



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 ۱۵

هفته منتهی به ۵ ژوئیه ۲۰۱۳

۱۴ تیر ماه ۱۳۹۲





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

رشد فعالیتها در بخشهای کارخانه‌ای و خدمات

موازنه تجاری

اشتغال

اروپا

بهبود شاخصهای مدیران خرید و خرده فروشی

احتمال تشدید بحران بدهی با وجود بهبود شاخصهای اقتصادی

تجدید نظر نزولی رشد اقتصادی

انگلیس

ژاپن

شاخصهای اقتصادی

سخنان هفته گذشته کورودا

۵-۸

تحولات بازار ارزهای عمده

۸-۹

تحولات بازار طلا

۹-۱۱

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:

با اینکه رشد فعالیتهای صنعتی و همچنین بخش خدمات آمریکا در ماه ژوئن چندان پرشتاب نبود اما امیدها برای تداوم رشد اقتصاد داخلی این کشور همچنان باقی است. آمار متقاضیان اولیه بیمه بیکاری که به صورت هفتگی منتشر می‌شود و آمار بسیار مهم اشتغال غیر کشاورزی که نزدیک به ۸۰ درصد شاغلین آمریکایی را در بر می‌گیرد در ماه ژوئن نیز مهر تأییدی بر روند رو به بهبود اقتصاد این کشور بود. اما در مقابل، ضعف صادرات که به دلیل کاهش رشد تقاضای جهانی گریبان اقتصاد آمریکا را گرفته است شکاف تجاری این کشور در ماه ژوئن را عمیق‌تر ساخته است. تعمیق کسری تجاری نیز می‌تواند اثر کاهنده‌ای بر برآوردهای موجود از رشد اقتصادی بزرگترین اقتصاد جهان در سه ماهه دوم سال جاری داشته باشد.

در منطقه یورو شاخص مدیران خرید در بخش کارخانه‌ای و خدمات بهبود یافت. خرده فروشی نیز رشد ۱ درصد در ماه را به ثبت رساند. اما در هفته گذشته افزایش بازده اوراق قرضه دولتی، نگرانیهایی در مورد تشدید بحران بدهی در کشورهای حاشیه منطقه ایجاد کرد.

در هفته گذشته مارک کارنی رئیس کل جدید بانک مرکزی انگلستان، سیاستهای پولی این کشور را مستقل از تصمیمات فدرال رزرو اعلام نمود و به این ترتیب نرخهای بهره و خرید داراییها برای ماه ژوئیه بدون تغییر ماند. موسسه مارکیت، شاخصهای PMI را در هر سه بخش کارخانه‌ای، مسکن و خدمات برای انگلستان مثبت و بیشتر از پیش بینی‌ها اعلام نمود. همچنین طی هفته گذشته کلیه شاخصهای مهم مرتبط با بازار مسکن نشان از افزایش رونق در این بخش مهم از اقتصاد انگلیس داشتند.

در ژاپن شاخص همزمان و پیش‌نگر اقتصادی رشد مناسبی را ثبت نمودند و شاخص فصلی تانکان نیز بر ادامه روند بهبود در فصل دوم سال تأکید داشت.

بازار اسعار در هفته‌ی گذشته همانند هفته‌ی ماقبل متاثر از بهبود شاخصهای اقتصادی آمریکا و به طبع زمزمه‌های ناشی از نزدیک‌تر

شدن به زمان اتمام سیاست‌های فوق انبساطی آمریکا بود، که به تقویت دلار در برابر یورو، پوند و ین انجامید. در بازار فلزات گرانبها، طلا باز هم به کاهش قیمت ادامه داد. زمزمه‌ی اتمام سیاست‌های فوق انبساطی آمریکا که اصلی‌ترین دلیل کاهش قیمت طلا در هفته‌های اخیر محسوب می‌شود، به همراه تقویت دلار در هفته گذشته اثر مضاعفی بر افت قیمت طلا داشتند. در هفته گذشته قیمت نفت خام در پی کودتای نظامی در مصر و درگیریهای نظامی در سوریه و همچنین مشکل انتقال نفت آبرتای کانادا به منطقه کوشینگ به شدت افزایش یافت. البته بهبود شاخصهای آمریکا از جمله شاخص اشتغال نیز که امید به افزایش رشد اقتصاد جهان و افزایش تقاضای نفت را افزایش داد در ایجاد این روند موثر بود.

آمریکا

رشد فعالیتهای بخش‌های کارخانه‌ای و

خدمات

شاخص بسیار مهم و معتبر موسسه مدیریت عرضه آمریکا ISM که سطح فعالیتهای اقتصادی را در بخش کارخانه‌ای و همچنین بخش غیر کارخانه‌ای رصد می‌کند نشان داد که در ماه ژوئن هم بخش کارخانه‌ای و هم بخش خدمات رشد کرده‌اند البته این رشد کند بوده است. ISM کارخانه‌ای با توجه به رشدی که در بخش سفارشات جدید و سفارش صادرات ثبت نمود توانست به رقم ۵۰/۹ واحد دست یابد. با استناد به گزارش موسسه مذکور بخش کارخانه‌ای از جنبه‌های مختلف از جمله تولید و قیمت رشد و در بخش اشتغال عملکرد ضعیفی از خود نشان داده است. تورم بخش کارخانه‌ای افزایش یافت البته پایین‌تر از میانگین ۱۲ ماهه قرار گرفت. بر خلاف اشتغال بخش کارخانه‌ای، در گزارش موسسه مدیریت عرضه در بخش خدمات به رشد خوب اشتغال در این بخش بسیار مهم اشاره شده است. بهبود اشتغال در بخش خدمات با



فدرال را تأیید نمود. رشد تعداد شاغلین در دو ماه گذشته بطور متوسط ماهانه نزدیک به ۲۰۰ هزار نفر بوده که به این ترتیب می‌تواند با رشد اقتصادی ۲ - ۱/۵ درصد انطباق داشته باشد. با وجود این تحولات، نرخ بیکاری در سطح ۷/۶ درصد باقی ماند که نشان می‌دهد ارقام مثبت اقتصادی اخیر تأثیر اندکی بر بازار اشتغال داشته است. نگاهی دقیق‌تر به بازار کار امریکا نشان می‌دهد که نرخ مشارکت نیروی کار همچنان نزدیک به پایین‌ترین سطح تاریخی خود قرار دارد که البته این موضوع نرخ بیکاری را کمتر نشان می‌دهد. نکته قابل توجه دیگر به مشاغل پاره وقت مربوط می‌شود. تعداد جویندگان کاری که برای امرار معاش به کارهای پاره وقت تن می‌دهند بالاتر از سطح آن نسبت به مدت مشابه سال قبل است. حال با توجه به اینکه بسیاری از مشاغل ایجاد شده در ماه ژوئن که در گزارش اشتغال غیر کشاورزی امریکا ثبت شده است به مشاغل مربوط به خدمات اوقات فراغت، میهمانداری و یا خرده فروشی اختصاص داشته که بخش قابل توجهی از این دست مشاغل پاره وقت هستند. بنابراین می‌توان چنین گفت که نرخ ۷/۶ درصدی بیکاری در امریکا چندان واقعی نیست و بالقوه در سطح بالاتری قرار دارد.

