



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 ۴۸

هفته منتهی به ۲۱ فوریه ۲۰۱۴

۲ اسفند 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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

هفته گذشته مهمترین شاخصهای منتشره در امریکا خانه‌های شروع به ساخت، تورم و شاخص پیشرو فعالیتهای اقتصادی بودند. آنچه که در مورد اطلاعات به دست آمده می‌توان اذعان داشت این موضوع است که سرما و شرایط بد جوی ارقام اقتصادی در ماه ژانویه را تحت تأثیر قرار داده است. خانه‌های شروع به ساخت با ۱۶ درصد کاهش در ماه ژانویه به ۸۸۰ هزار واحد رسید. پروانه‌های ساختمانی نیز در این ماه با کاهش روبرو شد البته شدت کاهش آن به اندازه خانه‌های شروع به ساخت نبود. از سوی دیگر شاخصهای تورم همچنان حاکی از مهار فشارهای قیمتی تولیدکننده و مصرف‌کننده هستند. شاخص قیمت تولید کننده ۰/۲ و شاخص قیمت مصرف‌کننده تنها ۰/۱ درصد در ماه ژانویه افزایش یافتند. شاخص پیشرو اقتصادی ۰/۳ درصد در ماه ژانویه افزایش یافت که این می‌تواند به معنی رشد نسبتاً کم فعالیتهای اقتصادی در ماه فوریه باشد.

در منطقه یورو بخش کارخانه‌ای و خدماتی در حال از دست دادن سرعت رشد خود هستند. در آلمان همچنان وضعیت رو به بهبود است، اما در فرانسه شاهد انقباض بخش‌های مذکور هستیم. اعتماد مصرف‌کننده نیز در سطح منطقه کاهش یافته است.

آمار بریتانیا نشان می‌دهد که تورم در این کشور به کمتر از سطح هدف بانک مرکزی رسیده است و نرخ بیکاری نیز تا حدودی تثبیت شده است. از سوی دیگر با پایان یافتن تعطیلات کریسمس، خرده‌فروشی افت داشته اما هنوز آمار خرده‌فروشی ماه ژانویه رشد سالانه قابل توجهی را نشان می‌دهد.

در ژاپن نرخ رشد اقتصادی در فصل چهارم ۲۰۱۴ به علت رشد اندک مصرف و افزایش شدید واردات، کاهش یافت. در ماه ژانویه با رشد ۲۵ درصدی واردات، کسری تجاری به سطح تاریخی ۲/۸ تریلیون ینی رسید. همانطور که می‌دانیم چند هفته‌ای است که ارقام اقتصادی امریکا چندان مطلوب نیستند، اما هنوز خطر مهمی اقتصاد این کشور را تهدید نمی‌کند لذا احتمال عدم ادامه‌ی کاهش خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی، بعید است. البته ضعف ارقام اقتصادی این کشور به حدی بود که بتواند دلار را به رغم انتشار صورتجلسه‌ی فدرال رزرو، تضعیف نماید. در ژاپن نیز اگرچه پس از جلسه‌ی بانک مرکزی ژاپن در روز سه‌شنبه، آقای کوردا ریاست این بانک هرگونه انبساط بیشتر پولی در کوتاه‌مدت را رد کرد. اما عاملین بازار معتقدند که این بانک در سال ۲۰۱۴ سیاست‌های فوق‌انبساطی خود را تشدید خواهد کرد. این عامل تضعیف ین در مقابل دلار در هفته‌ی گذشته بود.

در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته‌ی گذشته فلز زرد تنها ۰/۲۴ درصد تقویت شد. در مجموع به رغم صورتجلسه‌ی تأکید فدرال رزرو به ادامه‌ی کاهش سیاست‌های فوق‌انبساطی، انتشار ارقام بد اقتصادی در چین و امریکا توانست به افزایش هرچند ناچیز قیمت طلا بیانجامد. متوسط قیمت نفت خام در هفته گذشته افزایش داشت. ادامه سردی هوا در امریکا، ضعف دلار و تهدیدات ژئوپولیتیکی در سودان جنوبی، لیبی و ونزوئلا از جمله عوامل رشد قیمت‌ها بودند.

آمریکا

شرایط بد جوی و سرمای هوا مهمترین عامل ضعف فعالیتهای اقتصادی از ابتدای سال جاری میلادی تا کنون بوده است. کندی فعالیتهای اقتصادی در دو ماهه اول سالجاری، به دلیل گذرا و موقت بودن عامل ایجادکننده آن، نمی‌تواند در فصل دوم سال ادامه داشته باشد. بنابراین نباید برای نتیجه‌گیری در مورد کندی رشد اقتصادی در این مقطع گمراه شد.

بخش مسکن

خانه‌های شروع به ساخت - مهمترین شاخص ساخت و ساز - کاهش ۱۶ درصدی را در ماه ژانویه تجربه کرد. به این ترتیب سرعت ساخت و ساز در ماه مذکور به ۸۸۰ هزار واحد رسید. این در حالی بود که سرعت ساخت و ساز در ماه دسامبر با تجدید نظر صعودی در گزارش جدید به یک میلیون و ۴۸ هزار واحد افزایش یافت. مجوزهای ساختمانی نیز در ماه ژانویه با کاهش روبرو شدند. شایان ذکر است که کاهش مجوز ساخت در ماه ژانویه می‌تواند باعث کاهش بیشتر خانه‌های شروع به ساخت در ماه فوریه گردد. کاهش بسیار بیشتر از انتظار خانه‌های شروع به ساخت در ماه ژانویه نگرانی‌ها در مورد کاهش فعالیتهای ساختمانی را افزایش داده است. البته هنوز بارقه‌هایی از امید در مورد بخش مسکن وجود دارد و نمی‌توان شرایط را بدتر از مدت مشابه سال قبل دانست. با اینکه پروانه‌های ساختمانی کاهش یافته اما هنوز ۲/۴ درصد بیشتر از سال قبل است ضمن اینکه قیمت‌ها نیز نسبت به مدت مشابه سال قبل در سطح بالاتری قرار دارد.



