



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 ۴

هفته منتهی به ۱۸ آوریل ۲۰۱۴

۲۹ فروردین ماه ۱۳۹۳





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۶-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰-۱۱

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۴

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

خرده‌فروشی آمریکا در هفته گذشته نشان داد آنطور که تصور می‌شد مخارج مصرفی در فصل نخست سال جاری میلادی ضعیف نبوده است. شاخص خرده‌فروشی ماه مارس ۱/۱ درصد نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافت و رقم ماه فوریه نیز با تجدید نظر صعودی همراه شد. مهمترین شاخص مسکن یعنی خانه‌های شروع به ساخت برای دومین ماه متوالی در ماه مارس افزایش یافت و به میزان ۲/۸ درصد رشد نمود. البته پروانه‌های ساختمانی که در ماه فوریه رشد قابل توجهی کرده بود در ماه مارس با کاهش روبرو شد. اخبار مربوط به تولیدات صنعتی امیدوار کننده بود و پس از رشد ۱/۲ درصدی در ماه فوریه باز هم ۰/۷ درصد در ماه مارس افزایش یافت.

رشد تولیدات صنعتی در منطقه یورو در ماه فوریه ادامه یافت که سبب امیدواری در این بخش شده است. نظرسنجی از سرمایه‌گذاران در منطقه نیز از فزونی تعداد افراد خوش‌بین بر بدبین حکایت داشت. در هفته گذشته ماریو دراگی اعلام نمود در صورت تقویت بیشتر یورو بانک مرکزی اروپا اقدام به اتخاذ سیاست‌های جدید پولی خواهد کرد.

در هفته گذشته اداره آمار بریتانیا، تورم سالانه را در ماه مارس ۱/۶ درصد اعلام کرد که کمترین رقم در چهار سال و نیم گذشته بوده است. علت اصلی این تورم، بهای بنزین و پوشاک اعلام شده است. از سوی دیگر آمار نشان می‌دهد که بهای مسکن و مستغلات در بریتانیا رشد ۹/۱ درصدی را تجربه کرده در حالی که این رقم در لندن ۱۷/۷ درصد بوده است. با وجود این هنوز کارشناسان معتقد به ایجاد حباب در بازار مستغلات نیستند.

چند هفته‌ای است که ارقام اقتصادی ژاپن از رشد پیشین فاصله گرفته است. در هفته‌ای که گذشت نیز ارقام اعتماد مصرف‌کننده و تولیدات صنعتی با کاهش روبرو شدند. دولت این کشور نیز برای نخستین بار در ۱۷ ماه گذشته ارزیابی خود از رشد اقتصادی این کشور را تجدیدنظر نزولی کرد. این موضوع نشان می‌دهد که افزایش مالیات بر فروش به تدریج در حال نشان دادن تاثیر خود بر اقتصاد این کشور است.

در هفته‌ی گذشته پوند و دلار پیروز معاملات شناخته شدند. به رغم مشاهده‌ی علائمی از اعلام حمایت آتی فدرال رزرو از اقتصاد آمریکا، احتمال ادامه‌ی سیاست‌های فوق‌انبساطی بانک مرکزی اروپا، کاهش تنش‌های ژئوپولیتیکی پس از انتشار بیانیه مشترک اروپا، آمریکا، اوکراین و روسیه و همچنین بهبود شاخص‌های سهام، به تقویت دلار در مقابل اسعار عمده انجامید. البته کاهش فراتر از انتظار نرخ بیکاری انگلیس، تقویت پوند را رغم زد.

بهای طلا در بازارهای جهانی در طول هفته گذشته کاهش یافت و افت آن به زیر سطح روانی ۱۳۰۰ دلار در هر اونس می‌تواند موجب فروش بیشتر فلز زرد در طی هفته آتی شود.

متوسط قیمت نفت خام در هفته گذشته افزایش داشت. شدت یافتن تنش‌های بین روسیه با اوکراین و کشورهای غربی و همچنین بهبود شاخص‌های اقتصادی آمریکا مهمترین عامل رشد قیمت نفت خام بود.



آمریکا

نشانه‌هایی از بهتر شدن رشد اقتصادی

بعد از چند ماه انتشار ناامیدکننده ارقام اقتصادی، شاخصهای ماه مارس حاکی از بهبود روند فعالیتهای اقتصادی امریکا دارند. خرده‌فروشی در این ماه ۱/۱ درصد افزایش یافت. خانه‌های شروع به ساخت و تولیدات صنعتی نیز هر دو روند رو به رشدی داشتند. به نظر می‌رسد باید انتظارات در مورد رشد اقتصادی در سه ماهه نخست سال جاری را مورد تجدید نظر مثبت قرار داد. البته نباید فراموش کرد که به هر حال شرایط بد جوی تأثیر منفی خود را بر فعالیتهای گذشته، ضمن اینکه سرمایه‌گذاری در موجودی انبار نیز در سه ماهه نخست سال جاری سیر نزولی به خود گرفته است.

بخش مصرف

همانطور که اشاره شد خرده‌فروشی در ماه مارس ۱/۱ درصد رشد را تجربه کرد که البته رشد خوبی برای این شاخص محسوب می‌شود. بخشی از این رشد مرهون افزایش فروش خودرو بود. البته سایر بخشها از جمله اسباب و لوازم منزل، مصالح ساختمانی و سایر موارد نیز بی‌تأثیر نبودند. رقم مربوط به ماه فوریه شاخص خرده‌فروشی نیز مورد تجدید نظر مثبت قرار گرفت. افزایش ماه مارس و بازنگری مثبت ماه فوریه این ایده را که عامل اصلی کاهش مخارج مصرفی در روزهای ابتدایی سال عامل موقت و زودگذر سرما و شرایط بد جوی بوده است را تأیید می‌نماید. در ارتباط با مصرف، شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه مارس اندکی بیش از آنچه انتظار می‌رفت افزایش یافت. به دلیل افزایش قیمت مواد غذایی و مسکن در طول این ماه، شاخص قیمت مصرف‌کننده ۰/۲ درصد نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافت و در دوره سالانه در سطح ۱/۵ درصد قرار گرفت. باتوجه به اینکه شاخص‌های قیمت تولیدکننده، مصرف‌کننده و واردات هر سه در حال افزایش هستند ریسک افزایش تورم در ادامه سال بالا رفته است.

