



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 ۴۴

هفته منتهی به ۲۴ ژانویه ۲۰۱۴

۴ بهمن ماه ۱۳۹۲





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۴

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

انگلیس

ژاپن

۴-۶

تحولات بازار ارزهای عمده

۶-۷

تحولات بازار طلا

۷-۹

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

### آمریکا

#### علائم افزایش شتاب رشد اقتصادی

هفته گذشته اطلاعات اندکی از اقتصاد آمریکا منتشر شد اما همان اطلاعات اندک، این دیدگاه که رشد اقتصادی در سال جدید میلادی شتاب خواهد گرفت را تقویت می‌کرد. شاخص پیشنگر اقتصادی موسوم به LEI که ترکیبی از ۱۰ پارامتر پیشنگر فعالیتهای اقتصادی است در ماه دسامبر افزایش یافت. اهمیت این شاخص به دلیل ترکیب کردن شاخص‌های متعدد نشانه معنی‌داری برای افزایش شتاب رشد اقتصادی در ابتدای سال جدید میلادی است. سفارشات جدید کارخانه‌ها، یکی از پارامترهای شاخص ترکیبی، بیشترین سهم را در افزایش LEI داشته است. سازگار با این شاخص، سفارشات جدید منطقه کانزاس سیتی پس از آنکه در ماه دسامبر کاهش یافته بود در ماه ژانویه رشد معنی‌داری را ثبت نمود. تغییرات شیب منحنی بازده نیز که گویای انتظارات سرمایه‌گذاران در مورد چشم‌انداز اقتصادی است بهبود شرایط را تأیید می‌کند. شیب منحنی بازده (yield curve) در ماه ژانویه نسبت به ژانویه سال قبل افزایش قابل توجهی داشته است. افزایش شیب منحنی بازده نشانه بهبود شرایط اقتصادی است.

#### اشتغال

آمار هفتگی متقاضیان جدید دریافت بیمه بیکاری با اینکه در هفته گذشته تغییری نداشت اما میانگین متحرک ۴ هفته‌ای آن به ۳۳۲ هزار متقاضی کاهش یافت. اگرچه یک تناظر یک به یک بین آمار کاهش متقاضیان بیمه بیکاری و آمار افزایش استخدام وجود ندارد اما نشان می‌دهد که شرایط بازار اشتغال رو به بهبود است و به نظر می‌رسد که آمار ناامیدکننده اشتغال ماه دسامبر یک اتفاق خلاف قاعده بوده است. گفتنی است در ماه دسامبر اشتغال غیر کشاورزی بسیار کمتر از انتظار و تنها ۷۴ هزار نفر افزایش یافت.

#### مسکن

با اینکه پروانه‌ساختمانی یکی از پارامترهای شاخص ترکیبی LEI اثرکاهنده‌ای بر این شاخص در ماه دسامبر داشت اما افزایش یک درصدی فروش خانه‌های موجود (دست دوم) در این ماه توانست تا

در حالی که شاخص پیشنگر LEI در آمریکا افزایش رشد اقتصادی در ابتدای سال جدید را نوید می‌دهد، از اخبار جدید بازار کار می‌توان گفت که گزارش ناامیدکننده اشتغال ماه دسامبر تنها یک رویداد خلاف قاعده بوده است. رشد فروش خانه‌های دست دوم در ماه دسامبر نیز نوار اخبار ناخوشایند در بازار مسکن این کشور را قطع نمود. پیشرفت‌های آنها در بخش مسکن که به دلیل افزایش نرخ بهره وام‌های رهنی و بارندگی شدید در نیمه دوم سال با اختلال روبرو شده بود در ماه دسامبر شاهد افزایش فروش خانه‌های موجود (دست دوم) و ادامه رشد قیمت‌ها بود.

در منطقه یورو شاخص‌های مدیران خرید بخصوص در بخش صنعتی بهبود داشتند. شاخص ZEW نشان داد تعداد سرمایه‌گذاران خوش‌بین به آینده در منطقه یورو بیشتر شده است. در انگلستان نرخ بیکاری در سه ماهه منتهی به نوامبر به ۷/۱ درصد کاهش یافت و به این ترتیب در کنار کاهش تورم و دستیابی به نرخ تورم در سطح هدفگذاری شده، این کشور به آستانه تغییرات سیاست‌های پولی بانک مرکزی و افزایش نرخ‌های بهره بسیار نزدیک شده است. در ژاپن در ماه نوامبر رشد ماهانه تولیدات صنعتی ۰/۱- درصد و رشد سالانه آن ۴/۸ درصد ثبت شد. اما شاخص همزمان و پیشنگر در ماه نوامبر افزایش داشتند. همچنین دولت پیش‌بینی نموده کسری بودجه جاری در سال مالی ۲۰۱۵ نسبت به پیش‌بینی‌های قبلی کاهش داشته باشد.

در این هفته ارقام اقتصادی آمریکا در بخش ساخت‌وساز چندان جالب نبودند. از سوی دیگر در اروپا ارقام اقتصادی فراتر از انتظار بود که زمینه‌ی تقویت اسعاری همچون پوند و یورو را در مقابل دلار فراهم می‌کرد. اما مزمنه‌هایی پیرامون احتمال تصمیم شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی آمریکا به ادامه‌ی کاهش خرید اوراق قرضه در جلسه‌ی روزهای ۲۸-۲۹ ژانویه، تا حدودی از سرعت تضعیف دلار کاست.

طلا در هفته گذشته با افت و خیز همراه بود و همانند دیگر روزهای ابتدایی سال عمدتاً از نوسانات ارزش سهام تبعیت کرد. با این وجود بازار طلا با نزدیک شدن به نشست بعدی فدرال رزرو، تحت تاثیر بار روانی تصمیمات این بانک نیز قرار گرفته است.

