



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 ۴۷

هفته منتهی به ۱۵ فوریه ۲۰۱۳

۲۷ بهمن ماه ۱۳۹۱





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

مهمترین تحولات

شاخصهای اقتصادی

اروپا

نشست وزرای دارایی حوزه یورو

رشد اقتصادی

تولیدات صنعتی

انگلیس

رشد خرده فروشی

ژاپن

رکود در اقتصاد ژاپن

کاهش سرمایه گذاری در داراییها مالی ژاپن

۵ - ۸

تحولات بازار ارزهای عمده

۸-۱۰

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:

اوباما در سخنرانی سالانه خود نشان داد که همچنان خواهان افزایش مالیات از ثروتمندان است موضوعی که می‌تواند اختلافات سیاسی در این کشور را تشدید نماید. از جنبه اقتصادی نیز هفته گذشته مشخص شد که اقتصاد آمریکا به کندی در حال پیشرفت است. افزایش مالیاتها از ابتدای سال تأثیر خود را بر بخشهای مهمی همچون خرده‌فروشی و تولیدات صنعتی گذاشته و آنها را کند کرده است. البته آنچنان که صندوق بین‌المللی پول در اواخر ژانویه اعلام کرد اقتصاد آمریکا هنوز یکی از منابع اصلی رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۱۳ در کنار اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه محسوب می‌شود. در آن سوی آتلانتیک و در اروپا ارقام ناامیدکننده با اعلام افت ۰/۶ درصدی اقتصاد این منطقه به اوج رسید. جالب اینکه اقتصاد آلمان همچون سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۱ رشد منفی داشت و ۰/۶ درصد منقبض گردید. جلسه‌ی وزیران دارایی منطقه یورو نیز از دیگر اخبار مهم هفته گذشته بود. جلسه‌ی آن تمرکز اصلی آن تقویت اخیر یورو و درخواست فرانسه برای مقابله و رد هر گونه اقدام شتاب‌زده از سوی آلمان در این رابطه بود. در انگلیس رشد خرده‌فروشی ماه ژانویه بر خلاف انتظار منفی بود و تورم این ماه در سطح ۲/۷ درصد تثبیت شد. بانک مرکزی نیز رشد اقتصادی را تا سه سال آینده کند و شکننده پیش‌بینی کرد و عنوان داشت تورم تا سه ماهه سوم سال ۲۰۱۳ روندی افزایشی خواهد داشت اما بانک مرکزی اقدامی برای مهار آن نخواهد کرد. آمارهای رشد اقتصادی ژاپن در فصل پایانی ۲۰۱۲ نیز نشان دادند که اقتصاد این کشور وارد فاز رکودی شده که احتمالاً با تغییر رئیس بانک مرکزی در اوایل ماه مارس باید شاهد واکنش سیاستی این بانک نیز باشیم.

در بازار ارز با توجه به ادامه رکود اقتصادی در منطقه یورو، پول واحد اروپایی در مقابل دلار تضعیف شد. تغییرات بین جهت خاصی نداشت اما سخنان رئیس بانک مرکزی انگلیس در مورد عدم افزایش نرخ بهره کلیدی حتی در صورت رشد تورم، پوند را تضعیف نمود.

بازار فلزات گرانبها شاهد افت ۳/۷ درصدی ارزش فلز زرد در هفته‌ی گذشته بود. تعطیلی بازارهای کشورهای آسیایی بدلیل آغاز سال نو قمری و تقاضای فیزیکی کم، و همچنین تقویت دلار و اقدام یکی از سرمایه‌گذاران

به کاهش سرمایه‌گذاری در سهام مرتبط با طلا، از دیگر دلایل افت قیمت در هفته گذشته بودند. در بازار نفت نیز اخبار بد اقتصادی چشم انداز تقاضای انرژی را تضعیف نمود، با این حال ادامه تنشها در خاورمیانه و چشم انداز مثبت اقتصادی در چین مانعی برای کاهش قیمتها بود.

## آمریکا

### مهمترین تحولات

برنانکی رئیس فدرال رزرو که در اجلاس مقامات اقتصادی کشورهای گروه ۲۰ شرکت کرده بود شرایط فعلی اقتصاد آمریکا را مطلوب ندانست. وی از سیاست فوق انبساطی پولی فدرال رزرو در جهت تولید و اشتغال حمایت کرد و در پاسخ به برخی انتقادات سیاستهای فدرال رزرو را عامل تضعیف دلار و زمینه‌ساز بروز جنگ ارزها داشته‌اند گفت که رشد اقتصاد آمریکا به رشد اقتصاد جهانی کمک خواهد کرد. از سوی دیگر اوباما در سخنرانی سالانه خود در کنگره<sup>۱</sup> که روز سه‌شنبه گذشته صورت گرفت نشان داد که همچنان خواهان کاهش کسری بودجه از طریق افزایش مالیاتهاست " در چند سال اخیر هر دو حزب جمهوریخواه و دموکرات تلاش کردند تا کسری بودجه را از طریق کاهش هزینه‌ها تقلیل دهند، اما افزایش نرخ مالیات ثروتمندترین مردم آمریکا که تنها یک درصد از جامعه این کشور را تشکیل می‌دهند نیز یکی دیگر از راهکارهای کاهش کسری بودجه است، که تا کنون به آن کمتر توجه شده است". اوباما حتی خواستار افزایش حداقل دستمزد فدرال از ۷/۲۵ به ۹ دلار در ساعت شد. این اظهارات به قدری برای جمهوریخواهان تلخ بود که حتی در زمان سخنرانی اوباما چهره جان بونر و سایر مقامات ارشد این حزب گرفته و در هم بود. بونر در کنفرانس پس از جلسه گفت وقتی هزینه دستمزد را افزایش می‌دهید نتیجه آن بجای افزایش، کاهش اشتغال خواهد بود. با توجه به دستور کاری که اوباما در پیش گرفته و واکنش تندی که حزب جمهوریخواه به آن نشان داده است

<sup>1</sup> State of the Union



این متغیر در سه‌ماهه پایانی سال گذشته ۲/۲ درصد در دوره سالانه افزایش یافته بود. البته دلایل دیگری نیز برای کاهش احتمالی رشد مخارج مصرف‌کننده وجود دارند. در هفته‌های اخیر شاهد افزایش قیمت نفت بوده‌ایم. هفته گذشته اعلام شد که قیمت نفت وارداتی آمریکا در ماه ژانویه ۲/۹ درصد افزایش یافته است. این در حالی بود که سایر کالاهای وارداتی تنها ۰/۱ درصد افزایش داشتند. قیمت یک گالون بنزین در آمریکا در حال حاضر ۱۰ درصد بیشتر از قیمت آن در ابتدای سال است و با توجه به بی‌کشی بودن قیمت بنزین طبیعی است که انتظار داشته باشیم مصرف سایر کالاها تضعیف گردد.

### کاهش تولیدات صنعتی در ماه ژانویه

تولیدات صنعتی پس از آنکه در ماه دسامبر ۰/۴ درصد افزایش یافته بود در ماه ژانویه با ۰/۱ درصد کاهش روبرو شد. مهمترین علت تضعیف تولیدات صنعتی در ماه ژانویه کاهش ۰/۴ درصدی شاخص تولیدات کارخانه‌ای (مهمترین جزء تولیدات صنعتی) این کشور بوده است. عملکرد بخش صنعتی آمریکا در سه‌ماهه پایانی سال گذشته بسیار بهتر از انتظار بود. تخمین زده می‌شد که بخش صنعتی در سه‌ماهه پایانی سال تنها ۰/۲ درصد رشد کرده باشد، اما گزارش بانک مرکزی آمریکا نشان می‌دهد این رشد ۱/۹ درصد در دوره سالانه بوده است. اقتصاد آمریکا سال جدید را با امیدواری آغاز کرد چرا که برای اولین بار از زمان بحران و رکود سال ۲۰۰۸ این کشور، بخش مسکن و صنعت شروع امیدوارکننده‌ای داشتند. اما به نظر می‌رسد رفته رفته آثار سیاست‌های ریاضتی و افزایش مالیات‌ها تأثیر خود را به صورت مستقیم بر بخش مصرف و به صورت غیر مستقیم بر تولیدات صنعتی گذاشته است. کاهش تولید خودرو و قطعات آن دلیلی برای اثبات این ادعا است. فدرال رزرو در مورد تولیدات صنعتی پیش‌بینی ارائه نداده است اما می‌توان انتظار داشت با گذشت زمان و با ایجاد تعادل در رفتار مصرفی افراد و تطبیق آنها با درآمدهای جدید و همچنین آغاز برنامه‌های سرمایه‌گذاری بنگاه‌ها، شاهد بهبود مجدد تولیدات صنعتی در این کشور باشیم.

