



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 ۲۰

هفته منتهی به ۸ اوت ۲۰۱۴

۱۷ مرداد 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

۱۰-۱۲

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۵

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 اقتصاد آمریکا همچنان نشانه‌هایی مبنی بر شتاب‌گیری رشد اقتصادی را به نمایش گذاشت. شاخص تولیدات غیرکارخانه‌ای ISM به بالاترین سطح خود از دسامبر سال ۲۰۰۵ تاکنون رسید. سفارشات کارخانه‌ای نیز در ماه ژوئن بازگشت مثبتی داشت و گزارش‌های اخیر مبنی بر تقویت بخش کارخانه‌ای را تأیید نمود. این گزارش نشان می‌دهد که مخارج کسب و کار افزایش یافته و این وضعیت همچنان ادامه خواهد داشت. از دیگر سو، اخبار ناخوشایند اقتصادی هفته گذشته در آمریکا یکی رشد ناکافی بهره‌وری در بخش غیرکشاورزی در سه ماهه دوم بود که نتوانست ضعف بهره‌وری در سه ماهه نخست سال را جبران نماید و دیگری رشد اعتبارات تجدیدپذیر به مصرف‌کنندگان در ماه ژوئن بود که همچون ماه پیش کند بود.

بعد از تثبیت نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا، درآگی رییس این بانک، در سخنرانی خود ضمن تأکید بر تاثیر ریسک‌های ژئوپلیتیکی و مسائل مربوط به اقتصادهای نوظهور بر اقتصاد منطقه یورو، به پایین نگه داشتن نرخ بهره کلیدی برای "مدت به نسبت طولانی" اشاره کرده و از آمادگی جمعی سیاست‌گذاران برای خلق پول در صورت افزایش ریسک تورم منفی خبر داد. در انگلستان رشد ملایم بخش صنعت و نیز تعمیق کسری تجاری نشان داد که پیش‌بینی‌ها پیرامون کاهش سرعت رشد اقتصادی در فصول سوم و چهارم در حال تحقق است.

با وجود آن که آمار صادرات و تولید ژاپن کاهش یافته است، رییس بانک مرکزی ژاپن معتقد است همه چیز تحت کنترل است و این افت قابل پیش‌بینی بوده و به مرور زمان با کاهش اثر مالیات بر فروش، تولید افزون می‌شود. در نتیجه نیازی به تغییر سیاست پولی کنونی نیست.

در بازار اسعار، تقویت دلار در مقابل اکثر اسعار بجز ین رقم خورد. تقویت دلار عمدتاً تحت تاثیر ارقام قوی اقتصادی در این کشور و در مقابل ارقام ضعیف اقتصاد منطقه یورو بود. اگرچه سودگیری از دلار قوی نیز در برخی از روزهای هفته صورت گرفت که البته نتوانست مانع تقویت دلار در کل هفته شود. پیرامون جفت ارزی دلار-ین نیز تنش‌های ژئوپلیتیکی در اوکراین، غزه و عراق تقویت ین امن را سبب شد.

روند هفته گذشته بازار طلا برای اولین بار در یک ماهه گذشته مثبت بود و عامل اصلی آن تنش‌های ژئوپلیتیک در اوکراین و خاورمیانه بود. تنها رشد بازار سهام و کاهش مقطعی نگرانی‌های سیاسی این روند را معکوس می‌کرد.

در هفته گذشته، در مقایسه متوسط بهای نفت در دو هفته اخیر، نشان‌دهنده کاهش قیمت‌ها بود. اما با توجه به نرخ پایانی هفته ماقبل و روز جمعه گذشته، روند باثباتی در بازار نفت مشاهده شد. بهبود شاخص‌های اقتصادی در آمریکا، ناآرامی‌ها در عراق، لیبی و اوکراین مهمترین عامل رشد قیمت‌ها و کمبود تقاضا مهمترین عامل تعدیل قیمت نفت خام بود.



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

با اینکه هفته گذشته اطلاعات اقتصادی چندانی منتشر نشد، اما همان مقدار هم کافی بود تا همچنان امید به ادامه شتاب‌گیری اقتصاد آمریکا زنده بماند. بعد از ارقام قابل اطمینان اشتغال غیر کشاورزی ماه آوریل^۱ که در هفته ماقبل منتشر شد، آمار هفتگی متقاضیان جدید دریافت بیمه بیکاری^۲ در هفته گذشته کاهش یافت و میانگین متحرک چهارهفته‌ای این شاخص که به لحاظ ارزش اطلاعاتی در سطح بالاتری قرار دارد، به پایین‌ترین سطح خود از اوایل ۲۰۰۶ رسید. سایر شاخصهایی که در هفته گذشته منتشر شدند نیز به طور عمده موفق شدند به رکوردهای خود قبل از بحران وام‌های رهنی^۳ دست یابند. شاخص غیر کارخانه‌ای ISM بلافاصله بعد از انتشار فراتر از انتظار ISM کارخانه‌ای، توانست با ۲/۷ واحد افزایش، به سطح ۵۸/۷ واحد برسد که بالاترین رکورد از دسامبر ۲۰۰۵ محسوب می‌شود.

صنعت

بخش کارخانه‌ای به عنوان مهمترین جزء صنعت در راستای روند رو به رشد خود در ماه‌های اخیر، توانست در هفته گذشته باز هم خبر ساز باشد. سفارشات کارخانه‌ای^۴ پس از آنکه در ماه مه کاهش یافته بود، در ماه ژوئن ۱/۱ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافت. ضمن اینکه این افزایش گسترده و همه جانبه بود. سفارش کالاهای بادوام ۱/۷ درصد ماهانه رشد داشت و به این ترتیب ۱/۰ درصد بالاتر از مقدار رشدی بود که برای این شاخص در اعلان اولیه ثبت شده بود. سفارشهای دفاعی و هواپیما به عنوان اجزای پرنوسان سفارش کالاهای بادوام رشد خوبی در ماه ژوئن داشت. همین وضعیت برای سفارش ماشین‌آلات وجود داشت. سفارش ماشین‌آلات به لطف سفارش توربین، ژنراتور و سایر تجهیزات انتقال قدرت، افزایش یافته بود. به نظر می‌رسد ادامه رشد اقتصادی و به این ترتیب نیاز بیشتر به انرژی، تقاضا برای تجهیزات انتقال قدرت را افزایش داده باشد. فروش جاری کارخانجات که با شاخص حمل^۵ قابل ارزیابی است، در ماه ژوئن

^۱ هفته ماقبل مشخص شد که اشتغال بخش غیر کشاورزی ۲۰۹ هزار نفر در ماه آوریل افزایش یافته است. این میزان از آن جهت قابل اطمینان ذکر شده که به طور معمول افزایش اشتغال به میزان ۲۰۰ هزار نفر مترادف با رشد ۲/۰ درصدی اقتصاد آمریکا است و بسیاری آن را نرخ رشد پایدار یا steady state برای این کشور می‌دانند.

