



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 ۱۵

هفته منتهی به ۴ ثوییه ۲۰۱۴

۱۳ تیر 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

۱۲-۱۴

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 در ماه ژوئن عملکرد فوق‌العاده‌ای داشت و ۲۸۸ هزار نفر افزایش یافت. نرخ بیکاری نیز به سطح ۶/۱ درصد کاهش یافت. افزایش اشتغال گسترده بود و در تمامی بخش‌ها حتی بخش دولتی مشاهده شد. ارقام اشتغال مربوط به ماههای آوریل و مه نیز مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت. رشته تحولات اخیر در بازار اشتغال آمریکا می‌تواند فدرال رزرو را در مقام سیاست‌گذار پولی در شرایط سختی قرار دهد، زیرا برخی مشکلات ساختاری همچنان در بازار کار مشاهده می‌شود. به طور مثال متوسط درآمد حقیقی هر ساعت کار نسبت به سال گذشته با ۰/۲ درصد کاهش همراه بوده و همچنان با روند رشد بلند مدت این شاخص فاصله زیادی دارد. شاخصهایی که از بخش صنعت منتشر می‌شوند همچنان مثبت و امیدوار کننده هستند.

نظرسنجی‌های اقتصادی در منطقه یورو نشان داد که مدیران در بخش‌های کارخانه‌ای و خدمات معتقدند که بخش‌های تحت مدیریتشان نسبت به گذشته با کاهش رشد مواجه شده است. با توجه به عدم رشد خرده‌فروشی، مصرف نیز با رکود نسبی روبروست و در کل امید چندانی به افزایش نرخ رشد اقتصادی در سه ماهه دوم وجود ندارد. رییس بانک مرکزی اروپا ضمن امیدواری نسبت به تاثیر مثبت سیاستهای انبساطی اتخاذ شده در ماه قبل بر افزایش تورم، از همبستگی اعضای شورای سیاست‌گذاری برای اجرای سیاست‌های فوق انبساطی و خلق پول (البته در صورت کاهش تورم) خبر داد.

در هفته گذشته، اصلی‌ترین تحول اقتصاد انگلستان، انتشار شاخص مدیران خرید بخش‌های مختلف اقتصاد بود که این شاخص نشان می‌دهد که اقتصاد انگلستان در ماه ژوئن با رشد بیشتری روند بهبود خود را طی می‌کند.

در هفته گذشته شاخص‌های منتشر شده از اقتصاد ژاپن حاکی از آن بودند که اقتصاد در فصل دوم سال از افزایش مالیات بر فروش ماه آوریل متضرر شده، اما این ضرر تنها معطوف به فصل دوم سال است و در فصول بعد روند بهبود اقتصادی در این کشور تداوم خواهد داشت.

در بازار اسعار، همانند انتظار ما، ارقام اشتغال توانست به نفع دلار عمل کرده و در مقایسه ابتدا و انتهای هفته تقویت هرچند اندک دلاراتفاق افتاد. در مقابل یورو نیز از لفاظی‌های آقای دراگی به نفع تضعیف ارز مشترک اروپایی متاثر شد و از ارزش آن کاسته شد.

در بازار طلا افزایش تقاضای امن موجب شد تا بهای طلا در ابتدای هفته گذشته بیشتر شود. ضمن آن که صندوق‌های مبادله‌گر دارایی نیز اقدام به خرید سنگین طلا کردند. اما در روز پنجشنبه با اعلام آمار اشتغال ایالات متحده در ماه ژوئن که بهتر از حد انتظار بود، بهای طلا افت کرد.

در هفته گذشته متوسط قیمت نفت خام جهانی نسبت به هفته ماقبل آن کاهش یافت. مهمترین عوامل این کاهش قیمت موفقیت‌های دولت عراق در مبارزه با تروریست‌های داعش و احتمال شروع تولید نفت لیبی بوده است.



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

با اینکه هفته کاری گذشته هفته کوتاهی در ایالات متحده بود اما در همین مدت از داده‌های اقتصادی و بازارهای سهام اخبار خوب و امیدوارکننده‌ای شنیده شد. عملکرد اشتغال غیر کشاورزی در ماه ژوئن بسیار قوی‌تر از حدی بود که انتظار می‌رفت. از سوی دیگر شاخص اندازه‌گیری فعالیتهای صنعتی امریکا ISM نیز در محدوده گسترش باقی ماند. در بازار بورس نیز شاخص میانگین صنعتی داو جونز و شاخص سهام اس‌اند‌پی ۵۰۰ در طول هفته گذشته سطوح بالایی را به ثبت رساندند.

اشتغال

اشتغال در بخشهای غیرکشاورزی در ماه ژوئن ۲۸۸ هزار نفر افزایش یافت. این پنجمین ماه متوالی بود که شاخص مذکور بیش از ۲۰۰ هزار نفر در ماه افزایش می‌یافت و یک رکورد از اواخر دهه ۱۹۹۰ تا کنون محسوب می‌شد. افزایش اشتغال در این ماه فراگیر بود و حتی بخش دولتی را که معمولاً به دلیل سیاستهای انقباضی مقابله با کسر بودجه کاهش اشتغال را تجربه می‌کند در بر می‌گرفت. ارقام اشتغال مربوط به ماههای مه و آوریل نیز با بازنگری مثبت همراه بود و در مجموع ۲۹ هزار نفر افزایش یافت.

اشتغال و سیاست پولی

بر مبنای سرعت فعلی افزایش اشتغال ماهانه، نرخ بیکاری می‌تواند تا پایان سال در محدوده‌ای قرار گیرد که فدرال رزرو را برای توجیه ادامه سیاستهای فعلی خود با مشکل مواجه نماید. آنچه در نگاه نخست باعث ایجاد ذهنیت‌هایی در بین عوامل بازار شده، اول اینکه شرایط بازار کار در حال بازگشت به سطح نرمال و طبیعی است و دوم اینکه فعالیت‌های اقتصادی در بخشهایی همچون بخش صنعت در حال افزایش است. اما بر اساس نظرات اخیر رئیس فدرال رزرو، در آینده نزدیک احتمال تغییر در سیاستهای پولی انبساطی کنونی وجود ندارد. به نظر می‌رسد علت سردرگمی ایجاد شده و اختلاف دیدگاه میان بانک مرکزی و بازار در مورد اشتغال، ناشی از وجود برخی لختی‌ها در بازار کار باشد. خانم یلن که خود یکی از کارشناس برجسته بازار کار محسوب می‌شود به دفعات به اهمیت موضوع دستمزدها و افزایش درآمد نیروی کار اشاره کرده است. به طور مثال، در کنفرانس خبری ماه مه خانم یلن گفته بود یکی از نشانه‌های بهبود شرایط بازار کار افزایش دستمزدهاست. با توجه به اطلاعات منتشر شده و قابل دسترسی، یکی از مشکلات موجود می‌تواند کم بودن فشار دستمزدها (عدم رشد مناسب دستمزدها) باشد که باعث ایجاد نگرانی برای خانم یلن و مجموعه فدرال رزرو شده است.



