



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 ۱۴

هفته منتهی به ۱۱ ژوئیه ۲۰۱۴

۲۰ تیر ماه ۱۳۹۳





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۸-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰-۱۲

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:

هفته گذشته در آمریکا، شاخص اعتماد کسب و کارهای کوچک در ماه ژوئن کاهش یافت اما همچنان بالاتر از دامنه‌ای قرار گرفت که در فاصله سالهای ۲۰۱۱ تا ۲۰۱۳ به ثبت رسانده بود. از یک سو برنامه‌های استخدامی بنگاههای کوچک در ماه ژوئن ۲/۰ درصد رشد داشت و از سویی دیگر با استناد به گزارش JOLTS فرصتهای شغلی جدید ایجاد شده به بالاترین سطح خود از اواسط سال ۲۰۰۷ رسید. در هفته گذشته صورتجلسه نشست ماه ژوئن FOMC نیز منتشر شد که نشان می‌داد اختلاف نظر میان اعضای کمیته بر سر تورم افزایش یافته است. برخی از اعضا هنوز نگران کندی رشد اقتصادی و کمتر شدن فشارهای تورمی (خطر تورم منفی) هستند اما گروهی دیگر معتقد به افزایش ریسکهای مربوط به شتاب گرفتن تورم هستند. همچنین در گزارش صورتجلسه کمیته عملیات بازار باز اشاره شده که اعضای کمیته در مورد مراحل بالقوه برای عادی سازی سیاست‌های پولی و موضوع نرخ بهره به بحث پرداخته‌اند.

هفته گذشته در منطقه یورو خبر احتمال ورشکستگی یک بانک بزرگ پرتغالی، بازارهای مالی بخصوص بازار سهام منطقه را متاثر نمود. کارشناسان احتمال تاثیر ورشکستگی این بانک بر سیستم بانکی منطقه یورو را دور از ذهن نمی‌دانند، هر چند به نظر می‌رسد با توجه به میزان سرمایه این بانک کمی از نگرانی‌ها کاهش یافته باشد. در آلمان نیز در ماه مه برای سومین ماه متوالی بخش صنعت این کشور منقبض شد و احتمال افزایش رشد اقتصادی منطقه یورو در سه ماهه دوم را کاهش داد.

در انگلستان ارقام تراز تجاری نتوانست امیدهای این کشور برای رشد متوازن اقتصادی در فصل دوم را زنده نگه دارد. اما پیش‌بینی‌های صورت گرفته نشان از رشد مطلوب ۰/۹ درصدی در دوره مذکور داشت. از سوی دیگر جلسه بانک مرکزی این کشور نیز بدون تصمیم سیاستی جدیدی به اتمام رسید.

در ژاپن آمار جدید نشان می‌دهد مخارج سرمایه‌ای در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن افت شدیدی داشته که از سال ۱۹۸۷ بی‌سابقه بوده است، اما در عین حال آمار شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل از آن اندکی بهبود یافته است.

در بازار ارز هفته آرامی سپری شد. اسعار عمده در مجموع نوسان بزرگی را تجربه نکردند و در سطوح هفته ماقبل، البته با اندکی تضعیف دلار در مقایسه نرخ‌های ابتدا و انتهای هفته، باقی ماندند. تضعیف ناچیز دلار نیز به بازده پائین اوراق خزانه‌داری در آمریکا و عدم اظهارنظر در مورد زمان احتمالی افزایش نرخ‌های بهره در این کشور بازمی‌گردد.

در ابتدای هفته گذشته هر چند به دلیل شایعات در مورد افزایش زودتر از انتظار نرخ بهره فدرال رزرو، بهای طلا کاهش داشت اما در آخر هفته با رخ دادن اتفاقی تازه در بازار یعنی افزایش نگرانی‌ها از ایجاد بحران بانکی جدید در منطقه یورو، بهای طلا رشد قابل ملاحظه‌ای داشت و به بالاترین سطح سه ماه و نیمه خود به ۱۳۴۵ دلار در هر اونس رسید.

در هفته گذشته متوسط بهای نفت خام جهانی در مقایسه با هفته ماقبل آن کاهش یافت. ادامه تولید نفت عراق با ظرفیت‌های قبل از حمله داعش به این کشور، شروع تولید نفت در لیبی و مذاکرات ایران و کشورهای ۱+۵ مهمترین عوامل کاهش قیمت نفت بودند.



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

شواهد بیشتر در مورد بهبود بازار کار

شاخص اعتماد کسب و کارهای کوچک NFIB¹ در ماه ژوئن کاهش یافت. این کاهش بیش از افزایش شاخص مذکور در ماه مه بود. به نظر می‌رسد بازنگری منفی رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه نخست که نشان می‌داد بزرگترین اقتصاد جهان با سرعت زیادی منقبض شده است، جایگاه بنگاه‌های کوچک را متزلزل ساخته باشد. البته شاخص‌هایی که وضعیت اشتغال در فعالیتهای خرد را اندازه‌گیری می‌کنند حاکی از بهبود نسبی شرایط بازار کار در این فعالیت‌ها هستند. با اینکه خوش‌بینی‌ها در مورد اقتصاد آمریکا در کوتاه مدت بویژه بعد از انتشار گزارش GDP سه ماهه نخست با تردیدهایی روبرو شد، اما شواهد نشان می‌دهد این موضوع نتوانسته خللی در برنامه‌های استخدامی بنگاه‌های کوچک ایجاد نماید. گزارش اعتماد بنگاه‌های کوچک در ماه ژوئن بیانگر افزایش برنامه‌های استخدامی این دست از بنگاه‌ها به بالاترین سطح از دوره پیش از رکود یعنی سال ۲۰۰۷ می‌باشد. شاخص دیگری که فرصتهای شغلی جدید و گردش نیروی کار JOLTS² را زیر نظر دارد حاکی از افزایش فرصتهای شغلی جدید در ماه ژوئن می‌باشد. بر همین اساس میزان جابجایی نیروی کار نیز هر ماهه در حال افزایش است که این موضوع می‌تواند حاکی از افزایش اعتماد کارگران به فضای حاکم بر بازار اشتغال در آمریکا باشد.

