



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 ۲۱

هفته منتهی به ۱۶ اوت ۲۰۱۳

۲۵ مرداد ماه ۱۳۹۲





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

انگلیس

ژاپن

۸-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۳

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

ضمن تشکر خواهشمند است در صورت داشتن هرگونه انتقاد و یا پیشنهاد در مورد این گزارش نظرات خود را از طرق زیر مطرح فرمائید.

پست الکترونیکی: m.namvar@cbi.ir

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

فدرال رزرو

"Tapering" واژه‌ای است که این روزها زیاد به چشم می‌آید و به معنی کاهش و یا قطع برنامه خرید اوراق قرضه رهنی توسط فدرال رزرو است که قرار است در جلسه ۱۸-۱۷ سپتامبر FOMC در مورد آن تصمیم‌گیری شود. اینکه آیا این تصمیم عملی خواهد شد و چه آثاری مترتب بر آن است سوالاتی هستند که پاسخ به آنها نیاز به بررسی گسترده‌ای در اقتصاد آمریکا دارد. اما در سطح یا لایه اول اثر پذیری بازار اوراق قرضه، نرخهای بهره و بازار بورس قرار دارند. نکته اول پاسخ به این سوال است که فدرال رزرو چقدر در عمل به وعده داده شده در جلسه ماه سپتامبر مصمم خواهد بود. بر اساس جدیدترین شواهد بازار کار، مطالبات جدید بیمه بیکاری به پایین‌ترین سطح طی شش سال گذشته رسیده است. در یک سال گذشته روند این شاخص نزولی بوده که در کاهش مداوم نرخ بیکاری نیز انعکاس یافته است. با توجه به اینکه فدرال رزرو بارها تأکید کرده که بازار اشتغال یکی از مهمترین معیارها در ادامه و یا متوقف ساختن سیاست فوق‌آسان پولی توسط آن بانک است ضمن اینکه شرایط کلی اقتصاد آمریکا در حال حاضر با دوران رکود کاملاً متفاوت است بنابراین سیاستهای پولی دوران رکود نمی‌تواند برای زمان حاضر مناسب باشد. به نظر می‌رسد بازار پول و سرمایه در آمریکا نیز در دیدگاهی مشابه، تغییر سیاست پولی توسط فدرال رزرو را غیر قابل اجتناب می‌داند. شاهد این مدعی به طور مثال افزایش نرخ بهره اوراق خزانه‌داری ۱۰ ساله آمریکا به ۲/۸۵ درصد است. نرخ بهره‌ای که در نیمه نخست سال جاری حتی کمتر ۱/۵ درصد نیز بود. افزایش ناگهانی نرخهای بهره تا حدودی بر عملکرد بازارهای سهام نیز تأثیرگذار بوده و آنها را کاهش داده است. یکی دیگر از بخشهایی که از افزایش نرخهای بهره متأثر شده بخش مسکن است. افزایش نرخهای بهره رهنی درخواستها برای وام مسکن را کاهش داده و به تبع آن ارقام بخش مسکن تا حدودی تضعیف شده

باز هم آمریکا هفته‌ای متفاوت به لحاظ شاخصها و ارقام اقتصادی را پشت سر گذاشت. اطلاعات جدید اقتصاد آمریکا بخصوص خرده‌فروشی، فدرال رزرو در اجرای کاهش سیاست فوق‌آسان پولی خود مصمم‌تر از گذشته ساخته است. هفته گذشته خرده‌فروشی ژوئیه افزایش خوب و با کیفیتی داشت و به دلیل تأثیر مستقیم آن در محاسبه مخارج مصرفی، پیش‌بینی‌ها در مورد رشد اقتصادی سه ماهه سوم با تغییرات مثبتی روبرو خواهد شد. در آماری متفاوت در بخش مسکن، شاخص خانه‌های شروع به ساخت و پروانه‌های ساختمانی در ماه ژوئیه با کاهش مواجه شدند که البته این آمار در مغایرت کامل با شاخص اتحادیه ملی تولیدکنندگان مسکن NAHB در ماه ژوئیه بود که به بالاترین سطح خود از سال ۲۰۰۵ دست یافت.

بالاخره منطقه یورو بعد از ۶ فصل متوالی از رکود اقتصادی خارج شد و رشد ۰/۳ درصدی فصلی را تجربه نمود. تولیدات صنعتی افزایش داشت و شاخص نظرسنجی اقتصادی ZEW بهبود یافت و این در حالی بود که تورم در سطح ۱/۶ درصد در سال قرار گرفت.

کلیه شاخصهای اقتصادی انگلستان طی هفته گذشته مثبت و امیدوارکننده بودند. در عین حال که از تعداد جویندگان کارکاسته شد، شاخص بهای مسکن و خرده‌فروشی در ماه ژوئیه با رشد قابل ملاحظه همراه بود و شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی نیز اندکی بهبود یافت.

در ژاپن نرخ رشد اقتصادی از ۳/۸ درصد در فصل نخست به ۲/۶ درصد در فصل دوم ۲۰۱۳ در دوره سالانه کاهش یافت. به علت کاهش در سرمایه‌گذاری بخش صنعت کوچکتر از قبل گردید و ظرفیت تولید این بخش نیز کاسته شد. فلز زرد در هفته‌ی گذشته رشد تقریباً ۳ درصدی را تجربه کرد. افت بازارهای سهام، خریدهای تکنیکی و نیز انتشار نه‌چندان مطلوب برخی شاخصهای اقتصادی آمریکا که از دید معامله‌گران بازار طلا می‌توانست زمان کاهش سیاستهای فوق‌انقبساطی فدرال رزرو را به تأخیر اندازد، به رشد قیمت کمک کردند.

در بازار نفت شاهد افزایش قیمت نفت در تمام روزهای هفته گذشته بودیم. کاهش شدید تولید نفت خام لیبی و قطع صادرات نفت از مهمترین پایانه نفت این کشور روند صعودی نفت را شکل داد. تظاهرات مردمی در مصر در طرفداری از محمد مرسی، خاورمیانه بیش از پیش متشنج کرد و سبب ادامه روند صعودی قیمتها شد. ذخایر نفت آمریکا نیز ۲/۸ میلیون بشکه کاهش داشت که روند صعودی قیمت را تشدید نمود.



است. البته باید به این نکته توجه نمود که علی‌رغم این افزایش، نرخ بهره وام‌های رهنی در مقایسه با روند تاریخی خود بسیار اندک هستند. به طور مثال نرخ بهره وام‌های رهنی ۳۰ ساله از حدود ۱۶ درصد در سال ۱۹۸۲ بوده در حالی که اکنون پس از افزایش ناگهانی اخیر در سطح ۴/۴ درصد قرار دارد.

شاخصهای قیمت و تورم

هفته گذشته شاخصهای قیمت مربوط به ماه ژوئیه منتشر شدند. قبل از اشاره به تحولات قیمت در امریکا در ماه ژوئیه باید به این نکته اشاره کرد که فدرال رزرو علاوه بر نرخ بیکاری و رشد اقتصادی به نرخ تورم و بستر آن نیز توجه ویژه ای دارد. در مقطع حساس کنونی فدرال رزرو در دو راهی ادامه یا خروج از سیاست فوق انبساطی پولی قرار گرفته است و معیار تورم در تصمیم‌گیری آن بانک تأثیر گذار خواهد بود.^۱

شناخته شده ترین شاخص قیمت یعنی شاخص قیمت کالاها و خدمات مصرفی CPI در ماه ژوئیه افزایش کندی داشت. رشد این شاخص در سه ماه مه، ژوئن و ژوئیه البته در دوره سالانه به ترتیب ۱/۴، ۱/۸ و ۲/۰ درصد بوده است. در گزارش شماره ۱۶ وقتی تورم ماه ژوئن بررسی می‌شد به بستر آرام تورم اشاره گردید. البته در آن مقطع رشد تورم مصرفی در مقایسه با ماه قبل از خود زیاد بود.^۲ با این حال بر وجود بستری آرام برای تورم تأکید شد زیرا، تورم قیمتی تولید و تورم قیمتی واردات که بستر تورم مصرفی را شکل می‌دهند در آن زمان از رشد ملایمی برخوردار بودند. اگر رشد قیمت انرژی در شاخصهای مذکور را حذف می‌کردیم رشد شاخصهای قیمت تولیدکننده و واردات بسیار کندتر هم می‌شد. در مورد ماه ژوئیه نیز در حال بررسی شاخصهای قیمت آن هستیم وضعیت مشابهی وجود دارد. شاخص قیمت واردات تنها ۰/۲ درصد نسبت به ماه قبل از آن

^۱ اعلام شده است که فدرال رزرو در نشست ۱۸-۱۷ سپتامبر (یکماه دیگر) کاهش ساین ترازنامه خود را مورد بررسی قرار خواهد داد.
^۲ تورم ماهانه در ماه ژوئن ۰/۵ درصد رشد کرده بود در حالی که در ماه آوریل ۰/۴ درصد کاهش یافته بود در ماه مه نیز تنها ۰/۱ درصد رشد داشت.

