



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 ۷

هفته منتهی به ۹ مه ۲۰۱۴

۱۹ اردیبهشت ماه ۱۳۹۳





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۷-۱۰

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:

در آمریکا کسری تجاری در ماه مارس بدتر از آن چیزی بود که تصور می‌شد. رشد ناچیز ۰/۱ درصدی اقتصاد آمریکا در سه ماهه نخست سال جاری در دوره سالانه با احتساب کسری تجاری کمتر از ۴۰ میلیارد دلار برآورد شده بود. اما در هفته گذشته مشخص شد که این کسری ۴۰/۴ میلیارد دلار بوده است. بنابراین حتی با فرض عدم تغییر سایر اجزای تشکیل دهنده GDP از برآورد اولیه آنها مشخص است که رشد اقتصادی سه ماهه نخست کمتر از ۰/۱ درصد بوده است. در همین راستا بهره‌وری نیروی کار در این مدت ۱/۷ درصد کاهش و هزینه واحد نیروی کار ۴/۲ درصد افزایش یافته است. در سایر رویدادهای مهم، شاخص ISM غیر کارخانه‌ای که وضعیت فعالیت‌ها در بخش خدمات را اندازه‌گیری می‌کند در ماه آوریل افزایش یافت.

در منطقه یورو مصرف در سه ماهه نخست سال ۲۰۱۴ روند رو به رشد خود را تثبیت نمود. همچنین شاخص‌های مدیران خرید کارخانه‌ای و خدماتی از رشد مثبت این دو بخش خبر دادند. در جلسه هفته گذشته بانک مرکزی اروپا تغییری در سیاست‌های پولی روی نداد و اتخاذ هر تصمیمی به جلسه ماه ژوئن و نتایج گزارش کارشناسی موکول شد. در هفته‌ی گذشته در انگلستان ارقام اقتصادی همچون تولیدات کارخانه‌ای مانند ماه‌های اخیر مثبت ظاهر شدند. تجدید نظر سعودی در رشد اقتصادی این کشور برای سال جاری و آتی نیز از سوی موسسه‌ی NIESR¹ صورت گرفت. جلسه‌ی بانک مرکزی این کشور نیز اگرچه بدون تغییر در سیاست‌ها و نرخ بهره به پایان رسید اما زمان افزایش احتمالی نرخ بهره را به پیش انداخت.

در ژاپن انتشار صورت‌جلسه سیاست‌گذاری بانک مرکزی نشان داد که بیشتر اعضا معتقد هستند که بهبود اقتصادی بیشترین تاثیر خود را بر افزایش سطح عمومی قیمت‌ها داشته اما با این وجود روند رو به رشد اقتصاد با توجه به افزایش مالیات برفروش با سرعت اندک ادامه دارد. در هفته گذشته نخست وزیر ژاپن از تصمیم دولت برای ایجاد تغییرات ساختاری بازار نیروی کار برای افزایش بهره‌وری به منظور مقابله با کاهش جمعیت این کشور سخن گفت. در هفته‌ی گذشته دلار نوسانات قابل توجهی در مقابل اسعار عمده نداشت. کاهش بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا، در کنار سخنان خانم یلن مبنی بر احتمال ادامه‌ی سیاست‌های فوق انبساطی در این کشور، اصلی‌ترین دلایل تضعیف دلار بودند. این درحالی بود که ارقام قوی اقتصادی در آمریکا و همچنین احتمال انبساط بیشتر پولی در اروپا از دلایل تقویت دلار در هفته‌ی گذشته بود.

¹ The National Institute of Economic and Social Research



در این هفته، هم‌چنانی که در گزارش پیشین پیش‌بینی شده بود، بهای طلا افت داشت. عوامل کلیدی ایجاد کننده روند نزولی، تقاضای پوتین از جدایی طلبان اوکراین برای به تعویق انداختن فراندوم، تقویت دلار آمریکا و عدم وجود تقاضای فیزیکی در بازار بود.

در هفته گذشته متوسط قیمت نفت برنت و آمریکا نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. کاهش مقطعی تنشها در اوکراین، انقباض بخش کارخانه‌ای در چین و تقویت دلار بخصوص در اواخر هفته از جمله مهمترین دلایل کاهش بهای نفت خام جهانی بوده است.

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

هفته گذشته به لحاظ داده‌های اقتصادی هفته نسبتاً سبکی برای ایالات متحده بود. با این حال، همین اخبار کم نشان می‌داد که فعالیت‌های اقتصادی در سه ماهه نخست سال جاری میلادی به احتمال زیاد ضعیف‌تر از برآورد اولیه بوده است. گفتنی است هفته ماقبل برآورد اولیه رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه اول سال جاری ۰/۱ درصد سالانه اعلام شده بود. اما در هفته گذشته با اینکه اعلام شد رشد صادرات بیش از واردات در ماه مارس بوده است اما کسری تجاری به اندازه‌ای که در برآورد اولیه GDP سه ماهه نخست تصور می‌شد کاهش نیافته است. شاخص ISM غیر کارخانه‌ای ماه آوریل افزایش یافت و نشان داد که همچنان این بخش مهم از اقتصاد آمریکا قوای لازم برای حرکت رو به جلو را داراست هرچند جزء اشتغال این شاخص کمی کاهش یافته بود. هم‌راستا با رشد اقتصادی ضعیف، بهره‌وری نیروی کار و هزینه واحد نیروی کار نیز در سه ماهه نخست ناامید کننده بودند. در سه ماهه نخست بهره‌وری نیروی کار کاهش و هزینه تولید هر واحد نیروی کار افزایش یافت.

کسری تجاری

کسری تجاری ماه مارس کمی از مقدار تجدید نظر شده ماه فوریه بهتر بود. رشد صادرات سریعتر از واردات بود. صادرات ۲/۱ درصد در ماه افزایش یافت حال آنکه در ماه فوریه ۱/۳ درصد کاهش یافته بود. صادرات کالاهای سرمایه‌ای و محصولات مربوط به خودرو بیشترین سهم را در رشد صادرات ماه مارس داشته است. ارزش واقعی صادرات (پس از حذف تورم) ۲/۳ درصد و واردات ۱/۱ درصد در ماه مذکور افزایش یافته‌اند. مواد غذایی و محصولات نوشیدنی نیز بیشترین سهم را در افزایش واردات به خود اختصاص داده‌اند. نکته مهم در گزارش کسری تجاری این بود که کسری تجاری ماه مارس



عمیق‌تر از آن چیزی است که BEA¹ در برآوردهای خود برای محاسبه تولید ناخالص داخلی در سه ماهه نخست در نظر گرفته است. حال اگر این موضوع را با گزارش هفته ماقبل در مورد کاهش مخارج ساخت و ساز در ماه مارس در نظر بگیریم می‌توان این‌گونه پیش‌بینی کرد که BEA در بازنگری دوم خود رشد ناچیز ۰/۱ درصدی سه ماهه نخست را به رشد منفی تبدیل نماید.

