



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 ۴۹

هفته منتهی به ۲۸ فوریه ۲۰۱۴

۹ اسفند ماه ۱۳۹۲





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۴

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۵-۶

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



در هفته‌ی گذشته فلز زرد روند حرکتی چندان قطعی را نشان نداد. اگرچه نااطمینانی‌های ژئوپولیتیکی در اوکراین و نیز ارقام ناامیدکننده از اقتصاد آمریکا به افزایش قیمت کمک می‌کرد اما، برخی ارقام مثبت از اقتصاد آمریکا، بهبود شاخص‌های سهام و نیز افت تقاضای جهانی طلا، بر قیمت طلا فشار نزولی وارد نکرد. برآیند عوامل فوق، تضعیف ۱/۰۱ درصدی طلا در طول هفته را در پی داشت.

متوسط قیمت نفت خام در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. احتمال عدم افزایش نرخ رشد اقتصادی چین و گرم‌تر شدن هوا در آمریکا، از عوامل کاهش قیمت نفت بود.

### آمریکا

در هفته گذشته BEA، نهاد رسمی متولی محاسبه تولید ناخالص داخلی، نرخ رشد اقتصادی سالانه سه ماهه چهارم آمریکا را از ۳/۲ درصد در ارقام مقدماتی، به ۲/۴ درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار داد. علت این امر تجدید نظر نزولی در ارقام موجودی انبار و خالص صادرات، اعلام شد. شاخص قیمت Core PCE که معیار مورد علاقه فدرال رزرو برای ارزیابی تورم می‌باشد، نیز در گزارش جدید از رشد ۱/۳ درصدی حکایت داشت. در گزارش اولیه، رشد این شاخص قیمتی ۱/۱ درصد اعلام شده بود. البته شایان ذکر است که تورم در آمریکا همچنان زیر دو درصد هدف و در شرایط مهار شده قرار دارد.

همانطور که در گزارش‌های قبلی نیز اشاره شده است خوش‌بینی‌های ابتدای سال در مورد افزایش رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۴ به دلیل ضعف ارقام اقتصادی که تا کنون منتشر شده‌اند، به یأس تبدیل شده است. یلن رئیس فدرال رزرو که برای دومین بار در ماه فوریه برای پاسخ به نمایندگان و اینبار کمیته بانکی سنا حاضر شده بود، به بدتر شدن ارقام اقتصادی در فاصله‌ی کوتاه بین دو حضورش در سنا اذعان کرد. خرده فروشی، تولیدات صنعتی، فروش خانه‌های دست دوم و مجوزهای ساختمانی مواردی هستند که در این مدت کمتر از حد انتظار بوده‌اند و یلن به آنها به درستی اشاره کرد.

### بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

رشد تولید ناخالص داخلی سه ماهه چهارم آمریکا از ۳/۲ در ارقام مقدماتی به ۲/۴ درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت. کاهش سرمایه‌گذاری در موجودی انبار، وضعیت موازنه تجاری ضعیف‌تر و احتیاط بیشتر مصرف‌کنندگان در هزینه‌های مصرفی، عوامل اصلی بازنگری نزولی رشد اقتصادی سه ماهه چهارم عنوان شده است. اظهارات یلن رئیس فدرال رزرو در مجلس سنا نشانگر ادامه سیاست‌های فعلی فدرال رزرو بود. البته در صورت وخیم شدن شرایط اقتصادی این سیاست می‌تواند تغییر نماید. سفارش کالاهای بادوام در ماه فوریه کاهش یافت اما فروش خانه‌های نوساز با وجود شرایط بد جوی افزایش یافت.

در منطقه یورو در ماه ژانویه و فوریه تورم همچنان در سطوح پایین‌تر از ۱ درصد قرار داشت و احتمال واکنش سیاستی بانک مرکزی در روز ششم مارس وجود دارد. سرعت رشد اقتصاد آلمان نیز به عنوان موتور رشد منطقه افزایش یافت.

این هفته انجمن ملی ساخت و ساز<sup>۱</sup> آمار بهای مسکن و مستغلات را در کل بریتانیا منتشر کرد و همزمان اداره ملی آمار این کشور گزارش تولید ناخالص داخلی بریتانیا در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۳ را ارائه کرد. هر دو این گزارش‌ها حکایت از روند مناسب بهبود اقتصادی در این کشور دارد.

در ژاپن سیاست‌گذاران بانک مرکزی نسبت به آینده‌ی اقتصادی امیدوار هستند و انتظار دارند که افزایش مالیاتها برای اقتصاد این کشور کاملاً قابل تحمل باشد. تورم این کشور در ماه ژانویه نسبت به دسامبر اندکی کاهش یافت اما هنوز در سطح مناسبی قرار دارد. رشد تولیدات صنعتی نیز شدت گرفته است.

برنده‌ی تحولات هفته‌ی گذشته در بازار اسعار، یورو بود. همانطور که دیدیم ارقام اقتصادی آمریکا هفته‌ی گذشته به بدی هفته‌های قبل نبود. اگرچه GDP این کشور تجدیدنظر نزولی شد. اما سفارشات کالاهای بادوام، بدون احتساب اقلام حمل و نقل، رشد خوبی را نشان داد. از سوی دیگر، وضعیت نامطمئن در اوکراین، همچنین تضعیف یوآن تمایل به فرانک و ین را افزایش داد. کاهش نگرانی نسبت به منفی شدن تورم در اروپا نیز یورو را در مقابل دلار تقویت کرد.

