



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 ۷ فوریه ۲۰۱۴

۱۸ بهمن ماه ۱۳۹۲





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۴

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

انگلیس

ژاپن

۴-۷

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

بر اساس اطلاعات به دست آمده از صاحبان مشاغل، تعداد ۱۱۳ هزار شغل جدید توسط بنگاه‌های اقتصادی در بخش غیر کشاورزی در ماه ژانویه ایجاد شده است که کمتر از حد انتظار بوده و برای رشد اقتصادی نگران کننده است. از سوی دیگر بر اساس بررسی و نظرسنجی وزارت کار از خانوارها تعداد ۶۱۶ هزار نفر جدیداً مشغول به کار شده‌اند که نسبت به ماه قبل افزایش نشان می‌دهد. با استناد به این اطلاعات، وزارت کار آمریکا نرخ بیکاری در این کشور را به ۶/۶ درصد کاهش داده است. رشد شاخص بسیار مهم ISM کارخانه‌ای که فعالیت‌های کارخانه‌ای در سراسر آمریکا را اندازه‌گیری می‌کند در ماه ژانویه ۵/۲ واحد کاهش یافت.

در هفته گذشته بانک مرکزی اروپا دست به هیچ اقدام سیاستی جدیدی نزد. به نظر می‌رسد در صورت کاهش پیش‌بینی‌ها از تورم و یا وخیم‌تر شدن اوضاع بازار ارزهای نوظهور بانک مرکزی اروپا در نشست ماه مارس دست به افزایش سیاست‌های فوق انبساطی خود کند. همچنین در ماه مارس در منطقه یورو خرده‌فروشی با وجود تخفیفات قیمتی فراوان، کاهش یافت که نگران کننده بود.

بانک مرکزی انگلیس در نشست هفته گذشته تغییری در سیاست‌های پولی این کشور ایجاد نکرد. شاخص‌های PMI در بخش‌های صنعتی و خدمات و همچنین تولیدات کارخانه‌ای و صنعتی در ماه دسامبر کاهش را نشان می‌دهند اما کسری تراز تجاری در این ماه به میزان قابل ملاحظه‌ای بهبود یافته است.

در ژاپن معاون رئیس بانک مرکزی نیز از تحولات بازارهای ارز اقتصادهای نوظهور ابراز نگرانی نمود و عنوان داشت در صورت تاثیر آن بر اهداف تورمی، بانک مرکزی واکنش مناسب نشان خواهد داد.

ین در ابتدای هفته گذشته متاثر از نگرانی‌هایی که پیرامون اسعار نوظهور وجود داشت و همچنین افت ارزش در بازارهای سهام و نیز اقبال سرمایه‌گذاران به ارزهای امن، با افزایش ارزش مواجه شد. اگرچه شایعاتی پیرامون فروش بین توسط بانک‌های ژاپنی وجود داشت و تضعیف بین در دو روز آخر هفته را نیز می‌توان به واقعی بودن این شایعات نسبت داد. یورو نیز از ابتدای هفته گذشته تحت تاثیر جلسه‌ی بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه و احتمال افزوده شدن بر سیاست‌های فوق انبساطی این بانک به منظور مهار تورم منفی و تحریک رشد اقتصادی، با تضعیف روبرو شد. اما برپایی این جلسه و اذعان آقای دراقی بر اینکه خطر تورم منفی در حوزه‌ی یورو وجود ندارد، در انتهای هفته، یورو را تقویت کرد.

طلا در هفته گذشته روزهای پر نوسانی را پشت سر گذاشت. در مجموع کاهش ارزش سهام و دلار، افت شاخص تولیدات چین و آمریکا و آمار

نامیدکننده اشتغال این کشور در ماه ژانویه به افزایش بهای طلا کمک کرد و طلا طی هفته گذشته ۰/۵ درصد افزایش ارزش یافت. در بازار نفت متوسط ارزش نفت خام برنت در مقایسه با هفته ماقبل کاهش و نفت آمریکا افزایش داشت. البته روند قیمتی در هر دو بازار نسبتاً صعودی بود. سرمای هوا، افزایش قیمت مواد سوختی و بنزین، کاهش ذخایر میان تقطیر و افزایش اشتغال در آمریکا از دلایل مهم رشد قیمت نفت خام بود.

آمریکا

آمارهای اقتصادی که در آغاز سال جدید میلادی منتشر می‌شد کارشناسان را نسبت به افزایش معنی‌دار رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۴ امیدوار می‌کرد. اما پس از گذشت یک ماه از سال جدید رفته رفته این دیدگاه در حال تغییر است. البته در اکثر موارد که شاخصها با ضعف روبرو شده‌اند، مقصر اصلی، وضعیت بد جوی و سرمای زیاد هوا عنوان شده است. یکی از مهمترین این شاخصها اشتغال غیرکشاورزی (مهمترین شاخص اشتغال آمریکا) است. در حالی که علت ضعف اشتغال غیرکشاورزی در ماه دسامبر سرما و طوفان‌های زمستانی عنوان شده بود، شرایط جوی در ماه ژانویه بدتر از دسامبر شد تا همچنان مقصر اصلی ضعف در بخش‌های مختلف اقتصادی باشد.

روز دوشنبه یکی دیگر از نشانه‌های تأثیر شرایط بد جوی بر فعالیتهای اقتصادی در سال جدید آشکار شد. فروش خودرو که در ماه دسامبر نامیدکننده بود، در ماه نخست سال جدید نیز با کاهش غیر منتظره‌ای روبرو شد و میزان فروش سالانه آن به ۱۵/۲ میلیون دستگاه کاهش یافت. بسیاری از شرکتها معتقد هستند سرمای شدید هوا خریداران خودرو را خانه‌نشین کرده و تصمیم خرید آنها را به تعویق انداخته است. کاهش فروش نیز موجودی انبار فروشندگان را بالا برده که این می‌تواند تولید در آینده نزدیک را با تهدید روبرو نماید.



