



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 ۳

هفته منتهی به ۱۱ آوریل ۲۰۱۴

۲۲ 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](mailto:m.namvar@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



از آن نیز خانم یلن به آن اذعان نمود احتمال افزایش زودتر از موعد نرخ بهره در امریکا تقریباً منتفی شد. این لحن به اصطلاح غیر hawkish مقامات فدرال رزرو تضعیف دلار در هفته‌ی گذشته را رقم زد.

در پی انتشار صورتجلسه‌ی ماه مارس بانک مرکزی امریکا در هفته‌ی گذشته، مشخص شد که اعضای Fed آنچنان که پیشتر تصور می‌شد طرفدار افزایش زود هنگام نرخ بهره در این کشور نیستند. این موضوع اصلی‌ترین دلیل تقویت هرچند ناچیز قیمت طلا در هفته‌ای که گذشت، بود.

در بازار نفت متوسط قیمت نفت خام جهانی افزایش یافت. افزایش تنش‌های بین روسیه و غرب بر سر اوکراین، افزایش تقاضا بنزین در امریکا و بهبود برخی از شاخص‌های اقتصادی این کشور از جمله عوامل رشد قیمت‌ها بوده است.

## آمریکا

اعتدال بهاری با اعتدال در ارقام اقتصادی امریکا همزمان شده است. بنگاه‌های کوچک نیز نسبت به شرایط اقتصادی خوش‌بین‌تر شده‌اند. اعتبار مصرف‌کنندگان افزایش یافته و تعداد متقاضیان جدید دریافت بیمه بیکاری در هفته گذشته کاهش یافته است. البته برخی نقاط ضعف همچنان در بازار کار امریکا مشاهده می‌شود. کارفرمایان هنوز به آسانی قادر به یافتن نیروی کار ماهر مورد نیاز خود نیستند. در بررسی صورت گرفته توسط<sup>۱</sup> NFIB، ۴۱ درصد از صاحبان بنگاه‌های کوچک گفته‌اند که یا افراد ماهر وجود ندارند و یا تعداد آنها اندک است. ۲۲ درصد هم عنوان کرده‌اند که هنوز موفق به پر کردن موقیعت‌های شغلی باز خود نشده‌اند. چنین وضعیتی حداقل از طریق دو بررسی دیگر قابل مشاهده است. در بررسی<sup>۲</sup> NAHB که مربوط به سازندگان مسکن است بخشی از

## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

هفته گذشته طیف وسیعی از ارقام اقتصادی امریکا حاکی از بهبود شرایط بودند. افزایش خوش‌بینی در بین بنگاه‌های کوچک، کاهش تعداد متقاضیان جدید دریافت بیمه بیکاری و همچنین افزایش اعتبار داده شده به مصرف‌کنندگان از جمله بهترین ارقام اقتصادی در هفته مذکور می‌باشند. البته مشکلات قدیمی بازار کار همچنان پابرجا هستند. بر اساس گزارش‌های NFIB و JOLTS بخشی از کارفرمایان همچنان قادر به یافتن کارگران ماهر متناسب با مشاغل مورد نظر خود نیستند. از سوی دیگر صورتجلسه ماه مارس فدرال رزرو که هفته گذشته منتشر شد دارای لحن ملایمتری به سیاست خروج نسبت به اظهارات کنفرانس پس از جلسه بود. گمانه‌ها حاکی از آن است که فدرال رزرو اواسط سال ۲۰۱۵ نرخ بهره کلیدی خود را از سطح نازل کنونی افزایش خواهد داد.

به نظر می‌رسد با توجه به گفته‌های اخیر، مقامات بانک مرکزی اروپا در اجرای سیاست‌های جدید فوق‌انبساطی که در هفته‌های ماقبل اعلام شده بوده عجله‌ای ندارند و منتظر اطلاعات بیشتری از وضعیت تورم در منطقه هستند.

در بریتانیا کمیته سیاست‌گذاری پولی، نرخ بهره را در سطح پایین ۰/۰۵ درصد نگه داشته است. بسیاری از کارشناسان معتقدند که این نرخ احتمالاً تا سال آینده میلادی تغییر نکند. در عین حال آمار منتشر شده نشان می‌دهد که رشد اقتصادی بریتانیا در سه ماهه اول سال ۰/۹ درصد بوده است. صندوق بین‌المللی پول نیز پیش‌بینی اش را از رشد اقتصادی بریتانیا افزایش داده و به سطح ۲/۹ درصد رسانده است. با وجود این، اقتصاد هنوز ۱/۴ درصد نسبت به همین دوره در سال ۲۰۰۸ کوچک‌تر است.

در ژاپن همزمان با اجرای قانون افزایش مالیات بر فروش شاهد کاهش شاخص‌های اقتصادی این کشور بخصوص در مورد سفارش ماشین‌آلات و شاخص‌های همزمان و پیش‌نگر در ماه فوریه بوده‌ایم. اما در این ماه تراز مثبت حساب جاری بعد از ۵ ماه به ثبت رسید.

تحولات بازار اسعار در هفته‌ی گذشته تماماً به صورتجلسه‌ی ماه مارس فدرال رزرو محدود شد. همانطور که در این صورتجلسه مشخص شد و پس

<sup>1</sup> National Federation of Independent business

<sup>2</sup> National Association of Home Builders



از اعضا نگرانی خود را از روندهای اقتصادی اخیر که می‌توانند اثرات بدی بر پایداری مالی ایجاد نمایند را ابراز داشته‌اند و از پایداری مالی به عنوان عامل سوم در سیاستگذاری پولی یاد شده است.

