



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 ۳۷

هفته منتهی به ۲۹ نوامبر ۲۰۱۳

۸ آذر ماه ۱۳۹۲





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

انگلیس

ژاپن

۵-۷

تحولات بازار ارزهای عمده

۷-۸

تحولات بازار طلا

۸-۹

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

شاخصهای اقتصادی

مسکن

تعطیلی دو هفته‌ای دولت آمریکا جمع‌آوری اطلاعات مربوط به شاخصهای مهم مسکن در این کشور را با مشکل روبرو کرده است. اعلام شده که فروش خانه‌های نوساز سپتامبر و اکتبر در ۴ دسامبر منتشر خواهد شد. خانه‌های شروع به ساخت سپتامبر تا نوامبر نیز در ۱۸ دسامبر منتشر خواهد شد. با توجه به عدم انتشار شاخصهای کلیدی مسکن در بیش از یک ماه گذشته قضاوت در مورد عملکرد بخش مسکن کار ساده‌ای نیست. ضمن اینکه سایر شاخصهایی که در این مدت منتشر شده‌اند متناقض و مبهم بوده‌اند. به طور مثال در هفته گذشته پروانه‌های ساختمانی ماه اکتبر افزایش یافت و رقم ماه سپتامبر نیز با افزایش تجدید نظر شد. همچنین شاخص قیمت مسکن در دوره سالانه افزایش یافت اما در مقابل تقاضای وام‌های رهنی در ماه نوامبر و فروش قولنامه‌ای مسکن و خانه‌های دست دوم در دو ماه منتهی به اوت کاهش یافتند. با نگاهی دقیق‌تر می‌توان تا حدودی به تناقضات موجود در شاخصهای مسکن پاسخ داد. پروانه‌های ساختمانی در یک رشد بطئی طی ۴ سال گذشته در ماه اکتبر به مرز یک میلیون مورد رسید. اما این رکورد ۴ ساله متوازن نیست چون عمده افزایش مربوط به خانه‌های چند واحدی بوده و پروانه احداث خانه‌های تک واحدی رشد چندانی نداشته است. با اینکه فروش خانه‌های دست دوم و قولنامه‌های فروش به پایین‌ترین سطح از دسامبر رسیده‌اند اما همچنان شاهد افزایش قیمت مسکن در دوره سالانه هستیم. هرچند شاخص قیمت فدرال رزرو در ماه اکتبر اندکی کاهش نشان می‌داد اما شاخص مهم کیس شیلر که ۲۰ شهر بزرگ آمریکا را پوشش می‌دهد در ماه سپتامبر به صورت سالانه ۱۳/۳ درصد رشد داشته است که نسبت به ماه قبل یعنی اوت ۱۲/۸ درصد افزایش یافته است. گفته شده است که موجودی خانه‌های فروش نرفته در برخی نقاط مهم علت اصلی

آمریکا در هفته گذشته به دلیل روز شکرگزاری هفته کوتاهی را پشت سر گذاشت. آمارها در بخش مسکن متناقض بود. اعتماد مصرف‌کننده به دلیل نگرانی‌های بودجه و سقف بدهی برای دومین ماه متوالی در ماه نوامبر کاهش یافت و وضعیت بخش کارخانه‌ای نیز رضایت بخش نبود. بانک مرکزی اروپا بر کاهش ریسک بخش مالی به پایین‌ترین سطح بعد از بحران مالی ۲۰۰۷ تأکید نمود. اما در بخش واقعی اعتماد مصرفی و صنعتی هنوز بهبود قابل توجهی نداشته است. موسسه S&P رتبه اعتباری هلند را به سطح AA+ کاهش داد. دولت مرکل نیز با حزب سوسیال دموکرات برای تشکیل کابینه جدید ائتلاف نمود. انگلستان در سه ماهه سوم توانست با ۰/۸ درصد رشد، بالاترین رشد اقتصادی را در میان کشورهای گروه ۷ کسب کند. افزایش سرمایه‌گذاری، مصرف خانوارها و ساخت و ساز مهمترین محرکهای رشد بوده‌اند و این درحالی است که صادرات ۲/۴ درصد کاهش داشته است. در ژاپن تورم در ماه اکتبر به ۱/۱ درصد افزایش داشت که مورد تایید مقامات دولتی بود و تأکید آنها بر ادامه این روند و خروج کامل از رکود قیمتی را در پی داشت. رشد بخش صنعت در ماه اکتبر به ۴/۷ درصد در سال رسید که از ادامه روند رشد حکایت داشت. در هفته‌ی گذشته دلار در مقابل یورو تضعیف شد. علاوه بر ارقام اقتصادی نه‌چندان قوی در آمریکا، در حوزه‌ی یورو نیز با رشد تورم و کاهش بیکاری روبرو شدیم که توانست احتمال انبساط بیشتر پولی در اروپا را کاهش دهد و به تقویت یورو در مقابل دلار بیانجامد. این نیز در این هفته و با توجه به کم شدن تنش‌های سیاسی ناشی از توافق بر سر برنامه هسته‌ای ایران، تحت فشار نزولی قرار گرفت و سرمایه‌گذاران متمایل به سهام نشان دادند. بازار طلا در هفته گذشته تا روز چهارشنبه متاثر از کاهش مداوم ذخایر طلای هولدینگها، بهبود شاخص سهام و کاهش جویندگان کار در آمریکا روند نزولی خود را حفظ کرد اما در روز جمعه با کاهش ارزش دلار، تا حدودی تقویت شد. در طول هفته گذشته هر چند متوسط قیمت نفت برنت نسبت به هفته ماقبل آن افزایش داشت اما روند قیمتی برای نفت برنت و آمریکا کاهش بود. ناآرامی‌ها در لیبی و ادامه اعتصاب کارگران در این کشور یکی از دلایل تقویت نفت برنت در برخی از روزها بود. اما در آمریکا کاهش اعتماد مصرف‌کننده، افزایش ذخایر نفت این کشور و توافق ایران با کشورهای ۱+۵ عاملی برای کاهش قیمتها در هر دو بازار بود.



