



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 ۵

هفته منتهی به ۸ مارس ۲۰۱۳

۱۸ اسفند ماه ۱۳۹۱





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

گزارش فدرال رزرو در مورد اقتصاد امریکا

تحولات مربوط به کاهش مخارج بودجه

افزایش فراتر از انتظار اشتغال در ماه فوریه
رشد بخش خدمات در ماه فوریه

افزایش سفارشات کارخانه‌ای

عمیق تر شدن کسری تجاری

اروپا

تولیدات صنعتی آلمان

کاهش رتبه اعتباری اوراق ایتالیا

جلسه بانک مرکزی اروپا

جلسه گروه اروپا

برخی شاخص‌های اقتصادی

انگلیس

تاکید بر سیاست قبلی مالی و پولی

بهبود برخی از شاخصهای اقتصادی

ژاپن

کسری حساب جاری

خروج از رکود

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



عدم تغییر در سیاستهای پولی

۶-۹	تحولات بازار ارزهای عمده
۹-۱۱	تحولات بازار طلا
۱۱-۱۳	تحولات بازار نفت



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

خلاصه تحولات هفته:

اشتغال غیر کشاورزی ماه فوریه علی‌رغم افزایش مالیاتها از ابتدای سال فراتر از انتظار بود و رقم ۲۳۶ هزار مورد را ثبت کرد بخش زیادی از اشتغال ایجاد شده مربوط به بخشهای گسترده‌ای از فعالیتهای خصوصی بود. نرخ بیکاری نیز به ۷/۷ درصد کاهش یافت. شاخص ترکیبی بخش مهم خدمات هم در ماه مذکور رشد داشت که البته بخش زیادی از این افزایش مرهون افزایش شاخص قیمت در این بخش بود. شکاف منفی تجاری امریکا نیز به دلیل افزایش واردات و کاهش صادرات در ماه ژانویه به بیش از ۴۴ میلیارد دلار رسید. در آنسوی اترلانتیک در اروپا علاوه بر جلسه‌ی وزرای دارایی که طرح جدیدی برای محدود کردن پاداشها به کارکنان بانکی در اتحادیه اروپا (حداکثر ۱۰۰ درصد حقوق) را مطرح ساخت، جلسه‌ی بانک مرکزی نیز تشکیل شد، و همانند انتظار نرخ بهره کلیدی خود را در سطح ۰/۷۵ درصد تثبیت کرد. اما خبری که در روز جمعه برای بازار مهم ارزیابی شد، کاهش رتبه‌ی اعتباری ایتالیا سومین اقتصاد بزرگ منطقه از سوی موسسه‌ی فیچ بود، که بنظر می‌رسد با اقدام مشابهی از سوی سایر موسسات رتبه‌بندی دنبال گردد. در انگلیس برخی شاخصهای اقتصادی از جمله خرده‌فروشی، شاخص مدیران خرید بخش خدمات و شاخص قیمت مسکن Halifax امیدوار کننده بودند. کامرون نخست وزیر انگلیس ضمن تاکید بر ادامه سیاستهای انقباضی دولت از بانک مرکزی خواست تا نقش بیشتری برای افزایش رشد اقتصادی بر عهده گیرد. در ژاپن کسری حساب جاری برای چهارمین بار در ۳۰ سال گذشته و سومین ماهه متوالی در ژانویه ۲۰۱۳ به ثبت رسید. اما رشد اقتصادی در فصل پایانی ۲۰۱۲ برخلاف ارقام قبلی مثبت بود.

در بازار ارزها، در هفته گذشته مطابق انتظار و با وجود نوسان زیاد، دلار در مقابل یورو، پوند، فرانک سوئیس و ین تقویت شد و افزایش اشتغال در امریکا مهمترین عامل این تقویت بود. در بازار کالاها، فلز زرد از خبر خرید طلا توسط بانک مرکزی کره در ماه فوریه و نیز سیگنالهای توری از سوی چین منتفع گردید و از بهبود اوضاع اقتصاد جهانی و اقبال به بازارهای سهام و تقویت دلار متضرر گشت و برآیند آن افزایش ۰/۲ درصدی آن در هفته‌ی گذشته بود. قیمت‌های نفت در هفته گذشته کاهش

یافت. نگرانی‌های تقاضای نفت و افزایش فروش دارایی‌های نفتی توسط سرمایه‌گذاران مهمترین دلیل کاهش قیمت های نفت بود. البته انتشار ارقام اشتغال در امریکا بحث کاهش اختلاف قیمت نفت پایه این کشور با نفت برنت گردید.

امریکا

مهمترین تحولات

گزارش فدرال رزرو در مورد اقتصاد امریکا

بانک مرکزی آمریکا در گزارش خود از وضعیت اقتصادی این کشور طی ۶ هفته گذشته، موسوم به کتاب بزرگ رشد اقتصادی این کشور طی دوره مذکور را کم رو به متوسط ارزیابی کرده است. در این گزارش فدرال رزرو هشدار داد که ادامه اختلافات بودجه‌ای میان دولت و کنگره تبعات منفی برای اقتصاد این کشور به دنبال خواهد داشت. در این گزارش به رشد ناچیز ۰/۱ درصدی تولید ناخالص داخلی در سه ماهه چهارم سال گذشته اشاره شده و آمده است که بانک مرکزی انتظار دارد به کمک نرخ‌های بهره نزدیک به صفر و ادامه سیاستهای انبساطی پولی غیر متعارف خود اقتصاد این کشور روند بهبود خود را باز یابد. شایان ذکر است این بانک هم اکنون هر ماه ۸۵ میلیارد دلار اوراق قرضه خریداری می‌کند و از اواخر سال ۲۰۰۸ نرخ‌های بهره را نزدیک به صفر درصد نگه داشته است. در گزارش کتاب بزرگ اشاره شده که تقریباً در تمام نواحی ۱۲ گانه مخارج مصرفی افزایش داشته است. فروش خودرو افزایش داشته است البته خرده فروشی در چند ناحیه کاهش یافته است. بخش خدمات و توریسم و حمل و نقل نیز از وضعیت قابل قبولی برخوردار بوده‌اند. بخش کارخانه‌ای و مسکن نیز تقریباً در تمامی نواحی افزایش یافته است.



مروری بر تحولات مربوط به کاهش مخارج بودجه

از روز جمعه اول مارس و پس از عدم توافق کنگره و دولت برای جلوگیری از آن، کاهش خودکار و همه جانبه مخارج در اختیار^۱ آغاز شد. صندوق بین‌المللی پول اعلام کرد که با توجه به کاهش ۸۵ میلیارد دلار از مخارج دولت تا پایان سال مالی ۲۰۱۳ که تا پایان سپتامبر خواهد بود ۰/۵ درصد از پیش‌بینی رشد ۲/۰ درصدی خود برای سال ۲۰۱۳ این کشور را کاهش خواهد داد. علاوه بر کاهش ۸۵ میلیارد دلاری بودجه سال جاری، طبق قانون مصوب سال ۲۰۱۱ که به تایید و امضای باراک اوباما نیز رسیده است تا ۸ سال دیگر بودجه بصورت سالانه ۱۱۰ میلیارد دلار کاسته خواهد شد. رئیس‌جمهور آمریکا در زمان اعلام کاهش ۸۵ میلیارد دلاری بودجه در روز اول مارس جمهوری خواهان را به خاطر عدم همکاری با دولت برای ممانعت از کاهش خودکار مخارج دولتی مورد انتقاد قرار داد و حمایت ایشان از ثروتمندان را به بهای فشار بیشتر بر اقشار کم درآمد و طبقات ضعیف‌تر جامعه دانست. صندوق بین‌المللی پول نیز هشدار داد که کاهش هزینه‌ها در آمریکا نه تنها برای اقتصاد این کشور مضر است بلکه می‌تواند رشد اقتصاد جهانی را با اختلال مواجه نماید.

