



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 ۲۱

هفته منتهی به ۱۵ اوت ۲۰۱۴

۲۴ 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

۱۱-۱۲

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 در امریکا خرده‌فروشی ماه ژوئیه منتشر شد که کمتر از انتظار بود و نسبت به ماه قبل از آن تغییری نداشت. کاهش فروش فروشگاه‌های بزرگ و همچنین خودرو مهم‌ترین دلایل ضعف خرده‌فروشی در ماه ژوئیه بوده است. از سوی دیگر رفته رفته زمزمه‌های افزایش زودتر از پیش‌بینی نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو به گوش می‌رسد. جیمز بولارد رئیس فدرال رزرو سنت لوئیس نیز علاقه‌مندی خود به این موضوع را رسانه‌ای کرده است.

در فصل دوم، اقتصاد منطقه یورو در مقایسه با فصل نخست رشدی را تجربه نکرد، اقتصاد آلمان و ایتالیا کوچکتر شده و اقتصاد فرانسه رشدی نداشت. تولیدات صنعتی در ماه ژوئن کاهش یافت و نظرسنجی اقتصادی امیدوار کننده نبود.

در هفته گذشته مشخص شد که انگلستان بیشترین رشد اقتصادی ۶ سال گذشته خود را در فصل دوم ۲۰۱۴ به ثبت رسانده، اگرچه این ارقام نتوانست رئیس بانک مرکزی این کشور را مجاب به افزایش نرخ بهره پیش از سال ۲۰۱۵ میلادی کند.

آمار هفته پیش اقتصاد ژاپن، حکایت از بیشترین رشد منفی اقتصادی در سه ماهه منتهی به ژوئن، از زمان وقوع زلزله سال ۲۰۱۱ داشت. دولت این کشور معتقد است که اگر انقباض اقتصاد تداوم یابد، ابزار مناسب برای واکنش به آن را در دست دارد.

در هفته گذشته، دلار در مقابل اکثر اسعار عمده اندکی تقویت شد. اگرچه ارقام اقتصادی امریکا در این هفته چندان جالب نبود، اما ضعف اقتصاد حوزه یورو و همچنین ژاپن از یک‌سو و سخنان آقای کارنی و به تأخیر افتادن تلویحی زمان افزایش نرخ بهره انگلیس از سوی دیگر، سبب تقویت دلار امریکا شد.

همچنانی که تصور می‌شد، بهای طلا در هفته گذشته باثبات و در بازه محدودی نوسان کرد و حجم معاملات نیز اندک بود. افت و خیز تنش‌های سیاسی اصلی‌ترین عامل این نوسانات کوچک در هفته گذشته بود.

در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن متوسط بهای نفت خام برنت، امریکا و اوپک کاهش یافت. کمبود تقاضای نفت، ارقام ناامیدکننده رشد اقتصادی منطقه یورو و عدم کاهش تولید نفت در عراق و لیبی مهم‌ترین عوامل کاهش قیمت نفت در هفته گذشته بودند. عرضه اوپک نیز به بالاترین سطح ۵ ماه گذشته افزایش یافت.



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

هفته گذشته باز هم دوگانگی در آمارهای اقتصادی آمریکا قابل مشاهده بود. از یک سو فرصتهای شغلی جدید و گردش نیروی کار Jolts¹ چشم‌انداز بازار کار را بهبود بخشید. اما در مقابل، خرده‌فروشی عملکرد ضعیفی داشت، تقاضاهای جدید دریافت بیمه بیکاری نیز افزایش یافت و فشارهای قیمتی از طریق شاخص قیمت واردات و تولید کننده کاهش نشان می‌داد.

Jolts، شاخص مورد علاقه رئیس فدرال رزرو، در ماه ژوئن حداقل به خوبی ماه قبل یعنی مه بود. حتی ۱۰۰ هزار فرصت شغلی بیشتر نسبت به ماه مه ایجاد شد که این می‌تواند یک علامت مثبت برای چشم‌انداز بازار کار آمریکا تلقی گردد. در بخش گردش نیروی کار نیز تغییری در ورود و خروج نیروی کار نسبت به ماه قبل ایجاد نشد و این نشان می‌دهد که تغییری در اعتماد عرضه و تقاضاکنندگان این بازار به وجود نیامده است. شاخص مهم دیگر خرده‌فروشی بود که در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل از آن تغییری نداشت. البته رقم ثبت شده کمتر از مقداری بود که کارشناسان انتظار داشتند و از این نظر برای بخش مصرف یک نکته منفی به حساب می‌آید. بخش پایه این شاخص (مواردی که در تخمین مخارج مصرفی لحاظ می‌شود و در محاسبه GDP از اهمیت زیادی برخوردار است) به میزان اندک ۰/۱ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافت. در میان اقلام خرده‌فروشی، کاهش فروش فروشگاههای بزرگ^۲ و خودرو بیشترین سهم را در کاهش شاخص داشتند. ضعف خرده‌فروشی و کمتر از انتظار بودن آن برخی سوالات را به ذهن متبادر می‌سازد. اول، آیا عدم تغییر خرده‌فروشی در ماه ژوئیه (اولین ماه از فصل سوم) هشدار برای کاهش رشد مخارج مصرفی در فصول بعدی خواهد بود؟ سوال دوم این است که با توجه به اهمیت مصرف در رشد اقتصادی و ضعف مشاهده شده در آن آیا بحث افزایش زودتر از موعد پیش‌بینی شده توسط فدرال رزرو برای کاهش نرخ بهره کلیدی تا بهبود مصرف منتفی خواهد شد؟

نرخ بهره کلیدی

بهبود اقتصادی آمریکا متوازن نیست و هنوز بخشهایی از اقتصاد این کشور^۳ با وضعیت مطلوب فاصله دارد. اکثر اعضای فدرال رزرو نیز جنبه احتیاط را در پیش گرفته‌اند. آنچه به داشبوردهای یلن^۱ معروف شده نشان می‌دهد که اقتصاد آمریکا هنوز

¹ Job Opening and Labor Turnover

² Department Store

^۳ مسکن و حتی برخی پارامترهای بازار اشتغال از شرایط مطلوب فاصله دارند.