افزایش قیمت کیس شیلر بر خلاف وضعیت کلی بازار مسکن بوده است.

در ادامه ذکر چند نکته ضروری است. اولین نکته آن است که محرکی که طی سه سال گذشته باعث حرکت بخش مسکن شده است دیگر وجود ندارد. نکته دوم استفاده از عبارت " کند شدن " برای بیان وضعیت بخش مسکن در متن صورتجلسه ماه اکتبر فدرال رزرو است که نشان می‌دهد که فدرال رزرو نیز به از بین رفتن محرک‌های رشد بخش مسکن اذعان دارد. از ماه فوریه که زمزمه‌های خروج تدریجی فدرال رزرو از سیاست‌های فوق انبساطی پولی مطرح شد که رفته رفته باعث افزایش نرخ‌های بهره رهنی و در نتیجه کاهش توان مالی خریداران مسکن گردید.

مصرف

اعتماد مصرفی تضعیف شد. در ماه نوامبر شاخص اعتماد مصرفی به پایین‌ترین سطح ۷ ماه گذشته رسید. موسسه کنفرانس بورد شاخص اعتماد مصرف کننده را به سطح ۷۰/۴ واحد کاهش داد. گفتنی است شاخص اعتماد در ماه اکتبر به دلیل تعطیلی دولت از ۸۰/۲ به ۷۲/۴ واحد کاهش شدیدی را ثبت کرده بود. به همین دلیل (کاهش شدید اعتماد در ماه اکتبر) و رفع مشکل تعطیلی دولت انتظار می‌رفت اعتماد مصرفی در ماه نوامبر اندکی افزایش بیابد که چنین نشد. بر اساس گزارش‌های ماه‌های اکتبر و نوامبر، مصرف‌کنندگان نسبت به چشم انداز اشتغال بدبین بوده و تعداد کمتری از افراد تحت نظرسنجی اعلام کرده‌اند که طی ۶ ماه آینده انتظار خرید خودرو و یا مسکن را دارند. به نظر می‌رسد به دلیل عدم توافق بر سر بودجه و نزدیک شدن به سقف بدهی عمومی، نگرانی مصرف‌کنندگان طبیعی و منطقی باشد. ضمن اینکه نرخ بیکاری نیز افزایش یافته که می‌تواند در تضعیف اعتماد مصرفی تأثیر گذار بوده باشد.

بخش کارخانه‌ای

صنعت بویژه مهمترین بخش آن یعنی فعالیتهای کارخانه‌ای از شرایط مطلوبی برخوردار نیست. هفته گذشته سفارش کالاهای بادوام اکتبر به طور غیر منتظره‌ای کاهش یافت. وزارت بازرگانی امریکا اعلام کرد سفارشات غیر دفاعی و بدون لحاظ سفارش هواپیما در ماه اکتبر ۱/۲ درصد کاهش یافته است. این شاخص در ماه سپتامبر هم ۱/۴ درصد کاهش یافته بود. البته شاخص کلی در ماه سپتامبر ۴/۱ درصد افزایش یافته بود که در ماه اکتبر به دلیل کاهش سفارش هواپیما به ۲/۰- درصد کاهش یافته است.

اروپا

منطقه یورو

کاهش ریسک بخش مالی منطقه

بانک مرکزی اروپا در آخرین گزارش خود موسوم به "بررسی ثبات مالی"^۱ اعلام نمود که ریسک بخش مالی در منطقه یورو به پایین‌ترین سطح بعد از بحران مالی جهانی ۲۰۰۷ کاهش یافته اما این بخش هنوز شکننده است. بانک مرکزی اروپا در گزارش نیم‌سالانه خود عنوان داشته که هنوز شوک‌های اقتصادی و مالی، نوسانات بازار اوراق قرضه دولتی، نوسانات شدید بازارهای مالی جهانی و مشکل تامین مالی بانکها از جمله ریسک‌های تهدید کننده بخش مالی منطقه یورو هستند. اطلاعات انتشار یافته در وب سایت بانک مرکزی اروپا نشان می‌دهد که شاخص‌های بیان کننده ریسک در ماه سپتامبر در بخش مالی به سطوح قبل از بحران نزدیک شده است.

البته یکی از خطرهایی که بانکهای منطقه را تهدید می‌نماید سررسید شدن بخش قابل توجهی از قروض بانکها در ماه‌های آینده است که می‌تواند افزایش هزینه تامین مالی و در نتیجه کاهش سطح

¹ Financial Stability Review



وامدهی بانکها را در پی داشته باشد که در نهایت تاثیر منفی بر رشد اقتصادی و رفاه منطقه خواهد داشت.

البته همان طور که در هفته ماقبل نیز ذکر شد احتمال ارائه وامهای بلندمدت کم بهره LTRO توسط ECB وجود دارد. یک روزنامه آلمانی در هفته گذشته عنوان داشته که مقامات بانک مرکزی در حال بررسی این طرح هستند. البته به نظر می‌رسد در دور سوم ارائه وامهای LTRO از بانکها برای اعطای وام به بخش تجاری تعهد گرفته می‌شود. البته گفته می‌شود دوره بازپرداخت این وامها در دوره سوم بین ۹ تا ۱۲ ماه خواهد بود. در ۲ دوره‌ی گذشته وامهای سه ساله ارائه شده بود. به نظر می‌رسد ECB در این دوره سعی دارد تا نقدینگی ارائه شده را بیشتر به سمت بخش واقعی اقتصاد سوق داده و دیگر تنها هدف این طرح افزایش نقدینگی سیستم بانکی نیست. در دوره‌های قبل بخش قابل توجهی از نقدینگی ارائه شده نزد خود ECB بصورت سپرده باقی مانده بود و بانکها رغبتی به ارائه تسهیلات به مشتریان خود نداشتند.