ضمن اینکه بر اساس گزارش وزارت کار، اگرچه بیکاری کوتاه مدت به دلیل بهبود اقتصادی در حال افزایش است اما بیکاری بلند مدت^۱ همچنان در سطوح نگران کننده‌ای قرار دارد و می‌توان آن را ناشی از معضلات ساختاری بازار کار دانست که رفع آنها به زمان بیشتری نیاز دارد.

دستمزدها

در گزارش اشتغال ماه ژوئن، متوسط دستمزد هر ساعت کار نسبت به سال گذشته فقط ۲/۰ درصد رشد داشته که پایین تر از میانگین بلند مدت (۳ تا ۴ درصد) آن قرار دارد. از دیگر شاخص‌هایی که فشار دستمزدها را اندازه‌گیری می‌نماید شاخص هزینه اشتغال^۲ است که این شاخص نیز روند کند رشد دستمزدها را نشان می‌دهد. با خارج کردن اثر تورم و رسیدن به دستمزدهای واقعی مشاهده می‌شود که دستمزدهای واقعی در مقایسه با سال قبل نه تنها افزایش نداشته بلکه حتی ۰/۲ درصد کاهش یافته است. این موضوع ارتباطی با بازار سهام نیز داشت. زیرا شرکتها در عدم افزایش دستمزد کارگران موفق بوده‌اند و این موضوع باعث افزایش حاشیه سود و سود هر سهم آنها شده است. به این ترتیب بخشی از دستاوردهای اخیر بازار سهام ناشی از این امر بوده است.

بخش صنعت

یکی دیگر از نشانه‌های بهبود شرایط اقتصادی در امریکا است، رشد بخش کارخانه‌ای در این کشور است. شاخص بخش کارخانه‌ای امریکا در هفته گذشته نیز بر این موضوع تأکید داشت. برای مثال، شاخص مدیریت عرضه کارخانه‌ای ISM که فعالیتهای کارخانه‌ای را در سراسر امریکا زیر نظر دارد در ماه ژوئن در سطح ۵۵/۳ واحد قرار گرفت. اگرچه این شاخص نسبت به ماه قبل تغییر چندانی نداشت اما همچنان بالاتر قرار گرفتن آن از عدد ۵۰ به معنی تداوم رونق در فعالیتهای کارخانه‌ای است. در میان اجزای این شاخص سفارشات جدید و تولید، رشد قابل توجهی داشتند. از سوی دیگر شاخص قیمت‌های پرداخت شده توسط کارخانجات که جزء دیگری از این شاخص بود نیز به عدد ۵۸ افزایش یافت و نشانه دیگری دال بر افزایش فشارهای تورمی در امریکا بود.

^۱ وزارت کار تعاریف متعددی برای نرخ بیکاری از جمله U3، U6 و ... دارد که برخی از این شاخصها تعبیر به نرخ بیکاری بلند مدت می‌شود.

^۲ Employment Cost index



منطقه یورو

نظرسنجی از مدیران

در هفته گذشته، ارقام نهایی شاخص مدیران خرید در بخش کارخانه‌ای و خدمات در منطقه یورو منتشر شد و از تعدیل ارقام ماه ژوئن نسبت به ارقام ماه مه حکایت داشت. شاخص مدیران خرید که یکی از شاخص‌های مورد استفاده در پیش‌بینی رشد اقتصادی است بیانگر وضعیت بخش تحت مدیریت آنها است.

شاخص نظرسنجی مدیران خرید کارخانه‌ای از $51/9$ واحد در ماه مه به $51/8$ واحد در ماه ژوئن کاهش یافت. شاخص مدیران خرید خدمات نیز از $53/2$ به $52/8$ واحد در همین مدت افت کرد. این موضوع سبب شد تا شاخص مدیران خرید مرکب که به واقع ترکیبی از دو شاخص کارخانه‌ای و خدماتی است از $53/5$ واحد در ماه مه به $52/8$ واحد در ماه ژوئن کاهش داشته باشد. این شاخص نشانه‌ای از کند شدن رشد اقتصادی منطقه یورو، حداقل در بخش کارخانه‌ای و خدماتی در ماه پایانی فصل دوم 2014 است.

بررسی روند شاخص کارخانه‌ای در دو اقتصاد بزرگ منطقه یورو شواهد بیشتری از کند شدن رشد اقتصادی در منطقه را ارائه می‌دهد. در آلمان شاخص کارخانه‌ای از $52/4$ به 52 واحد رسید و شاخص خدمات از 56 به $54/6$ واحد کاهش یافت که از کاهش نرخ رشد این دو بخش در آلمان حکایت داشته است. در فرانسه دومین اقتصاد بزرگ منطقه یورو نیز وضعیت مطلوب نیست و مدیران بخش کارخانه‌ای و خدماتی معتقدند این دو بخش در ماه ژوئن نسبت به ماه مه نه تنها کوچکتر شده بلکه روند انقباض سرعت گرفته است.

عدم افزایش در مصرف

انتشار شاخص خرده‌فروشی از عدم رشد مصرف در ماه مه حکایت داشت. عدم رشد ماهانه خرده‌فروشی در ماه مه در حالی ثبت شد که رقم رشد ماه آوریل نیز از $0/4$ به $-0/2$ درصد در ماه مورد بازبینی نزولی قرار گرفت. در مقایسه ارقام ماه مه با ارقام ماه مه سال قبل نیز نرخ رشد $0/2$ درصدی به ثبت رسید که مطلوب ارزیابی نمی‌گردد. همچنین ارقام رشد سالانه منتهی به ماه آوریل نیز از $2/4$ به $1/8$ درصد مورد تجدید نظر قرار گرفت. بیشترین کاهش ماهانه در ماه مه در مصرف مواد غذایی، نوشیدنی‌ها و تنباکو بوده که سبب شده رشد در مصرف پوشاک و کالاهای الکترونیکی بی اثر گردد. شایان ذکر است که نرخ بیکاری $11/6$ درصدی در منطقه یورو و نااطمینانی به آینده، مهمترین عامل عدم رشد مصرف اعلام شده است. بر این اساس و با توجه به کاهش رشد در بخش کارخانه‌ای، احتمال عدم افزایش نرخ رشد اقتصادی در سه ماهه دوم سال وجود دارد.



