



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 ۵

هفته منتهی به ۲۵ آوریل ۲۰۱۴

۵ اردیبهشت ماه ۱۳۹۳





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۸-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱-۱۲

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۵

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



خلاصه:

اطلاعاتی که هفته گذشته از بخش مسکن در امریکا منتشر شد نشان می‌داد که این بخش همچنان با برخی چالشها روبرو است. فروش خانه‌های دست دوم برای سومین ماه متوالی در ماه مارس کاهش یافت و فروش خانه‌های دست دوم سقوطی ۱۴/۵ درصدی داشت. با وجود ضعف در فروش، قیمت مسکن همچنان در حال افزایش است. افزایش قیمت مصالح ساختمانی و دستمزد نیروی کار از یک سو و کاهش عرضه‌هایی که ناشی از تنگنای مالی مالکین بود علت ادامه روند صعودی قیمت‌ها در بخش مسکن بوده‌اند. به نظر می‌رسد بخش کارخانه‌ای از خواب زمستانی خود بیدار شده است خوابی که البته چندان هم عمیق نبود. در تحولی دیگر سفارش کالاهای با دوام ۲/۶ درصد در ماه مارس افزایش یافت و شاخص مدیران خرید با قدرت به محدوده انبساطی بازگشت.

در منطقه یورو رشد شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای نشان داد که بخش خصوصی، فصل دوم ۲۰۱۴ را خوب آغاز کرده است. موسسات رتبه‌سنجی نیز رتبه اعتباری ایتالیا، اسپانیا و قبرس را بهبود بخشیدند. اما کمیسیون اروپا اعلام نموده با توجه به اینکه یونان نمی‌تواند به اهداف خود در کاهش میزان بدهی‌ها دست یابد، هنوز به کمک‌های بین‌المللی نیازمند است.

در انگلستان صورت جلسه کمیته سیاست‌گذاری پولی منتشر شده است که نشان می‌دهد همه اعضا کمیته موافق نرخ بهره پایین ۰/۵ درصدی هستند، زیرا آنان حداقل در کوتاه مدت اقتصاد را دارای ریسک تورمی نمی‌بینند. خبر مثبت دیگر آن است که وزیر خزانه داری توانسته به قول خود مبنی بر کاهش کسری بودجه در سال مالی گذشته جامه عمل بپوشاند و کسری بودجه را به کمترین سطح در پنج سال گذشته برساند.

در ژاپن با افزایش شدید واردات در مقابل صادرات در ماه مارس شاهد رشد دوباره کسری تراز تجاری کالایی بودیم که می‌تواند سبب ایجاد کسری حساب جاری این کشور در ماه مارس شود. اما ارقام تورمی در ژاپن بخصوص در توكيو پایتخت این کشور، در حال افزایش است.

در بازار جهانی ارز هفته گذشته، ریسک‌گریزی بیش از سایر عوامل بر بازار سایه افکنده بود و به دلیل تنش‌ها در اوکراین، سرمایه‌گذاران به سوی خرید ین ژاپن و فرانک سوییس تمایل داشتند. از دیگر عواملی که موجب تضعیف دلار آمریکا شد می‌توان به کاهش ارزش بازار سهام ایالات متحده اشاره داشت.

در بازار طلای این هفته، با وجود عدم تمایل صندوق‌های خریدار طلای فیزیکی به خرید و عایدی ابتدای هفته بازار سهام وال استریت که موجب کاهش بهای طلا شدند، در پایان هفته اثر تنش‌های اوکراین بیش از این متغیرها بود و بهای طلا بار دیگر بالای سطح روانی ۱۳۰۰ دلار در هر اونس قرار گرفت.

در هفته گذشته متوسط قیمت نفت برنت ۰/۲۴ درصد افزایش یافت اما متوسط قیمت نفت خام امریکا با کاهش ۱/۸ درصدی روبرو شد. تنش‌های سیاسی در اوکراین و کشته شدن ۵ تن از جدایی طلبان طرفدار روسیه در این کشور عامل روند صعودی قیمت نفت برنت بود. اما افزایش بی‌سابقه ذخایر نفت امریکا و پیش‌بینی موسسه اطلاعات انرژی در این کشور مبنی بر وجود اضافه عرضه در بازار عاملی برای کاهش قیمت نفت خام امریکا بود.



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

تحلیلی بر اقتصاد آمریکا

رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۱۳، ۲/۶ درصد بود. مصرف و بازار مسکن شرایط رو به رشدی را تجربه کردند و موجودی انبار بویژه در نیمه دوم سال سهم قابل توجهی در رشد اقتصادی داشت. اما سرمایه سخت زمستان حرکت چرخه ای اقتصاد آمریکا را بسیار سخت کرد به طوری که باعث شد تا پیش‌بینی‌ها در مورد رشد اقتصادی این کشور مورد تجدید نظر قرار گیرد. با پایان زمستان مشخص شد که وضعیت در بخش‌هایی مثل صنعت و حتی خرده فروشی به آن بدی که تصور می‌شد نبوده است. بنگاه‌های غیر کشاورزی به طور متوسط در سه ماهه نخست سال جاری ۱۷۵ هزار شغل ایجاد کرده‌اند و نرخ بیکاری به مرز ۶ درصد نزدیک شده است. با اینکه فدرال رزرو سیاست خروج تدریجی از خرید دارایی‌ها را همچنان در دستور کار دارد اما حاضر به قبول خطر بیشتر و افزایش نرخ‌های بهره نیست و به همین دلیل پیش‌بینی می‌شود نرخ بهره کلیدی این بانک در سال ۲۰۱۴ همچنان در دامنه نازل صفر تا ۰/۲۵ درصد باقی بماند. به نظر نمی‌رسد بخش مسکن توانسته باشد در فصل بهار عقب‌ماندگی زمستان را به طور کامل جبران نماید. از ابتدای سال صادرات دارای سیری نزولی بوده و شکاف منفی تجاری در حال افزایش است. در مجموع می‌توان وضعیت فعلی اقتصاد آمریکا را ضعیف اما امیدوار کننده دانست.