افزایش داشت که اگر انرژی را از سبد شاخص حذف کنیم رشد شاخص قیمت واردات برای ششمین ماه متوالی منفی می‌شود. شاخص قیمت تولیدکننده نیز که به لطف افزایش قیمت انرژی در دو ماه قبل از رشد خوبی برخوردار بود در ماه ژوئیه بدون تغییر باقی ماند. فدرال رزرو نیز تورم این کشور را ناشی از فشار تقاضا نمی‌داند و در مدل‌های پیش‌بینی خود شوک‌های صعودی قیمت انرژی را کوتاه مدت در نظر گرفته است. توجه به تورم پایه (حذف اقلام پر نوسان در سبد شاخص‌های قیمت)، می‌تواند تصویر شفاف‌تری از فضای تورمی امریکا ارائه نماید. تورم شاخصهای قیمت پایه در بخش تولید^۳، واردات و حتی مصرف‌کننده^۴ از سه ماه پایانی سال میلادی گذشته یا کاهش داشته یافته‌اند و یا اگر رشدی هم داشته‌اند تنها در حد ۰/۲-۰/۱ درصد بوده است. از سوی دیگر با اینکه فدرال رزرو برای تعیین مبنای هدف گذاری تورم خود از شاخصهای زیادی بهره می‌برد اما بیش از همه به شاخص PCE^۵ توجه دارد. این شاخص که هر سه ماهه یکبار از درون گزارش GDP توسط BEA^۶ بدست می‌آید به دلیل متد تهیه آن از نوسان کمتری نسبت به CPI برخوردار است و این نکته نیز دلیل دیگری برای کاهش نگرانی بانک مرکزی امریکا در خصوص رشد قیمت‌ها در این کشور است.

در مجموع درست است که تورم مصرف‌کننده ماه ژوئیه امریکا در دوره سالانه به ۲/۰ درصد رسیده است اما بستر تورم امریکا همچنان آرام است و نگرانی از این ناحیه برای سیاستگذاران پولی فدرال رزرو وجود ندارد.

بخش مصرف

شاخص خرده‌فروشی که یکی از مهمترین شاخصهای مخارج مصرف‌کننده^۷ محسوب می‌شود در ماه ژوئیه ۰/۲ درصد نسبت به ماه قبل از آن افزایش داشت. رقم مربوط به ماه ژوئن نیز

^۳ PPI

^۴ CPI

^۵ Personal Consumption Expenditure

^۶ Bureau of Economic Analyses

^۷ Consumer Expenditure



این ماه با ۰/۱ درصد کاهش مواجه شد. مهمترین عامل کاهش تولیدات کارخانه‌ای مربوط به تولید وسایل نقلیه موتوری و قطعه سازی در آن بود که در ماه ژوئیه ۱/۷ درصد کاهش یافت. با اینکه رشد صفر درصدی تولیدات صنعتی ماه ژوئیه ناامید کننده بود اما این بخش از اقتصاد امریکا همچنان از پتانسیل رشد خوبی برخوردار است. اولاً شاخصهای پیشنگر PMI و حتی ISM در ماه ژوئیه رشد داشته و سیگنالهای مثبتی ارائه کرده‌اند. دوم اینکه تولید و فروش وسایل نقلیه موتوری در پایان تابستان تحت تأثیر اثرات فصلی کاهش یافته‌اند. در این ایام کارخانه‌ها برای تجهیز مجدد به ماشین آلات جدید و آماده شدن برای ارائه مدل‌های تازه تعطیل می‌شوند. سوم اینکه هفته گذشته شاخص بکارگیری ظرفیت تولید^۱ در ماه ژوئیه منتشر شد که نشان می‌داد تنها ۷۷/۶ درصد از توان تولید صنعتی این کشور در حال استفاده است. این میزان بکارگیری از توان تولید حتی پایین تر از میزانی است که قبل از ورود امریکا به رکود در سال ۲۰۰۸ وجود داشت. چهارم اینکه هنوز رشد اقتصاد جهان کند است و منطقی است که منتظر افزایش سرعت آن باشیم و در آخر باید به این نکته اشاره کرد که رشد اقتصادی ملایم امریکا بسیاری از صنایع و بنگاهها را در اجرای تصمیمات سرمایه‌گذاری خود محتاط کرده است. بنابراین با توجه به توضیحات فوق همچنان انتظار رشد تولیدات صنعتی (کارخانه‌ای، معدن و نیرو) امریکا وجود دارد.

بخش مسکن

خانه‌های شروع به ساخت

این شاخص که ترکیبی از خانه‌های تک واحدی و چند واحدی و همچنین پروانه‌های ساختمانی است در ماه ژوئیه ۵/۹ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافت. البته تمام این افزایش مرهون شروع به ساخت خانه‌های چند واحدی بوده و خانه‌های تک

با افزایش به ۰/۶ درصد اصلاح گردید. به این ترتیب این چهارمین ماه متوالی است که خرده فروشی رشد می‌یابد. تا پیش از ماه ژوئیه عمده رشد خرده فروشی به خودرو و بنزین اختصاص داشت. اما تحول مثبتی که در گزارش خرده فروشی ماه ژوئیه مشاهده می‌شود رشد وسیع این شاخص در بسیاری از زیر بخشها و نه تکیه صرف به خودرو و فروش پمپهای بنزین است. ۹ زیر گروه خرده فروشی در ماه ژوئیه رشد داشته و تنها ۴ زیرگروه کاهش یافته‌اند. یکی از بخشهایی که با کاهش فروش مواجه شده وسایل نقلیه موتوری و قطعات مربوط به آن است که به دلیل اثرات فصلی با کاهش فروش روبرو شده است. با حذف بنزین و خودرو از سبد شاخص کل مشاهده می‌شود که رشد خرده فروشی به ۰/۴ درصد تغییر می‌یابد که حاکی از وجود گستردگی فروش در بخشهای مختلف است. البته نباید از افزایش قیمتها در بخش کالاهای مصرفی نیز غافل شد هرچند نقش آن نیز آنقدر زیاد نبوده که بتواند تحلیل ما را با تغییر عمده‌ای مواجه سازد. در مجموع افزایش فروش در بسیاری از بخشها از جمله خوراکیها، پوشاک، و نوشیدنیها، کالاهای ورزشی و غیره می‌تواند حاکی از تغییر الگوی مصرفی افراد در ابتدای سه ماهه سوم سال جاری باشد موضوعی که از قبل هم تا حدودی توسط بسیاری از کارشناسان پیش‌بینی شده بود. می‌توان انتظار بهبود مصرف و مشارکت بیشتر آن در رشد GDP در سه ماهه سوم را داشت اما نباید موضوع رشد کند دستمزدها و مشکلات ساختاری بازار کار را نیز فراموش کرد که تا حدودی چشم انداز خرده فروشی و مصرف را تا پایان سال جاری تیره می‌نماید.

بخش صنعت

بانک مرکزی امریکا اعلام کرد که تولیدات صنعتی این کشور در ماه ژوئیه تغییری نسبت به ماه قبل نداشته است. تولیدات صنعتی این کشور در ماه ژوئن نیز مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت. آمار ماه ژوئیه با ارقام چند ماه اخیر این بخش متفاوت است. بخش کارخانه‌ای که تقریباً ۷۵ درصد کل تولیدات صنعتی است در

¹ Capacity Utilization



کاهش مداوم هرچند ملایم نرخ بیکاری نمود یافته و زمان خروج از سیاست فوق آسان پولی توسط فدرال رزرو را نیز جلو انداخته است.