اروپا

بهبود شاخص‌های مدیران خرید و خرده فروشی

در هفته گذشته به مانند روند دو هفته ما قبل شاخص‌های اقتصادی از جمله شاخص‌های مدیران خرید بهبود یافتند. شاخص مدیران خرید کارخانه‌های منطقه یورو از سطح ۴۸/۳ واحد در ماه مه به سطح ۴۸/۸ واحد در ماه ژوئن افزایش یافت؛ در حالی که در قرائت پیشین رقم ۴۸/۷ واحد برای ماه ژوئن اعلام شده بود. یکی از دلایل بهبود دیدگاه مدیران این بخش کاهش فشار هزینه مواد اولیه عنوان شد که سبب شده تا در آخرین ماه فصل دوم سال بخش کارخانه‌ای قدم دیگری به سمت ثبات بردارد. لازم به ذکر است که

کاهش میانگین ۴ هفته‌ای شاخص مطالبات اولیه بیمه بیکاری سازگار و هماهنگ است. موضوع به این جا ختم نمی‌شود و تعداد متقاضیانی که قبلاً در صف دریافت بیمه بیکاری بوده‌اند نیز کاهش یافته که می‌تواند بر بهبود وضعیت بازار اشتغال امریکا دلالت داشته باشد.

موازنه تجاری

شکاف تجاری امریکا در حالی در ماه مه از ۴۰ به ۴۵ میلیارد دلار افزایش یافت که این موضوع می‌تواند برآوردهای موجود از رشد اقتصادی در سه ماهه دوم سال جاری را با تجدید نظر نزولی روبرو سازد. در ماه ژوئن صادرات در حدود ۱۸۷ میلیارد دلار و واردات اندکی بیش از ۲۳۲ میلیارد دلار بود. ضعف تقاضای جهانی در چند ماه گذشته بر ضعف صادرات امریکا تأثیر داشته است به طوری که صادرات این کشور طی یک سال گذشته تنها ۱/۰ درصد افزایش یافته است. در بین کالاهای صادراتی در ماه مه صادرات مواد غذایی و نوشیدنی‌ها کاهش بیشتری داشته‌اند. در مقابل صادرات کالاهای سرمایه‌ای و خودرو در این دوره افزایش یافته است. از سویی دیگر، واردات امریکا در اکثر بخشها افزایش یافته است که این می‌تواند نشانگر وضعیت مطلوب‌تر تقاضای داخلی اقتصاد امریکا در مقابل شرکای تجاری اصلی این کشور باشد. افزایش کسری تجاری امریکا غیر منتظره بود و از اینرو می‌تواند از رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه دوم سال جاری بکاهد.

اشتغال

تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی امریکا در ماه ژوئن ۱۹۶ هزار نفر افزایش یافت. تعداد شاغلین جدید در بخش خصوصی نیز ۱۹۹ هزار مورد در این ماه ثبت گردید. همانطور که در گزارش موسسه مدیریت عرضه نیز آمده بود وزارت کار امریکا نیز در گزارش روز جمعه خود ضعف اشتغال در بخش کارخانه‌ای و همچنین دولت



درست‌تری نسبت به آینده بحران بدهی در این کشورها دارند کمی مشکل است. به هر حال در هفته گذشته بازده اوراق قرضه پرتغال به شدت به مرز خطر نزدیک شد تا جایی افزایش بازده اوراق قرضه اسپانیا و ایتالیا را نیز به همراه داشت. بعد از استعفای وزیر خارجه این کشور و همچنین شیاعیاتی در مورد سقوط دولت این کشور، شاهد افزایش بازده اوراق قرضه پرتغال بودیم.^۲ شایان ذکر است افزایش بازده اوراق قرضه، تامین مالی کشورها را پرهزینه نموده و می‌تواند آنها را با خطر عدم توان بازپرداخت بدهی‌های قبلی مواجه نماید.

یونان نیز دوباره و به نوعی دیگر با مشکلات بدهی دست به گریبان شده است. اخیراً قرض دهندگان بین‌المللی (اتحادیه اروپا و صندوق بین‌المللی پول) اعلام نموده‌اند که در صورتی که یونان نتواند اثبات نماید که در مسیر درست اجرای شرایط خواسته شده این قرض دهندگان برای ایجاد تغییراتی در سیاست‌های دولتی است، ترانش بعدی کمک مالی را دریافت نخواهد کرد. قرض دهندگان بین‌المللی از تغییرات انجام شده در بخش دولتی این کشور راضی نیستند. تغییر قوانین بازنشستگی و مالیاتی از جمله مهمترین تغییرات مورد نظر قرض دهندگان بین‌المللی است.

تجدید نظر نزولی رشد اقتصادی

در آخرین آمارهای منتشره نرخ رشد اقتصادی منطقه یورو از ۰/۲- درصد به ۰/۳- درصد در سه ماهه نخست سال جاری مورد تجدید نظر قرار گرفت. کارشناسان معتقدند در فصل دوم اقتصاد منطقه یورو شرایط مساعدتری را تجربه خواهد نمود اما ممکن است در این فصل نیز اقتصاد منطقه البته با سرعت کمتری کوچک شود. البته در فصل سوم و چهارم احتمال خروج از رکود وجود خواهد داشت.

^۲ بعداً خبر سقوط دولت از سوی نخست وزیر این کشور تکذیب شد.

در اکثر نقاط منطقه یورو از جمله فرانسه، اسپانیا و ایتالیا نیز این شاخص بهبود یافته است اما در آلمان بزرگترین اقتصاد منطقه یورو شاهد کاهش شاخص مذکور از ۴۹/۴ به ۴۸/۶ واحد در ماه ژوئن بودیم.

