



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 ۲

هفته منتهی به ۵ آوریل ۲۰۱۳

۱۶ فروردین ماه ۱۳۹۲





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

چشم انداز اقتصادی در امریکا

روند اشتغال زایی ملایم در آمریکا

فعالیت‌های کارخانه‌ای ISM

افزایش میزان سفارشات کارخانه‌ای

کسری تجاری

اروپا

جلسه ماه آوریل ECB

شاخص‌های اقتصادی

GDP فصل اول ۲۰۱۳

تورم و بیکاری

انگلیس

مجموعه شاخص‌های مدیران خرید

ژاپن

شاخص تانکان امیدوار کننده نبود

سیاست‌های جدید پولی بانک مرکزی ژاپن

۵-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۹-۱۰

تحولات بازار طلا

۱۰-۱۲

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:

این هفته افزایش اشتغال، شاخص تولیدات کارخانه‌ای ISM و همچنین سفارشات کارخانه‌ای همچنان از وضعیت رو به رشد اقتصاد امریکا حکایت داشتند. بازار کار، ۸۸ هزار فرصت شغلی جدید غیرکشاورزی بویژه در بخش خدمات و ساخت و ساز در ماه مارس ایجاد نمود. بر اساس گزارش اشتغال غیرکشاورزی تعداد ساعات کار افزایش، اما متوسط درآمد هر ساعت کار در ماه مذکور کاهش یافته است.

در هفته‌ی گذشته اروپا از بحران در قبرس فاصله گرفت و اخبار عمدتاً پیرامون شاخص‌های اقتصادی منطقه در جریان بود. افزایش بیکاری به سطح تاریخی ۱۲ درصد، افت خرده‌فروشی و نیز بدتر شدن وضعیت بخش خدمات همگی نشان می‌داد که زمان خروج از رکود برای منطقه‌ی یورو فصل نخست ۲۰۱۳ نبوده است. علاوه بر شاخص‌های فوق بانک مرکزی اروپا نیز در جلسه‌ی ماه آوریل خود سیگنال‌هایی از انبساط آتی بروز داد، گرچه در این جلسه نرخ بهره باز هم ۰/۷۵ درصد ثابت ماند و سیاست فوق انبساطی جدیدی نیز اعلام نشد.

در انگلیس شاخص‌های مدیران خرید در بخش کارخانه‌ای و ساخت و ساز امیدوارکننده نبودند در مقابل در بخش خدمات شاهد بهبود وضعیت بودیم.

در ژاپن مجموعه شاخص‌های تانکان نیز چندان چنگی به دل نمی‌زدند. اما بانک مرکزی ژاپن در اقدامی متهورانه اقدام به ۲ برابر نمودن سیاست‌های فوق انبساطی خود تا پایان سال ۲۰۱۴ نمود.

در هفته گذشته دلار در مقابل یورو و پوند به علت ضعف شاخص‌های اشتغال و مدیران خرید کارخانه‌ای امریکا تضعیف شد. اما با وجود اعمال سیاست‌های پولی انبساطی شدید توسط بانک مرکزی ژاپن دلار و سایر ارزها از جمله یورو و پوند در مقابل ین تقویت شدند.

در بازار کالاها، فلز زرد با ۱ درصد افت قیمت روبرو شد که عمدتاً بدلیل هجومی بود که در این هفته به فروش کالاها از جمله طلا آورده

شده بود. گرچه از موج در روز آخر با انتشار ارقام ناامیدکننده‌ی اشتغال در امریکا تا حدودی از بین رفت.

قیمت نفت در هفته گذشته کاهش سریعی را تجربه کرد. اگرچه برخی ارقام اقتصادی همچون افزایش اندک اشتغال در امریکا در تضعیف بازار نفت تأثیر گذار بود اما کاهش ۶ دلاری قیمت نفت برنت به هیچ وجه در تناسب با اخبار ناخوشایندی که در بازار منتشر شد نبود. انتظار می‌رود در هفته آینده مقامات اوپک برای مقابله با ریزش بیشتر قیمت‌ها از خود واکنش نشان دهند.

امریکا

چشم انداز اقتصادی در امریکا

بر اساس پیش‌بینی‌هایی که تاکنون صورت گرفته، رشد اقتصادی امریکا در سال ۲۰۱۳ اندکی بیشتر از ۲ درصد خواهد بود. نگاهی به رشد اقتصادی امریکا در سه سال گذشته نشان می‌دهد که این رقم بسیار نزدیک به رشد اقتصادی این کشور در دو سال قبل از آن است. البته گاهی اوقات این رشد متوسط و پایدار تحت تأثیر نوسانات فصلی همچون کاهش رشد اقتصادی در سه ماهه پایانی سال گذشته قرار گرفت و تا حدودی مورد تردید واقع شد. ارقام و آمار اقتصادی که در هفته جاری منتشر شد نشان می‌داد که اقتصاد امریکا همچنان با سرعت ملایمی در حال رشد است. بهبود ملایم بازار کار، رشد سهام و افزایش قیمت مسکن از جمله عوامل تقویت مخارج مصرف‌کننده در سال جاری در مقایسه با سال گذشته هستند. تورم هم در وضعیت مهار شده قرار دارد و کمتر از نرخ هدف‌گذاری شده توسط فدرال رزرو است بنابراین فدرال رزرو در ادامه سیاست فوق آسان‌پولی برای حمایت از اشتغال و رشد اقتصادی با مانع عمده‌ای روبرو نیست.

بر اساس گزارش بانک مرکزی امریکا موسوم به کتاب بژ که با اتکا به گزارش نواحی ۱۲ گانه سیستم فدرال رزرو تهیه می‌شود اقتصاد امریکا در ماه ژانویه و اوایل فوریه سال جاری و به لطف افزایش هزینه‌های مصرف‌کننده و احیای گسترده بازار مسکن، بهبود تدریجی یافته است. رشد اقتصادی امریکا در سه ماهه چهارم سال میلادی گذشته به رقم اندک ۰/۴ درصد تنزل یافته بود اما بانک



فعالیت‌های کارخانه‌ای ISM

طی چند ماه گذشته سفارش کالا توسط کارخانه‌ها رشد پایداری داشته است. این موضوع در شاخص اندازه‌گیری فعالیت‌های کارخانه‌ای آمریکا در ماه مارس تجلی یافته است. شاخص مذکور که در سطح $51/3$ واحد قرار گرفت در سه بعد اشتغال، سفارشات جدید و تولید افزایش یافته است. گفتنی است قرار گرفتن شاخص مذکور بالاتر از عدد 50 نشان‌دهنده رشد فعالیت‌های صنعتی در آمریکا است.

افزایش میزان سفارشات کارخانه‌ای

وزارت بازرگانی آمریکا روز سه شنبه اعلام کرد سفارش خرید کالا در آمریکا طی ماه مارس امسال (ماه سوم سال میلادی) 3 درصد افزایش یافته است. این درحالی است که اقتصاددانانی که خبرگزاری رویترز پیش تر از آنها در این خصوص نظرخواهی کرده بود، پیش بینی کرده بودند که میزان سفارشات در ماه فوریه $2/9$ درصد افزایش پیدا کند. صنعت هواپیمایی آمریکا (که احتمال نوسان شدید آن در عرصه سفارشات خرید مطرح است)، میزان سفارشات خود را برای قطعات هواپیما طی ماه فوریه 2013 به میزان چشم‌گیری افزایش داد. هواپیماسازی بوئینگ در ماه فوریه قطعات لازم برای ساخت 179 دستگاه هواپیما را سفارش داده است. وزارت بازرگانی آمریکا همچنین اعلام کرد سفارش خرید کالاهای مصرفی بادوام که عمر آنها تا حدود 3 سال برآورد می‌شود، طی ماه دوم سال جاری میلادی، $5/6$ درصد افزایش یافت.