با مقداری لختی^۲ عدم استفاده از ظرفیت کارای تولید (حداکثر ظرفیت ممکن) روبرو است. با اینکه شواهد حاکی از امکان رشد بیشتر بازار کار است اما جیمز بولارد رئیس فدرال رزرو سنت لوئیس از احتمال افزایش زودتر از پیش بینی نرخ بهره کلیدی سخن می‌گوید. اشارات هفته گذشته ریچارد فیشر رئیس فدرال رزرو دالاس نیز توجهات در این خصوص را بیش از پیش جلب نمود. اخیراً جیمز بولارد در مصاحبه‌ای اشاره کرده که از نظر وی تاریخ مناسب افزایش نرخ بهره کلیدی "نرخ وجوه فدرال" پایان سه ماهه نخست ۲۰۱۵ است. البته بولارد در حال حاضر عضو کمیته بازار باز نیست اما ریچارد فیشر^۳ رئیس فدرال رزرو دالاس که عضو کمیته است گفته که تعداد بیشتری از اعضای کمیته آمادگی هضم ایده افزایش زودتر از موعد نرخ بهره را پیدا کرده اند. به این ترتیب به نظر می‌رسد با توجه به روند صعودی شاخصهای اقتصادی از جمله تورم و تولیدات صنعتی، نظر اعضای کمیته بازار باز در مورد زمان خروج از سیاست انبساطی پولی رفته رفته در حال تغییر است. بنابراین تا زمانی که فدرال رزرو به شواهد قطعی دست نیابد، برنامه خود را در مورد نرخ بهره عملی نخواهد ساخت. به طور مثال اگر آمارها مشابه وضعیتی باشد که در هفته جاری مشاهده شد نمی‌توان به تغییر زمان بندی انجام شده امیدی داشت.

مهمترین شاخصهای هفته آینده

هفته آینده شاخص مهم بهای مصرف کننده منتشر خواهد شد. طی چند ماه گذشته رشد شاخص CPI حاکی از شتاب گرفتن تورم بوده است. برای مثال، در ماه مه تورم بیشترین افزایش ماهانه را از اوایل ۲۰۱۳ ثبت نمود و در ماه ژوئن ۰/۳ درصد نسبت به مه افزایش یافت. عمده فشار قیمتی در ماه ژوئن ناشی از افزایش قیمت‌های انرژی بود، ضمن اینکه به دلیل خشکسالی در بخش غربی آمریکا، قیمت مواد غذایی نیز افزایش نشان داد. حال با توجه به کاهش قیمت بنزین و کاهش فشار قیمتی گروه مواد غذایی که در ماه ژوئیه رخ داده، به نظر نمی‌رسد CPI در این ماه رشد چندانی را تجربه نماید. در هفته آینده شاخص بسیار مهم خانه‌های شروع به ساخت نیز منتشر خواهد شد. بدون تردید اگر در روند رشد بخش مسکن تردیدهایی باشد، مهمترین دلیل آن ضعفی بوده که در آمار خانه‌های شروع به ساخت طی دو ماه منتهی به ژوئن مشاهده شده است. خانه‌های شروع به ساخت در ماه ژوئن به تنهایی ۹/۳ درصد نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافت و بیشترین کاهش مربوط به بخش جنوبی با ۳۰ درصد افت بود. حال با توجه به بهبود آمار اشتغال در بخش ساخت و ساز در

^۱ Yellen Dashboard شامل درآمد ساعتی متوسط و نرخ خروج (جدایی و اخراج) نیروی کار و نرخ مشارکت نیروی کار است. تمثیلی است از یک سیستم ناوبری که در داشبورد ماشین بانک مرکزی آمریکا به رانندگی خانم یلن تعبیه شده است.

^۲ Slack

^۳ Richard W. Fisher, Dallas



این ماه، انتظار بهبود نسبی در آمار خانه‌های شروع به ساخت وجود دارد. البته تعداد وام‌های رهنی درخواست شده در ماه ژوئیه کاهش داشته که به این ترتیب می‌تواند شروع به ساخت را محدود کرده باشد.

منطقه یورو

رشد اقتصادی صفر

در حالی که اقتصاددانان پیش‌بینی می‌نمودند در فصل دوم در مقایسه با فصل نخست نرخ رشد اقتصادی منطقه یورو کاهش داشته و حداقل به ۰/۱ درصد برسد، انتشار آمارهای مقدماتی نشان داد که اقتصاد این منطقه در فصل دوم رشدی نداشته است. در حالی که اقتصاد منطقه در سه ماهه نخست سال ۲۰۱۴ رشد ۰/۲ درصدی را تجربه کرده بود. از سویی دیگر ارقام رشد فصلی در کشورهای مختلف حوزه یورو، زنگ خطری برای دولتمردان و سیاست‌گذاران منطقه بود. زیرا کشور صنعتی آلمان، موتور رشد اقتصادی منطقه، در فصل دوم در مقایسه با فصل نخست ۰/۲ درصد کوچکتر شد و فرانسه و ایتالیا به ترتیب نرخ رشد صفر و ۰/۲- درصدی را ثبت نمودند. در بین ۴ اقتصاد بزرگ منطقه یورو، تنها اسپانیا توانست نرخ رشد مثبت ۰/۶ درصدی را داشته باشد. با توجه به شرایط قبلی و انقباض شدید اقتصاد اسپانیا از سال ۲۰۰۹ تا پایان سال ۲۰۱۳، این رشد چندان قابل توجه به نظر نمی‌رسد و در واقع جریان افت گذشته است.

شایان ذکر است نرخ رشد اقتصاد منطقه یورو در فصل دوم در مقایسه با فصل مشابه سال قبل نیز به ۰/۷ درصد کاهش یافت. در فصل نخست نرخ رشد سالانه ۰/۹ درصد ثبت شده بود.

اما عدم رشد اقتصادی منطقه در فصل نخست (در مقایسه فصلی) در زمانی که اتحادیه اروپا تحریم روسیه را در دستور کار خود قرار داده، بر اهمیت ارقام اخیر صحنه می‌گذارد. چرا که ارقام رشد فصل دوم هنوز نشان دهنده تاثیر تحریم ایجاد شده نیستند و آثار این تحریم‌ها در فصل سوم نمایان خواهد شد. از سوی دیگر، در منطقه یورو در ماه ژوئیه تورم به ۰/۴ درصد کاهش یافته که بر نگرانی‌ها پیرامون احتمال بروز رکود اقتصادی و قیمتی در منطقه می‌افزاید.

در هفته گذشته در گزارش مسقل دیگری آمارهای تولیدات صنعتی منتشر شد و نشان داد که در دو ماه از فصل دوم، تولیدات صنعتی منطقه یورو کاهش یافته است. از این رو، رکود بخش صنعت به عنوان یکی از دلایل عدم رشد اقتصادی یورو در فصل دوم مطرح شده است. در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مه تولیدات صنعتی ۰/۳ درصد کاهش یافت، در حالی که در ماه مه ۱/۱ درصد کاهش را تجربه نموده بود.