که افزایش مالیاتها و کاهش مخارج هنوز تأثیر خود را بر اقتصاد آمریکا آشکار نساخته است. ضمن اینکه گزارش اشتغال غیر کشاورزی که به صورت یک بررسی جامع از صاحبان بنگاه و کارآفرینان تهیه می‌شود نشان داد که قسمت عمده مشاغل ایجاد شده در ماه فوریه به بخش خصوصی اختصاص داشته که به صورت مستقیم ارتباطی به بودجه دولت نداشته و بنابراین تأثیر کمتری از کاهش مخارج دولتی خواهد داشت. در بخش اشتغال در بخش دولتی گزارش NFP ماه فوریه نشان می‌دهد که ۱۰ هزار شغل در این بخش کاهش یافته که طبیعی به نظر می‌رسد البته از آنجا که بسیاری از افراد تصور توافق نهایی دولت و کنگره در دقیقه نود را داشتند تأثیر کاهش مخارج بر اشتغال دولتی چندان ملموس نبوده است و انتظار می‌رود به خصوص در زمینه متوسط ساعات کار و حقوق در ماه مارس شاهد کاهش قابل توجه در این بخش باشیم. به هر صورت در ماه فوریه متوسط هفتگی ساعات کار به ۳۴/۵ ساعت و دریافتی‌ها ۰/۵ درصد افزایش یافته اند. بر اساس گزارش وزارت کار، مهمترین عامل کاهش نرخ بیکاری در ماه فوریه افزایش اشتغال در مشاغل مرتبط با خانه‌داری و همچنین کاهش مشارکت نیروی کار به ۶۳/۵ درصد بوده است.

رشد بخش خدمات در ماه فوریه

شاخص موسسه مدیریت عرضه در بخش غیر کارخانه‌ای نشان داد که رشد فعالیتها خارج از کارخانجات آمریکا از شرایط مناسبی برخوردار است. بر اساس گزارش این موسسه شاخص کل غیر کارخانه‌ای به بالاترین سطح خود در یک سال گذشته رسیده است. البته جزء اشتغال این شاخص به عدد ۵۷ کاهش یافت ولی همچنان تا عدد ۵۰ فاصله زیادی داشت. گفتنی است قرار گرفتن این شاخص بالاتر از ۵۰ به معنی انبساط و پایین‌تر از ۵۰ به معنی انقباض می‌باشد. جزء قیمت این شاخص نیز به لطف افزایش قیمت انرژی در ماه فوریه بالاتر از عدد ۶۰ قرار گرفت.

افزایش فراتر از انتظار اشتغال در ماه فوریه

اشتغال غیر کشاورزی ماه فوریه فراتر از انتظار بود و رقم ۲۳۶ هزار مورد را ثبت کرد. علاوه بر این متوسط ساعات کار هفتگی و همچنین حقوق افزایش نشان می‌دهد. نرخ بیکاری نیز از ۷/۹ درصد در ماه قبل به ۷/۷ درصد در ماه فوریه کاهش یافت. ترس از کاهش اجباری مخارج در اختیار دولت و افزایش مالیاتها این نگرانی را قویاً ایجاد کرده است که اشتغال در گستره وسیعی از خدمات عمومی کاهش یابد و همچنین مصرف به دلیل کاهش قدرت خرید افراد تضعیف گردد. از این منظر ارقام اشتغال و درآمد ماه فوریه نشان داد

¹Discretionary Spending



افزایش سفارشات کارخانه‌ای

این سفارشات در ماه ژانویه بهتر از آن چیزی بود که در گزارش مقدماتی به آن اشاره شده بود. در این هفته و در گزارش نهایی مشخص شد که سفارشات جدید کارخانه‌ها تنها به میزان ۲/۰ درصد کاهش یافته است. بدون در نظر گرفتن سفارشات پرنوسان حمل نقل که ۱۹/۸ درصد کاهش یافته است میزان سفارشات کارخانه‌ای ۱/۳ درصد در ماه ژانویه رشد نشان می‌دهد.

عمیق‌تر شدن کسری تجاری

کسری تجاری امریکا که در ماه دسامبر کاهش یافته بود در ماه ژانویه مجدداً افزایش یافت. کسری تراز کالاها و خدمات در این ماه به ۴۴/۴ میلیارد دلار افزایش یافت. این کسری در ماه دسامبر به ۳۸/۱ میلیارد دلار کاهش یافته بود. افزایش شکاف در ماه ژانویه هم به دلیل کاهش صادرات و هم افزایش واردات بوده است. واردات محصولات نفتی در این ماه ۳/۷ میلیارد دلار افزایش داشت. صادرات هم ۲/۲ میلیارد دلار کاهش یافت. به این ترتیب صادرات امریکا در ماه ژانویه به ۱۸۴ میلیارد دلار کاهش و واردات در این مدت به ۲۲۸/۴ میلیارد دلار افزایش یافته است.

اروپا

تولیدات صنعتی آلمان

در روز جمعه شاخص تولیدات صنعتی در بزرگترین اقتصاد حوزه‌ی یورو منتشر شد و برخلاف انتظارات سکون را نیز تجربه کرد. فشار بحران بدهی اروپا بر سرمایه‌گذاری و مخارج شرکت‌ها از دلایل این عدم تحرک عنوان شده است. تولیدات نسبت به ماه دسامبر که ۰/۶ درصد رشد کرده بود، ثابت باقی ماند. در حالی که رشد ماهانه‌ی ۰/۴ درصدی برای آن تصور شده بود. این درحالی است که تولیدات صنعتی در دوره‌ی فصلی ۱/۳ درصد کمتر شده است.

کاهش رتبه اعتباری اوراق ایتالیا

در این روز رتبه‌ی اعتباری ایتالیا از سوی موسسه‌ی رتبه‌سنجی فیچ مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت. بحران ایجاد شده در این کشور پس از انتخابات بی‌نتیجه در ماه فوریه این احتمال را تقویت کرد که این کشور نخواهد توانست با بحران بدهی و رکودش مقابله کند. فیچ رتبه‌ی اعتباری اوراق قرضه‌ی این کشور را از A- به BBB+، با چشم‌انداز نزولی، کاهش داد.

جلسه‌ی بانک مرکزی اروپا

در روز پنجشنبه بانک مرکزی اروپا جلسه‌ی ماه مارس خود را ترتیب داد و همانند انتظار نرخ بهره را در سطح ۰/۷۵ درصد تثبیت کرد. سیاست‌گذاران این بانک همچنین پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی اروپا برای سال ۲۰۱۳ میلادی را نیز کاهش داده و به سطح ۰/۹- تا ۱- درصد رساندند و پیش‌بینی رشد ۰/۲ - ۰ درصدی برای سال ۲۰۱۴ اعلام کردند. در اقیانوس در کنفرانس پس از جلسه بار دیگر تاکید کرد که وضعیت اقتصادی اروپا باید بدتر از وضعیت فعلی شود تا شاهد کاهش نرخ بهره از سوی ECB باشیم. گفتنی است که در این روز رئیس بانک مرکزی استونی اعلام کرد که بیش از یک نفر از اعضای حاضر در رای‌گیری به کاهش نرخ بهره رای مثبت داده‌اند.

جلسه‌ی گروه اروپا

پس از جلسه‌ی دو روزه‌ی وزرای دارایی اروپا، آقای اولی رن، در کنفرانس پس از جلسه اعلام کرد که تروئیکا، بزودی و بار دیگر بر سر برای کمک به قبرس جلسات خود را تشکیل خواهد داد و ابراز امیدواری کرد که نتیجه‌ی پایانی تا پایان ماه مارس مشخص گردد. از سوی دیگر، با توجه به تمرکز بازارها بر سررسید وام‌هایی که در دست ایرلند و پرتغال است، تروئیکا موظف شد که یک جدول زمانبندی جدید برای بازپرداخت قسمتی از بدهی‌های این دو کشور طراحی کند. گفتنی است جزئیات این طرح در جلسه‌ی ماه آوریل گروه اروپا در دوبلین منتشر خواهد شد. محدود کردن فوق‌العاده‌ها و پاداش‌های^۱ بانک‌ها به تنها ۱۰۰ درصد درآمد پایه که از سوی

¹ bonus



نرخ رشد ۲/۷ درصدی بالاترین سطح ثبت شده در ۲ سال اخیر بوده است. در این دوره بیشترین رشد در فروش لوازم خانگی و پوشاک روی داده و این در حالی بوده که رشد فروش مواد غذایی بسیار اندک بوده است.

