



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 ۶ دسامبر ۲۰۱۳

۱۵ 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](mailto:m.namvar@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمار اشتغال ماه نوامبر در آمریکا از آنچه تصور می‌شد بهتر بود نرخ بیکاری نیز به رغم افزایش نرخ مشارکت نیروی کار، کاهش غیر منتظره‌ای داشت. آمارهای بخش مسکن نیز همچنان نسبت به آنچه در ابتدای سال نشان میداد ضعیف‌تر شده است.

در گزارش تفصیلی رشد اقتصادی منطقه یورو ضمن تایید رشد ۰/۱ درصدی فصل سوم، به رشد اندک مخارج نهایی و عدم رشد مخارج خانوار اشاره شده است. رشد واردات سریعتر از صادرات بوده و سبب کاهش رشد GDP شده است. در مقابل بیشترین رشد در تشکیل سرمایه ثابت روی داده است. شاخص مدیران خرید مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت و مودیز رتبه اعتباری اسپانیا را بهبود بخشید.

کمیته پولی بانک مرکزی انگلستان برنامه خرید داراییها و نرخ بهره کلیدی این کشور را بدون تغییر در همان سطوح قبلی حفظ نمود. شاخصهای مارکیت در ماه نوامبر در بخشهای کارخانه‌ای و ساخت و ساز افزایش و در بخش خدمات کاهش یافتند. همچنین شاخص انتظارت تورمی مصرف‌کننده برای ۱۲ ماه آینده، با افزایش همراه شد.

در ژاپن رئیس بانک مرکزی سیاست هدایت بازار (Guidenc Forward) توسط بانکهای مرکزی عمده از جمله فدرال رزرو را به دلیل پچیدگی ناکارآمد خواند و عنوان داشت پیام بانک مرکزی ژاپن واضح است و سیاستهای انبساطی را تا زمان رسیدن تورم به ۲ درصد ادامه می‌دهد. در ژاپن نیز شاخصهای اقتصادی از جمله شاخص همزمان و پیشنگر به رشد خود ادامه دادند.

در هفته‌ی گذشته در بازار اسعار شاهد تضعیف دلار در مقابل اکثر اسعار بودیم. این تضعیف بیش از آنکه به شاخصهای اقتصادی آمریکا مرتبط باشد به سایر کشورها مربوط بود. عدم تغییر در سیاستهای فوق انبساطی بانک مرکزی اروپا دلیل تقویت یورو و افت ارزش در بازار سهام و به تبع آن افزایش تقاضا برای اسعار امن به تقویت ین، منجر شد. اگرچه این تقویت سایر اسعار بدلیل ارقام مساعد اشتغال و رشد اقتصادی در آمریکا، تا حدودی کم‌رنگ شد. در هفته قبل قیمت

طلا هفته پر افت و خیزی را پشت سر گذاشت. انتشار آمار بهتر از انتظار محصولات کارخانه‌ای آمریکا و تجدید نظر صعودی رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه سوم در کنار ارقام مطلوب اشتغال ماه نوامبر، همگی از عوامل تضعیف طلا بودند. از سوی دیگر تضعیف دلار و خریدهای پوششی تا حدودی فشارها بر این فلز قیمتی را کاهش داد. قیمت نفت صعودی بود. بهبود شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای چین و آمریکا، کاهش موجودی انبار نفت آمریکا، افزایش اشتغال و رشد اقتصادی در این کشور و همچنین عدم افزایش تولید نفت اوپک، از جمله مهمترین عوامل رشد قیمتها بودند.

## آمریکا

### شاخصهای اقتصادی

### اشتغال ماه نوامبر

نرخ بیکاری به طور غیر منتظره‌ای از ۷/۳ درصد در ماه اکتبر به ۷/۰ درصد در ماه نوامبر، کاهش یافت. این کاهش در حالی اتفاق افتاد که نرخ مشارکت نیروی کار در این ماه افزایش یافته بود. بنابراین می‌توان گفت که نرخ بیکاری موثر بیش از این میزان کاهش یافته است. حال با توجه به گزارش مثبت و امیدوارکننده اشتغال، احتمال آغاز سریعتر کاهش خرید ماهانه اوراق قرضه توسط فدرال رزرو بیش از پیش افزایش یافته است. هرچند فدرال رزرو تنها اشتغال را ملاک عمل خود قرار نمی‌دهد. به طور مثال شاخص قیمت مورد علاقه فدرال رزرو یعنی PCE تنها ۱/۱ درصد در ماه اکتبر سالانه افزایش یافته که به هیچ عنوان ضرورتی برای خروج از سیاستهای فوق انبساطی پولی را ایجاد نمی‌نماید. یکی از نکات مثبت گزارش اشتغال نوامبر فراگیر بودن رشد اشتغال در بخشهای مختلف است. تقریباً بجز بخشهای خدمات مالی و تکنولوژی اطلاعات، سایر بخشها با افزایش اشتغال روبرو بوده‌اند. یکی از مهمترین بخشهایی که در ماه نوامبر اشتغال در آن افزایش یافته است بخش کارخانه‌ای بوده که در چند ماه گذشته ابهاماتی را ایجاد کرده بود. اشتغال بخش کارخانه‌ای در دو ماه گذشته افزایش



در مقیاس سالانه نیز در سطح پایین‌تری قرار دارد. البته فروش خانه‌های نوساز در ماه اکتبر توانست ضعف خود در ماه سپتامبر را جبران نماید. البته افزایش ۲۵/۴ درصدی فروش خانه‌های نوساز در ماه اکتبر هنوز نتوانسته میزان فروش را به سطحی برساند که در ماه ژوئن مشاهده شد. بنابراین اگر بگوئیم محرک بخش مسکن تضعیف شده در مقابل باید بگوئیم دوره بهبود بخش مسکن همچنان ادامه دارد. دلایلی برای این موضوع وجود دارد. مخارج ساخت و ساز مسکونی با وجود اینکه در سه فصل از چهار فصل گذشته کاهش یافته اما همچنان به میزان ۱۷/۴ درصد بالاتر از یکسال گذشته است. بعلاوه پروانه ساخت که شاخص پیشرو برای ساخت و ساز محسوب می‌شود در ماه اکتبر به بالاترین سطح خود از از رکود ۲۰۰۹ تا کنون دست یافت. ضمن اینکه وجود تقاضای خرید کافی توانسته است قیمت مسکن را در دوره سالانه همچنان در محدوده دو رقمی حفظ نماید.

