



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](mailto:m.namvar@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



### خلاصه:

هفته گذشته در امریکا شاخص خرده فروشی به میزان اندک  $0/3$  درصد افزایش یافت. جزئیات مربوط به این شاخص نشان می‌دهد که سرعت رشد فروش از برآوردهای اولیه کمتر بوده است. در میان اجزای تشکیل‌دهنده این شاخص، بیشترین کاهش به فروش کالاهای غیر ضرور، البسه و رستورانها اختصاص داشت. از سوی دیگر و در بازار کار، فرصت‌های شغلی ایجاد شده از  $2/9$  درصد در ماه مارس به  $3/1$  درصد در ماه آوریل افزایش یافت. در این ماه  $4/5$  میلیون فرصت شغلی بوجود آمده در حالی که در ماه قبل از آن  $4/2$  میلیون فرصت ایجاد شده بود. فرصت‌های شغلی ایجاد شده در ماه آوریل بالاترین سطح از سپتامبر ۲۰۰۷ می‌باشد. تعداد متقاضیان جدید دریافت بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۷ ژوئن به صورت غیر منتظره از ۳۱۳ هزار نفر در هفته قبل از آن به ۳۱۷ هزار نفر افزایش یافت. البته میانگین متحرک چهار هفته‌ای این شاخص همچنان پایین‌تر از مقادیر سال قبل است.

در هفته گذشته یکی از اعضای اجرایی بانک مرکزی اروپا اظهار داشت که با توجه به عدم وجود تورم منفی، نیازی به اجرای سیاست‌های فوق انبساطی خرید دارایی وجود ندارد. میزان رشد صنعتی منطقه یورو در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس رشد بسیار قابل توجهی داشت و سبب ایجاد امیدواری در مورد نرخ رشد اقتصادی فصل دوم شده است. دولت اسپانیا در جهت تعویق بازپرداخت اوراق قرضه خود که در سال ۲۰۱۵ سررسید می‌گردد، بخشی از این اوراق را با اوراق سررسید ۱۰ ساله جدید تعویض نمود. بخش مهمی از موفقیت این طرح مرهون کاهش نرخ‌های بهره توسط بانک مرکزی اروپا بوده است.

اقتصاد انگلستان با قوت، روند بهبود خود را ادامه می‌دهد، آمار نیز حکایت از کاهش نرخ بیکاری دارد و تخمین زده می‌شود که تولید ناخالص داخلی این کشور حالا به پیش از رکود سال ۲۰۰۸ رسیده باشد. اما برای اطمینان بیشتر باید یک ماه دیگر صبر کرد تا آمار رسمی منتشر شود. همین روند بهبود باعث شده تا رییس بانک مرکزی انگلستان از افزایش نرخ بهره کلیدی این بانک زودتر از انتظارات بازار سخن بگوید.

در هفته‌ی گذشته ژاپن هفته آرامی را پشت سر گذاشت. بهبود شاخص اعتماد مصرف‌کننده و تجدیدنظر صعودی در رشد اقتصادی فصل اول در این کشور، در کنار عدم تغییر در سیاست‌های پولی بانک مرکزی ژاپن، مهمترین تحولات هفته‌ی گذشته، در سومین اقتصاد بزرگ دنیا بود.

در هفته‌ی گذشته، بازار اسعار نوسان قابل توجهی نداشت. ارقام مثبت اقتصادی امریکا در هفته‌ی ماقبل، اظهارنظر رئیس فدرال رزرو سنت‌لوئیس که از افزایش اقبال به بالا بردن نرخ بهره نزد اعضای کمیته‌ی بازار باز سخن می‌گفت، در کنار تنش‌های ایجاد شده در عراق، در جهت تقویت دلار و ارقام ضعیف اقتصادی در اواخر هفته در امریکا در جهت تضعیف دلار حرکت کردند و در مجموع هفته‌ی آرامی را برای بازار اسعار به ثبت رساندند.

این هفته طلا بازار تقریباً آرام همراه با معاملات ناچیز را تجربه کرد. ادامه‌ی تنش‌ها در معادن پلاتین در آفریقای جنوبی و همچنین افزایش درگیری‌ها در عراق، به تقاضای فلز زرد رنگ دامن زد و بهای طلا یک درصد رشد داشت. اما بار دیگر در روز جمعه بازار به ثبات قیمتی پیشین خود بازگشت.

در هفته گذشته متوسط بهای نفت جهانی نسبت به هفته ماقبل افزایش داشت. مهمترین دلیل این افزایش پیشروی تروریست‌های تکفیری در عراق و تصرف چند شهر مهم از جمله موصل و همچنین افزایش صادرات چین و کاهش نرخ ذخیره قانونی برخی از بانک‌ها توسط بانک مرکزی چین بوده است.



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### آمریکا

در هفته‌ای آرام به لحاظ انتشار آمارهای اقتصادی، برخی اخبار ناامید کننده اقتصادی، این سوال که آیا اقتصاد ایالات متحده با دست‌انداز جدیدی در مسیر رشد خود روبرو شده است را به ذهن متبادر می‌ساخت. خرده فروشی ماه مه با اینکه افزایش یافت اما میزان آن کمتر از انتظار بود و تنها  $0/3$  درصد نسبت به ماه قبل تقویت شد. نقطه روشن و برجسته در آمار خرده‌فروشی ماه مه، همچنان فروش وسایل نقلیه موتوری بود که برای چهارمین ماه متوالی افزایش یافت. فروش خودرو به لطف افزایش تقاضا و همچنین تسهیل اخیر در استانداردهای واگذاری تسهیلات خودرو، به میزان  $1/4$  درصد در ماه مه افزایش یافت. به جز فروش وسایل نقلیه تنها  $6$  گروه از کالاهای سبد خرده‌فروشی در ماه مه افزایش یافت، حال آنکه در ماه آوریل این تعداد بالغ بر  $9$  گروه بود. گروه‌هایی همچون کالاهای غیر ضروری<sup>۱</sup>، پوشاک و رستوران در ماه مه با کاهش همراه بودند که این پدیده می‌تواند در تنگنا قرار گرفتن مصرف‌کنندگان را نشان دهد. حال آنچه اهمیت دارد در اختیار داشتن اطلاعات خرده‌فروشی ماه ژوئن است تا از این طریق بتوان مخارج مصرف‌کننده در سه ماهه دوم را برآورد نمود. گفتنی است که مخارج مصرف‌کننده در سه ماهه نخست عملکرد قابل قبولی داشت و  $3/1$  درصد در دوره سالانه رشد کرد که البته بخش قابل توجهی از این رشد تحت تأثیر برخی عوامل بی‌ثبات و فصلی همچون مراقبت‌های بهداشتی و هزینه‌های آب و برق بوده است. حال برای اینکه نبض رشد هزینه‌های مصرف‌کننده در سه ماهه دوم را بگیریم کافی است تا شاخص پایه خرده‌فروشی را مد نظر قرار دهیم. با حذف مصالح ساختمانی، خودرو و بنزین به شاخص پایه خرده‌فروشی می‌رسیم. این بخش از خرده‌فروشی به طور مستقیم در محاسبه رشد تولید ناخالص داخلی وارد می‌شود. خرده‌فروشی پایه در ماه مه تغییری نسبت به ماه قبل از آن نداشت. با توجه به اینکه جزء مذکور در دو ماه نخست از فصل بهار رشد چندانی نداشته بنابراین می‌توان انتظار داشت که رشد مخارج مصرفی در سه ماهه دوم کمتر از سه ماهه نخست باشد.