ائتلاف در دولت آلمان

بعد از اینکه مرکل توانست در انتخابات ۲۲ سپتامبر با کسب ۴۱/۵ درصد آرا برای سومین بار صدر اعظم آلمان گردد به علت اینکه نتوانست ۵۱ درصد کل آرا را کسب نماید برای تشکیل کابینه مجبور به ائتلاف با احزاب مخالف دولت شد. در هفته گذشته بالاخره مرکل توانست با حزب چپ‌گرای سوسیال دموکرات SPD ائتلاف تشکیل دهد که آن توافق‌نامه‌ای به امضا دو طرف رسید.

آنچه در این توافق‌نامه مهم به نظر رسید عدم پذیرش افزایش مالیات برای اقشار پردرآمد از سوی مرکل، قبول افزایش حداقل دستمزد به ۸/۵ یورو در هر ساعت و تغییر قانون بازنشستگی بود. بر اساس قانون جدید سن بازنشستگی با ۴۵ سال سابقه کار ۶۳ سال و برای کمتر از ۴۵ سال سابقه ۶۷ سال سن تعیین شد. بر اساس این قانون مدت قرار داد موقت کارگران به ۱۸ ماه کاهش یافت. حزب

SPD قبلاً بر افزایش مالیات بر اقشار پردرآمد به عنوان یکی از بندهای توافق‌نامه تاکید داشت که مرکل آن را قبول نکرد.

این در حالی است که این توافق بر خلاف خواسته‌های اتحادیه اروپاست که به دنبال افزایش سن بازنشستگی است. همچنین به نظر می‌رسد امیدی برای اینکه حزب سوسیال دموکرات بتواند مرکل را به اتخاذ سیاستهایی برای افزایش رشد اقتصادی و کاهش بیکاری در منطقه یورو وادار سازد، وجود ندارد. البته در این توافق قبول شد که بسته نجات اورپایی برای کمک به بانکهای بدهکار برای افزایش سرمایه به عنوان آخرین راه حل، مورد استفاده قرار گیرد. دولت مرکل در دوره قبل با این طرح چندان موافق نبود.

عدم بهبود معنادار در سطح اعتماد مصرفی و صنعتی

انتشار آخرین آمارها نشان داد که در ماه نوامبر شاخص اعتماد مصرفی به مانند ماه اکتبر در سطح ۱۵/۴- درصد ثابت باقی مانده است که نشان دهنده تغییر معناداری در رفتار مصرفی نیست که ریشه در بیکاری ۱۲/۱ درصدی دارد که ارقام نهایی آن در ماه اکتبر در هفته گذشته انتشار یافت.

همچنین در بخش تولید نیز تغییر قابل ملاحظه‌ای دیده نمی‌شود. شاخص اعتماد صنعتگران از ۵- واحد در ماه اکتبر به ۳/۹- واحد در ماه نوامبر رسید که چندان قابل توجه نبود. در مجموع این شاخص‌ها بیان داشتند که بهبود در شرایط اقتصادی منطقه یورو به زمان بیشتری نیاز دارد و رشد کنونی اقتصاد منطقه بسیار شکننده است.

کاهش رتبه اعتباری هلند

موسسه رتبه‌سنجی استاندارد اند پورز (S&P) در روز جمعه رتبه اعتباری هلند را از سطح AAA به سطح AA+ کاهش داد. این موسسه دلیل این کاهش را کندی اقتصاد، کاهش قیمت مسکن و سطح اعتماد مصرف کننده در این کشور اعلام کرد. بر این اساس در بین کشورهای منطقه یورو تنها آلمان، لوکزامبورگ و فنلاند حائز رتبه اعتباری AAA از منظر هر سه موسسه رتبه سنجی هستند. وزیر



است. رشد بخش خدمات نیز که بزرگترین سهم را در اقتصاد این کشور دارد در سه ماهه سوم به با ۰/۱ درصد افزایش نسبت به فصل دوم سالجاری، رشد ۰/۷ درصدی را ثبت نمود. درحالی‌که دستاوردهای اقتصادی انگلستان از بسیاری جهات قابل قبول است اما اقتصاد این کشور هنوز ۲/۵ درصد کوچکتر از سال‌های پیش از بحران است. هنوز هم بخش مصرفی خانوارها و ساخت و ساز در بخش مسکن مهمترین عوامل هدایت رشد هستند و افت سهم تجارت از GDP نگرانی‌ها را ایجاد کرده است. مارک کارنی رئیس کل بانک مرکزی انگلستان سهمی از کاهش صادرات را رکود ماندگار در کشورهای حوزه یورو می‌داند که در سه ماهه سوم با رشد ناچیز ۰/۱ درصدی مواجه شده‌اند. هنوز هم در ۱۷ کشور حوزه یورو نرخ بیکاری در سطح ۱۲/۱ درصد ماندگار شده است.

شاخص‌ها:

بهای مسکن در ماه نوامبر متأثر از دو عامل نرخ‌های بهره پایین و دسترسی آسانتر به وام‌های مسکن با رشد ۰/۶ درصدی نسبت به ماه اکتبر مواجه شد که بالاترین رشد طی ۵ سال اخیر بوده است. قیمت‌ها نیز در ۱۲ ماه منتهی به نوامبر نیز نسبت به سال منتهی به اکتبر ۶/۵ درصد رشد داشتند که سریعترین روند از ژوئیه ۲۰۱۰ تاکنون است. براین اساس رئیس کل بانک مرکزی انگلستان در هفته گذشته از رقیق شدن محرک‌های این بخش خبر داد و اعلام کرد به نظر نمی‌رسد این بخش نیاز به تقویت بیشتر داشته باشد. وی حتی از احتمال مداخلات بیشتر در این بخش در صورت نیاز خبر داد. تعداد وام‌های رهنی تأیید شده در ماه اکتبر نیز نسبت به ماه سپتامبر افزایش یافت و از ۶۶۸۹۱ فقره وام به ۶۷۷۰۱ فقره وام در ماه اکتبر رسید.