<sup>1</sup> Nationwide Building Society



شاخص قیمت مسکن در ماه دسامبر افزایش یافت. شاخص قیمت کیس شیلر که قیمت مسکن در ۲۰ شهر بزرگ امریکا را رصد می‌کند، ۱۳/۴ درصد بالاتر از مدت مشابه سال قبل قرار گرفته است. بعلاوه فروش خانه‌های نوساز نیز در ماه ژانویه افزایش قابل توجهی داشته و به بالاترین سطح خود از زمان خروج این بخش از رکود رسیده است. البته میدوست تنها منطقه‌ای بود که فروش خانه‌های نوساز در آن به دلیل سرمای هوا با کاهش همراه بود.

## اتحادیه اروپا

### منطقه یورو

#### تورم پایین

در ماه ژانویه در مقایسه با ماه دسامبر گذشته تورم منطقه‌ی یورو به ۱/۱- درصد (بیشترین سرعت کاهش در تاریخ یورو) کاهش یافت و سبب شد تا تورم دوازده ماهه‌ی منتهی به ژانویه در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به ۰/۸ درصد برسد. لازم به ذکر است که تورم، بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان مواد غذایی، انرژی، نوشیدنی‌ها و تنباکو (تورم پایه) نیز در مقیاس سالانه ۰/۸ درصد بود.

بر این اساس بیشترین کاهش، مربوط به کاهش قیمت انرژی و مخابراتی (Telecommunication) بوده است. بیشترین افزایش نیز مربوط به دخانیات، کالاهای الکترونیکی، لبنیات و تخم‌مرغ بوده است.

در بین کشورهای حوزه‌ی یورو بالاترین تورم منفی در قبرس و یونان و بیشترین تورم مثبت در فنلاند به ثبت رسید. همچنین تورم آلمان ۱/۲ و فرانسه ۰/۸ درصد بوده است.

در روز جمعه‌ی هفته‌ی قبل نیز ارقام مقدماتی تورم ماه فوریه نیز اعلام شد. تورم در این ماه بدون تغییر ۰/۸ درصد اعلام شد. اما تورم پایه در ماه فوریه ۱ درصد اعلام شد که بیشتر از رقم ۰/۸ درصدی ماه ژانویه می‌باشد. به نظر می‌رسد کاهش در قیمت انرژی توسط افزایش در قیمت کالاهای صنعتی، جبران شده است.

طبق اظهارات رئیس فدرال رزرو شرایط بد جوی در تضعیف ارقام اقتصادی نقش داشته است اما به ارقام بیشتری نیاز است تا دقیقاً مشخص شود که ضعف اقتصادی کنونی تا چه میزان ناشی از سرما و یخبندان بوده است. بنابراین سیاستهای کنونی از جمله کاهش تدریجی خرید دارایی‌ها همچنان ادامه خواهد داشت مگر اینکه تغییر عمده‌ای در چشم‌انداز اقتصادی ایجاد شود. به نظر می‌رسد که اگر طی یک ماه آینده تضعیف جدی و مهمی در ارقام اقتصادی ایجاد نشود کمیته بازار باز فدرال در جلسه ماه مارس خود گام ۱۰ میلیارد دلاری سوم در کاهش خرید دارایی‌ها را اجرا خواهد کرد. به این ترتیب پیش‌بینی می‌شود که سیاست خروج فدرال رزرو در فصل پاییز سال جاری کامل گردد.

#### تولیدات کارخانه‌ای

سرما و بدی شرایط جوی ضربه‌ی سختی را به تولیدات کارخانه‌ای وارد ساخته است. هفته‌ی گذشته شاخص تولیدات کارخانه‌ای ماه فوریه در مناطق ریچموند، دالاس و کانزاس سیتی منتشر شدند که همگی کاهش یافته بودند. شاخص ریچموند حتی وارد محدوده انقباضی شد. از سوی دیگر سفارش کالاهای بادوام ۱/۰ درصد در ماه ژانویه کاهش یافت و رقم مربوط به ماه دسامبر نیز مورد بازنگری نزولی قرار گرفت. عامل اصلی کاهش سفارش کالاهای بادوام ارقام پرنوسان حمل و نقل بود که در این ماه کاهش یافت. سفارش کالاهای بادوام، بدون احتساب اقلام حمل و نقل، ۱/۱ درصد در ماه ژانویه افزایش نشان می‌دهد.

#### مسکن

بخش مسکن نیز از سرما و بدی شرایط جوی آسیب دیده است. یکی از دلایل ضعف این بخش، می‌تواند تأخیر خریداران برای ورود به بازار باشد. بعد از اینکه در هفته‌ی ماقبل مشخص شد که فروش خانه‌های دست دوم در ماه ژانویه کاهش یافته است، در هفته گذشته اتحادیه‌ی بانکداران رهنی نیز اعلام کرد که میزان تقاضای وام‌های رهنی برای سومین هفته‌ی متوالی کاهش یافته است. البته برخی اخبار امیدوارکننده از بخش مسکن نیز در هفته‌ی گذشته منتشر شد.



همراه بود که معتقد است، رشد بازار مسکن به نفع اقتصاد است و هنوز ریسک خاصی را در بر ندارد.

در حالی که گزارش‌های مختلف از افزایش تقاضا در بازار مسکن در طول سال گذشته خبر می‌دهند، کارشناسان معتقدند که قیمت‌ها هنوز پایین تر از سطح عادی است و حبابی در قیمت‌ها وجود ندارد.