در هفته گذشته متوسط قیمت نفت خام افزایش داشت. موسسه بین‌المللی انرژی پیش‌بینی افزایش ۱/۳ میلیون بشکه‌ای تقاضای نفت در سال ۲۰۱۴ را منتشر نمود. میزان ذخایر میان تقطیر آمریکا ۲/۳ میلیون بشکه کاهش داشت و سرمایه‌ی شدید سبب افزایش قیمت مواد سوختی در این کشور شد. شروع بکار خط لوله جدید انتقال نفت از منطقه کوشینگ نیز جهش قیمتی در نفت را ایجاد کرد



در بخش خدمات نیز پس از دو ماه شاهد افزایش سرعت رشد بودیم و شاخص مدیران خرید از ۵۱ واحد در ماه دسامبر به ۵۱/۹ واحد در ژانویه بهبود یافت. با توجه به ارقام ارائه شده و در صورت ادامه همین روند در ارقام نهایی و همچنین ارقام ماه‌های آینده انتظار می‌رود رشد اقتصادی منطقه یورو نسبت به سه ماهه آخر ۲۰۱۳ بهبود یابد.

### شاخص ZEW

شاخص دیگری که در هفته گذشته منتشر شده شاخص نظرسنجی از موسسات سرمایه‌گذاری موسوم به ZEW در مورد وضعیت اقتصادی منطقه یورو و همچنین کشور آلمان بود. این شاخص نسبت موسسات سرمایه‌گذاری خوش‌بین به آینده وضعیت اقتصادی را در مقابل موسسات بدبین می‌سنجد. در منطقه یورو شاخص ZEW از ۶۸/۳ درصد در ماه دسامبر به ۷۳/۳ درصد در ماه ژانویه افزایش یافت و نشان داد تعداد موسسات خوش‌بین به وضعیت اقتصادی به ۷۳/۳ درصد افزایش یافته است. اما در آلمان این شاخص از ۶۲ به ۶۱/۷ واحد کاهش یافته است اما هنوز تعداد موسسات خوش‌بین بیشتر از موسسات بدبین می‌باشد.

خوش‌بینی موسسات سرمایه‌گذاری می‌تواند افزایش سرمایه‌گذاری آنها در ماه‌های آینده را به همراه داشته باشد که لازمه ایجاد تحرک اقتصادی است.

### انگلیس

صندوق بین‌المللی پول رشد اقتصادی انگلستان را بیش از دیگر کشورهای گروه هفت پیش‌بینی نمود و تلاش‌های جورج آزبورن را در اجرای طرح ریاضت اقتصادی تأیید کرد. این صندوق پیش‌بینی نمود اقتصاد بریتانیا در سال جاری ۲/۴ درصد و در سال ۲۰۱۵ معادل ۲/۲ درصد رشد داشته باشد که در مقایسه با پیش‌بینی ماه اکتبر IMF که رشد اقتصادی این کشور را برای سالهای ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ معادل ۱/۹ و ۲ درصد اعلام کرده بود، ارتقاء یافته است.

حدودی تأثیر منفی آمارهای ناامید کننده اخیر بر بخش مسکن را خنثی نماید. گفتنی است بخش مسکن در نیمه دوم سال ۲۰۱۳ با موانعی روبرو شد که هر کدام از آنها می‌توانست به تغییر روند حرکت این بخش بیانجامد که البته این اتفاق نیفتاد. البته رشد فروش مسکن در نیمه دوم سال کند شد اما رشد قیمت‌ها ادامه یافت. شاخصهای متعدد قیمت مسکن حاکی از رشد ۱۳-۷ درصدی قیمت‌ها در سال ۲۰۱۳ در مقایسه با سال قبل از آن بودند. ادامه رشد قیمت‌ها توانست انسجام حرکت صعودی در بخش مسکن را علی‌رغم بروز برخی موانع مهم حفظ نماید.

شایان ذکر است که در نیمه نخست سال گذشته از بخش مسکن به عنوان محرک اصلی اقتصاد یاد می‌شد اما زمزمه کاهش برنامه خرید دارایی‌ها باعث افزایش نرخ بهره وام‌های رهنی شد و این موضوع ضربه مهلکی به طرف تقاضا در بازار مسکن وارد ساخت. بارندگی شدید و غیر معمول فصل تابستان بویژه در ناحیه جنوبی امریکا نیز ساخت و ساز و خرید و فروش مسکن را مختل ساخت.

### اتحادیه اروپا

#### منطقه یورو

#### مدیران خرید

آمارهای مقدماتی نشان داد که بخش خصوصی منطقه یورو سال ۲۰۱۴ را بهتر از سال قبل آغاز نموده است.

در منطقه یورو شاخص مدیران خرید مرکب که توسط موسسه بین‌المللی مارکیت منتشر می‌گردد، از سطح ۵۲/۱ واحد در ماه دسامبر گذشته به ۵۳/۲ واحد در ماه ژانویه رسید که بالاترین رقم برای این شاخص از اواسط سال ۲۰۱۱ تا کنون بوده است.

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از ۵۲/۷ به ۵۳/۹ واحد افزایش یافت. رشد این شاخص در آلمان از بیشترین سرعت برخوردار بوده و از ۵۴/۳ واحد در ماه دسامبر گذشته به ۵۶/۳ واحد در ماه ژانویه رشد کرد. اما در فرانسه (دومین اقتصاد منطقه) بخش کارخانه‌ای هنوز در حال کوچک شدن است و شاخص این کشور در سطح ۴۸/۸ واحد قرار دارد.