اتحادیه اروپا

منطقه یورو

کاهش رشد بخش کارخانه‌ای و خدماتی

از مارس ۲۰۱۳ تا کنون، بطور مداوم شاهد بهبود رشد در بخش‌های مختلف اقتصاد منطقه یورو بخصوص بخش کارخانه‌ای بودیم. اما در ماه فوریه بخش کارخانه‌ای دچار کاهش در سرعت رشد شد. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از ۵۴ واحد در ماه ژانویه به ۵۳ واحد در ماه فوریه کاهش یافت. اما در بخش خدمات، شاخص مدیران خرید از ۵۱/۶ واحد در ماه ژانویه به ۵۱/۷ واحد در ماه فوریه کاهش یافت.

البته در آلمان، شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از ۵۴/۳ به ۵۴/۷ واحد افزایش داشت و در بخش خدمات از ۵۳/۱ به ۵۵/۷ واحد رسید. اما در فرانسه دومین اقتصاد حوزه یورو رشد منفی شدت یافت و شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از ۴۹/۳ به ۴۸/۵ واحد کاهش یافت. در بخش خدمات فرانسه نیز شاخص مدیران خرید از ۴۸/۹ به ۴۶/۹ واحد کاهش یافت. شایان ذکر است که ارقام بالای ۵۰ واحد رشد مثبت و ارقام زیر ۵۰ واحد رشد منفی را گزارش می‌نماید.

کاهش اعتماد مصرفی

در بخش مصرف نیز دوباره اعتماد مصرف کننده رو به کاهش گذاشت. شاخص اعتماد مصرف کننده از ۱۱/۷- واحد در ماه ژانویه به ۱۲/۷- واحد در ماه فوریه کاهش یافت. در منطقه یورو، تا کنون اثرات بهبود نسبی شاخص‌های اقتصادی چند ماه گذشته بر نرخ بیکاری مشاهده نمی‌شود.

دولت جدید ایتالیا

در روز شنبه آقای ماتئو رنزی ۳۹ ساله به عنوان رئیس جمهور جدید ایتالیا معرفی شد. آقای رنزی که در ماه دسامبر به عنوان رهبر حزب دموکرات برگزیده شد. در پی اعتراضات فراوان وی به نخست وزیر پیشین در هفته ماقبل آقای لتا مجبور به استعفا شد. نخست وزیر جدید قول داده اصلاحات ساختاری و اقتصادی برای برون رفت اقتصاد ایتالیا از رکود حاکم را سرعت بخشد. وی قول داده برای ثبات

حتی وضعیت ساخت و ساز نیز به مراتب از شرایط بهتری نسبت به مدت مشابه سال قبل برخوردار است.

بر اساس گزارش جدید، فروش خانه‌های موجود در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل ۵/۱ درصد کاهش یافته است. فروش خانه‌های تکواحدی ۵/۸ درصد کاهش یافته در حالی که خانه‌های آپارتمانی تغییری به لحاظ فروش نسبت به ماه قبل نداشته‌اند. با توجه به اینکه ضعف بخش مسکن به دلیل شرایط بد جوی و موقت می‌باشد می‌توان امیدوار بود که با افزایش گرمای هوا بویژه در بهار شدت ساخت و سازها افزایش یابد و بازار خرید و فروش نیز رونق بیشتری پیدا کند.

شاخص‌های تورم

شاخص‌های تورمی همچنان پایین‌تر از سطوحی قرار دارند که بتوان از آن به فشار قیمتی یاد کرد. شاخص قیمت تولیدکننده در ماه ژانویه تنها ۰/۲ درصد نسبت به ماه قبل از آن افزایش داشت. دلیل افزایش نیز عمدتاً افزایش قیمت الکتریسیته و گاز طبیعی بوده که در اثر سرمای هوا با افزایش تقاضا روبرو شده است. شاخص قیمت در بخش مصرف CPI نیز در این ماه تنها به میزان اندک ۰/۱ درصد افزایش یافت که آن هم به دلیل افزایش قیمت حامل‌های انرژی و نیرو بوده است.

صورتجلسه ژانویه FOMC

انتشار صورتجلسه ۲۸-۲۹ ژانویه فدرال رزرو که هفته گذشته منتشر شد نشان می‌دهد که مقامات بانک مرکزی آمریکا علت اصلی ضعف شاخص اشتغال این کشور در ماه دسامبر را شرایط غیر معمول و بد جوی عنوان کرده‌اند. این باور می‌تواند به معنی موقت قلمداد شدن کندی رشد اقتصادی از سوی فدرال رزرو و تداوم سیاست خروج تدریجی از برنامه خرید دارایی‌ها، باشد. برنامه‌ای که طبق روال قبل در هر مرحله ۱۰ میلیارد دلار از خرید ماهانه دارایی‌ها خواهد کاست و احتمالاً تا آخر سال برنامه خروج کامل خواهد شد.



بخشیدن به دولت، تغییراتی در قوانین انتخابات و مجالس این کشور ایجاد نماید. در کابینه وی ۵۰ درصد وزارتخانه‌ها به بانوان اختصاص یافته که بالاترین میزان حضور زنان در کابینه دولت در تاریخ این کشور است.