می‌توان انتظار داشت که کش و قوس سیاسی در مورد بودجه ۲۰۱۳ و همچنین موضوع افزایش سقف بدهی در این کشور بسیار دامنه‌دار خواهد بود.

### شاخصهای اقتصادی

ارقام اقتصادی که در هفته گذشته منتشر شد نشان می‌داد که فعالیتهای اقتصادی در بزرگترین اقتصاد جهان همچنان به کندی در حال افزایش است.

میزان خوش‌بینی بنگاههای کوچک اقتصادی که از طریق شاخص NFIB<sup>۱</sup> محاسبه می‌شود در ماه ژانویه اندکی افزایش یافت. این شاخص که از طریق بررسی دیدگاه صاحبان بنگاههای کوچک در مورد شش ماه آینده اقتصادی تهیه می‌شود در ماه نوامبر و عمدتاً به دلیل نگرانی از خطر سقوط اقتصاد آمریکا در پرتگاه بودجه به پایین‌ترین سطح خود طی ۴۰ سال گذشته رسید و موجب افزایش نگرانی در مورد اقتصاد آمریکا گردید.

رشد ۰/۱ درصدی خرده‌فروشی در ماه ژانویه

این شاخص که در دو ماه پایانی سال گذشته و به لطف افزایش تقاضای فصلی، ۰/۵ درصد رشد کرده بود در ماه ژانویه به دلیل افزایشی که از ابتدای سال در مالیات‌ها اعمال شد و درآمد قابل تصرف افراد را کاهش داد تنها ۰/۱ درصد افزایش یافت. فروش خودرو در این مدت کاهش اما بنزین به دلیل افزایش قیمت‌های اخیر آن با افزایش روبرو شدند. بدون در نظر گرفتن خودرو، بنزین و مصالح ساختمانی بخش پایه و مرکزی این شاخص نیز ۰/۱ درصد افزایش یافته است. شاخص خرده‌فروشی از این جهت حائز اهمیت است که شاخص مخارج اشخاص را تغذیه می‌کند. شاخص اخیر نیز بر متغیر مخارج مصرف‌کننده که در فرمول محاسبه GDP استفاده می‌شود تأثیرگذار است. با تحولات اخیر، این احتمال وجود دارد که در سه‌ماهه نخست سال جاری رشد مخارج مصرف‌کننده کاهش یابد.

<sup>1</sup> National Federation of Independent Business



## اروپا

### نشست وزرای دارایی حوزه یورو

نشست وزرای دارایی اتحادیه‌ی اروپا روز سه‌شنبه تحت تاثیر اختلافات درباره تقویت اخیر یورو و تاثیر آن بر اقتصاد بحران‌زده منطقه آغاز شد. این نشست در حالی آغاز شد که محور اصلی آن بررسی ثبات یورو بود. نگرانی درباره این مسئله در پی اقدامات اخیر ژاپن برای کاهش شدید ارزش یورو افزایش یافته است. به نظر می‌رسد ژاپن با هدف ارزان‌تر شدن صادرات این کشور در مقایسه با رقبای تجاری خود این اقدام را صورت داده است. مقامات فرانسوی در پی این اقدام ژاپن اعلام کرده‌اند نباید درحالی که برخی کشورها با هدف افزایش صادرات ارزش واحد پول خود را کاهش می‌دهند، کشورهای عضو یورو اجازه دهند این واحد پولی به حال خود رها شود. آقای نونن وزیر دارایی ایرلند نیز روز سه‌شنبه در نشست وزرای دارایی حوزه‌ی یورو اعلام کرد که تقویت یورو تا حد زیادی به کاهش بحران بدهی باز می‌گردد، زیرا در زمان اوج بحران بدهی در منطقه‌ی یورو چندین بار یورو در آستانه فروپاشی کامل قرار داشت. نونن ادامه داد که به نظر می‌رسد دوره‌ای که بیشتر نگرانی‌ها به ثبات در منطقه یورو محدود می‌شد سپری شده است و اکنون یورو دیگر در خطر فروپاشی قرار ندارد. البته به نظر می‌رسد این اظهارات وی به نوعی تکرار مواضع قدرت‌های اصلی منطقه یورو از جمله آلمان بود که بزرگترین اقتصاد یورو و طراح اصلی برنامه‌های نجات یورو از بحران کنونی به شمار می‌رود. در این جلسه که روسای بانک مرکزی کشورها نیز در آن شرکت داشتند، آقای ویدمن رئیس بوندس بانک آلمان این زمزمه‌ها که ارزش اسمی یورو بیش از ارزش واقعی آن است را رد کرد و نرخ فعلی را منطبق با واقعیات اقتصادی اروپا دانست. وی همچنین هرگونه کاهش نرخ بهره اروپا به منظور تضعیف یورو را رد کرد.

### رشد اقتصادی

رکود اقتصادی اروپا بسیار بیش از پیش‌بینی اقتصاددانان عمیق گردید و اقتصاد اروپا بدترین عملکرد ۴ سال گذشته‌ی خود را در فصل چهارم سال ۲۰۱۲ نشان داد. تولید ناخالص داخلی در دوره‌ی فصلی ۰/۶ درصد کوچک شد و ۰/۴ درصد افتی که پیشتر اعلام شده بود را پشت سر گذاشت. اقتصاد هر سه کشور آلمان، فرانسه و ایتالیا بعنوان بزرگترین اقتصادهای اروپا، بیش از پیش‌بینی افت کردند. آلمان با افت فصلی ۰/۶ درصدی، فرانسه با افت ۰/۳ درصدی و ایتالیا نیز با افت ۰/۹ درصدی به کوچک شدن تولید ناخالص داخلی منطقه یورو دامن زدند. این در حالی بود که آقای دراقی در هفته‌ی گذشته اعتماد را در ۱۷ کشور حوزه‌ی یورو تثبیت شده دانست و اعلام کرد که ECB رشد ملایمی<sup>۱</sup> را برای اروپا در نیمه دوم سال ۲۰۱۳ پیش‌بینی کرده است. گرچه هنوز هم بسیاری از اقتصاددانان علی‌رغم ارقام ناامیدکننده‌ی GDP، معتقد به پیش‌بینی‌های پیشین خود از رشد اقتصادی اروپا هستند و معتقدند که آغاز روند بهبود در اقتصاد جهانی، صادرات اروپا را تقویت خواهد نمود و علی‌رغم ضعیف بودن تقاضای داخلی، انتظار می‌رود که اقتصاد اروپا از وضعیت فعلی خارج شود.

### تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی اروپا برای ماه دسامبر ۲۰۱۲ منتشر شد. بر این اساس تولیدات صنعتی حوزه‌ی یورو ۰/۷ درصد نسبت به ماه نوامبر افزایش یافت. پیش‌بینی بازار رشد ۰/۲ درصدی بود. شاخص فوق‌الذکر در دوره‌ی سالیانه نیز با ۲/۴ درصد افت، در مقایسه با افت ۴ درصدی در ماه نوامبر، بسیار فراتر از انتظار ظاهر شد.

### انگلیس

#### رشد خرده‌فروشی

انتشار آمار نهایی خرده‌فروشی ماه ژانویه در انگلیس نشان داد که ارقام منتشر شده اختلاف زیادی با ارقام اولیه داشته است. رشد

<sup>۱</sup> رشد ۰/۳- درصدی برای سال ۲۰۱۳ از سوی بانک مرکزی اروپا پیش‌بینی شده است.



لازم به ذکر است که تورم سالانه در ماه ژانویه برای سومین ماه پیاپی در سطح ۲/۷ درصد تثبیت شده است.

