



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 ۱۱

هفته منتهی به ۶ ژوئن ۲۰۱۴

۱۶ خرداد 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

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



خلاصه:

اشتغال غیرکشاورزی آمریکا ۲۱۷ هزار نفر در ماه آوریل افزایش یافت. تعداد شاغلین غیر کشاورزی برای نخستین بار به سطح قبل از رکود اقتصادی ۲۰۰۹ خود بازگشت. نرخ بیکاری نیز نسبت به ماه قبل تغییری نداشت و در سطح ۶/۳ درصد باقی ماند. بخش کارخانه‌ای آمریکا نیز همچنان روند رو به رشد خود را حفظ کرده است به طوری که شاخص مدیران خرید ISM که فعالیت بخش کارخانه‌ای در سراسر این کشور را پوشش می‌دهد در ماه مه و سفارشات کارخانه‌ای در ماه آوریل افزایش یافته‌اند. از دیگر سو کسری تراز تجاری در ماه آوریل عمیق‌تر شد که اگر این روند ادامه داشته باشد می‌تواند به عنوان عامل کاهنده در رشد اقتصادی سه ماهه دوم ایفای نقش نماید.

بانک مرکزی اروپا نرخ بهره کلیدی را از ۰/۲۵ به ۰/۱۵ درصد و نرخ سود پرداختی به سپرده‌های آزاد بانک‌ها را از صفر به ۰/۱- درصد کاهش داد. همچنین مبلغ ۴۰۰ میلیارد یورو را به اعطای وام‌های بلند مدت کم بهره به سیستم بانکی منطقه یورو اختصاص داد. اما در عین حال تورم از ۰/۷ درصد در ماه آوریل به ۰/۵ درصد در ماه مه کاهش یافت. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای و خدماتی منطقه یورو نیز مطلوب نبود.

در هفته گذشته آمار اقتصادی انگلستان نشانگر رشد مطلوب بخش خدمات این کشور بود که می‌تواند نوید دهنده رشد اقتصادی مناسب این کشور در سه ماهه دوم سال میلادی باشد. از سوی دیگر افزایش بهای مستغلات هنوز متوقف نشده است و این امر موجب شده تا صندوق بین‌المللی پول نسبت به ریسک‌های این روند افزایشی به انگلستان هشدار دهد.

در ژاپن ارقام مدیران خرید بخش خدمات، شاخص‌های همزمان و پیش‌نگر اقتصادی در این کشور منتشر شدند و اگرچه با کاهش روبرو شدند اما سرعت این افت نگران‌کننده نبود و نشان می‌داد که اقتصاد ژاپن به رشد خود ادامه خواهد داد.

در هفته‌ی گذشته دلار تنها در مقابل ین تقویت و در مقابل اکثر اسعار عمده تضعیف شد. اصلی‌ترین نوسان‌دهنده‌ی اسعار تصمیم بانک مرکزی اروپا در کاهش نرخ‌های بهره به پائین‌ترین سطوح تاریخی‌اش و همچنین ارقام کمتر از انتظار اشتغال در آمریکا بود. تصمیم بانک مرکزی اروپا اگرچه در ابتدا به تضعیف یورو منجر شد، اما یورو با تعدیل سریع از سطوح نازل ابتدایی فاصله گرفت. ارقام اشتغال نیز اگرچه مطابق انتظار نبودند ولی نشان داد که بازار کار در بهار جاری عملکرد مناسبی داشته است.

بازار طلا در ابتدای هفته گذشته به روند کاهشی خود ادامه داد اما پس از آن با افزایش مواجه شد و به کانال ۱۲۵۰ دلار در هر اونس بازگشت. به نظر می‌رسد که روند قیمتی در کوتاه مدت با ثبات باشد، هر چند هنوز عوامل پایه‌ای حکایت از روند نزولی در بلند مدت دارد.

متوسط بهای نفت برنت و آمریکا در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل آن کاهش داشت. صحبت‌های هر چند کوتاه رییس جمهور روسیه و اوکراین در نرماندی فرانسه و احتمال کاهش تنش‌ها بین دو کشور مهمترین عامل کاهش قیمت نفت بود.



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اشتغال

سه ماهه اول سال ۲۰۱۴ زمان دشواری برای اقتصاد آمریکا بود زیرا تولید ناخالص داخلی واقعی با نرخ سالانه ۱/۰ درصد کاهش یافت. با آغاز بهار نشانه‌های نگران‌کننده جدیدی مبنی بر کاهش رشد اقتصادی بروز کرد اما داده‌های هفته گذشته توانست این نگرانی را کاهش دهد. اشتغال بالاخره توانست در ماه مه به سطح قبل از رکود سال ۲۰۰۹ برسد. ضمن اینکه آهنگ رشد اشتغال در دو ماه نخست سه ماهه دوم از میانگین آن در سه ماهه نخست نیز سریع‌تر بود. متوسط تعداد شغل ایجاد شده در سه ماهه نخست ۱۹۰ هزار نفر بود در حالی که این رقم در دو ماه اول بهار به ۲۵۰ هزار نفر رسید. بر اساس گزارش اشتغال ماه مه، میانگین درآمد ساعتی در راستای انتظارات بهبود یافت و تعداد مشاغل پاره وقت ناشی از نیازهای مالی نیز کاهش یافت. سرانجام اینکه نرخ بیکاری در ۶/۳ درصد ثابت باقی ماند. یادآور می‌شود، نرخ بیکاری در ماه آوریل ۰/۴ درصد کاهش یافته بود.

بخش کارخانه‌ای

گزارش اشتغال ماه مه حاکی از آن بود که بخش کارخانه‌ای در این ماه ۱۰ هزار نفر افزایش اشتغال داشته است. پس از چند تجدید نظر، بالاخره شاخص تولیدات کارخانه‌ای ISM در ماه مه از ۵۴/۹ واحد به ۵۵/۴ واحد افزایش یافت. در میان اجزای تشکیل دهنده این شاخص، تولید^۱ بیشترین افزایش را داشت و به عدد ۶۱/۰ واحد رسید که بالاترین رکورد در سال جاری میلادی محسوب می‌شود. سفارشات جدید نیز افزایش یافت در حالی که موجودی انبار بدون تغییر باقی ماند. گفتنی است موجودی انبار که در سال میلادی گذشته نقش بسیار پررنگی در رشد اقتصادی آمریکا داشت در سه ماهه نخست تأثیر منفی بر رشد اقتصادی به میزان ۱/۶ درصد برجای گذاشت. البته به دو دلیل نباید تصور کرد که تأثیر موجودی انبار همچون سه ماهه نخست در سه ماهه دوم نیز مخرب خواهد بود. دلیل اول اینکه شاخص موجودی انبار ISM به طور متوسط برای آوریل و مه عدد ۵۳/۰ را ثبت نموده است در حالی که متوسط سه ماهه اول این شاخص ۴۹/۶ واحد بود. علاوه بر این، سفارشات کارخانه‌ای نیز در ماه آوریل افزایش نشان می‌دهد.