کسری تجاری

وزارت بازرگانی آمریکا نیز روز جمعه اعلام کرد کسری تجاری آمریکا در ماه فوریه 43 میلیارد دلار بوده که کمتر از کسری $44/5$ میلیارد دلاری در ماه ژانویه است. کارشناسان پیش‌بینی کرده بودند رقم این شاخص اندکی افزایش داشته باشد. میزان صادرات آمریکا در ماه فوریه با $0/8$ درصد رشد به 186 میلیارد دلار رسید. میزان واردات نیز به بیش از $228/9$ میلیارد دلار افزایش یافت. بر اساس این گزارش، کسری تجاری آمریکا با چین در این مدت به $23/4$ میلیارد دلار رسیده است که پایین‌ترین میزان در 11 ماه اخیر به شمار می‌رود. میزان صادرات آمریکا به بازار اروپا نیز در این مدت با افت $0/9$ درصدی همراه بوده است.

مرکزی این کشور انتظار دارد به کمک نرخ‌های بهره نزدیک به صفر و برنامه گسترده خرید اوراق قرضه در چارچوب سیاست فوق‌آسان پولی اقتصاد این کشور روند احیای خود را حفظ نماید. گفتنی است این بانک ماهانه 85 میلیارد دلار اوراق قرضه که عمدتاً اوراق قرضه رهنی است را خریداری و از این طریق پول پرقدرت را به اقتصاد این کشور تزریق می‌نماید.

مهمترین تحولات

روند اشتغال زایی ملایم در آمریکا

سرعت میزان اشتغال زایی در ایالات متحده آمریکا در ماه مارس کاهش یافت. بر اساس گزارش وزارت کار آمریکا در ماه مذکور تنها 88 هزار فرصت شغلی در بخش غیر کشاورزی ایجاد شده است. این در حالی است که در ماه فوریه گذشته بیش از 236 هزار شغل در بخش مذکور ایجاد شده بود به این ترتیب در سه ماهه نخست سال به طور متوسط 168 هزار شغل در هر ماه ایجاد شده است که می‌توان آن را در تناسب با رشد ملایم اقتصادی این کشور قلمداد کرد. مطابق آخرین آمار و ارقام وزارت کار ایالات متحده آمریکا نرخ بیکاری در این کشور در ماه مارس نسبت به ماه پیش از آن یک دهم درصد کاهش یافت و به رقم $7/6$ درصد از جمعیت فعال رسید. کاهش تعداد جمعیت فعال در آمریکا یکی از دلایل پایین آمدن یک دهم درصدی نرخ بیکاری در این کشور در ماه مارس اعلام شده است. پس از انتشار گزارش اشتغال آمریکا در روز جمعه و کاهش برخی دیگر از شاخص‌های اقتصادی بازار بورس این کشور واکنشی منفی به آن نشان داد. ارزش شاخص سهام میانگین صنعتی داو جونز که از فهرستی متشکل از سهام سی شرکت بزرگ در بورس نیویورک تشکیل شده است، $0/8$ درصد کاهش یافت. ارزش شاخص سهام استاندارد اند پورز پانصد نیز که فهرستی متشکل از سهام پانصد شرکت مهم در بازار بورس نیویورک است $1/22$ درصد کاهش یافت. شاخص سهام نزدک هم که بزرگ‌ترین بازار معاملات سهام الکترونیک در آمریکا است، $1/55$ درصد افت نمود.



کمتر از سطح ۵۰ واحد را نشان می‌دهد، که نشان‌دهنده رکود می‌باشد.

سفارشات کارخانه‌ای در آلمان، موتور محرک حوزه‌ی یورو، بیش از دو برابر آنچه که پیش‌بینی می‌شد رشد کرد. این موضوع نشان داد که بزرگترین اقتصاد حوزه‌ی یورو در فصل نخست سال ۲۰۱۳ رشد خود را آغاز کرده است. سفارشات در این کشور ۲/۳ درصد نسبت به ماه ژانویه افزایش یافت.

تورم و بیکاری

تورم حوزه‌ی یورو کمتر از آنچه که پیش‌بینی می‌شد در ماه مارس کاهش یافت، دلیل آن نیز افزایش قیمت در بخش خدمات عنوان شده که توانسته تاحدودی کاهش قیمت انرژی را جبران نماید. رشد سالیانه‌ی قیمت‌ها برای ۱۷ کشور حوزه‌ی یورو ۱/۷ درصد بود که ۰/۱ درصد از رشد ۱/۸ درصدی ماه فوریه کمتر بود. پیش‌بینی اقتصاددانان رشد ۱/۶ درصدی قیمت‌ها در ماه مارس بود.

بیکاری حوزه‌ی یورو برای ماه فوریه به سطح ۱۲ درصد افزایش یافت و نشان داد که رکود اقتصادی برای حوزه‌ی یورو در فصل نخست سال نیز محتمل است. گفتنی است که بیکاری برای ماه ژانویه نیز که پیشتر ۱۱/۹ درصد اعلام شده بود مورد تجدید نظر سعودی قرار گرفت و سطح ۱۲ بعنوان تخمین نهایی اعلام شد.

GDP فصل اول ۲۰۱۳

در روز جمعه ارقام ابتدایی مربوط به تولید ناخالص داخلی حوزه‌ی یورو برای فصل نخست سال ۲۰۱۳ منتشر شد. شاخص مذکور که در سه ماهه‌ی پایانی سال ۲۰۱۲، ۰/۶ درصد افت کرده بود، در فصل نخست سال جاری نیز ۰/۶ دیگر افت کرد.

انگلیس

مجموعه شاخص‌های مدیران خرید

اروپا

جلسه ماه آوریل ECB

در روز پنجشنبه بانک مرکزی اروپا جلسه‌ی ماه آوریل خود را برگزار کرد. در این جلسه نرخ بهره سیاستی این بانک در سطح ۰/۷۵ درصد حفظ شد، اما سیاست‌گذاران این بانک نشان دادند که تمایلشان بسمت افزایش محرک‌های اقتصادی بیشتر از افزایش نرخ بهره است. در شایعه‌پراکنی‌های پس از جلسه نیز دو تن از سیاست‌گذاران اعلام کردند که دور جدید وام‌های بلندمدت به بانک‌ها و نیز طرحی برای تشویق به وام‌دهی به شرکت‌ها دو راه مدنظر ECB در جلسات آتی این بانک خواهد بود. این دو همچنین اعلام کردند که در صورت وخامت بحران، کاهش نرخ بهره نیز یکی از گزینه‌های احتمالی این بانک خواهد بود. گفتنی است آقای دراقی رئیس این بانک نیز در کنفرانس پس از جلسه، نگرانی خود را از نبود اعتبار و اعتماد لازم به شرکت‌های کوچک و متوسط علی‌الخصوص در ایتالیا و اسپانیا ابراز کرد، که می‌تواند مهر تأییدی بر سخنان دو سیاست‌گذار این بانک باشد. وی همچنین بانک مرکزی اروپا را آماده‌ی اقدام، در صورت بدتر شدن شرایط دانست.

شاخص‌های اقتصادی

خرده‌فروشی حوزه‌ی یورو در ماه فوریه افت کرد. افت خرده‌فروشی در فرانسه، آنچه را که آلمان و اسپانیا اندوخته بودند جبران کرد و به کاهش شاخص مذکور انجامید. فروش در ۱۷ کشور حوزه‌ی یورو مجموعاً ۰/۳ درصد نسبت به ماه ژانویه افت کرد.

در روز پنجشنبه شاخص مدیران خرید در بخش خدمات برای حوزه‌ی یورو منتشر شد و مشخص شد که این شاخص از ۴۷/۹ واحد در ماه فوریه به ۴۶/۴ واحد در ماه مارس رسیده است. شاخص مدیران خرید مرکب برای هر دو بخش خدمات و کارخانه‌ای نیز از ۴۷/۹ واحد به ۴۶/۵ واحد رسید. گفتنی است که ماه مارس چهاردهمین ماه متوالی است که شاخص مدیران خرید مرکب ارقام



بالاتر از ۳ درصد در ماه‌های آینده وجود دارد و بانک مرکزی این کشور در اجرای سیاست‌های فوق‌انبساطی جدید در تنگنا قرار گرفته است.

ژاپن

شاخص تانکان امیدوار کننده نبود

شاخص تانکان که توسط بانک مرکزی ژاپن تهیه می‌گردد به بررسی وضعیت کنونی و آینده اقتصاد ژاپن در بخش صنعتی، کارخانه‌ای و غیرکارخانه‌ای می‌پردازد.