اما حرکت واقعی اقتصاد را می‌توان در شرایط بازار کار جستجو کرد. هفته گذشته، بررسی معروف به فرصت‌های شغلی و گردش کار یا همان JOLTS<sup>۲</sup> نشان داد که فرصت‌های شغلی ایجاد شده از  $2/9$  درصد در ماه مارس به  $3/1$  درصد در ماه آوریل افزایش یافته است. خانم Yellen پس از قرار گرفتن در مقام ریاست فدرال رزرو در سخنرانی‌های خود به نگاه ویژه

General Merchandise<sup>۱</sup> - کالاهایی که در گروه مواد غذایی، پوشاک و رستوران نمی‌گنجد. مانند: دستگاه‌های الکترونیکی، ابزار و یراق مصرفی در خانه، قطعات اتومبیل، لوازم تزئین منزل و اتومبیل، اسباب بازی و ...

<sup>2</sup> Job Opening and Labor Turnover Survey



به شاخص JOLTS در تصمیم‌گیری‌ها اشاره کرده بود و به همین دلیل در ماه‌های اخیر اهمیت این شاخص از نظر کارشناسان اقتصادی و بازارهای مالی افزایش یافته است. بر اساس گزارش اخیر، تعداد فرصت‌های شغلی جدید در ماه آوریل به  $4/5$  میلیون مورد افزایش یافته است در حالی که در ماه مارس  $4/2$  میلیون فرصت شغلی ایجاد شده بود. فرصت‌های شغلی ایجاد شده در ماه آوریل با میزان آن در سپتامبر ۲۰۰۷ که نرخ بیکاری  $4/7$  درصد بود برابری می‌کند. گفتنی است نرخ بیکاری در ماه‌های آوریل و مه و پس از کاهش  $0/4$  درصدی در ماه مارس در سطح  $6/3$  درصد ثابت باقی مانده است. از سوی دیگر نرخ استخدام و ترک کار توسط کارگران در ماه آوریل بدون تغییر بود. نرخ ترک کار را می‌توان به عنوان شاخصی برای اندازه‌گیری میزان اعتماد نیروی کار به چشم انداز بازار کار توصیف کرد. حال با توجه به اینکه طی یک سال گذشته نرخ ترک کار تغییر چندانی نداشته است می‌توان اینگونه استنباط نمود که از نظر نیروی کار امریکا فضای بازار کار این کشور طی یک سال گذشته امن یا حداقل با ثبات بوده است.

در تحول دیگری در بازار کار؛ شاخص هفتگی متقاضیان جدید دریافت بیمه بیکاری با رشدی غیر منتظره در هفته منتهی به ۷ ژوئن از ۳۱۳ به ۳۱۷ هزار متقاضی افزایش یافت. وزارت کار دلیل خاصی برای این افزایش ذکر نکرده است. میانگین متحرک ۴ هفته‌ای که تا حدودی اثر عوامل موقت و پرنوسان را کاهش می‌دهد در حد ۳۱۵ هزار نفر بود که در مقایسه با ۳۴۵ هزار نفر در مدت مشابه سال قبل همچنان در سطح پایین‌تری قرار دارد.

## اروپا

### عدم نیاز به اتخاذ سیاست‌های فوق‌انبساطی

در روز جمعه هفته گذشته آقای بنوا کفی<sup>۱</sup> یکی از شش عضو اجرایی کمیته سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا اظهار داشت که با توجه به اینکه هنوز اقتصاد منطقه یورو دچار تورم منفی نشده است، نیازی به اتخاذ سیاست خرید دارایی توسط ECB وجود ندارد. وی عنوان داشت که بانک مرکزی در این مدت تاثیر سیاست‌های جدید خود را به شدت پایش خواهد نمود و در صورت بی‌تاثیر بودن سیاست‌های جدید، اقدام به اجرای سیاست‌های فوق‌انبساطی خرید دارایی خواهد کرد. وی همچنین عنوان داشت که هم‌اکنون اولویت نخست ECB اعلام سیاست‌های جدید نخواهد بود و اکنون برای تصمیم‌گیری در مورد سیاست‌های آتی بسیار زود است. آقای کفی بیان داشت که ECB خواستار روند بهبود باثبات و نرخ رشد اقتصادی رو به رشد است و برای ایجاد رشد اقتصادی نیازمند اعتبار هستیم. هفته گذشته بانک مرکزی اروپا نرخ بهره کلیدی را به  $0/15$  درصد و نرخ بهره پرداختی به سپرده آزاد بانک‌ها را به  $0/1$  - درصد کاهش داد. همچنین از اعطای وام‌های کم بهره ۴ ساله خبر داد که همه این اقدامات در جهت افزایش اعتباردهی سیستم بانکی صورت گرفته است.

<sup>1</sup> Benoit Coeure



اظهارات این عضو فرانسوی کمیته سیاست‌گذاری ECB یک هفته پس از اعلام سیاست‌های جدید انبساطی متعارف توسط ECB تا حدودی خط مشی آینده بانک مرکزی اروپا را مشخص نمود و نشان داد که بانک مرکزی اروپا ممکن است در چند ماه آینده منتظر نتایج سیاست‌های اخیر خود نشسته و در اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی تعجیل ننماید.

### بهبود رشد صنعتی

یورواستت مرجع اصلی ارائه دهنده ارقام اقتصادی منطقه یورو در هفته گذشته اعلام نمود نرخ رشد ماهانه تولیدات صنعتی منطقه از  $0/4-$  درصد در ماه مارس به  $0/8+$  درصد در ماه آوریل افزایش داشته که این میزان رشد دو برابر مقدار مورد پیش‌بینی صاحب‌نظران نیز بوده است. همچنین نرخ رشد سالانه از  $0/2+$  درصد در ماه مارس به  $1/4+$  درصد در ماه آوریل رسید که بسیار مناسب ارزیابی می‌گردد.

بررسی اجزای تولید صنعتی نشان می‌دهد که رشد بالای ایجاد شده در ماه آوریل مدیون رشد  $2/5$  درصدی در تولید انرژی و  $2/1$  درصدی تولید کالاهای غیربادوام است. البته تولید کالاهای سرمایه‌ای کاهش  $0/1$  درصدی را تجربه نمود که اندکی نگران‌کننده است، زیرا با توجه به روند نه‌چندان مطلوب رشد آن در ماه‌های گذشته، تا حدودی از عدم تمایل به سرمایه‌گذاری در منطقه خبر دارد.

