



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 ۴۷

هفته منتهی به ۱۴ فوریه ۲۰۱۴

۲۵ 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

۷-۸

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

خانم یلن هفته گذشته به عنوان رئیس جدید فدرال رزرو برای پاسخ به سوالات نمایندگان در کنگره حاضر شد و بر ادامه مسیری که توسط برنانکی آغاز شده بود یعنی تزریق نقدینگی برای تحریک تقاضا، تأکید کرد. وی در بخش دیگری از اظهارات خود، نرخ بیکاری را به عنوان معیاری جامع و کافی برای ارزیابی بازار کار نادرست دانست. شرایط بد جوی همچنان به عنوان معضلی برای رشد اقتصادی در امریکا باقی است. خرده فروشی ضعیف‌تر شده و اثرات سوء شرایط بد جوی بر اشتغال نیز آشکار شده است. از سوی دیگر تولیدات صنعتی IP در ماه ژانویه به صورت غیر منتظره و همگام با کاهش ISM کارخانه‌ای در هفته ماقبل تضعیف شد.

در هفته گذشته شاهد رشد بهتر از انتظار اقتصاد منطقه یورو در سه ماهه چهارم ۲۰۱۳ به علت رشد مطلوب اقتصادی در آلمان، فرانسه و اسپانیا بودیم. همچنین شاخص‌ها از بهبود اعتماد سرمایه‌گذاران منطقه خبر دادند. نخست وزیر ایتالیا به دلیل انتقاد از سوی حزب دموکرات، مجبور به استعفا شد.

با توجه به حصول زود هنگام و دور از انتظار اهداف اقتصادی انگلستان از جمله نرخ بیکاری و تورم، احتمال دارد هدفگذاری برای برخی شاخص‌ها، تغییر کند.

در ژان برای سومین ماه پیاپی شاهد ثبت کسری حساب جاری در ماه دسامبر گذشته بودیم که احتمال تکرار در ماه ژانویه وجود دارد. سفارشات ماشین آلات که بخش مهمی از هزینه‌های سرمایه‌ای را تشکیل می‌دهد ۱۵/۷ درصد در ماه دسامبر کاهش یافته است.

در هفته‌ی گذشته دلار هفته‌ی تقریباً آرامی را سپری کرد اگرچه انتشار برخی ارقام اقتصادی نهایتاً به ضرر دلار تمام شد. خانم یلن نخستین سخنرانی خود را در مسند ریاست فدرال رزرو ایراد کرد. وی تأکید کرد که این بانک به کاهش خرید اوراق قرضه را مادامی که بازار کار رشد کند ادامه خواهد داد و مسیر برنانکی را خواهد رفت. از سوی دیگر ارقام خرده‌فروشی نیز برای ماه ژانویه کاملاً ناامیدکننده بود. این در حالی بود که ارقام ماه دسامبر نیز مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت. دراروپا رشد فراتر از انتظار تولید ناخالص داخلی، در انگلستان قرائت جدید از forward guidance که زمان افزایش نرخ‌های بهره را جلو می‌اندازد. لذا تضعیف دلار در مقابل اسعار عمده در هفته‌ی گذشته کاملاً منطقی بنظر می‌رسد.

طلا در هفته گذشته با روندی کاملاً صعودی متاثر از برداشت بازار طلا از سخنان رئیس کل جدید فدرال رزرو مبنی بر عدم تغییر در

سیاست‌های پولی این بانک، آمار ضعیف خرده فروشی امریکا و کاهش تولیدات کارخانه‌ای این کشور در ماه ژانویه و تضعیف دلار در کنار آمار نامطلوب اشتغال در دو ماه اخیر، در مجموع رشد ۳/۴ درصدی را تجربه نمود.

در هفته گذشته متوسط قیمت نفت برنت و امریکا افزایش یافت. سخنان خانم یلن و ادامه سیاست‌های انبساطی پولی در امریکا و افزایش انتقال نفت از خط لوله کوشینگ به خلیج مکزیک و نگرانی در مورد کاهش تولید نفت لیبی، از جمله دلایل افزایش قیمت نفت بود.

## آمریکا

خانم یلن که برای اولین بار در کنگره به عنوان رئیس جدید فدرال رزرو برای پاسخ به سوالات نمایندگان در کنگره حاضر شده بود بر ادامه مسیری که برنانکی برای تقویت رشد اقتصادی در پیش گرفته بود تأکید نمود. اظهارات وی همچنین از نگرانی‌ها در مورد احتمال افزایش نرخ بهره در صورت رسیدن نرخ بیکاری به ۶/۵ درصد کاست. وی صراحتاً اعلام کرد که صرف نرخ بیکاری نمی‌تواند معیار مناسبی برای ارزیابی بازار کار امریکا باشد. شایان ذکر است که بانک مرکزی امریکا از زمانی که نرخ بیکاری در به صورت مزمین در حدود ۱۰ درصد باقی مانده بود اعلام کرد تا زمانی که نرخ بیکاری تا ۶/۵ درصد کاهش نیابد نرخ بهره کلیدی خود را در سطح نازل ۰-۰/۲۵ درصد باقی خواهد گذاشت. اما در حال حاضر که نرخ بیکاری به ۶/۵ درصد هدف بسیار نزدیک شده این نگرانی وجود دارد که با افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو شرایط متزلزل کنونی اقتصاد، بدتر شود. اهمیت موضوع اشتغال در کلام رئیس جدید فدرال رزرو کاملاً آشکار بود. خانم یلن حتی در مورد افرادی که مدت طولانی بیکار بوده و یا مشاغل موقت دارند نیز اظهار نگرانی کرد. با اینکه وی اذعان کرد که برنامه از قبل تعیین شده‌ای در مورد خرید دارایی‌ها در دستور کار ندارد اما گفت که انتظار دارد تا سیاست کاهش خرید اوراق بدهی یا همان tapering همچنان ادامه یابد و اینکه ادامه این سیاست به شرایط اقتصادی و آمارهای اقتصادی که