در بخش خدمات نیز شاخص مدیران خرید از سطح ۵۱/۵ واحد در ماه ژانویه به سطح ۵۱/۸ واحد در ماه فوریه افزایش یافت. بعد از انتشار ارقام ضعیف شاخص مدیران خرید در بخش کارخانه‌ای و در بخش ساخت ساز، رشد این شاخص در بخش خدمات که در حدود ۷۵ درصد اقتصاد انگلیس را شامل می‌شود به همراه بهبود در خرده‌فروشی و مصرف این کشور سبب شد تا حدودی امیدواری به عدم ایجاد رکود در این کشور قوت یابد.

دیگر شاخصی که تا حدودی در مورد بهبود رشد اقتصادی انگلیس سبب ایجاد امیدواری شد، شاخص قیمت مسکن Halifax بود. این شاخص در سه ماهه منتهی به فوریه در مقایسه با مدت مشابه سال قبل رشد ۱/۹ درصد را به ثبت رسانید. در سه ماهه منتهی به ژانویه نیز رشد ۱/۳ درصد اعلام شده بود که با این وجود این دومین ماه پیاپی است شاهد رشد قیمتی این شاخص در بخش مسکن هستیم.

تاکید بر سیاست قبلی مالی و پولی

با وجود کندی رشد اقتصادی و کاهش رتبه اعتباری، دوید کامرون نخست وزیر انگلیس در هفته گذشته در سخنرانی خود در یورک‌شایر اعلام نمود که دولت به برنامه خود جهت کاهش کسری بودجه متعهد خواهد بود. وی عنوان داشت که حرکت به سمت بهبود پایدار به همراه رشد بلند مدت، لازم است که به حل مشکل اساسی این کشور پرداخته شود و سعی گردد هزینه‌های اضافی و استقراض دولت کاهش یابد. بر این اساس دولت معتقد است یکی از مهمترین مشکلات اقتصاد انگلیس کسری بودجه و استقراض دولتی است که می‌تواند رشد اقتصادی این کشور را با مشکل روبرو سازد.

همه‌ی اعضای گروه اروپا بجز آقای آزرین نماینده انگلیس مواجه شده نیز در آینده‌ی نزدیک به بحث مجدد گذاشته خواهد شد. گفتنی است که نگرانی اصلی آقای آزرین این است که در نظر گرفتن سقف برای فوق‌العاده‌ها، تاثیر معکوسی بر رقابت‌پذیری لندن بعنوان مرکز مبادلات مالی جهان خواهد داشت و لندن دیگر برای بانک‌ها جذاب نخواهد بود. گرچه برخی دیگر نیز این تصمیم اتحادیه اروپا را عاملی می‌دانند که بر فشار بانک‌ها به دولت‌هایشان برای پیوستن به کمپین تحت رهبری انگلیس برای خروج از اتحادیه اروپا بیفزاید.

برخی شاخص‌های اقتصادی

در هفته‌ی گذشته شاخص خرده‌فروشی در اروپا برای ماه ژانویه، در حالی که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱/۳ درصد افت کرده بود، در دوره‌ی ماهانه با رشد ۱/۲ درصدی بسیار فراتر از انتظار ۰/۲ درصدی بازارها ظاهر شد. این موضوع در کنار بهبودهای اخیر اعتماد مصرف‌کننده سیگنال‌هایی از بهبود بخش مصرف دارد.

از سوی دیگر شاهد انتشار شاخص اعتماد سرمایه‌گذاران برای ماه مارس بودیم. شاخص مذکور بسیار فراتر از انتظار افت کرد. در حالی که این شاخص در ماه فوریه در سطح ۳/۹- واحد قرار داشت و انتظار بازار کاهش این شاخص به ۵/۲- واحد بود، شاهد سقوط آن به ۱۰/۶- واحد بودیم.

انگلیس

بهبود برخی از شاخصهای اقتصادی

در هفته گذشته چند شاخص اقتصادی منتشر شد که تا حدودی احتمال ایجاد سومین رکود اقتصادی از سال ۲۰۰۸ تاکنون را برای اقتصاد انگلیس کاهش داد.

در بخش مصرف شاخص خرده‌فروشی منتشر گشت. رشد خرده‌فروشی بر اساس شاخص گروه خرده‌فروشان انگلیس^۱ از ۱/۹ درصد در ماه ژانویه به ۲/۷ درصد در سال در ماه فوریه افزایش یافت.

¹ British Retail Consortium



انرژی شده است که خود بر افزایش کسری تراز حساب جاری بسیار موثر بوده است.

خروج از رکود

بعد از دو فصل رکودی در اقتصاد ژاپن بالاخره در فصل چهارم ۲۰۱۲ و در تجدید نظر نهایی ارقام رشد اقتصادی مشخص شد که اقتصاد این کشور در فصل مذکور ۰/۲ نسبت به فصل چهارم ۲۰۱۱ رشد داشته است. به نظر می‌رسد که منحنی رشد اقتصادی این کشور در فصل سوم در نقطه حداقلی خود قرار داشته و با توجه به بهبود دورنمای رشد اقتصادی جهانی این امید وجود دارد که روند رشد اقتصادی مثبت این کشور در سال ۲۰۱۳ نیز تداوم یافته و در ادامه این روند تسریع گردد.

همچنین لازم به ذکر است که در قرائت نخست از رشد اقتصادی ژاپن در فصل نهایی ۲۰۱۲ نرخ رشد اقتصادی ۰/۴- درصد در سال اعلام شده بود که ارقام اخیر بهبود نسبتاً قابل ملاحظه‌ای را نشان می‌دهد. گفتنی است که نرخ رشد اقتصادی فصلی ژاپن در سه ماهه چهارم در مقایسه با سه ماهه سوم نیز در سطح صفر درصد بوده است.

عدم تغییر در سیاستهای پولی

در آستانه معرفی رئیس جدید بانک مرکزی ژاپن، شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی در سیاستهای قبلی خود تغییری ایجاد نمود و این بانک ضمن تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۰/۱ درصد، آغاز طرح خرید اوراق دولت بدون زمان پایان مشخص را به مانند قبل، از ابتدای سال ۲۰۱۴ اعلام کرد. در این جلسه یکی از اعضا درخواست تسریع زمان آغاز این طرح را مطرح نمود که هشت عضو دیگر این شورا با درخواست وی مخالف نمودند. به نظر می‌رسد سایر اعضا منتظر انتصاب قطعی رئیس جدید بانک مرکزی آقای کوردا هستند. آقای کوردا از طرفداران سرسخت سیاستهای فوق انبساطی پولی بوده است. احتمال دارد با انتصاب وی در جلسه آتی که در ۳ و

دیوید کامرون در این سخنرانی ضمن اشاره به نقش بانک مرکزی در ایجاد ثبات در بخش مالی اقتصاد، از بانک مرکزی خواست نقش پررنگ‌تری را در بهبود رشد اقتصادی این کشور بر عهده گیرد.

اما با وجود تاکید بر نقش بانک مرکزی توسط دیوید کامرون در هفته گذشته بانک مرکزی انگلیس باز هم ترجیح داد ضمن تثبیت نرخ بهره در سطح ۰/۵ درصد برنامه خرید دارایی‌های خود را نیز در سقف ۳۷۵ میلیارد پوند حفظ نماید.

ژاپن

کسری حساب جاری

در هفته گذشته انتشار آمار و ارقام مربوط به تراز حساب جاری ژاپن نشان داد که برای سومین ماه پیاپی حساب جاری این کشور منفی شده است. با توجه به اینکه کشور ژاپن دارای اقتصادی صنعتی و صادرات محور است پدید کسری حساب جاری در این کشور بسیار کم سابقه بوده به نحویکه کسری اخیر چهارمین رقم منفی حساب جاری در سی سال گذشته به شمار می‌رود.