سفارشات کارخانه‌ای پس از تجدید نظر صعودی ماه مارس در ماه آوریل باز هم افزایش یافت. البته افزایش ماه آوریل تا حد زیادی به دلیل سفارشات دفاعی بود. با این حال سفارشات غیر دفاعی ۳/۹ درصد بالاتر از سال پیش قرار گرفت. علاوه

¹ Production



بر این، محموله‌های مصرفی کم دوام نیز افزایش یافت و توانست کاهش ماه قبل خود را جبران نماید. سفارش کالاهای سرمایه‌ای پایه^۱ بخشی از رشد ماه مارس را از دست داد اما همچنان روند حمایتی خود از فضای کسب و کار را حفظ کرد.

بخش غیر کارخانه‌ای (خدمات)

بخش کارخانه‌ای تنها منبع بهبود در ماههای اخیر نیست. شاخص ISM غیر کارخانه‌ای نیز به بالاترین سطح ۹ ماهه خود در ماه مه دست یافت و به ۵۶/۳ واحد افزایش یافت. علاوه بر این، ۱۷ صنعت از ۱۸ صنعتی که برای تهیه این شاخص مورد پرسش قرار گرفته‌اند رشد فعالیت خود در ماه مه را گزارش کرده‌اند ضمن اینکه سرعت رشد فعالیتها به بالاترین سطح از اوایل ۲۰۱۱ رسیده است.

مسکن

مخارج ساخت و ساز حتی با وجود برخی ضعف‌های اخیر بازار مسکن تقویت شد. اگر چه هزینه‌های ساخت و ساز در ماه آوریل تنها به میزان ۰/۲ درصد افزایش یافت اما رشد مخارج ساخت و ساز در ماه مارس با تجدید نظر صعودی به ۰/۶ درصد رسید. با اینکه هزینه‌های ساخت و ساز خصوصی در مخارج ماه آوریل حضور ملموسی نداشت اما مخارج ساخت و ساز عمومی غیر مسکونی رشد قابل ملاحظه‌ای را ثبت نمود.

کسری تجاری

کسری تجاری یکی از عوامل اصلی رشد منفی تولید ناخالص داخلی در سه ماهه نخست سال جاری میلادی بود. در ماه آوریل این کسری باز هم افزایش یافت. افزایش کسری در این ماه به دلیل کاهش صادرات بود. با اینکه افزایش کسری تجاری خبر بدی برای رشد اقتصادی محسوب می‌شود اما تمام اخبار بخش خارجی در ماه آوریل بد نبود. واردات رشد قابل توجه ۱/۲ درصدی داشت. رشد واردات را می‌توان به زنده و سالم بودن تقاضای داخلی امریکا تعبیر کرد. زیرا پس از حذف نفت، واردات غیر نفتی حتی رشد بیشتری هم نشان می‌دهد. رشد واردات غیر نفتی عمدتاً مرهون واردات در صنایع وابسته به خودرو و کالاهای مصرفی بود.

اروپا

تصمیمات بانک مرکزی اروپا

بالاخره در روز پنجشنبه هفته گذشته بانک مرکزی اروپا دور جدیدی از سیاست‌های پولی انبساطی را برای مقابله با تورم پایین و ارزش بالای یورو، کلید زد. این بانک نرخ بهره کلیدی را از ۰/۲۵ به ۰/۱۵ درصد کاهش داد. گفتنی است که

¹ Core Capital Goods Orders



این پایین‌ترین سطح تاریخی برای نرخ بهره کلیدی بانک مرکزی اروپاست. بدین ترتیب در صورتی که یک بانک بخواهد در مواقع اضطراری وامی از بانک مرکزی اروپا دریافت نمایند، با احتساب حاشیه سود محاسباتی مجبور به پرداخت بهره ۰/۴ درصدی خواهند بود. از سوی دیگر ECB برای تحریک سیستم بانکی به اعطای تسهیلات بیشتر و آسان‌تر، نرخ بهره سپرده‌های آزاد را از صفر به ۰/۱- درصد کاهش داد. بر این اساس در صورتی که بانک‌ها منابع آزاد خود را نزد بانک مرکزی اروپا نگهداری نمایند، مجبور به پرداخت هزینه خواهند بود. هم‌اکنون بین چهار بانک مرکزی بزرگ جهان (فدرال رزرو، بانک مرکزی ژاپن، بانک مرکزی انگلیس و بانک مرکزی اروپا) این تنها بانک مرکزی اروپاست که از سپرده‌های آزاد سیستم بانکی هزینه دریافت می‌نماید.

بانک مرکزی اروپا همچنین سیاست دیگری را به منظور تامین نقدینگی مورد نیاز سیستم بانکی تحت برنامه اعطای وام‌های بلند مدت هدفمند (targeted longer-term refinancing operations) با سررسید ۴ ساله کلید زد. کل منابع این طرح در حدود ۴۰۰ میلیارد یورو اعلام شده که از این مبلغ ۷ درصد به بانک‌هایی اعطا خواهد شد که دارای مطالبات معوق از بخش خصوصی و در بخش‌های غیرمالی (البته به غیر از وام‌های خرید مسکن) باشند.

ماریو دراگی نیز در نطق پس از جلسه سیاست‌گذاری اعلام نمود که در صورت نیاز، در جلسات آتی سیاست‌های جدیدی برای افزایش تورم منطقه یورو و ایجاد تحرک بیشتر اقتصادی و همچنین کاهش ارزش یورو اعلام خواهد شد. شایان ذکر است که در آخرین گزارش کارشناسان بانک مرکزی اروپا پیش‌بینی شده که تورم منطقه در سال ۲۰۱۴ به ۰/۷ و در سال ۲۰۱۵ به ۱/۱ درصد برسد. با توجه به اینکه دراگی در ماه‌های گذشته محدوده تورم زیر ۱ درصد را محدوده خطرناک خوانده بود، احتمالاً بانک مرکزی اروپا اقدامات سیاستی دیگری را در دستور کار قرار خواهد داد و سیاست فوق‌انبساطی خرید دارایی مالی که در نشست هفته گذشته مورد توافق سیاست‌گذاران ECB قرار نگرفت، می‌تواند یکی از اقدامات آتی بانک مرکزی اروپا باشد.