اعتبار مصرف‌کننده در ماه اکتبر با کاهش شدید همراه بود و از ۱/۰۷ میلیارد پوند در ماه سپتامبر به ۰/۴۵ میلیارد پوند در ماه اکتبر رسید. خالص استقراضات افراد نیز همین روند کاهشی را داشته و از ۲/۲ میلیارد پوند در ماه سپتامبر به ۱/۷ میلیارد پوند در ماه اکتبر

دارایی هلند نیز هر چند از اقدام موسسه S&P راضی نبوده اما اظهار داشته تنها را حفظ رتبه اعتباری و مبارزه با کندی ساختاری اقتصاد این کشور ایجاد تغییر در وضعیت قوانین بازنشستگی و بیمه‌های درمانی، بازار کار و مسکن این کشور است. وی همچنین عنوان داشته که در حال حاضر این کشور از رکود خارج شده و در سال آینده رشد اقتصادی افزایش خواهد یافت.

این موسسه همچنین به علت تلاش در تغییرات ساختاری در مخارج دولتی وضعیت اوراق قرضه اسپانیایی را از منفی به باثبات ارتقاء داد. موسسه رتبه سنجی S&P در روز جمعه رتبه اعتباری اسپانیا را به سطح CCC+ و رتبه قبرس را به سطح B- افزایش داد. قبلاً رتبه اعتباری قبرس در سطح بی ارزش یا Junk قرار داشت.

انگلیس

طبق گزارش دفتر آمار ملی انگلستان همان طور که پیش‌بینی‌های اولیه نیز اعلام نموده بودند رشد اقتصادی سه ماه سوم ۰/۸ درصد در مقایسه با فصل دوم بود. به‌نظر تحلیلگران رشد اقتصادی بریتانیا در سه ماهه سوم سال جاری به واسطه افزایش در سرمایه‌گذاری و ساخت و ساز با شتاب بیشتری همراه بود. این عوامل توانستند کاهش صادرات به کمترین سطح دو سال اخیر را تا حدودی جبران کنند. بر این اساس رشد اقتصادی انگلیس در سه ماهه سوم سالجاری نسبت به مدت مشابه سال پیش نیز ۱/۵ درصد افزایش داشته است. دوره فصلی سرمایه‌گذاری در کسب و کار ۱/۴ درصد و سرمایه‌گذاری بخش خصوصی ۵/۹ افزایش یافته است. اما در واقع رشد ۱/۴ درصدی در سرمایه‌گذاری تنها توانسته نیمی از افت ۲/۷ درصدی خود در سه ماهه دوم را جبران کند. این شاخص نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶/۳ درصد کاهش را نشان می‌دهد.

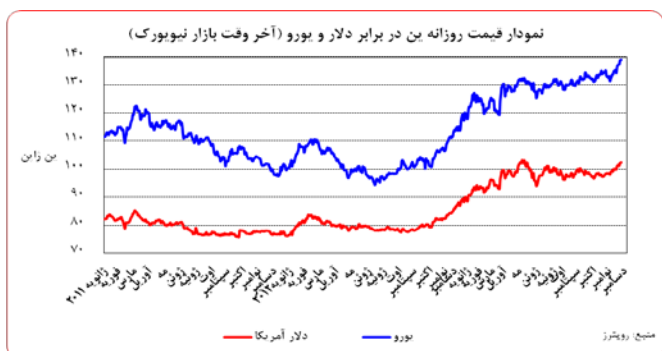
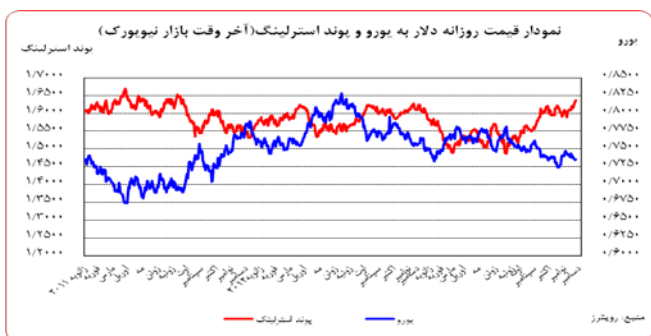
در دیگر بخش‌ها هم مخارج مصرف‌کننده برای هشتمین فصل متوالی ۰/۸ درصد رشد داشته، مخارج دولت ۰/۵ درصد و واردات نیز ۰/۴ درصد افزایش یافته است اما صادرات ۲/۴ درصد کاهش یافته



صنعتی این کشور با سرعت بیشتری افزایش یابد. بر اساس پیش‌بینی‌های دولتی انتظار می‌رود در سال ۲۰۱۴ همزمان با افزایش رشد اقتصادی در منطقه یورو، امریکا و همچنین چین به عنوان مهمترین شریک تجاری ژاپن، صادرات این کشور از رشد بهتری برخوردار باشد. سایر شاخصهای اقتصادی از جمله شاخص پیشنگر و انتظارات صنعتی بر همین روند تاکید دارند.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ۱/۴۴ درصد تقویت و در برابر یورو، فرانک سوئیس و پوند به ترتیب ۰/۵۱، ۰/۴۷، ۰/۷۶ درصد تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۶۰۵-۱/۳۵۱۷ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۳۶۹-۱/۶۱۵۵ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۲/۴۳-۱۰۱/۱۶ ین متغیر بود.