خدمات

در همین حال، بررسی ISM غیر کارخانه‌ای که وضعیت فعالیت‌ها در بخش خدمات را نشان می‌دهد در ماه آوریل به بالاترین سطح خود در ۸ ماه گذشته رسید. در میان اجزای تشکیل دهنده این بررسی، فعالیت‌های جاری و همچنین جزء پیشنگر سفارشات جدید، از شتاب بیشتری برخوردار بودند. گزارش اخیر شواهد بیشتری از شکل‌گیری فشارهای قیمتی در اقتصاد آمریکا را آشکار می‌نماید. شاخص قیمت پرداخت شده^۲ از زیر مجموعه همین بررسی به بالاترین سطح ۱۸ ماهه رسیده است. اشتغال در بخش خدمات افزایش یافت، اگرچه از سرعت آن کاسته شد. به طور کلی رشد قوی بخش خدمات در ماه آوریل این ایده را که رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه دوم و پس از پشت سر گذاشتن زمستان سخت شتاب بیشتری خواهد گرفت تأیید نمود.

سایر رویدادهای مهم

بعد از آن که مشخص شد رشد GDP سه ماهه نخست ناامید کننده بوده و تنها ۰/۱ درصد افزایش یافته است هفته گذشته اعلام شد که در این سه ماهه بهره‌وری نیروی کار ۱/۷ درصد کاهش و هزینه واحد نیروی کار^۳ ۴/۲ درصد افزایش یافته است. بهره‌وری نیروی کار که نشانگر تولید هر واحد نیروی کار است در دو فصل پایانی سال گذشته افزایش یافته بود. کاهش بهره‌وری در فصل اول سال با کاهش رشد اقتصاد آمریکا و سرمای سخت زمستان کاملاً سازگار است. هزینه واحد نیروی کار هم که هزینه این عامل را به ازای هر واحد از تولید اندازه‌گیری می‌کند با توجه به کاهش بهره‌وری افزایش یافته است. شاید دلیل این موضوع وجود مشکل ساختاری در بازار کار آمریکا یعنی عدم تطابق عرضه نیروی کار ماهر با تقاضای کار بنگاه باشد. به هر حال هزینه واحد نیروی کار به بالاترین سطح خود از سال ۲۰۱۲ تاکنون رسید.

¹ Bureau of Economic Analyses

² Price Paid

³ Labor Unit Cost

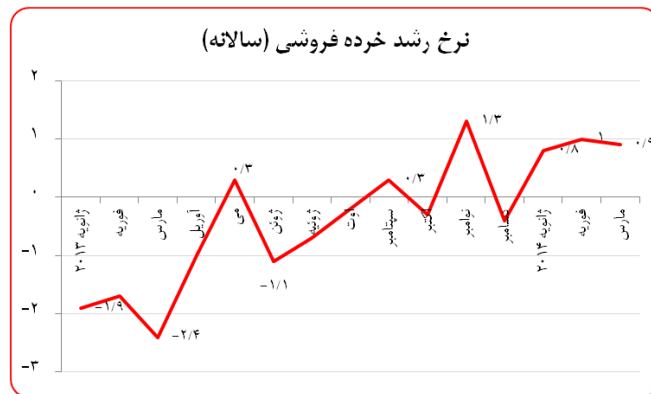


اروپا

منطقه یورو

ادامه رشد خرده‌فروشی

بررسی روند خرده‌فروشی در منطقه یورو نشان می‌دهد در سه ماهه نخست سال ۲۰۱۴، مصرف در منطقه روند نسبتاً مناسبی در مقایسه با سال ۲۰۱۳ داشته است. شایان ذکر است که خرده‌فروشی که در تقریباً بیان‌کننده میزان مصرف خانوار در سطح اقتصاد یوروست، سهم مهمی در ایجاد رشد اقتصادی در منطقه دارد. اما در اکثر ماه‌های سال ۲۰۱۳ شاهد کاهش مصرف در منطقه یورو بودیم و اگر احياناً در ماه‌هایی از سال رشد مثبت به ثبت می‌رسید، این روند مستمر نبوده و با افت و خیز بسیار همراه بوده است. اما از ابتدای سال ۲۰۱۴ رشد مصرف روند با ثبات‌تری را به نمایش گذاشته که سبب شده تا



بارقه‌هایی از امید در این بخش مهم از اقتصاد یورو نمایان شود.

ارقام منتشره در هفته‌ی گذشته نشان داد که در ماه مارس در مقایسه با ماه فوریه خرده‌فروشی ۰/۳ درصد رشد نمود که بالاتر از نرخ رشد ماهانه فوریه (۰/۱ درصد) و حتی نرخ پیش‌بینی شده ۰/۲- درصدی برای ماه مارس بوده است. در مقیاس سالانه نیز در ۱۲ ماهه منتهی به ماه مارس در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، رشد ۰/۹ درصدی به ثبت رسید (نمودار فوق). حتی نرخ رشد سالانه در ماه فوریه از ۰/۸ به ۱ درصد مورد تجدید نظر سعودی قرار گرفت که نشانه‌ی دیگری بر روند رو به رشد مصرف در منطقه یورو بود.

شاخص مدیران خرید

در هفته ماقبل ارقام نهایی شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای منتشر شده بود که نسبت به ارقام مقدماتی بهبود نشان می‌داد. در هفته گذشته نیز شاخص مدیران خرید در بخش خدمات و شاخص مرکب مدیران خرید منتشر شد. شاخص مدیران خرید که در حقیقت بیان‌کننده نظرات مدیران بخش مذکور در مورد رشد یا عدم رشد بخش مورد بررسی است، به عنوان یک شاخص پیش‌نگر اقتصادی مهم مطرح می‌باشد. در هفته گذشته شاهد رشد شاخص مدیران خرید خدمات از ۵۲/۲ واحد در ماه مارس به ۵۳/۱ واحد در ماه آوریل بودیم. همچنین شاخص مرکب نیز از ۵۳/۱ واحد به ۵۴ واحد افزایش داشت. بر این اساس به نظر می‌رسد اقتصاد منطقه یورو در بخش خدمات و کارخانه‌ای سه ماهه نخست را با قوت بیشتری آغاز نموده‌اند. با توجه به افزایش مصرف در منطقه، انتظار می‌رود که نرخ رشد اقتصادی در فصل نخست ۲۰۱۴ نسبت به فصول ماقبل رشد مثبت داشته و این رشد بالاتر از نرخ رشد فصول قبلی نیز باشد.