^۲ Initial Jobless Claim

^۳ Sub-Prime Mortgage Crisis

^۴ سفارشات کارخانه‌ای شامل چهار بخش است که هر یک گوشه‌ای از وضعیت بخش کارخانه‌ای را نشان می‌دهد. سفارشات جدید که حاکی از شرایط پیش‌رو است. حمل که بیانگر فروشهای جاری کارخانجات است. موجودی انبار و تولید بالقوه دیگر اجزای سفارشات کارخانه‌ای است.

^۵ Shipment



افزایش داشته است. سفارش کالاهای سرمایه‌ای پایه^۱ که پس از حذف سفارش کالاهای دفاعی و هواپیما بدست می‌آید و به عنوان مخارج کسب و کار^۲ در حسابهای ملی از اهمیت زیادی برخوردار است نیز در ماه ژوئن افزایش یافته است. به نظر می‌رسد نیروی پیشران در بخش کارخانه‌ای همچنان وجود دارد زیرا سفارشات پرنشده (بالقوه)^۳ همچنان در حال افزایش است و میزان این سفارشات در ماه ژوئن ۹/۰ درصد بالاتر از مقادیر سال قبل قرار گرفته است. در مجموع می‌توان انتظار ادامه رشد بخش کارخانه‌ای را داشت. این موضوع با تأکید مجدد بر رشد اقتصادی ۴/۰ درصدی رشد اقتصادی سالانه در سه ماهه دوم مستدل قابل قبولی به نظر می‌رسد. البته در این بین برخی جنبه‌های منفی نیز قابل مشاهده است. یکی از موارد مهم موجودی انبار است که در سه ماهه دوم سهم ۱/۷ درصدی از رشد ۴/۰ درصدی اقتصاد آمریکا را به خود اختصاص داد. میانگین متحرک سه ماهه موجودی انبار نشان می‌دهد که موجودی انبار در سه ماهه دوم به میزان قابل توجه ۶/۰ درصد بالاتر از سه ماهه نخست در دوره سالانه قرار گرفته است. نسبت موجودی انبار به حمل^۴ که بیان‌کننده جریان ورود و خروج کالا به انبارها است در سطح ۱/۳۱ قرار دارد. هرچند نسبت مذکور چندان بالا نیست اما باید به این نکته توجه کرد که دامنه آن در دوره پس از بحران وامهای رهنی محدود بوده و رقم فوق در حاشیه بالایی این دامنه قرار دارد. بنابراین، شرایط سفارشات کارخانه‌ای به رغم چشم انداز مثبت تا حدودی شکننده به نظر می‌رسد.

مصرف

هفته گذشته بهره‌وری نیروی کار در بخش غیر کشاورزی منتشر شد که نشان می‌داد رشد بهره‌وری در سه ماهه دوم به اندازه‌ای نبوده که بتواند کاهش شدید آن را در سه ماهه نخست جبران نماید. هفته گذشته اعلام شد که ULC^۵ در سه ماهه دوم افزایش یافته است. این موضوع ضمن اینکه بخشی از فشارهای قیمتی اخیر را توضیح می‌دهد حاکی از کاهش قدرت خرید مصرف‌کننده نیز می‌باشد. شاخص دیگری که در هفته گذشته در رابطه با مصرف‌کننده منتشر شد شاخص اعتبار تجدید پذیر مصرف‌کننده^۶ بود که نشان می‌داد این نوع اعتبار که توسط بانک در اختیار مصرف‌کنندگان قرار می‌گیرد می‌گیرد در ماه ژوئن افزایش چندانی نداشته و از این منظر نیز نمی‌توان به افزایش مخارج مصرف‌کننده امید بست. گفتنی

¹ Core Capital Goods Order

² Business Spendings

³ Unfilled Orders

⁴ Inventories to Shipment Ratio

⁵ Unit Labor Cost

⁶ Revolving Consumer Credit



است رشد مخارج مصرفی در حال حاضر حدود ۲/۵ درصد و کمی پایین‌تر از مقداری است که برای رشد پایدار همراه با تعادل در اقتصاد امریکا نیاز است.

منطقه یورو

جلسه بانک مرکزی اروپا

در هفته گذشته، جلسه بانک مرکزی اروپا در شرایطی برگزار شد که تورم منطقه یورو در ماه ژوئیه به ۰/۴ درصد رسید و شاخص‌های پیش‌نگر از شکنندگی و احتمال کاهش نرخ رشد اقتصادی در فصل دوم خبر دادند. هر چند بانک مرکزی اروپا مطابق انتظار در هفته گذشته تغییری در سیاست‌های پولی خود ایجاد نکرد، اما ماریو دراگی رییس این بانک اظهاراتی نمود که نکات مهمی در برداشت. وی در راستای پایبندی به سیاست "راهنمای پیش‌نگر"^۱ عنوان داشت، نرخ بهره کلیدی برای مدت به نسبت طولانی^۲ در سطح پایین کنونی باقی خواهد ماند. بعد از کاهش نرخ بهره کلیدی از ۰/۲۵ به ۰/۱۵ درصد در ابتدای ماه ژوئن گذشته، این اولین بار است که رییس بانک مرکزی اروپا به مدت زمان پایین نگه داشتن نرخ بهره کلیدی اشاره می‌کند. همچنین دراگی بیان داشت ریسک‌هایی از قبیل مسائل ژئوپلیتیکی و مسائل مربوط به اقتصادهای نوظهور می‌تواند اقتصاد یورو را تحت تاثیر قرار دهد. وی افزود آمارها نشان داد که ایتالیا سومین اقتصاد بزرگ منطقه یورو، دوباره دچار رکود شده و بانک مرکزی آلمان اعلام نموده اقتصاد آلمان در فصل دوم رشد نکرده است. وی در خلال صحبت‌های خود به مسائل اوکراین و تاثیر آن بر اقتصاد یورو تاکید نمود. شایان ذکر است، در هفته گذشته نرخ رشد اقتصادی ایتالیا در فصل دوم منتشر شد و نشان داد نرخ رشد فصلی از ۰/۱- درصد در فصل نخست به ۰/۲- درصد در فصل دوم کاهش یافته و حاکی از تعمیق رکود اقتصادی در این کشور بود.