انگلیس

شاخصهای تورم

نرخ تورم سالیانه بریتانیا در ماه ژانویه بر اساس شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی به سطح ۱/۹ درصد کاهش یافت. این اولین بار در ۴ سال گذشته است که نرخ تورم پایین تر از نرخ هدف بانک مرکزی انگلستان قرار گرفته است. این افت می‌تواند نشانه دیگری از صحت تصمیم بانک مرکزی انگلستان پیرامون عدم تعجیل در افزایش نرخ بهره باشد. با این وجود دولت در سایه، هم چنان معتقد است که علیرغم کاهش نرخ تورم، میزان افزایش در دستمزدها پایین تر از تورم بوده و این به معنای تداوم "بحران هزینه زندگی" است. به هر رو تورم و نرخ بهره پایین شرایط مساعد اقتصادی را برای عاملان اقتصادی فراهم آورده و آنان حال اطمینان کامل دارند که شوک‌های غیرمنتظره رخ نخواهد داد.

خرده فروشی

پس از افزایش آمار خرده‌فروشی در دسامبر به دلیل تعطیلات پایان سال، آمار خرده‌فروشی بریتانیا در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل از آن افت داشته است. اگرچه رشد ماهانه خرده‌فروشی در ماه دسامبر ۲/۵ درصد بوده، میزان فروش در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل آن ۱/۵ درصد کاهش و نسبت به یک سال قبل آن ۴/۳ درصد رشد داشته است. تحلیل‌گران معتقدند که این رشد قوی سالانه نشان دهنده مثبت بودن تصویر کلان اقتصاد است و احتمالاً در سه ماهه اول سال، تولید ناخالص داخلی رشد ملموسی را خواهد داشت.

بازار نیروی کار

اداره آمار ملی در آخرین گزارش خود اعلام کرد که نرخ بیکاری در بریتانیا در ماه دسامبر به سطح ۷/۲ درصد رسیده است این در حالی

است که در ماه گذشته این اداره نرخ بیکاری را اندکی کمتر از این رقم و در سطح ۷/۱ درصد اعلام کرده بود. اداره آمار بریتانیا بر این عقیده است که سرعت بهبود شرایط در بازار نیروی کار ممکن است کاهش یابد. از سوی دیگر متوسط درآمدها در سال منتهی به دسامبر با ۱/۱ درصد افزایش روبرو بوده است.

ژاپن

آمارهای مقدماتی از نرخ رشد اقتصادی ژاپن در سه ماهه پایانی ۲۰۱۳ امیدوار کننده نبود و با وجود ضعف تجارت، مصرف داخلی کمتر از مقدار مورد پیش‌بینی افزایش یافت. در سه ماهه چهارم اقتصاد این کشور تنها ۰/۳ درصد در مقایسه با فصل سوم ۲۰۱۳ رشد نمود و در مقایسه با سه ماهه پایانی ۲۰۱۲ نرخ رشد ۱ درصدی به ثبت رسید. به غیر از رشد ناامید کننده مصرف (۰/۵ درصدی)، رشد بسیار کمتر صادرات در مقایسه با واردات و کاهش سرمایه‌گذاری از مهمترین عوامل کاهش نرخ رشد اقتصادی ژاپن بوده است.

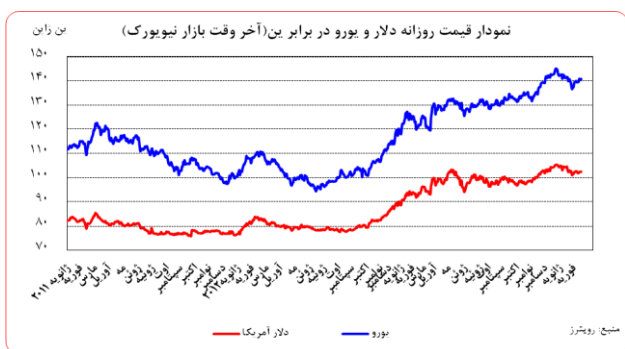
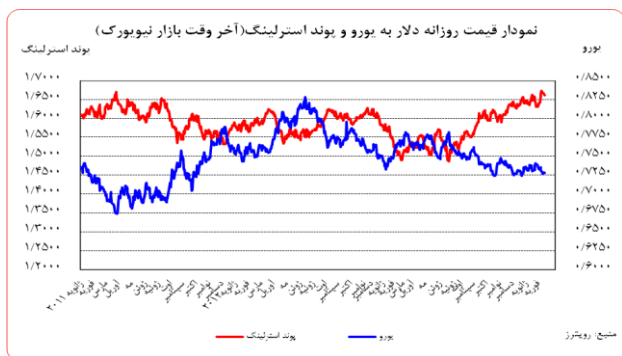
بسیاری از صاحب‌نظران اقتصادی انتظار داشتند در آستانه اجرای قانون افزایش ۳ درصدی مالیات بر فروش در ماه آوریل، میزان مصرف رشد بهتری داشته باشد و بتواند کاستی ناشی از افزایش واردات را جبران نماید. لازم به ذکر است که در دو ماهه پایانی سال ۲۰۱۳ ژاپن با کسری حساب جاری روبرو بوده است. افزایش ارزش ین سبب شده ارزش ینی واردات (بیشتر مواد نفتی^۱) به شدت افزایش داشته باشد تا جایی که این افزایش بسیار بیشتر از رشد صادرات بوده است.^۲

^۱ بعد از حادثه سونامی در سال ۲۰۱۱ و نشست اورانیوم در نیروگاه فوکوشیما ۵۰ نیروگاه هسته‌ای این کشور تعطیل شد و ژاپن مجبور به جایگزین نمودن سوخت‌های فسیلی برای تولید انرژی گردید که هزینه واردات این کشور را به شدت افزایش داد.
^۲ بر اساس تئوریهای مرسوم اقتصادی با فرض ثبات سایر شرایط با کاهش ارزش پول ملی، کالاهای داخلی نسبت به مشابه خارجی رقابت‌پذیرتر می‌شوند.



تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، فرانک سوئیس، ین و پوند به ترتیب ۰/۵۹، ۰/۸۱، ۰/۱۰۱ و ۰/۶ درصد تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۷۵۹-۱/۳۷۰۷ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۷۱۴-۱/۶۶۲۳ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۲/۴۹۶۴-۱۰۱/۹۲۲-ین متغیر بود.

خلاصه تحولات بازار ارز

عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار

- ارقام اقتصادی امیدوارکننده از اروپا و چین
- انتشار ارقام ضعیف تولیدات کارخانه‌ای ماه ژانویه آمریکا در روز جمعه‌ی ماقبل
- ارقام ضعیف بخش مسکن و ساخت‌وساز در آمریکا

البته گفتنی است که هنوز صاحب‌نظران انتظار دارند که قبل از اجرای قانون افزایش مالیاتها در سه ماهه نخست ۲۰۱۴، شاهد رشد مصرف داخلی ژاپن باشیم.

اما از سوی دیگر بسیاری از صاحب‌نظران نگران سرعت کم رشد صادرات در مقابل واردات هستند چرا که روند تضعیف ین بیش از یکسال است که ادامه داشته و نتوانسته تاثیر معنی‌داری بر صادرات این کشور داشته باشد. بر همین اساس در هفته گذشته خبر راه اندازی فوری ۴۸ نیروگاه هسته‌ای این کشور منتشر شد. به نظر می‌رسد ژاپن دیگر تحمل هزینه سنگین واردات مواد نفتی را ندارد.

بانک مرکزی ژاپن نیز در همین راستا و در جهت سرعت بخشیدن به نرخ رشد اقتصادی ضمن ثابت نگاه داشتن حجم خرید دارایی‌های مالی، برنامه اعطای وام با نرخ بهره اندک به سیستم بانکی را تا مارس ۲۰۱۵ تمدید نمود. آقای کوردا رئیس بانک مرکزی ژاپن اعلام نموده که امیدوار است این برنامه بتواند سیستم بانکی را به ارائه وام‌های بیشتر ترغیب نماید.

افزایش شدید کسری تجاری

انتشار آمارهای تجاری مربوط به اولین ماه در سال ۲۰۱۴ نشان داد که کسری تجاری ژاپن با رسیدن به ۲/۸ تریلیون ین (۲۷/۳ میلیارد دلار) یک سطح تاریخی جدید را به ثبت رسانده است. در ماه ژانویه صادرات تنها ۹/۵ درصد رشد داشته و در مقابل واردات رشد ۲۵ درصدی را تجربه نموده است. این آمارها نشان داده که سرعت رشد صادرات برای سومین ماه پیاپی کاهش یافته است.

همچنین نظرسنجی موسسه رویترز نشان می‌دهد که بخش کارخانه‌ای ژاپن انتظار کاهش فعالیتهای خود را در ماه فوریه دارد. سیاست افزایش مالیات در این کشور و برنامه کاهش خرید ماهانه اوراق قرضه توسط فدرال رزرو، چنین دیدگاهی را در بین صنعت‌گران تقویت نموده است.



در روز دوشنبه شاخص دلار به کمترین سطح خود در سال ۲۰۱۴ میلادی در مقابل مجموعه‌ای از اسعار دست یافت. ارقام نه چندان خوب از اقتصاد آمریکا در هفته‌ی ماقبل در مقابل ارقام امیدوارکننده از اقتصاد اروپا و چین، دلیل این افت عنوان شده است. انتشار ارقام تولیدات کارخانه‌ای ژانویه در روز جمعه‌ی ماقبل گمانه‌زنی‌ها پیرامون احتمال کاهش سیاست‌های فوق انبساطی در آینده را بر سر زبان‌ها انداخت. البته تضعیف دلار در مقابل ین چندان قابل توجه نبود. ارقام ضعیف رشد اقتصادی ژاپن در فصل چهارم ۲۰۱۳ توانست از سرعت تضعیف دلار در مقابل ین بکاهد و نهایتاً در انتهای این روز دلار در مقابل ین اندکی تقویت شد.

در روز سه‌شنبه ارقام ضعیف بخش مسکن و ساخت‌وساز در آمریکا توانست دلار را به کمترین سطح ۷ هفته‌ی گذشته در مقابل یورو برساند. نگرانی‌هایی که پیرامون ادامه‌ی عملیات tapering در آمریکا وجود داشت بار دیگر به ضرر دلار عمل کرد. البته دلار در این روز در مقابل ین تقویت شد. برگزاری جلسه‌ی سیاستی بانک مرکزی ژاپن اگرچه به عدم تغییر در نرخ بهره انجامید اما برنامه‌ی وام‌دهی ویژه این بانک برای حمایت از اقتصاد این کشور را گسترش داد و به تضعیف ین انجامید.

