



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 ۲

هفته منتهی به ۴ آوریل ۲۰۱۴

۱۵ فروردین ماه ۱۳۹۳





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۵-۷

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

مهمترین شاخص اشتغال در امریکا یعنی اشتغال غیر کشاورزی نشان داد که بنگاه‌های این کشور در ماه مارس ۱۹۲ هزار شغل جدید ایجاد کرده‌اند. نکته قابل توجه در گزارش اشتغال این بود که اکثر صنایع رشد اشتغال داشته‌اند. با وجود بهبود فراگیر اشتغال نرخ بیکاری نسبت به ماه قبل تغییری نداشت و در سطح ۶/۷ درصد باقی ماند. علت عدم کاهش نرخ بیکاری افزایش ۰/۲ درصدی نرخ مشارکت نیروی کار در این ماه بوده است. سایر گزارش‌های اقتصادی از جمله فروش وسایل نقلیه موتوری، مخارج ساخت و ساز و همچنین کل ساعات کار انجام شده که در هفته گذشته منتشر شدند این موضوع را تأیید می‌کردند که تأثیرات منفی شرایط بد جوی بر عملکرد اقتصادی امریکا در حال کاهش است.

بانک مرکزی اروپا در هفته گذشته اعلام نمود از سیاست‌های لازم برای افزایش تورم منطقه یورو سود خواهد جست، چرا که تورم منطقه یورو همچنان رو به کاهش است و در ماه مارس به ۰/۵ درصد رسیده. ارقام نهایی رشد اقتصادی فصل چهارم نیز تعدیل شد. در دومین ماه ۲۰۱۴ نیز شاهد کاهش رشد خرده‌فروشی بودیم.

برخلاف آمار چند ماه گذشته، شاخص مدیران خرید برای سه بخش مختلف اقتصاد بریتانیا نشان از کاهش نسبی سرعت رشد اقتصادی در ماه مارس دارد. البته هنوز آمار حکایت از روند مناسب بهبود اقتصادی دارد اما برای بسیاری از کارشناسان آمار ماه مارس غیر منتظره بود.

در ژاپن شاخص‌های نظرسنجی تانکان از کاهش اعتماد در بخش‌های عمده اقتصادی این کشور قبل افزایش مالیات بر فروش خبر دادند.

دلار از ۱۹ مارس تحت تاثیر سخنان خانم یلن مبنی بر احتمال سرعت بخشیدن به عملیات tapering و افزایش نرخ بهره در فصل نخست سال ۲۰۱۵ میلادی، تقویت شده بود. اما اظهار نظر ابتدای هفته‌ی گذشته‌ی وی به روند صعودی دلار در برابر ارزهای عمده پایان داد و در ۲ روز ابتدایی از ارزش آن کاسته شد. اما پس از آن ارقام امیدوارکننده اقتصادی امریکا به تقویت دلار انجامید. در مجموع به نظر می‌رسد که بازار اظهار نظر این هفته‌ی خانم یلن را فراموش کرد.

قیمت طلا در مقایسه‌ی نرخ‌های ابتدا و انتهای هفته‌ی گذشته افزایش یافت. به رغم افت قیمت در ابتدای هفته که نشأت گرفته از بهبود ارقام اقتصادی در امریکا و رشد بازار سهام این کشور بود، در ادامه‌ی هفته سودگیری از سطوح نازل قیمتی و همچنین افزایش تقاضای طلا بعنوان پوشش تورم در پی احتمال افزایش تورم در امریکا، توانست بر قیمت طلا بیافزاید.

متوسط قیمت نفت برنت در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل کاهش یافت و نفت امریکا کم نوسان بود. خروج بخشی از نیروهای روسی از نزدیکی مرزهای اوکراین، احتمال شروع تولید نفت لیبی و پیش‌بینی کاهش تقاضای نفت امریکا در دو ماه پیش رو از جمله دلایل کاهش قیمت نفت خام بود.

آمریکا

اشتغال

اشتغال غیر کشاورزی که بالغ بر ۸۰ درصد شاغلین امریکا را در بر دارد در ماه مارس ۱۹۲ هزار نفر افزایش یافت. با اینکه این افزایش در مقایسه با روند بلندمدت شاخص مذکور ملایم ارزیابی می‌شود اما گزارش اشتغال ماه مارس به لحاظ کیفی حاوی برخی نکات مثبت و امیدوار کننده است. طیف وسیعی از صنایع در ماه مارس با افزایش اشتغال روبرو شده‌اند. با اینکه نرخ بیکاری مشابه فوریه در سطح ۶/۷ درصد باقی ماند اما نرخ مشارکت نیروی کار با ۰/۲ درصد افزایش نسبت به ماه قبل به ۶۳/۲ درصد رسید. گفتنی است مشارکت نیروی کار نشان‌دهنده بخش فعال نیروی کار است که یا مشغول به فعالیت است و یا در جستجوی کار است. به این ترتیب به نظر می‌رسد بخشی از نیروی کار که در ماه‌های گذشته امید و یا انگیزه‌ای برای یافتن شغل نداشته‌اند وارد بازار کار شده‌اند و به همین دلیل شاهد آن هستیم که به تدریج نرخ مشارکت نیروی کار در حال بالا رفتن است. به طور مثال از دسامبر گذشته تا پایان مارس نرخ مشارکت نیروی



کار ۰/۴ درصد افزایش یافته است. علاوه بر موارد فوق، در گزارش ماه مارس اشاره شده است که ارقام اشتغال مربوط به ماههای ژانویه و فوریه نیز مورد تجدید نظر قرار گرفته و در مجموع ۳۷ هزار نفر افزایش یافته اند.