## شاخصهای اقتصادی

بر اساس گزارش کنفدراسیون صنایع انگلیس تمایل به سرمایه‌گذاری توسط تولیدکنندگان، بدنبال افزایش تقاضا برای کالاها به بالاترین سطح خود در سه سال اخیر، افزایش یافت. شاخص CBI<sup>1</sup> از هزینه‌های سرمایه‌ای در بخش ساختمان در سه ماه منتهی به ژانویه سال جاری ۱- بود که نسبت به این شاخص در مدت مشابه سال قبل که ۲۰- ثبت گردیده بود، رشد قابل ملاحظه داشته است.

این گزارش نشان داد که شاخص سه ماهه سفارشات جدید در کارخانه‌ها از ۶ به ۱۳ افزایش یافته که بالاترین میزان از ماه آوریل ۲۰۱۱ تاکنون بوده است. بن برادبنت یکی از سیاستگذاران بانک مرکزی انگلستان هفته گذشته اعلام کرد احتمالاً در سال جدید میلادی به دنبال رشد و بهبود اقتصادی، سرمایه‌گذاری در کسب و کار افزایش قابل ملاحظه‌ای خواهد داشت.

پس از آنکه در دو هفته گذشته انگلستان توانست نرخ تورم را به سطح ۲ درصد که همان سطح هدفگذاری بانک مرکزی این کشور است برساند طی هفته گذشته نیز نرخ بیکاری به عنوان دیگر شاخص مهم اقتصادی که به سیاستهای پولی این کشور جهت می‌دهد با کاهش قابل ملاحظه‌ای مواجه شد. بطوریکه نرخ بیکاری اندازه‌گیری شده از روشهای سازمان بین‌المللی کار، از ۷/۴ درصد در سه ماهه منتهی به اکتبر به ۷/۱ درصد در سه ماهه منتهی به نوامبر کاهش یافت که این پایین‌ترین سطح این شاخص از سه ماهه اول ۲۰۰۹ تا کنون بوده است. این در حالی بود که تحلیلگران پیش‌بینی می‌کردند شاخص مذکور تنها با ۰/۱ درصد کاهش به ۷/۳ درصد برسد. همچنین تعداد جویندگان کار پس از ۳۴/۳ هزار نفر کاهش در ماه نوامبر، در ماه دسامبر نیز ۲۴ هزار نفر کاهش یافت. انتظار می‌رود در فصل اول سالجاری انگلستان بتواند به سطح هدفگذاری بیکاری که ۷ درصد است دست یابد و این شرایط آستانه

<sup>1</sup> Confederation of British Industry

تغییرات در سیاستهای پولی این کشور خواهد بود. این شرایط فشار مضاعف بر مارک کارنی رئیس کل بانک مرکزی انگلستان وارد می‌کند تا نسبت به افزایش نرخهای بهره اقدام نماید، هرچند پاول فیشر یکی از سیاستگذاران مهم و عضو کمیته پولی بانک مرکزی این کشور در سخنرانی خود در روز پنجشنبه به صراحت اعلام نمود علی‌رغم موفقیت‌های به دست آمده بانک مرکزی هیچ عجله‌ای برای افزایش نرخهای بهره ندارد.

## بودجه

در هفته گذشته به گزارش دفتر آمار ملی انگلستان کسری بودجه در ماه دسامبر به ۱۲/۱ میلیارد پوند (۲۰ میلیارد دلار) رسید که در مقایسه با ماه مشابه سال قبل که معادل ۱۴/۲ میلیارد پوند بود کاهش را نشان می‌دهد. در این ماه درآمدها از محل مالیات بر ارزش افزوده و ابطال تمبر در معاملات املاک با رشد ۳ درصدی همراه شدند و هزینه‌های دولت نیز ۲/۶ درصد کاهش را نشان می‌دهد. همچنین خالص استقراض بخش دولتی از ۱۵/۱۴ میلیارد پوند در ماه نوامبر به ۱۰/۳۸ میلیارد پوند در ماه دسامبر کاهش یافت. به این ترتیب کسری بودجه در نه ماه اول ۲۰۱۳ معادل ۹۶/۱ میلیارد پوند رسید که در مقایسه با کسری ۱۰۰/۹ میلیارد پوند در نه ماه اول سال ۲۰۱۲ کاهش را نشان می‌دهد.

## بخش مسکن

تعداد افرادی که برای اولین بار در انگلستان قادر به خرید مسکن شدند در ماه دسامبر به بالاترین سطح ۶ سال اخیر خود (از اکتبر ۲۰۰۷ تا کنون) رسید که حاکی از آن است که سیاستهای دولت در قالب اعطای وامهای کلان و ارزان جواب داده است. تعداد وامهای تأیید شده رهنی از ۴۵/۴ هزار فقره در ماه نوامبر به ۴۶/۵ هزار فقره در ماه دسامبر افزایش یافت.



## ژاپن

### کاهش تولیدات صنعتی

در هفته گذشته آمار تولیدات صنعتی در ژاپن نشان داد که میزان این تولیدات در ماه نوامبر در مقایسه با اکتبر ۰/۱ درصد کاهش یافته است. این نخستین نرخ رشد منفی تولیدات صنعتی از ماه اوت تا کنون بوده است. البته با وجود کاهش ماهانه اندک تولیدات صنعتی در ماه نوامبر، به دلیل ثبت رشد ۴/۸ درصدی سالانه تولیدات صنعتی در همان ماه نوامبر، جای نگرانی وجود ندارد. همچنین با توجه به نرخ رشد مناسب به ثبت رسیده در ماه قبل و در صورت ادامه روند رشد مثبت در ارقام ماه دسامبر انتظار می رود در نهایت نرخ رشد صنعتی و اقتصادی ژاپن در فصل پایانی نسبتاً مطلوب باشد.