صورتجلسه ماه ژوئن کمیته بازار باز فدرال

در صورتجلسه اشاره شده که اعضای این کمیته پیشرفت و بهبود در بازار کار طی ماههای اخیر را تأیید می‌نمایند. البته اظهارات اخیر برخی از مقامات این بانک و صورتجلسه ماه ژوئن نشان می‌دهد که از دیدگاه فدرال رزرو میزان پیشرفت بازار کار همچنان کمتر از آن چیزی است که در واقع رخ داده است. این در حالی است که علاوه بر رشد اشتغال در ماههای اخیر و کاهش نرخ بیکاری، گزارش‌های دیگری درباره بازار کار در حال انتشار است که حاکی از بهبود شرایط در این بازار می‌باشد. به اعتقاد برخی از اعضای کمیته و در رأس آنها خانم یلن - رئیس فدرال رزرو - برخی لختی‌ها همچنان بازار اشتغال را تهدید می‌کند. یکی از مهمترین پارامترهای نگران‌کننده در بازار کار از دیدگاه خانم یلن عدم افزایش دستمزدها و حتی کاهش دستمزدهای حقیقی است. دلیل بی‌اعتنایی خانم یلن نسبت به افزایش تورم در سخنرانی رسانه‌ای پس از جلسه ماه ژوئن کمیته را می‌توان در همین راستا و به دلیل نگرانی وی نسبت به بازار کار تعبیر و تفسیر نمود. این در حالی است که آمارها نشان می‌دهند، صاحبان مشاغل به سختی قادر به استخدام نیروی کار مورد نیاز خود هستند.

¹ National Federation of Independent Businesses

² Job Opening and Labor Turnover Survey



بنابراین انتظار افزایش فشارهای سعودی دستمزد انتظار معقولی به نظر می‌رسد. با اینکه خانم یلن در مقوله اشتغال، فرد صاحب نظر و شناخته شده‌ای است اما برخی از اعضای کمیته به دلایل فوق‌الذکر با وی هم‌نظر نیستند و به ریسک تورم و نحوه برخورد با آن توجه بیشتری دارند. به این ترتیب شکاف میان اعضای کمیته باز افزایش یافته است. گروهی نگران ادامه‌کنندگی تورم و شکننده بودن رشد اقتصاد هستند و در مقابل گروه دیگر در مورد ریسک‌های سعودی تورم نگران هستند.

نظر دیگری میان تحلیل‌گران بازار در مورد موضع‌گیری اخیر فدرال رزرو وجود دارد مبنی بر اینکه با توجه به تجارب قبلی، فدرال رزرو ممکن است مصمم به غافل‌گیر ساختن عوامل اقتصادی با هدف کاهش تبعات منفی اجرای نرمال‌سازی سیاست‌های پولی خود می‌باشد. لازم به یادآوری است که تجربه سال قبل در مورد اعلام کاهش تدریجی خرید دارایی‌ها^۱ باعث سقوط بازارهای مالی از جمله بازارهای سهام قبل از اجرای سیاست شد و فدرال رزرو را مجبور ساخت تا از ترس کندی و حتی رکود اقتصادی، این سیاست را به تعویق بیندازد. البته اکثر اعضای کمیته طبق آنچه که در صورتجلسه ماه ژوئن آمده است از پایان سیاست‌های فوق‌انبساطی تا اتمام سال جاری حمایت کرده‌اند.

مهمترین شاخصهای اقتصادی آمریکا در هفته آینده

خرده‌فروشی ماه ژوئن

خرده‌فروشی در ماه مه برای چهارمین ماه متوالی افزایش یافت. یکی از عوامل اصلی تقویت خرده‌فروشی در ماه مذکور فروش خودرو و قطعات مربوط به آن بود. با توجه به اینکه از یک سو فروش خودرو در ماه ژوئن افزایش یافته و فروشگاه‌های زنجیره‌ای نیز افزایش فروش را گزارش کرده‌اند و از سوی دیگر اعتماد مصرف‌کننده و حتی قیمت کالاهای مصرفی افزایش یافته‌اند، به نظر می‌رسد رشد خرده‌فروشی در ماه ژوئن شتاب بیشتری بگیرد.

تولیدات صنعتی ماه ژوئن

تولیدات صنعتی در ماه مه به لطف رشد همه‌جانبه در بخش کارخانه‌ای و معدن افزایش قابل قبولی داشت. شاخص کارخانه‌ای ISM در ماه ژوئن کاهش یافت - البته همچنان در ناحیه انبساطی (بالا تر از ۵۰) قرار داشت - در مقابل آمار فروش خودرو نشان می‌دهد که تقاضا در این بازار همچنان در حال رشد است و این می‌تواند به رشد تولیدات صنعتی در ماه ژوئن کمک نماید. در مجموع انتظار افزایش تولیدات صنعتی در ماه ژوئن وجود دارد البته نه به اندازه‌ای که در ماه مه افزایش یافته بود.

¹ Tapering



خانه‌های شروع به ساخت ماه ژوئن

ساخت و ساز خانه‌های مسکونی که به دلیل سرمای سخت زمستان سال جاری به میزان زیادی کند شده بود، در ماه آوریل جهش قابل توجهی داشت و تعداد خانه‌های شروع به ساخت از مرز ۱/۱ میلیون واحد گذشت. هرچند این رکورد در ماه مه کاهش یافت اما در مقایسه با سال قبل همچنان ۹/۴ درصد بالاتر قرار گرفت. برای مه ژوئن انتظار رشد چندانی وجود ندارد به‌ویژه به دلیل کاهشی که در تعداد پروانه‌های ساختمانی در ماه مه مشاهده شد. ضمن اینکه افزایش‌های اخیر در قیمت مسکن و سفت و سخت تر شدن شرایط پرداخت وام‌های رهنی تا حدودی باعث تضعیف تقاضا شده است.

منطقه یورو

خطر ورشکستگی یک بانک پرتغالی^۱

در هفته گذشته اخباری مبنی بر احتمال ورشکستگی یک بانک بزرگ پرتغالی با نام بانک اسپریتو سانتو (Banco Espirito Santo) بازارهای مالی اروپا را متاثر نمود. بحران بدهی این بانک پرتغالی و بیم از سرایت این بحران به بازارهای مالی اروپا نگرانی شدیدی را بین سرمایه‌گذاران ایجاد کرد و بازارهای بورس اروپایی را با آشفتگی همراه نمود. حتی احتمال آن وجود دارد که گروه بانکی اسپریتو، سهامدار عمده بانک پرتغالی بانک اسپریتو سانتو، تقاضای عجز از پرداخت دیون خود را مطرح نماید. بر این اساس از روز چهارشنبه ارزش سهام این بانک در بازار بورس لیسبون به شدت افت پیدا کرد و روز پنجشنبه سهام این بانک در بورس لیسبون به حالت تعلیق درآمد. با این وجود، این بانک بار دیگر روز جمعه فعالیت‌های خود را در بورس از سر گرفت.