این در حالی است که مارک کارنی رییس بانک مرکزی انگلستان نیز گفته است که هم‌چنان می‌خواهد نرخ بهره اصلی را در سطح پایین ۰/۵ درصد نگه دارد و اگر در آینده نیاز بود تا بازار مسکن را از تب و تاب انداخت، آن‌گاه کمیته‌ی سیاست‌گذاری مالی در بازار مداخله خواهد کرد.

#### تولید ناخالص داخلی

اداره ملی آمار بریتانیا گزارش می‌دهد که حجم تجارت، سرمایه‌گذاری و مخارج مصرفی در فصل چهارم سال گذشته میلادی نیز رشد داشته است که این نشان‌دهنده آن است که برنامه جرج ازبورن، وزیر دارایی این کشور، به قوت خود در حال اجراست. این اداره می‌گوید که در سه ماهه‌ی آخر سال گذشته میلادی، تولید ناخالص داخلی ۰/۷ درصد رشد داشته و این به معنای آن است که رشد اقتصادی بریتانیا در سال ۲۰۱۳ به میزان ۱/۸ درصد بوده که بالاترین رشد سالانه از زمان آغاز رکود اقتصادی در سال ۲۰۰۸ است. ۱/۵ درصد از این رشد اقتصادی به افزایش مخارج مصرفی مربوط می‌شود. رشد سرمایه‌گذاری نیز در سال ۲۰۱۳، حدود ۸/۵ درصد بوده است.

چنین روندی می‌تواند ادامه یابد، زیرا بانک مرکزی انگلستان نیز به آن قائل است که تا زمانی که نرخ بهره‌برداری از ظرفیت‌های تولیدی کامل نشده است، نرخ بهره خود را افزایش ندهد و این پیام بانک مرکزی که خواهان آن نیست تا نرخ بهره را خیلی زود یا خیلی سریع افزایش دهد باعث شده تا در روند بهبود اقتصادی، ریسک و ناطمینانی حاصل نشود.

گفتنی است که اکثر مقامات سیاست‌گذار بانک مرکزی اروپا احتمال ورود اقتصاد یورو به محدوده تورم منفی را منتفی می‌دانند. اما آقای نووتنی رییس بانک مرکزی اتریش عنوان داشته که احتمالاً تورم منطقه تا سال ۲۰۱۶ زیر نرخ هدف بانک مرکزی اروپا باقی خواهد ماند. اما با این وجود صاحب‌نظران احتمال کاهش نرخ بهره کلیدی بانک مرکزی اروپا در ماه مارس را اندک می‌دانند. اما ممکن است بانک مرکزی اروپا در ششم مارس تصمیم به توقف عقیم‌سازی (Sterilization) وجوه تزریق شده به بازار از طریق خرید اوراق قرضه بگیرد.

#### رشد اقتصاد آلمان

طبق ارقام منتشره، اقتصاد آلمان در سه ماهه‌ی پایانی ۲۰۱۳ در مقایسه با سه ماهه‌ی سوم ۰/۴ درصد و در مقایسه با سه ماهه‌ی پایانی ۲۰۱۲ حدود ۱/۳ درصد رشد را به ثبت رسانده است. گفتنی است که در فصل سوم نرخ رشد فصلی و سالانه به ترتیب ۰/۳ و ۱/۱ درصد بوده است. این ارقام نشان می‌دهد که با توجه به رکود حاکم بر اقتصاد فرانسه و رشد اندک اقتصاد اسپانیا، آلمان دوباره به عنوان موتور رشد منطقه‌ی یورو مطرح شده است و انتظار می‌رود در خلال سال ۲۰۱۴ سرعت رشد اقتصاد این کشور افزایش یابد.

#### بریتانیا

##### بازار مسکن

قیمت مسکن و مستغلات بریتانیا در ماه فوریه به روند افزایشی خود ادامه داد. این امر به دلیل هزینه پایین استقراض و دسترسی آسان به وام مسکن، بوده است. انجمن ملی ساخت و ساز می‌گوید که بهای مسکن در ماه فوریه برای چهاردهمین ماه پیاپی رشد داشته و این افزایش به میزان ۰/۶ درصد نسبت به ماه قبل بوده است. اکنون متوسط قیمت یک خانه در بریتانیا ۱۷۷,۸۴۶ پوند است که نشان دهنده ۹/۴ درصد افزایش نسبت به سال گذشته است. این گزارش با گفته‌های اسپنسر دیل، اقتصاددان ارشد بانک مرکزی انگلستان،



## ژاپن

### اظهارات مقامات بانک مرکزی ژاپن

آقای ساتو<sup>۱</sup> یکی از اعضای شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی ژاپن در هفته‌ی گذشته اظهار داشت که این بانک می‌تواند در مورد خروج از سیاست‌های فوق‌انبساطی انعطاف‌پذیری بیشتری نشان داده و قبل از رسیدن به تورم ۲ درصدی مورد هدف، سیاست‌های خروج را در پیش گیرد. وی همچنین اظهار امیدواری نموده به علت تاخیر در زمان تاثیر افزایش ظرفیت تولید بر قیمت‌ها، روند افزایش قیمت‌ها قطعاً ادامه خواهد یافت. وی گفت رشد اقتصادی در فصل دوم ۲۰۱۴ بعد از اجرای قانون افزایش مالیات بر فروش، کاهش و سپس در فصل سوم دوباره افزایش خواهد یافت.