تنزل یافت. براین اساس شاخص اعتماد مصرفی نیز در ماه نوامبر برای اولین بار طی چند ماه اخیر کاهش یافت و به ۱۲- رسید.

ژاپن

تورم بالاتر از ۱ درصد

در پی اتخاذ سیاستهای پولی انبساطی در ماه سپتامبر تورم به ۱/۱ درصد در سال رسید و در ماه اکتبر نیز در همین سطح تثبت شد. البته هنوز بیشترین افزایش قیمت در مورد مواد غذایی و بخصوص انرژی است چرا که بدون در نظر گرفتن این اقلام تورم در حدود ۰/۳ درصد در سال افزایش داشته است. با این وجود آقای آماری وزیر اقتصاد افزایش تورم به بالاترین سطح در ۵ سال اخیر را پیشرفت قابل توجه و واضحی در غلبه بر رکود قیمتی گذشته می‌داند. اما با وجود تورم پایین بدون اقلام پرنوسان مواد غذایی و انرژی گفته‌های آقای آماری قابل تامل است چرا که تورم هدف ۲ درصد که هنوز فاصله زیادی با نرخهای کنونی دارد. البته شاخصهای اقتصادی دیگر از جمله میزان مخارج خانوار در ماه اکتبر رشد ۰/۹ درصدی نسبت با ارقام سال قبل داشته که هر چند نسبت به ماه قبل افت نشان می‌دهد اما در مجموع از افزایش مصرف خبر دارد. همچنین دسترسی به شغل به بالاترین سطح در ۶ سال اخیر رسیده است. اما هنوز نرخ بیکاری در ماه اکتبر به مانند سپتامبر در سطح ۴ درصد قرار دارد که احتمالاً در ماه نوامبر کاهش خواهد یافت.

ادامه رشد صنعتی

بررسی‌های اولیه نشان داده که نرخ رشد تولیدات صنعتی در ماه اکتبر در ادامه رشد ۵/۱ درصد ماه سپتامبر به ۴/۷ درصد در سال رسیده رسیده که بیانگر رشد ۰/۵ درصدی نسبت به ماه قبل از آن است. بخش صنعت یکی از مهمترین بخشهای اقتصادی این کشور است که می‌تواند در به رشد اقتصادی در فصل پایانی کمک کند. انتظار می‌رود در ماه‌های آینده نیز همراه با افزایش صادرات تولیدات



خلاصه تحولات بازار ارز

عوامل تقویت یورو در برابر اسعار

❑ توافق احزاب در آلمان برای تشکیل دولت ائتلافی

❑ افزایش تمایلات مصرفی آلمان

❑ کاهش نرخ بیکاری حوزه یورو پس از ۳ سال و افزایش تورم و

کم رنگ شدن احتمال افزایش سیاست‌های فوق انبساطی

فدرال بانک مرکزی اروپا

عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار

❑ کاهش بازده اوراق در امریکا و نیز افت غیرمنتظره اعتماد

مصرف‌کننده امریکا در ماه نوامبر

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار

❑ افزایش بازده اوراق خزانه‌داری امریکا و نیز بهبود تمایلات

مصرف‌کننده در امریکا

عوامل تضعیف ین در برابر اسعار

❑ توافق بر سر برنامه‌ی اتمی ایران و کاسته شدن از تنش‌های

سیاسی

نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته ین در مقابل دلار ۰/۷۴ درصد

تضعیف شد. جو مطمئنی که در ابتدای هفته با حصول توافق بر سر

برنامه‌ی هسته‌ای ایران بوجود آمد تمرکز سرمایه‌گذاران را از سوی

اسعار امن به سمت دارایی‌های پرریسک مانند سهام سوق داد. این

جو تا پایان هفته نیز ادامه یافت و تضعیف ین را به دنبال داشت. در

مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته یورو در مقابل دلار ۰/۵۵ درصد

تقویت شد. اصلی‌ترین دلیل تقویت یورو علاوه بر ضعف برخی

شاخص‌های اقتصادی در امریکا، بهبود ارقام بیکاری و تورم در

منطقه بود که از احتمال افزودن بر سیاست‌های فوق انبساطی

کاسته و یورو را تقویت کرده بود. در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای

هفته پوند نیز در مقابل دلار ۱/۳۲ درصد تقویت شد.

در روز دوشنبه ین به کمترین سطح ۶ ماه گذشته در مقابل دلار و همچنین کمترین سطح ۴ سال گذشته در مقابل یورو رسید. توافق بر سر برنامه‌ی اتمی ایران با کاسته شدن از نگرانی‌های سیاسی، تقاضا برای اسعار امنی همچون ین را کاهش داد و به تضعیف آن انجامید. این توافق توانست سهام را در سراسر دنیا تقویت کند. توقف بیشتر فعالیت‌های حساس هسته‌ای ایران و در مقابل کاسته شدن از برخی تحریم‌ها علیه این کشور توانست به رشد قیمت در بازارهای سهام بیانجامد. سرمایه‌گذاران ترجیح دادند سهام را جایگزین اسعار کم‌بازده مانند ین کنند. در این روز یورو در مقابل دلار تضعیف شد. در این روز یکی از اعضای شورای حکمرانی ECB اعلام کرد که فضا برای کاهش آتی نرخ بهره در حوزه یورو کماکان باز است.

اما در روز سه‌شنبه دلار در مقابل یورو و ین تضعیف شد. کاهش بازده اوراق خزانه‌داری در امریکا و نیز افت غیرمنتظره اعتماد مصرف‌کننده امریکا در ماه نوامبر دلایل تضعیف دلار بودند. در این روز همچنین گمانه‌زنی‌ها پیرامون افزایش ارقام قیمت مصرف‌کننده در اروپا در اواخر هفته، نیاز برای انبساط بیشتر پولی در این منطقه را کاهش و به تقویت یورو کمک کرد.