پدرو پاسوش کوئیو، نخست وزیر پرتغال با اشاره به بحران در خانواده اسپریتو سانتو، صاحب بانک مذکور، خواهان تمایز قائل شدن بین بحران در این بانک و سلامت سیستم مالی و بانکی کشور پرتغال شده است. وی در ادامه گفت: این موضوع که فعالان بازارهای مالی و سرمایه‌گذاران خارجی بین دو موضوع تفاوت قائل شوند و آرامش خود را حفظ کنند، بسیار حائز اهمیت است.

بانکو اسپریتو سانتو برای مقابله با آشفتگی بازارهای مالی، روز جمعه اعلام کرد که میزان سرمایه‌اش به رقم ۲/۱ میلیارد یورو می‌رسد و در صورت ورشکستگی احتمالی، قابلیت بازپرداخت بدهی تا سقف ۱/۸ میلیارد یورو را دارد. در صورت ورشکستگی، این خطر وجود دارد که مشتریان این بانک جمعاً حدود ۸۵۰ میلیون یورو از سهام خود را از دست بدهند. اما با این وجود سرمایه‌گذاران معتقد هستند در صورت ورشکستگی این بانک سایر شرکتهای متعلق به این خانواده نیز متاثر خواهند شد.

^۱ به نقل از یورونیوز

^۲ Pedro Passos Coelho



برخی از صاحب‌نظران معتقدند سقوط این بانک بزرگ پرتغالی ممکن است برخی از بخش‌های بانکی اروپا را با ریسک مواجه نماید. گفتنی است که در روز پنجشنبه قبل از تعلیق سهام این بانک، ارزش سهام آن در بورس لیسبون حدود ۵/۵ درصد افت داشت. موسسه رتبه‌سنجی مودیز نیز رتبه اعتباری بلندمدت این بانک را از Ba3 به B3 کاهش داد.

صنعت آلمان

در هفته گذشته ارقام رشد صنعتی در آلمان منتشر شد که تا حدودی نگران‌کننده بود. در ماه مه در مقایسه با ماه قبل از آن تولیدات صنعتی این کشور ۱/۸ درصد کاهش یافت و این در حالی بود که نرخ رشد ماهانه در ماه آوریل نیز از ۰/۲- به ۰/۳- درصد مورد بازبینی قرار گرفت. کاهش ۱/۸ درصدی تولیدات صنعتی در آلمان بزرگترین افت تولید در مقیاس ماهانه طی ۲ سال اخیر بوده است. کارشناسان، تعطیلات اول ماه مه، کاهش میزان ساخت و سازها و همچنین ناآرامی‌های ژئوپلیتیکی در اوکراین را از جمله مهمترین عوامل نااطمینانی اقتصادی و کاهش تولیدات صنعتی در آلمان، موتور رشد اقتصاد منطقه یورو، برمی‌شمارند. افت تولیدات صنعتی این کشور در ماه مه در حالی بود که اقتصاددانان نرخ رشد ۰/۳ درصدی را برای تولیدات صنعتی این کشور پیش‌بینی نموده بودند. این کاهش سومین کاهش پیاپی تولیدات صنعتی در سه ماه گذشته می‌باشد و از احتمال افت نرخ رشد اقتصادی آلمان در سه ماهه دوم بعد از رشد ۰/۸ درصدی در سه ماهه نخست حکایت دارد.

شایان ذکر است که نرخ رشد تولیدات صنعتی در ماه مه در مقایسه با ماه مه سال گذشته به ۱/۳ درصد رسید که چندان امیدوارکننده نبود. گفتنی است نرخ رشد سالانه در ماه آوریل ۱/۸ درصد بوده است.

انگلستان

اقتصاد انگلستان در سه ماهه دوم با قوت به رشد خود ادامه داده، اگرچه صادرات و سرمایه‌گذاری تجاری با افت روبرو شده و این موضوع چشم‌انداز رشد متعادل اقتصادی در این کشور را تیره کرده است. تخمین موسسه NIESR از رشد اقتصادی فصل دوم در روز سه‌شنبه نشان می‌داد که اقتصاد این کشور به احتمال قوی در دوره مذکور ۰/۹ درصد در دوره فصلی رشد کرده است. گفتنی است بررسی موسسه فوق برای تخمین رشد اقتصادی بسیار قابل اعتماد است و بانک مرکزی نیز در وضع سیاست‌های پولی بسیار بر آن تکیه دارد.



بانک مرکزی

در روز پنجشنبه بانک مرکزی انگلستان تشکیل جلسه داد. در این جلسه نرخ بهره در سطح ۰/۵ درصد باقی ماند و محرک‌های نقدی این کشور موسوم به QE نیز در سطح ۳۷۵ میلیارد پوند پیشین حفظ شد. هر دو تصمیم فوق همسو با انتظارات بازارها به وقوع پیوست.

اگرچه اقتصاد انگلستان در فصل نخست سال جاری رشد قابل قبول ۰/۸ درصدی را به ثبت رسانده، ولی با توجه به کاهش تورم به سطح ۱/۵ درصد در ماه مه، احتمال می‌رود که نرخ‌های پائین بهره، برای مدت طولانی‌تری در سطوح فعلی باقی بماند. باید به این نکته توجه داشت که بانک مرکزی انگلستان می‌تواند برای جلوگیری از شکل‌گیری حباب در بازار مسکن، که منشا خطر در اقتصاد انگلستان است، اقدام به افزایش نرخ بهره کند اما به منظور ادامه روند بهبود اقتصادی در این کشور، دست به این کار نمی‌زند.

البته در اینجا باید به این نکته نیز توجه داشت که ممکن است آقای کارنی که در سخنان اخیر خود افزایش نرخ‌های بهره را زودتر از آنچه پیش‌بینی می‌شد، اعلام کرده به نوعی باعث شود تاثیر اقدام آتی بانک مرکزی در افزایش نرخ، اکنون نمایان شود و به این صورت از شوک‌های آتی در زمان واقعی افزایش نرخ جلوگیری کند.

ارقام تراز تجاری

در ماه مه انگلستان بزرگترین کسری تجاری ۴ ماه گذشته خود را به ثبت رساند. کاهش صادرات به اتحادیه اروپا و همچنین کاهش فروش نفت به سایر کشورها اصلی‌ترین دلایل تعمیق کسری تجاری در این کشور بودند. رشد ۰/۶ درصدی صادرات در مقابل ۱/۷ درصد رشد واردات به کسری ۹/۲ میلیارد پوندی تراز تجاری در ماه مه منجر شد. ارقام تجارت در انگلستان نشان می‌دهد که چالش‌های پیش‌روی دولت‌مردان انگلیسی در حال افزایش است. زیرا از یک سو تقویت پوند^۱ مانع از رشد مطلوب صادرات انگلستان شده و از سوی دیگر حوزه یورو اصلی‌ترین بازار صادراتی این کشور وضعیت اقتصادی باثباتی ندارد. در مجموع بار دیگر نمایان شد که در فصل دوم سال ۲۰۱۴ نیز نمی‌توان امیدي به رشد متوازن اقتصادی در انگلستان داشت.