مهمترین شاخصهای هفته جاری

صورتجلسه FOMC - چهارشنبه

قرار است روز چهارشنبه صورتجلسه ۳۱-۳۰ ژوئیه کمیته بازار باز فدرال منتشر گردد. نکته مهم جلسه مذکور که در بیانیه پس از جلسه منتشر شد تغییر واژه ملایم^۲ به کند^۳ برای رشد اقتصادی این کشور بود. هرچه به تاریخ جلسه ماه سپتامبر نزدیک می‌شویم دقت و حساسیت نسبت به اظهارات فدرال رزرو نیز بیشتر می‌شود. همگان به دنبال این هستند تا با جستجو از لابلای این اظهارات دریابند که آیا فدرال رزرو در جلسه ماه سپتامبر همانگونه که قبلاً گفته از برنامه خرید ماهانه اوراق قرضه خود خواهد کاست و یا همچنان به این رویه بی سابقه که ترانزنامه این بانک را از حدود ۷۵۰ میلیارد دلار در سال ۲۰۰۷ به بیش از ۳/۵ تریلیون دلار در حال حاضر رسانده است ادامه خواهد داد.

شاخص پیشرو - پنجشنبه

LEI^۴ از این جهت که ترکیبی از ۱۰ زیرمجموعه از شاخصهای پیشرو و پیشنگر است مهمترین شاخص از این نوع محسوب می‌شود. در ماه ژوئن این شاخص نسبت به ماه قبل از آن تغییری نداشت زیرا ۴ زیرمجموعه از ۱۰ مورد، اثری کاهنده بر شاخص ترکیبی داشتند. بیشترین اثر کاهنده به پروانه‌های ساختمانی مربوط می‌شد. البته این مورد به عوامل فصلی وابسته است و نوسان زیادی دارد و پیش‌بینی می‌شود در ماههای آتی همچنان با رشد همراه باشد. شاخص اعتباری پیشرو، مطالبات بیمه بیکاری و اسپرد

واحدی و پروانه‌های ساختمانی نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافته‌اند. در آماری متفاوت شاخص^۱ NAHB که مربوط به اتحادیه ملی سازندگان مسکن در امریکا است به بالاترین سطح خود از اواخر ۲۰۰۵ تا کنون رسید. این موضوع نشان می‌دهد که سازندگان مسکن در امریکا به هیچ از کاهش خانه‌های شروع به ساخت و پروانه‌های ساختمانی نگران نشده‌اند. این بی‌تفاوتی سازندگان، می‌تواند به دلیل وجود برخی عوامل موقت و گذارا همچون بارندگی و شرایط جوی در جنوب امریکا باشد که هم شروع به ساخت و هم فرایند تکمیل واحدهای ناتمام مسکونی را با مشکل روبرو کرده است. نگرانی‌های دیگری نیز در بخش مسکن امریکا وجود دارد. افزایش نرخ بهره وام‌های رهنی از یک سو و افزایش قیمت‌ها از سوی دیگر بخشی از متقاضیان این بازار را که عمدتاً سرمایه‌گذاران هستند از این بازار دور ساخته است. با وجود این نگرانی‌ها شاخصهای بازار مسکن در مقایسه با مقادیر سال قبل همچنان در وضعیت خوبی قرار دارند و اقتصاد امریکا همچنان به مشارکت این بخش در رشد اقتصادی در سال جاری و حتی سال آینده میلادی امیدوار است.

اشتغال

مطالبات جدید بیمه بیکاری به پایین‌ترین سطح ۶ سال اخیر خود دست یافت. هفته گذشته تعداد متقاضیان جدید دریافت بیمه بیکاری به ۳۲۰ هزار نفر کاهش یافت. این شاخص ارقامی در حدود ۷۰۰ هزار نفر را در چند سال گذشته تجربه کرده است. کاهش این چنین در مطالبات جدید بیمه بیکاری حاکی از تقویت بازار اشتغال در امریکا است. موضوعی که در

² Moderate

³ Modest

⁴ Leading Economic Indicator

¹ National Association of Home Builders



البته بسیاری از اقتصاددانان رشد اخیر اقتصاد منطقه یورو را هنوز ضعیف ارزیابی نمی‌کنند و اظهار می‌دارند نرخ رشد فصلی ۰/۳ درصدی در حدی نیست که بتواند بیکاری فزاینده این منطقه بزرگ اقتصادی را کاهش داد و بحران بدهی را مهار نماید. از سویی دیگر سیاست‌های ریاضتی مالی دولتهای منطقه همچنان ادامه دارد و بانکها قادر به ارائه تسهیلات مناسب نیستند. به علت بیکاری و کاهش وام‌دهی، مصرف نیز چندان قوی نیست و سرمایه‌گذاری هنوز دچار نقص است و بنگاه‌های اقتصادی دارای ظرفیت‌های خالی تولید هستند.

البته نرخ انقباض اقتصادی در کشورهای بدهکار حاشیه جنوبی منطقه یورو به میزان قابل توجهی کاهش یافته که از نقاط امید آمارهای رشد اقتصادی محسوب می‌شود.

در کل انتظار می‌روند با توجه به اجزاء تشکیل دهنده تولید ناخالص داخلی در فصل آینده نیز اقتصاد منطقه به رشد البته کم سرعت خود ادامه دهد. اما هنوز نمی‌توان انتظار کاهش قابل توجه در بیکاری را داشت.

رشد صنعتی

عمکرد بخش صنعت در ماه پایانی فصل سوم ۲۰۱۳ به نحوی بود که توانست به بهبود رشد اقتصادی منطقه یورو کمک نماید. در ماه ژوئن رشد تولیدات صنعتی در مقایسه با ژوئن سال قبل به ۰/۳ درصد بالغ گشت. رشد تولیدات صنعتی در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مه ۰/۷ درصد بود. در مقایسه با ماه مه تولید کالاهای بادوام مصرفی ۴/۹ درصد و کالاهای سرمایه‌ای ۲/۵ درصد افزایش یافت. همچنین تولید کالاهای واسطه‌ای ۰/۵ درصد رشد نموده بود. اما تولید کالاهای مصرفی غیر بادوام و انرژی به ترتیب ۰/۶ و ۱/۶ درصد کاهش یافت که در مجموع رشد ۰/۷ درصدی را ایجاد نمود.

بازده^۱ از موارد زیرگروه این شاخص در ماه ژوئن مثبت بودند. دیگر زیر مجموعه این شاخص یعنی شاخص سهام در ماه ژوئن کاهش یافت اما ماه ژوئیه افزایش داشت و بنابراین تأثیر آن در شاخص پیشرو ماه ژوئیه مثبت خواهد بود. در مجموع انتظار می‌رود شاخص مذکور در ماه ژوئیه افزایش یابد.

فروش خانه‌های نوساز - جمعه

فروش خانه‌های نوساز در ماه ژوئن خوب بود. در واقع میزان فروش به بالاترین سطح پس از رکود سال ۲۰۰۸-۲۰۰۹ رسید. این اتفاق برغم افزایش نرخ بازدهی اوراق قرضه رهنی بود که هزینه دسترسی به منابع مالی در بازار مسکن را افزایش داده است. از سویی دیگر ساخت و سازها نیز با کاهش روبرو شده‌اند که این موضوع نیز می‌تواند به کاهش فروش در ماه ژوئیه بیانجامد. در مجموع انتظار کاهش ملایم در میزان فروش خانه‌های نوساز وجود دارد.

اروپا

بهبود رشد اقتصادی

اقتصاد منطقه یورو از فصل سوم سال ۲۰۱۱ در رکود فرو رفته بوده اما بالاخره در فصل دوم سال جاری توانست با ثبت رشد ۰/۳ درصدی نسبت به فصل نخست از رکود خارج شود. در مقایسه سالانه نیز رشد اقتصادی منطقه یورو در فصل دوم به ۰/۷- درصد رسید و این در حالی بود که در فصل نخست انقباض ۱/۱ درصد در سال به ثبت رسیده بود.

در فصل دوم آلمان و فرانسه نیز به عنوان بزرگترین اقتصادهای منطقه رشد بهتر از انتظاری را به ثبت رساندند. در آلمان رشد اقتصادی فصلی و سالانه فصل دوم سال جاری به ترتیب به سطوح ۰/۷ و ۰/۹ درصد رسید. در فرانسه رشد اقتصادی فصل به فصل و سالانه فصل دوم سال جاری به ترتیب به ۰/۵ و ۰/۳ درصد رسید.