تغییر چندانی نداشت و تنها ۱۰۰۰ نفر بیشتر از اعلام قبلی شد. با اعلام بازنگریهای نهایی مربوط به ماههای پایانی سال ۲۰۱۳، متوسط اشتغال غیرکشاورزی ایجاد شده از ۱۸۲ هزار شغل در ماه به ۱۹۴ هزار شغل در ماه افزایش یافته است.

آمار اشتغالی که به صورت نظرسنجی از خانوارها تهیه می شود نسبت به نظرسنجی از کارفرمایان علائم ناامید کننده کمتری دارد. بر اساس نظرسنجی از خانوارها در ماه ژانویه ۶۱۶ هزار فرد بیکار مشغول به کار شده است. نرخ بیکاری نیز توسط وزارت کار در ماه ژانویه ۶/۶ درصد اعلام شد.

اتحادیه اروپا

منطقه یورو

عدم تغییر سیاستی ECB

در هفته گذشته بانک مرکزی اروپا تغییری در سیاستهای انبساطی خود ایجاد نکرد. در پی کاهش تورم به زیر ۱ درصد و کاهش شدید اعتبارات به بخش خصوصی این تصور وجود داشت که ممکن است در جلسه ماه فوریه بانک مرکزی اروپا دست به اقدام سیاستی جدیدی بزند. بعد از این جلسه ماریو دراچی در جمع خبرنگاران به چند نکته اشاره نمود که این تصور را که ممکن است این بانک در نشست ماه مارس دست به این اقدام بزند را تقویت نمود. دراچی با اشاره به بی ثباتیهای ایجاد شده در بازارهای مالی اقتصادهای نوظهور، از تاثیر منفی آن بر اقتصاد منطقه یورو ابراز نگرانی نمود. در پی کاهش شدید نرخ برابری ارزهای نوظهور در مقابل ارزهای معتبرتر جهانی، اقتصاد منطقه یورو نیز با مشکل افزایش ارزش یورو در مقابل ارزهای نوظهور مواجه شده است. از این رو در صورت تشدید این مشکل ممکن است بانک مرکزی اروپا تغییری در سیاستهای خود ایجاد نماید.

وی در مورد عدم تغییر سیاستی در نشست اخیر عنوان داشت که بانک مرکزی اروپا نیازمند اطلاعات بیشتری از جمله گزارش ها و

شاخص مدیران خرید کارخانه ای ISM که وضعیت فعالیتهای کارخانه ای را در سراسر امریکا نشان می دهد در ماه ژانویه با ۵/۲ واحد کاهش به ۵۱/۴ واحد رسید. این میزان کاهش، بیشترین مقدار از مه ۲۰۱۱ تا کنون بوده است. بر اساس بررسی صورت گرفته برای تهیه این شاخص، برخی از مشارکت کنندگان در نظرسنجی اعلام کرده اند که سرمای هوا بر فعالیت آنها تاثیر منفی گذاشته است. در میان اجزای تشکیل دهنده این شاخص، تولید جاری با ۶/۹ واحد و سفارشات جدید با ۱۳/۲ واحد کاهش بیشترین سهم را در تضعیف شاخص مدیران خرید داشته اند. شایان ذکر است که سفارشات جدید که در ۵ ماه گذشته بالاتر از عدد ۶۱ قرار داشته کاهش کم سابقه ای را در ماه ژانویه تجربه کرده است به طوری که این میزان کاهش در ۳۳ سال گذشته مشاهده نشده است. شاخص دیگری که در این رابطه در هفته گذشته منتشر شد سفارشات کارخانه ای بود که در ماه دسامبر ۱/۵ درصد کاهش نشان می دهد.

برخلاف بخش کارخانه ای، شاخص مدیران خرید ISM در بخش خدمات در ماه ژانویه با افزایش یک واحدی به ۵۴/۰ واحد رسید. فعالیت جاری، سفارشات جدید و استخدام از اجزای این شاخص همگی افزایش یافته اند. البته سفارشات مربوط به صادرات و واردات در این ماه کاهش یافته اند. با استفاده از میانگین وزنی شاخصهای ISM کارخانه ای و خدمات مشاهده می شود که شاخص وزنی در ماه ژانویه ۰/۷ درصد افزایش یافته و به ۵۳/۷ واحد افزایش یافته است. این به معنی افزایش فعالیتهای اقتصادی علی رغم سرمای شدید هوا در ماه ژانویه می تواند باشد.

اشتغال غیرکشاورزی مجدداً در ماه ژانویه ناامید کننده بود. در حالی که عنوان شده بود بخشی از ضعف غیر منتظره اشتغال در ماه دسامبر به دلیل سرمای هوا بوده است این انتظار وجود داشت که اشتغال در ماه ژانویه افزایش قابل توجهی داشته باشد، اما بر خلاف انتظار اشتغال غیرکشاورزی باز هم در این ماه ناامیدکننده بود و تنها ۱۱۳ هزار نفر افزایش یافت. بازنگری اشتغال ماه دسامبر نیز



اقتصادی داشته باشد. انتظار می‌رود که نرخ رشد اقتصادی در فصل پایانی ۲۰۱۳ در حدود ۰/۳ درصد اعلام شود که آمارهای مقدماتی آن در روز جمعه هفته آینده منتشر خواهد شد.

انگلیس

در هفته‌ای که گذشت سازمان ملی اقتصاد و مطالعات اجتماعی انگلستان (NIESR) برای سه ماه منتهی به ماه ژانویه چشم‌انداز رشد اقتصاد انگلیس را از ۰/۷ درصد به ۰/۸ درصد ارتقاء داد، اما همچنان تردیدهایی بر تداوم رشد اقتصادی این کشور وجود دارد. کمیته پولی بانک مرکزی انگلستان در روز ۶ ژانویه نشست ماهیانه خود را برگزار نمود و این کمیته همچنان 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. به گفته مارک کارنی همچنان رشد اقتصادی ضعیف در منطقه یورو، سطح بالای بدهی‌ها و کاهش صادرات مهمترین تهدیدها برای اقتصاد انگلستان بوده و در این شرایط حفظ سیاستهای پولی انبساطی منطقی است. بنا به گزارش NIESR مخارج مصرفی خانوارها ۳/۴ درصد رشد داشته است که بهترین وضعیت از سال ۲۰۰۳ تا کنون است و این عامل در کنار رشد بخش مسکن مهمترین محرکه‌های رشد اقتصادی انگلستان محسوب می‌شوند.

