



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 ۱۹

هفته منتهی به ۱ اوت ۲۰۱۴

۱۰ مرداد ماه ۱۳۹۳





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۷-۱۴

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۴-۱۶

تحولات بازار طلا

۱۶-۱۹

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:

اقتصاد امریکا در سه ماهه دوم سال جاری رشد ۴/۰ درصدی را در دوره سالانه به ثبت رساند. این رشد همه جانبه بود و تمام بخشهای مهم اقتصاد را در بر می‌گرفت. تنها خالص صادرات بود که اثر کاهنده‌ای بر رشد اقتصادی داشت. بر اساس گزارش BEA، اقتصاد امریکا در نیمه دوم سال گذشته اندکی قوی‌تر و انقباض سه ماهه نخست سال جاری در دوره سالانه خفیف‌تر از مقادیری بوده که قبلاً اعلام شده بود. سازگار و متناسب با رشد اقتصادی، شاخص مهم اشتغال غیر کشاورزی ۲۰۹ هزار نفر (کمتر از پیش‌بینی) در ماه ژوئیه افزایش یافت، که آغازی امیدوارکننده برای بازار اشتغال در ابتدای سه ماهه سوم سال جاری میلادی بود. با این حال نرخ بیکاری با رشدی اندک به ۶/۲ درصد افزایش یافت. فعالیت‌های کارخانه‌ای در سراسر امریکا در ماه ژوئیه و در تداوم روند صعودی خود افزایش یافت.

در منطقه یورو، تقریباً در تمامی بخش‌ها به غیر از بخش صنعت شاخص‌های اعتماد کاهش یافتند و بر شکنندگی رشد اقتصاد منطقه یورو و احتمال رشد اندک اقتصادی در فصل سوم تأکید داشتند. تورم منطقه نیز در دوازده ماهه منتهی به ماه ژوئیه به ۰/۴ درصد کاهش یافت، تا فشارها بر بانک مرکزی اروپا برای اجرای سیاست‌های فوق انبساطی افزون گردد.

در انگلستان تمایلات مصرف‌کننده و قیمت مسکن برای نخستین بار در ۶ ماه گذشته با کاهش روبرو شد و نشان داد که پیش‌بینی تحلیل‌گران پیرامون احتمال کندی روند رشد اقتصاد این کشور در نیمه دوم سال ۲۰۱۴ در حال تحقق است. در ژاپن آمار خرده‌فروشی ماه ژوئن منتشر شد که نشان می‌داد میزان فروش در این ماه کاهش یافته و همچنین آمار بیکاری نیز از ۳/۵ درصد در ماه مه به ۳/۷ درصد در ماه ژوئن رسید.

در بازار ارز، در اوایل هفته جو کلی بدین صورت بود که همگان انتظار ارقام اقتصادی قوی و لحنی موافق خروج از سیاست‌های انبساطی فعلی را از سوی فدرال رزرو داشتند. لذا دلار در مقابل اسعار تقویت شد. در ادامه هفته، نبود عجله در میان اعضای فدرال رزرو برای افزایش نرخ بهره و نیز سودگیری از قیمت‌های بالا، از تقویت دلار کاست. اگرچه ارقام رشد اقتصادی فراتر از انتظار و ارقام اشتغال قابل قبول ارزیابی شدند.

در هفته گذشته، به جز روز آخر معاملاتی هفته، روند بازار طلا همانطور که پیش‌بینی شده بود، نزولی بود. این روند به دلیل آن رخ داد که بازار در هفته گذشته کمتر به تنش‌های ژئوپلیتیکی توجه داشت و آمار منتشره از اقتصاد ایالات متحده نیز اغلب مثبت بود. متوسط بهای نفت خام در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. کاهش تقاضا در آسیا و اروپا که منجر به فروش نرفتن برخی از قراردادهای آتی نفت (تحویل ماه اوت) شد، در کنار تعطیلی یک پالایشگاه در خلیج مکزیک عمده دلایل کاهش قیمت نفت خام بودند.



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

به نظر می‌رسد پیش‌بینی‌ها در مورد رشد اقتصادی آمریکا درست بوده است. با اینکه اقتصاد در سه ماهه نخست منقبض شد، ولی این انقباض به عوامل زودگذر از جمله سرما و شرایط بد جوی در پاییز و زمستان منتسب شد، عاملی که بویژه بر فعالیتهای ساختمانی در اواخر سال گذشته و فصل نخست سال جاری اثر منفی زیادی داشت. مخارج مصرفی نیز در سه ماهه نخست، متأثر از همین عوامل زودگذر تضعیف شد، اما شاید به دلیل انتظار بهبود شرایط اعتماد مصرف‌کنندگان تضعیف نشد. وضعیت مشابهی برای بخش مسکن مشاهده می‌شود. به طوری که اعتماد، بویژه در بین سازندگان کاهش نیافت و حتی تقویت شد. عملکرد بخش صنعت در سه ماهه دوم خیره‌کننده بود و به لطف افزایش تقاضای داخلی، تمام شاخصهای این بخش سیری صعودی داشتند و همانطور که انتظار می‌رفت، بیشترین سهم از رشد اقتصادی در سه ماهه دوم به این بخش اختصاص داشت. نتیجه آن شد که هفته گذشته، دفتر تحلیل اقتصادی¹ BEA اعلام کرد که اقتصاد آمریکا در سه ماهه دوم و در دوره سالانه به میزان ۴/۰ درصد رشد داشته است. به علاوه، اعلام شد که اقتصاد این کشور در نیمه دوم سال گذشته، قوی‌تر و در سه ماهه نخست سال جاری، انقباضی خفیف‌تر از آن چیزی که پیش از این اعلام شده بود را تجربه کرده است. مخارج مصرفی، سرمایه‌گذاری کسب و کار^۲، ساخت و ساز مسکونی و مخارج دولتی، بخشهایی از اقتصاد بودند که سهم مثبتی در رشد ۴/۰ درصدی سه ماهه دوم داشتند. تنها بخشی که اثر کاهنده بر رشد در دوره مذکور داشته، خالص صادرات بوده که ۰/۶ درصد از رشد اقتصادی کاسته است. نکته جالب توجه اینکه، رشد سرمایه‌گذاری در موجودی انبار کاملاً غیر منتظره بود و ۱/۷ درصد به GDP در این دوره افزود. گفتنی است رشد اقتصادی فصل نخست سال جاری نیز از ۲/۹- درصد به ۲/۱- درصد تجدیدنظر شد. به این ترتیب با رشد خوبی که در سه ماهه دوم به ثبت رسید و همچنین تجدید نظری که در ارقام رشد فصول گذشته صورت گرفت^۳، تا حدود زیادی از نگرانی‌ها در مورد کندی رشد اقتصادی و خطر رکود کاسته شد.