سخنان دراگی

ماریو دراگی رئیس بانک مرکزی اروپا بعد از جلسه سیاست‌گذاری در روز پنجشنبه هفته گذشته و تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۰/۱۵ درصد و عدم تغییر در سیاست‌های قبلی، در جمع خبرنگاران اظهاراتی داشت که تقریباً مهم بود. این اقتصاددان ایتالیایی عنوان داشت که سیاست‌های انبساطی (اتخاذ شده در ماه قبل) به افزایش سطح عمومی قیمت‌ها و قدرت وام‌دهی بانکها کمک می‌نماید، با این حال بانک مرکزی برای خلق پول آماده است. دراگی در بخش مهمی از سخنان خود تاکید نمود. در صورتی که تورم بازهم کاهش داشته باشد "اعضا شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا در تمایل خود برای اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی و خلق پول به وسیله خرید اوراق بدهی‌های بخش دولتی و خصوصی از بانکها برای پایین نگه داشتن نرخ استقراض و افزایش مخارج، متحد هستند."

وی همچنین بیان داشت که نرخ ارز هدف سیاستی بانک مرکزی اروپا نیست. اما با توجه به تاثیر آن بر روند قیمت‌ها یکی از شاخص‌های مهم مد نظر بانک مرکزی اروپا است. وی ضمن اشاره به روند تورم در سه سال گذشته و مقایسه آن با روند سه سال ماقبل آن عنوان داشت که روند سه سال گذشته را می‌توان به دو قسمت ۱/۵ ساله تقسیم نمود. در نیمه نخست کاهش قیمت نفت خام و مواد غذایی سبب کاهش تورم شد. اما در نیمه دوم افزایش ارزش یورو عاملی برای کاهش ارزش واقعی انرژی بوده است.

شایان ذکر است در هفته گذشته ارقام مقدماتی تورم در منطقه یورو منتشر شد که نشان داد شاخص تورم کل بدون تغییر در سطح ۰/۵ درصد در سال در ماه ژوئن تثبیت شد اما تورم پایه از ۰/۷ درصد در ماه مه به ۰/۸ درصد در ماه ژوئن رسیده است.

همچنین در هفته گذشته بانک مرکزی اروپا نحوه ارائه وام به سیستم بانکی تحت برنامه LTRO^۱ را اعلام نمود. این بانک قرار است به سیستم بانکی تا سقف ۱ تریلیون یورو در نرخ ۰/۲۵ درصد با سررسید ۴ ساله وام دهد. البته این وام‌های باید صرف ارائه تسهیلات به بنگاه‌های متوسط و کوچک اقتصادی و مصرف‌کنندگان شود.

انگلستان

شاخص مدیران خرید

موسسه مارکیت اعلام کرد، شاخص مدیران خرید انگلستان در بخش ساخت و ساز از سطح ۶۰ واحد در ماه مه به سطح ۶۲/۶ واحد در ماه ژوئن رسیده است. این رقم بالاترین سطح از ماه فوریه بوده است. هر سطحی بالاتر از رقم میانی

¹ Long-Term Refinancing Operation - LTRO



۵۰ نشان‌دهنده رشد بخش مذکور است. از سوی دیگر چون این شاخص در ماه ژوئن افزایش داشته، بنابراین بخش ساخت و ساز انگلستان در این ماه با شتاب بیشتری نسبت به ماه مه رشد داشته است. گزارش‌ها نشان می‌دهد که در سال کنونی سازندگان مسکن در انگلستان فروش و سود بسیار مناسبی داشته اند، زیرا تقاضا برای خرید مستغلات رشد محسوسی داشته است. کارشناسان معتقدند که در فصل تابستان فعالیت ساخت و ساز و فعالیت‌های تجاری در انگلستان رشد بیشتری را هم تجربه خواهد کرد.

برای زیر بخش‌های دیگر نیز این موسسه اعلام کرد شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از سطح ۵۷ واحد در ماه مه به سطح ۵۷/۵ واحد در ماه ژوئن افزایش یافته که این بالاترین سطح در هفت ماهه اخیر بوده است. گزارش دیگری که از سوی کنفدراسیون صنایع بریتانیا منتشر شده نشان می‌دهد تقاضا برای محصولات کارخانه‌ای رشد داشته و ثبت سفارشات از ماه دسامبر به بالاترین سطح رسیده است. در گزارش موسسه مارکیت، تنها بخش خدمات بوده که شاخص مدیران خرید از ۵۸/۶ واحد در ماه مه به سطح ۵۷/۷ واحد رسیده است. شاخص مدیران خرید برای جزء اشتغال نیز از سطح ۵۶/۲ واحد در ماه مه به سطح ۵۸/۸ واحد در ماه ژوئن افزایش یافته که نشان‌دهنده بیکاری کمتر در ماه ژوئن است. این آمار نشان دهنده آن است که اقتصاد انگلستان در سه ماهه دوم سال میلادی جاری حدود ۰/۸ درصد رشد داشته و حکایت از روند بهبود مداوم و قوی اقتصادی در انگلستان دارد. اولین آمار رسمی از تولید ناخالص داخلی در سه ماهه دوم سال میلادی جاری در روز ۲۵ ماه ژوئیه منتشر می‌شود.

این شاخص‌ها موجب شده تا کارشناسان بر این نظر باشند که انتشار اخبار اقتصادی خوب همچنان ادامه خواهد داشت و هرچه زمان می‌گذرد، ریسک بازگشت از این روند بهبود مناسب، کمتر می‌شود. از همین روست که سرمایه‌گذاران امروز بیش از گذشته بر این نظرند که کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی انگلستان تا پیش از پایان سال میلادی جاری احتمالاً به افزایش نرخ بهره کلیدی خود رای داده و این نرخ از سطح پایین تاریخی خود در رقم ۰/۵ درصد بالاتر خواهد آمد. تحولی کلیدی که می‌تواند بر بازارهای مالی موثر باشد.