در ماه ژانویه کسری حساب جاری ژاپن به ۳۶۴/۸ میلیارد ین رسید و این در حالی بود که در دسامبر ۲۰۱۲ در سطح ۲۶۴/۱- میلیارد ین قرار داشته است. کاهش صادرات مهمترین عامل ایجاد این کسری بوده است. گفتنی است که تراز بازرگانی این کشور نیز از ۵۶۷/۶- میلیارد ین در ماه دسامبر به ۱۴۷۹/۳- میلیارد ین در ماه ژانویه افزایش یافته است.

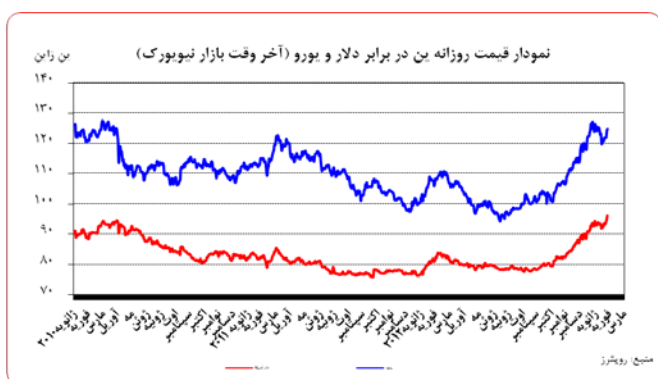
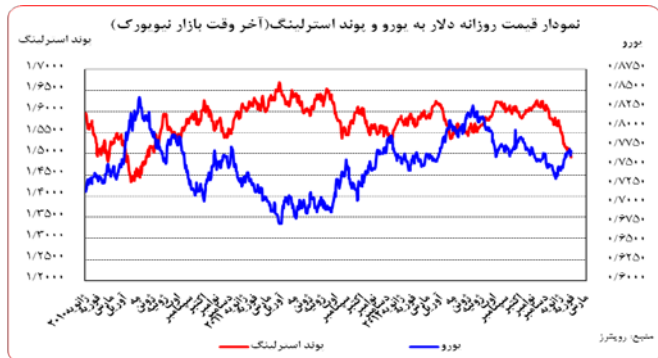
این در حالی است که از سپتامبر گذشته تاکنون ین با سرعت نسبتاً قابل توجهی در برابر رقبای مهم خود بخصوص دلار تضعیف شده است و کسری اخیر نشان می‌دهد که تضعیف ین هنوز نتوانسته تأثیر مناسبی بر افزایش صادرات این کشور داشته باشد. اما تضعیف ین از سویی دیگر باعث افزایش هزینه واردات بخصوص در بخش



۴ آوریل برگزار خواهد شد اجرای این سیاست به زمانی قبل از ابتدای سال ۲۰۱۴ انتقال یابد.

هفته گذشته آقای کوردا در جمع نمایندگان مجلس عوام این کشور اعلام نمود که سیاستهای کنونی بانک مرکزی ژاپن به میزان کافی برای ایجاد تورم ۲ درصدی قدرتمند نیست. وی عنوان نمود که بانک مرکزی باید رسیدن به نرخ تورم ۲ درصدی در دو سال آینده را هدف خود قرار دهد. همچنین وی عنوان داشته طبیعی ترین روش برای رسیدن به این هدف خرید اوراق قرضه بلندمدت دولتی در مقیاس وسیع است. هر چند با توجه به رکود قیمتی بلند مدت در این کشور رسیدن به این هدف ظرف مدت ۲ سال بسیار خوش بینانه به نظر می رسد.

با توجه به اینکه اکثریت مجلس عوام در دست حزب دولتی است آقای کوردا با مشکلی در این مجلس روبرو نخواهد بود. البته در مجلس اعلای که اکثریت مجلس در دست احزاب مخالف دولت است نیز مخالفان حزب دولتی قول حمایت از آقای کوردا را داده اند، از این رو به نظر می رسد انتصاب آقای کوردا به سمت ریاست بانک مرکزی قطعی است و با مشکل خاصی روبرو نخواهد بود.



به نرخ های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۱۰۷-۱/۲۹۶۶ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۱۲۷-۱/۴۹۲۰ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۹۳/۲۹-۹۶/۰۳ ین متغیر بود.

مهم ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلایل تقویت ین در برابر دلار

- عامل سودگیری و کاهش موقعیت های فروش ین

دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- بهبود قابل ملاحظه بیکاری و شاخص های اشتغال در امریکا

دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- اعلام تصویب طرح کمک مالی به قبرس تا اواخر ماه مارس توسط وزرای دارایی حوزه یورو

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل

در برابر یورو، پوند، ین و فرانک بترتیب ۰/۲۸، ۰/۶۰، ۱/۱۰ و ۲/۰۶ درصد تقویت شد.



شاخص داوجونز در بازار سهام، ریسک‌پذیری در بازار تقویت شد. شاخص مدیران خرید خدمات و مرکب منطقه یورو بهتر از انتظار انتشار یافت. در انگلیس و منطقه یورو نیز رشد خرده‌فروشی نیز بهبود یافته بود. در امریکا نیز شاخص مدیران خرید غیرکارخانه‌ای نیز همین گونه بود. در کل شاهد کاهش ارزش دلار در مقابل اسعار مهم جهانی بودیم.

در روز چهارشنبه در دلار مقابل یورو، پوند و ین به ترتیب ۰/۶۵، ۰/۷۱ و ۰/۸۳ درصد تقویت شد. بخش خصوصی امریکا در حالی که انتظار می‌رفت بتواند در حدود ۱۷۰ هزار نفر را استخدام کند توانست میزان استخدام در ماه فوریه را به ۱۹۲ هزار نفر افزایش دهد. در مقابل احتمال ارسال علائمی از سوی ماریو دراقی رئیس بانک مرکزی اروپا برای کاهش نرخ بهره از سوی بازار داده می‌شد که سبب شد تا در حالی که دلار تقویت می‌شد یورو در سراسیبه نزول واقع شود. از سویی دیگر ادامه روند رکود اقتصادی در منطقه یورو با توجه به ارقام نهایی مربوط به رشد فصل پایانی ۲۰۱۲ و روند نزولی تورم، فضا برای کاهش نرخ بهره کلیدی آماده باشد.

در روز پنجشنبه دلار در مقابل یورو ۱/۰۹ درصد تضعیف شد. در مقابل پوند نوسان قابل توجهی نداشت و در برابر ین ۰/۸۱ درصد دیگر تقویت شد. پس از اینکه بانک مرکزی اروپا نرخ بهره کلیدی را در سطح ۰/۷۵ درصد تثبیت نمود، بر خلاف انتظار ماریو دراقی رئیس این بانک نیز در سخنرانی بعد از جلسه سیاست‌گذاری، از کلماتی که بتوان از آن به کاهش نرخ بهره در آینده نزدیک پی برد استفاده نکرد. در امریکا نیز شاخص خاصی که بتواند سرعت کاهش ارزش دلار در مقابل یورو را کاهش دهد انتشار نیافت.

در روز جمعه دلار عملکرد بسیار قابل توجهی از خود نشان داد و تقریباً در مقابل اکثر اسعار جهانروا تقویت شد. دلار در مقابل یورو، پوند و ین به ترتیب ۰/۷۹، ۰/۶۳ و ۱/۰۵ درصد تقویت شد. انتشار آمار مربوط به اشتغال بخش غیرکشاورزی امریکا نشان داد که این بخش در ماه فوریه ۲۶۳ هزار شغل جدید ایجاد نموده است. در حالی که پیش‌بینی افزایش اشتغال ۱۶۰ هزار نفری در ماه فوریه وجود داشت و در ماه ژانویه ۱۱۹ هزار نفر به شاغلین این بخش افزوده شده بود. همچنین رشد قابل ملاحظه اشتغال در بخش خصوصی و غیرکشاورزی سبب شد تا نرخ بیکاری از ۷/۹ درصد به ۷/۷ درصد کاهش یابد.