در بخش خدمات وضعیت حتی بهتر بود. شاخص مدیران خرید منطقه یورو در بخش خدمات از ۴۷/۲ واحد در ماه مه به سطح ۴۸/۳ واحد در ماه ژوئن افزایش یافت. در آلمان و فرانسه نیز شاهد بهبود اوضاع بودیم. در آلمان بخش خدمات نسبت به ماه مه رشد یافت زیرا شاخص خدمات مدیران خرید این کشور در ماه ژوئن به بالاتر از سطح ۵۰ واحد افزایش یافت.^۱

نکته دیگر اینکه به دلیل کند شدن روند انقباض بخش کارخانه‌ای و خدمات در منطقه یورو، شاخص مرکب مدیران خرید (ترکیب بخش کارخانه‌ای و خدمات) از ۴۷/۷ واحد در ماه مه به ۴۸/۷ واحد در ماه ژوئن برسد.

در بخش مصرف نیز شاهد افزایش ۱ درصدی خرده فروشی در منطقه یورو در ماه مه نسبت به ماه آوریل بودیم. البته در مقایسه با ماه مه سال قبل خرده فروشی ۰/۱ درصد کاهش یافته که البته بهتر از کاهش ۱ درصدی ماه آوریل است.

احتمال تشدید بحران بدهی با وجود بهبود شاخص‌های اقتصادی

اخیراً موسسه رویترز نظرسنجی انجام داده که نتایج آن قابل توجه است. در این نظرسنجی از اقتصاددانان و فعالان بازار اوراق قرضه خواسته شده که بگویند که آیا به نظر آنها احتمال افزایش بازده اوراق قرضه کشورهای حاشیه منطقه یورو به محدود خطرناک وجود دارد یا خیر. ۲۵ درصد از افرادی که مؤسسات آنها در منطقه یورو واقع بوده به این سؤال پاسخ مثبت دادند. در مقابل بیش از ۵۰ درصد از افرادی که مؤسسات آنها خارج از منطقه یورو بوده است، به این سؤال پاسخ مثبت دادند. البته اینکه کدام گروه دیدگاه

^۱ بالاتر از ۵۰ بودن این شاخص به معنای رشد و انبساط است.



انگلیس

مارک کارنی از روز دوشنبه اول ژوئیه ۲۰۱۳ برای یک دوره ۵ ساله رسماً سکان بانک مرکزی انگلستان را در دست گرفت و به گفته اقتصاددانان او با چالش جهت دهی به محرکهای اقتصادی مواجه خواهد بود. طی هفته گذشته گزارش عملکرد اوراق قرضه دولتی انگلستان در سه ماهه دوم سالجاری منتشر شد که با ۳/۹ درصد کاهش ارزش، ضعیفترین عملکرد را از سه ماهه دوم سال ۲۰۰۸ تا کنون داشته است. بنا به نظر تحلیلگران، تصمیم کاهش خرید داراییها توسط فدرال رزرو یا به عبارتی کاهش سیاستهای فوق انبساطی موسوم به QE^۱ در ایجاد این وضعیت که به نوعی ایجاد مازاد عرضه‌ی اوراق قرضه است، موثر بوده است. به دنبال اعلام این تصمیم و با توجه به تبعاتی که به ویژه بر اقتصاد اروپا و حوزه یورو خواهد داشت، مارک کارنی و ماریو دراچی روسای بانک‌های مرکزی انگلستان و اروپا را بر آن داشت تا در روز جمعه ۵ ژوئیه اعلام نمایند که سیاستهای آنها تابع سیاستهای فدرال رزرو نبوده و برنامه سیاستهای انبساطی با حفظ نرخهای بهره در سطح فعلی و یا حتی کاهش آن را همچنان در دستور کار خواهند داشت. قابل ذکر است بانک مرکزی انگلستان در روز پنجشنبه نرخهای بهره را بدون تغییر در همان سطح ۰/۵ درصد و خرید داراییها را به میزان ۳۷۵ میلیارد پوند اعلام نمود.

در هفته گذشته شاخص Hometrack که نمایی از تغییرات بهای مسکن در انگلستان است در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل ۰/۴ درصد رشد داشت که بالاترین رشد طی ۶ سال گذشته بوده است. در همین بازار تعداد وام‌های رهنی تایید شده که از شاخص‌های پیش‌نگر در بازار مسکن است و توسط بانک مرکزی انگلیس منتشر می‌شود از ۵۴۳۵۴ فقره وام در ماه آوریل به ۵۸۲۴۲ فقره وام در ماه

مه رسید که بسیار بیشتر از پیش‌بینی اقتصاددانان برای ماه مه بود. این تعداد وام بیشترین میزان از سال ۲۰۰۹ تاکنون بوده و نشانه‌ای از برنامه‌های اعتباری انبساطی بانک مرکزی انگلستان در بخش مسکن است. دیگر شاخص مهم در بخش مسکن، شاخص Halifax است که رشد ۰/۶ درصدی آن برای در ماه ژوئن تأیید دیگری بر رونق این بازار در انگلستان است.

شاخص خالص اعطای وام به افراد نیز که نمایی از تمایل مصرف‌کنندگان به خرج نمودن پول است، در ماه مه به ۱ میلیارد پوند رسید که در مقایسه با ۱/۴ میلیارد پوند در ماه آوریل کاهش داشته است. با این حال بنا به اعلام بانک مرکزی انگلستان تعداد وام‌های اعطایی برای مشاغل غیر مالی^۲ در ماه مه ۱/۳ میلیارد پوند نسبت به ماه آوریل کاهش یافته است.

در هفته گذشته موسسه مارکیت، شاخصهای PMI را در هر سه بخش کارخانه‌ای، مسکن و خدمات منتشر نمود که مثبت بودن روند آنها به ویژه شاخص محصولات صنعتی نوید رشد اقتصادی بهتری را در در نیمه سالجاری دارد. این شاخص در بخش کارخانه‌ای برای ماه ژوئن به ۵۲/۵ رسید که از شاخص ماه مه و پیش‌بینی بیشتر بود. به نظر تحلیلگران افزایش سفارشات جدید محصولات کارخانه‌ای برای چهارمین ماه متوالی در ماه ژوئن از یکسو و همچنین کاهش نسبی هزینه برخی مواد اولیه به افزایش شاخص مذکور کمک کرده است. این شاخص در بخش ساختمانی نیز برای ماه ژوئن ۵۱ بود که نسبت به ماه قبل (۵۰/۸) رشد اندکی داشته است، اگرچه پیش‌بینی می‌شد شاخص به ۵۱/۱ برسد. شاخص PMI در بخش خدمات که چشم‌انداز شرایط فروش و اشتغال را نشان می‌دهد و با توجه به سهم بالای خدمات در اقتصاد انگلیس، از درجه اهمیت بالایی برخوردار است، در ماه ژوئن بطور غیرمنتظره‌ای با رشدی که در دو سال اخیر بی‌سابقه بود به ۵۶/۹ رسید.