¹ Bureau of Economic Analyses

² Business Investment

^۳ ارقام مربوط به فصول اول، سوم و چهارم ۲۰۱۳ تجدیدنظر صعودی شد.



اشتغال

اشتغال غیرکشاورزی در ماه ژوئیه به میزان ۲۰۹ هزار نفر افزایش یافت. رقم پیش‌بینی شده ۲۳۳ هزار نفر بود. این افزایش شروعی امیدبخش برای بازار اشتغال در ماه اول از سه ماهه سوم بود. رشد اشتغال طیف وسیعی از مشاغل را در برمی‌گرفت، که این موضوع به لحاظ بنیادی حایز اهمیت است. با این حال نرخ بیکاری با اندکی افزایش به ۶/۲ درصد رسید. علت افزایش نرخ بیکاری، افزایش نرخ مشارکت نیروی کار بوده و ارتباطی با طرف تقاضای بازار کار ندارد. در گزارشی مجزا اعلام شد، که شاخص هزینه اشتغال (شاخص متمرکز بر طرف تقاضا در بازار کار) در سه ماهه دوم افزایش یافته است. این موضوع کاملاً در تطابق با عملکرد بازار کار و اشتغال غیر کشاورزی در این دوره قرار دارد و می‌تواند به معنی کم شدن اثر کندی و لختی در بازار کار باشد.

مصرف

شاخص‌های مخارج و درآمد اشخاص که فاکتورهایی تعیین‌کننده در وضعیت مخارج مصرفی است، در پایان سه ماهه دوم نشان دادند که مخارج مصرفی همچنان از پتانسیل لازم برای رشد برخوردار است. درآمد اشخاص در ماه ژوئن، به لطف افزایش در دستمزد و حقوق، ۰/۴ درصد نسبت به ماه قبل، رشد داشته است. درآمد قابل تصرف حقیقی نیز، که قدرت خرید واقعی اشخاص را نشان می‌دهد، به میزان ۰/۲ درصد نسبت به ماه قبل افزایش نشان می‌دهد. از سوی دیگر، مخارج اشخاص به لطف رشد مخارج در کالاهای با دوام به میزان ۰/۴ درصد در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافت. در همین ارتباط، اعتماد مصرف‌کننده در ماه ژوئیه، رشد قابل توجهی داشت و در حالی که اعتماد مصرف‌کننده در ماه ژوئن با تجدید نظر مثبت به ۸۶/۴ واحد افزایش یافت، باز هم با افزایش، به ۹۰/۹ واحد صعود کرد. مشاهده چنین افزایشی در اعتماد مصرف‌کننده، نویدبخش این موضوع است که، مخارج مصرفی باز هم در رشد اقتصادی سه ماهه سوم نقش کلیدی خواهد داشت.

صنعت

بخش صنعت، همچنان به رشد خود ادامه می‌دهد. شاخص ISM کارخانه‌ای که فعالیت‌های این بخش را در سراسر امریکا اندازه‌گیری می‌کند، در ماه ژوئیه افزایش یافت و به عدد ۵۷/۱ واحد رسید. گفتنی است این شاخص‌ها که بر مبنای نظرسنجی تهیه می‌شوند، در صورت بالاتر قرار گرفتن از عدد ۵۰ نشانگر انبساط و در غیر این صورت حاکی از انقباض فعالیت مورد بررسی هستند. با توجه به شتاب گرفتن انبساط این بخش و همچنین تقویت کلی اقتصاد امریکا، بویژه تقاضای داخلی، انتظار می‌رود بخش کارخانه‌ای در ادامه سال جاری میلادی همچنان به رشد خود ادامه دهد.



منطقه یورو

کاهش در شاخص‌های اعتماد منطقه یورو

در هفته گذشته مجموعه شاخص‌های اعتماد در بخش‌های مختلف اقتصاد منطقه یورو منتشر شد که به غیر از بخش صنعتی در سایر بخشها شاهد افت شاخص‌های اعتماد بودیم. شاخص اعتماد مصرف‌کننده که تحت تاثیر عواملی از جمله وضعیت درآمد و اشتغال است، از $۷/۵-$ واحد در ماه ژوئن به $۸/۵-$ در ماه ژوئیه کاهش یافت. در گزارش‌های قبلی نیز اشاره شده بود که به علت بالا بودن نرخ بیکاری در بخش مصرف‌کننده بهبود اوضاع نیستیم.

در بخش خدمات که یکی از مهم‌ترین بخش‌های اقتصادی یوروست، اعتماد از $۴/۴$ واحد به $۳/۶$ واحد کاهش یافته است. شایان ذکر است رقم $۳/۶$ واحد حال حاضر کمی پایین‌تر از میانگین ۶ ماهه گذشته است و با توجه به روند نوسانات گذشته آن چندان نگران‌کننده نیست.

در بخش تجاری نیز شاخص اعتماد تجار از $۰/۲۱$ واحد به $۰/۱۷$ واحد کاهش یافت. شایان ذکر است که روند کاهش در اعتماد تجاری از ماه فوریه گذشته آغاز شده است و تا کنون ادامه یافته است. بالا بودن ارزش یورو در چند ماه گذشته مهم‌ترین عاملی کاهش این اعتماد بوده، عاملی که بانک مرکزی اروپا نیز در چند ماه گذشته نسبت به آن اظهار نگرانی نموده بود.

در ماه ژوئیه تنها در بخش صنعت تا حدودی شاهد کاهش در بی‌اعتمادی بودیم. شاخص اعتماد صنعتی از $۴/۳-$ واحد در ماه ژوئن به $۳/۸-$ واحد در ماه ژوئیه کاهش یافته است. شاخص مهم دیگری در هفته گذشته در بخش صنعت منتشر گردید، شاخص مدیران خرید کارخانه‌های موسسه مارکیت بود، که در ماه ژوئیه بدون تغییر نسبت به ماه ژوئن در سطح $۵۱/۸$ درصد باقی ماند و از رشد اندک بخش کارخانه‌های خبر داشت. اما در مجموع به نظر می‌رسد ارقام بخش صنعت چندان قابل اتکا نباشد.

در مجموع با توجه به ارقام اعتماد اقتصادی که در منطقه یورو منتشر شده است، نمی‌توان به افزایش رشد اقتصادی در فصل سوم نیز امیدوار بود، مگر اینکه ارقام ماه‌های پایانی فصل سوم تغییر فاحشی را گزارش نمایند.