^۱ پوند در ۱۲ ماه گذشته در حدود ۱۱ درصد تقویت شده و بهترین عملکرد را در میان اسعار عمده دارا بوده است.



ژاپن

مخارج سرمایه‌ای

سفارشات کالاهای سرمایه‌ای ماه مه در ژاپن به کمترین سطح خود در سال جاری میلادی رسیده است. این امر نمایانگر آن است که شرکت‌ها و بنگاه‌های تولیدی، نگاهی محتاطانه به آینده دارند و از همین رو کمتر ذخایر نقدی خود را تبدیل به سرمایه فیزیکی می‌کنند.

دفتر کابینه دولت ژاپن می‌گوید، سفارشات پایه^۱ که شاخصی کلیدی برای تخمین میزان مخارج سرمایه‌ای در ژاپن است در ماه مه نسبت به ماه آوریل ۱۹/۵ درصد افت داشته است. سابقه چنین کاهش‌هایی به سال ۱۹۸۷ برمی‌گردد و علامتی نامطلوب برای روند بهبود اقتصادی ژاپن به حساب می‌آید. این آمار نشان دهنده سختی کاری است که نخست‌وزیر، شینزو آبه، به دنبال آن است؛ کسی که می‌خواهد سومین اقتصاد بزرگ دنیا را پس از افزایش مالیات بر فروش در ماه آوریل هدایت کند. ژاپن برای تقویت روند بهبود اقتصادی و افزایش تورم نیازمند تبدیل ذخیره نقدی ۲/۳ تریلیون دلاری بنگاه‌های تولیدی به سرمایه‌گذاری است.

در حالی که شاخص سفارشات پایه، شاخصی بسیار متغیر است اما این میزان افت ماهانه نیز به باور بسیاری از کارشناسان، پیام ناامیدکننده‌ای را برای روند بهبود اقتصادی در خود دارد. برای داشتن معیار مقایسه‌ای از وضعیت روند بهبود اقتصادی این کشور با سایر کشورهای توسعه یافته، می‌توان به این نکته اشاره کرد که ژاپن با وجودی که از سال ۲۰۱۱ به این سو ۳۰ درصد از ارزش پول ملی خود را در برابر سایر ارزها از دست داده، اما در همین دوره صادرات این کشور ۰/۶ درصد کاهش داشته است. این در حالی است که در دوره مشابه، صادرات ایالات متحده ۶ درصد افزایش داشته است. به بیان دیگر یکی از اصلی‌ترین منابع بهبود اقتصادی در بلندمدت وضعیت مناسبی نداشته در حالی که برای رقابتی ژاپن به خوبی عمل کرده است.

شاخص‌های دیگر

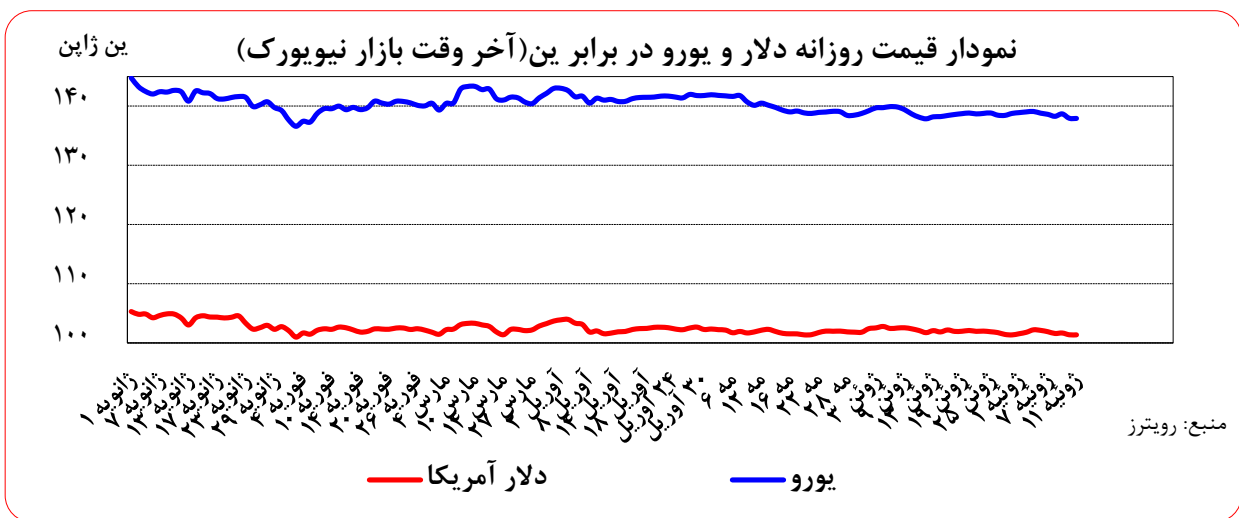
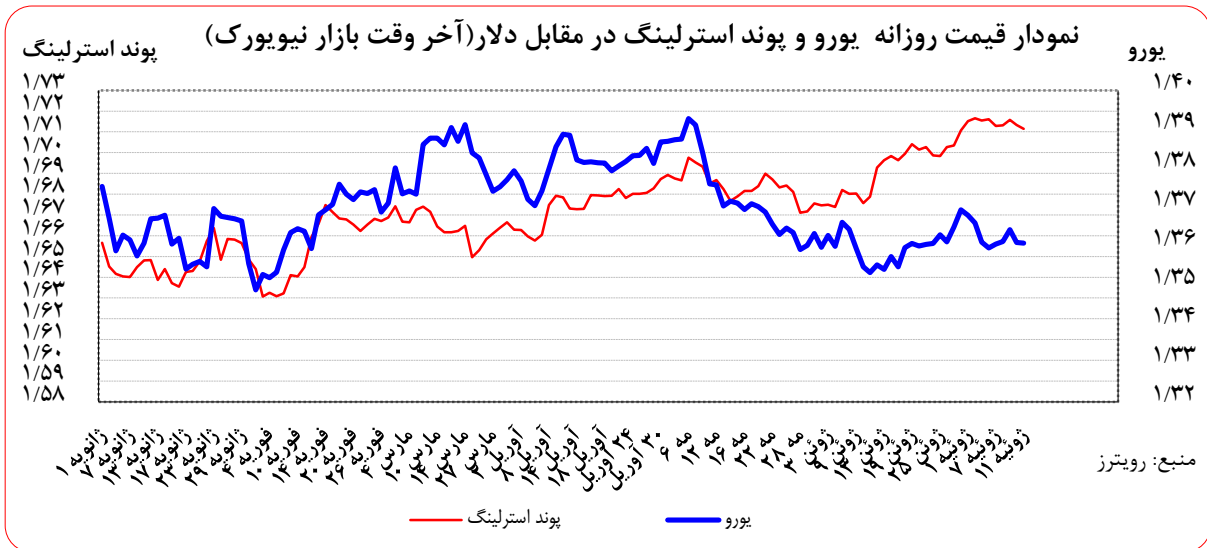
در هفته گذشته شاخص‌های دیگر اقتصادی نیز منتشر شد، شاخص اقتصادی پیش‌نگر ماه مه ژاپن به سطح ۱۰۵/۷ رسید در حالی که در ماه آوریل این شاخص ۱۰۶/۵ واحد بود، که نشان دهنده تضعیف قدرت بهبود اقتصادی در این کشور است. اما شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه ژوئن نسبت به ماه مه بهبود داشت و از سطح ۳۹/۳ به سطح ۴۱/۱ رسید. این افزایش بیشتر از تخمین اقتصاددانان بود و از همین رو به واکنش مثبت فعالان در بازار دامن زد، هر چند هنوز این شاخص از حد میانه ۵۰ واحد کمتر است.