در هفته گذشته مجموعه این شاخص‌های منتشر شد اما نشان داد که هنوز وضعیت مساعدی بخصوص در بخش صنعتی و کارخانه‌ای مشاهده نمی‌گردد.

شاخص تانکان کارخانه‌ای در سه ماهه نخست سال به سطح ۸- واحد رسید که البته در سه ماهه پایانی ۲۰۱۲ در سطح ۱۲- واحد قرار داشت. لازم به ذکر است میزان پیش‌بینی آن برای سه ماهه نخست در سطح ۷- واحد بوده است. برای سه ماهه آینده نیز پیش‌بینی می‌گردد این شاخص به ۱- واحد برسد.

اما شاخص تانکان غیر کارخانه‌ای از سطح ۴ واحد در سه ماهه پایانی ۲۰۱۲ به سطح ۶ واحد در سه ماهه نخست سال افزایش یافت که اندکی کمتر از میزان ۸ واحد مورد پیش‌بینی بوده است. همچنین پیش‌بینی می‌گردد این شاخص در سه ماهه بعدی به ۹ واحد افزایش یابد.

اما آنچه آینده را کمی مبهم می‌سازد کاهش ۲ درصدی سرمایه‌گذاری در مجموع کل بخش‌های صنعتی ژاپن است که نشان می‌دهد صنعتگران هنوز نسبت به آینده چندان خوشبین نبوده و نسبت به افزایش سرمایه‌گذاری برای افزایش تولید در دوره‌های آتی متقاعد نشده‌اند. این کاهش ۲ درصدی در سرمایه‌گذاری در حالی ثبت شد که میزان سرمایه‌گذاری در سه ماهه ماقبل ۶/۸ درصد افزایش یافته بود. اما با این وجود در سه ماهه نخست در بخش

در هفته گذشته انتشار شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای که توسط موسسه بین‌المللی مارکیت تهیه می‌گردد را شاهد بودیم.

بر همین اساس این شاخص از سطح ۴۷/۹ واحد در ماه فوریه به سطح ۴۸/۳ واحد در ماه مارس رسید. هر چند در ماه مارس نسبت به ماه فوریه این شاخص در موقعیت بهتری قرار گرفته بود اما باید توجه داشت که ارقام زیر ۵۰ واحد به معنی کوچک شدن بخش کارخانه‌ای این کشور است. از سویی دیگر پیش‌بینی می‌گردد که این شاخص در ماه مارس در سطح ۴۸/۵ واحد قرار گیرد که این اتفاق نیز روی نداد. این وضعیت نشان می‌دهد که بخش کارخانه‌ای هنوز هم توانایی کمک به رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه نخست را ندارد و برای اینکه شاهد رشد اقتصاد انگلیس در سه ماهه نخست سال باشیم باید بخش خدمات که بیش از ۷۵ درصد اقتصاد این کشور را تشکیل می‌دهد، بار رشد اقتصادی را بر دوش گیرد که خوشبختانه شاخص مدیران خرید خدمات نیز تقریباً همین مطلب را نشان داد. این شاخص نیز از سطح ۵۱/۸ واحد در ماه فوریه به ۵۲/۴ واحد در ماه مارس افزایش داشت که حتی فراتر از سطح مورد انتظار صاحب‌نظران بود.

اما در بخش ساخت ساز با وجود بهبودهای صورت گرفته بر اساس نظر مدیران فعال هنوز این بخش در حال کوچک شدن است و شاخص مدیران خرید ساخت و ساز از سطح ۴۶/۸ واحد در ماه فوریه به سطح ۴۷/۲ واحد در ماه مارس رسیده که کمتر از ۴۷/۵ واحد مورد پیش‌بینی نیز بوده است.

اما جالب آنکه حتی در این شرایط باز هم در هفته گذشته بانک مرکزی انگلیس ترجیح داد تا تغییری در سیاست‌های خود به‌وجود نیاورد و با توجه به پیش‌بینی افزایش تورم در این کشور نرخ بهره کلیدی را در سطح ۰/۵ درصد و میزان خرید دارایی‌ها را در سطح ۳۷۵ میلیارد پوند تثبیت نمود. بر اساس نظر اکثریت اعضای سیاست‌گذاری بانک مرکزی انگلیس وظیفه اصلی بانک مرکزی تثبیت سطح عمومی قیمت‌هاست. از آنجایی که پیش‌بینی رشد تورم به



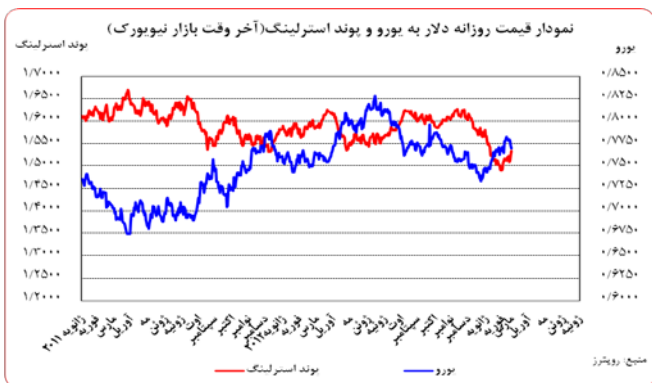
نرخ بهره بلندمدت را کاهش داده و استقراض بلندمدت را برای شرکتها ارزان‌تر نماید. این سیاست می‌تواند به افزایش سرمایه‌گذاری کمک نماید.

شایان ذکر است که اجرای این سیاست‌های به نوعی تغییر در جهت سیاست‌گذاری بانک مرکزی ژاپن از سمت تغییر نرخ بهره کلیدی به سمت افزایش پایه پولی محسوب می‌گردد.

البته گفتنی است که در ۵ سال منتهی ۲۰۰۶ بانک مرکزی ژاپن با اجرای سیاست‌های مشابهی سعی در افزایش حجم پول در گردش بازار نمود که سبب شد تا این پول به صورت سپرده‌های اضافی در حساب بانکها نزد بانک مرکزی بلوکه گردد و تاثیر چندانی بر مهار رکود قیمتی نداشت.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو و پوند بترتیب ۰/۵۰ و ۰/۲۳ درصد تضعیف و در برابر ین و فرانک سوئیس بترتیب ۰/۴۶ و ۰/۷۴ درصد تقویت شد.



کارخانه‌ای بهبود چندانی به وقوع نپیوست. بر همین اساس با توجه به کاهش سرمایه‌گذاری روند شاخصهای اقتصادی در سه ماهه دوم نیز با ابهام فراوان روبرو شده است.

سیاست‌های جدید پولی بانک مرکزی ژاپن

آقای کوردا رئیس جدید بانک مرکزی ژاپن در اولین قدم سیاستی خود برای دستیابی به تورم ۲ درصدی مورد هدف، بازار را شوکه نمودند. وی و همکارانش در جلسه ۳-۴ آوریل تصمیم گرفتند که ظرف دو سال آینده میزان خرید اوراق قرضه دولتی را به دو برابر افزایش دهد. بر این اساس بانک مرکزی ژاپن باید در هر سال به میزان ۵۰ تریلیون ین به حجم خرید اوراق قرضه دولتی اضافه نماید. در این صورت حجم اوراق قرضه نزد بانک مرکزی در پایان سال ۲۰۱۴ به حدود ۲۰۰ تریلیون ین خواهد رسید. البته بانک مرکزی اعلام نمود در حال حاضر برنامه خرید اوراق قرضه بدون سررسید مشخص را به صورت ماهانه ۷ تریلیون ین آغاز خواهد نمود و برنامه قبلی خرید اوراق قرضه نیز انجام خواهد شد.^۱

همچنین بانک مرکزی در هر سال اقدام به خرید ۱ تریلیون ین از اوراق قرضه شرکتهای ETF فعال در بورس و ۳۰ تریلیون ین صرف خرید اوراق قرضه صندوق‌های وام دهی مسکن خواهد نمود. بر این اساس پیش بینی می‌شود سرعت رشد سالانه پایه پولی در این کشور به ۶۰ تا ۷۰ تریلیون ین (۶۴۵ تا ۷۵۵ میلیارد دلار) افزایش یابد. همچنین ارزیابی می‌گردد تا پایان سال ۲۰۱۳ حجم پایه پولی از ۱۳۸ تریلیون ین کنونی به حدود ۲۰۰ تریلیون ین در پایان سال ۲۰۱۳ رسیده و در پایان سال ۲۰۱۴ به حدود ۲۷۰ تریلیون ین افزایش یابد.

