطح AA1 کاهش داد. با وجود اتخاذ سیاست‌های ریاضتی از سوی دولت آقای دیوید کامرون به قصد کاهش کسری بودجه و ایجاد انضباط بودجه‌ای، این موسسه رتبه اعتباری



که رشد ۳ درصدی را تجربه نموده است. اما بیشترین رشد در بخش مواد شیمیایی با ۲۰/۲ درصد افزایش ثبت شده است.

البته رشد واردات ژاپن بیش از صادرات بوده، در ماه ژانویه در مقایسه با ژانویه قبل شاهد رشد ۷/۳ درصدی واردات بودیم. رشد سریعتر واردات بخصوص در بخش کالاها سبب شد تا کسری تجاری این کشور از ۶۴۱/۵ میلیارد ین در ماه دسامبر به ۱۶۲۹/۴ میلیارد ین در ماه ژانویه افزایش یابد، که یک سطح تاریخی برای کسری تجاری این کشور محسوب می‌گردد. بزرگترین مبادا واردات ژاپن نیز کشور چین است که شاهد رشد ۶/۵ درصدی واردات از چین بودیم. مهمترین عامل افزایش واردات در ژاپن افزایش واردات مواد سوختی است. مواد سوختی با سهم ۳۵ درصدی در واردات این کشور رشد ۸/۸ درصدی را به خود اختصاص داده است. پس از مواد سوختی بیشترین میزان واردات مربوط به قطعات نیمه هادی و ماشین آلات است که رشد ۱۴/۷ و ۱۴/۶ درصدی داشته‌اند.

البته نباید از تأثیر کاهش ارزش ین بر افزایش صادرات ژاپن غافل بود اما به نظر می‌رسد با توجه به کسری بالای تجاری این کشور اظهار نظر در مورد روند باثبات بهبود صادرات مشکل باشد.

نشانه‌ها کمرنگ بهبود شرایط اقتصادی

در هفته گذشته چند شاخص مهم منتشر شدند که از بهبود وضعیت اقتصادی ژاپن در حال و آینده نزدیک خبر داشتند. شاخص مهم همزمان که وضعیت کنونی این کشور نسبت به گذشته را بررسی می‌نماید، از سطح ۹۰/۲ واحد در ماه نوامبر به ۹۲/۶ واحد در ماه دسامبر افزایش یافت.

همچنین شاخص پیشنگر اقتصاد این کشور که وضعیت اقتصادی در آینده نزدیک را پیش‌بینی می‌نماید، از سطح ۹۲ واحد در ماه نوامبر ۹۳/۴ واحد در ماه دسامبر افزایش یافته است.

از سویی دیگر شاخص کل فعالیتهای صنعتی ماه دسامبر در مقایسه با ماه نوامبر رشد ۱/۸ درصدی را ثبت نمود. این در حالی بود

این کشور را کاهش داد. وزیر دارایی انگلیس آقای جورج آزبورن چندی پیش در دفاع از سیاست‌های ریاضتی دولت اتخاذ سیاست‌های انقباضی مالی را اقدامی در جهت حفظ رتبه اعتباری انگلیس عنوان کرده بود. این در حالی است که پیش‌بینی‌های دولتی نشان می‌دهد که حداقل تا سال ۲۰۱۵ اقتصاد انگلیس رشد کند و شکننده‌ای را تجربه خواهد نمود. از سوی دیگر آخرین پیش‌بینی‌های رسمی در مورد رشد اقتصادی منطقه یورو نشان می‌دهد که این منطقه در سال ۲۰۱۳ نیز کوچکتر از قبل خواهد شد. ۴۰ درصد از صادرات انگلیس به منطقه یوروست، از این رو این منطقه بزرگترین مقصد تجاری این کشور است. این مسئله رشد اقتصادی انگلیس را متکی به تقاضای داخلی می‌نماید. حال با توجه به سیاست‌های ریاضتی اتخاذ شده به نظر می‌رسد اقتصاد انگلیس در خوشبینانه‌ترین حالت در صورت تجربه رشد مثبت اقتصادی در سال ۲۰۱۳ رشد نزدیک به صفر درصد را ثبت نماید که نمی‌تواند چندان کمکی به ترمیم رتبه اعتباری از دست رفته نماید.

حال در صورتی که تقاضا در اقتصاد انگلیس از سمت بخش خصوصی و بخصوص از بخش مسکن تحریک نگردد، چندان امیدی به بهبود رشد اقتصادی این کشور وجود نخواهد داشت که حتی می‌تواند فشارهای سیاسی بر دولت وقت این کشور را افزایش دهد.

ژاپن

رشد صادرات

برای اولین بار طی ۸ ماهه گذشته صادرات ژاپن در ماه ژانویه در مقایسه با ژانویه سال قبل ۶/۴ درصد افزایش یافت. این در حالی بوده که پیش‌بینی رشد ۵/۶ درصدی صادرات وجود داشته و در هفت ماه منتهی به ژانویه بطور مداوم شاهد کاهش صادرات این کشور صنعتی بودیم. در ماه ژانویه صادرات به آمریکا و چین به عنوان اولین و دومین مقصد صادراتی به ترتیب ۱۰/۹ و ۳ درصد افزایش داشته است. بالاترین سهم صادرات ژاپن مربوط به بخش حمل و نقل است