بخش مسکن

توجه به بخش مسکن از این جهت حایز اهمیت است که همواره بهبود بازار مسکن می‌تواند به رونق اقتصادی کمک نماید. بهار سال گذشته میلادی بخش مسکن جهش خوبی داشت اما افزایش نرخ بهره وام‌های رهنی به دنبال زمزمه‌های کاهش برنامه خرید دارایی‌ها توسط فدرال رزرو روند صعودی بازار مسکن را به سکون برد. اواخر ۲۰۱۳ بازار مسکن به سمت ثبات نزدیک می‌شد که سرمایه غیر معمول زمستان بازار مسکن را با رکود روبرو ساخت. امید می‌رفت با آغاز فصل بهار و گرمتر شدن هوا بازار ساخت و ساز و خرید و فروش رونق دوباره‌ای گیرد اما بر اساس اطلاعات جدید به نظر می‌رسد که به زمان بیشتری نیاز است تا بازار مسکن به حرکت درآید. یکی از شاخص‌هایی که هفته گذشته منتشر شد فروش خانه‌های دست دوم در ماه مارس بود که با ۰/۲ درصد کاهش روبرو شد. این سومین ماه متوالی است که فروش این خانه‌ها کاهش می‌یابد. از جمله دلایل این کاهش یکی می‌توان به شرایط بد جوی زمستان اشاره کرد که تأثیر خود را بر قراردادهای ماه مارس گذاشته است. عرضه محدود مسکن یکی دیگر از عواملی بوده که به ضعف فروش دامن زده است. موجودی



خانه‌های دست دوم در بازار مسکن امریکا ۳۲ درصد پایین‌تر از میانگین ۱۰ ساله آن قرار دارد. تعداد خانه‌هایی که صاحبان آنها به دلیل قصور در ایفای تعهداتشان در معرض فروش قرار گرفته است نیز در ماه‌های اخیر کاهش یافته است. در ماه مارس معاملات مربوط به خانه‌های دارای مشکلات مالی حدود ۱۴ درصد فروش خانه‌های دست دوم بوده حال آنکه این نسبت برای مدت مشابه سال قبل ۲۱ درصد بوده است. به نظر می‌رسد در آینده نزدیک همچنان مشکل کمبود عرضه در بازار وجود داشته باشد. تقاضای خرید وام‌های رهنی طی ۵ هفته گذشته افزایش یافته اما همچنان ۲۰ درصد پایین‌تر از سطوح قبلی خود در سال گذشته میلادی قرار دارد. در مقایسه با خانه‌های دست دوم، خانه‌های نوساز سال گذشته میلادی زمانیکه نرخ وام‌های رهنی در حال افزایش بود ثابت و استقرار بهتری نشان داد با این وجود در ماه مارس شاهد آن هستیم که فروش خانه‌های نوساز با کاهش شدید ۱۴/۵ درصدی روبرو شده است و این می‌تواند علامت هشدار و زنگ خطری برای این بخش مهم اقتصادی محسوب گردد. شاخص اعتماد سازندگان مسکن موسوم به NAHB نیز طی سه ماه گذشته تضعیف شده است. با استناد به گزارش مذکور سازندگان مسکن در امریکا به سختی نیروی کار ماهر خود را تأمین می‌کنند و این موضوع هزینه تولید را برای آنها افزایش داده است. در ماه مارس میانه قیمت برای خانه‌های نوساز با ۱۱/۲ درصد افزایش باعث شده تا قیمت مسکن در سه ماهه نخست سال جاری نسبت به سال قبل ۵/۱ درصد ترقی نماید.

بخش کارخانه‌ای

شرایط بخش کارخانه‌ای بالنسبه بهتر است. در واقع شاخصهای این بخش تصویر امیدوارکننده‌تری نسبت به سایر بخشها از جمله بخش مسکن نشان می‌دهند. در راستای سایر ارقام مثبت بخش کارخانه‌ای هفته گذشته سفارش کالاهای با دوام منتشر شد که بیش از حد انتظار بود و به میزان ۲/۶ درصد در ماه مارس افزایش یافت. افزایش سفارشات همه جانبه بود و تمامی بخشها را در بر می‌گرفت. با حذف سفارشات دفاعی و حمل نقل باز هم کالاهای بادوام با رشد ۲/۲ درصدی سفارشات روبرو بود. انتظار می‌رود همین روند رو به رشد در ماه آوریل نیز ثبت گردد. شاخص فعالیتهای کارخانه‌ای ریچموند (یکی از نواحی دوازده گانه فدرال رزرو) در ماه آوریل به محدوده انبساطی باز گشت. گفتنی است قرار گرفتن این شاخص بالاتر از عدد ۵۰ به معنی افزایش فعالیتهای و پایین‌تر از آن به معنی انقباض فعالیتهای کارخانه‌ای است. در شاخص مذکور موارد سفارشات جدید، اشتغال و حمل افزایش یافته‌اند. شاخص بخش کارخانه‌ای بانک مرکزی کانزاس و همچنین شاخص مدیران خرید PMI موسسه مارکیت که فعالیتهای کارخانه‌ای کل کشور را در بر می‌گیرد افزایش سطح فعالیتهای در بخش کارخانه‌ای امریکا در ماه آوریل را تأیید می‌کنند.



اروپا

منطقه یورو

بخش خصوصی و آغازی خوب برای فصل دوم

در هفته گذشته انتشار آمارهای مربوط به شاخص مدیران خرید در منطقه یورو نشان داد که بخش خصوصی، فصل دوم را بهتر از قبل آغاز کرده است. مدیران بخش کارخانه‌ای معتقد بودند که در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس وضعیت بهبود یافته است و شاخص این بخش از ۵۳ واحد در ماه مارس به سطح ۵۳/۳ واحد در ماه آوریل افزایش داشت که حتی بهتر از میزان ۵۳ واحد پیش‌بینی بوده است. در بخش خدمات نیز وضعیت به همین منوال بود. شاخص مدیران خرید خدماتی از سطح ۵۲/۲ واحد در ماه مارس به ۵۳/۱ واحد در ماه آوریل افزایش داشت. در این بخش نیز میزان پیش‌بینی شده ۵۲/۴ واحد بود که ارقام واقعی بالاتر از آن بود. در مجموع نیز شاخص مرکب که وضعیت هر دو شاخص را بطور همزمان می‌سنجد، از ۵۳/۱ واحد به ۵۴ واحد افزایش یافت. این ارقام نشان می‌دهد که از منظر مدیران رشد مثبت در بخش‌های مورد بررسی سرعت بیشتری گرفته است. با این تفاسیر انتظار می‌رود که در فصل دوم ۲۰۱۴ نرخ رشد اقتصادی به ۰/۵ درصد برسد.

در آلمان نیز هر دو شاخص نظرسنجی مدیران خرید کارخانه‌ای و خدماتی بهتر از انتظار رشد کردند. شاخص IFO در این کشور نیز که یک شاخص پیش‌نگر اقتصادی محسوب می‌گردد و وضعیت کنونی و شش ماه آینده را با توجه به انتظارات موجود می‌سنجد، رشد بهتری را داشته است.