## اتحادیه اروپا

### منطقه یورو

#### فروپاشی دولت ایتالیا

بعد از استعفای دولت آقای لویجی برسانی آقای انریکو لتا در ۲۴ آوریل ۲۰۱۳ توسط آقای جورجیو ناپولیتانو رئیس جمهور ایتالیا مامور به تشکیل دولت شد و توانست با ایجاد ائتلاف بین سه حزب چپ‌گرا<sup>۱</sup>، راست‌گرا<sup>۲</sup> و میانه<sup>۳</sup> شروع به کار نماید.

در ۲۸ سپتامبر ۲۰۱۳ دولت ائتلافی انریکو لتا، به علت استعفای ۵ وزیر راست‌گرا از حزب People of Freedom (به دستور رهبر خود سیلیویو برلوسکینی)، با خطر فروپاشی روبرو شد، اما او توانست با ایجاد ائتلاف دوباره با همان احزاب، دولت را از این خطر رهایی بخشد. بار دیگر در هفته گذشته رهبر حزب دموکرات (بزرگترین حزب چپ‌گرای ایتالیا) آقای ماتئو رنزی<sup>۴</sup> که بالاترین تعداد کرسیها را در مجالس قانون‌گذاری این کشور در اختیار دارد دولت را به کندی در ایجاد تغییرات ساختاری جهت سرعت بخشیدن به رشد اقتصادی متهم نمود و خواستار ایجاد دولت جدید شد. به گفته رنزی نرخ بیکاری در این کشور به بالاترین سطح طی ۴۰ سال گذشته رسیده است.

بالاخره فشارهای حزب دموکرات سبب شد تا آقای لتا در روز جمعه استعفای خود را تسلیم رئیس جمهور این کشور نماید که مورد موافقت آقای ناپولیتانو قرار گرفت.

آقای آنجلینو آلفونسو، رهبر حزب راست میانه گفته است که هیچ تضمینی وجود ندارد که تلاش برای تشکیل دولت جدید توسط ماتئو رنزی به نتیجه برسد.

مقامات اتحادیه اروپا از جمله آقای دیجسه‌بلوم وزیر دارایی هلند و رئیس وزرای دارایی منطقه یورو در مورد بی‌ثباتی سیاسی در ایتالیا اظهار نگرانی نموده و عنوان داشته که این مسئله

در آینده منتشر می‌شوند بستگی خواهد داشت. البته آنچه از سخنان محتاطانه یلن توسط بازار تفسیر شد این بود که احتمال دارد که از سرعت TAPERING در ماههای آتی کاسته شود. همین موضوع عامل اصلی ضعف دلار در هفته گذشته بود.

ارقام اقتصادی که اخیراً منتشر شده‌اند حاکی از ضعف نسبی در حرکت چرخ بزرگترین اقتصاد جهان هستند. با این حال انتظار نمی‌رود که کندی اخیر بتواند روند بهبود اقتصادی در آمریکا را به طور کامل متوقف نماید. زیرا بخش قابل توجهی از ضعف اقتصادی اخیر ناشی از سرما و شرایط بد جوی بوده که به طور مثال مانع از خروج بسیاری از افراد برای انجام خریدهای بزرگ مثل خرید خودرو شده است. خرده‌فروشی در ماه ژانویه ۰/۴ درصد کاهش یافت. رقم مربوط به ماه دسامبر هم که در قرائت قبلی مثبت بود در گزارش جدید منفی شده است. بدون ارقام مربوط به فروش خودرو و پمپهای بنزین نیز خرده‌فروشی در ماه ژانویه کاهش نشان می‌دهد. ضعف در فروش باعث افزایش موجودی انبار خرده‌فروشان شده که این موضوع در صورت ادامه یافتن می‌تواند به تولید آسیب وارد سازد. از سویی دیگر تولیدات صنعتی در ماه ژانویه نیز در ماه ژانویه ۰/۳ درصد کاهش یافته است. مهمترین عامل ضعف تولیدات صنعتی، تولید خودرو و قطعات مربوط به آن اعلام شده است. در گزارش قبلی نیز اشاره کرده بودیم که فروش خودرو در ماه ژانویه کاهش یافته است. شاخص پیشنگر ISM کارخانه‌ای نیز که شرایط کلی بخش کارخانه‌ای را برآورد می‌کند پیشتر از ضعف بخش کارخانه‌ای خبر داده بود که با آمار جدید مربوط به تولیدات صنعتی مطابقت دارد. کارخانه‌داران علت اصلی ضعف این بخش را سرما و شرایط بد جوی عنوان کرده‌اند. فدرال رزرو نیز علت کاهش استخراج نفت و گاز و در نتیجه تولیدات معدنی را همین عامل یعنی شرایط بد جوی معرفی کرده است. لازم به ذکر است که تولیدات کارخانه‌ای، نیرو و تولیدات معدنی سه جزء تشکیل دهنده تولیدات صنعتی IP هستند.