کل ساعات کار انجام شده در ماه مارس نیز ۰/۷ درصد افزایش یافته حال آنکه در ماه فوریه ۰/۱ درصد کاهش یافته بود. به این ترتیب رشد کل ساعات کار انجام شده در سه ماهه نخست سال جاری میلادی در دوره سالانه به ۱/۶ درصد افزایش می‌یابد. افزایش فراگیر اشتغال تمامی بخشها (البته به استثنای دولت فدرال و دولتهای ایالتی) و همچنین افزایش کل ساعات کار می‌تواند نوید بخش افزایش فعالیتهای اقتصادی و رشد اقتصادی امریکا باشد.

نگرانی‌های فعلی

البته به دلیل ضعف اقتصادی در ابتدای فصل - عمدتاً ناشی از سرما و یخبندان - به نظر نمی‌رسد رشد اقتصادی امریکا بتواند در سه ماهه اول ۲۰۱۴ از ۲ درصد در سال فراتر رود. مواردی که از آنها به عنوان عوامل بازدارنده رشد اقتصادی امریکا در حال حاضر می‌توان نام برد یکی کسری تجاری است که در ماه فوریه بیش از میزان مورد انتظار بود و به ۴۲/۳ میلیارد دلار در ماه افزایش یافت و آن موضوع به یقین تأثیر منفی بر رشد اقتصادی این کشور در فصل نخست سال خواهد داشت. این کسری در ماه ژانویه تقریباً ۳۹ میلیارد دلار بود. علاوه بر این، ضعف فروش در فصل نخست سال، باعث شده تا کالاها در انبار خرده فروشها، عمده فروشها و حتی کارخانه‌ها، انباشته شده و احتمال کاهش سریع سرمایه‌گذاری در موجودی انبار در سه ماهه نخست را تقویت نموده است. ضمن اینکه موجودی انبار به خصوص در شش ماه گذشته رشد بالایی داشته و به دلیل ماهیت نوسانی آن کاملاً مستعد کاهش در سرمایه‌گذاری نیز هست. کاهش مخارج دولت چه فدرال و چه ایالتی نیز مزید بر علت هستند.

مهمترین شاخصهای هفته جاری

خوش‌بینی بنگاههای کوچک NFIB، قیمت تولید کننده و اعتماد مصرف‌کننده مهمترین شاخصهای اقتصادی امریکا در هفته‌ای که در ابتدای آن قرار داریم هستند. خوش‌بینی بنگاههای کوچک که چشم‌انداز صاحبان این بنگاهها را در مورد وضعیت اقتصادی طی ۶ ماه آینده را نشان می‌دهد در ماه فوریه به پایین‌ترین سطح یکساله خود رسید حال آنکه برای سه ماه متوالی قبل از آن افزایش یافته بود. سرمای سخت زمستان مهمترین دلیل ضعف شاخص مذکور بود. به نظر می‌رسد با توجه به تغییر شرایط جوی وضعیت این شاخص در ماه مارس بهبود یافته باشد. شاخص قیمت تولیدکننده PPI نیز در ماه فوریه کاهش یافته بود که برای آن در ماه مارس افزایش اندکی پیش‌بینی می‌شود. اعتماد مصرف‌کننده از ابتدای سال در دامنه بسیار محدودی نوسان داشت اما به هر حال با گرمتر شدن هوا و بهبود فضای اشتغال به نظر می‌رسد اعتماد مصرف‌کننده در ماه مارس افزایش یابد.

اتحادیه اروپا

منطقه یورو

عزم بانک مرکزی برای افزایش تورم

بعد از اینکه در هفته‌ی ماقبل مقامات ECB احتمال ایجاد تورم منفی در منطقه‌ی یورو را رد نکردند، در هفته‌ی گذشته ماریو دراگی رئیس بانک مرکزی اعلام نمود که او و همکارانش هر اقدامی را برای افزایش قیمتها از سطوح پایین کنونی لازم باشد، انجام خواهند داد. البته مطابق انتظار در جلسه‌ی سیاست‌گذاری هفته‌ی گذشته (۳ آوریل) بانک مرکزی نرخ بهره‌ی کلیدی را در سطح ۰/۲۵ درصد حفظ نمود. از این رو به نظر می‌رسد بانک مرکزی برای جلوگیری از کاهش بیشتر قیمتها اقدام به چاپ پول و خرید دارایی‌های مختلف خواهد نمود. هم‌چنین به نظر می‌رسد که بانک مرکزی دیگر اقدام به سترون نمودن پولهای تزریق شده برای خرید دارایی‌ها نخواهد نمود. آقای دراگی عنوان داشت که بانک مرکزی تحولات اقتصادی را به



دقت زیر نظر دارد و در صورت نیاز از تمامی ابزارهای در اختیار خود استفاده خواهد نمود.

کاهش تورم

انتشار ارقام مقدماتی تورم در ماه مارس حکایت از کاهش تورم در این ماه داشت. تورم در ۱۲ ماهه منتهی به مارس در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به ۰/۵ درصد رسید و این در حالی بود که در ماه فوریه در سطح ۰/۷ درصد اعلام شده بود. اما نکته قابل توجه در ارقام اخیر کاهش تورم پایه از ۱ درصد در ماه فوریه به ۰/۸ درصد در ماه مارس بوده است. شایان ذکر است که در ماه فوریه نیز تورم پایه نسبت به ماه ژانویه ۰/۲ درصد افزایش یافته بود. کاهش تورم پایه در ماه مارس نشان از کاهش قیمت مواد غذایی و انرژی دارد که می‌تواند عزم ECB برای اجرای سیاستهای پولی انبساطی را افزون نماید.

تجدید نظر نزولی رشد اقتصادی

رشد اقتصادی منطقه یورو در فصل چهارم مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت. نرخ رشد فصلی در آخرین فصل سال ۲۰۱۳ از ۰/۳ به ۰/۲ درصد مورد تجدید نظر قرار گرفت. اما نرخ رشد سالانه در سطح ۰/۵ درصد اولیه تثبیت گردید. این سومین فصل متوالی است که اقتصاد منطقه یورو رشد مثبت را تجربه می‌نماید اما نرخ پایین رشد اقتصادی هنوز مایه‌ی نگرانی است.

