



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 ۹

هفته منتهی به ۲۴ مه ۲۰۱۳

۳ خرداد ماه ۱۳۹۲





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

دفاع برنانکی از سیاستهای فدرال رزرو

ادامه بهبود در بخش مسکن

افزایش سفارشات کالاهای بادوام، رشد کارخانه‌ای و بهبود اشتغال

اروپا

قدمی به سمت بهبود

تصویب پیش نویس قانون جدید بانکی

انگلیس

ژاپن

تاکید بر سیاست پولی انبساطی

بررسی شاخص های اقتصادی

۵-۷

تحولات بازار ارزهای عمده

۷-۸

تحولات بازار طلا

۸-۱۰

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

آمریکا

دفاع برنانکی از سیاستهای فدرال رزرو

رئیس فدرال رزرو آمریکا در هفته گذشته در کنگره آمریکا ضمن دفاع از سیاستهای فوق‌انبساطی فدرال رزرو عنوان داشت که این سیاستهای به بهبود رشد اقتصادی این کشور کمک کرده اما بانک مرکزی باید علائم بیشتری از بهبود رشد اقتصادی مشاهده نماید تا از شدت سیاستهای انبساطی خود بکاهد. وی گفت در صورتی که اقتصاد شتاب رشد کنونی خود را حفظ نماید بانک مرکزی در چند ماه آینده تصمیم به کاهش یا قطع خرید ماهانه‌ی ۸۵ میلیارد دلار اوراق بهادار خواهد گرفت. برنانکی همچنین تاکید نمود که تورم مورد نظر بانک مرکزی هم اکنون در سطح ۱ درصد و کمتر از نرخ هدف این بانک است که بخشی از آن به علت کاهش قیمت انرژی است. بر این اساس برنانکی اظهار داشت که فدرال رزرو هم آمادگی کاهش و هم افزایش سیاستهای انبساطی خود را دارد. همچنین وی عنوان داشت در صورتی که در چند جلسه آینده بانک مرکزی اقدام به کاهش سیاستهای انبساطی نماید، این به معنی قطع کامل و سریع سیاستهای انبساطی نخواهد بود. برنانکی عنوان داشت هر چند تهدید بحران بدهی حوزه یورو برای اقتصادی آمریکا کاهش یافته اما کاهش شدید بودجه دولت آمریکا خطر کاهش رشد اقتصادی را به وجود آورده است.

از سویی دیگر انتشار صورت جلسه گذشته فدرال رزرو نیز بر گفته‌های برنانکی صحنه گذاشت و نشان می‌داد که اعضای کمیته بازار باز فدرال رزرو منتظر دیدن علائم بیشتر و باثبات‌تری از رشد اقتصادی برای کم کردن سرعت سیاستهای انبساطی فدرال رزرو هستند. همچنین ویلیام دادلی رئیس فدرال رزرو نیویورک نیز اعلام نمود در چند ماه آینده ممکن است فدرال رزرو اقدام به کاهش سیاستهای فوق‌انبساطی در صورت ثبات وضعیت موجود در اقتصاد آمریکا نماید.

در هفته گذشته برنانکی به کنگره آمریکا گفت در صورت ادامه روند بهبود اقتصاد سیاستهای پولی فوق‌انبساطی این کشور بتدریج کنار خواهد گذاشت. همچنین فروش مسکن و سفارشات کالاهای بادوام افزایش خوبی داشت.

در منطقه یورو شاخصهای مدیران خرید بهبود یافت و شاخص IFO در آلمان نیز رشد کرد. کمیسیون اروپا نیز پیش نویس طرح انتقال بخشی از ضرر بانکها به سپرده‌گذارانی با بیش از ۱۰۰ هزار یورو سپرده را تصویب نمود.

صندوق بین‌المللی پول پس از بررسی‌های لازم وضعیت اقتصادی انگلیس را امیدوارکننده اعلام نمود اما متذکر شد این کشور تا رشد قوی و پایدار همچنان راه درازی در پیش دارد. طی هفته گذشته شاخصهای مسکن نشان از رونق در این بخش مهم داشتند و این امر در کنار کاهش نرخ تورم در انگلیس نظر مثبت کارشناسان را جلب نمود.

در ژاپن کسری تراز تجاری قابل توجهی وجود داشت. همچنین اعضای بانک مرکزی ژاپن بر اجرای سیاستهای انبساطی شدید تاکید داشتند. هر دو شاخص پیشنگر و همزمان روند صعودی داشتند.

در هفته‌ی گذشته نوسانات بازار ارز تحت‌تاثیر سخنرانی آقای برنانکی در مقابل کنگره بود. پیش از برگزاری جلسه شایعات از عدم اتمام زود هنگام سیاستهای فوق‌انبساطی آمریکا حکایت داشت و تضعیف دلار نتیجه‌ی آن بود. اما با برگزاری جلسه و اشاره تلویحی برنانکی به کاهش سرعت این سیاستهای تقویت دلار در برابر اسعار رقم خورد.

در مجموع در هفته‌ی گذشته فلز زرد ابتدا تحت تاثیر احتمال کاهش سیاستهای فوق‌انبساطی فدرال رزرو در ماه‌های آتی کاهش قیمت را تجربه کرد اما پس از آن سیگنال‌هایی که از کاهش سرعت رشد اقتصاد جهانی منتشر شد و افت ارزش بازار سهام را در پی داشت، تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری افزایش و به قیمت آن افزوده شد.

در هفته گذشته قیمت نفت خام نفت در بازارهای جهانی، به دلیل وفور عرضه و تقویت دلار، کاهش یافت. البته سخنان برنانکی رئیس فدرال رزرو، مبنی بر احتمال کنار گذاشتن تدریجی سیاستهای فوق‌انبساطی این بانک، سبب افزایش ارزش نفت خام در اواسط هفته شد.