<sup>1</sup> Democratic Party

<sup>2</sup> People of Freedom

<sup>3</sup> Civic Choice

<sup>4</sup> Matteo Renzi



می‌تواند به کاهش نرخ رشد اقتصادی این کشور و کاهش نرخ رشد اقتصادی منطقه گردد.

### بهبود اعتماد سرمایه‌گذاران به اقتصاد یورو

شاخص اعتماد موسسه سنتیکس<sup>۱</sup> که از ۳۶ شاخص مختلف تشکیل شده به اندازه‌گیری اعتماد ۹۷۱ سرمایه‌گذار در منطقه یورو پرداخته است. این شاخص از ۱۱/۹ به ۱۳/۳ واحد افزایش داشت که ضمن رشد دور از انتظار به بالاترین سطح از آوریل ۲۰۱۱ تا کنون رسید. البته موسسه سنتیکس نیز از احتمال تورم منفی در منطقه یورو ابزار نگرانی نموده است. برخی از صاحب‌نظران و مقامات پولی اتحادیه اروپا، احتمال بروز تورم منفی را ضعیف می‌دانند و حتی وزیر دارایی آلمان این احتمال را به کلی رد می‌کند، اما منفی شدن تورم می‌تواند نظر سرمایه‌گذاران را تغییر دهد.

### بهبود رشد اقتصادی

آمارهای مقدماتی رشد اقتصادی در منطقه مقادیر بهتر از انتظاری را به ثبت رساند. در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۳ نرخ رشد اقتصادی در مقایسه با سه ماهه سوم به ۰/۳ درصد رسید، در حالی که در سه ماهه قبل رشد ۰/۱ درصدی را به ثبت رسانید. همچنین پیش‌بینی شده بود که نرخ رشد اقتصادی در سه ماهه چهارم به ۰/۲ درصد برسد اما بهبود رشد اقتصادی در آلمان، فرانسه و اسپانیا سبب شد، رشد بهتر از انتظاری به ثبت برسد. نرخ رشد اقتصادی در این سه کشور به ترتیب به ۰/۴ درصد، ۰/۳ درصد و ۰/۳ درصد رسید.

گفتنی است که در منطقه یورو در سه ماهه پایانی ۲۰۱۳ در مقایسه با سه ماهه پایانی ۲۰۱۲ نیز نرخ رشد به ۰/۵ درصد رسید. اما با این وجود نرخ بالای بیکاری، تورم اندک، ریسک اقتصادهای خارجی و مصرف کم داخلی، از جمله عوامل تهدید کننده رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۴ منطقه یوروست.

### انگلیس

در هفته‌ی گذشته مارک کارنی رئیس کل بانک مرکزی انگلستان اعلام نمود که نرخهای بهره احتمالاً تا پایان سال جاری در همان سطح ۰/۵ درصد بدون تغییر می‌ماند و وی به زودی نسخه جدید Forward Guidance را ارائه خواهد داد. با توجه به رشد سریع و دور از انتظار اقتصاد انگلیس در ماههای اخیر، احتمال تغییر آستانه هدفگذاری برخی شاخصها از جمله بیکاری در این کشور قوت گرفته است. در واقع نرخ تورم برای اولین بار از سال ۲۰۰۹ تا کنون به سطح ۲ درصد رسیده و با توجه به کاهش سریع نرخ بیکاری و رسیدن این شاخص به ۷/۱ درصد در سه ماه منتهی به نوامبر، احتمال دارد هدفگذاری برای این شاخص به عنوان مبنایی برای تغییر در سیاست پولی، که پیش از این ۷ درصد بود به ۶/۵ درصد کاهش یابد.

کنفدراسیون صنعت بریتانیا در هفته گذشته پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی سال ۲۰۱۴ این کشور را از ۲/۴ درصد در ماه نوامبر به ۲/۶ درصد مورد تجدید نظر صودی قرار داد. همچنین نرخ تورم مورد انتظار را برای سال جاری از ۲/۵ درصد به ۱/۹ درصد تقلیل داد. این سازمان پیش‌بینی نمود افزایش نرخ‌های بهره احتمالاً در سه ماهه سوم سال آینده رخ خواهد داد.

در هفته گذشته شاخص مهمی از اقتصاد انگلستان منتشر نشد و تنها شاخص قابل توجه در بخش مسکن بود. ساخت مسکن جدید در سه ماهه چهارم ۲۰۱۳ رشد ۵/۷ درصدی را نسبت به سه ماهه سوم و رشد ۱۹/۸ درصدی را در مقایسه با مدت مشابه سال قبل تجربه نمود که بزرگترین افزایش از فصل آخر سال ۲۰۱۰ تا کنون بوده است. در هفته آینده شاخصهای قیمت و نرخ بیکاری بریتانیا برای ماه ژانویه منتشر خواهد شد.

<sup>1</sup> Sentix



## ژاپن

آخرین آمارهای منتشره توسط وزارت دارایی ژاپن نشان داد که در ماه دسامبر کسری حساب جاری ژاپن به ۶۳۸/۶ میلیارد ین افزایش یافته که بالاترین سطح کسری حساب جاری در سه دهه گذشته به شمار می‌رود. در ماه نوامبر نیز تراز حساب جاری در سطح ۵۹۲/۸ میلیارد ین قرار داشت و ماه دسامبر سومین ماه پیاپی بود که حساب جاری این کشور کسری نشان داده است. کما فی سابق رشد ارزش ینی واردات بخصوص مواد نفت مهمترین علت افزایش کسری حساب جاری ژاپن بوده است. البته افزایش تقاضا داخلی به علت نزدیک شدن به ماه آوریل، زمان اجرای قانون افزایش مالیات بر فروش، سبب شده تا واردات با سرعت بیشتری افزایش داشته باشد.