شایان ذکر است که در این دوره یک ماهه از منظر نرخ رشد صنعتی، بالاترین نرخ رشد مربوط به پرتغال با  $6/7$  درصد و پایین‌ترین نرخ مربوط به کشور مالت با  $6-$  درصد بوده است. نرخ رشد صنعتی آلمان نیز در ماه آوریل به  $0/4$  درصد رسیده که با توجه به مقیاس صنعت این کشور نرخ مناسبی ارزیابی می‌گردد، خصوصاً اینکه بالاترین نرخ رشد ماهانه از دسامبر گذشته تا کنون نیز بوده است. نرخ بالای رشد صنعتی در پرتغال به عنوان یکی از کشورهایی که در چند سال گذشته با مشکل بدهی بالا روبرو بوده، نشانه رشد مناسب اقتصاد این کشور است. پرتغال یکی از کشورهایی بود که برای رفع مشکلات خود مجبور به استفاده از وام‌های بین‌المللی شد، اما بر خلاف سیاست‌های مالی ریاضتی تحمیلی از سوی اتحادیه اروپا، سیاست‌های انبساط مالی اتخاذ نمود که به نظر موفق نیز بوده است.

### معاملات تعوضی اوراق قرضه توسط دولت اسپانیا

در هفته گذشته دولت اسپانیا توانست قدمی در جهت تعویق بازپرداخت بدهی‌های خود برداشته و بخشی از اوراق قرضه خود را که در سال  $2015$  سررسید می‌گردید را با اوراق قرضه  $10$  ساله جدید تعویض نماید و بدین ترتیب توانست مدت زمان مورد نیاز برای بازپرداخت بدهی‌های خود را افزایش دهد. دولت اسپانیا در جریان بحران بدهی در سال  $2008$  مجبور به انتشار اوراق قرضه کوتاه مدت‌تر با بازده بالا شده بود، تا جایی که در اواسط سال  $2012$  نرخ بازده مورد مطالبه سرمایه‌گذاران برای اوراق قرضه  $10$  ساله این کشور به  $7/8$  درصد رسیده بود. اما با بهبود اوضاع روند کاهش بازده اوراق قرضه اسپانیا شکل گرفت و در حال حاضر به حدود  $2/5$  درصد برای اوراق  $10$  ساله رسیده است. بعد از اینکه در هفته گذشته بانک مرکزی اروپا نرخ‌های بهره را کاهش داد و بازار تقریباً اطمینان یافت که نرخ بهره بانک مرکزی برای مدتی



نسبتاً طولانی در سطوح پایین باقی خواهد ماند، استقبال مناسبی از اوراق جدید ۱۰ ساله دولت اسپانیا انجام گرفت و دولت اسپانیا از فرصت پیش آمده نهایت استفاده را برد، به نحویکه در این حراج، نرخ بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله دولت اسپانیا به ۲/۸ درصد رسید. وزارت خزانه‌داری اسپانیا با تعویض، ۲/۱۴۳ میلیارد یورو از اوراق ۳ درصدی با سررسید آوریل ۲۰۱۵، ۶۴۰ میلیون یورو از اوراق ۴ درصدی با سررسید ژوئن ۲۰۱۵ و ۹۱۵ میلیون یورو از اوراق ۳/۷۵ درصدی با سررسید اکتبر ۲۰۱۵ موافقت کرده است.

البته برخی از اقتصاددانان به سرمایه‌گذاران در این مورد هشدار دادند، چرا که معتقد هستند دولت اسپانیا تلاش لازم برای کاهش سطح بدهی‌های خود را انجام نمی‌دهد. این اقتصاددانان معتقدند که اسپانیا نخواهد توانست به سطح تعیین شده ۵/۵ درصدی نسبت کسری بودجه به تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۴ دست یابد و هنوز دولت این کشور به‌گونه‌ای رفتار می‌نماید که گویی فردایی در پیش نخواهد بود. اما آنچه مسلم می‌باشد این است که حتی با وجود ریسک احتمالی اوراق قرضه این کشور به دلیل کاهش نرخ‌های بهره توسط بانک مرکزی اروپا و کاهش بازده در بازار پول، تمایل سرمایه‌گذارانی که به دنبال کسب بازده و قبول ریسک بالاتر هستند برای خرید اوراق قرضه اسپانیایی افزایش یافته است. این سرمایه‌گذاران اوراق با سررسید ۲۰۱۵ و بازده بالاتر را در قیمت‌های بازار (که احتمالاً به علت بالاتر بودن بازده، قیمت آن از ۱۰۰ بالاتر است) را به دولت اسپانیا فروخته و اوراق بلندمدت ۱۰ ساله جدید با بازده کمتر تهیه می‌کنند و ضمن کسب سود از اختلاف قیمت اوراق قدیم و جدید، می‌تواند سرمایه‌گذاری جدید بلندمدتی در اوراق قرضه اسپانیا داشته باشد.

## انگلستان

### نرخ بیکاری

نرخ بیکاری در انگلستان به پایین‌ترین سطح در بیش از پنج سال گذشته رسیده است و این امر نشان می‌دهد که بهبود اقتصادی در این کشور با قوت دنبال می‌شود. اداره آمار ملی این کشور می‌گوید، نرخ بیکاری در سه ماهه منتهی به ماه آوریل به سطح ۶/۶ درصد رسیده، در حالی که این رقم در سه ماهه اول سال میلادی جاری ۶/۸ درصد بوده و طی این مدت سه ماهه، میزان اشتغال ۳۴۵۰۰۰ نفر افزایش یافته است که در نوع خود از سال ۱۹۷۱، بی‌سابقه می‌باشد. شایان ذکر است که نرخ رشد دستمزد نیز در سه ماهه منتهی به آوریل پایین بوده است.

بانک مرکزی انگلستان با این هدف که بتواند همه ظرفیت‌های خالی اقتصاد را پر کند، نرخ بهره کلیدی را در سطح ۰/۵ درصد ثابت نگه داشته است. با وجود این اعضای کمیته سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی در مورد این که چه مقدار از ظرفیت‌های خالی باقی مانده، هم صدا نیستند و از این رو برخی از آنان معتقدند که احتمالاً زمان افزایش نرخ بهره نزدیک



است. برخی از کارشناسان معتقدند که انتشار آمار بیکاری در این سطح می‌تواند بدین معنا باشد که افزایش نرخ بهره احتمالاً در سال جاری اتفاق خواهد افتاد.

از سوی دیگر آمار تقاضای بیمه بیکاری در ماه مه به میزان ۲۷۴۰۰ نفر کاهش داشت، در حالی که پیش‌بینی می‌شد این کاهش ۲۵۰۰۰ نفر باشد. این نوزدهمین ماه پیاپی است که تقاضا برای بیمه بیکاری کاهش می‌یابد و اکنون تعداد دریافت‌کنندگان بیمه بیکاری به پایین‌ترین سطح از اکتبر سال ۲۰۰۸ رسیده است.