عدم تغییر در سیاست‌های انبساطی پولی

در هفته گذشته بانک مرکزی اروپا جلسه سیاست‌گذاری خود را برگزار نمود و مطابق با انتظار، تغییری در سیاست‌های پولی خود ایجاد نکرد. البته بعد از این جلسه ماریو دراگی اعلام نمود که بانک مرکزی آمادگی دارد در صورتی که پیش‌بینی تورم برای ماه‌های آینده نزولی باشد، در جلسه ماه ژوئن اقدام به اتخاذ سیاست‌های جدید انبساطی نماید. البته دراگی در سخنان هفته گذشته خود بالا بودن ارزش یورو را یک نگرانی جدید تلقی نمود که باید به آن توجه شود. وی همچنین عنوان داشت که در این خصوص استفاده از ابزارهای مختلف برای کاهش ارزش یورو در بین اعضا مورد بحث قرار گرفت.

بر این اساس صاحب‌نظران گزینه‌های مختلفی از کاهش نرخ بهره کلیدی، افزایش نقدینگی در بازار (ارائه وام‌های کم بهره) و خرید اوراق قرضه را به عنوان سیاست‌های احتمالی ECB در آینده عنوان می‌دارند. البته به نظر سیاست‌های فوق انبساطی خرید اوراق قرضه محتمل‌ترین گزینه در بین این سیاست‌ها خواهد بود.

انگلستان

جلسه کمیته سیاست‌گذاری پولی

در هفته گذشته جلسه کمیته سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی انگلستان بدون هیچ‌گونه تغییری در سیاست‌های فوق انبساطی و نرخ بهره این کشور به اتمام رسید. بدین ترتیب نرخ بهره سیاستی این بانک در سطح ۰/۵ درصد و برنامه‌ی خرید دارایی این بانک نیز در سطح ۳۷۵ میلیارد پوند پیشین باقی ماند.

بسیاری از صاحب‌نظران اقتصادی در انگلستان معتقدند که اگرچه نرخ بهره باز هم در سطح نازل ۰/۵ درصد باقی مانده است اما، بهبود سریع اقتصادی در این کشور و نیز رشد قیمت مسکن بزودی سیاست‌گذاران این بانک را مجاب به عقب‌نشینی از نرخ بهره‌ی فعلی و افزایش آن خواهد نمود. لذا تحلیل‌گران اقتصادی معتقدند که بانک مرکزی انگلستان نخستین بانک مرکزی عمده‌ای خواهد بود که اقدام به افزایش نرخ بهره در کمتر از ۱۲ ماه آتی خواهد کرد.

شاخص‌های اقتصادی

➤ تولیدات کارخانه‌ای انگلستان در فصل نخست ۲۰۱۴ با بیشترین سرعت ۴ سال گذشته رشد کرد. تولیدات کارخانه‌ای این کشور رشد ۱/۴ درصدی را در فصل اول سال به ثبت رساند. این در حالی است که شاخص مذکور در فصل آخر سال ۲۰۱۳ رشد ۰/۶ درصدی را نشان داده بود. این شاخص در دوره‌ی ماهانه و در ماه مارس نیز رشد ۰/۵ درصدی را به ثبت رساند که اگرچه کمتر از ۱ درصد رشد ماه قبلش بود، اما باز هم فراتر از پیش‌بینی بازار عمل نمود. با توجه به حجم قابل توجه تولیدات کارخانه‌ای در تولید ناخالص داخلی انگلستان، ارقام مثبت



شاخص فوق‌الذکر نشانه‌هایی از بهتر شدن رشد اقتصادی برای فصل نخست سال ۲۰۱۴ است. لذا انتظار تجدیدنظر صعودی در ارقام رشد اقتصادی انگلستان بسیار محتمل است.

➤ موسسه‌ی NIESR نیز در روز جمعه انتظار خود از رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۴ را از ۲/۵ درصد پیشین به ۲/۹ درصد رساند. این موسسه همچنین رشد مورد انتظار خود برای سال ۲۰۱۵ میلادی را از ۲/۱ درصد به ۲/۵ درصد افزایش داد.

➤ کسری تجاری بریتانیا نیز با سرعتی فراتر از انتظار کاهش یافت و از ۱/۷۱۳ میلیارد پوند به ۱/۲۸۴ میلیارد پوند در ماه مارس رسید. کاهش کسری تجاری که به معنی رشد سریعتر صادرات این کشور به نسبت واردات آن است نشان می‌دهد که باز هم می‌توان انتظار تجدیدنظر صعودی در رشد اقتصادی انگلستان را داشت.

ژاپن

صورت جلسه سیاست‌گذاری بانک مرکزی ژاپن

هفته گذشته صورت‌جلسه ۷ و ۸ ماه آوریل بانک مرکزی ژاپن منتشر شد که در آن جلسه تصمیمی به تغییر در سیاست‌های بانک مرکزی از جمله نرخ بهره کلیدی و سرعت خرید اوراق قرضه گرفته نشده بود. انتشار این صورت جلسه نشان داد که بیشتر اعضا معتقد هستند که بهبود اخیر در اقتصاد ژاپن، بیشترین تاثیر خود بر روی افزایش قیمت‌ها داشته است تا بر روی نرخ رشد اقتصادی این کشور. همچنین برخی از اعضا معتقد بودند که افزایش سطح دستمزدها نیز بیشترین تاثیر خود را بر رشد قیمت‌ها داشته تا سایر بخش‌ها و رشد دستمزدها چندان به معنی افزایش تولید در بخش‌های مختلف نبوده است. برخی از اعضا نیز معتقد هستند که با افزایش سطح مالیات بر فروش از ۵ به ۸ درصد در ماه آوریل، تورم با سرعت بیشتری افزایش خواهد یافت.

در خصوص مالیات بر فروش نیز در هفته گذشته آقای آماری وزیر دارایی ژاپن اعلام نمود که بعد از افزایش مالیات‌ها، درآمد مالیاتی دولت بیش از آنچه پیش‌بینی شده بود افزایش داشته است. این مسئله نشان می‌دهد که اقتصاد ژاپن در حال حاضر افزایش مالیات‌ها را به خوبی تحمل نموده و افت اقتصادی، کمتر از مقدار پیش‌بینی شده بوده است.