ادامه بهبود در بخش مسکن

با وجود روند صعودی قیمت مسکن در بزرگترین اقتصاد جهان، فروش در بخش خانه‌های نوساز و غیر نوساز رو به افزایش است. نرخ رشد فروش خانه‌های نوساز پس از ۳/۵ درصدی رشد ماهانه در ماه مارس، در ماه آوریل بطور ماهانه ۲/۳ درصد رشد داشت. فروش خانه‌های غیر نوساز پس از ۰/۲ درصد کاهش ماهانه در ماه مارس، در ماه آوریل رشد ماهانه ۰/۶ درصدی را ثبت نمود. انجمن ملی مشاوران املاک امریکا که متولی انتشار آمار مربوط به فروش خانه‌های غیر نوساز است رشد کمتر فروش در این بخش را محدود بودن تعداد خانه‌های بفروش گذاشته شده و سخت بودن شرایط دریافت وام عنوان کرده است.

افزایش سفارشات کالاهای بادوام، رشد کارخانه‌ای و

بهبود اشتغال

طبق آمارهای منتشره، سفارشات کالاهای بادوام این کشور پس از ۵/۹ درصد کاهش ماهانه در ماه مارس، در ماه آوریل ۳/۳ درصد افزایش یافت. همچنین در همین ماه سفارشات کالاهای بادوام، بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان مربوط به حمل و نقل، رشد ۱/۳ درصدی را نشان داد. قبلاً انتظار می‌رفت سفارشات کالاهای بادوام ۱/۵ درصد و سفارشات مذکور بدون احتساب اقلام مربوط به حمل و نقل ۰/۵ درصد رشد پیش‌بینی شده بود. سفارشات هواپیماهای مسافری و نظامی به ترتیب ۱۸/۱ و ۵۳/۳ درصد رشد داشتند. سفارشات کالاهای سرمایه‌ای ۱/۲ درصد و بیشتر از مقدار پیش‌بینی شده رشد نمود.

در هفته گذشته مدیران بخش کارخانه‌ای نیز اعتقاد داشتند که تولیدات این بخش رشد داشته است. شاخص مدیران خرید موسسه مارکیت در ماه مه به سطح ۵۱/۹ واحد رسید که ۰/۱ واحد بیشتر از پیش‌بینی بود. هرچند رقم مربوط به ماه آوریل در سطح ۵۲/۱ واحد قرار داشت اما روند کلی هنوز بر رشد بخش کارخانه‌ای امریکا تاکید دارد. با توجه به عملکرد این شاخص و همچنین افزایش سفارشات

کالاهای بادوام، به نظرمی‌رسد در آینده نزدیک شاهد رشد شاخص ISM کارخانه‌ای نیز باشیم.

همچنین شاخص فعالیت‌های صنعتی در منطقه کانزاس از سطح ۱ واحد در ماه آوریل به سطح ۵ واحد در ماه مه افزایش یافت که بسیار فراتر از رقم ۵- واحد پیش‌بینی شده نیز بود.

تعداد افرادی که برای نخستین بار متقاضی دریافت بیمه بیکاری می‌شدند از ۳۶۳ هزار نفر به ۳۴۰ هزار نفر در هفته منتهی به ۱۷ مه کاهش یافتند که ۵ هزار نفر کمتر از مقدار پیش‌بینی شده بود.

اروپا

قدمی به سمت بهبود

در هفته گذشته انتشار مجموعه شاخص‌های مدیران خرید موسسه مارکیت نشان داد که اقتصاد منطقه یورو اندکی به سمت بهبود حرکت نموده است. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از سطح ۴۶/۷ واحد در ماه فوریه به سطح ۴۷/۸ واحد در ماه مارس افزایش یافت که ۰/۸ واحد بیشتر از مقدار پیش‌بینی شده نیز بود.

در بخش خدمات نیز شاخص مدیران خرید از سطح ۴۶/۹ به سطح ۴۷/۷ واحد افزایش یافت در حالی که صاحب‌نظران رقم ۴۷/۲ واحد را پیش‌بینی کرده بودند.

شاخص مدیران خرید مرکب که عملکرد دو بخش کارخانه‌ای و خدمات را بطور مجموع بیان می‌دارد نیز از ۴۷ واحد در ماه فوریه به سطح ۴۷/۵ واحد در ماه مارس افزایش یافت.

در بزرگترین اقتصاد منطقه یعنی آلمان نیز شاخص‌های مدیران خرید بهبود داشتند. شاخص بخش کارخانه‌ای از ۴۸/۱ به ۴۹ واحد و شاخص بخش خدمات از ۴۹/۶ به ۴۹/۸ واحد افزایش یافتند.

هر چند هنوز تمامی شاخص‌های مدیران خرید در منطقه یورو زیر ۵۰ واحد قرار دارند و بر انقباض بخش‌های مورد بررسی تاکید دارند اما روند افزایشی مقدار عددی آنها از بهبود وضعیت گذشته خبر می‌دهد. از این رو به نظر می‌رسد در صورت ادامه این روند، در ماه‌های پایانی



سال ۲۰۱۳ شاهد انتشار ارقام بالاتر از ۵۰ واحد خواهیم بود که می‌تواند به خروج اقتصاد منطقه یورو از رکود ختم شود.

از سویی دیگر شاخص نظرسنجی اقتصادی موسسه IFO نشان داد که وضعیت تجارت و اوضاع اقتصادی در آلمان بهبود یافته است. در بخش مصرف این کشور نیز شاخص اعتماد از سطح ۶/۲ واحد به سطح ۶/۵ واحد در آلمان افزایش یافت.

تصویب پیش‌نویس قانون جدید بانکی

یگ گروه قانون‌گذارای در بخش اقتصادی کمیسیون اروپا در روز دوشنبه هفته گذشته به پیش‌نویس قانونی رای مثبت داد که در صورت رسمیت یافتن، آندسته از سپرده‌گذاران که سپرده‌های بیش از ۱۰۰ هزار یورو دارند در صورت ایجاد مشکل اساسی برای بانکها، در ضررهای آنان شریک خواهند بود. پیش‌نویس این قانون که کاملاً مشابه طرح اجرا شده در قبرس برای کمک به سیستم بانکی این کشور بود. تصویب این قانون به مقامات رسمی کشورهای اتحادیه اروپا این قدرت را می‌دهد تا بخشی از ضرر بانکها را به سپرده‌گذاران آن تحمیل نمایند.