ژاپن

انتشار شاخص مهم تانکان

همانطور که در شماره پیشین گزارش نیز آمده بود، پیش‌بینی‌های صورت گرفته پیرامون شاخص تانکان در ژاپن دقیق و درست بود. در این بررسی که هر سه ماه یک بار توسط بانک مرکزی ژاپن منتشر می‌شود، مشخص شد بنگاه‌های بزرگ ژاپنی در نظر دارند که هزینه‌های خود را در سال مالی جاری، منتهی به مارس ۲۰۱۵، بیش از انتظار و به میزان ۷/۴ درصد



افزایش دهند. جهت‌گیری بنگاه‌های عمده نشان می‌دهد که روند بهبود در اقتصاد ژاپن، اگرچه در فصل دوم سال با نقصان روبرو شده، اما در ادامه سال با قوت ادامه خواهد یافت و سیاست‌های محرک رشد اقتصادی آقای آبه، نخست‌وزیر این کشور، در بهبود چشم‌انداز اقتصاد ژاپن موثر است.

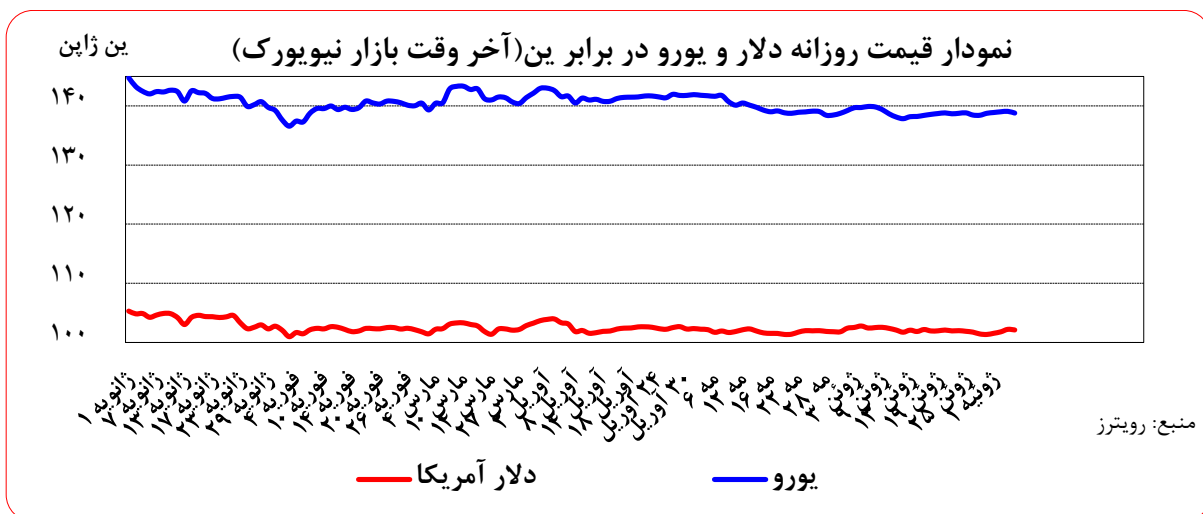
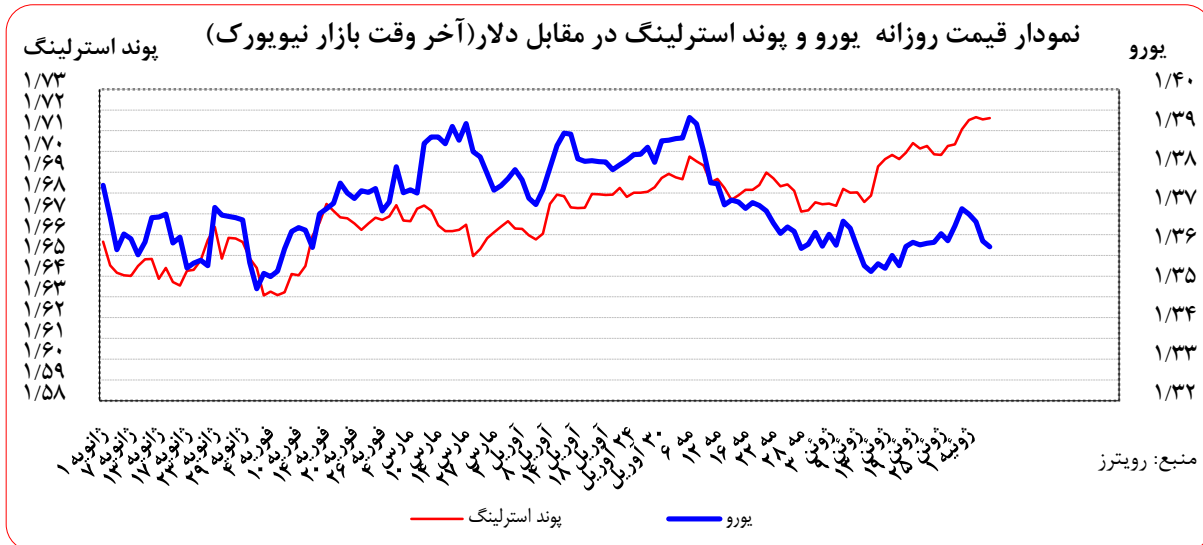
در بخش دیگری از این گزارش آمده که تمایلات تجاری در میان بنگاه‌های شاغل در بخش خدمات نیز که به روند مصرف در اقتصاد ژاپن بسیار حساس است، در سه ماهه منتهی به ژوئن با ۵ واحد افت به ۱۹+ واحد رسید. با توجه به ضربه افزایش مالیات بر فروش بر مصرف در ژاپن، این افت منطقی به نظر می‌رسد و البته انتظار می‌رود که در سه ماهه‌ی آتی نیز این شاخص در سطح ۱۹+ واحد حفظ شود.

از سوی دیگر، تمایلات تجاری در میان تولیدکنندگان بزرگ در سه ماهه منتهی به ژوئن با افت روبرو شده و با ۵ واحد کاهش نسبت به سه ماهه‌ی نخست سال، به ۱۲+ واحد رسیده است. علت این کاهش نیز فقط به افزایش مالیات بر فروش در آوریل سال جاری نسبت داده می‌شود. اما احتمال بهبود این شاخص در سه ماهه سوم سال وجود دارد و مشخص می‌کند که تولیدکنندگان عمده، تاثیر افزایش مالیات را تنها محدود به سه ماهه دوم سال جاری دانسته‌اند. همچنین انتظار افزایش صادرات و مصرف از سوی تولیدکنندگان عمده وجود دارد و خواهد توانست در بهبود تمایلات موثر باشد.