کاهش رشد ارقام خرده‌فروشی

رشد ماهانه خرده‌فروشی از ۱ درصد در ماه ژانویه به ۰/۴ درصد در ماه فوریه کاهش یافت. این در حالی بود رقم رشد ماه ژانویه از ۱/۶ درصد به ۱ درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت.

البته شایان ذکر است که پیش‌بینی می‌شد که نرخ رشد خرده‌فروشی ماه فوریه به سطح ۰/۶- درصد برسد که نرخ رشد ۰/۴+ درصدی به ثبت رسید. افزایش بهتر از پیش‌بینی، به دلیل پایین بودن تورم و فروش بهتر از انتظار در آلمان روی داده است. هم چنین نرخ

رشد سالانه خرده‌فروشی به مانند ماه ژانویه در سطح ۰/۸ درصد ثابت باقی ماند.

شایان ذکر است که با وجود کاهش رشد خرده‌فروشی شاهد کاهش نرخ بیکاری از ۱۲ درصد در ماه فوریه به ۱۱/۹ درصد در ماه مارس بودیم که به نظر می‌رسد با توجه به شاخص‌های مدیران خرید کاهش بیکاری بیشتر در بخش صنعت و خدمات روی داده است.

کاهش رشد بخش صنعت و خدمات

از جمله شاخص‌های پیش‌نگر مهم، شاخص مدیران خرید است که دیدگاه مدیران در مورد وضعیت صنعت و خدمات را بیان می‌دارد. ارقام نهایی شاخص مدیران خرید صنعتی از سطح ۵۳/۲ واحد در ماه فوریه به ۵۳ واحد در ماه مارس کاهش داشت که مطابق ارقام مقدماتی بود. در مورد ارقام بخش خدمات شاهد تجدید نظر نزولی نرخ رشد ماه مارس از ۵۲/۴ به ۵۲/۲ واحد بودیم. گفتنی است که در ماه فوریه شاخص مدیران خرید بخش خدمات در سطح ۵۲/۶ واحد قرار داشت. تجدید نظر نزولی شاخص خدمات سبب تجدید نظر در شاخص مرکب (شاخص کل) از ۵۳/۲ واحد به ۵۳/۱ واحد شد که کمتر از رقم ۵۳/۳ واحد ماه فوریه نیز بود. لازم به ذکر است که بالاتر قرار گرفتن شاخص مذکور از عدد ۵۰ به معنی انبساط و پایینتر از آن به معنی انقباض در فعالیتها می‌باشد.

بریتانیا

رشد اقتصادی

رشد بخش خدمات بریتانیا در ماه مارس، به طور غیرمنتظره‌ای کاهش یافته است و میزان کسب و کار جدید و استخدام از سوی شرکت‌های خدماتی نیز در این ماه افت داشته است.

شاخص مدیران خرید بخش خدمات که توسط موسسه مارکیت منتشر می‌شود از سطح ۵۸/۲ در ماه فوریه به سطح ۵۷/۶ در ماه مارس رسید. اگر چه این شاخص افت داشته است اما چون هنوز



پارلمان در مورد این که آیا وی از افزایش بها در این بازار نگران است یا نه، تنها گفت که ما باید هوشیار باشیم.

سطح پایین نرخ بهره که در نوع خود بی‌سابقه بوده است، برنامه‌های افزایش اعتبارات و فقدان عرضه مناسب باعث افزایش بهای مسکن در بریتانیا شده است. آذربورن با دفاع از برنامه کمک به خانه‌دار شدن، بر این امر پافشاری کرد که بر خلاف نظر منتقدان پارلمان معتقد نیست که این برنامه موجب افزایش بهای مسکن شده باشد.

ژاپن

شاخص‌های تانکان

یکی از مهمترین شاخص‌های نظرسنجی که توسط بانک مرکزی ژاپن ارائه می‌شود، مجموعه شاخص‌های تانکان می‌باشد. انتشار نتایج نظرسنجی تانکان در فصل نخست ۲۰۱۴ نشان داد که این شاخص در مقایسه با سال ۱۹۹۷ که دولت برای اولین بار اقدام به افزایش مالیات بر فروش نموده چندان مطلوب نیست.

به‌طور نمونه شاخص نظرسنجی از صنایع بزرگ که پیش‌بینی می‌گردید به سطح ۱۸ واحد افزایش داشته باشد به ۱۷ واحد رسید^۱ و پیش‌بینی می‌گردد بعد از اجرای قانون افزایش مالیاتها در ماه جاری، در فصل دوم به ۸ واحد کاهش یابد. شاخص رشد سرمایه‌گذاری نیز از ۴/۶ درصد در فصل پایانی ۲۰۱۳ به ۰/۱ درصد در فصل نخست ۲۰۱۴ کاهش یافت، در حالی که پیش‌بینی می‌شد حداقل ۰/۲ درصد افزایش یابد. کاهش سرمایه‌گذاری نشان از نااطمینانی مدیران صنایع بزرگ ژاپن به وضعیت اقتصادی بعد از افزایش مالیاتها دارد.

شاخص تانکان غیرصنعتی نیز از ۲۰ واحد در فصل قبل به ۲۴ واحد در فصل نخست ۲۰۱۴ افزایش داشته است، اما پیش‌بینی شده در فصل بعد به ۱۳ واحد کاهش داشته باشد. بر اساس شاخص

بالتر از سطح میانی ۵۰ است بدین مفهوم است که بخش خدمات در ماه مارس نیز رشد داشته است.