انگلیس

در هفته گذشته، صندوق بین‌المللی پول پس از بررسی دو هفته‌ای خود از وضعیت اقتصادی انگلستان طی گزارشی اعلام نمود اگرچه اقتصاد انگلیس در مسیر صحیحی قرار دارد و توانسته با رشد اقتصادی قابل قبول خود در سه ماهه اول سالجاری از ورود به سومین رکود جلوگیری نماید، اما تا رشد قوی و پایدار همچنان راه درازی در پیش است. بنا به گزارش IMF، کاهش سرمایه‌گذاری، درآمد سرانه نه چندان امیدوارکننده، کاهش هزینه‌های دولت در قالب برنامه ریاضت مالی به میزان ۱۰ میلیارد پوند برای سالهای ۲۰۱۳ و ۲۰۱۴ و بازارهای ضعیف صادرات همچنان خطرات مهمی برای اقتصاد انگلیس هستند. صندوق بار دیگر با خطاب قرار دادن آذربون، وزیر خزانه‌داری این کشور بر ممانعت از کاهش مخارج دولتی

تاکید کرده و این وضعیت را مانع جدی برای تحریک اقتصاد دانست. این در حالی است که بانک مرکزی انگلیس همچنان شرایط اقتصادی خارج از این کشور را مانع رشد و تحرک اقتصاد انگلستان می‌داند. بر اساس نظر مروین کنگ رئیس کل بانک مرکزی انگلیس کاهش تولیدات صنعتی در چین، بحران مالی در حوزه اروپا و رشد کمتر از انتظار آمریکا، تنها بخشی از عوامل خارجی موثر بر اقتصاد این کشور هستند.

در هفته گذشته شاخص تورم توسط سازمان ملی آمار انگلستان منتشر شد و بر اساس آن تورم که در ۱۲ ماه منتهی به مارس در سطح ۲/۸ درصد ثبت شده بود، در ۱۲ ماه منتهی به آوریل به ۲/۴ درصد رسید. بر این اساس تورم پایه نیز از ۲/۴ درصد در ماه مارس به ۲ درصد در ماه آوریل کاهش یافت که کمترین میزان خود از نوامبر ۲۰۰۹ تاکنون است. بنا به نظر کارشناسان، دو عامل کاهش قیمت کالاهای وارداتی و هزینه تولیدات داخلی در بهبود شاخص تورم موثر بوده است.

این در حالی است که در ماه آوریل شاخص خرده‌فروشی بزرگترین کاهش را طی یک سال گذشته تجربه نموده است. گزارش کنسرسیوم خرده‌فروشی بریتانیا نشان می‌دهد که شاخص خرده‌فروشی در ماه آوریل نسبت به ماه قبل ۱/۳ درصد کاهش یافته است. همچنین شاخص خرده‌فروشی بدون احتساب سوخت نیز در ۱۲ ماه منتهی به آوریل نسبت به دوره قبل ۰/۲ درصد کاهش را نشان می‌دهد.

در هفته گذشته شاخص بهای مسکن موسوم به Rightmove منتشر شد که این شاخص در ۱۲ ماه منتهی به ماه مه معادل ۲/۵ درصد رشد داشته است. همچنین تعداد وام‌های رهنی در ماه آوریل به ۳۲۲۰۰ فقره وام در مقایسه با ۳۱۴۰۰ فقره وام در ماه مارس افزایش یافت که همگی این شاخص‌ها نشان از رونق و شرایط مساعد در بازار مسکن انگلیس هستند.



تحركات بازار و انعطاف پذیری سرعت تزریق را به طور مداوم زیر نظر داریم.

در جلسه اخیر شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی ژاپن، آقای تاکاهیدی کیوچی (یکی از اعضا) پیشنهاد تغییر هدف‌گذاری تورم از میان مدت به هدف بلند مدت را مطرح کردند که پیشنهاد ایشان با هشت رای مخالف در مقابل یک رای موافق رد شد. که نشان دهنده عزم راسخ سیاست‌گذاران بانک مرکزی ژاپن در اجرای سیاست‌های فوق انبساطی می‌باشد.

رئیس کل بانک مرکزی ژاپن افزایش نرخ بهره بلندمدت تا حدودی ناشی از اعتماد به اقتصاد ژاپن دانسته است. اما بی‌ثبات نرخ بهره از زمان تصمیم‌گیری بانک مرکزی ژاپن نشان از مشکلات کنترل بازده اوراق قرضه بلند مدت است.

بررسی شاخص‌های اقتصادی

اطلاعات منتشره نشان دهنده افزایش ۳/۸ درصدی صادرات ژاپن طی دوازده ماه منتهی به آوریل می‌باشد. این دومین ماه متوالی است که صادرات ژاپن به دلیل کاهش ارزش ین و افزایش تقاضای جهانی، افزایش می‌یابد. این مقدار افزایش، کمتر از ۵/۹ درصدی است که تحلیل‌گران پیش‌بینی کرده بودند. در این دوره صادرات به آمریکا و چین به ترتیب ۱۴/۸ و ۰/۳ درصد افزایش نشان می‌دهد. در دوره مورد بررسی میزان واردات نیز معادل ۹/۴ درصد افزایش یافت که این میزان بیشتر از ۶/۷ درصدی بود که تحلیل‌گران پیش‌بینی کرده بودند.

در نتیجه کسری تراز تجاری ژاپن معادل ۸۷۹/۹ میلیارد ین شد که بیشتر از مقدار پیش‌بینی ۶۲۱/۱ میلیارد ین تحلیل‌گران می‌باشد.

در ادامه روند کاهش تولیدات صنعتی ژاپن، این تولیدات با افت شتابدار در حال کاهش می‌باشد به طوری که شاخص فعالیت صنعتی از ۰/۶ درصد در ماه فوریه به ۰/۳- درصد در ماه مارس، مطابق پیش‌بینی تحلیل‌گران اقتصادی رسید.

در روز جمعه نرخ رشد اقتصادی انگلیس در سه ماه منتهی به مارس منتشر شد که مطابق با پیش‌بینی‌ها در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به ۰/۶ درصد رسیده است. این درحالی است که اقتصاد این کشور، اولین فصل سالجاری با نرخ رشد اقتصادی معادل ۰/۳ درصد، در مقایسه با رشد ۰/۳- در صد در سه ماه پایانی سال ۲۰۱۲، پشت سر گذاشت.