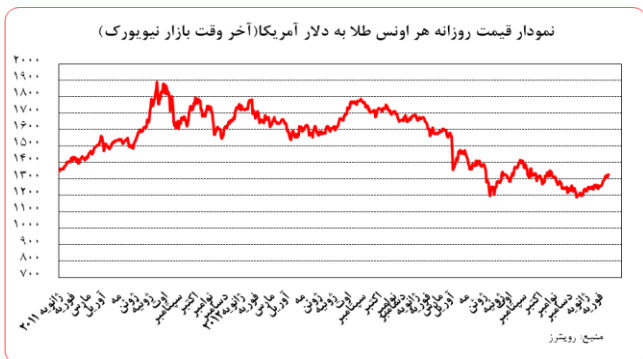
در روز چهارشنبه دلار پس از ۴ روز متوالی افت ارزش در مقابل یورو تقویت شد. صورتجلسه‌ی ماه ژانویه بانک مرکزی آمریکا، که آخرین حضور برنانکی در مسند ریاست این بانک نیز محسوب می‌شد، نشان داد که tapering کامکان پابرجا خواهد بود. اغلب سیاست‌گذاران این بانک بر این باورند که کاهش ۱۰ میلیارد دلاری در برنامه‌ی خرید اوراق قرضه‌ی این بانک فقط در صورتی متوقف خواهد شد که ارقام اقتصادی این کشور بازار را شگفت‌زده کند. این استنباط از صورتجلسه‌ی فدرال رزرو در حالی صورت گرفت که در این روز نیز همانند هفته‌های اخیر ارقام اقتصادی آمریکا مطابق انتظار نبود. مثلاً شاخص خانه‌های شروع ساخت در ماه ژانویه بیشترین افت ۳ سال اخیر را به ثبت رساند. ارقام ضعیف اقتصادی در کنار افت بازده اوراق قرضه در آمریکا توانست در این روز ین را اندکی در مقابل دلار تقویت کند.

در روز پنجشنبه دلار برای دومین روز متوالی در مقابل یورو تقویت شد. ارقام ضعیف مدیران خرید در حوزه‌ی یورو، چشم‌انداز روشنی از اقتصاد منطقه نشان نمی‌دهد. علاوه بر این، تورم در فرانسه نیز با افت خود و ایجاد

- بیشترین افت ۳ سال اخیر خانه‌های شروع ساخت آمریکا در ماه ژانویه
- عوامل تقویت دلار در برابر اسعار
- انتشار صورتجلسه‌ی ژانویه فدرال رزرو به نحوی که ادامه‌ی tapering در آن محتمل است
- عوامل تضعیف ین در برابر اسعار
- ارقام ضعیف رشد اقتصادی ژاپن در فصل چهارم ۲۰۱۳
- گسترش برنامه‌ی وام‌دهی ویژه بانک مرکزی ژاپن برای حمایت از اقتصاد این کشور
- عوامل تضعیف یورو در برابر اسعار
- ارقام ضعیف مدیران خرید مرکب در حوزه‌ی یورو
- کاهش تورم در فرانسه و ترس از deflation در منطقه
- عوامل تقویت یورو در برابر اسعار
- توافق صلح میان رهبران مخالفان در اوکراین و رئیس‌جمهور و حذف یک منبع عمده ریسک بر سر راه تجارت در اروپا

نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

- همانطور که می‌دانیم چند هفته‌ای است که ارقام اقتصادی آمریکا چندان قابل قبول نیستند، اما تلقی بازار بدین صورت است که هنوز خطر مهمی اقتصاد این کشور را تهدید نمی‌کند لذا صحبت چندان جدی نیز پیرامون عدم ادامه‌ی tapering در هفته‌ی گذشته زده نشد. البته ضعف ارقام اقتصادی این کشور بحدی بود که بتواند دلار را به رغم انتشار صورتجلسه‌ی فدرال رزرو با تضعیف روبرو کند. لذا در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته دلار ۰/۲۳ درصد در مقابل یورو تضعیف شد.
- در ژاپن نیز اگرچه پس از جلسه‌ی بانک مرکزی ژاپن در روز سه‌شنبه، آقای کوردا ریاست این بانک هرگونه انبساط بیشتر پولی در کوتاه‌مدت را رد کرد. اما عاملین بازار معتقدند که این بانک در سال ۲۰۱۴ باز هم دست به افزایش سیاست‌های فوق انبساطی خود خواهد زد. این عامل تضعیف ۰/۲۳ درصدی ین در مقابل دلار در طول هفته‌ی گذشته بود.



در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته‌ی گذشته فلز زرد تنها ۰/۲۴ درصد تقویت شد. در مجموع به رغم صورتجلسه‌ی فدرال رزرو که در آن به ادامه‌ی کاهش سیاست‌های فوق‌انساطی این بانک تاکید شده بود، ارقام بد اقتصادی در چین و آمریکا توانست به افزایش هرچند ناچیز قیمت طلا بیانجامد.

در روز دوشنبه بازار طلای آمریکا بدلیل روز ریاست جمهوری تعطیل بود. اما در این روز طلا در بازار لندن به بالاترین سطح ۳/۵ ماه گذشته رسید. نگرانی‌ها پیرامون رشد اقتصادی آمریکا، در پی انتشار مجموعه‌ای از ارقام ناامیدکننده اقتصاد این کشور در هفته‌های اخیر، دلار را به کمترین سطح ۶ ماه گذشته تضعیف کرد و تقاضا برای طلا را افزایش داد. اما در این روز مشخص شد که دارایی‌های طلای هولدینگ اسپایدر در روز جمعه پس از سه هفته، خالص خروج طلا را به ثبت رسانده است. گفتنی است پس از خروج حدود ۵۰۰ تن طلا در سال گذشته از این هولدینگ، در هفته‌های گذشته شاهد تعادل ورود و خروج طلا در این هولدینگ بودیم که ثبات نسبی قیمت‌ها در بازار طلا را نیز رقم می‌زد.