همچنین بانک مرکزی اعلام نموده با خرید اوراق قرضه بلندمدت‌تر میانگین دوره اوراق قرضه نزد خود را از ۳ به ۷ سال افزایش خواهد داد. دولت قصد دارد با اجرای این سیاست بدین ترتیب

^۱ قبل از اعلام سیاست‌های اخیر حجم کل خرید اوراق قرضه دولتی توسط بانک مرکزی تا پایان سال ۲۰۱۴ در حدود ۱۰۰ تریلیون ین بود.



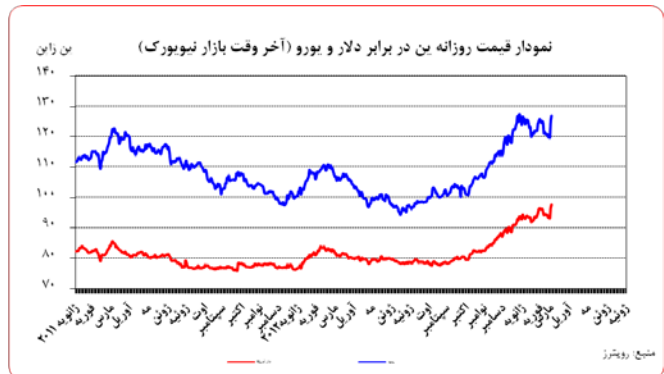
دلایل تقویت پوند در برابر دلار

- انتشار نامناسب شاخص مختلف مدیران خرید کارخانه‌ای در امریکا
- ضعف شاخص‌های مختلف اشتغال در امریکا
- ضعف شاخص مدیران خرید غیرکارخانه‌ای امریکا
- بهبود شاخص مدیران خرید خدمات انگلیس
- دلایل تضعیف پوند در برابر دلار
- ضعف شاخص مدیران خرید در بخش‌های مختلف اقتصاد انگلیس

توضیحات بیشتر

دلار ✓

در ابتدا هفته با وجود تعطیلی بازارهای ارزی اروپایی دلار در مقابل یورو، پوند و ین به ترتیب ۰/۲۴، ۰/۱۹ و ۱/۰۴ درصد تضعیف شد. در امریکا شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای رشدی کمتر از مقدار پیش‌بینی داشت و مهتر از آن شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای موسسه مدیریت عرضه ISM بود که حتی کاهش را تجربه نمود. بطور مثال شاخص کارخانه‌ای ISM از سطح ۵۴/۲ واحد در ماه فوریه به سطح ۵۱/۳ واحد کاهش یافت در حالی که مقدار پیش‌بینی ۵۴/۱ واحد بود. این در حالی بود که مخارج در بخش ساخت و ساز ۱/۲ درصد افزایش داشت. در مجموع این خبر سبب شد تا دلار در مقابل اکثر اسعار جهان‌نوا تعدیل گردد. اما در روز سه‌شنبه دلار توانست بخشی از ارزش از دست رفته خود را جبران نموده در مقابل یورو، پوند و ین به ترتیب ۰/۲۳، ۰/۸۴ و ۰/۲۵ درصد تقویت شود. در منطقه یورو و همچنین انگلیس شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای موسسه بین‌المللی مارکیت نامیدکنند بود. در منطقه یورو این شاخص در ماه مارس نسبت به فوریه کاهش یافت و در انگلیس رشدی کمتر از مقدار پیش‌بینی داشت اما هر دو بر ادامه رکود بخش کارخانه‌ای در این دو منطقه تاکید داشتند. البته شاخص مدیران خرید موسسه ISM برای منطقه نیویورک به شدت کاهش یافت که سبب کندی رشد دلار شد. در ژاپن نیز ۱ روز قبل از آغاز جلسه شورای سیاست‌گذاری به رهبری رئیس جدید بانک مرکزی ژاپن که در پی افزایش سیاست‌های فوق انبساطی پولی نیز می‌باشد، ین در مقابل دلار اندکی تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۸۱۹-۱/۲۹۹۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۳۳۵-۱/۵۱۰۳ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۹۳/۰۵-۹۷/۵۵ ین متغیر بود.

مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلایل تقویت ین در برابر دلار

- انتشار نامناسب شاخص مختلف مدیران خرید کارخانه‌ای در امریکا
- ضعف شاخص‌های مختلف اشتغال در امریکا
- ضعف شاخص مدیران خرید غیرکارخانه‌ای امریکا

دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- تصمیم بانک مرکزی ژاپن برای دو برابر نمودن حجم سیاست‌های فوق انبساطی پولی تا سال ۲۰۱۴

دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- انتشار نامناسب شاخص مختلف مدیران خرید کارخانه‌ای در امریکا
- ضعف شاخص‌های مختلف اشتغال در امریکا
- ضعف شاخص مدیران خرید غیرکارخانه‌ای امریکا

دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- ضعف شاخص مدیران خرید در بخش‌های مختلف اقتصاد منطقه

یورو



یورو ✓

در روز دوشنبه با وجود تعطیلی عید پاک بازارهای ارز اروپایی، یورو در مقابل دلار ۰/۲۴ درصد تضعیف شد و به سطح هر یورو ۱/۲۸۴۹ دلار دست یافت. در این روز در منطقه یورو شاخص اقتصادی خاصی منتشر نشد اما در آمریکا ۲ شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای تهیه شده توسط موسسه مارکیت و ISM انتشار امیدوار کننده‌ای نداشتند و سبب شدند تا دلار در مقابل یورو تضعیف شود.

در روز سه‌شنبه یورو در مقابل دلار ۰/۲۳ درصد تضعیف و به سطح هر یورو ۱/۲۸۱۹ دلار کاهش یافت. در منطقه یورو شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای موسسه بین‌المللی مارکیت از سطح ۴۷/۹ واحد در ماه فوریه به سطح ۴۶/۸ واحد در ماه مارس کاهش یافت. این شاخص نشان داد که رکود در بخش کارخانه‌ای منطقه یورو عمیق‌تر شده است تا تضعیف یورو را به همراه داشته باشد.

در روز چهارشنبه روند تغییرات به نفع یورو تغییر نمود و این بار یورو در مقابل دلار ۰/۲۳ درصد تقویت شد و به سطح ۱/۲۸۴۹ بازگشت. در منطقه یورو شاخص موثری منتشر نشد. تضعیف دلار در مقابل یورو بعد از انتشار ارقام ضعیف اشتغال بخش خصوصی و شاخص مدیران خرید غیرکارخانه‌ای موسسه ISM در آمریکا ایجاد شد. بخش خصوصی این کشور تنها توانست ۱۵۸ هزار شغل جدید ایجاد نماید که بسیار کمتر از رقم ۲۳۷ هزار نفری ماه فوریه و ۲۰۰ هزار نفری مورد انتظار بازار بود. شاخص مدیران خرید غیر کارخانه‌ای آمریکا نیز از سطح ۵۶/۰ واحد در ماه فوریه به سطح ۵۴/۴ در ماه مارس کاهش یافت که کاهش بیش از انتظار را نیز به ثبت رسانید.

در روز پنجشنبه یورو ۰/۷ درصد در مقابل دلار تقویت شد و در وقت پایانی هر یورو ۱/۲۹۳۶ دلار معامله شد. با وجود انتشار ضعیف شاخص مدیران خرید در بخش ساخت و ساز و شاخص مرکب منطقه یورو به علت شاخص‌های ضعیف اشتغال آمریکا در دو روز پیاپی شاهد تقویت یورو در مقابل دلار بودیم. در آمریکا تعداد متقاضیان بیمه بیکاری به شدت افزایش نشان داد تا بعد از شاخص اشتغال بخش خصوصی دومین شاخص بد اشتغال این کشور باشد. همچنین ماریو دراقی برخلاف سخنان هفته گذشته وزیر دارایی هلند اعلام نمود که الگو بکار رفته در طرح نجات سیستم بانکی قبرس برای سایر کشورهای حوزه یورو بکار نخواهد رفت.