کاهش مجدد تورم

انتشار آخرین ارقام تورمی در منطقه یورو نشان داد که تورم منطقه تنها بعد از یک ماه افزایش، دوباره افت نموده است. بر اساس ارقام منتشر شده توسط یورواستت، تورم از ۰/۷ درصد در ماه آوریل به ۰/۵ درصد در ماه مه کاهش یافته است. این در حالی بود که یورواستت قبلاً ارقام مقدماتی تورم در ماه مه را در سطح ۰/۷ درصد تخمین زده بود که ارقام نهایی از کاهش آن به ۰/۵ درصد خبر دارد. بر این اساس تورم منهای نوسانات قیمت مواد غذایی و انرژی از ۱ درصد در ماه آوریل به ۰/۷ درصد در ماه مه کاهش نشان می‌دهد، به نحوی که بیشترین نوسان قیمتی نیز در بخش نوشیدنی‌ها و مواد غذایی دیده شده است و تورم آنها از ۰/۷ درصد در ماه آوریل به ۰/۱ درصد در ماه مه کاهش یافته است. در ماه مه بیشترین تورم در بخش خدمات با ۱/۱ درصد بوده است. گفتنی است که در ماه آوریل تورم بخش خدمات به ۱/۶ درصد بالغ شده بود.



افت شاخص‌های مدیران خرید

شاخص مدیران خرید که در واقع وضعیت کسب و کار را بر اساس نظر مدیران فعال در آن بخش در نظر می‌گیرد، نشان داد که در بخش کارخانه‌ای منطقه یورو روند رشد در ماه مه، کندتر از قبل شده و در بخش خدمات رشد چندانی روی نداده است. این ارقام که توسط موسسه بین‌المللی مارکیت در هفته گذشته منتشر شد، نشان داد که شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای منطقه یورو، از ۵۳/۴ واحد در ماه آوریل به ۵۲/۲ واحد در ماه مه کاهش یافته است که هر چند هنوز بر روند رشد مثبت تاکید دارد، اما نشان دهنده کندتر شدن این روند می‌باشد. در بخش خدمات نیز شاخص مدیران خرید از ۵۳/۱ واحد در ماه آوریل تنها به ۵۳/۲ واحد در ماه مه افزایش یافته که چندان مناسب به نظر نمی‌رسد. در مجموع نیز شاخص مرکب که نشان دهنده وضعیت در دو بخش مذکور می‌باشد، از ۵۴ به ۵۳/۵ واحد در همین مدت کاهش یافت. در کل به نظر می‌رسد در دومین ماه فصل دوم شاهد کندی رشد در بخش کارخانه‌ای و خدمات باشیم که می‌تواند بر رشد اقتصادی تاثیر منفی داشته باشد.

انگلستان

رشد بخش خدمات

ارقام اقتصادی ماه مه در انگلستان نشان می‌دهد که بخش خدمات بیشتر از آن چه اقتصاددانان پیش‌بینی می‌کردند، رشد داشته است و اطمینان بیشتر در مورد آینده اقتصاد، باعث شده است تا بنگاه‌ها استخدام بیشتری داشته باشند. شاخص مدیران خرید بخش خدمات انگلستان در ماه مه به سطح ۵۸/۶ رسید، که هر چند پایین‌تر از سطح ۵۸/۷ ماه آوریل است، اما از پیش‌بینی‌ها بیشتر بود. در این شاخص سطوح بالاتر از ۵۰ نشان‌دهنده‌ی رشد بخش مذکور است. این هفدهمین ماه پیاپی است که بخش خدمات رشد داشته است. موسسه مارکیت که این شاخص را منتشر می‌کند، معتقد است که این رقم می‌تواند نمایانگر رشد ۰/۸ درصدی اقتصاد انگلستان در سه ماهه دوم سال جاری میلادی باشد که برابر با ارقام ثبت شده برای سه ماهه ابتدایی سال نیز هست.

بهای مستغلات

روند قیمتی بازار مستغلات در انگلستان نشان می‌دهد که بهای مسکن در یک سال گذشته ۱۱ درصد رشد داشته است و اکنون بهای متوسط مسکن به ۱۸۴,۴۶۴ پوند رسیده است. این بالاترین رقم از آوریل سال ۲۰۰۸ است. این روند به این نگرانی دامن زده است که بازار مستغلات انگلستان به صورت حبابی در حال رشد است. کارشناسان، این رشد قیمتی را ناشی از افزایش تقاضا و کمبود عرضه می‌دانند. از سوی دیگر، کمیته سیاست‌گذاری مالی بانک مرکزی انگلستان می‌گوید این کمیته، با دقت ریسک‌های ناشی از رشد قیمتی در بازار مستغلات را رصد می‌کند و در جلسه این ماه، کمیته درباره آن



به بحث خواهد نشست. اعضای این کمیته اطمینان داده‌اند که کمیته‌ی سیاست‌گذاری مالی، متناسب با افزایش بها در بازار مستغلات بدان پاسخ خواهد داد.

صندوق بین‌المللی پول نیز در گزارشی عنوان کرد که انگلیس می‌بایست به رشد قیمت مستغلات واکنش نشان دهد و بدهی بیشتر در این کشور می‌تواند بدلیل افزایش ریسک، در بهبود اقتصادی خلل ایجاد کند. این صندوق می‌گوید در حالی که بهبود قوی اقتصادی در انگلیس مشاهده می‌شود، رشد کنونی بهای مستغلات و افزایش میزان تسهیلات مسکن می‌تواند خانوارها را در برابر شوک‌های نرخ بهره آسیب پذیر کند و در عین حال نشانه‌هایی هر چند ناچیز از حباب قیمتی در این بازار مشاهده می‌شود. از نظر این صندوق یکی از کارهایی که دولت می‌تواند انجام دهد، محدودتر کردن نسبت تسهیلات دریافتی فرد به میزان درآمدش است.

از سوی دیگر در هفته گذشته کمیته‌ی سیاست‌گذاری بانک مرکزی انگلستان در جلسه خود بار دیگر نرخ بهره را در سطح حداقلی ۰/۵ درصد نگه داشت. این در حالی است که برخی اعضای کمیته از هم اکنون به دنبال پاسخی برای این پرسش هستند که با توجه به روند بهبود قوی اقتصادی در انگلستان، تا کی می‌توان نرخ بهره را در سطح حداقلی خود حفظ کرد.

ژاپن

ارقام اقتصادی

ژاپن هفته‌ی گذشته، هفته‌ی بسیار آرامی را به لحاظ اخبار اقتصادی سپری کرد و اخبار منتشره از این کشور تنها به شاخص اقتصادی زیر محدود می‌شد. موسسه‌ی مارکیت در روز چهارشنبه اعلام کرد که کاهش در فعالیت‌های کسب‌وکار و سفارشات جدید در بخش خدمات را در ماه مه شاهد بوده است که دلیل این کاهش نیز به افزایش در مالیات بر فروش در این کشور مربوط بود. شاخص فعالیت‌های تجاری بخش خدمات ارقامی کمتر از ۵۰ واحد را نشان داده است و دومین کاهش ماهانه در این فعالیت‌ها را به ثبت رسانده است. قرار گرفتن این شاخص پایین‌تر از ۵۰ واحد نشان از کاهش فعالیت‌ها آتی در بخش خدمات دارد. البته عدد این شاخص از ۴۶/۴ واحد در ماه آوریل به ۴۹/۳ واحد در ماه مه رسیده است و نشان می‌دهد که سرعت کاهش در بخش مذکور کمتر از ماه گذشته بوده است. بنگاه‌های تولیدی نیز در ژاپن دومین افت متوالی میزان محصولات را در ماه مه نشان می‌دهند. شاخص مرکب تولیدات^۱، از ۴۶/۳ واحد در ماه آوریل به ۴۹/۲ واحد در ماه مه رسیده است و اگرچه کاهش فعالیت‌ها کماکان ادامه دارد اما از سرعت آن کاسته شده است.

