



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 ۱۳

هفته منتهی به ۲۰ ژوئن ۲۰۱۴

۳۰ خرداد ماه ۱۳۹۳





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۷-۱۳

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۳-۱۴

تحولات بازار طلا

۱۴-۱۸

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:

در آمریکا، هم تورم مصرف‌کننده و هم تورم پایه (پس از حذف انرژی و مواد غذایی فرآوری نشده) در ماه مه رشد قابل توجهی داشتند. با این حال، بانک مرکزی آمریکا در جلسه ماهانه خود با کم اهمیت جلوه دادن افزایش تورم، بر ادامه‌ی سیاست‌های پولی قبلی خود تأکید نمود. تولیدات صنعتی، قوی‌تر از حد انتظار بود و به احیای بخش کارخانه‌ای آمریکا که به دلیل زمستان سخت تا حدود زیادی از رونق افتاده بود، کمک نمود. در بخش مسکن، پروانه‌های ساختمانی و خانه‌های شروع به ساخت هر دو در ماه مه کاهش یافتند. در حالی که کم‌کم امیدها برای جبران عقب‌ماندگی زمستان در بخش مسکن و به خصوص ساخت و سازهای مسکونی در حال قوت گرفتن بود، اما به نظر می‌رسد دوباره روند بهبود این بازار مهم با مشکلاتی روبرو شده باشد.

بهبود وضعیت اقتصادهای حاشیه‌ای و بدهکار منطقه یورو در کنار کاهش نرخ بهره توسط ECB، برخی از کشورهای اروپایی را به فکر تغییر قوانین محدود کننده کسری بودجه انداخته و قرار شده کمیسیون اروپا به بررسی نتایج سیاست‌های ریاضتی پرداخته و در صورت نیاز تقاضا برای تغییر این قوانین را به پارلمان اروپا ارائه دهد.

انتشار صورتجلسه کمیته سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی انگلستان در دو هفته پیش حکایت از این دارد که بانک مرکزی احتمالاً تا پایان سال اقدام به افزایش نرخ بهره می‌کند. اما میزان تورم ماه مه که نشان از افت چشم‌گیر تورم از ۱/۸ درصد سالانه در ماه آوریل به سطح ۱/۵ درصد دارد، احتمال افزایش نرخ بهره را کاهش می‌دهد.

در ژاپن ارقام اقتصادی همچون شاخص فعالیت‌های اقتصادی و شاخص پیش‌نگر بخش صنعت با افت روبرو شدند. صادرات و واردات نیز در ماه مه با افت مواجه شد، که به لطف افت بیشتر واردات، از کسری تجاری این کشور کاسته شد.

در هفته‌ی گذشته به رغم کاهش ۱۰ میلیارد دلاری خرید ماهانه اوراق قرضه فدرال رزرو، لحن مقامات این بانک به گونه‌ای بود که از افزایش زودهنگام نرخ بهره حمایت نشد و حتی رشد اقتصادی آمریکا برای سال جاری میلادی نیز شدیداً در جهت نزولی تجدیدنظر شد. اصلی‌ترین دلایل تضعیف هفته‌ی گذشته‌ی دلار نیز موارد فوق بود.

در حالی که در ابتدای هفته، تنش‌ها در عراق نتوانست به افزایش بهای فلز زرد رنگ کمک کند، اما در روز پنجشنبه با مشخص شدن عدم افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، این عامل ژئوپلیتیکی نیز به یاری طلا آمد و رشد سه درصدی را رقم زد و نرخ طلا به بالای ۱۳۰۰ دلار هر اونس رسید.

در هفته‌ی گذشته متوسط بهای نفت خام جهانی در مقایسه با هفته ماقبل افزایش داشت. ادامه تحرکات گروهک تروریستی داعش و عدم موفقیت ارتش عراق در بازپس‌گیری پالایشگاه نفت بیجه و همچنین افزایش تقاضای نفت در آمریکا با شروع سفرهای تابستانی، از مهمترین عوامل افزایش‌دهنده‌ی قیمت نفت خام جهانی بودند.



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### آمریکا

#### افزایش شتاب تورم

CPI یا همان شاخص بهای کالا و خدمات مصرفی در ماه مه نسبت به ماه قبل ۰/۴ درصد و نسبت به سال قبل ۲/۱ درصد افزایش یافت. شاخص قیمت مصرف‌کننده بویژه در دو ماه گذشته شتاب بیشتری به خود گرفته است. هرچند افزایش قیمت گروه مواد غذایی نقش مؤثری در افزایش شتاب تورم داشته است اما رشد قیمت‌ها فراگیر بوده و در تمام گروه‌های کالایی مشاهده می‌شود. اگر روند افزایش شتاب تورم همچنان ادامه داشته باشد، بانک مرکزی آمریکا با اقتصاد سیاسی مبادله بیکاری و تورم روبرو خواهد بود. از یک سو تورم در حال عبور از آستانه تعیین شده است که بنا بر رسالت فدرال رزرو اجرای سیاست‌های ضد تورمی را می‌طلبد و از سوی دیگر رشد اقتصادی و اشتغال کامل از روند بلند مدت خود بازمانده‌اند که این معضل اقتصادی نیز بانک را وادار می‌کند تا ادامه سیاست‌های آسان‌پولی را در دستور کار قرار دهد. بنابراین به نظر می‌رسد سیاستگذار پولی بر سر دو راهی انتخاب هدف قرار گرفته باشد. در همین ارتباط خانم Yellen در کنفرانس خبری هفته گذشته اشاره کرد که این بانک به تبعات سیاست‌های پولی انبساطی آگاه است و آن را می‌پذیرد. البته رئیس فدرال رزرو بر این نکته اصرار داشت که تورم آمریکا همچنان پایین‌تر از نرخ هدف این بانک قرار دارد.<sup>۱</sup> علاوه بر این، او اشاره کرد که قیمت مصرف‌کننده ماه به ماه دچار نوسان می‌شود و به این ترتیب سعی کرد تا با متزلزل نشان دادن این شاخص از اهمیت افزایش تورم و فشارهای قیمتی بکاهد. این موضع‌گیری به وضوح نشان می‌دهد که فدرال رزرو همچنان بر ادامه سیاست‌های پولی فعلی خود مصمم است. هرچند فدرال رزرو فقط به خانم یلن محدود نمی‌شود و ممکن است افزایش تورم از دید سایر اعضا از اهمیت بیشتری در سیاستگذاری پولی بویژه تصمیم‌گیری در مورد نرخ بهره برخوردار باشد. این واقعیتی است که می‌توان آثار آن را در پیش‌بینی‌های جدید اعضای هیأت مدیره سیستم فدرال رزرو از متغیرهای کلان اقتصادی مشاهده کرد. هفته گذشته فدرال رزرو پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۴ را به میزان قابل توجهی کاهش داد<sup>۲</sup> و در عین حال میانه<sup>۳</sup> پیش‌بینی افزایش نرخ بهره در سال‌های ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ را به میزان اندکی بالا برد. این افزایش هرچند اندک به معنی وجود نظرات متفاوت با اظهارات خانم یلن در مورد تورم است البته به نظر می‌رسد اعضای هیأت مدیره امید چندانی به افزایش رشد اقتصادی در بلند مدت (بعد از ۲۰۱۶) نداشته باشند. اعضا به

<sup>۱</sup> همانطور که بارها اشاره کرده‌ایم شاخص قیمتی که مبنای سیاستگذاری فدرال رزرو قرار می‌گیرد PCE یا مخارج مصرفی شخصی است. این گزارش که توسط BEA تهیه می‌شود به دلیل ماهیت آن از نوسانات زودگذر تأثیر نمی‌پذیرد. تورم PCE در ماه مه با افزایشی که داشت به ۱/۶۲ درصد سالانه رسید.

<sup>۲</sup> در حالی که اعضای هیأت مدیره فدرال رزرو قبلاً رشد اقتصادی را ۲/۹ درصد پیش‌بینی کرده بودند پیش‌بینی جدید خود را به ۲/۱ تا ۲/۳ درصد کاهش دادند.