## ژاپن

### رکود در اقتصاد ژاپن

اقتصاد ژاپن برای دومین فصل پیاپی کوچک شد که از رکود حاکم در این کشور خبر داشت. در سه ماهه اکتبر تا دسامبر اقتصاد ژاپن در مقایسه با مدت مشابه در سال قبل ۰/۴ درصد کوچک شد که بسیار کمتر از مقدار پیش‌بینی شده رشد ۰/۴ درصدی نیز بوده است. در همین دوره بیشترین کاهش در بخش صادرات با ۱۴ درصد و در بخش سرمایه‌گذاری خارجی با ۹/۹ درصد بوده است. همچنین در مقایسه با سه ماه سوم ۲۰۱۲ اقتصاد این کشور ۰/۱ درصد کوچک شد. لازم به ذکر است که ارقام سه ماهه سوم نیز مورد تجدید نظر نزولی واقع شده است. رشد فصل سوم در مقایسه با فصل سوم سال قبل از ۳/۵- به ۳/۸- و رشد فصل سوم در مقایسه با فصل دوم از ۰/۹- به ۱/۰- درصد مورد تجدید نظر نزولی واقع شده است.

بعد از انتشار ارقام مربوط به رشد اقتصادی این کشور وزیر اقتصاد ژاپن آقای آماری سعی نمود با اشاره به سیاست‌های انبساطی دولت، ارقام رشد آینده را صعودی پیش‌بینی کرده و ارقام اخیر را کم اهمیت جلوه دهد.

با وجود ارقام ضعیف رشد اقتصادی این کشور بانک مرکزی ژاپن در جلسه روز پنجشنبه هیچ اقدامی در جهت تشدید سیاست‌های فوق انبساطی خود انجام نداد و منتظر تعیین رئیس و معاونین جدید این بانک برای تعیین سیاست‌های آتی پولی گردید.

در هفته گذشته گروه ۷ کشور و ۲۰ کشور صنعتی نشست‌های جداگانه‌ای داشتند که تنها در نشست گروه ۷ تا حدودی به سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی ژاپن اعتراض شد و از ژاپن خواسته شد به توافق بین اعضای این گروه مبنی بر تعهد به تعیین نرخ ارز بر اساس مکانیسم بازار پایند باشد. اما در نشست گروه ۲۰

خرده فروشی ماه ژانویه در مقایسه با ژانویه سال گذشته به ۰/۶- درصد رسید در حالی که ارقام اولیه رشد ۱/۹ درصدی را نشان داده بودند. رقم رشد منفی تجدید نظر شده که حتی از پیش‌بینی بازار یعنی رقم رشد ۰/۸- درصدی بسیار کمتر بود، احتمال ادامه رکود اقتصادی در فصل نخست سال ۲۰۱۳ را بالا برده است. همچنین رشد ماه دسامبر از ۰/۳ به ۰/۱- درصد کاهش یافته که در صورت ثابت بودن سایر شرایط نرخ رشد اقتصادی فصل پایانی ۲۰۱۲ را نیز کاهش خواهد داد.

ایجاد رکود اقتصادی فشارها را بر دولت انگلیس که از سیاست‌های ریاضتی خود به شدت دفاع می‌کند افزایش خواهد داد. از سوی دیگر مروین کینگ رئیس بانک مرکزی انگلیس، رشد اقتصادی انگلیس را بسیار کند و تورم را تا سال ۲۰۱۶ بالاتر از نرخ هدف یعنی ۲ درصد پیش‌بینی کرده است و عنوان داشته در شرایط کنونی بانک مرکزی قادر به انجام اقدامات خاصی در جهت بهبود این شرایط نیست. آقای کینگ شرایط حاضر را نه رکودی و نه رو به بهبود سریع دانسته است. همچنین اعلام نموده در صورت افزایش نرخ تورم بانک مرکزی برنامه‌ای جهت افزایش نرخ بهره کلیدی نخواهد داشت.

آقای کینگ سرچشمه تورم حال را در پایین بودن نرخ برابری پوند در مقابل اسعار دیگر ارزیابی کرده است. پایین بودن ارزش پوند سبب کاهش قدرت خرید خارجی شهروندان انگلیسی و افزایش تورم وارداتی شده است. همچنین آقای کینگ عنوان داشته سیاست‌های فوق انبساطی پولی تاثیر چندانی بر افزایش تورم نداشته است.

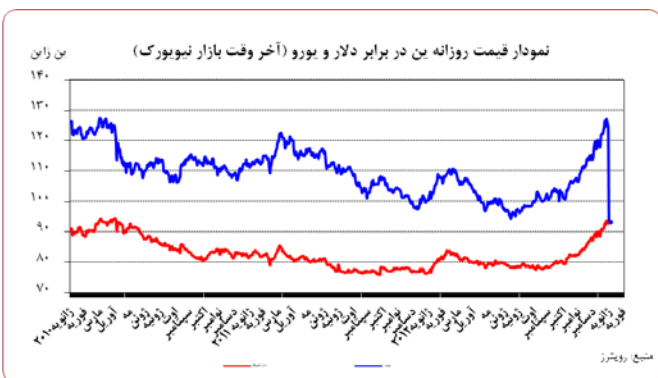
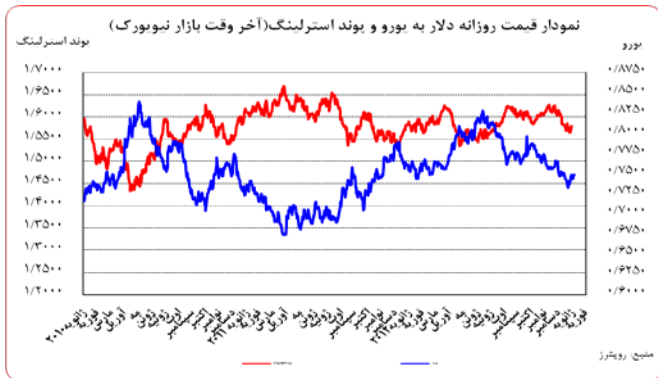
بانک مرکزی رشد اقتصاد انگلیس در سه سال آینده را کند و شکننده پیش‌بینی نموده و عنوان داشته است تورم تا سه ماهه سوم ۲۰۱۳ به ۳/۲ درصد افزایش و پس از آن ظرف مدت ۲ سال به سطح ۲/۳ درصد کاهش خواهد یافت. همچنین برخی پیش‌بینی‌ها توسط سیستم بانکی در این کشور بیان داشته تا سال ۲۰۱۵ اقتصاد انگلیس بطور متوسط رشد ۱/۹ درصد در سال را تجربه خواهد نمود که مشابهت زیادی با پیش‌بینی بانک مرکزی دارد.



وزیر دارایی روسیه سیاستهای بانک مرکزی ژاپن را در راستای اهداف داخلی و غلبه بر رکود اقتصادی ارزیابی نمود و عنوان داشته سند قابل استنادی مبنی بر دخالت عمدی ژاپن در بازار ارز با هدف تضعیف ین وجود ندارد.

### کاهش سرمایه گذاری در دارایی ها مالی ژاپن

آخرین آمار هفتگی از وضعیت سرمایه گذاری در دارایی های مالی ژاپن نشان می دهد که در دو هفته اخیر میزان سرمایه گذاری در اوراق قرضه این کشور ۱۰۱۵ میلیارد ین کاهش داشته است. در مقابل سرمایه گذاری در بازار بورس این کشور تنها ۶۳۱/۴ میلیارد ین افزایش یافته، که نشان دهنده روند رو به نزول سرمایه گذاری مالی در این کشور است. در ماه های اخیر سیاستهای اخیر بانک مرکزی ژاپن در تشدید سیاست خرید اوراق قرضه و همچنین تأثیر آن بر تضعیف ین و از سوی دیگر سیاست انبساطی مالی با انتشار اوراق قرضه سبب شده تا استقبال از اوراق قرضه ژاپنی کم شود. از سوی دیگر رشد فزاینده بازار بورس به جهت اجرای سیاستهای فوق انبساطی پولی با ایجاد حباب قیمتی در بورس این کشور تا حدودی سبب محتاط شدن سرمایه گذاران و کاهش رشد سرمایه گذاری در این بازار شده است.



به نرخ های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۴۵۳-۱/۳۳۶۲ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۶۶۲-۱/۵۴۹۴ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۹۴/۳۲-۹۲/۸۷ ین متغیر بود.