آقای ایشیدا<sup>۲</sup> دیگر عضو کمیته‌ی سیاست‌گذاری بانک مرکزی ژاپن ضمن تاکید بر ادامه بهبود وضعیت اقتصادی بعد اجرای قانون افزایش مالیات‌ها، اعلام نموده که بانک مرکزی بر اساس هیچ برنامه‌ی از پیش تعیین شده‌ای اقدام به تغییر سیاست‌های خود نخواهد کرد و تغییر سیاست‌ها، بر اساس تحولات اقتصادی صورت خواهد گرفت.

### تورم

تورم ژاپن در ماه ژانویه باز نزدیک به بالاترین سطح ۵ سال گذشته قرار گرفت. در ۱۲ ماهه‌ی منتهی به ژانویه در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، تورم این کشور به ۱/۴ درصد رسید و این در حالی بود که در ماه دسامبر به ۱/۶ درصد نیز افزایش یافته بود. نرخ تورم پایه (تورم منهای تغییرات قیمت مواد غذایی و انرژی) نیز به ۰/۷ درصد در سال رسید.

همزمان با ادامه‌ی روند افزایش قیمت‌ها و پیش از افزایش مالیات بر فروش، میزان مصرف نیز رشد مناسبی را تجربه نمود. هزینه‌های خانوار پس از ۰/۷ درصد رشد در ماه دسامبر، در ماه ژانویه نیز نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱/۱ درصد افزایش یافت. رشد سالانه خرده

<sup>1</sup> Takehiro Sato

<sup>2</sup> Koji Ishida

فروشی ژاپن نیز از ۲/۵ درصد در ماه دسامبر، به ۴ درصد در ماه ژانویه افزایش یافت.

رشد قیمت‌ها و هزینه مصرف خانوارها در کنار رشد تولیدات صنعتی، نشان می‌دهد که سومین اقتصاد دنیا تقریباً از رکود سالهای گذشته فاصله گرفته و در حال حاضر بخوبی توان رویارویی با افزایش مالیات بر فروش را دارد.

### تولیدات صنعتی

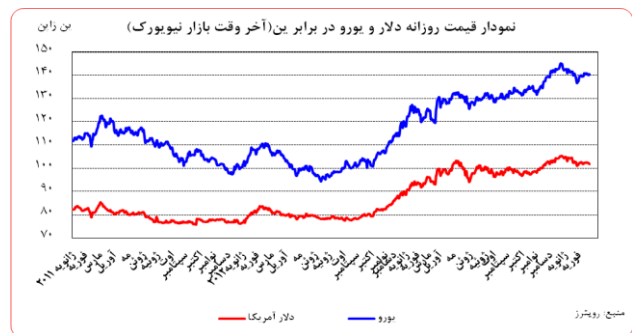
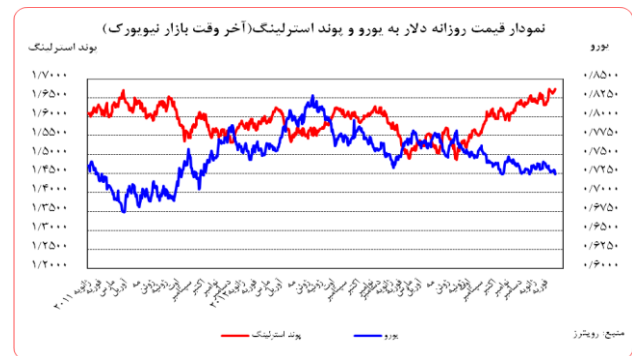
در ژانویه نرخ رشد تولیدات صنعتی نیز بسیار مناسب و بهتر از انتظار بود. نرخ رشد ماهانه‌ی تولیدات صنعتی از ۰/۹ درصد در ماه دسامبر به ۴ درصد در ماه ژانویه رسید و نرخ رشد سالانه در ماه ژانویه را به ۱۰/۶ درصد رسانید. تولید خودرو در این کشور نیز پس از ۱۲/۲ درصد رشد در ماه دسامبر، در ماه ژانویه نیز ۱۴/۵ درصد افزایش یافت.

اما با توجه به اینکه شاخص مدیران خرید از سطح ۵۶/۶ واحد در ماه ژانویه به ۵۵/۵ واحد در ماه فوریه کاهش یافته است، احتمال دارد در ماه فوریه نرخ رشد تولیدات صنعتی کاهش یابد.



## تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، فرانک سوئیس و پوند به ترتیب ۰/۰۷، ۰/۰۳، ۰/۲۵، ۰/۱۰ درصد تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۶۸۷-۱/۳۸۰۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۶۴۲-۱/۶۷۴۲ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۲/۴۹-۱۰۱/۷۸ ین متغیر بود.

## خلاصه تحولات بازار ارز

عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار

- حاکم شدن فضای ریسک‌پذیری در پی انتظار کمک غرب به اوکراین
  - ارقام ضعیف اعتماد مصرف‌کننده در آمریکا
  - تجدیدنظر نزولی در رشد اقتصادی آمریکا
- عوامل تقویت دلار در برابر اسعار

- تنش‌های ژئوپولیتیکی میان اوکراین و روسیه و افزایش تقاضای دلار بعنوان ارز مطمئن
- ارقام قوی خانه‌های شروع بساخت در آمریکا
- اظهارات خانم یلن مبنی بر ادامه‌ی tapering در آمریکا
- عوامل تضعیف یورو در برابر اسعار
- پیش‌بینی ارقام تورم توسط کمیسیون اروپا که کمتر از سطح ۲ درصد بود
- عوامل تقویت یورو در برابر اسعار
- افزایش تورم در اروپا

## نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

در روز دوشنبه دلار در مقابل سبدهی از اسعار تضعیف شد. ضعف دلار را می‌توان به حاکم شدن فضای ریسک‌پذیری در پی انتظار کمک غرب به اوکراین نسبت داد که زمینه‌ی تضعیف دلار در مقابل اسعار عمده و نوظهور را رقم زد و نگرانی‌ها پیرامون اقتصاد مقروض اوکراین را کم کرد. ریسک‌پذیری حاکم در این روز با خرید سهام آمریکا تشدید شد، بطوری که شاخص S&P500 بیشترین سطح تاریخی خود را به ثبت رساند. ارقام اقتصادی آمریکا نیز در این روز همانند هفته‌های اخیر ضعیف بودند ولی انتظاراتی که پیرامون افزایش سیاست‌های فوق‌انبساطی در اروپا<sup>۱</sup> ایجاد شده بود، یورو را نیز تحت فشار قرار می‌داد اما سرانجام مجموع تحولات با تضعیف دلار به سرانجام رسید.

دلار در روز سه‌شنبه باز هم در مقابل سبدهی از اسعار تضعیف شد. ارقام ضعیف اعتماد مصرف‌کننده در آمریکا، با کاهش بازده اوراق قرضه در این کشور، تقاضا برای دلار را کاهش داد و به تضعیف آن منجر شد. در این روز کمیسیون اروپا پیش‌بینی کرد که تورم امسال منطقه یک درصد و در سال ۲۰۱۵، ۱/۳ درصد باشد. ارقامی که از تورم مورد هدف ECB یعنی ۲ درصد کمتر است. این خبر سبب شد که از تضعیف دلار در مقابل یورو کاسته شود.

در روز چهارشنبه شاخص دلار به بیشترین سطح ۲ هفته‌ی اخیر رسید. تنش‌های ژئوپولیتیکی میان اوکراین و روسیه تقاضای دلار بعنوان ارز

<sup>۱</sup> یکی از اعضای ECB از منفی شدن نرخ سپرده سخن گفته بود.



## نرخهای بهره

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۳۵۶۵	۰/۳۳۰۵۰	-	۰/۵۵۳۳۰
یورو	۰/۲۶۱۴۳	۰/۳۴۴۲۹	-	۰/۵۱۳۸۶
پوند	۰/۵۲۱۸۸	۰/۶۱۱۸۸	-	۰/۸۹۵۰۰
فرانک سوئیس	۰/۰۲۲۰۰	۰/۰۷۷۰۰	-	۰/۲۰۲۴۰
ین ژاپن	۰/۱۴۰۰۰	۰/۱۹۰۰۰	-	۰/۳۵۱۴۳
درهم	۰/۸۱۲۸۶	۱/۰۰۱۴۳	-	۱/۱۷۷۱۴
یوان	۵/۵۲۹۰	۵/۰۰۰۰	۵/۰۰۰۰	۵/۰۰۰۱
ون کره	۲/۶۵	۲/۶۹	۲/۷۱	۲/۷۴
لیبرتیکیه	۱۱/۹۰۸۹	۱۱/۹۱۰۰	۱۱/۹۴۴۹	۱۲/۰۲۰۰

www.global-rates.com

www.smbis.biz

www.centralbank.ae

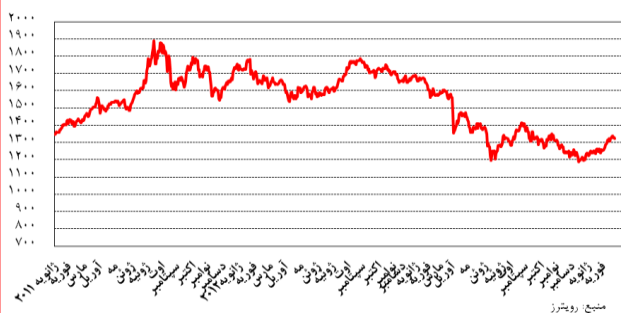
www.trlibor.org

www.shibor.org

## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۴۱/۰۶-۱۳۲۳/۰۵ دلار برای هر اونس در نرخهای پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۸۵ درصد افزایش یافت.

نمودار قیمت روزانه هر اونس طلا به دلار آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک)



در هفته‌ی گذشته فلز زرد روند حرکتی چندان قطعی را نشان نداد. اگرچه نااطمینانی‌های ژئوپولیتیکی در اوکراین و نیز ارقام ناامیدکننده از اقتصاد آمریکا به افزایش قیمت کمک می‌کرد اما، برخی ارقام مثبت از اقتصاد آمریکا، بهبود شاخص‌های سهام و نیز افت تقاضای

مطمئن را افزایش داد و به ارزش آن افزوده شد. پوتین رئیس‌جمهور روسیه نیروهای نظامی خود در نزدیک اوکراین را در حال آماده باش قرار داد. این قوی‌ترین موضع‌گیری دولت روسیه از زمان آغاز تنش در اوکراین بوده است. افزایش فضای ریسک‌گریزی به تقویت دلار در این روز انجامید. از سوی دیگر ارقام خانه‌های شروع بساخت نیز به تقویت دلار در این روز دامن زد.