<sup>۳</sup> Central Tendency



اتفاق آراء نرخ وجوه فدرال را برای فراتر از ۲۰۱۶ نسبت به پیش‌بینی قبلی کاهش داده‌اند. نگرانی اصلی فدرال رزرو در حال حاضر رشد اقتصادی و کارگران بیکار و دلسردی است که همچنان سهمی در افزایش رشد اقتصادی ندارند.<sup>۱</sup>

### بخش صنعت

یکی از شاخصه‌هایی که در هفته گذشته منتشر شد شاخص بخش کارخانه‌ای بود که عملکرد خوبی در ماه مه داشت. تولیدات صنعتی که در ماه آوریل کاسته شده بود در گزارش اخیر مورد تجدید نظر مثبت قرار گرفت و در مقادیر منفی کاهش یافت. خبر بهتر این بود که تولیدات صنعتی در ماه مه ۰/۶ درصد نسبت به آوریل رشد داشت و نه تنها کاهش سطح تولیدات ماه قبل را جبران نمود بلکه از آن فزونی یافت. تولیدات صنعتی در بخش وسایل نقلیه و تولیدکنندگان قطعات رشد خوبی داشت. عملکرد سایر بخشها همچون ماشین‌آلات، رایانه و الکترونیک نیز مثبت بود. به نظر می‌رسد رشد تولیدات صنعتی در ماه ژوئن نیز ادامه داشته باشد زیرا شاخصهای پیش‌نگر تولیدات صنعتی که توسط بانک‌های فدرال نیویورک و فیلادلفیا و به صورت نظرسنجی تهیه می‌شوند در ماه ژوئن افزایش یافته‌اند.

### بخش مسکن

شاخص بسیار مهم خانه‌های شروع به ساخت که معیار بسیار مناسبی برای ارزیابی فعالیتها در بخش مسکن به حساب می‌آید پس از آنکه در ماه آوریل تقویت شده و امیدها را زنده کرده بود، دوباره در ماه مه کاهش یافت و امیدواری نسبت به رونق بخش مسکن در سال جاری را کمرنگ ساخت. به استثنای منطقه جنوب، که به دلیل بارندگی شدید تابستان گذشته و زمستان سخت سال جاری با عقب ماندگی شدیدی در ساخت و ساز و بالطبع تقاضای زیادی روبرو است، سایر مناطق امریکا با کاهش ساخت و سازهای مسکونی در ماه مه روبرو بودند. البته در مقایسه با سال قبل تعداد خانه‌های شروع به ساخت همچنان ۴/۷ درصد بالاتر قرار دارند. ساخت و ساز خانه‌های تک واحدی با مشکلات بیشتری مواجه است. با اینکه پروانه‌های ساخت خانه‌های تک واحدی در ماه مه افزایش یافته است اما نسبت به سال قبل در سطوح پایین‌تری قرار دارد. در بخش ساختمان‌های چند واحدی در مقایسه با تک‌واحدی شرایط بهتری حاکم است. با اینکه پروانه‌های ساخت در این بخش در ماه مه رشد چندانی نداشت اما در مقایسه با سال قبل همچنان ۱۸/۴ درصد بالاتر قرار دارد.

<sup>۱</sup> فدرال رزرو برای چهارمین بار از میزان خرید داراییها به میزان ۱۰ میلیارد دلار دیگر کاست و میزان خرید ماهانه داراییها را به ۳۵ میلیارد دلار کاهش داد. البته اعلام شده که از به بعد میزان کاهش تدریجی در هر مرحله کمتر از ۱۰ میلیارد دلار خواهد بود.



## منطقه یورو

### احتمال بررسی تغییر در پیمان ثبات و رشد

در سال ۲۰۱۱ به دنبال بروز بحران بدهی در منطقه یورو، کشورهای عضو اتحادیه اروپا پیمان‌نامه‌ای با نام ثبات و رشد<sup>۱</sup> را تصویب و به اجرا گذاشتند که بر اساس آن دولتها ملزم هستند که حداکثر میزان کسری بودجه دولت را در سطح ۳ درصد تولید ناخالص داخلی کاهش دهند. حتی این پیمان‌نامه تا حدود زیادی نحوه هزینه کرد بودجه دولتها را معین می‌سازد. بر این اساس کشورهای بدهکار منطقه یورو مجبور به کاهش میزان کسری بودجه و اتخاذ سیاستهای ریاضت مالی شدند. البته برای هر کشور با توجه به میزان نسبت مذکور در شروع اجرای دستور العملها و همچنین شرایط اقتصادی، مدت زمانی برای رسیدن به نسبت ۳ درصدی معین شد.

اکنون بعد از گذشت حدود ۳ سال میانگین نسبت کسری بودجه به تولید ناخالص داخلی کشورهای اتحادیه به حدود ۳ درصد رسیده و در حال حاضر سخن از تسهیل قوانین بودجه‌ای به منظور ایجاد تحریک بیشتر اقتصادی و افزایش اشتغال در منطقه به میان آمده است.

در هفته گذشته وزیر دارایی اتریش در جریان نشست دو جانبه با همتای سوئدی خود در استکهلم در جواب سؤال خبرنگاران از احتمال بررسی تغییر قوانین بودجه‌ای و تسهیل آن در پایان سال ۲۰۱۴ خبر داد. وی عنوان داشت که تا اواخر سال جاری تاثیر سیاست‌های قبلی مورد بررسی قرار خواهد گرفت.

بر این اساس کمیسیون اروپا موظف گردیده به بررسی تاثیر سیاست‌های ریاضتی انجام شده در طول سه سال گذشته و تاثیر آن بر افزایش رشد اقتصادی و اشتغال پرداخته و نتایج را طی گزارشی به دولتهای اروپایی و پارلمان اروپا اعلام نماید. همچنین در صورت نیاز، کمیسیون اروپا می‌تواند در این گزارش درخواست تغییر مفاد پیمان‌نامه مذکور را ارائه دهد. البته با توجه به این که ارائه گزارش تاثیرات سیاست‌های قبلی انجام شده، توسط اعضا جدید کمیسیون اروپا که ۱ نوامبر به کار مشغول خواهند شد انجام می‌شود، نحوه تفسیر قوانین و مفاد پیمان‌نامه می‌تواند محلی برای اختلاف و چانه‌زنی باشد. نخست وزیر ایتالیا از جمله افرادی است که خواستار تغییر مفاد پیمان یاد شده و افزایش هزینه‌های دولت است. از سوی دیگر ایتالیا در ماه ژوئیه برای یک دوره شش ماهه ریاست دوره‌ای اتحادیه اروپا را به عهده خواهد گرفت و بر خواست خود مبنی بر تغییر قوانین تاکید خواهد نمود. اما آنچه مسلم است تغییر قوانین بودجه‌ای و بخصوص مفاد پیمان مذکور به راحتی ممکن نخواهد بود. وزیر دارایی ایتالیا معتقد است مسئله تغییر قوانین بودجه‌ای و یا مفاد پیمان‌نامه مطرح نیست، بلکه مسئله میزان استفاده از حاشیه اختلافی است که به کشورها اجازه داده می‌شود بیش از ۳ درصدی قانونی، بر میزان کسری بودجه خود بیفزایند. وی معتقد است که باید این قوانین را در جهت انطباق بیشتر با شرایط کشورها بکار بست. اما وزیر دارایی آلمان معتقد است قوانین حال حاضر به میزان کافی انعطاف پذیر است و نیاز به هیچ گونه تغییری در

<sup>1</sup> Stability and growth pact



قوانین و مفاد "پیمان ثبات و رشد" و تسهیل در نحوه اجرای آن وجود ندارد. از آنچه گفته شد به نظر می‌رسد بیشترین احتمال در تغییر قوانین مربوط به تسهیل شرایط برای افزایش کسری بودجه بر مبنای آنچه وزیر دارایی ایتالیا عنوان داشته، خواهد بود و تغییر مفاد "پیمان ثبات و رشد" بسیار بعید به نظر می‌رسد.

در جلسه هفته گذشته وزرای دارایی اتحادیه اروپا نیز در مجموع تاکید شده که نباید به تغییر مفاد "پیمان رشد و ثبات" فکر کرد. در مقابل دولتها باید از راه‌هایی که در این پیمان‌نامه به منظور ایجاد تحریک اقتصادی ایجاد شده است، حداکثر استفاده را نمایند.

بعد از اینکه بانک مرکزی اروپا نرخ‌های بهره را به پایین‌ترین سطوح تاریخی کاهش داد، صندوق بین‌المللی پول و همچنین بانک مرکزی اروپا از مقامات اتحادیه اروپا درخواست نمودند با استفاده از شرایط بوجود آمده در ایجاد رشد اقتصادی بکوشند. کاهش نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا سبب شده تا نرخ بهره در بازار پولی یورو کاهش یابد. این شرایط می‌تواند فرصت مناسبی برای افزایش سیاست‌های مالی و ایجاد رشد اقتصادی تلقی گردد.

## انگلستان

### تورم

نرخ تورم به طور غیر منتظره‌ای به کمترین سطح چهار سال و نیم گذشته رسیده است. یکی از این عوامل موثر در افت تورم، جنگ قیمتی میان فروشگاه‌های زنجیره‌ای بوده که باعث شده هزینه زندگی در این کشور کاهش یابد. اداره آمار ملی انگلستان گزارش داده است که تورم سالیانه که بر مبنای شاخص کالاها و خدمات مصرفی تعیین می‌شود، از ۱/۸ درصد در ماه آوریل به یکباره به سطح ۱/۵ درصد در ماه مه رسیده است. این در حالی بود که انتظار می‌رفت، تورم ماه مه ۱/۷ درصد باشد. به غیر از جنگ قیمتی بین فروشگاه‌های زنجیره‌ای، تقویت ارزش پوند استرلینگ نیز موجب افت تورم شده است.