بخش تولید

در حالیکه اقتصاد بریتانیا با سریع‌ترین نرخ از سال ۲۰۰۷ در سال گذشته گسترش یافته است، اما شاخصهای هفته گذشته حاکی از آن بود که ممکن است از سرعت رشد در آغاز سال ۲۰۱۴ کاسته شود. در هفته گذشته موسسه مارکیت شاخصهای PMI را در بخشهای خدمات، تولیدات صنعتی و ساخت و ساز منتشر کرد. در ماه ژانویه شاخص PMI در بخش ساخت و ساز با افزایش همراه شد و از ۶۲/۱ واحد در ماه دسامبر به ۶۴/۴ واحد در ماه ژانویه رسید

پیش‌بینی‌های کارشناسان بانک مرکزی اروپا در مورد وضعیت اقتصادی و نرخ تورم است. از آنجایی که قبلاً این کارشناسان تورم در سال ۲۰۱۴ را در حدود ۱/۲ درصد پیش‌بینی نموده بودند، کاهش در این مقدار می‌تواند اقدام سیاستی بانک مرکزی را در نشست بعدی به همراه داشته باشد.

هرچند در هفته گذشته در اقیانوس اطلس خطر گرفتار شدن منطقه یورو در دام تورم منفی را رد کرد، اما یکی از سیاستهای احتمالی که برخی از منابع خبری از طرح آن در جلسه ماه مارس خبر داده‌اند، توقف سیاست سترون سازی منابع مالی تزریق شده در اثر خرید اوراق قرضه توسط ECB است، که می‌تواند سبب افزایش رشد نقدینگی منطقه شود. در گزارش هفته ماقبل عنوان شده بوده که یکی از عوامل روند کاهش اعطای تسهیلات به بخش خصوصی، کاهش رشد نقدینگی (M3) این منطقه است.

کاهش خرده‌فروشی

برخلاف آنچه انتظار می‌رفت، خرده‌فروشی در ماه دسامبر گذشته با سرعتی نگران‌کننده کاهش یافت. با وجود تخفیف‌های قیمتی که هر ساله در پایان سال میلادی شاهد آن هستیم و انتظار می‌رفت که بتواند در ماه پایانی سال ۲۰۱۳ سبب افزایش مصرف شود، اما این امر محقق نشد. در ماه دسامبر گذشته خرده‌فروشی ۱/۶ درصد نسبت به ماه نوامبر و ۱ درصد نسبت به دسامبر گذشته کاهش یافت. در ضمن این بیشترین میزان کاهش ماهانه از ماه مه تاکنون نیز بوده است. در مجموع میزان خرده‌فروشی در طول سال ۲۰۱۳ در حدود ۰/۹ درصد کاهش یافته که نشان از بی‌اعتمادی مصرف‌کنندگان به وضعیت اقتصادی منطقه دارد. بیشترین کاهش در خرده‌فروشی در بخش کالاهای غیرخوراکی و سوخت روی داده است. در دو اقتصاد بزرگ منطقه (آلمان و فرانسه) نیز خرده‌فروشی در ماه دسامبر به ترتیب ۲/۵ و ۱ درصد کاهش داشت.

مصرف، بخش مهمی از تولید ناخالص داخلی منطقه یورو را تشکیل می‌دهد و کاهش آن می‌تواند تاثیر فراوانی در کاهش رشد



ژاپن

واکنش بانک مرکزی به تحولات مالی در اقتصادهای

نوظهور

آقای ایواتا^۱ معاون بانک مرکزی ژاپن در هفته گذشته اعلام نمود در صورتی که تحولات بازارهای مالی اقتصادهای نوظهور تهدیدی برای سیاست توری بانک مرکزی ژاپن برای رسیدن به تورم ۲ درصدی ایجاد نماید، این بانک به تشدید سیاستهای انبساطی خود اقدام خواهد نمود. البته آقای ایواتا اعلام نمود که در شرایط فعلی بهبود رشد اقتصادی امریکا سبب شده تا اقتصاد ژاپن نیز در مسیر درست پیشرفت به حرکت خود ادامه دهد.

لازم به ذکر است که در پی اعمال سیاست کاهش خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی امریکا، بسیاری از سرمایه‌های خارجی شروع به خروج از اقتصادهای نوظهور نموده‌اند. این سرمایه‌ها در حال بازگشت به سمت اقتصادهای صنعتی از جمله امریکا و ژاپن هستند. اقتصاد ژاپن و امریکا با نمایش بهتری از شاخص‌های اقتصادی در ماه‌های اخیر به عنوان محل امنی برای سرمایه‌گذاری مطرح شده‌اند.

وی همچنین ابراز امیدواری نمود که در صورت اجرای قانون افزایش مالیات بر فروش از ماه آوریل، رشد صادرات و تولید بتواند جای خالی کاهش مصرف را جبران نموده و این مسئله تهدیدی برای اقتصاد این کشور به شمار نمی‌رود.

در مجموع از سخنان آقای ایواتا می‌توان نتیجه گرفت در ماه‌های آینده بانک مرکزی ژاپن اقدام سیاستی جدیدی را در پیش نخواهد گرفت و به سیاستهای قبلی خود ادامه خواهد داد.