در گزارش موسسه مارکیت نیز مشخص شد که شاخص مدیران خرید بخش تولید از ۵۱/۱ واحد در تخمین پیشین به ۵۱/۵ واحد در ماه ژوئن افزایش یافته است. این در حالی بود که ارقام ثبت شده برای ماه مه در سطحی کمتر از ۵۰ واحد قرار داشت. این گزارش نیز به نوبه خود نشان می‌دهد که اقتصاد در حال رهایی از تاثیرات افزایش مالیات بر فروش است و خواهد توانست پیش‌بینی‌ها برای ادامه روند بهبود در فصل سوم سال ۲۰۱۴ را محقق کند.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، فرانک و لیره انگلیس به ترتیب ۰/۲۰ ، ۰/۳۳ و ۰/۸ درصد تضعیف و در مقابل ین بدون تغییر باقی ماند.



به نرخ های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۶۹۳-۱/۳۵۹۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۷۱۶۶-۱/۷۱۰۶ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۲/۱۹-۱۰۱/۳۳ ین متغیر بود.

خلاصه

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار:

- ارقام مطلوب اشتغال بخش های غیرکشاورزی و خصوصی امریکا

عوامل تقویت یورو در برابر اسعار:

- رد احتمال افزایش سیاست های انبساط پولی بانک مرکزی اروپا در جلسه روز پنجشنبه

عوامل تضعیف یورو در مقابل اسعار:



- احتمال مداخله شفاهی بانک مرکزی اروپا به منظور جلوگیری از تقویت یورو
- اعلام نظارت دقیق بر بازار ارز از سوی بانک مرکزی اروپا

نوسانات اسعار در هفته گذشته

در هفته‌ی مقابل، انتشار ارقام ضعیف رشد اقتصادی در آمریکا، سرمایه‌گذاران را پیرامون ارقام اقتصادی این کشور در هفته‌ی گذشته نیز نگران کرد. بسیاری از معامله‌گران، به فروشندگان دلار مبدل شدند و دلار با قرار گرفتن زیر سطح میانگین ۲۰۰ روزه خود در مقابل ین، در روز نخست هفته‌ی گذشته باز هم در مقابل ین تضعیف شد. از سوی دیگر، جو حاکم بر بازار ارز به گونه‌ای بود که سرمایه‌گذاران هرگونه افزایش زود هنگام در نرخ‌های بهره در آمریکا را تقریباً منتفی می‌دانستند. در اروپا نیز شاخص تورم در این روز منتشر شد. اگرچه ارقام تورم بگونه‌ای بود که نیاز به افزایش سیاست‌های پولی انبساطی در این منطقه را نمایان می‌کرد، اما با توجه به گسترش این سیاست‌ها در جلسه‌ی پیشین ECB، احتمال افزایش مجدد آن‌ها در جلسه روز پنجشنبه این بانک رد و یورو در مقابل دلار تقویت شد.

در روز سه‌شنبه، زمزمه‌هایی از احتمال مداخله شفاهی بانک مرکزی اروپا به منظور مقابله با تقویت یورو شنیده شد. همچنین بسیاری از سرمایه‌گذاران احتمال دادند که ممکن است دراگی رئیس بانک مرکزی اروپا در کنفرانس پس از جلسه، از خرید دارایی‌ها به روش فدرال رزرو حمایت کند و یا به نحوی نگرانی خود را از تقویت یورو اعلام دارد. لذا موجی از فروش یورو در این روز ایجاد شد و توانست ارز مشترک اروپایی را از بیشترین سطح ۶ هفته گذشته که در روز دوشنبه به آن دست یافته بود، پائین آورد.

تضعیف یورو در روز چهارشنبه باز هم در پی نگرانی از مداخله شفاهی ECB در بازار ارز ادامه یافت. در آمریکا نیز افزوده شدن ۲۸۱ هزار شغل در بخش خصوصی این کشور در ماه ژوئن، با ثبت بیشترین میزان افزایش شغل در ۱/۵ سال گذشته، به تقویت دلار در مقابل اسعار انجامید.

در روز پنجشنبه ارقام اشتغال بخش غیرکشاورزی آمریکا فراتر از انتظار بازارها ظاهر شد و سلامت اقتصاد این کشور همزمان با ورود به فصل سوم سال ۲۰۱۴ را تضمین نمود. از سوی دیگر، یورو نیز به افت روزهای گذشته خود ادامه داد. رئیس بانک مرکزی اروپا آقای دراگی با تأیید مجدد سیاست نرخ‌های پائین بهره در اروپا، ریسک‌های نزولی حاکم بر اقتصاد منطقه را کماکان پایدار دانست و اعلام نمود که نرخ‌های بهره برای مدت طولانی در سطوح فعلی باقی می‌ماند. وی همچنین مطابق انتظار بازار نارضایتی خود از تقویت اخیر یورو را اعلام کرد و بیان داشت که به منظور ثبات قیمت‌ها در منطقه، نرخ ارز را شدیداً تحت کنترل و نظارت قرار داده است.



روز جمعه نیز روز استقلال امریکا بود و لذا نوسانات اسعار ناچیز بود. در امریکا تأثیرات ارقام مطلوب اشتغال در هفته گذشته، کماکان بر بازار اسعار در این روز نیز دیده شد و به رغم تعطیلی بازارها در این کشور دلار به تقویت خود در مقابل اسعار عمده ادامه داد.