کاهش تورم

ارقام مقدماتی تورم در منطقه یورو در ۱۲ ماهه منتهی به ژوئیه در مقایسه با ۱۲ ماهه منتهی به ژوئیه ۲۰۱۳ به $۰/۴$ درصد رسید که پایین‌ترین سطح از زمان بحران بدهی در سال ۲۰۰۹ بوده است. گفتنی است تورم در ماه ژوئن در سطح $۰/۵$ درصد قرار داشت. هر چند این خبر ریسک بروز تورم منفی را افزایش داده است، اما بعید به نظر می‌رسد در جلسه آینده بانک مرکزی اروپا، اتخاذ سیاست‌های فوق‌انبساطی را به همراه داشته باشد. شایان ذکر است کاهش تورم در شرایطی اتفاق افتاد که نرخ بیکاری در منطقه یورو به $۱۱/۵$ درصد رسیده است.



البته تورم پایه (تورم بدون در نظر گرفتن نوسانات قیمت مواد غذایی و انرژی) در ماه ژوئیه بدون تغییر در مقایسه با ماه ژوئن در سطح ۰/۸ درصد ثابت مانده است. در عین حال در برخی از کشورها مانند اسپانیا به ۰/۳- درصد و در آلمان به ۰/۸ درصد رسیده است که از ناهمگونی روند قیمت‌ها در سطح منطقه حکایت دارد.

انگلستان

انگلستان در ماه ژوئیه

انگلستان همانند ماه‌های گذشته در ماه ژوئیه نیز روند بهبود اقتصادی را با قدرت سپری نمود. سطوح بالای شاخص مدیران خرید در همه بخش‌ها، ارقام خرده‌فروشی در فصل دوم سال، رشد بسیار مناسب GDP و رسیدن آن به سطوح پیش از بحران مالی، در کنار رشد تورم و کاهش نرخ بیکاری همگی از مواردی بودند که بانک مرکزی این کشور را بزودی مجاب خواهد کرد زمان افزایش نرخ‌های بهره را پیش بباندازد و از این طریق از ریسک ایجاد حباب در بازار مسکن نیز بکاهد.

شاخص‌های اقتصادی

تمایلات مصرف‌کننده و قیمت مسکن در انگلستان در ماه ژوئیه برای نخستین بار در ۶ ماه گذشته با کاهش روبرو شد و نشان داد که پیش‌بینی‌ها پیرامون کندی روند بهبود اقتصادی در این کشور در فصول سوم و چهارم سال در حال تحقق است. شاخص اعتماد مصرف‌کننده، منتشره توسط موسسه GfK، در ماه ژوئیه بطور غیرمنتظره‌ای کاهش و از ۱ واحد در ماه ژوئن به ۲- واحد در ماه ژوئیه رسید، اگرچه کماکان نزدیک به بیشترین سطح ۱۰ سال گذشته قرار دارد. از سوی دیگر رشد قیمت مسکن نیز کمترین میزان یک سال گذشته، یعنی رشد ۰/۱ درصدی را به ثبت رسانده است.

وام‌های رهنی

تعداد وام‌های رهنی انگلستان در ماه ژوئن، برای نخستین بار در ۵ ماه گذشته افزایش یافته است. پس از وضع مقررات سخت‌گیرانه در ابتدای آوریل سال جاری میلادی برای قرض‌دهندگان که به قوانین "تشخیص صلاحیت"^۱ موسوم گردید، سرانجام در ماه ژوئن تعداد وام‌ها به سطوح قابل قبول رسیده است. اگرچه هنوز با تعداد بالای وام‌های رهنی مسکن در سال ۲۰۰۵ فاصله دارد.

بانک مرکزی انگلستان که رشد سریع بازار مسکن این کشور را به شدت تحت نظر دارد، اعلام کرد که در ماه ژوئن تعداد وام‌های رهنی رشد ۸ درصدی نسبت به ماه مه را به ثبت رسانده است. در مجموع ارقام مثبت از بازار مسکن انگلستان نشان داد که تاثیر این قوانین موقت بوده و توسط بازار مسکن خنثی شده است. آقای کارنی رئیس بانک مرکزی

¹ Affordability Rules



انگلستان نیز در سخنانی روند افزایشی قیمت مسکن را بزرگترین تهدید داخلی اقتصاد انگلستان دانست. اما کماکان معتقد است که نخستین قدم برای مهار حباب بازار مسکن، وضع مقررات سخت‌گیرانه است و در قدم بعدی افزایش نرخ بهره در دستور کار قرار دارد.

ژاپن

آمار خرده‌فروشی

آمار بهای خرده‌فروشی ژاپن در ماه ژوئن بیش از مقدار پیش بینی شده کاهش یافت، مساله‌ای که می‌تواند تعهد نخست وزیر، شینزو آبه، برای افزایش تورم در اقتصاد را به چالش بکشد. این در حالی است که از ماه آوریل، مصرف‌کنندگان بار مالیاتی بیشتری را بر دوش می‌کشند.

وزارت بازرگانی ژاپن هفته گذشته اعلام کرد، میزان فروش در ماه ژوئن نسبت به ماه ژوئن سال قبل ۰/۶ درصد افت داشته است. در فصل دوم سال میلادی جاری نیز میزان فروش نسبت به سه ماهه قبل آن ۷ درصد کاهش داشته است. شاید از قبل می‌شد این امر را پیش‌بینی کرد، زیرا در حالی که بانک مرکزی ژاپن با انجام سیاست‌های انبساط پولی بر هزینه‌های زندگی افزوده، آقای آبه با گرفتن مالیات بیشتر، مصرف‌کنندگان را به خرید کمتر تشویق کرد و به همین علت میزان فروش کاهش یافته است. از سوی دیگر با وجود افت صادرات، این کاهش در فروش می‌تواند اقتصاد ژاپن را تضعیف کند. البته نظرسنجی که از شرکت‌ها انجام شده، نشان می‌دهد ۷۰ درصد شرکت‌ها معتقدند که میزان فروش تا پایان ژوئیه بهبود می‌یابد. آبه، در ماه‌های آتی می‌بایست در مورد افزایش مالیات بر فروش برای سال آتی نیز تصمیم بگیرد، زیرا دولت همچنان با بدهی سنگینی دست به‌گریبان است. اما اگر میزان فروش افزایش نیابد، به احتمال زیاد مالیات بر فروش در سال مالی آتی رشد نخواهد داشت.

