



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 ۲۲

هفته منتهی به ۲۲ اوت ۲۰۱۴

۳۱ مرداد ماه ۱۳۹۳





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۶-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰-۱۱

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۴

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:

از زمانی که خانم یلن در مورد افزایش اخیر رشد قیمت‌ها از واژه Noisy استفاده کرده، چند هفته گذشته است. از همان زمان این احساس به وجود آمد که مقامات فدرال رزرو نسبت به تورم کوتاهی و کم توجهی می‌کنند. تورم در ماه‌های مه و ژوئن به طور نسبی رشد سریعی داشت که در ماه ژوئیه ادامه نیافت، به همین دلیل نگرانی از کم توجهی فدرال رزرو به تورم تا حدودی کاهش پیدا کرد. بخش مسکن هفته مهمی را پشت سر گذاشت. سه شاخص مهم این بخش یعنی اعتماد سازندگان، شروع به ساخت و فروش در ماه ژوئیه بهتر از انتظار بودند و در برخی موارد موفق به شکستن سطوح قبلی شدند.

در منطقه یورو ارقام ضعیف شاخص مدیران خرید و اعتماد مصرف‌کننده امیدها برای بهبود رشد اقتصادی در فصل سوم را از بین برده و مسئله تحریم‌های متقابل روسیه و اتحادیه اروپا بر احتمال رشد منفی اقتصادی منطقه افزوده است.

در انگلستان انتشار صورت‌جلسه بانک مرکزی و همچنین سخنان آقای کارنی که افزایش نرخ بهره را وابسته به افزایش دستمزدهای حقیقی ندانسته بود، هر دو توانست احتمال افزایش نرخ بهره این کشور پیش از پایان سال را افزایش دهد.

این هفته آمار صادرات ژاپن حکایت از افزایش بیش از انتظار آن داشت. آمار محموله‌های باری این کشور در ماه ژوئیه نسبت به سال گذشته ۳/۹ درصد رشد داشته است. از سوی دیگر، رییس بانک مرکزی ژاپن در سخنرانی خود در آمریکا از آینده بازار نیروی کار این کشور و نرخ مشارکت نیروی کار ابراز نگرانی کرد. او بر این امر صحنه گذاشت که در بلندمدت ژاپن برای تامین نیروی کار خود با مشکل مواجه خواهد شد.

در هفته گذشته، دلار در مقابل اسعار عمده تقویت شد. ارقام مثبت بخش مسکن در آمریکا، در کنار انتشار صورت‌جلسه فدرال رزرو و همچنین سخنان خانم یلن در وایومینگ، همگی به نحوی بود که به بازار این‌گونه القا می‌کرد که زمان افزایش نرخ بهره زودتر از زمان پیش‌بینی شده خواهد بود. این موارد در نهایت به نفع دلار رقم خورد.

این هفته بازار طلا شدیدترین افت پنج هفته‌ای خود را تجربه کرد و در طول هفته ۲ درصد از ارزش خود را از دست داد. از عوامل موثر بر این افت می‌توان به کاهش تنش‌های ژئوپلیتیک و همچنین انتشار صورت‌جلسه فدرال رزرو، آمار مثبت اقتصادی در ایالات متحده، رشد بازارهای سهام و تقویت دلار آمریکا اشاره کرد.

متوسط بهای نفت خام در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن کاهش یافت. موفقیت مردم و ارتش عراق در مقابله با داعش، افزایش عرضه نفت لیبی، مشاهده نشانه‌هایی از کمبود تقاضا در بازار، مهم‌ترین دلایل کاهش قیمت نفت در هفته گذشته بودند.