¹ Yield Spread



امید بیشتر به آینده

شاخص نظرسنجی اقتصادی موسسه ZEW که وضعیت اقتصادی منطقه را برآورد می‌نماید، از ۳۲/۸ واحد در ماه ژوئن به ۴۴ واحد در ماه ژوئیه رسید. در آلمان نیز این شاخص از ۳۶/۳ واحد در ماه ژوئیه به ۴۲ واحد در ماه اوت رسید. بهبود شاخص نظرسنجی اقتصادی در منطقه نشان می‌دهد که رشد اقتصادی در فصل سوم نسبت به فصل دوم که رشد ۰/۳ درصدی در آن به ثبت رسیده بود، سریعتر و باثبات‌تر خواهد بود.

تورم مهار شده

در ماه ژوئیه در مقایسه با ژوئیه سال قبل به مانند ماه ژوئن، تورم در سطح ۱/۶ درصد در سال قرار گرفت. دو ماه قبل یعنی در ماه مه نرخ تورم در سطح ۱/۴ درصد در سال قرار داشت. نرخ تورم پایه^۱ در ماه ژوئیه نیز به ۱/۱ درصد در سال رسید. لازم به ذکر است که نرخ هدف بانک مرکزی اورپا در سطح ۲ درصد قرار دارد. نرخها کنونی فضای کافی برای ادامه سیاستهای فوق انبساطی پولی را فراهم می‌نماید.

انگلیس

بانک مرکزی انگلستان به ریاست مارک کارنی طی دو هفته گذشته در قالب برنامه موسوم به Forward Guidance بیکاری را نقطه کانونی سیاستهای پولی قرار داد و هرگونه افزایش نرخ بهره را تا کاهش میزان بیکاری به سطح زیر ۷ درصد متوقف نمود. در روز چهارشنبه ۱۴ اوت بیانیه نشست اعضای کمیته پولی بانک مرکزی در اول اوت منتشر شد و بر اساس آن ۸ عضو از ۹ عضو این کمیته با برنامه پیشنهادی مارک کارنی موافقت نمودند. این برنامه که مورد تأیید دیوید کامرون نخست وزیر انگلستان نیز قرار گرفته است درصدد تحریک بخش خصوصی در ایجاد اشتغال بوده تا به این ترتیب تا حدودی از بار هزینه ایجاد مشاغل دولتی بکاهد. البته با

توجه به نرخ تورم ۲/۸ درصدی و افزایش اندک ۱/۱ درصدی میانگین دستمزدها، تحقق برنامه‌های بانک مرکزی منوط به فشارهای مضاعف بر هزینه‌های مصرفی خانوارهاست.

مهمترین شاخصها:

بخش مسکن

طی هفته گذشته شاخص بهای مسکن در انگلیس منتشر شد و با رشد قابل ملاحظه از ۲۱ درصد در ماه ژوئن به ۳۶ درصد در ماه ژوئیه رسید. به گزارش RICS^۲ این بالاترین قرائت از قیمت مسکن از نوامبر ۲۰۰۶ تا کنون بوده است.

نرخ بیکاری و تورم

طبق گزارش سازمان ملی آمار انگلستان برای نهمین ماه متوالی از تعداد جویندگان کار کاسته شد. بر اساس آمار منتشر شده از این دفتر در ماه ژوئیه تعداد افراد جویای کار به ۲۹۲۰۰ نفر کاهش یافت و به این ترتیب در این ماه ۲۹/۸ میلیون نفر کل شاغلین و ۱/۴۴ میلیون نفر کل جویندگان کار این کشور را تشکیل می‌دهند. این امر رشد شاخص بیکاری Claimant Count را به ۴/۳ درصد رسانید که کمترین سطح از فوریه ۲۰۰۴ تا کنون بوده است. اما با این وجود نرخ بیکاری در بازه سه ماهه همچنان در سطح ۷/۸ درصد ماندگار مانده است و علیرغم محوریت اخیر این شاخص در سیاستهای پولی، تحلیلگران انتظار ندارند نرخ بیکاری تا اواسط ۲۰۱۶ به زیر ۷ درصد برسد.

در هفته گذشته شاخص تورم انگلستان توسط سازمان ملی آمار این کشور منتشر شد و بر اساس آن تورم که در ۱۲ ماه منتهی به ژوئن در سطح ۲/۹ درصد ثبت شده بود، در سال منتهی به ماه ژوئیه به ۲/۸ درصد رسید. بر این اساس تورم پایه نیز از ۲/۳ درصد در سال منتهی به ماه ژوئن به ۲ درصد در ۱۲ ماه منتهی به ماه ژوئیه کاهش یافت. شاخص قیمت تولیدکننده در سال منتهی به ماه ژوئیه

² Royal Institution of Chartered Surveyors

^۱ بدون در نظر گرفتن تغییرات قیمت مواد غذایی و انرژی



۲/۱ درصد رشد داشته است.

بر اساس گزارش‌های منتشر شده طی هفته گذشته، رشد شاخص خرده‌فروشی در ماه ژوئیه معادل ۱/۱ درصد اعلام شد که نسبت به رشد ۰/۲ درصدی این شاخص در ماه ژوئن، با افزایش قابل ملاحظه همراه بوده است. این در حالی است که تحلیلگران رشد ۰/۶ درصدی را برای ماه ژوئیه پیش‌بینی می‌کردند. همچنین شاخص خرده‌فروشی در ۱۲ ماه منتهی به ماه ژوئیه نیز ۳ بوده که بالاترین میزان رشد از ژانویه ۲۰۱۱ تا کنون بوده است. این سومین ماه متوالی رشد این شاخص است که در چهار و نیم سال گذشته بی‌سابقه بوده است. گرمای شدید هوا در اواسط ژوئیه و تمایل کمتر به تهیه غذا در منازل یکی از دلایل افزایش تقاضای مواد غذایی به ویژه غذاهای آماده بوه است.

ژاپن

کاهش نرخ رشد اقتصادی، افزایش تورم

در فصل پایانی ۲۰۱۲ و فصل نخست سال جاری میلادی شاهد روند افزایشی نرخ رشد اقتصادی ژاپن در پی اعمال سیاستهای انبساطی پولی و مالی در بودیم. اما در هفته گذشته ضمن اینکه نرخ رشد اقتصادی فصل نخست از ۴/۱ درصد به ۳/۸ درصد در سال مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت، انتشار آمارهای اولیه رشد اقتصادی در فصل دوم نشان داد که رشد اقتصادی ژاپن در این فصل به ۲/۶ درصد در سال کاهش یافته است. در حالی که انتظار می‌رفت حداقل به ۳/۶ درصد در سال برسد. بررسی اجزاء تشکیل دهنده تولید ناخالص داخلی این کشور نشان می‌دهد که مهمترین عامل در کاهش نرخ رشد اقتصادی در فصل دوم کاهش سرمایه‌گذاری بنگاه‌های خصوصی به میزان ۱/۴ درصد بود. اما در عین حال شاهد رشد ۳/۱ درصدی مصرف خصوصی و ۴/۲ درصدی تقاضا بخش عمومی بودیم که به رشد ۲/۶ درصدی اقتصاد در فصل دوم کمک نمود. کاهش سرمایه‌گذاری خصوصی همزمان با افزایش مصرف در زمانی که اقتصادی این کشور از تورم منفی در حال

فاصله گرفتن است، این شایعه را بوجود آورد که دولت در قبال افزایش مالیات بر فروش می‌خواهد مالیات بنگاه‌های اقتصادی را کاهش دهد. اما به زوردهی صحت این شایعه مورد تردید قرار گرفت چرا که وزیر دارایی آقای آسو عنوان داشت این طرح نمی‌تواند برای جبران اثر افزایش مالیات بر فروش کار ساز باشد و دولت فعلا برنامه‌ای بدین منظور ندارد.