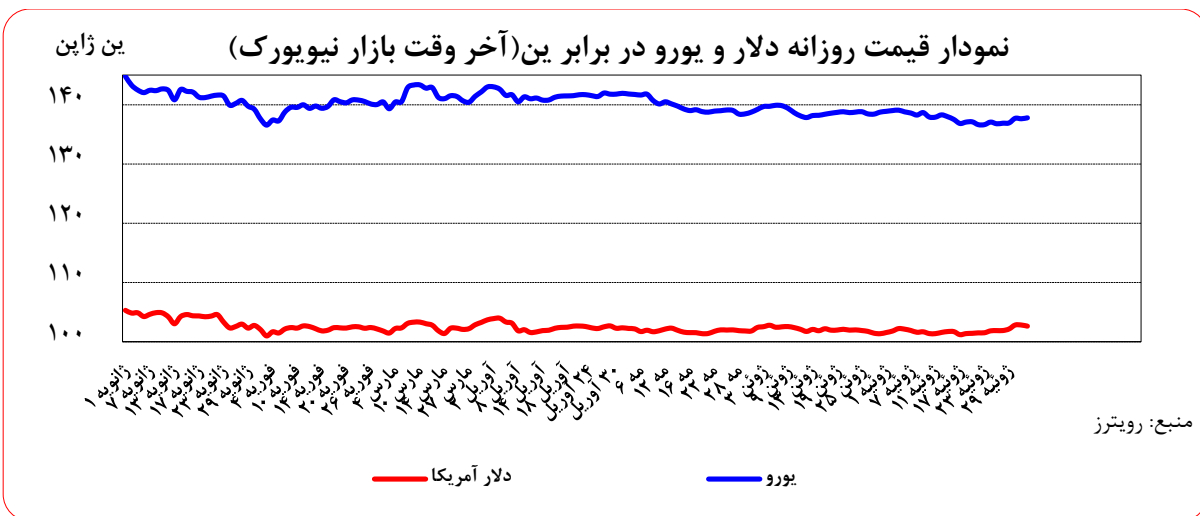
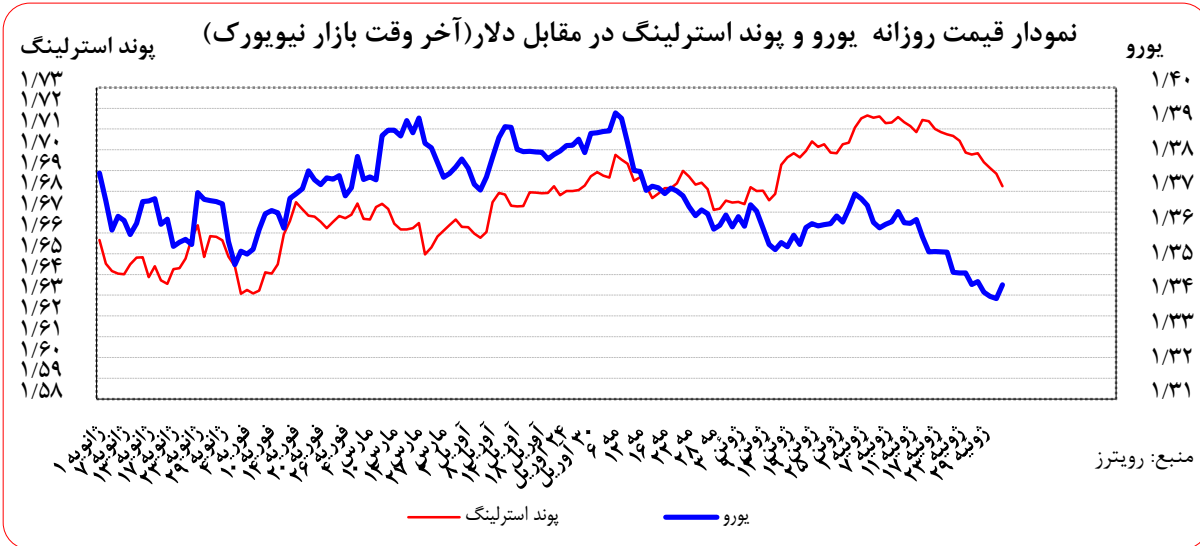
بازار نیروی کار

داده‌های منتشره از بازار نیروی کار ژاپن، نشان‌دهنده علائم بیشتری از تقویت این بازار است. درحالی که آمار نشان می‌دهد میزان بیکاری در ماه ژوئن نسبت به ماه مه ۰/۲ واحد درصد افزایش یافته و از ۳/۵ درصد به ۳/۷ درصد رسیده، اما این افزایش ناشی از کوچک شدن اقتصاد و کاهش فرصت‌های شغلی نیست، بلکه اکنون افراد بیشتری به دنبال کار هستند و نیروی کار در این ماه، ۱۲۰۰۰۰ نفر افزایش یافته است. اکنون به ازای هر فرد در بازار نیروی کار ۱/۱ فرصت شغلی وجود دارد که این رقم بالاترین سطح از سال ۱۹۹۲ است و این امر می‌رساند که بازار نیروی کار ژاپن به نرخ بیکاری طبیعی نزدیک می‌شود. از این رو، کارشناسان معتقدند که در ماه‌های آتی میزان بیکاری افت خواهد کرد.



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 ۰/۸۲، ۰/۴۲۱، ۰/۵۴ و ۰/۷۱ درصد تقویت شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۳۹-۱/۳۳۹۰ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۹۸۳-۱/۶۸۲۴ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۲/۷۹-۱۰۱/۸۶ ین متغیر بود.



نوسانات اسعار در ماه ژوئیه

ماه ژوئیه در حالی آغاز شد که یورو در مقابل دلار در حال تقویت بود. اما این روندی بود که تنها در روزهای ابتدایی ماه مشاهده شد. سخنان آقای دراگی رئیس ECB برای جلوگیری از تقویت بیش از حد یورو موثر بود و موجی از فروش یورو در ابتدای ماه ایجاد کرد.

در ماه ژوئیه بازار کار آمریکا روند بهبود را با سرعت قابل ملاحظه‌ای سپری کرد. ارقام اشتغال بخش غیرکشاورزی، نرخ بیکاری، اشتغال بخش خصوصی و متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا همگی مثبت ارزیابی شدند و زمان احتمالی افزایش نرخ بهره از دیدگاه معامله‌گران به پیش افتاد. اصلی‌ترین دلیل تقویت دلار در ماه ژوئیه نیز به همین ارقام بازمی‌گردد. اگرچه ارقام رشد اقتصادی فصل دوم نیز در این کشور به تقویت دلار در آخرین روزهای ماه کمک شایانی کرد. در مقابل در حوزه یورو، ارقام تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در آلمان، ایتالیا و کل حوزه یورو نامطلوب بودند. علاوه بر این ارقام، نگرانی‌ها پیرامون سلامت بانک پرتغالی اسپریتو نیز در برخی روزهای این ماه تضعیف یورو را تشدید نمود. در کنار این موارد، وضع تحریم‌های جدید اتحادیه اروپا علیه روسیه و سقوط هواپیمای مالزیایی نیز معامله‌گران را از اسعار پرریسکی مانند یورو دور کرد.