### تولید ناخالص داخلی

موسسه ملی تحقیقات اجتماعی و اقتصادی (NIERS) انگلستان می‌گوید که تولید ناخالص داخلی این کشور بالاخره به سطوح پیش از رکود سال‌های ۲۰۰۹-۲۰۰۸ رسیده است. این موسسه تخمین می‌زند که تولید ناخالص داخلی در سه ماهه منتهی به ماه مه ۰/۹ درصد افزایش داشته است در حالی که این رقم برای سه ماهه منتهی به ماه آوریل ۱/۱ درصد بوده است. این آمار نشان می‌دهد که اکنون تولید ناخالص داخلی این کشور ۰/۲ درصد بیش از تولید ناخالص داخلی در ماه ژانویه سال ۲۰۰۸ است.

گفتنی است که آخرین آمار رسمی مربوط به سه ماهه ابتدایی سال ۲۰۱۴ است که نشان می‌دهد، تولید ناخالص داخلی هنوز ۰/۶ درصد پایین‌تر از سطح حداکثری خود است. تخمین NIERS حکایت از آن دارد که احتمالاً آمار رسمی ماه آتی در مورد سه ماهه دوم سال ۲۰۱۴ نشان خواهد داد که سطح حداکثری گذشته برای تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۰۸ پشت سر گذاشته می‌شود.

### سخنان کارنی

مارک کارنی رییس بانک مرکزی انگلستان در سخنانی عنوان کرد که این امکان وجود دارد تا نرخ بهره این بانک زودتر از آن چه سرمایه‌گذاران انتظار دارند، افزایش یابد. وی بر این امر تاکید کرد که هنوز ریسک‌هایی برای روند بهبود اقتصادی وجود دارد که مهمترین آن که تقویت ارزش پوند است و به این لحاظ هر گونه سیاست پولی انقباضی به آرامی و محدود انجام خواهد شد.

### ژاپن

#### مالیات بر شرکت‌ها: هدف آتی دولت

در روز جمعه آقای آبه نخست‌وزیر ژاپن اعلام کرد که این کشور در سال ۲۰۱۵ میلادی در نظر دارد مالیات بر شرکت‌ها<sup>۱</sup> را کاهش دهد. وی پس از جلسه با وزیر اقتصاد و دارایی اعلام کرد که دولت در نظر دارد نرخ مذکور را ظرف چندین سال آتی به کمتر از ۳۰ درصد برساند. کاهش مالیات بر شرکت‌ها خواهد توانست با کمک به ایجاد اشتغال، به رشد

<sup>1</sup> Corporate tax





اقتصادی در این کشور کمک کند. گفتنی است در حال حاضر مالیات مذکور ۳۵ درصد است و ژاپن در بین اعضای گروه ۷ یکی از بیشترین مالیات بر شرکت‌ها را داراست.

### اعتماد مصرف‌کننده

در هفته‌ی گذشته شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ژاپن منتشر شد. این شاخص که به لحاظ مشاهده‌ی تاثیر افزایش مالیات بر فروش بر اقتصاد ژاپن، شاخصی مهم تلقی می‌شود، در ماه مه با افزایش همراه شد و از ۳۷ واحد در ماه آوریل به ۳۹/۳ واحد در ماه مه رسید. رشد این شاخص به این معناست که تمایل به خرید کالاها و خدمات در میان مصرف‌کنندگان، به رغم افزایش در مالیات بر فروش، بیشتر شده است و برای رشد اقتصادی ژاپن مطلوب خواهد بود.

### جلسه‌ی بانک مرکزی ژاپن

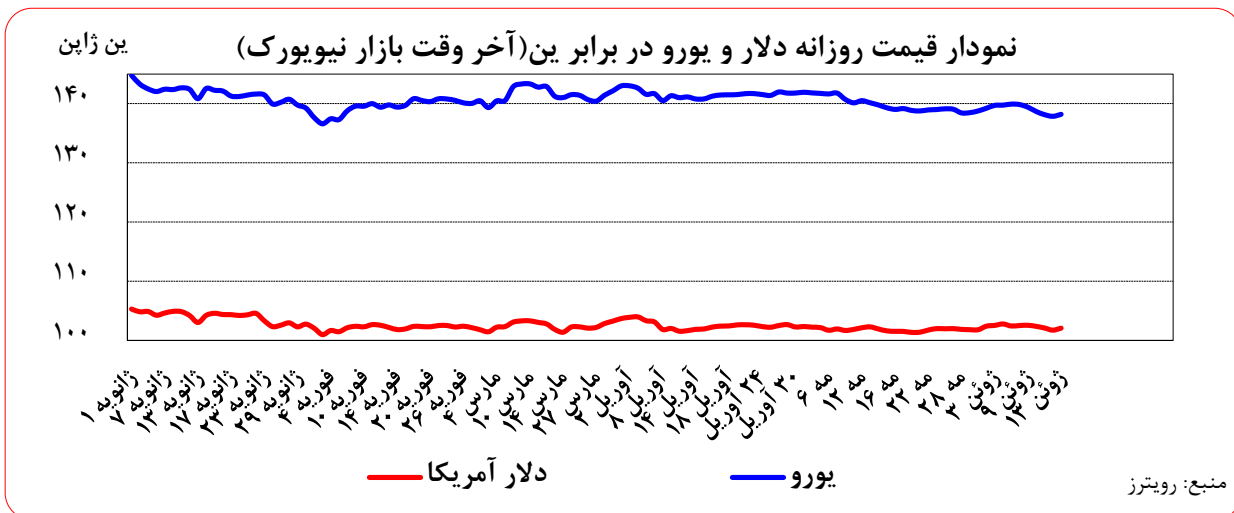
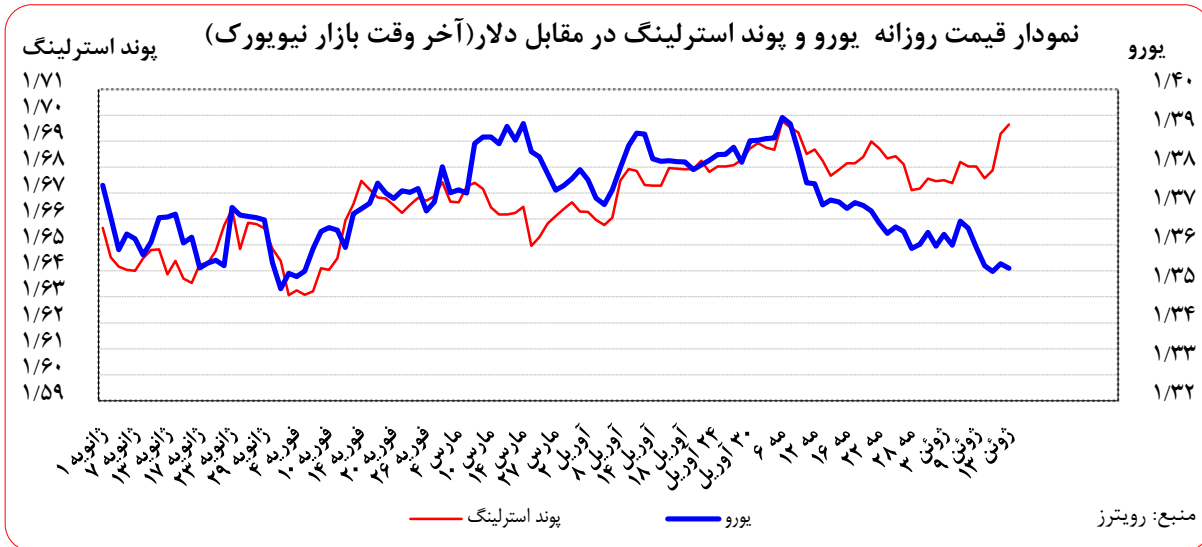
در روز جمعه جلسه‌ی دو روزه‌ی بانک مرکزی ژاپن مربوط به ماه ژوئن به پایان رسید. در این جلسه همانند گذشته مقرر شد که پایه پولی سالانه ۶۰-۷۰ تریلیون ین رشد نماید و برنامه‌ی خرید اوراق قرضه نیز همانند گذشته ادامه یابد. نرخ بهره نیز همانند ۵ سال گذشته در دامنه‌ی ۰/۱-۰/۰ درصد باقی بماند. بهبود تمایلات مصرف‌کننده<sup>۱</sup> و نیز نشانه‌هایی از رشد سرمایه‌گذاری حاکی از آن است که سومین اقتصاد بزرگ دنیا در حال مقاومت در مقابل افزایش مالیات بر فروش ماه آوریل است. تجدیدنظر صعودی در رشد اقتصادی ژاپن برای فصل نخست سال جاری نیز نشان داد که اقتصاد این کشور در دوره‌ی مذکور رشد ۶/۷ درصدی سالانه را تجربه کرده است. این ارقام بطور قابل توجهی از گزارش پیشین که رشد ۵/۹ درصدی را برای این کشور نشان می‌داد، بیشتر بود. تجدیدنظر در رشد سرمایه‌گذاری در کسب‌وکار<sup>۲</sup> اصلی‌ترین عامل بهبود رشد اقتصادی بوده و می‌تواند تاثیرات افزایش مالیات بر فروش ماه آوریل را جبران نماید.

### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین و لیره انگلیس به ترتیب ۰/۳۶ و ۰/۴۶ درصد تضعیف و در برابر یورو و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۵۳ و ۰/۳۹ درصد تقویت شد.

<sup>۱</sup> شاخص اعتماد مصرف‌کننده از ۳۷ واحد به ۳۹/۳ واحد در ماه مه افزایش یافت.

<sup>۲</sup> رشد ۷/۶ درصدی نسبت به اعلام ۴/۹ درصدی پیشین



به نرخ های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۵۹۴-۱/۳۵۳۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۹۶۴-۱/۶۷۵۷ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۲/۵۳-۱۰۱/۷۱ ین متغیر بود.

### خلاصه عوامل تأثیر گذار بر بازارهای ارزی

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار:

- ارقام قوی اشتغال روز جمعهی ماقبل
- افزایش بازده اوراق خزانه داری در امریکا
- بالا رفتن تعداد اعضای کمیتهی بازار باز فدرال رزرو که متقاضی افزایش نرخ بهره هستند.
- تشدید درگیری ها در عراق و تحریک تقاضای دلار بعنوان ارز مطمئن



عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار:

- ارقام ضعیف خرده‌فروشی امریکا
- افزایش تعداد متقاضیان هفتگی بیمه‌ی بیکاری در امریکا

عوامل تقویت ین در مقابل اسعار:

- افت بازار سهام ژاپن
- ارقام قوی اقتصادی اخیر در ژاپن

### نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

در روز دوشنبه دلار در مقابل سبدهی از اسعار تقویت شد. ارقام قوی اشتغال روز جمعه‌ی ماقبل توانست به افزایش بازده اوراق خزانه‌داری در امریکا منجر شده. تفاوت بازده اوراق خزانه‌داری در امریکا و اوراق قرضه‌ی دولتی در اروپا تقاضای دلار را افزایش داده و سبب تقویت دلار در مقابل یورو شده است. تقویت دلار در مقابل یورو پس از آن گسترش یافت که در هفته‌ی ماقبل بانک مرکزی اروپا اقدامات سیاستی جدیدی به منظور مقابله با خطر تورم منفی در منطقه اعلام کرد. از سوی دیگر در این روز آقای بولارد رئیس فدرال رزرو سنت‌لویس در سخنرانی خود اعلام کرد که افت بیکاری و ارقام امیدوارکننده اقتصادی در امریکا باعث شده که تقاضای افزایش نرخ بهره در امریکا از سوی اعضای کمیته‌ی بازار باز افزایش یابد.

در روز سه‌شنبه دلار به تقویت خود در مقابل یورو ادامه داد. انتظارات پیرامون افزایش زودتر از موعد پیش‌بینی شده‌ی نرخ بهره<sup>۱</sup> در امریکا سبب شد که دلار در مقابل یورو تقویت شود. ارقام اشتغال روز جمعه‌ی ماقبل در امریکا، معامله‌گران را به این باور رساند که بیکاری در این کشور به سطوح پیش از رکود بزرگ رسیده است و این موضوع خواهد توانست اعضای فدرال رزرو را به خروج سریع‌تر از سیاست‌های انبساط پولی فعلی مجاب کند و دلار را تقویت نماید. اگرچه افزایش تقاضای ین بعنوان ارز مطمئن، این ارز را در مقابل دلار تقویت کرد.

در روز چهارشنبه دلار برای نخستین بار در ۴ روز کاری گذشته، در مقابل سبدهی از اسعار تضعیف شد. این تضعیف در مقابل یورو رخ نداد. اقدام اخیر بانک مرکزی اروپا در کاهش نرخ بهره کماکان یورو را در مقابل سایر اسعار تضعیف می‌کرد، اما ین در این روز در مقابل دلار تقویت شد. ارقام قوی اقتصادی در ژاپن<sup>۲</sup> به تقویت ین در مقابل دلار منجر شده است. در روز پنجشنبه دلار برای دومین روز متوالی در مقابل سبدهی از اسعار تضعیف شد. ارقام خرده‌فروشی امریکا<sup>۳</sup> کمتر از انتظار بود و نیز متقاضیان هفتگی بیمه‌ی بیکاری در این کشور بیش از انتظار بازار بود و گمانه‌زنی‌ها پیرامون افزایش زودتر

<sup>۱</sup> زمان افزایش نرخ بهره پیشتر نیمه‌ی دوم سال ۲۰۱۵ اعلام شده بود.