آمار جدید می‌تواند روی تصمیم‌گیری بانک مرکزی انگلستان در مورد افزایش نرخ بهره اثر گذارد. مارک کارنی رییس بانک مرکزی انگلستان، در یکی از آخرین اظهار نظرهای خود گفته بود که احتمال دارد بانک مرکزی زودتر از آن چه عاملان بازار انتظار دارند، نرخ بهره خویش را افزایش دهد. حال با وجود افت چشم‌گیر نرخ تورم، فشار بر بانک مرکزی برای افزایش نرخ بهره کاهش می‌یابد و از این رو شاید پیش‌بینی‌ها برای افزایش نرخ بهره تا پیش از پایان سال میلادی جاری روی ندهد.

میزان افت در تورم باعث شد تا هم جرج اوزبورن و هم دیوید کامرون در توییت این خبر را به عنوان علامتی دیگر از روند بهبود اقتصادی مناسب انگلستان تعبیر کنند. جرج اوزبورن وزیر خزانه داری انگلستان در توییت خود نوشت: "این



نشانی دیگر از برنامه اقتصادی بلندمدت ماست اما می‌بایست کارهای بیشتری انجام دهیم." کامرون، نخست وزیر انگلستان، نیز پیام این میزان تورم را "ثبات و امنیت مالی بیشتر برای همه شهروندان" دانست.

### صور تجلسه بانك مرکزی

این هفته صور تجلسه کمیته سیاستگذاری بانک مرکزی که دو هفته پیش انجام شده بود، منتشر شد. این صور تجلسه نشان می‌دهد که هیچ یک از اعضای کمیته به افزایش نرخ بهره رای نداده است و این صور تجلسه بیان می‌کند: "اقتصاد می‌تواند راه مطلوب کنونی را ادامه دهد و لختی می‌تواند زودتر از آن چیزی که پیش از این پیش بینی می‌شد از بین رود."

در ادامه صور تجلسه، بانک مرکزی به وضوح می‌گوید: "بدین شکل احتمال پایین افزایش نرخ بهره برای سال کنونی موجب شده تا بازارهای مالی کمی شگفت زده باشند".

این جمله به اعتقاد کارشناسان بدین معنی است که بانک مرکزی انگلستان در هنگام تشکیل جلسه به فکر افزایش نرخ بهره در آینده نزدیک بوده است.

### ژاپن

ارقام اقتصادی منتشره در هفته‌ی گذشته چندان مطلوب نبودند. شاخص فعالیت‌های بخش صنعت در ماه آوریل ۴/۳ درصد افت کرد، در حالی که در ماه مارس ۱/۵ درصد رشد کرده بود. این شاخص که نشان دهنده میزان فعالیت‌های کل بخش صنعت می‌باشد، بر رشد اقتصادی ژاپن نیز بسیار موثر است. شاخص پیشنگر اقتصادی نیز در دوره‌ی فوق‌الذکر از ۱۰۷/۴ واحد به ۱۰۶/۵ واحد افت کرد. اما کماکان ارقامی بسیار بیشتر از سطح ۵۰ واحد را نشان می‌دهند که بر رشد مثبت اقتصادی تاکید دارد.

### ارقام صادرات و واردات

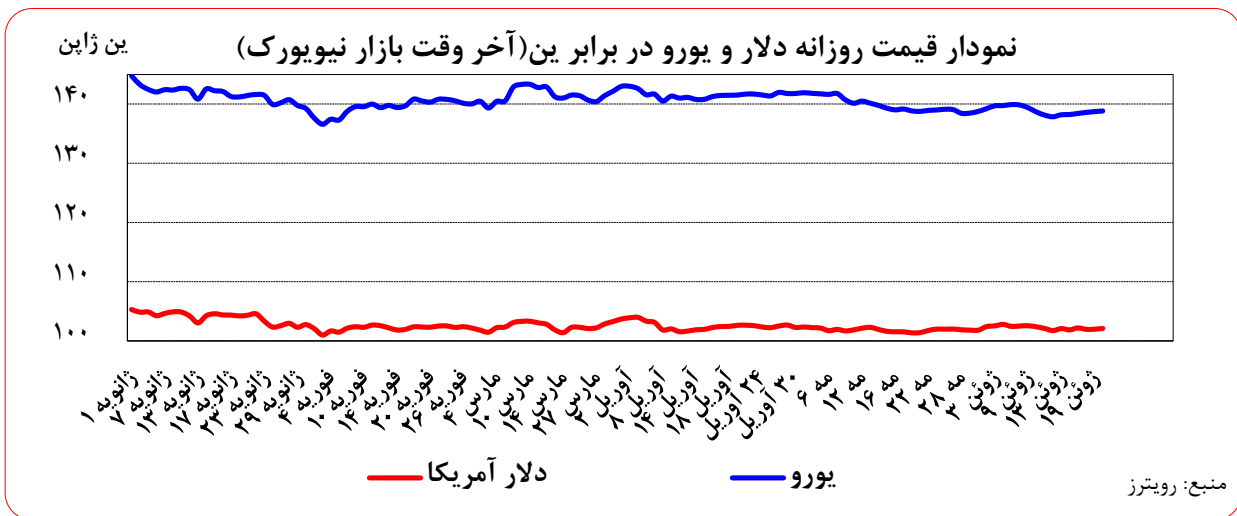
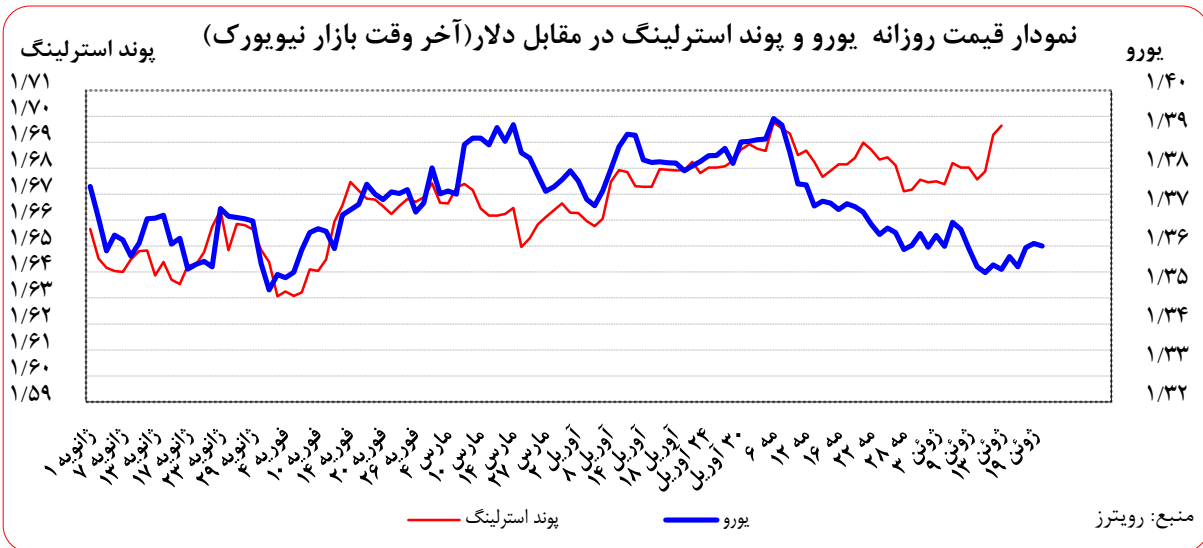
صادرات ژاپن در ماه مه برای نخستین بار در ۱۵ ماه گذشته کاهش یافت. تقاضای ضعیف از سوی آمریکا و چین، بزرگترین مقاصد صادرات ژاپن، به چالش‌های پیش روی آقای آبه نخست‌وزیر این کشور افزوده است. گفتنی است این افت در زمانی رخ داده که این کشور با کاهش مصرف، به دلیل افزایش مالیات بر فروش، دست‌وپنجه نرم می‌کند. صادرات در دوره‌ی مذکور ۲/۷ درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته کاهش یافته است در صورتی در ماه قبل ۵/۱ درصد رشد نموده بود و بسیار بیشتر از پیش‌بینی ۱/۳ درصدی بازارها بود. واردات این کشور نیز با افت ۳/۶ درصدی در ماه مه داشت. در کل نیز کسری تجاری این کشور از ۸۰۸ به ۹۰۹ میلیاردین از ماه آوریل به می افزایش یافته است. بسیاری از تحلیل‌گران معتقدند که صادرات به مسیر اصلی رشد ملایم خود باز خواهد گشت اما آنچنان قوت نخواهد گرفت که بتوان از آن به عنوان موتور محرک اقتصاد ژاپن نام برد، لذا باز در این هفته زمزمه‌ی افزایش محرک‌های اقتصادی در جلسه‌ی ماه آتی بانک مرکزی ژاپن شنیده شد.





### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، فرانک و لیره انگلیس به ترتیب ۰/۱۵، ۰/۲۳، ۰/۲۹، ۰/۹ درصد تضعیف شد.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۶۰۷-۱/۳۵۴۷ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۷۰۴۰-۱/۶۹۶۴ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۲/۱۶-۱۰۱/۸۳ ین متغیر بود.

### خلاصه عوامل تأثیر گذار بر بازارهای ارزی

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار:

- رشد بیشتر از انتظار تورم در امریکا



عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار:

- ارقام ضعیف‌تر از انتظار خانه‌های شروع به ساخت
- ابقای نرخ بهره آمریکا در سطوح نازل فعلی برای مدت زمانی بیشتر

عوامل تقویت ین در مقابل اسعار:

- بدتر شدن شرایط سیاسی در عراق
- قطع صادرات گاز روسیه به اوکراین

عوامل تقویت پوند:

- گمانه‌زنی‌ها پیرامون افزایش نرخ بهره در انگلستان پیش از پایان سال جاری پس از سخنان کارنی

عوامل تضعیف پوند:

- افت تورم انگلستان به کمترین سطح ۴/۵ سال گذشته

### نوسانات اسعار در هفته گذشته

در روز دوشنبه ین ژاپن و فرانک سوئیس در مقابل سایر اسعار تقویت شدند. ین در این روز توانست به بیشترین سطح ۴ ماه گذشته در مقابل یورو برسد. بدتر شدن شرایط سیاسی در عراق و نیز قطع صادرات گاز روسیه به اوکراین<sup>۱</sup>، اصلی‌ترین دلایل تقویت ارزهای امن بود. از سوی دیگر با بالا گرفتن تنش‌ها و افزایش قیمت نفت ممکن است رشد اقتصاد جهانی با مشکل مواجه و احتمال افزایش زود هنگام نرخ بهره در آمریکا را منتفی کند. همچنین در این روز پوند به بیشترین سطح ۵ سال گذشته در مقابل دلار صعود کرد. معامله‌گران تقریباً اطمینان داشتند که بانک مرکزی انگلستان پیش از پایان سال جاری میلادی اقدام به منقبض کردن سیاست‌های پولی خود خواهد نمود<sup>۲</sup>.

دلار آمریکا در روز سه‌شنبه در مقابل سبیدی از اسعار تقویت شد. رشد بیشتر از انتظار تورم در آمریکا در این روز بازار را پیرامون افزایش زودتر از انتظار نرخ بهره در این کشور متقاعد و تقویت دلار را رقم زد. اگرچه این تقویت در پی ارقام ضعیف‌تر از انتظار خانه‌های شروع به ساخت و تنش‌های ژئوپلیتیکی موجود محدود شد. گفتنی است در این روز پوند از بیشترین سطح ۵ سال گذشته‌ی خود در مقابل دلار کاهش یافت. تورم انگلستان در ماه مه به کمترین سطح ۴/۵ سال گذشته افت کرد و احتمالات شکل گرفته در روز گذشته پیرامون افزایش نرخ بهره پیش از پایان سال ۲۰۱۴ میلادی را کمرنگ نمود.

<sup>۱</sup> روسیه در این روز صادرات گاز به اوکراین را متوقف کرد و این موضوع می‌تواند عرضه‌ی گاز به اروپا را دچار مشکل کند.  
<sup>۲</sup> سخنان آقای کارنی رئیس بانک مرکزی و بین از سیاست‌گذاران این بانک در مورد نرمال‌سازی سیاست‌های پولی در این تلقی موثر بود.



در روز چهارشنبه و همزمان با جلسه‌ی بانک مرکزی آمریکا، دلار در مقابل ین و یورو تضعیف شد. انتظار می‌رفت که در این روز شاهد تجدید نظر سعودی در ارزیابی اقتصاد آمریکا در فصل دوم باشیم که برخلاف پیش‌بینی‌ها، رشد اقتصادی مورد انتظار در سال ۲۰۱۴، در دامنه‌ی ۲/۳-۲/۱ درصد اعلام شد.<sup>۱</sup> از سوی دیگر اگرچه برنامه‌ی خرید اوراق قرضه مطابق انتظار ۱۰ میلیارد دلار دیگر در ماه کاهش یافت و به ۳۵ میلیارد دلار در ماه رسید، اما زمان افزایش نرخ‌های بهره کماکان به تأخیر افتاد و احتمالاً تا اواسط سال آتی میلادی نرخ‌ها در سطوح فعلی باقی خواهد ماند. پوند نیز در ادامه‌ی نزول روز سه‌شنبه‌ی خود، در مقابل دلار باز هم تضعیف شد. این تضعیف پس از آن رخ داد که صورتجلسه‌ی بانک مرکزی این کشور مطابق دلخواه بازار، از افزایش زود هنگام نرخ‌های بهره سخن نگفت.<sup>۲</sup>

در روز پنجشنبه، یک روز پس از برگزاری جلسه‌ی بانک مرکزی آمریکا، دلار به کمترین سطح ۲ هفته‌ای در مقابل اسعار عمده رسید. این تضعیف پس از آن رخ داد که بانک مرکزی آمریکا در روز قبل از آن، نرخ‌های بهره پائین را برای حمایت از بزرگترین اقتصاد دنیا کماکان و اندکی دیرتر از آنچه پیشتر پیش‌بینی می‌شد، حفظ خواهد نمود. این تصمیم، معامله‌گرانی که به انقباض سیاست‌های پولی آمریکا معتقد بودند را ناامید نمود.

با تثبیت بازده اوراق خزانه‌داری در آمریکا در روز جمعه، دلار نیز در مقابل اسعار ثابت ماند. اما نشانه‌های ضعف از اقتصاد انگلستان<sup>۳</sup>، تاحدودی توانست انتظار افزایش نرخ بهره در اوایل سال ۲۰۱۵ میلادی را تعدیل کند و پوند را از سطوح حداکثری روز قبل اندکی پائین آورد.

### نرخهای بهره

۱۲ ماهه	۹ ماهه	۶ ماهه	۳ ماهه	
۰/۵۴۵۶۰	-	۰/۳۲۲۹۰	۰/۲۲۹۶۰	دلار
۰/۴۴۳۱۴	-	۰/۲۷۶۴۳	۰/۱۷۷۸۶	یورو
۱/۰۲۹۳۸	-	۰/۶۸۹۶۳	۰/۵۴۸۷۵	پوند
۰/۱۸۸۴۰	-	۰/۰۷۱۴۰	۰/۰۱۳۰۰	فرانک سوئیس
۰/۳۲۷۱۴	-	۰/۱۷۸۵۷	۰/۱۳۳۵۷	ین ژاپن
۱/۰۹۱۴۳	-	۰/۹۲۸۵۷	۰/۷۳۱۴۳	درهم
۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۵/۵۰۰۰	یوآن مرجع
۵/۰۰۰۰	۴/۹۷۹۶	۴/۹۱۳۹	۴/۷۷۵۱	یوآن شایبور
۹/۷۶۰۰	۹/۷۶۰۰	۹/۷۶۰۰	۹/۷۹۳۰	لیبر ترکیه

<sup>۱</sup> پیش‌بینی قبلی ۲/۹ درصد بود.

<sup>۲</sup> سیاست‌گذاران این بانک خواهان شواهد بیشتری از رشد باثبات اقتصاد انگلستان هستند تا متقاعد به افزایش نرخ بهره شوند.