بخش مسکن

آمار بخش مسکن نیز تأیید می‌کند که عامل کندی فعالیتهای در این بخش در ماههای گذشته شرایط بد جوی بوده است. با فرا رسیدن بهار و گرم‌تر شدن هوا شاخصهای بخش مسکن نیز در حال بهتر شدن هستند. شاخص بسیار مهم خانه‌های شروع به ساخت با رشد ۲/۸ درصدی در ماه مارس به ۹۴۶ هزار واحد رسید و رقم ماه فوریه نیز با افزایش بازنگری شد. در این بین شروع به ساخت خانه‌های تک واحدی رشد ۶/۰ درصدی را تجربه کرد. البته پروانه (مجوز) های ساختمانی که نشانگر شروع به ساخت در ماههای آتی هستند در این ماه ۲/۴ درصد کاهش یافت. این کاهش در پی آن رقم خورد که پروانه‌های ساختمانی در ماه فوریه رشد سریع ۷/۳ درصدی را ثبت کرده بود. با اینکه پروانه‌های ساختمانی کاهش یافته اما سایر شواهد بازار مسکن حاکی از آن است که روند فعالیتهای در بخش مسکن در حال شتاب گرفتن است.



تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی شامل تولیدات کارخانه‌ای، معدن و آب - برق - گاز در ماه مارس ۰/۷ درصد افزایش یافت. این شاخص در ماه فوریه ۱/۲ درصد رشد کرده بود. رشد *utilities* به دلیل سرمای غیر معمول زمستان سال جاری قابل پیش‌بینی بود به طوری که در فصل نخست سال در دوره سالانه ۱۸ درصد رشد نموده است. اما نکته مهم در گزارش تولیدات صنعتی ماه مارس این بود که تولیدات کارخانه‌ای ۰/۵ درصد رشد داشت. این افزایش در تولیدات گسترده بود و به استثنای خودرو و قطعات مربوط به آن در سایر بخشها مشاهده می‌شد. افزایش تولیدات صنعتی بویژه تولیدات کارخانه‌ای امید به افزایش سرمایه‌گذاری در کالاهای سرمایه‌ای و در نتیجه تقویت رشد اقتصادی را افزایش می‌دهد.

اروپا

منطقه یورو

امیدواری در بخش صنعت

در هفته گذشته، انتشار ارقام فراتر از انتظار در مورد نرخ رشد تولیدات صنعتی، امید را در این بخش پررنگ‌تر نمود. از ماه سپتامبر ۲۰۱۳، بعد از دوره‌ای از رکود در بخش صنعت، بالاخره روند رشد مثبت در این بخش شکل گرفت که تاکنون نیز ادامه یافته و روند امیدوار کننده‌ای را شکل داده است. شایان ذکر است که نرخ رشد ماهانه تولیدات صنعتی در منطقه یورو از صفر درصد در ماه ژانویه به ۰/۲ درصد در ماه فوریه افزایش یافت. همچنین نرخ رشد سالانه نیز از ۱/۶ درصد در ماه ژانویه به ۱/۷ درصد در ماه فوریه افزایش داشته است.

بررسی دقیق‌تر اجزای تشکیل‌دهنده‌ی تولیدات صنعتی، نشان می‌دهد که بیشترین رشد در تولید کالاهای واسطه‌ای و کالاهای مصرفی غیربادوام روی داده است. گفتنی است که در دو بخش یاد شده در فوق نرخ رشد ماهانه به ۰/۶ و ۰/۵ درصد بالغ گشته است. اما در تولید کالاهای سرمایه‌ای رشدی مشاهده نشد و تولید انرژی و تولید کالاهای مصرفی بادوام به ترتیب ۱/۷ و ۱/۲ درصد کاهش داشتند.

همچنین لازم به ذکر است که نرخ رشد تولیدات صنعتی در برخی از کشورهای حاشیه جنوبی منطقه یورو بهبود یافته که بسی جای امیدواری است. در اسپانیا به عنوان چهارمین اقتصاد بزرگ منطقه با بیش از ۲۵ درصد بیکاری، شاهد رشد ۰/۷ درصدی تولیدات صنعتی بودیم.

هر چند در ماه فوریه نرخ رشد ماهانه‌ی تولیدات صنعتی در برخی از کشورها نظیر ایتالیا، یونان و پرتغال منفی گزارش شد، اما در مقایسه با دوازده ماهه منتهی به فوریه ۲۰۱۳، شاهد رشد مثبت بخش صنعت این سه کشور بودیم.

شاخص نظرسنجی ZEW

شاخص نظرسنجی از سرمایه‌گذاران در مورد وضعیت اقتصادی که توسط موسسه ZEW آلمان ارزیابی می‌گردد و یکی از مهمترین شاخص‌های نظرسنجی از این دست در منطقه یورو و کشور آلمان است، در هفته گذشته رشد مثبت را گزارش



نمود اما در مقایسه با ارقام ماه مارس اندکی افت داشت. بر این اساس تعداد سرمایه‌گذاران خوش‌بین در منطقه یورو از ۶۱/۵ درصد در ماه مارس به ۶۱/۲ درصد در ماه آوریل رسید که نشان می‌دهد هنوز تعداد افراد خوش‌بین به وضعیت اقتصادی بیشتر است. البته تعداد این افراد در آلمان به عنوان بزرگترین اقتصاد منطقه از ۴۶/۶ درصد به ۴۳/۲ درصد کاهش یافت که اندکی نگران‌کننده بود.

یوروی قوی هدف سیاست‌های فوق‌انبساطی پولی

تقریباً پس از بحران مالی جهانی در سال ۲۰۰۷ و ۲۰۰۸ بانک‌های مرکزی عمده از جمله آمریکا، ژاپن، انگلیس و بانک مرکزی اروپا اقدام به خرید دارایی‌های مختلف مالی و تزریق پول به بازارهای خود نمودند که این سیاست در مورد بانک مرکزی آمریکا، ژاپن و اروپا هنوز ادامه دارد. اما اجرای این سیاست‌ها توسط بانک مرکزی اروپا یک تفاوت عمده با سیاست‌های فوق‌انبساطی اجرای شده در آمریکا و ژاپن داشت و آن سترون‌سازی (Sterilizing) پول‌های تزریق شده در اثر خرید دارایی‌های مالی بوده است. البته بعد از سال ۲۰۰۸ بانک مرکزی آمریکا در دو نوبت دیگر میزان خرید دارایی‌ها را افزایش داد. در ژاپن نیز در سال گذشته میزان خرید دارایی توسط بانک مرکزی ژاپن به ۲ برابر افزوده شد.