### مهم ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

#### دلایل تقویت ین در برابر دلار

- غلط خواندن تعبیر ژاپن در مورد بیانیه گروه ۷ از سوی اعضای این گروه و تأکید بر احترام به مکانیسم تعیین نرخ ارز در بازار

#### دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- تعبیر چراغ سبز برای اجرای سیاستهای فوق انبساطی از سوی ژاپن در مورد بیانیه گروه ۷

### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند، فرانک و ین بترتیب ۰/۵۱، ۰/۹۲، ۰/۷۶ و ۰/۳۵ درصد تقویت شد.



بن تعمدی نبوده است. این خرید سبب شد تا بن در مقابل دلار تضعیف شود. قبلاً برخی از کشورها ژاپن را با اجرای سیاست‌های انبساطی پولی به تضعیف تعمدی بن برای افزایش صادرات و دامن زده به جنگ ارزی متهم نموده بودند. همچنین تقویت یورو سبب شد تا استقبال از این ارز در مقابل یوند افزایش یابد که به تضعیف یوند حتی در مقابل دلار منجر شد.

اما روز بعد دلار در مقابل یورو و بن به ترتیب ۰/۳۷ و ۰/۸۹ درصد دیگر تضعیف شد. با این وجود دلار در مقابل یوند نوسان چندانی نداشت. ماریو دراقی در روز سه‌شنبه اعلام نمود که اسپانیا در مسیر درست پیشرفت و بهبود اقتصادی قرار دارد که سبب تقویت یورو در مقابل دلار شد. در روز چهارشنبه کشورهای عضو گروه ۷ تعبیر اخیر ژاپن از بیانیه خود را اشتباه خواندند و اعلام نمودند که سیاست‌های بانک مرکزی ژاپن سبب تضعیف بن شده است. این خبر با وجود احتمال انتشار بیانیه مشابه بر علیه سیاست‌های فوق انبساطی پولی ژاپن در نشست گروه ۲۰ سبب شد تا بن در مقابل دلار تقویت شود.

در روز چهارشنبه نوسانات دلار در مقابل یورو و بن اندک بود. اما دلار در روز چهارشنبه در مقابل یوند ۰/۷۷ درصد تقویت شد. آقای مروین کینگ رئیس بانک مرکزی انگلیس ضمن صعودی دانستن تورم آینده این کشور اعلام نمود بانک مرکزی اقدامی در جهت افزایش نرخ بهره کلیدی برای مهار تورم نخواهد کرد. رشد خرده فروشی در امریکا نیز کمتر از انتظار بود.

در روز پنجشنبه دلار در مقابل یورو و یوند به ترتیب ۰/۶۸ و ۰/۳۰ درصد تقویت شد، اما در مقابل بن ۰/۵۹ درصد تضعیف شد. انتشار نرخ رشد اقتصادی منطقه یورو نشان داد که اقتصاد این منطقه بیش از مقدار پیش‌بینی شده در فصل پایانی سال ۲۰۱۲ کوچک شده است. همچنین تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در امریکا کمتر از مقدار پیش‌بینی شده بود که سبب رشد ارزش دلار در مقابل اسعار اروپایی شد. با وجود آغاز جلسه گروه ۲۰ و احتمال موضع‌گیری علیه سیاست‌های انبساطی بانک مرکزی ژاپن، تقویت بن در مقابل دلار را شاهد بودیم. برخی از کشورها معتقدند ژاپن با اجرای سیاست‌های فوق انبساطی پولی سبب تضعیف بیش از حد بن شده و به جنگ ارزی دامن زده است.

در روز جمعه دلار در مقابل یورو نوسان قابل توجهی را تجربه نکرد و در نرخ‌های پایانی تفاوتی احساس نشد. اما دلار در مقابل یوند ۰/۱۴ و

- بیانیه نشست ۲۰ کشور صنعتی در روز جمعه که فاقد موضع‌گیری مشخص بر علیه سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی ژاپن بود

### دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- بالا نبودن ارزش یورو از دید عضو آلمانی سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا
- دراقی اسپانیا را در مسیر درست پیشرفت و بهبود رشد اقتصادی دانست

### دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- ادامه رکود اقتصادی در منطقه یورو
- رشد کمتر از پیش‌بینی تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در امریکا

### دلایل تقویت یوند در برابر دلار

- کاهش تولیدات صنعتی امریکا

### دلایل تضعیف یوند در برابر دلار

- آقای مروین کینگ رئیس بانک مرکزی انگلیس ضمن صعودی دانستن تورم آینده این کشور، اعلام نمود بانک مرکزی اقدامی در جهت افزایش نرخ بهره کلیدی برای مهار تورم نخواهد کرد.

### توضیحات بیشتر

### دلار ✓

در روز دوشنبه دلار در مقابل یورو در حدود ۰/۳۰ درصد تضعیف شد. اما در مقابل یوند و بن به ترتیب ۱/۵۴ و ۱/۹۸ درصد تقویت شد. در این روز آقای ویدمن عضو آلمانی سیاست‌گذار بانک مرکزی اروپا بر خلاف ماریو دراقی ارزش کنونی یورو را بالاتر از حد ارزیابی نکرد. در صورتی که در هفته گذشته آقای دراقی رئیس این بانک نرخ کنونی یورو را بالاتر از حد دانسته و احتمال واکنش سیاستی کاهش نرخ بهره را مطرح کرده بود. این خبر سبب شد تا دلار در مقابل یورو تضعیف شود. بیانیه گروه ۷ کشور صنعتی پیشرفته در پایان نشست هفته گذشته مبنی بر اینکه سیاست‌های پولی نباید با هدف دخالت مستقیم در بازار ارز باشد، از سوی ژاپن به چراغ سبزی برای ادامه سیاست‌های فوق انبساطی تلقی شد. ژاپن معتقد است این سیاست‌ها با هدف غلبه بر رکود اقتصاد حاکم در این کشور بوده و تضعیف





در روز دوشنبه ۱/۹۸ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر دلار ۹۴/۳۲ ین رسید. بیانیه گروه ۷ کشور صنعتی مبنی بر اینکه سیاستهای پولی نباید با هدف دخالت در بازار ارز باشد، از سوی ژاپن به چراغ سبزی برای ادامه سیاستهای انبساطی تلقی شد. ژاپن معتقد است این سیاستها با هدف غلبه بر رکود اقتصادی حاکم در این کشور است. این خبر سبب شد تا ین در مقابل دلار تضعیف شود. قبلاً برخی از کشورها ژاپن را به اجرای سیاستهای انبساطی پولی برای تضعیف ین و افزایش صادرات و دامن زدن به جنگ ارزی متهم نموده بودند.

در روز سه‌شنبه ۰/۸۹ درصد در مقابل دلار تقویت شده و به سطح هر دلار ۹۳/۴۸ ین افزایش یافت. کشورهای عضو گروه ۷ این تعبیر ژاپن از بیانیه خود را اشتباه خواندند و اعلام نمودند که سیاستهای بانک مرکزی ژاپن سبب تضعیف ین شده است، این خبر با وجود احتمال انتشار بیانیه مشابه در نشست گروه ۲۰ در روزهای بعدی سبب شد تا ین در مقابل دلار تقویت شود.

بعد از دو روز نسبتاً پر نوسان ین در روز چهارشنبه بسیار کم نوسان ظاهر شد. در روز پنجشنبه بانک مرکزی ژاپن تغییری در سیاستهای خود در جهت افزایش سیاستهای انبساطی انجام نداد. همچنین یکی از مقامات رسمی گروه ۷ در اظهارات خود اعلام نمود که بیانیه این گروه بر نگرانی در مورد نوسانات شدید ین تأکید شده است. از دیگر سوی معاون وزیر دارایی امریکا ضمن حمایت از سیاست ژاپن در جهت کنترل رکود اقتصادی از ژاپن خواست به تعهدات خود در مورد احترام به مبحث لزوم تعیین نرخ ارز در مکانیسم بازار پایند باشد. این خبر سبب شد تا ین ۰/۵۹ درصد در مقابل دلار تقویت شده و به سطح هر دلار ۹۲/۸۷ ین افزایش یافت. البته شروع جلسه گروه ۲۰ و احتمال اعتراض به سیاستهای انبساطی بانک مرکزی ژاپن نیز در تقویت ین موثر بود.