ژاپن

تاکید بر سیاست پولی انبساطی

در روز چهارشنبه ۲۲ مه ۲۰۱۳ همانطور که انتظار می‌رفت تمامی اعضای سیاست‌گذاری بانک مرکزی ژاپن بر ادامه روند سیاست پولی فوق انبساطی ماه آوریل توافق کردند. در ماه آوریل بانک مرکزی متعهد شد با دو برابر کردن خرید اوراق قرضه دولتی، با افزایش سرعت عرضه پول بین ۶۰-۷۰ تریلیون ین در سال، تورم منفی پانزده ساله را در طول دو سال از بین ببرند.

سیاست‌های پولی انبساطی شدید، شاخص قیمت سهام را به بالاترین سطح در پنج سال و نیم اخیر و ارزش ین در مقابل دلار را به پایین‌ترین سطح خود در چهار سال و نیم گذشته رسانده است. آشفته‌گی در بازار اوراق قرضه دولتی در هفته‌های اخیر، نگرانی‌ها در خصوص کارایی سیاست‌های انبساطی بانک مرکزی ژاپن را افزایش داد.

سیاست‌گذاران پولی ژاپن درصدد هستند تا با کاهش نوسانات بازار اوراق قرضه دولتی، سرمایه‌گذاران را به سوی فعالیت‌های مولد با ریسک (مخاطره آمیز) سوق دهند.

آقای کودورا، رئیس کل بانک مرکزی ژاپن، بعد از نشست دو روزه اعضای سیاست‌گذاری بانک مرکزی ژاپن اعلام کرد افزایش اخیر بازده اوراق قرضه تاثیر زیادی در اقتصاد نداشته است. وی ضمن تاکید بر به خرید سالانه ۵۰ تریلیون ین از بدهی دولت، گفت



۱/۵۰۴۸ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۳/۱۵-۱۰۱/۳۱ بین متغیر بود.

مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

✓ یورو- دلار

در نخستین روزهای هفته (دوشنبه و سه‌شنبه) دلار در برابر یورو تضعیف شد. سرمایه‌گذاران که در هفته‌ی ماقبل به شایعات احتمال کنار گذاشتن سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو تمرکز بسیار کرده بودند، در روز دوشنبه به احتمال عدم اشاره‌ی آقای آقای برنانکی به اتمام برنامه‌ی خرید اوراق قرضه در سخنان روز چهارشنبه وی در کنگره آمریکا وزن بیشتری دادند و تضعیف دلار در این دو روز را رقم زدند. علاوه بر این، برخی از مقامات فدرال رزرو مانند آقای بولارد^۳، رئیس فدرال رزرو سنت لوئیس و نیز آقای دادلی^۴، رئیس فدرال رزرو نیویورک نیز با اشارات خود تلویحاً اتمام زود هنگام این سیاست‌ها را منوط به وضعیت آتی بازار کار آمریکا دانستند که این علائم به تضعیف دلار دامن زدند.

روز چهارشنبه آقای برنانکی در سخنرانی خود مقابل کنگره ضمن دفاع از سیاست‌های فوق‌انبساطی در مقطع کنونی، اعلام کرد که احتمال کنار گذاشتن تدریجی این سیاست‌ها در ماه‌های آتی وجود دارد. این موضوع برای تقویت دلار در برابر اکثر اسعار من جمله یورو کافی بود.

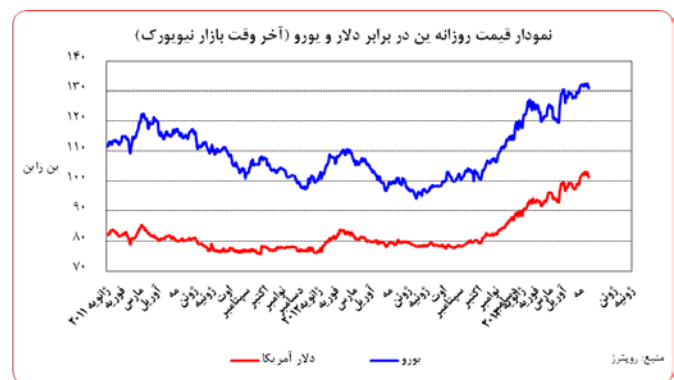
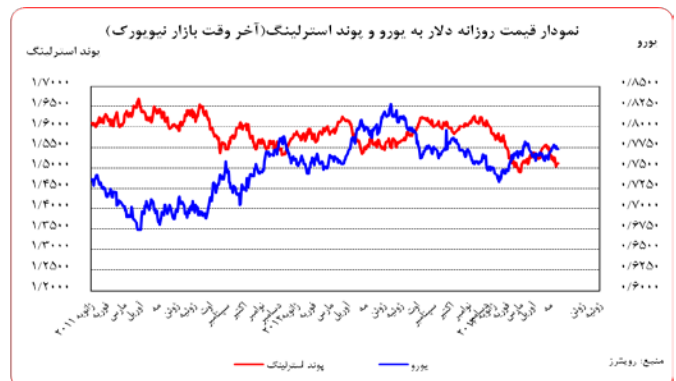
اما در روز پنجشنبه آقای بولارد باز هم تأکید کرد که فدرال رزرو را چندان نزدیک به کنار گذاشتن سیاست‌های فوق‌انبساطی‌اش نمی‌بیند. وی افزود شخصاً تا قبل از افزایش تورم در آمریکا، رای به کنار گذاشتن سیاست‌های فوق‌انبساطی نخواهم داد.