همچنین شاخص مدیران خرید بریتانیا در بخش ساخت و ساز از سطح ۶۲/۶ در ماه فوریه به سطح ۶۲/۵ در ماه مارس رسیده که کاهش اندکی را نشان می‌دهد. اما شاخص مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای با کاهش چشمگیری مواجه بود و در ماه مارس به سطح ۵۵/۳ رسید که کمترین سطح از ماه ژوئیه سال گذشته است. این رقم در ماه فوریه ۵۶/۲ گزارش شده بود.

موسسه مارکیت معتقد است که با توجه به آمار ماه مارس که حکایت از رشد کمتر در بخش خدمات، ساخت و ساز و تولیدات کارخانه‌ای دارد، رشد اقتصادی بریتانیا در سه ماهه اول سال ۰/۷ درصد است. از سوی دیگر، شاخصی در مورد خلق کسب و کارهای جدید توسط شرکت‌های خدماتی بریتانیا از سطح ۵۹/۲ در ماه فوریه به سطح ۵۸/۵ در ماه مارس رسیده است که کمترین سطح از ماه مه سال گذشته است.

در همین حال مقامات بانک مرکزی انگلستان بر این موضوع تاکید کرده‌اند که با سیاست‌های انقباضی زودتر از موعد، موجب ایجاد ریسک برای رشد اقتصادی نمی‌شوند، و این امر موجب شده تا از ابتدای سال ارزش پوند تقویت شود. برخی از کارشناسان معتقدند که تداوم تقویت ارزش پوند می‌تواند اثر منفی بر رشد اقتصادی داشته باشد هر چند این اثر نمی‌تواند شدید باشد.

بازار مستغلات

جرج آذربورن وزیر دارایی بریتانیا در پارلمان این کشور بر این امر تاکید داشته که مقامات اقتصادی از نزدیک افزایش بهای مستغلات را در کشور رصد می‌کنند و بر این نظر هستند که افزایش بها در لندن به معنای افزایش آن در دیگر نقاط کشور نیست. آذربورن با اعتراف به افزایش بها در بازار مستغلات، تصویر این روند افزایشی را در تمامی نقاط کشور یکسان نمی‌داند. وی در پاسخ به کمیته دارایی

۱ البته در فصل قبلی در سطح ۱۶ واحد قرار داشت که انتظار رشد بیشتری وجود

داشت.



پیشنگر تانکان که افتی بیشتر از شاخص‌های سال ۱۹۹۷ داشته، به نظر می‌رسد چه در بخش صنعتی و چه غیرصنعتی مدیران انتظار دارند وضعیت اقتصادی رو به وخامت گذارد.

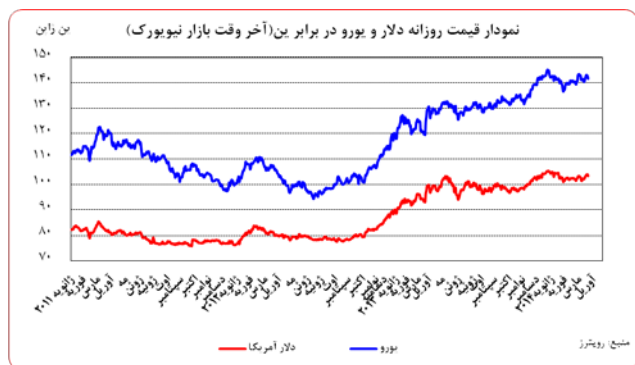
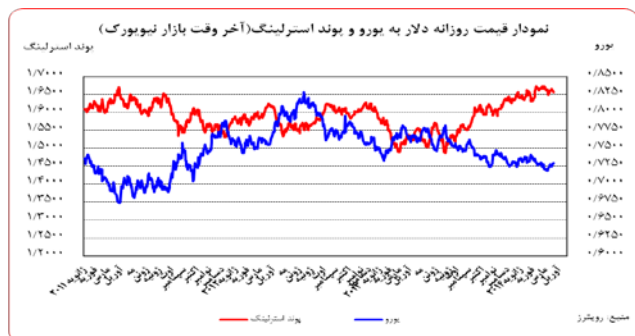
شایان ذکر است که شاخص مدیران خرید کارخانه‌های ژاپن نیز از ۵۵/۵ واحد در ماه فوریه به ۵۳/۹ واحد در ماه مارس کاهش داشته است. ارقام مقدماتی تولیدات صنعتی، کاهش ۲/۳ درصدی تولیدات در ماه فوریه نسبت به ژانویه را گزارش نمودند که نرخ رشد سالانه تولیدات را نیز از ۱۰/۳ به ۶/۹ درصد کاهش داده است.

از سوی دیگر در هفته‌ی آینده جلسه سیاست‌گذاری بانک مرکزی ژاپن برگزار خواهد شد. با توجه به اظهارت پیشین مقامات بانک مرکزی از جمله آقای کورودا رئیس این بانک، به نظر می‌رسد در جلسه پیش رو، بانک مرکزی تغییری در سیاست‌های خود ایجاد نکند. مقامات بانک مرکزی اظهار می‌دارند که اقتصاد این کشور به خوبی توان تحمل افزایش مالیات‌ها را خواهد داشت. از این رو رشد کمتر از انتظار شاخص‌های نظرسنجی تانکان تاثیری بر تصمیمات آن بانک در هفته آینده نخواهد داشت. البته در هفته آینده شاخص‌های نظرسنجی همزمان و پیشنگر^۱ منتشر خواهد شد که نمای روشن‌تری از آینده را مشخص خواهد کرد.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو و فرانک سوئیس به ترتیب ۱/۲۶، ۰/۲۷ و ۰/۳۶ درصد تقویت و در برابر پوند ۰/۲۸ درصد تضعیف شد.

¹ Coincident & Leading Economic Index



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۷۹۳-۱/۳۷۰۴ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۶۶۴-۱/۶۵۷۷ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۳/۹۴-۱۰۳/۲۳ ین متغیر بود.