ادامه نیاز یونان به کمک‌های بین‌المللی

کمیسیون اروپا در هفته گذشته اعلام نمود که با توجه به آخرین اطلاعات، یونان برای ایفای کامل تعهدات خود نیازمند کمک بین‌المللی باقی خواهد ماند. بعد از اینکه در طول سال‌های گذشته از ژوئن ۲۰۱۰ تا کنون چندین بار توسط کشورهای حوزه یورو، صندوق بین‌المللی پول و بخش خصوصی دارنده اوراق قرضه یونان، انواع کمک مالی از جمله کمک نقدی و بخشش بدهی‌ها به این کشور صورت گرفت، در مقابل، این کشور ملزم شد تا سال ۲۰۲۰ نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی خود را به ۱۲۰ درصد کاهش دهد. شایان ذکر است که در سال ۲۰۱۳ این نسبت در سطحی بالاتر از ۱۵۷ درصد قرار داشت. اما تحولات اقتصادی یونان و عدم دستیابی به اهداف درآمدی و کاهش هزینه‌های دولتی بزودی نشان داد که یونان توان رسیدن به اهداف تعیین شده را ندارد. آخرین پیش‌بینی‌های انجام شده توسط کمیسیون اروپا نشان می‌دهد نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی در یونان در سال ۲۰۲۰ در خوشبینانه‌ترین حالت به ۱۲۴ درصد خواهد رسید.



تغییر مقادیر پیش‌بینی شده به علت کاهش در میزان رشد اقتصادی و درآمدهای دولتی حاصل از خصوصی سازی و کاهش سطح عمومی قیمت‌هاست. کمیسیون اروپا عنوان داشته که علی‌رغم اینکه در ماه گذشته یونان توانست به بازار اوراق قرضه بازگردد و اوراق خود را به فروش برساند، اما هنوز به کمک‌های سایر کشورهای اتحادیه اروپا نیازمند است. با توجه به درآمدهای حاصل از خصوصی سازی تا ماه مه ۲۰۱۵، یونان با کسری ۵/۵ میلیارد یورویی در هزینه‌های خود روبرو خواهد بود که به نظر می‌رسد باید از منابع بین‌المللی تامین گردد.

بهبود رتبه اعتباری ایتالیا، قبرس و اسپانیا

در هفته گذشته موسسه رتبه‌بندی فیچ اعلام نمود که با توجه به اینکه در پایان سال ۲۰۱۳ کشور ایتالیا توانست از رکود رهایی یافته و تا کنون ۴۰ درصد از اوراق قرضه خود که برای سال ۲۰۱۴ پیش‌بینی نموده را به فروش برساند، این موسسه ضمن تثبیت رتبه اعتباری این کشور در سطح BBB+، دورنمای اعتباری ایتالیا را از منفی به باثبات تغییر داد. شایان ذکر است که دو موسسه دیگر رتبه بندی استاندارد اند پورز و مودیز رتبه اعتباری این کشور را هنوز در سطح BBB ارزیابی می‌نمایند. این خبر در هفته گذشت سبب کاهش بازده اوراق قرضه ایتالیا شد.

موسسه رتبه‌بندی استاندارد اند پورز نیز رتبه اعتباری قبرس را از B- به B ارتقاء داد. این موسسه اعلام نمود قبرس توانسته خواسته‌های وام‌دهندگان بین‌المللی به این کشور را برآورده نموده و ریسک اعتباری خود را کاهش دهد. بر اساس اعلام این موسسه، در صورتی که وضعیت اقتصادی قبرس به همین صورت بهبود پیدا کند در ۱۲ ماه آینده رتبه اعتباری آن را دوباره افزایش خواهد داد. گفتنی است که موسسه رتبه‌بندی فیچ نیز وضعیت اعتبار این کشور را از منفی به با ثبات بهبود بخشید و آن را در سطح B- قرار داد. موسسه مودیز نیز رتبه این کشور را Caa3 اعلام نموده است. همچنین در هفته گذشته موسسه فیچ رتبه اعتباری اسپانیا را از BBB به BBB+ افزایش داد.

انگلستان

صورتجلسه کمیته سیاست گذاری پولی

صورتجلسه آخرین نشست کمیته سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی انگلستان اشاره می‌کند که از نظر این کمیته، اقتصاد داخلی در حال ساختن راهی با ثبات به سوی رشد است که این امر با نشانه‌هایی در مورد تعادل مجدد در سرمایه گذاری قابل رویت است. این صورتجلسه می‌گوید که بررسی‌های اخیر حاکی از رشد اقتصادی ۱ درصدی هم در سه ماهه اول و هم سه ماهه دوم است. صورت جلسه مذکور که در هفته گذشته منتشر شد نشان می‌دهد که همه اعضای کمیته به عدم تغییر نرخ بهره ۰/۵ درصدی رای داده‌اند و سقف خرید دارایی را نیز در همان سطح ۳۷۵ میلیارد پوند نگه داشته‌اند. در



زمانی که جلسه برگزار شده بود نرخ بیکاری بالای سطح ۷ درصدی بود که در گزارش راهنمای پیش‌نگر (Forward Guidance) حدی قلمداد شده که BoE می‌تواند سیاست پولی بانک مرکزی را تغییر داده و نرخ بهره کلیدی را افزایش دهد. اما با توجه به این که نرخ تورم انگلستان زیر سطح هدف ۲ درصدی قرار دارد، کمیته معتقد است که فشارهای تورمی کوتاه مدت به میزان قابل توجهی کاهش یافته است و بنابراین در کوتاه مدت انتظار افزایش نرخ بهره کلیدی وجود ندارد.

مقامات پولی هم چنین می‌گویند که افزایش اخیر در میزان اشتغال احتمالاً راه را برای رشد پایدار درآمد واقعی هموار می‌کند. صورتجلسه می‌گوید: "افزایش پایدار در دستمزدها و درآمد‌ها با بهبود مداوم در تقاضا و تولید همراه بوده است." کمیته همچنین به ریسک‌های بهبود اقتصادی نیز اشاره کرده است که یکی از مهم‌ترین آن‌ها شکاف بیشتر در کسری حساب جاری است. از سوی دیگر کمیته بر این امر پافشاری می‌کند، در حالی که اقتصادهای پیشرفته در حال تقویت بوده‌اند، رشد اقتصادهای نوظهور تضعیف شده است.