مازاد حساب جاری ژاپن در سال ۲۰۱۳ به حدود ۳/۳ تریلیون ین، یعنی به پایین‌ترین سطح ۳۰ سال گذشته و حدود ۳۱/۵ درصد کمتر از مازاد سال ۲۰۱۲، رسید.

همچنین پیش‌بینی شده است که در ماه ژانویه نیز میزان کسری تراز بازرگانی در مقایسه با ماه دسامبر افزایش داشته باشد که می‌تواند انتظار داشت در صورت عدم رشد درآمدها از خارج در ماه ژانویه نیز شاهد ثبت تراز حساب جاری منفی باشیم.

## کاهش سفارشات ماشین آلات

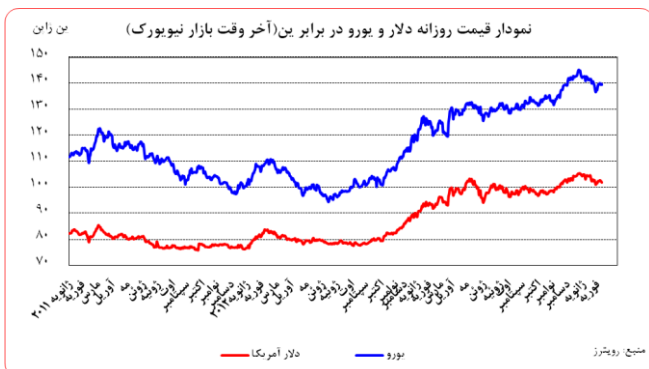
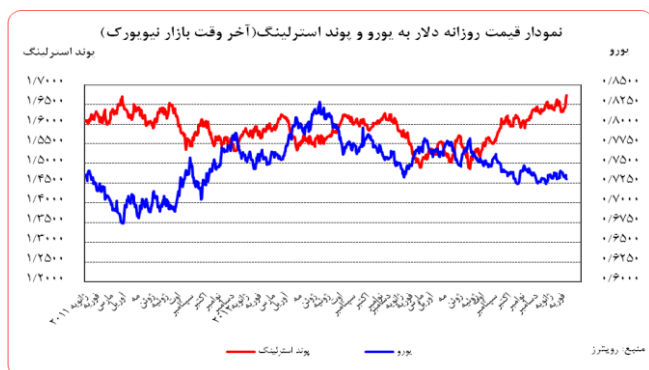
سفارشات ماشین آلات پس از رشد ۹/۳ درصدی در ماه نوامبر، در ماه دسامبر ۱۵/۷ درصد کاهش یافت که بیشترین کاهش از سال ۲۰۰۷ به بعد می‌باشد. قبلاً کاهش ۴/۱ درصدی برای این سفارشات پیش‌بینی شده بود. کاهش شدید هزینه‌های سرمایه‌ای می‌تواند به نرخ رشد اقتصادی این کشور لطمه وارد نماید از این رو نمی‌توان چندان به بخش کارخانه‌ای برای بهبود رشد اقتصادی این کشور امیدوار بود.

البته آمار و ارقام نشان می‌دهد شرکت‌های ژاپنی به علت افزایش هزینه‌های تولید در داخل تمایل بیشتری به سرمایه‌گذاری در

شعب خارجی خود دارند، که این خود یکی از عوامل کاهش رشد هزینه‌های سرمایه‌گذاری در داخل این کشور است.

## تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، فرانک سوئیس و پوند به ترتیب ۰/۶۶، ۰/۵۷ و ۱/۴۴ درصد تضعیف و در برابر ین ۰/۵۶ درصد تقویت شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۶۹۳-۱/۳۵۹۴ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۷۴۷-۱/۶۴۰۴ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۲/۶۴-۱۰۱/۸۰ ین متغیر بود.

## خلاصه تحولات بازار ارز

عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار

- انتظار برای نخستین سخنرانی خانم ین، با توجه به پیشینه‌ی طرفداری وی از سیاست فوق انبساطی پولی.



- انتشار ارقام ضعیف خرده فروشی در امریکا برای دومین ماه متوالی
- انتشار ارقام ضعیف تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در امریکا در هفته گذشته
- خبر افت شدید تولیدات صنعتی ماه ژانویه امریکا
- عوامل تضعیف یورو در مقابل اسعار
- ارقام ضعیف تولیدات صنعتی در حوزه‌ی یورو
- سخنان آقای کوئر پیرامون منفی شدن نرخ سپرده در اروپا
- عوامل تقویت یورو در برابر اسعار
- ارقام مثبت رشد اقتصادی در حوزه‌ی یورو برای فصل چهارم ۲۰۱۳
- رد احتمال اجرای سیاست‌هایی برای مهار تورم منفی در حوزه‌ی یورو
- عوامل تقویت پوند در برابر اسعار
- افزایش پیش‌بینی رشد اقتصادی در انگلیس از سوی بانک مرکزی این کشور
- احتمال افزایش نرخ بهره در نیمه‌ی دوم سال ۲۰۱۵

### نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

در هفته‌ی گذشته دلار هفته‌ی تقریباً آرامی را سپری کرد اگرچه انتشار برخی ارقام اقتصادی نهایتاً به ضرر دلار تمام شد. خانم یلن نخستین سخنرانی خود را در مسند ریاست فدرال رزرو ایراد کرد. وی تاکید کرد که این بانک به tapering خود را مادامی که بازار کار رشد کند ادامه خواهد داد و مسیر برنانکی را خواهد رفت. اگرچه این اظهارنظر از سوی بازار در روزهای پس از سخنرانی بدین گونه استنباط شد که tapering متوقف خواهد شد. از سوی دیگر ارقام خرده‌فروشی نیز برای ماه ژانویه کاملاً ناامیدکننده بود. این در حالی بود که ارقام ماه دسامبر نیز مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت. دراروپا رشد فراتر از انتظار تولید ناخالص داخلی، در انگلستان قرائت جدید از forward guidance که زمان افزایش نرخ‌های بهره را جلو می‌اندازد. لذا تضعیف دلار در مقابل اسعار عمده در هفته‌ی گذشته کاملاً منطقی بنظر می‌رسد. در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته یین ۰/۴۵ درصد در مقابل دلار تقویت شد. یورو نیز در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته‌ی گذشته ۰/۳۵ درصد تقویت شد.

در روز دوشنبه با حجم کم معاملات روبرو بودیم. اکثر عاملان بازار منتظر برگزاری نخستین سخنرانی اقتصادی-سیاستی خانم یلن بودند، فردی که بعنوان یکی از طرفداران سنتی سیاست‌های فوق انبساطی

فعلی بانک مرکزی امریکا محسوب می‌شود. اگرچه انتظار می‌رود که خانم یلن نرخ‌های کوتاه‌مدت را در سطوح صفر برای مدت طولانی حفظ نماید و به رغم ارقام نامناسب اشتغال در هفته‌ی ماقبل، سخنرانی علیه tapering نزند. لذا تغییرات دلار در مقابل اسعار عمده در این روز چندان ملموس نبود و تنها اندکی در مقابل یین و یورو تضعیف شد. در روز سه‌شنبه و پس از برگزاری سخنرانی خانم یلن و در حالی که وی هرگونه انحراف فوری در سیاست‌های فعلی فدرال رزرو را جایز ندانست، دلار در مقابل یین و یورو تقویت شد. وی در سخنرانی خود اگرچه بازار کار امریکا را هنوز دچار ایراد دانست اما کاهش مجدد حجم محرک‌های اقتصادی را نیز ممکن دانست. اگرچه تلقی بازار بدین صورت است که این کاهش حجم کمتر از ۲ مرتبه‌ی گذشته خواهد بود. در روز چهارشنبه پوند به بیشترین سطح ۲ هفته‌ی گذشته‌ی خود در مقابل دلار رسید. این اتفاق پس از آن افتاد که بانک مرکزی انگلیس پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی این کشور را افزایش و سیگنال‌هایی نیز مبنی بر افزایش نرخ بهره در سال آتی ارسال کرد. گمانه‌زنی افزایش نرخ بهره در نیمه‌ی دوم سال ۲۰۱۵ سبب شد که اقبال به پوند در مقابل یین و فرانک سوئیس نیز افزایش یابد.

با توجه به اینکه بانک مرکزی انگلیس به احتمال زیاد نخستین بانک مرکزی عمده‌ای است که اقدام به افزایش نرخ‌های بهره‌ی خود خواهد کرد، لذا احتمال تقویت پوند در مقابل اسعار عمده علی‌الخصوص یورو بسیار وجود دارد.

در این روز همچنین یورو از سوی ارقام ضعیف تولیدات صنعتی خود متضرر شد. همچنین سخنان آقای کوئر<sup>۱</sup> از اعضای هیات اجرایی ECB که اعلام کرد این بانک نرخ سپرده منفی را شدیداً تحت نظر دارد نیز به تضعیف یورو در مقابل دلار دامن زد.

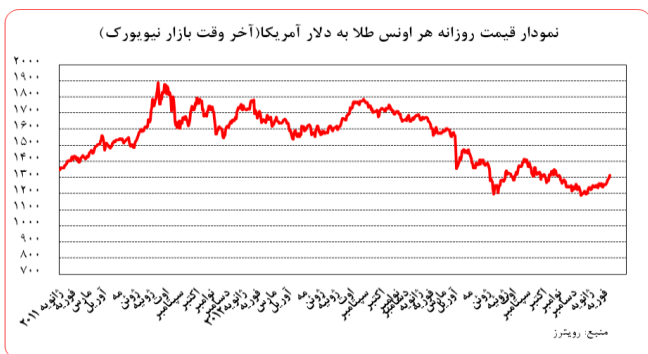
ارقام ضعیف خرده‌فروشی امریکا در روز پنجشنبه در دست‌گیرنده‌ی تحولات بازارها بود. انتشار این ارقام سبب شد که دلار به کمترین سطح ۲ هفته‌ی گذشته‌ی خود در مقابل یورو و اسعار عمده دست یابد. ارقام خرده‌فروشی که دومین ماه متوالی افت را نشان می‌داد، سبب ایجاد نگرانی پیرامون کاهش رشد اقتصادی امریکا شد. این نگرانی توسط انتشار ضعیف ارقام تعداد متقاضیان بیمه‌ی بیکاری در این کشور

<sup>1</sup> Benoit Coeure



## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۱۷/۹۰-۱۲۷۴/۲۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۸۵ درصد افزایش یافت.