خلاصه هفته

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار:

- ✓ ارقام قوی مدیران خرید در بخش خدمات آمریکا
- ✓ رشد فراتر از انتظار شاخص اعتماد مصرف‌کننده در آمریکا
- ✓ رشد شاخص هزینه اشتغال در آمریکا

عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار:

- ✓ ارقام ضعیف خانه‌های قولنامه‌ای در آمریکا
- ✓ عدم وجود نشانه‌ای مبنی بر افزایش زود هنگام نرخ بهره
- ✓ ادامه نگرانی پیرامون بازار کار آمریکا و عدم مشاهده علائم رشد دستمزدها و همچنین عدم افزایش اشتغال به میزان مورد انتظار در آمریکا

عوامل تضعیف یورو در مقابل اسعار:

- ✓ وضع تحریم‌های جدید اتحادیه اروپا علیه روسیه با تحت تاثیر قرار دادن تجارت میان روسیه و اروپا



نوسانات اسعار در هفته گذشته

در روز دوشنبه، نوسانات دلار در مقابل سایر اسعار چندان قابل توجه نبود. پس از تقویت دلار و رسیدن به سطوح بالای ۶ ماه گذشته در مقابل سبدي از ارزها در هفته ماقبل، در این روز معامله‌گران در وضعیت بلاتکلیفی قرار داشتند و در انتظار انتشار ارقام اقتصادی جدید و تصمیمات سیاستی تازه فدرال رزرو بودند. در این روز برخی ارقام اقتصادی نیز در امریکا منتشر شد. ارقام قوی مدیران خرید در بخش خدمات و در مقابل ارقام ضعیف خانه‌های قولنامه‌ای، مانع جهت‌گیری قطعی دلار در این روز شدند.

در روز سه‌شنبه، دلار در مقابل سبدي از اسعار عمده تقویت شد. جو کلی بازارها به گونه‌ای بود که معامله‌گران احتمال بهبود ارقام اقتصادی^۱ امریکا را می‌دادند. همچنین انتظار می‌رفت که در جلسه روز چهارشنبه فدرال رزرو، لحن موافق‌تری با سیاست‌های خروج از انبساط پولی و یا سخنانی در مورد زمان افزایش نرخ‌های بهره مشاهده شود. علاوه بر این، در این روز شاخص اعتماد مصرف‌کننده موسسه کنفرانس بورد در امریکا برای ماه ژوئیه منتشر شد و نشان داد که شاخص مذکور به بیشترین سطح از اکتبر ۲۰۰۷ تاکنون رسیده است. این مورد نیز در تقویت دلار موثر بود.

از سوی دیگر، وضع تحریم‌های جدید اتحادیه اروپا علیه روسیه، با تحت تاثیر قرار دادن مبادلات تجاری میان مسکو و اروپا، در این روز به تضعیف یورو در مقابل اسعار انجامید.

در روز چهارشنبه، بازار این‌گونه برداشت کرد که سیاست‌های فوق‌انبساطی امریکا کماکان ادامه یابد. در بیانیه پایانی جلسه بانک مرکزی امریکا اگرچه به کاهش نرخ بیکاری و افزایش تورم در امریکا اشاره شد، اما اعلام شد که نگرانی‌ها پیرامون بازار کار این کشور کماکان بر جای خود باقی است و بانک مرکزی نیز عجله‌ای برای افزایش نرخ بهره ندارد. این جهت‌گیری توانست دلار را در مقابل سبدي از اسعار تضعیف نماید. این کاهش ارزش در حالی رخ داد که در همین روز امریکا رشد اقتصادی ۴ درصدی را برای فصل دوم سال جاری به ثبت رسانده بود و در ابتدای این روز توانسته بود دلار را به بیشترین سطح ۱۰/۵ ماه گذشته در مقابل سبدي از اسعار برساند.

در روز پنجشنبه، آخرین روز ماه ژوئیه دلار با افزایش ارزش، بیشترین رشد ماهانه در یک سال گذشته را به ثبت رساند. شاخص هزینه اشتغال در امریکا، یکی از شاخص‌های مورد توجه بانک مرکزی امریکا، بیشترین رشد ۵/۵ سال گذشته را به ثبت رسانده و برای دلار تقویت‌کننده بود. اما در ادامه این روز، سودگیری معامله‌گران پیش از انتشار ارقام اشتغال بخش غیرکشاورزی، توانست از تقویت دلار بکاهد.

در روز جمعه دلار در مقابل سبدي از اسعار عمده تضعیف شد. عدم مشاهده علائم رشد در دستمزدها و همچنین عدم افزایش اشتغال به میزان مورد انتظار، از لحن روز چهارشنبه فدرال رزرو پیرامون بازار کار امریکا حمایت و دلار را در مقابل اسعار تضعیف کرد.

^۱ ارقام رشد اقتصادی و اشتغال غیر کشاورزی



نرخهای بهره

۱۲ ماهه	۹ ماهه	۶ ماهه	۳ ماهه	
۰/۵۷۸۱۰	-	۰/۳۳۴۴۰	۰/۲۳۸۱۰	دلار
۰/۴۴۳۵۷	-	۰/۲۶۵۷۱	۰/۱۷۲۸۶	یورو
۱/۰۶۸۳۸	-	۰/۷۱۴۱۹	۰/۵۶۰۱۳	پوند
۰/۲۰۱۴۰	-	۰/۰۷۶۴۰	۰/۰۱۸۰۰	فرانک سوئیس
۰/۳۴۴۲۹	-	۰/۱۷۷۸۶	۰/۱۳۰۰۰	ین ژاپن
۱/۰۶۸۵۷	-	۰/۹۰۴۲۹	۰/۷۲۱۴۳	درهم
۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۵/۵۰۰۰	یوان مرجع
۵/۰۰۰۰	۴/۹۵۵۸	۴/۹۰۰۰	۴/۷۱۴۹	یوان شایبور
۹/۲۹۰۰	۹/۱۸۱۳	۹/۱۱۳۸	۸/۸۲۰۰	لیبر ترکیه

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۰۴/۹۶-۱۲۸۲/۱۵ دلار برای هر اونس در نرخهای پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۸۱ درصد کاهش یافت.