آمریکا

کاهش فشارها بر FOMC به دلیل فروکش کردن تورم

در ماه ژوئیه وقتی اعلام شد نرخ تورم ماه ژوئن $0/3$ درصد ماهانه افزایش یافته، خانم یلن رییس فدرال رزرو در کنفرانس خبری، این افزایش را به اختلالی موقت^۱ تشبیه کرد که در روند تورم ایجاد شده است. این موضوع نشان می‌داد فدرال رزرو و در رأس آن خانم یلن نسبت به موضوع اشتغال و وجود برخی لختی‌ها در بازار کار نگران است، همچنین این تردید را در میان عوامل بازار ایجاد کرد که علی‌رغم سیر صعودی تورم در تمام بخشها، گویی فدرال رزرو خطر تورم را سهوی و یا تعمدی نادیده گرفته است. با انتشار شاخصهای قیمتی در ماه ژوئیه به‌ویژه شاخص قیمت^۲ CPI مشخص شد که فدرال رزرو و خانم یلن قضاوت درستی در مورد موقت بودن فشار تورمی داشته‌اند. اعلام شد که تورم ژوئیه نسبت به ماه قبل از آن تنها $0/1$ درصد افزایش یافته است. ضمن اینکه در دوره سالانه تورم بدون تغییر در سطح $1/9$ درصد همچون ماه قبل باقی مانده است. مهمترین عامل کاهش فشار تورم در ماه ژوئیه کاهش قیمت‌های انرژی بوده که در ماه‌های مه و ژوئن افزایش قابل توجهی داشته است. شایان ذکر است قیمت انرژی در ماه‌های مه و ژوئن $0/3$ درصد رشد کرده بود ولی در ماه ژوئیه کاهش $0/3$ درصدی را به ثبت رساند.

تقویت بخش مسکن

سال 2014 برای بازار مسکن سالی ناامید کننده بود. به نظر می‌رسد تابستان امسال پایانی بر ناکامی‌های مسکن بوده است. آمارهایی که در هفته گذشته منتشر شد، نشانه‌های محکمی دال بر تقویت این بخش مهم اقتصاد داشت. شاخص اندازه‌گیری تمایل به ساخت سازندگان مسکن موسوم به NAHB^۳ از مرز 55 واحد گذشت. بالاتر از 50 قرار گرفتن این شاخص نشانه انبساط و کوچکتر از آن به مفهوم انقباض است. گفتنی است تمایل به ساخت سازندگان قبل از ماه ژوئن چهار ماه متوالی زیر عدد 50 قرار داشت که سرانجام در ماه ژوئن به بالای این عدد صعود کرد. شاخص مهم دیگری که در هفته گذشته از بخش مسکن منتشر شد خانه‌های شروع به ساخت بود که در ماه ژوئیه به بالاترین سطح 8 ماه گذشته رسید و نشان داد افزایش تمایل به ساخت سازندگان مسکن نیز بدون دلیل نبوده است. تعداد $1/1$ میلیون شروع به ساخت

^۱ در ادبیات اقتصادی واژه noise در مقابل signal به کار می‌رود. اگر اختلال ایجاد شده خارج از روند و موقتی تلقی شود noise ولی اگر تغییر در روند باشد سیگنال خواهد بود. بنابراین از نظر سیاستگذار سیگنال حائز اهمیت است.

^۲ Consumer Price Index

^۳ National Association of Home Builders



سالانه خانه در ماه ژوئیه، نه تنها حاکی از افزایش سرعت رشد ساخت‌وساز در امریکا است، بلکه افزایش رشد پروانه‌های ساختمانی در این ماه به معنی دامنه‌دار بودن فعالیت‌های ساختمانی در ماه‌های آتی است. البته بخش عمده‌ای از افزایش شروع به ساخت و حتی پروانه‌های ساختمانی ثبت شده به خانه‌های چند واحدی اختصاص داشت که در مقایسه با خانه‌های تک واحدی به‌طور تاریخی از بی‌ثباتی و نوسان بیشتری برخوردار است. با این حال شروع به ساخت خانه‌های تک واحدی نیز که در دو ماه متوالی کاهش یافته بود در ماه ژوئیه افزایش یافته است. این افزایش نیز یک رکورد بود و بیشترین سرعت رشد از سال ۲۰۱۴ تاکنون را به ثبت رساند. آنچه که در بازار مسکن در هفته گذشته منتشر شد، نشان می‌داد نه تنها بازار ساخت‌وساز در تابستان سال جاری داغ بوده بلکه همین وضعیت در بازار خانه‌های دست دوم نیز وجود داشته است. تعداد خانه‌های دست دومی که در لیست فروش قرار گرفته‌اند به ۲/۴ میلیون واحد رسیده که بالاترین رکورد از اوت ۲۰۱۲ محسوب می‌شود. میزان فروش این خانه‌ها نیز افزایش داشته و به بالاترین سطح ۱۰ ماهه، یعنی فروش سالانه ۵/۱۵ میلیون واحد در ماه ژوئیه، دست یافته است.