شاخص نظرسنجی اقتصادی موسسه ZEW^۱ منطقه یورو که نشان دهنده نسبت تعداد فعالان اقتصادی خوش‌بین به وضعیت اقتصادی در مقابل افراد بدبین می‌باشد، از ۴۸/۱ درصد در ماه ژوئیه به ۲۳/۷ درصد در ماه اوت کاهش یافت. در آلمان نیز این شاخص از ۲۷/۱ به ۸/۶ درصد در همین مدت کاهش یافت و از افزایش قابل توجه فعالان اقتصادی بدبین

¹ Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung



به وضعیت اقتصادی منطقه نشان داشت. تاثیر تحریم‌های روسیه بر اقتصاد منطقه مهمترین عامل گسترش این بدبینی‌هاست.

بهبود رتبه اعتباری ایرلند

در روز جمعه هفته گذشته موسسه اعتبارسنجی فیچ^۱ رتبه اعتباری اوراق قرضه دولتی ایرلند را از BBB- به سطح A- ارتقا داد. فیچ دومین موسسه اعتبارسنجی است که رتبه این کشور را بعد از بحران بدهی در منطقه یورو به سطح A ارتقا می‌دهد. بعد از اینکه ایرلند در سال ۲۰۱۳ از برنامه نظارتی ترویجی اروپایی^۲ خارج شد به برنامه تثبیت بودجه‌ای خود ادامه داد و هم اکنون به سطوح مورد نظر اتحادیه اروپا در مورد کسری بودجه دست یافته است. ایجاد ثبات اقتصادی در ایرلند مهمترین دلیل بهبود رتبه اعتباری اوراق قرضه دولتی این کشور می‌باشد.

انگلستان

اقتصاد انگلستان در هفته گذشته

در هفته گذشته ارقام تولید ناخالص داخلی انگلستان منتشر و نشان داد که اقتصاد این کشور رشد فصل اول قوی ۰/۸ درصدی خود را در فصل دوم سال ۲۰۱۴ نیز ادامه داده و رشد سالانه به ۳/۲ درصد تجدید نظر صعودی شد. این رشد، بهترین عملکرد اقتصاد انگلستان در ۶ سال گذشته بوده که به لطف رشد قوی بخش خدمات در انگلستان^۳ محقق شده است. میزان رشدی که پیشتر اعلام شده بود، ۳/۱ درصد بود که با تجدید نظر صعودی در رشد بخش ساخت‌وساز، به ۳/۲ درصد رسید.

به رغم رشد قوی اقتصادی در فصل دوم، بانک مرکزی انگلستان در هفته گذشته انتظارات پیرامون افزایش نرخ بهره در سال جاری میلادی را کم‌رنگ کرد. آقای کارنی، رئیس بانک مرکزی این کشور در سخنان روز چهارشنبه خود ضمن ابراز نارضایتی از وضعیت دستمزدها، زمان قطعی افزایش نرخ بهره را منوط به رشد این شاخص دانست. گفتنی است میانگین رشد دستمزد به همراه پاداش‌ها در سه ماهه منتهی به ژوئن، ۰/۲ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل افت داشته است. این موضوع می‌تواند امیدواری‌ها پیرامون افزایش زود هنگام نرخ بهره را به طور کلی منتفی کند. همچنین، وی تنش‌های ژئوپلیتیکی و انقباض پولی در سایر نقاط دنیا را ریسک‌های پیش‌روی اقتصاد انگلستان دانست.

^۱ Fitch

^۲ هیئت نظارت اتحادیه اروپا و صندوق بین‌المللی پول

^۳ بخش خدمات ۸۰ درصد از کل تولید ناخالص داخلی انگلستان را شامل می‌شود.



از سوی دیگر، در گزارش ماهانه تورم این بانک، پیش‌بینی تورم و میزان رشد دستمزدها در این کشور نیز کاهش یافت. پیش‌بینی رشد دستمزدها در سال میلادی جاری به نصف کاهش و ۱/۲۵ درصد گزارش شد. همچنین ارقام اخیر اقتصادی انگلستان نیز آنچنان صعودی نبود که بتواند فعالین بازار را غافلگیر کند. این موارد سبب شد تخمین بازار از زمان افزایش نرخ بهره در انگلستان که پیشتر دسامبر ۲۰۱۴ تلقی می‌شد، به فوریه ۲۰۱۵ تغییر کند.

نرخ بیکاری

اداره آمار ملی انگلستان در روز سه‌شنبه، نشان داد که اقتصاد این کشور در سه ماهه منتهی به ژوئن تنها ۱۶۷ هزار شغل جدید ایجاد کرده است. این رقم اگرچه با ۲۷۰ هزار نفری که بازار انتظار داشت فاصله بسیاری دارد، اما کاهش نرخ بیکاری از ۶/۵ به ۶/۴ درصد در سه ماهه مذکور، نشان می‌دهد بسیاری از افراد از جستجو برای شغل انصراف داده‌اند.

ژاپن

رشد اقتصادی منفی

اقتصاد ژاپن دچار بزرگ‌ترین انقباض خود پس از زلزله سه سال پیش شده است. علت این مساله، کاهش مصرف و سرمایه‌گذاری، در پی افزایش مالیات بر فروش برای مقابله با بدهی بزرگی بود که دولت ژاپن بر گردن دارد. تولید ناخالص داخلی این کشور در سه ماهه منتهی به ماه ژوئن رشد ۶/۸- سالانه را تجربه کرده است.

در حالی که ماه ژوئن بدترین ماه برای اقتصاد ژاپن از زمان وقوع زلزله بوده، شینزو آبه نخست‌وزیر ژاپن انتظار یک بهبود سریع در رشد اقتصادی را دارد. در عین حال آکیرا آماری وزیر اقتصاد بیان کرده که اگر این رشد اتفاق نیفتد، دولت اقدامات لازم برای بازگرداندن رشد اقتصادی را انجام خواهد داد.

کارشناسان نیز احتمال بازگشت رشد اقتصادی در سه ماهه ژوئیه تا سپتامبر را بالا می‌دانند. با وجود این، نمی‌توان از این مساله چشم‌پوشید که افت درآمد واقعی و ضعف در تولید بر روند بهبود اقتصاد سنگینی می‌کند. در حالی که دولت آبه موفقیت اولیه‌ای در برابر دو دهه رکود اقتصادی داشت اما هنوز نتوانسته رشد اقتصادی این کشور را پایدار نماید.