اما در روز پنجشنبه دلار در مقابل مجموعه‌ای از اسعار تضعیف شد. این تضعیف در پی تلقی بازار از اظهارات خانم یلن در روز گذشته بوجود آمد. بازار این‌گونه تلقی کرد که سیاست‌های فوق انبساطی آمریکا برای مدتی بیش از پیش‌بینی‌ها ادامه خواهد داشت. همچنین معامله‌گران این‌گونه برداشت کردند که آمریکا نیز کندی روند رشد اقتصاد این کشور را به بدی آب‌وهوا در ماه اخیر نسبت داده و لذا کاهش سیاست‌های فوق انبساطی و افزایش نرخ بهره را به تاخیر خواهند انداخت. در این روز همچنین شایعه‌ها پیرامون دخالت روسیه در اوکراین، به نگرانی‌ها پیرامون بازارهای نوظهور افزود و سرمایه‌ها را بسمت اسعار مطمئن همانند ین و فرانک به حرکت درآورد.

در روز جمعه، دلار به کمترین سطح ۲ ماه اخیر در مقابل یورو دست یافت. موسسه‌ی آمار اروپا موسوم به یورواستات در این روز ارقام شاخص قیمت مصرف‌کننده در حوزه‌ی یورو را منتشر کرد. بر این اساس مشخص شد که تورم در حوزه‌ی یورو ۰/۸ درصد در دوره‌ی سالانه رشد داشته است. این رشد که نشانی از ثبات در منطقه است این احتمال را که ECB در هفته‌ی آتی اقدام به افزودن بر سیاست‌های فوق انبساطی خود می‌کند را کم‌رنگ کرد. از سوی دیگر تجدیدنظر نزولی در رشد اقتصادی آمریکا<sup>۱</sup> در این روز که احتمال کاهش در سیاست‌های فوق انبساطی این کشور را کم می‌کرد، همگی به تقویت یورو در مقابل دلار منجر شدند. در این روز دلار در مقابل ین نیز تضعیف شد. اقبال به این ارز امن در پی تضعیف یوان چین<sup>۲</sup> و تنش‌ها در اوکراین، سبب تقویت ین شد.

<sup>۱</sup> رشد اقتصادی فصل چهارم ۲۰۱۳ که در ماه گذشته ۳/۲ درصد گزارش شده بود، به ۲/۴ درصد تجدیدنظر شد.

<sup>۲</sup> این تضعیف در پی نگرانی پیرامون رشد اقتصادی در این کشور و نیز تضعیف دستوری یوان توسط بانک مرکزی چین صورت گرفته است.

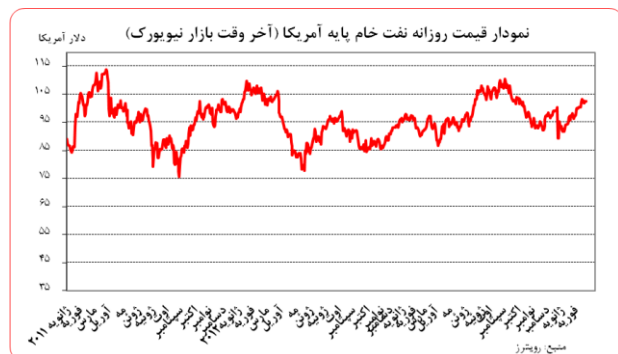




کاهش رشد اقتصادی در آمریکا و چین هستند و تنش‌های سیاسی و اقتصادی در اوکراین حکمفرماست، اقبال به فلز زرد افزایش یافته و قیمت آن در حدود ۷ درصد در ماه فوریه رشد کرد. گفتنی است بازار طلا در این روز به تضعیف دلار در پی تجدید نظر نزولی در رشد اقتصادی این کشور واکنشی نداشت.

## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۲۶ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۲/۸۲-۱۰۱/۸۳ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام در سطح هر بشکه ۱۰۲/۴۵ دلار قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۶۶ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۰/۶۴-۱۰۸/۹۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۹/۵۴ دلار رسید. متوسط بهای سبد نفتی اوپک نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۱۸ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت اوپک در دامنه‌ی ۱۰۶/۷۰-۱۰۶/۱۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۶/۴۶ دلار رسید.



جهانی طلا، به کاهش قیمت انجامید. برآیند عوامل فوق، تضعیف ۱/۰۱ درصدی طلا در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته‌ی گذشته را در پی داشت.

در روز دوشنبه طلا بیش از یک درصد تقویت شد و به بیشترین سطح ۴ ماه گذشته رسید. در پی نااطمینانی‌ها پیرامون وضعیت سیاسی-اقتصادی در اوکراین پس از سقوط دولت تحت حمایت روسیه و تمایل این کشور برای دریافت کمک‌های بین‌المللی به میزان ۳۵ میلیارد دلار ظرف ۲ سال آتی، تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاران و قیمت آن، افزایش یافت. رشد قیمت نفت و همچنین ارقام ناامیدکننده از اقتصاد چین، توانست به رشد قیمت طلا کمک کند.

در روز سه‌شنبه طلا باز هم تقویت شد. ارقام ضعیف اعتماد مصرف‌کننده و افزایش کم‌رنگ قیمت مسکن در آمریکا نگرانی پیرامون رشد اقتصاد این کشور را افزایش داد و به قیمت فلز زرد افزود. گفتنی است در این روز شاهد خالص ورود طلا به هولدرینگ اسپایدر بودیم که نشان از جذابیت یافتن مجدد طلا دارد.

در روز چهارشنبه فلز زرد افت ارزش یافت. تقویت دلار و نیز انتشار ارقام مثبت از خانه‌های شروع بساخت در آمریکا، تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری را کم و به کاهش قیمت آن منجر شد. از سوی دیگر در این روز مشخص شد که خالص صادرات طلای هنگ‌کنگ به چین در ماه ژانویه با ۵/۴ درصد افت به ۸۹/۷۴۵ تن رسیده است که این موضوع نشانی از کاهش تقاضا دارد.