• رشد شاخص مدیران خرید مرکب و خدمات حوزه یورو و بهبود ریسک‌پذیری

• عدم اشاره به کاهش نرخ بهره کلیدی در آینده نزدیک توسط ماریو دراقی بعد از جلسه سیاست‌گذاری

دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

• احتمال ارسال علائمی از سوی بانک مرکزی اروپا برای کاهش نرخ بهره قبل از جلسه سیاست‌گذاری

• بهبود قابل ملاحظه بیکاری و شاخص‌های اشتغال در امریکا

دلایل تقویت پوند در برابر دلار

• اعلام تصویب طرح کمک مالی به قبرس تا اواخر ماه مارس توسط وزرای دارایی حوزه یورو

• رشد شاخص خرده‌فروشی

دلایل تضعیف پوند در برابر دلار

• بهبود قابل ملاحظه بیکاری و شاخص‌های اشتغال در امریکا

توضیحات بیشتر

دلار ✓

در ابتدای هفته دلار در برابر پوند در حدود ۰/۵ درصد تضعیف شد اما در مقابل یورو و ین کم‌نوسان بود. در ابتدا روز دوشنبه دلار در مقابل یورو و پوند تقویت شد. اخبار نشان می‌داد که احتمال برگزاری انتخابات مجدد در ایتالیا وجود دارد که سبب ایجاد نگرانی در بازار شده بود. همچنین برخی از شایعات از احتمال تسریع در کاهش نرخ بهره کلیدی توسط ECB خبر داشتند. در انگلیس شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز باز هم کاهش یافت. در امریکا شاخص ISM منطقه نیویورک رشد بهتر از انتظاری را ثبت نمود. که سبب تضعیف یورو و پوند در مقابل دلار شد. ما در اواخر روز بعد از اینکه وزرای دارایی منطقه یورو قول دادند تا اواخر ماه مارس طرح کمک به قبرس را به تصویب برسانند یورو و بخصوص پوند در برابر دلار تقویت شدند. قبرس برای افزایش سرمایه بانکهای خود و همچنین بازپرداخت بدهی‌ها در مجموع به حداکثر ۱۷ میلیارد یورو کمک نیاز دارد.

اما در روز سه‌شنبه دلار در مقابل یورو، پوند و تا حدودی در مقابل ین تضعیف شد. در روز سه‌شنبه همزمان با ثبت بالاترین سطح تاریخی



✓ یورو

در روز دوشنبه یورو در مقابل دلار تنها ۰/۰۵ درصد تقویت شد و به سطح هر یورو ۱/۳۰۲۶ دلار رسید. در ابتدا روز اخبار نشان می‌داد که احتمالاً برگزاری انتخابات مجدد در ایتالیا وجود دارد. همچنین برخی از شایعات از احتمال تسریع در کاهش نرخ بهره کلیدی توسط ECB خبر داشتند که در سبب تضعیف یورو شد. اما در اواخر وقت بازار بعد از اتمام جلسه وزرای دارایی منطقه یورو دوباره ارز واحد اروپایی تقویت شد. در این جلسه اعضا قول دادند که تا پایان ماه مارس بسته کمک مالی به قبرس تصویب شود. قبرس برای افزایش سرمایه بانکها خود به حدود ۱۰-۸ میلیارد یورو و برای بازپرداخت بدهی‌های خود به حدود ۷ میلیارد یورو کمک نیاز دارد.

در روز سه‌شنبه نیز روند تقویت یورو در مقابل دلار ادامه یافت و این ارز با ۰/۱۸ درصد رشد به سطح هر یورو ۱/۳۰۵۰ دلار رسید. مهمترین عامل رشد ارزش یورو افزایش خوش بینی به روند رشد اقتصاد جهانی در این روز بود که به رشد ریسک‌پذیری در بازارهای مالی جهانی کمک کرده بود. در منطقه یورو نیز شاخص مدیران خرید خدمات و مرکب بهتر از پیش بینی رشد کردند. در آلمان شاخص مدیران خرید خدمات وضعی مشابه داشت. این اخبار سبب تقویت یورو در این روز شد.

در روز چهارشنبه یورو ۰/۶۵ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر یورو ۱/۲۹۶۶ دلار کاهش یافت. با شروع جلسه دو روزه سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا گمانه‌زنی‌ها برای کاهش نرخ بهره کلیدی در نشست آتی این بانک افزایش می‌یافت. فعالان بازار منتظر ارسال علائمی از سوی دراقی رئیس این بانک برای کاهش نرخ بهره کلیدی در روز پنجشنبه و بعد نشست بودند. از سویی دیگر افزایش اشتغال در بخش خصوصی امریکا بر سرعت کاهش ارزش یورو در مقابل دلار افزود.

در روز پنجشنبه یورو توانست ۱/۰۹ درصد در مقابل دلار تقویت شده و به سطح هر یورو ۱/۳۱۰۷ دلار دست یابد که بالاترین رشد روزانه در دو ماه اخیر را نیز تجربه کرد پس از اینکه بانک مرکزی اروپا نرخ بهره کلیدی را در سطح ۰/۷۵ درصد تثبیت نمود، بر خلاف انتظار ماریو دراقی رئیس این بانک نیز در سخنرانی بعد از جلسه سیاست‌گذاری، از کلماتی که بتوان از آن به کاهش نرخ بهره کلیدی در آینده نزدیک استنباط نمود، استفاده

نکرد. این مطلب سبب شد تا سرمایه‌گذارانی که موقعیت‌های خود را بر اساس کاهش نرخ بهره شکل داده بودند به اصلاح موقعیت‌های خود و خرید یورو روی آورند.

در روز جمعه یورو ۰/۷۹ درصد در مقابل دلار کاهش ارزش را تجربه نمود و به سطح هر یورو ۱/۳۰۰۳ دلار رسید. مهمترین عامل تضعیف یورو، بهبود شاخصه‌های اشتغال در امریکا به عنوان بزرگترین اقتصاد دنیا بود. اشتغال بخش غیرکشاورزی ۲۶۳ هزار نفر افزایش یافت و با احتساب افزایش اشتغال ۱۹۸ هزار نفری اشتغال بخش خصوصی نرخ بیکاری از ۷/۹ به ۷/۷ درصد کاهش یافت.

✓ ین

در روز ابتدا هفته نوسان ین در مقابل دلار بسیار اندک بود. در روز سه‌شنبه ین ۰/۲ درصد در مقابل دلار تقویت شد و به سطح هر دلار ۹۳/۲۹ ین دست یافت. عامل سودگیری و کاهش موقعیت‌های فروش ین سبب شد تا ین تا حدودی در مقابل دلار تقویت شود.

اما در روز چهارشنبه ین ۰/۸۳ درصد در مقابل دلار افت نمود و تا سطح هر دلار ۹۴/۰۷ تضعیف شد. در این روز بخش خصوصی امریکا نشان داد که توانسته بیشتر از میزان پیش بینی به اشتغال این کشور کمک کند. در ژاپن نیز احتمال انتصاب قطعی آقای کوردا به سمت ریاست بانک مرکزی افزایش یافت. نمایندگان مخالف حزب دولتی در مجلس اعلا ین ژاپن برای دادن رای اعتماد به آقای کوردا چراغ سبز نشان دادند. آقای کوردا که از حامیان سرسخت سیاست‌های پولی انبساطی است در روز دوشنبه نیز در مجلس عوام این کشور که اکثریت آن در دست حزب دولت است بر این نکته تاکید نموده بود.

در روز پنجشنبه ین باز هم ۰/۸۱ درصد دیگر در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر دلار ۹۴/۸۳ ین رسید. با وجود اینکه بانک مرکزی ژاپن در پایانی نشست سیاست‌گذاری در روز پنجشنبه تغییری در سیاست‌های خود به وجود نیاورد، اما به نظر رسید که این بانک تشدید سیاست‌های فوق انبساطی پولی را به جلسه آینده زمانی که آقای کوردا در رأس امور خواهد بود موکول نموده است. این رو باز هم شاهد تضعیف ین در مقابل دلار بودیم.