مصرف خانوارها در سه ماهه منتهی به ژوئن نسبت به سه ماهه قبل از آن ۱۹/۲ درصد و میزان سرمایه‌گذاری ۹/۷ درصد کاهش داشته، که هر دو بر روی تقاضای کل اثر منفی گذارده و باعث شده تا نرخ رشد اقتصادی منفی شود. افزایش مالیات‌ها، به همراه سیاست‌های انبساطی بانک مرکزی ژاپن باعث شد تا مصرف‌کنندگان با افزایش بهای کالاها و خدمات و در نتیجه هزینه‌های زندگی روبرو باشند و از این رو مصرف خود را کاهش دهند. آمار نشان می‌دهد که بهای کالاها و خدمات مصرفی در ماه ژوئن نسبت به ماه ژوئن سال قبل ۳/۶ درصد رشد داشته و این رشد برای گروه خوراکی ۵/۱ درصد بوده است.

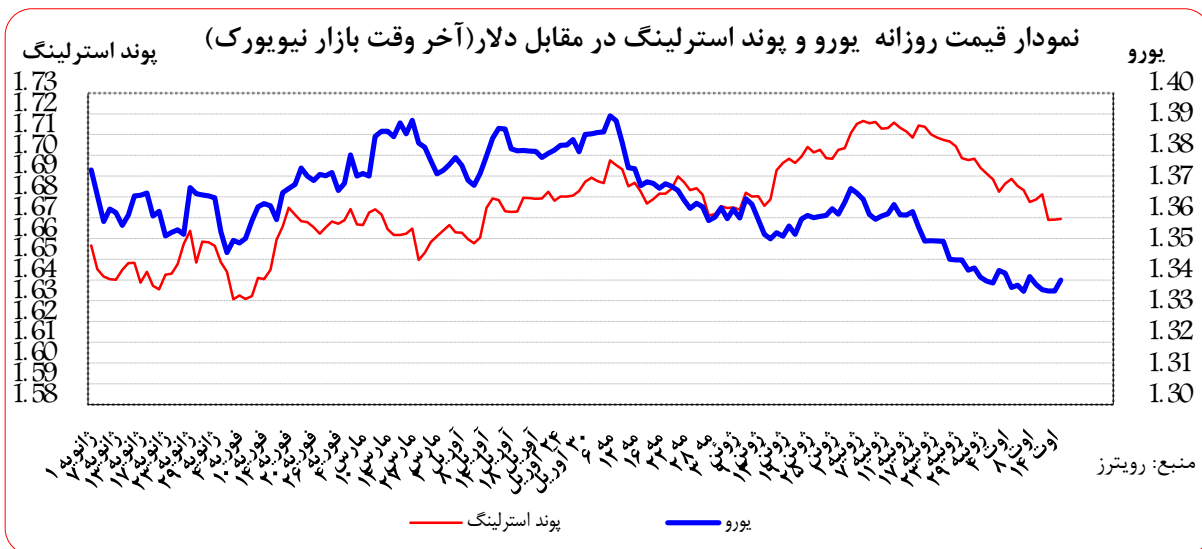


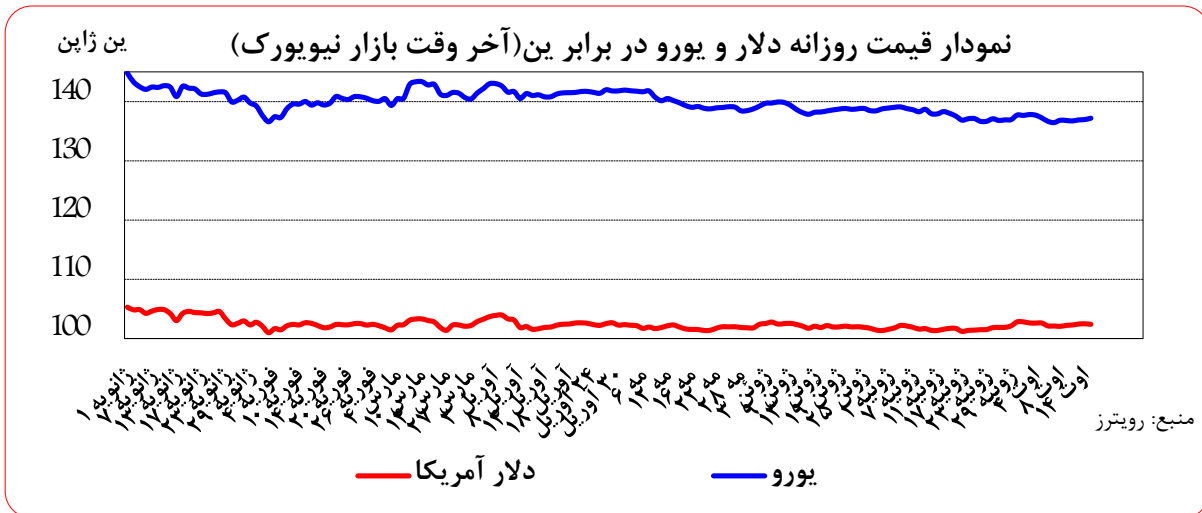
تنها آمار مثبت اقتصادی ژاپن که در هفته گذشته منتشر شد، مربوط به رشد خالص صادرات بود که به دلیل افت بیشتر واردات نسبت به افت صادرات رخ داد. به دلیل کاهش تقاضا، میزان افت واردات در سه ماهه منتهی به ژوئن سالانه ۲۰/۵ درصد بود که این افت برای صادرات تنها ۱/۸ درصد سالانه بود.

پیش‌بینی دولت از رشد اقتصادی برای سه ماهه سوم سالانه ۲/۹ درصد است. تحلیل‌گران بر این باورند که اگر رشد اقتصادی فاصله زیادی با این پیش‌بینی داشته باشد، به احتمال زیاد دولت در سال آتی اقدام به افزایش مالیات بر فروش نخواهد کرد. اما تا کنون تصمیم دولت بر تداوم افزایش مالیات بر فروش در سال آتی بوده است.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو و لیره انگلیس به ترتیب ۰/۰۶، ۰/۱۱ و ۰/۶۴ درصد تقویت و در برابر فرانک سوئیس ۰/۱۵ درصد تضعیف شد.





به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۴۰۰-۱/۳۳۶۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۸۱۲-۱/۶۶۸۹ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۲/۴۶-۱۰۲/۱۹ بن متغیر بود.