در روز چهارشنبه یورو به بیشترین سطح ۴ سال گذشته در مقابل ین و بیشترین سطح یکماه گذشته در برابر دلار رسید. توافق احزاب عمده در آلمان توانست به تقویت یورو در مقابل اسعار بیانجامد. در این روز حزب محافظه کار صدراعظم آلمان خانم مرکل موفق شد با حزب سوسیال دموکرات این کشور برای تشکیل دولت ائتلافی پیش از پایان سال جاری میلادی به توافق برسد، ائتلافی که طرفدار بودجه‌ی انبساطی است و این برای یورو تقویت‌کننده خواهد بود. تمایلات مصرفی آلمانی‌ها نیز نیز در این روز به تقویت یورو کمک کرد. از سوی دیگر در این روز حجم معاملات بدلیل تعطیلی روز پنجشنبه در امریکا به مناسبت روز شکرگذاری ناچیز بود. در این روز دلار نیز در مقابل ین تقویت شد. افزایش بازده اوراق خزانه‌داری امریکا و نیز بهبود تمایلات مصرف‌کننده در امریکا توانست به تقویت دلار منجر شود.



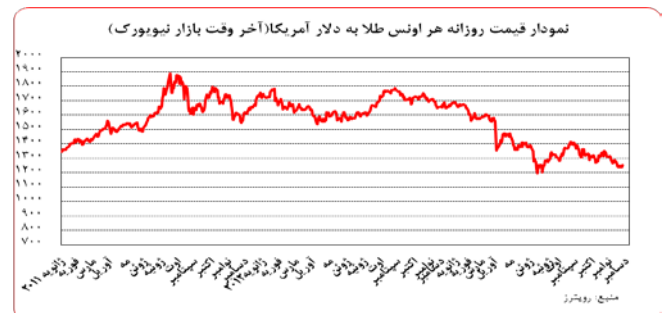
بازار طلا هفته گذشته با تاثیر پذیری از توافقات هسته‌ای ایران با غرب در مذاکرات ژنو با اندکی افزایش قیمت آغاز شد اما بهای شمش بایک درصد کاهش به کمترین میزان چهار ماهه خود رسید. در بهای طلا اگرچه در ابتدای این‌روز روند نزولی داشت اما در ساعات پایانی افزایش معاملات اختیاری و پوششی به افزایش قیمت طلا منجر شد. در این روز شاخصهای اقتصاد آمریکا متناقض بودند و تاثیر اندکی بر بهای طلا داشتند. از یک سو فروش خانه‌های دست دوم در آمریکا در ماه اکتبر کاهش یافت و از سوی دیگر رشد قابل ملاحظه در فعالیتهای بخش خدمات نشانه‌ای از بهبود وضعیت اقتصادی این کشور است. میزان ذخائر طلا هولدینگ اسپایدر در روز جمعه ۴/۵ تن کاهش یافت و به ۸۵۲/۲۱ تن رسید. این کمترین میزان از فوریه ۲۰۰۹ و شدیدترین کاهش از اول نوامبر تاکنون بوده است. در روز سه شنبه بهبود شاخص S&P500 و بار روانی افزایش تعداد مجوزهای ساخت مسکن در آمریکا، تقاضا برای طلا به عنوان مامنی برای سرمایه‌گذاری را کاهش داد و طلا نزدیک به یک درصد کاهش ارزش یافت. جریان خروج طلا از ذخائر هولدینگها در روز دوشنبه نیز ادامه داشت و در آن روز ۳/۳ تن طلا از آنها خارج شد. بهای طلا در آن روز به ۱۲۴۲/۱۰ دلار در اونس رسید. در روز چهارشنبه کاهش جویندگان کار در آمریکا، احتمال توقف سیاستهای فدرال رزرو را تشدید کرد و فشار نزولی مجددی بر بهای طلا وارد کرد. در این روز روند خروج طلا از ذخائر هولدینگها همچنان ادامه داشت اما افزایش خالص واردات طلای چین از هنگ کنگ که به بالاترین سطح طی هفت ماه گذشته رسید تا حدودی فشار نزولی بر قیمت طلا را کم کرد. در روز پنجشنبه به مناسبت عید شکرگزاری بازارهای مالی آمریکا تعطیل بود. بهای طلا در روز جمعه علی‌رغم حجم پائین معاملات به دلیل تعطیلی بازارها در روز قبل، به دنبال کاهش ارزش دلار با افزایش همراه شد و به ۱۲۵۱/۶۰ دلار در هر اونس رسید. با این وجود طلا در ماه نوامبر در حدود ۵ درصد ارزش خود را از دست داد که این

در روز پنجشنبه در حالی که بازارهای آمریکا بدلیل روز شکرگذاری تعطیل بودند، ین توانست در برابر یورو و دلار تضعیف شود. در این روز سرمایه‌گذاران باز هم با فروش ین امن به دارایی‌های پر بازده از جمله سهام روی آوردند و سهام به سطوحی دست یافت که از اکتبر ۲۰۰۷ مشاهده نشده بود.

در ابتدای روز جمعه یورو به بیشترین سطح ۵ سال گذشته در مقابل ین و بیشترین سطح یکماه گذشته در مقابل دلار رسید. ارقام مثبت از اقتصاد اروپا در هفته‌ی گذشته به حدی بود که احتمال افزوده شدن بر سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی را کاهش داد. در این روز تورم حوزه‌ی یورو به ۰/۹ درصد افزایش و بیکاری برای نخستین بار در ۳ سال گذشته افت کرد و این موضوع نیز ادامه‌ی سیاست‌های انبساطی ECB را در حاله‌ای از ابهام قرار داد. در مجموع یورو ماه نوامبر سومین ماه متوالی تقویت خود را پشت سر گذاشت. در ژان تورم مصرف‌کننده اگرچه به بیشترین سطح ۵ سال گذشته یعنی ۰/۹ درصد رسید اما نشان داد که راه درازی تا رسیدن به سطوح مورد هدف بانک مرکزی یعنی ۲ درصد دارد. این موضوع احتمال افزودن بر سیاست‌های فوق انبساطی BoJ را افزایش داد.