بررسی تاثیرات متقابل سیاست‌های پولی آمریکا و ژاپن در مقابل سیاست‌های بکار رفته توسط بانک مرکزی اروپا بر بازار ارز، نشان می‌دهد که یورو در مقابل دلار و ین تقویت شده است. به نحوی که تداوم سیاست‌های فوق‌انبساطی پولی در آمریکا و ژاپن سبب شد تا در یک سال گذشته یورو در مقابل دلار و ین به ترتیب در حدود ۵/۸۸ و ۹ درصد تقویت گردد. تقویت یورو که از منظر تجارت بین‌الملل به ضرر اقتصاد منطقه یوروست، می‌تواند بر رشد اقتصادی این منطقه موثر واقع شود. این روند سبب شد تا در هفته گذشته نیز ماریو دراگی در سفر به واشنگتن برای شرکت در گردهمایی نیم‌سالانه‌ی صندوق بین‌المللی پول نسبت به تقویت یورو واکنش نشان داده و اعلام نماید که تقویت این ارز می‌تواند سبب اتخاذ سیاست‌های پولی انبساطی جدید شود.

برخی از صاحب‌نظران بازار ارز معتقد هستند، در صورتی که یورو باز هم تقویت شود به علت پایین بودن مقاومت تکنیکی در برابر این روند، ممکن است سرعت بالا رفتن ارزش یورو افزوده شود. در این صورت فشار بر سطح عمومی قیمت‌های منطقه یورو به سمت پایین افزایش خواهد یافت که ممکن است تورم را از سطح ۰/۵ درصد کنونی باز هم بکاهد^۱. از سویی دیگر کاهش تورم می‌تواند سبب افزایش چانه‌زنی بنگاه‌های تولیدی برای کاهش دستمزدها شده که ممکن است تاثیر منفی بر بیکاری ۱۱/۹ درصدی منطقه یورو داشته باشد. حال در صورت شکل‌گیری ماریپیچ نزولی دستمزد و قیمت‌ها (به مانند آنچه در ژاپن رخ داده بود) ممکن است تورم مثبت کنونی به تورم منفی در آینده تبدیل شود.

^۱ افزایش ارزش یورو می‌تواند سبب کاهش تورم وارداتی گردد.



شایان ذکر است که در آخرین گزارش کارشناسان اقتصادی بانک مرکزی اروپا پیش‌بینی شده که تورم تا سال ۲۰۱۶ به ۲ درصد (نرخ هدف بانک مرکزی اروپا) افزایش یابد و تا آن زمان نرخ برابری یورو به ۱/۳۶ دلار کاهش یابد. این گزارش در نشست آینده سیاست‌گذاری ECB در ۵ ژوئن مورد استفاده قرار خواهد گرفت. با توجه به آنچه مورد تحلیل قرار گرفت به نظر می‌رسد تنها تورم عامل تاثیرگذار بر تصمیمات سیاستی ECB نخواهد بود و در صورت افزایش ارزش یورو در مقابل ارزهای معتبر جهانی، از جمله دلار و ین، بانک مرکزی اروپا واکنش نشان خواهد داد.

بریتانیا

تورم

نرخ تورم ماه مارس بریتانیا، به پایین‌ترین رقم در ۴ سال و نیم گذشته رسیده است. این امر به دلیل تاثیر بهای بنزین و پوشاک روی داده است. اداره آمار ملی بریتانیا می‌گوید، شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی در ماه مارس به طور سالیانه ۱/۶ درصد رشد داشته در حالی که این رقم در ماه فوریه ۱/۷ درصد بود. این کمترین رقم از ماه اکتبر سال ۲۰۰۹ بوده است و تورم پایه نیز در ماه مارس به سطح ۱/۶ درصد رسیده است.

تورم در سه ماه گذشته پایین‌تر از سطح ۲ درصد تورم هدف بانک مرکزی انگلستان بوده است، که این امر به برنامه رییس بانک مرکزی، مارک کارنی، برای حفظ نرخ بهره پایین ۰/۵ کمک کرده است. این کاهش در رشد قیمت‌ها باعث شده تا قدرت خرید مصرف‌کنندگان بیشتر شده و احتمالاً اکنون افزایش در دستمزدها بالاتر از تورم است. این امر در ماه‌های آتی موجب می‌شود تا مخارج مصرفی، به طور فزاینده افزایش یابد.

تورم خرده‌فروشی که شاخص اصلی برای مذاکرات در مورد دستمزدهاست نیز در ماه مارس کاهش یافت و از سطح ۲/۷ درصد سالانه ماه فوریه به سطح ۲/۵ درصد رسید. این رقم کمترین سطح از سال ۲۰۰۹ است.

بهای مسکن

در گزارشی دیگر، اداره آمار ملی بریتانیا می‌گوید که رشد بهای مسکن در ماه فوریه به بالاترین سطح خود از ماه ژوئن سال ۲۰۱۰ رسیده است. این گزارش افزایش سالانه بهای مسکن بریتانیا در ماه فوریه را ۹/۱ درصد اعلام کرد. با این حال رشد سالانه بهای مسکن در لندن در ماه فوریه ۱۷/۷ درصد بوده که بیشترین سطح از ماه ژوئیه سال ۲۰۰۷ است. با وجود این افزایش چشمگیر در بهای مسکن، بسیاری از کارشناسان معتقدند که هنوز حبابی در بازار شکل نیافته و بانک مرکزی می‌تواند پس از کاهش نرخ بیکاری، با ابزاری که دارد، ثبات بازار مسکن و مستغلات را تضمین کند.



ژاپن

در هفته‌ی گذشته آقای کوردا رئیس بانک مرکزی ژاپن در سخنرانی خود در توکیو اعلام کرد که روند بهبود اقتصادی ژاپن با سرعت ملایمی در حال پیشرفت است و این نشان می‌دهد که سیاست‌های فوق‌انبساطی این بانک تاثیر مطلوب خود را داشته است. وی همچنین اعلام کرد که برنامه‌ی فعلی خرید اوراق قرضه تا حذف کامل احتمال بازگشت تورم منفی در این کشور ادامه خواهد داشت و سیاست‌های فوق‌انبساطی تاکنون توانسته بازده بلندمدت را باثبات نگه داشته و ژاپن را به اهداف قیمتی خود نزدیک کند. اگرچه پیش‌بینی می‌شود که سومین اقتصاد بزرگ دنیا در فصل دوم، ۳/۴ درصد در دوره‌ی سالانه کوچک شود و تلاش‌های آقای آبه، نخست‌وزیر این کشور در از بین بردن تورم منفی ۱۵ ساله در این کشور را از بین ببرد. با این حال آقای کوردا، نخست‌وزیر را مطمئن کرده است که از هیچ تلاشی برای نگه داشتن تورم در مسیر هدف‌گذاری شده‌ی ۲ درصدی دریغ نکند.