در روز پنجشنبه فلز زرد تقریباً در سطوح روز گذشته بسته شد. از اظهارات روز گذشته خانم یلن چین استنباط میشد که سیاست‌های کنونی فدرال رزرو کماکان ادامه خواهد داشت. این امر و ادامه‌ی تنش‌های ژئوپولیتیکی در اوکراین، به تقویت قیمت طلا کمک کرد.

در روز جمعه فلز زرد در پی رشد بازار سهام در آمریکا با افت قیمت روبرو شد، اما طلا در ماه فوریه بیشترین افزایش ماهانه قیمت از ژوئیه ۲۰۱۳ تاکنون را تجربه کرد. در حالی که معامله‌گران نگران



مصرف نفت خام امریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
۹۶۳	□۸۹	۸,۰۵۹	تولید داخلی
□۴۱	□۳۸۷	۶,۹۷۳	خالص واردات

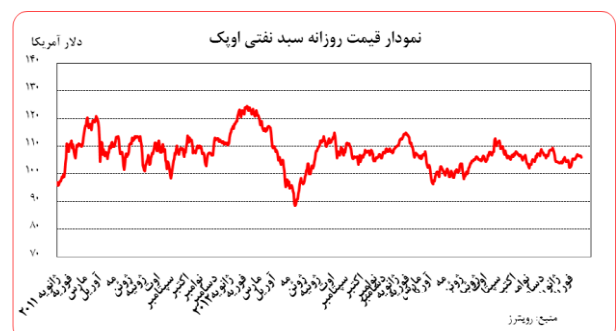
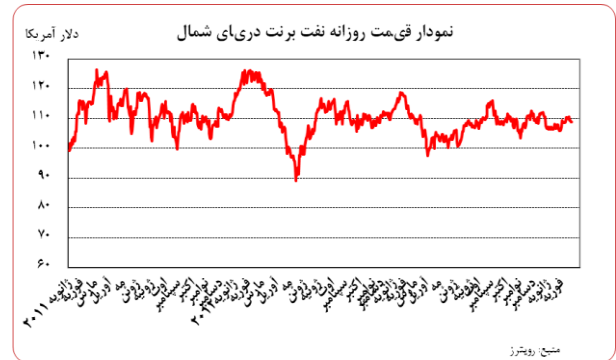
در ابتدای هفته باز هم شاهد کاهش بیشتر در تولیدات نفت لیبی بودیم که سبب افزایش قیمت نفت برنت شد. تولید نفت این کشور به حدود ۲۳۰ هزار بشکه در روز کاهش یافته است. بهبود شاخص های نظرسنجی اقتصادی در آلمان، صنعتی ترین اقتصاد یورو، نیز در افزایش قیمت نفت نقش داشت. در امریکا نیز با وجود تقاضای بالای نفت از منطقه کوشینگ و پیش بینی کاهش ۱ میلیون بشکه ای ذخایر نفت در این منطقه، قیمت نفت امریکا روند صعودی پیمود.

اخبار حاکی از این بود که نرخ رشد اقتصادی در چین به عنوان دومین مصرف کننده نفت، چندان مطلوب نخواهد بود. از سوی دیگر پیش بینی می شد که ذخایر نفت امریکا افزایش مناسبی داشته باشد. در مجموع شاهد کاهش قیمت نفت در روز سه شنبه بودیم اما به سبب کاهش تولید نفت لیبی و سودان جنونی روند کاهش قیمت نفت برنت کندتر بود.

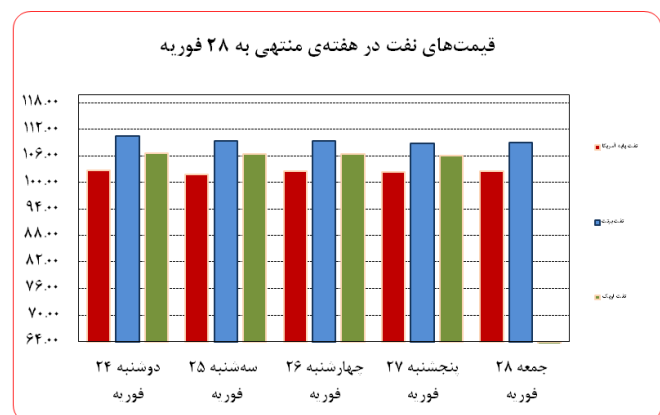
اما در روز چهارشنبه آمارهای نهایی سازمان انرژی امریکا از افزایش بسیار کمتر از انتظار ذخایر نفت خام امریکا و کاهش بیش از انتظار ذخایر نفت منطقه کوشینگ (۲/۸ میلیون بشکه) خبر داد که در مجموع سبب افزایش قیمت نفت امریکا شد. اما نفت برنت نوسان چندان قابل توجهی نداشت.

در روز پنجشنبه در پی کاهش پیش بینی رشد بخش کارخانه ای چین و سودگیری از رشد قیمت های روزهای قبل، روند کاهشی قیمت ها از سر گرفته شد و کاهش قیمت نفت برنت حتی شدیدتر بود. وجود تقاضای مناسب از نفت منطقه کوشینگ سبب کاهش کمتر قیمت نفت امریکا شد.