از سویی دیگر با وجود اینکه تولیدات صنعتی در ماه نوامبر کاسته شده است اما شاخص کل فعالیتهای صنعتی در این کشور از ۰/۲- درصد در ماه اکتبر به ۰/۳ درصد در ماه نوامبر افزایش داشته است که این نکته نشان دهنده امیدواری صنعت گران این کشور به آینده است.

همچنین دیگر شاخصهای اقتصادی این کشور نیز بر همین نکته صحنه می گذارند. شاخص همزمان که وضعیت کنونی اقتصادی این کشور را گزارش می نماید از ۱۱۰/۴ واحد در ماه نوامبر به ۱۱۰/۷ واحد در ماه دسامبر رسید. شاخص پیشنگر که وضعیت آینده نزدیک را پیش بینی می نماید نیز در همین مدت از ۱۰۹/۸ به ۱۱۱/۱ واحد افزایش داشت است.

به نظر می رسد در ماه دسامبر و در ادامه در ماههای ابتدایی سال ۲۰۱۴ شاهد روند رو به رشد بخش صنعت ژاپن باشیم و با توجه به حجم قابل توجه بخش صنعت در اقتصاد این کشور، در نیمه نخست سال ۲۰۱۴ نرخ رشد اقتصادی ژاپن چندان کاهش نیابد. لازم به ذکر است که در ماه آوریل نرخ مالیات بر فروش از ۵ به ۸ درصد افزایش خواهد یافت که می تواند مصرف را کاهش داده و نرخ رشد

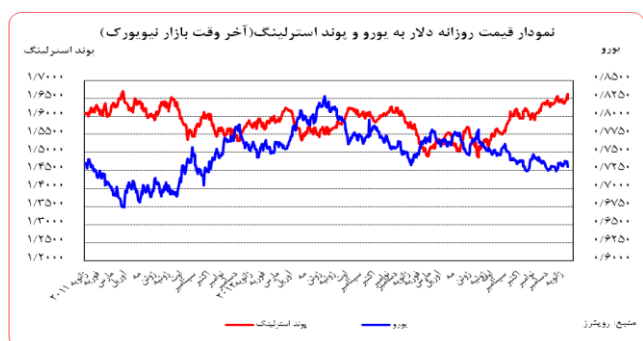
اقتصادی را کاهش دهد. از این رو افزایش تولیدات صنعتی می تواند جای خالی مصرف را جبران نموده و از کاهش شدید تولید ملی این کشور بخصوص در سه ماهه دوم جلوگیری نماید.

### کسری بودجه

تخمینهای صورت گرفته توسط دولت ژاپن نشان می دهد با وجود طرح افزایش مالیات بر ارزش افزوده دولت می تواند کسری بودجه اجرایی<sup>۱</sup> خود را در سال مالی ۲۰۱۵ به نصف کاهش دهد. تخمین زده می شود کسری بودجه اجرایی به ۳/۲ درصد از تولید ناخالص داخلی بالغ گردد. قبلاً پیش بینی می شد این کسری به ۳/۳ درصد تولید ناخالص داخلی برسد. در سال ۲۰۱۰ این نسبت در سطح ۶/۶ درصد قرار داشته است. در صورت تحقق این مسئله دولت ژاپن می تواند امیدوار باشد در سال ۲۰۱۵ نیاز کمتری به اسقراض از طریق اوراق قرضه داشته باشد. در حال حاضر نسبت بدهی عمومی ژاپن به تولید ناخالص داخلی این کشور بیش از ۲۰۰ درصد است که بسیار شکننده می نماید.

### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، فرانک سوئیس و پوند به ترتیب ۰/۳۵، ۰/۰۴ و ۰/۷۶ درصد تضعیف و در برابر یورو ۰/۱۲ درصد تقویت شد.



<sup>۱</sup> کسری بودجه بدون در نظر گرفتن بودجه مورد نیاز برای بازپرداخت بدهی های قبلی





کاهش نرخ بیکاری در انگلیس و احتمال افزایش نرخ بهره تا پایان سال ۲۰۱۴

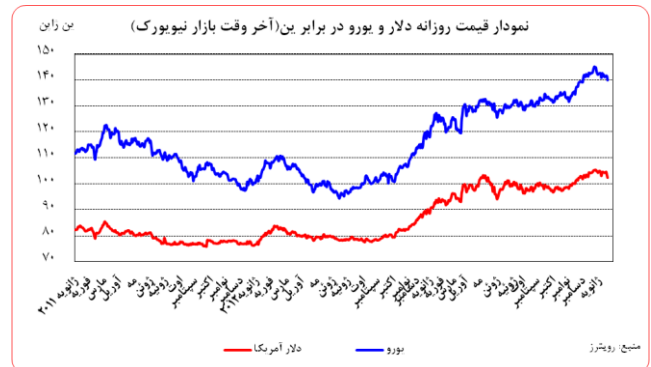
### نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته بین ۱/۸۰ درصد، یورو ۰/۹۱ درصد و پوند ۰/۳۲ درصد در مقابل دلار تقویت شد. در این هفته ارقام اقتصادی امریکا در بخش ساخت‌وساز چندان جالب نبود، از سوی دیگر در اروپا ارقام اقتصادی فراتر از انتظار بود که زمینه‌ی تقویت اسعاری همچون پوند و یورو را در مقابل دلار فراهم می‌کرد. اما از سوی دیگر زمزمه‌هایی پیرامون ادامه‌ی tapering در امریکا در جلسه‌ی روزهای ۲۹-۲۸ ژانویه فدرال رزرو شنیده شد که تا حدودی از سرعت تضعیف دلار می‌کاست.