تغییرات ساختاری در نیروی کار

در هفته گذشته آقای شینزو آبه نخست وزیر ژاپن اعلام نمود که با توجه به کاهش جمعیت این کشور، دولت در صدد است با ایجاد انعطاف‌پذیری بیشتر در بازار نیروی کار، بهره‌وری نیروی کار را افزایش دهد. با توجه به سخنان شینزو آبه به نظر می‌رسد که دولت این کشور قصد دارد با تسهیل قوانین کار، بهره‌وری نیروی کار را افزایش دهد. البته یکی دیگر از



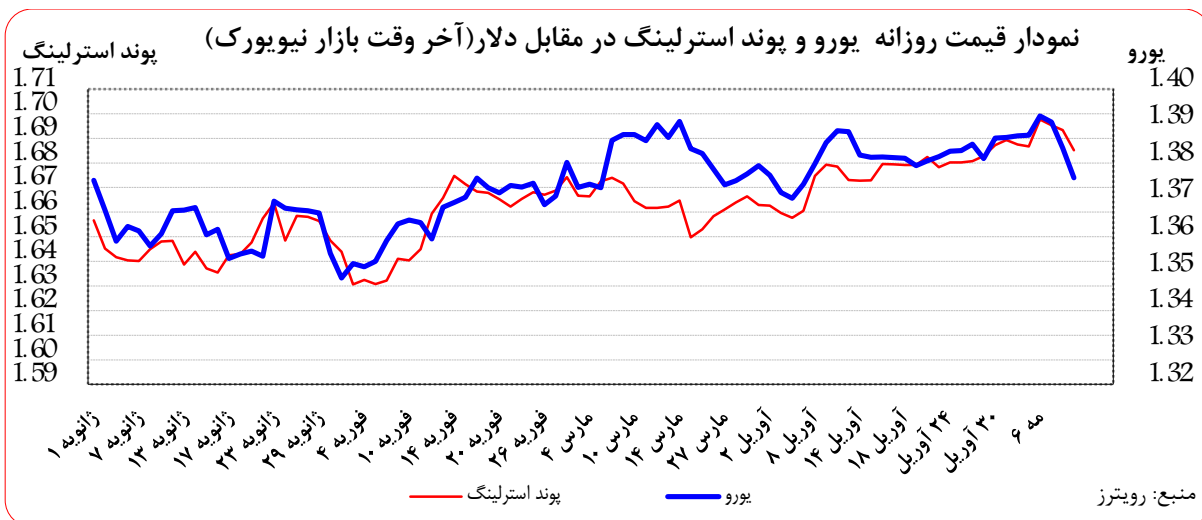
سیاست‌های قابل استفاده توسط دولت، افزایش استفاده از نیروی کار خارجی است که با توجه به اظهارات آقای آبه، به نظر می‌رسد این سیاست در حال حاضر چندان مورد توجه دولت نیست.

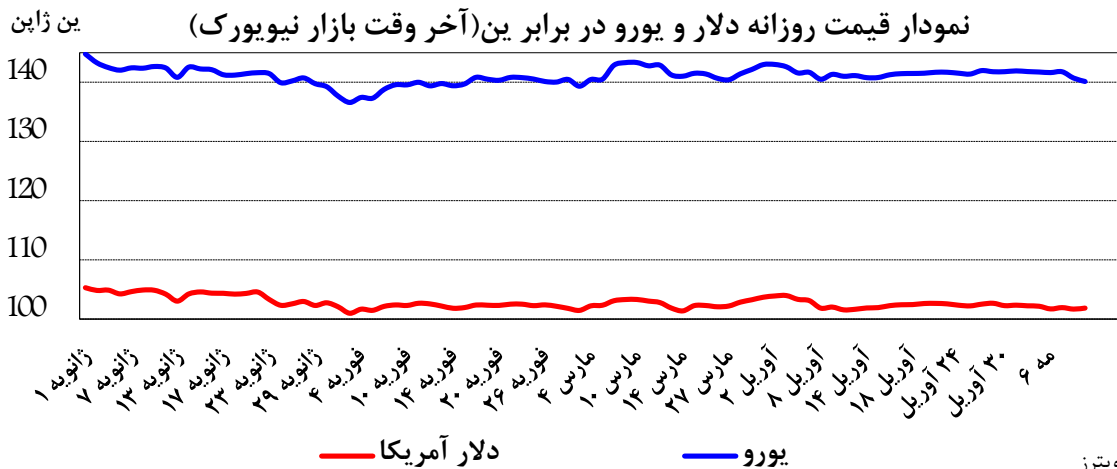
نرخ رشد اقتصادی

در هفته آینده نرخ رشد اقتصادی ژاپن در فصل نخست سال جاری میلادی منتشر خواهد شد. صاحب‌نظران اقتصادی پیش‌بینی می‌نمایند که با توجه به افزایش مصرف، قبل از اجرایی شدن قانون افزایش مالیات بر فروش، نرخ رشد اقتصادی در این فصل نسبت به فصول قبلی بیشتر باشد. پیش‌بینی می‌شود که نرخ رشد اقتصادی از ۰/۲ درصد در فصل پایانی ۲۰۱۳ به ۱ درصد در فصل نخست ۲۰۱۴ افزایش یابد.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، فرانک سوئیس و لیره انگلیس به ترتیب ۰/۵۲، ۰/۰۶، ۰/۱۵ و ۰/۳۶ درصد تضعیف شد.





به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۹۲۷-۱/۳۷۶۰ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۹۷۶-۱/۶۸۵۱ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۲/۱۴-۱۰۱/۶۶ ین متغیر بود.

خلاصه عوامل تأثیر گذار بر بازارهای ارزی

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار:

- ارقام قوی بخش خدمات در امریکا
- حذف موقعیت‌های فروش دلار از سوی معامله‌گران

عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار:

- کاهش بازده اوراق خزانه‌داری امریکا

عوامل تقویت یورو در برابر اسعار:

- ارقام قوی بخش خدمات در اسپانیا و ایتالیا

عوامل تضعیف یورو در مقابل اسعار:

- احتمال انبساط پولی بیشتر در جلسه‌ی ماه ژوئن بانک مرکزی اروپا

عوامل تقویت ین در برابر اسعار:

- ارقام ضعیف فعالیت‌های کارخانه‌ای چین در ماه آوریل



نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

در روز دوشنبه به رغم نیمه تعطیل بودن بازارها^۱، ارزش ین به بیشترین سطح ۲ هفته‌ی گذشته در برابر دلار رسید. این تقویت پس از آن رخ داد که ارقام فعالیت‌های کارخانه‌ای چین در ماه آوریل برای چهارمین ماه متوالی با کاهش روبرو شده و این موضوع به تحریک تقاضای اسعار امن همچون ین ژاپن منجر شده است. دلار در این روز در مقابل سایر اسعار عمده نیز با تضعیف روبرو شد. به رغم ارقام قوی اشتغال ماه آوریل امریکا در روز جمعه‌ی ماقبل، بازده اوراق خزانه‌داری این کشور به کمترین سطح سه ماه گذشته افول کرد و این موضوع به کاهش تمایل سرمایه‌گذاران به سمت دلار انجامید و تضعیف دلار را رقم زد. خروج سرمایه‌گذاران از بازار اوراق خزانه‌داری امریکا و همچنین اقبال آن‌ها به بدهی‌های دولتی کم ریسک، همزمان با ادامه‌ی تنش‌ها میان دولت اوکراین و جدایی‌طلبان تحت حمایت روسیه، از اصلی‌ترین دلایل افت بازده اوراق خزانه‌داری امریکا عنوان شده است. اگرچه در ادامه‌ی روز دوشنبه ارقام قوی بخش خدمات در امریکا توانست اندکی از تضعیف دلار در مقابل اسعار عمده بکاهد.

در روز سه‌شنبه، دلار به کمترین سطح ۸ هفته‌ی گذشته در مقابل یورو رسید. ارقام قوی از اقتصاد اروپا^۲ و نیز عدم واکنش بازار به ارقام مثبت اقتصادی در امریکا^۳، اصلی‌ترین دلایل افت ارزش دلار بودند. ارقام قوی اقتصادی در اروپا تمایل سرمایه‌گذاران را به سمت اقتصادهای منطقه‌ی جنوب اروپا افزایش داد، جایی که نرخ بازده اوراق قرضه‌ی دولت‌هایشان بسیار بیشتر از امریکاست. در ماه گذشته روند افت تورم در اروپا متوقف شد، این موضوع در کنار ارقام مثبت بخش خدمات سبب شد که چشم‌انداز رشد اقتصادی در مناطق جنوبی اروپا روشن‌تر شود. از سوی دیگر ادامه‌ی تنش‌ها در اوکراین کماکان به تقویت ین دامن می‌زد.

در روز چهارشنبه دلار در مقابل اکثر اسعار عمده تقویت شد. حذف موقعیت‌های فروش دلار از سوی معامله‌گران و همچنین کم اثر بودن لحن حمایتی خانم یلن، رئیس فدرال رزرو، در خصوص انبساط پولی بیشتر، دلیل تقویت دلار در این روز دانسته شده است. سخنان خانم یلن و تاکید وی بر لزوم ادامه‌ی سیاست‌های فوق انبساطی با توجه به تورم پائین و بیکاری قابل ملاحظه در امریکا بیشتر از سوی بازار پیش‌بینی شده بود و با به وقوع پیوستن آن عکس‌العمل بازار کاملاً معکوس بود و دلار را در مقابل سایر اسعار عمده تقویت نمود.

در روز پنجشنبه دلار در مقابل یورو تقویت شد. در این روز آقای دراگی رئیس بانک مرکزی اروپا اعلام کرد که احتمال عکس‌العمل^۴ این بانک به کاهش تورم منطقه در جلسه‌ی ماه ژوئن وجود دارد. وی در بخش دیگری از سخنانش نگرانی

^۱ بازار ژاپن و انگلستان در این روز بسته بودند.

^۲ ارقام قوی بخش خدمات در اسپانیا و ایتالیا

^۳ کاهش کسری تجاری امریکا در ماه مارس

^۴ این عکس‌العمل احتمالاً بصورت کاهش بیشتر نرخ بهره و یا تزریق نقدینگی بیشتر به بازار خواهد بود.



خود از تقویت بیش از حد یورو در ۶ ماه گذشته را اعلام و اضافه کرد که اگرچه تقویت یورو از تورم منطقه کاسته است اما اکنون به نقطه‌ای رسیده‌ایم که کاهش بیشتر تورم به صلاح اقتصاد اروپا نیست. تاثیر سخنان روز پنجشنبه‌ی آقای دراگی در روز جمعه نیز بعنوان ترمزی در مقابل تقویت یورو عمل کرد و سبب شد که یورو در مسیر نزولی در مقابل دلار قرار گیرد و دلار تضعیف شود.