¹ Core Orders



تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، فرانک و لیره انگلیس به ترتیب ۰/۲۳، ۰/۲۵ و ۰/۰۹ درصد تضعیف و در مقابل ین ۰/۲۲ درصد تقویت شد.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۶۴۲-۱/۳۶۰۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۷۱۵۸-۱/۷۱۱۵ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۱/۸۷-۱۰۱/۳۴ ین متغیر بود.



خلاصه

عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار:

- افت بازده اوراق خزانه‌داری در امریکا
- عدم اظهارنظر در مورد زمان افزایش نرخ بهره امریکا در صورت جلسه ماه ژوئن فدرال رزرو

عوامل تقویت ین در برابر اسعار:

- نگرانی پیرامون سلامت بانک اسپریتو
- جذاب شدن اوراق قرضه ژاپن در مقابل اوراق خزانه‌داری امریکا

عوامل تضعیف یورو در مقابل اسعار:

- بزرگترین افت ۲ سال گذشته تولیدات صنعتی در ایتالیا
- نگرانی پیرامون سلامت بانک اسپریتو

نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

در روز دوشنبه نوسانات اسعار تا حدودی پیچیده بود. فاکتورهای موجود در بازار ارز همگی به نفع تقویت دلار ظاهر شدند، اما دلار عملاً در مقابل ین و یورو تضعیف شد. ارقام اشتغال هفته ماقبل در امریکا و کاهش نرخ بیکاری به ۶/۱ درصد، همچنین ارقام ضعیف تولیدات صنعتی در آلمان همگی به نفع دلار بود. حتی بسیاری از بانک‌ها و موسسات بزرگ مانند گلدمن ساکس نیز در این روز زمان افزایش نرخ بهره امریکا از دیدگاه خود را از فصل اول ۲۰۱۶ به فصل سوم ۲۰۱۵ تغییر دادند. اما در بازار اوراق خزانه‌داری امریکا به نظر می‌رسید که ارقام قوی اقتصادی در امریکا نادیده گرفته شده و افت بازده این اوراق، به تضعیف دلار منجر شده است.

روز سه‌شنبه افت بازده اوراق خزانه‌داری در امریکا باز هم ادامه یافت. این اتفاق جذابیت اوراق بدهی دولت ژاپن را نسبت به اوراق خزانه‌داری امریکا بیشتر کرد و اقبال به ین افزایش یافت و بالطبع تقویت ین در مقابل دلار رقم خورد. در واقع با مشاهده رفتار بازده اوراق خزانه‌داری امریکا می‌توان اذعان کرد که تاثیرات ارقام مطلوب اشتغال در هفته ماقبل به طور کامل از بین رفت و بازار منتظر اتفاق جدیدی بود. از اتفاقات دیگر این روز می‌توان به سخنان یکی از مقامات فدرال رزرو اشاره کرد، که گفت به رغم افت بیکاری در امریکا، تا رسیدن نرخ بیکاری به سطوح مورد نظر فدرال رزرو راه طولانی در پیش است.

در روز چهارشنبه باز هم دلار در مقابل اسعار عمده تضعیف شد. صورت جلسه ماه ژوئن فدرال رزرو که در این روز منتشر شد نتوانست تغییر چندانی بر جو کلی بازارها داشته باشد. در این صورت جلسه همانطور که انتظار می‌رفت سخنی از زمان احتمالی افزایش نرخ‌های بهره در امریکا به میان نیامد و تنها زمان اتمام سیاست‌های فوق انبساطی ماه اکتبر معین شد که بیشتر نیز از سوی بازار انتظار می‌رفت.



در روز پنجشنبه ین در مقابل دلار و یورو تقویت شد. بزرگترین افت ۲ سال گذشته تولیدات صنعتی در ایتالیا و همچنین نگرانی پیرامون سلامت بانک اسپریتو^۱ پرتغال، بزرگترین بانک این کشور و ترس از سرایت مشکل آن به سایر بانک‌های حوزه یورو توانست با کاهش بازده اوراق قرضه در حوزه یورو به تضعیف یورو منجر شود و فروش یورو در مقابل خرید اسعار امن همچون ین را رقم زند.

در روز جمعه بانک پرتغالی اسپریتو اعلام کرد که با مشکل کمبود سرمایه مواجه نخواهد شد. این موضوع با کاستن از نگرانی‌های موجود به تثبیت دلار در مقابل یورو و ین منجر شد.