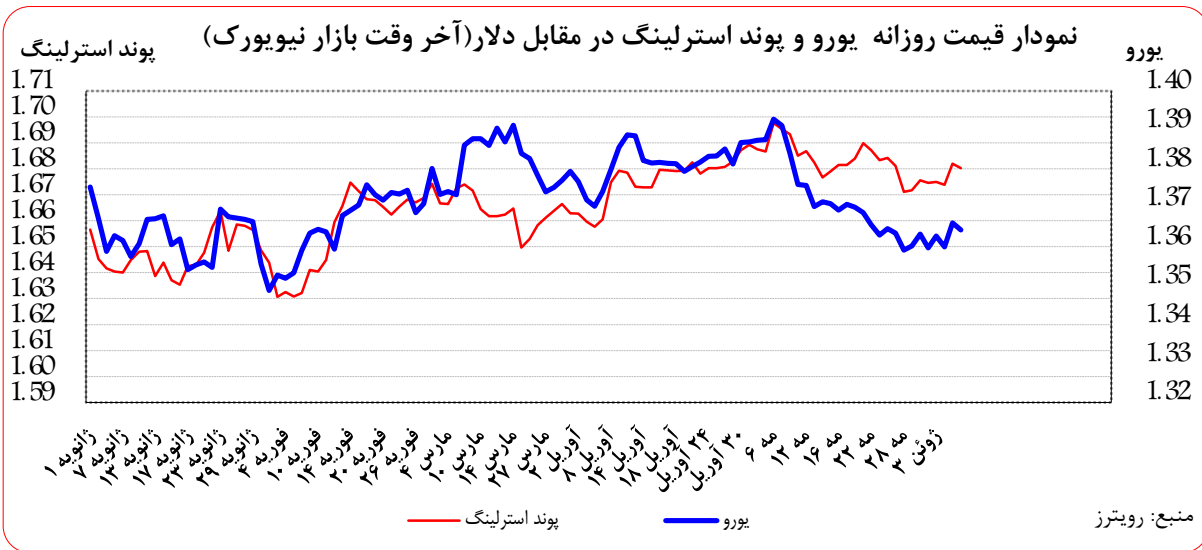
¹The composite output index



در هفته‌ی گذشته همچنین شاهد انتشار دو شاخص همزمان^۱ و پیشنگر اقتصادی^۲ در ژاپن بودیم. شاخص همزمان که مجموع ۱۲ زیرشاخص است و عملکرد اقتصاد ژاپن را نشان می‌دهد از ۱۱۴/۵ واحد در ماه مارس به ۱۱۱/۱ واحد در ماه آوریل رسیده است. ارقام بالاتر از ۵۰ حاکی از رشد اقتصاد ژاپن و کمتر از آن نشان از انقباض در فعالیت‌های اقتصادی دارد. لذا ارقام فعلی به ثبت رسیده کماکان مطلوب‌اند. از سوی دیگر شاخص پیشنگر نیز در ارقام مقدماتی برای این کشور منتشر شد و نشان داد که ارقام از ۱۰۷/۱ واحد در ماه مارس به ۱۰۶/۶ واحد در ماه آوریل کاهش یافته است. در این شاخص نیز همانند شاخص همزمان، ارقام بالاتر از ۵۰ نشان از گسترش فعالیت‌های اقتصادی دارد.

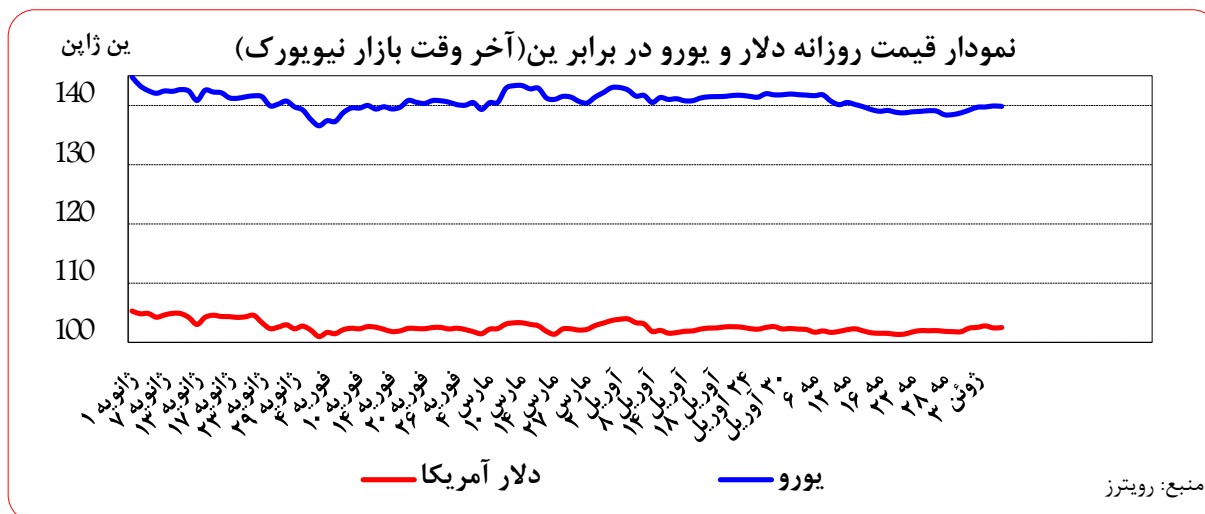
تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، فرانک سوئیس و لیره انگلیس به ترتیب ۰/۰۳، ۰/۱۴ و ۰/۰۲ درصد تضعیف و در برابر ین ژاپن ۰/۶۳ درصد تقویت شد.



¹Coincident Index

² Leading Economic Index



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۶۶۱-۱/۳۵۹۷ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۸۲۰-۱/۶۷۳۸ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۲/۷۵-۱۰۲/۳۸ بن متغیر بود.