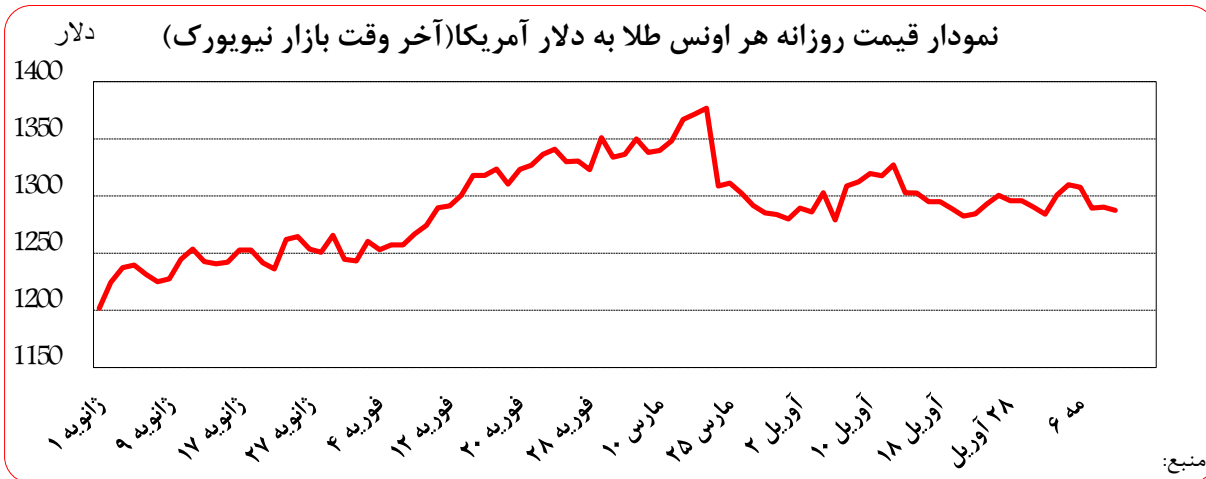
نرخهای بهره

۱۲ ماهه	۹ ماهه	۶ ماهه	۳ ماهه	
۰/۵۴۰۲۰	-	۰/۳۲۲۴۰	۰/۲۲۴۱۰	دلار
۰/۵۵۱۴۳	-	۰/۳۹۱۲۹	۰/۳۰۰۰۰	یورو
۰/۹۴۱۲۵	-	۰/۶۳۶۲۵	۰/۵۲۸۱۳	پوند
۰/۱۹۶۴۰	-	۰/۰۷۰۴۰	۰/۰۱۸۰۰	فرانک سوئیس
۰/۳۴۱۴۳	-	۰/۱۸۷۱۴	۰/۱۳۵۰۰	ین ژاپن
۱/۱۲۱۴۳	-	۰/۹۳۱۴۳	۰/۷۴۱۴۳	درهم
۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۵/۵۰۰۰	یوان مرجع
۵/۰۰۰۰	۵/۰۰۰۰	۵/۰۰۰۰	۵/۳۹۰۹	یوان شایبور
۲/۷۳	۲/۷۰	۲/۶۸	۲/۶۵	ون‌کره
۱۰/۶۴۲۰	۱۰/۶۴۹۵	۱۰/۶۴۹۵	۱۰/۶۴۹۵	لیبر ترکیه



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۰۹/۸۴-۱۲۸۷/۵۱ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۲۷ درصد افزایش یافت.



روز دوشنبه بهای طلا به بالاترین سطح سه هفته گذشته خود رسید. مهمترین دلایل این افزایش یکی مسائل ژئوپلیتیک اوکراین و دیگری قرار گرفتن بهای طلا فراتر از سطح روانی ۱۳۰۰ دلار در هر اونس بود که موجب خرید بیشتر در بازار و در نتیجه افزایش قیمت طلا شد. معامله گران در این روز محتاطانه روند قیمتی را دنبال می کردند تا دریابند که آیا عایدی طلا پایدار است یا خیر اما با توجه به آن که صندوق های بزرگ معامله گر طلای فیزیکی هم چنان اقدام به فروش می کردند، فضای کلی بازار به سوی کاهش آتی بهای طلا بود.

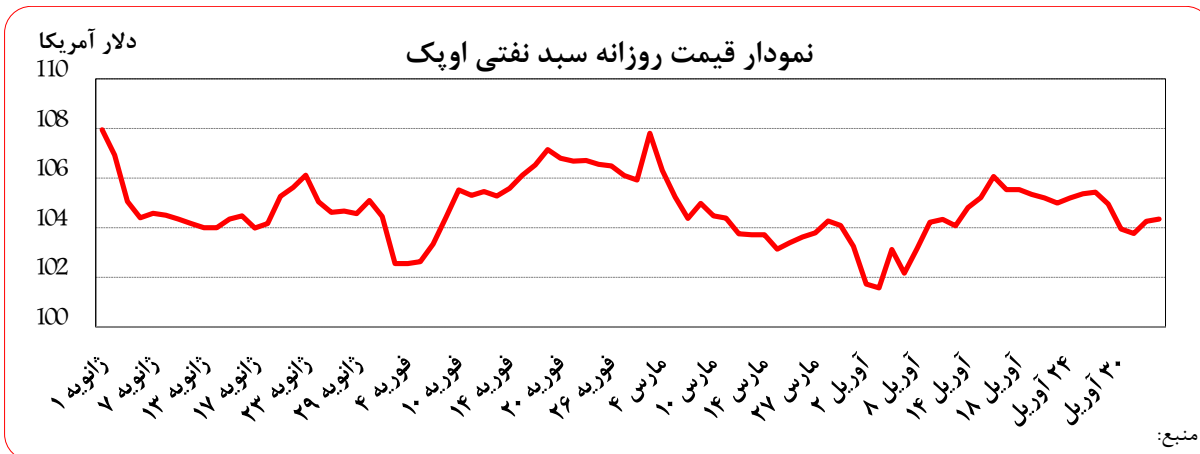
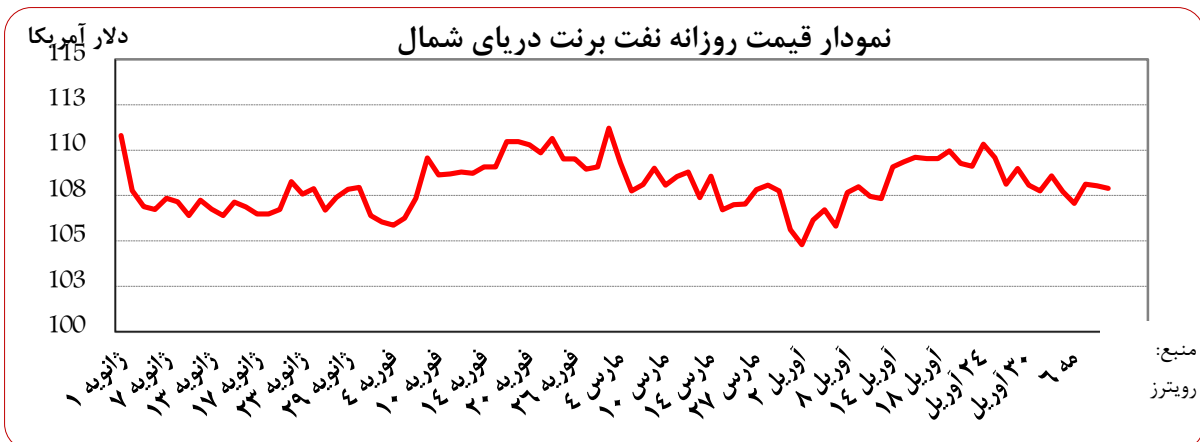
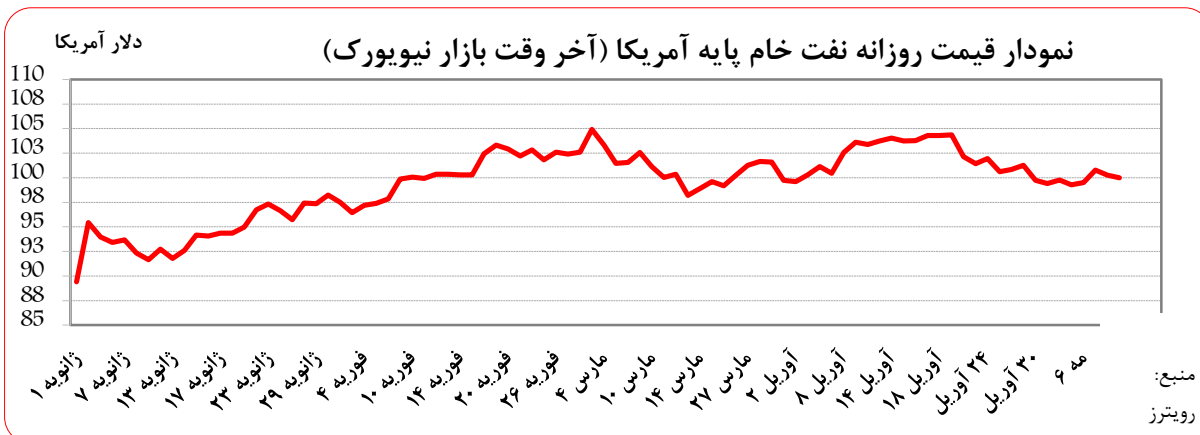
روز سه شنبه، نقش تقاضای فیزیکی در بازار پررنگ تر بود و به دلیل ضعیف بودن این نوع تقاضا و نگرانی سرمایه گذاران نسبت به چشم انداز طلا، بهای این فلز کمی افت کرد، اگرچه مسائل اوکراین نقش حمایتی را برای طلا بازی می کرد و در برخی ساعات تضعیف دلار آمریکا و بازار وال استریت نیز موجب افزایش بها می شد. در ابتدای معاملات این روز به دلیل تضعیف دلار، بهای طلا اندکی افزایش یافت. اما به خاطر کمبود تقاضای فیزیکی و توجه سرمایه گذاران به آن، در طول روز بهای طلا افت کرد ولی هم چنان بالاتر از سطح کلیدی ۱۳۰۰ دلار در هر اونس بود. بهای طلا در روز چهارشنبه افت یک درصدی را تجربه کرد و به زیر سطح ۱۳۰۰ دلار در هر اونس رسید. این افت بیش از همه به دلیل تقاضای ولادیمیر پوتین رییس جمهوری روسیه از جدای طلبان اوکراین بود که از آنان می خواست فراندموم جدایی از اوکراین را به تعویق اندازند. همین امر کافی بود که فعالان بازار، فرصت را برای فروش طلا مناسب ببینند و در نتیجه بهای طلا در این روز افت یک درصدی را تجربه کرد. با وجود این مسئله اوکراین هم چنان مورد