خلاصه

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار:

- ✓ افزایش میزان استخدام از سوی بخش خصوصی امریکا
- ✓ رشد سفارشات کارخانه‌ای امریکا
- ✓ ارقام قابل قبول اشتغال بخش غیرکشاورزی در امریکا

عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار:

- ✓ سخنان خانم یلن پیرامون ابقای نرخ‌های بهره پائین و برنامه‌ی خرید فعلی اوراق قرضه برای مدت قابل ملاحظه

عوامل تضعیف ین در برابر اسعار:

- ✓ ارقام ضعیف تانکان در ژاپن



علت این کاهش نیز ارقام انرژی و مواد غذایی عنوان گردیده بود، اقلامی که چندان تحت کنترل ECB نیست.

در روز سه‌شنبه، تمرکز معامله‌گران بر ارقام اشتغال روز جمعه قرار داشت. عدم توجه بازار به رشد ارقام ISM بخش کارخانه‌ای نیز در این روز قابل توجه بود. لذا مجموعاً در این روز بازار تحت تاثیر عامل جدیدی قرار نگرفت و کماکان به سخنان روز گذشته‌ی خانم یلن واکنش نشان داد و شاخص دلار به تضعیف خود در برابر سبدهی از اسعار ادامه داد. از سوی دیگر در معاملات ساعات ابتدایی این روز نیز از سوی ارقام تانکان در ژاپن تحت فشار قرار گرفت. شاخص فوق نشان می‌داد که رشد فعالیت‌های اقتصادی در این کشور در ماه‌های آتی با افت مواجه خواهد شد، این موضوع احتمال افزایش سیاست‌های فوق انبساطی از سوی بانک مرکزی ژاپن را افزایش و این را تحت فشار نزولی قرار داد.

در روز چهارشنبه ارزش دلار به بیشترین سطح ۱۰ هفته‌ی گذشته در برابر یورو رسید. افزایش میزان استخدام از سوی بخش خصوصی و نیز رشد سفارشات کارخانه‌ای آمریکا در این روز به تقویت دلار منجر شد. در مجموع به نظر می‌رسد که تورم ناچیز، ادامه‌ی سیاست‌های فوق انبساطی و همچنین ضربه‌ای که از جانب افزایش مالیات بر فروش به اقتصاد ژاپن وارد خواهد شد، مانع تقویت یورو در سال ۲۰۱۴ میلادی شود.

در روز پنجشنبه و در حالی که بازار در انتظار ارقام اشتغال آمریکا در روز جمعه بود، یورو در برابر دلار تضعیف شد. در این روز جلسه‌ی ماه آوریل بانک مرکزی اروپا برگزار شد. اگرچه تغییری در نرخ‌های بهره این بانک رخ نداد اما آقای دراگی فضا را برای افزودن به سیاست‌های فوق انبساطی به منظور جلوگیری از بروز تورم منفی در منطقه باز گذاشت.

در روز جمعه دلار با وجود افزایش ارزش در معاملات ابتدای روز، در پایان معاملات در مقابل اسعار عمده ضعیف شد. ارقام اشتغال بخش غیرکشاورزی در این روز منتشر شد. این ارقام در مجموع کمتر

عوامل تضعیف یورو در برابر اسعار:

- ✓ کاهش تورم منطقه یورو
- ✓ باز گذاشتن فضا برای افزودن به سیاست‌های فوق انبساطی به منظور جلوگیری از بروز تورم منفی در منطقه یورو توسط آقای دراگی

نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

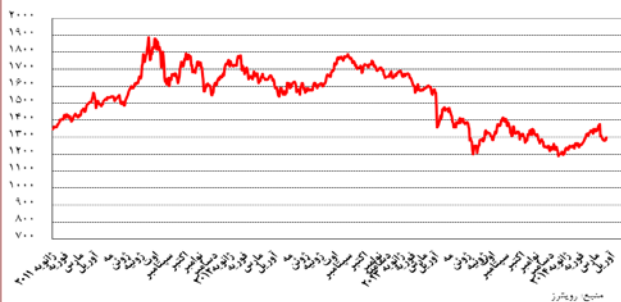
دلار از ۱۹ مارس تحت تاثیر سخنان خانم یلن مبنی بر احتمال سرعت بخشیدن به عملیات tapering و افزایش نرخ بهره در فصل نخست سال ۲۰۱۵ میلادی، تقویت شده بود. اما اظهار نظر ابتدایی هفته‌ی گذشته‌ی وی به روند صعودی دلار در برابر اسعار پایان داد و در ۲ روز ابتدایی از ارزش آن کاست. اما پس از آن، انتشار ارقام امیدوارکننده اقتصادی آمریکا به تقویت دلار انجامید. در مجموع به نظر می‌رسد که بازار اظهار نظر این هفته‌ی خانم یلن را فراموش کرده بود.

دلار هفته‌ی گذشته را با کاهش ارزش در برابر بسیاری از اسعار عمده آغاز کرد. خانم یلن رئیس فدرال رزرو در سخنرانی روز دوشنبه خود اعلام کرد که خرید اوراق قرضه و نیز نرخ‌های پائین بهره که به منظور محرکی برای رشد اقتصادی آمریکا در نظر گرفته شده، احتمالاً برای مدتی قابل ملاحظه بصورت فعلی باقی خواهد ماند. وی بازار کار آمریکا را دچار "لختی ملموس" دانسته و ادامه‌ی سیاست‌های فوق انبساطی را برای آن لازم شمرد.