خلاصه هفته

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار:

➤ بهبود شاخص‌های سهام در وال استریت

عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار:

➤ سکون شاخص خرده‌فروشی آمریکا در ماه ژوئیه

➤ افزایش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری آمریکا

عوامل تضعیف یورو در برابر اسعار:

➤ ترس از تاثیر درگیری روسیه و اوکراین بر اقتصاد آلمان

➤ تفاوت در سیاست‌های پولی آمریکا و اروپا

➤ افت شاخص تمایلات سرمایه‌گذاران در آلمان

➤ عدم رشد اقتصاد منطقه یورو در فصل دوم

عوامل تقویت بن در مقابل اسعار:

➤ ادامه تنش‌ها در خاورمیانه و نیز میان اوکراین و روسیه



عوامل تضعیف‌ین در مقابل اسعار:

➤ کوچک شدن اقتصاد ژاپن در فصل دوم

➤ آرام شدن نسبی تنش‌های ژئوپلتیکی

عوامل تضعیف پوند در مقابل اسعار:

➤ سخنان آقای کارنی مبنی بر اینکه افزایش نرخ بهره منوط به رشد دستمزدها خواهد بود.

نوسانات اسعار در هفته گذشته

در هفته گذشته، نوسانات بازار اسعار همانند انتظار، به نفع دلار رقم خورد. ارقام خرده‌فروشی ماه ژوئن نسبت به ماه قبل از آن رشدی را ثبت نکرد و نشان داد که فصل سوم برای خرده‌فروشی امریکا ضعیف آغاز شده است. اما در مقابل، ارقام اقتصادی منتشر شده در اروپا نیز نامناسب ارزیابی شد. لذا دلار، تنها اندکی در مقابل برخی اسعار عمده تقویت شد. در مقابل، پوند از سخنان آقای کارنی مبنی بر اینکه "مادامی که دستمزدها رشد مناسبی نکند، از افزایش نرخ بهره خبری نیست"، متضرر شده و در هفته گذشته تضعیف گردید.

در روز دوشنبه، یورو در مقابل دلار تضعیف شد و تقویت روز جمعه ماقبل آن از بین رفت. ترس از تاثیر درگیری روسیه و اوکراین بر اقتصاد آلمان^۱، بزرگترین اقتصاد حوزه یورو از یکسو و تفاوت در سیاست‌های پولی امریکا و اروپا از سوی دیگر سبب تضعیف یورو در این روز شد.

در روز سه‌شنبه، یورو برای دومین روز متوالی در مقابل دلار تضعیف شد. افت شاخص تمایلات سرمایه‌گذاران در آلمان^۲، با افزایش نگرانی‌ها پیرامون کاسته شدن از رشد اقتصادی حوزه یورو، همچنین ادامه بحران میان روسیه و اوکراین، به تضعیف یورو در این روز دامن زد. از سوی دیگر، ین نیز در ادامه تنش‌ها در خاورمیانه و نیز میان اوکراین و روسیه به تقویت خود در مقابل اسعار ادامه داد.

در روز چهارشنبه، دلار به بیشترین سطح یک هفته گذشته در مقابل ین رسید و در مقابل یورو نیز تقویت شد. در ابتدای این روز، دلار تحت تاثیر سکون شاخص خرده‌فروشی در ماه ژوئیه، با افت ارزش روبرو شد، اما پس از آن با آرام شدن تنش‌های ژئوپلتیکی، اقبال سرمایه‌گذاران به دارایی‌های ریسکی افزایش یافت و بهبود شاخص‌های سهام در وال استریت، تقویت دلار را رقم زد. ین نیز تحت تاثیر کوچک شدن اقتصاد ژاپن در فصل دوم، با افت ارزش در مقابل دلار

^۱ آلمان بزرگترین شریک تجاری روسیه در اتحادیه اروپاست و تحریم روسیه از سوی اتحادیه اروپا در ماه گذشته، توانسته صادرات به این کشور را محدود کند و این به نفع اروپا نیست.

^۲ بررسی‌های موسسه IHS برای آلمان نشان داد که وضعیت فعلی و انتظارات آتی در ماه اوت باز هم کاهش یافت.



روبرو شد. پوند هم از اظهارات رئیس بانک مرکزی انگلستان متضرر شد. آقای کارنی اعلام کرد که زمان افزایش نرخ بهره در این کشور زمانی مشخص خواهد شد که رشد قابل قبولی در دستمزدها را شاهد باشیم. این سخنان زمینه تضعیف پوند در این روز را فراهم کرد.

در روز پنجشنبه، تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در امریکا با افزایش خود، دلار را در مقابل یورو تضعیف نمود. اما در ادامه، کاسته شدن از تنش‌ها در اوکراین و خاورمیانه سبب شد که اقبال به دارایی‌های ریسکی همچون سهام افزایش یابد و دلار نیز تقویت شد.

در روز جمعه، دلار در مقابل اسعار عمده تضعیف شد. ارقام اقتصادی در مجموع (خرده‌فروشی، تمایلات مصرف‌کننده) در هفته گذشته به نفع دلار نبود. در این روز افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی سبب شد که معامله‌گران دلار را در مقابل اسعار امنی همچون ین ژاپن و فرانک سوئیس بفروشند. تأیید اصابت موشک به ستون‌های نظامی روسیه و تکذیب این خبر از سوی روسیه، سبب افزایش تنش‌ها در این روز شده بود.