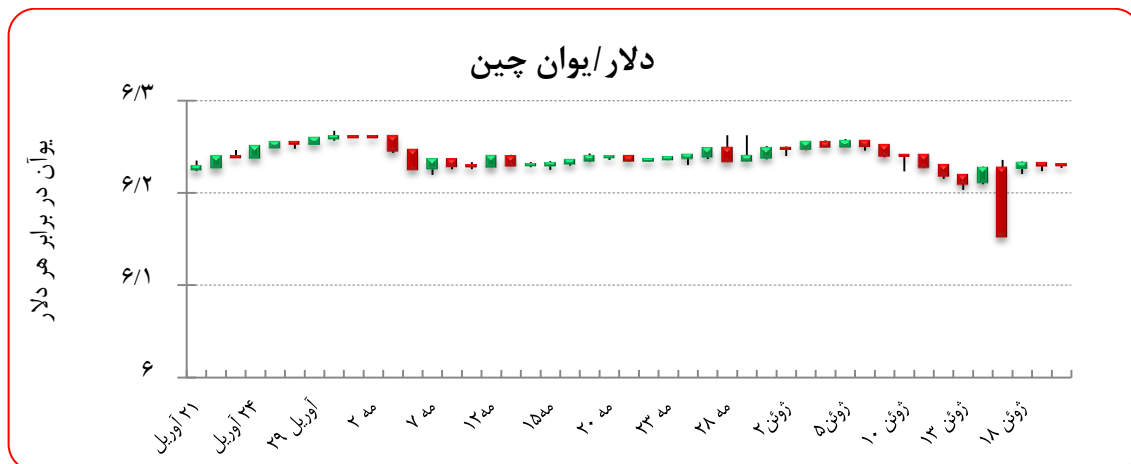
<sup>۳</sup> تورم ابتدای هفته و خرده‌فروشی در روز جمعه



### بازار ارزهای نوظهور

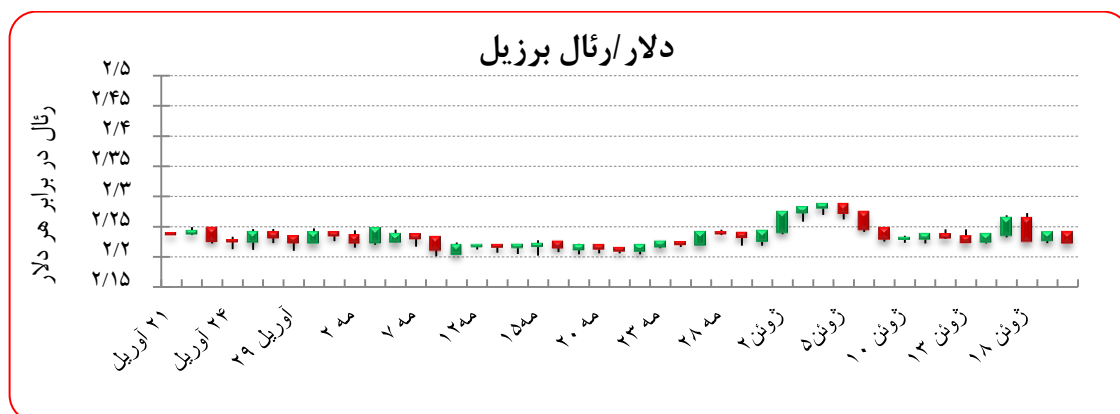
### یوان CNY

در هفته گذشته یوان در بازار نقدی در برابر دلار ۰/۲۸ درصد تضعیف شد و در محدوده هر دلار ۶/۲۳۵۷ - ۶/۱۵۳۳<sup>۱</sup> یوان معامله گردید.



### رئال برزیل BRL

در هفته گذشته رئال برزیل در مقابل دلار امریکا ۰/۰۸ درصد تقویت شد. بازه نوسانات نیز در دامنه هر دلار ۲/۲۷۲۶ - ۲/۲۲۲۲ رئال بود.

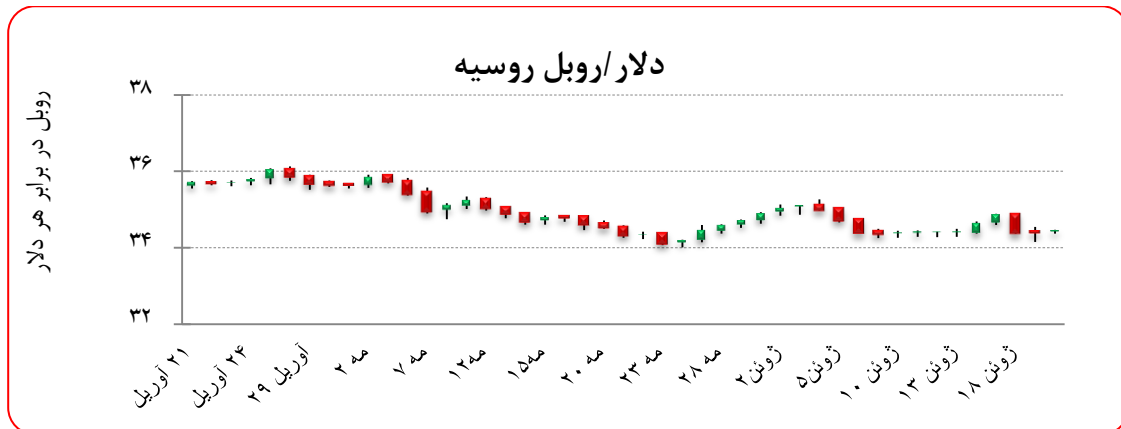


<sup>۱</sup> هم چنین بانک مرکزی چین روزانه از طریق بازار بین بانکی شانگهای، نرخ مرجعی را برای یوان در برابر دلار اعلام می کند و یوان می تواند به میزان ۱ درصد از این نرخ به سمت بالا و پایین نوسان نماید. در روز جمعه هفته ی ماقبل این نرخ در سطح هر دلار ۶/۱۵۰۳ یوان قرار داشت و در روز جمعه هفته گذشته به سطح هر دلار ۶/۱۵۲۴ یوان رسید. (منبع: [www.chinamoney.com.cn](http://www.chinamoney.com.cn))



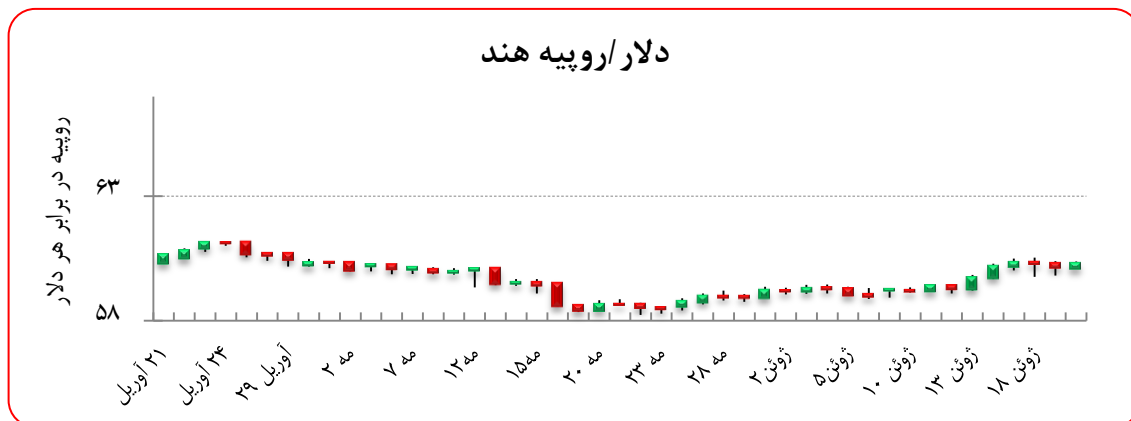
### روبل روسیه RUB

در هفته گذشته روبل روسیه در مقابل دلار امریکا ۰/۱۸ درصد تضعیف شد. نوسانات این ارز نیز در محدوده هر دلار ۳۴/۸۸۷۲-۳۴/۱۵۴۳ روبل بوده است.



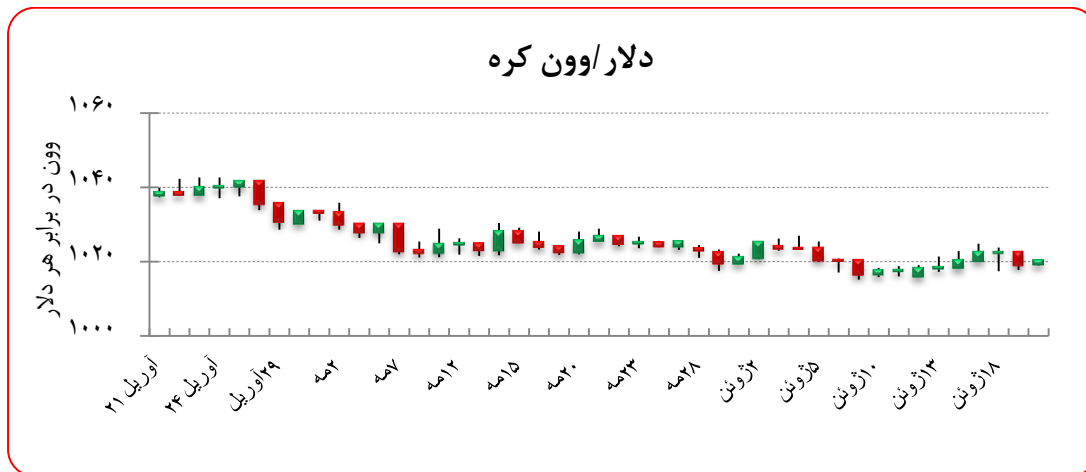
### روپیه هند INR

در هفته‌ی گذشته روپیه هند در مقابل دلار امریکا ۰/۹۵ درصد تضعیف شد. در هفته مذکور هر دلار امریکا در محدوده ۶۰/۵۳۵۵-۵۹/۶۷ روپیه نوسان نمود.