در روز جمعه ین بار دیگر در مقابل دلار ۰/۶۹ درصد تضعیف شد و به سطح هر دلار ۹۳/۵۱ ین کاهش یافت. بر خلاف انتظار، بیانیه پایانی نشست گروه ۲۰ کشور صنعتی فاقد هرگونه موضع‌گیری مشخص بر علیه سیاستهای فوق‌انبساطی بانک مرکزی ژاپن بود. قبلاً کشورهایی همچون آلمان، ژاپن را متهم به تضعیف تعمدی و بیش از حد ین به منظور افزایش صادرات نموده بودند. البته در ابتدای هفته قبل و در جلسه ۷ کشور بزرگ پیشرفته جهان از ژاپن خواسته شده بود به مکانیسم تعیین نرخ ارز در بازار

درصد تضعیف شد و در مقابل ین ۰/۶۹ درصد تقویت شد. بر خلاف انتظار تولیدات صنعتی در امریکا کاهش یافت در صورتی که پیش‌بینی رشد کم سرعتی برای تولیدات صنعتی وجود داشت. این خبر سبب تضعیف دلار در مقابل اسعار اروپایی شد اما با وجود تعمیق رکود اقتصادی در منطقه یورو و همچنین کشور آلمان دلار در مقابل یورو نه تضعیف و نه تقویت شد. از سوی دیگر بیانیه نشست ۲۰ کشور صنعتی در روز جمعه نیز فاقد موضع‌گیری مشخص بر علیه سیاستهای فوق‌انبساطی بانک مرکزی ژاپن بود و سبب شد تا دوباره ین در مقابل دلار تضعیف شود.

### ✓ یورو

در روز دوشنبه یورو در مقابل دلار ۰/۳ درصد تقویت شد و به سطح هر یورو ۱/۳۴۰۵ دلار رسید. در این روز آقای ویدمن عضو آلمانی سیاست‌گذار بانک مرکزی اروپا ارزش کنونی یورو را بالاتر از حد ارزیابی نکرد و این در حالی بود که در هفته گذشته رئیس این بانک نرخ کنونی را بالاتر حد دانسته بود. این خبر سبب شد تا یورو در مقابل دلار تقویت شود.

در روز سه‌شنبه یورو ۰/۳۷ درصد دگر در مقابل دلار تقویت شد و به سطح هر یورو ۱/۳۴۵۴ دلار دست یافت. ماریو دراچی رئیس بانک مرکزی اروپا در روز سه‌شنبه اعلام نمود که اسپانیا در مسیر درست پیشرفت و بهبود اقتصادی قرار دارد. این خبر که به معنی کاهش احتمال نکول اوراق قرضه اسپانیا بود سبب تقویت یورو در مقابل دلار شد. در روز چهارشنبه نوسانات یورو در مقابل دلار اندک بود. اما در این روز با وجود افزایش نرخ بازده اوراق قرضه ایتالیا فروش این اوراق چندان مطلوب نبود. این هشتمین مرتبه متوالی بود که تمام اوراق عرضه شده ایتالیایی به فروش نرسید.

در روز پنجشنبه یورو در مقابل دلار ۰/۶۸ درصد تضعیف شده و به سطح هر یورو ۱/۳۳۶۲ دلار کاهش یافت. انتشار آمارهای اقتصادی منطقه یورو نشان داد که سرعت کوچک شدن اقتصاد منطقه در فصل پایانی سال ۲۰۱۲ افزایشی حتی بیش از انتظار است. این مهمترین خبر تضعیف‌کننده یورو بود.

در روز پایانی معاملات در منطقه یورو اخبار خاصی منتشر نشد اما رشد منفی اقتصاد یورو در سه ماهه پایانی و همچنین رشد منفی تولیدات صنعتی در امریکا سبب شد تا برابری نیروهای بازار به تعادل رسیده و یورو در مقابل دلار نوسانی نداشته باشد.

### ✓ ین



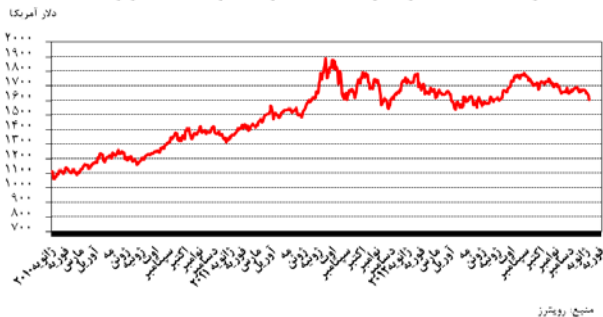
نرخ‌های لایبور و Fixing

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۹۰۱۰	۰/۴۶۳۴۰	۰/۶۲۰۵۰	۰/۷۶۰۰۰
یورو	۰/۱۴۲۱۴	۰/۲۵۷۸۶	۰/۳۶۲۱۴	۰/۴۷۴۲۹
پوند	۰/۵۱۰۰۰	۰/۶۳۶۲۵	۰/۸۰۳۷۵	۰/۹۶۵۶۳
فرانک سوئیس	۰/۰۲۴۰۰	۰/۰۹۶۴۰	۰/۱۶۸۰۰	۰/۲۷۶۴۰
ین ژاپن	۰/۱۶۱۴۳	۰/۲۶۶۴۳	۰/۳۸۳۷۵	۰/۴۶۵۷۱
درهم	۱/۳۰۰۰	۱/۴۷۱۲۵	-----	۱/۵۹۸۷۵
یوان	۳/۸۸۹۲	۴/۱۰۰۰	۴/۲۶۰۰	۴/۴۰۰۰
یوان مرجع	۵/۵۰	۵/۵۰	۶/۰۰	۶/۰۰
ون کوه	۲/۸۰	۲/۸۳	۲/۸۳	۲/۸۵
لیبر ترکیه	۵/۸۶۱۷	۶/۵۰۹۲	۶/۶۶۰۱	۶/۷۳۸۳
روبل روسیه	۷/۰۶	۷/۳۵	-----	-----
روپیه هند یک شبه	-----	-----	-----	-----

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۵۰/۶۴ - ۱۶۰۵/۷۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.

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



متعهد باشد و سیاست‌های خود را با هدف تضعیف ین به انجام نرساند اما برخلاف انتظار در جلسه گروه ۲۰ موضع گیری مشابهی انجام نشد که به تضعیف ین کمک کرد.

✓ پوند استرلینگ

در روز دوشنبه پوند در مقابل دلار ۱/۵۴ درصد تضعیف شد و به سطح هر پوند ۱/۵۶۵۹ دلار کاهش یافت. تقویت یورو بعد از تضعیف آن در اواخر هفته ماقبل سبب شد تا استقبال از پوند مقابل اسعاری همچون یورو کاهش یابد. با وجود در پیش بودن انتشار آمار مربوط به رشد خرده فروشی انگلیس و احتمال کاهش آن، پوند به شدت در مقابل دلار تضعیف شد.

در روز سه‌شنبه نوسانات پوند قابل توجه نبود. در روز چهارشنبه این ارز ۰/۷۷ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر پوند ۱/۵۵۴۱ دلار رسید. در این روز بعد از جلسه سیاست گذاری بانک مرکزی و تثبیت نرخ بهره کلیدی و سیاست‌های فوق انبساطی پولی، آقای مروین کینگ رئیس بانک مرکزی انگلیس ضمن صعودی دانستن تورم آینده این کشور اعلام نمود بانک مرکزی اقدامی در جهت افزایش نرخ بهره کلیدی برای مهار تورم نخواهد کرد. این خبر سبب تضعیف پوند شد. تأثیر این خبر به نحوی بود در روز پنجشنبه نیز پوند را ۰/۳ دیگر تضعیف نمود و به سطح هر دلار ۱/۵۴۹۴ پوند کاهش داد.

در روز جمعه پوند ۰/۱۴ درصد در مقابل دلار تقویت شده و به سطح ۱/۵۵۱۶ افزایش یافت. با وجود کاهش نوسانات یورو در مقابل دلار فضای بیشتری برای تقویت پوند مهیا شد و با وجود کاهش تولیدات صنعتی امریکا شاهد روند تضعیف هر چند کم سرعت دلار در مقابل پوند بودیم. البته کاهش خرده فروش در انگلیس با وجود اینکه بیشتر از انتظار نیز بود تنها روند تقویت پوند در مقابل دلار را کند نمود.

✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (ابتدا هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار امریکا تقریباً ۰/۳۸ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۷۶ درصد تضعیف شد.

جدول نرخ بهره سپرده بازار پول



## بازخوانی روزشمار تحولات

دوشنبه

طلا در این روز به کمترین سطح یکماه گذشته رسید. پس از آنکه تقاضای فیزیکی برای فلز زرد کاهش یافت، طلا نیز سطح حمایت ۱۶۵۰ دلاری خود را شکست و سطح ۱۶۴۳ دلار را نیز تجربه نمود. در این روز SPDR بزرگترین هولدینگ طلا اعلام کرد که در ماه فوریه در حدود ۱/۵ تن خروج طلا را تجربه کرده که در مقابل ورود ۶ تنی طلا در مدت مشابه سال گذشته، رقم نامیدکننده‌ای است. از دیگر عوامل افت قیمت در این روز این بود که بسیاری از بازار کشورهای آسیایی بدلیل آغاز سال نو قمری، در این روز تعطیل بودند. گفتنی است که شکسته شدن سطح ۱۶۵۰ دلار موج جدیدی از فروش‌های تکنیکی را نیز تحریک کرده است.

سه‌شنبه

افت دلار در این روز باعث شد که طلا از کمترین سطح ۶ هفته گذشته فاصله گرفته و با اندکی افزایش روبرو شود. پس از برگزاری جلسه‌ی گروه ۷، دلار در برابر یورو و ین تضعیف شد. در این جلسه قدرت‌های جهان اعلام کردند که اقدامات مالی و پولی نباید مستقیماً با هدف تضعیف ارز خاصی صورت گیرد. در مجموع در این روز طلا در سطح ۱۶۶۳/۸۱ دلار بسته شد.

چهارشنبه

طلا در این روز به کمتر از ۱۶۵۰ دلار برای هر اونس رسید. این اتفاق پس از آن افتاد که ارقام نامیدکننده‌ی خرده‌فروشی آمریکا برای ماه ژانویه منتشر شد. از سوی دیگر در این روز بسیاری از سرمایه‌گذاران پیش از برگزاری جلسه‌ی گروه ۲۰ تنها تماشاگر تحولات بازارند. بسیاری از تحلیل‌گران نیز معتقدند که با توجه به رشد قابل توجه شاخص‌های سهام، بسیاری از سرمایه‌گذاران این بازار را جایگزین طلا خواهند کرد. در این روز طلا با ۰/۵ درصد افت به ۱۶۴۱/۷۴ دلار رسید.

تمایل کم سرمایه‌گذاران به طلا و نیز کمبود تقاضای فیزیکی از سوی کشورهای آسیایی در طول تعطیلات سال نو در این کشور، در کنار تقویت دلار، فلز زرد را در هفته‌ی گذشته در حدود ۳/۷ درصد تضعیف کرد و بزرگترین افت هفتگی از ماه مه سال ۲۰۱۲ تاکنون برای طلا رقم خورد. با ورود به تعطیلی روز دوشنبه آتی در آمریکا بنظر می‌رسد که فشار فروش‌های تکنیکی آغاز خواهد شد. در مجموع سطح ۱۶۲۵ دلار برای هر اونس سطح حمایتی قوی‌ای بود که در هفته‌ی گذشته شکسته شد و بنظر می‌رسد موج قوی‌ای از فروش ایجاد کند و دامنه‌ی ۱۶۲۵-۱۵۵۰ دلار را برای کوتاه مدت به ارمغان آورد.

در مجموع تمایل سرمایه‌گذاران به فلز زرد در ماه‌های اخیر کم شده است، این اتفاق پس از آن افتاد که دور سوم سیاست‌های فوق انبساطی در آمریکا نتوانست فلز زرد را به ۱۸۰۰ دلار برای هر اونس برساند. از سوی دیگر سرمایه‌گذاری بر روی طلا نیز پس از آنکه اقتصاد آمریکا و چین نشانه‌هایی از بهبود شرایط را نشان دادند، کاهش یافته است.

آمار روز پنجشنبه نشان می‌دهد که سرمایه‌گذار میلیونر معروف آقای سوروس، از سهم سهام طلای خود در ترکیب دارایی‌هایش نزد SPDR بزرگترین هولدینگ طلا کاسته است. ارقام نشان می‌دهد که در سه ماهه‌ی چهارم سال ۲۰۱۲ میلادی، دارایی‌های طلای وی در این هولدینگ به نصف رسیده، در حالی که آقای پائولسون بزرگترین نگه‌دارنده‌ی سهام طلا دارایی‌های خود را در مدت مشابه بدون تغییر گذاشته است.

در مجموع سرمایه‌گذاران طلا منتظر خبری از سوی قدرت‌های بزرگ اقتصادی هستند که تحریم‌ها بر روی ایران، البته تحریم‌ها بر روی طلا و فلزات گرانبها را کم کند، این شایعات پس از آن مطرح شد که احتمال می‌رفت ایران قدم‌های مثبتی برای بستن سایت غنی‌سازی اورانیوم فردو بردارد.



پنجشنبه

در روز پنجشنبه طلا به کمترین سطح ۶ هفته‌ی گذشته‌ی خود رسید. نگرانی‌های تازه پیرامون اقتصاد حوزه‌ی یورو تمایل بسمت طلا بعنوان پوشش تورم احتمالی را کاهش داد. طلا پس از آنکه مشخص شد اقتصاد اروپا در پایان سال ۲۰۱۲ میلادی رکود عمیق‌تری را تجربه کرده، ۰/۵ درصد تضعیف شد. رشد منفی اقتصادی در آلمان و فرانسه دو اقتصاد بزرگ منطقه نیز بیش از پیش بر نگرانی‌ها افزود. در مجموع در این روز طلا با ۰/۳ درصد افت به ۱۶۳۶/۶۶ دلار برای هر اونس رسید. ارقام اقتصادی در آمریکا در این روز همچنین نشان داد که درخواست بیمه‌ی بیکاری در این کشور، از افزایش امیدواری پیرامون آینده اقتصاد این کشور خبر می‌دهد، و تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری را کاهش خواهد داد.

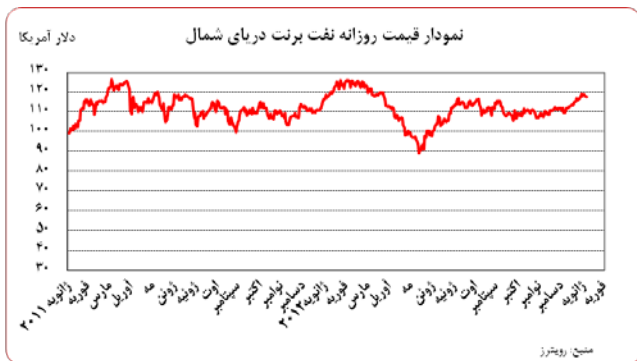
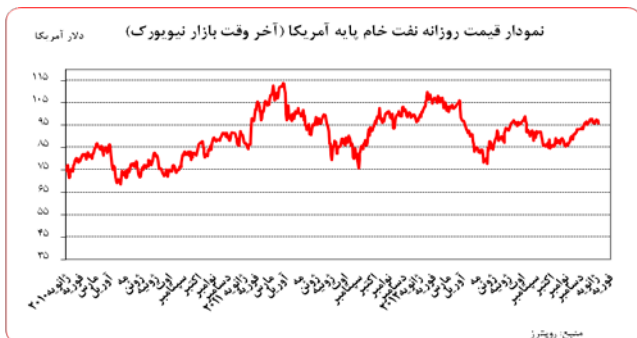
در این روز گزارش سال ۲۰۱۲ میلادی از سوی موسسه‌ی جهانی طلا<sup>۱</sup> منتشر شد و مشخص شد که تقاضای جهانی طلا در سال ۲۰۱۲ میلادی برای نخستین بار از سال ۲۰۰۹، کاهش یافته است و با ۴ درصد افت به ۴۴۰۵ تن رسیده است. فروکش کردن خرید جواهرات در بازارهای هند و چین، و نیز کاهش سرمایه‌گذاری بر روی سکه‌های طلا از سوی آمریکا و اروپا، از دلایل افت تقاضای طلا در این سال بود.