### موجودی انبار

موجودی انبار عمده‌فروشه‌ها در ماه فوریه به عنوان یکی از مهمترین شاخصهای اقتصادی منتشره در هفته گذشته افزایش یافت. البته این افزایش در مقایسه با نقطه اوج آن در ماه اکتبر سال قبل بسیار کمتر بود. موجودی انبار سهم قابل توجهی در رشد اقتصادی سال ۲۰۱۳ داشت و از این رو انتظار می‌رود سهم آن در رشد اقتصادی سال جاری میلادی کاهش یابد. نشانه‌های این موضوع از هم اکنون قابل مشاهده است. نسبت موجودی انبار به فروش در سطح بالایی است و بر اساس گزارش جدید NFIB تعداد بنگاههای کوچکی که بر موجودی انبار خود افزوده‌اند کاهش یافته‌اند و همانطور که اشاره شد سرعت رشد موجودی انبار در مقایسه با سال قبل بسیار کمتر شده است. در مجموع انتظار می‌رود رشد موجودی انبار در نیمه نخست سال جاری حتی اثر کاهنده‌ای بر رشد اقتصادی داشته باشد.

### اتحادیه اروپا

#### منطقه یورو

#### عدم تعجیل مقامات ECB برای اجرای سیاستهای

#### فوق انبساطی

در هفته‌های ماقبل بانک مرکزی اروپا آمادگی خود برای اجرای سیاست‌های جدید فوق انبساطی از جمله خرید انواع دارایی‌ها را اعلام نموده بود. اما بر خلاف انتظار در هفته‌ی گذشته برخی از اعضای شورای سیاست‌گذاری ECB اعلام کردند که نیاز فوری به

کاهش اعتماد سازندگان مسکن به کمبود نیروی کار ماهر نسبت داده شده است. این مشکل در بررسی JOLTS<sup>1</sup> نیز تأیید می‌شود به گونه‌ای که افزایش فرصتهای شغلی در بخش ساخت و ساز دارای روند صعودی است حال آنکه روند استخدام در این بخش در سطح پایین‌تری قرار دارد. اگرچه عدم تطابق مهارتها با مشاغل خبر خوبی برای بازار اشتغال محسوب نمی‌شود اما نشان می‌دهد که بازار کار از پتانسیل‌هایی برخوردار است و رفته رفته این پتانسیل محقق شده و رشد اشتغال را به دنبال خواهد داشت. در همین راستا تعداد متقاضیان جدید دریافت بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۴ آوریل به پایین‌ترین سطح خود از سال ۲۰۰۷ رسید.

### فدرال رزرو

صورتجلسه ۱۹ مارس کمیته بازار باز فدرال که هفته گذشته منتشر شد به طور قطع ملایم‌تر از آن چیزی بود که در کنفرانس پس از جلسه عنوان شده بود. این موضوع باعث افت سریع بازدهی اوراق قرضه ۲ و ۵ ساله شد. در متن صورتجلسه برخی از اعضای کمیته نسبت به سخت شدن موضع پولی فدرال رزرو ابراز نگرانی کرده‌اند. به نظر می‌رسد بین این دسته از اعضا و سایرین در مورد نحوه اجرای سیاست پولی اختلاف نظر بوجود آمده باشد. گفتنی است با توجه به بهبود نسبی بازار کار و نزدیک شدن نرخ بیکاری به ۶/۵ درصد هدف گذاری شده فدرال رزرو از ابتدای سال جاری فدرال رزرو تصمیم گرفت تا به تدریج از سیاست‌های آسان پولی فاصله بگیرد. البته مخالفتها و مقاومتهاى اشاره شده در فوق باعث شده تا فدرال رزرو بجای نرخ بیکاری به مجموعه‌ای از ارقام برای اتخاذ تصمیم توجه نماید. در صورتجلسه ماه مارس به این موضوع اشاره شده است. با اینکه پایداری مالی یک موضوع جانبی در بحث سیاستگذاری پولی در مقایسه با رشد اقتصادی و تورم محسوب می‌شود اما در متن صورتجلسه آمده است که چندین نفر

<sup>1</sup> Job Opening and Labor Turnover Survey



صنعتی از ۴/۹ درصد در ماه ژانویه به ۴/۸ درصد در ماه فوریه کاهش یابد.

نرخ رشد صادرات این کشور نیز از ۲/۲ درصد در ماه ژانویه به ۱/۳- درصد در ماه فوریه رسید. نرخ رشد واردات نیز از ۱/۴ به ۰/۴ درصد افت نمود تا تراز مثبت حساب جاری از ۱۵/۲ میلیارد یورو در ژانویه به ۱۳/۹ میلیارد یورو در فوریه کاهش داشته باشد.

## بریتانیا

### جلسه کمیته سیاست گذاری پولی

بانک مرکزی انگلستان، نرخ بهره کلیدی خود را در همان پایین ترین سطح تاریخی خود، ۰/۰۵ درصد، نگه داشت. از ماه مارس ۲۰۰۹، نرخ بهره در همین سطح قرار داشته است. جلسه کمیته سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی انگلستان در هفته گذشته به دلیل آن که تعدادی از اعضا خواستار حضور در جلسات صندوق بین‌المللی پول بودند، یک روز زودتر برگزار شد.

این جلسه در حالی برگزار شد که نشانه‌های بهبود اقتصادی در بریتانیا پررنگ‌تر از گذشته بود و داده‌های هفته گذشته از تولیدات صنعتی نشان دهنده رشد بیش از انتظاری بود که اقتصاددانان در فوریه پیش‌بینی کرده بودند. مارک کارنی، رییس بانک مرکزی انگلستان، با گفتن این مطلب که رکود بیشتری باید جذب شود، انتظارات در مورد افزایش ناگهانی نرخ بهره را کم‌رنگ کرده است.