در روز دوشنبه بازار طلا به آمار ضعیف اشتغال آمریکا در دو ماه گذشته و احتمال توقف کاهش خرید دارائیه‌ها توسط فدرال رزرو واکنش نشان داد و ۰/۶ درصد تقویت شد. به گزارش رویترز حجم معاملات در این روز کمی بیشتر از نیمی از میانگین ۲۵۰ روز اخیر بود و در بخش تقاضای فیزیکی برای اولین بار در سال ۲۰۱۳، تقاضای سالانه برای شمش طلا توسط چین به ۱۰۰۰ تن رسید. در روز سه شنبه پیش‌بینی تحلیلگران محقق شد و پس از سخنرانی یلن رئیس جدید فدرال رزرو، بازار طلا اینگونه استنباط کرد که

این شرایط به تقویت ۱/۵ درصدی طلا که بیشترین افزایش یک روزه در سه هفته گذشته بوده است منجر شد و طلا در این روز به بالاترین سطح سه ماه اخیر خود رسید. خریدهای تکنیکی افزایش قابل ملاحظه یافت و در بازار فیزیکی طلا نیز تصمیمات جدید دولت هند مبنی بر آنکه محدودیتهای واردات طلا را لغو خواهد کرد بازار شمش را تحت تاثیر قرار دارد. احتمال لغو محدودیتهای وارداتی و حذف ۱۰ درصد عوارض گمرکی به دنبال کاهش ۷۷ درصدی واردات طلا در ماه ژانویه و کاهش کسری تجاری هند رخ داده

برای هفته‌ی گذشته تشدید شد. گفتنی است رشد چشمگیر شاخص‌های اقتصادی انگلیس در این اواخر و از سوی دیگر افول شاخص‌های اقتصادی در آمریکا توانست در این روز پوند را به بیشترین سطح ۳ سال اخیر در مقابل دلار برساند.

در روز جمعه ارقام رشد اقتصادی حوزه‌ی یورو برای فصل چهارم ۲۰۱۳ از پیش‌بینی‌ها فراتر رفت و یورو را به بیشترین سطح ۳ هفته‌ی گذشته در مقابل دلار رساند. ارقام GDP در حوزه‌ی یورو به نحوی بود که احتمال اجرای سیاست‌های ضد تورم منفی از سوی ECB در ماه آتی را از بین می‌برد. از سوی دیگر زمستان بسیار سرد امریکای شمالی سبب شد که امیدی به ارقام اقتصادی در فصل نخست امریکا نباشد. تولیدات صنعتی این کشور در ماه ژانویه که بزرگترین افت ۴/۵ سال گذشته را تجربه کرد، دلیلی بر این مدعاست.

## نرخهای بهره

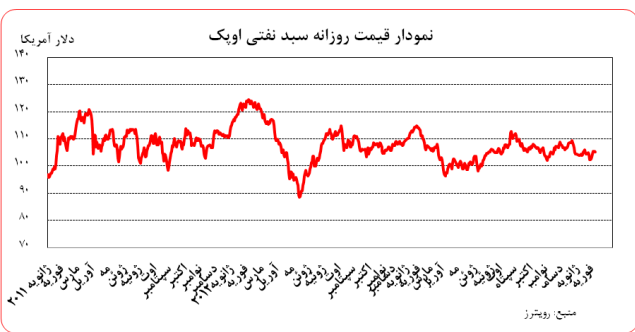
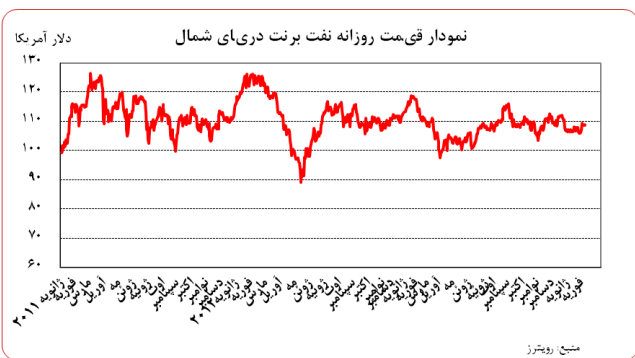
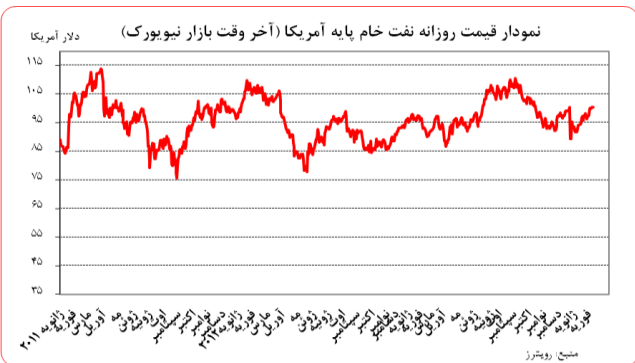
	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۳۵۸۵	۰/۳۲۹۰۰	-	۰/۵۵۰۸۰
یورو	۰/۲۵۹۲۹	۰/۳۴۱۲۹	-	۰/۵۰۸۵۷
پوند	۰/۵۲۱۵۶	۰/۶۱۸۱۳	-	۰/۹۰۳۷۵
فرانک سوئیس	۰/۰۱۸۰۰	۰/۰۸۲۴۰	-	۰/۲۰۰۴۰
ین ژاپن	۰/۱۳۸۵۷	۰/۱۹۲۸۶	-	۰/۳۵۷۸۶
درهم	۰/۸۱۲۸۶	۱/۰۰۱۴۳	-	۱/۱۷۷۱۴
یوان	۵/۶۰۰۵	۴/۹۹۶۶	۵/۰۰۰۰	۵/۰۰۰۱
ون کره	۲/۶۵	۲/۶۹	۲/۷۱	۲/۷۴
لیبر ترکیه	۱۱/۵۴۸۲	۱۱/۶۴۹۰	۱۱/۶۸۳۵	۱۱/۷۳۹۵

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





افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت اوپک در دامنه‌ی ۱۰۵/۵۲-۱۰۵/۳۷ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۵/۳۹ دلار رسید.