در روز جمعه ین با کاهش ۱/۰۵ درصدی در مقابل دلار به سطح هر دلار ۹۶/۰۳ ین سقوط نمود که پایین‌ترین سطح در بیش از سه سال



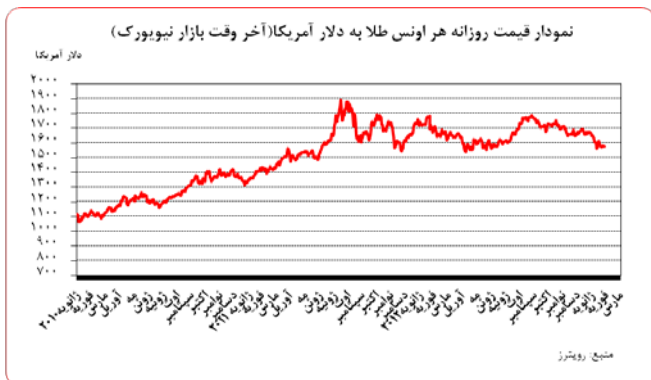
۲۰۱۰ تاکنون بوده است. مهمترین عامل تضعیف پوند، بهبود شاخصه‌های اشتغال در امریکا به عنوان بزرگترین اقتصاد دنیا بود. اشتغال بخش غیرکشاورزی ۲۶۳ هزار نفر افزایش اشتغال ۱۹۸ هزار نفری اشتغال بخش خصوصی نرخ بیکاری از ۷/۹ به ۷/۷ درصد کاهش یافت.

✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (ابتدا هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار امریکا تقریباً ۰/۹۲ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۱/۱۰ درصد تضعیف شد.

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۵۸۱/۹۶-۱۵۷۳/۶۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



طلا ماه فوریه را در حالی پشت سر گذاشت که از سال ۱۹۹۷ برای نخستین بار ۵ ماه متوالی با افت قیمت روبرو شده بود. در هفته گذشته اما طلا با ۰/۲ درصد افزایش به کاهش ۳ هفته‌ی گذشته‌ی خود پایان داد. طلا در هفته‌ای که گذشت تحت تاثیر سیگنال‌های تورمی از سوی چین، بزرگترین مصرف‌کننده‌ی طلا و نیز خبر خرید طلا از سوی بانک مرکزی کره جنوبی در ماه فوریه افزایش یافت، گرچه خوش‌بینی پیرامون آینده اقتصاد اروپا و امریکا و نیز کاهش متوالی و روزانه‌ی دارایی‌های طلا در هولدینگ SPDR از دلایلی

گذشته نیز بود. مهمترین عامل تضعیف ین، بهبود شاخصه‌های اشتغال در امریکا به عنوان بزرگترین اقتصاد دنیا بود. اشتغال بخش غیرکشاورزی ۲۶۳ هزار نفر افزایش یافت و با احتساب افزایش اشتغال ۱۹۸ هزار نفری اشتغال بخش خصوصی نرخ بیکاری از ۷/۹ به ۷/۷ درصد کاهش یافت. همچنین در ساعات پایانی روز پنجشنبه باز هم شاهد کسری در حساب جاری ژاپن بودیم که حتی رشد اندک اقتصاد این کشور در سه ماهه پایانی ۲۰۱۲ را بی اهمیت جلو داد. رشد ۰/۲ درصد اقتصاد ژاپن در این دوره در مقایسه با دوره مشابه قبل در حالی ثبت شد که در سه ماهه سوم رشد ۳/۸- درصد تجربه شده بود.

✓ پوند استرلینگ

در روز دوشنبه پوند توانست ۰/۵ درصد در مقابل دلار تقویت شده و به سطح هر پوند ۱/۵۱۱۴ دلار افزایش یابد. در ابتدای روز با انتشار اخبار اقتصادی پوند در مقابل دلار تضعیف شد. در انگلیس شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز باز هم کاهش یافت. در امریکا شاخص ISM منطقه نیویورک رشد بهتر از انتظاری را ثبت نمود. اما در ادامه این روند معکوس شد و این بار پوند توانست ضمن جبران افت قبلی اندکی در مقابل دلار تقویت شود. در نشست وزرای دارایی منطقه یورو تصمیم گرفته شد تا پایان ماه جاری بسته کمک به قبرس تصویب گردد. این خبر سبب افزایش ریسک‌پذیری و تقویت پوند شد.

در روز سه‌شنبه باز هم پوند ۰/۰۹ درصد در مقابل دلار تقویت شد و به سطح هر پوند ۱/۵۱۲۷ دلار رسید. در این روز رشد شاخص خرده فروشی ماه فوریه در مقایسه با فوریه سال قبل به ۲/۷ درصد در سال رسید که بسیار بهتر از انتظار بود. در این روز سایر شرایط، افزایش ریسک‌پذیری بازار را به همراه داشت و پوند نیز توانست در مقابل دلار تقویت شود.

در روز چهارشنبه پوند به همراه یورو دیگر ارز اروپایی در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر پوند ۱/۵۰۱۷ دلار کاهش ارزش یافت. آمار اشتغال بخش خصوصی امریکا که در این روز انتشار یافت نشان داد که بخش خصوصی این کشور موفق به استخدام ۱۹۲ هزار نفر از بیکاران این کشور شده که فراتر از میزان پیش‌بینی شده بوده است.

در روز پنجشنبه نوسانات پوند در مقابل دلار چندان قابل ملاحظه و ذکر نبود. اما در روز جمعه پوند ۰/۶۳ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر پوند ۱/۴۹۲۰ دلار سقوط نمود که پایین‌ترین سطح از مه



حرکت کرده است. در این روز طلا با ۰/۲ درصد افزایش به ۱۵۷۶/۲۱ دلار برای هر اونس رسید. در این روز همچنین مشخص شد که در دوشنبه نیز هولدینگ SPDR خروج طلا را تجربه کرده است و دهمین روز متوالی کاهش میزان دارایی طلا را پشت سر گذاشته، اما با نگاهی به روند خروج طلا مشخص می‌شود که سرعت کاهش در حال کم شدن است.

چهارشنبه

در روز چهارشنبه نیز طلا افزایش قیمت داشت. اما سرمایه‌گذاران پیش‌بینی می‌کنند که رکوردزنی بازار سهام وال‌استریت و نیز نشانه‌های بهبود از اقتصاد آمریکا، فلز زرد را تحت فشار نزولی قرار خواهد داد. از سوی دیگر خرید طلا از سوی بانک مرکزی کره جنوبی^۱ در ماه گذشته و نیز امیدواری‌ها پیرامون کم شدن سرعت کاهش دارایی‌های طلا در SPDR باعث ایجاد حمایت از قیمت طلا شده است. در این روز طلا با ۰/۴ درصد افزایش به ۱۵۸۰/۷۰ دلار برای هر اونس رسید. در این روز مشخص شد که برای یازدهمین روز متوالی دارایی‌های طلای هولدینگ SPDR کاهش یافته و به کمترین سطح ۱۶ ماه گذشته یعنی ۱۲۴۴/۸۵۵ تن رسیده است.

پنجشنبه

در این روز پس از آنکه بانک مرکزی اروپا و انگلیس هیچ سیگنالی مبنی بر افزودن به سیاست‌های محرک اقتصادی نداشتند و نیز ارقام بیمه‌ی بیکاری آمریکا نشان می‌داد که به احتمال زیاد شاهد رشد ارقام اشتغال بخش غیرکشاورزی این کشور در روز جمعه خواهیم بود، از تقاضای طلا کاست و قیمت آن کاهش یافت. کاهش ۰/۵ درصدی طلا در این روز به دو روز متوالی افزایش قیمت پایان داد. پس از ناامیدی بازار از بانک‌های مرکزی اروپا و انگلیس تمرکز تماماً بسوی ارقام اشتغال امریکاست. بطوری که هرگونه بهبود در

^۱ بانک مرکزی کره در ماه فوریه برای پنجمین بار در دو سال گذشته اقدام به خرید طلا کرد و در حدود ۲۰ تن طلا به ذخایر طلای خود افزود و حجم ذخایرش را به ۱۰۴/۴ تن رساند.