رییس بانک مرکزی اعلام نمود، تمامی اعضای شورای سیاست‌گذاری، در صورت پایین ماندن تورم در سطوح حداقلی، در استفاده از سیاست‌های فوق‌انبساطی غیرمعمول هم رای هستند. باید اذعان داشت این مطلب که نشان از آمادگی ECB برای چاپ پول است، مهمترین قسمت سخنان رییس بانک مرکزی اروپا بود.

رشد دور از انتظار خرده‌فروشی

خرده‌فروشی، به عنوان یک متغیر نمونه برای نشان دادن میزان مصرف خانوار در اقتصاد، مورد استفاده قرار می‌گیرد. از این رو، یکی از شاخص‌های مهم و مورد توجه اقتصاددانان است. ارقام منتشره از سوی موسسه یورواستت نشان داد که

¹ Forward Guidance

² Extended Period



نرخ رشد ماهانه خرده‌فروشی از ۰/۳ درصد در ماه مه به ۰/۴ درصد در ماه ژوئن رسیده و حتی نرخ رشد ماه مه از صفر به ۰/۳ درصد تجدید نظر صعودی شده است.

همچنین، نرخ رشد سالانه از ۰/۶ درصد در ماه مه به ۲/۴ درصد در ماه ژوئن افزایش یافته که حتی ۲ برابر میزان پیش‌بینی شده می‌باشد. این نرخ رشد که بالاترین میزان در ۷ سال گذشته است، از افزایش ۲ درصدی تقاضای خوراکی‌ها و ۳ درصدی غیرخوراکی‌ها ایجاد شده است. این ارقام نشان دادند که بر خلاف انتظارات موجود، مصرف به میزان قابل توجهی در ماه ژوئن ترمیم شده و حتی بازبینی مثبت در ارقام ماه مه بر قوت این ارقام تأکید داشت. بر همین اساس ممکن است رشد اقتصادی فصل دوم در منطقه یورو افت شدیدی را تجربه نکند و روند باثبات‌تری نسبت به پیش‌بینی‌های گذشته داشته باشد.

انگلستان

بانک مرکزی انگلستان

بانک مرکزی انگلستان در نشست شورای سیاست پولی خود در روز پنجشنبه، نرخ بهره را تغییر نداد. بدین ترتیب نرخ بهره کلیدی این بانک در سطح ۰/۵ درصد باقی ماند. گفتنی است که این نرخ از سال ۲۰۰۹ تغییر پیدا نکرده است. اگرچه بسیاری از تحلیل‌گران معتقدند احتمال اینکه برخی از ۹ عضو این شورا به افزایش نرخ بهره رای داده باشند، زیاد است. در مجموع این جلسه همانند انتظار بازار پیش رفت، اگرچه احتمال می‌رود صورتجلسه آن در دو هفته آتی، برای بازار جذاب‌تر خواهد بود.

از سوی دیگر، سیاست انبساط پولی خرید اوراق قرضه نیز از ۳۷۵ میلیارد پوند پیشین تغییری پیدا نکرد. در ماه ژوئیه سال ۲۰۱۲ میلادی میزان خرید اوراق قرضه این بانک از ۳۲۵ میلیارد به ۳۷۵ میلیارد پوند افزایش پیدا کرده بود.

رشد ملایم بخش صنعت

تولیدات صنعتی انگلستان در ماه ژوئن، کمتر از انتظار بازارها رشد کرد. تولیدات با رشد ۰/۳ درصدی، در حالی که در ماه مه ۰/۶ درصد افت کرده بود، باز هم کمتر از پیش‌بینی ۰/۶ درصدی تحلیل‌گران ارزیابی شد. این رشد ملایم نشان می‌دهد که بخشی از نیروی محرکه بهبود اقتصاد انگلستان در حال تضعیف است و این مورد خواهد توانست پیش‌بینی‌های تحلیل‌گران پیرامون کاسته شدن از رشد اقتصادی این کشور در نیمه دوم سال را محقق کند. تحلیل‌گران این کاهش را ناشی از تقویت اخیر پوند و ضعف اقتصادی حوزه یورو می‌دانند. در این هفته، موسسه^۱ NIESR نیز پیش‌بینی خود از رشد

¹ The National Institute for Economic and Social Research



اقتصادی در سه ماه منتهی به ژوئیه را ۰/۶ درصد اعلام کرد که در مقایسه با سه ماه منتهی به ژوئن ۰/۳ درصد کمتر شده بود.

تراز تجاری انگلستان

صادرات ضعیف در انگلستان سبب شد که کسری تجاری این کشور در ماه ژوئیه به بیشترین سطح ۶ ماه اخیر دست یابد و امیدها پیرامون بهبود همگون اقتصادی در این کشور را کمرنگ کند. صادرات انگلستان به خارج از اتحادیه اروپا به کمترین سطح از سپتامبر ۲۰۱۱ رسید که منطبق با تقویت اخیر پوند است. اگرچه هنوز هم مقصر اصلی ضعف صادرات انگلستان، رشد اقتصادی ضعیف در حوزه یوروست که بزرگترین مقصد صادرات این کشور است. در مجموع، کسری تجاری این کشور در ماه ژوئن به ۲/۴ میلیارد پوند رسید که بیشترین مقدار از ماه دسامبر است.

بطور کلی، ارقام ضعیف صادرات امیدها پیرامون اینکه صادرات خواهد توانست سهم بزرگتری از بهبود اقتصادی (که در حال حاضر توسط بخش مصرف هدایت می‌شود) بر عهده گیرد، را از بین برد.

ژاپن

عدم تغییر سیاست پولی

در حالی که آمار تولید و صادرات ژاپن در ماه‌های اخیر نشان دهنده ضعف در روند بهبود اقتصادی این کشور بوده است. این مساله تبدیل به چالشی برای رویکرد رییس بانک مرکزی ژاپن، هاروهیکو کوردا شده که می‌خواهد تورم این کشور را افزایش دهد. اما این بانک همچنان بر بسته سیاستی خود پایبند است.