در حالی که هنوز صورتجلسه کمیته منتشر نشده، بسیاری از کارشناسان معتقدند که تصمیم در مورد نرخ بهره احتمالاً با اجماع بدست آمده است و احتمالاً این نرخ پایین تا سال آینده میلادی حفظ می‌شود. پیش از این، کمیته سیاست گذاری پولی بر این امر پافشاری کرده بود که تا نرخ بیکاری از سطح ۷/۲ درصد به سطح ۷ درصد کاهش نیابد، نرخ هزینه استقراض را افزایش نمی‌دهد. بر طبق قراردادهای پیش‌نگر یک ماهه برای نرخ متوسط بین بانکی

انجام سیاست‌های فوق‌انبساطی جدید وجود ندارد. آقای ایو مرش<sup>۱</sup> از اعضای ارشد این بانک عنوان داشت که لازمه اجرای سیاست‌های جدید اینست که پیش‌بینی تورم برای آینده در منطقه یورو در سطح پایین‌تری باشد. آقای مرش عنوان داشت که بازار نباید انتظار واکنش سریع از سوی ECB را داشته باشد. در ضمن بانک مرکزی باید شرایط بازار را برای خرید اوراق قرضه تضمین شده با دارایی‌ها (ABS) آماده نماید.

آقای ویکتور کنستانسو<sup>۲</sup> نایب رئیس بانک مرکزی اروپا عنوان داشت که تورم در حال حاضر در سطح نگران‌کننده (۰/۵ درصد) قرار دارد و تنها با ایجاد یک شوک ممکن است منطقه یورو تورم منفی را تجربه نماید. البته وی عنوان داشت باید منتظر ارقام تورمی در ماه آوریل نیز بود، لذا بانک مرکزی باید با دقت بیشتری سیاست‌های آتی خود را اجرا نماید و در اجرای آنها تعجیل نکند.

در مقابل، آقای کنستانسو از دولتهای اروپایی خواست تا از سیاست‌هایی که تقاضا و سرمایه‌گذاری را تقویت می‌نماید، استفاده کنند. این در حالی است که بسیاری از دولتهای اروپایی به منظور کاهش کسری بودجه اقدام به اتخاذ سیاست‌های ریاضتی نموده‌اند. وی عنوان داشت در حال حاضر بازارهای مالی منطقه یورو شرایط اثباتی را تجربه می‌نمایند اما همزمان با بیکاری بالا و تورم پایین دست به گریبان هستند.

با این تفاسیر به نظر می‌رسد هنوز بین مقامات ECB بر سر اجرای سیاست‌های جدید فوق‌انبساطی توافق کامل وجود ندارد و آنها در انتظار اطلاعات و پیش‌بینی‌های دقیق‌تری از تورم منطقه هستند.

### شاخص‌های اقتصادی آلمان

در هفته‌ی گذشته برخی از شاخص‌های اقتصادی آلمان، صنعتی‌ترین اقتصاد منطقه یورو، منتشر شد. نرخ رشد ماهانه تولیدات صنعتی در این کشور با اندکی افت از ۰/۷ درصد در ماه ژانویه به ۰/۴ درصد در ماه فوریه رسید که سبب شد نرخ رشد سالانه تولیدات

<sup>1</sup> Yves Mersch

<sup>2</sup> Vitor Constancio



شبانه استرلینگ، بانک مرکزی انگلستان تا ماه مه، نرخ بهره کلیدی خود را ۲۵ صدم درصد افزایش می‌دهد.

## رشد اقتصادی

موسسه ملی تحقیقات اقتصادی و اجتماعی، این هفته تخمین زد که رشد اقتصادی بریتانیا در سه ماهه اول سال ۰/۹ درصد بوده است. صندوق بین‌المللی پول نیز پیش‌بینی‌اش را از رشد اقتصادی بریتانیا افزایش داده و به سطح ۲/۹ درصد رسانده است. با وجود این، اقتصاد هنوز ۱/۴ درصد نسبت به همین دوره در سال ۲۰۰۸ کوچک‌تر است و همین امر می‌تواند از این دیدگاه بانک مرکزی دفاع کند که اقتصاد هنوز دارای ظرفیت‌های مناسبی هست تا با نگر داشتن نرخ بهره در سطوح پایین، به رشد اقتصادی بدون دامن زدن به تورم کمک کند. این موسسه معتقد است که شکاف منفی تولید قابل توجه است.

رشد تولید در ماه فوریه بالاترین سطح در هشت ماه قبل آن بوده است و بیشترین تاثیر را در این رشد، بخش تولیدات کارخانه‌ای داشته است که در ماه فوریه ۱ درصد رشد داشته است. اداره آمار ملی بریتانیا می‌گوید در ماه فوریه تولید ناخالص داخلی نسبت به سال گذشته ۲/۷ درصد رشد داشته است و میزان رشد تولیدات کارخانه‌ای ۳/۸ درصد بوده است.

## ژاپن

### کندی شاخص‌های اقتصادی ژاپن

در هفته‌ی گذشته و همزمان با اجرای قانون افزایش مالیات بر فروش شاهد افت شاخص‌های مهم اقتصاد ژاپن بودیم. برخی از این شاخص‌ها از جمله شاخص سفارشات ماشین‌آلات که به منظور ارزیابی آینده اقتصادی مورد استفاده قرار می‌گیرد، افت نمود. در ماه فوریه سفارشات ماشین‌آلات در مقایسه با ماه ژانویه ۸/۸ درصد کاهش یافت، در حالی که در ماه ژانویه رشد ۱۳/۴ درصدی را به ثبت

رسانده بود. نرخ رشد سالانه سفارشات ماشین‌آلات از ۲۳/۶ درصد در ماه ژانویه به ۱۰/۸ درصد در ماه فوریه کاهش یافت. رشد سفارشات ماشین‌آلات در حقیقت نشان‌دهنده بخشی از سرمایه‌گذاری در این کشور است که در صورت رشد مناسب می‌تواند به رشد اقتصادی در ماه‌های پیش‌رو کمک نماید.