در روز سه‌شنبه فلز زرد پس از ۳ روز متوالی افزایش قیمتی که در پی نگرانی پیرامون رشد اقتصاد آمریکا بوجود آمده بود و شکستن مقاومت ۱۳۳۰ دلاری، با افت قیمت روبرو شد. به رغم ارقام نامطلوب اقتصادی در این روز، سهام در بازارهای جهانی با افزایش ارزش روبرو شد و همین موضوع نزول طلا در این روز را رقم زد.

نگرانی پیرامون بروز تورم منفی در منطقه، به تقویت دلار در مقابل یورو دامن زد.

در روز جمعه دلار در مقابل یورو تضعیف شد. ارقام ضعیف بخش مسکن در آمریکا از یکسو و نیز توافق صلح میان رهبران مخالفان در اوکراین و رئیس‌جمهور این کشور در روز جمعه، با حذف یک منبع ریسک برای تجارت در اروپا، به تقویت یورو دامن زد. در مجموع دلار در هفته‌ی گذشته پس از دو هفته‌ی متوالی افت ارزش، در مقابل سیدی از اسعار تقویت شد. عمده‌ی این تقویت را می‌توان به صورتجلسه‌ی ماه ژانویه فدرال رزرو نسبت داد که در آن به ادامه‌ی tapering در این کشور تاکید شده بود.

نرخهای بهره

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۳۴۸۵	۰/۳۳۰۵۰	-	۰/۵۵۵۳۰
یورو	۰/۲۶۰۷۱	۰/۳۴۱۴۳	-	۰/۵۰۸۸۶
پوند	۰/۵۲۱۸۱	۰/۶۱۰۳۱	-	۰/۸۹۲۵۰
فرانک سوئیس	۰/۰۱۸۰۰	۰/۰۸۰۴۰	-	۰/۲۰۳۴۰
ین ژاپن	۰/۱۳۸۵۷	۰/۱۸۸۹۳	-	۰/۳۵۲۸۶
درهم	۰/۸۱۲۸۶	۱/۰۰۱۴۳	-	۱/۱۷۷۱۴
یوان	۵/۵۷۷۵	۴/۹۹۹۶	۵/۰۰۰۰	۵/۰۰۰۱
ون‌کره	۲/۶۵	۲/۶۹	۲/۷۱	۲/۷۴
لیترکیه	۱۱/۷۵۸۲	۱۱/۷۹۸۵	۱۱/۸۱۰۰	۱۱/۹۰۹۳

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

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۲۶/۸۶-۱۳۱۰/۵۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۰۳ درصد افزایش یافت.



نخستین بار در ۴ هفته‌ی گذشته خالص خروج طلا را به ثبت رسانده است.

در این روز همچنین گزارش شورای جهانی طلا منتشر و مشخص شد که در سال ۲۰۱۳ میلادی، تقاضای جهانی فلز زرد در حدود ۱۵ درصد افت کرده است. خروج شدید سرمایه از صندوق‌های با پشتوانه‌ی طلا دلیل اصلی افت تقاضای طلا عنوان شده است. در این گزارش همچنین آمده که مصرف طلا از سوی هند در سال ۲۰۱۴ میلادی در حدود ۹۰۰ تا ۱۰۰۰ تن و در چین ۱۰۰۰ تا ۱۱۰۰ تن خواهد بود.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۵۱ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۳/۳۱-۱۰۲/۲۰ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام در سطح هر بشکه ۱۰۲/۷۲ دلار قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۱/۳۷ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۰/۴۷۸-۱۰۹/۸۵ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۰/۲۷ دلار رسید. متوسط بهای سید نفتی اوپک نیز در هفته‌ی گذشته ۱/۱۶ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت اوپک در دامنه‌ی ۱۰۷/۱۵-۱۰۶/۱۱ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۶/۶۵ دلار رسید.

در مجموع با توجه به چشم‌انداز مثبت اقتصادی که برای اکثر کشورهای عمده قابل تصور است، به نظر می‌رسد که صعود فعلی قیمت فلز زرد موقتی باشد.