## اروپا

### منطقه یورو

#### گزارش تفصیلی رشد اقتصادی

در هفته گذشته یوراستت گزارش تفصیلی و تجدید نظر شده رشد اقتصادی منطقه یورو را منتشر نمود. در این گزارش نرخ رشد اقتصادی در فصل سوم در مقایسه با فصل قبل ۰/۱ درصد (بدون تغییر نسبت به گزارش ۱۴ نوامبر) اعلام نمود. همچنین رشد اقتصادی فصل سوم در مقایسه با فصل سوم سال ۲۰۱۲ نیز بدون تغییر ۰/۴ - درصد اعلام شد.

بررسی اجزای ایجاد کننده رشد فصل سوم نشان داد که در مقایسه با فصل قبل سهم مخارج نهایی مصرفی ۰/۱ درصد و سهم مخارج خانوار صفر درصد در رشد تولید ناخالص داخلی بوده است. تشکیل سرمایه ثابت ۰/۴ درصد رشد داشته که ۰/۳ درصد آن مربوط به افزایش موجودی انبار بوده است. صادرات ۰/۲ درصد در

یافته است. شاخصهای میران خرید PMI و مدیریت عرضه ISM که شاخصهای پیشرو بخش کارخانه‌ای هستند در ماه نوامبر به بالاترین سطح دو سال گذشته رسیده اند. البته هنوز ابهاماتی در مورد وضعیت بخش کارخانه‌ای وجود دارد. وضعیت سفارشات در بخش کارخانه‌ای رضایت بخش نیست. سفارشات غیر دفاعی، سفارشات سرمایه‌ای و سفارشات کل بدون احتساب حمل و نقل، همگی کاهش یافته‌اند که این می‌تواند زنگ خطری برای این بخش باشد. حال با توجه به رشد اشتغالی که در بخش کارخانه‌ای در دو ماه گذشته ثبت شده است به نظر می‌رسد ارقام مربوط به سفارشات کارخانه‌ای بیش از اندازه بدبینانه بوده و تصویر دقیقی از واقعیت نبوده است. نکته مثبت دیگر توجه به این موضوع است که افزایش بسیار زیاد موجودی انبار در گزارش اخیر GDP سه ماهه سوم نتوانسته تا کنون تأثیر منفی بر عملکرد بخش کارخانه‌ای داشته باشد که این می‌تواند خبر بسیار خوبی برای GDP سه ماهه چهارم سال جاری باشد.

### بخش مصرف

مصرف در سیکل بهبود اخیر اقتصاد امریکا نقش کم فروغی داشته است. اعتماد مصرف‌کننده نیز در سه ماهه سوم کاهش یافته و مخارج مصرفی در دوره تعطیلات پایان سال تا کنون ناامید کننده بوده است. البته درآمد به ازای هر ساعت کار و تعداد ساعات کار در هفته با استناد به گزارش اخیر اشتغال افزایش یافته‌اند. درآمد اشخاص در ماه اکتبر نیز افزایش یافته است. به این ترتیب به نظر می‌رسد وضع مصرف‌کنندگان به اندازه‌ای که قبلاً تصور می‌شد بد نیست.

### بخش مسکن

قوای محرک بخش مسکن در ماههای اخیر کاهش یافته است. افزایش نرخهای بهره وامهای رهنی همچون ترمزی بوده که شتاب رشد اوایل سال بخش مسکن را گرفته است. فروش قولنامه‌ای مسکن برای پنجمین ماه متوالی در ماه اکتبر کاهش یافت و حتی



است. از این رو این موسسه نیز اقدام به ارتقا رتبه اعتباری این کشور کرده است البته هنوز اوراق قرضه این کشور در زمره اوراق Junk محسوب می‌شوند چرا که هنوز رتبه اعتباری آن از CCC نیز پایین‌تر است.

### انگلیس

دیوید کامرون روز دوشنبه هفته گذشته مجدداً در راس هیاتی ۱۰۰ نفره از مهمترین نمایندگان مشاغل و تجار به مدت سه روز به کشور چین سفر کرد. این سومین سفر اخیر مقامات انگلیس به چین در چند ماه گذشته است که بیشتر با هدف گسترش روابط تجاری میان دو کشور انجام شده است.

جورج آذربورن نخست وزیر در روز چهارشنبه با حضور در مجلس نمایندگان، استراتژی دولت این کشور را برای کاهش کسری بودجه تشریح نمود و زمان احتمالی برای صفرشدن کسری بودجه را به سال ۲۰۱۹ موکول نمود. آذربورن که سهم بالای این موفقیت را از جانب همکاری مردم انگلیس اعلام نموده است، اظهار داشت این موفقیت پاسخی به منتقدان و احزاب رقیب است که اجرای سیاستهای انقباضی مالی را مانعی برای رشد اقتصادی می‌دانستند. گزارش قبلی آذربورن به نمایندگان مجلس در ماه مارس در شرایطی ارائه شده بود که انگلیس یک درجه رتبه اعتباری خود را از جانب موسسه مودیز از دست داده و برای اقتصاد این کشور که در آن زمان نشانه‌های اندکی از بهبود را نشان می‌داد، تنها رشد ۰/۶ درصدی انتظار می‌رفت. در اوایل سالجاری آذربورن شدیداً بابت طراحی و اجرای بودجه انقباضی که قرار بود کسری بودجه را به سطح ۶/۸ درصد GDP در پایان سالجاری میلادی برساند (کمترین میزان پس از جنگ جهانی دوم) تحت فشار قرار داشت. رشد اقتصادی توامان با کاهش کسری بودجه یک پیروزی مهم برای آذربورن و حزب محافظه‌کار است که ۱۷ ماه بعد قرار است در برابر مهمترین رقیب خود یعنی حزب کارگر مبارزات انتخاباتی را برگزار کنند. همچنین آذربورن از طرح مالیات بر سود سرمایه در بخش مسکن برای