دو شاخص مهم دیگر که یکی وضعیت حال و دیگری وضعیت چند ماه آینده‌ی اقتصاد این کشور را بیان می‌دارند، شاخص همزمان و پیش‌نگر<sup>۱</sup> اقتصادی هستند. ارقام مقدماتی شاخص همزمان از ۱۱۵/۲ واحد در ماه ژانویه به ۱۱۳/۴ واحد در ماه فوریه کاهش داشت. شاخص پیش‌نگر که نسبت به شاخص همزمان دارای اهمیت بیشتری می‌باشد نیز از ۱۱۳/۱ واحد در ماه ژانویه به ۱۰۸/۵ واحد در ماه فوریه کاهش داشت.

بر اساس شاخص‌های یاد شده در فوق و مجموعه شاخص‌های تانکان که در هفته ماقبل منتشر شدند، در آستانه اجرای قانون افزایش مالیات بر فروش، اعتماد به وضعیت آینده اقتصادی این کشور در حال کاهش است که سبب کاهش سرمایه‌گذاری بخصوص در ماشین‌آلات شده است.

### جلسه بانک مرکزی ژاپن

در جلسه هفته‌ی گذشته مطابق انتظار، بانک مرکزی ژاپن نرخ بهره کلیدی را در سطح ۰/۱ درصد بدون تغییر باقی گذاشت. همچنین میزان خرید دارایی‌ها توسط این بانک نیز تغییر نکرد.

آقای کوردا رئیس بانک مرکزی در روز سه‌شنبه با تاکید بر اظهارات گذشته خود عنوان داشت ادوار مثبت اقتصادی در حال نشان دادن تاثیر خود بر اقتصاد این کشور هستند و افزایش مالیات بر فروش که از اول ماه آوریل کلید خورد بر رشد اقتصادی آرام این کشور تاثیر خاصی ندارد. بر اساس گفته‌های وی، در پایان سال مالی ۲۰۱۴ و یا حداکثر در اوایل سال مالی ۲۰۱۵ تورم این کشور به میزان ۲ درصد هدف خواهد رسید و از این منظر مطابق با برنامه‌ریزی بانک

<sup>1</sup> Coincident & Leading Economic Indices



مرکزی می‌باشد. بانک مرکزی پیش‌بینی نموده در رابطه با تورم پایه (تورم منهای تغییرات قیمت مواد غذایی و انرژی) از ۱/۳ درصد در پایان سال مالی ۲۰۱۴ در ماه مارس آینده، به ۱/۹ درصد در پایان سال مالی ۲۰۱۵ برسد.

آقای کوردا همچنین اظهار داشته که با افزایش قیمت‌ها، تولیدکنندگان اقدام به افزایش سطح دستمزدها و تولید نموده که سبب کاهش فاصله بین تولید بالقوه و بالفعل خواهد شد.

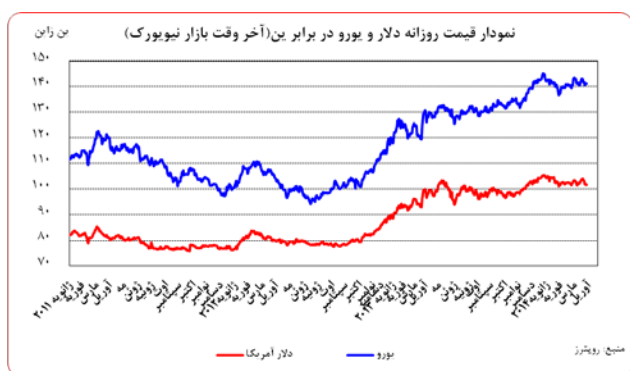
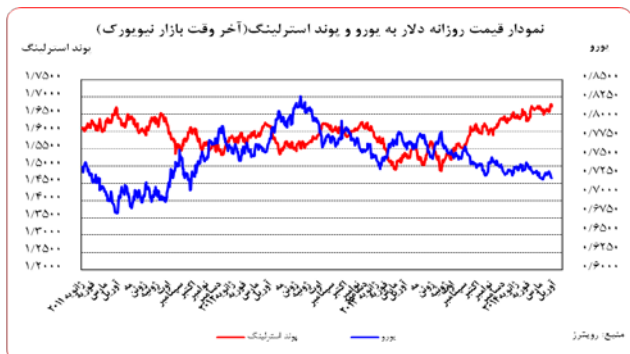
### حساب جاری

بعد از ۵ ماه بالاخره تراز حساب جاری ژاپن وارد محدوده مثبت شد. در ماه‌های قبل به علت فزونی واردات بر صادرات و کاهش درآمدهای خارجی شاهد ایجاد تراز منفی حساب جاری در این کشور بودیم. اما در ماه فوریه مازاد حساب جاری به ۶۱۲/۷ میلیارد ین افزایش یافت، در حالی که در ماه ژانویه کسری ۱۵۸۹ میلیارد ینی را به ثبت رسانده بود. کاهش رشد واردات از ۳۰/۳ درصد در ماه ژانویه به ۱۴/۱ درصد در ماه فوریه مهمترین عامل بهبود وضعیت حساب جاری ژاپن بوده است.