از سوی دیگر یورو نیز که در هفته‌ی گذشته توانسته بود به بیشترین سطح ۳ هفته‌ای خود در مقابل یورو برسد، تحت تاثیر ارقام تورم در حوزه‌ی یورو قرار گرفت. رشد کمتر از انتظار شاخص قیمت مصرف‌کننده‌ی منطقه، در ماه مارس توانست از سرعت تقویت یورو در برابر دلار و یورو بکاهد. اگر چه در روز شنبه افت ارقام تورم از سوی آقای ویدمن رئیس بانک مرکزی آلمان پیش‌بینی شده بود و



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



قیمت طلا در مقایسه‌ی نرخ‌های ابتدا و انتهای هفته‌ی گذشته افزایش یافت. به رغم افت قیمت در ابتدای هفته که نشأت گرفته از بهبود ارقام اقتصادی در آمریکا و رشد بازار سهام این کشور بود، در ادامه‌ی هفته سودگیری از سطوح نازل قیمتی و همچنین افزایش تقاضای طلا بعنوان پوشش تورم در پی احتمال افزایش تورم در آمریکا، توانست بر قیمت طلا بیافزاید.

در روز نخست هفته، قیمت فلز زرد همسو با تضعیف دلار کاهش یافت. اگر چه حمایت خانم یلن در این روز از سیاست‌های تسهیل پولی می‌توانست به افزایش قیمت طلا بیانجامد ولی بهبود چشم‌انداز اقتصاد آمریکا، سرمایه‌گذاران را به سمت دارایی‌های پرریسک سوق داد و کاهش تقاضای طلا در این روز افت قیمت را رقم زد. در مجموع حمایت شدید خانم یلن در این روز از سیاست‌های فوق انبساطی آمریکا از سوی بازار طلا نادیده گرفته شد.

طلا در ۱۰ روز منتهی به پایان هفته گذشته، در حدود ۱۰۰ دلار از ارزش خود را از دست داده و از بیشترین سطح ۶ ماه گذشته‌ی خود در اواسط مارس، به حدود ۱۲۸۳ دلار برای هر اونس رسیده است. کاهش تنش‌های ژئوپولیتیکی، ارقام قوی اقتصادی در آمریکا و سخنان روز ۱۹ مارس خانم یلن مبنی بر افزایش نرخ بهره آمریکا در فصل نخست سال ۲۰۱۵، اصلی‌ترین دلایل افت قیمت طلا بودند.

اگر چه طلا در ماه مارس نخستین افت ماهانه در سال ۲۰۱۴ را تجربه کرد، اما برای فصل نخست سال رشد ۶/۵ درصدی برای فلز زرد به ثبت رسید. برای طلا در فصل آتی نیز احتمالاً ارقام قوی

از انتظار بازارها انتشار یافتند و فضا را برای کاهش آتی در سیاست‌های فوق انبساطی فدرال‌رزرو باز گذاشت.

نرخ‌های بهره

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۲۹۶۰	۰/۳۲۷۵۰	-	۰/۵۵۵۶۰
یورو	۰/۲۵۶۴۳	۰/۳۹۰۵۷	-	۰/۵۵۳۸۶
پوند	۰/۵۲۷۱۹	۰/۶۲۳۷۵	-	۰/۹۱۱۲۵
فرانک سوئیس	۰/۰۱۸۰۰	۰/۰۷۵۰۰	-	۰/۲۰۱۴۰
ین ژاپن	۰/۱۳۶۴۳	۰/۱۹۳۵۷	-	۰/۳۴۵۷۱
درهم	۰/۸۱۲۸۶	۱/۰۰۱۴۳	-	۱/۱۷۷۱۴
یوان	۵/۵۰۰۰	۵/۰۰۰۰	۵/۰۰۰۰	۵/۰۰۰۰
ون‌کره	۲/۶۵	۲/۶۹	۲/۷۱	۲/۷۴
لیبرترکیه	۱۲/۲۳۰۰	۱۲/۳۲۹۳	۱۲/۳۸۸۰	۱۲/۵۳۹۳

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 ۱۳۰۲/۹۱-۱۲۷۹/۷۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۸۸ درصد کاهش یافت.



نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۰۷ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۱/۵۸-۹۹/۶۲ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در سطح هر بشکه ۱۰۰/۴۷ دلار قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۱/۰۴ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۷/۷۶-۱۰۴/۷۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۶/۲۱ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک هر بشکه نفت اوپک در دامنه‌ی ۱۰۴/۰۸-۱۰۱/۵۷ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۲/۶۶ دلار رسید.

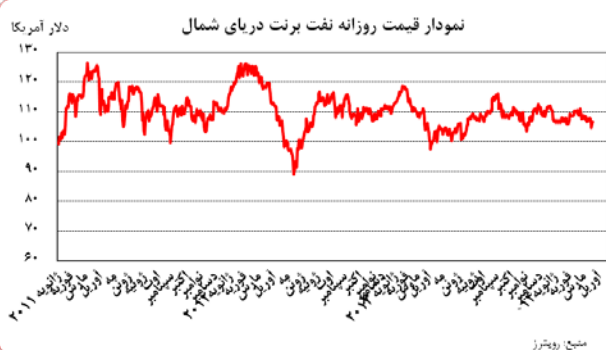
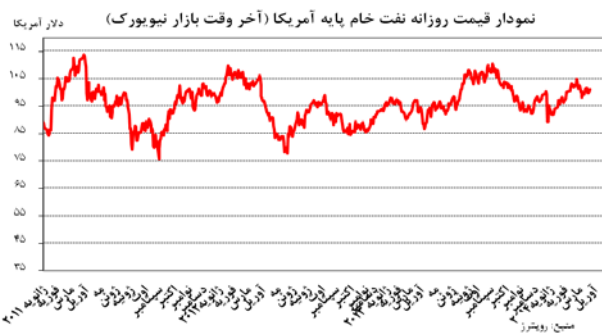
اقتصادی در اروپا و آمریکا و همچنین بهبود احتمالی در بازارهای نوظهور موثرترین فاکتور تعیین قیمت خواهد بود.