جمعه

روز جمعه طلا ۱/۸ درصد کمتر از سطح بسته شده در روز پنجشنبه بسته شد و روند نزولی آغاز شده از ابتدای هفته را ادامه داد. وجود عوامل بسیار برای کاهش ارزش طلا از جمله تقویت دلار، پیش از برگزاری جلسه‌ی گروه ۲۰، طلا را به کمتر از سطح حمایتی خود که پیشتر در ماه اوت تجربه شده بود، یعنی ۱۵۹۸/۰۴ دلار برای هر اونس رساند. طلا در پایان روز پس از جبران قسمتی از کاهش قیمت ابتدایی روز، در سطح ۱۶۰۵/۷۵ بسته شد.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۷۸ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۷/۵۱-۹۵/۸۶ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۶/۹۴ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۱/۰۶ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۸/۷۲-۱۱۷/۶۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۸/۲۳ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۱۴/۹۴-۱۱۴/۳۰ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۱۴/۵۷ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته ۱/۰۵ درصد افزایش یافت.



<sup>1</sup> World gold council

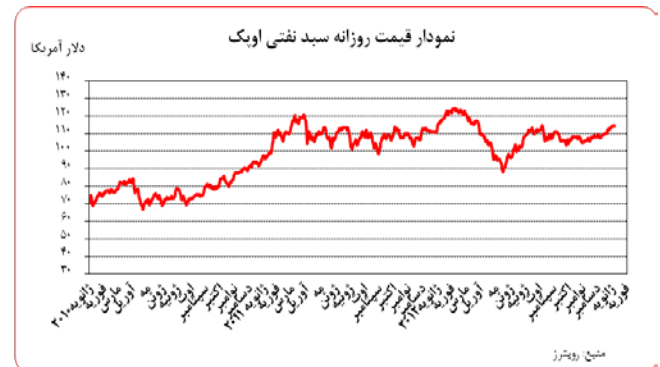


اروپا و ژاپن و وابستگی شدید اقتصاد چین به تجارت، به نظر می‌رسد سناریوی انتخاب شده توسط آژانس بین‌المللی انرژی در پیش‌بینی تقاضا که بر مبنای پیش‌بینی جدید صندوق بین‌المللی پول از اقتصاد جهان شکل گرفته است به واقعیت نزدیکتر باشد. بر اساس این پیش‌بینی تقاضای نفت خام جهان در سال جاری ۹۰/۷ میلیون بشکه در روز خواهد بود.

### تنش در خاورمیانه:

قبل از پرداختن به موضوع تنشها در هفته گذشته لازم است برخی نکات ذکر گردد. روز قبل از تهیه این گزارش، رهبر معظم انقلاب در دیدار با مردم آذربایجان شرقی نکات مهمی را بیان داشتند. ایشان در بخشی از اظهارات خود به موضوعی اشاره داشتند که صحت آن برای اینجانب که مدتهاست به دلیل اقتضای شغلی با خبرگزاری‌های خارجی بخصوص رویترز سروکار دارم محرض و اثبات شده است. ایشان فرمودند "شبکه رسانه‌ای جهانی، حرفهای ما را یا منعکس نمی‌کند و یا ناقص و حتی برعکس منعکس می‌کند". با این حال متأسفانه بازارهای مالی کاملاً متکی و تحت تأثیر بنگاههای خبرپراکنی مذکور هستند بنابراین ما نیز مجبوریم وقایع را از زاویه دید این خبرگزاری‌ها منعکس نمائیم.

اما در هفته گذشته چه گذشت! ابتدای هفته این خبر برجسته شد که ایران بخشی از اورانیوم غنی شده ۲۰ درصدی خود را به سوخت نیروگاهی تبدیل کرده است. این موضوع به عنوان اقدامی مثبت و در جهت کاهش تنشها تلقی شد. از سوی دیگر نتایج نخست‌وزیر اسرائیل عنوان داشت سانتریفیوژهای جدید ایران می‌تواند زمان لازم برای دستیابی به بمب را به یک سوم کاهش دهند. روز چهارشنبه آژانس بین‌المللی انرژی در پیش‌بینی ماهانه خود اعلام کرد میزان صادرات نفت ایران در سال ۲۰۱۳ به دلیل ادامه تحریمها باز هم کاهش خواهد یافت. آژانس مذکور اعلام کرد صادرات نفت ایران به پایین ترین سطح خود طی ۳۰ سال گذشته رسیده است. روز پنجشنبه اعلام شد که مذاکرات نمایندگان آژانس بین‌المللی انرژی اتمی با ایران که روز چهارشنبه در تهران برگزار شد شکست خورده

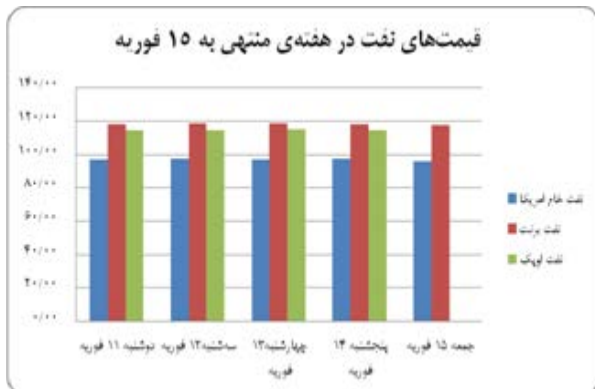


### بررسی بازار و نوسانات قیمت نفت خام

محورهای اصلی که در هفته گذشته بازار نفت آنها را دنبال می‌کرد و قیمت‌های نفت تحت تأثیر آنها قرار داشت عبارت بودند از:

- ۱ - اخبار اقتصادی مثبت اخیر چین که چشم‌انداز تقاضای انرژی را تقویت کرده است.
- ۲ - رکود اقتصادی در اروپا، رشد منفی اقتصاد آلمان در سه‌ماهه چهارم و رسوایی مالی مقامات دولتی در اسپانیا و همچنین انتخابات در ایتالیا، ضمن افزایش ریسک امید به خروج منطقه یورو از بحران و رکود را کمرنگ ساخته بود.
- ۳ - متمرکز شدن بازار بر حواشی مذاکرات ایران با قدرتهای بزرگ بر سر برنامه صلح‌آمیز هسته‌ای این کشور
- ۴ - موجودی نفت خام و بنزین در امریکا

موضوع دیگری که در هفته گذشته رخ داد و باید به آن اشاره کرد پیش‌بینی متضاد سه موسسه معتبر در مورد پیش‌بینی تقاضای نفت در سال ۲۰۱۳ بود. در حالی که موسسه اطلاعات انرژی امریکا و سازمان کشورهای صادرکننده نفت (اوپک) پیش‌بینی خود از تقاضای جهانی نفت را افزایش دادند آژانس بین‌المللی انرژی آن را کاهش داد. این نهاد بین‌المللی به دلیل کندی رشد اقتصاد جهانی در سال جاری پیش‌بینی قبلی خود در مورد رشد تقاضا را به میزان ۹۰ هزار بشکه کاهش داد. با توجه به مشکلات اقتصادی و سیاسی در امریکا،



### بازخوانی روزشمار تحولات

روز دوشنبه:

همانطور که انتظار می‌رفت پس از افزایش روزهای پایانی هفته گذشته، روز دوشنبه نفت برنت در بازار آتی با صف فروش روبرو شد و کاهش قیمت داشت. گفتنی است جمعه ماقبل ارقام مثبت اقتصادی چین شوک مثبت ۲ دلاری به نفت برنت داده بود. بر خلاف برنت، نفت پایه آمریکا با ۱/۵ دلار افزایش به بیش از ۹۷ دلار در هر بشکه رسید که این موضوع عجیب و بر خلاف تحولات این روز بود.

روز سه‌شنبه:

اداره اطلاعات انرژی آمریکا و سازمان اوپک در گزارش ماهانه خود، پیش‌بینی تقاضای نفت جهان در سال ۲۰۱۳ میلادی را افزایش دادند. از سوی دیگر اعلام کاهش غیر منتظره موجودی انبار نفت آمریکا توسط موسسه خصوصی نفت آمریکا API موجب تقویت بهای نفت خام گردید.