که این بهترین وضعیت این بخش از اوت ۲۰۰۷ تا کنون بوده است. این درحالی است که تحلیلگران پیش‌بینی می‌کردند این شاخص در ماه ژانویه به ۶۱/۵ واحد کاهش یابد. اما شاخص PMI ماه ژانویه در بخش تولیدات صنعتی با افت مواجه شد و از ۵۷/۲ واحد در ماه دسامبر به ۵۶/۷ واحد در ژانویه رسید. در ماه ژانویه شاخص PMI در بخش خدمات نیز با کاهش همراه شد و از ۵۸/۸ در ماه دسامبر به ۵۸/۳ واحد در ماه ژانویه رسید. این در حالی است که تحلیلگران پیش‌بینی می‌کردند این شاخص در ماه ژانویه به ۵۹ واحد افزایش یابد.

تولیدات کارخانه‌ای که حدوداً ۱۰ درصد از تولید ناخالص داخلی انگلیس را شامل می‌شود، در ماه دسامبر با رشد ۰/۳ درصد نسبت به ماه نوامبر همراه شد که کمتر از انتظار بود. همچنین تولیدات کارخانه‌ای در ۱۲ ماه منتهی به دسامبر نیز کاهش یافت و از ۲/۲ درصد رشد در سال منتهی به نوامبر به ۱/۵ درصد در سال منتهی به دسامبر افت نمود. این افت برای محصولات صنعتی نیز قابل مشاهده است بطوریکه رشد تولیدات صنعتی از ۲/۱ درصد رشد در ۱۲ ماه منتهی به نوامبر به ۱/۸ درصد در سال منتهی به دسامبر کاهش یافت.

تراز تجاری

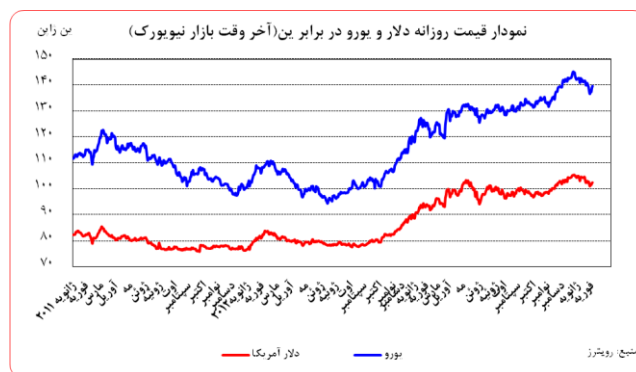
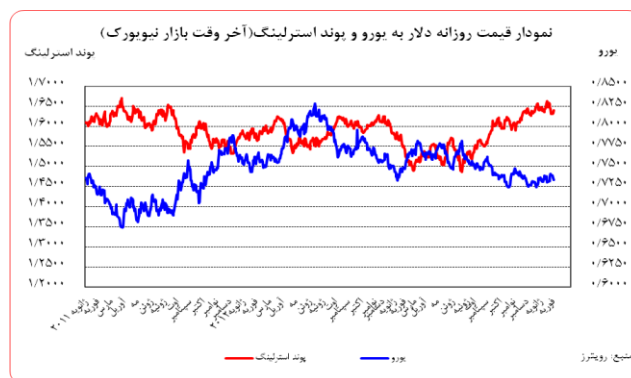
در هفته گذشته دفتر آمار ملی انگلیس تراز تجاری این کشور را در ماه دسامبر منتشر کرد. کسری تجاری در ماه دسامبر با کاهش قابل ملاحظه‌ای نسبت به ماه نوامبر همراه بود، بطوریکه کسری تجاری از ۳/۵۸ میلیارد پوند در ماه نوامبر به ۱/۰۲ میلیارد پوند در ماه دسامبر کاهش یافت که این بیشترین افت یک ماهه کسری تجاری از سال ۱۹۹۸ تاکنون بوده است. طبق همین گزارش مازاد تجاری خدمات در ماه دسامبر با ۰/۵ میلیارد پوند افزایش به ۶/۷ میلیارد پوند رسید. در ماه دسامبر کسری تجاری کالا نیز با کاهش حدوداً دو میلیارد پوند نسبت به ماه نوامبر، بالغ بر ۷/۷ میلیارد پوند ثبت شد.

^۱ Kikuo Iwata



تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، فرانک سوئیس و پوند به ترتیب ۰/۳۶، ۰/۲۳ و ۱/۱۹ درصد تقویت و در برابر ین ۰/۷۸ درصد تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۶۳۵-۱/۳۵۱۹ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۴۱۰-۱/۶۳۰۷ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۲/۳۶-۱۰۰/۹۶ ین متغیر بود.

خلاصه تحولات بازار ارز

عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار

- ارقام کارخانه‌ای ماه ژانویه در آمریکا
- کاهش رشد اقتصادی در آمریکا و احتمال عقب‌نشینی فدرال رزرو از ادامه‌ی کاهش برنامه‌ی خرید اوراق قرضه
- ارقام اشتغال نه چندان مطلوب در آمریکا

عوامل تقویت یورو در مقابل دلار

- اظهارات آقای آقایی مبنی بر عدم وجود ریسک تورم منفی در حوزه یورو
- عدم تغییر نرخ بهره و ثابت ماندن سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی اروپا

عوامل تضعیف یورو در مقابل اسعار

- احتمال افزوده شدن بر سیاست‌های فوق انبساطی ECB برای مهار تورم منفی
- ارقام ضعیف خرده‌فروشی ماه دسامبر حوزه یورو
- ارقام نهایی ضعیف مدیران خرید مرکب در حوزه یورو
- تصمیم دادگاه قانون اساسی آلمان برای طرح شکایت علیه برنامه‌ی خرید اوراق قرضه‌ی بانک مرکزی اروپا

عوامل تقویت ین در برابر اسعار

- نگرانی‌ها پیرامون مشکلات بازارهای نوظهور
 - افت بازارهای سهام جهانی
- عوامل تضعیف ین در برابر اسعار
- فروش ین از سوی بانک‌های ژاپنی

از ابتدای هفته‌ی گذشته تحت تاثیر جلسه‌ی بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه و احتمال افزوده شدن بر سیاست‌های فوق انبساطی این بانک به منظور مهار تورم منفی و تحریک رشد اقتصادی، یورو با تضعیف روبرو شد. اما برپایی این جلسه و اذعان آقای آقایی بر اینکه خطر تورم منفی در حوزه‌ی یورو وجود ندارد، در انتهای هفته، یورو را تقویت کرد. مجموعاً در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته یورو ۰/۷۹ درصد در مقابل دلار تقویت شد.