^۲-loans to non-financial businesses

^۱- Quantitative Easing



ژاپن

شاخص‌های اقتصادی

در هفته گذشته چند شاخص مهم اقتصادی در ژاپن منتشر شد که نشان داد رشد اقتصادی این کشور ادامه خواهد یافت و نوید بخش وضعیت بهتری در آینده بود.

شاخص همزمان^۱ این کشور که وضعیت حال حاضر را گزارش می‌نماید از سطح ۱۰۵/۱ واحد در ماه آوریل به سطح ۱۰۵/۹ واحد در ماه مه رسید.

شاخص پیش‌نگر اقتصادی^۲ که وضعیت آینده نزدیک را پیش‌بینی می‌نماید از سطح ۱۰۷/۷ در ماه آوریل به سطح ۱۱۰/۵ در ماه مه رسید که رشد نسبتاً قابل توجهی محسوب می‌گردد؛ خصوصاً اینکه بعد از بحران مالی جهانی این بالاترین سطح برای این شاخص است که نشان می‌دهد وضعیت بهتری در انتظار اقتصاد ژاپن است. بهبود رشد اقتصادی در بخش صنعت، رشد مصرف و رشد شاخص‌های سهام از جمله مهمترین دلایل رشد دو شاخص اخیر بوده است.

مجموعه شاخص‌های تانکان که توسط بانک مرکزی ژاپن تهیه می‌گردد نیز وضعیت سه ماهه دوم را مورد پیش‌بینی قرار داده روند مساعدی را تجربه کرد.

شاخص نظرسنجی از صنعت‌گران بزرگ (تانکان صنعتی) از ۸- واحد در ماه سه ماهه اول به سطح ۴ واحد در ماه سه ماهه دوم افزایش یافت. این اولین بار در ۲ سال گذشته است که این شاخص وارد محدود ارقام مثبت می‌شود و نشانه‌ای برای ادامه روند بهبود در بخش صنعت در سه ماهه دوم سال است. مقادیر پیش‌بینی شده است مقدار این شاخص در برای سه ماهه بعدی رقم ۱۰ واحد در اعلام شده است. گفتنی است که قبلاً برای سه ماهه دوم رقم ۱- واحد و واحد پیش‌بینی شده بود.

^۱ Coincident index

^۲ Leading Economic Index

شاخص تانکان غیرصنعتی نیز از در همین مدت از سطح ۶ به ۱۲ واحد افزایش یافت و مقدار پیش‌بینی شده برای سه ماهه نیز ۱۲ واحد است در حالی که برای سه ماهه دوم ۹ واحد پیش‌بینی شده بود. رشد مصرف یکی از دلایل رشد شاخص غیرکارخانه‌ای حتی در بخش خدمات عنوان شده است.

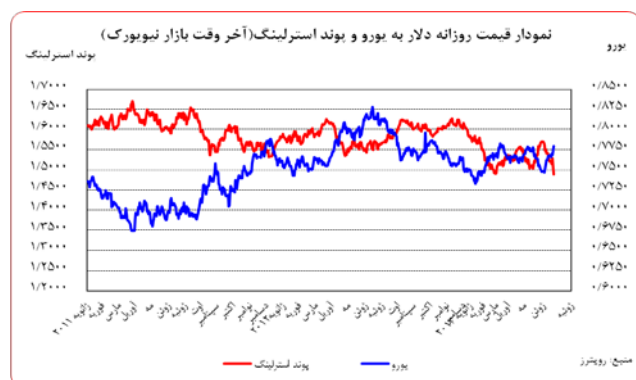
سخنان هفته گذشته کورودا

رئیس بانک مرکزی ژاپن در سخنرانی خود در جمع بخش‌های ۹ گانه بانک مرکزی این کشور در هفته گذشته اعلام نمود که با توجه به سیاست‌های فوق انبساطی پولی رشد اقتصادی همراه با روند باثباتی در حال بهبود است و حتی علائم افزایش انتظارات تورمی مشاهده می‌شود. در گزارش سه ماهانه، بانک مرکزی ارزیابی خود از وضعیت اقتصادی در مورد ۸ منطقه از ۹ منطقه از کشور ژاپن را بهبود بخشیده است.

همچنین با توجه به روند افزایش صادرات این کشور در ماه‌های اخیر به نظر می‌رسد نرخ رشد اقتصادی ۴/۱ درصد سه ماهه نخست در سه ماهه دوم نیز قابل تکرار و حتی قابل افزایش باشد.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، پوند و فرانک سوئیس بترتیب ۲/۱۷، ۰/۷۱، ۱/۳۳ و ۱/۲۴ درصد تقویت شد.