بودند که فشار کاهشی بر قیمت را کماکان حفظ کرده‌اند. گفتنی است این کاهش‌های متوالی در دارایی‌های SPDR که بزرگترین هولدینگ طلا نیز محسوب می‌شود نشانه‌هایی از عدم اقبال سرمایه‌گذاران به بازار طلا و حرکت سرمایه بسوی بازارهای جایگزین از جمله سهام است.

بازخوانی روزشمار تحولات

دوشنبه

عدم وجود شاخص‌های اقتصادی قابل توجه در آمریکا و نیز بازار سهامی که نوسان چندانی نداشت، باعث شد که محرک قوی‌ای برای طلا در روز دوشنبه وجود نداشته باشد. از سوی دیگر بسیاری از سرمایه‌گذاران بدلیل اختلاف نظری که میان آقای اوپاما و جمهوری‌خواهان کنگره بر سر کاهش اتوماتیک بودجه‌ی آمریکا وجود دارد، کماکان از بازار طلا فاصله گرفته‌اند. طلا که معمولاً یک دارایی امن محسوب می‌شود، در شرایط نااطمینانی‌های اقتصادی به عنوان پوشش تورم نیز در نظر گرفته می‌شود، و کاهش مخارج در آمریکا می‌تواند تقاضای پوشش تورم آن‌را فرونشاند. از سوی دیگر در روز جمعه‌ی ماقبل مشخص شد که SPDR بزرگترین هولدینگ طلا نهمین روز متوالی کاهش در میزان دارایی‌های طلای خود را به ثبت رسانده است. در مجموع در این روز طلا با ۰/۱ درصد کاهش به سطح ۱۵۷۳/۴۶ دلار برای هر اونس رسید.

سه‌شنبه

در روز سه‌شنبه طلا افزایش قیمت را تجربه کرد. افزایش قیمت در این روز سرانجام به ۴ روز افت قیمت پایان داد. در ابتدای این روز قیمت طلا تحت تاثیر نگرانی‌های تورمی از سوی چین، پس از آنکه این کشور اعلام کرد که مخارج خود را افزایش خواهد داد و نرخ رشد اقتصادی برای سال ۲۰۱۳ را در سطح ۷/۵ درصد در نظر گرفت. پس از آنکه بازار سهام سطوح تاریخی خود را به ثبت رساند، به نظر می‌رسد که تمرکز سرمایه‌گذاران از بازار طلا به سمت بازار سهام



ارقام اشتغال می تواند فدرال رزرو را به اتمام سیاست های فوق انبساطی اش مجاب کند.

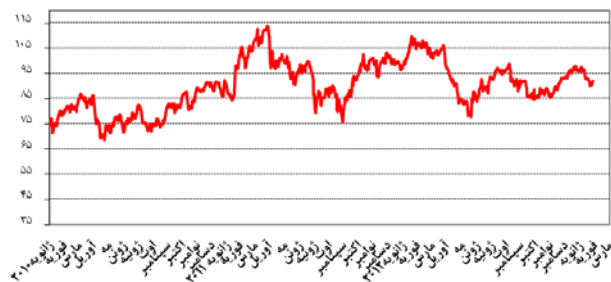
جمعه

در روز جمعه طلا تقریباً در سطوح روز قبل با اندکی افزایش باقی ماند و هفته را با افزایش بسیار ناچیز قیمت به پایان رساند. علائمی که از بهبود وضعیت اقتصاد امریکا در این روز نمایان شد، از دید بازار نمی توانست فدرال رزرو را به اتمام سیاست های فوق انبساطی اش مجاب کند. در ابتدا پس از کاهش بیکاری در امریکا طلا در حدود یک درصد از ارزش خود را از دست داد اما پس از آن بازار نگران کاهش مخارج در امریکا و نیز ضربه ای احتمالی آن به روند بهبود اقتصادی خواهد زد، شد و کاهش را جبران و حتی اندکی افزایش قیمت یافت.

نفت

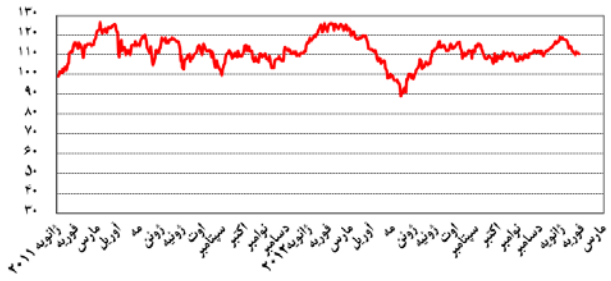
متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، $1/38$ درصد کاهش یافت. به نرخ های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده $90/12-91/95$ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام $90/98$ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته ای گذشته $1/16$ درصد کاهش یافت. به نرخ های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه ای $110/09-111/61$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به $110/86$ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه ای $106/12-107/64$ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به $107/02$ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته ای گذشته $2/07$ درصد کاهش یافت.

نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه امریکا (آخر وقت بازار نیویورک) دلار امریکا



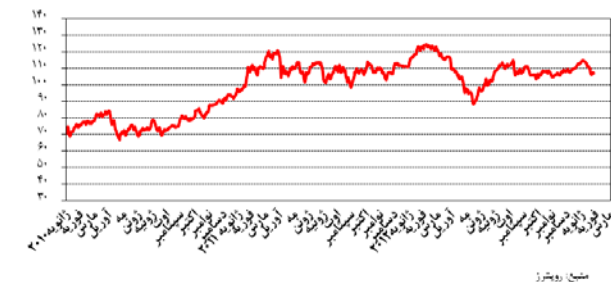
منبع: رویترز

نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال دلار امریکا



منبع: رویترز

نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک دلار امریکا



منبع: رویترز

بررسی بازار و نوسانات قیمت نفت خام

تحولات هفته گذشته به گونه ای بود که قیمت های نفت را بدون جهت مشخصی نوسان داد. افزایش اشتغال غیر کشاورزی امریکا، برخی ارقام مثبت از جمله رشد صادرات چین، سیگنال کاهش عرضه از سوی عربستان و رشد شاخص های سهام بویژه در امریکا از عوامل مهم تقویت قیمت نفت در هفته گذشته بودند و در مقابل افزایش $3/8$ میلیون بشکه ای موجودی نفت خام امریکا و همچنین تقویت



بودن این میزان افزایش باید به نظر سنجی رویترز از کارشناسان نفتی اشاره کرد که قبل از انتشار این ارقام صورت گرفته بود. بر اساس این نظر سنجی انتظار می رفت موجودی نفت خام در هفته منتهی به اول مارس تنها ۵۰۰ هزار بشکه افزایش یابد. مهمترین دلیل اشباع انبارهای نفتی در امریکا تعمیرات پالایشگاهی در فصل زمستان عنوان شده است اما توجه به این نکته که میزان واردات نفت امریکا در هفته مذکور نیز کاهش یافته است بر نگرانی معامله گران نفتی افزود و به فروش دارایی های نفتی دامن زد.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	نفت خام
35.7	3.5	1,077.30	ذخایر تجاری نفت خام
35.7	3.5	381.4	ذخایر استراتژیک نفت خام
0	0	696	بنزین
-1.7	-0.6	227.9	

مصرف نفت خام امریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	تولید داخلی
1287	3	7093	خالص واردات
1411	650	7264	

بازخوانی روز شمار تحولات



روز دوشنبه:

قیمت های نفت در این روز با کاهش همراه بود. شکست مذاکرات بودجه در امریکا و همچنین رشد کمتر از انتظار بخش

دلار در روزهای چهارشنبه و جمعه زمینه تضعیف قیمت نفت را در هفته گذشته فراهم ساختند.