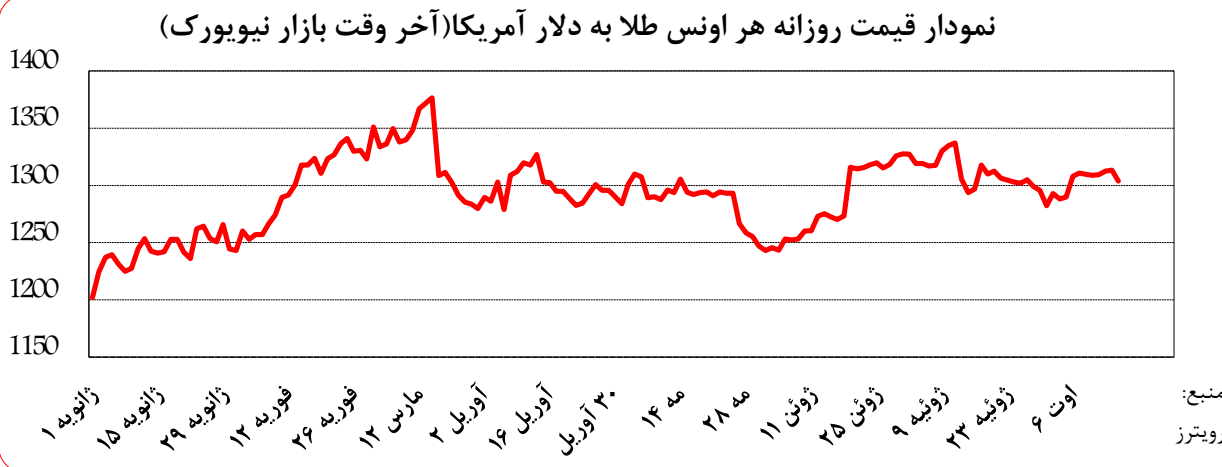
نرخهای بهره

۱۲ ماهه	۹ ماهه	۶ ماهه	۳ ماهه	
۰/۵۵۰۶۰	-	۰/۳۲۸۵۰	۰/۲۳۲۱۰	دلار
۰/۴۲۲۸۶	-	۰/۲۵۸۵۷	۰/۱۵۷۱۴	یورو
۱/۰۳۵۶۹	-	۰/۶۹۳۱۳	۰/۵۵۹۶۳	پوند
۰/۱۹۵۴۰	-	۰/۰۷۷۴۰	۰/۰۲۲۰۰	فرانک سوئیس
۰/۳۳۶۸۶	-	۰/۱۷۷۸۶	۰/۱۲۹۲۹	ین ژاپن
۱/۰۶۱۴۳	-	۰/۹۰۴۲۹	۰/۷۲۱۴۳	درهم
۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۵/۵۰۰۰	یوان مرجع
۵/۰۰۰۰	۴/۹۳۸۷	۴/۸۸۴۴	۴/۶۸۱۱	یوان شایبور
۱۰/۰۲۶۳	۹/۸۶۸۴	۹/۷۱۰۸	۹/۳۴۰۰	لیبر ترکیه



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۰۳/۹۰-۱۳۱۳/۳۹ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۶۴ درصد افزایش یافت.



روز دوشنبه، بازارهای جهانی سهام رشد داشتند و تنش‌ها نیز در اوکراین و خاورمیانه قدری کاهش یافت، از همین رو، بهای طلا تقریباً با ثبات بود و در همان سطح بالای ۱۳۰۰ دلار در هر اونس باقی ماند. در این روز بازار طلا به اقدامات روسیه برای کمک به شرق اوکراین و موضع‌گیری غرب نسبت به آن واکنشی نشان نداد. غرب بر این نظر بود که این اقدامات گام‌های نخست برای اشغال منطقه است. بیشتر توجه بازارها به خصوص بازار سهام همچنان متمرکز بر پایان مانور روسیه در نزدیکی مرز اوکراین بود.

روز سه‌شنبه، بهای فلز زرد رنگ رشد داشت، زیرا مشخص شد که تنش میان روسیه و اوکراین به اعتماد مصرف‌کنندگان در اقتصاد حوزه یورو ضربه زده است. به عبارت دیگر، اگر تا پیش از این، تنش‌های سیاسی به طور مستقیم بر روی بازار اثر می‌گذاشت و با تحریک تقاضای دارایی‌های امن همچون طلا، بر قیمت آن می‌افزود، اما اکنون پی وقوع تنش در اوکراین، اعتماد مصرف‌کنندگان کاهش یافته و با تاثیر بر متغیرهای اقتصادی، بر قیمت فلز زرد افزوده است. اگر این کاهش اعتماد مصرف‌کنندگان در نهایت روند بهبود اقتصادی را با مشکلات بیشتری مواجه کند، بازار طلا حداکثر اثرپذیری را از تحولات اوکراین خواهد داشت. اما هنوز نمی‌توان گفت، تنش اوکراین بر روی روند بهبود اقتصادی حوزه یورو اثر گذارده است.

بهای طلا در روز چهارشنبه پس از آن که آمار نه چندان قوی خرده‌فروشی منتشر شد، افزایش یافت. این آمار نشان از ضعف در اقتصاد رو به بهبود ایالات متحده داشت و نه تنها باعث افزایش بهای طلا شد، بلکه اندکی نیز از بیم بازار مبنی بر افزایش زود هنگام نرخ بهره از سوی فدرال رزرو کاست. البته بهای طلا در بازه‌های کوچک نوسان می‌کرد،



زیرا این گمان وجود داشت که از حرارت تنش‌های سیاسی کاسته شده، در نتیجه بازار سهام رشد یافته، در پی آن بهای طلا کاهش یابد و از همین رو، افزایش بها در روز چهارشنبه نیز محدود بود.

بهای فلز زرد رنگ در معاملات کم حجم روز پنجشنبه به مقدار ناچیزی افزایش یافت و علت آن بود که آمار بیمه بیکاری ایالات متحده نشان دهنده روند بهبود در بازار نیروی کار بود. از دیگر سو، لحن گفتار ولادیمیر پوتین نیز در این روز مسالمت‌آمیزتر از گذشته بود. به اعتقاد کارشناسان، افزایش ۹ درصدی بهای طلا از ابتدای سال میلادی جاری بیش از همه مدیون تنش‌ها در اوکراین، عراق و اراضی اشغالی بوده است. از سوی دیگر گزارش شورای جهانی طلا نیز نشان می‌دهد که تقاضای فیزیکی در سه ماهه دوم کاهش داشته است.