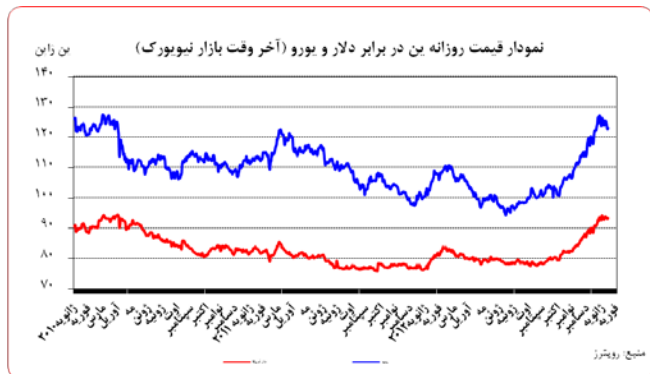
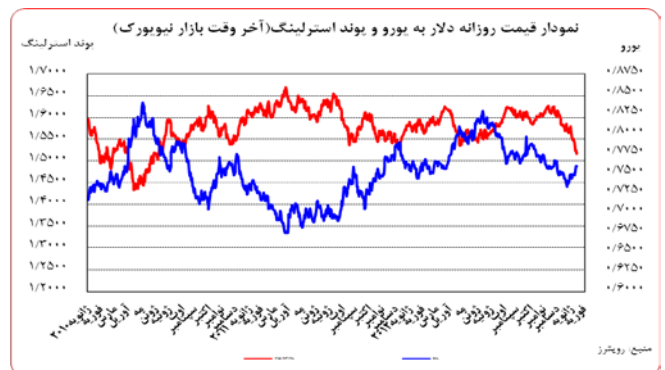
که در ماه نوامبر میزان کل فعالیتهای صنعتی ۰/۴ درصد در ماه کاهش یافته بود.

به تعویق افتادن انتخاب رئیس جدید بانک مرکزی

در پی ایجاد اختلاف نظر، دولت آقای آبه انتخاب رئیس جدید بانک مرکزی را به هفته آینده موکول نمود. این خبر در پی اختلاف نظر بین آقای آبه نخست وزیر و آقای آسو وزیر دارایی بر سر انتخاب رئیس جدید منتشر شد. آقای آبه معتقد است که رئیس بعدی بانک مرکزی باید سیاست فوق انبساطی رادیکال‌تری را برای افزایش رشد اقتصادی ژاپن به اجرا گذارد. در صورتی که آقای آسو و سایر اطرافیان آقای آبه شخص معتدل‌تری را از منظر اتخاذ سیاست انبساطی مد نظر دارند. سخنان آقای آسو نشان‌دهنده تردید وی در تاثیرگذاری سیاست خرید اوراق قرضه بر رکود اقتصادی حاکم در این کشور است. لازم به ذکر است که خرید اوراق قرضه دولتی توسط بانک مرکزی ضمن بزرگ نمودن ترانزنامه بانک مرکزی ریسک این ترانزنامه را افزایش و از اعتبار بانک مرکزی می‌کاهد. ضمن اینکه دولت خواهد توانست براحتی بر میزان بدهی خود بیفزاید که این مطلب باعث کاهش ریسک اعتباری دولت ژاپن خواهد شد.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند، فرانک و ین بترتیب ۰/۹۴، ۱/۶۹، ۰/۷۹ و ۰/۰۲ درصد تقویت شد.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۳۸۹-۱/۳۱۹۰ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۴۶۶-۱/۵۱۶۴ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۹۳/۹۶-۹۳/۱۱ ین متغیر بود.

مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلایل تقویت ین در برابر دلار

- ایجاد اختلاف نظر بین وزیر دارایی و نخست وزیر ژاپن برای تعیین رئیس جدید بانک مرکزی

دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- تاکید نخست وزیر ژاپن بر اجرای سیاستهای فوق انبساطی پولی

دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- انتشار بهتر از انتظار شاخص نظرسنجی ZEW در منطقه یورو و کشور آلمان

دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- احتمال کنار گذاشتن زودتر از پیش‌بینی سیاستهای فوق انبساطی پولی توسط فدرال رزرو
- انتشار بدتر از انتظار شاخص مدیران خرید منطقه یورو و کشور آلمان در بخش کارخانه‌ای و خدمات



در روز چهارشنبه دلار در مقابل یورو و پوند به ترتیب با ۰/۷۹ و ۱/۱۶ درصد رشد تقویت شد و در مقابل ین نوسان چندانی نداشت. انتشار صورت جلسه فدرال رزرو، احتمال کنار گذاشتن زودتر از پیش‌بینی سیاست‌های فوق انبساطی پولی را تقویت نمود و سبب شد تا در این روز شاهد کاهش شدید قیمت‌ها در بازارهای کالاها و سهام باشیم. این موج از کاهش قیمت‌ها سبب شد تا سرمایه‌گذاران به سمت اسعار امن‌تری همچون دلار حرکت کنند. شایعاتی در بازار کالا وجود داشت که از خروج سرمایه از این بازارها خبر داشت. در این روز یورو به همراه اسعاری چون دلار کانادا و دلار نیوزیلند و استرالیا در مقابل دلار افت نمودند. همچنین انتشار صورت جلسه ۶ فوریه بانک مرکزی انگلیس نشان داد که ۳ عضو سیاست‌گذار بانک مرکزی انگلیس از جمله آقای مروین کینگ رئیس بانک مرکزی انگلیس به افزایش ۲۵ میلیارد یورویی سیاست‌های خرید اوراق قرضه رای داده‌اند و ۶ عضو دیگر با این تصمیم مخالفت نموده‌اند. این خبر سبب شد تا با وجود احتمال افزایش سیاست‌های انبساطی پولی در آینده، پوند به شدت در مقابل دلار سقوط نماید.