با وجود کاهش نرخ رشد اقتصادی دولت در آخرین گزارش خود از وضعیت عمومی قیمت‌ها عنوان داشته که بالاخره بعد از ۱۵ سال تورم منفی در این کشور در حال خاتمه یافتن است و آخرین یافته‌ها نشان دهنده روند افزایش سطح عمومی قیمت‌هاست. اما هنوز بسیار زود است که روند افزایشی قیمت‌ها را کاملا با ثبات و ادامه دارد دانست. همچنین دولت اعلام نموده وضعیت اشتغال نیز همچنان رو به بهبود است.

لازم به ذکر است که در آخرین گزارش، با توجه به بالا رفتن قیمت انرژی بخصوص الکتریسته، تورم افزایش یافته بود. اما هنوز در اقلام مواد خوراکی و سایر اقلام روند کاهشی ادامه داشت^۱.

کاهش تولیدات صنعتی

همان‌طور که در قسمت قبل عنوان شد نرخ رشد اقتصادی ژاپن در فصل دوم ۲۰۱۳ به ۲/۶ درصد کاهش یافت که یکی از دلایل این کاهش سرمایه‌گذاری خصوصی بوده است. کاهش در سرمایه‌گذاری خصوصی بخصوص در بخش صنعت کاهش تولید در این بخش را به همراه داشته است. نرخ رشد تولیدات صنعتی در ماه ژوئن به ۴/۶- درصد در مقایسه با ژوئن سال قبل رسید. لازم به ذکر است در ماه مه نرخ رشد تولیدات صنعتی در سطح ۱/۱- درصد در سال قرار داشت.

^۱ رجوع شود به گزارش شماره ۱۸ سال ۹۲ از همین مجموعه



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۳۴۶-۱/۳۲۵۶ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۶۴۰-۱/۵۴۵۰ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۹۸/۲۱-۹۶/۹۱ ین متغیر بود.

خلاصه تحولات بازار ارز

عوامل تقویت ین در برابر دلار

- ارقام بدتر از انتظار قیمت تولیدکننده در امریکا
- انتشار ضعیف ارقام فعالیت‌های کارخانه‌ای میان آتلانتیک

عوامل تضعیف ین در برابر دلار

- گمانه‌زنی در مورد انتشار بهتر از انتظار شاخص‌های اقتصادی امریکا
- رشد کمتر از انتظار GDP فصل دوم ژاپن
- رشد چشمگیر شاخص خرده‌فروشی امریکا
- انتشار خبر کاهش مالیات شرکت‌ها از سوی دولت ژاپن
- افت شدید تعداد متقاضیان بیمه‌ی بیکاری امریکا به کمترین سطح ۶ سال گذشته
- حاکم شدن جو ریسک‌گریزی و اقبال به دلار

عوامل تقویت یورو در برابر دلار

- ارقام فراتر از انتظار تمایلات سرمایه‌گذاران موسسه‌ی ZEW در آلمان
- ارقام بدتر از انتظار قیمت تولیدکننده در امریکا
- انتشار ضعیف ارقام فعالیت‌های کارخانه‌ای میان آتلانتیک
- انتشار ارقام رشد اقتصادی در اروپا و خروج حوزه‌ی یورو از رکود پس از ۶ فصل متوالی

عوامل تضعیف یورو در مقابل دلار

- گمانه‌زنی در مورد انتشار بهتر از انتظار شاخص‌های اقتصادی امریکا
- رشد چشمگیر شاخص خرده‌فروشی امریکا
- افت شدید تعداد متقاضیان بیمه‌ی بیکاری امریکا به کمترین سطح ۶ سال گذشته
- حاکم شدن جو ریسک‌گریزی و اقبال به دلار

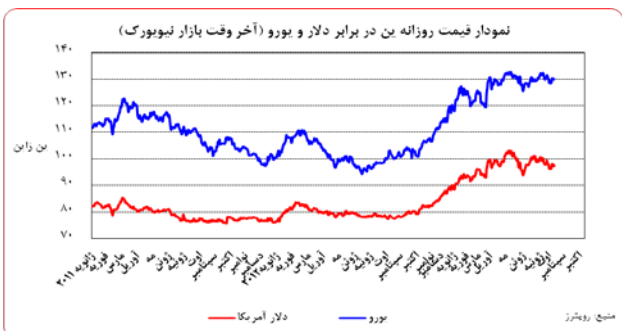
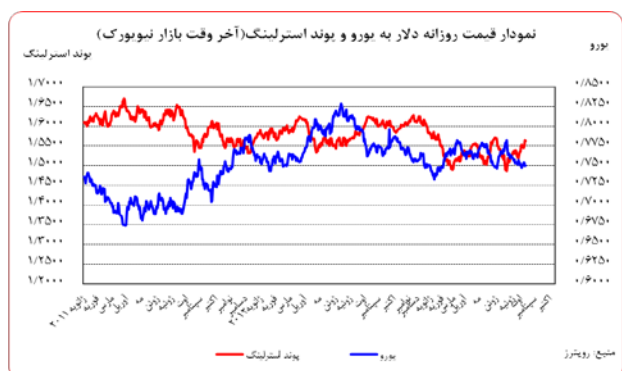
در مقایسه با ماه مه نیز میزان تولیدات صنعتی ژاپن ۳/۱ درصد کاسته شده و این در حالی بود که در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل رشد مثبت ۱/۹ درصدی به ثبت رسیده بود.

همچنین کاهش سرمایه‌گذاری و تولیدات صنعتی سبب شده مدیران اقدام به کاهش ظرفیت تولید خود نمایند. در ماه ژوئن ظرفیت تولید در بخش صنعت ۲/۶ درصد کاهش یافت.

از سویی دیگر رشد سفارشات ماشین آلات نیز از ۱۰/۵ درصد در ماه مه به ۲/۷- درصد در ماه ژوئن رسید که نشان دهنده وخامت اوضاع در بخش تولید ماشین آلات است.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۵۹، ۰/۱۲ و ۰/۶۳ درصد تقویت و در برابر پوند ۰/۵۷ درصد تضعیف شد.





مورد احتمال ادامه‌ی سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو را با سرعت فعلی افزایش می‌داد و به تقویت ین در برابر دلار انجامید. در روز پنجشنبه دلار در برابر اکثر اسعار تضعیف شد. در ابتدا، افت شدید تعداد متقاضیان بیمه‌ی بیکاری امریکا به کمترین سطح ۶ سال گذشته و نیز ارقام تورم در ماه ژوئیه که همانند پیش‌بینی‌ها بود، انتظار کاستن از سیاست‌های فوق‌انبساطی امریکا در آینده‌ی نزدیک را تقویت و دلار را نیز تقویت کرد. اما در ادامه‌ی این روز انتشار ضعیف ارقام فعالیت‌های کارخانه‌ای میان آتلانتیک در این کشور برای ماه اوت، از تقویت دلار در برابر اسعار جلوگیری کرد و حتی اندکی دلار را تضعیف کرد. در روز جمعه دلار در برابر همه‌ی اسعار تقویت شد. پس از انتشار تمایلات مصرف‌کننده در امریکا که خوش‌بینی کمتر آنها به آینده‌ی اقتصادی این کشور را رقم می‌زد، ریسک‌گریزی و تمایل به دلار امریکا افزایش و دلار تقویت شد.

✚ یورو- دلار

در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته، یورو ۲۱/۰ درصد در برابر دلار تضعیف شد. ارقام مثبت از اقتصاد امریکا در این هفته دلیل اصلی رشد دلار در مقابل یورو بود، اگرچه علایم خروج اروپا از رکود اقتصادی پس از ۶ فصل متوالی مانعی در مقابل تقویت بیش از حد دلار در مقابل یورو بود.