شد و تقویت ین مستحکم‌تر ادامه یافت. در این روز دلار در مقابل یورو نیز تضعیف شد. میزان استخدام از سوی بخش خصوصی امریکا در این روز با کاهش خود توانست تضعیف دلار را دامن بزند. از سوی دیگر در این روز تمرکز بر روی جلسه‌ی روز پنجشنبه‌ی بانک مرکزی اروپا بود. ارقام ضعیف خرده‌فروشی ماه دسامبر حوزه یورو، ارقام نهایی ضعیف مدیران خرید مرکب، قرار گرفتن تورم در سطوح کمتر از هدف‌گذاری ECB و ریسک تورم منفی، از عواملی بودند که احتمال افزوده شدن بر سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی اروپا را تشدید می‌کرد. سیاست‌های فوق‌الذکر اگرچه به واسطه‌ی انبساطی بودن برای یورو تضعیف‌کننده تصور می‌شود اما وضع آنها به منظور تحریک رشد اقتصادی در منطقه برای یورو تقویت‌کننده بود.

اما در روز پنجشنبه سخنان آقای دراقی رئیس بانک مرکزی اروپا مبنی بر اینکه حوزه یورو با مشکل تورم منفی مواجه نخواهد بود توانست یورو را در مقابل دلار تقویت کند. در جلسه‌ی این روز ECB، نرخ بهره در سطح کنونی باقی ماند و سیاست‌های فوق انبساطی آتی منوط به اطلاعات و ارقام بیشتر از منطقه شد.

در روز جمعه دلار نوسانات گسترده‌ای را تجربه کرد. ارقام کمتر از انتظار اشتغال در امریکا اگرچه فضا را به سمت نااطمینانی سوق داد اما احتمال اینکه فدرال رزرو به کاهش سیاست‌های فوق انبساطی‌اش پایان دهد، کماکان بعید است. اما ارقام اشتغال که برای دومین ماه متوالی ضعف استخدام را نشان می‌دهد (به رغم کاهش بیکاری به ۶/۶ درصد)، توانست دلار را تضعیف کند. در سوی مقابل عاملی که در این روز تضعیف دلار را محدود کرد تصمیم دادگاه قانون اساسی آلمان برای طرح شکایت علیه برنامه‌ی خرید اوراق قرضه‌ی بانک مرکزی اروپا نزد دادگاه عدالت اروپا بود. در این شکایت‌نامه آمده است که طرح ECB برای تزریق پول بیشتر به سیستم مالی همانند QE فدرال رزرو، از اختیارات این بانک فراتر است.

ین در ابتدای هفته‌ی گذشته متاثر از نگرانی‌هایی که پیرامون اسعار نوظهور وجود داشت و همچنین افت ارزش در بازارهای سهام و نیز اقبال سرمایه‌گذاران به ارزهای امن، با افزایش ارزش مواجه شد. اگرچه شایعاتی پیرامون فروش ین توسط بانک‌های ژاپنی وجود داشت و تضعیف ین در دو روز آخر هفته را نیز می‌توان به واقعی بودن این شایعات نسبت داد. در مجموع در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته ین ۱/۳۸ درصد در برابر دلار تضعیف شد.

روز دوشنبه شاهد تضعیف دلار در مقابل اسعار امن همچون ین بودیم. نگرانی‌ها پیرامون مشکلات بازارهای نوظهور و نیز ارقام کارخانه‌ای ماه ژانویه در امریکا^۱ به تضعیف دلار در مقابل ین منجر شد. افت بازارهای سهام جهانی و نیز تضعیف اسعار نوظهور، تقاضا برای ارزهای کم ریسک و نیز سرمایه‌گذاری بر روی اوراق خزانه‌داری امریکا و آلمان را افزایش داد. از سوی دیگر سیگنال‌های اخیر پیرامون کاهش رشد اقتصادی در امریکا احتمال عقب‌نشینی فدرال رزرو از ادامه‌ی کاهش برنامه‌ی خرید اوراق قرضه را افزایش داد و به عنوان عاملی در جهت تضعیف دلار عمل کرد.

علی‌رغم اقدامات بانک مرکزی ژاپن برای تحریک رشد اقتصادی که در سال ۲۰۱۳ به تضعیف ین منجر شد، موج فروش شدیدی که اسعار نوظهور را در روزهای گذشته فرا گرفته زمینه‌ی تقویت ین را فراهم کرده است.

روز سه‌شنبه دلار و یورو در مقابل ین اندکی تقویت شدند. افشای فروش ین از سوی بانک‌های ژاپنی توسط یک معامله‌گر اروپایی در توکیو، از دلایل افت هرچند اندک ارزش ین بود. عدم تضعیف شدید ین از آنجا نشأت می‌گرفت که نگرانی پیرامون اقتصادهای نوظهور کماکان موج فروش اسعار آنها و در عوض تمایل به ارزهای امن همچون ین را افزایش می‌داد.

در روز چهارشنبه ین باز هم تحت فشار نگرانی‌های بوجود آمده پیرامون اقتصادهای نوظهور در مقابل دلار و یورو تقویت شد. افت بازارهای سهام بدلیل وضعیت بازارهای نوظهور و نیز رشد اقتصاد جهانی مزید بر علت

^۱ سفارشات جدید، بیشترین افت ۳۳ سال اخیر را به ثبت رساند.