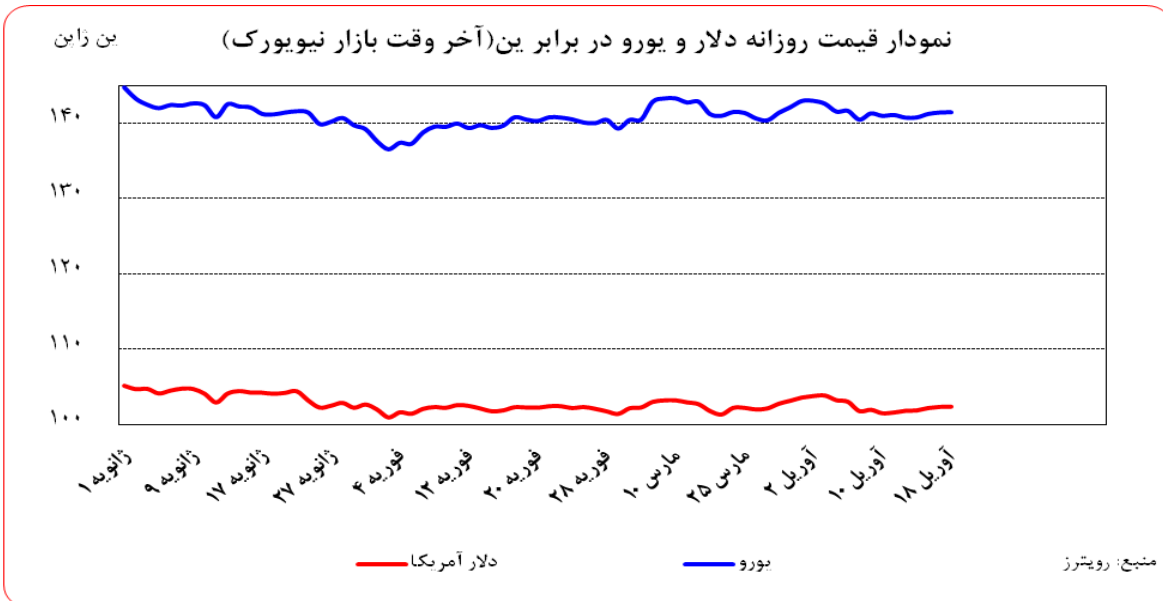
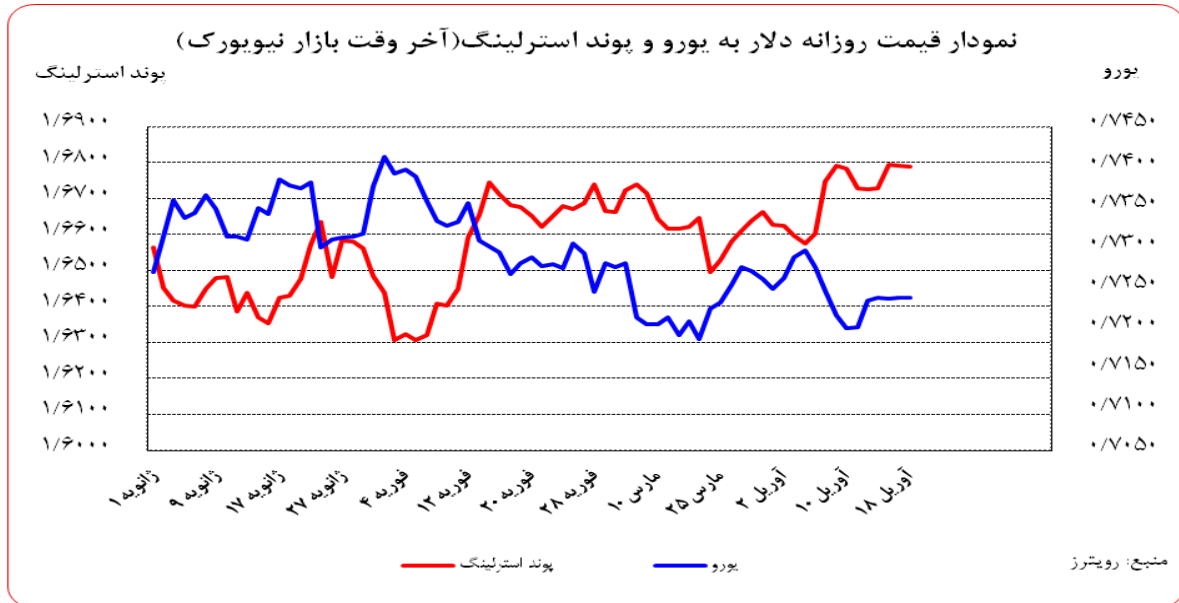
شاخص اعتماد مصرف‌کننده و ارزیابی دولت از اقتصاد

اعتماد مصرف‌کننده ژاپن در ماه مارس به کمترین سطح از اوت ۲۰۱۱ تاکنون رسید. ارقام اعتماد مصرف‌کننده برای ماه مارس، از ۳۸/۳ واحد در ماه فوریه، به ۳۷/۵ واحد افت کرد. گفتنی است که شاخص اعتماد در هر ۵ زیرگروه خود افت کرده است و بیشترین افت به تمایل به خرید کالاهای بادوام باز می‌گردد.

در ادامه، دولت این کشور نیز برای نخستین بار در ۱۷ ماه گذشته، ارزیابی خود از وضعیت اقتصاد این کشور را تقلیل داد. دلیل تجدیدنظر دولت پیرامون اقتصاد این کشور نیز به ارزیابی نزولی از مصرف خصوصی، بخش مسکن، واردات و تولیدات صنعتی مرتبط است که احتمالاً پس از افزایش مالیات بر فروش در این کشور از ۱ آوریل با نقصان مواجه خواهند شد.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۱۳، ۰/۱۲ و ۰/۱۲ درصد تقویت و در برابر پوند ۰/۲۱ درصد تضعیف شد.



به نرخ های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۸۲۱-۱/۳۸۱۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۷۹۶-۱/۶۷۲۸ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۲/۴۲-۱۰۱/۸۵ ین متغیر بود.