علاوه بر گمانه‌زنی‌هایی که پیرامون بهبود ارقام اقتصادی امریکا در ادامه‌ی هفته وجود داشت و به تقویت دلار در برابر اسعار انجامید، در اروپا در روز یکشنبه شاهد انتشار گزارشی در مجله‌ی اشپیگل بودیم. این گزارش نشان می‌داد که بانک مرکزی آلمان پیرامون نیاز مجدد یونان در ابتدای سال ۲۰۱۴ به کمک‌های مالی هشدار داده است. در ادامه در روز دوشنبه نیز مشخص شد اقتصاد یونان که در سال ۲۰۱۳ ششمین سال متوالی رکود را سپری می‌کند، در فصل دوم سال جاری نیز ۶/۴ درصد کوچک شده است. در روز سه‌شنبه رشد فراتر از انتظار شاخص خرده‌فروشی امریکا برای ماه ژوئیه سبب تقویت مجدد دلار در برابر یورو گشت، اگرچه در مقابل، ارقام فراتر از انتظار تمایلات سرمایه‌گذاران موسسه‌ی ZEW در آلمان، که

عوامل تقویت پوند در مقابل دلار

- گمانه‌زنی پیرامون افزایش نرخ بهره در آینده‌ی نزدیک از سوی بانک مرکزی انگلیس
- بهبود ارقام خرده‌فروشی در انگلستان

عوامل تضعیف پوند در مقابل دلار

- افت تورم پایه و شاخص قیمت تولیدکننده در انگلیس
- حاکم شدن جو ریسک‌گریزی و اقبال به دلار

مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

✚ دلار- ین

در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته، ین ۶۳/۰ درصد در برابر دلار تضعیف شد. شاخص‌های اقتصادی فراتر از انتظار این هفته در امریکا توانست احتمال کاهش سرعت سیاست‌های فوق‌انبساطی این کشور را افزایش، و به تقویت دلار بیانجامد.

در روز دوشنبه شاهد تقویت دلار امریکا در برابر اکثر اسعار از جمله ین ژاپن بودیم. گمانه‌زنی در مورد انتشار بهتر از انتظار شاخص‌های اقتصادی امریکا در ادامه‌ی این هفته، که به طبع فدرال رزرو را قانع به کاهش سرعت سیاست‌های فوق‌انبساطی خود خواهد کرد، توانست به عنوان محرکی در جهت تقویت دلار عمل کند. از سوی دیگر ارقام سالانه رشد اقتصادی در سه ماهه‌ی دوم برای ژاپن در این روز منتشر شد که علی‌رغم رشد سالانه‌ی ۶/۲ درصدی و سومین افزایش متوالی GDP این کشور، کمتر از حد انتظار بود و به تضعیف ین در برابر دلار منجر شد. در روز سه‌شنبه رشد چشمگیر شاخص خرده‌فروشی امریکا با بیشترین سرعت ۷ ماه گذشته، اصلی‌ترین دلیل تقویت دلار عنوان شده است. بخشی از تضعیف ین در برابر در این روز نیز به خبر کاهش مالیات شرکت‌ها از سوی دولت ژاپن مرتبط است که در یک روزنامه‌ی محلی منتشر شد. در روز چهارشنبه آنچه که روند حرکتی این جفت ارزی را شکل داد، ارقام بدتر از انتظار قیمت تولیدکننده در امریکا بود که نشان می‌داد تورم این کشور با سرعت قابل قبولی در حال افزایش نیست. این



اقتصادی این کشور عنوان شده است. مجموعاً پوند در یکماه گذشته و در میان ۳۶ ارز برتر مورد بررسی موسسه‌ی رویترز، بهترین عملکرد را در مقابل دلار با ۲/۱ درصد تقویت داشته است. در روز پنجشنبه پوند به تقویت در برابر دلار ادامه داد. بهبود ارقام خرده‌فروشی در انگلستان از یکسو و کاهش سطح فعالیت‌های کارخانه‌ای آمریکا از سوی دیگر دلایل تقویت پوند در این روز بودند. در روز جمعه نیز جو ریسک‌گریزی حاکم بر بازارها توانست از ارزش پوند در مقابل دلار بکاهد.

✚ فرانک - دلار

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (ابتدا هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۰/۰۸ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۶۳ درصد تقویت شد.

نرخ‌های لایبور و Fixing

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۶۴۱۰	۰/۳۹۴۵۰	-	۰/۶۶۷۶۰
یورو	۰/۱۵۱۴۳	۰/۲۶۵۰۰	-	۰/۴۷۷۸۶
پوند	۰/۵۱۲۵۰	۰/۵۹۳۰۰	-	۰/۸۸۳۱۳
فرانک سوئیس	۰/۰۱۸۰۰	۰/۰۸۰۰۰	-	۰/۲۵۲۰۰
ین ژاپن	۰/۱۵۳۵۷	۰/۲۲۳۵۶	-	۰/۴۱۳۵۷
درهم	۰/۸۶۲۸۶	۱/۰۹۸۵۷	-	۱/۲۶۴۲۹
یوان	۴/۶۵۰۳	۴/۲۱۹۸	۴/۲۷۰۰	۴/۴۰۰۰
یوان مرجع	۵/۵۰	۵/۵۰	۶/۰۰	۶/۰۰
ون کره	۲/۶۶	۲/۶۹	۲/۷۱	۲/۷۴
لیبر ترکیه	۷/۹۲۰۰	۷/۹۸۰۰	۸/۲۵۲۱	۸/۶۸۴۶

<http://www.global-rates.com>

<http://www.smbs.biz>

<http://www.centralbank.ac>

<http://www.trlibor.org>

<http://www.shibor.org>

نشان از بهبود وضعیت اقتصادی این کشور در ماه اوت نسبت به ژوئیه داشت، نیز از تضعیف بیش از حد یورو مقابل دلار جلوگیری کرد. در روز چهارشنبه انتشار ارقام رشد اقتصادی در اروپا که نشان از خروج حوزه‌ی یورو از بزرگترین رکود از زمان تاسیسش داشت، توانست در ابتدا به تقویت یورو در برابر دلار بیانجامد. اما پس از آن با رشد بازده اوراق خزانه‌داری در آمریکا و افزایش احتمال کاسته شدن از سرعت سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو در ماه آتی، توانست تقویت ابتدای روز یورو را از بین ببرد و نهایتاً دلار را تقویت کند. البته علاوه بر GDP اروپا، عامل دیگری که تقویت دلار در برابر یورو را تا حدودی محدود کرد، قیمت‌های تولیدکننده در آمریکا بود که تقریباً سطوح گذشته را حفظ کرد و نشان داد که در واقع تورم با سرعت مناسب در حال رشد نیست. همانندین، یورو نیز در روز پنجشنبه در برابر دلار تقویت شد. ارقام ضدونقیض از اقتصاد آمریکا (کاهش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری و کاهش سطح فعالیت‌های کارخانه‌ای) نهایتاً به ضرر دلار در این روز تمام شد. روز جمعه ریسک‌گریزی حاکم بر بازار توانست به تقویت دلار آمریکا بیانجامد.

✚ پوند - دلار

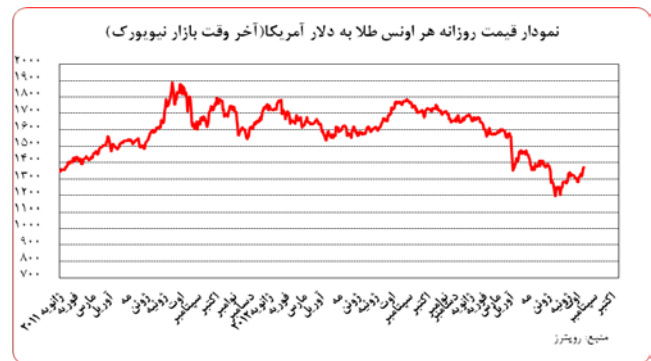
در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته، پوند ۱/۰۴ درصد در برابر دلار تقویت شد. بهبود ارقام اقتصادی در انگلیس و گمانه‌زنی پیرامون افزایش نرخ بهره در این کشور از سوی بانک مرکزی، دلایل تقویت پوند در این هفته بودند.

در روز دوشنبه گمانه‌زنی‌هایی که پیرامون بهبود ارقام اقتصادی آمریکا در این هفته وجود داشت توانست پوند را نیز همانند سایر اسعار عمده در برابر دلار تضعیف کند. در روز سه‌شنبه پوند باز هم به تضعیف مقابل دلار ادامه داد. افت تورم پایه و شاخص قیمت تولیدکننده در این کشور باعث تضعیف پوند مقابل دلار بود. اما در روز چهارشنبه شاهد تقویت استرلینگ در مقابل دلار بودیم. فعالان بازار در این روز به افزایش نرخ بهره در آینده‌ی نزدیک از سوی بانک مرکزی انگلیس وزن زیادی دادند و این گمانه‌زنی نشأت گرفته از رشد چشمگیر ارقام



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۷۶/۷۰-۱۳۲۱/۸۴ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۳/۶۳ درصد افزایش یافت.