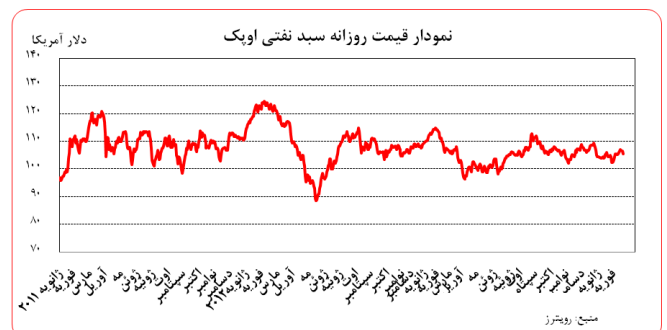
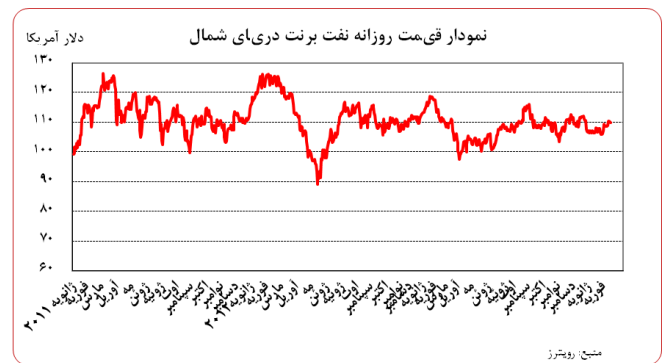
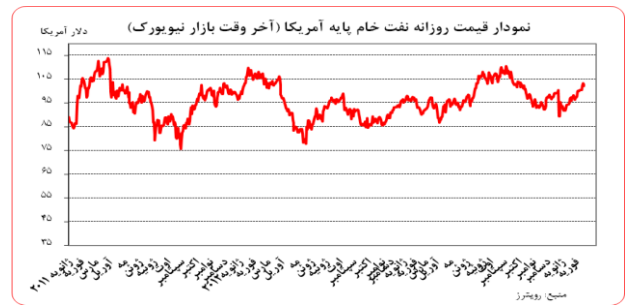
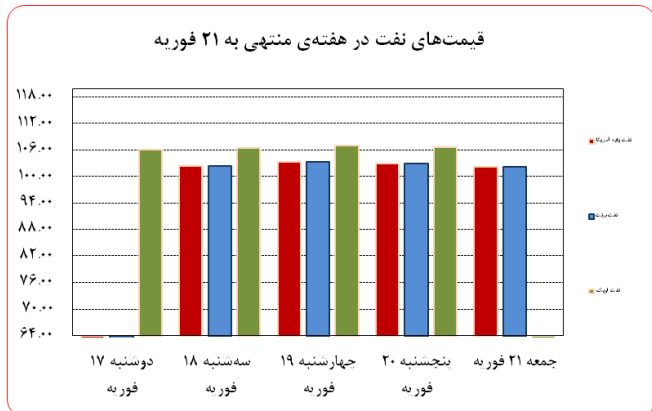
در روز چهارشنبه صورتجلسه‌ی ماه ژانویه فدرال رزرو نشان داد که اکثر شرکت کنندگان در جلسه معتقد به ادامه‌ی سرعت کاهش سیاست‌های فوق انبساطی در آمریکا هستند. این تلقی، همزمان با تقویت دلار در مقابل اسعار، به افت تقاضای پوششی تورم طلا و کاهش یک درصدی قیمت فلز زرد منجر شد. در واقع فدرال رزرو بر این باور است که اقتصاد آمریکا هنوز آنقدر قوی هست که این بانک بتواند به کاهش سیاست‌های فوق انبساطی این کشور ادامه دهد. در بازار فیزیکی طلا، معامله‌گران انتظار دارند که جواهرفروشان آسیایی با کاهش قیمت اقدام به خرید نمایند. حال آنکه طرح دولت هند برای نگه داشتن تعرفه‌های واردات در سطوح سال جاری، موجب کاهش تقاضا در بازار فیزیکی خواهد شد.

در روز پنجشنبه به رغم تقویت دلار در مقابل یورو، طلا باز هم مانند روز گذشته افزایش قیمت را تجربه کرد. افت بخش کارخانه‌ای در چین به کمترین سطح ۷ ماه گذشته و افت بخش کارخانه‌ای در آمریکا، تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری را افزایش داد و به قیمت طلا افزود.

در روز جمعه فلز زرد باز هم افزایش قیمت را تجربه کرد و سومین هفته‌ی متوالی افزایش قیمت را به ثبت رساند. تردیدها پیرامون روند بهبود در اقتصاد آمریکا توانست تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری را بیافزاید. افزایش قیمت طلا پس از خبر کاهش خانه‌های شروع بساخت در آمریکا به کمترین سطح ۱۸ ماه گذشته، صورت گرفت. البته بسیاری از تحلیل‌گران افت اخیر شاخص‌های اقتصادی آمریکا را به بدی آب‌وهوا نسبت می‌دهند و آنرا موقتی می‌دانند. در هفته‌ی گذشته هولدینگ اسپایدر اعلام کرد که برای



مصرف نفت خام امریکا (هزار بشکه در روز)			
Δ سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
۱,۰۳۰	۱۶	۸,۱۴۸	تولید داخلی
۲۸۵	۵۰۸	۷,۳۶۰	خالص واردات



متوسط قیمت نفت خام در هفته گذشته افزایش داشت. ادامه سردی هوا در امریکا، ضعف دلار و تهدیدات ژئوپولیتیکی در سودان جنونی، لیبی و ونزوئلا از جمله عوامل رشد قیمتها بودند.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
Δ سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	
-۱۴/۱	۱	۱,۰۵۸/۳۰	نفت خام
-۱۴/۱	۱	۳۶۲/۳۰	ذخایر تجاری نفت خام
۰	۰	۶۹۶	ذخایر استراتژیک نفت خام
۳/۱	۰/۳	۲۳۳/۴۰	بنزین

با وجود تعطیلی بازارهای مالی امریکا در روز دوشنبه و کاهش در ارزش دلار، بهای نفت خام برنت در بازار لندن در حول و حوش ۱۰۹ دلار در هر بشکه حفظ شد.

در روز سه شنبه قیمت نفت برنت و امریکا افزایش داشت. کاهش تولید نفت در لیبی و همچنین تصرف پایتخت سودان جنوبی بوسیله شورشیان سبب افزایش قیمت نفت برنت شد. در امریکا نیز ادامه سردی هوا سبب افزایش قیمت نفت خام این کشور شد. قیمت نفت خام امریکا به بالاترین سطح از ۱۰ اکتبر گذشته به بعد رسید و نفت برنت بالاترین سطح ۴ ماهه خود را تجربه نمود. در این روز دلار در مقابل یورو به پایین ترین سطح ۶ هفته ای خود رسید که در افزایش قیمت نفت نقش داشت.