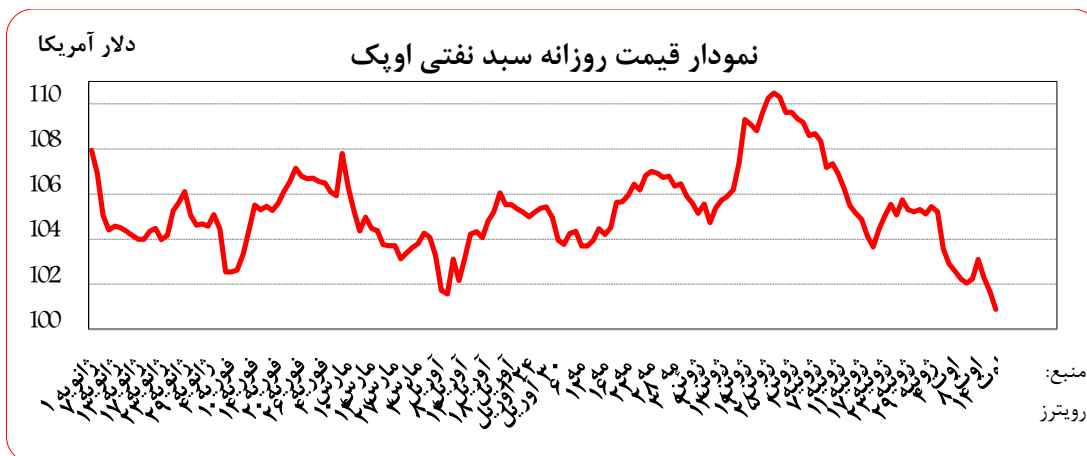
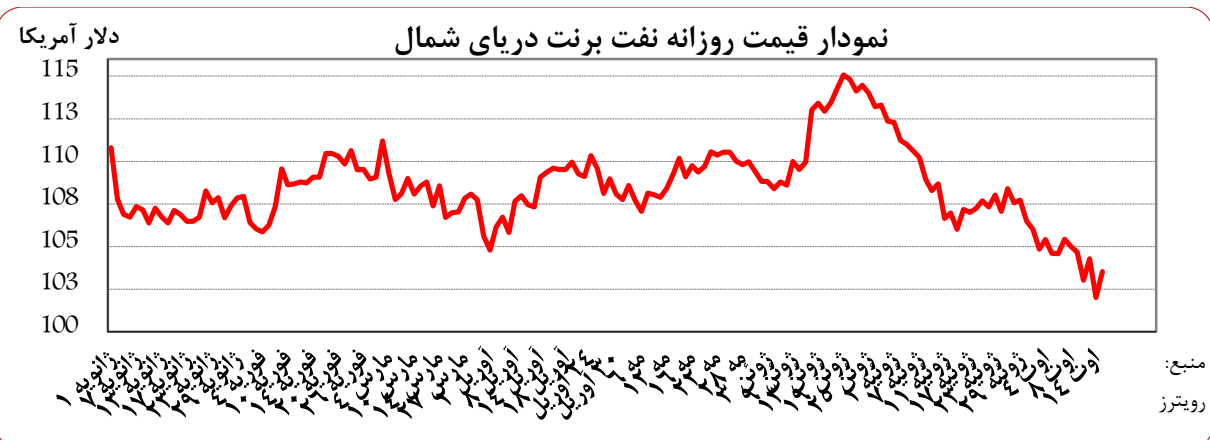
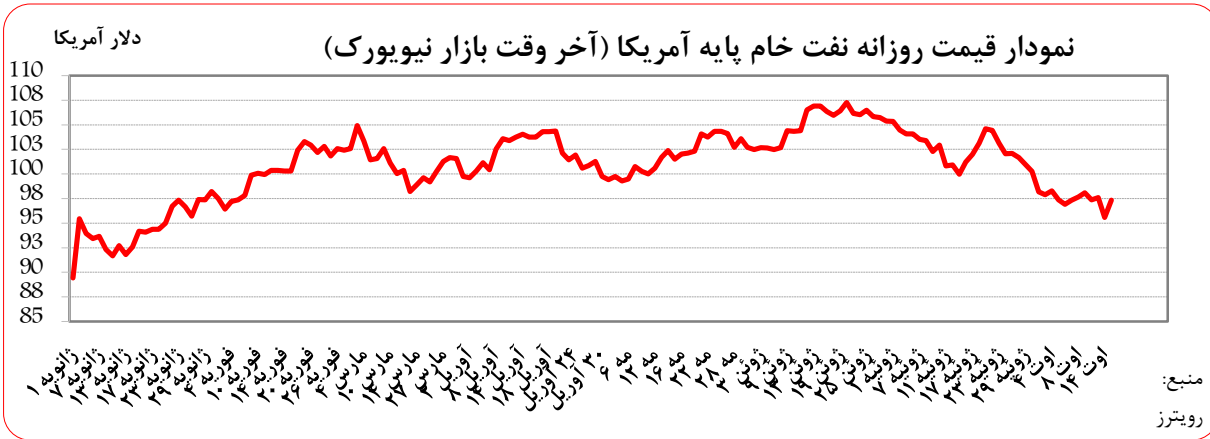
روز جمعه، بهای طلا به میزان کمی کاهش یافت و این کاهش نتوانست آن قدر شدید باشد. زیرا اوکراین در این روز اعلام کرد یک ستون از تجهیزات روسیه را در خاک اوکراین نابود کرده است. این امر برای بسیاری از معامله‌گران بازار به عنوان افزون شدن تنش بین دو کشور تعبیر شد. با وجود این، روسیه اعلام کرد که وارد خاک اوکراین نشده است. این اخبار ضد و نقیض موجب شدند تا بهای طلا هم چنان روندی با ثبات را طی کند و جهت مشخصی به خود نگیرد.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۳۳ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۹۵/۵۸-۹۸/۰۸ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۹۷/۱۹ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته گذشته ۱/۴۴ درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۱۰۴/۲۸-۱۰۲/۰۱ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۱۰۳/۵۰ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۱۰۲/۲۹-۱۰۰/۸۸ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۱/۶۱ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۰/۸۱ درصد کاهش داشت.

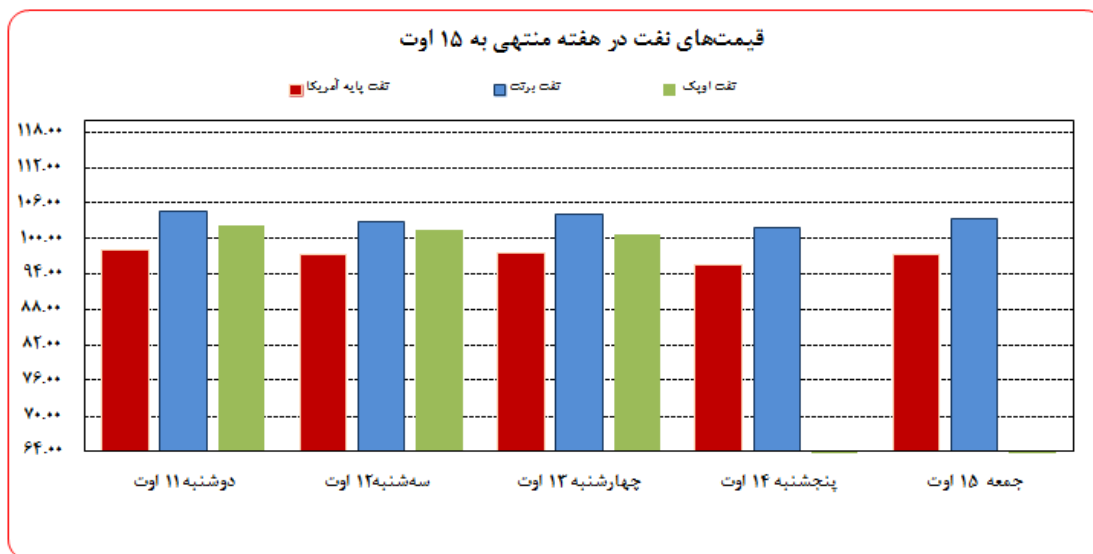


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

موجودی در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل	نوع
۱,۰۵۸/۰۰	۱/۴	۱/۵	نفت خام
۳۶۷/۰۰	۱/۴	۶/۵	ذخایر تجاری نفت خام
۶۹۱/۰۰	۰	-۵	ذخایر استراتژیک نفت خام
۲۱۲/۷۰	-۱/۲	-۹/۷	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