روز دوشنبه بازارها در امریکا بدلیل روز مارتین لوترکینگ تعطیل بودند. اما تحولات اسعار در سایر نقاط دنیا به نحوی بود که یورو از کمترین سطح ۲ ماه گذشته خود در مقابل دلار اندکی افزایش یافت. افزایش نرخ‌های بهره کوتاه‌مدت یورو به‌رغم احتمال مداخله‌ی ECB برای مهار روند صعودی نرخ‌های مذکور به تقویت یورو در این روز منجر شد. گفتنی است ارقام بهتر از انتظار شاخص قیمت تولیدکننده در آلمان نیز توانست به تقویت یورو در این روز کمک کند.

یورو در ماه جاری با تضعیف روبرو شد. قطع روند بازگشت دارایی‌های بانک‌های حوزه‌ی یورو به منطقه که معمولاً در اواخر سال میلادی رخ می‌دهد (repatriation)، همچنین گمانه‌زنی‌ها پیرامون افزوده شدن بر سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی اروپا، اسباب تضعیف یورو در ماه ژانویه را فراهم کرد.

در روز سه‌شنبه صندوق بین‌المللی پول پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی دنیا را برای نخستین بار در ۲ سال گذشته افزایش داد و از ۳/۶ درصد در ماه اکتبر به ۳/۷ درصد رساند. رشد اقتصادی امریکا نیز از ۲/۶ درصد پیشین به ۲/۸ درصد مورد



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۵۴۷-۱/۳۶۹۶ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۶۳۷-۱/۶۴۳۰ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۴/۵۳-۱۰۲/۳۰ بین متغیر بود.

### خلاصه تحولات بازار ارز

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار

- تجدیدنظر صعودی در رشد اقتصادی امریکا در سال ۲۰۱۴ توسط IMF
- احتمال اعلام مرحله‌ی بعدی کاهش سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو در جلسه‌ی روزهای ۲۹-۲۸ ژانویه

عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار

- ارقام نامطلوب از اقتصاد امریکا همچون مدیران خرید در بخش ساخت‌وساز

عوامل تقویت یورو در مقابل دلار

- افزایش نرخ‌های بهره کوتاه‌مدت یورو
- ارقام بهتر از انتظار شاخص قیمت تولیدکننده در آلمان
- ارقام مثبت اقتصادی حوزه‌ی یورو، همچون شاخص‌های پیش‌نگر مدیران خرید

عوامل تقویت ین در برابر اسعار

- ارقام ضعیف کارخانه‌ای در چین و افت ارزش سهام جهانی و افزایش تقاضای اسعار امن
- نشانه‌های ضعف اقتصادی در چین

عوامل تقویت پوند در برابر دلار

- تجدیدنظر صعودی در رشد اقتصادی انگلستان از سوی IMF



بازده اوراق قرضه در این کشور، سرمایه‌ها را به سوی ین، فرانک و حتی دلار سوق داد و به تقویت آن‌ها منجر شد.

در مجموع پوند در ماه ژانویه نیز عملکرد مناسبی داشت و توانست به بیشترین سطح ۳ سال گذشته در برابر دلار برسد. گمانه‌زنی‌ها پیرامون افزایش نرخ بهره در این کشور پیش از پایان سال جاری میلادی مهمترین عامل تقویت پوند در این هفته و مجموعاً ماه ژانویه عنوان شده است.

### نرخهای بهره

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۳۵۳۵	۰/۳۳۳۵۰	-	۰/۵۷۲۱۰
یورو	۰/۲۷۵۰۰	۰/۳۶۷۷۱	-	۰/۵۳۶۰۰
پوند	۰/۵۲۰۹۴	۰/۶۱۸۴۴	-	۰/۹۰۲۱۹
فرانک سوئیس	۰/۰۲۱۰۰	۰/۰۸۰۴۰	-	۰/۱۹۹۴۰
ین ژاپن	۰/۱۴۳۵۷	۰/۲۰۴۲۹	-	۰/۳۶۳۵۷
درهم	۰/۸۱۲۸۶	۱/۰۰۱۴۳	-	۱/۱۷۷۱۴
یوان	۵/۵۹۴۶	۴/۹۹۲۲	۴/۹۹۵۰	۵/۰۰۰۱
ون کره	۲/۶۵	۲/۷۱	۲/۷۲	۲/۷۵
لیترکیه	۹/۵۵۵۱۰	۹/۸۳۱۲	۱۰/۱۲۶۸	۱۰/۳۴۱۹

www.global-rates.com  
www.smbis.biz  
www.centralbank.ae  
www.trlibor.org  
www.shibor.org

### تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۶۴/۵۱-۱۲۳۶/۲۵ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۳۸ درصد افزایش یافت.

تجدیدنظر صعودی قرار گرفت. همچنین گزارش روزنامه‌ی وال استریت درخصوص احتمال اعلام مرحله‌ی بعدی کاهش سیاست‌های فوق‌انبساطی و رساندن آن از ۷۵ به ۶۵ میلیارد دلار در جلسه‌ی روزهای ۲۸-۲۹ ژانویه فدرال رزرو، تقویت دلار را در این روز در برابر ین رقم زد. رشد اقتصادی انگلستان نیز مورد تجدیدنظر شدیداً صعودی قرار گرفت و از ۱/۹ به ۲/۴ درصد رسید. لذا پوند در این روز در مقابل دلار تقویت شد.

در روز چهارشنبه دلار در برابر ین و یورو و دلار کانادا تقویت شد. احتمال کاهش مجدد سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو در حالی که یک هفته تا جلسه‌ی ماه ژانویه این بانک باقی مانده است توانست باز هم دلار را در برابر اسعار تقویت کند. عمده تقویت دلار امریکا در مقابل دلار کانادا بود. این اتفاق پس از آن افتاد که بانک مرکزی کانادا فضا را برای کاهش نرخ بهره در این کشور باز گذاشت. اما در مقابل پوند در مقابل دلار در این روز تقویت شد. کاهش نرخ بیکاری در انگلیس و رسیدن به سطوح موردنظر بانک مرکزی انگلیس برای افزایش نرخ‌های بهره، به تقویت پوند در این روز منجر شد.