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





نوسانات بهای طلا در ماه ژوئیه

نوسانات بهای طلا در ماه ژوئیه، نشان داد که بهای طلا در این ماه حدود ۳/۵ درصد افت داشته، که بالاترین کاهش ماهانه در سال جاری بوده است. این تنزل به دلیل کاهش تمایل فدرال رزرو به خرید اوراق قرضه و انجام سیاست‌های انبساطی و همچنین وضعیت بهتر شرایط اقتصادی رخ داده است. در حالی که در ابتدای معاملات این ماه تنش‌های ژئوپلیتیکی و همچنین نگرانی در مورد سیستم بانکداری پرتغال موجب شد تا بهای طلا به بالاترین سطح ۳/۵ ماهه برسد اما پس از این اوج‌گیری و رسیدن بهای طلا به بالای سطح ۱۳۲۰ دلار در هر اونس که بیانیه کمیته سیاست‌گذاری پولی فدرال رزرو در ماه ژوئن نیز بر آن موثر بود، زیرا نشان می‌داد بانک مرکزی تمایلی به افزایش نرخ بهره در آینده نزدیک ندارد، روند بهای طلا در هفته‌های باقیمانده از این ماه نزولی بود. به نظر اغلب کارشناسان این افت قیمت با روند بلندمدت بهای طلا همخوانی دارد.

نوسانات هفتگی

در بازار طلا، روز دوشنبه، قیمت اندکی افزایش یافت. زیرا از یک سو سرمایه‌گذاران منتظر نتیجه کمیته سیاست‌گذاری فدرال رزرو بودند و از سوی دیگر برخی از فعالان نسبت به میزان اشتغال این ماه ایالات متحده، گمان منفی داشتند. افزایش ارزش دلار آمریکا و رسیدنش به سطوح بالا، باعث شد تا هر گونه افزایش بالقوه در بهای طلا با محدودیت جدی مواجه باشد. حتی با وجودی که تنش‌های سیاسی در اوکراین و خاورمیانه به اوج خود رسیده بود و می‌توانست به تقاضای دارایی امن طلا دامن زند و موجب رشد قیمتی چشمگیر در بازار شود. بهای طلا در این روز تنها ۰/۲ درصد افزایش داشت.

روز سه‌شنبه نیز بهای فلز زرد رنگ نزولی بود. زیرا سرمایه‌گذاران با دلهره، منتظر پایان جلسه دو روزه کمیته سیاست‌گذاری فدرال رزرو بودند تا ببینند آیا بالاخره نرخ بهره زودتر از آن چه انتظار می‌رود افزایش می‌یابد یا خیر؟ عامل دیگری نیز که در این کاهش موثر بود، فروش قراردادهای آتی طلا، با سر رسید ماه اوت بود. برخی از کارشناسان در این روز معتقد بودند نقش تنش‌های ژئوپلیتیکی تنها آن بود که افت بهای طلا آن چنان گسترده نباشد.

روز چهارشنبه، انتظارات بالاخره به سر رسید و فدرال رزرو بیانیه‌ای منتشر کرد که در آن نشان می‌داد، این بانک عجله‌ای برای افزایش نرخ بهره ندارد. در این بیانیه بار دیگر بانک مرکزی ایالات متحده نشان داد که هنوز در مورد شرایط بازار نیروی کار نگرانی دارد و می‌پندارد با نرخ بهره پایین‌تر، می‌توان لختی‌های این بازار را کاهش داد. از سوی دیگر، بهای طلا برای مدت زیادی در روز معاملاتی چهارشنبه تحت تاثیر آمار رشد اقتصادی فصلی ایالات متحده بود که بیشتر از حد انتظار بود و در نتیجه موجب فشار نزولی بر بهای طلا شد.