در هفته گذشته متوسط قیمت نفت برنت و آمریکا افزایش یافت. سخنان خانم یلن و ادامه سیاست‌های انبساطی پولی در آمریکا و افزایش انتقال نفت در خط لوله کوشینگ به خلیج مکزیک و نگرانی در مورد کاهش تولید نفت لیبی از جمله دلایل افزایش قیمت نفت بود.

است. طلا روند صعودی خود البته با شتاب ملایمتر را در روز چهارشنبه به دنبال کاهش ۰/۱ درصدی شاخص سهام S&P500 حفظ نمود و به ۱۲۹۱/۵۰ دلار در هر اونس رسید. به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاران مجدداً و البته با احتیاط به سمت طلا تمایل یافته‌اند بطوریکه علی‌رغم آنکه هولدینگ‌های طلا در طی سال ۲۰۱۳ در حدود ۵۰۰ تن از ذخایر خود را از دست داده بودند، طی سه هفته گذشته خروجی از ذخائر ETFها گزارش نشده است. همچنین در روز سه شنبه هولدینگ اسپایدر ۱/۸ تن به ذخایر خود افزود و سطح ذخائر طلای خود را به ۷۹۸/۸۵ تن افزایش داد اما در بازار فیزیکی طلا، به نظر می‌رسد چین پس از خریدهای قوی به مناسبت سال نو در این کشور، تحت تاثیر سطوح بالای قیمتی، تقاضای خود را کاهش داده است. روز پنجشنبه روند افزایشی بهای طلا عمدتاً متأثر از آمار ضعیف خرده فروشی آمریکا در ماه ژانویه و تضعیف دلار در کنار آمار نامطلوب اشتغال در دو ماه اخیر شتاب بیشتری گرفت و مرز مقاومتی ۱۳۰۰ دلار در هر اونس را رد کرد. انتشار گزارشی از کاهش تولیدات کارخانه‌ای آمریکا در روز جمعه این روند افزایش را حفظ نمود و به این ترتیب طلا با رسیدن به قیمت ۱۳۱۷/۹۰ دلار در هر اونس، طی هفته گذشته ۳/۴ درصد رشد را به ثبت رسانید.

## نفت

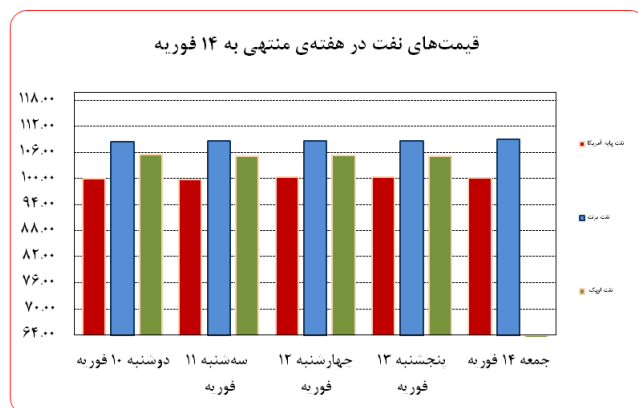
متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۵۲ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا محدوده ۹۹/۹۴-۱۰۰/۳۷ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۱۰۰/۲۰ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۱/۶۷ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۹/۰۸-۱۰۸/۶۳ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۸/۷۸ دلار رسید. متوسط بهای سبد نفتی اوپک نیز در هفته‌ی گذشته ۲/۲۲ درصد



سخنان خانم یلن بادامه سیاست‌های انبساطی پولی در سطوح کنونی تفسیر شد که بر رشد قیمت‌های موثر بود. در روز جمعه قیمت نفت برنت تا حدودی افزایش داشت. رشد بهتر از انتظار اقتصادی منطقه یورو و کاهش مجدد تولید نفت در لیبی از دلایل افزایش قیمت نفت برنت بود. اما در مقابل آمارهای نامطلوب اشتغال، خرده فروشی و تولیدات صنعتی در امریکا سبب شد قیمت نفت این کشور کاهش یابد.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	موجودی در هفته قبل
-۱۰/۹	۳/۳	۱,۰۵۷/۳۰	۱,۰۵۷/۳۰
-۱۰/۹	۳/۳	۳۶۱/۴۰	۳۶۱/۴۰
۰	۰	۶۹۶	۶۹۶
-۰/۱	-۱/۹	۲۳۳/۱۰	۲۳۳/۱۰

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	تولید داخلی
۱,۰۶۸	۸۸	۸,۱۳۲	۸,۱۳۲
۳۹۹	۱۰۴۲	۷,۸۶۸	۷,۸۶۸