خلاصه عوامل تأثیر گذار بر بازارهای ارزی

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار:

- رشد اندک تورم در آلمان
- رشد کمتر از انتظار بخش کارخانه‌ای در حوزه یورو
- ارقام قوی از بخش کارخانه‌ای امریکا
- ارقام ضعیف‌تر از انتظار تورم در اروپا
- رشد سفارشات کارخانه‌ای در امریکا
- افزایش بازده اوراق خزانه‌داری در امریکا

عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار:

- انتظار افت بیشتر تورم در اروپا
- عدم واکنش بازار به کاهش نرخ بهره در اروپا بدلیل شکل‌گیری پیشین انتظارات
- ارقام کمتر از انتظار اشتغال بخش غیرکشاورزی امریکا

نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

در هفته‌ی گذشته دلار تنها در مقابل بن تقویت و در مقابل اکثر اسعار عمده تضعیف شد. اصلی‌ترین نوسان‌دهنده‌ی اسعار پیش‌بینی‌های مربوط به تصمیم بانک مرکزی اروپا در کاهش نرخ‌های بهره به پائین‌ترین سطوح تاریخی‌اش و همچنین ارقام کمتر از انتظار اشتغال در امریکا بود. تصمیم بانک مرکزی اروپا اگرچه در ابتدا به تضعیف یورو منجر شد. اما یورو با



تعدیل سریع از سطوح نازل ابتدایی فاصله گرفت. ارقام اشتغال نیز اگرچه مطابق انتظار نبودند ولی نشان داد که بازار کار در بهار جاری عملکرد مناسبی داشته است.

در نخستین روز هفته دلار در مقابل یورو تقویت شد. ارقام تورم در آلمان^۱ و رشد کمتر از انتظار بخش کارخانه‌ای در حوزه یورو فشارها بر بانک مرکزی اروپا برای انبساط بیشتر در سیاست‌های پولی در هفته جاری را افزایش داد. از سوی دیگر ارقام مدیران خرید بخش کارخانه‌ای و شاخص بخش کارخانه‌ای موسسه‌ی مدیریت عرضه در آمریکا هر دو افزایش داشتند و این امر به تقویت دلار دامن زد. در این روز یورو در مقابل پوند نیز تضعیف شد. احتمال انبساط بیشتر پولی در حوزه یورو در مقابل زمزمه‌ی افزایش نرخ بهره در انگلستان زمینه‌ی تضعیف یورو در مقابل پوند را فراهم کرد.

در روز سه‌شنبه یورو در مقابل دلار تقویت شد. در این روز با اینکه تورم در اروپا ضعیف‌تر از انتظار بازار منتشر شد^۲ و گمانه‌ها پیرامون افزوده شدن بر سیاست‌های پولی ECB در روز پنجشنبه را حفظ نمود، اما بازار انتظار داشت که تورم باید به سطوحی کمتر از ارقام فعلی برسد تا شاهد افزایش گسترده در سیاست‌های انبساط پولی در اروپا باشیم. از سوی دیگر سفارشات کارخانه‌ای در آمریکا برای سومین ماه متوالی افزایش داشت ولی به رغم شاخص‌های منتشره در این روز، این یورو بود که در مقابل دلار تقویت شد.

در روز چهارشنبه دلار در مقابل اسعار تقویت شد. افزایش بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا در هفته‌ی گذشته و همچنین احتمال افزایش سیاست‌های انبساط پولی در اروپا اصلی‌ترین دلیل تقویت دلار در این روز بودند. ارقام اشتغال بخش خصوصی در آمریکا^۳ که اندکی کمتر از انتظار بود، نیز نتوانست مانع تقویت دلار در این روز شود.

در روز پنجشنبه یورو در مقابل دلار تقویت شد و از کمترین سطح ۴ ماه گذشته افزایش یافت. در این روز بانک مرکزی اروپا تمام نرخ‌های بهره کلیدی را کاهش داد^۴. اما بازار که قبلاً انتظار این کاهش را داشت ابتدا به این تغییر در سیاست واکنش معکوس نشان داد ولی بعد، تحلیل‌گران بسته‌ی سیاستی جدید اروپا را عاملی برای جلوگیری از رکود دانستند و این امر موجب تقویت یورو شد.

در روز جمعه دلار در مقابل یورو اندکی تقویت شد. پس از کاهش نرخ‌های بهره در روز پنجشنبه از سوی بانک مرکزی اروپا، تمایل معامله‌گران به فروش یورو و در مقابل خرید دلار افزایش یافت و یورو تضعیف شد. اگرچه ارقام کمتر از انتظار اشتغال بخش غیرکشاورزی آمریکا در این روز تاحدودی توانست از تقویت دلار در مقابل یورو بکاهد، ولی شدت تضعیف این ارقام به حدی نبود که فدرال رزرو را مجاب به تسریع کاهش خرید دارایی‌ها نماید. لذا تقویت دلار کاملاً محدود بود.

^۱ تورم سالیانه آلمان تنها ۰/۶ درصد رشد کرد. در حالی که عوامل بازار انتظار رشد ۱ درصدی را داشتند.

^۲ انتظار رویترز این بود که تورم سالانه در ماه مه ۰/۷ درصد رشد کند، اما پیش از انتظار شاخص مذکور بسیاری از بانک‌های بزرگ پیش‌بینی خود را به ۰/۴ درصد تقلیل دادند و نهایتاً رشد ۰/۵ درصدی به ثبت رسید.

^۳ ۱۷۹ هزار شغل به بخش خصوصی در ماه مه اضافه شده است.