### وون کره جنوبی KRW

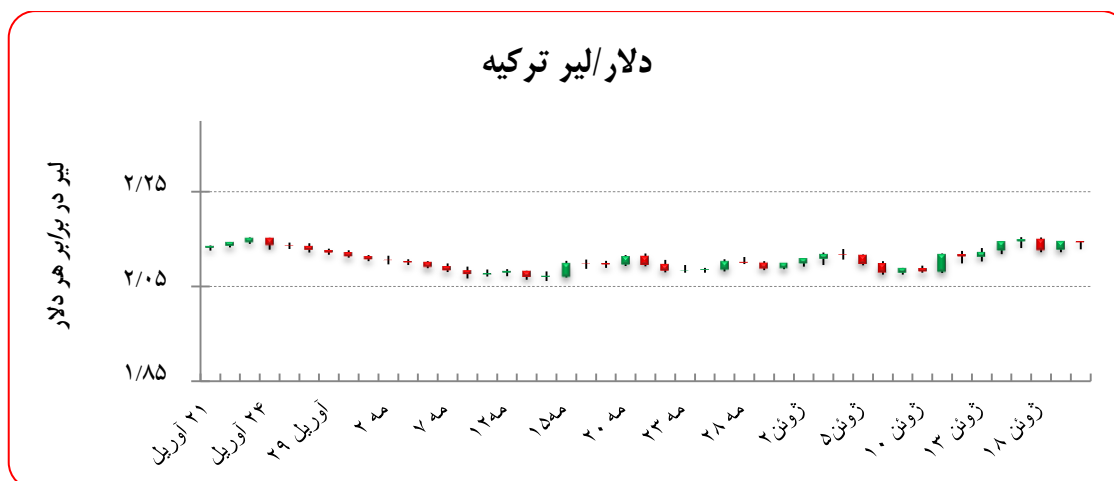
در هفته‌ی گذشته وون کره در مقابل دلار امریکا ۰/۱۶ درصد تضعیف شد. در هفته مذکور هر دلار امریکا در محدوده ۱۰۲۴/۸۴-۱۰۱۷/۴۲۵ وون نوسان نمود.



### لیر ترکیه TRY

در هفته گذشته لیر ترکیه در برابر دلار آمریکا ۰/۷۴ درصد تضعیف شد و هر دلار آمریکا در محدوده ۲/۱۵۴۴-

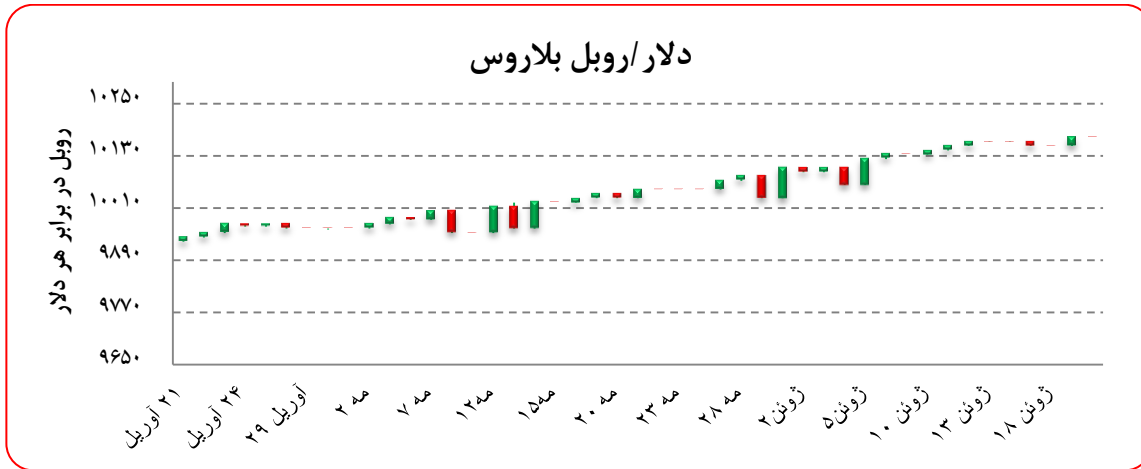
۲/۱۱۸۷ لیر نوسان نمود.



### روبل بلاروس BYR

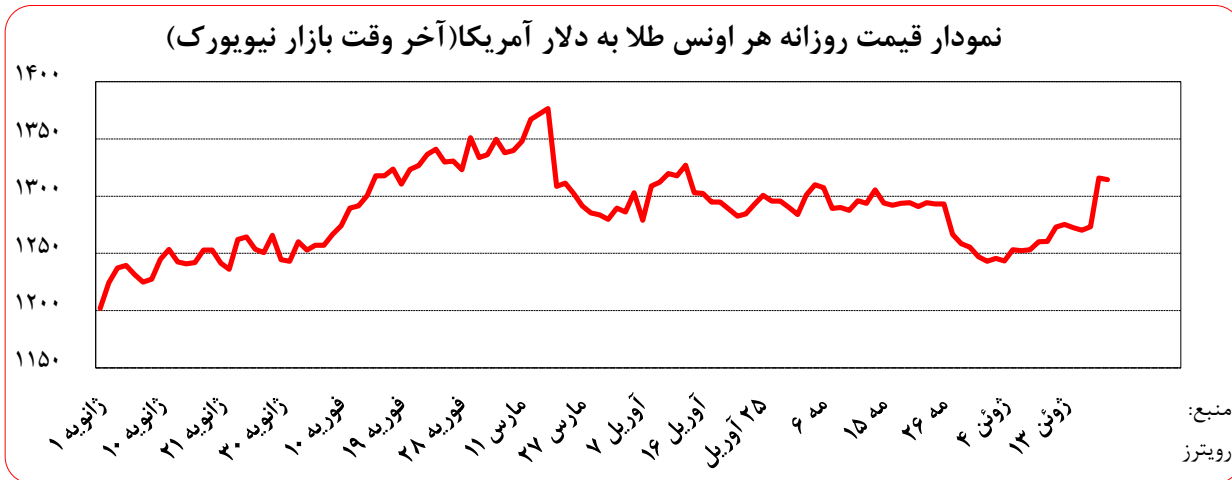
در هفته ی گذشته روبل بلاروس در برابر دلار آمریکا ۰/۰۹ درصد تضعیف شد و هر دلار آمریکا در محدوده

۱۰۱۷۲/۵-۱۰۱۵۲/۵ روبل نوسان نمود.



## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۱۵/۹۰-۱۳۷۰/۲۹ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۹۷ درصد افزایش یافت.



بهای طلا در روز دوشنبه افت کرد، زیرا سرمایه گذاران از رسیدن قیمت به بالاترین سطح سه هفته که در نتیجه تنش ها در عراق ایجاد شده بود، کسب سود کردند و اقدام به فروش طلا نمودند در نتیجه بهای طلا کاهش یافت. وقتی طلا نتوانست از سطح میانگین ۵۰ روزه خود در رقم ۱۲۸۵ دلار در هر اونس عبور کند، بازار تحت تاثیر فروش تکنیکی قرار گرفت و بهای فلز زرد رنگ افت کرد. افزایش اولیه در بهای طلا ناشی از آن بود که ایالات متحده اعلام کرد احتمالاً به درخواست دولت عراق برای حمله هوایی به تروریست های داعش پاسخ مثبت خواهد داد.



روز سه شنبه با قوی تر شدن ارزش دلار آمریکا و کاهش تقاضای دارایی امن برای طلا، بهای این فلز کمی افت کرد تا از سطح حداکثر قیمت سه هفته ای دورتر شود. در حالی که تخمین شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی در ایالات متحده که نشان دهنده تورم بیشتر بود، می توانست به افزایش بهای طلا کمک کند، اما به دلیل افزایش احتمال اجرای سیاست های پولی انقباضی تر، دلار آمریکا تقویت شد و این افزایش ارزش، خود را با افت بهای طلا نشان داد. از سوی دیگر نگرانی ها در خاورمیانه نیز در این روز نتوانست به افزایش بهای طلا دامن بزند، زیرا بیشتر فعالان بازار، چشم انتظار آغاز جلسه دو روزه کمیته سیاستگذاری فدرال رزرو بودند.

اما روز چهارشنبه بر عکس روز های قبل بهای طلا اندکی افزایش یافت. در این روز فدرال رزرو متذکر شد که احتمالاً نرخ بهره در سال آینده با سرعت بیشتری افزایش می یابد اما در عین حال پیش بینی خود از رشد اقتصادی ایالات متحده در سال جاری را کاهش داد. تصحیح رو به پایین پیش بینی رشد اقتصادی بدان معنی است که احتمالاً فدرال رزرو در محدود کردن برنامه تسهیل مقداری<sup>۱</sup> عجله ای نداشته باشد و از همین رو بهای طلا قدری افزایش یافت.