کسری بودجه

جرج آذربورن، وزیر خزانه داری انگلستان توانست به قول خود در مورد کاهش کسری بودجه دست یابد. این کاهش به دلیل رشد درآمد مالیاتی ناشی از رشد اقتصادی بیش از انتظار رخ داد. اداره آمار ملی انگلستان می‌گوید، خالص استقراض سالانه در ماه مارس به رقم ۱۰۷/۷ میلیارد پوند رسید که ۶/۶ درصد تولید ناخالص داخلی است. در حالی که این رقم در سال گذشته ۱۱۵/۱ میلیارد پوند بود. با وجودی که این کاهش نشان دهنده آن است که کسری بودجه به کمترین سطح در پنج ساله اخیر رسیده است اما آذربورن می‌گوید که برای تعادل در بودجه نیاز به پنج سال دیگر ریاضت اقتصادی است. درآمد دولت در سال گذشته مالی، ۳/۲ درصد رشد داشته اما مخارج ۱/۴ درصد رشد داشته است. در گزارش جداگانه دیگری که نشان دهنده روند مناسب بهبود اقتصادی است، اتحادیه صنایع بریتانیا می‌گوید که خوشبینی صنایع در ماه آوریل به بالاترین سطح در ۴ دهه گذشته رسیده است.



ژاپن

افزایش مجدد واردات و کسری تجاری

در ماه فوریه با توجه به کاهش رشد واردات از ۲۵ درصد در ماه ژانویه به ۹ درصد و افزایش اندک در رشد صادرات شاهد کاهش تراز منفی تجاری و در مجموع رشد تراز مثبت حساب جاری در کشور ژاپن بودیم. اما در همان زمان نیز پیش‌بینی می‌گردید که این روند ادامه نداشته باشد و با افزایش مجدد رشد واردات در ماه مارس کسری تراز تجاری در بخش کالایی افزایش یابد. انتشار ارقام واقعی صادرات و واردات بر همین واقعیت دلالت داشت. در ماه مارس رشد واردات به ۱۸/۱ درصد رسید که بسیار بیشتر از ارقام پیش‌بینی شده نیز بود. در مقابل رشد صادرات به شدت کاهش یافت و از ۹/۸ درصد در ماه فوریه به ۱/۸ درصد در ماه مارس سقوط نمود. در بخش صادرات با توجه به بزرگی سهم ارزش صادراتی، صادرات ماشین‌آلات مرتبط با حمل و نقل تنها رشد ۲/۴ درصد داشت. پس از آن صادرات ماشین‌آلات رشد ۲/۳ درصدی و صادرات تجهیزات الکترونیکی رشد ۰/۴ درصد را تجربه کرد. در بخش واردات نیز واردات مواد سوختی که ۳۵ درصد از ارزش واردات ژاپن را به خود اختصاص داده، رشد ۱۴/۸ درصدی داشت. واردات تجهیزات الکترونیکی که ۱۳/۲ درصد ارزش واردات ژاپن را شامل می‌گردد رشد ۳۰/۵ درصد داشت. در مجموع رشد سریع واردات سبب شد تا کسری تراز تجاری کالاها از ۱۱۸۴- به ۱۷۱۴/۲ میلیارد ین افزایش داشته باشد.

با توجه ارقام ارائه شده مشاهده می‌گردد که افزایش شدید واردات مواد سوختی در این کشور مهمترین عامل رشد کسری تراز تجاری کالایی ژاپن به شمار می‌رود.

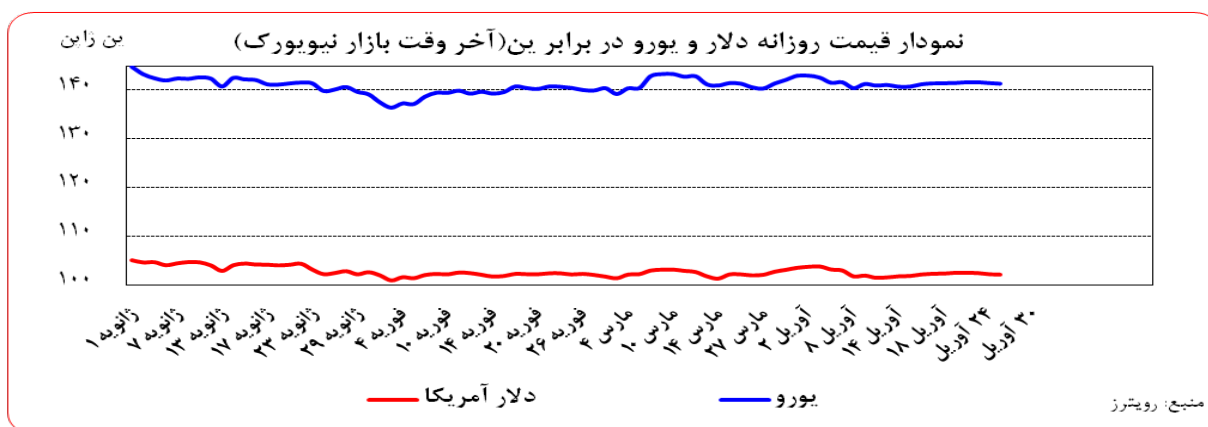
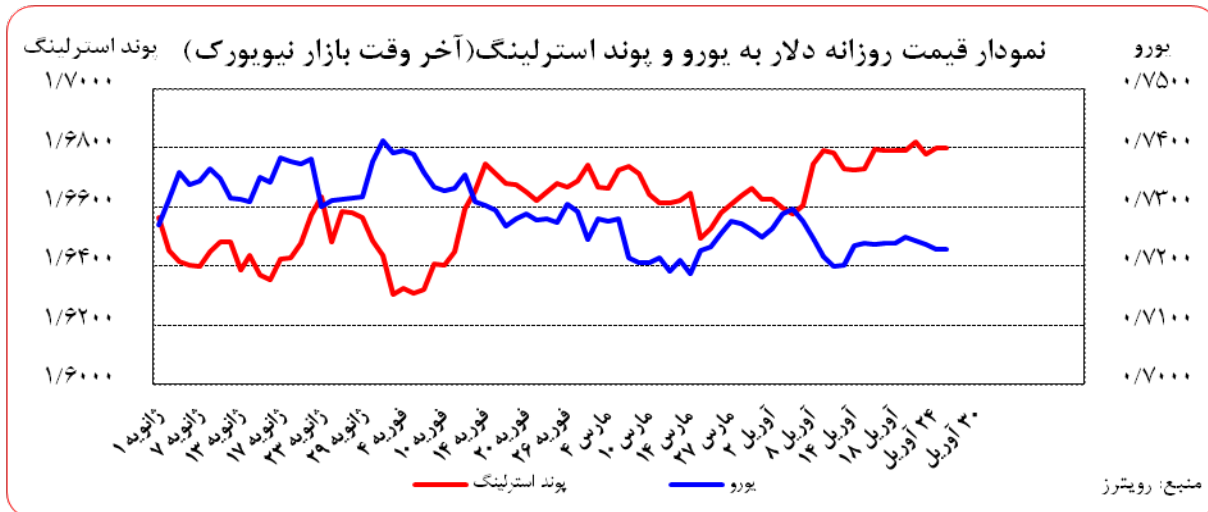
ادامه روند افزایشی تورم

انتشار آخرین آمارها نشان داد روند افزایش تورم در ژاپن ادامه دارد تا جایی که تورم در این کشور از ۱/۵ درصد در ماه فوریه به ۱/۶ درصد در ماه مارس افزایش یافت. البته تورم منهای تغییرات قیمت مواد غذایی و انرژی در سطح ۱/۳ درصد بدون تغییر باقی ماند. در پایتخت این کشور تورم به بالاترین سطح ۲۲ سال گذشت رسید. در توکیو تورم از ۱ درصد در ماه فوریه به ۲/۷ درصد در ماه مارس جهش نموده که بسیار قابل توجه است. تورم پایه توکیو نیز از ۰/۴ به ۲ درصد رسیده است.



تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۲۹ و ۰/۱۹ درصد تقویت و در برابر پوند و یورو ۰/۲۰ و ۰/۰۳ درصد تضعیف شد.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۷۹۳-۱/۳۸۳۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۷۸۲-۱/۶۸۲۴ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۲/۶۲-۱۰۲/۲۰ ین متغیر بود.

خلاصه عوامل تأثیر گذار بر بازارهای ارزی

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار:

- بهبود سفارش کالاهای بادوام امریکا



- کسری تجاری ژاپن
عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار:
- افت ارزش بازار سهام وال استریت
عوامل تقویت ین در برابر اسعار:
- تنش‌های موجود در اوکراین
عوامل تضعیف ین در برابر اسعار:
- کسری تجاری ژاپن
- تلاش‌ها برای پیدا کردن راه‌حل دیپلماتیک برای پایان خشونت در شرق اوکراین

نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

در روز دوشنبه، با وجود تعطیلی بسیاری از بازارها به دلیل تعطیلات مربوط به عید پاک¹ و حجم اندک مبادلات، ارزش دلار آمریکا در مقابل ین ژاپن به بالاترین سطح دو هفته پیش از آن رسید. این تقویت ارزش دلار پس از آن صورت گرفت که ژاپن بیشترین کسری تجاری را در سال مالی منتهی به مارس بر جای گذاشت. اما از سوی دیگر تنش‌های اوکراین موجب شد تا ین ژاپن به عنوان دارایی امن آنچنان ارزش خود را از دست ندهد. این هفتمین روز پیاپی بود که دلار آمریکا در برابر ین ژاپن تقویت شد و از سوی دیگر یورو نیز توانست به بالاترین سطح دو هفته ای خود در برابر ین ژاپن برسد. کسری تجاری ژاپن در ماه مارس به ۱/۴۴۶ تریلیون ین بالغ شده است.

روز سه شنبه با بازگشت معامله گران از تعطیلات، به دلیل نااطمینانی از سیاست‌های آتی بانک مرکزی اروپا، حجم معاملات همچنان پایین بود و علیرغم آن که یورو بخشی از عایدی‌های خود را در مقابل دلار آمریکا و ین ژاپن از دست داد اما همچنان در مقابل این دو ارز با آهنگ کمتر نسبت به گذشته، تقویت شد. ماریو دراگی رییس بانک مرکزی اروپا، اخیراً بیان داشته که تقویت ارزش یورو، یکی از عواملی است که می‌تواند بانک مرکزی اروپا را به انجام سیاست پولی انبساطی تشویق کند. این امر می‌تواند به معنی آن باشد که با تقویت یورو، بانک مرکزی اروپا بدون بیم از ریسک‌های صعودی تورم می‌تواند نرخ بهره اصلی خود را به زیر سطح ۰/۲۵ درصد کاهش دهد.

روز چهارشنبه، به دلیل افت قیمت در بازار سهام ایالات متحده و کاهش عایدی اوراق قرضه خزانه داری، ارزش دلار آمریکا در مقابل یورو و ین ژاپن تضعیف شد و علی‌رغم اینکه رشد بخش کارخانه‌ای آمریکا بهتر از انتظار بود، ولی دلار

¹ Easter Holiday



از این نظر حمایت ناچیزی شد. شاخص دلار آمریکا که نشان دهنده ارزش دلار آمریکا در برابر سیدی از ارزشهای عمده است در این روز ۰/۱۱ درصد افت داشت و به پایین‌ترین سطح هفته رسید. روز پنجشنبه، با افزایش تنش‌ها در مرز روسیه و اوکراین با وجود آن که داده‌های منتشره از اقتصاد ایالات متحده، مثبت بود اما دلار آمریکا در مقابل یورو و ین ژاپن تضعیف شد. در این روز وزیر دفاع روسیه عنوان کرد که ارتش این کشور در نزدیکی مرز اوکراین کاملاً به حال آماده باش است تا پاسخ ماشین جنگ اوکراین و رزمایش ناتو در اروپای شرقی را بدهد. این خبر موجب کاهش ارزش دلار شده و انتشار آمار بیش از انتظار کالاهای بادوام در ماه مارس تنها اندکی از این کاهش ارزش را جبران کرد.

روز جمعه نیز در تداوم روند قبلی قیمت‌ها، سرمایه‌گذاران با نشان دادن ریسک‌گریزی بیشتر، به سراغ خرید ین ژاپن و فرانک سوییس رفتند تا کمی خیالشان از تنش میان غرب و روسیه راحت باشد. کارشناسان معتقدند که در هفته پیش رو با انتشار آمار تورم ماه آوریل حوزه یورو و آمار اشتغال ایالات متحده آمریکا در ماه آوریل، توجه بازار کمی از اوکراین منحرف خواهد شد و این متغیرهای اقتصادی بیشتر تعیین‌کننده روند بازار خواهند بود.