در روز چهارشنبه افزایش قیمت نفت خام امریکا ادامه یافت. تظاهرات در ونزوئلا یکی از تولیدکنندگان نفت اوپک به افزایش قیمت نفت در این روز کمک نمود. در لیبی تولید نفت به ۳۷۵ هزار بشکه در روز کاهش یافته بود. در امریکا همچنان قیمت سوخت افزایش یافت.

در روز پنجشنبه قیمت نفت خام اندکی کاهش یافت. آمارهای مدیران خرید کارخانه ای در چین نشان از کوچک شدن این بخش از



اقتصاد چین برای سومین ماه پیاپی داشتند. در امریکا ذخایر سوخته‌های گرمایشی کمتر از میزان برآورد شده کاهش یافت و ذخایر نفت خام این کشور افزایش داشت.

در روز جمعه دما هوا در مناطق شمالی امریکا به ۱۰ درجه سانتیگراد بالای صفر افزایش یافت و نشان از کاهش سرما در این منطقه داشت. قیمت سوخته‌های گرمایشی در امریکا ۲ درصد کاهش یافت. همچنین خبرگزاری‌ها از افزایش صادرات نفت ایران به چین و هند در خلال ماه ژانویه خبر دادند. موارد مذکور موجب کاهش قیمت نفت خام در روز جمعه شد.

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 ۱۳۹۲/۱۲/۰۲

۲۰۱۴/۰۲/۲۱

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۱ فوریه	پنجشنبه ۲۰ فوریه	چهارشنبه ۱۹ فوریه	سه شنبه ۱۸ فوریه	دوشنبه ۱۷ فوریه	عنوان	جمعه ۱۴ فوریه
۰/۶۴۹۶۱		-۰/۲۸	۰/۶۴۷۷۹	۰/۶۴۸۱۳	۰/۶۴۸۱۲	۰/۶۴۷۱۸	۰/۶۴۷۷۳	-	دلار به SDR	۰/۶۴۷۶۲
۱/۱۰۰۶	۵	۰/۳۲	۱/۱۰۴۱	۱/۱۱۱۳	۱/۱۱۰۰	۱/۱۰۷۹	۱/۰۹۵۰	۱/۰۹۶۵	دلار کانادا	۱/۰۹۸۴
۱۰۲/۲۸	۴	-۰/۰۱	۱۰۲/۲۷	۱۰۲/۴۹	۱۰۲/۲۸	۱۰۲/۳۱	۱۰۲/۳۵	۱۰۱/۹۲	ین ژاپن	۱۰۱/۸۰
۱/۳۶۵۰	۳	۰/۵۹۶	۱/۳۷۳۱	۱/۳۷۳۹	۱/۳۷۱۹	۱/۳۷۳۳	۱/۳۷۵۹	۱/۳۷۰۷	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۳۶۹۳
۰/۸۹۶۴	۱	-۰/۸۱	۰/۸۸۹۱	۰/۸۸۷۸	۰/۸۸۹۵	۰/۸۸۸۶	۰/۸۸۸۰	۰/۸۹۱۵	فرانک سوئیس	۰/۸۹۲۶
۱/۶۵۷۰	۲	۰/۶۰۵	۱/۶۶۷۰	۱/۶۶۲۳	۱/۶۶۵۳	۱/۶۶۷۹	۱/۶۶۸۳	۱/۶۷۱۴	لیره انگلیس ×	۱/۶۷۴۷
۱/۵۳۹۳۹		۰/۲۸	۱/۵۴۳۷۱	۱/۵۴۲۹۱	۱/۵۴۲۹۲	۱/۵۴۵۱۶	۱/۵۴۳۸۵	تعطیل	SDR به دلار	۱/۵۴۴۱۱
۱۲۹۴/۷۴		۲/۰۳	۱۳۲۱/۰۶	۱۳۲۶/۸۶	۱۳۲۳/۳۱	۱۳۱۰/۵۰	۱۳۲۳/۵۶	تعطیل	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۱۷/۹۰
۱۲۹۲/۹۰		۲/۲۲	۱۳۲۱/۶۵	۱۳۲۳/۲۵	۱۳۱۶/۲۵	۱۳۲۰/۵۰	۱۳۲۰/۷۵	۱۳۲۷/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۳۲۰/۰۰
۱۰۸/۷۸		۱/۳۷	۱۱۰/۲۷	۱۰۹/۸۵	۱۱۰/۳۰	۱۱۰/۴۷	۱۱۰/۴۶	تعطیل	نفت برنت انگلیس	۱۰۹/۰۸
۱۰۰/۲۰		۲/۵۱	۱۰۲/۷۲	۱۰۲/۲۰	۱۰۲/۹۲	۱۰۳/۳۱	۱۰۲/۴۳	تعطیل	نفت پایه آمریکا	۱۰۰/۳۰
۱۵۹۸۸		۰/۷۱	۱۶۱۰۲	۱۶۱۰۳	۱۶۱۳۳	۱۶۰۴۱	۱۶۱۳۰	تعطیل	DOW-30 (بورس وال ۱ ستريت)	۱۶۱۵۴
۱۴۵۹۲		۰/۴۹	۱۴۶۶۴	۱۴۸۶۶	۱۴۴۴۹	۱۴۷۶۷	۱۴۸۴۳	۱۴۳۹۳	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۴۳۱۳
۶۶۵۲		۲/۱۶	۶۷۹۶	۶۸۳۸	۶۸۱۳	۶۷۹۷	۶۷۹۶	۶۷۳۶	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۶۶۴
۹۵۱۴		۱/۴۴	۹۶۵۰	۹۶۵۷	۹۶۱۹	۹۶۶۰	۹۶۶۰	۹۶۵۷	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۶۶۲