نرخهای بهره

۱۲ ماهه	۹ ماهه	۶ ماهه	۳ ماهه	
۰/۵۴۹۷۰	-	۰/۳۲۵۷۰	۰/۲۳۳۶۰	دلار
۰/۴۳۳۵۷	-	۰/۲۶۵۰۰	۰/۱۷۲۸۶	یورو
۱/۰۵۴۶۳	-	۰/۷۰۹۳۸	۰/۵۵۴۶۹	پوند
۰/۱۹۰۴۰	-	۰/۰۷۱۴۰	۰/۰۱۲۰۰	فرانک سوئیس
۰/۳۳۰۰۰	-	۰/۱۷۸۵۷	۰/۱۳۲۸۶	ین ژاپن
۱/۰۷۷۱۴	-	۰/۹۱۴۲۹	۰/۷۱۷۱۴	درهم
۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۵/۵۰۰۰	یوآن مرجع
۵/۰۰۰۰	۴/۹۶۱۶	۴/۹۰۰۰	۴/۷۴۲۳	یوآن شایبور
۹/۵۴۰۰	۹/۴۹۸۹	۹/۴۵۰۰	۹/۳۳۹۴	لیر ترکیه

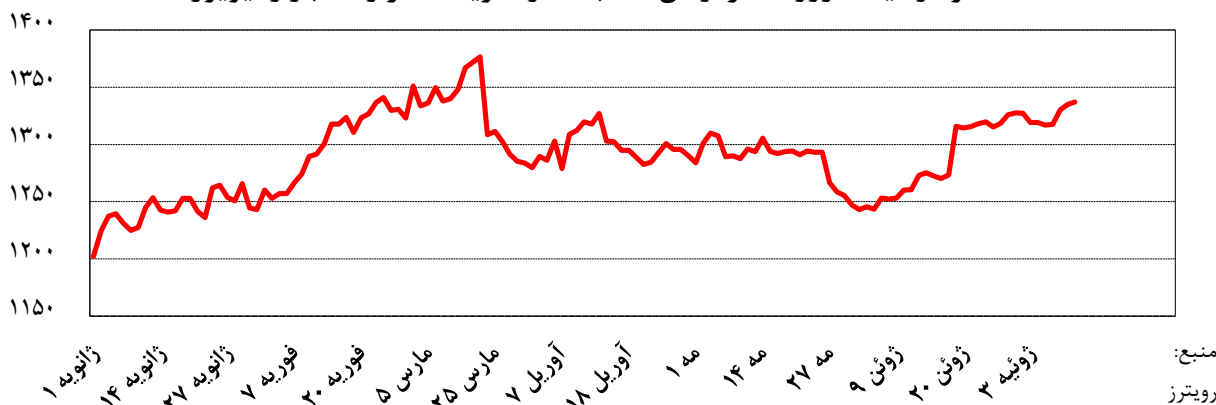
تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۳۷/۰۰-۱۳۱۷/۱۱ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۱۷ درصد افزایش یافت.

¹ Banco Espirito



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



روز دوشنبه پس انتشار آمار اشتغال ایالات متحده که قوی تر از حد انتظار بود، این شایعه قوت یافت که فدرال رزرو اقدام به افزایش نرخ بهره خود خواهد کرد و از همین رو بهای طلا در بازار جهانی کاهش یافت. موضوع این شایعه آن بود که اگر اقتصاد به همین روند خود ادامه دهد، نرخ بهره فدرال رزرو به جای فصل اول سال ۲۰۱۶ در فصل سوم سال ۲۰۱۵ افزایش می یابد. این افزایش به معنی آن است که انگیزه کمتری برای سرمایه گذاری پول نقد در دارایی های بدون بهره مانند طلا وجود خواهد داشت و از همین رو بهای طلا در این روز کاهش یافت. با وجود این فدرال رزرو پیش از این متذکر شده بود که نیازمند شواهد بیشتری است تا نسبت به روند رشد اقتصادی اطمینان یابد و پس از آن است که افزایش نرخ بهره را بررسی خواهد کرد.

روز سه شنبه نیز علیرغم آن که افزایش اخیر ارزش دلار آمریکا کم رنگ شد، بهای طلا به میزان اندکی کاهش یافت. این اتفاق در حالی رخ داد که سرمایه گذاران منتظر علائم آشکارتری در مورد زمان افزایش نرخ بهره فدرال رزرو بودند. از سوی دیگر بازار در انتظار انتشار صورتجلسه ماه ژوئن کمیته سیاست گذاری فدرال رزرو بود که روز چهارشنبه منتشر می شد و از همین رو روند قیمتی در این روز چشم گیر نبود.

روز چهارشنبه با انتشار صورتجلسه کمیته سیاست گذاری فدرال رزرو در ماه ژوئن، بهای فلز زرد روند افزایشی به خود گرفت و در بالای سطح ۱۳۲۰ دلار در هر اونس جا خوش کرد. علت نیز آن بود که در این صورتجلسه هیچ نشانی از افزایش نرخ بهره در آینده نبود. از سوی دیگر در این روز، صندوق مبادله گر دارایی SPDR دومین خرید بزرگ طلای خود را انجام داد که حجم این خرید بالاتر از ۸۰۰ تن و اولین خرید بزرگ پس از ماه آوریل بود.

اما روز پنجشنبه، روز دیگری برای طلا بود. در این روز ارزش طلا به بالاترین سطح سه ماه و نیم گذشته خود رسید. علت اصلی این رشد قیمتی آن بود که خرید دارایی امن در پی نگرانی ها برای وقوع بحران بانکی دیگر در منطقه یورو،

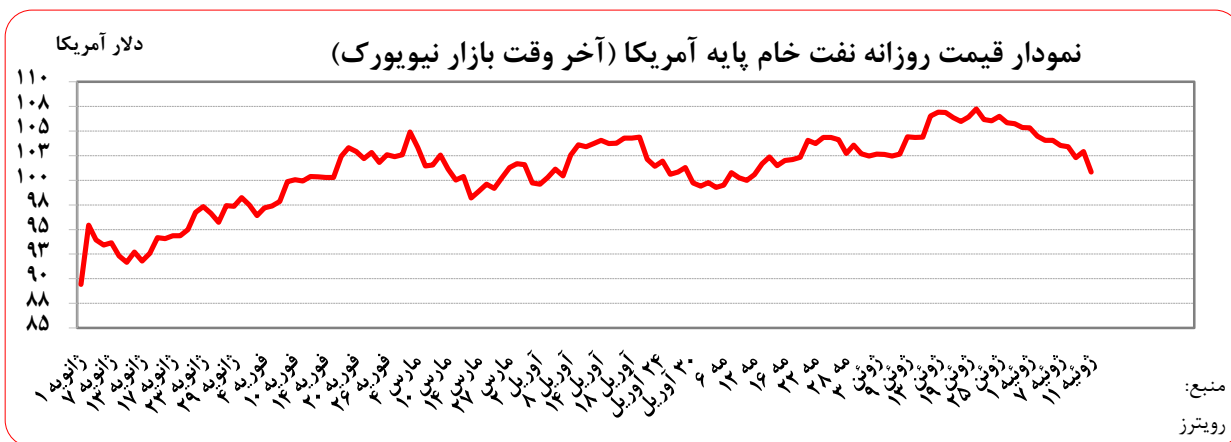


افزایش یافت. این نگرانی پس از شک و تردیدها در مورد سلامت یکی از بزرگ‌ترین بانک‌های پرتغال رخ داد. نگرانی‌ها در مورد بانک اسپیریتو سانتو پرتغال نه تنها به اقدامات ریسک‌گریز در بازارها دامن زد بلکه موجب کاهش ارزش وال استریت و بورس‌های اروپایی شد. از آن جایی که در بحران قبلی اروپا، طلا به خوبی اوج گرفت، اکنون نیز اخباری که نشانی از بحران جدید داشته باشد، موجب واکنش بازار طلا می‌شود.