در روز سه‌شنبه طلا به کمترین سطح ۷ هفته‌ی گذشته افت کرد. بهبود ارقام بخش کارخانه‌ای در آمریکا همزمان با افزایش ارزش سهام، از قیمت فلز زرد کاست. اما از سوی دیگر به نظر می‌رسد افت قیمت طلا به سطوح کمتر از ۱۳۰۰ دلار برای هر اونس توانسته تقاضای فیزیکی در آسیا را تاحدودی تحریک کند. افت آتی قیمت خواهد توانست افزایش تقاضا در بازارهای نوظهور را رقم بزند.

فلز زرد که از ابتدای هفته برخلاف روند سنتی خود تماماً همسو با دلار حرکت کرده در این روز نیز همسو با دلار تقویت شد. خریدهای به قصد سودگیری از قیمت‌های پائین اصلی‌ترین دلیل افزایش قیمت در این روز بود. اگر چه بهبود شاخص‌های اقتصادی در آمریکا نیز با بالا بردن شانس افزایش تورم در این کشور، به خریدهای طلا به قصد پوشش تورم دامن می‌زد.

در روز پنجشنبه قیمت طلا کاهش یافت. تاکید بانک مرکزی اروپا به ادامه‌ی استفاده از ابزار نامتعارف سیاستی برای مهار تورم منفی در اروپا، همزمان با تضعیف یورو و تقویت دلار، از قیمت طلا کاست. از سوی دیگر ارقام قوی اقتصادی آمریکا در روز ماقبل و همچنین انتظار بهبود ارقام اشتغال که روز جمعه منتشر می‌شد، از تقاضای طلا بعنوان پوششی برای نااطمینانی‌های اقتصادی کاست و از قیمت آن کم کرد.

در روز جمعه قیمت طلا بیش از یک درصد افزایش یافت و بیشترین رشد روزانه‌ی یک ماه گذشته را به ثبت رساند. واکنش بازار طلا به ارقام اشتغال آمریکا بدین سان بود که به رغم افزایش قابل قبول در میزان اشتغال، با توجه به سخنان این هفته خانم یلن نگرانی پیرامون افزایش زود هنگام نرخ بهره به وجود نیامد که به افزایش قیمت طلا کمک کرد. اگرچه افت بازار سهام و افت بازده اوراق قرضه آمریکا نیز در جذاب ساختن بازار طلا در این روز موثر بود.





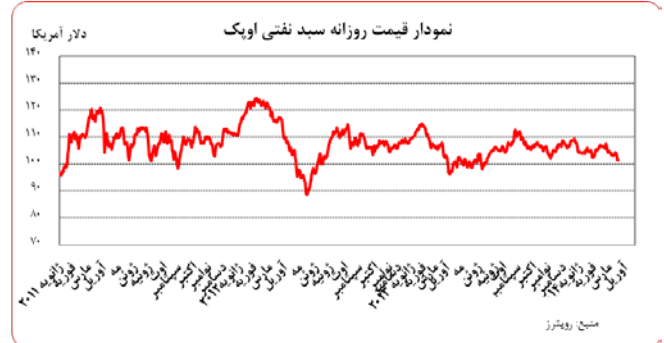
اقتصادی پایبند است، خصوصاً اینکه بازار کار هنوز نیاز به زمان بیشتری برای بهبود دارد. سخنان یلن عامل افت کمتر قیمت نفت امریکا بود.

در روز سه‌شنبه افت قیمت نفت برنت و امریکا بسیار فاحش‌تر از روز قبل بود. در چین از دو شاخص مربوط به مدیران خرید کارخانه‌ای، یکی اندکی رشد و دیگری افت را گزارش نمود که در کل امیدوارکننده نبود. رهبران معترضان لیبیایی از احتمال شروع تولید نفت در سه میدان نفتی این کشور خبر داد. رشد شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای امریکا کمتر از انتظار بود.

در روز چهارشنبه تحت تاثیر اخبار روز قبل و افزایش ارزش دلار، کاهش قیمت نفت خام ادامه یافت. البته به نظر رسید بهبود شاخص‌های سهام سبب خروج بخشی از سرمایه‌گذاران در بازار کالاها از جمله نفت به سمت بازار سهام شد. هر چند برخلاف انتظار ذخایر تجاری نفت امریکا ۲/۳ میلیون بشکه کاهش یافت، اما با وجود پیش‌بینی کاهش تقاضا در ماه مه و ابتدای ژوئن سطح قیمت‌ها افت نمود.

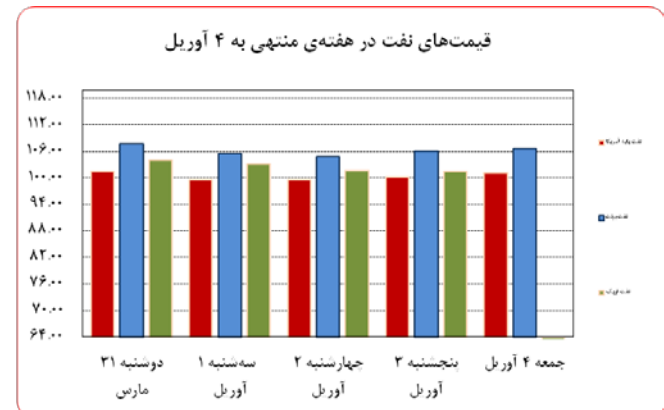
در روز پنجشنبه بعد از اینکه قیمت نفت برنت در حدود ۳ دلار کاهش یافت، قیمت بیش از ۱ دلار افزایش یافت. روسیه قیمت گاز صادراتی خود به اوکراین را به حدود ۲ برابر افزایش داد، تا تشنهای بین این دو کشور شدت یابد. هم چنین علی‌رغم گفته‌های مقامات دولتی لیبی، خواسته‌های معترضان این کشور برای تولید مجدد نفت غیرقابل حصول است و احتمال توافق نهایی را کاهش داده است.