در ابتدای هفته با وجود کاهش شدت سرما در امریکا و همچنین افزایش صادرات نفت لیبی به ۴۵۰ هزار بشکه در روز شاهد کاهش قیمت نفت برنت بودیم. در امریکا قیمت گاز ۴ درصد و قیمت مواد سوختی ۱/۷ درصد کاهش داشت. اما با این وجود شاهد افزایش قیمت نفت در امریکا بودیم چرا که پیش‌بینی می‌شود که ذخایر میان تقطیر امریکا کاهش داشته باشد. البته اظهارات احتمالی خانم یلن رئیس جدید فدرال رزرو نیز در افزایش قیمت نفت امریکا نقش داشت. اما در روز سه‌شنبه، چهارشنبه و پنجشنبه نوسانات بازار لندن اندک بود و تنها چند سنت به قیمت‌ها اضافه شد و فعالان بازار ترجیح دادند منتظر تحولات روزهای بعد بنشینند. در امریکا به علت افزایش انتقال نفت در خط لوله ترانس کانادا از منطقه کوشینگ قیمت‌ها سریعتر افزایش یافت. البته

<sup>۱</sup> خانم یلن طرفدار سیاست‌های انبساطی پولی است.

ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک)، قیمت نقدی

طلا، قیمت نفت خام در بازارهای سلف و 4 شاخص عمده سهام

هفته منتهی به ۱۳۹۲/۱۱/۲۵

۲۰۱۴/۰۲/۱۴

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۴ فوریه	پنجشنبه ۱۳ فوریه	چهارشنبه ۱۲ فوریه	سه شنبه ۱۱ فوریه	دوشنبه ۱۰ فوریه	عنوان	جمعه ۷ فوریه
۰/۶۵۲۶۱		-۰/۴۶	۰/۶۴۹۶۱	۰/۶۴۷۶۲	۰/۶۴۸۸۵	۰/۶۵۱۰۲	۰/۶۴۹۹۲	۰/۶۵۰۶۴	دلار به SDR	۰/۶۵۲۰۰
۱/۱۰۷۵	۳	-۰/۶۲	۱/۱۰۰۶	۱/۰۹۸۴	۱/۰۹۷۸	۱/۱۰۰۳	۱/۱۰۰۸	۱/۱۰۵۹	دلار کانادا	۱/۱۰۳۳
۱۰۱/۷۱	۵	۰/۵۶	۱۰۲/۲۸	۱۰۱/۸۰	۱۰۲/۱۷	۱۰۲/۵۳	۱۰۲/۶۴	۱۰۲/۲۷	ین ژاپن	۱۰۲/۳۶
۱/۳۵۶۱	۲	۰/۶۶	۱/۳۶۵۰	۱/۳۶۹۳	۱/۳۶۸۰	۱/۳۵۹۴	۱/۳۶۳۸	۱/۳۶۴۵	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۳۶۳۵
۰/۹۰۱۵	۴	-۰/۵۷	۰/۸۹۶۴	۰/۸۹۲۶	۰/۸۹۳۴	۰/۹۰۰۶	۰/۸۹۸۴	۰/۸۹۶۹	فرانک سوئیس	۰/۸۹۸۱
۱/۶۳۳۴	۱	۱/۴۴	۱/۶۵۷۰	۱/۶۷۴۷	۱/۶۶۵۷	۱/۶۵۹۴	۱/۶۴۴۹	۱/۶۴۰۴	لیره انگلیس ×	۱/۶۴۱۰
۱/۵۳۲۳۰		۰/۴۶	۱,۵۳۹۳۹	۱,۵۴۴۱۱	۱,۵۴۱۱۹	۱,۵۳۶۰۵	۱,۵۳۸۶۴	۱,۵۳۶۹۵	SDR به دلار	۱,۵۳۳۷۴
۱۲۵۸/۸۵		۲/۸۵	۱۲۹۴/۷۴	۱۳۱۷/۹۰	۱۳۰۰/۴۹	۱۲۹۱/۵۰	۱۲۸۹/۵۶	۱۲۷۴/۲۶	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۶۶/۷۵
۱۲۵۶/۵۰		۲/۹۰	۱۲۹۲/۹۰	۱۳۲۰/۰۰	۱۲۹۶/۰۰	۱۲۸۹/۵۰	۱۲۸۲/۰۰	۱۲۷۷/۰۰	طلای لندن (هر اونس)	۱۲۵۹/۲۵
۱۰۷,۰۰		۱/۶۷	۱۰۸,۷۸	۱۰۹,۰۸	۱۰۸,۷۳	۱۰۸,۷۹	۱۰۸,۶۸	۱۰۸,۶۳	نفت برنت انگلیس	۱۰۹,۵۷
۹۷/۷۴		۲/۵۲	۱۰۰/۲۰	۱۰۰/۳۰	۱۰۰/۳۵	۱۰۰/۳۷	۹۹/۹۴	۱۰۰/۰۶	نفت پایه آمریکا	۹۹/۸۸
۱۵۵۳۶		۲/۹۱	۱۵۹۸۸	۱۶۱۵۴	۱۶۰۲۸	۱۵۹۶۴	۱۵۹۹۵	۱۵۸۰۲	DOW-30 (بورس وال ۱ ستريت)	۱۵۷۹۴
۱۴۲۸۵		۲/۱۵	۱۴۵۹۲	۱۴۳۱۳	۱۴۵۳۵	۱۴۸۰۰	-	۱۴۷۱۸	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۴۴۶۲
۶۵۰۱		۲/۳۴	۶۶۵۲	۶۶۶۴	۶۶۵۹	۶۶۷۵	۶۶۷۳	۶۵۹۲	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۵۷۲
۹۱۹۸		۳/۴۳	۹۵۱۴	۹۶۶۲	۹۵۹۷	۹۵۴۰	۹۴۷۹	۹۲۹۰	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۳۰۲