آخرین بیانیه بانک مرکزی ژاپن که هفته پیش منتشر شد نشان می‌دهد این بانک تنها متعهد به تصمیم پیشین خود مبنی بر افزایش پایه پولی بین ۶۰ تا ۷۰ تریلیون ین در سال است و با وجود علائم ضعیف اقتصادی حاضر به افزایش آن نیست. در بیانیه بانک مرکزی اشاره شده، این بانک "شاهد برخی ضعف‌ها" در تولید و صادرات بوده است که می‌تواند موجب نگرانی برای اقتصاد ژاپن شود.

در حالی که صادرات کالایی این کشور در ماه ژوئن به طور غیرمنتظره‌ای کاهش یافته، با کاهش خرده فروشی، میزان تولید نیز در اغلب اوقات افت داشته که این‌ها نشانه آن است که پس از افزایش مالیات بر فروش در سه ماهه گذشته، اقتصاد به تقلا افتاده است.

برخی از کارشناسان معتقدند، اگر صادرات به همین شکل افت کند و درآمدها افزایش نیابد، بانک مرکزی ژاپن می‌بایست ارزیابی خود از اقتصاد را به طور کلی اصلاح نماید. از نظر آنان اقتصاد ژاپن ظرفیت سیاست‌های انبساطی بیشتر را از سوی مقامات پولی داراست.

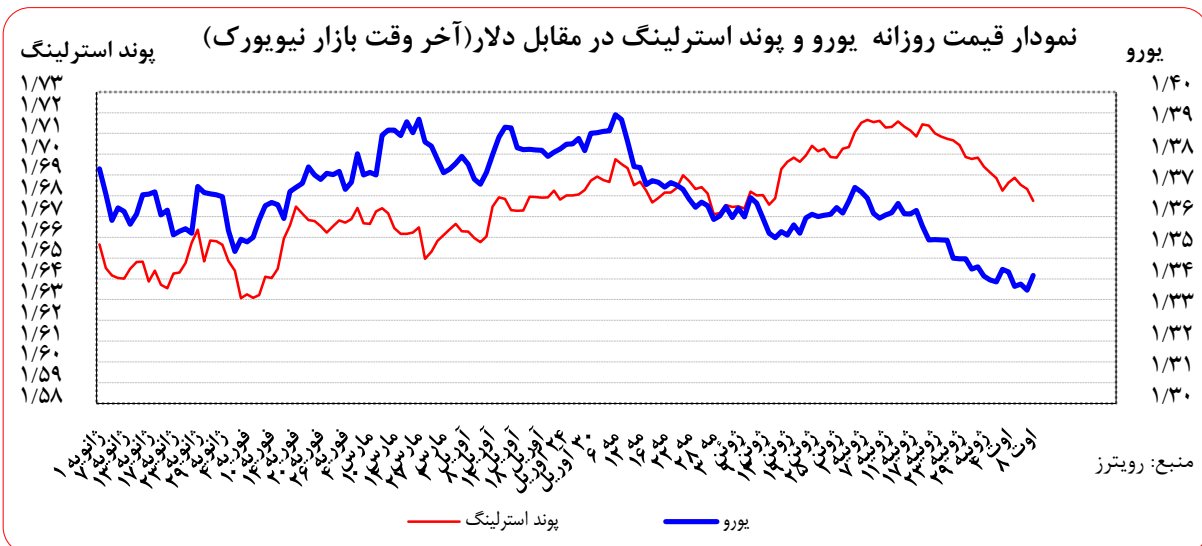


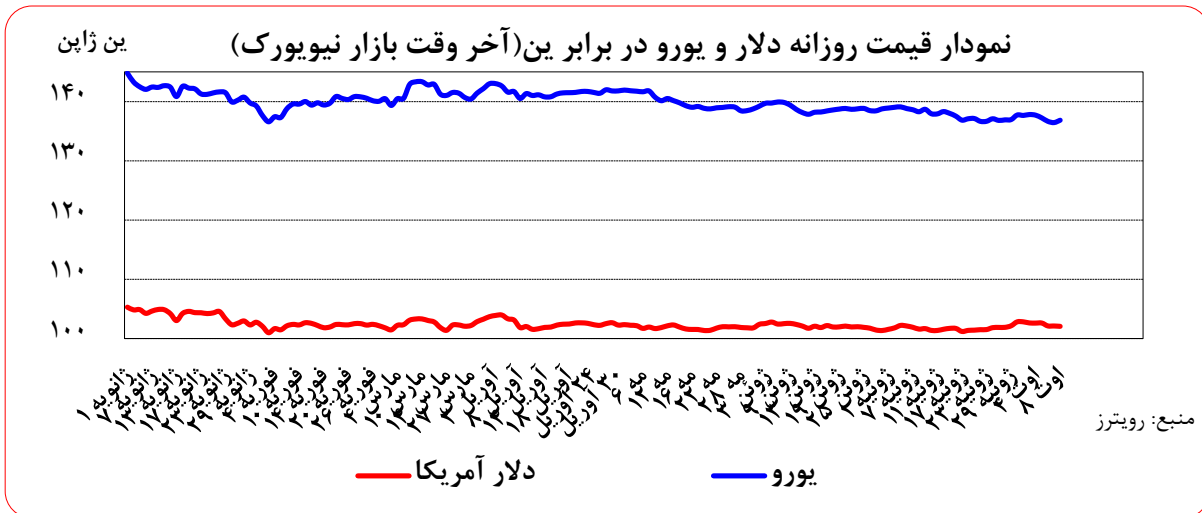
با وجود این کوردا در کنفرانس مطبوعاتی خود بیان داشت: کاهش تقاضا که در پی افزایش مالیات بر فروش رخ داده، آرام آرام در حال رنگ باختن است. وی با اذعان بدین مساله که میزان عقب‌گرد تقاضا قابل توجه بوده، بر این امر تاکید کرد که اثر افزایش مالیات به آرامی در حال برطرف شدن است و این روند افت اثر مالیاتی تداوم خواهد داشت. کوردا ادامه داد: "من فکر نمی‌کنم امر غیر قابل انتظاری رخ داده باشد." بدین شکل رییس بانک مرکزی ژاپن این اطمینان را داد که همه چیز تحت کنترل سیاست‌گذاران است.