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۳۹/۴۶-۱۲۵۱/۶۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۸۱ درصد کاهش یافت.

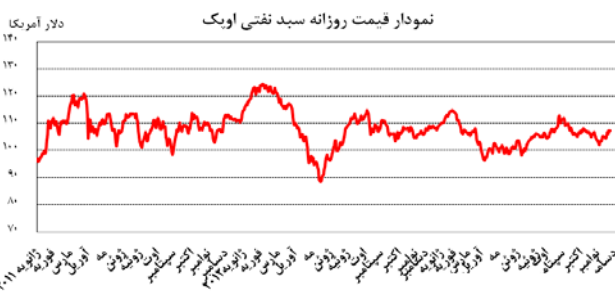
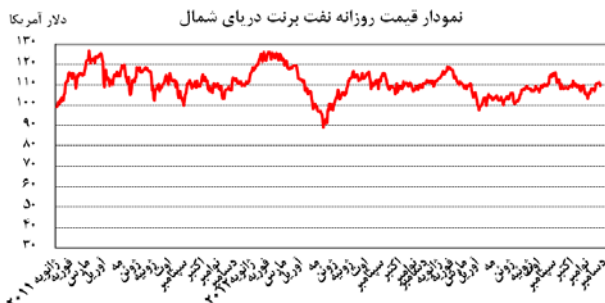
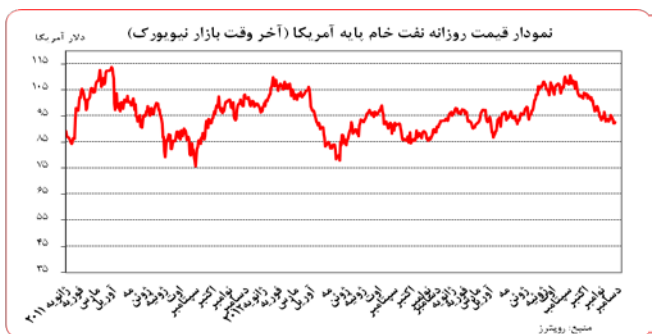




بیشترین ریزش ماهیانه قیمت‌ها در پنج‌ماه اخیر بوده است. طلا در طی ۱۱ ماه گذشته یک چهارم ارزش خود را از دست داده است. قابل ذکر است بازار در هفته آینده در انتظار انتشار آمار اشتغال بخش غیر کشاورزی آمریکا است که می‌تواند در جهت‌دهی سیاست‌های فدرال رزرو و قیمت طلا موثر باشد.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۰۲ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۴/۰۹-۹۲/۳۰ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۳/۲۰ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۱/۶۶ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۱/۳۱-۱۰۹/۶۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۰/۷۲ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۷/۳۶-۱۰۶/۰۷ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۶/۹۸ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته ۱/۳۴ درصد افزایش یافت.



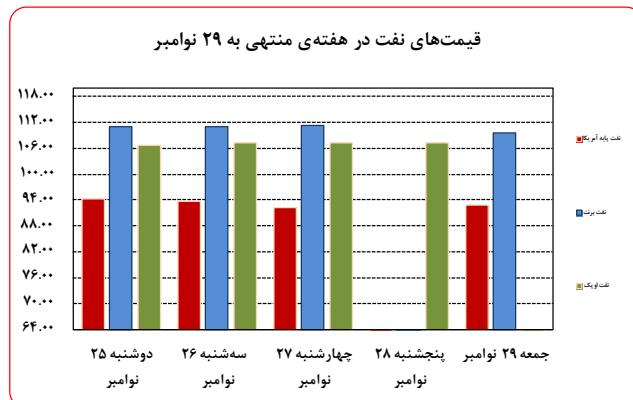
موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	
18.3	3	1,087.40	نفت خام
17.3	3	391.40	ذخایر تجاری نفت خام
1	0	696	ذخایر استراتژیک نفت خام
6.3	1.8	210.60	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
1,201	45	8,019	تولید داخلی
415	146	7,661	خالص واردات

در طول هفته گذشته هر چند متوسط قیمت نفت برنت نسبت به هفته ماقبل آن افزایش داشت اما روند قیمتی برای نفت برنت و آمریکا کاهش بود. ناآرامی‌ها در لیبی و ادامه اعتصاب کارگران در این کشور یکی از دلایل تقویت نفت برنت در برخی از روزها بود. اما در آمریکا کاهش اعتماد مصرف‌کننده، افزایش ذخایر نفت این کشور و توافق ایران با کشورهای ۵+۱ برای کاهش قیمت‌ها در هر دو بازار بود.



پالایشگاه‌ها در ابتدای فصل زمستان سبب نگرانی بازار و افزایش اندکی در قیمت‌ها شد.
 بطور کلی در هفته گذشته نآرامی‌ها در لیبی و ادامه اعتصاب کارگران در این کشور یکی از دلایل تقویت نفت برنت در مقابل نفت امریکا بوده است.



در ابتدای هفته قیمت نفت خام بخصوص قیمت نفت امریکا کاهش یافت. بعد از توافق ایران با کشورهای ۵+۱، در اوایل وقت بازار لندن قیمت نفت ۳ دلار کاهش یافت. اما مسئله زمان نسبتاً طولانی لازم برای افزوده شدن صادرات نفت کشورمان به بازارهای جهانی سبب شد تا دوباره قیمت‌ها افزایش یابد و در انتهای معاملات نفت برنت و امریکا به ترتیب کاهش ۵ و ۷۵ سنتی را تجربه کردند. در امریکا خبر رسید پالایشگاه نفت فیلیپس دوره تعمیرات و نگهداری را به پایان رسانده است که می‌تواند سبب افزایش تقاضا نفت در این کشور شود.