در روز پنجشنبه دلار ۰/۷۰ درصد دیگر در مقابل یورو تقویت شد، اما این بار در مقابل ین نیز ۰/۴۸ درصد تقویت شد و در برابر پوند نوسان خاصی را ثبت نکرد. شاخص مدیران خرید منطقه یورو و همچنین کشور آلمان در بخش کارخانه‌ای و خدمات بدتر از انتظار بازار بود و با توجه به صورت جلسه فدرال رزرو که در روز چهارشنبه منتشر شده بود روند تقویت دلار در مقابل یورو ادامه یافت. اما در هفته منتهی به ۱۷ فوریه، تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا به بیش از مقدار پیش‌بینی شده افزایش یافت و همچنین شاخص فعالیت‌های صنعتی فدرال رزرو فیلادلفیا باز هم منفی‌تر شد تا دلار در مقابل ین تضعیف شود.

در روز جمعه در مقایسه نرخ‌های پایانی، یورو نوسان چندانی در مقابل دلار نداشت. بعد از اینکه بانک مرکزی اروپا اعلام نمود که بانک‌های اروپایی تنها نیمی از وام‌های اعطائی که قبلاً پیش‌بینی شده بود را به بانک مرکزی باز پس خواهند داد، یورو به پایین‌ترین سطح ۶ هفته‌گی خود رسید، اما بعد از اینکه شاخص نظرسنجی IFO که وضعیت تجاری آلمان را بررسی می‌نماید رشد بهتر از انتظار داشت، دوباره یورو تقویت شد. اما افزایش موقعیت‌های فروش پوند فضا را برای سودگیری مهیا ساخت. دلار در مقابل پوند نیز ۰/۵۸ درصد تقویت شد. دلیل تضعیف پوند همان افزایش

• دلایل تضعیف پوند در برابر دلار

- رشد کمتر شاخص قیمت مسکن Rightmoves در انگلیس در ماه فوریه در مقایسه با رشد ماه ژانویه
- افزایش احتمال اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی پولی
- احتمال کنار گذاشتن زودتر از پیش‌بینی سیاست‌های فوق انبساطی پولی توسط فدرال رزرو

توضیحات بیشتر

✓ دلار

در روز دوشنبه دلار در مقابل یورو، پوند و ین به ترتیب در حدود ۰/۰۸، ۰/۳۲ و ۰/۴۸ درصد تقویت شد. با وجود افزایش سرعت کوچک شدن اقتصاد منطقه یورو برخی از صاحب‌نظران احتمال انتشار ناموفق سایر شاخص‌های اقتصادی این منطقه را می‌دادند که این مطلب سبب شد تا یورو اندکی تضعیف شود. در مقابل ین نیز با توجه به تاکید مجدد نخست وزیر ژاپن مبنی بر اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی پولی شدیدتر، در مقابل دلار و یورو تضعیف شد. رشد شاخص قیمت مسکن Rightmoves در انگلیس در ماه فوریه کمتر از رشد ماه ژانویه بود که به تضعیف پوند کمک کرد.

در روز سه‌شنبه دلار در مقابل یورو و ین به ترتیب ۰/۲۸ و ۰/۴۴ درصد تضعیف شد، اما در مقابل پوند ۰/۲۶ درصد تقویت شد. در این روز اظهارات آقای آسو وزیر دارایی ژاپن نشان داد که وی با آقای آبه نخست وزیر این کشور در مورد تعیین رئیس جدید بانک مرکزی دچار اختلاف نظر هستند. آقای آسو عنوان داشته بود که وی سیاست خرید اوراق قرضه را به عنوان سیاست‌های انبساطی پولی مد نظر ندارد. به نظر رسید که آقای آسو بر خلاف آقای آبه نخست‌وزیر، فرد معتدل‌تری از منظر اجرای سیاست‌های فوق انبساطی برای تصدی پست ریاست بانک مرکزی در نظر دارد. این در حالی است که آقای آبه هنوز بر اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی شدیدتر تاکید دارد. در منطقه یورو، و در کشور آلمان شاخص نظرسنجی ZEW بسیار بهتر از انتظار منتشر شد. از سوی دیگر در انگلیس نیز با توجه به تورم بالا و رو به رشد این کشور و همچنین سیاست‌های انقباضی دولت، شایعه کاهش رتبه اعتباری انگلیس توسط مؤسسات رتبه‌سنجی در بازار شکل گرفت.



یورو افزایش یافت و با توجه به صورت جلسه روز گذشته فدرال رزرو روند تضعیف یورو در مقابل دلار ادامه یافت.

در روز جمعه یورو پس از نوسان بسیار در پایان روز در نرخ نزدیک به نرخ پایانی روز قبل به کار خود پایان داد. در ابتدا بانک مرکزی اروپا اعلام نمود که بانک‌های اروپایی نصف آن مبالغ وام‌های اعطایی را که پیش‌بینی می‌شده را به بانک مرکزی بازپرداخت خواهند کرد که یورو را به شدت تضعیف نمود. اما پس از اینکه شاخص IFO که وضعیت تجاری بنگاه‌های اقتصادی آلمان را نشان می‌دهد، بهتر از انتظار منتشر شد، یورو باز هم تقویت شد و به سطح هر یورو ۱/۳۱۹۰ دلار افزایش یافت.