• ارقام بهتر از انتظار اعتبار مصرف‌کننده، بخش کارخانه‌ای

و خدمات و همچنین وام‌های رهنی

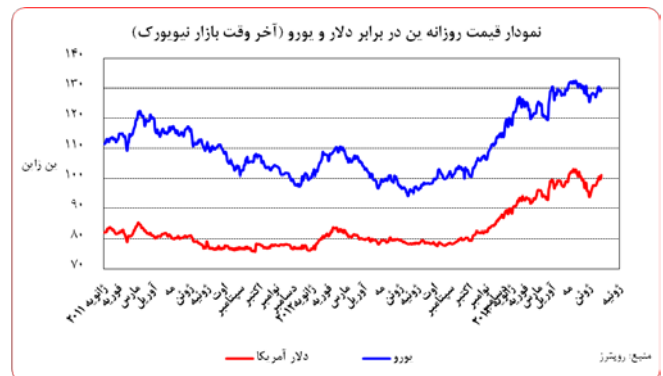
عوامل تضعیف پوند

تجدید نظر نزولی در رشد اقتصادی انگلیس برای فصل نخست

۲۰۱۳

یورو-دلار

در هفته‌ی گذشته یورو برای سومین هفته‌ی متوالی در برابر دلار تضعیف شد و در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته ۱/۷۶ درصد در برابر دلار کاهش ارزش یافت. در روز دوشنبه دلار از بیشترین سطح ۴ هفته‌ی گذشته در برابر سبدي از اسعار کاهش یافت. ارقام قوی کارخانه‌ای از اکثر اقتصادهای عمده (حوزه‌ی یورو، انگلیس و ژاپن) با تقویت روحیه ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران، توانست تمرکز سرمایه‌گذاران را به سایر اسعار جلب کند و نیز نگرانی‌ها پیرامون کاهش سیاست‌های فوق‌انبساطی آمریکا در آینده‌ی نزدیک از سوی بازار نادیده گرفته شد. در روز سه‌شنبه دلار در برابر اکثر اسعار عمده همچنین یورو تقویت شد. ارقام اخیر اقتصادی در آمریکا (بهبود اشتغال بخش خصوصی) نشان می‌داد که احتمال کاهش زود هنگام سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو بسیار زیاد است. این موضوع به تقویت دلار در این روز انجامید. همچنین سخنان آقای دادلی رئیس فدرال رزرو نیویورک در مورد عدم اتمام سیاست‌های فوق‌انبساطی آمریکا در صورت تغییر جهت در روند رشد اقتصادی آمریکا و نیز تفاوت فاحش سیاست‌های پولی فدرال رزرو با بانک‌های مرکزی اروپا و انگلیس، همگی از دلایل تقویت دلار در این روز بودند. در روز چهارشنبه رئیس‌جمهور پرتغال احزاب این کشور را به مذاکره پیرامون دولت آتی فراخواند و نگرانی عمده در این خصوص برگزاری انتخابات زود هنگام است که می‌تواند به فرآیند دریافت کمک این کشور از مجامع بین‌المللی لطمه بزند. لذا یورو به کمترین سطح ۵ هفته‌ی گذشته رسید. در روز پنجشنبه علی‌رغم تعطیلی بازارها در آمریکا به مناسبت روز استقلال، یورو در ادامه‌ی روند این



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۰۶۳-۱/۲۸۳۲ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۲۸۲-۱/۴۸۹۰ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۹۹/۶۷-۱۰۱/۱۹ بین متغیر بود.

مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

عوامل تقویت دلار

- بهبود ارقام بخش کارخانه‌ای و بخش اشتغال آمریکا
- زمزمه‌ی کاسته شدن از سرعت سیاست‌های فوق‌انبساطی آمریکا
- ایجاد تفاوت بالقوه در سیاست‌های فدرال رزرو و بانک مرکزی اروپا و انگلیس

عوامل تقویت ین

- تنش‌های سیاسی در مصر و پرتغال

عوامل تضعیف دلار

- بهبود وضعیت کارخانه‌ای در سراسر دنیا و تقویت روحیه ریسک‌پذیری
- تنش‌های سیاسی در پرتغال
- عدم تغییر در نرخ بهره اروپا

عوامل تقویت پوند



این روز بود. آقای دادلی رئیس فدرال رزرو نیویورک نیز در این روز اعلام کرد که یک افت شدید در اقتصاد امریکا نیاز است تا بانک مرکزی امریکا را متقاعد به عدم اتمام سیاست‌های فوق انبساطی‌اش کند. در روز چهارشنبه این عنوان یک ارز مطمئن، در برابر دلار امریکا تقویت شد. تنش‌های سیاسی در مصر و پرتغال سبب شد که علی‌رغم نشانه‌های مثبتی که از بخش اشتغال امریکا وجود داشت، این در برابر دلار تقویت شود. همانطور که می‌دانیم این همانند فرانک سوئیس در مواقع بحرانی، تقویت می‌شوند. اما در روز پنجشنبه و در حالی که بازارهای امریکا بدلیل روز استقلال این کشور بسته بودند، این در برابر دلار امریکا تضعیف شد. گفتنی است در این روز بازارها منتظر انتشار ارقام مهم اشتغال امریکا در روز جمعه بودند که پیش‌بینی‌ها نشان از بهبود آن و به طبع، نزدیک شدن زمان اتمام QE3 داشت. در روز جمعه دلار بیشترین سطح ۵ هفته‌ای گذشته در مقابل این را به ثبت رساند. ارقام فراتر از انتظار اشتغال امریکا، به گمانه‌زنی‌ها پیرامون کاسته شدن از سرعت سیاست‌های فوق انبساطی دامن زد و دلار در مقابل این همانند سایر اسعار عمده تقویت شد.

پوند - دلار

در هفته‌ی گذشته پوند در برابر دلار امریکا تضعیف شد و در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته ۱/۵۲ درصد از ارزش خود را در برابر دلار از دست داد. ارقام مثبت اقتصادی روز دوشنبه در انگلیس همانند مدیران خرید بخش کارخانه‌ای، اعتبار مصرف‌کننده و درخواست وام‌های رهنی همگی به تقویت پوند در مقابل دلار انجامیدند. از سوی دیگر جو ریسک‌پذیری حاکم در این روز جذابیت یورو و پوند را نیز افزایش داده بود. در روز سه‌شنبه ارقام اقتصادی به ضرر پوند عمل کرد. تجدیدنظر نزولی در ارقام رشد اقتصادی سه ماهه اول انگلیس و نیز بدتر شدن شاخص مدیران خرید در بخش ساخت‌وساز این کشور تضعیف پوند در این روز را دامن زد. روز چهارشنبه بهتر شدن شاخص مدیران خرید در بخش خدمات

هفته‌ی خود باز هم در برابر دلار تضعیف شد. عدم تغییر در نرخ بهره‌ی اروپا در جلسه‌ی این روز ECB و نیز عدم اشاره‌ی آقای دراچی در کنفرانس پس از جلسه به وجود تفاوت فاحش میان سیاست‌های پولی بانک مرکزی اروپا و امریکا از دلایل ادامه‌ی تضعیف یورو در برابر دلار بود. دلار امریکا در روز جمعه در برابر اکثر اسعار عمده تقویت شد و به بیشترین سطح ۶ هفته‌ی گذشته در برابر یورو رسید. ارقام اشتغال امریکا برای ماه ژوئن در این روز احتمال کاسته شدن از سرعت سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی این کشور پیش از ماه سپتامبر را تقویت کرد و بعنوان عاملی در جهت تقویت دلار عمل کرد. از سوی دیگر معامله‌گران بازار آتی نیز احتمال افزایش نرخ بهره کوتاه مدت از سوی فدرال رزرو را تا پیش از سپتامبر سال آتی میلادی زیاد دانستند که در این صورت دارایی‌های دلاری بسیار جذاب خواهند شد. کاهش بالقوه‌ی سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو در تضاد با بیانیه‌های بانک‌های مرکزی اروپا و انگلیس در روز پنجشنبه است که به ادامه‌ی سیاست‌های فوق انبساطی‌شان تاکید داشت.