در روز جمعه، ابتدا انتشار ارقام بهتر از انتظار اعتماد تجاری ماه مه آلمان، به تقویت یورو دامن زد، اما بعداً در همان روز انتشار

شاخص پیشنگر^۱ اقتصاد ژاپن که برای بررسی وضعیت اقتصادی در آینده نزدیک استفاده می‌شود از سطح ۹۷/۴ واحد در ماه فوریه به ۹۷/۹ واحد در ماه مارس افزایش یافت. همچنین شاخص همزمان^۲ که وضعیت حال اقتصادی را بررسی می‌نماید از سطح ۹۲/۵ واحد در ماه فوریه به ۹۳/۸ واحد در ماه مارس افزایش یافت.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو بترتیب ۰/۱۵، ۰/۰۲ درصد تضعیف و در برابر پوند و فرانک سوئیس بترتیب ۰/۶۵، ۰/۴ درصد تقویت شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۹۳۴-۱/۲۸۵۹ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۲۵۴-

³ James Bullard

⁴ William Dudley

1- Leading economic index

۲- Coincident index



عملکرد ۲ سال گذشته در برابر ین را به ثبت برساند. افت ارزش بازار سهام در سراسر دنیا و همچنین ضعف فعالیت‌های کارخانه‌ای در چین (نخستین بار در ۷ ماه گذشته) و اروپا و آمریکا، سرمایه‌گذاران را به سمت اسعار امن همچون ین ژاپن سوق داد و موجب تقویت آن در برابر دلار و برخی از ارزهای عمده گردید.

✓ پوند استرلینگ - دلار

سخنان دو تن از اعضای ارشد فدرال رزرو در جهت تقویت احتمال ادامه سیاست فوق انبساطی پولی، موجب کاهش دلار در برابر پوند استرلینگ در روز دوشنبه شد. روز سه‌شنبه انتشار اخبار مربوط به افت شاخص قیمت مصرف‌کننده و تولیدکننده در انگلیس سبب تضعیف پوند استرلینگ در برابر دلار گردید. در روز چهارشنبه نیز افت شدید خرده‌فروشی انگلیس سبب شد که حتی احتمال تشدید سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی این کشور تقویت گردید و پوند به کمترین سطح دو ماه گذشته در برابر دلار رسید. در دو روز انتهای هفته نیز علی‌رغم سیگنال‌های روز چهارشنبه آقای برنانکی جو بازار باز به ضرر دلار شکل گرفت و پوند همانند یورو در برابر تقویت شد.

✓ دلار - فرانک سوئیس

در ابتدای هفته‌ی گذشته فرانک در برابر دلار و یورو تضعیف شد. رئیس بانک مرکزی سوئیس در این هفته، در اظهارات خود احتمال منفی شدن نرخ بهره را رد نکردند. وی همچنین اعلام کرد که سیاست‌گذاران بانک مرکزی در صورت نیاز سقف نرخ برابری فرانک در برابر یورو را تصحیح خواهند کرد. در حال حاضر سقف مذکور برای هر یورو حد اکثر ۱/۲۰ فرانک می‌باشد. اما در روزهای پایانی هفته و همزمان با سقوط شاخص‌های قیمت سهام، فرانک نیز بعنوان یک ارز مطمئن مانند ین تقویت شد. در مجموع فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (ابتدا هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۰/۲۱ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار نیز در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۴۰ درصد تضعیف شد.

ارقام بهتر از انتظار کالاهای بادوام آمریکا توانست با تقویت دلار در برابر یورو نهایتاً به تثبیت این جفت ارزی در سطوح روز گذشته بیانجامد.

✓ دلار - ین

در روز دوشنبه دلار در برابر ین ژاپن نیز تضعیف شد. علاوه بر عاملی که دلار را در برابر یورو تضعیف کرد، در این روز وزیر اقتصاد ژاپن آقای آماری^۱ اعلام کرد که ارزش ین تاحدودی تصحیح شده و ادامه تضعیف آن، به نفع اقتصاد ژاپن نخواهد بود. اما در روز سه‌شنبه ین همانند هفته‌های ماقبل به روند کاهشی خود در برابر دلار آمریکا ادامه داد. یک‌روز پیش از جلسه‌ی دو روزه شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی ژاپن، اکثر سرمایه‌گذاران بر این عقیده هم نظر بودند که بانک مرکزی این کشور به سیاست‌های فوق انبساطی خود ادامه خواهد داد و همین موضوع تضعیف ین را همراه داشت. در این روز آقای آماری که بنظر می‌رسید از سوی رهبران سیاست‌گذار ژاپن بدلیل اظهارنظر روز گذشته‌اش مورد انتقاد قرار گرفته، سخنان خود در مورد ارزش ین را تصحیح و اظهار امیدواری کرد که سطح مطلوب ین توسط بنیانهای اقتصاد ژاپن تعیین گردد.

در روز چهارشنبه توجه بازار به سخنرانی برنانکی درکنگره آمریکا معطوف بود. گرچه وی در ابتدا سرعت خرید اوراق بدهی دولتی توسط بانک مرکزی را در حال حاضر مناسب دانست، اما تأکید او بر کاهش سرعت خرید اوراق، با ادامه‌ی بهبود وضعیت در بازار کار آمریکا، به تقویت دلار در برابر ین انجامید. از سوی دیگر در این روز بانک مرکزی ژاپن نیز بر ادامه سیاست فوق‌انبساطی تأکید کرد که در روند حرکت جفت ارزی دلار - ین بی‌تأثیر بود.

اما در دو روز آخر هفته (پنج‌شنبه و جمعه) دلار بیشترین افت ۵ هفته‌ی اخیر خود در برابر ین را تجربه کرد و نیز بدترین

¹ Akira Amari



داشت و حتی به سطح ۱۳۳۸/۹۵ دلار نیز رسید. اما بعداً در همان روز خریدهای سودجویانه و افزایش قیمت طلا شروع شد. حتی در مقطعی از اواخر روز قیمت هر اونس طلا به سطح ۱۳۹۸/۸۵ دلار نیز رسید. با توجه به تاثیر زیاد قیمت طلا از اقدامات فوق انبساطی بانک‌های مرکزی علی‌الخصوص فدرال رزرو، بنظر می‌رسید که بازار کاملاً منتظر برگزاری سخنرانی روز چهارشنبه‌ی آقای برنانکی در مقابل کنگره بود.