در روز چهارشنبه این بار دلار در مقابل سه ارز یورو، پوند و ین به ترتیب ۰/۲۳، ۰/۱۷ و ۰/۳۹ درصد تضعیف شد. تضعیف دلار بعد از انتشار ارقام ضعیف اشتغال بخش خصوصی و شاخص مدیران خرید غیرکارخانه‌ای موسسه ISM در آمریکا ایجاد شد. بخش خصوصی این کشور تنها توانست ۱۵۸ هزار شغل جدید ایجاد نماید که بسیار کمتر از رقم ۲۳۷ هزار نفری ماه فوریه و ۲۰۰ هزار نفری مورد انتظار بازار بود. شاخص مدیران خرید غیر کارخانه‌ای نیز از سطح ۵۶/۰ واحد در ماه فوریه به سطح ۵۴/۴ در ماه مارس کاهش یافت که کاهش بیش از انتظار را نیز به ثبت رسانید.

در روز پنجشنبه دلار در مقابل یورو و پوند به ترتیب ۰/۷۰ و ۰/۶۸ درصد تضعیف شد اما در مقابل ین ۳/۵ درصد افزایش ارزش را تجربه نمود. تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا به یکباره افزایش قابل توجهی داشت و در هفته منتهی به ۳۱ مارس به ۳۸۵ هزار نفر رسید که بسیار فراتر از انتظار و ارقام قبلی بود. در انگلیس بانک مرکزی تغییری در سیاست‌های انبساطی خود به‌وجود نیامد اما بانک مرکزی ژاپن به رهبری آقای کوردا اعلام نمود قصد دارد ظرف ۲ سال آینده مقدار سیاست‌های انبساطی خود را به حداقل دو برابر افزایش دهد. در منطقه یورو نیز با وجود انتشار ضعیف شاخص مدیران خرید در بخش ساخت و ساز و شاخص مرکب به علت شاخص‌های ضعیف اشتغال آمریکا در دو روز پیاپی شاهد تقویت یورو در مقابل دلار بودیم.

در روز جمعه روند تضعیف دلار در مقابل یورو و پوند ادامه یافت و دلار در مقابل این دو ارز به ترتیب ۰/۴۵ و ۰/۶۶ درصد تضعیف شد. اما باز هم در مقابل ین ژاپن ۱/۲۵ درصد تقویت شد. در آمریکا اشتغال بخش غیرکشاورزی تنها و تنها ۸۸ هزار نفر افزوده شد که بسیار کمتر از رقم ۲۰۰ هزار نفری مورد پیش‌بینی و ۲۶۸ هزار نفری دوره قبل بود. این خبر سبب ایجاد نگرانی در مورد اشتغال آمریکا شده و تا حدودی احتمال توقف سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو را تضعیف نمود. در منطقه یورو نرخ رشد اقتصادی در سه ماهه نخست سال ۲۰۱۳ به مانند سه ماهه قبل ۰/۶- درصد اعلام شد و نشان داد در حال حاضر اوضاع وخیم‌تر نشده است. در روز پنجشنبه ماریو دراقی رئیس بانک مرکزی اروپا اعلام نموده بود که در صورت کاهش بیشتر رشد اقتصادی بانک مرکزی سیاست‌های جدیدی را اعمال خواهد نمود.



انتظار بازار بود. شاخص مدیران خرید غیر کارخانه‌ای نیز از سطح ۵۶/۰ واحد در ماه فوریه به سطح ۵۴/۴ در ماه مارس کاهش یافت که کاهش بیش از انتظار را نیز به ثبت رسانید.

در روز پنجشنبه ۳/۵ درصد در مقابل دلار تضعیف شد که بیشترین کاهش روزانه از اواخر سال ۲۰۰۸ تاکنون بود. در این روز هر دلار ۹۶/۳۴ ین در وقت پایانی معامله شد. بانک مرکزی ژاپن به رهبری آقای کوردا بازار را تقریباً شوکه نمود. بانک مرکزی ژاپن برای مقابله با رکود قیمتی حاکم بر این کشور قول داده حجم خرید اوراق قرضه دولتی را تا پایان سال ۲۰۱۴ حداقل به میزان ۲ برابر افزایش دهد. همچنین در هر سال اقدام به خرید ۱ تریلیون ین اوراق قرضه صندوق‌های ETF فعال در بخش سهام نموده و ۳۰ تریلیون ین اوراق قرضه صندوق‌های وام دهی مسکن خریداری نماید. بر این اساس بانک مرکزی تقریباً حجم پایه ژولی این کشور را ظرف مدت ۲ سال به بیش از ۲ برابر افزایش خواهد داد. در روز جمعه نیز در پی ادامه تأثیر سیاست‌های روز قبل بانک مرکزی ژاپن ۱/۲۵ درصد دیگر تضعیف شد و در مقابل هر دلار به سطح ۹۷/۵۵ ین کاهش یافت. سیاست اخیر بانک مرکزی ژاپن و دو برابر نمودن سیاست‌های فوق انبساطی نشان داد که بانک مرکزی به دنبال کاهش ارزش ین حتی بالاتر از سطح هر دلار ۱۰۰ ین می‌باشد.

✓ پوند استرلینگ

در روز دوشنبه با وجود تعطیلی بازارهای ارز اروپایی و انگلیس به علت عید پاک، پوند در مقابل دلار ۰/۱۹ درصد تضعیف شد و به سطح هر پوند ۱/۵۲۳۱ دلار دست یافت. در این روز در انگلیس شاخص اقتصادی خاصی منتشر نشد اما در آمریکا ۲ شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای تهیه شده توسط موسسه مارکیت و ISM انتشار امیدوار کننده‌ای نداشتند و سبب شدند تا دلار در مقابل پوند تضعیف شود.

در روز سه‌شنبه پوند در مقابل دلار ۰/۸۴ درصد تضعیف و به سطح هر پوند ۱/۵۱۰۳ دلار کاهش یافت. در انگلیس شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای موسسه بین‌المللی مارکیت از سطح ۴۷/۹ واحد در ماه فوریه به سطح ۴۸/۳ واحد در ماه مارس افزایش یافت که علی‌رغم رشد، نشان داد که رکود در بخش کارخانه‌ای انگلیس عمیق‌تر ادامه دارد. در عین حال این

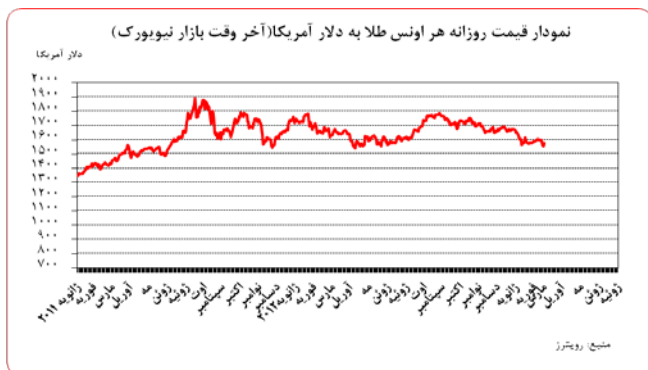
در روز جمعه یورو ۰/۴۵ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و هر یورو ۱/۲۹۹۵ دلار معامله شد. در آمریکا اشتغال بخش غیر کشاورزی این کشور که بخش اصلی اشتغال را به خود اختصاص می‌دهد بسیار ناامید کننده بود و تنها ۸۸ هزار نفر افزایش یافت. در منطقه یورو نرخ رشد اقتصادی در سه ماهه نخست سال ۲۰۱۳ به مانند سه ماهه قبل ۰/۶- درصد اعلام شد و نشان داد فعلاً اوضاع وخیم‌تر نشده است. در روز پنجشنبه ماریو دراقی رئیس بانک مرکزی اروپا اعلام نموده بود که در صورت کاهش بیشتر رشد اقتصادی، بانک مرکزی سیاست‌های جدیدی را اعمال خواهد نمود که این می‌تواند احتمال تشدید سیاست‌های فوق انبساطی از سوی بانک مرکزی اروپا را کاهش دهد.