مقابل رشد ۱ درصدی واردات افزایش داشته است که تاثیر منفی بر رشد اقتصادی گذاشته است.

آمارهای خرده فروشی که در گزارش جداگانه‌ای در هفته قبل منتشر شده نیز امیدوار کننده نبود. خرده فروشی در ماه اکتبر ۰/۲ درصد نسبت به سپتامبر کاهش یافت که در مجموع کاهش ۰/۱ درصدی نسبت به اکتبر سال گذشته را نیز در پی داشت. از این رو در بخش مصرف در اولین ماه از فصل آخر نیز آمارهای مناسبی به ثبت نرسیده است. هر چند سیاست‌گذاران بانک مرکزی و مقامات ارشد منطقه یورو امیدوار هستند که در سه ماهه آخر رشد اقتصادی افزایش داشته باشد، اما در ماه اکتبر در بخش مصرف آمارهای مناسبی به ثبت نرسیده است. که ممکن است در فصل خرید قبل از سال نو میلادی در دو ماه پایانی اندکی بهبود داشته باشد.

### شاخص مدیران خرید

شاخص مدیران خرید یکی از شاخص‌های نسبتاً مهم برای پیش‌بینی وضعیت آینده فعالیت در بخش کارخانه‌ای و غیر کارخانه‌ای است. در بخش خدمات این شاخص از ۵۰/۹ واحد به ۵۱/۲ واحد مورد تجدید نظر قرار گرفت.

در بخش کارخانه‌ای نیز این شاخص با ۰/۱ واحد رشد نسبت به ارقام قبلی به ۵۱/۶ واحد رسید و این در حالی بود که در ماه قبل در سطح ۵۱/۳ واحد قرار داشت و امید به بخش کارخانه‌ای را تقویت نموده است.

در مجموع شاخص مرکب مدیران خرید نیز به ۵۱/۷ واحد رسید که ۰/۲ درصد بهتر از ارقام اولیه بود اما هنوز کمتر از رقم ۵۱/۹ واحدی ماه اکتبر است.

### افزایش رتبه اعتباری اسپانیا

بعد از موسسه S&P، مودیز دومین موسسه رتبه‌سنجی بود که رتبه اعتباری اسپانیا را از منفی به باثبات تغییر داد. این موسسه اعلام نمود که ریسکهای تهدید کننده اسپانیا به خوبی متعادل شده‌اند و به‌طور قطع علائم مثبتی در اقتصاد این کشور نمایان شده



باید پیام‌های روشن، ساده و قابل درکی به بازار دهند. این سیاست چندی است که از سوی برخی از بانکهای مرکزی مهم دنیا از جمله فدرال رزرو، بانک مرکزی اروپا و حتی بانک مرکزی ژاپن برای پایین نگاه داشتن نرخ بهره بلند مدت دنبال شده است. کوردا معتقد است ایجاد پیچیدگی در این سیاست می‌تواند سبب ایجاد اختلال در بازارهای مالی شده و تاثیر ضد تولیدی داشته باشد. آقای کوردا ضمن انتقاد از سیاست فدرال رزرو در اعلام زمان مشخص برای اجرای سیاست کاهش خرید اوراق قرضه (Tapering)، این موضوع را موجب اختلال در بازار مالی و آنرا غیرکارا دانست. وی عنوان داشت که در مقابل پیام بانک مرکزی ژاپن کاملاً ساده و واضح است و بانک مرکزی تا زمان رسیدن تورم به نرخ ۲ درصدی هدف، به سیاستهای فوق انبساطی خود ادامه خواهد داد. البته کوردا خروج از سیاستهای انبساطی کنونی را برای بانک مرکزی ژاپن بسیار مشکل‌تر از سال ۲۰۰۶ دانست، چرا در حال حاضر حجم اوراق قرضه و دارایی مالی پرریسک در ترازنامه بانک مرکزی بسیار بیشتر از سال مذکور است. همچنین اوراق قرضه خریداری شده در دوره کنونی بلندمدت‌تر از سالهای ۲۰۰۱ تا ۲۰۰۶ می‌باشد که این مسئله زمان لازم برای خروج این اوراق را از ترازنامه بانک مرکزی طولانی‌تر می‌نماید. در سالهای ۲۰۰۱ تا ۲۰۰۶ بانک مرکزی ژاپن برای خروج این کشور از رکود قیمتی سیاستهای انبساطی مشابهی را در پیش گرفته بود.

### افزایش هزینه‌های سرمایه‌گذاری

در هفته گذشته آمار مربوط به هزینه‌های سرمایه‌گذاری در فصل سوم منتشر شد که می‌تواند تاثیر مثبتی بر رشد اقتصادی فصل سوم داشته باشد. در فصل سوم در مقایسه با فصل دوم نرخ رشد هزینه‌های سرمایه‌گذاری به ۱/۵ درصد رسید. این در حالی بود که در فصل اول و دوم نرخ رشد هزینه‌های سرمایه‌ای به ترتیب ۳/۹- و صفر درصد بوده است. این آمار در صورت عدم کاهش رشد در سایر بخشها می‌تواند سبب تجدید نظر صعودی در نرخ رشد

سرمایه‌گذاران غیر مقیم انگلستان که سرمایه‌های خود را به بازار مسکن این کشور وارد کرده‌اند خبر داد و اجرای آن را از آوریل ۲۰۱۵ اعلام نمود.