البته برخی از صاحب‌نظران هنوز نگران هستند که در ماه‌های آینده همراه با کاهش صادرات ژاپن به اقتصادهای نوظهور و ادامه واردات مواد سوختی، حساب جاری این کشور دوباره دچار کسری گردد.

### 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 ۱/۵۳، ۰/۶۰، ۰/۷۸ و ۰/۶۸ درصد تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۸۸۷-۱/۳۷۴۲ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۷۹۳-۱/۶۶۰۵ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۳/۰۹-۱۰۱/۵۳ ین متغیر بود.

### خلاصه

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار:

- رشد قیمت تولیدکننده در امریکا

عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار:

- ارقام اشتغال بخش غیرکشاورزی امریکا در هفته‌ی ماقبل
- انتشار صورتجلسه‌ی ماه مارس بانک مرکزی امریکا و رد

احتمال افزایش زود هنگام نرخ‌های بهره

عوامل تقویت ین در برابر اسعار:

- افت بازار سهام امریکا



مرکزی نیز نشانه‌های اندکی از افزایش سیاست‌های فوق انبساطی در کوتاه‌مدت بروز داد. وی اظهار داشت که رشد اقتصادی و تورم هر دو به رغم افزایش مالیات بر فروش در این کشور افزایش خواهد یافت. در این روز بین بیشترین رشد روزانه‌ی خود در برابر یورو و دلار را در ۴ هفته‌ی گذشته تجربه نمود. یورو نیز در این روز متأثر از تجدیدنظر سعودی صندوق بین‌المللی پول در مورد رشد اقتصاد اروپا، با افزایش ارزش روبرو شد.

در روز چهارشنبه دلار به کمترین سطح ۲ هفته‌ی اخیر خود در مقابل یورو و فرانک سوئیس رسید. انتشار صورتجلسه‌ی ماه مارس بانک مرکزی امریکا نشان داد که زمان افزایش نرخ بهره در این کشور زودتر از گمانه‌های پیشین نخواهد بود. این صورتجلسه نشان داد که بانک مرکزی امریکا مدت قابل‌توجهی<sup>۳</sup> پس از اتمام برنامه‌ی خرید اوراق قرضه‌ی ماهانه‌اش اقدام به افزایش نرخ‌های بهره خواهد کرد. لذا تضعیف دلار در این روز در مقابل یورو توجیه شد.

در روز پنجشنبه بازار نشان داد که کماکان متأثر از صورتجلسه‌ی روز گذشته‌ی فدرال رزرو قرار دارد، به نحوی که دلار به کمترین سطح ۳ هفته‌ی گذشته‌ی خود در مقابل فرانک و یورو رسید. صورتجلسه‌ی فدرال رزرو توانست زمان احتمالی افزایش نرخ‌های بهره را از اواسط سال ۲۰۱۵ به اواخر آن منتقل کند. اگرچه که تضعیف دلار پس از انتشار ارقام بهتر از انتظار تعداد متقاضیان بیمه‌ی بیکاری در امریکا محدود شد. در این روز ارقام اقتصادی نامطلوب از چین و همچنین عدم تغییر در سیاست‌های بانک مرکزی ژاپن در ابتدای هفته، به افزایش ارزش ین در مقابل دلار کمک کرد.

در روز جمعه دلار بعنوان یک ارز مطمئن با افزایش ارزش روبرو شد. افت شدید سهام در سراسر دنیا فضای ریسک‌گریزی ایجاد و به فروش دارایی‌های پربازده و همچنین اسعار نوظهور منجر شد. در این

• عدم افزایش در سیاست‌های فوق انبساطی ژاپن

• ارقام اقتصادی نامطلوب از چین (صادرات و واردات)

عوامل تقویت یورو در برابر اسعار:

• سخنان ۲ تن از مقامات بانک مرکزی اروپا پیرامون عدم

واکنش فوری این بانک به کاهش تورم

• تجدیدنظر سعودی صندوق بین‌المللی پول در مورد رشد

اقتصاد اروپا

### نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

در روز دوشنبه دلار در برابر اکثر اسعار عمده تضعیف شد. این رویداد پس از آن حادث شد که ارقام اشتغال بخش غیرکشاورزی امریکا در هفته‌ی ماقبل همانند انتظارات منتشر نشد. بعلاوه سخنان برخی از سیاست‌گذاران بانک مرکزی اروپا پیرامون محرک‌های اقتصادی بیشتر، به تقویت یورو در این روز منجر شد. آقای نوتنی<sup>۱</sup> و مرش<sup>۲</sup> در این روز انبساط بیشتر پولی از سوی بانک مرکزی اروپا را محتمل ندانستند. نوتنی اعلام کرد که نیازی به عکس‌العمل سریع به کاهش تورم منطقه‌ی یورو نیست.

در این روز دلار در برابر ین نیز تضعیف شد. ین که پیش از انتشار ارقام بیکاری هفته‌ی ماقبل امریکا به مدت ۲ هفته سیر نزولی داشت، همزمان با انتشار آن تقویت شد. از سوی دیگر معامله‌گران احتمال عدم افزایش سیاست‌های بانک مرکزی ژاپن در جلسه‌ی روز سه‌شنبه‌ی این بانک را زیاد دانسته و به خرید ین مبادرت کردند. افت این روز بازار سهام امریکا نیز به افزایش تقاضا برای ین بعنوان ارز امن افزود و در تقویت آن موثر بود.