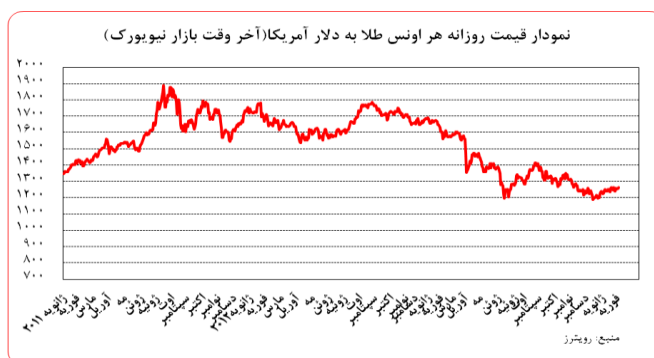
نرخهای بهره

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۳۳۸۵	۰/۳۳۱۱۰	-	۰/۵۵۸۴۰
یورو	۰/۲۵۷۸۶	۰/۳۴۹۱۴	-	۰/۵۱۲۸۶
پوند	۰/۵۲۱۲۵	۰/۶۱۴۳۸	-	۰/۸۸۶۲۵
فرانک سوئیس	۰/۰۱۶۰۰	۰/۰۸۰۴۰	-	۰/۱۹۹۴۰
بین ژاپن	۰/۱۴۰۷۱	۰/۲۰۱۴۳	-	۰/۳۶۰۷۱
درهم	۰/۸۱۲۸۶	۱/۰۰۱۴۳	-	۱/۱۷۷۱۴
یوان	۵/۶۰۵۰	۴/۹۹۳۶	۴/۹۹۹۹	۵/۰۰۰۱
ون کره	۲/۶۵	۲/۷۱	۲/۷۱	۲/۷۵
لیبرتیکیه	۱۱/۵۴۴۸	۱۱/۵۹۰۲	۱۱/۶۴۱۲	۱۱/۶۹۱۸

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

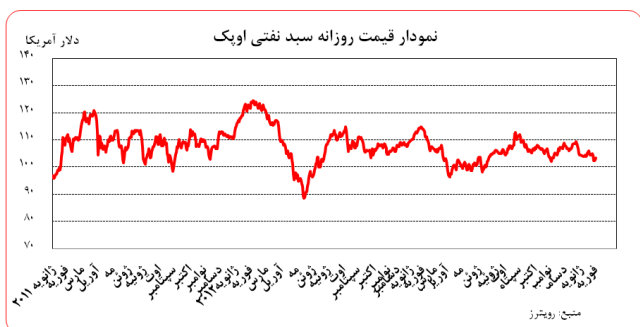
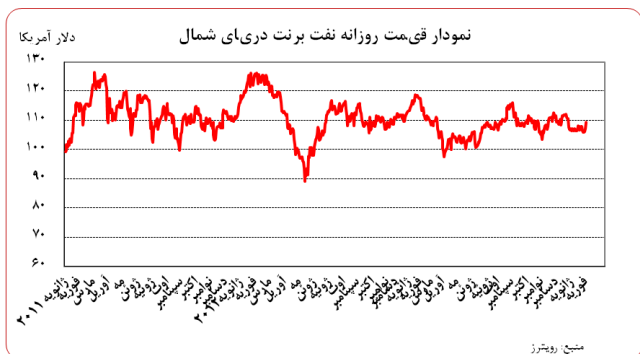
تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۶۶/۷۵ - ۱۲۵۳/۰۰ دلار برای هر اونس در نرخهای پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۵۸ درصد افزایش یافت.



در روز دوشنبه بازار طلا به کاهش شاخص تولیدات در آمریکا و چین و تضعیف ارزش سهام وال استریت واکنش نشان داد و ۱/۱ درصد تقویت شد. گزارشهای منتشره از سوی موسسه مدیریت عرضه حاکی از افت شدید شاخص تولید و سفارشات جدید بود و از

سوی دیگر تولیدات کارخانه‌ای در چین به کمترین سطح شش ماه اخیر خود کاهش یافت. همچنین کاهش ارزش ارزهای بازارهای نوظهور مجدداً توجهات را به سمت طلا معطوف کرد و کاهش ۲/۴ درصدی ارزش سهام S&P500 و تضعیف ۰/۴ درصدی ارزش دلار، بهای طلا را در این روز به ۱۲۶۰/۱۶ دلار در هر اونس رسانید. این روند افزایشی در روز سه‌شنبه به دنبال تقویت سهام و ارزش دلار متوقف شد و بهای طلا در حدود ۰/۳ درصد کاهش یافت. داده‌های منتشر شده حاکی از کاهش خرید طلا توسط سرمایه‌گذاران بخش خصوصی برای سومین ماه متوالی است بطوریکه شاخص سرمایه‌گذاران طلا، که تعادل میان ورود و خروج سرمایه به این بازار را محاسبه می‌کند از ۵۲/۹ در ماه دسامبر به ۵۱/۹ در ماه ژانویه کاهش یافت. قرار گرفتن این شاخص در سطح ۵۰ نشان دهنده تراز میان خریداران و فروشندگان طلا در این بازار است. در روز چهارشنبه بهای طلا متأثر از آمار اشتغال نه چندان مطلوب بخش خصوصی آمریکا اندکی افزایش یافت هرچند گزارشهای جداگانه‌ای حاکی از استخدام در بخش خدمات توسط کارفرمایان خصوصی در بالاترین میزان خود طی چهار ماه اخیر بوده است. با این وجود بازار در انتظار آمار اشتغال بخش غیر کشاورزی است که در روز جمعه منتشر خواهد شد. در این روز گزارشی نیز از ورود ۳/۹ تن طلا به ذخائر هولدینگ اسپایدر منتشر شد. در روز پنجشنبه بهای طلا اندکی به دنبال تقویت شاخص سهام وال استریت کاهش یافت اما تقویت یورو در برابر دلار به دنبال تاکید ماریو دراقی رئیس کل بانک مرکزی اروپا در خصوص عدم نگرانی از احتمال تورم منفی در کشورهای حوزه یورو و همچنین عدم تغییر در نرخهای بهره در این منطقه مانع از کاهش بیشتر بهای طلا شد و بهای طلا نسبت به روز قبل تقریباً بدون تغییر ماند. در روز جمعه کاهش شدید اشتغال بخش غیر کشاورزی آمریکا در ماه ژانویه، گمانه‌زنی‌ها درباره کند شدن روند کاهش خرید داراییها توسط فدرال رزرو را تقویت کرد. عوامل ذکر شده در کنار تضعیف ۰/۳ درصدی ارزش دلار منجر به