کمیته پولی بانک مرکزی انگلستان در روز پنجشنبه ۵ دسامبر برنامه خرید داراییها را به میزان ۳۷۵ میلیارد پوند (۵۸۶ میلیارد دلار) و نرخ بهره کلیدی را در سطح ۰/۵ درصد بدون تغییر و با هدف حمایت از رشد اقتصادی این کشور اعلام نمود.

### مهمترین شاخصهای اقتصادی:

در روز دوشنبه دولت بریتانیا اعلام نمود مبلغ ۲۵۰ میلیون پوند (۴۰۹ میلیون دلار) علاوه بر اعتبارات قبلی جهت توسعه مشاغل کوچک اختصاص داده است.

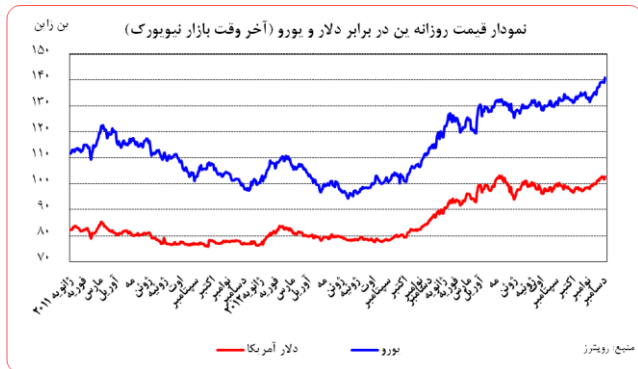
در هفته گذشته شاخصهای PMI در هر سه بخش کارخانه‌ای، مسکن و خدمات توسط موسسه مارکیت منتشر شد. این شاخص در بخش کارخانه‌ای برای ماه نوامبر به ۵۸/۴ واحد رسید که بیشترین سطح از فوریه ۲۰۱۱ تا کنون بوده است. شاخص مذکور در بخش مسکن به ۵۰/۸ و در بخش خدمات با کاهش نسبت به ماه اکتبر به ۶۰ واحد رسید.

براساس شاخص Halifax رشد قیمت مسکن در انگلستان در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل کاهش یافت و از ۱/۳ درصد به ۱/۱ درصد رسید. البته رشد همین شاخص در سه ماهه منتهی به نوامبر نسبت به سه ماهه منتهی به اکتبر با اندکی افزایش از ۳/۲ درصد به ۳/۶ درصد رسید. همچنین در روز جمعه شاخص مهم انتظارت تورمی مصرف‌کننده منتشر شد و این شاخص برای ۱۲ ماه آینده با افزایش همراه شد و به ۳/۶ درصد رسید.

### ژاپن

#### سیاست پولی

آقای کوردا رئیس بانک مرکزی ژاپن در سخنرانی خود در هفته گذشته در واکنش به سیاست هدایت بازار (Forward Guidance) توسط بانکهای مرکزی عمده، عنوان داشت که بانکهای مرکزی



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۷۰۵-۱/۳۵۴۲ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۳۹۰-۱/۶۳۳۶ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۲/۹۴-۱۰۱/۷۹ بین متغیر بود.

### خلاصه تحولات بازار ارز

عوامل تضعیف یورو در برابر اسعار

❑ ارقام کارخانه‌ای نامیدکننده در اسپانیا و فرانسه

عوامل تقویت یورو در برابر اسعار

❑ احتمال عدم تغییر در سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی

اروپا

❑ عدم تغییر در سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی اروپا

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار

❑ انتشار ارقام فراتر از انتظار بخش کارخانه‌ای آمریکا

❑ ارقام مثبت رشد اقتصادی در فصل سوم و متقاضیان بیمه

بیکاری آمریکا در هفته گذشته

❑ ارقام فراتر از انتظار اشتغال در آمریکا

عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار

❑ ارقام ضدونقیض از اقتصاد آمریکا و عدم تلقی بازار از کاهش

زودتر از انتظار سیاست‌های فوق انبساطی

عوامل تقویت پوند در برابر اسعار

❑ ارقام قوی کارخانه‌ای در انگلستان احتمال جلو افتادن زمان

خروج از سیاست‌های فوق انبساطی فعلی را تقویت کرد

عوامل تضعیف ین در برابر اسعار

اقتصادی فصل سوم شود که در مطالعات اولیه رشد ۱/۹ درصدی در فصل سوم برای آن به ثبت رسیده بود. آقای کوردا رئیس بانک مرکزی نیز ضمن اشاره به ارقام مربوط به سرمایه‌گذاری از احتمال ادامه روند رو به رشد آن سخن گفت و اما در عین حال کاهش رشد اقتصادی در سایر کشورها را به عنوان ریسکی در مقابل اقتصاد ژاپن معرفی نمود.

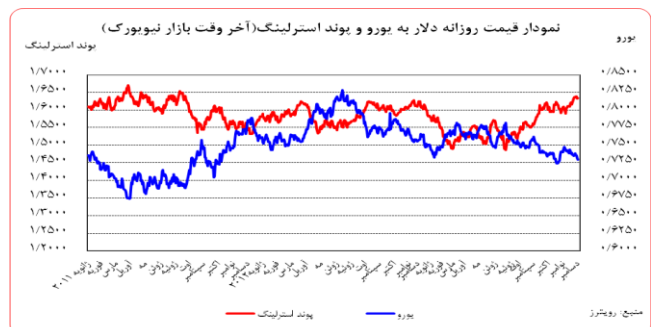
### روند رو به رشد شاخصهای اقتصادی

در هفته گذشته انتشار آمارهای مربوط به شاخص همزمان و پیشنگر که توسط کابینه دولت تهیه می‌شود نشان از ادامه روند رو به رشد اقتصاد ژاپن داشت. شاخص همزمان از ۱۰۸/۴ واحد در ماه سپتامبر به ۱۰۹/۶ واحد در ماه اکتبر افزایش داشت.