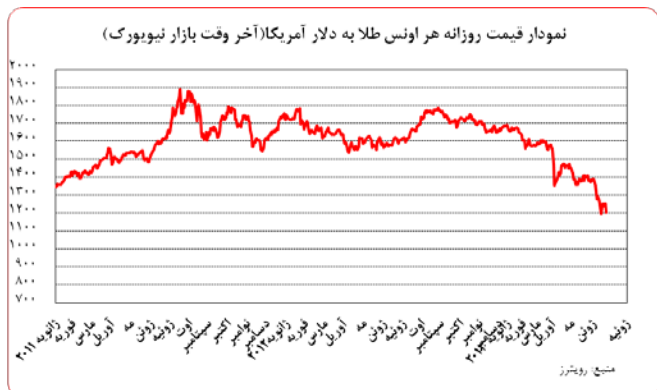
دلار - ین

در هفته‌ی گذشته ین برای سومین هفته‌ی متوالی در برابر دلار تضعیف شد و در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته ۱/۵۲ درصد از ارزش آن در برابر دلار کاسته شد. در روز دوشنبه دلار در برابر ین ژاپن تقریباً بدون تغییر نسبت به روز جمعه‌ی ماقبل حفظ شد. اگرچه ین از سوی اقدامات فوق انبساطی بانک مرکزی ژاپن کماکان تحت فشار قرار دارد، اما به نظر می‌رسد که برای ادامه‌ی این روند تضعیف به محرک‌های بیشتری نیازمند باشد. در روز سه‌شنبه روند تضعیف ین در برابر دلار ادامه یافت. در این روز دلار به بیشترین سطح یکماه گذشته در برابر ین رسید و با شکستن سطح ۱۰۰ ین به ازای هر دلار سرعت تقویت آن افزایش یافت. احتمال کاسته شدن از سرعت سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو با توجه به آمارهای اقتصادی مثبت از اقتصاد امریکا، اصلی‌ترین دلیل تقویت دلار در



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۵۲/۹۲-۱۲۰۷/۵۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



طلا در هفته‌ی گذشته باز هم به افت قیمت ادامه داد و در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته در حدود ۳/۵ درصد از ارزش خود را از دست داد. در این هفته نیز طلا عمدتاً تحت تاثیر احتمال اتمام سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو قرار داشت که ارقام مثبت اقتصادی از این کشور نیز در جلو انداختن این تصمیم موثر بود.

روزشمار تحولات طلا

✓ طلا فصل سوم سال را با صعود ۲/۲ درصدی قیمت آغاز کرد و به ۱۲۶۰/۶۱ دلار رسید. در این روز علی‌رغم وجود نگرانی از اتمام سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو که برای قیمت طلا عامل تضعیف بشمار می‌رود، خریدهای تکنیکی و سوداگرانه به افزایش قیمت منجر شد. از سوی دیگر تضعیف دلار در این روز در کنار تزریق موج جدید نقدینگی از سوی موسسات سرمایه‌گذاری بر روی فلز زرد همزمان با آغاز فصل جدید، به صعود قیمت کمک

مهمترین بخش اقتصاد انگلیس پوند را در برابر دلار بار دیگر تقویت کرد. روز پنجشنبه تعطیلی بازارها در آمریکا، در کنار عدم تغییر در سیاست‌های پولی بانک مرکزی انگلیس و نیز اعلام نگرانی BoE پیرامون افزایش بازده اوراق قرضه این کشور به افت ارزش پوند در برابر انجامید. در روز جمعه پوند استرلینگ نیز همانند سایر اسعار عمده در برابر دلار تضعیف و کمترین سطح ۴ ماه گذشته را به ثبت رساند.

دلار- فرانک سوئیس

در مجموع فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (ابتدا هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۱/۹۴ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار نیز در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۱/۲۴ درصد تضعیف شد.

نرخ‌های لایبور و Fixing

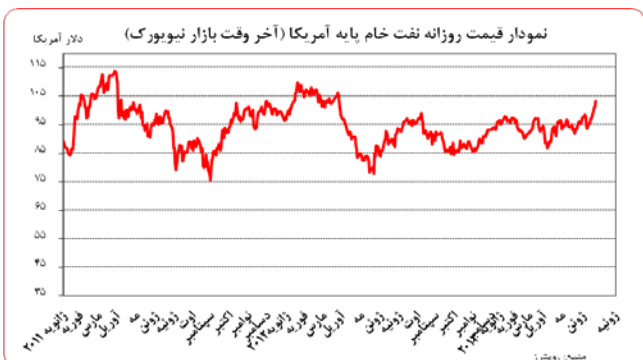
	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۶۹۹۰	۰/۴۰۹۹۰	-	۰/۶۸۹۶۵
یورو	۰/۱۴۱۴۳	۰/۲۴۷۱۴	-	۰/۴۵۱۴۳
پوند	۰/۵۰۸۷۵	۰/۵۹۴۸۸	-	۰/۸۸۹۳۸
فرانک سوئیس	۰/۰۱۹۰۰	۰/۰۸۰۴۰	-	۰/۲۴۳۴۰
ین ژاپن	۰/۱۵۶۴۳	۰/۲۳۰۷۱	-	۰/۴۱۹۲۹
درهم	۰/۹۱۱۴۳	۱/۱۴۸۵۷	-	۱/۳۳۱۴۳
یوان	۴/۹۳۹۰	۴/۲۲۷۳	۴/۲۷۴۹	۴/۴۰۰۰
یوان مرجع	۵/۵۰	۵/۵۰	۶/۰۰	۶/۰۰
ون‌کره	۲/۶۶	۲/۶۹	۲/۷۲	۲/۷۷
لیتر ترکیه	۷/۲۴۶۹	۷/۳۶۱۹	۷/۴۵۰۶	۷/۵۶۵۰



رزرو باز هم نزدیک‌تر شد و به افت قیمت طلا انجامید. از سوی دیگر در روز پنجشنبه، بانک مرکزی اروپا اعلام کرد که نرخ بهره را در آینده کاهش خواهد داد و این موضوع با تقویت دلار بر قیمت طلا فشار آورد و از قیمت کاست.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، $4/66$ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده $103/22-97/99$ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام $100/51$ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته $3/25$ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی $107/72-103$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به $105/12$ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی $102/39-100/10$ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به $101/34$ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته $0/18$ درصد افزایش یافت.