✓ یین

در روز دوشنبه بعد از اینکه آقای آبه نخست وزیر این کشور بر اتخاذ سیاست‌های انبساطی پولی شدیدتر تاکید نمود، سرمایه‌گذاران با توجه به در پیش بودن انتخاب رئیس جدید بانک مرکزی ژاپن، با تصور اینکه رئیس بعدی سیاست‌های انبساطی شدیدتری را در پیش خواهد گرفت سعی در فروش یین و خرید سایر اسعار از جمله دلار نمودند که سبب تضعیف ۰/۴۸ درصد یین در مقابل دلار تا سطح هر دلار ۹۳/۹۶ یین شد.

در روز سه‌شنبه یین در حدود ۰/۴۴ درصد در مقابل دلار تقویت شده و به سطح هر دلار ۹۳/۵۷ یین افزایش یافت. در این روز اظهارات آقای آسو وزیر دارایی ژاپن نشان داد که وی با آقای آبه نخست وزیر این کشور در مورد تعیین رئیس جدید بانک مرکزی دچار اختلاف نظر هستند. آقای آسو عنوان داشته بود که وی سیاست خرید اوراق قرضه را به عنوان سیاست‌های انبساطی پولی مد نظر ندارد. به نظر رسید که آقای آسو بر خلاف آقای آبه نخست وزیر، فرد معتدل‌تری از منظر اجرای سیاست‌های فوق انبساطی برای تصدی پست ریاست بانک مرکزی در نظر دارد. این در حالی است که آقای آبه هنوز بر اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی شدیدتر تاکید دارد.

در روز چهارشنبه با توجه به موج ریسک‌گریزی موجود در بازار، یین و دلار، مورد تقاضای سرمایه‌گذاران واقع شدند اما در مقابل هم نوسان چندانی را ثبت نکردند.

در روز پنجشنبه یین ۰/۴۸ درصد در مقابل دلار تقویت شد و به سطح هر دلار ۹۳/۱۱ یین رسید. افزایش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری آمریکا به بیش از تعداد پیش‌بینی شده و کاهش مجدد شاخص فعالیت‌های کارخانه‌ای

احتمال اعمال سیاست‌های فوق انبساطی پولی توسط بانک مرکزی انگلیس و در نقطه مقابل افزایش احتمال توقف این سیاست‌ها توسط بانک مرکزی آمریکا بود. دلار در مقابل یین هم ۰/۳۲ درصد تقویت شد. احتمال اجرای سیاست‌های فوق انبساطی شدیدتر از سوی رئیس جدید بانک مرکزی ژاپن سبب شد تا استقبال از یین کاهش یابد.

✓ یورو

در روز دوشنبه یورو ۰/۰۸ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر یورو ۱/۳۳۵۱ دلار افت کرد. افزایش سرعت کوچک شدن اقتصاد منطقه یورو به بیش از مقدار پیش‌بینی شده قبلی سبب شد تا نگرانیها در مورد نحوه انتشار شاخص‌های این هفته افزایش و تضعیف جزئی یورو را به همراه داشته باشد.

اما در روز سه‌شنبه یورو در مقابل دلار ۰/۲۸ درصد تضعیف شد و به سطح هر یورو ۱/۳۳۸۹ دلار افزایش یافت. شاخص نظرسنجی اقتصادی موسسه ZEW نشان داد خوش بینی در مورد روند اقتصادی منطقه یورو و همچنین آلمان افزایش یافته است. این خبر سبب شد نگرانی در مورد روند شاخص‌های اقتصادی منطقه یورو کاهش یافته و یورو را در مقابل دلار تقویت نمود.

در روز چهارشنبه نیز یورو ۰/۷۹ درصد دیگر در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر یورو ۱/۳۲۸۳ دلار کاهش یافت. مهمترین دلیل تضعیف یورو انتشار صورت جلسه فدرال رزرو و عامل ریسک‌گریزی ایجاد شده در بازار مالی در پی سقوط بازار کالاها و بازار سهام بود که سبب شد تا جذابیت دلار به عنوان ارزی کم ریسک افزایش یابد. احتمال توقف سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو، بازار سهام را تضعیف نمود. همچنین شایعاتی در مورد خروج سرمایه از بازار طلا و نفت خام توسط سرمایه‌گذاران بزرگ سبب شد تا بازار کالا نیز سقوط کند و موجی از ریسک‌گریزی را در بازار شکل دهد که تضعیف اسعار پرریسک‌تر همچون یورو را به همراه داشت.

در روز پنجشنبه باز هم یورو در مقابل دلار، ۰/۷ درصد دیگر تضعیف شد و به سطح ۱/۳۱۹۰ دلار کاهش یافت. شاخص مدیران خرید منطقه یورو و همچنین کشور آلمان در بخش کارخانه‌ای و خدمات بدتر از انتظار بازار بود و باز هم نگرانی در مورد روند انتشار شاخص‌های اقتصادی منطقه



در زمانی که احتمال توقف سیاستهای فوق انبساطی از سوی فدرال رزرو مطرح شده است، احتمال اجرای سیاستهای مشابه از سوی بانک مرکزی انگلیس قوت گرفته است که این مطلب سبب شد تا پوند ۰/۵۸ درصد دیگر در مقابل دلار تضعیف شود و به سطح هر پوند ۱/۵۱۶۴ دلار سقوط نماید.

✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (ابتدا هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۱/۳۳ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۷۹ درصد تضعیف شد.

جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

	نرخ های لایبور و Fixing			
	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۸۸۱۰	۰/۴۵۹۹۰	۰/۶۱۷۰۰	۰/۷۵۵۵۰
یورو	۰/۱۳۸۵۷	۰/۲۵۴۲۹	۰/۳۵۸۵۷	۰/۴۶۸۵۷
پوند	۰/۵۰۸۱۳	۰/۶۲۳۷۵	۰/۷۸۱۸۸	۰/۹۴۵۰۰
فرانک سوئیس	۰/۰۲۴۰۰	۰/۰۹۶۴۰	۰/۱۷۰۰۰	۰/۲۷۶۴۰
ین ژاپن	۰/۱۶۱۴۳	۰/۲۶۴۲۹	۰/۳۸۸۵۷	۰/۴۶۰۷۱
درهم	۱/۲۸۱۲۵	۱/۴۴۷۵۰	-----	۱/۵۷۸۷۵
یوان	۳/۸۷۹۸	۴/۱۰۰۳	۴/۲۶۰۰	۴/۴۰۰۰
یوان مرجع	۵/۵۰	۵/۵۰	۶/۰۰	۶/۰۰
ون کوه	۲/۷۸	۲/۸۲	۲/۸۲	۲/۸۳
لیبر ترکیه	۵/۷۶۹۹	۶/۲۳۶۳	۶/۳۹۳۸	۶/۴۹۴۴
روبل روسیه	۷/۰۶	۷/۳۲	-----	-----
روپیه هند یک شبه	-----	-----	-----	-----

فدرال رزرو فیلادلفیا سبب شد تا بین بتواند از ضعف سایر اسعار نیز استفاده کرده و در مقابل دلار تقویت شود.

در روز جمعه بین ۰/۳۲ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر دلار ۹۳/۴۱ ین رسید. بیشتر اخبار حاکی از این بود که آقای شینزو آبه کماکان بر اجرای سیاستهای فوق انبساطی پولی سرسختانه پافشاری می کند. از سوی دیگر باراک اوباما در سفر آقای آبه به آمریکا از حق حاکمیت ژاپن بر جزایر سنکاکو حمایت نمود. مناقشه بر سر مالکیت این جزایر بین ژاپن و چین، کاهش شدید صادرات ژاپن را به همراه داشته است. این مطلب با وجود تضعیف دورنمای صادراتی ژاپن به چین، تضعیف ین را به همراه داشت.

✓ پوند استرلینگ

در روز دوشنبه پوند در حدود ۰/۳۲ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر پوند ۱/۵۴۶۶ دلار کاهش یافت. شاخص قیمت مسکن Rightmoves در انگلیس در ماه فوریه تنها ۱/۱ درصد رشد نمود و این در حالی بود که در ماه ژانویه ۲/۴ درصد رشد نموده بود. کاهش رشد قیمت مسکن سبب شد تا پوند باز هم هفته را با روندی نزولی در مقابل دلار آغاز نماید.

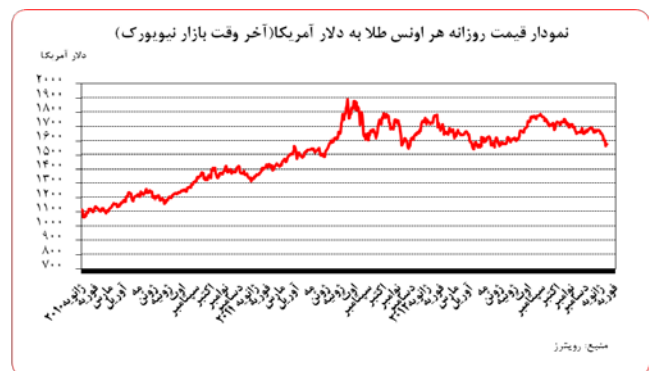
در روز سه شنبه نیز پوند ۰/۴۴ درصد دیگر در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر پوند ۱/۵۴۲۵ دلار کاهش یافت. با توجه به تورم بالا و رو به رشد انگلیس و همچنین سیاستهای انقباضی دولت، شایعه کاهش رتبه اعتباری انگلیس توسط مؤسسات رتبه سنجی در بازار شکل گرفت که به تضعیف پوند کمک کرد.

در روز چهارشنبه، پوند ۱/۱۶ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر پوند ۱/۵۲۴۶ دلار کاهش یافت. انتشار صورت جلسه ۶ فوریه بانک مرکزی انگلیس نشان داد که مروین کینگ به همراه دو عضو سیاست گذاری در مخالفت با ۶ عضو دیگر، رای به افزایش ۲۵ میلیارد پوندی سیاستهای خرید اوراق قرضه داده اند. در مقابل انتشار صورت جلسه ماه گذشته فدرال رزرو از احتمال توقف سیاستهای فوق انبساطی زودتر از آنچه پیش بینی می شده است خبر داشت که سبب شد تا پوند در مقابل دلار تضعیف شود. اما در روز پنجشنبه نوسانات پوند در مقابل دلار بسیار اندک بود.