توجه است و ایالات متحده نیز علی‌رغم این علامت از سوی پوتین اعلام کرد که تا کنون مدرکی دال بر عقب نشینی نیروهای روسی از مرزهای اوکراین وجود ندارد و پوتین هم از جدایی طلبان نخواستہ تا رفتارندوم را ملغی کنند. روز پنجشنبه بهای طلا اندکی افزایش یافت، زیرا سرمایه‌گذاران بر روی سخنان خانم یلن رییس فدرال رزرو متمرکز شدند که گفت بانک مرکزی آمریکا در کاهش ترازنامه خود عجله‌ای ندارد. در این روز عوامل کاهشی نیز بر قیمت طلا موثر بودند که مهم‌ترین آنها افزایش ارزش دلار آمریکا در مقابل یورو پس از آن بود که ماریو دراگی رییس بانک مرکزی اروپا مطرح کرد، این بانک قصد دارد جلوی افت تورم را بگیرد. روز جمعه، بهای طلا باز هم کاهش یافت. این امر پس از تقویت بیشتر دلار آمریکا رخ داد و انتظارات در مورد افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در سال آتی نیز بر آن موثر بود. پس از آن که یورو از بالاترین سطح دو سال و نیم گذشته خود در مقابل دلار آمریکا افت کرد، فشار بر روی فلز زرد رنگ بیشتر شد. به اعتقاد برخی از کارشناسان هر چند به دلیل عوامل موقتی بهای طلا گه‌گاه بالاتر از سطح ۱۳۰۰ دلار در هر اونس قرار گرفته است، اما عوامل پایه‌ای و اقتصادی حکایت از روند کاهشی آن دارد.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۲۵ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۹/۲۸-۱۰۰/۷۷ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در سطح هر بشکه ۹۹/۹۶ دلار قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۴۹ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه‌ی ۱۰۸/۱۳-۱۰۷/۰۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۷/۷۷ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه‌ی ۱۰۴/۳۵-۱۰۳/۶۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۳/۹۲ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۰/۵۳ درصد کاهش داشت.



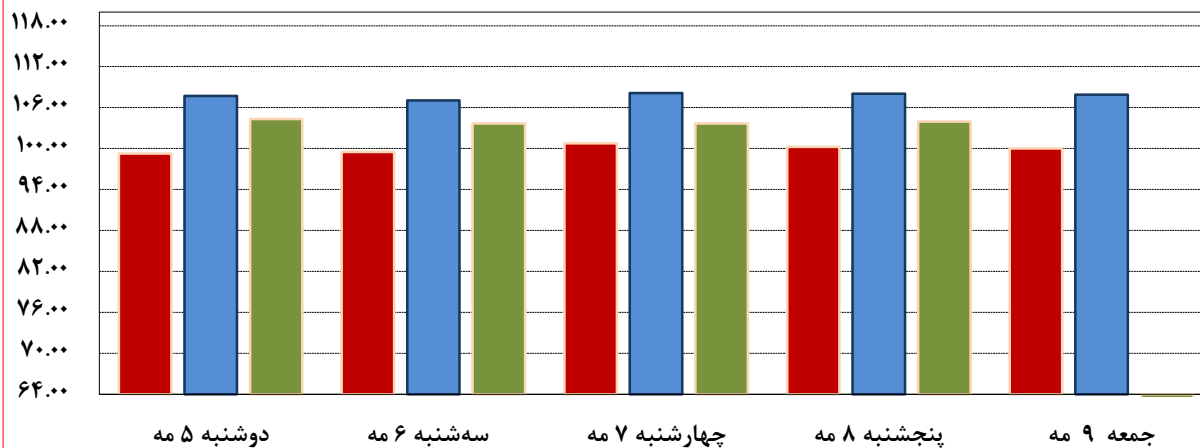


موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
Δ سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	
-1	-2.5	1,090.40	نفت خام
2.1	-1.8	397.60	ذخایر تجاری نفت خام
-3.1	-0.7	692.90	ذخایر استراتژیک نفت خام
-1.9	1.6	213.20	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
Δ سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
981	2	8,350	تولید داخلی
745	598	6,814	خالص واردات

قیمت‌های نفت در هفته‌ی منتهی به ۹ مه

نفت اوپک نفت برنت نفت پایه آمریکا



در روز دوشنبه شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای چین بر ادامه روند انقباضی این بخش مهم از اقتصاد این کشور تاکید داشت. از آنجایی که چین دومین مصرف کننده نفت جهان به شمار می‌آید این خبر سبب کاهش ۸۷ سنتی قیمت نفت برنت و ۲۴ سنتی قیمت نفت آمریکا شد.