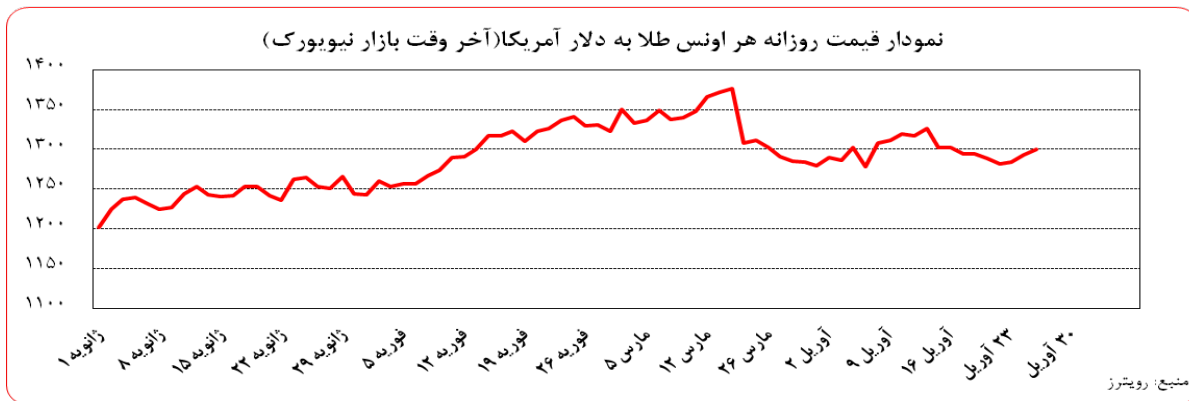
نرخهای بهره

۱۲ ماهه	۹ ماهه	۶ ماهه	۳ ماهه	
۰/۵۴۹۵۰	-	۰/۳۲۳۰۰	۰/۲۲۶۶۰	دلار
۰/۵۷۳۸۶	-	۰/۴۰۸۴۳	۰/۳۱۱۴۳	یورو
۰/۹۲۴۳۸	-	۰/۶۳۰۰۶	۰/۵۲۹۰۶	پوند
۰/۲۰۳۰۰	-	۰/۰۷۳۴۰	۰/۰۱۶۰۰	فرانک سوئیس
۰/۳۴۷۱۴	-	۰/۱۹۰۳۶	۰/۱۳۶۴۳	ین ژاپن
۱/۱۳۸۵۷	-	۰/۹۴۵۷۱	۰/۷۴۱۴۳	درهم
۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۵/۵۰۰۰	یوآن مرجع
۵/۰۰۰۰	۵/۰۰۰۰	۵/۰۰	۵/۴۰	یوآن شایبور
۲/۷۵	۲/۷۱	۲/۶۹	۲/۶۵	ون‌کره
۱۱/۲۶۷۷	۱۱/۲۲۰۷	۱۱/۰۵۳۷	۱۱/۰۰۲۹	لیبرترکیه



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۰۰/۷۴-۱۲۸۲/۴۹ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۳۰ درصد کاهش یافت.



روز دوشنبه، بهای طلا به واسطه فروش بزرگ ترین صندوق مبادله طلا^۱ و هم چنین عدم وجود تنش های جدید ژئوپلیتیکی، کاهش یافت. تراست طلای SPDR که بزرگ ترین صندوق مبادله طلا در جهان است اقدام به فروش ۹/۳ تن طلا نمود. در اوکراین نیز توافقی که هفته گذشته بدست آمد تا جلوی خشونت های بیشتر را بگیرد، با عدم وجود نشانه ای از تسلیم اماکن دولتی توسط شبه نظامیان طرفدار روسیه، در عمل با مانع روبرو شد، اما به دلیل آن که خشونت دیگری در روز دوشنبه گزارش نشد، بهای طلا از این حیث افزایشی نداشت.

روز سه شنبه، بهای فلز زرد به پایین ترین سطح خود در دو ماه گذشته رسید، که این افت چشم گیر حاصل عایدی بود که در بازار سهام وال استریت رخ داد و عامل دیگر نیز، تضعیف تمایل سرمایه گذاری روی طلای فیزیکی بود. بعد از آن که آمار دولتی ایالات متحده نشان داد که بهای مسکن در ماه فوریه رشد داشته است. بهای طلا شروع به افت کرد و سه شنبه چهارمین روز پیاپی بود که روند کاهشی ادامه داشت. در این روز وقتی نرخ از سطح حمایتی ۱۲۸۰ دلار در هر اونس پایین تر رفت، موجب شد تا معامله گران برای توقف زیان خود، به فروش سنگین طلا روی آورند و همین امر موجب کاهش بیشتر بهای طلا شد.

روز چهارشنبه، بهای طلا به میزان اندکی بالا رفت و بالای سطح آستانه ای ۱۲۷۵ دلار در هر اونس قرار گرفت. پس از آن که آمار وزارت بازرگانی آمریکا نشان داد که فروش خانه های نوساز تک واحدی به کمترین سطح در هشت ماهه گذشته رسیده که نشان دهنده عقب گردی کوچک در روند بهبود بازار مستغلات آمریکا بود، بهای طلا اندکی

¹ Exchange Traded Fund



افزایش یافت. در این روز هر چند لاوروف وزیر خارجه روسیه به طور صریح بیان کرد که ایالات متحده پشت مشکلات سیاسی اوکراین است و مسکو به هر گونه حمله به منافعش واکنش نشان می‌دهد، اما بازار آن چنان به این خبر حساس نشد.

روز پنجشنبه، با افزایش تنش‌های ژئوپلیتیک بهای طلا افزایش یافت. این رشد قیمت در پی کشته شدن ۵ شبه نظامی طرفدار روسیه رخ داد و با ۱/۱ درصد افزایش به سطح ۱۳۰۰ دلار در هر اونس رسید. به اعتقاد بسیاری از کارشناسان هر چند این تنش‌ها موجب افزایش بهای طلا می‌شود اما از آن جا که نمی‌توان علاقه به سرمایه‌گذاری بلندمدت را در بازار مشاهده کرد، این افزایش‌ها موقت و کم‌توان است.