روز پنجشنبه بهترین روز ۹ ماهه اخیر برای بازار طلا بود، روزی که بهای فلز زرد رنگ با ۳ درصد رشد همراه بود. در این روز فدرال رزرو هیچ تعهدی به افزایش نرخ بهره نداد و از آن سو تداوم تنش ها در خاورمیانه موجب ایجاد موجی از خرید فلز زرد رنگ برای جبران موقعیت های فروش گذشته شد. از این رو ارزش طلا به بالاترین سطح دو ماهه خود رسید. در واقع مشخص شدن سیاست فدرال رزرو مبنی بر عدم اجرای سیاست های انقباضی تر به مساله ژئوپلیتیکی عراق اضافه شد و موجی از موقعیت های خرید و عبور نرخ از سطح روانی ۱۳۰۰ دلار در هر اونس ایجاد شد. روز جمعه پس از رشد چشمگیر بها در روز قبل آن، سرمایه گذاران اقدام به کسب سود از سطوح بالای بهای طلا نمودند و از سوی دیگر تقویت ارزش دلار آمریکا و رشد بازار سهام ایالات متحده نیز موجب کاهش بهای طلا شد. با وجود این، بهای طلا در این روز هنوز نمایانگر بالاترین رشد قیمت هفتگی در دوره سه ماهه بود. رشدی که مدیون رویکرد فدرال رزرو و خشونت ها در عراق بود. البته بسیاری از کارشناسان بر این نظر بودند که این افزایش بهای هفتگی ناشی از عملکرد فعالانی در بازار است که معاملات کوتاه مدت انجام می دهند و سرمایه گذاران اصلی همچنان بیرون از گود قرار دارند و از این رو نمی توان در بلند مدت به این افزایش بها دلخوش کرد.

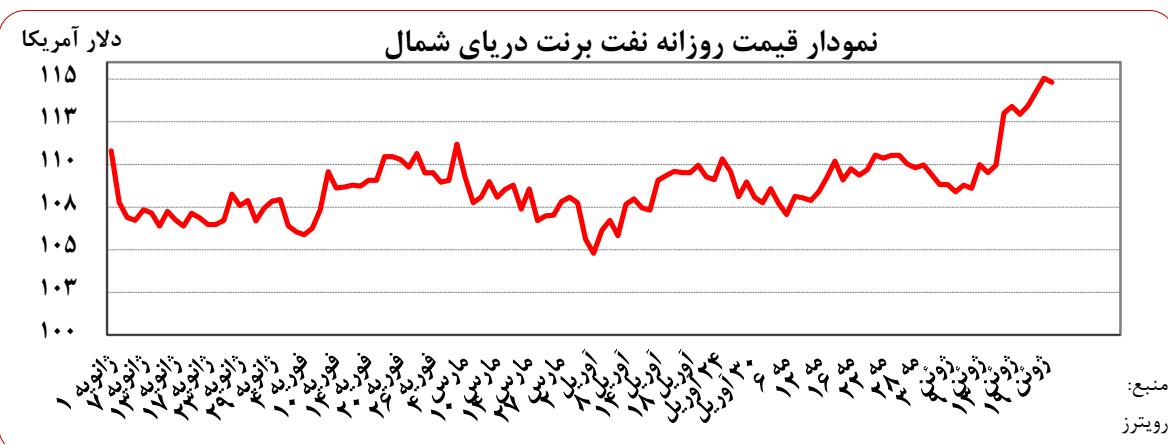
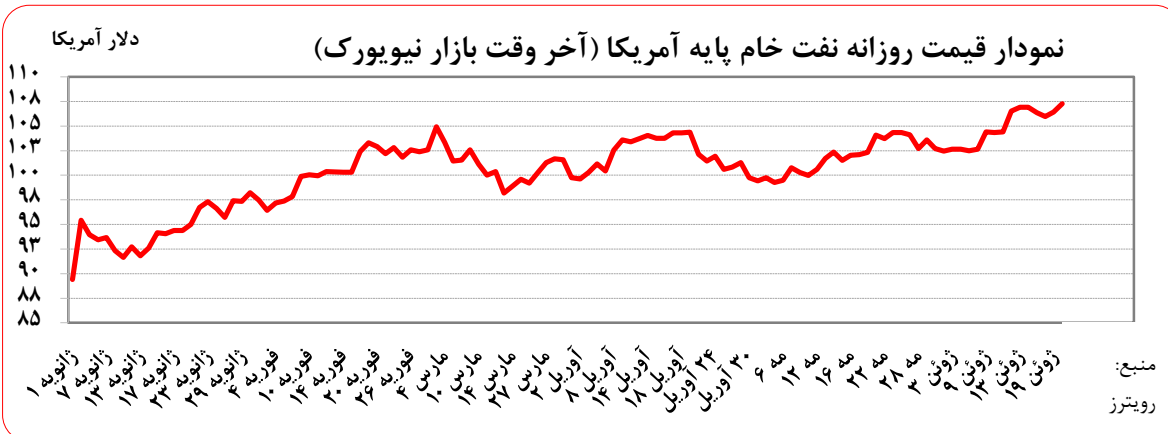
<sup>1</sup> Quantitative easing

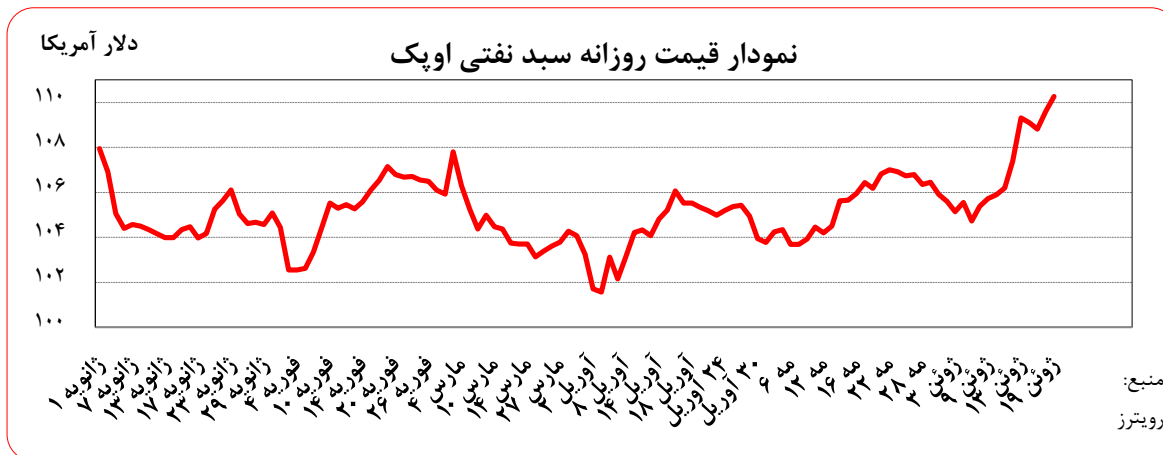




### نفت

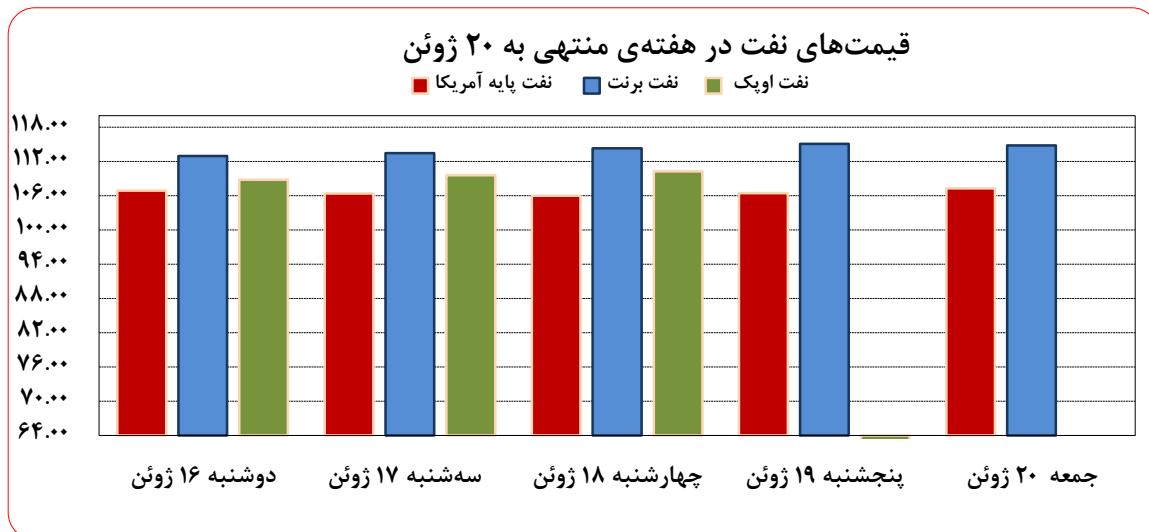
متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۲۰ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۱۰۷/۲۶-۱۰۵/۹۷ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۱۰۶/۵۸ دلار قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفتهی گذشته ۲/۶۳ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخهای پایان وقت بازار مذکور در دامنه‌ی ۱۱۵/۰۶-۱۱۲/۹۴ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۴/۱۰ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک در دامنه‌ی ۱۱۰/۲۶-۱۰۸/۸۱ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۹/۴۴ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۲/۳۷ درصد افزایش داشت.





موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
-۱۲/۸	-۰/۶	۱,۰۷۷/۳۰	نفت خام
-۷/۸	-۰/۶	۳۸۶/۳۰	ذخایر تجاری نفت خام
-۵	۰	۶۹۱/۰۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۷/۵	۰/۸	۲۱۴/۳۰	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
۱,۳۴۸	۱۷	۸,۴۷۷	تولید داخلی
- ۱۱۲۲۸	۸۸	۷,۱۶۰	خالص واردات



در روز دوشنبه و سه‌شنبه قیمت نفت خام برنت افزایش یافت اما نفت آمریکا کم نوسان بود و حتی در روز سه‌شنبه کاهش قیمت داشت. با وجود اینکه دولت عراق اقدام به افزایش نیروی‌های نظامی در اطراف تاسیسات و میداین نفتی خود نموده اما ادامه تحرکات گروهک تروریستی داعش در این کشور بر نگرانی در مورد صادرات نفت عراق افزود که بیشترین تاثیر خود را بر قیمت نفت برنت گذاشت. جان کری وزیر خارجه آمریکا نیز عنوان داشت که این کشور در حال بررسی حمله هوایی به این گروهک تروریستی برای کمک به دولت عراق است، اما آمریکا قصد همکاری نظامی با ایران را ندارد. به نظر می‌رسد شروع دور پنجم مذاکرات هسته‌ای کشورمان با کشورهای ۱+۵ توانست از قیمت نفت آمریکا در روز سه‌شنبه بکاهد.

در روز چهارشنبه گروهک تروریستی داعش سعی نمود حملات خود به سمت بغداد و پالایشگاه اطراف آن را گسترش دهد که سبب افزایش قیمت نفت خام برنت شد. اما کاهش کمتر از انتظار ذخایر نفت آمریکا سبب شد تا قیمت نفت این کشور بر خلاف نفت برنت باز هم کاهش یابد. ذخایر نفت آمریکا ۵۹۷ هزار بشکه کاهش یافته بود.

در روز پنجشنبه دولت آمریکا اعلام نمود که برای کمک به عراق مشاوران نظامی خود را به این کشور اعزام خواهد نمود. این خبر سبب شد تا نگرانی‌های پیرامون افزایش درگیری‌های بین دولت و گروهک داعش افزایش یابد. دولت عراق در باز پس‌گیری پالایشگاه نفت "بیجه" در ۲۰۰ کیلومتری بغداد موفق نبود. در این روز قیمت نفت برنت به هر بشکه ۱۱۵/۶ دلار رسید که بالاترین سطح از ۹ سپتامبر گذشته تا کنون بوده است. رشد شدید قیمت نفت برنت، نفت آمریکا را نیز به همراهی وادار نمود.

در روز جمعه قیمت نفت آمریکا افزایش و قیمت نفت برنت کاهش یافت. در آمریکا با توجه به شروع سفرهای تابستانی و افزایش تقاضا، پالایشگاه‌ها با کمبود قراردادهای تحویل در کوتاه مدت روبرو بودند که سبب افزایش قیمت نفت خام این



کشور شد. در عراق ارتش توانست کنترل پالایشگاه نفت بیجه را به دست گیرد که نگرانی پیرامون تولید نفت عراق را کاهش داد و این خبر بر روی قیمت نفت برنت موثرتر بود. شایان ذکر است در حدود ۲/۵ میلیون بشکه از ۳/۳ میلیون بشکه نفت صادراتی عراق از میداین نفت جنوب این کشور صادر می‌گردد که این مناطق هنوز کاملاً امن هستند.

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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۰

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

۲۰۱۴/۰۶/۲۰

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۰ ژوئن	پنجشنبه ۱۹ ژوئن	چهارشنبه ۱۸ ژوئن	سه شنبه ۱۷ ژوئن	دوشنبه ۱۶ ژوئن	عنوان	جمعه ۱۳ ژوئن
۰/۶۵۰۰		-۰/۲۰	۰/۶۴۸۷	۰/۶۴۸۲	۰/۶۴۷۶	۰/۶۴۹۲	۰/۶۴۸۹	۰/۶۴۹۴	دلار به SDR	۰/۶۴۹۶
۱/۰۸۷۷	۲	-۰/۴۹	۱/۰۸۲۴	۱/۰۷۵۸	۱/۰۸۱۸	۱/۰۸۳۷	۱/۰۸۶۱	۱/۰۸۴۴	دلار کانادا	۱/۰۸۵۵
۱۰۲/۱۴	۵	-۰/۱۵	۱۰۱/۹۸	۱۰۲/۰۷	۱۰۱/۹۴	۱۰۱/۹۲	۱۰۲/۱۶	۱۰۱/۸۳	بین ژاپن	۱۰۲/۰۵
۱/۳۵۵۳	۴	۰/۲۳	۱/۳۵۸۵	۱/۳۶۰۰	۱/۳۶۰۷	۱/۳۵۹۶	۱/۳۵۴۷	۱/۳۵۷۳	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۵۴۰
۰/۸۹۸۹	۳	-۰/۲۹	۰/۸۹۶۳	۰/۸۹۵۱	۰/۸۹۴۱	۰/۸۹۵۸	۰/۸۹۹۴	۰/۸۹۷۱	فرانک سوییس	۰/۹۰۰۱
۱/۶۸۴۸	۱	۰/۹۰	۱/۶۹۹۹	۱/۷۰۱۴	۱/۷۰۴۰	۱/۶۹۹۴	۱/۶۹۶۴	۱/۶۹۸۳	لیره انگلیس *	۱/۶۹۶۴
۱/۵۳۸۵۱		۰/۲۰	۱/۵۴۱۶۲	۱/۵۴۲۷۲	۱/۵۴۴۰۵	۱/۵۴۰۳۴	۱/۵۴۱۰۰	۱/۵۳۹۹۸	SDR به دلار	۱/۵۳۹۵۲
۱۲۶۴/۴۲		۱/۹۷	۱۲۸۹/۲۹	۱۳۱۴/۴۵	۱۳۱۵/۹۰	۱۲۷۳/۴۰	۱۲۷۰/۲۹	۱۲۷۲/۴۱	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۷۵/۳۹
۱۲۶۲/۷۵		۱/۶۷	۱۲۸۳/۸۰	۱۳۱۲/۵۰	۱۲۹۳/۰۰	۱۲۶۹/۷۵	۱۲۶۷/۵۰	۱۲۷۶/۲۵	طلای لندن (هراونس)	۱۲۷۳/۰۰
۱۱۱/۱۸		۲/۶۳	۱۱۴/۱۰	۱۱۴/۸۱	۱۱۵/۰۶	۱۱۴/۲۶	۱۱۳/۴۵	۱۱۲/۹۴	نفت برنت انگلیس	۱۱۳/۴۱
۱۰۵/۳۲		۱/۲۰	۱۰۶/۵۸	۱۰۷/۲۶	۱۰۶/۴۳	۱۰۵/۹۷	۱۰۶/۳۶	۱۰۶/۹۰	نفت پایه آمریکا	۱۰۶/۹۱
۱۶۸۴۹		۰/۱۴	۱۶۸۷۳	۱۶۹۴۷	۱۶۹۲۱	۱۶۹۰۷	۱۶۸۰۸	۱۶۷۸۱	DOW-30 (بورس وال استریٹ)	۱۶۷۷۶
۱۵۰۵۲		۰/۶۳	۱۵۱۴۷	۱۵۳۴۹	۱۵۳۶۱	۱۵۱۱۶	۱۴۹۷۶	۱۴۹۳۳	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۵۰۹۸
۶۸۴۲		-۰/۸۰	۶۷۸۷	۶۸۲۵	۶۸۰۸	۶۷۷۹	۶۷۶۷	۶۷۵۵	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۷۷۸
۹۹۶۸		-۰/۲۳	۹۹۴۵	۹۹۸۷	۱۰۰۰۴	۹۹۳۰	۹۹۲۰	۹۸۸۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۹۱۳

شماره ۱۴

دایره اخبار اقتصادی

\* هر واحد به دلار آمریکا