در روز جمعه به سبب شدن انتقال نفت داکوتا از طریق راه آهن، شاهد روند صعودی قیمت نفت در امریکا بودیم. برخی اخبار



متوسط قیمت نفت خام در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. احتمال عدم افزایش نرخ رشد اقتصادی چین و گرم تر شدن هوا در امریکا از عوامل کاهش قیمت نفت بود.



موجودی انبار نفت امریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	
-۱۵/۱	۰/۱	۱,۰۵۸/۴۰	نفت خام
-۱۵/۱	۰/۱	۳۶۲/۴۰	ذخایر تجاری نفت خام
۰	۰	۶۹۶	ذخایر استراتژیک نفت خام
۲/۱	-۲/۸	۲۳۰/۶۰	بنزین



از بازرسی شدیدتر محموله‌های نفتی قبل از حمل از طریق راه‌آهن  
خبر داشتند. همچنین تعداد موقعیت‌های بافروش (long position)  
نفت، نسبت به هفته ماقبل کاهش داشت.

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 ۱۳۹۲/۱۲/۰۹

۲۰۱۴/۰۲/۲۸

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۸ فوریه	پنجشنبه ۲۷ فوریه	چهارشنبه ۲۶ فوریه	سه شنبه ۲۵ فوریه	دوشنبه ۲۴ فوریه	عنوان	جمعه ۲۸ فوریه
۰/۶۴۷۷۹		-۰/۰۵	۰/۶۴۷۴۷	۰/۶۴۶۲۵	۰/۶۴۸۷۸	۰/۶۴۷۳۵	۰/۶۴۷۲۶	۰/۶۴۷۷۱	دلار به SDR	۰/۶۴۸۱۳
۱/۱۰۴۱	۵	۰/۴۷	۱/۱۰۹۳	۱/۱۰۶۶	۱/۱۱۲۲	۱/۱۱۲۹	۱/۱۰۸۵	۱/۱۰۶۲	دلار کانادا	۱/۱۱۱۳
۱۰۲/۲۷	۴	-۰/۰۷	۱۰۲/۲۰	۱۰۱/۷۸	۱۰۲/۱۳	۱۰۲/۳۷	۱۰۲/۲۴	۱۰۲/۴۹	ین ژاپن	۱۰۲/۴۹
۱/۳۷۳۱	۳	۰/۰۳	۱/۳۷۳۶	۱/۳۸۰۱	۱/۳۷۱۰	۱/۳۶۸۷	۱/۳۷۴۵	۱/۳۷۳۵	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۳۷۳۹
۰/۸۸۹۱	۱	-۰/۲۵	۰/۸۸۶۹	۰/۸۷۹۸	۰/۸۸۸۳	۰/۸۹۰۷	۰/۸۸۶۸	۰/۸۸۸۹	فرانک سوئیس	۰/۸۸۷۸
۱/۶۶۷۰	۲	۰/۱۰	۱/۶۶۸۷	۱/۶۷۴۲	۱/۶۶۸۸	۱/۶۶۷۱	۱/۶۶۸۱	۱/۶۶۵۴	لیره انگلیس ×	۱/۶۶۲۳
۱/۵۴۳۷۱		۰/۰۵	۱/۵۴۴۴۷	۱/۵۴۷۴۰	۱/۵۴۱۳۶	۱/۵۴۴۷۵	۱/۵۴۴۹۷	۱/۵۴۳۸۹	SDR به دلار	۱/۵۴۲۹۱
۱۳۲۱/۰۶		۰/۸۵	۱۳۳۲/۲۵	۱۳۲۳/۰۵	۱۳۳۰/۶۹	۱۳۲۹/۹۰	۱۳۴۱/۰۶	۱۳۳۶/۵۶	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۲۶/۸۶
۱۳۲۱/۶۵		۰/۸۵	۱۳۳۲/۸۵	۱۳۲۶/۵۰	۱۳۳۲/۲۵	۱۳۳۱/۷۵	۱۳۳۹/۰۰	۱۳۳۴/۷۵	طلای لندن (هراونس)	۱۳۲۳/۲۵
۱۱۰/۲۷		-۰/۶۶	۱۰۹/۵۴	۱۰۹/۰۷	۱۰۸/۹۶	۱۰۹/۵۲	۱۰۹/۵۱	۱۱۰/۶۴	نفت برنت انگلیس	۱۰۹/۸۵
۱۰۲/۷۲		-۰/۲۶	۱۰۲/۴۵	۱۰۲/۵۹	۱۰۲/۴۰	۱۰۲/۵۹	۱۰۱/۸۳	۱۰۲/۸۲	نفت پایه آمریکا	۱۰۲/۲۰
۱۶۱۰۲		۰/۸۳	۱۶۲۳۶	۱۶۳۲۲	۱۶۲۷۳	۱۶۱۹۸	۱۶۱۸۰	۱۶۲۰۷	DOW-30 (بورس وال ۱ ستريت)	۱۶۱۰۳
۱۴۶۶۴		۱/۷۸	۱۴۹۲۵	۱۴۸۴۱	۱۴۹۲۳	۱۴۹۷۱	۱۵۰۵۲	۱۴۸۳۸	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۴۸۶۶
۶۷۹۶		۰/۴۰	۶۸۲۳	۶۸۱۰	۶۸۱۰	۶۷۹۹	۶۸۳۱	۶۸۶۶	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۸۳۸
۹۶۵۰		۰/۲۰	۹۶۷۰	۹۶۹۲	۹۵۸۸	۹۶۶۲	۹۶۹۹	۹۷۰۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۶۵۷