در بازار نفت متوسط ارزش نفت خام برنت در مقایسه با هفته ماقبل کاهش و نفت امریکا افزایش داشت. البته روند قیمتی در هر دو بازار نسبتاً صعودی بود. سرمای هوا، افزایش قیمت مواد سوختی و بنزین، کاهش ذخایر میان تقطیر و افزایش اشتغال در امریکا از دلایل مهم رشد قیمت نفت خام بود.

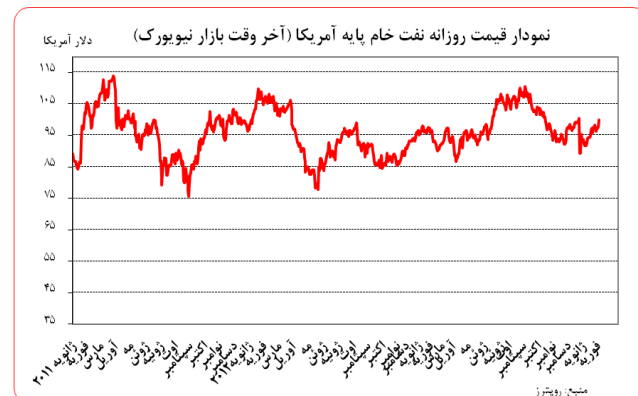
موجودی انبار نفت امریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	
-۱۳/۴	۰/۴	۱,۰۵۴/۱۰	نفت خام
-۱۳/۶	۰/۴	۳۵۸/۱۰	ذخایر تجاری نفت خام
۰/۲	۰	۶۹۶	ذخایر استراتژیک نفت خام
۰/۹	۰/۵	۲۳۵/۰۰	بنزین

مصرف نفت خام امریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
۱,۰۴۷	۰	۸,۰۴۴	تولید داخلی
۶۹۹	۱۶۱	۶,۸۲۶	خالص واردات

تقویت بهای طلا شد تا به این ترتیب طلا بتواند برای اولین بار طی سال جدید میلادی به سطح قیمتی ۱۲۶۶/۷۵ دلار در هر اونس دست یابد. در مجموع طی هفته ای که گذشت طلا ۰/۵ درصد افزایش ارزش یافت.

نفت

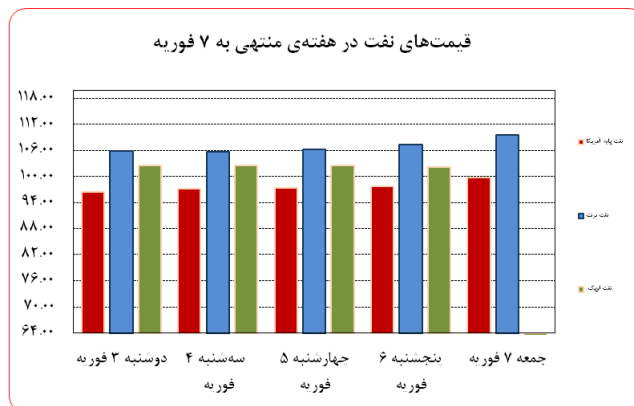
متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۵۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۹۹/۸۸-۹۶/۴۳ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۷/۷۴ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته ای گذشته ۰/۲۴ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه ای ۱۰۹/۵۷-۱۰۵/۷۸ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۷/۰۰ دلار رسید. بهای سبند نفتی اوپک نیز در هفته ای گذشته ۱/۸۸ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت اوپک در دامنه ای ۱۰۳/۳۴-۱۰۲/۵۵ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۲/۷۷ دلار رسید.





در روز پنجشنبه اعتصاب ۲۴ ساعته در بندر تخلیه نفت در فوس-لاوگا^۱ فرانسه که ترافیک نفتکش ها را به همراه داشت، سبب شد قیمت نفت برنت افزایش داشته باشد. اما افزایش قیمت نفت امریکا کمتر بود. خبر توقف کار در یکی از پالایشگاه های نفت در تگزاس به علت انجام تعمیرات فصلی به مدت ۳۵ روز، توانست روند افزایش قیمت نفت این کشور را کند نماید. البته به علت سرمای هوا و افزایش قیمت سوخت های گرمایشی در امریکا روند افزایش قیمت نفت این کشور ادامه یافت.

با شروع فصل انجام تعمیر و نگهداری در برخی از پالایشگاه های نفت امریکا، قیمت بنزین و سوخت های گرمایشی در امریکا شروع به افزایش نموده که مهمترین عامل افزایش قیمت نفت خام بود. البته کاهش نرخ بیکاری در امریکا که از روند رو به تثبیت رشد اقتصادی این کشور خبر داشت، عامل دیگری بود که بر بالا بودن تقاضای نفت در ماه های آینده دلالت دارد و به روند صعودی قیمت ها کمک قابل توجهی نمود. در این روز قیمت نفت خام بیش از ۲ دلار افزایش یافت.



در ابتدای هفته بر خلاف انتظار رشد بخش صنعتی امریکا به شدت افت نمود. شاخص ISM و مدیران خرید این بخش از بزرگترین اقتصاد جهان، رشدی بسیار کمتر از حد پیش بینی را تجربه نمود. در چین نیز شاخص مدیران خرید صنعتی افت کرد تا در مجموع شاهد کاهش بیش از ۱ دلاری قیمت نفت امریکا باشیم، اما تاثیر این عوامل بر کاهش قیمت نفت برنت کمتر بود.