اما در روز سه‌شنبه قیمت نفت امریکا تنها دو سنت افزایش داشت. در امریکا معامله‌گران منتظر انتشار ارقام مربوط به ذخایر نفت آن کشور بودند و از حجم معاملات نفتی کاسته شد. در این روز اوضاع اوکراین نیز آرام‌تر گزارش شد که به ثبات بازار نفت کمک کرد و حتی سبب کاهش قیمت نفت برنت در این روز شد.

در روز چهارشنبه قیمت نفت در نقاط مختلف جهان افزایش یافت. در لیبی شورشیان در میادین نفتی شرق این کشور حاضر به مذاکره با دولت نیستند و به نظر می‌رسد هنوز نمی‌توان به افزایش تولید نفت این کشور به بیش از ۲۵۰ هزار بشکه در روز امیدوار بود. شایان ذکر است که میادین نفت لیبی ظرفیت تولید ۱/۴ میلیون بشکه در روز را دارند. در امریکا نیز موسسه مطالعات انرژی EIA اعلام نمود که ذخایر نفت این کشور در هفته منتهی به ۲ مه ۱/۷۸۱ میلیون بشکه کاهش داشته است. همچنین در منطقه کوشینگ که محل تقسیم نفت بین پالایشگاه‌های غرب امریکا در خلیج مکزیک می‌باشد نیز ذخایر نفتی در حدود ۱/۴ میلیون بشکه کاهش یافت. این اخبار سبب شد تا در این روز قیمت نفت امریکا ۱/۲۴ دلار افزایش داشته باشد.

در روز پنجشنبه اخبار مهم سیاسی و تکنیکی بر بازار نفت بی‌تاثیر بود. علی‌رغم اعلام شورشیان لیبیایی بر عدم توافق با دولت جدید این کشور و همچنین افزایش مجدد تنشها در اوکراین و کاهش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در امریکا، قیمت نفت برنت و امریکا هر دو کاهش یافتند. مهمترین عامل این کاهش، افت قیمت بنزین در امریکا و تقویت دلار در بازار ارز جهانی بود. تقویت دلار در روز جمعه نیز ادامه یافت و روند کاهش قیمت نفت جهانی را نیز تداوم بخشید.

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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۲/۱۹

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

۲۰۱۴/۰۵/۰۹

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۹ مه	پنجشنبه ۸ مه	چهارشنبه ۷ مه	سه شنبه ۶ مه	دوشنبه ۵ مه	عنوان	جمعه ۲ مه
۰/۶۴۴۶		-۰/۲۲	۰/۶۴۳۲	۰/۶۴۵۱	۰/۶۴۲۳	۰/۶۴۲۴	۰/۶۴۲۴	۰/۶۴۳۹	دلار به SDR	۰/۶۴۴۵
۱/۰۹۷۳	۱	-۰/۷۱	۱/۰۸۹۵	۱/۰۸۹۹	۱/۰۸۳۱	۱/۰۸۹۹	۱/۰۸۹۱	۱/۰۹۵۷	دلار کانادا	۱/۰۹۷۵
۱۰۲/۳۸	۲	-۰/۵۲	۱۰۱/۸۵	۱۰۱/۸۳	۱۰۱/۶۶	۱۰۱/۹۱	۱۰۱/۶۹	۱۰۲/۱۴	ین ژاپن	۱۰۲/۲۱
۱/۳۸۵۴	۵	۰/۰۶	۱/۳۸۶۳	۱/۳۷۶۰	۱/۳۸۴۰	۱/۳۹۱۱	۱/۳۹۲۷	۱/۳۸۷۵	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۸۷۳
۰/۸۸۰۳	۴	-۰/۱۵	۰/۸۷۸۹	۰/۸۸۶۳	۰/۸۸۰۱	۰/۸۷۶۲	۰/۸۷۴۳	۰/۸۷۷۸	فرانک سوئیس	۰/۸۷۸۱
۱/۶۸۵۵	۳	۰/۳۶	۱/۶۹۱۶	۱/۶۸۵۱	۱/۶۹۳۳	۱/۶۹۵۳	۱/۶۹۷۶	۱/۶۸۶۷	لیره انگلیس *	۱/۶۸۷۵
۱/۵۵۱۳۱		۰/۲۲	۱/۵۵۴۷۱	۱/۵۵۰۲۴	۱/۵۵۶۹۶	۱/۵۵۶۷۰	۱/۵۵۶۶۳	۱/۵۵۳۰۲	SDR به دلار	۱/۵۵۱۵۰
۱۲۹۳/۳۵		۰/۲۷	۱۲۹۶/۸۷	۱۲۸۷/۵۱	۱۲۹۰/۱۱	۱۲۸۹/۳۹	۱۳۰۷/۵۱	۱۳۰۹/۸۴	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۰۰/۹۰
۱۲۸۹/۰۰		۰/۴۸	۱۲۹۵/۱۳	۱۲۹۱/۲۵	۱۲۸۷/۰۰	۱۲۹۶/۰۰	۱۳۰۶/۲۵	تعطیل	طلای لندن (هراونس)	۱۲۸۱/۲۵
۱۰۸/۳۰		-۰/۴۹	۱۰۷/۷۷	۱۰۷/۸۹	۱۰۸/۰۴	۱۰۸/۱۳	۱۰۷/۰۶	۱۰۷/۷۲	نفت برنت انگلیس	۱۰۸/۵۹
۱۰۰/۲۱		-۰/۲۵	۹۹/۹۶	۹۹/۹۹	۱۰۰/۲۶	۱۰۰/۷۷	۹۹/۵۰	۹۹/۲۸	نفت پایه آمریکا	۹۹/۷۶
۱۶۵۲۷		-۰/۰۶	۱۶۵۱۷	۱۶۵۸۳	۱۶۵۵۱	۱۶۵۱۹	۱۶۴۰۱	۱۶۵۳۱	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۶۵۱۳
۱۴۳۶۵		-۱/۰۵	۱۴۲۱۴	۱۴۲۰۰	۱۴۱۶۴	۱۴۰۳۳	۱۴۴۵۸	تعطیل	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۴۴۵۸
۶۷۷۶		۰/۵۳	۶۸۱۲	۶۸۱۵	۶۸۳۹	۶۷۹۶	۶۷۹۹	تعطیل	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۸۲۲
۹۵۴۷		-۰/۰۶	۹۵۴۱	۹۵۸۱	۹۶۰۷	۹۵۲۱	۹۴۶۸	۹۵۳۰	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۵۵۶