ارقام مثبت تجاری چین (یکی از بزرگترین مصرف‌کنندگان طلا) افزایش ورود طلا به هولدینگ‌های معروف طلا از یکسو و افزایش بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا و خریدهای تکنیکی از سوی دیگر، در کنار افت چشمگیر در بازار سهام، توانست به افزایش قیمت طلا در این هفته بیانجامد.

روزشمار تحولات طلا

بهای طلا در روز دوشنبه ۲ درصد به دلیل تقویت تقاضای برای طلا در چین و خبر ورود ۱/۸ تن طلا به موجودی هولدینگ‌های طلا که از ۱۰ ژوئن تا کنون بی سابقه بوده است، افزایش یافت و بهای هر اونس آن به ۱۳۳۶/۰۱ دلار رسید. در پایان این روز سرمایه‌گذاران چشم‌انتظار انتشار آمار صادرات و واردات و خرده‌فروشی آمریکا در روز سه‌شنبه بودند.

در روز سه‌شنبه خبر مربوط به رشد هزینه‌های مصرف‌کننده ماه ژوئیه آمریکا به بالاترین سطح هفت ماهه، ترقی دلار به بالاترین سطح یک هفته‌ای در برابر یورو وین و تصمیم دولت هند مبنی بر افزایش ۱۰ درصدی مالیات بر واردات طلا

برای مهار کسری حسابجاری، موجب کاهش ۱ درصدی بهای طلا و رسیدن قیمت هر اونس آن به ۱۳۲۱/۸۴ دلار شد. در روز چهارشنبه انتشار عدم تغییر در شاخص قیمت تولیدکننده و به تبع آن بروز نشانه‌هایی از افزایش اندک نرخ تورم در آمریکا، احتمال کاهش سیاست‌های فوق‌انبساطی توسط فدرال رزرو را به تاخیر انداخت. این شرایط بهای طلا را ۱/۱ درصد افزایش داد و به ۱۳۳۴/۴۴ دلار در هر اونس رسید. علیرغم این شرایط سرمایه‌گذاران در بخش طلا معتقدند که افزایش بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا که در روز چهارشنبه به بالاترین سطح خود در دو سال اخیر رسید، سبب افزایش جذابیت پوشش ضد تورمی طلا شده است.

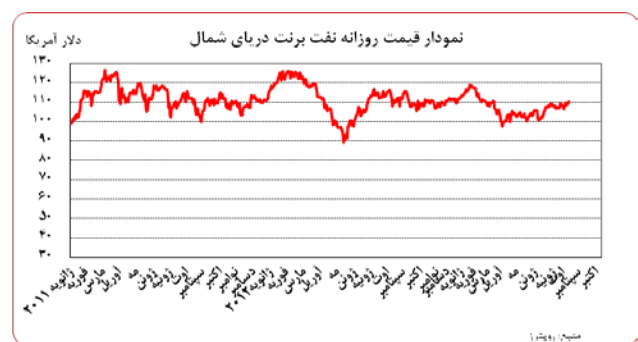
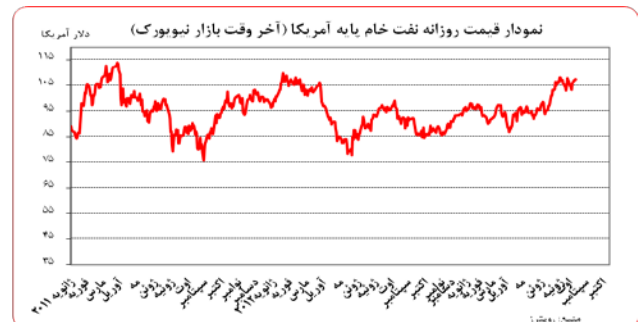
در روز پنجشنبه طلا با ۲/۳ درصد افزایش به بالاترین سطح دو ماه اخیر و برای هر اونس به ۱۳۶۴/۵۴ دلار رسید. به دنبال انتشار آمارهای متناقض از اقتصاد آمریکا، در این روز دلار تضعیف شد و موجودی هولدینگ‌های طلا ناگهان افزایش یافت. زیرا سوداگران طلا که از اواسط آوریل به واسطه بهای پائین طلا اقدام به پوشش و جبران کمبود طلای خود نموده بودند با رسیدن بهای طلا به بیش از ۱۳۵۰ دلار در هر اونس اقدام به خریدهای آتی نمودند که خود افزایش بهای طلا را تقویت کرد. به نظر تحلیلگران در این روز عوامل تکنیکی جهت حرکت بازار را تعیین نمودند.

در روز جمعه گزارش منتشر شده از اقتصاد آمریکا مبنی بر ضعیف بودن شاخص اعتماد مصرف‌کننده و قرارگرفتن میزان ساخت و ساز کمتر از حدانتظار، تقاضای پوشش سرمایه‌گذاری طلا را افزایش داد. در این روز شاخص سهام آمریکا با کاهش شدید همراه بود بطوریکه بیشترین کاهش هفتگی سهام را در این ماه رقم زد. به این ترتیب در این روز طلا با ۰/۹ درصد افزایش، سطح ۱۳۷۶/۷۰ دلار در هر اونس را تجربه نمود.



نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۶۸ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۷/۳۳-۱۰۶/۱۱ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۱۰۶/۸۸ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۱/۵۶ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۰/۴۰-۱۰۸/۸۲ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۹/۵۲ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۷/۹۶-۱۰۵/۲۷ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۶/۶۷ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته ۰/۱۲ درصد افزایش یافت.



روز شمار نفتی

• دوشنبه

در این روز بازار بیشتر انتشار آمارهای مربوط به خرده‌فروشی و تولیدات صنعتی آمریکا که قرار بود در روزهای آینده انتشار یابد را انتظار می‌کشید. بیشتر نوسانات روز دوشنبه در ادامه نوسانات روز جمعه ماقبل بود. اعتصابات در چاه‌های نفت لیبی به پایانه صادراتی نفت این کشور که روزانه ۶۰۰ هزار بشکه نفت این کشور را صادرات می‌کردند، سرایت کرده و این پایانه به مدت ۲ هفته صادراتی نداشته است. در برخی از چاه‌های نفتی کوچکتر لیبی نیز اعتصاب کارگران سبب قطع تولید نفت شد. در روز دوشنبه قیمت نفت برنت ۷۵ سنت و نفت آمریکا ۱۳ سنت و قیمت نفت اوپک ۳۳ سنت در هر بشکه افزایش داشت.

• سه‌شنبه

در روز سه‌شنبه نیز روند افزایش قیمت نفت ادامه یافت. همچنان نگرانی در مورد قطع تولید نفت لیبی و کاهش تولید نفت عراق عمده دلیل افزایش دهنده قیمت نفت خام بود. تولید نفت لیبی از ۱/۳ به ۰/۵ میلیون بشکه در روز کاهش یافته است. شرکت دولتی ملی نفت لیبی اعلام نمود که بارگیری محموله‌های نفت تحویل ماه سپتامبر را نمی‌تواند بر اساس برنامه انجام دهد. از سویی دیگر موسسه مطالعاتی طوفانها در آمریکا از موج شدن دریای کاریب در جنوب آمریکا خبر داد.

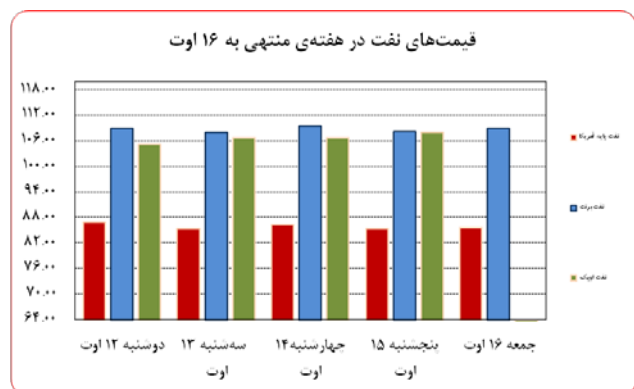
این درحالی بود که خرده‌فروشی ماه ژوئیه در آمریکا کمتر از میزان پیش‌بینی شده افزایش داشت که روند صعودی قیمت نفت، بخصوص در مورد نفت آمریکا را تا حدودی تعدیل نمود. در این روز



در این روز قیمت نفت برنت تحویل اکتبر ۷۸ سنت و نفت خام امریکا تحویل سپتامبر ۴۸ سنت و سبد نفتی اوپک ۱/۲۷ در هر بشکه افزایش قیمت داشت.