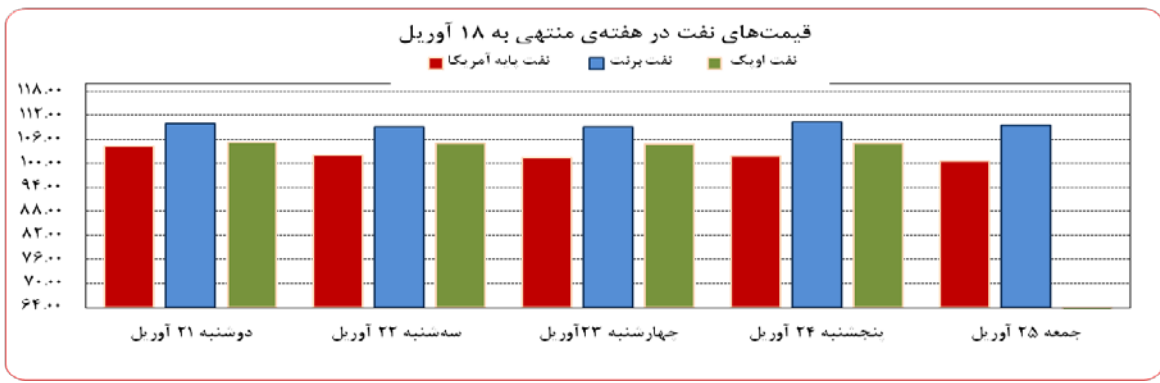
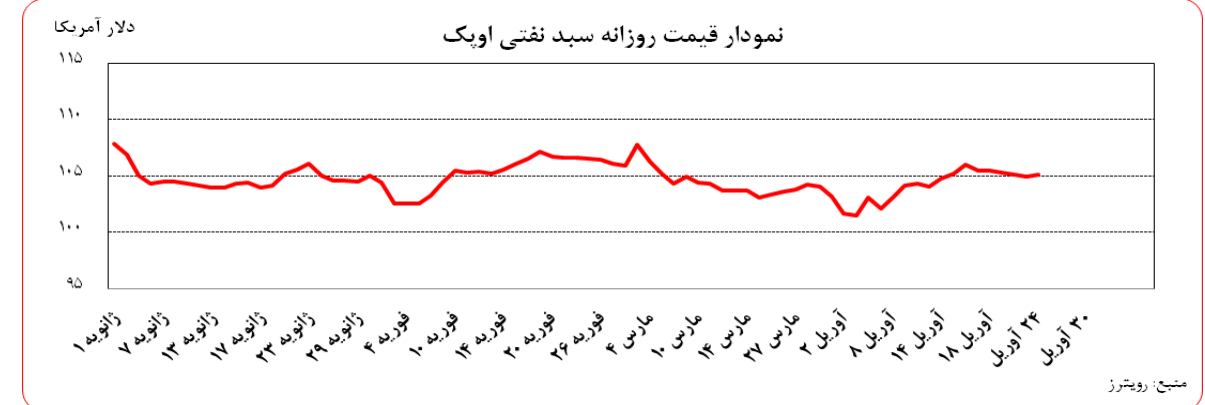
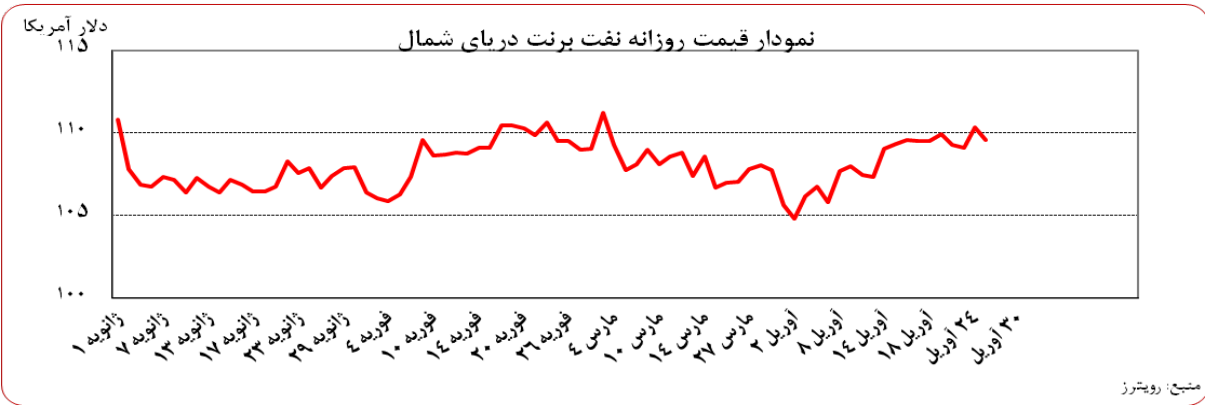
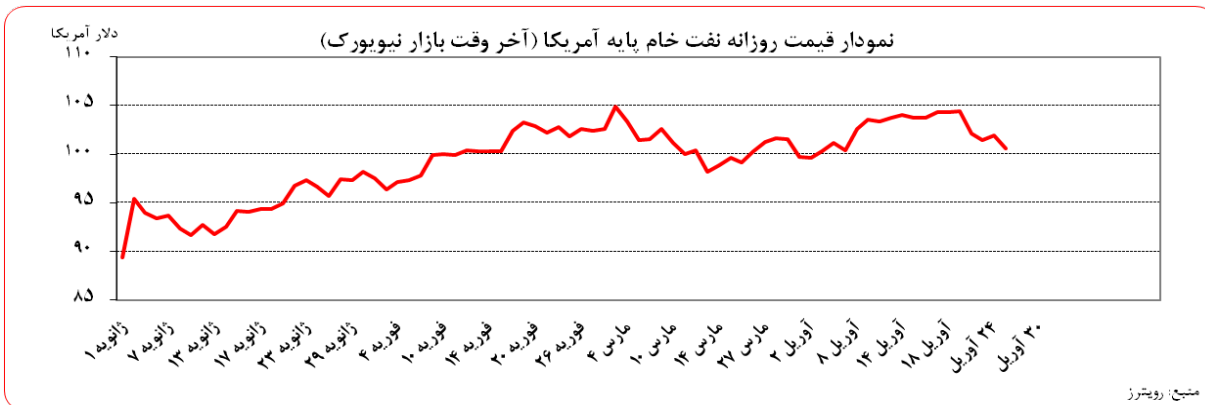
روز جمعه، با افزایش تقاضای دارایی امن طلا به دلیل بالا گرفتن خشونت‌ها در اوکراین و همچنین تضعیف بازارهای سهام، بهای طلا رشد داشت. کارشناسان علاوه بر این پارامترها بر تقویت ارزش یورو به دلار و خریدهای مبتنی بر تحلیل‌های تکنیکال نیز به عنوان دیگر عوامل افزایش بهای طلا تاکید داشتند. در این روز آمریکا اعلام کرد که آماده افزایش تحریم‌ها بر علیه روسیه است و رهبران اروپایی نیز موافقت کردند تا بر علیه روسیه اقدامات هماهنگی انجام دهند.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۸۰ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۴/۳۷-۱۰۰/۶۰ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در سطح هر بشکه ۱۰۲/۱۰ دلار قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۲۴ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور هر در دامنه‌ی ۱۱۰/۳۳-۱۰۹/۱۱ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۹/۶۵ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه‌ی ۱۰۵/۳۴-۱۰۴/۹۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۵/۱۸ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۰/۲۴ درصد کاهش داشت.



بهره برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
Δ سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	
۰/۷	۰/۳	۱,۰۹۲/۲۰	نفت خام
۲/۳	۰/۹	۳۹۷/۷۰	ذخایر تجاری نفت خام
-۰/۲	-۰/۱	۶۹۴/۶۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۳/۶	-۰/۱	۲۱۰/۰۰	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
Δ سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
۱,۰۳۴	۵۹	۸,۳۶۰	تولید داخلی
۱,۰۱۰	۷۵	۷,۸۲۲	خالص واردات

در روز دوشنبه قیمت نفت خام برنت و آمریکا اندکی افزایش یافت. رشد بهتر از انتظار شاخص پیشنگر اقتصاد آمریکا آینده بهتری را برای اقتصادی این کشور پیش‌بینی نمود. از سویی دیگر به نظر رسید بر خلاف اخبار هفته گذشته تنش‌های اوکراین به سادگی پایان نخواهد یافت. جو بایدن معاون رئیس جمهور آمریکا از برنامه این کشور برای تحریم ولادیمیر پوتین رئیس جمهور روسیه خبر داد.