در روز سه‌شنبه ین به تقویت خود در برابر دلار ادامه داد. همانند انتظار معامله‌گران در روز گذشته، جلسه‌ی سیاست‌گذاری بانک مرکزی ژاپن بدون هیچ‌گونه تغییری در سیاست‌های فوق انبساطی این کشور به اتمام رسید. از سوی دیگر آقای کوردا رئیس بانک

<sup>1</sup> Ewald Nowotny

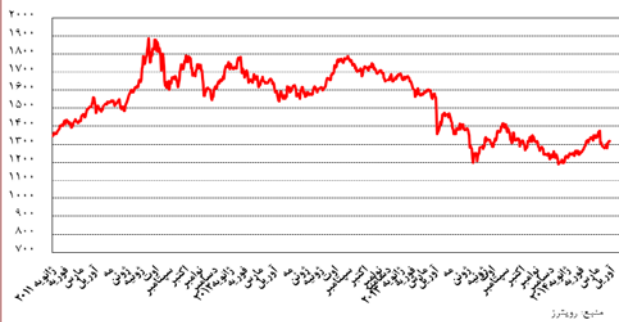
<sup>2</sup> Yves Mersch

<sup>۳</sup> این مدت قابل توجه از سوی خانم یلن ۶ ماه اعلام شده است، اگرچه وضعیت اقتصادی امریکا نیز در آن دخیل خواهد بود.





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



**تقویت قیمت طلا:**

- تجدید تنش‌ها میان روسیه و غرب پیرامون اوکراین
- تضعیف دلار در مقابل اسعار عمده
- احتمال افزایش خرید طلا از سوی بانک مرکزی عراق در ماه‌های آتی
- کاهش نگرانی‌ها پیرامون افزایش زودتر از موعد نرخ‌های بهره در آمریکا
- کاهش شدید بازار سهام آمریکا

**تضعیف قیمت طلا:**

- نزدیک تر شدن زمان احتمالی اجرای سیاست‌های انقباضی از منظر معامله‌گران

حجم معاملات در روز نخست هفته‌ی گذشته کم بود. با توجه به اینکه فلز زرد در پی خریدهای جبرانی روز جمعه‌ی ماقبل با افزایش قیمت همراه بود، در روز دوشنبه با بی‌انگیزگی خریداران مواجه و افت قیمت را تجربه نمود. در مجموع با مثبت ارزیابی شدن ارقام اشتغال روز جمعه در آمریکا، معامله‌گران زمان احتمالی اجرای سیاست‌های انقباضی را در این کشور نزدیک تر می‌دانند، عاملی که برای طلا تضعیف‌کننده خواهد بود. همانطور که می‌دانیم بازار طلا در کوتاه مدت متأثر از ارقام اقتصادی آمریکا و در بلند مدت تحت تأثیر سیاست‌های پولی بانک‌های مرکزی علی‌الخصوص آمریکا و اروپا قرار دارد. از سوی دیگر در این روز مشخص شد که ذخایر طلائی

روز همچنین قیمت تولیدکننده نیز در آمریکا بیشترین رشد ۹ ماه گذشته را تجربه کرد که در تقویت دلار در مقابل یورو و ین موثر بود.

**نرخهای بهره**

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۲۶۴۵	۰/۳۲۲۰۰	-	۰/۵۴۶۰۰
یورو	۰/۲۹۲۸۶	۰/۳۸۹۸۶	-	۰/۵۵۱۴۳
پوند	۰/۵۲۴۶۹	۰/۶۲۲۵۶	-	۰/۹۰۱۸۸
فرانک سوئیس	۰/۰۱۶۰۰	۰/۰۷۵۴۰	-	۰/۱۹۴۴۰
ین ژاپن	۰/۱۳۵۰۰	۰/۱۹۱۰۷	-	۰/۳۴۳۵۷
درهم	۰/۷۸۱۴۸	۰/۹۷۱۴۳	-	۱/۱۷۲۸۶
یوان	۵/۵۰۰۰	۵/۰۰۰۰	۵/۰۰۰۰	۵/۰۰۰۰
ون‌کره	۲/۶۵	۲/۶۸	۲/۶۹	۲/۷۱
لیر ترکیه	۱۰/۹۲۰۰	۱۰/۹۷۰۵	۱۱/۰۷۰۰	۱۱/۱۸۰۰

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 ۱۳۱۹/۶۵-۱۳۹۷/۰۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۷۶ درصد افزایش یافت.



## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۲۶ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۳/۷۴-۱۰۰/۴۴ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در سطح هر بشکه ۱۰۲/۷۵ دلار قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۹۸ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۷/۹۸-۱۰۵/۸۲ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۷/۲۵ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک هر بشکه نفت اوپک در دامنه‌ی ۱۰۴/۳۳-۱۰۲/۱۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۳/۴۷ دلار رسید.

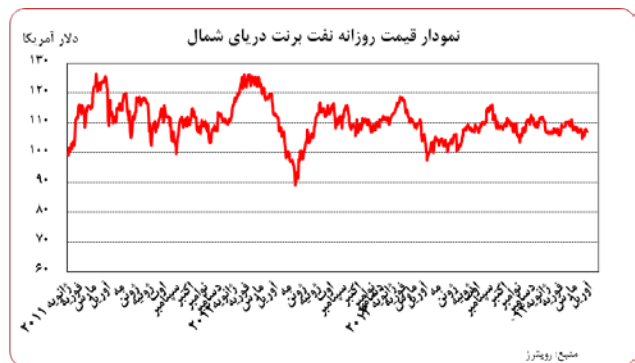
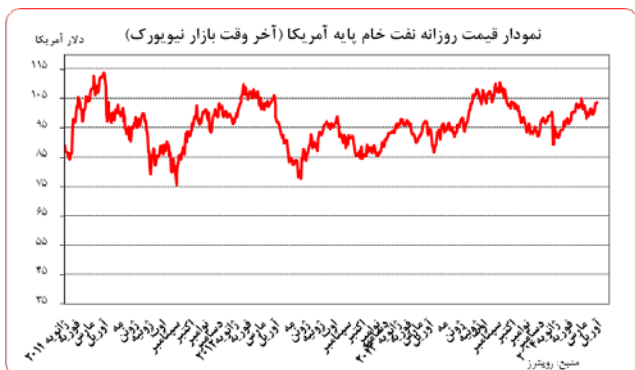
موسسه‌ی سرمایه‌گذاری طلای SPDR در روز ماقبل با افت ۱/۸ تنی به ۱۰۹/۱۸ تن رسید. در طرف تقاضای فیزیکی نیز تعطیلی بازارها در چین از حجم خریدها کاسته بود.