در روز بعد در امریکا سطح اعتماد مصرف‌کننده کاهش یافت و در سطح انتظارات نبود. همچنین اخبار حاکی از وجود اضافه عرضه بنزین در بازارهای امریکا داشت که خود بر قیمت نفت تاثیر منفی گذاشت. در این روز قیمت نفت با سرعت بیشتری کاهش یافت.

آمارهای روز چهارشنبه نشان داد که ذخایر نفت امریکا ۲/۹۵۳ میلیون بشکه در هفته منتهی به ۲۲ نوامبر افزایش داشته که در حدود ۵ برابر میزان پیش‌بینی شده بود. در این روز قیمت نفت امریکا کاهش یافت. اما قیمت نفت برنت ۴۳ افزایش داشت. در بازار لندن خریداران قبل از تعطیلات روز شکرگذاری اقدام به افزایش خرید نفت نمودند که قیمت‌ها را افزایش داد. اما در روز جمعه بعد از تعطیلی روز شکرگذاری قیمت‌ها تعدیل شد قیمت نفت برنت ۱/۱۷ دلار کاهش یافت. اما در امریکا کاهش ذخایر میان تقطیر^۱ در

¹ Distillates

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 ۱۳۹۲/۰۹/۰۸

۲۰۱۳/۱۱/۲۹

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۹ نوامبر	پنجشنبه ۲۸ نوامبر	چهارشنبه ۲۷ نوامبر	سه شنبه ۲۶ نوامبر	دوشنبه ۲۵ نوامبر	عنوان	جمعه ۲۲ نوامبر
۰/۶۵۳۳۰		-۰/۱۳	۰/۶۵۲۴۳	-	-	۰/۶۵۱۳۸	۰/۶۵۲۷۴	۰/۶۵۳۱۸	دلار به SDR	۰/۶۵۳۱۸
۱/۰۴۷۶	۴	۰/۹۵	۱/۰۵۷۵	۱/۰۶۱۴	۱/۰۵۸۲	۱/۰۵۹۵	۱/۰۵۴۲	۱/۰۵۴۴	دلار کانادا	۱/۰۵۱۵
۱۰۰/۵۲	۵	۱/۴۴	۱۰۱/۹۷	۱۰۲/۴۳	۱۰۲/۳۱	۱۰۲/۱۶	۱۰۱/۲۷	۱۰۱/۶۷	ین ژاپن	۱۰۱/۲۶
۱/۳۵۰۴	۲	۰/۵۱	۱/۳۵۷۳	۱/۳۵۹۲	۱/۳۶۰۵	۱/۳۵۷۹	۱/۳۵۷۳	۱/۳۵۱۷	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۵۵۷
۰/۹۱۱۸	۳	-۰/۴۷	۰/۹۰۷۵	۰/۹۰۶۲	۰/۹۰۵۵	۰/۹۰۷۶	۰/۹۰۶۵	۰/۹۱۱۸	فرانک سوییس	۰/۹۰۶۷
۱/۶۱۵۳	۱	۰/۷۶	۱/۶۲۷۵	۱/۶۳۶۹	۱/۶۳۴۴	۱/۶۲۸۷	۱/۶۲۱۸	۱/۶۱۵۵	لیره انگلیس *	۱/۶۲۲۶
۱/۵۳۰۶۹		۰/۱۳	۱/۵۳۲۷۳	-	-	۱/۵۳۵۲۱	۱/۵۳۲۰۱	۱/۵۳۰۹۶	SDR به دلار	۱/۵۳۰۹۶
۱۲۵۵/۸۲		-۰/۸۱	۱۲۴۵/۷۰	۱۲۵۱/۶۰	تعطیل	۱۲۳۹/۴۶	۱۲۴۲/۱۰	۱۲۴۹/۶۴	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۴۲/۹۱
۱۲۶۰/۵۰		-۱/۰۹	۱۲۴۶/۸۰	۱۲۵۳/۰۰	۱۲۴۵/۵۰	۱۲۴۵/۰۰	۱۲۴۷/۵۰	۱۲۴۳/۰۰	طلای لندن (هر اونس)	۱۲۴۶/۲۵
۱۰۸/۹۲		۱/۶۶	۱۱۰/۷۲	۱۰۹/۶۹	تعطیل	۱۱۱/۳۱	۱۱۰/۸۸	۱۱۱/۰۰	نفت برنت انگلیس	۱۱۱/۰۵
۹۴/۱۶		-۱/۰۲	۹۳/۲۰	۹۲/۷۲	تعطیل	۹۲/۳۰	۹۳/۶۸	۹۴/۰۹	نفت پایه آمریکا	۹۴/۸۴
۱۵۹۸۴		۰/۶۲	۱۶۰۸۲	۱۶۰۸۶	تعطیل	۱۶۰۹۷	۱۶۰۷۳	۱۶۰۷۳	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۶۰۶۵
۱۵۲۲۳		۲/۴۴	۱۵۵۹۵	۱۵۶۶۲	۱۵۷۲۷	۱۵۴۵۰	۱۵۵۱۵	۱۵۶۱۹	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۵۳۸۲
۶۶۹۲		-۰/۵۲	۶۶۵۷	۶۶۵۱	۶۶۵۵	۶۶۵۰	۶۶۳۶	۶۶۹۵	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۶۷۴
۹۲۰۷		۱/۵۲	۹۳۴۷	۹۴۰۵	۹۳۸۷	۹۳۵۱	۹۲۹۰	۹۳۰۰	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۲۱۹

شماره ۳۷

دایره اخبار اقتصادی

* هر واحد به دلار آمریکا