خلاصه

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار:

- بهبود تولیدات کارخانه های امریکا
- احتمال افزایش سیاست های فوق انبساطی بانک مرکزی اروپا



عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار:

- سخنان خانم یلن در مورد نیاز اقتصاد آمریکا به حمایت

عوامل تقویت ین در برابر اسعار:

- تنش‌های موجود در اوکراین

عوامل تضعیف ین در برابر اسعار:

- نشانه‌هایی از خریدهای آتی سهام توکیو توسط صندوق‌های بازنشستگی دولتی (به علت رابطه معکوس بازار سهام و ین ژاپن از منظر ریسک‌گریزی)
- تلاش‌ها برای پیدا کردن راه‌حل دیپلماتیک برای پایان خشونت در شرق اوکراین

نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

در نخستین روز هفته دلار آمریکا در مقابل یورو و ین تقویت شد. سخنان آقای دراگی رئیس ECB، در مورد احتمال افزایش سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی اروپا، به تضعیف یورو انجامید. وی در روز شنبه نیز اعلام کرده بود که برای جلوگیری از تقویت آتی نرخ یورو به سیاست‌های پولی انبساطی بیشتری نیاز خواهد بود. آقای نویر نیز در سخنانی مشابه اعلام کرد که تقویت آتی یورو نیاز به سیاست‌های انبساطی بیشتر را ضروری‌تر خواهد کرد. تمام نشانه‌هایی که از سخنان اعضای ECB تاکنون مشاهده شده احتمال نزدیک بودن اقدام عملی از سوی این بانک برای مقابله با تورم منفی را تقویت می‌کند. ارقام خرده‌فروشی آمریکا نیز با ثبت بیشترین رشد ۱/۵ سال گذشته‌ی خود، به تقویت دلار در مقابل ین منجر شد.

در روز سه‌شنبه تنش‌های موجود در اوکراین دلار را تحت فشار قرار داد و اندکی از ارزش اندوخته‌ی روز گذشته‌ی خود در برابر یورو را از دست داد. به علت کاهش بازده و افزایش قیمت اوراق قرضه آمریکا تقاضای دلار کاهش یافته و به افت ارزش آن در این روز انجامید. ارقام ضعیف بخش مسکن^۱ و کارخانه‌ای آمریکا^۲ در این روز نیز به تضعیف دلار کمک کردند. همچنین روسیه در مورد وقوع جنگ داخلی در شرق اوکراین هشدار داد.

در روز چهارشنبه دلار به بالاترین سطح یک هفته‌ی گذشته خود در مقابل ین رسید. نشانه‌هایی از خریدهای آتی سهام توکیو توسط صندوق‌های بازنشستگی دولتی تضعیف ین را رقم زد. رشد ۳ درصدی سهام نیکی و رابطه‌ی معکوس پذیرفته شده‌ی آن با ین (از منظر ریسک‌پذیری)، تضعیف ین را بدنال داشت. در این روز دلار در مقابل یورو تضعیف شد. خانم یلن در این روز روند حرکت اقتصاد آمریکا بسوی اشتغال کامل را آرام توصیف کرد که این موضوع نیاز به کمک‌های آتی فدرال رزرو را می‌طلبد. وی همچنین نرخ‌های بهره پائین را برای اقتصاد این کشور ضروری دانست. موضوعی که زمینه‌ی

¹ National Association of Home Builders index

² Federal reserve New York Empire State Manufacturing index



تضعیف دلار در مقابل یورو را در این روز فراهم کرد. اما ارقام اقتصادی آمریکا نیز در این روز به رغم بهبود تولیدات صنعتی^۱، نتوانست از دلار در مقابل یورو حمایت کند.

در روز پنجشنبه یورو در مقابل دلار تضعیف شد. تلاش‌ها برای پیدا کردن راه‌حل دیپلماتیک برای پایان خشونت در شرق اوکراین، معامله‌گران را پیش از تعطیلات عید پاک، از این امن دور کرد. در روزهای پیشین هفته‌ی گذشته، افزایش خشونت‌ها در شرق اوکراین میان جدایی طلبان حامی روسیه و نیروهای اوکراین نگرانی‌ها پیرامون جنگ داخلی در این کشور را افزایش می‌داد و همین موضوع تقویت یورو در روزهای قبل را دامن می‌زد. اما در این روز بیانیه مشترک اوکراین، روسیه، آمریکا و اتحادیه اروپا برای پایان دادن به خشونت‌ها در شرق اوکراین، از تقاضای یورو امن کاست.

ضعف دلار نتوانست پوند را به بیشترین سطح از اواخر سال ۲۰۰۹ تاکنون برساند. احتمال افزایش نرخ‌های بهره انگلستان در فصل نخست ۲۰۱۵، با توجه به ارقام قوی اشتغال و درآمد در این کشور، تقویت پوند را گسترده‌تر کرد. در روز جمعه بازارها در تعطیلات عید پاک بسر برده و نوسان قابل توجهی نداشتند.

نرخهای بهره

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۲۵۸۵	۰/۳۱۹۸۰	-	۰/۵۴۶۵۰
یورو	۰/۲۹۲۱۴	۰/۳۸۷۰۰	-	۰/۵۵۱۰۰
پوند	۰/۵۲۶۵۶	۰/۶۲۴۴۴	-	۰/۹۱۳۷۵
فرانک سوئیس	۰/۰۱۶۰۰	۰/۰۷۳۴۰	-	۰/۲۰۰۴۰
ین ژاپن	۰/۱۳۵۰۰	۰/۱۹۱۰۷	-	۰/۳۴۵۰۰
درهم	۰/۷۴۴۲۹	۰/۹۴۷۱۴	-	۱/۱۴۲۸۶
یوان	۵/۵۰۰۰	۵/۰۰۰۰	۵/۰۰۰۰	۵/۰۰۰۰
ون کره	۲/۶۵	۲/۶۷	۲/۷۰	۲/۷۲
لیبر ترکیه	۱۰/۹۷۰۰	۱۱/۰۲۰۰	۱۱/۱۳۳۳	۱۱/۲۲۹۰

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

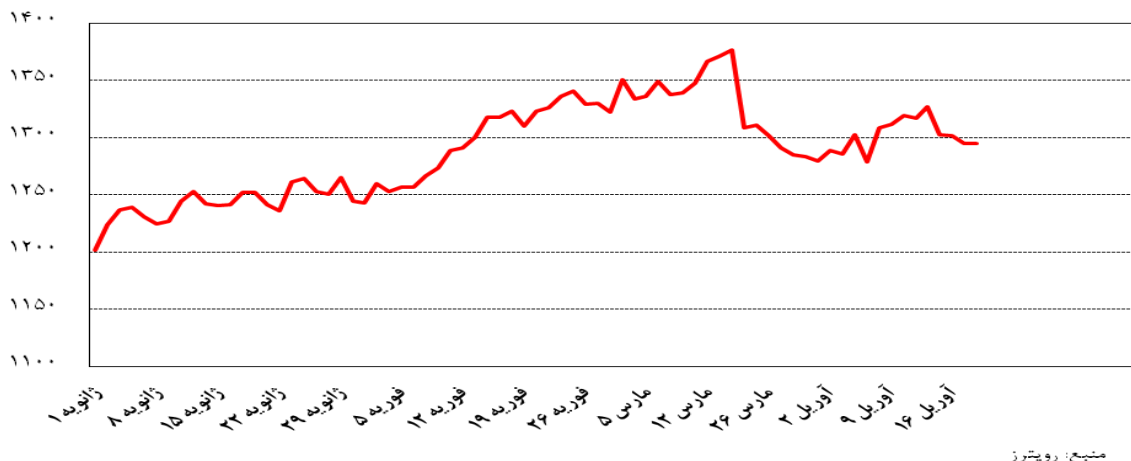
¹ Industrial production



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۲۷/۱۰-۱۲۹۵/۰۱ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۳۲ درصد کاهش یافت.