در روز سه‌شنبه در پی تضعیف دلار در مقابل اسعار عمده و همچنین تجدید تنش‌ها میان روسیه و غرب پیرامون اوکراین، تقاضای طلا به عنوان مامن سرمایه‌گذاران افزایش و قیمت طلا بالا رفت. فلز زرد از سوی خریدهای بخش رسمی نیز حمایت شد. بانک مرکزی عراق اعلام کرد که احتمال افزایش خرید طلای این کشور در ماه‌های آتی وجود دارد. گفتنی است عراق در دو ماه گذشته (فوریه و مارس) ۶۰ تن طلا خریده است.

در روز چهارشنبه قیمت طلا باز هم افزایش یافت. تضعیف دلار در مقابل اسعار عمده پس از انتشار صورتجلسه‌ی ماه مارس بانک مرکزی آمریکا در این روز و کاهش نگرانی‌ها پیرامون افزایش زودتر از موعد نرخ‌های بهره در این کشور، توانست بر قیمت طلا در این روز بیافزاید.

در روز پنجشنبه طلا به بیشترین سطح قیمت در ۲ هفته‌ی گذشته دست یافت. کاهش شدید ارزش در بازار سهام آمریکا، همچنین خریدها یک روز پس از انتشار صورتجلسه‌ی فدرال رزرو که نگرانی‌ها پیرامون افزایش زودتر از موعد نرخ‌های بهره را از بین می‌برد، توانست بر قیمت طلا بیافزاید. فلز زرد در این روز ارقام مطلوب متقاضیان بیمه‌ی بیکاری در آمریکا را نادیده گرفت.

در روز جمعه قیمت طلا در بیشترین سطح ۱۸ روز گذشته باقی ماند و توانست بیشترین رشد هفتگی یک ماه گذشته را به ثبت برساند. تمایل به ریسک‌پذیری و همچنین افزایش امیدها نسبت به به تأخیر افتادن زمان افزایش نرخ بهره در آمریکا، اصلی‌ترین دلایل رشد قیمت در این هفته بودند.





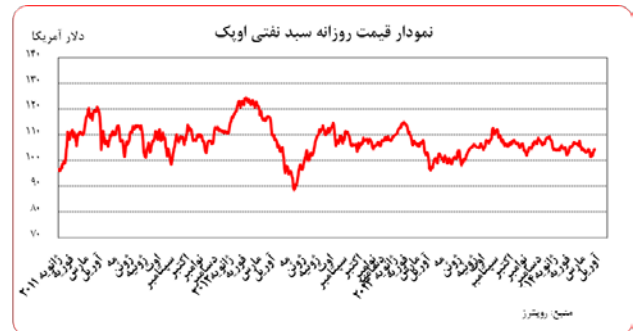
تهیه پیش‌نویس توافق نهایی هسته‌ای مهمترین عوامل کاهشده قیمت نفت بودند.

اما در روز سه‌شنبه، با اشغال برخی از ساختمان‌های دولتی اوکراین توسط طرفداران روسیه در این کشور، تنشها بین روسیه و غرب بالا گرفت. همچنین پیش‌بینی می‌شد ذخایر نفت امریکا کاهش یافته باشد. در این روز شاهد افزایش بیش از ۲ درصدی قیمت نفت خام بودیم.

در روز چهارشنبه با وجود افزایش دور از انتظار ذخایر نفت امریکا تقاضای بنزین نیز به میزان بیش از انتظاری در این کشور بالا رفت که سبب افزایش قیمت نفت خام در این کشور شد. ادامه تشنه‌های بین روسیه و کشورهای غربی سبب شد تا قیمت نفت برنت نیز افزایش داشته باشد.

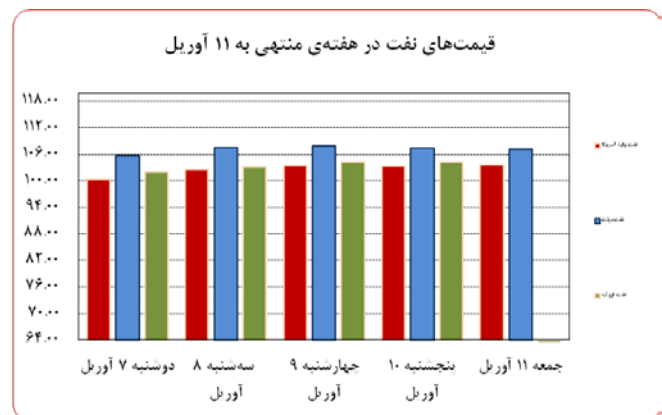
در روز بعد با توجه به کاهش صادرات چین و همچنین کاهش واردات نفت این کشور و افزایش تولید نفت لیبی، قیمت نفت خام اندکی تعدیل شد. البته کاهش قیمت نفت امریکا به علت افزایش کمتر از انتظار تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در این کشور، کند شد.