شاخص پیشنگر که برای پیش‌بینی آینده نزدیک مورد استفاده قرار می‌گیرد نیز در همین مدت از ۱۰۹/۲ به ۱۰۹/۹ افزایش یافت. در صورت ادامه همین روند در آمارهای دو ماه پایانی سال، در مجموع می‌توان امیدوار بود که نرخ رشد اقتصادی در فصل چهارم نسبت به فصل سوم بالاتر باشد.

### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ۰/۵۲ درصد تقویت و در برابر یورو، فرانک سوئیس و پوند به ترتیب ۰/۳۴، ۰/۷۴، ۰/۵۴ درصد تضعیف شد.







در روز سه‌شنبه بین در مقابل دلار و یورو تقویت شد و تا حدودی تضعیف روز گذشته‌ی خود را جبران کرد. افت ارزش در بازار سهام جهانی، سرمایه‌گذاران را بار دیگر به سوی ین امن سوق داد و با افزایش تقاضا به تقویت آن منجر شد. تقویت یورو در مقابل دلار در این روز نیز نشأت گرفته از احتمال عدم تغییر در سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی اروپا در جلسه‌ی این هفته‌ی آنان است. بطور کلی افزوده نشدن بر محرک‌های اقتصادی ECB برای یورو مناسب و تقویت‌کننده است.

در روز چهارشنبه دلار در مقابل ین تضعیف شد. در این روز معامله‌گران با نگاهی دوباره به ارقام اقتصادی آمریکا آن‌ها را چندان قوی ارزیابی نکرده و لذا به کاهش زود هنگام سیاست‌های فوق انبساطی آمریکا چندان وزن ندادند. استخدام بخش خصوصی، صادرات و فروش خانه‌های نو با رشد و ارقام اشتغال بخش خدمات و فعالیت‌های تجاری با افت خود، این دوگانگی را نسبت به ارقام اقتصادی آمریکا بوجود آوردند. نوسانات یورو در مقابل دلار در این روز بسیار ناچیز بود. ارقام بخش خدمات ماه نوامبر حوزه‌ی یورو نشان می‌دهد که فعالیت این بخش در فرانسه و ایتالیا افت و در آلمان و اسپانیا رشد داشته است.

در روز پنجشنبه یورو به بیشترین سطح ۵ هفته‌ی گذشته در برابر دلار رسید. در جلسه‌ی بانک مرکزی اروپا سیاست‌های این بانک بدون تغییر باقی ماند و این موضوع تقویت یورو را رقم زد. رئیس بانک مرکزی اروپا آقای آداسیو در این روز اعلام کرد که این بانک آماده است که اقدامات جدیدی برای حمایت از اقتصاد شکننده‌ی اروپا ترتیب دهد ولی به جزئیات این تصمیم اشاره‌ای نکرد. کلاً جلسه‌ی این روز بانک مرکزی به بازار القا کرد که سیاست جدیدی در کار نخواهد بود. تصمیم ECB توانست بر ارقام مثبت رشد اقتصادی و متقاضیان بیمه بیکاری آمریکا در این روز نیز فائق آید و یورو را تقویت نماید.

در روز جمعه دلار در مقابل ین تقویت شد. ارقام فراتر از انتظار اشتغال در آمریکا، احتمال کاهش زود هنگام سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو را تقویت و بدین ترتیب به تقویت دلار در مقابل ین منجر شد. اضافه شدن ۲۰۳ هزار شغل جدید و نیز افت

احتمال گسترش سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی ژاپن عوامل تقویت ین در برابر اسعار

افت ارزش در بازار سهام جهانی، سرمایه‌گذاران را بار دیگر به سوی ین امن سوق داد

### مشروح نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

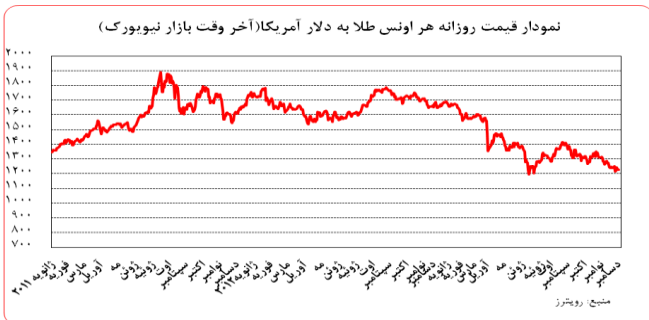
در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته ین تقریباً در برابر دلار بی تغییر ماند. اگرچه در مقایسه‌ی میانگین هفته‌ی ماقبل نسبت به هفته‌ی گذشته رای به تقویت دلار داده شد. افت ارزش در بازارهای سهام تقاضا برای اسعار امن همچون ین را افزایش داد. از سوی دیگر احتمال افزوده شدن بر سیاست‌های فوق انبساطی BoJ و همچنین ارقام مثبت اشتغال آمریکا که احتمال قطع پیش از موعد QE را افزایش می‌داد توانستند به تضعیف ین بیانجامد و برآمد این نیروها بنحوی رقم خورد که نهایتاً ین تقریباً در سطوح ابتدای هفته بسته شد.

در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته یورو ۱/۲ درصد در برابر دلار تقویت شد. اصلی‌ترین دلیل تقویت یورو در این هفته علاوه بر ارقام مثبت اقتصادی در حوزه‌ی یورو، عدم افزوده شدن بر سیاست‌های فوق انبساطی ECB بود که تقویت یورو را در هفته‌ی گذشته رقم زد.