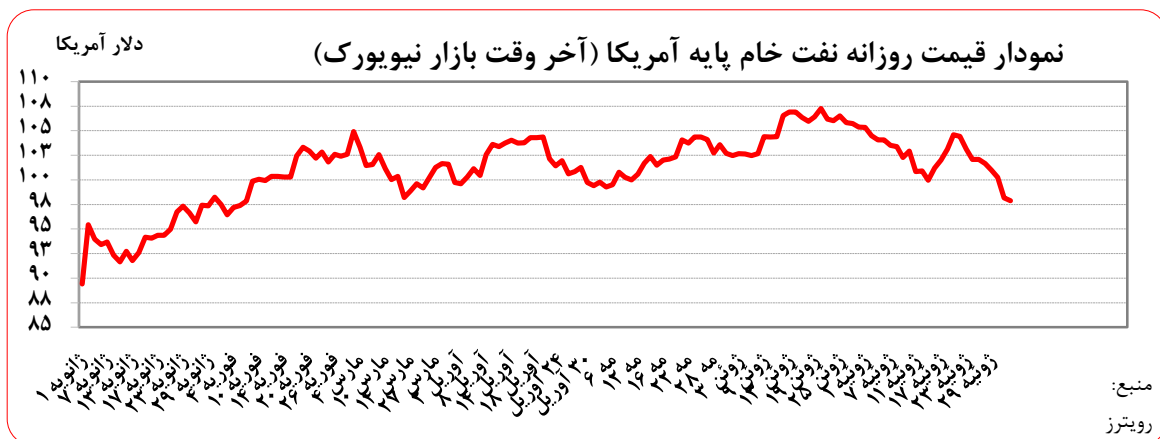


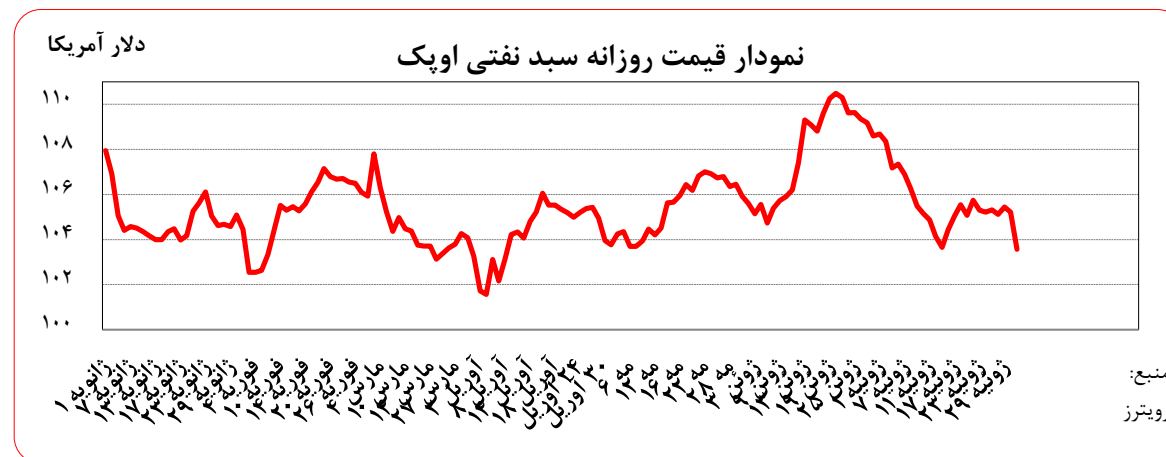
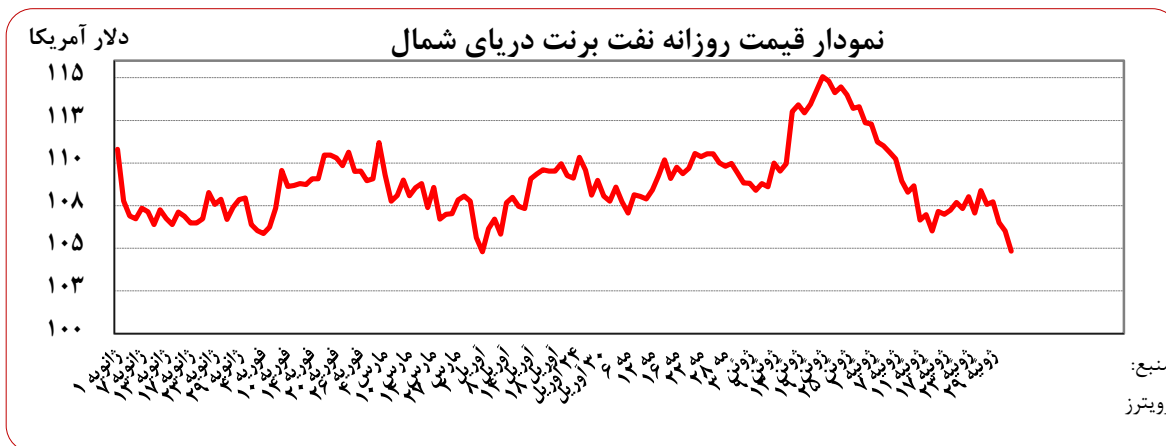
روز پنجشنبه، با وجودی که شاخص سهام S&P 500 سقوط قابل توجهی داشت، بهای طلا ۱ درصد افت کرد. زیرا داده‌های رشد دستمزدها در ایالات متحده قوی بود و در عین حال علائم بیشتری از بهبود اشتغال در این کشور به چشم خورد و همین امر باعث کاهش خرید دارایی امن شد.

روز جمعه بر خلاف روند روزهای قبل، بهای طلا به یکباره ۱ درصد رشد کرد. در اولین روز معاملاتی ماه اوت، انتشار آمار اشتغال بخش غیرکشاورزی ایالات متحده از آن چه انتظار می‌رفت کمتر بود و باعث شد تا تقاضای خرید در بازار افزون شود و قیمت روند افزایشی به خود بگیرد. البته همچنانی که ما در گزارش هفته پیش، پیش‌بینی شده بود روند هفتگی بهای طلا کاهشی بود، که این سومین هفته دارای روند نزولی قیمت بود.

نفت

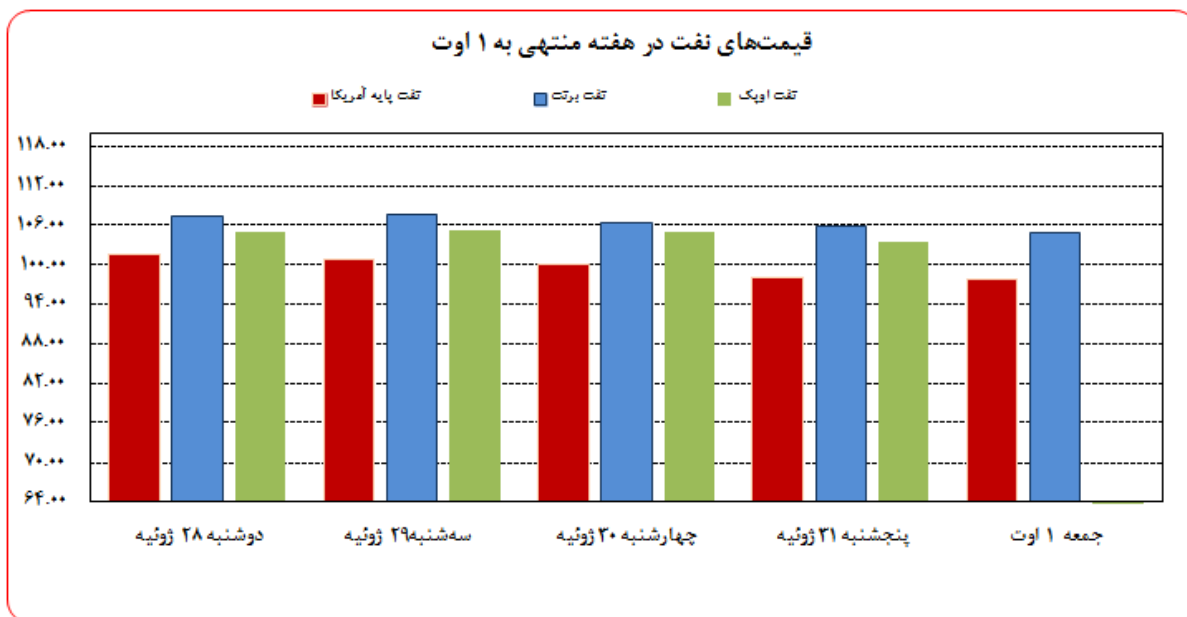
متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۳/۳۶ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۷/۸۸-۱۰۱/۶۷ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۹۹/۷۹ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته گذشته ۱/۰۸ درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۱۰۴/۸۴-۱۰۷/۷۲ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۶/۵۳ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۱۰۵/۴۴-۱۰۳/۵۷ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۳/۸۳ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۰/۴۷ درصد کاهش داشت.