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۰۴/۱۴-۱۵۶۱/۹۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



افت ۳/۵ درصدی طلا در هفته‌ی ماقبل بیشترین افت هفتگی از مه ۲۰۱۲ بود. در مجموع بهبود وضعیت اقتصادی در سراسر جهان تقاضای مامن سرمایه‌گذاری طلا را شدیداً کاهش داده است. چشم‌انداز اقتصادی فراتر از انتظار آمریکا و نیز این احتمال که فدرال رزرو به سیاست‌های فوق انبساطی‌اش پایان دهد، سرمایه‌گذاران را بسمت دارایی‌های پرریسک‌تر از جمله سهام سوق داد و از بازار طلا دور کرد. در مجموع حرکت سرمایه‌ها از بازار طلا به بازار سهام در این هفته نیز بسیار چشمگیر بود. کلاً طلا در دو راهی قابل تاملی قرار دارد. از یکسو، امیدواری به سیاست‌های انبساطی بانک‌های مرکزی است که تمایل به سوی طلا بعنوان پوشش تورم را افزایش می‌دهد و از سوی دیگر، انتظار بهبود وضعیت اقتصاد جهانی است که از تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری می‌کاهد. حال باید منتظر ماند و دید که آیا نهایتاً زور کدام طرف بر دیگری می‌چربد!؟

بازخوانی روزشمار تحولات

دوشنبه

روز دوشنبه بازار طلا در نیویورک تعطیل بود. گرچه در بازار طلای لندن قیمت طلا به سطح ۱۶۱۰/۷۵ دلار کاهش یافت.

سه‌شنبه

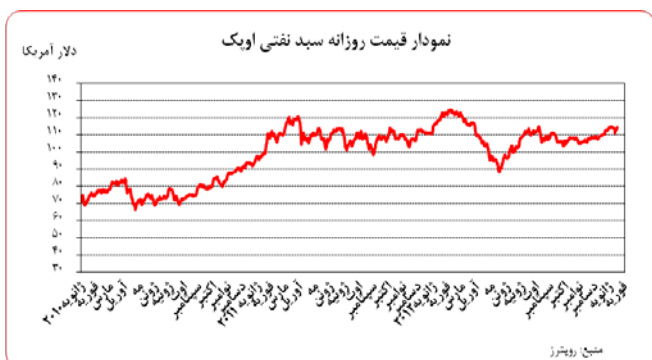
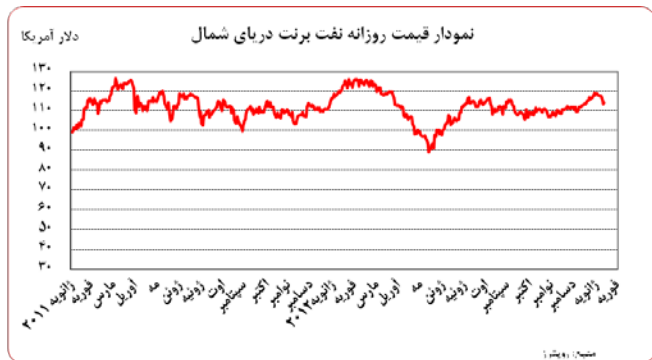
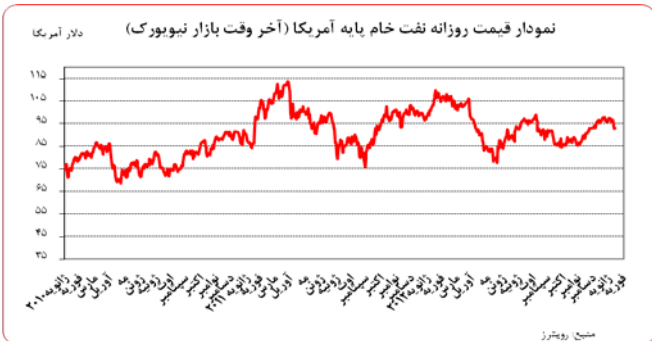
در روز سه‌شنبه طلا به کمترین سطح ۶ ماه گذشته رسید و تنها اندکی بیش از ۱۶۰۰ دلار برای هر اونس را به ثبت رساند. افزایش ارزش بازارهای سهام (شاخص اس اند پی در این روز، بیشترین سطح ۵ ماه گذشته را تجربه کرد) و نیز بهبود چشم‌انداز اقتصاد جهانی از تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری کاست. در این روز طلا ۰/۵ درصد افت کرد و دلیل آن نیز توجه سرمایه‌گذاران بسمت دارایی‌های پرریسک‌تر بود. در مجموع کمتر شدن نگرانی از جانب اسعار، سرمایه‌گذاران را از طلا دور کرد. گفتنی است که در این روز سرمایه‌گذاران چشم به صورتجلسه‌ی روز چهارشنبه‌ی بانک مرکزی آمریکا داشتند، اظهارنظر و آرای اعضای FOMC در آینده‌ی بازار طلا بسیار تاثیرگذار خواهد بود. از سوی دیگر، بانک مرکزی ژاپن در روز سه‌شنبه، صورتجلسه‌ی ماه ژانویه‌ی خود را منتشر نمود که نشان می‌داد تعداد کمی از مقامات این بانک، گسترش برنامه‌ی خرید دارایی‌ها از سوی این بانک تا ۵ سال آینده را گزینه‌ی پیش‌روی این بانک دانسته‌اند.