در روز سه‌شنبه نیز قیمت نفت برنت اندکی تعدیل شد اما کاهش در قیمت نفت آمریکا شدیدتر بود. در آمریکا پیش‌بینی شده بوده که ذخایر نفت دوباره افزایش داشته باشد. اما نگرانی‌ها در مورد اوکراین از شدت کاهش قیمت نفت برنت کاست. در روز چهارشنبه روند نزولی قیمت نفت ادامه یافت. ذخایر نفت آمریکا بیش از میزان مورد انتظار افزایش داشت. در هفته منتهی به ۱۸ آوریل ذخایر نفت این کشور در مقایسه با هفته ماقبل آن افزایش ۳/۵۲۴ میلیون بشکه‌ای داشت و در مجموع به ۳۹۷/۷ میلیون بشکه رسید که بالاترین سطح ذخایر تجاری آمریکا بوده است.

در روز پنجشنبه با شدت گرفتن درگیری‌ها بین جدایی طلبان طرفدار روسیه و ارتش اوکراین، قیمت نفت خام دوباره شروع به افزایش کرد. این درگیری‌ها که به کشته شدن ۵ تن از این جدایی طلبان انجامید، سبب شد تا ارتش روسیه نیز به تحرکات خود در مرزهای اوکراین بیافزاید. اواما نیز روسیه را تهدید به اعمال تحریم‌های بیشتر در صورت عدم تحقق وعدهای توافق ژنو کرد.



در روز جمعه علی‌رغم ادامه درگیریهایی در اوکراین، قیمت نفت خام کاهش یافت. گزارش موسسه مطالعات انرژی امریکا حکایت از افزایش عرضه نفت در مقابل کاهش تقاضا آن در این کشور داشت که عامل اصلی کاهش قیمت نفت بود.

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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۲/۰۵

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

۲۰۱۴/۰۴/۲۵

جمعه ۱۸ آوریل	عنوان	دوشنبه ۲۱ آوریل	سه شنبه ۲۲ آوریل	چهارشنبه ۲۳ آوریل	پنجشنبه ۲۴ آوریل	جمعه ۲۵ آوریل	متوسط هفته	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	رتبه	متوسط هفته گذشته
۰/۶۴۵۶	دلار به SDR	۰/۶۴۶۲	۰/۶۴۵۵	۰/۶۴۵۰	۰/۶۴۵۶	۰/۶۴۵۰	۰/۶۴۵۴	۰/۰۱		۰/۶۴۵۴
۱/۱۰۲۴	دلار کانادا	۱/۱۰۱۲	۱/۱۰۲۶	۱/۱۰۳۲	۱/۱۰۲۲	۱/۱۰۳۶	۱/۱۰۲۶	۰/۲۶	۳	۱/۰۹۹۷
۱۰۲/۴۲	ین ژاپن	۱۰۲/۶۰	۱۰۲/۶۲	۱۰۲/۵۴	۱۰۲/۳۱	۱۰۲/۲۰	۱۰۲/۴۵	۰/۲۹	۴	۱۰۲/۱۶
۱/۳۸۱۳	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۷۹۳	۱/۳۸۰۶	۱/۳۸۱۷	۱/۳۸۳۲	۱/۳۸۳۳	۱/۳۸۱۶	۰/۰۰۳	۲	۱/۳۸۱۶
۰/۸۸۳۴	فرانک سوئیس	۰/۸۸۵۰	۰/۸۸۵۰	۰/۸۸۳۴	۰/۸۸۱۶	۰/۸۸۱۶	۰/۸۸۳۳	۰/۱۹	۵	۰/۸۸۱۷
۱/۶۷۹۱	لیره انگلیس *	۱/۶۷۹۲	۱/۶۸۲۴	۱/۶۷۸۲	۱/۶۸۰۲	۱/۶۸۰۲	۱/۶۸۰۰	۰/۲۰	۱	۱/۶۷۶۸
۱/۵۴۸۸۴	SDR به دلار	۱/۵۴۷۵۸	۱/۵۴۹۱۰	۱/۵۵۰۴۸	۱/۵۴۹۰۲	۱/۵۵۰۴۷	۱/۵۴۹۳۳	-۰/۰۱		۱/۵۴۹۵۳
تعطیل	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۸۸/۷۲	۱۲۸۲/۴۹	۱۲۸۴/۵۰	۱۲۹۲/۹۵	۱۳۰۰/۷۴	۱۲۸۹/۸۸	-۱/۳۰		۱۳۰۶/۸۷
تعطیل	طلای لندن (هراونس)	تعطیل	۱۲۸۶/۷۵	۱۲۸۵/۲۵	۱۲۹۱/۵۰	۱۳۰۱/۲۵	۱۲۹۱/۱۹	-۱/۱۴		۱۳۰۶/۰۶
تعطیل	نفت برنت انگلیس	۱۰۹/۹۵	۱۰۹/۲۷	۱۰۹/۱۱	۱۱۰/۳۳	۱۰۹/۵۸	۱۰۹/۶۵	۰/۲۴		۱۰۹/۳۹
تعطیل	نفت پایه آمریکا	۱۰۴/۳۷	۱۰۲/۱۳	۱۰۱/۴۴	۱۰۱/۹۴	۱۰۰/۶۰	۱۰۲/۱۰	-۱/۸۰		۱۰۳/۹۷
تعطیل	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۶۴۴۹	۱۶۵۱۴	۱۶۵۰۲	۱۶۵۰۲	۱۶۳۶۱	۱۶۴۶۶	۰/۹۱		۱۶۳۱۷
۱۴۵۱۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۴۵۱۲	۱۴۳۸۹	۱۴۵۴۶	۱۴۴۰۵	۱۴۴۲۹	۱۴۴۵۶	۱/۴۴		۱۴۲۵۲
تعطیل	FTSE-100 (بورس لندن)	تعطیل	۶۶۸۲	۶۶۷۵	۶۷۰۳	۶۶۸۶	۶۶۸۶	۱/۵۶		۶۵۸۴
تعطیل	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	تعطیل	۹۶۰۱	۹۵۴۴	۹۵۴۹	۹۴۰۲	۹۵۲۴	۲/۳۰		۹۳۱۰