کردند. گفتنی است که از ابتدای هفته سرمایه‌گذاران و معامله‌گران در انتظار اخبار اشتغال ماه ژوئن آمریکا در روز جمعه و نیز جلسه‌ی بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه بودند.

✓ در روز سه‌شنبه تقویت دلار و نیز زمزمه‌های اتمام سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو باز هم توانست از قیمت طلا بکاهد. طلا مجموعاً در سه ماهه‌ی دوم ۲۳ درصد از ارزش خود را از دست داده و این کاهش ارزش پس از آن اتفاق افتاد که آقای برنانکی رئیس فدرال رزرو از احتمال کاسته شدن از سرعت سیاست‌های فوق‌انبساطی این کشور خبر داد. از سوی دیگر در این روز مشخص شد که دارایی‌های طلای هولدینگ اسپایدر در روز دوشنبه به کمترین سطح از فوریه ۲۰۰۹ تاکنون رسیده است.

✓ در روز چهارشنبه طلا $1/5$ درصد افزایش قیمت یافت و به $1259/60$ دلار رسید. ارقام اقتصادی در این روز نتوانست تکلیف بازار را مشخص کند. اما تنش‌های سیاسی در مصر و پرتغال توانست خرید طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری را تحریک کند و به افزایش قیمت منجر شود. گفتنی است بدلیل در پیش بودن تعطیلی روز استقلال آمریکا و نیز ارقام اشتغال این کشور در آخر هفته، حجم مبادلات در روز چهارشنبه افت داشت.

✓ در روز پنجشنبه بازار طلا بدلیل روز استقلال آمریکا تعطیل بود.

✓ پس از ارقام فراتر از انتظار اشتغال آمریکا در روز جمعه که به تقویت دلار منجر شد، طلا نیز ۳ درصد افت کرد. پس از انتشار ارقام اشتغال، احتمال نزدیک‌تر شدن زمان کاهش سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال



سبب شد تا اختلاف قیمت نفت برنت و امریکا به ۵/۰۱ دلار پایین‌ترین سطح در ۲/۵ سال گذشته برسد.

• سه‌شنبه

در روز سه‌شنبه افزایش بهای با سرعت بیشتر ادامه یافت و نفت برنت در هر بشکه ۱ دلار و نفت خام امریکا ۱/۶۱ دلار افزایش قیمت را تجربه کرد. نفت اوپک نیز ۵۳ سنت در هر بشکه تقویت شد. در این روز شواهد بیشتری از کاهش انتقال نفت از کانادا به منطقه کوشینگ دیده شد. همچنین نا آرامی‌ها در سوریه و بخصوص مصر شدت گرفته بود و ارتش مصر به مرسی رئیس جمهوری این کشور دستور کناره‌گیری از قدرت داد. این اخبار سبب شد تا قیمت نفت امریکا به بالاترین سطح از ماه سپتامبر دست یابد.

• چهارشنبه

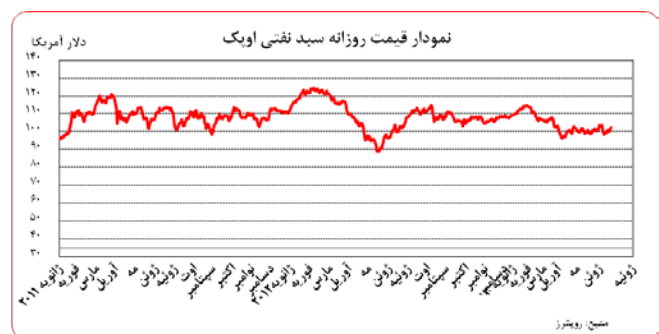
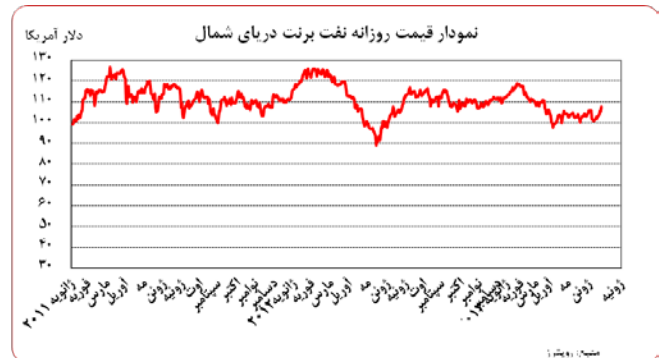
در این روز روند صعودی قیمت نفت خام باز هم شدت یافت. نفت خام برنت ۱۷۶ سنت و نفت امریکا ۳۲۵ سنت افزایش قیمت یافت. اما این بار سبد نفت خام اوپک ۱/۶۱ دلار افزایش قیمت را تجربه نمود. آمار ذخایر نفت امریکا نشان از کاهش ۱۰/۳۴۷ میلیون بشکه‌ای نفت این کشور داشت که بالاترین سطح در ۱۳ سال گذشته در این چنین تاریخی بوده است. همچنین آمار اشتغال بخش خصوصی امریکا مطلوب بود که به روند افزایش قیمت نفت کمک نمود.

• پنجشنبه

بازارهای نفت امریکا به علت تعطیلات روز استقلال این کشور تعطیل بود. نفت اوپک نیز تنها چند سنت نوسان قیمت داشت.

• جمعه

در روز جمعه نفت برنت ۲/۱۸ دلار و نفت امریکا ۱/۹۸ دلار افزایش قیمت یافت. در روز پنجشنبه ارتش مصر محمد مرسی رئیس جمهور این کشور را بعد از خلع از قدرت دستگیر و زندانی