روز جمعه با کاهش نگرانی‌ها در مورد بانک پرتغالی، بهای طلا ثابت بود، هر چند در انتهای معاملات این روز مشخص شد که فلز زرد رنگ برای ششمین هفته متوالی دارای عایدی بوده است. عایدی که بیشتر مدیون خشونت‌ها در خاورمیانه بود. با توجه به این مساله که در عراق و سوریه خشونت‌ها تخفیف نیافته و اسرائیل نیز جنگ نابرابری را با غزه شروع کرده، به نظر کارشناسان، تحولات ژئوپلیتیکی همچنان می‌توانند بر بازار طلا موثر باشند.

نفت

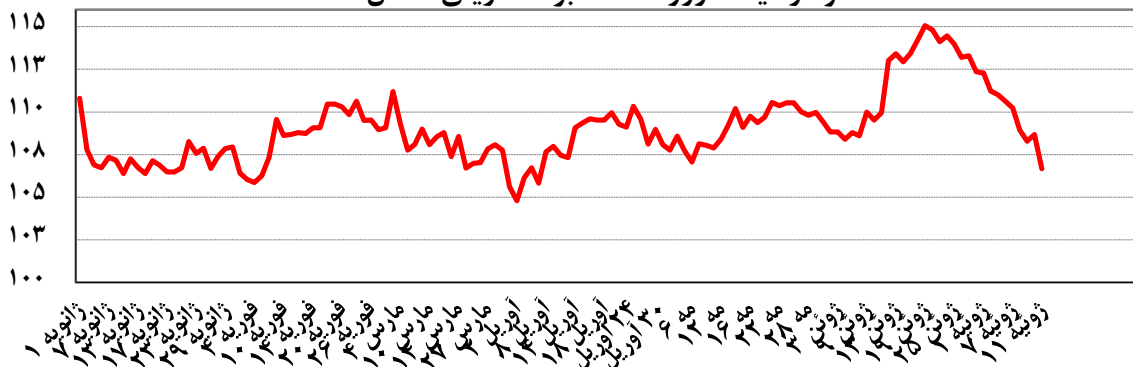
متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۱۱ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۳/۵۳-۱۰۰/۸۳ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۱۰۲/۶۰ دلار قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۲/۸۳ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه‌ی ۱۱۰/۲۴-۱۰۶/۶۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۸/۵۶ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه‌ی ۱۰۶/۸۹-۱۰۵/۱۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۵/۹۵ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۱/۹۲ درصد کاهش داشت.





دلار آمریکا

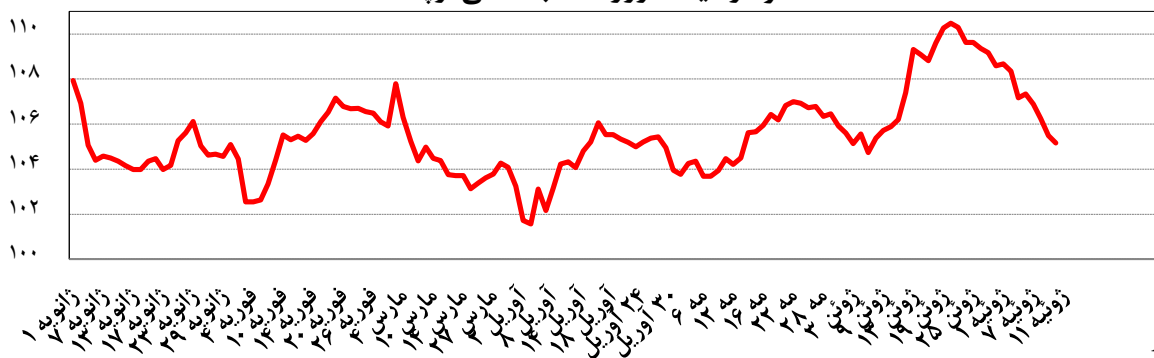
نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال



منبع: رویترز

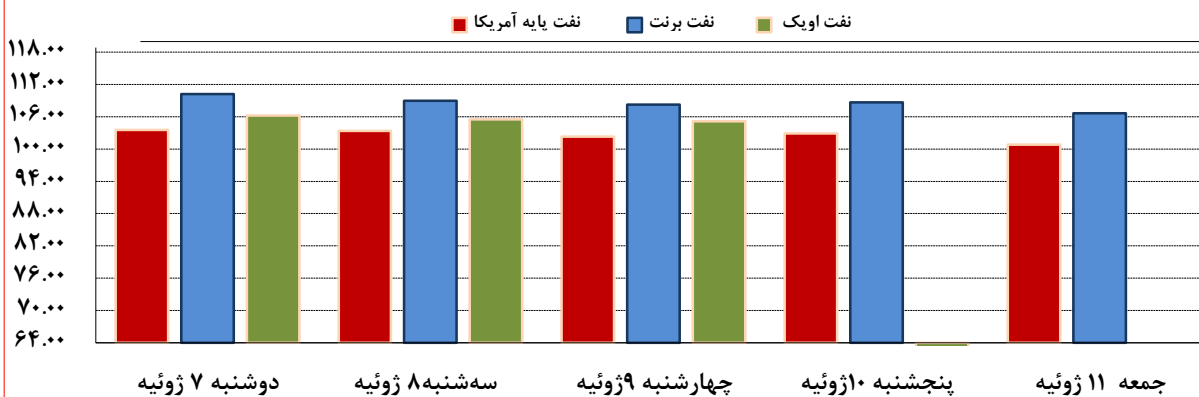
دلار آمریکا

نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک



منبع: رویترز

قیمت های نفت در هفته ی منتهی به ۱۱ ژوئیه





موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
موجودی در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل	
۱,۰۷۳/۵۰	-۲/۴	۳/۷	نفت خام
۳۸۲/۶۰	-۲/۴	۸/۶	ذخایر تجاری نفت خام
۶۹۱/۰۰	۰	-۵	ذخایر استراتژیک نفت خام
۲۱۴/۳۰	۰/۶	-۶/۷	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
میزان در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل	
۸,۵۱۴	۷۲	۱,۱۱۳	تولید داخلی
۷,۰۱۲	۲۰	-۴۶۳	خالص واردات