• جمعه

در روز جمعه خیابان‌های مصر باز هم صحنه درگیری طرفداران محمد مرسی با نیروهای نظامی بود. در روز جمعه که روز خشم نام گرفته بود تعدادی دگیری از شهروندان مصری به دست نیروهای نظامی کشته و زخمی شدند. خط لوله انتقال نفت عراق به ترکیه مورد حمله بمب‌گذاران قرار گرفت که حداقل ۲ روز انتقال نفت این خط لوله را متوقف می‌نمود. نفت برنت در این روز ۸۰ سنت افزایش قیمت داشت. در امریکا با کاهش خطر توفان در خلیج مکزیک قیمت نفت امریکا کمی تعدیل شد.



سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	نفت خام
-5.6	-2.8	1,056.50	ذخایر تجاری نفت خام
-5.5	-2.8	360.50	ذخایر استراتژیک نفت خام
0	0	696	بنزین
18.7	-1.2	222.4	

سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	تولید داخلی
1,390	11	7,571	خالص واردات
1,812	3	7,865	

قیمت نفت خام برنت، امریکا و اوپک تحویل ماه اکتبر به ترتیب ۰/۷۲، ۰/۸۵ و ۱/۴۸ دلار افزایش یافت.

• چهارشنبه

با وجود اعتصاب در چاه‌های نفت لیبی، درگیری‌های خیابانی در مصر خاورمیانه را بیش از پیش متشنج کرد. درگیری بین پلیس و معترضان مصری حامی مرسی رئیس‌جمهور مخلوع این کشور صدها کشته و زخمی داشت و سبب شد تا دولت وضعیت اضطراری اعلام نماید. آقای البرادعی معاون بین‌الملل رئیس‌جمهور موقت مصر نیز در اعتراض به کشتار مردم استعفا نمود. کانال سوئز که محل ترانزیت نفت خاورمیانه است و خط لوله سامید^۱ در کشور مصر قرار دارد. همچنین موسسه مطالعات انرژی در امریکا اعلام نمود که باز هم ذخایر نفت این کشور در هفته منتهی به ۹ اوت به میزان ۲/۸ میلیون بشکه کاهش یافته است. در این روز قیمت نفت برنت تحویل ماه سپتامبر ۳۸ سنت و نفت تحویل ماه اکتبر ۳۴ سنت نسبت به روز قبل افزایش یافت و به ترتیب به هر بشکه ۱۱۰/۲۰ و ۱۰۸/۸۲ دلار رسید^۲. نفت امریکا تنها ۲ سنت افزایش و نفت اوپک ۶ سنت کاهش قیمت یافت.

• پنجشنبه

با توجه به ادامه ناآرامیها در مصر روند صعودی قیمت نفت ادامه یافت. طرفداران حزب اخوان المسلمین مصر یک ساختمان دولتی را تسخیر و به آتش کشیدند. افزایش قیمتها در حالی بود که تولیدات صنعتی در امریکا در ماه ژوئیه رشدی نداشت و شاخص امپایر استیت صنعتی در نیویورک کمتر از مقدار پیش‌بینی شده و حتی ارقام قبلی بود.

^۱ Sumed pipeline : این خط لوله نفت را از دریای سرخ به بندر اسکندریه در ریاس مدیترانه منتقل می‌کند. این خط لوله در شمال شرقی مصر قرار دارد.
^۲ در جدول انتهایی این گزارش از روز چهارشنبه ۱۴ اوت قیمت نفت تحویل ماه اکتبر درج شده است. تاکید می‌گردد روند قیمت نفت در روز چهارشنبه صعودی بود است و کاهش قیمت از سه‌شنبه به چهارشنبه (در جدول مذکور) به علت تغییر زمان تحویل از سپتامبر به اکتبر بوده است.

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 ۱۳۹۲/۰۵/۲۵

۲۰۱۳/۰۸/۱۶

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۶ اوت	پنجشنبه ۱۵ اوت	چهارشنبه ۱۴ اوت	سه شنبه ۱۳ اوت	دوشنبه ۱۲ اوت	عنوان	جمعه ۹ اوت
۰/۶۵۸۴۱		۰/۰۲	۰/۶۵۸۵۷	۰/۶۵۷۰۳	۰/۶۵۸۷۰	۰/۶۵۹۸۹	۰/۶۵۹۰۶	۰/۶۵۸۱۵	دلار به SDR	۰/۶۵۶۳۸
۱/۰۳۵۵	۲	-۰/۲۷	۱/۰۳۲۷	۱/۰۳۳۸	۱/۰۳۰۵	۱/۰۳۴۰	۱/۰۳۴۶	۱/۰۳۰۶	دلار کانادا	۱/۰۲۸۸
۹۷/۰۶	۴	۰/۵۹	۹۷/۶۳	۹۷/۵۳	۹۷/۳۸	۹۸/۱۳	۹۸/۲۱	۹۶/۹۱	ین ژاپن	۹۶/۲۳
۱/۳۳۲۵	۳	-۰/۲۰	۱/۳۲۹۸	۱/۳۳۲۸	۱/۳۳۴۶	۱/۳۲۵۶	۱/۳۲۶۲	۱/۳۳۰۰	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۳۴۲
۰/۹۲۳۵	۵	۰/۶۳	۰/۹۲۹۴	۰/۹۲۶۵	۰/۹۲۶۲	۰/۹۳۵۵	۰/۹۳۳۰	۰/۹۲۵۷	فرانک سوئیس	۰/۹۲۲۳
۱/۵۴۴۸	۱	۰/۵۷	۱/۵۵۳۵	۱/۵۶۲۴	۱/۵۶۴۰	۱/۵۵۰۱	۱/۵۴۵۰	۱/۵۴۶۲	لیره انگلیس *	۱/۵۵۰۵
۱/۵۱۸۸۳		-۰/۰۲	۱/۵۱۸۴۶	۱/۵۲۲۰۰	۱/۵۱۸۱۵	۱/۵۱۵۴۰	۱/۵۱۷۳۲	۱/۵۱۹۴۱	SDR به دلار	۱/۵۲۳۵۰
۱۲۹۹/۴۹		۳/۶۳	۱۳۴۶/۷۱	۱۳۷۶/۷۰	۱۳۶۴/۵۴	۱۳۳۴/۴۴	۱۳۲۱/۸۴	۱۳۳۶/۰۱	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۱۴/۷۶
۱۲۹۵/۰۰		۳/۴۰	۱۳۳۹/۰۰	۱۳۶۹/۲۵	۱۳۲۹/۷۵	۱۳۲۶/۵۰	۱۳۲۸/۵۰	۱۳۴۱/۰۰	طلای لندن (هر اونس)	۱۳۰۹/۰۰
۱۰۷/۸۴		۱/۵۶	۱۰۹/۵۲	۱۱۰/۴۰	۱۰۹/۶۰	۱۰۸/۸۲	۱۰۹/۸۲	۱۰۸/۹۷	نفت برنت انگلیس	۱۰۸/۲۲
۱۰۵/۱۲		۱/۶۸	۱۰۶/۸۸	۱۰۷/۲۹	۱۰۷/۳۳	۱۰۶/۸۵	۱۰۶/۸۳	۱۰۶/۱۱	نفت پایه آمریکا	۱۰۵/۹۵
۱۵۵۰۵		-۶/۱۷	۱۴۵۴۸	۱۳۶۵۰	۱۳۷۵۳	۱۵۳۳۸	۱۵۴۵۱	۱۵۴۲۰	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۵۴۲۶
۱۳۹۴۱		۲/۷۶	۱۴۳۲۶	۱۵۰۸۱	۱۵۱۱۲	۱۴۰۵۰	۱۳۸۶۷	۱۳۵۱۹	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۶۱۵
۶۵۷۰		-۰/۲۸	۶۵۵۱	۶۵۰۰	۶۴۸۳	۶۵۸۷	۶۶۱۲	۶۵۷۴	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۵۸۳
۸۳۲۳		۰/۸۸	۸۳۹۶	۸۳۹۲	۸۳۷۶	۸۴۳۸	۸۴۱۶	۸۳۵۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۸۳۳۸