✓ سه‌شنبه

در اوایل روز سه‌شنبه بسیاری بر این باور بودند که به دلیل بهبود وضعیت اشتغال در آمریکا، بانک مرکزی این کشور به زودی کاهش تدریجی خرید اوراق قرضه دولتی را شروع خواهد کرد. این امر سبب شد قیمت هر اونس طلا در مقطعی از اوایل این روز به سطح ۱۳۵۹/۴۴ دلار نیز تنزل نمود. اما بعداً در همانروز به دلیل تقویت یورو در برابر دلار و پوشش کمبودها در قبل از سخنرانی رئیس بانک مرکزی آمریکا در کنگره قیمت طلا رو به افزایش نهاد و تا به سطح ۱۳۷۶/۵۰ دلار نیز رسید.

✓ چهارشنبه

در روز چهارشنبه تاکید برنانکی بر کاهش سرعت برنامه‌ی فوق انبساطی بانک مرکزی آمریکا و نیز هشدار پیرامون خطرات پائین بودن نرخ بهره برای مدت طولانی در اقتصاد، احتمال اتمام سیاست‌های فوق انبساطی این کشور را تقویت کرد و به افت ۱/۱۲ درصدی طلا انجامید. در این روز همچنین مشخص شد که تقاضای فیزیکی طلا در چین کماکان قوی اما در هند در حال کاهش است.

✓ پنجشنبه

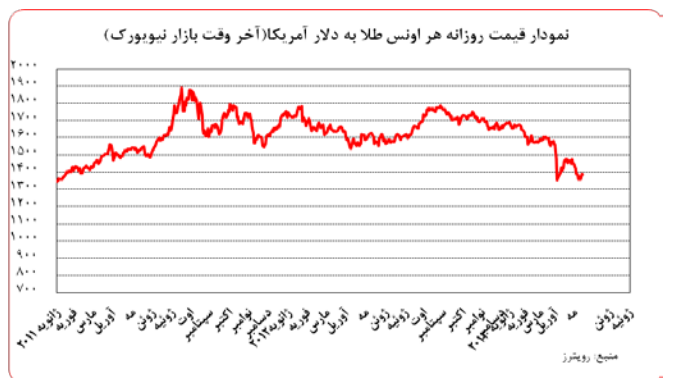
در روز پنجشنبه قیمت طلا شدیداً افزایش یافت. پس از آنکه روند رشد اقتصاد جهانی در این روز با انتشار ارقام ضعیف کارخانه‌ای در چین، اروپا و آمریکا مورد تردید قرار گرفت و افت بازارهای سهام در این روز نیز ادامه یافت، تقاضای طلا بعنوان

نرخ‌های لایبور و Fixing

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۷۲۷۵	۰/۴۱۷۴۰	۰/۵۴۹۰۴	۰/۶۸۵۸۹
یورو	۰/۱۱۶۴۳	۰/۱۹۷۸۶	۰/۲۹۰۷۱	۰/۳۸۵۰۰
پوند	۰/۵۰۵۶۳	۰/۵۸۱۷۵	۰/۷۳۳۷۵	۰/۸۸۴۳۸
فرانک سوئیس	۰/۰۱۶۰۰	۰/۰۸۰۴۰	۰/۱۴۵۰۰	۰/۲۴۳۰۰
ین ژاپن	۰/۱۵۵۰۰	۰/۲۴۲۸۶	۰/۳۵۵۰۰	۰/۴۳۷۱۴
درهم	۰/۹۳۷۵۰	۱/۱۸۸۷۵	-----	۱/۳۶۳۷۵
یوان	۳/۸۸۳۸	۴/۱۰۰۰	۴/۲۶۰۰	۴/۴۰۰۰
یوان مرجع	۵/۵۰	۵/۵۰	۶/۰۰	۶/۰۰
ون‌کره	۲/۶۷	۲/۶۸	۲/۶۹	۲/۷۰
لیتر ترکیه	۴/۸۷۹۷	۵/۲۴۹۴	۵/۳۵۰۶	۵/۵۱۰۰
روپیه هند یک شبه	-----	-----	-----	-----

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۹۰/۶۴-۱۳۵۸/۹۹ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



روزشمار تحولات طلا

✓ دوشنبه

در نخستین روز هفته طلا پس از ۷ روز متوالی کاهش قیمت افت و خیز فراوانی داشت. در اوایل روز قیمت طلا سیر نزولی



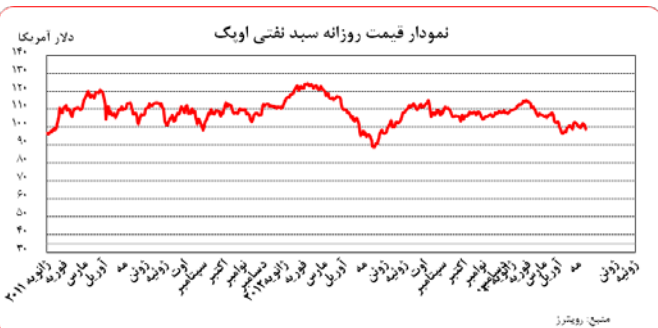
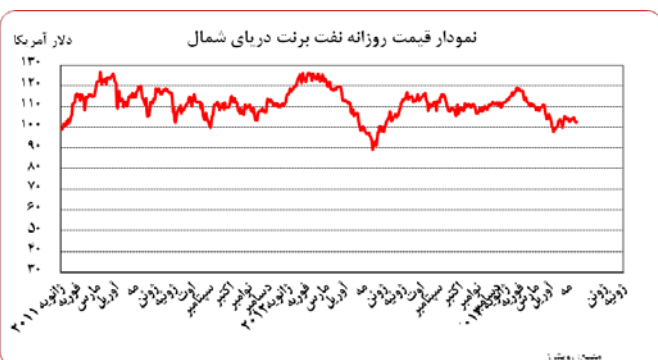
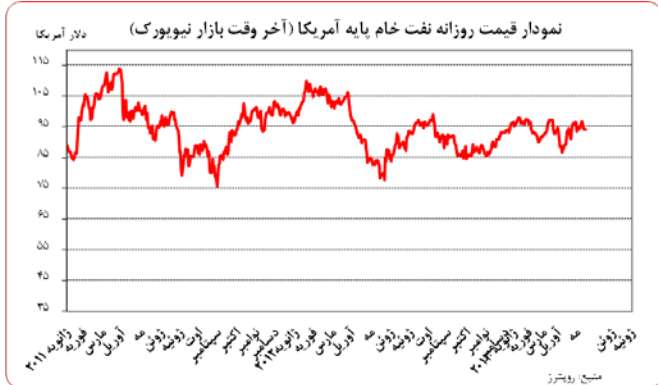
مامن سرمایه‌گذاری تحریک و قیمت آن افزایش یافت. تضعیف دلار نیز به این کاهش دامن زد. طلا در این روز با ۱/۶۶ درصد افزایش به ۱۳۹۰/۶۴ دلار برای هر اونس رسید.