بهبود سطح اعتماد مصرف‌کنندگان در امریکا، افزایش تقاضای نفت پیش‌بینی شده برای سال ۲۰۱۴ توسط سازمان اطلاعات انرژی امریکا و همچنین تهدید به قطع صادرات گاز به اوکراین توسط روسیه عاملی برای افزایش قیمت نفت خام جهانی بخصوص نفت امریکا بود. در صورت قطع صادرات گاز روسیه به اوکراین، صادرات گاز به اروپا نیز مختل خواهد شد.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	
-5	3.8	1,079.90	نفت خام
-4.8	4	384.10	ذخایر تجاری نفت خام
-0.2	-0.2	695.70	ذخایر استراتژیک نفت خام
-11.9	-5.2	210.40	بنزین

مصرف نفت خام امریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
1,048	37	8,229	تولید داخلی
430	481	7,245	خالص واردات



در روز دوشنبه قیمت نفت امریکا به زیر ۱۰۰ دلار در هر بشکه سقوط نمود و نفت برنت نیز با کاهش قابل توجه روبرو شد. شورشیان لیبیایی نیز اعلام نمودند که آمادگی دارند تولید نفت در دو میدان نفتی این کشور را آغاز نمایند. شروع مذاکرات ایران و ۱+۵ برای

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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۱/۲۲

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

۲۰۱۴/۰۴/۱۱

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۱ آوریل	پنجشنبه ۱۰ آوریل	چهارشنبه ۹ آوریل	سه شنبه ۸ آوریل	دوشنبه ۷ آوریل	عنوان	جمعه ۴ آوریل
۰/۶۴۷۷۹		-۰/۲۸	۰/۶۴۶۰	۰/۶۴۴۱	۰/۶۴۴۳	۰/۶۴۵۸	۰/۶۴۷۰	۰/۶۴۸۶	دلار به SDR	۰/۶۴۹۳
۱/۱۰۲۵	۲	-۰/۸۰	۱/۰۹۳۷	۱/۰۹۷۹	۱/۰۹۳۵	۱/۰۸۸۰	۱/۰۹۲۱	۱/۰۹۷۱	دلار کانادا	۱/۰۹۷۹
۱۰۳/۶۰	۱	-۱/۵۳	۱۰۲/۰۱	۱۰۱/۶۳	۱۰۱/۵۳	۱۰۲/۰۰	۱۰۱/۸۲	۱۰۳/۰۹	ین ژاپن	۱۰۳/۳۰
۱/۳۷۵۱	۵	۰/۶۰	۱/۳۸۳۳	۱/۳۸۸۵	۱/۳۸۸۷	۱/۳۸۵۵	۱/۳۷۹۸	۱/۳۷۴۲	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۷۰۴
۰/۸۸۷۶	۳	-۰/۷۸	۰/۸۸۰۶	۰/۸۷۶۰	۰/۸۷۶۵	۰/۸۷۹۶	۰/۸۸۳۲	۰/۸۸۷۹	فرانک سوئیس	۰/۸۹۲۱
۱/۶۶۱۹	۴	۰/۶۸	۱/۶۷۳۲	۱/۶۷۳۱	۱/۶۷۸۵	۱/۶۷۹۳	۱/۶۷۴۸	۱/۶۶۰۵	لیره انگلیس *	۱/۶۵۷۷
۱/۵۴۳۷۱		۰/۲۸	۱/۵۴۸۱۰	۱/۵۵۲۶۳	۱/۵۵۲۰۷	۱/۵۴۸۳۶	۱/۵۴۵۷۱	۱/۵۴۱۷۱	SDR به دلار	۱/۵۴۰۱۹
۱۲۸۸/۴۰		۱/۷۶	۱۳۱۱/۰۹	۱۳۱۷/۷۶	۱۳۱۹/۶۵	۱۳۱۲/۲۶	۱۳۰۸/۸۰	۱۲۹۷/۰۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۰۲/۹۱
۱۲۸۸/۰۰		۱/۶۹	۱۳۰۹/۷۵	۱۳۱۸/۰۰	۱۳۲۰/۵۰	۱۳۰۱/۷۵	۱۳۰۹/۵۰	۱۲۹۹/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۲۹۷/۲۵
۱۰۶/۲۱		۰/۹۸	۱۰۷/۲۵	۱۰۷/۳۳	۱۰۷/۴۶	۱۰۷/۹۸	۱۰۷/۶۷	۱۰۵/۸۲	نفت برنت انگلیس	۱۰۶/۷۲
۱۰۰/۴۷		۲/۲۶	۱۰۲/۷۵	۱۰۳/۷۴	۱۰۳/۴۰	۱۰۳/۶۰	۱۰۲/۵۶	۱۰۰/۴۴	نفت پایه آمریکا	۱۰۱/۱۴
۱۶۵۱۰		-۱/۷۱	۱۶۲۲۷	۱۶۰۲۷	۱۶۱۷۰	۱۶۴۳۷	۱۶۲۵۶	۱۶۲۴۶	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۶۴۱۳
۱۴۹۴۰		-۳/۶۵	۱۴۳۹۵	۱۳۹۶۰	۱۴۳۰۰	۱۴۳۰۰	۱۴۶۰۷	۱۴۸۰۹	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۵۰۶۴
۶۶۵۱		-۰/۶۱	۶۶۱۱	۶۵۶۲	۶۶۴۲	۶۶۳۶	۶۵۹۱	۶۶۲۳	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۶۹۶
۹۶۲۲		-۱/۷۲	۹۴۵۶	۹۳۱۵	۹۴۵۵	۹۵۰۶	۹۴۹۱	۹۵۱۱	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۶۹۶

شماره ۴

دایره اخبار اقتصادی

هر واحد به دلار آمریکا