روز چهارشنبه:

نفت برنت با اندکی افزایش به ۱۱۹ دلار در هر بشکه افزایش یافت ولی نفت پایه آمریکا تضعیف شد. گزارش اداره اطلاعات انرژی آمریکا که نشان می‌داد موجودی نفت خام این کشور افزایش یافته است از یک سو و گزارش آژانس بین‌المللی انرژی که در آن پیش‌بینی تقاضای جهانی نفت کاهش یافته بود از سوی دیگر

است. روز جمعه در خبری متفاوت خبرگذاری رویترز مدعی شد که قدرتهای بزرگ در نظر دارند تا طرح کاهش تحریمها، تجارت طلا و فلزات قیمتی را مشروط به متوقف ساختن طرح توسعه غنی‌سازی جدید ایران نمایند.

### ذخایر نفت:

فصل تعمیرات پالایشگاهی در آمریکا و برخی مشکلات انتقال از قطب نفتی کوشینگ به خلیج مکزیک و سواحل شمال شرق این کشور کارشناسان نفتی را متقاعد کرده بود که برای چهارمین هفته متوالی ذخایر تجاری نفت خام این کشور در هفته منتهی به ۸ فوریه ۲/۴ میلیون بشکه افزایش یافته است. موسسه نفت آمریکا (API) که یک موسسه خصوصی است، سه‌شنبه گذشته اعلام کرد موجودی نفت خام این کشور در پایان هفته مذکور ۲/۳ میلیون بشکه کاهش یافته است. در گزارش موسسه نفت آمریکا اشاره شده بود که ذخایر در منطقه کوشینگ ۱/۱ میلیون بشکه کاهش یافته است. البته گزارش رسمی اداره اطلاعات انرژی آمریکا در روز چهارشنبه کاملاً بر خلاف گزارش API بود. موسسه اطلاعات انرژی آمریکا اعلام کرد که میزان ذخایر ۵۶۰ هزار بشکه افزایش یافته است. اختلاف قیمتی بین نفت برنت و نفت پایه آمریکا که کاملاً تحت تأثیر اخبار مربوط به ذخایر نفتی آمریکا قرار دارد در هفته گذشته به بیش از ۲۲ دلار در هر بشکه افزایش یافت.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	
33.2	0.7	1,068.20	نفت خام
33.2	0.6	372.2	ذخایر تجاری نفت خام
0	0.2	696	ذخایر استراتژیک نفت خام
1.1	-0.8	233.2	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
1245	67	7064	تولید داخلی
1250	56	7469	خالص واردات



عوامل تضعیف کننده قیمت نفت بود. نفت برنت پس از انتشار نظر سنجی رویترز که روزهایی از امید در منطقه یورو را نشان می‌داد اندکی تقویت شد.

#### روز پنجشنبه

رشد نفت پایه امریکا در این روز بیشتر از نفت برنت بود. اعلام رشد اقتصادی منفی منطقه یورو در سه ماهه چهارم چشم‌انداز تقاضای نفت را تضعیف کرد. با این حال در امریکا نگرانی از کمبود بنزین به دلیل تعطیلی پالایشگاهها در فصل تعمیرات به افزایش ۲ درصدی قیمت بنزین در این روز منجر شد و به همین دلیل نفت نیز تقویت شد.

#### روز جمعه:

روز جمعه روز نزول قیمتها بود. پس از خبر رکود سراسری در اروپا، کاهش غیر منتظره تولیدات صنعتی در امریکا نگرانی‌ها در مورد کند شدن روند بهبود اقتصاد جهانی را تشدید کرد و باعث کاهش قیمتها شد. ضمن اینکه طلا در این روز به شدت تضعیف شد و به پایین‌ترین سطح ۶ ماه گذشته رسید. این تنزل سریع بر سایر کالاها از جمله نفت خام نیز اثر منفی داشت.

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 ۱۳۹۱/۱۱/۲۷

۲۰۱۳/۰۲/۱۵

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۵ فوریه	پنجشنبه ۱۴ فوریه	چهارشنبه ۱۳ فوریه	سه شنبه ۱۲ فوریه	دوشنبه ۱۱ فوریه	عنوان	جمعه ۸ فوریه
۰/۶۵۰۸۸		۰/۴۸	۰/۶۵۴۰۲	۰/۶۵۵۱۱	۰/۶۵۵۴۸	۰/۶۵۲۴۷	۰/۶۵۳۳۹	۰/۶۵۳۶۷	دلار به SDR	۰/۶۵۲۳۱
۱/۳۴۷۶	۲	-۰/۵۱	۱/۳۴۰۷	۱/۳۳۶۲	۱/۳۳۶۲	۱/۳۴۵۳	۱/۳۴۵۴	۱/۳۴۰۵	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۳۶۵
۱/۵۷۱۹	۵	-۰/۹۲	۱/۵۵۷۴	۱/۵۵۱۶	۱/۵۴۹۴	۱/۵۵۴۱	۱/۵۶۶۲	۱/۵۶۵۹	لیبره انگلیس *	۱/۵۸۰۱
۰/۹۹۸۱	۳	۰/۵۳	۱/۰۰۳۳	۱/۰۰۶۴	۱/۰۰۱۰	۱/۰۰۲۲	۱/۰۰۲۳	۱/۰۰۴۸	دلار کانادا	۱/۰۰۲۵
۰/۹۱۲۵	۴	۰/۷۶	۰/۹۱۹۵	۰/۹۲۱۸	۰/۹۲۱۲	۰/۹۱۷۰	۰/۹۱۷۱	۰/۹۲۰۲	فرانک سوییس	۰/۹۱۷۴
۹۳/۲۰	۱	۰/۳۵	۹۳/۵۲	۹۳/۵۱	۹۲/۸۷	۹۳/۴۲	۹۳/۴۸	۹۴/۳۲	ین ژاپن	۹۲/۶۹
۱/۵۳۶۳۸		-۰/۴۸	۱/۵۲۹۰۰	۱/۵۲۶۴۶	۱/۵۲۵۶۱	۱/۵۳۲۶۳	۱/۵۳۰۴۷	۱/۵۲۹۸۲	SDR به دلار	۱/۵۳۳۰۲
۱۶۷۲/۷۸		-۲/۲۰	۱۶۳۶/۰۰	۱۶۰۵/۷۰	۱۶۳۳/۸۹	۱۶۴۲/۰۹	۱۶۵۰/۶۴	۱۶۴۷/۷۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۶۶۸/۱۰
۱۶۷۰/۰۰		-۱/۷۶	۱۶۴۰/۵۵	۱۶۱۲/۲۵	۱۶۴۶/۰۰	۱۶۴۵/۰۰	۱۶۴۷/۵۰	۱۶۵۲/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۶۶۸/۲۵
۱۱۷/۰۰		۱/۰۶	۱۱۸/۲۳	۱۱۷/۶۶	۱۱۸/۰۰	۱۱۸/۷۲	۱۱۸/۶۶	۱۱۸/۱۳	نفت برنت انگلیس	۱۱۸/۹۰
۹۶/۲۰		۰/۷۸	۹۶/۹۴	۹۵/۸۶	۹۷/۳۱	۹۷/۰۱	۹۷/۵۱	۹۷/۰۳	نفت پایه آمریکا	۹۵/۷۲
۱۳۹۵۷		۰/۲۱	۱۳۹۸۶	۱۳۹۸۲	۱۳۹۷۳	۱۳۹۸۳	۱۴۰۱۹	۱۳۹۷۱	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۳۹۹۳
۱۱۲۵۶		۰/۱۷	۱۱۲۷۵	۱۱۱۷۴	۱۱۳۰۷	۱۱۲۵۱	۱۱۳۶۹	تعطیل	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۱۱۵۳
۶۲۶۳		۱/۰۰	۶۳۲۶	۶۳۲۸	۶۳۲۷	۶۳۵۹	۶۳۳۸	۶۲۷۷	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۲۶۴
۷۶۲۵		۰/۲۷	۷۶۴۶	۷۵۹۴	۷۶۳۱	۷۷۱۲	۷۶۶۰	۷۶۳۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۶۵۲