در روز پنجشنبه دلار در مقابل یورو، پوند و ین تضعیف شد. ارقام مثبت اقتصادی حوزه‌ی یورو، همچون شاخص‌های پیش‌نگر مدیران خرید در این روز از یکسو و ارقام نامطلوب از اقتصاد امریکا همچون مدیران خرید در بخش ساخت‌وساز و نیز برخی از شاخص‌های مسکن و اشتغال توانست تقویت یورو را در این روز رقم زند. در این روز دلار در مقابل ین نیز تضعیف شد. ارقام ضعیف کارخانه‌ای در چین به افت ارزش سهام در آسیا و سایر نقاط دنیا منجر و به تقاضای ین بعنوان مامن سرمایه‌گذاری افزود و تقویت ین را رقم زد.

در روز جمعه ین به بیشترین سطح ۷ هفته‌ی گذشته در برابر دلار رسید. نشانه‌های ضعف اقتصادی در چین، تمایل به اسعار امن همچون ین را افزایش و به تقویت آن انجامید. از سوی دیگر افت شدید شاخص‌های سهام در امریکا و کاهش نرخ

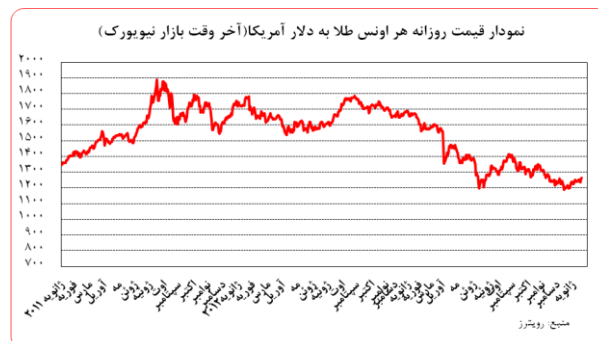




ماههای پایانی سال ۲۰۱۳ و احتمال تداوم آن در سال جدید میلادی، مجدداً طلا در کانون توجهات قرار گرفت. در این روز بهای طلا با بیش از دو درصد رشد که بیشترین افزایش روزانه طی دو ماه اخیر بوده است مواجه شد و به هر اونس با ارزش ۱۲۶۲/۰۳ دلار رسید. در روز جمعه بهای طلا متأثر از عوامل مختلفی از جمله تضعیف سهام به ویژه سقوط دو درصدی شاخص S&P500 و نوسانات در بازار ارز و کاهش در ارزش پزوی آرژانتین و لیره ترکیه که به بی توجهی بیشتر بازارهای مالی به دارائی بازارهای نوظهور انجامید با افزایش همراه شد و به بالاترین سطح دو ماهه خود رسید. با این وجود اگر ورود و خروج طلا به هولدینگ های این بازار را بعنوان شاخصی از تقاضای سرمایه گذاری طلا در نظر بگیریم، انتشار گزارشی از وضعیت هولدینگ های طلا حاکی از آن بوده در روز پنجشنبه هولدینگ اسپایدر ۵/۴ تن از ذخائر خود را خارج نمود.

### نفت

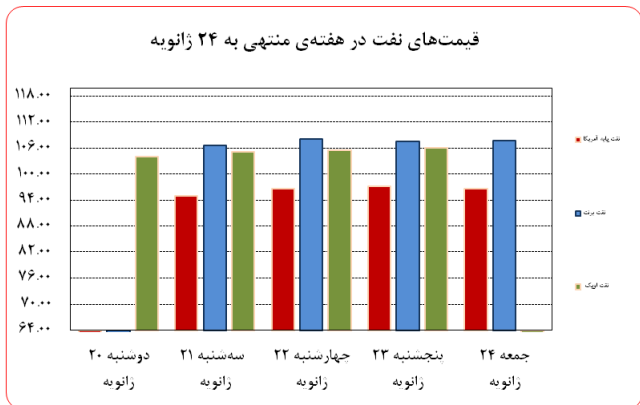
متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۳/۲۳ درصد افزایش یافت. به نرخ های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۷/۳۲-۹۴/۹۹ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۶/۴۲ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته ی گذشته ۰/۸۳ درصد افزایش یافت. به نرخ های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه ی ۱۰۸/۲۷-۱۰۶/۷۳ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۷/۶۲ دلار رسید. بهای سبد نفتی اوپک نیز در هفته ی گذشته ۱/۸۶ درصد افزایش یافت. به نرخ های پایان وقت بازار هر بشکه نفت اوپک در دامنه ی ۱۰۶/۱۱-۱۰۴/۱۷ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۵/۲۹ دلار رسید.