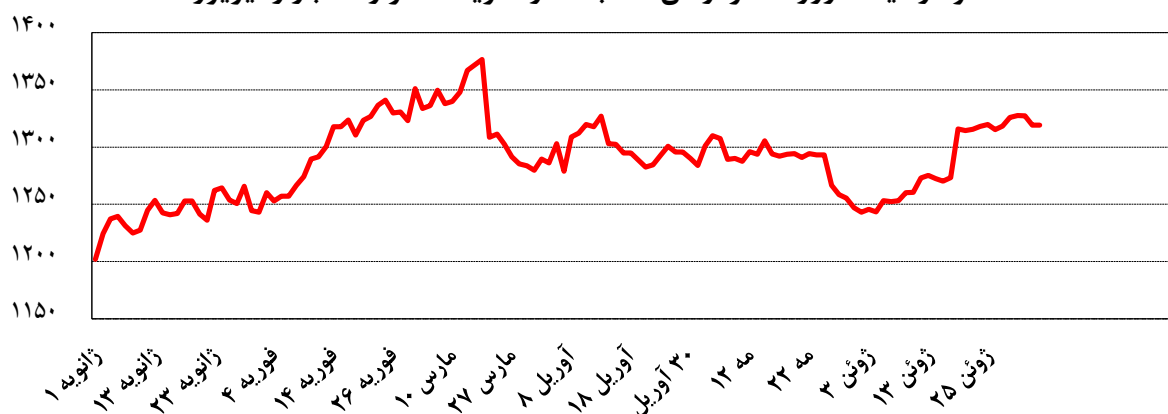
نرخهای بهره

۱۲ ماهه	۹ ماهه	۶ ماهه	۳ ماهه	
۰/۵۵۳۲۰	-	۰/۳۲۷۲۰	۰/۲۳۳۱۰	دلار
۰/۴۳۴۵۷	-	۰/۲۶۵۰۰	۰/۱۷۴۲۹	یورو
۱/۰۶۳۳۸	-	۰/۷۱۳۷۵	۰/۵۵۵۹۴	پوند
۰/۱۸۷۴۰	-	۰/۰۷۱۴۰	۰/۰۱۰۰۰	فرانک سوئیس
۰/۳۲۶۴۳	-	۰/۱۷۸۵۷	۰/۱۳۲۸۶	ین ژاپن
۱/۰۸۴۲۹	-	۰/۹۲۱۴۳	۰/۷۲۴۲۹	درهم
۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۵/۵۰۰۰	یوان مرجع
۵/۰۰۰۰	۴/۹۶۵۲	۴/۹۰۰۰	۴/۷۵۰۰	یوان شایبور
۹/۳۴۰۸	۹/۳۴۰۸	۹/۳۴۰۸	۹/۳۴۰۰	لیر ترکیه

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۱۹/۱۵-۱۳۲۷/۷۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۵۷٪ درصد افزایش یافت.

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



روز دوشنبه تنش‌های ژئوپلیتیکی باعث افزایش تقاضای دارایی امن برای فلز زرد رنگ شدند و در نتیجه، بهای طلا با یک درصد رشد به بالاترین سطح قیمتی پنج ماهه رسید. عامل دیگری که موجب افزایش بهای طلا شد، تضعیف ارزش



دلار آمریکا بود، به طوریکه که شاخص دلار آمریکا که ارزش دلار را در برابر سبدهی از ارزهای عمده جهانی نشان می‌دهد به پایین‌ترین سطح شش هفته‌ای رسید. وقتی دلار آمریکا تضعیف می‌شود، بهای طلا برای غیرآمریکایی‌ها کاهش یافته و تقاضای آن‌ها برای طلا بیشتر می‌شود که همین عامل در این روز به روند صعودی بهای طلا کمک کرد. بهای طلا در این روز که روز پایانی دوره سه ماهه دوم معاملات بود، نشان دهنده متوسط رشد قیمتی ۳/۵ درصدی طلا در سه ماهه دوم بود. البته در سه ماهه اول بهای طلا به طور متوسط قریب ۷ درصد رشد داشت.

روز سه‌شنبه، روند قیمتی طلا معکوس شد. علت اصلی آن بود که معامله‌گران از رسیدن قیمت به بالاترین سطح پنج ماهه کسب سود کردند و شروع به فروش طلا نمودند و از همین رو بهای طلا نزولی شد. این در حالی بود که گزارش شد بزرگ‌ترین صندوق مبادله‌گر دارایی یعنی SPDR در روز دوشنبه اقدام به خرید طلا به میزان ۵/۷ تن نموده است. این بالاترین خرید صندوق مذکور از روز ۱۰ ماه مارس بود. گزارش دیگری که در این روز منتشر شد نشان داد در بازار خرده فروشی طلا، تمایل سرمایه‌گذاران به طلا در ماه ژوئن به پایین‌ترین سطح از ماه فوریه ۲۰۱۰ رسیده است.

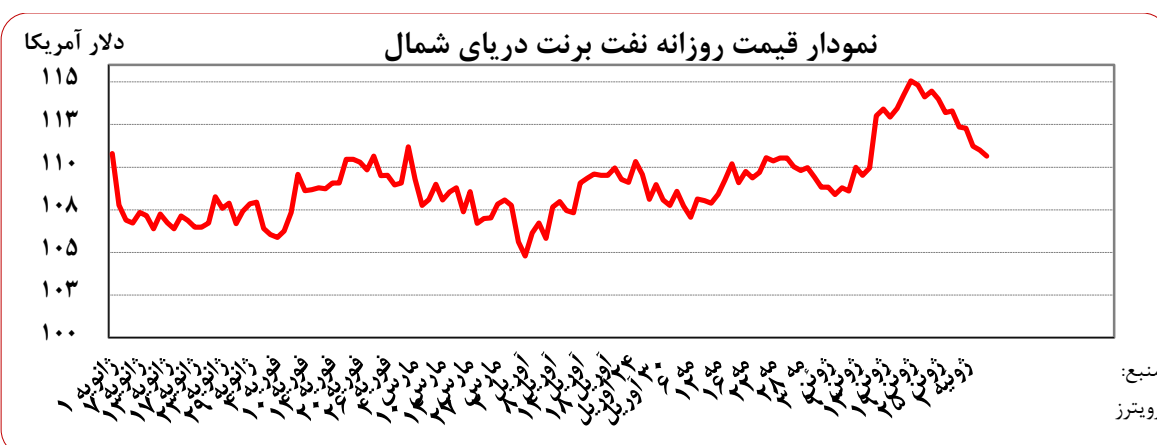
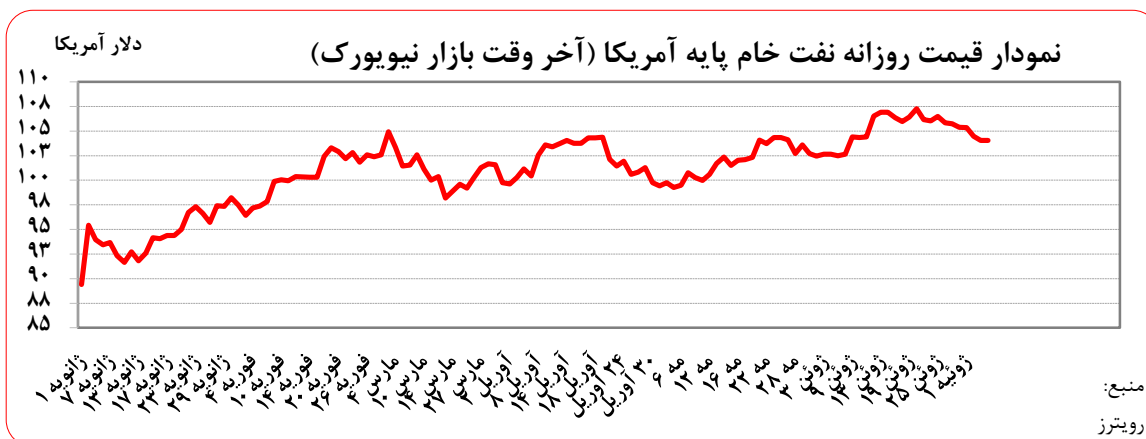
اما بهای طلا در روز چهارشنبه یعنی دو روز پس از خرید سنگین صندوق مبادله‌گر دارایی و یک روز پیش از اعلام آمار اشتغال در ایالات متحده، افزایش یافت. در این روز اظهار نظری از سوی رئیس فدرال رزرو نیز بر افزایش ۰/۱ درصدی بهای طلا موثر بود. خانم یلن روز چهارشنبه گفت که جلوگیری کردن از ایجاد حباب در بازار مستغلات ایالات متحده با ابزار نرخ بهره می‌تواند تبعات منفی چشمگیری بر اقتصاد کشور داشته باشد. وی افزود که سیاست پولی به عنوان ابزاری برای مواجهه با ریسک‌های مالی دارای "محدودیت‌های زیادی" است. این سخنان خانم یلن برای سرمایه‌گذاران به عنوان عدم افزایش قریب الوقوع نرخ بهره تعبیر شد و از همین رو اثر مثبتی بر بازار طلا داشت. امری که فردای آن روز معکوس شد.