<sup>۲</sup> تجدیدنظر صعودی در رشد اقتصادی ژاپن در فصل نخست ۲۰۱۴

<sup>۳</sup> رشد ضعیف ۰/۳ درصدی خرده‌فروشی در ماه مه



از موعد نرخ بهره در این کشور را کمرنگ نمود. در این روز یورو پس از ۵ روز کاری متوالی افت در مقابل دلار، سرانجام در برابر دلار تقویت شد. افت بازده اوراق خزانه‌داری در امریکا و کاهش تفاوت آن با اوراق قرضه‌ی دولتی آلمان معامله‌گران را به سودگیری در بازار ارز ترغیب نمود. از سوی دیگر درگیری‌ها در عراق، دومین تولیدکننده‌ی بزرگ نفت در دنیا، با ایجاد نگرانی در مورد عرضه‌ی نفت و افزایش قیمت آن، به تضعیف دلار منجر شد.

در روز جمعه دلار در مقابل سبده‌ی از اسعار تقویت شد. تشدید درگیری‌ها در عراق با تحریک تقاضای دلار بعنوان ارز مطمئن و همچنین افزایش هرچند ناچیز بازده اوراق خزانه‌داری در امریکا، از دلایل تقویت دلار بودند. از سوی دیگر با اتمام جلسه‌ی بانک مرکزی ژاپن و احتمال افزایش سیاست‌های فوق انبساطی ژاپن، این در مقابل دلار تضعیف شد. بانک مرکزی ژاپن در این جلسه تغییری در سیاست‌های پولی‌اش ایجاد نکرد اما تحلیل‌گران معتقدند با توجه به احتمال تضعیف رشد اقتصادی در این کشور در فصل دوم سال، احتمال انبساط بیشتر پولی کماکان در این کشور وجود دارد.

### نرخهای بهره

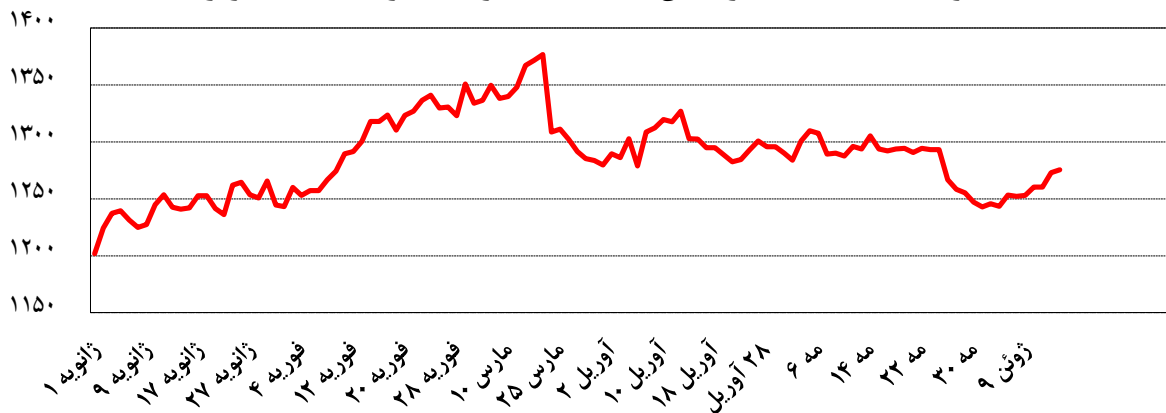
ماه ۱۲	ماه ۹	ماه ۶	ماه ۳	
۰/۵۴۴۶۰	-	۰/۳۲۵۵۰	۰/۲۳۲۱۰	دلار
۰/۴۵۸۱۴	-	۰/۲۹۷۱۴	۰/۲۰۵۷۱	یورو
۱/۰۲۵۰۰	-	۰/۶۸۷۷۵	۰/۵۵۱۸۸	پوند
۰/۱۸۴۴۰	-	۰/۰۶۹۰۰	۰/۰۱۴۰۰	فرانک سوئیس
۰/۳۳۰۰۰	-	۰/۱۷۹۶۴	۰/۱۳۳۵۷	ین ژاپن
۱/۱۰۰۰۰	-	۰/۹۲۱۴۳	۰/۷۳۱۴۳	درهم
۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۵/۵۰۰۰	یوان مرجع
۵/۰۰۰۰	۴/۹۹۳۵	۴/۹۶۰۰	۴/۷۷۹۴	یوان شایبور
۹/۶۷۳۹	۹/۶۶۰۰	۹/۶۶۰۰	۹/۷۴۳۰	لیبر ترکیه

### تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۷۵/۳۹-۱۲۵۳/۰۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۳۵ درصد افزایش یافت.



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



منبع:

در سه روز ابتدای هفته، همانند ۵ ماه قبل، اعتصاب معدن چیان پلاتین در آفریقای جنوبی ادامه یافت و مذاکرات به منظور حل و فصل این بحران بی‌نتیجه ماند و همین موضوع بر قیمت فلز زرد نیز موثر واقع شد و آن را افزایش داد. روز دوشنبه با توجه به تعطیلی بازارها در آلمان و فرانسه، حجم معاملات طلا بسیار کم بود. در این روز هم سرمایه‌گذاران و هم تقاضاکنندگان فیزیکی طلا از انجام معامله خودداری کردند، چرا که آنان نیازمند نشانه‌های بیشتری در مورد روند قیمتی بازار بودند و با توجه به تعطیلی برخی از بازارها این نشانه‌ها بروز نکرد. در نتیجه بهای طلا تغییر محسوسی نداشت و تنها چند سنت افزایش یافت و از سوی دیگر روند افزایشی ارزش بازار سهام ایالات متحده و تقویت دلار آمریکا نیز مانع از افزایش محسوس بهای طلا شد.

روز سه‌شنبه بهای طلا ۰/۷ درصد رشد داشت. برخی از کارشناسان بازار در این روز اظهار نظر کردند که با توجه به نرخ‌های بهره پایین و البته ریسک‌های تورمی، طلا با توجه به سطوح قیمتی فعلی می‌تواند کسب عایدی کند. اما با وجود این عوامل پایه‌ای، روند قیمتها هم چنان حکایت از افت ارزش طلا داشته‌اند. یکی از این عوامل پایه‌ای وضعیت بازار سهام در ایالات متحده است که در بالاترین سطوح خود قرار دارد و در این وضعیت فعالان بازار کمتر به سمت سرمایه‌گذاری بلندمدت در طلا خواهند رفت.

در روز چهارشنبه نیز مانند روزهای قبل از آن، بازار طلا وضعیت کاملاً با ثباتی داشت و در این روز قیمت هر اونس طلا تنها ۱۴ سنت کاهش یافت و به سطح ۱۲۶۰/۳۵ دلار آمریکا رسید. رویترز در این روز گزارش داد که میزان حجم معاملات تقریباً به نصف میانگین حجم مبادلات یک ماهه رسیده است. در چنین بازاری بی‌تردید روندهای قیمتی عمده‌ای شکل نمی‌گیرد مگر آن که اتفاقی ژئوپلیتیکی بتواند به این وضعیت آرام خاتمه دهد.