تنش های عرضه:

روز دوشنبه یکی از خطوط لوله نفتی دریای شمال به ظرفیت ۸۰ هزار بشکه در روز مجبور به توقف شد. شرکت انی ایتالیا نیز به دلیل برخی درگیریها در لیبی مجبور به کاهش ۲۵ درصدی دو میدان نفتی القانت و وفا شد. البته فروش دارایی های نفتی در امریکا مانع از تأثیرگذاری قیمتی این اختلالات عرضه در روز ابتدایی هفته شد. روز سه شنبه شرکت رویال داچ شل نیز به دلیل نشت یکی از خطوط لوله نفت خود در نیجریه اعلام فورس ماژور کرد. یکی از مقامات شرکت آرامکو عربستان (بزرگترین شرکت صادرکننده نفت جهان) اعلام کرد که تقاضای جهانی نفت خام در حال کاهش است. رو چهارشنبه با اعلام مرگ چاوز رئیس جمهور ونزوئلا به دلیل ترس از بروز اختلال در عرضه نفت در طول انتقال قدرت در این کشور عضو اوپک، قیمت نفت افزایش یافت. روز جمعه چندین انفجار در شمال شرق این کشور پس از حضور رئیس جمهور گودلاک جاناتان در این منطقه رخ داد.

ذخایر نفت:

بر اساس گزارش اداره اطلاعات انرژی امریکا، موجودی نفت خام این کشور در هفته منتهی به اول مارس ۳/۸۴ میلیون بشکه افزایش یافته است. میزان این افزایش از سوی موسسه خصوصی نفت امریکا API رقم ۵/۶ میلیون بشکه اعلام شده بود. بر اساس گزارش این موسسه موجودی نفت ذخیره شده در منطقه کوشینگ (قطب نفتی امریکا برای تحویل فیزیکی معاملات بازار آتی) ۲۵۹ هزار بشکه افزایش یافته است. این موضوع نگرانی ها در مورد اشباع نفتی این منطقه را بیش از پیش نمود. مهمترین دلیل افزایش اختلاف قیمت نفت پایه امریکا با نفت برنت همین اشباع در منطقه کوشینگ اوکلاهما و همینطور در خلیج مکزیک است. برای درک غیر منتظره



خدمات در چین در ماه فوریه از جمله مهمترین دلایل کاهش قیمت نفت در روز دوشنبه بود.

روز سه‌شنبه:

کاهش صادرات نفت دریای شمال به دلیل نشت نفت در یکی از سکوه‌های نفتی، افزایش خوشبینی به تقاضای نفت در چین و تقویت بازار سهام در امریکا باعث تقویت قیمت‌های نفت در روز سه‌شنبه شد. ون جیابائو نخست وزیر چین اعلام کرد دولت مصمم است تا علاوه بر حفظ نرخ رشد اقتصادی ۷/۵ در سال جاری، تقاضای داخلی را نیز تقویت نماید.

روز چهارشنبه:

افزایش نزدیک به ۴ میلیون بشکه ای نفت خام امریکا در هفته منتهی به اول مارس مهمترین دلیل کاهش قیمت‌های نفت در این روز بود.

روز پنجشنبه

کاهش غیر منتظره مطالبات بیمه بیکاری در امریکا و تقویت بازار سهام بهانه‌ای بود تا نفت در روز پنجشنبه تقویت شود. این کاهش خوشبینی نسبت به سرعت رشد بزرگترین اقتصاد جهان را افزایش داد.

روز جمعه:

بالا و پایین شدن نفت در این هفته تا روز پایانی ادامه داشت. قیمت‌ها در این روز کاهش یافتند. عملکرد بهتر از انتظار شاخص مهم اشتغال در امریکا یعنی اشتغال غیر کشاورزی در ماه فوریه به افزایش قیمت دلار و کاهش قیمت کالاها بویژه نفت انجامید.

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 ۱۳۹۱/۱۲/۱۸

۲۰۱۳/۰۳/۰۸

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۸ مارس	پنجشنبه ۷ مارس	چهارشنبه ۶ مارس	سه شنبه ۵ مارس	دوشنبه ۴ مارس	عنوان	جمعه ۱ مارس
۰/۶۶۰۷۱		۰/۳۹	۰/۶۶۳۳۱	۰/۶۶۳۱۸	۰/۶۶۴۲۱	۰/۶۶۲۸۰	۰/۶۶۲۴۵	۰/۶۶۳۸۹	دلار به SDR	۰/۶۶۳۳۵
۱/۳۰۶۷	(۲)	-۰/۲۸	۱/۳۰۳۱	۱/۳۰۰۳	۱/۳۱۰۷	۱/۲۹۶۶	۱/۳۰۵۱	۱/۳۰۲۶	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۰۲۰
۱/۵۱۳۰	(۳)	-۰/۶۰	۱/۵۰۳۸	۱/۴۹۲۰	۱/۵۰۱۴	۱/۵۰۱۷	۱/۵۱۲۷	۱/۵۱۱۴	لیره انگلیس *	۱/۵۰۳۸
۱/۰۲۶۵	(۱)	۰/۲۳	۱/۰۲۸۹	۱/۰۲۸۶	۱/۰۲۹۴	۱/۰۳۲۲	۱/۰۲۷۰	۱/۰۲۷۴	دلار کانادا	۱/۰۲۶۵
۰/۹۳۴۶	(۴)	۱/۱۰	۰/۹۴۴۹	۰/۹۵۱۵	۰/۹۴۲۷	۰/۹۴۸۸	۰/۹۴۰۸	۰/۹۴۰۹	فرانک سوئیس	۰/۹۴۲۸
۹۲/۴۴	(۵)	۲/۰۶۰	۹۴/۳۴	۹۶/۰۳	۹۴/۸۳	۹۴/۰۷	۹۳/۲۹	۹۳/۴۸	ین ژاپن	۹۳/۵۹
۱/۵۱۳۵۲		-۰/۳۹	۱/۵۰۷۶۰	۱/۵۰۷۸۹	۱/۵۰۵۵۴	۱/۵۰۸۷۵	۱/۵۰۹۵۵	۱/۵۰۶۲۸	SDR به دلار	۱/۵۰۷۵۱
۱۵۹۱/۵۸		-۰/۹۰	۱۵۷۷/۲۸	۱۵۷۸/۰۴	۱۵۷۶/۰۰	۱۵۸۱/۹۶	۱۵۷۶/۸۱	۱۵۷۳/۶۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۵۷۵/۳۶
۱۵۹۰/۳۵		-۰/۷۹	۱۵۷۷/۸۵	۱۵۸۱/۷۵	۱۵۷۹/۵۰	۱۵۷۴/۰۰	۱۵۷۹/۷۵	۱۵۷۴/۲۵	طلای لندن (هراونس)	۱۵۸۲/۲۵
۱۱۲/۱۶		-۱/۱۶	۱۱۰/۸۶	۱۱۰/۴۰	۱۱۱/۱۵	۱۱۱/۰۶	۱۱۱/۶۱	۱۱۰/۰۹	نفت برنت انگلیس	۱۱۰/۴۰
۹۲/۲۵		-۱/۳۸	۹۰/۹۸	۹۱/۹۵	۹۱/۵۶	۹۰/۴۳	۹۰/۸۲	۹۰/۱۲	نفت پایه آمریکا	۹۰/۶۸
۱۳۹۸۱		۲/۱۵	۱۴۲۸۱	۱۴۳۹۷	۱۴۳۲۹	۱۴۲۹۶	۱۴۲۵۴	۱۴۱۲۸	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۴۰۹۰
۱۱۴۹۶		۳/۵۵	۱۱۹۰۴	۱۲۲۸۴	۱۱۹۶۸	۱۱۹۳۲	۱۱۶۸۳	۱۱۶۵۲	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۱۶۰۶
۶۳۳۸		۱/۳۸	۶۴۲۶	۶۴۸۴	۶۴۳۹	۶۴۲۸	۶۴۳۲	۶۳۴۶	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۳۷۹
۷۶۹۹		۲/۳۷	۷۸۸۲	۷۹۸۶	۷۹۴۰	۷۹۱۹	۷۸۷۰	۷۶۹۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۷۰۸