چهارشنبه

در روز چهارشنبه طلا با افت ۲/۵ درصدی به کمترین سطح از ماه ژوئیه ۲۰۱۲ تاکنون رسید. انتشار صورتجلسه‌ی بانک مرکزی آمریکا نشان داد که این بانک در پی کاستن از سرعت خرید و یا توقف برنامه‌ی خرید دارایی‌ها پیش از شروع رشد در بازار کار می‌باشد. از سوی دیگر پیش از انتشار صورتجلسه نیز شاهد انتشار شایعاتی بودیم، مبنی بر اینکه یکی از صندوق‌های پوشش ریسک، مجبور به نقد کردن دارایی‌های خود شده است. این شایعه زمینه برای فروش گسترده‌ی کالاهای صنعتی از جمله نفت و طلا را فراهم آورد. پس از آن نیز، فروش با شکستن سطوح مقاومتی ۱۶۰۰ و ۱۵۷۵ دلار شتاب بیشتری گرفت. در این روز همچنین مشخص شد که دارایی‌های طلای هولدینگ SPDR، تنها در روز چهارشنبه در حدود ۲۰ تن



دامنه‌ی ۱۱۴/۱۸-۱۱۱/۲۷ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۱۳/۰۹ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته ۱/۲۳ درصد کاهش یافت.



بررسی بازار و نوسانات قیمت نفت خام

آنچه که بیش از همه در کاهش قیمت‌های نفت در هفته گذشته موثر بود، خبر احتمال توقف برنامه خرید دارایی‌ها توسط فدرال رزرو قبل از پایان سال جاری بود. بازار به هیچ وجه انتظار چنین خبری را

کاهش یافته و بزرگترین افت روزانه در ۱۸ ماه گذشته در این روز به ثبت رسید.

پنجشنبه

طلا در روز پنجشنبه تقویت شد. ارقام نه چندان خوب از اقتصاد امریکا این احتمال را تقویت می‌کرد که فدرال رزرو سیاست فوق انبساطی خود را حفظ کند و احتمال توقف این سیاست‌ها را کم کرد. در این روز طلا با ۰/۹ درصد افزایش به ۱۵۷۶/۵۱ دلار برای هر اونس رسید. ارقام اقتصادی امریکا برای تعداد متقاضیان بیمه بیکاری، ارقام بخش کارخانه‌ای و شاخص قیمت مصرف‌کننده در این کشور نشان می‌داد که روند بهبود اقتصاد امریکا بسیار کم‌سرعت است و این احتمال را تقویت می‌کرد که فدرال رزرو کماکان به سیاست خرید دارایی‌های خود ادامه دهد. در مجموع نوسانات بازار طلا در هفته‌های اخیر سرمایه‌گذاران خرد را مجبور کرده که از فلز زرد فاصله بگیرند.

جمعه

طلا در روز جمعه همانند روز قبل افزایش قیمت یافت. گرچه این افزایش بسیار اندک بود. اما آن هم به افت شدید قیمت در ابتدای هفته و علی‌الخصوص روز چهارشنبه نسبت داده شد که موقعیت مناسبی برای خرید در قیمت‌های کم ایجاد می‌کرد.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۷۶ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۹۶/۶۶-۹۲/۸۴ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۴/۲۷ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۲/۵۸ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۷/۵۲-۱۱۳/۵۳ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۵/۱۹ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در



نداشت و به همین دلیل در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه به میزان زیادی تضعیف شد. البته خبر مهم دیگری نیز منتشر شد که در تضعیف قیمتها نقش داشت. اعلام شد که عربستان (بزرگترین صادرکننده نفت در جهان) در نظر دارد تا صادرات خود را در نیمه دوم سال افزایش دهد البته اشاره ای به میزان افزایش نشد.

تنش در خاورمیانه:

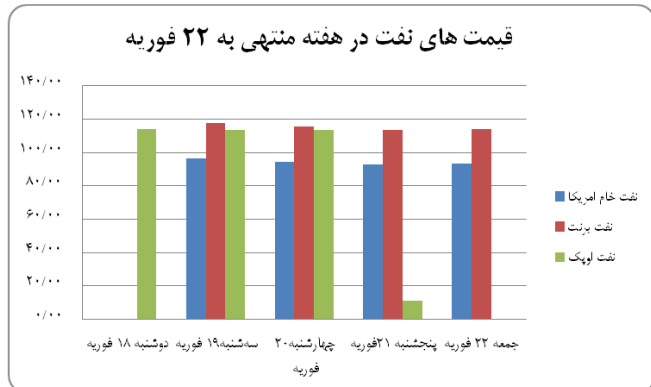
فارغ از میزان تأثیر واقعی سهم نفت ایران، تحولات قیمت نفت در بازار جهانی طی هفته های گذشته، توجه بسیار زیادی از سوی معامله گران بازار را به مذاکرات پیش رو بین ایران و +۵ جلب کرده است. این میزان توجه، انرژی زیادی را در پس ذهن سرمایه گذاران انباشته کرده است. با توجه به نامشخص بودن نتیجه مذاکرات در روز سه شنبه هفته آتی، انتظار می رود مهمترین شوک بازار، خبر مربوط به نتیجه مذاکرات باشد. به اعتقاد نگارنده، در صورت مثبت بودن نتیجه مذاکرات، شدت کاهش قیمت های نفت بیشتر از زمانی خواهد بود که نتیجه مذاکرات منفی باشد و قیمت های نفت افزایش یابد. دوشنبه اعلام شد ایران طرح لغو تحریم تجارت طلا در ازای متوقف کردن کارخانه فردو را رد کرده است. روز سه شنبه خبری منتسب به مقامات فرانسوی منتشر شد مبنی بر ارائه پیشنهاد های قابل توجه از سوی قدرتهای بزرگ به ایران در مذاکرات قزاقستان. روز پنجشنبه آژانس بین المللی انرژی اتمی اعلام کرد که ایران نصب سانتریفیوژ های پیشرفته در تأسیسات غنی سازی نطنز را آغاز کرده که با واکنش وزارت خارجه امریکا روبرو شد و در آخر روز جمعه اعلام شد که قانونگذاران امریکایی طرحی را تدوین کرده اند تا از طریق آن همکاری مالی بانک مرکزی اروپا با ایران را محدودتر نمایند.