در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته پوند نیز در برابر دلار تقریباً بدون تغییر ماند.

در روز دوشنبه دلار به بیشترین سطح ۶ ماه گذشته در برابر ین رسید. احتمال گسترش سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی ژاپن، مقدمات تقویت دلار در برابر ین را رقم زد. معامله‌گران در این روز احتمال میدادند که سیاست‌های فوق انبساطی ژاپن از خرید ۷۰ میلیارد دلار ماهانه از اوراق قرضه این کشور فراتر رود. در این روز دلار در برابر یورو نیز تقویت شد. ارقام کارخانه‌ای نامیدکننده در اسپانیا و فرانسه مسبب این تضعیف بودند. در این روز یورو در مقابل پوند نیز تضعیف شد. ارقام قوی کارخانه‌ای در انگلستان احتمال جلو افتادن زمان خروج از سیاست‌های فوق انبساطی فعلی را تقویت کرد و لذا پوند تقویت شد. در نهایت نیز تقویت دلار در برابر اکثر اسعار در این روز با انتشار ارقام فراتر از انتظار بخش کارخانه‌ای این کشور به اوج خود رسید.





طلا در اولین روز هفته گذشته با کاهش شدید قیمتها مواجه شد. بازار در این روز به انتشار آمار بهتر از انتظار محصولات کارخانه ای آمریکا واکنش نشان داد و با افت ۲/۶ درصدی بهای طلا، قیمت این فلز به کمترین سطح خود از اول ژوئیه تاکنون رسید. این بزرگترین افت یک روزه قیمتها از اول اکتبر تا به حال و سومین ماه توام با کاهش متوالی بوده است. طلا در این روز به ۱۲۱۸/۴۶ دلار در هر اونس رسید. اما طلا در روز سه شنبه به دنبال افزایش بهای نفت و تضعیف دلار با ۰/۴ درصد افزایش ارزش مواجه شد. در مجموع رکودی که بازار طلا در ماه نوامبر تجربه کرد در این روز نیز ادامه داشت و حجم معاملات طلا در حدود ۳۵ درصد پائین تر از میانگین ۳۰ روزه خود قرار گرفت. در بخش تقاضای فیزیکی نیز اگرچه اندکی تقاضای طلا در آسیا در این روز افزایش یافت اما هنوز هم بسیاری از معامله گران به امید خرید در قیمتهای پائین تر در حاشیه قرار دارند. اما این روند در روز چهارشنبه بطور ناگهانی تغییر جهت داد و خریدهای سنگین پوششی تا حدودی بار روانی توقف احتمالی سیاستهای فدرال رزرو را خنثی نمود. به این ترتیب طلا با حدود ۲ درصد افزایش بهای مواجه شد و به ۱۲۴۵/۲۴ دلار در هر اونس رسید. این بیشترین افزایش روزانه بهای طلا طی یک ماه گذشته بوده است. در این روز دلار اندکی تضعیف شد اما ارزش سهام تقریباً بدون تغییر و ثابت ماند. در این روز ۲/۷ تن از ذخایر طلای هولدینگ اسپایدر خارج شد و به این ترتیب ذخایر آن به ۸۳۸/۷۱ تن رسید. این پائین ترین سطح از اوایل ۲۰۰۹ تا کنون است. در روز پنجشنبه انتشار داده هایی مبنی بر رشد بیش از انتظار اقتصاد آمریکا در سه ماهه سوم سال جاری و توجه به کاهش در تعداد

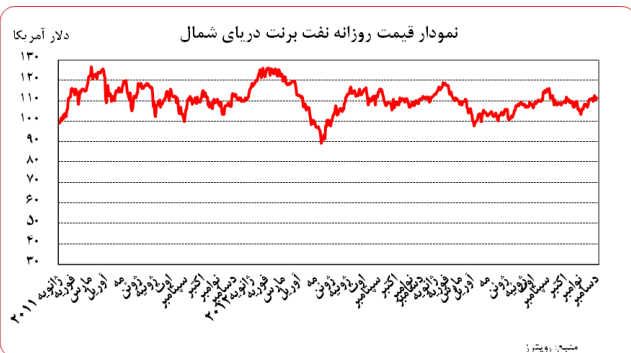
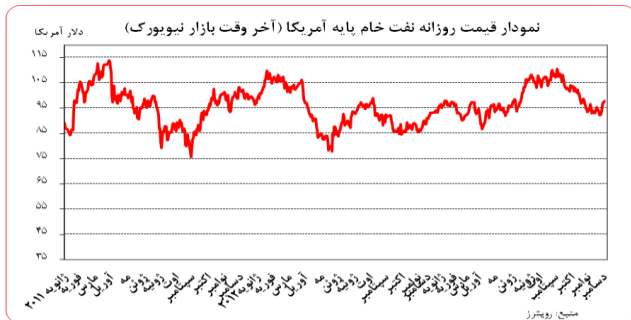
بیکاری به ۷ درصد (کمترین سطح ۵ سال گذشته) ارقام مثبتی بودند که فدرال رزرو را به اتمام یا کاهش خرید ماهانه ۸۵ میلیارد دلار اوراق قرضه دولتی تشویق می کرد. بطوری که حتی احتمال tapering در ماه دسامبر نیز از جانب معامله گران در نظر گرفته شد. اما برخی دیگر معتقدند فدرال رزرو حداقل تا ماه ژانویه و یا حتی مارس ۲۰۱۴ منتظر می ماند تا از بهبود قطعی ارقام اقتصادی آمریکا اطمینان حاصل کند.