سرانجام باید به یک نکته مهم اشاره کرد. با اینکه اخبار بسیار خوبی از بازار مسکن در ماه ژوئیه ثبت شد، اما هنوز برخی چالشها در این بازار قابل مشاهده است که چشم انداز این بخش مهم را تا حدودی تیره کرده است. به طور مثال، تعداد تقاضای وام‌های رهنی نسبت به سال قبل ۱۱ درصد کمتر است که در تناسب با رشد سایر شاخصها قرار ندارد. مورد دیگر به فروش خانه‌های قول نامه‌ای^۱ اختصاص دارد که بر اساس آخرین اطلاعات منتشره ۱/۱ درصد در ماه ژوئن کاهش یافته و این می‌تواند علامتی برای کاهش فروش خانه‌های دست دوم در ماه‌های آتی باشد. مورد سوم این نکته است که بازار به طور سنتی در ۶ ماهه دوم سال شاهد کاهش فعالیت‌های ساختمانی نسبت به نیمه نخست سال است.

منطقه یورو

احتمال رشد منفی اقتصادی در فصل سوم

در هفته گذشته ارقام مقدماتی مربوط به شاخص مدیران خرید در منطقه یورو منتشر شد و بر نگرانی‌ها پیرامون روند رشد اقتصادی در فصل سوم افزود. شاخص مدیران خرید که در حقیقت بیان‌کننده وضعیت بخش کارخانه‌ای و خدماتی از منظر مدیران فعال در این بخش‌هاست، از مهم‌ترین شاخص‌های پیش‌نگر اقتصادی محسوب می‌گردد. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای در اوایل فصل دوم رشد چندانی را ثبت نکرد و از ماه ژوئن تا ماه اوت (آخرین ارقام منتشر شده)، روند نزولی این شاخص شکل گرفت تا جایی که از ۵۱/۸ واحد در ماه ژوئیه به ۵۰/۸ واحد در اوت کاهش یافت. در بخش

^۱ Pending Home Sale قراردادهایی که در ماه‌های آتی محقق خواهند شد.



خدمات نیز همین وضعیت قابل مشاهده است و شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۳/۸ واحد در ماه ژوئیه به ۵۲/۸ واحد در اوت کاهش یافت. شایان ذکر است که ارقام بالای ۵۰ واحد بیانگر رشد مثبت هستند.

با بررسی ارقام شاخص‌های مدیران خرید در دو بخش یاد شده و انطباق آن با ارقام نرخ رشد اقتصادی منطقه یورو در فصل دوم، به نظر می‌رسد فصل سوم سال رشد منفی و یا عدم رشد اقتصادی در منطقه یورو رخ بدهد. در فصل دوم با وجود ثبات شاخص مدیران خرید در دو ماه ابتدایی و کاهش در ماه پایانی، اقتصاد یورو نسبت به فصل نخست رشدی را ثبت نکرد. حال به نظر می‌رسد با وجود کاهش در شاخص مدیران خرید در فصل سوم، احتمال رشد منفی و یا عدم رشد اقتصاد منطقه در این فصل بعید نباشد.