✓ ین

در روز دوشنبه ین در مقابل دلار ۱/۰۴ درصد تقویت شد و به سطح هر دلار ۹۳/۲۴ ین دست یافت. با وجود انتشار ناامید کننده مجموعه شاخص‌های تانکان توسط بانک مرکزی ژاپن بخصوص در بخش کارخانه‌ای این کشور در روز یکشنبه و کاهش فروش اتومبیل به میزان ۱۵/۶ درصد در ماه مارس در این کشور، با توجه به انتشار نامساعد شاخص‌های مدیران خرید کارخانه‌ای در آمریکا ین در روز دوشنبه در مقابل دلار تقویت شد. در آمریکا ۲ شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای تهیه شده توسط موسسه مارکیت و ISM انتشار امیدوار کننده‌ای نداشتند.

در روز بعد ین ۰/۲۵ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر دلار ۹۳/۴۳ ین رسید. در ژاپن نیز ۱ روز قبل از آغاز جلسه شورای سیاست‌گذاری به رهبری رئیس جدید بانک مرکزی ژاپن، ین تضعیف شد. آقای کوردا از حامیان سرسخت سیاست‌های پولی انبساطی برای غلبه بر رکود قیمتی در ژاپن است و در پی افزایش سیاست‌های فوق انبساطی پولی در نشست سیاست‌گذاری می‌باشد. این مسئله سبب شد ین در مقابل دلار اندکی تضعیف شود.

در روز چهارشنبه ین در مقابل دلار ۰/۳۹ درصد تضعیف شد و به سطح هر دلار ۹۳/۰۵ ین افزایش یافت. در ژاپن شاخص مهم و نوسان‌سازی منتشر نشد. تضعیف دلار بعد از انتشار ارقام ضعیف اشتغال بخش خصوصی و شاخص مدیران خرید غیر کارخانه‌ای موسسه ISM در آمریکا ایجاد شد. بخش خصوصی این کشور تنها توانست ۱۵۸ هزار شغل جدید ایجاد نماید که بسیار کمتر از رقم ۲۳۷ هزار نفری ماه فوریه و ۲۰۰ هزار نفری مورد



مجموعاً طلا در هفته‌ی گذشته بیش از یک درصد افت قیمت را تجربه کرد. پس از آنکه در هفته‌ی ماقبل شاهد بهبود نسبی اوضاع در اروپا بودیم و پذیرش بسته‌ی نجات ۱۰ میلیارد یورویی قبرس از سوی این کشور و مقامات اروپایی تا حدودی از نااطمینانی‌های موجود در اروپا کاسته بود، در این هفته شاهد موج قابل‌توجهی از فروش دارایی‌های طلا از سوی هولدرینگ‌های نگهدارنده‌ی فلز زرد بودیم. این موج توانست در سه روز میانی هفته فلز زرد را تا سطح ۱۵۵۰ دلار نیز کاهش دهد. اما روز جمعه با انتشار ارقام مربوط به اشتغال در آمریکا، اطمینان بازار بار دیگر متزلزل شد و هم به تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری افزوده شد و هم انتظار ادامه‌ی سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو به افزایش قیمت منجر شد.

روزشمار تحولات طلا

دوشنبه

در روز دوشنبه در حالی که حجم مبادلات بدلیل تعطیلی بازارهای مالی اروپا کم بود، با رشد قیمت روبرو شد. این رشد عمدتاً نشأت گرفته از انتشار شاخص بخش کارخانه‌ای در آمریکا (ISM) بود که کمترین رشد در سه ماه گذشته را به ثبت رسانده بود و با تشدید نگرانی از اوضاع اقتصادی آمریکا پیش از انتشار شاخص اشتغال بخش غیرکشاورزی در اواخر هفته، به افزایش قیمت طلا انجامید.

رشد نیز کمتر از مقدار پیش‌بینی شده بود تا سبب تضعیف پوند در مقابل دلار گردد.

در روز چهارشنبه پوند در مقابل دلار ۰/۱۷ درصد تقویت شد و به سطح هر پوند ۱/۵۱۳۰ دلار رسید. مهمترین عامل تقویت پوند در مقابل دلار افزایش اندک اشتغال بخش خصوصی و ضعف شاخص مدیران خرید غیرکارخانه‌ای در آمریکا بود. البته شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز در انگلیس نیز نشان داد این بخش از اقتصاد انگلیس نیز هنوز در رکود به سر می‌برد که سبب شد تا روند رشد ارزش پوند کند شود.

در روز پنجشنبه پوند ۰/۶۸ درصد در مقابل دلار تقویت شد و در وقت پایانی هر پوند ۱/۵۲۳۴ دلار معامله شد. با وجود انتشار ضعیف شاخص در آمریکا تعداد متقاضیان بیمه بیکاری به شدت افزایش نشان داد تا بعد از شاخص اشتغال بخش خصوصی دومین شاخص بد اشتغال این کشور در دو روز متوالی باشد. همچنین شاخص مدیران خرید بخش خدمات انگلیس که بخش اعظم اقتصادی این کشور را تشکیل می‌دهد رشد بالاتر از انتظاری داشت.

در روز جمعه پوند توانست ۰/۶۶ درصد دیگر در مقابل دلار تقویت شده و به سطح هر پوند ۱/۵۳۳۵ دلار افزایش یابد. در آمریکا برای سومین روز متوالی شاخص‌های مربوط به اشتغال نامیدکننده بودند. اشتغال بخش غیرکشاورزی تنها ۸۸ هزار نفر افزایش یافت که بسیار کمتر از رقم ۲۶۷ هزار نفری دوره قبل و ۲۰۰ هزار نفری مورد پیش‌بینی بوده است.

✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (ابتدا هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۱/۵۹ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۷۴ درصد تقویت شد.

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۵۵۳/۲۷-۱۵۹۸/۷۹ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



که از اقدامات آتی فوق انبساطی بانک مرکزی اروپا خبر می‌داد طلا نتوانست به موج فروش شدیدی که از جانب صندوق‌های دارنده‌ی طلا آغاز شده بود پایان دهد و فلز زرد با ۰/۲ درصد افت به سطح ۱۵۵۳/۲۷ دلار برای هر اونس رسید. در مجموع جو کلی بازار در این روز انتظار برای انتشار ارقام اشتغال بخش غیرکشاورزی در روز جمعه بود.

جمعه

پس از سه روز متوالی افت قیمت، طلا در روز جمعه با ۱/۵ درصد افزایش قیمت روبرو شد. ارقام ناامیدکننده‌ی اشتغال در آمریکا حکایت از ادامه‌ی سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو و به تبع انتظار بالا رفتن قیمت‌ها داشت.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۳۶ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۷/۱۹-۹۲/۷۰ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۴/۹۳ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۱/۳۲ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۱/۰۸-۱۰۴/۱۲ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۷/۸۷ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۸/۱۶-۱۰۴/۲۱ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۶/۵۴ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته بدون تغییر باقی ماند.

مجموعاً طلا در این روز با ۰/۲ درصد افزایش به ۱۵۹۸/۷۹ دلار برای هر اونس رسید.

از جانب تقاضای فیزیکی، در این روز مشخص شد که واردات طلای ترکیه به ۱۸/۲۶ تن در ماه مارس افزایش یافته است، در حالی که رقم مذکور برای ماه فوریه ۱۷/۳۴ تن بود.

سه‌شنبه

در این روز طلا بیشترین افت یک ماه گذشته‌ی خود، یعنی ۱/۵ درصد را به ثبت رساند. خوش‌بینی اقتصادی در این روز سهام آمریکا را به بیشترین سطح تاریخی خود نزدیک و تقاضای مامن سرمایه‌گذاری فلز زرد را کاهش داد و افت قیمت طلا را در این روز رقم زد. در مجموع طلا در این روز به ۱۵۷۵/۶۰ دلار رسید.