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۴۰۸۵	۰/۳۴۴۵۰	-	۰/۵۷۶۷۰
یورو	۰/۲۱۴۲۹	۰/۳۰۰۵۷	-	۰/۴۷۸۱۴
پوند	۰/۵۲۴۶۳	۰/۶۰۱۵۶	-	۰/۸۷۶۲۵
فرانک سوئیس	۰/۰۱۹۰۰	۰/۰۷۱۴۰	-	۰/۲۰۱۴۰
ین ژاپن	۰/۱۴۵۰۰	۰/۲۰۴۲۹	-	۰/۳۶۶۴۳
درهم	۰/۸۱۲۸۶	۱/۰۱۱۴۳	-	۱/۱۸۷۱۴
یوان	۵/۱۶۷۰	۴/۲۵۱۳	۴/۲۷۳۹	۴/۴۰۵۰
ون کره	۲/۶۵	۲/۷۱	۲/۷۴	۲/۷۸
لیبرتی کیه	۸/۳۴۱۹	۸/۵۲۵۶	۸/۶۶۶۲	۸/۷۹۴۳

<http://www.global-rates.com>  
<http://www.smbs.biz>  
<http://www.centralbank.ae>  
<http://www.trlibor.org>  
<http://www.shibor.org>

## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۴۵/۲۴-۱۲۱۸/۴۶ دلار برای هر اونس در نرخهای پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۳۲ درصد کاهش یافت.



متقاضیان استفاده از بیمه بیکاری آمریکا که در هفته قبل منتشر شده بود، به بازار طلا شوک وارد کرد و در این روز طلا در حدود یک درصد ارزش خود را از دست داد. در کل سطح معاملات با نوسان زیادی همراه بود و بخشهایی از بازار در انتظار انتشار آمار اشتغال ماه نوامبر بخش غیر کشاورزی آمریکا در روز جمعه بودند. بازار در ساعات اولیه روز جمعه به آمار مثبت اشتغال آمریکا واکنش نشان داد و به کمترین سطح ۵ ماه اخیر رسید اما در ادامه روز خریدهای پوششی تا حدود زیادی این افت را جبران کرد و بازار طلا در آخرین روز هفته با هر اونس معادل ۱۲۲۹/۶۵ دلار بسته شد. در مجموع در نتیجه نوسانات زیاد طی هفته گذشته طلا ۰/۹ درصد افزایش ارزش یافت.

### نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۳/۴۶ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۳/۸۲-۹۷/۶۵ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۶/۴۲ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته گذشته ۰/۸۹ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۰/۹۸-۱۱۲/۶۲ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۱/۷۱ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۶/۷۴-۱۰۸/۹۲ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۷/۹۹ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته ۰/۹۴ درصد افزایش یافت.

قیمت نفت سعودی بود. بهبود شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای چین و آمریکا، کاهش ذخایر نفت این آمریکا، افزایش اشتغال و رشد اقتصادی در این کشور و همچنین عدم افزایش تولید نفت اوپک از جمله مهمترین عوامل رشد قیمتها بودند.

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
۱۰۱۹۴	۸	۸۰۱۱	تولید داخلی
۴۳۶	۹۱	۷۰۷۵۲	خالص واردات

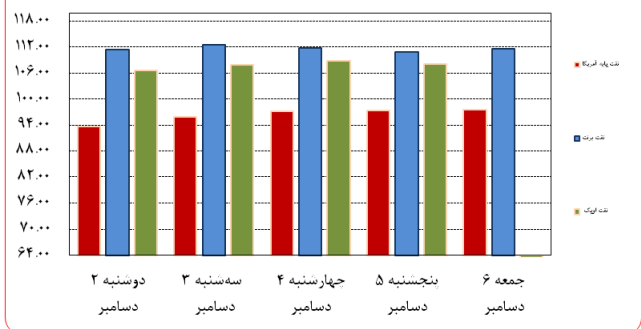
موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	
۱۵/۱	-۵/۶	۱۰۰۸۱/۸۰	نفت خام
۱۴/۱	-۵/۶	۳۸۵/۸۰	ذخایر تجاری نفت خام
۰/۳	۱/۸	۶۹۶	ذخایر استراتژیک نفت خام
۰/۳	۱/۸	۲۱۲/۴۰	بنزین



قیمت آن با نفت امریکا از ۹ به ۱۹ دلار برسد. اما در امریکا اندکی قیمت‌ها افزایش یافت. تولید ناخالص داخلی امریکا در فصل سوم از ۲/۸ به ۳/۶ درصد در سال مورد تجدید نظر قرار گرفت. افزایش رشد اقتصادی امریکا می‌تواند تقاضا نفت را افزایش دهد.

در ادامه آمارهای مثبت رشد اقتصادی شاهد افزایش بیشتر از انتظار اشتغال بخش غیرکشاورزی امریکا و کاهش نرخ بیکاری از ۷/۲ به ۷ درصد بودیم. سطح اعتماد مصرف‌کنندگان این کشور نیز افزایش نشان می‌داد که در کل به معنی افزایش تقاضا نفت بود. در این روز افزایش قیمت‌ها سبب شد تا بیشترین رشد هفتگی قیمت نفت امریکا از ماه ژوئیه تا کنون تجربه شود. در آن سوی اقیانوس اطلس قیمت نفت برنت افزایش داشت. البته کاهش بیکاری در امریکا احتمال کاهش در خرید اوراق قرضه توسط فدرال رزرو را بالا برد که تا حدودی از شدت رشد قیمت نفت در روز جمعه کاست.

قیمت‌های نفت در هفته‌ی منتهی به ۶ دسامبر



نفت هفته را با افزایش قیمت‌ها آغاز نمود. افزایش شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای در چین و همچنین رشد شاخص ISM کارخانه‌ای در امریکا مهمترین عوامل افزایش قیمت‌ها بودند. شاخص ISM نشان داد که بخش کارخانه‌ای با بالاترین سرعت در ۲/۵ سال گذشته در حال رشد است. افزایش در تولیدات صنعتی یکی از عوامل افزایش تقاضا نفت است.