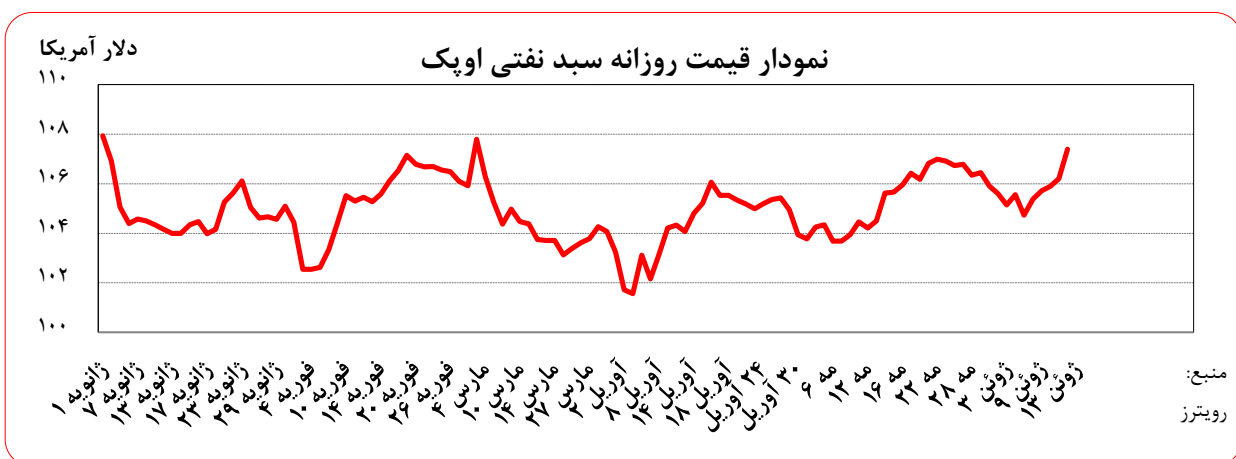
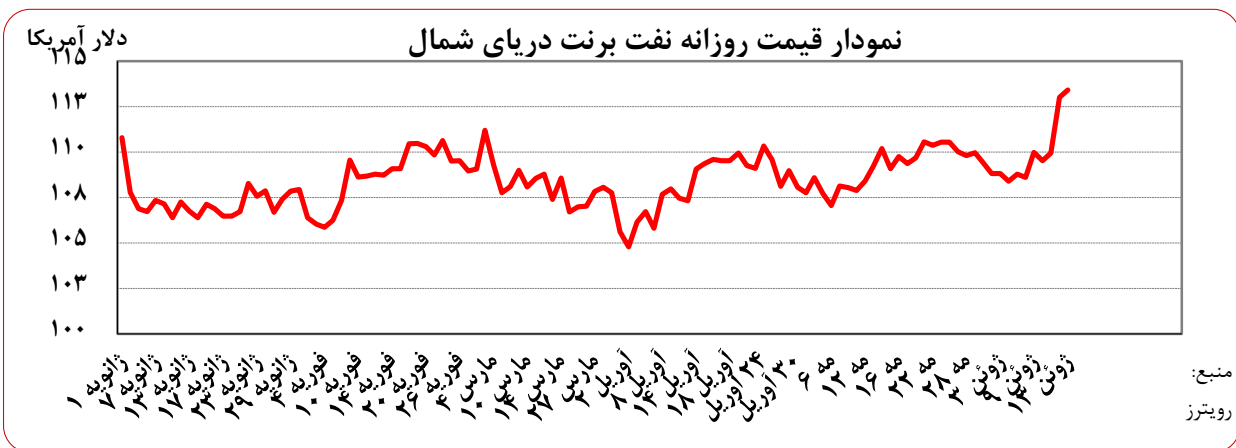
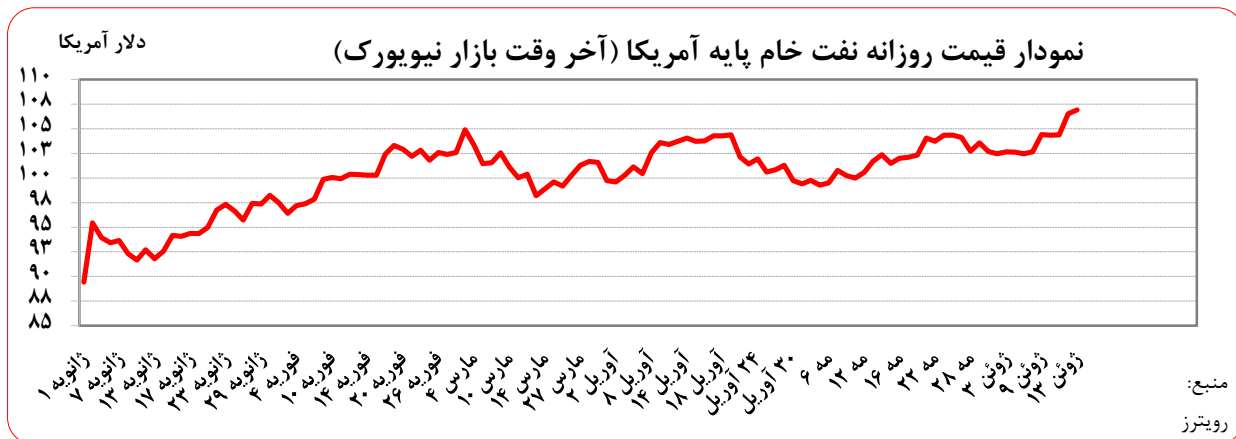
اما روز پنجشنبه قدری متفاوت‌تر از روزهای دیگر بود. با بالا گرفتن درگیری‌ها در عراق و قدرت‌نمایی گروهک تروریستی داعش در شمال عراق و تهدید دیگر مناطق این کشور، معامله‌گران بازار بیش از گذشته روی فلز زرد رنگ متمرکز شدند و از آن به عنوان سرمایه‌گذاری امن بهره بردند و تقاضا برای طلا رشد داشت؛ در نتیجه بهای طلا رشد



محسوسی داشت. از سوی دیگر افزایش بهای نفت خام، کاهش ارزش دلار آمریکا و تضعیف ارزش بازار سهام ایالات متحده به این افزایش بها کمک کرد. در این روز بهای طلا قریب یک درصد رشد داشت. روز جمعه بار دیگر بازار به آرامش پیشین بازگشت و در حالی که روز قبل قیمت طلا یک درصد افزایش یافته بود، در این روز تنها ۰/۲ درصد افزایش بها را تجربه کرد. با وجود حکم آیت‌الله سیستانی مبنی بر لزوم جهاد کفایی با ستیزه جویان داعش، که نشان دهنده اهمیت بحران کنونی در عراق بود و با وجود احتمال بروز جنگ داخلی، اما بازار طلا به روند افزایشی روز قبل خود ادامه نداد. برخی از کارشناسان معتقدند که شاید معامله‌گران بر این نظر هستند که درگیری‌های کنونی در عراق نمی‌تواند پتانسیل اثرگذاری جهانی داشته باشد و به طور مثال بر تولید نفت جهانی اثر گذار باشد و از این طریق به تقاضای بیشتر سرمایه‌گذاری امن برای طلا دامن بزند.