میزان صادرات ژاپن در سه ماهه دوم نسبت به سه ماهه اول سال جاری میلادی ۱/۱ درصد افت داشته است. میزان تولید نیز در ماه ژوئن ۳/۳ درصد افت داشته که بیشترین کاهش از ماه مارس ۲۰۱۱، یعنی زمانی که زلزله اقتصاد ژاپن را تحت تاثیر قرار داد، می‌باشد. میزان خرده‌فروشی نیز در سه ماهه دوم سال نسبت به سه ماهه اول سال، ۷ درصد افت داشته است. شاخص مهم دیگری که هفته پیش منتشر شد، شاخص مدیران خرید بخش خدمات ژاپن بود. این متغیر در ماه ژوئیه رقم ۵۰/۴ را نشان می‌دهد که تنها اندکی از رقم متوسط ۵۰ بالاتر است و نشان دهنده رشد ناچیز بخش خدمات ژاپن در ماه ژوئیه می‌باشد.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، فرانک و لیره انگلیس به ترتیب ۰/۱۶، ۰/۰۷ و ۰/۴۰ درصد تقویت و در برابر ین ۰/۱۵ درصد تضعیف شد.





به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۴۲۲-۱/۳۳۶۴ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۸۸۶-۱/۶۷۷۵ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۲/۵۹-۱۰۲/۰۳ ین متغیر بود.

خلاصه هفته

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار:

- دوگانگی میان سیاست‌های پولی در آمریکا و اروپا
- رشد ارقام بخش خدمات با بیشترین سرعت ۸/۵ سال گذشته در آمریکا
- رشد فراتر از انتظار سفارشات کارخانه‌ای در آمریکا
- ارقام مطلوب تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا

عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار:

- کسب سود از قیمت‌های بالای دلار

عوامل تضعیف یورو در برابر اسعار:

- افت ارقام بخش خدمات در اروپا بخصوص در ایتالیا
- رکود اقتصادی ایتالیا در فصل دوم سال
- عملکرد ضعیف صنعتی آلمان در ماه ژوئن
- حفظ نرخ بهره و سیاست‌های انبساط پولی در حوزه یورو
- مضر بودن تنش‌ها در اوکراین برای اقتصاد شکننده حوزه یورو



عوامل تقویت ین در مقابل اسعار:

- انتشار خبر تجمع نیروهای روس در مرز این کشور با اوکراین و تحریک تقاضای اسعار امن
- حمله هوایی آمریکا بر نیروهای داعش در عراق

نوسانات اسعار در هفته گذشته

در روز دوشنبه اسعار در مقابل دلار در دامنه محدودی نوسان کردند. در حالی که معامله‌گران سعی در سودگیری از ارقام قوی دلار در هفته ماقبل داشتند، اما تمرکز اصلی بازار بر جلسات بانک‌های مرکزی در ادامه این هفته بود. همانطور که مشاهده شد، در روز جمعه ماقبل ارقام اشتغال در آمریکا انتظارات را برآورده نکرد، اما کماکان در سطحی قرار داشت که پیش‌بینی افزایش نرخ بهره در آمریکا را از بین نبرد. از سوی دیگر، دوگانگی میان سیاست‌های پولی در آمریکا و اروپا، (روپا در فکر افزایش سیاست‌های انبساط پولی و آمریکا در حال خروج از این سیاست‌ها) توانست تقویت دلار در مقابل یورو را در نخستین روز معاملاتی هفته به ثبت برساند.

در روز سه‌شنبه، ارقام قوی اقتصادی در آمریکا، سبب تداوم تقویت دلار در مقابل اکثر اسعار عمده شد. رشد ارقام بخش خدمات با بیشترین سرعت ۸/۵ سال گذشته^۱ و رشد فراتر از انتظار سفارشات کارخانه‌ای^۲، اصلی‌ترین دلایل تقویت دلار بودند. اگرچه انتشار خبر تجمع نیروهای روس در مرز این کشور با اوکراین، با تحریک تقاضای اسعار امن، تقویت دلار علی‌الخصوص در مقابل ین را محدود کرد. از سوی دیگر، ارقام بخش خدمات در اروپا بخصوص در ایتالیا، با افت شدید، به تضعیف یورو در مقابل اسعار عمده دامن زد. اگرچه رشد شاخص فوق در انگلستان زمینه تقویت پوند در مقابل اسعار را فراهم آورد.

در روز چهارشنبه، معامله‌گران موفق به سودگیری از قیمت‌های بالای دلار شدند. این موضوع زمینه تضعیف دلار در مقابل اسعار عمده را فراهم کرد. البته در تضعیف دلار در مقابل ین، تنش‌های ژئوپلیتیکی در مرز روسیه و اوکراین نیز موثر بود. گفتمانی است در این روز با ادامه تجمع نیروهای روس در مرز اوکراین، ناتو در منطقه، "وضعیت خطر" اعلام کرد. از سوی دیگر، اذعان ایتالیا به رکود اقتصادش در فصل دوم سال و همچنین عملکرد ضعیف صنعتی آلمان در ماه ژوئن، به تضعیف یورو در مقابل دلار دامن زد.

در روز پنجشنبه، یورو در مقابل دلار تضعیف شد. بانک مرکزی اروپا در این روز اعلام کرد که به منظور کمک به رشد ملایم اقتصاد اروپا نرخ بهره را برای مدت طولانی‌تری در سطوح نازل فعلی حفظ خواهد کرد. همچنین آقای دراگی، رئیس

^۱ رشد ۵۸/۷ واحدی موسسه مدیریت عرضه در بخش خدمات

^۲ رشد ۱/۱ درصدی آن در ماه ژوئن



بانک مرکزی اروپا نیز با اشاره به وضعیت اوکراین، اعلام کرد که ریسک موجود، برای اقتصاد شکننده حوزه یورو مضر است. از سوی دیگر ارقام مطلوب تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا نیز در تقویت دلار در مقابل یورو موثر بود. ادامه تنش‌ها در اوکراین نیز به ادامه تقویت ین منجر شد.

در روز جمعه، دلار در مقابل سیدی از اسعار عمده تضعیف شد. بالا گرفتن تنش‌های ژئوپلیتیکی سبب شد که معامله‌گران از تقویت اخیر دلار سودگیری کنند. نخستین حمله هوایی ۳ سال گذشته آمریکا در عراق، ادامه درگیری‌ها میان فلسطینیان و اسرائیل در غزه و درگیری میان روسیه و اوکراین، تنش‌های سیاسی موجود در نقاط مختلف دنیا بود که به سودگیری از دلار منجر شده بود.