✓ جمعه

در روز جمعه و پیش از تعطیلی طولانی در امریکا بسیاری از سرمایه‌گذاران از بازارها خارج شدند و همین موضوع تضعیف ملایم قیمت فلز زرد را به همراه داشت. در مجموع افت بازارهای سهام در هفته‌ی گذشته به افزایش ارزش فلز زرد کمک کرد. گفتنی است در هفته‌ی گذشته نیز همانند ماه‌های گذشته، روند خروج طلا از هولدینگ‌های مطرح طلا من جمله اسپایدر ادامه داشت.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۱۵ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۹۴/۱۵-۹۶/۷۱ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۵/۱۱ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۲۲ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۲/۴۴-۱۰۴/۸۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۳/۲۸ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۹۹/۰۳-۱۰۱/۹۵ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۰/۶۸ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته ۰/۰۰۳ درصد افزایش یافت.



در هفته گذشته به دلیل احتمال فزونی عرضه بر تقاضا در بازار نفت در نیمه دوم سال ۲۰۱۳ و همچنین رشد ارزش دلار، بهای نفت خام در بازار جهانی کاهش یافت. البته سخنان برنانکی رئیس فدرال رزرو در مورد احتمال کاهش سیاست‌های فوق انبساطی این بانک، سبب افزایش ارزش نفت خام در اواسط هفته شد.

روزشمار تحولات نفت

• دوشنبه



انبساطی انجام شده اعلام نمود در صورت ادامه روند بهبود اقتصادی امریکا امکان کاهش و یا توقف سیاست‌های فوق انبساطی در نشست های آتی کمیته بازار باز وجود دارد. این اظهارات برنانکی به تقویت دلار و کاهش بهای نفت خام کمک کرد.

• پنجشنبه

در روز پنجشنبه روند تضعیف قیمت نفت خام برنت، امریکا و سبد نفتی اوپک باز هم ادامه یافت. کاهش قیمت نفت برنت و امریکا اندک بود اما سبد نفتی اوپک کاهش ۱/۳۳ دلاری را تجربه نمود. سخنان روز قبل برنانکی رئیس فدرال رزرو و بالا بودن ذخایر بنزین امریکا در آستانه فصل سفر در این کشور سبب شد تا قیمت نفت خام باز هم کاهش یابد. البته در این روز شاهد کاهش شاخص مدیران خرید در چین بودیم که به کاهش ارزش نفت کمک کرد. در مقابل در منطقه یورو و امریکا شاخص‌های مثبتی منتشر شدند که روند کاهش قیمت نفت خام برنت و امریکا را کند نمود.

• جمعه

در این روز نفت برنت ۲۰ سنت تقویت شد اما نفت خام امریکا ۱۰ سنت دیگر تضعیف شد. با وجود اینکه میزان سفارشات کالاهای بادوام امریکایی در ماه آوریل بسیار بهتر از انتظار بود اما با توجه به کاهش شاخص نظرسنجی تجاری در چین دومین مصرف کننده نفت جهانی و با توجه به دورنمای وجود اضافه عرضه برای نفت در آینده نزدیک شاهد نوسانات کم رمق نفت در این روز بودیم.

در این روز نفت برنت روندی صعودی داشت و حتی در برخی ساعت هر بشکه ۱۰۵/۳۱ دلار معامله شد اما در نهایت با اختلاف ۱۶ سنتی نسبت به روز قبل در سطح ۱۰۴/۸۰ دلار در هر بشکه بسته شد. نفت امریکا نیز ۶۹ سنت تقویت شد و سبد نفتی خام اوپک ۵۰ سنت افزایش قیمت را تجربه نمود و به سطح ۱۰۱/۹۵ دلار در هر بشکه رسید. مهمترین عامل تقویت قیمت نفت خام، تضعیف دلار در برابر اسعار مهم جهانی در این روز بود. البته بالا بودن موجودی انبار نفت امریکا و احتمال افزایش عرضه نسبت به تقاضا سبب شد تا رشد قیمت نفت در این روز چندان زیاد نباشد.

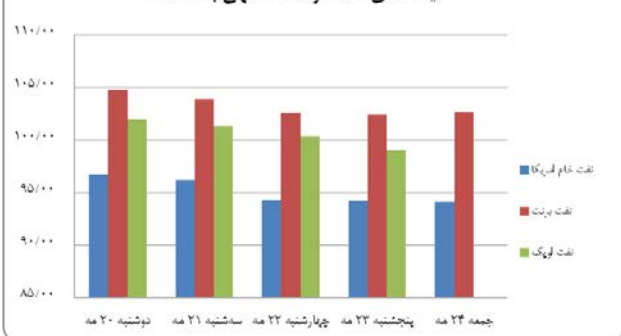
• سه‌شنبه

در این روز روند بازار به کلی تغییر نمود. قیمت نفت خام برنت با ۸۹ سنت کاهش در هر بشکه به ۱۰۳/۹۱ دلار رسید. قیمت نفت خام امریکا و اوپک نیز به ترتیب ۵۵ و ۵۶ سنت کاهش یافته و هر بشکه در سطح ۹۶/۱۶ و ۱۰۳/۳۹ دلار بسته شد. مؤسسه نفت امریکا API در گزارش خود اعلام نمود که در هفته گذشته ذخایر نفت این کشور ۵۰۰ هزار بشکه و ذخایر بنزین ۳ میلیون بشکه افزایش داشته است. البته اظهار نظر آقای بولارد یکی از اعضای کمیته بازار باز فدرال رزرو در مورد اینکه هنوز نباید به سیاست‌های فوق انبساطی پایان داد روند کاهش ارزش نفت خام را کندتر نمود.