نوسانات نفت خام در ماه ژوئیه

بطور کلی در خلال ماه ژوئیه قیمت نفت خام جهانی روندی کاهش داشت. مهمترین دلایل این کاهش، عدم توقف تولید نفت عراق با وجود ناآرامی‌های نظامی در این کشور، شروع تولید نفت در لیبی، کاهش تقاضا نفت کشورهای آسیایی از جمله چین و کشورهای اروپایی، پیش‌بینی کاهش رشد اقتصاد جهانی از سوی صندوق بین‌المللی پول و مذاکرات ایران و کشورهای ۱+۵ بر سر موضوع هسته‌ای، بود.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تغییر سال قبل Δ	تغییر هفته ماقبل Δ	موجودی در هفته گذشته	نوع ذخیره
-۲/۲	-۳/۷	۱,۰۵۸/۳۰	نفت خام
۲/۸	-۳/۷	۳۶۷/۴۰	ذخایر تجاری نفت خام
-۵	۰	۶۹۱/۰۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۵/۲	۰/۴	۲۱۸/۲۰	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

تغییر سال قبل Δ	تغییر هفته ماقبل Δ	میزان در هفته گذشته	نوع مصرف
۹۰۱	-۱۲۲	۸,۴۴۳	تولید داخلی
-۶۶۷	۳۱۵	۷,۴۴۹	خالص واردات

در هفته گذشته متوسط بهای نفت خام برنت، آمریکا و اوپک در مقایسه با متوسط ارقام هفته ماقبل تحت تاثیر عوامل زیر کاهش یافت. عدم فروش ۳۰ میلیون بشکه‌ای از قراردادهای نفتی غرب افریقا برای تحویل در ماه اوت و تخفیف ۱/۵ دلاری بهای قراردادهای نفتی ماه اوت نفت برنت در مقایسه با قراردادهای ماه سپتامبر، از کاهش تقاضا نفت در اروپا و آسیا در ابتدای هفته گذشته خبر داشت. همچنین توقف تولید در یکی از پالایشگاه‌های نفت خلیج مکزیک، کاهش ۱۵۰



هزار بشکه‌ای تقاضای نفت آمریکا را به همراه داشت. از سویی دیگر علی‌رغم کاهش ذخایر نفت آمریکا، ذخایر بنزین و میان تقطیر در این کشور افزایش یافت. افزایش نرخ بیکاری و رشد کمتر از انتظار اشتغال بخش غیرکشاورزی آمریکا عاملی دیگر برای افزایش فشار نزولی بر قیمت نفت خام بود.

در مقابل اخباری همچون گسترش تحریم‌های اقتصادی بر علیه روسیه توسط آمریکا و اتحادیه اروپا با هدف تاثیرگذاری بر صنایع نفتی، نظامی و مالی این کشور و بهبود در ارزیابی در مورد اقتصاد آمریکا توسط فدرال رزرو، از جمله معمود عواملی بودند که توانستند تا حدودی روند کاهش قیمت در هفته گذشته را کند نمایند.

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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۵/۱۰

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

۲۰۱۴/۰۸/۰۱

جمعه ۲۵ ژوئیه	عنوان	دوشنبه ۲۸ ژوئیه	سه شنبه ۲۹ ژوئیه	چهارشنبه ۳۰ ژوئیه	پنجشنبه ۳۱ ژوئیه	جمعه ۱ اوت	متوسط هفته	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	رتبه	متوسط هفته گذشته
۰/۶۵۰۹	دلار به SDR	۰/۶۵۱۱	۰/۶۵۱۴	۰/۶۵۲۲	۰/۶۵۳۰	۰/۶۵۳۱	۰/۶۵۲۲	۰/۳۴		۰/۶۵۰۰
۱/۰۸۱۵	دلار کانادا	۱/۰۷۹۹	۱/۰۸۵۲	۱/۰۹۰۳	۱/۰۹۰۵	۱/۰۹۱۷	۱/۰۸۷۵	۱/۱۳	۵	۱/۰۷۵۳
۱۰۱/۸۵	ین ژاپن	۱۰۱/۸۶	۱۰۲/۱۲	۱۰۲/۷۹	۱۰۲/۷۹	۱۰۲/۶۰	۱۰۲/۴۳	۰/۸۲	۴	۱۰۱/۶۰
۱/۳۴۳۱	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۴۳۹	۱/۳۴۰۹	۱/۳۳۹۷	۱/۳۳۹۰	۱/۳۴۳۰	۱/۳۴۱۳	-۰/۴۲	۱	۱/۳۴۷۰
۰/۹۰۴۸	فرانک سوییس	۰/۹۰۴۰	۰/۹۰۷۰	۰/۹۰۸۸	۰/۹۰۸۸	۰/۹۰۵۸	۰/۹۰۶۹	۰/۵۴	۲	۰/۹۰۲۰
۱/۶۹۷۷	لیره انگلیس *	۱/۶۹۸۳	۱/۶۹۴۰	۱/۶۹۱۳	۱/۶۸۸۵	۱/۶۸۲۴	۱/۶۹۰۹	-۰/۷۱	۳	۱/۷۰۳۰
۱/۵۳۶۴۰	SDR به دلار	۱/۵۳۵۸۲	۱/۵۳۵۲۳	۱/۵۳۳۱۸	۱/۵۳۱۳۱	۱/۵۳۱۰۶	۱/۵۳۳۳۲	-۰/۳۴		۱/۵۳۸۵۳
۱۳۰۱/۸۱	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۰۴/۹۶	۱۲۹۹/۱۰	۱۲۹۵/۷۹	۱۲۸۲/۱۵	۱۲۹۳/۰۱	۱۲۹۵/۰۰	-۰/۸۱		۱۳۰۵/۶۴
۱۲۹۴/۷۵	طلای لندن (هراونس)	۱۳۰۴/۵۰	۱۲۹۹/۲۵	۱۲۹۴/۵۰	تعطیل	تعطیل	۱۲۹۹/۴۲	-۰/۳۱		۱۳۰۳/۴۵
۱۰۸/۳۹	نفت برنت انگلیس	۱۰۷/۵۷	۱۰۷/۷۲	۱۰۶/۵۱	۱۰۶/۰۲	۱۰۴/۸۴	۱۰۶/۵۳	-۱/۰۸		۱۰۷/۷۰
۱۰۲/۰۹	نفت پایه آمریکا	۱۰۱/۶۷	۱۰۰/۹۷	۱۰۰/۲۷	۹۸/۱۷	۹۷/۸۸	۹۹/۷۹	-۳/۳۶		۱۰۳/۲۶
۱۶۹۶۱	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۶۹۸۳	۱۶۹۱۲	۱۶۸۸۰	۱۶۵۶۳	۱۶۴۹۳	۱۶۷۶۶	-۱/۷۲		۱۷۰۵۹
۱۵۴۵۸	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۵۵۲۹	۱۵۶۱۸	۱۵۶۴۶	۱۵۶۲۱	۱۵۵۲۳	۱۵۵۸۸	۱/۷۱		۱۵۳۲۶
۶۷۹۲	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۷۸۸	۶۸۰۸	۶۷۷۳	۶۷۳۰	۶۶۷۹	۶۷۵۶	-۰/۴۶		۶۷۸۷
۹۶۴۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۵۹۸	۹۶۵۴	۹۵۹۴	۹۴۰۷	۹۲۱۰	۹۴۹۳	-۲/۲۱		۹۷۰۸

شماره ۲۰

دایره اخبار اقتصادی

هر واحد به دلار آمریکا