^۴ توضیحات در قسمت اروپا

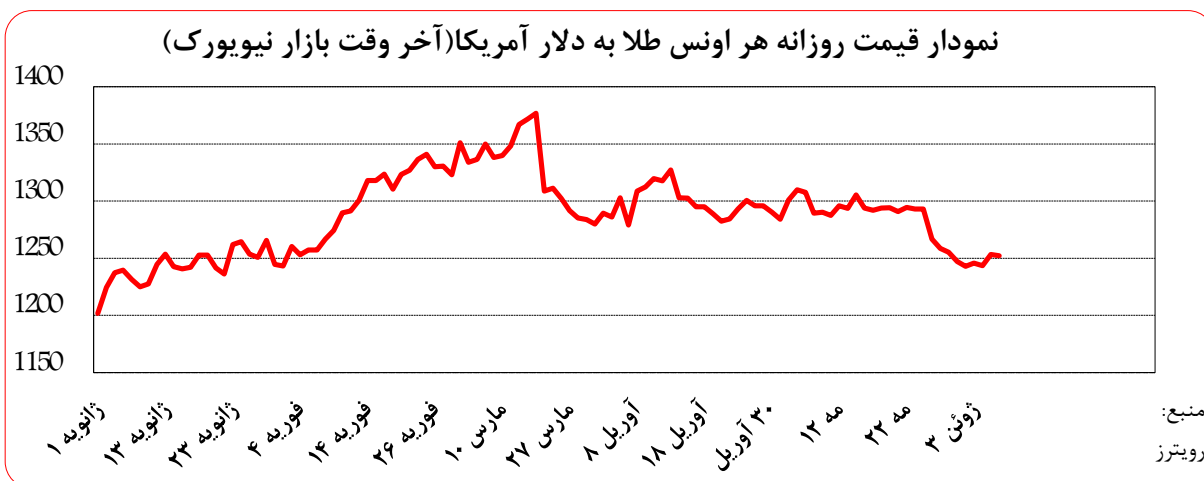


نرخهای بهره

ماه ۱۲	ماه ۹	ماه ۶	ماه ۳	
۰/۵۳۳۵۰	-	۰/۳۲۱۴۰	۰/۲۲۹۶۰	دلار
۰/۵۸۵۲۹	-	۰/۳۲۰۷۱	۰/۲۴۶۴۳	یورو
۰/۹۴۷۵۰	-	۰/۶۴۰۳۱	۰/۵۳۳۱۳	پوند
۰/۱۸۴۴۰	-	۰/۰۶۶۰۰	۰/۰۱۲۰۰	فرانک سوئیس
۰/۳۳۰۷۱	-	۰/۱۸۱۷۹	۰/۱۳۵۰۰	ین ژاپن
۱/۱۰۰۰۰	-	۰/۹۲۱۴۳	۰/۷۳۱۴۳	درهم
۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۵/۵۰۰۰	یوآن مرجع
۵/۰۰۰۰	۴/۹۹۵۹	۴/۹۶۰۹	۴/۸۲۵۹	یوآن شایبور
۲/۷۲	۲/۷۰	۲/۶۷	۲/۶۵	ون کره

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۵۳/۳۰-۱۲۴۳/۰۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۷۵ درصد کاهش یافت.



روز دوشنبه برای پنجمین روز متوالی بهای طلا با افت همراه بود. این طولانی‌ترین دوره کاهش بهای فلز زرد رنگ در هفت ماه قبل بوده است. علت افت روز دوشنبه، افزایش ارزش بازار سهام ایالات متحده و رسیدن آن به سطوح تازه بود. سرمایه‌گذاران در این روز بسیار محتاطانه اقدام به انجام معامله می‌کردند، چون همه‌ی چشم‌ها به جلسه بانک



مرکزی اروپا بود و هنوز اطلاعات تازه از اقتصاد ایالات متحده منتشر نشده بود. بهای طلا در این روز با ۰/۶ درصد کاهش به سطح ۱۲۴۳ دلار در هر اونس رسید.

روز سه‌شنبه برای اولین بار پس از پنج روز، بازار معاملات طلا با رشد قیمتی مواجه بود و علت آن نیز به کاهش ارزش بازار سهام ایالات متحده مربوط می‌شد. در حالی که انتشار آمار اقتصادی آمریکا در این روز حکایت از آن داشت که برای سه ماه متوالی سفارشات محصولات کارخانه‌ای جدید، با رشد همراه بوده و این می‌توانست بازار سهام را با رشد مواجه کند، اما این گونه نشد و ارزش بازار سهام ایالات متحده از سطوح حداکثری قبلی خود پایین‌تر آمد.

در روز چهارشنبه بازار بیش از گذشته منتظر برگزاری جلسه بانک مرکزی اروپا بود و بیشتر فعالان بازار انتظار کاهش نرخ بهره این بانک را داشتند و از همین رو بهای طلا تنها به میزان ناچیزی کاهش یافت. در این روز ارزش دلار آمریکا به بالاترین سطح یک ماهه در مقابل ین ژاپن رسید که بیشتر مدیون افزایش نرخ بازدهی اوراق قرضه آمریکا بود و این نیز عامل دیگری برای ادامه‌ی روند نزولی قیمت در بازار طلا بود. به هر رو انتظار بازار برای جلسه بانک مرکزی اروپا و نااطمینانی در مورد آمار آتی اشتغال ایالات متحده موجب شد تا بهای فلز زرد رنگ تغییرات زیادی نداشته باشد.

اما در روز پنجشنبه، بهای فلز زرد تغییر محسوسی را تجربه کرد و نزدیک یک درصد رشد داشت و به سطح ۱۲۵۳ دلار در هر اونس در بازار نیویورک رسید. این میزان رشد، بالاترین عایدی سه هفته‌ی قبل از آن بود. عامل اصلی این افزایش، رساندن نرخ بهره بانک مرکزی اروپا به پایین‌ترین سطح بی‌سابقه خود و همچنین تعریف بسته محرک اقتصادی تازه بود. برخی از کارشناسان بازار طلا در این روز معتقد بودند که بهای طلا می‌تواند یک درصد دیگر نیز افزایش یابد تا به سطوح مقاومتی کلیدی خود برسد.

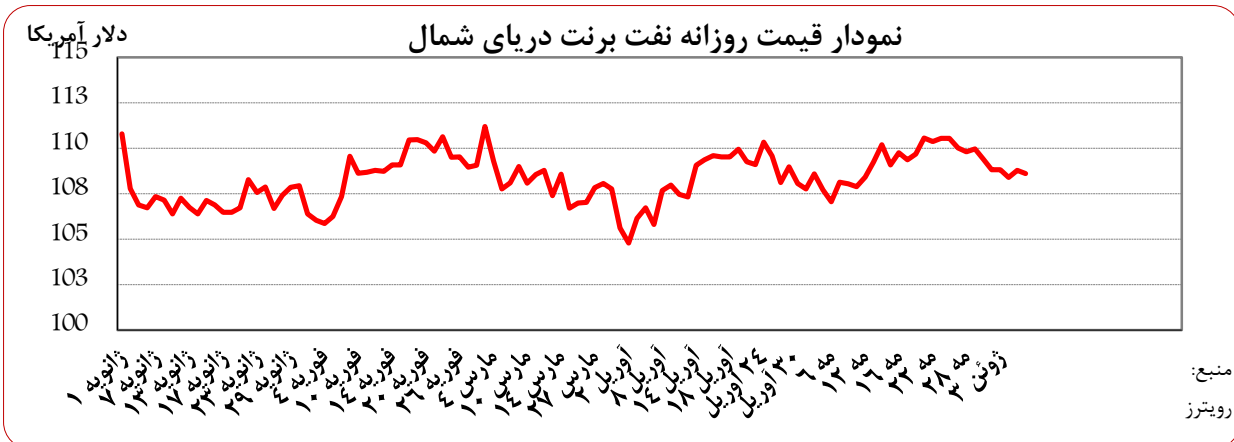
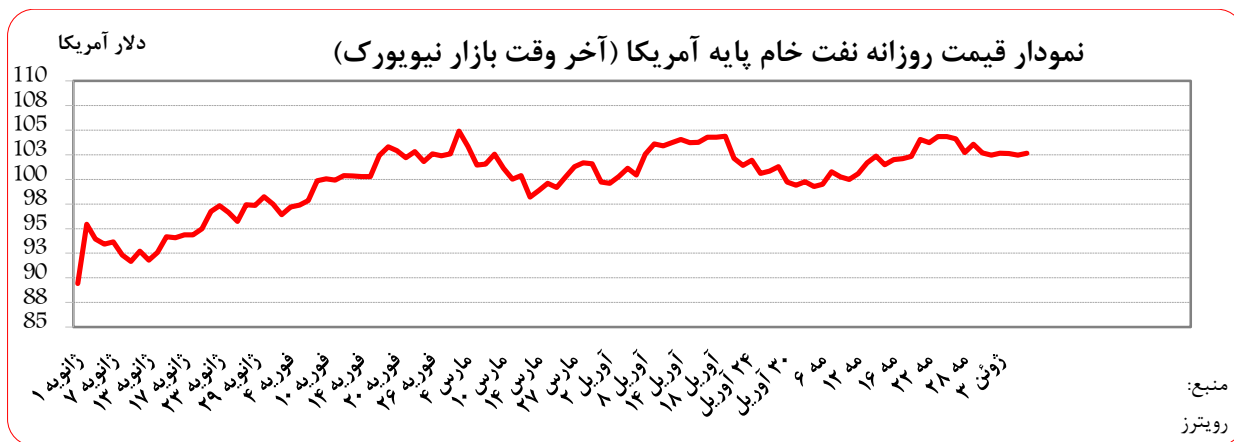
روز جمعه با تقویت ارزش دلار آمریکا، بهای طلا قدری کاهش یافت. این کاهش تنها به میزان ۰/۰۸ درصد بود. معامله‌گران بخشی از موقعیت‌های معاملاتی خود را که پیش از اعلام تصمیم در مورد نرخ بهره بانک مرکزی اروپا باز کرده بودند، بستند و از سوی دیگر انتظارات در مورد تداوم سیاست کاهش برنامه تسهیل مقداری آمریکا نیز باعث شد تا عایدی فلز زرد رنگ که در روز پنجشنبه رقم خورده بود، متوقف شود.