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



روز دوشنبه هفته گذشته با افزایش نگرانی ها در مورد اوکراین، بهای طلا به بالاترین سطح در سه هفته قبل از آن رسید. تقاضای دارایی امن برای طلا با افزایش خشونت ها در مناطقی از اوکراین که حامی روسیه هستند، رشد یافت. این افزایش قیمت طلا با رشد در بازار سهام ایالات متحده همزمان بود، در حالی که در بیشتر اوقات حرکت بازار طلا و سهام معکوس یکدیگر هستند. از دیگر عواملی که باعث افزایش تقاضا برای طلا شد، می توان از انتظارات پیرامون محتاط بودن فدرال رزرو در مورد هرگونه افزایش نرخ بهره در آینده و چشم انداز نامطمئن بازار سهام ایالات متحده نام برد.

روز سه شنبه بهای طلا با کاهش شدید تقریباً ۲ درصدی مواجه شد که این افت شدید بخاطر بستن بسیاری از سفارشات خرید زیان آور حادث شد و قیمت زیر سطح کلیدی میانگین متحرک ۲۰۰ روزه در نزدیکی ۱۳۰۰ دلار در هر اونس قرار گرفت. این افت در حالی رخ داد که روز سه شنبه ارتش اوکراین عملیات ویژه ای را بر علیه نیروهای شبه نظامی طرفدار روسیه در شرق این کشور آغاز کرد. پایین ترین بهای طلا در این روز ۱۲۹۰/۳۴ دلار در هر اونس بود. روز چهارشنبه، بهای طلا تغییر اندکی داشت، زیرا با توجه به رشد بازار وال استریت و آمار قوی تولیدات صنعتی ایالات متحده، سرمایه گذاران در بازار طلا محتاطانه عمل می کردند. در این روز پس از آن که گزارش دولت ایالات متحده نشان داد که تولیدات صنعتی در ماه مارس بیش از سطح انتظار بوده است، طلا حول سطح میانگین متحرک