نرخهای بهره

۱۲ ماهه	۹ ماهه	۶ ماهه	۳ ماهه	
۰/۵۵۴۰۰	-	۰/۳۲۸۹۰	۰/۲۳۵۱۰	دلار
۰/۴۲۸۵۷	-	۰/۲۶۶۴۳	۰/۱۶۷۸۶	یورو
۱/۰۶۱۰۰	-	۰/۷۰۸۱۳	۰/۵۵۹۶۳	پوند
۰/۱۹۳۴۰	-	۰/۰۷۶۴۰	۰/۰۲۰۰۰	فرانک سوئیس
۰/۳۳۶۸۶	-	۰/۱۷۷۸۶	۰/۱۲۹۲۹	ین ژاپن
۱/۰۶۸۵۷	-	۰/۹۰۴۲۹	۰/۷۲۱۴۳	درهم
۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۵/۵۰۰۰	یوان مرجع
۵/۰۰۰۰	۴/۹۴۶۵	۴/۸۹۱۲	۴/۶۹۲۱	یوان شایبور
۱۰/۰۲۱۳	۹/۹۲۰۴	۹/۷۵۹۳	۹/۴۳۸۱	لیبر ترکیه

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۱۰/۷۴-۱۲۸۸/۲۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۴۹ درصد افزایش یافت.



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

منبع:
رویترز

بهای طلا در روز دوشنبه افت داشت، زیرا بسته نجات برای بزرگ‌ترین بانک پرتغال^۱ طراحی شد و در عین حال شاخص بازار سهام S&P 500 رشد داشت. این عوامل موجب کاهش تقاضای دارایی امن برای فلز زرد رنگ شد و در نتیجه بهای طلا افت کرد. افت قیمت روز دوشنبه، پنجمین روز در معاملات شش روز گذشته بود که نشان دهنده اثر داده‌های اقتصادی مثبت ایالات متحده می‌باشد. داده‌های اقتصادی مثبت، احتمال افزایش نرخ بهره را از سوی فدرال رزرو افزایش می‌دهد و در این صورت هزینه فرصت نگهداری دارایی‌های بدون بهره مانند طلا افزایش می‌یابد و در نتیجه عاملان بازار شروع به فروش طلای خود می‌کنند.

اما روز سه‌شنبه اثر داده‌های اقتصادی ایالات متحده کم شد و با نزول ارزش سهام ایالات متحده و افزایش نگرانی‌ها درباره درگیری نظامی در شرق اوکراین، بهای فلز زرد رنگ افزایش یافت. رشد قیمتی زمانی رخ داد که وزیر خارجه لهستان گفت، روسیه نیروی نظامی‌اش را در مرز با اوکراین جمع کرده است یا فشارها بر روی همسایه خود را افزایش دهد و یا وارد خاک اوکراین شود. این خبر موجب نزول سریع بازار سهام شد آن گونه که شاخص S&P500 یک درصد افت کرد و بهای طلا نیز ۰/۲ درصد رشد داشت.

روز چهارشنبه روند صعودی بهای طلا جان تازه‌ای گرفت و ۱/۶ درصد رشد نمود و به سطح ۱۳۰۸/۱۵ دلار در هر اونس رسید. عامل اصلی این رشد، افزون شدن خرید دارایی امن بود که در پی نگرانی‌ها پیرامون احتمال افزایش تنش نظامی در اوکراین و همچنین افت بازارهای جهانی سهام رخ داد. پس از آنکه ناتو عنوان کرد، روسیه ۲۰۰۰۰ نیروی آماده در مرز اوکراین پیاده کرده، فعالان بازار شروع به خرید اوراق قرضه آمریکا و طلا کردند و سهام‌های خود را فروختند. به علاوه در این روز ولادیمیر پوتین در پاسخ به تحریم کشورهای غربی اقدام به محدود کردن واردات غذا از

^۱ قرار بر این شده است که بانک اسپریتو سانتو تعطیل شده و بخش‌های سالم آن به بانکی جدید منتقل شود و در ازای آن بانک مرکزی پرتغال با کمک اتحادیه اروپا ۴/۹ میلیارد یورو بدان کمک کند.



کشورهایی کرد که اقدام به تحریم روسیه نموده بودند و این اخبار باعث شد تا اشتیاق برای خرید دارایی امن افزایش یابد.

روز پنجشنبه، فلز زرد رنگ به روند صعودی ارزش خود ادامه داد و بهای آن $0/4$ درصد رشد یافت. این امر نیز مانند روز ماقبل، به دلیل تقاضای دارایی امن رخ داد. زیرا تنش‌ها در اوکراین و عراق تداوم داشت و برخی فعالان بازار در امیدوار بودند با پشت سر گذاشتن سطوح مقاومتی، میانگین متحرک 50 روزه و 100 روزه، روند صعودی بهای طلا حداقل در کوتاه مدت تداوم داشته باشد.

روز جمعه، با توجه به فقدان خریداران فیزیکی از یک سو و عایدی بازار وال استریت، بهای طلا افت کرد. اما حمله هوایی ایالات متحده به مواضع گروهک موسوم به "دولت اسلامی" در عراق موجب شد تا از تضعیف بیشتر بهای طلا جلوگیری شود و بهای طلا بالای 1300 دلار در هر اونس باقی ماند. یکی دیگر از عوامل کاهش بهای طلا در این روز، آن بود که وزیر دفاع روسیه عنوان کرد، نیروهای روسیه رزمایش خود را در نزدیکی مرز اوکراین به پایان برده‌اند و این به کم رنگ شدن عوامل موثر سیاسی بر بازار در این روز کمک کرد. به هر صورت در هفته گذشته روند کلی قیمتی بهای طلا صعودی بوده و این اولین هفته در یک ماهه گذشته است که این روند محقق شده است.