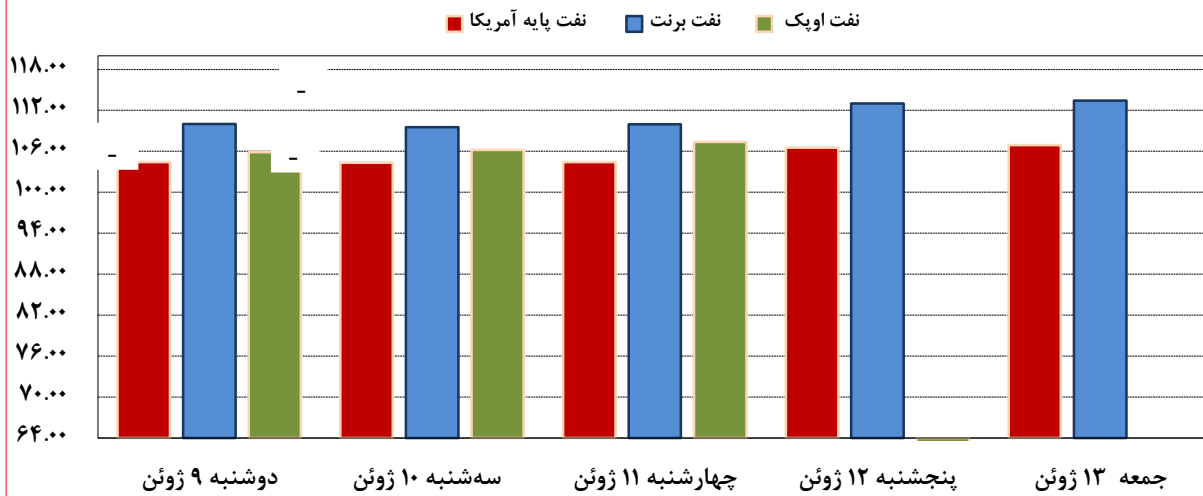
## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۶۷ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۶/۹۱-۱۰۴/۳۵ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۱۰۵/۳۲ دلار قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۲/۲۹ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه‌ی ۱۱۳/۴۱-۱۰۹/۵۲ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۱/۱۸ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه‌ی ۱۰۷/۳۹-۱۰۵/۷۲ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۶/۳۰ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۰/۹۷ درصد افزایش داشت.





## قیمت های نفت در هفته ی منتهی به ۱۳ ژوئن



در روز دوشنبه شاهد افزایش قابل توجه قیمت نفت خام برنت و بخصوص قیمت نفت خام امریکا بودیم. رشد بهتر از انتظار صادرات چین و در مقابل کاهش واردات این کشور مازاد تراز تجاری چین را از ۱۸/۴۱ میلیارد دلار در ماه آوریل به ۳۵/۹۲ میلیارد دلار در ماه مه افزایش داد. همچنین بانک مرکزی چین اعلام نمود، نرخ ذخیره قانونی برای بانکهایی که تسهیلات قابل توجهی به بخش کشاورزی و بنگاه های کوچک و متوسط اقتصادی ارائه دهند را ۰/۵ درصد کاهش خواهد داد. این سیاست می تواند به افزایش رشد اقتصادی این کشور و همچنین تقاضای نفت خام کمک کند. همچنین افزایش حملات تروریست های تکفیری در عراق نیز خود یکی از مهمترین دلایل افزایش قیمت نفت خام بود. در لیبی تولید نفت خام تقریباً در حال متوقف شدن است. از سویی دیگر در پیش بودن جلسه اوپک در روز چهارشنبه و انتظار عدم افزایش در تولید نفت خام کشورهای عضو در شرایط فوق، خود عامل دیگری برای افزایش قیمت نفت خام بود.

اما در روز سه شنبه در پی رشد قابل توجه قیمت نفت در روز قبل، قیمت جهانی این فرآورده تا حدودی تعدیل شد. تنها دلیل این تعدیل، سودگیری از رشد قابل توجه قیمت در روز دوشنبه و همچنین رشد ارزش دلار بوده است.

در روز چهارشنبه تصرف شهر موصل و کرکوک در عراق توسط نیروی های تکفیری داعش سبب ایجاد نگرانی در مورد صادرات نفت عراق شد. موصل یکی از شهرهایی است که پالایشگاه های نفت عراق در آن قرار دارد. هر چند ذخایر نفت امریکا بیش از ۲/۵ میلیون بشکه کاهش نشان می داد، اما در این روز افزایش قیمت نفت برنت نسبت به نفت امریکا محسوس تر بود، زیرا سهم واردات نفت امریکا از عراق بسیار اندک است. کشورهای عضو اوپک نیز توافق نمودند تولید نفت را برای نیمه دوم سال ۲۰۱۴ در سطح ۳۰ میلیون بشکه در روز بدون تغییر حفظ کنند.





در روز پنجشنبه گروه داعش پس از تصرف موصل به پیشروی خود به سمت بغداد ادامه داد و سبب شد تا قیمت نفت خام به بالاترین سطح در ۹ ماه گذشته برسد. قیمت نفت برنت در این روز ۲/۸ درصد و قیمت نفت امریکا در حدود ۲ درصد افزایش داشت.

روند افزایشی قیمت‌های جهانی نفت البته با سرعت بسیار کمتری در روز جمعه ادامه یافت. آیت‌الله سیستانی مرجع تقلید بزرگ شیعیان در عراق فرمان جهاد کفایی در مقابل تکفیری‌های داعش را صادر نمودند. باراک اوباما رییس‌جمهور امریکا نیز اعلام نمود که این کشور به عراق نیروی نظامی ارسال نمی‌کند که این اخبار افزایش قیمت نفت را در پی داشت. اما موسسه مطالعات انرژی امریکا در گزارشی کاهش شدید تولید نفت عراق را بعید ارزیابی نمود که در کاهش سرعت رشد قیمت نفت بی‌تاثیر نبود.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
-۱۱/۹	-۶/۲	۱,۰۷۷/۹۰	نفت خام
-۶/۹	-۶/۲	۳۸۶/۹۰	ذخایر تجاری نفت خام
-۵	۰	۶۹۱/۰۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۸/۱	۱/۷	۲۱۳/۵۰	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
۱,۲۳۶	۷۷	۸,۴۶۰	تولید داخلی
□۷۳۰	۲۳	۷,۰۷۲	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

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

شماره ۱۲

دایره اخبار اقتصادی

\* هر واحد به دلار آمریکا