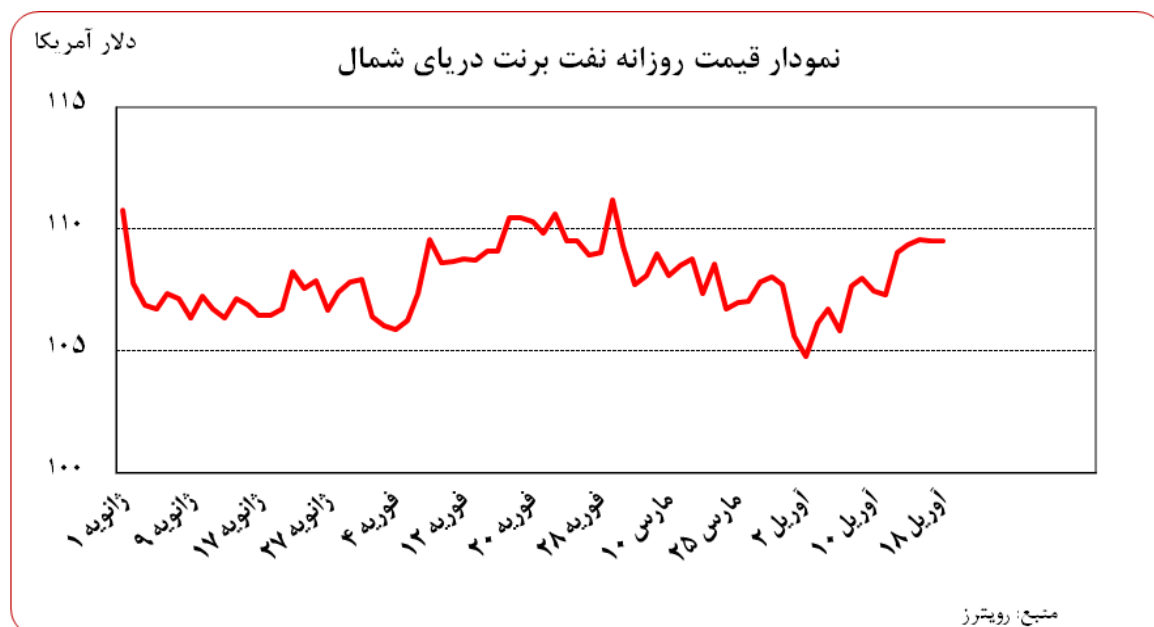


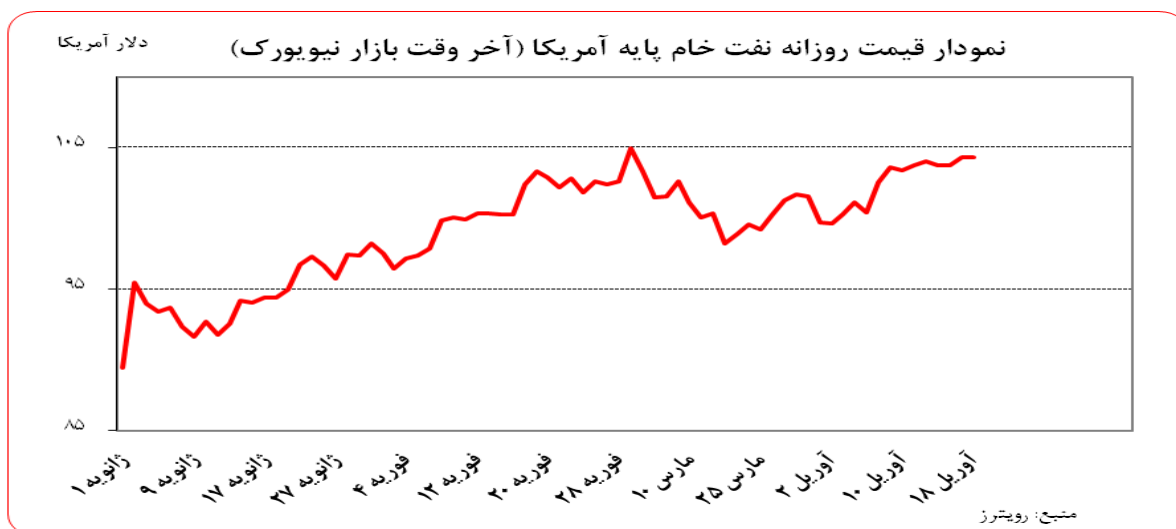
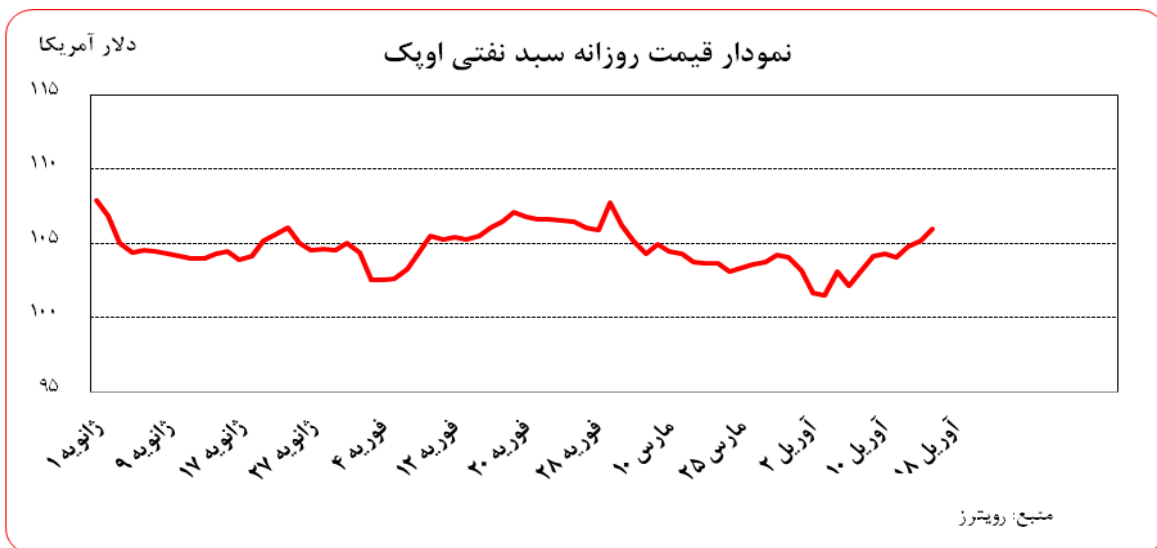
۲۰۰ روزه خود مبادله می‌شد. همچنین به دلیل عدم وجود گزارش تازه دیگری در مورد مناقشه میان دولت اوکراین و طرفدان روسیه، تقاضای دارایی امن برای طلا شکل نیافت.

روز پنجشنبه نیز به دلیل نشانه‌های ضعیف از وجود تقاضای سرمایه‌گذاری در بازار، بهای طلا به میزان ۰/۶ درصد افت داشت. تحلیل‌گران معتقدند که افت بها به زیر سطح روانی ۱۳۰۰ دلار در هر اونس می‌تواند با فروش بیشتری نیز روبرو شود و احتمالاً پیش‌بینی کوتاه مدت بازار نزولی خواهد بود.

نفت

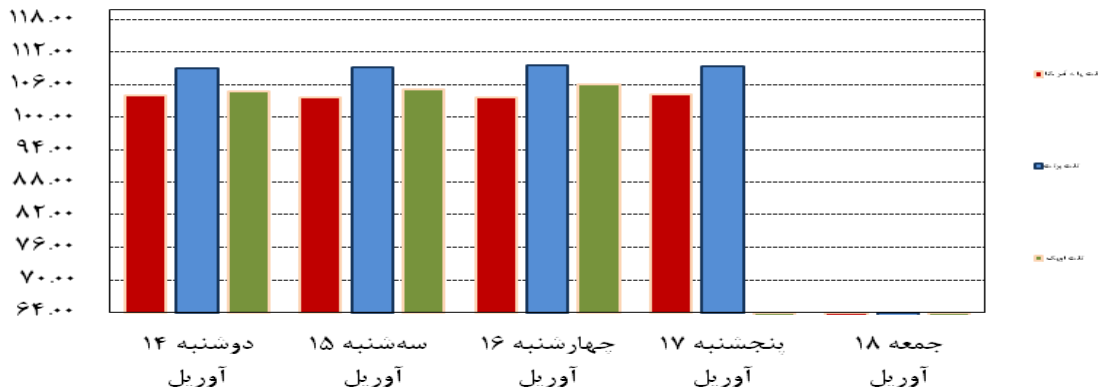
متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۱۸ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۱۰۴/۳۰-۱۰۳/۷۵ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در سطح هر بشکه ۱۰۳/۹۷ دلار قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۱/۹۹ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۹/۶۰-۱۰۹/۰۷ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۹/۳۹ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک هر بشکه نفت اوپک در دامنه‌ی ۱۰۶/۰۶-۱۰۴/۸۱ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۵/۳۶ دلار رسید.







قیمت‌های نفت در هفته‌ی منتهی به ۱۸ آوریل



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

Δ سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	
۰/۹	۹/۴	۱,۰۸۹/۲۰	نفت خام
۲/۶	۱۰	۳۹۴/۱۰	ذخایر تجاری نفت خام
-۰/۱	-۰/۶	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۰/۱	-۰/۲	۲۱۰/۳۰	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

Δ سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
۱,۰۹۳	۷۲	۸,۳۰۱	تولید داخلی
۸۱۸	۹۵۹	۸,۲۰۴	خالص واردات

روز دوشنبه قیمت نفت برنت در حدود ۱/۶ درصد افزایش یافت، اما افزایش در قیمت نفت آمریکا کمتر بود. کشورهای غربی اعلام نمودند قصد دارند تحریم‌های علیه روسیه را افزایش دهند. قرار بر این بود که تعداد افراد روس‌تبار که مشمول بلوکه شدن اموال و عدم صدور ویزا می‌گردند افزایش یابد. در آمریکا میزان خرده‌فروشی، بیش از انتظار افزایش داشت که



اعتماد به قوت اقتصاد این کشور را بهبود بخشید. در لیبی تولید نفت در میدان نفتی زاویا^۱ به حد قبل از اعتصاب‌ها رسید. اما در میدان نفتی زویتینا^۲ تولید آغاز نشده است.