میزان در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل	نوع
۸,۵۵۶	۱۰۳	۹۸۵	تولید داخلی
۷,۵۵۱	۲۸۳	-۳۱۴	خالص واردات

در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن متوسط بهای نفت خام برنت، آمریکا و اوپک کاهش یافت. در حالی که هنوز سخن از کمبود تقاضای نفت در بازار وجود داشت، آمارها نشان دادند که تولید نفت اوپک در ماه ژوئیه به بالاترین سطح در مقایسه با ۵ ماه قبل از آن رسیده است. آمارهای مربوط به رشد ناامیدکننده اقتصادی در منطقه یورو بر نگرانی‌ها در مورد کمبود تقاضای جهانی نفت افزود. اقتصاد منطقه یورو در فصل دوم رشدی نداشت و حتی بزرگترین اقتصاد منطقه یعنی آلمان با رشد منفی در دوره مذکور روبرو شد. موضوع تحریم‌های دو جانبه روسیه و اتحادیه اروپا بر میزان نگرانی‌ها در مورد وضعیت اقتصادی اروپا افزوده و تاثیر معنی‌داری بر کاهش قیمت نفت خام در هفته گذشته داشته است.



از دیگر سو در هفته گذشته رییس جمهور اوکراین اعلام نمود نیروهای نظامی این کشور ادوات نظامی روسیه که از مرز دو کشور عبور نموده بودند را در خاک اوکراین نابوده کرده است. این خبر توسط وزیر خارجه انگلیس نیز تایید شد. علاوه بر این، کاهش شدید قیمت نفت در برخی از روزهای هفته عاملی بود که فعالان بازار را نسبت به خرید ترغیب نمود. این دو مهم‌ترین عوامل رشد قیمت در برخی از روزهای هفته بود که البته نتوانست در کل هفته بر روند نزولی قیمت فائق آید.

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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۵/۲۴

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

۲۰۱۴/۰۸/۱۵

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۵ اوت	پنجشنبه ۱۴ اوت	چهارشنبه ۱۳ اوت	سه شنبه ۱۲ اوت	دوشنبه ۱۱ اوت	عنوان	جمعه ۸ اوت
۰/۶۵۳۱		۰/۱۲۵۰	۰/۶۵۳۹	۰/۶۵۴۰	۰/۶۵۴۰	۰/۶۵۴۲	۰/۶۵۴۱	۰/۶۵۳۰	دلار به SDR	۰/۶۵۲۸
۱/۰۹۳۶	۱	-۰/۲۲	۱/۰۹۱۲	۱/۰۸۹۹	۱/۰۹۰۲	۱/۰۹۱۳	۱/۰۹۲۶	۱/۰۹۲۲	دلار کانادا	۱/۰۹۷۳
۱۰۲/۲۸	۳	-۰/۰۶	۱۰۲/۳۴	۱۰۲/۳۷	۱۰۲/۴۶	۱۰۲/۴۲	۱۰۲/۲۶	۱۰۲/۱۹	ین ژاپن	۱۰۲/۰۳
۱/۳۳۹۱	۴	-۰/۱۱	۱/۳۳۷۷	۱/۳۴۰۰	۱/۳۳۶۵	۱/۳۳۶۵	۱/۳۳۶۹	۱/۳۳۸۵	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۴۱۱
۰/۹۰۷۶	۲	-۰/۱۵	۰/۹۰۶۲	۰/۹۰۲۶	۰/۹۰۶۶	۰/۹۰۷۵	۰/۹۰۷۶	۰/۹۰۶۶	فرانک سوییس	۰/۹۰۵۵
۱/۶۸۴۲	۵	-۰/۶۴	۱/۶۷۳۵	۱/۶۶۹۴	۱/۶۶۹۱	۱/۶۶۸۹	۱/۶۸۱۲	۱/۶۷۸۷	لیره انگلیس *	۱/۶۷۷۵
۱/۵۳۱۲۷		-۰/۱۲	۱/۵۲۹۳۶	۱/۵۲۹۰۵	۱/۵۲۹۰۱	۱/۵۲۸۶۱	۱/۵۲۸۸۶	۱/۵۳۱۲۸	SDR به دلار	۱/۵۳۱۹۲
۱۳۰۱/۳۵		-۰/۶۴	۱۳۰۹/۶۲	۱۳۰۳/۹۰	۱۳۱۳/۳۹	۱۳۱۲/۶۰	۱۳۰۹/۳۰	۱۳۰۸/۹۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۰۹/۶۶
۱۲۹۹/۳۵		-۰/۷۳	۱۳۰۸/۹۰	۱۲۹۶/۰۰	۱۳۱۳/۵۰	۱۳۱۲/۰۰	۱۳۱۵/۷۵	۱۳۰۷/۲۵	طلای لندن (هراونس)	۱۳۰۹/۷۵
۱۰۵/۰۱		-۱/۴۴	۱۰۳/۵۰	۱۰۳/۵۳	۱۰۲/۰۱	۱۰۴/۲۸	۱۰۳/۰۲	۱۰۴/۶۸	نفت برنت انگلیس	۱۰۵/۰۲
۹۷/۵۲		-۰/۳۳	۹۷/۱۹	۹۷/۳۵	۹۵/۵۸	۹۷/۵۹	۹۷/۳۷	۹۸/۰۸	نفت پایه آمریکا	۹۷/۶۵
۱۶۴۷۳		-۰/۹۶	۱۶۶۳۲	۱۶۶۶۳	۱۶۷۱۴	۱۶۶۵۲	۱۶۵۶۱	۱۶۵۷۰	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۶۵۵۴
۱۵۱۹۳		-۰/۲۳	۱۵۲۲۸	۱۵۳۱۸	۱۵۳۱۵	۱۵۲۱۴	۱۵۱۶۱	۱۵۱۳۱	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۴۷۷۸
۶۶۳۲		-۰/۴۱	۶۶۵۹	۶۶۸۹	۶۶۸۵	۶۶۵۷	۶۶۳۲	۶۶۳۳	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۵۶۷
۹۱۰۴		-۰/۵۴	۹۱۵۳	۹۰۹۳	۹۲۲۵	۹۱۹۹	۹۰۶۹	۹۱۸۱	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۰۰۹