ذخایر نفت:

موسسه خصوصی API اعلام کرد میزان ذخایر نفت خام امریکا در هفته منتهی به ۱۵ فوریه ۳ میلیون بشکه افزایش یافته است. میزان

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	نفت خام
35.7	4.1	1,072.40	ذخایر تجاری نفت خام
35.7	4.1	376.4	ذخایر استراتژیک نفت خام
0	0	696	بنزین
-1.2	-2.9	230.4	

مصرف نفت خام امریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	تولید داخلی
1301	54	7118	خالص واردات
1409	176	7645	



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 ۱۳۹۰/۱۲/۰۴

۲۰۱۲/۰۲/۲۲

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۲ فوریه	پنجشنبه ۲۱ فوریه	چهارشنبه ۲۰ فوریه	سه شنبه ۱۹ فوریه	دوشنبه ۱۸ فوریه	عنوان	جمعه ۱۵ فوریه
۰/۶۵۴۰۲		۰/۵۳	۰/۶۵۷۵۲	۰/۶۵۹۵۸	۰/۶۵۹۱۳	۰/۶۵۵۷۳	۰/۶۵۵۶۵	تعطیل	دلار به SDR	۰/۶۵۵۱۱
۱/۳۴۰۷	۳	-۰/۹۴	۱/۳۲۸۱	۱/۳۱۹۰	۱/۳۱۹۰	۱/۳۲۸۳	۱/۳۳۸۹	۱/۳۳۵۱	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۳۶۲
۱/۵۵۷۴	۵	-۱/۶۹	۱/۵۳۱۱	۱/۵۱۶۴	۱/۵۲۵۳	۱/۵۲۴۶	۱/۵۴۲۵	۱/۵۴۶۶	لیره انگلیس *	۱/۵۵۱۶
۱/۰۰۳۳	۴	۱/۲۴	۱/۰۱۵۷	۱/۰۲۱۴	۱/۰۱۸۶	۱/۰۱۶۶	۱/۰۱۱۴	۱/۰۱۰۷	دلار کانادا	۱/۰۰۶۴
۰/۹۱۹۵	۲	۰/۷۹	۰/۹۲۶۷	۰/۹۲۹۶	۰/۹۳۱۰	۰/۹۲۷۰	۰/۹۲۲۶	۰/۹۲۳۴	فرانک سوئیس	۰/۹۲۱۸
۹۳/۵۲	۱	-۰/۰۰۲	۹۳/۵۲	۹۳/۴۱	۹۳/۱۱	۹۳/۵۶	۹۳/۵۷	۹۳/۹۶	ین ژاپن	۹۳/۵۱
۱/۵۲۹۰۰		-۰/۵۳	۱/۵۲۰۸۷	۱/۵۱۶۱۲	۱/۵۱۷۱۵	۱/۵۲۵۰۱	۱/۵۲۵۲۱	تعطیل	SDR به دلار	۱/۵۲۶۴۶
۱۶۳۶/۰۰		-۳/۴۷	۱۵۷۹/۲۹	۱۵۷۵/۸۱	۱۵۷۵/۲۶	۱۵۶۱/۹۶	۱۶۰۴/۱۴	تعطیل	طلای نیویورک (هراونس)	۱۶۰۵/۷۰
۱۶۴۰/۵۵		-۲/۹۵	۱۵۹۲/۱۰	۱۵۷۶/۵۰	۱۵۷۷/۰۰	۱۵۸۸/۵۰	۱۶۰۷/۷۵	۱۶۱۰/۷۵	طلای لندن (هر اونس)	۱۶۱۲/۲۵
۱۱۸/۲۳		-۲/۵۸	۱۱۵/۱۹	۱۱۴/۱۰	۱۱۳/۵۳	۱۱۵/۶۰	۱۱۷/۵۲	تعطیل	نفت برنت انگلیس	۱۱۷/۶۶
۹۶/۹۴		-۲/۷۶	۹۴/۲۷	۹۳/۱۳	۹۲/۸۴	۹۴/۴۶	۹۶/۶۶	تعطیل	نفت پایه آمریکا	۹۵/۸۶
۱۳۹۸۶		-۰/۱۸	۱۳۹۶۱	۱۴۰۰۱	۱۳۸۸۱	۱۳۹۲۸	۱۴۰۰۳۶	تعطیل	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۳۹۸۲
۱۱۲۷۵		۱/۰۰	۱۱۳۸۹	۱۱۳۸۶	۱۱۳۰۹	۱۱۴۶۸	۱۱۳۷۲	۱۱۴۰۸	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۱۱۷۴
۶۳۲۶		۰/۲۸	۶۳۴۴	۶۳۳۶	۶۲۹۲	۶۳۹۵	۶۳۷۹	۶۳۱۸	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۳۲۸
۷۶۴۶		۰/۳۳	۷۶۷۱	۷۶۶۲	۷۵۸۴	۷۷۲۹	۷۷۵۲	۷۶۲۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۵۹۴