در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن متوسط بهای نفت خام برنت، آمریکا و اوپک کاهش یافت. در این هفته نیز مطابق با روند هفته‌های گذشته تمرکز فعالان بازار بر روی اخبار مربوط به عراق، لیبی و اوکراین بود. بالاخره بعد از چهار ماه، تولید نفت در میدان نفتی E1 شراره با ۳۷۰ هزار بشکه در روز آغاز شد. بسیاری از صاحب‌نظران معتقدند که تولید نفت در میادین جنوبی و حتی شمال عراق با خطری روبرو نخواهد بود. در شمال عراق نیز با وجود اینکه دو میدان نفتی به دست کرده‌ها افتاده، اما تولید نفت متوقف نشده است. پارلمان جدید عراق نیز تاریخ جلسه برای انتخاب رئیس پارلمان و نخست وزیر این کشور را به روز ۱۳ ژوئیه (زودتر از تاریخ قبلی) تغییر داد^۱. بازار لندن شاهد کاهش اختلاف قیمت قراردادهای تحویل نفت در ماه سپتامبر و نوامبر بود که از کاهش تقاضا حکایت داشت. در آمریکا با وجود کاهش ذخایر نفت، بر خلاف انتظار، میزان ذخایر بنزین افزایش یافت که کاهش قیمت این فرآورده را به همراه داشت. مذاکرات ایران و کشورهای ۵+۱ و امید به حصول نتیجه از دیگر عوامل کاهش قیمت نفت بود.

عوامل یاد شده فوق به حدی در بازار نفت تاثیرگذار بود و کاهش قیمت‌ها را در پی داشت که حتی کاهش حدود ۳۰۰ هزار بشکه‌ای تولید نفت در ۴ میدان نفتی عمده در دریای شمال نتوانست از کاهش قیمت‌ها جلوگیری نماید. این کاهش تولید به علت عملیات تعمیرات و نگهداری فصلی بود و سبب شد که تولید نفت این ۴ میدان نفتی به پایین‌ترین سطح از سال ۲۰۱۰ تا کنون برسد.

^۱ البته در نهایت این نشست در روز یکشنبه ۱۳ ژوئیه انجام نشد و بیش از یک هفته به تعویق افتاد.

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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۴/۲۰

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

۲۰۱۴/۰۷/۱۱

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۱ ژوئیه	پنجشنبه ۱۰ ژوئیه	چهارشنبه ۹ ژوئیه	سه شنبه ۸ ژوئیه	دوشنبه ۷ ژوئیه	عنوان	جمعه ۴ ژوئیه
۰/۶۴۶۴		۰/۱۶	۰/۶۴۷۴	۰/۶۴۷۲	۰/۶۴۷۱	۰/۶۴۷۳	۰/۶۴۷۷	۰/۶۴۷۷	دلار به SDR	-
۱/۰۶۵۱	۵	۰/۲۷	۱/۰۶۸۰	۱/۰۷۳۵	۱/۰۶۴۹	۱/۰۶۵۲	۱/۰۶۷۸	۱/۰۶۸۴	دلار کانادا	۱/۰۶۵۳
۱۰۱/۷۸	۱	-۰/۲۲	۱۰۱/۵۶	۱۰۱/۳۴	۱۰۱/۳۵	۱۰۱/۶۵	۱۰۱/۵۷	۱۰۱/۸۷	ین ژاپن	۱۰۲/۰۹
۱/۳۶۴۷	۳	-۰/۲۳	۱/۳۶۱۵	۱/۳۶۰۸	۱/۳۶۰۹	۱/۳۶۴۲	۱/۳۶۱۲	۱/۳۶۰۵	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۵۹۵
۰/۸۹۰۱	۴	۰/۲۵	۰/۸۹۲۴	۰/۸۹۲۱	۰/۸۹۲۳	۰/۸۹۱۰	۰/۸۹۳۰	۰/۸۹۳۵	فرانک سوئیس	۰/۸۹۴۲
۱/۷۱۴۸	۲	-۰/۰۹	۱/۷۱۳۳	۱/۷۱۱۵	۱/۷۱۳۳	۱/۷۱۵۸	۱/۷۱۳۱	۱/۷۱۲۸	لیره انگلیس *	۱/۷۱۶۰
۱/۵۴۷۱۲		-۰/۱۶	۱/۵۴۴۶۰	۱/۵۴۵۱۰	۱/۵۴۵۲۴	۱/۵۴۴۷۷	۱/۵۴۴۰۰	۱/۵۴۳۸۸	SDR به دلار	تعطیل
۱۳۲۵/۰۱		۰/۱۷	۱۳۲۷/۲۹	۱۳۳۷/۰۰	۱۳۳۴/۹۱	۱۳۳۰/۰۰	۱۳۱۷/۴۳	۱۳۱۷/۱۱	طلای نیویورک (هراونس)	تعطیل
۱۳۲۱/۱۵		۰/۴۳	۱۳۲۶/۸۰	۱۳۳۵/۰۰	۱۳۴۰/۲۵	۱۳۲۲/۷۵	۱۳۲۳/۰۰	۱۳۱۳/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۳۱۹/۲۵
۱۱۱/۷۲		-۲/۸۳	۱۰۸/۵۶	۱۰۶/۶۶	۱۰۸/۶۷	۱۰۸/۲۸	۱۰۸/۹۴	۱۱۰/۲۴	نفت برنت انگلیس	تعطیل
۱۰۴/۸۱		-۲/۱۱	۱۰۲/۶۰	۱۰۰/۸۳	۱۰۲/۹۳	۱۰۲/۲۹	۱۰۳/۴۰	۱۰۳/۵۳	نفت پایه آمریکا	تعطیل
۱۶۹۵۷		-۰/۰۱	۱۶۹۵۵	۱۶۹۴۴	۱۶۹۱۵	۱۶۹۸۶	۱۶۹۰۷	۱۷۰۲۴	DOW-30 (بورس وال استریت)	تعطیل
۱۵۳۲۹		-۰/۳۵	۱۵۲۷۵	۱۵۱۶۴	۱۵۲۱۶	۱۵۳۰۳	۱۵۳۱۴	۱۵۳۷۹	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۵۴۳۷
۶۸۱۹		-۱/۳۳	۶۷۲۹	۶۶۹۰	۶۶۷۲	۶۷۱۸	۶۷۳۹	۶۸۲۴	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۸۶۶
۹۹۳۷		-۱/۷۶	۹۷۶۲	۹۶۶۶	۹۶۵۹	۹۸۰۸	۹۷۷۳	۹۹۰۶	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۰۰۰۹