• چهارشنبه

در این روز روند کاهش ارزش نفت با سرعت بیشتری دنبال شد تا جایی که نفت برنت با ۱/۳۱ دلار کاهش به هر بشکه ۱۰۲/۶۰ دلار رسید. در وقت پایانی نفت امریکا نیز با ۱/۹۰ دلار و سبد نفتی اوپک با ۱/۰۳ دلار افت به ترتیب هر بشکه ۹۴/۲۸ و ۱۰۰/۳۶ دلار در هر بشکه معامله شد. انتشار گزارش مرکز مطالعات انرژی امریکا EIA نشان داد که ذخایر بنزین ۳ میلیون بشکه و ذخایر نفت در منطقه کوشینگ ۴۴۹ هزار بشکه افزایش یافته در حالی که ذخایر تجاری این کشور ۳۳۸ هزار بشکه کاهش نشان می‌دهد. همچنین برنانکی رئیس فدرال رزرو ضمن تاکید بر اثرگذاری سیاست‌های

قیمت‌های نفت در هفته منتهی به ۲۴ مه





مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
Δ سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
1,019	63	7,258	تولید داخلی
462	506	8,082	خالص واردات

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
Δ سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	
12	-0.3	1,090.50	نفت خام
12	-0.3	394.6	ذخایر تجاری نفت خام
0	0	696	ذخایر استراتژیک نفت خام
19.7	3	220.7	بنزین

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 ۱۳۹۲/۰۳/۰۳

۲۰۱۳/۰۵/۲۴

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۴ مه	پنجشنبه ۲۳ مه	چهارشنبه ۲۲ مه	سه شنبه ۲۱ مه	دوشنبه ۲۰ مه	عنوان	جمعه ۱۷ مه
۰/۶۶۹۴۹		۰/۱۲	۰/۶۷۰۲۶	۰/۶۶۸۸۲	۰/۶۷۰۴۳	۰/۶۷۰۲۱	۰/۶۷۱۰۵	۰/۶۷۰۸۰	دلار به SDR	۰/۶۷۰۵۱
۱/۰۱۸۴	۵	۱/۱۴	۱/۰۳۰۰	۱/۰۳۱۹	۱/۰۳۰۴	۱/۰۳۶۷	۱/۰۲۶۷	۱/۰۲۴۳	دلار کانادا	۱/۰۲۸۱
۱۰۲/۴۰	۱	-۰/۱۵	۱۰۲/۲۵	۱۰۱/۳۱	۱۰۲/۰۲	۱۰۳/۱۵	۱۰۲/۴۹	۱۰۲/۲۶	ین ژاپن	۱۰۳/۲۳
۱/۲۹۰۰	۲	۰/۰۲	۱/۲۹۰۳	۱/۲۹۳۲	۱/۲۹۳۴	۱/۲۸۵۹	۱/۲۹۰۶	۱/۲۸۸۲	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۸۳۷
۰/۹۶۵۳	۳	۰/۴۰	۰/۹۶۹۲	۰/۹۶۱۵	۰/۹۶۸۷	۰/۹۷۸۳	۰/۹۷۰۲	۰/۹۶۷۱	فرانک سوییس	۰/۹۷۲۴
۱/۵۲۳۷	۴	-۰/۶۵	۱/۵۱۳۸	۱/۵۱۲۶	۱/۵۱۰۷	۱/۵۰۴۸	۱/۵۱۵۴	۱/۵۲۵۴	لیره انگلیس *	۱/۵۱۷۱
۱/۴۹۳۶۹		-۰/۱۲	۱/۴۹۱۹۵	۱/۴۹۵۱۷	۱/۴۹۱۵۸	۱/۴۹۲۰۶	۱/۴۹۰۲۰	۱/۴۹۰۷۵	SDR به دلار	۱/۴۹۱۴۰
۱۳۹۸/۶۰		-۱/۴۶	۱۳۷۸/۱۵	۱۳۸۷/۴۱	۱۳۹۰/۶۴	۱۳۵۸/۹۹	۱۳۷۵/۵۴		طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۵۸/۴۰
۱۴۰۴/۸۵		-۱/۸۴	۱۳۷۸/۹۵	۱۳۹۰/۲۵	۱۳۸۰/۵۰	۱۴۰۸/۵۰	۱۳۶۰/۷۵	۱۳۵۴/۷۵	طلای لندن (هر اونس)	۱۳۶۸/۷۵
۱۰۳/۵۰		-۰/۲۲	۱۰۳/۲۸	۱۰۲/۶۴	۱۰۲/۴۴	۱۰۲/۶۰	۱۰۳/۹۱	۱۰۴/۸۰	نفت برنت انگلیس	۱۰۴/۶۴
۹۴/۹۷		۰/۱۵	۹۵/۱۱	۹۴/۱۵	۹۴/۲۵	۹۴/۲۸	۹۶/۱۸	۹۶/۷۱	نفت پایه آمریکا	۹۶/۰۲
۱۵۲۳۴		۰/۶۰	۱۵۳۲۶	۱۵۳۰۳	۱۵۲۹۵	۱۵۳۰۷	۱۵۳۸۸	۱۵۳۳۵	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۵۳۵۴
۱۴۹۶۲		۰/۸۷	۱۵۰۹۳	۱۴۶۱۲	۱۴۴۸۴	۱۵۶۲۷	۱۵۳۸۱	۱۵۳۶۱	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۵۱۳۸
۶۶۸۴		۰/۹۸	۶۷۵۰	۶۶۵۴	۶۶۹۷	۶۸۴۰	۶۸۰۴	۶۷۵۶	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۷۲۳
۸۳۵۰		۰/۸۸	۸۴۲۳	۸۳۰۵	۸۳۵۲	۸۵۳۱	۸۴۷۲	۸۴۵۶	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۸۳۹۸

شماره ۱۰

دایره اخبار اقتصادی

تهیه کننده: شهناز بیانی

* هر واحد به دلار آمریکا