این پیش‌بینی در حالی انجام می‌شود که با وجود رشد قابل توجه خرده‌فروشی در ماه ژوئن (بالاترین سطح ۷ سال اخیر)، هنوز سطح بی‌اعتمادی در بین مصرف‌کنندگان در حال افزایش است. شاخص اعتماد مصرف‌کننده در منطقه یورو از ۸/۴- واحد در ماه ژوئیه به ۱۰- واحد در ماه اوت رسیده است. از آن جایی که انتظار چندانی برای تکرار شدن ارقام قوی خرده‌فروشی در فصل سوم وجود ندارد، بر گمانه‌زنی‌ها برای وقوع رشد منفی اقتصادی می‌افزاید. به نظر می‌رسد در حال حاضر تنها نقطه امید اقتصاد منطقه صادرات است. مقامات اتحادیه اروپا از جمله رییس بانک مرکزی امیدوار هستند با کاهش ارزش یورو، صادرات افزایش یابد. اما تنش‌های بین روسیه و اتحادیه اروپا و کاهش نرخ رشد اقتصادی جهانی، مسئله افزایش صادرات را مبهم نموده است.

انگلستان

تغییر لحن کارنی

در ابتدای هفته آقای کارنی، رئیس بانک مرکزی انگلستان در مصاحبه با یک روزنامه انگلیسی اعلام کرد که برای افزایش نرخ بهره، منتظر مثبت شدن رشد واقعی دستمزدها نخواهد ماند. وی پیشتر در خلال انتشار گزارش ماهیانه تورم انگلستان در روز چهارشنبه ماقبل، زمان افزایش نرخ بهره را اوایل سال آتی میلادی دانسته و آنرا منوط به رشد دستمزدها کرده بود. همانطور که می‌دانیم رونق بازار کار، منوط به رشد دستمزدهای واقعی است. او سخنان پیشین خود را مبنی بر اینکه در صورت مشاهده علائم رشد دستمزدها، نرخ بهره افزایش می‌یابد، را اصلاح کرد. وی در بخش دیگری از سخنانش تقویت ۱۷ درصدی پوند از مارس ۲۰۱۳ تاکنون را مانع افزایش نرخ بهره ندانست.



صورت‌جلسه BoE

سیاست‌گذاران بانک مرکزی انگلستان در ماه اوت برای نخستین بار در ۳ سال گذشته متفاوت عمل کرده و ۲ تن از اعضای MPC^۱، رای به افزایش نرخ بهره به ۰/۷۵ درصد دادند. بدین ترتیب گمانه‌زنی‌ها پیرامون افزایش نرخ بهره پیش از پایان سال ۲۰۱۴ میلادی تقویت شد. با توجه به این نکته که در هفته گذشته بانک مرکزی رشد دستمزدها در سال جاری را منتفی دانسته و افزایش نرخ بهره را منوط به رشد دستمزدها کرده بود، حال رای ۲ تن از ۹ تن اعضای کمیته سیاست پولی انگلستان نشان می‌دهد که از نظر این دو، کاهش نرخ بیکاری، خواهد توانست به رشد دستمزدها بیانجامد، بدین ترتیب با محقق شدن این خواسته بانک مرکزی، نرخ‌های بهره می‌تواند افزایش یابد.

خرده‌فروشی

خرده‌فروشی انگلستان در ماه ژوئیه با کمترین سرعت خود از نوامبر ۲۰۱۳ تاکنون رشد کرد. این موضوع نشان می‌دهد روند بهبود اقتصادی انگلستان که وابسته به مصرف است، در حال نشان دادن علائم ضعف است. رشد ماهیانه خرده‌فروشی نیز در ماه ژوئیه تنها ۰/۱ درصد بوده که به شدت در تضاد با پیش‌بینی رشد ۰/۴ درصدی فاصله دارد. البته به نظر می‌رسد با قرار گرفتن تورم در مسیر نزولی، تا حدودی فشارهای تورمی بر مصرف برداشته شود و به احتمال قوی خرده‌فروشی در ماه‌های آتی رشد قابل قبولی را به ثبت برساند.