در روز بعد اخبار درحالی از عدم افزایش در ظرفیت تولید سبد نفتی اوپک خبر می‌داد که انتظار می‌رفت در ماه ژانویه همراه با افزایش تقاضا نفت در خلیج مکزیک ذخایر نفت در منطقه کوشینگ امریکا به شدت کاهش یابد. در این روز شاهد افزایش قیمت نفت بخصوص برای نفت تحویل ماه ژانویه بودیم.

اما در روز چهارشنبه قیمت نفت برنت تا حدودی تعدیل شد. اما در امریکا شاهد افزایش در قیمت‌ها بودیم. ذخایر نفت این کشور در حدود ۵/۶ میلیون بشکه کاهش نشان می‌داد. همچنین در امریکا شرکت ترانس کانادا اعلام نمود که بزرودی انتقال نفت در خطر لوله Keystone XL آغاز خواهد نمود که به کاهش ذخایر منطقه کوشینگ کمک خواهد نمود. از سویی دیگر همان‌طور که انتظار می‌رفت تولید نفت اوپک در سطح ۳۰ میلیون بشکه در روز ثابت باقی ماند و تلاش ایران و عراق برای افزایش تولید بی‌نتیجه ماند.

در روز پنجشنبه تعدیل قیمت نفت برنت ادامه یافت. در طول ماه نوامبر افزایش قیمت نفت برنت سبب شده بود که اختلاف

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 ۱۳۹۲/۰۹/۱۵

۲۰۱۳/۱۲/۰۶

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۶ دسامبر	پنجشنبه ۵ دسامبر	چهارشنبه ۴ دسامبر	سه شنبه ۳ دسامبر	دوشنبه ۲ دسامبر	عنوان	جمعه ۲۹ نوامبر
۰/۶۵۲۴۳		-۰/۱۳	۰/۶۵۱۵۶	۰/۶۵۰۰۷	۰/۶۵۱۶۰	۰/۶۵۱۶۸	۰/۶۵۱۷۲	۰/۶۵۲۷۲	دلار به SDR	-
۱/۰۵۷۵	۵	۰/۷۴	۱/۰۶۵۳	۱/۰۶۳۹	۱/۰۶۵۳	۱/۰۶۸۲	۱/۰۶۴۹	۱/۰۶۴۳	دلار کانادا	۱/۰۶۱۴
۱۰۱/۹۷	۴	۰/۵۲	۱۰۲/۵۰	۱۰۲/۹۰	۱۰۱/۷۹	۱۰۲/۳۵	۱۰۲/۵۱	۱۰۲/۹۴	ین ژاپن	۱۰۲/۴۳
۱/۳۵۷۳	۳	۰/۳۴	۱/۳۶۲۰	۱/۳۷۰۵	۱/۳۶۶۸	۱/۳۵۹۳	۱/۳۵۹۰	۱/۳۵۴۲	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۵۹۲
۰/۹۰۷۵	۱	-۰/۷۴	۰/۹۰۰۸	۰/۸۹۱۹	۰/۸۹۶۷	۰/۹۰۲۴	۰/۹۰۴۴	۰/۹۰۸۶	فرانک سوئیس	۰/۹۰۶۲
۱/۶۲۷۵	۲	۰/۵۴	۱/۶۳۶۳	۱/۶۳۴۹	۱/۶۳۳۶	۱/۶۳۸۳	۱/۶۳۹۰	۱/۶۳۵۵	لیره انگلیس *	۱/۶۳۶۹
۱/۵۳۲۷۳		۰/۱۳	۱/۵۳۴۷۸	۱/۵۳۸۲۹	۱/۵۳۴۶۹	۱/۵۳۴۵۰	۱/۵۳۴۳۹	۱/۵۳۲۰۴	SDR به دلار	-
۱۲۴۵/۷۰		-۱/۳۲	۱۲۲۹/۲۷	۱۲۲۹/۶۵	۱۲۲۹/۶۹	۱۲۴۵/۲۴	۱۲۲۳/۳۲	۱۲۱۸/۴۶	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۵۱/۶۰
۱۲۴۶/۸۰		-۱/۶۷	۱۲۲۵/۹۵	۱۲۳۳/۰۰	۱۲۲۲/۵۰	۱۲۲۷/۵۰	۱۲۱۷/۲۵	۱۲۲۹/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۲۵۳/۰۰
۱۱۰/۷۲		۰/۸۹	۱۱۱/۷۱	۱۱۱/۶۱	۱۱۰/۹۸	۱۱۱/۸۸	۱۱۲/۶۲	۱۱۱/۴۵	نفت برنت انگلیس	۱۰۹/۶۹
۹۳/۲۰		۳/۴۶	۹۶/۴۲	۹۷/۶۵	۹۷/۳۸	۹۷/۲۰	۹۶/۰۴	۹۳/۸۲	نفت پایه آمریکا	۹۲/۷۲
۱۶۰۸۲		-۰/۹۴	۱۵۹۳۱	۱۶۰۲۰	۱۵۸۲۲	۱۵۸۹۰	۱۵۹۱۵	۱۶۰۰۹	DOW-30 (بورس وال ۱ ستريت)	۱۶۰۸۶
۱۵۵۹۵		-۰/۸۸	۱۵۴۵۸	۱۵۳۰۰	۱۵۱۷۷	۱۵۴۰۸	۱۵۷۵۰	۱۵۶۵۵	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۵۶۶۲
۶۶۵۷		-۱/۷۹	۶۵۳۸	۶۵۵۲	۶۴۹۸	۶۵۱۰	۶۵۳۲	۶۵۹۵	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۶۵۱
۹۳۴۷		-۱/۵۲	۹۲۰۵	۹۱۷۲	۹۰۸۵	۹۱۴۱	۹۲۲۳	۹۴۰۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۴۰۵