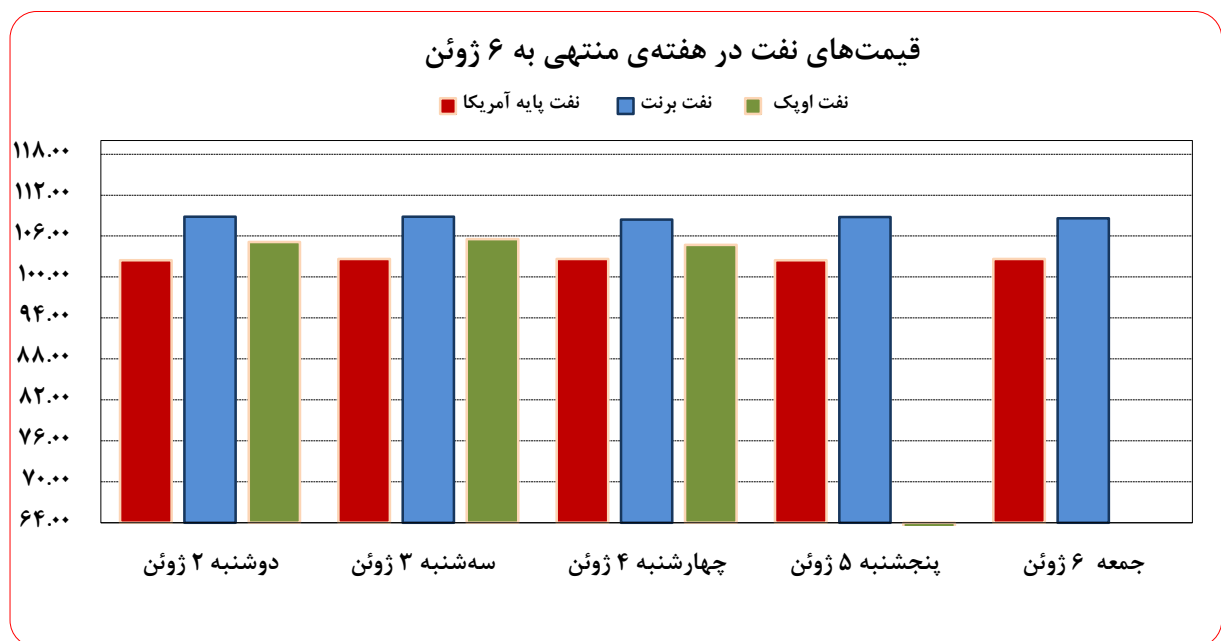
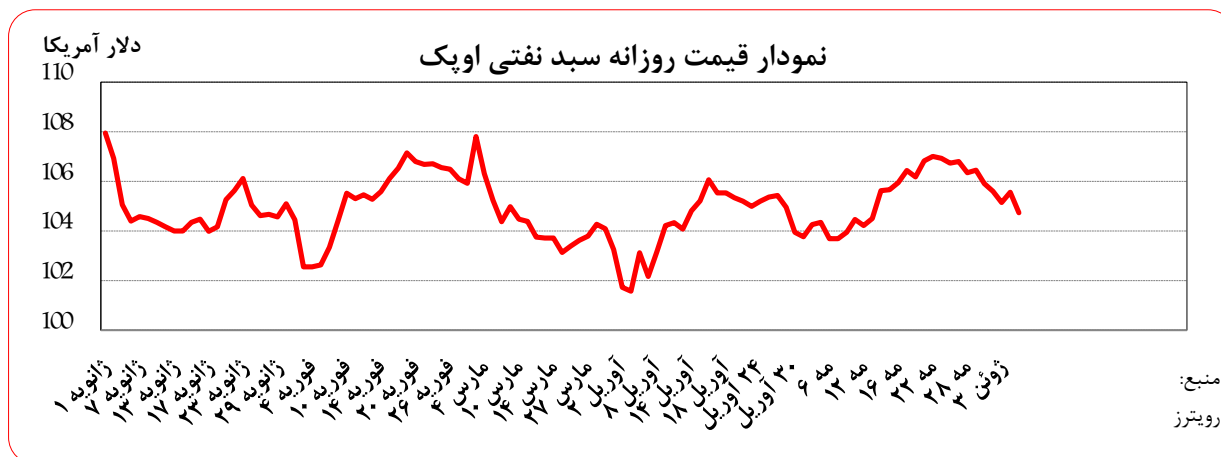
نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۶۸ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۲/۴۷-۱۰۲/۶۶ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۱۰۲/۵۸ دلار قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای



شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۱/۰۱ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه‌ی ۱۰۸/۸۳-۱۰۸/۴۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۸/۶۹ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه‌ی ۱۰۵/۶۰-۱۰۴/۷۳ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۵/۲۶ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۱/۱۲ درصد کاهش داشت.





در روز دوشنبه روند سودگیری از قیمت‌های بالای نفت خام ادامه یافت و قیمت‌های جهانی نفت همگی کاهش یافتند. با وجود بهبود شاخص‌های کارخانه‌ای آمریکا، برخی اخبار نشان از افزایش تولید نفت ایران و عراق داشت و به روند کاهش قیمت کمک نمود.