چهارشنبه

در این روز طلا به کمترین سطح نه ماه گذشته‌ی خود رسید و در برخی لحظات سطوح کمتر از ۱۵۵۰ دلار برای هر اونس را نیز تجربه کرد. سقوط قیمت نفت و نیز افت ارزش سهام در این روز موجی از فروش در بازار کالاها در سراسر دنیا ایجاد کرد که دامن طلا را نیز گرفت. در این روز همچنین نبود تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری، مهمترین دلیل افت قیمت بود. مجموعاً طلا با ۱/۲ درصد افت در این روز در سطح ۱۵۵۶/۷۵ دلار برای هر اونس بسته شد. گفتنی است تنش‌های ژئوپلیتیکی ایجاد شده میان دو کره نیز نتوانست تقاضای طلا بعنوان مامن امن سرمایه‌گذاری را تحریک و به قیمت بیافزاید. همچنین آغاز مذاکرات ایران و غرب پیرامون مساله‌ی اتمی ایران نیز از سوی بازار طلا نادیده گرفته شد. از سوی دیگر در این روز مشخص شد که دارایی‌های طلا در هولدینگ SPDR هنوز در مسیر کاهشی قرار دارد.

پنجشنبه

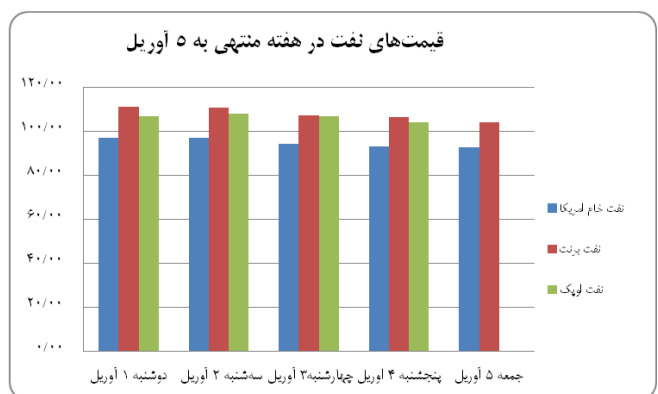
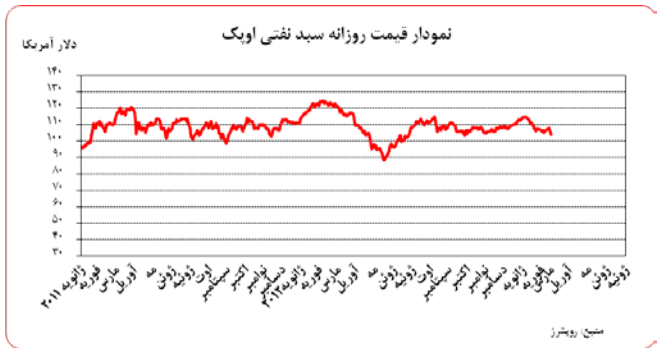
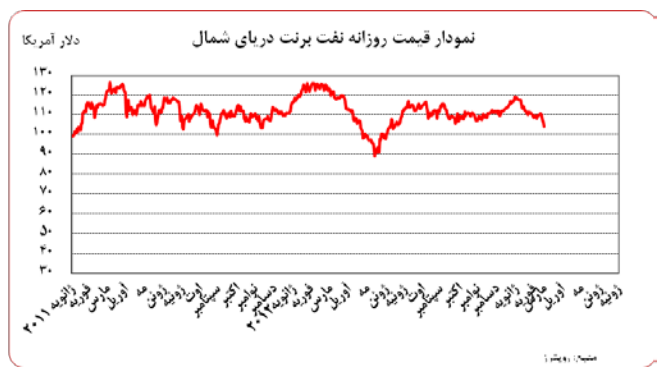
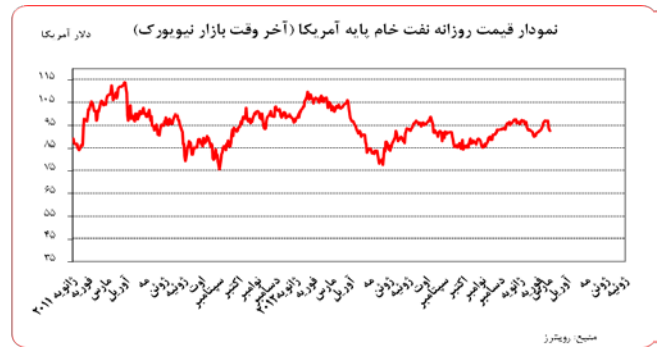
طلا در این روز برای سومین روز متوالی کاهش قیمت را تجربه و کمترین سطح ۱۰ ماه گذشته را به ثبت رساند. در این روز علی‌رغم سیاست فوق انبساطی جدید بانک مرکزی ژاپن و نیز سیگنال‌هایی



این هفته بازار نفت در حالی وارد ماه چهارم سال میلادی شد که سیر نزولی قیمت‌های نفت در ماه مارس به ماه آوریل نیز سرایت کرد. کاهش قیمت بویژه نفت برنت به عنوان شاخص بین‌المللی قیمت نفت در هفته گذشته غافل‌گیر کننده بود. نفت برنت ۶ دلار از ارزش خود را از دست داد و قیمت ۱۰۴ دلاری که هفته گذشته ثبت شد ۲۰ درصد پایین‌تر از پیک قیمت در بهار ۲۰۱۲ یعنی ۱۲۷ دلار در هر بشکه بود. مهمتر از آن اینکه قیمت از ۱۱۰ دلار پایین‌تر آمد. این در حالی بود که هیچ اتفاق خاصی به عنوان علت متناسبی در این حد رخ نداد. عربستان به عنوان بزرگترین صادرکننده نفت که قابلیت انعطاف زیادی در تغییر میزان تولید خود دارد همواره نقش محوری در تعیین قیمت نفت داشته است. به اعتقاد نگارنده آنچه که باعث شد تا طی دو سال گذشته قیمت‌های نفت بالاتر از ۱۰۰ دلار در هر بشکه باقی بماند خواست و تمایل اوپک و در راس آن عربستان بود. تا کنون تغییری در خواست مقامات اوپک و عربستان مشاهده نشده است تقریباً تمام صادرکنندگان نفت بودجه خود را با نفت ۱۰۰ دلار و بالاتر بسته‌اند. حال سوالی که مطرح است این است که آیا کارتل نفتی اوپک در کنترل قیمت شکست خورده است؟ برای پاسخ به این سوال باید دید واکنش اوپک و عربستان به سقوط قیمت‌ها به زیر ۱۰۰ دلار در هفته‌های آینده چه خواهد بود.

ذخایر نفت:

بر اساس گزارش اداره اطلاعات انرژی آمریکا موجودی نفت خام این کشور در هفته منتهی به ۲۹ مارس ۲/۷ میلیون بشکه در روز افزایش یافت که باز هم بیشتر از میزان پیش‌بینی شده در نظر سنجی رویترز بود. به این ترتیب موجودی نفت خام آمریکا به ۳۸۸/۱ میلیون بشکه رسید که بالاترین سطح از سال ۱۹۹۰ بود. با توجه به روند افزایش ذخایر نفت در منطقه کوشینگ به نظر می‌رسد در آینده بسیار نزدیک رکود تاریخی موجودی انبار نفت خام آمریکا از رکورد تاریخی سال ۱۹۸۲ یعنی ۳۹۱/۹ میلیون بشکه بگذرد.





در پی انتشار گزارش اداره اطلاعات انرژی آمریکا مبنی بر افزایش ذخایر نفت خام این کشور در هفته منتهی به ۲۹ مارس، کاهش بهای نفت در تحویل‌های مدت دار در روز چهارشنبه ادامه یافت. بهای هر بشکه نفت خام برنت دریای شمال برای تحویل در ماه مه با ۲/۱۴ دلار کاهش به ۱۰۸/۰۵ دلار رسید و بهای هر بشکه نفت خام سبک آمریکا با ۱/۶۷ دلار کاهش به ۹۵/۵۳ رسید.