در روز پنجشنبه، که آخرین روز معاملاتی در ایالات متحده بود، آمار اشتغال این کشور در ماه ژوئن منتشر شد و بهتر از آن چیزی بود که انتظارش می‌رفت. همین امر به انتظارات برای افزایش نرخ بهره زودتر از آن چه پیش بینی می‌شد دامن زد و بهای طلا افت محسوسی داشت. البته برخی از کارشناسان معتقد بودند که در بلندمدت ممکن است حتی با افزایش نرخ بهره در آمریکا، بهای طلا افزایش یابد. زیرا این افزایش به معنی ریسک‌های تورمی است و تورم خود می‌تواند عامل افزایش بهای طلا باشد.



نفت

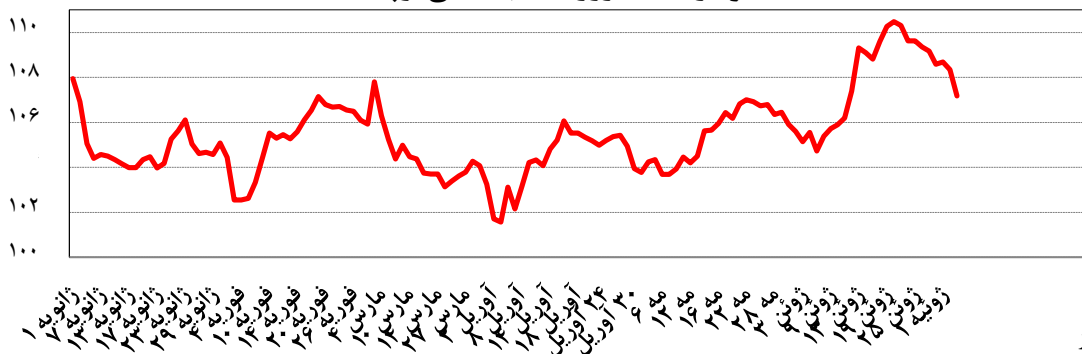
متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۳۷ درصد کاهش یافت. به نرخ های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۵/۳۷-۱۰۴/۰۶ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۱۰۴/۸۱ دلار قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته ی گذشته ۲/۰۳ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ی ۱۱۲/۳۶-۱۱۰/۶۴ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۱/۵۱ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ی ۱۰۸/۶۸-۱۰۷/۱۷ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۸/۲۰ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۱/۲۹ درصد کاهش داشت.





دلار آمریکا

نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک

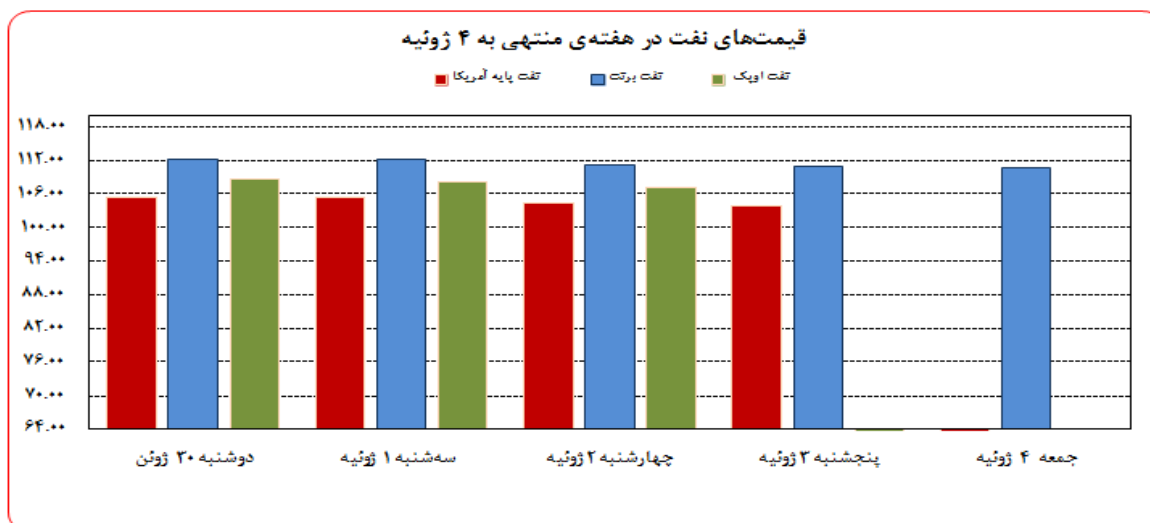


موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

موجودی در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل	
۱,۰۷۵/۹۰	-۳/۲	-۳/۹	نفت خام
۳۸۴/۹۰	-۳/۲	۱/۱	ذخایر تجاری نفت خام
۶۹۱/۰۰	۰	-۵	ذخایر استراتژیک نفت خام
۲۱۳/۷۰	-۱/۲	-۹/۹	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