در روز سه‌شنبه نوسانات قیمت نفت برنت بسیار اندک بود. اما در این روز قیمت نفت آمریکا تقویت شد. با توجه به بهبود شاخص‌های کارخانه‌ای آمریکا در روز قبل و همچنین بهبود شاخص‌های مدیران خرید کارخانه‌ای در چین در روز سه‌شنبه سبب شد بر خلاف نفت برنت، نفت آمریکا رشد قیمت را تجربه نماید.

در روز چهارشنبه قیمت نفت آمریکا و تا حدود بیشتری قیمت نفت برنت کاهش یافت. رئیس‌جمهور اوکراین در فرانسه از طرح خود برای ایجاد صلح و توقف درگیری‌ها در شرق این کشور خبر داد که مورد استقبال پوتین رئیس‌جمهور روسیه



نیز واقع شد. در این روز اداره اطلاعات انرژی ایالات متحده اعلام کرد میزان ذخایر فراورده های نفتی آمریکا ۲ میلیون بشکه افزایش داشته است که بسیار بیشتر از سطح ۴۰۰ هزار بشکه ای پیش بینی شده بود که این امر نیز در کاهش بها اثر گذار بود.

در روز پنجشنبه همان طور که قبلاً انتظار می‌رفت بانک مرکزی اروپا دور جدیدی از سیاستهای انبساط پولی را کلید زد. بر همین اساس تصور بر این بود که تقاضای نفت در اروپا افزایش خواهد یافت و این موضوع سبب شد تا قیمت نفت برنت افزایش یابد. اما در عین حال قیمت نفت آمریکا همچنان رو به کاهش بود که به دلایل تکنیکی اتفاق افتاد. در روز جمعه ولادیمیر پوتین و پترو پروشنکو رییس جمهور جدید اوکراین، در نرماندی فرانسه دیداری رو در رو داشتند که این خبر سبب کاهش فشارها بر قیمت نفت شد و قیمت نفت برنت کاهش یافت. اما تثبیت نرخ بیکاری آمریکا در سطح ۶/۳ درصد در ماه مه و افزایش اشتغال غیرکشاورزی آمریکا نشان از قوت اقتصاد این کشور داشت و عاملی برای افزایش قیمت نفت خام آمریکا بود.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
-6.8	-3.4	1,080.50	نفت خام
-1.8	-3.4	389.50	ذخایر تجاری نفت خام
-5	0	691.00	ذخایر استراتژیک نفت خام
-7	0.2	211.80	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
1,083	- 89	8,383	تولید داخلی
- 171	- 686	7,049	خالص واردات

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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۱۶

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

۲۰۱۴/۰۶/۰۶

جمعه ۳۰ مه	عنوان	دوشنبه ۲ ژوئن	سه شنبه ۳ ژوئن	چهارشنبه ۴ ژوئن	پنجشنبه ۵ ژوئن	جمعه ۶ ژوئن	متوسط هفته	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	رتبه	متوسط هفته گذشته
۰/۶۴۹۲	دلار به SDR	۰/۶۴۹۲	۰/۶۴۹۶	۰/۶۴۹۴	۰/۶۴۹۴	۰/۶۴۸۸	۰/۶۴۹۳	۰/۰۷		۰/۶۴۸۸
۱/۰۸۴۶	دلار کانادا	۱/۰۹۰۰	۱/۰۹۰۷	۱/۰۹۴۱	۱/۰۹۲۵	۱/۰۹۳۲	۱/۰۹۲۱	۰/۶۰	۴	۱/۰۸۵۶
۱۰۱/۷۸	ین ژاپن	۱۰۲/۳۸	۱۰۲/۵۱	۱۰۲/۷۵	۱۰۲/۴۱	۱۰۲/۴۹	۱۰۲/۵۱	۰/۶۳	۵	۱۰۱/۸۶
۱/۳۶۳۲	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۵۹۷	۱/۳۶۲۷	۱/۳۵۹۹	۱/۳۶۶۱	۱/۳۶۴۳	۱/۳۶۲۵	۰/۰۳	۲	۱/۳۶۲۱
۰/۸۹۵۵	فرانک سوئیس	۰/۸۹۸۷	۰/۸۹۶۴	۰/۸۹۷۲	۰/۸۹۱۳	۰/۸۹۳۶	۰/۸۹۵۴	-۰/۱۴	۱	۰/۸۹۶۷
۱/۶۷۵۶	لیره انگلیس *	۱/۶۷۴۶	۱/۶۷۴۹	۱/۶۷۳۸	۱/۶۸۲۰	۱/۶۸۰۲	۱/۶۷۷۱	۰/۰۲	۳	۱/۶۷۶۷
۱/۵۴۰۴۷	SDR به دلار	۱/۵۴۰۲۶	۱/۵۳۹۵۱	۱/۵۳۹۸۳	۱/۵۳۹۸۱	۱/۵۴۱۴۱	۱/۵۴۰۱۶	-۰/۰۷		۱/۵۴۱۱۹
۱۲۴۷/۱۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۴۳/۰۰	۱۲۴۵/۶۸	۱۲۴۳/۴۵	۱۲۵۳/۳۰	۱۲۵۲/۲۶	۱۲۴۷/۵۴	-۰/۷۵		۱۲۵۶/۹۱
۱۲۵۰/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۲۴۷/۲۵	۱۲۴۲/۷۵	۱۲۴۵/۲۵	۱۲۵۲/۵۰	۱۲۴۷/۵۰	۱۲۴۷/۰۵	-۱/۱۲		۱۲۶۱/۱۳
۱۰۹/۴۱	نفت برنت انگلیس	۱۰۸/۸۳	۱۰۸/۸۲	۱۰۸/۴۰	۱۰۸/۷۹	۱۰۸/۶۱	۱۰۸/۶۹	-۱/۰۱		۱۰۹/۸۰
۱۰۲/۷۱	نفت پایه آمریکا	۱۰۲/۴۷	۱۰۲/۶۶	۱۰۲/۶۴	۱۰۲/۴۸	۱۰۲/۶۶	۱۰۲/۵۸	-۰/۶۸		۱۰۳/۲۸
۱۶۷۱۷	DOW-30 (بورس وال استریٹ)	۱۶۷۴۴	۱۶۷۲۲	۱۶۷۳۸	۱۶۸۳۶	۱۶۹۲۴	۱۶۷۹۳	۰/۶۷		۱۶۶۸۱
۱۴۶۳۲	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۴۹۳۶	۱۵۰۳۴	۱۵۰۶۸	۱۵۰۷۹	۱۵۰۷۷	۱۵۰۳۹	۲/۶۹		۱۴۶۴۵
۶۸۴۵	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۸۶۴	۶۸۳۶	۶۸۱۹	۶۸۱۴	۶۸۵۸	۶۸۳۸	-۰/۲۲		۶۸۵۳
۹۹۴۳	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۹۵۰	۹۹۲۰	۹۹۲۷	۹۹۴۸	۹۹۸۷	۹۹۴۶	۰/۱۵		۹۹۳۱