روز پنجشنبه

نفت برنت در این روز پایین‌ترین سطح خود طی ۵ ماه گذشته یعنی ۱۰۵ دلار را ثبت نمود. افزایش مطالبات بیمه بیکاری در آمریکا باعث کاهش قیمت‌های نفت برای دومین روز متوالی شد. نفت خام سبک شیرین آمریکا موسوم به وست تگزاس اینترمدیت با نوزده سنت کاهش ۹۳/۱۹ دلار و نفت خام برنت دریای شمال نیز با ۲۵ سنت کاهش به قیمت ۱۰۶/۲۶ در هر بشکه به کار خود پایان دادند.

روز جمعه:

نفت برنت در این روز به زیر ۱۰۴ دلار در هر بشکه یعنی پایین‌ترین میزان طی ۸ ماه گذشته تنزل یافت. نفت آمریکا هم کمتر از ۹۳ دلار معامله شد. مهمترین دلیل کاهش قیمت نفت در این روز گزارش اشتغال ماه مارس آمریکا بود که به دلیل فاصله زیادی که با میزان پیش‌بینی داشت باعث تضعیف بازارهای مالی از جمله بازار نفت گردید. در حالی که طبق نظرسنجی‌ها انتظار می‌رفت ۲۰۰ هزار شغل در بخش غیر کشاورزی ایجاد شود تنها ۸۸ هزار شغل ایجاد شد که موجبات نگرانی در مورد رشد اقتصادی بزرگترین مصرف‌کننده نفت در جهان را فراهم ساخت.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	نفت خام
26.2	2.7	1,084.60	
26.2	2.7	388.6	ذخایر تجاری نفت خام
0	0	696	ذخایر استراتژیک نفت خام
-1.2	-0.6	220.7	بنزین
مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
1102	0	7,151	تولید داخلی
□1850	□227	7,886	خالص واردات

بازخوانی روزشمار تحولات

روز دوشنبه:

پس از انتشار شاخص مدیران خرید چین در بخش کارخانه‌ای که پایین‌تر از انتظارات بازار بود قیمت نفت در این روز به زیر ۱۱۰ دلار در هر بشکه سقوط کرد. شاخص مذکور حاکی از این بود که رشد تقاضای نفت در دومین کشور بزرگ مصرف‌کننده آن پایین‌تر از حد انتظارات خواهد بود. در روز دوشنبه نفت برنت دریای شمال برای تحویل در ماه مه با ۵۴ سنت کاهش ۱۰۹ دلار ۴۸ سنت در هر بشکه معامله شد و نفت سبک آمریکا با ۵۱ سنت کاهش به ۹۶ دلار و ۷۲ سنت در هر بشکه رسید. در این روز اعلام شد که خط لوله پگاسوس شرکت اکسون موبیل که روزانه بیش از ۹۰ هزار بشکه نفت از آرکانزاس به تگزاس منتقل می‌کند در روزهای گذشته دچار نشت نفتی شده است. نشت نفتی در آرکانزاس واکنش فوری مخالفان خط لوله پیشنهادی ۸۰۰ هزار بشکه‌ای کی استون را که قرار است نفت کانادا را به سواحل خلیج منتقل خواهد کرد، برانگیخت. فعالان محیط زیست درباره تاثیر توسعه شنه‌های نفتی کانادا ابراز نگرانی کرده و گفته‌اند که این نوع نفت بیشتر از نفت‌های متعارف باعث فرسایش خط لوله انتقال نفت می‌شود.

روز سه‌شنبه:

ارقام اقتصادی در اروپا و آمریکا که نگرانی‌ها در مورد رشد اقتصاد جهانی را تشدید کرد باعث افزایش قیمت‌های بین‌المللی نفت گردید البته نگرانی از قطع انتقال نفت به خلیج مکزیک نفت پایه آمریکا را اندکی با افزایش روبرو ساخت.

روز چهارشنبه:

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 ۱۳۹۲/۰۱/۱۶

۲۰۱۳/۰۴/۰۵

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۵ آوریل	پنجشنبه ۴ آوریل	چهارشنبه ۳ آوریل	سه شنبه ۲ آوریل	دوشنبه ۱ آوریل	عنوان	جمعه ۲۹ مارس
۰/۶۶۶۷۰		-۰/۰۱	۰/۶۶۶۶۷	۰/۶۶۶۰۹	۰/۶۶۸۶۸	۰/۶۶۶۹۵	۰/۶۶۶۱۱	۰/۶۶۵۵۰	دلار به SDR	۰/۶۶۷۰۲
۱/۰۱۷۵	(۳)	-۰/۲۴	۱/۰۱۵۱	۱/۰۱۶۶	۱/۰۱۲۸	۱/۰۱۴۵	۱/۰۱۴۷	۱/۰۱۶۸	دلار کانادا	۱/۰۱۷۶
۹۴/۲۹	(۵)	۰/۴۶	۹۴/۷۲	۹۷/۵۵	۹۶/۳۴	۹۳/۰۵	۹۳/۴۳	۹۳/۲۴	ین ژاپن	۹۴/۲۲۰۰
۱/۲۸۲۵	(۲)	۰/۵۰	۱/۲۸۹۰	۱/۲۹۹۵	۱/۲۹۳۶	۱/۲۸۴۹	۱/۲۸۱۹	۱/۲۸۴۹	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۸۱۸
۰/۹۵۰۰	(۱)	-۰/۷۴	۰/۹۴۳۰	۰/۹۳۴۴	۰/۹۳۹۸	۰/۹۴۵۲	۰/۹۴۹۰	۰/۹۴۶۶	فرانک سوییس	۰/۹۴۹۵
۱/۵۱۷۲	(۴)	۰/۲۳	۱/۵۲۰۷	۱/۵۳۳۵	۱/۵۲۳۴	۱/۵۱۳۰	۱/۵۱۰۳	۱/۵۲۳۱	لیره انگلیس *	۱/۵۲۰۲
۱/۴۹۹۹۲		۰/۰۱	۱/۵۰۰۰۱	۱/۵۰۱۳۰	۱/۴۹۵۴۹	۱/۴۹۹۳۷	۱/۵۰۱۲۵	۱/۵۰۲۶۲	SDR به دلار	۱/۴۹۹۲۰
۱۶۰۱/۰۸		-۱/۷۸	۱۵۷۲/۵۴	۱۵۷۸/۳۰	۱۵۵۳/۲۷	۱۵۵۶/۷۵	۱۵۷۵/۶۰	۱۵۹۸/۷۹	طلای نیویورک (هراونس)	تعطیل
۱۵۹۹/۶۳		-۱/۹۷	۱۵۶۸/۱۹	۱۵۶۸/۰۰	۱۵۴۶/۵۰	۱۵۷۴/۷۵	۱۵۸۳/۵۰	تعطیل	طلای لندن (هر اونس)	تعطیل
۱۰۹/۳۱		-۱/۳۲	۱۰۷/۸۷	۱۰۴/۱۲	۱۰۶/۳۴	۱۰۷/۱۱	۱۱۰/۶۹	۱۱۱/۰۸	نفت برنت انگلیس	تعطیل
۹۶/۲۴		-۱/۳۶	۹۴/۹۳	۹۲/۷۰	۹۳/۲۶	۹۴/۴۵	۹۷/۱۹	۹۷/۰۷	نفت پایه آمریکا	تعطیل
۱۴۵۲۸		۰/۴۴	۱۴۵۹۱	۱۴۵۶۵	۱۴۶۰۶	۱۴۵۵۰	۱۴۶۶۲	۱۴۵۷۳	DOW-30 (بورس وال استریت)	تعطیل
۱۲۴۴۹		-۰/۴۴	۱۲۳۹۴	۱۲۸۳۴	۱۲۶۳۵	۱۲۳۶۲	۱۲۰۰۳	۱۲۱۳۵	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۲۳۹۸
۶۳۹۴		-۰/۲۸	۶۳۷۶	۶۲۵۰	۶۳۴۴	۶۴۲۰	۶۴۹۱	تعطیل	FTSE-100 (بورس لندن)	تعطیل
۷۸۳۴		-۰/۱۳	۷۸۲۴	۷۶۵۹	۷۸۱۷	۷۸۷۵	۷۹۴۴	تعطیل	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	تعطیل

* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی

شماره ۳