در روز جمعه نیز روند صعودی قیمت نفت ادامه یافت. ارقام نسبتاً مطلوب اشتغال امریکا از احتمال وجود تقاضای مناسب نفت در آینده خبر داد. خصوصاً اینکه می‌تواند بر شدت سیاست‌های انبساطی فدرال‌رزرو موثر واقع شود. در این روز بریتانیا سعی نمود دیگر هم‌تایان اروپایی خود را برای تحریم روسیه متقاعد نماید چرا که روسیه هنوز در مزره‌های خود با اوکراین نیروهای نظامی قابل توجهی را حفظ نموده است.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	نفت خام
-8.5	-2.4	1,076.10	ذخایر تجاری نفت خام
-8.5	-2.4	380.10	ذخایر استراتژیک نفت خام
0	0	696	بنزین
-5	-1.6	215.60	

مصرف نفت خام امریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	تولید داخلی
1,041	2	8,192	خالص واردات
1122	789	6,764	



در روز دوشنبه قیمت نفت برنت کاهش یافت، اما کاهش در قیمت نفت امریکا کمتر محسوس بود. سخنگوی وزارت دفاع روسیه از خروج بخشی از پیاده نظام این کشور از نزدیکی مرزهای اوکراین خبر داد. اما به اعتقاد صاحب‌نظران شواهدی مبنی بر کاهش تشنهای بین روسیه و اوکراین وجود ندارد. جنت یلن رئیس فدرال‌رزرو نیز در سخنان خود اعلام نمود که فدرال رزرو به تعهد خود برای بهبود رشد

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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۱/۱۵

طلا ، قیمت نفت خام در بازارهای سلف و ۴ شاخص عمده سهام

۲۰۱۴/۰۴/۰۵

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۴ آوریل	پنجشنبه ۳ آوریل	چهارشنبه ۲ آوریل	سه شنبه ۱ آوریل	دوشنبه ۳۱ مارس	عنوان	جمعه ۲۸ مارس
۰/۶۴۷۴۳		۰/۰۶	۰/۶۴۷۸	۰/۶۴۹۳	۰/۶۴۸۲	۰/۶۴۷۴	۰/۶۴۷۱	۰/۶۴۷۰	دلار به SDR	۰/۶۴۷۸
۱/۱۱۱۰	۱	-۰/۷۷	۱/۱۰۲۵	۱/۰۹۷۹	۱/۱۰۳۶	۱/۱۰۳۳	۱/۱۰۲۷	۱/۱۰۵۰	دلار کانادا	۱/۱۰۶۰
۱۰۲/۳۱	۵	۱/۲۶	۱۰۳/۶۰	۱۰۳/۳۰	۱۰۳/۹۴	۱۰۳/۸۷	۱۰۳/۶۶	۱۰۳/۲۳	ین ژاپن	۱۰۲/۸۳
۱/۳۷۸۸	۳	-۰/۲۷	۱/۳۷۵۱	۱/۳۷۰۴	۱/۳۷۲۰	۱/۳۷۶۷	۱/۳۷۹۳	۱/۳۷۷۰	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۷۵۲
۰/۸۸۴۴	۴	۰/۳۶	۰/۸۸۷۶	۰/۸۹۲۱	۰/۸۹۱۰	۰/۸۸۶۶	۰/۸۸۳۵	۰/۸۸۴۶	فرانک سوئیس	۰/۸۸۶۸
۱/۶۵۷۲	۲	۰/۲۸	۱/۶۶۱۹	۱/۶۵۷۷	۱/۶۵۹۷	۱/۶۶۲۷	۱/۶۶۲۹	۱/۶۶۶۴	لیره انگلیس *	۱/۶۶۳۹
۱/۵۴۴۵۸		-۰/۰۵۶	۱/۵۴۳۷۱	۱/۵۴۰۱۹	۱/۵۴۲۸۵	۱/۵۴۴۶۲	۱/۵۴۵۲۴	۱/۵۴۵۶۳	SDR به دلار	۱/۵۴۳۷۵
۱۲۹۹/۸۳		-۰/۸۸	۱۲۸۸/۴۰	۱۳۰۲/۹۱	۱۲۸۶/۱۰	۱۲۸۹/۴۴	۱۲۷۹/۷۶	۱۲۸۳/۸۱	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۸۵/۳۴
۱۳۰۳/۸۰		-۱/۲۱	۱۲۸۸/۰۰	۱۲۹۷/۲۵	۱۲۸۴/۰۰	۱۲۹۲/۰۰	۱۲۸۳/۷۵	۱۲۹۱/۷۵	طلای لندن (هر اونس)	۱۲۹۴/۷۵
۱۰۷/۳۳		-۱/۰۴	۱۰۶/۲۱	۱۰۶/۷۲	۱۰۶/۱۵	۱۰۴/۷۹	۱۰۵/۶۲	۱۰۷/۷۶	نفت برنت انگلیس	۱۰۸/۰۷
۱۰۰/۴۰		۰/۰۷	۱۰۰/۴۷	۱۰۱/۱۴	۱۰۰/۲۹	۹۹/۶۲	۹۹/۷۴	۱۰۱/۵۸	نفت پایه آمریکا	۱۰۱/۶۷
۱۶۳۰۰		۱/۲۹	۱۶۵۱۰	۱۶۴۱۳	۱۶۵۷۳	۱۶۵۷۳	۱۶۵۳۳	۱۶۴۵۸	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۶۳۲۳
۱۴۵۳۹		۲/۷۶	۱۴۹۴۰	۱۵۰۶۴	۱۵۰۷۲	۱۴۹۴۶	۱۴۷۹۲	۱۴۸۲۸	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۴۶۹۶
۶۵۸۷		۰/۹۷	۶۶۵۱	۶۶۹۶	۶۶۴۹	۶۶۵۹	۶۶۵۳	۶۵۹۸	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۶۱۶
۹۴۰۳		۲/۳۳	۹۶۲۲	۹۶۹۶	۹۶۲۹	۹۶۲۳	۹۶۰۴	۹۵۵۶	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۵۸۷