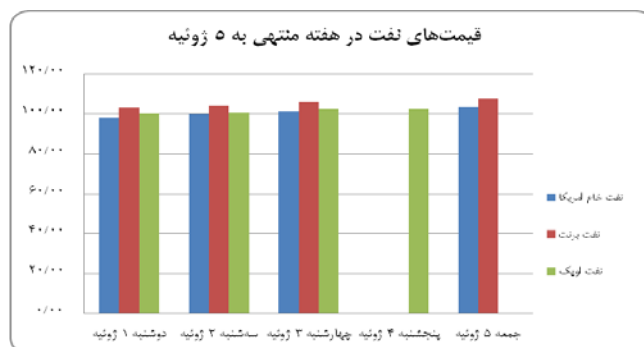
روزشمار تحولات نفت

• دوشنبه

در روز دوشنبه قیمت نفت خام برنت ۸۴ سنت و نفت امریکا ۸۶ سنت در هر بشکه افزایش قیمت یافت اما سبد نفتی اوپک ۶۸ سنت در هر بشکه نسبت به رزو جمعه قبل کاهش قیمت داشت. پس از بارندگی و سیل در منطقه آلبرتای کانادا نشت نفت در مهمترین خط لوله نفت کانادا هنوز چند خط لوله با مشکل انتقال نفت به منطقه کوشینگ روبرو بودند. از سویی دیگر بخش جدید پالایشگاه بریتیش پرترولیوم با تقاضا ۲۵۰ هزار بشکه‌هفت خام در روز شروع به کار کرد. همچنین شاهد رشد شاخص سهام و شاخص ISM صنعتی امریکا بودیم که تاثیر مثبت بر قیمت نفت خام داشت. این اخبار در شرایطی که شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای چین کاهش یافته بود



نمود و حزب اخوان المسلمیندر حمایت از مرسی جمعه را روز خشم عمومی اعلام نمود و از مردم دعوت به حضور در تظاهرات کرد. مصر در کنار کانال سوئز و محل ترانزیت نفت خام خاورمیانه به اروپا قرار دارد. از سویی دیگر بخش غیر کشاورزی امریکا بیش از تعداد مورد پیش‌بینی استخدام داشت که سبب شد شاخص سهام به همراه قیمت نفت خام افزایش یابد.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

انبار	Δ سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته
نفت خام	0.9	-10.3	1,079.80
ذخایر تجاری نفت خام	0.9	-10.3	383.8
ذخایر استراتژیک نفت خام	0	0	696
بنزین	18.7	-1.7	223.7

مصرف نفت خام امریکا (هزار بشکه در روز)

انبار	Δ سال قبل	Δ هفته قبل	میزان
تولید داخلی	1,173	6	7,267
خالص واردات	1378	891	7,357

ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک)، قیمت نقدی

هفته منتهی به ۱۳۹۲/۰۴/۱۴

طلا، قیمت نفت خام در بازارهای سلف و ۴ شاخص عمده سهام

۲۰۱۳/۰۷/۰۵

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۵ ژوئیه	پنجشنبه ۴ ژوئیه	چهارشنبه ۳ ژوئیه	سه شنبه ۲ ژوئیه	دوشنبه ۱ ژوئیه	عنوان	جمعه ۲۸ ژوئن
۰/۶۶۳۸۳		۰/۳۸	۰/۶۶۶۳۵	-	-	۰/۶۶۷۱۶	۰/۶۶۶۱۹	۰/۶۶۵۶۹	دلار به SDR	۰/۶۶۴۹۱
۱/۰۴۹۷	۱	۰/۲۹	۱/۰۵۲۸	۱/۰۵۷۶	۱/۰۵۱۶	۱/۰۵۰۶	۱/۰۵۴۵	۱/۰۴۹۶	دلار کانادا	۱/۰۵۱۸
۹۸/۱۶	۵	۲/۱۷	۱۰۰/۲۹	۱۰۱/۱۹	۱۰۰/۰۴	۹۹/۹۲	۱۰۰/۶۳	۹۹/۶۷	ین ژاپن	۹۹/۱۵
۱/۳۰۵۲	۲	-۰/۷۱	۱/۲۹۵۹	۱/۲۸۳۲	۱/۲۹۱۴	۱/۳۰۰۹	۱/۲۹۷۹	۱/۳۰۶۳	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۰۱۰
۰/۹۴۰۹	۳	۱/۲۴	۰/۹۵۲۵	۰/۹۶۳۷	۰/۹۵۶۶	۰/۹۴۶۵	۰/۹۵۰۶	۰/۹۴۵۳	فرانک سوئیس	۰/۹۴۴۸
۱/۵۳۲۸	۴	-۱/۲۳	۱/۵۱۲۳	۱/۴۸۹۰	۱/۵۰۷۳	۱/۵۲۸۲	۱/۵۱۵۵	۱/۵۲۱۷	لیره انگلیس *	۱/۵۲۱۱
۱/۵۰۶۴۲		-۰/۳۸	۱/۵۰۰۷۲	-	-	۱/۴۹۸۸۸	۱/۵۰۱۰۸	۱/۵۰۲۲۰	SDR به دلار	۱/۵۰۳۹۶
۱۲۴۲/۱۴		-۰/۳۰	۱۲۳۸/۳۷	۱۲۰۷/۵۰	تعطیل	۱۲۵۲/۹۱	۱۲۴۰/۴۹	۱۲۵۲/۵۶	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۲۶/۴۶
۱۲۴۵/۳۵		-۰/۲۷	۱۲۴۱/۹۵	۱۲۱۲/۷۵	۱۲۵۱/۷۵	۱۲۵۰/۰۰	۱۲۵۲/۵۰	۱۲۴۲/۷۵	طلای لندن (هراونس)	۱۱۹۲/۰۰
۱۰۱/۸۱		۳/۲۵	۱۰۵/۱۲	۱۰۷/۷۲	تعطیل	۱۰۵/۷۶	۱۰۴/۰۰	۱۰۳/۰۰	نفت برنت انگلیس	۱۰۲/۱۶
۹۶/۰۴		۴/۶۶	۱۰۰/۵۱	۱۰۳/۲۲	تعطیل	۱۰۱/۲۴	۹۹/۶۰	۹۷/۹۹	نفت پایه آمریکا	۹۷/۱۳
۱۴۸۵۳		۱/۰۴	۱۵۰۰۸	۱۵۱۳۶	تعطیل	۱۴۹۸۸	۱۴۹۳۲	۱۴۹۷۵	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۴۹۱۰
۱۳۱۵۱		۶/۹۶	۱۴۰۶۷	۱۴۳۱۰	۱۴۰۱۹	۱۴۰۵۶	۱۴۰۹۹	۱۳۸۵۳	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۶۷۷
۶۱۵۱		۲/۸۷	۶۳۲۸	۶۳۷۶	۶۴۲۲	۶۲۳۰	۶۳۰۴	۶۳۰۸	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۲۱۶
۷۸۷۹		۰/۳۳	۷۹۰۵	۷۸۰۶	۷۹۹۴	۷۸۲۹	۷۹۱۱	۷۹۸۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۹۵۹