میزان در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل	
۸,۴۴۲	-۴	۱,۱۷۵	تولید داخلی
۶,۹۹۲	-۷۶	-۳۶۵	خالص واردات



در تمامی روزهای هفته گذشته روند قیمت نفت خام برنت و امریکا نزولی بود. سرعت افت قیمت نفت در برخی از روزها شدیدتر و در برخی از روزها با سرعت کندتری دنبال شد، اما با نزدیک شدن به روزهای پایانی هفته، روند کاهشی قیمت نفت خام سرعت گرفت. از ابتدای هفته همراه با موفقیت دولت و مردم عراق در مقابله با تروریست‌های داعش در شمال این کشور، نگرانی در مورد احتمال کاهش تولید نفت و فرآورده‌های آن در میادین و پالایشگاه‌های جنوب عراق کاهش یافت. بخش جنوبی عراق در حدود ۹۰ درصد نفت صادراتی این کشور را تولید و پالایش می‌نماید. در روز سه‌شنبه رشد بهتر از انتظار شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای چین و پیش‌بینی کاهش ذخایر نفت خام امریکا سبب کند شدن روند نزولی قیمت نفت شد. در روز چهارشنبه خبر احتمال شروع تولید نفت در برخی از میادین نفتی لیبی به روند نزولی قیمت نفت سرعت بخشید. در این روز کاهش بیش از انتظار ذخایر نفت امریکا نتوانست از سرعت کاهش قیمت نفت بکاهد. در فصل تابستان به علت رشد تعداد سفرها، تقاضای نفت در امریکا افزایش می‌یابد. در روزهای پایانی هفته علاوه بر اخبار مربوط به عراق و لیبی، تقویت دلار و شروع نگارش متن توافق جامع ایران با کشورهای ۵+۱ به کاهش قیمت نفت کمک کرد. سرعت کاهش قیمت نفت به حدی بود که حتی آمار مطلوب اشتغال امریکا نتوانست جلو این روند را بگیرد.

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

هفته منتهی به ۱۳/۰۴/۱۳۹۳

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

۲۰۱۴/۰۷/۰۴

جمعه ۲۷ ژوئن	عنوان	دوشنبه ۳۰ ژوئن	سه شنبه ۱ ژوئیه	چهار شنبه ۲ ژوئیه	پنجشنبه ۳ ژوئیه	جمعه ۴ ژوئیه	متوسط هفته	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	رتبه	متوسط هفته گذشته
۰/۶۴۷۶	دلار به SDR	۰/۶۴۶۹	۰/۶۴۵۸	۰/۶۴۶۱	۰/۶۴۶۶	-	۰/۶۴۶۴	-۰/۲۵		۰/۶۴۸۰
۱/۰۶۶۶	دلار کانادا	۱/۰۶۷۰	۱/۰۶۳۲	۱/۰۶۶۵	۱/۰۶۳۵	۱/۰۶۵۳	۱/۰۶۵۱	-۰/۵۵	۲	۱/۰۷۱۰
۱۰۱/۴۱	ین ژاپن	۱۰۱/۳۳	۱۰۱/۵۳	۱۰۱/۷۷	۱۰۲/۱۹	۱۰۲/۰۹	۱۰۱/۷۸	۰/۰۰	۵	۱۰۱/۷۸
۱/۳۶۴۹	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۶۹۳	۱/۳۶۷۹	۱/۳۶۵۹	۱/۳۶۱۰	۱/۳۵۹۵	۱/۳۶۴۷	۰/۲۰	۴	۱/۳۶۲۰
۰/۸۹۰۸	فرانک سوییس	۰/۸۸۶۸	۰/۸۸۷۶	۰/۸۸۸۸	۰/۸۹۳۲	۰/۸۹۴۲	۰/۸۹۰۱	-۰/۳۳	۳	۰/۸۹۳۱
۱/۷۰۳۵	لیره انگلیس *	۱/۷۱۰۶	۱/۷۱۵۱	۱/۷۱۶۶	۱/۷۱۵۵	۱/۷۱۶۰	۱/۷۱۴۸	۰/۸۰	۱	۱/۷۰۱۲
۱/۵۴۴۱۲	SDR به دلار	۱/۵۴۵۸۹	۱/۵۴۸۳۷	۱/۵۴۷۷۳	۱/۵۴۶۴۸	تعطیل	۱/۵۴۷۱۲	۰/۲۵		۱/۵۴۳۳۲
۱۳۱۸/۴۶	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۲۵/۹۶	۱۳۲۷/۷۰	۱۳۲۷/۲۱	۱۳۱۹/۱۵	تعطیل	۱۳۲۵/۰۱	۰/۵۷		۱۳۱۷/۴۵
۱۳۱۷/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۳۱۵/۰۰	۱۳۲۷/۵۰	۱۳۲۶/۵۰	۱۳۱۷/۵۰	۱۳۱۹/۲۵	۱۳۲۱/۱۵	۰/۴۲		۱۳۱۵/۶۰
۱۱۳/۳۰	نفت برنت انگلیس	۱۱۲/۳۶	۱۱۲/۲۹	۱۱۱/۲۴	۱۱۱/۰۰	تعطیل	۱۱۱/۷۲	-۱/۸۴		۱۱۳/۸۲
۱۰۵/۷۴	نفت پایه آمریکا	۱۰۵/۳۷	۱۰۵/۳۴	۱۰۴/۴۸	۱۰۴/۰۶	تعطیل	۱۰۴/۸۱	-۱/۱۷		۱۰۶/۰۶
۱۶۸۵۲	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۶۸۲۷	۱۶۹۵۶	۱۶۹۷۶	۱۷۰۶۸	تعطیل	۱۶۹۵۷	۰/۵۵		۱۶۸۶۴
۱۵۰۹۵	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۵۱۶۲	۱۵۳۲۶	۱۵۳۷۰	۱۵۳۴۸	۱۵۴۳۷	۱۵۳۲۹	۰/۳۰		۱۵۲۸۳
۶۷۵۸	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۷۴۴	۶۸۰۳	۶۸۱۶	۶۸۶۵	۶۸۶۶	۶۸۱۹	۰/۸۳		۶۷۶۳
۹۸۱۵	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۸۳۳	۹۹۰۲	۹۹۱۱	۱۰۰۲۹	۱۰۰۰۹	۹۹۳۷	۰/۶۹		۹۸۶۹

* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی

شماره ۱۶