در روز سه شنبه با وجود ناآرامی های ارزی در برخی از اقتصادی نوظهور که می تواند اقتصاد این کشورها را به شدت تحت تاثیر قرار داده و آسیب پذیر نماید، قیمت نفت برنت کاهش یافت. اما با ورود موج تازه ای از هوای سرد و شروع بارش برف در امریکا، قیمت مواد سوختی در این کشور افزایش یافت و سبب شد تا قیمت نفت خام امریکا افزایش داشته باشد. از سویی دیگر پیش بینی ها از کاهش ذخایر نفت خام امریکا خبر داشتند.

در روز چهارشنبه قیمت نفت برنت به میزان بیشتری از قیمت نفت خام امریکا افزایش داشت. هر چند آمارها نشان از افزایش اندک در ذخایر نفت امریکا داشت، اما ذخایر میان تقطیر که مواد سوختی را نیز شامل می شود ۲/۴ میلیون بشکه دیگر کاهش یافت. در امریکا همچنین شاهد افزایش قیمت مواد سوختی نیز بودیم. اما شاید بتوان گفت علت اصلی رشد بیشتر قیمت نفت برنت، سودگیری از کاهش شکاف قیمتی نفت در دو سوی اقیانوس اطلس بوده است.

¹ Fos-Lavera

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 ۱۳۹۲/۱۱/۱۸

۲۰۱۴/۰۲/۰۷

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۷ فوریه	پنجشنبه ۶ فوریه	چهارشنبه ۵ فوریه	سه شنبه ۴ فوریه	دوشنبه ۳ فوریه	عنوان	جمعه ۳۱ ژانویه
۰/۶۵۰۳۶		۰/۳۵	۰/۶۵۲۶۱	۰/۶۵۲۰۰	۰/۶۵۲۷۱	۰/۶۵۲۷۱	۰/۶۵۲۶۶	۰/۶۵۲۹۹	دلار به SDR	۰/۶۵۱۸۱
۱/۱۱۴۶	۲	-۰/۶۴	۱/۱۰۷۵	۱/۱۰۳۳	۱/۱۰۶۹	۱/۱۰۸۳	۱/۱۰۸۳	۱/۱۱۰۶	دلار کانادا	۱/۱۱۳۰
۱۰۲/۵۰	۱	-۰/۷۸	۱۰۱/۷۱	۱۰۲/۳۶	۱۰۲/۱۲	۱۰۱/۴۵	۱۰۱/۶۵	۱۰۰/۹۶	ین ژاپن	۱۰۲/۰۴
۱/۳۶۱۰	۳	-۰/۳۶	۱/۳۵۶۱	۱/۳۶۳۵	۱/۳۵۹۰	۱/۳۵۳۳	۱/۳۵۱۹	۱/۳۵۲۷	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۳۴۸۸
۰/۸۹۹۴	۴	۰/۲۳	۰/۹۰۱۵	۰/۸۹۸۱	۰/۹۰۱۰	۰/۹۰۳۷	۰/۹۰۳۸	۰/۹۰۰۹	فرانک سوئیس	۰/۹۰۶۲
۱/۶۵۳۱	۵	-۱/۱۹	۱/۶۳۳۴	۱/۶۴۱۰	۱/۶۳۲۲	۱/۶۳۰۸	۱/۶۳۲۵	۱/۶۳۰۷	لیره انگلیس ×	۱/۶۴۳۹
۱/۵۳۷۶۲		-۰/۳۵	۱/۵۳۲۳۰	۱/۵۳۳۷۴	۱/۵۳۲۰۸	۱/۵۳۲۰۷	۱/۵۳۲۱۹	۱/۵۳۱۴۲	SDR به دلار	۱/۵۳۴۲۰
۱۲۵۱/۶۰		۰/۵۸	۱۲۵۸/۸۵	۱۲۶۶/۷۵	۱۲۵۷/۱۹	۱۲۵۷/۱۵	۱۲۵۳/۰۰	۱۲۶۰/۱۶	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۴۳/۲۰
۱۲۵۳/۸۵		۰/۲۱	۱۲۵۶/۵۰	۱۲۵۹/۲۵	۱۲۵۶/۵۰	۱۲۵۴/۵۰	۱۲۵۰/۲۵	۱۲۶۲/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۲۵۱/۰۰
۱۰۷/۲۶		-۰/۲۴	۱۰۷/۰۰	۱۰۹/۵۷	۱۰۷/۳۵	۱۰۶/۲۵	۱۰۵/۷۸	۱۰۶/۰۴	نفت برنت انگلیس	۱۰۶/۴۰
۹۷/۲۴		۰/۵۲	۹۷/۷۴	۹۹/۸۸	۹۷/۸۴	۹۷/۳۸	۹۷/۱۹	۹۶/۴۳	نفت پایه آمریکا	۹۷/۴۹
۱۵۸۱۱		-۱/۷۴	۱۵۵۳۶	۱۵۷۹۴	۱۵۶۲۹	۱۵۴۴۰	۱۵۴۴۵	۱۵۳۷۳	DOW-30 (بورس وال ۱ ستریت)	۱۵۶۹۹
۱۵۰۵۸		-۵/۱۳	۱۴۲۸۵	۱۴۴۶۲	۱۴۱۵۵	۱۴۱۸۰	۱۴۰۰۸	۱۴۶۱۹	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۴۹۱۵
۶۵۴۳		-۰/۶۵	۶۵۰۱	۶۵۷۲	۶۵۵۸	۶۴۵۸	۶۴۴۹	۶۴۶۶	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۵۱۰
۹۳۵۵		-۱/۶۸	۹۱۹۸	۹۳۰۲	۹۲۵۷	۹۱۱۶	۹۱۲۸	۹۱۸۷	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۳۰۶