روز دوشنبه بازار نیویورک تعطیل بود اما بهای طلا در بازار لندن به دنبال تضعیف دلار و افت شاخص سهام تقویت شد و به سطح ۱۲۵۵/۷۵ دلار در هر اونس رسید. طبق گزارشات منتشر شده در این روز، برای اولین بار طی یک ماه گذشته هولدینگ اسپایدر بزرگترین صندوق سرمایه گذاری طلا در دنیا در روز جمعه به ذخائر خود افزود و با ورود ۷/۴۹ تن طلا، ذخائر این هولدینگ به ۷۹۷/۰۵ تن رسید. در بخش تقاضای فیزیکی نیز، میزان تقاضا در چین پس از رسیدن به نقطه اوج در دو هفته قبل به دلیل نزدیکی سال نو در این کشور، اندکی فروکش کرد که سطوح قیمتی بالا در این کاهش بی تاثیر نبوده است. اما در روز سه شنبه بازار طلا تحت تاثیر مقاله مجله وال استریت ژورنال در خصوص احتمال تداوم و تصویب کاهش خرید دارائیهها توسط فدرال رزرو در نشست کمیته بازار باز این بانک در هفته آینده با کاهش یک درصدی مواجه شد که بالاترین افت یک روزه در ماه گذشته بود. در این روز سطح فروش طلا به دنبال نگرانی معامله گران از افت احتمالی قیمت ها بالا بود بطوریکه به گزارش رویترز میزان معاملات در سطح میانگین ۲۵۰ روز گذشته قرار گرفت. روند نزولی بهای طلا در روز چهارشنبه ادامه داشت. در این روز تقویت دلار در کنار تشدید بار روانی تصمیمات بانک مرکزی آمریکا به فروش های بالا و کاهش بیشتر قیمت طلا کمک کرد و بهای طلا به ۱۲۳۶/۲۵ دلار در هر اونس رسید. اما در روز پنجشنبه ورق بازار برگشت و در این روز به دنبال افت شدید شاخص های سهام در آمریکا، کاهش شدید بازده اوراق قرضه کوتاه مدت آمریکا و انتشار گزارش ناامیدکننده از آمار تولیدات در چین در



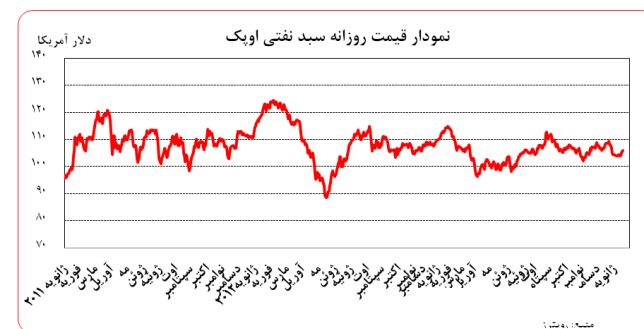
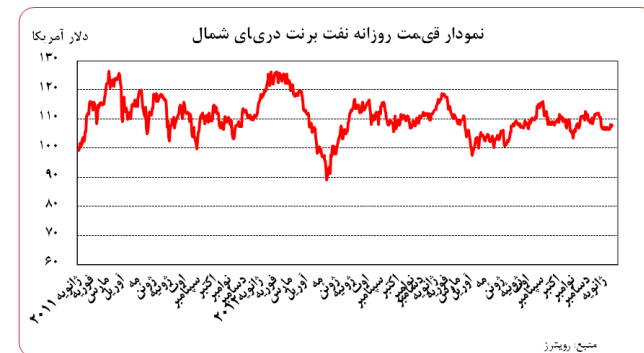
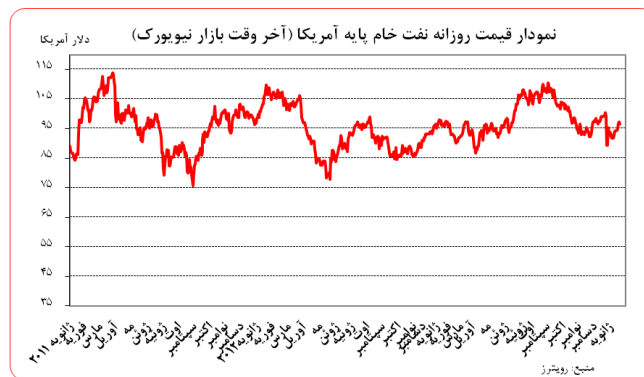
مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)		
Δ سال قبل	Δ هفته قبل	میزان
۱,۰۶۳	۱۰۷	۸,۰۵۲
۲۰۰	۶۵۵	۷,۴۸۶



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)		
Δ سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته
-۱۱/۲	۱	۱,۰۴۷/۲۰
-۱۱/۹	۱	۳۵۰/۲۰
۰/۷	۰	۶۹۶
۲	۲/۱	۲۳۵/۳۰

در ابتدای هفته، شاهد کاهش رشد اقتصادی چین از ۷/۸ به ۷/۷ درصد در سه ماهه پایانی سال قبل بودیم. همچنین آمارها از کاهش رشد تولیدات صنعتی و خرده فروشی این کشور در ماه دسامبر خبر داشتند. این به معنی احتمال کاهش در رشد تقاضا نفت در سال ۲۰۱۳ بود. محاسبات موسسه رویترز نشان داده در سال ۲۰۱۳ تقاضا نفت چین ۱۵۰ هزار بشکه در روز افزایش داشته است که کمتر از مقدار پیش بینی شده بود. از سویی دیگر وزیر نفت کشورمان عنوان داشت که می توان پس از ۶ ماه از لغو کامل تحریم ها ظرفیت صادرات نفت کشور را به ۴ میلیون بشکه در روز رساند. از این رو در روز دوشنبه قیمت نفت خام جهانی اندکی کاهش یافت.

موسسه بین المللی انرژی (International Energy Agency) پیش بینی نموده مصرف نفت خام جهانی در سال ۲۰۱۴ نسبت به ۲۰۱۳ در حدود ۱/۳ میلیون بشکه در روز افزایش خواهد یافت. این خبر توانست تا روند قیمتها را صعودی نماید. ناآرامی های در سودان نیز در افزایش قیمت نفت نقش داشت.



در هفته گذشته متوسط قیمت نفت خام افزایش داشت. موسسه بین المللی انرژی پیش بینی افزایش ۱/۳ میلیون بشکه ای تقاضا نفت در سال ۲۰۱۴ را منتشر نمود. میزان ذخایر میان تقطیر آمریکا ۲/۳ میلیون بشکه کاهش داشت. موارد مذکور به همراه سرمای شدید در این کشور، سبب افزایش قیمت مواد سوختی در این کشور شد. شروع بکار خط لوله جدید انتقال نفت از منطقه کوشینگ نیز جهش قیمتی در نفت را ایجاد کرد.