نفت

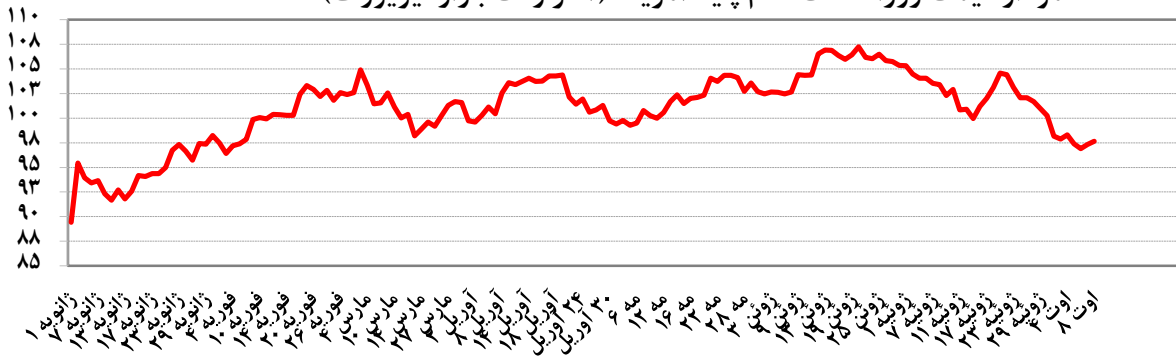
متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، $2/28$ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده $98/38-96/92$ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح $97/52$ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته گذشته $1/42$ درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه $105/44-104/59$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به $105/01$ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه $102/59-102/05$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به $102/28$ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل $2/08$ درصد کاهش داشت.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

دلار آمریکا

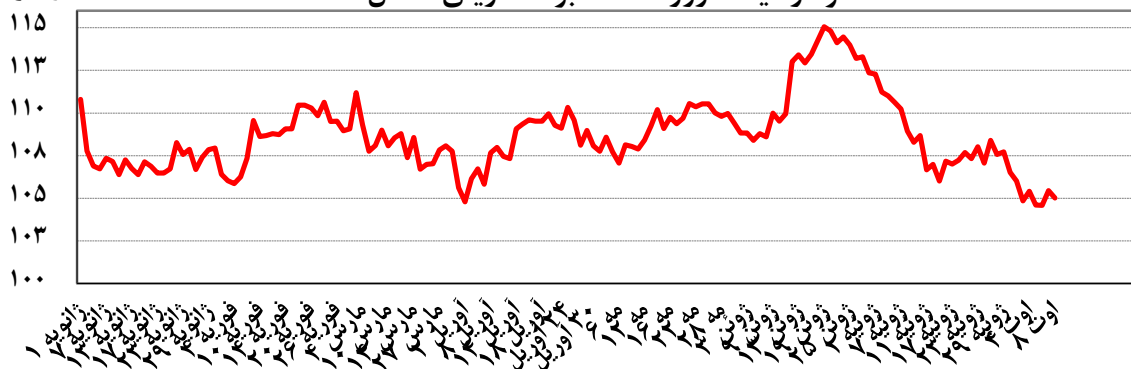
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک)



منبع:
رویترز

دلار آمریکا

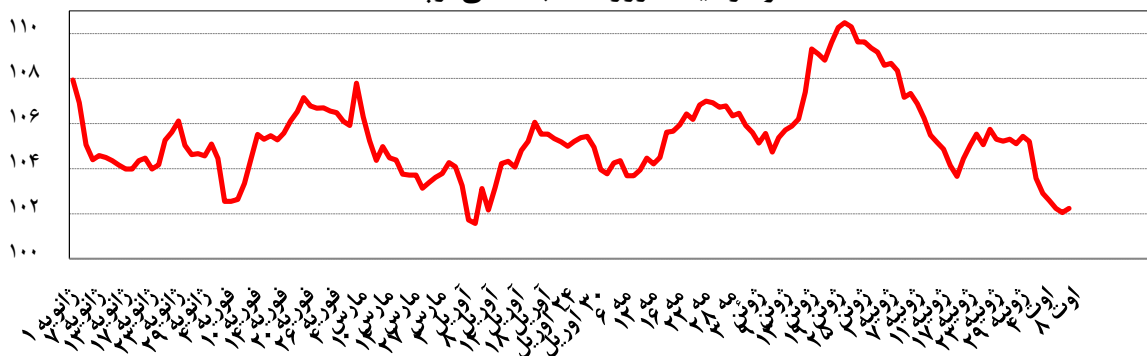
نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال



منبع:
رویترز

دلار آمریکا

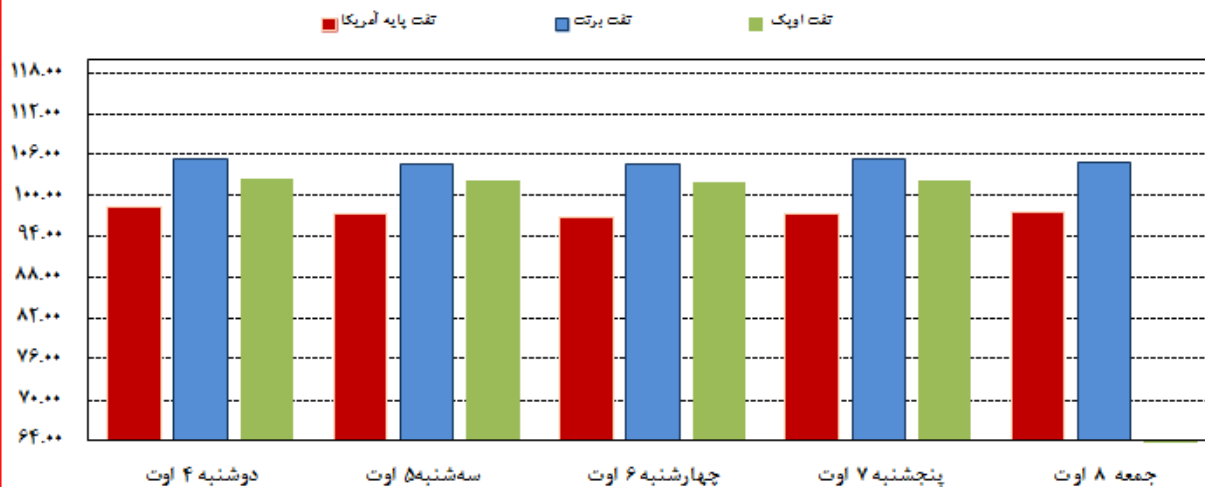
نمودار قیمت روزانه سبب نفتی اوپک



منبع:
رویترز



قیمت‌های نفت در هفته منتهی به ۸ اوت



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

موجودی در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل	
۱,۰۵۶/۶۰	-۱/۸	-۲/۷	نفت خام
۳۶۵/۶۰	-۱/۸	۲/۳	ذخایر تجاری نفت خام
۶۹۱/۰۰	۰	-۵	ذخایر استراتژیک نفت خام
۲۱۳/۸۰	-۴/۴	-۹/۸	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

میزان در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل	
۸,۴۵۳	۱۰	۸۹۳	تولید داخلی
۷,۲۶۸	-۱۸۱	-۵۹۴	خالص واردات

در هفته گذشته، در مقایسه با هفته ماقبل از آن، متوسط بهای نفت خام برنت، آمریکا و اوپک افزایش یافت. اما با مقایسه نرخ پایانی روز جمعه هفته ماقبل با روز جمعه گذشته، روندی صعودی با شیب اندک برای نفت برنت حاصل می‌شود. ولی در مورد نفت آمریکا به مقدار جزئی کاهش مشاهده می‌گردد. اما در کل ثبات در بازار مهمترین خصوصیت قابل توصیف در هفته گذشته بود.