در روز سه‌شنبه نیز قیمت نفت برنت باز هم افزایش داشت، اما نفت آمریکا با کاهش قیمت مواجه شد. ارتش اوکراین توانست کنترل فرودگاه شهر کراماتورسک در شرق این کشور به دست گیرد. در آمریکا با توجه به پیش‌بینی افزایش ذخایر نفت به میزان ۷/۶ میلیون بشکه قیمت نفت کاهش داشت.

در روز چهارشنبه قیمت نفت برنت روند افزایشی داشت. اما قیمت نفت آمریکا بدون تغییر نسبت به روز قبل باقی ماند. تنشها بین نیروهای نظامی و طرفداران روسیه در شرق اوکراین افزایش یافت. دولت اوکراین تایید نمود که شش اتومبیل نظامی این کشور به دست طرفداران روسیه افتاده است. اما در آمریکا ذخایر نفت خام بیش از ۱۰ میلیون بشکه افزایش داشت که بسیار بیشتر از مقادیر پیش‌بینی شده بود و سبب شد تا جلوی رشد قیمت نفت در این کشور سد گردد. در لیبی نیز اولین محموله‌ی نفت از اسکله هاریگا^۳ صادر گشت.

در روز پنجشنبه قیمت نفت برنت تعدیل شد، در مقابل، قیمت نفت خام آمریکا افزایش داشت. در این روز روسیه، اوکراین، آمریکا و اتحادیه اروپا به اتفاق خواستار پایان ناآرامی‌های در اوکراین شدند. این خبر سبب خروج تعدادی از افراد ریسک‌پذیرتر از بازار نفت شد.

در آمریکا، بهبود تولیدات صنعتی و کمتر بودن تعداد متقاضیان بیمه بیکاری از تعداد مورد پیش‌بینی عاملی بود تا قیمت نفت آمریکا افزایش داشته باشد.

در روز جمعه بازارهای نفت تعطیل بود و نوسانی ثبت نشد.

¹Zawiya

²Zueitina

³Hariga

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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۱/۲۹

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

۲۰۱۴/۰۴/۱۸

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۸ آوریل	پنجشنبه ۱۷ آوریل	چهارشنبه ۱۶ آوریل	سه شنبه ۱۵ آوریل	دوشنبه ۱۴ آوریل	عنوان	جمعه ۱۱ آوریل
۰/۶۴۵۹۶		-۰/۰۹	۰/۶۴۵۴	۰/۶۴۵۶	۰/۶۴۴۷	۰/۶۴۵۱	۰/۶۴۴۰	۰/۶۴۵۳	دلار به SDR	۰/۶۴۴۱
۱/۰۹۳۷	۵	۰/۵۴	۱/۰۹۹۷	۱/۱۰۲۴	۱/۱۰۰۶	۱/۱۰۱۳	۱/۰۹۷۷	۱/۰۹۶۳	دلار کانادا	۱/۰۹۷۹
۱۰۲/۰۱	۴	۰/۱۵	۱۰۲/۱۶	۱۰۲/۴۲	۱۰۲/۳۹	۱۰۲/۲۴	۱۰۱/۹۱	۱۰۱/۸۵	ین ژاپن	۱۰۱/۶۳
۱/۳۸۳۳	۳	-۰/۱۳	۱/۳۸۱۶	۱/۳۸۱۳	۱/۳۸۱۴	۱/۳۸۱۶	۱/۳۸۱۵	۱/۳۸۲۱	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۸۸۵
۰/۸۸۰۶	۲	۰/۱۲	۰/۸۸۱۷	۰/۸۸۳۴	۰/۸۸۳۲	۰/۸۸۱۸	۰/۸۸۰۲	۰/۸۷۹۸	فرانک سوییس	۰/۸۷۶۰
۱/۶۷۳۲	۱	۰/۲۱	۱/۶۷۶۸	۱/۶۷۹۱	۱/۶۷۹۴	۱/۶۷۹۶	۱/۶۷۲۹	۱/۶۷۲۸	لیره انگلیس *	۱/۶۷۳۱
۱/۵۴۸۱۰		۰/۰۹	۱/۵۴۹۵۳	۱/۵۴۸۸۴	۱/۵۵۱۱۴	۱/۵۵۰۰۳	۱/۵۴۸۰۴	۱/۵۴۹۶۲	SDR به دلار	۱/۵۵۲۶۳
۱۳۱۱/۰۹		-۰/۳۲	۱۳۰۶/۸۷	تعطیل	۱۲۹۵/۰۱	۱۳۰۲/۴۶	۱۳۰۲/۸۹	۱۳۲۷/۱۰	طلا نیویورک (هراونس)	۱۳۱۷/۷۶
۱۳۰۹/۷۵		-۰/۲۸	۱۳۰۶/۰۶	تعطیل	۱۲۹۹/۰۰	۱۳۰۱/۵۰	۱۲۹۸/۰۰	۱۳۲۵/۷۵	طلا لندن (هراونس)	۱۳۱۸/۰۰
۱۰۷/۲۵		۱/۹۹	۱۰۹/۳۹	تعطیل	۱۰۹/۵۳	۱۰۹/۶۰	۱۰۹/۳۶	۱۰۹/۰۷	نفت برنت انگلیس	۱۰۷/۳۳
۱۰۲/۷۵		۱/۱۸	۱۰۳/۹۷	تعطیل	۱۰۴/۳۰	۱۰۳/۷۶	۱۰۳/۷۵	۱۰۴/۰۵	نفت پایه آمریکا	۱۰۳/۷۴
۱۶۲۲۷		۰/۵۶	۱۶۳۱۷	تعطیل	۱۶۴۰۹	۱۶۴۲۵	۱۶۲۶۳	۱۶۱۷۳	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۶۰۲۷
۱۴۳۹۵		-۱/۰۰	۱۴۲۵۲	۱۴۵۱۶	۱۴۴۱۸	۱۴۴۱۸	۱۳۹۹۷	۱۳۹۱۰	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۹۶۰
۶۶۱۱		-۰/۴۱	۶۵۸۴	تعطیل	۶۶۲۵	۶۵۸۴	۶۵۴۲	۶۵۸۴	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۵۶۲
۹۴۵۶		-۱/۵۴	۹۳۱۰	تعطیل	۹۴۱۰	۹۳۱۸	۹۱۷۴	۹۳۳۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۳۱۵

شماره ۵

بیانی

دایره اخبار اقتصادی

هر واحد به دلار آمریکا