در روز چهارشنبه خط لوله ترانس کانادا به ظرفیت اسمی انتقال ۷۰۰ هزار بشکه در روز شروع بکار نمود. این خط لوله، نفت کوشینگ را به خلیج مکزیک انتقال می‌دهد و در سال نخست ۵۲۵ هزار بشکه نفت در روز منتقل خواهد نمود. این خبر سبب شد تا قیمت نفت خام با بیش از ۱/۵ دلار افزایش به بالاترین سطح در سال ۲۰۱۴ دست یابد. اما دیگر عامل افزایش قیمت نفت کاهش ذخایر میان تقطیر امریکا به میزان ۲/۳ میلیون بشکه بود. همچنین افزایش قیمت گاز و بنزین در افزایش قیمت نفت خام موثر واقع شد به نحویکه حتی سبب شد تا قیمت نفت امریکا در روز پنجشنبه نیز افزایش یابد. اما در این روز قیمت نفت برنت کاهش یافت. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای چین نشان داد که این بخش در ماه ژانویه کوچکتر از قبل شده است. در روز پایانی هفته نیز تعدیل قیمت نفت در دو سوی اقیانوس اطلس صورت گرفت که بیشتر تحت تاثیر شرایط تکنیکی بازار روی داد.

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 ۱۳۹۲/۱۱/۰۴

۲۰۱۴/۰۱/۲۴

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۴ ژانویه	پنجشنبه ۲۳ ژانویه	چهارشنبه ۲۲ ژانویه	سه شنبه ۲۱ ژانویه	دوشنبه ۲۰ ژانویه	عنوان	جمعه ۱۷ ژانویه
۰/۶۵۱۳۹		-۰/۰۲۶	۰/۶۵۱۲۲	۰/۶۴۸۰۷	۰/۶۵۰۷۲	۰/۶۵۲۳۶	۰/۶۵۳۷۴	--	دلار به SDR	۰/۶۵۲۰۹
۱/۰۹۲۷	۵	۱/۰۱	۱/۱۰۳۸	۱/۱۰۸۵	۱/۱۱۰۱	۱/۱۰۸۸	۱/۰۹۶۹	۱/۰۹۴۷	دلار کانادا	۱/۰۹۶۴
۱۰۴/۰۸	۲	-۰/۳۵	۱۰۳/۷۲	۱۰۲/۳۰	۱۰۳/۲۸	۱۰۴/۵۳	۱۰۴/۳۰	۱۰۴/۱۸	ین ژاپن	۱۰۴/۳۲
۱/۳۶۲۳	۴	-۰/۱۲	۱/۳۶۰۷	۱/۳۶۷۷	۱/۳۶۹۶	۱/۳۵۴۷	۱/۳۵۶۱	۱/۳۵۵۳	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۳۵۴۱
۰/۹۰۵۰	۳	-۰/۰۴	۰/۹۰۴۷	۰/۸۹۴۳	۰/۸۹۷۳	۰/۹۱۱۶	۰/۹۱۰۱	۰/۹۱۰۰	فرانک سوئیس	۰/۹۱۰۲
۱/۶۳۹۵	۱	۰/۷۶	۱/۶۵۲۰	۱/۶۴۸۴	۱/۶۶۳۷	۱/۶۵۷۴	۱/۶۴۷۷	۱/۶۴۳۰	لیبره انگلیس ×	۱/۶۴۲۵
۱/۵۳۵۱۸		۰/۰۲۷	۱/۵۳۵۶۰	۱/۵۴۳۰۵	۱/۵۳۶۷۷	۱/۵۳۲۹۰	۱/۵۲۹۶۶	--	SDR به دلار	۱/۵۳۳۵۲
۱۲۴۶/۳۷		۰/۳۸	۱۲۵۱/۰۹	۱۲۶۴/۵۱	۱۲۶۲/۰۳	۱۲۳۶/۲۵	۱۲۴۱/۵۵	تعطیل	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۵۲/۸۶
۱۲۴۵/۴۰		۰/۶۱	۱۲۵۲/۹۵	۱۲۶۷/۰۰	۱۲۶۳/۰۰	۱۲۴۱/۰۰	۱۲۳۸/۰۰	۱۲۵۵/۷۵	طلای لندن (هراونس)	۱۲۵۰/۰۰
۱۰۶/۷۳		۰/۸۳	۱۰۷/۶۲	۱۰۷/۸۸	۱۰۷/۵۸	۱۰۸/۲۷	۱۰۶/۷۳	تعطیل	نفت برنت انگلیس	۱۰۶/۴۸
۹۳/۴۰		۳/۲۳	۹۶/۴۲	۹۶/۶۴	۹۷/۳۲	۹۶/۷۳	۹۴/۹۹	تعطیل	نفت پایه آمریکا	۹۴/۳۷
۱۶۳۹۸		-۱/۱۱	۱۶۲۱۶	۱۵۸۷۹	۱۶۱۹۷	۱۶۳۷۳	۱۶۴۱۴	تعطیل	DOW-30 (بورس وال ۱ ستريت)	۱۶۴۵۹
۱۵۷۲۵		-۰/۳۵	۱۵۶۶۹	۱۵۳۹۲	۱۵۶۹۶	۱۵۸۲۱	۱۵۷۹۶	۱۵۶۴۲	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۵۷۳۴
۶۷۹۸		-۰/۱۶	۶۷۸۷	۶۶۶۴	۶۷۷۳	۶۸۲۶	۶۸۳۴	۶۸۳۷	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۸۲۹
۹۶۴۹		-۰/۱۲	۹۶۳۸	۹۳۹۲	۹۶۳۱	۹۷۲۰	۹۷۳۰	۹۷۱۶	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۷۴۳