در ابتدای هفته گذشته، بعد از سقوط قیمت نفت در هفته ماقبل و همراه با رشد شاخص ISM مربوط به منطقه نیویورک، قیمت نفت خام تا حدودی افزایش یافت. از سوی دیگر ناآرامی‌های عراق و لیبی به مانند سدی در مقابل کاهش قیمت‌ها عمل می‌کرد. در اوکراین نیز ارتش این کشور تحرکات خود در نزدیک دونتسک را افزایش داد. افزایش قابل توجه صادرات چین و خبر حمله هوایی امریکا به مواضع داعش در عراق، به روند رشد قیمت‌ها بسیار کمک کرد. در مقابل، وجود اضافه عرضه در بازار نفت مهمترین عامل کاهش قیمت در برخی از روزهای هفته بود. علی‌رغم ناآرامی‌ها، تولید روزانه نفت عراق از ۲/۴۲۳ میلیون بشکه در ماه ژوئن به ۲/۴۴۲ میلیون بشکه در ماه ژوئن افزایش یافت. در لیبی تولید نفت با ظرفیت ۴۵۰ هزار بشکه در روز ادامه دارد. فروش نرفتن قراردادهای نفتی ارائه شده برای ماه اوت برای نفت برنت و لیبی، از جمله علائم کمبود تقاضا می‌باشد.

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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۵/۱۷

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

۲۰۱۴/۰۸/۰۸

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۸ اوت	پنجشنبه ۷ اوت	چهارشنبه ۶ اوت	سه شنبه ۵ اوت	دوشنبه ۴ اوت	عنوان	جمعه ۱ اوت
۰/۶۵۲۲		۰/۱۳۳۵	۰/۶۵۳۱	۰/۶۵۲۸	۰/۶۵۳۱	۰/۶۵۳۸	۰/۶۵۲۹	۰/۶۵۲۷	دلار به SDR	۰/۶۵۳۱
۱/۰۸۷۵	۵	۰/۵۶	۱/۰۹۳۶	۱/۰۹۷۳	۱/۰۹۲۵	۱/۰۹۱۷	۱/۰۹۶۱	۱/۰۹۰۶	دلار کانادا	۱/۰۹۱۷
۱۰۲/۴۳	۱	-۰/۱۵	۱۰۲/۲۸	۱۰۲/۰۳	۱۰۲/۰۹	۱۰۲/۱۰	۱۰۲/۵۹	۱۰۲/۵۸	ین ژاپن	۱۰۲/۶۰
۱/۳۴۱۳	۳	-۰/۱۶	۱/۳۳۹۱	۱/۳۴۱۱	۱/۳۳۶۴	۱/۳۳۸۳	۱/۳۳۷۶	۱/۳۴۲۲	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۴۳۰
۰/۹۰۶۹	۲	۰/۰۷	۰/۹۰۷۶	۰/۹۰۵۵	۰/۹۰۸۹	۰/۹۰۷۶	۰/۹۰۹۱	۰/۹۰۶۷	فرانک سوییس	۰/۹۰۵۸
۱/۶۹۰۹	۴	-۰/۴۰	۱/۶۸۴۲	۱/۶۷۷۵	۱/۶۸۳۳	۱/۶۸۵۳	۱/۶۸۸۶	۱/۶۸۶۳	لیره انگلیس *	۱/۶۸۲۴
۱/۵۳۳۳۲		-۰/۱۳	۱/۵۳۱۲۷	۱/۵۳۱۹۲	۱/۵۳۱۲۷	۱/۵۲۹۴۳	۱/۵۳۱۵۵	۱/۵۳۲۲۰	SDR به دلار	۱/۵۳۱۰۶
۱۲۹۵/۰۰		۰/۴۹	۱۳۰۱/۳۵	۱۳۰۹/۶۶	۱۳۱۰/۷۴	۱۳۰۸/۱۵	۱۲۸۹/۹۴	۱۲۸۸/۲۶	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۹۳/۰۱
۱۲۹۴/۹۵		۰/۳۴	۱۲۹۹/۳۵	۱۳۰۹/۷۵	۱۳۰۵/۲۵	۱۳۰۶/۵۰	۱۲۸۴/۷۵	۱۲۹۰/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۲۹۱/۲۵
۱۰۶/۵۳		-۱/۴۲	۱۰۵/۰۱	۱۰۵/۰۲	۱۰۵/۴۴	۱۰۴/۵۹	۱۰۴/۶۱	۱۰۵/۴۱	نفت برنت انگلیس	۱۰۴/۸۴
۹۹/۷۹		-۲/۲۸	۹۷/۵۲	۹۷/۶۵	۹۷/۳۴	۹۶/۹۲	۹۷/۳۸	۹۸/۲۹	نفت پایه آمریکا	۹۷/۸۸
۱۶۷۶۶		-۱/۷۵	۱۶۴۷۳	۱۶۵۵۴	۱۶۳۶۸	۱۶۴۴۳	۱۶۴۲۹	۱۶۵۶۹	DOW-30 (بورس وال استریٹ)	۱۶۴۹۳
۱۵۵۸۸		-۲/۵۳	۱۵۱۹۳	۱۴۷۷۸	۱۵۲۳۲	۱۵۱۶۰	۱۵۳۲۰	۱۵۴۷۵	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۵۵۲۳
۶۷۵۶		-۱/۸۳	۶۶۳۲	۶۵۶۷	۶۵۹۷	۶۶۳۶	۶۶۸۳	۶۶۷۸	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۶۷۹
۹۴۹۳		-۴/۰۹	۹۱۰۴	۹۰۰۹	۹۰۳۹	۹۱۳۰	۹۱۹۰	۹۱۵۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۲۱۰