ژاپن

تراز تجاری

صادرات ژاپن در ماه ژوئیه بیش از آن چه تصور می‌شد، رشد داشت. پس از دو ماه کاهش صادرات، بالاخره در ماه میلادی گذشته صادرات رشد داشت تا شاید اقتصادی که در سه ماهه دوم سال دچار انقباض شده را نجات دهد. وزارت دارایی ژاپن روز جمعه اعلام کرد که محموله‌های باری ژاپن در ماه ژوئیه نسبت به ماه مشابه سال قبل از آن ۳/۹ درصد رشد داشت است. این میزان بیش از رقم ۳/۸ درصدی بود که کارشناسان پیش‌بینی کرده بودند. واردات نیز در ماه ژوئیه ۲/۳ درصد رشد داشته و در نهایت کسری تجاری به ۹/۳۶ میلیارد دلار کاهش یافت.

رشد صادرات موجب شده تا کارشناسان رشد سه ماهه سوم سال را سالانه ۲/۹ درصد پیش‌بینی کنند، در حالی که رشد اقتصادی در سه ماهه دوم سال ۶/۸- درصد بوده و علت اصلی آن کاهش تقاضا در پی افزایش مالیات بر فروش بود. با

¹ Ian McCafferty and Martin Weale



وجود این رشد صادراتی باید تاکید کرد، این رشد آن چنان قوی نیست و نمی‌تواند فرآیند بهبود اقتصادی را به میزان قابل توجهی تحت تاثیر قرار دهد.

از دیگر آمارهای منتشر شده در هفته گذشته می‌توان به سفارشات ماشین‌های صنعتی اشاره کرد که در ماه ژوئیه نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۳۷/۷ درصد رشد داشته است، در حالی که این رشد در ماه ژوئن ۳۴/۱ درصد بوده است.

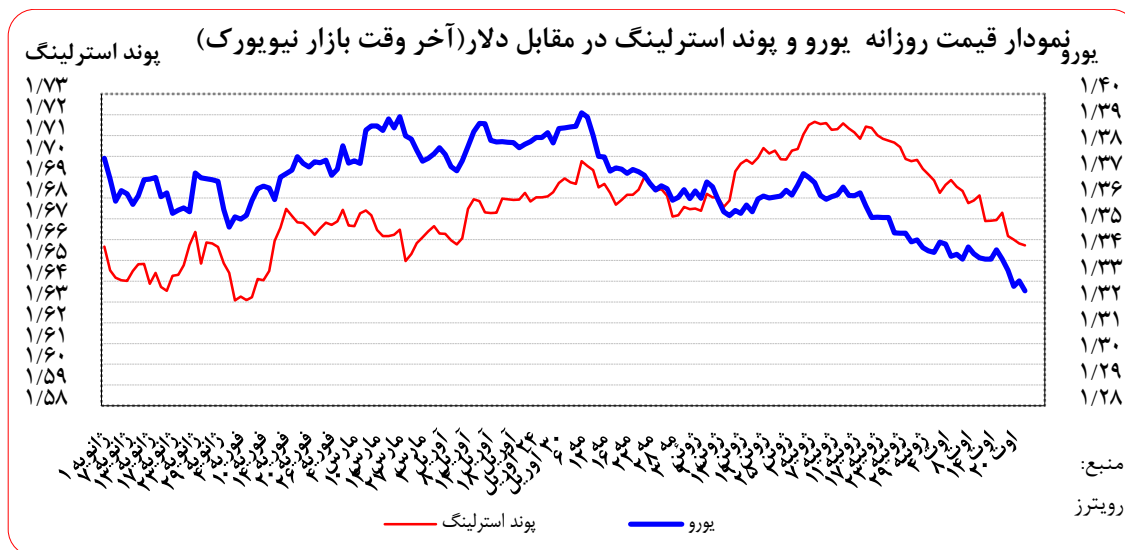
بازار نیروی کار

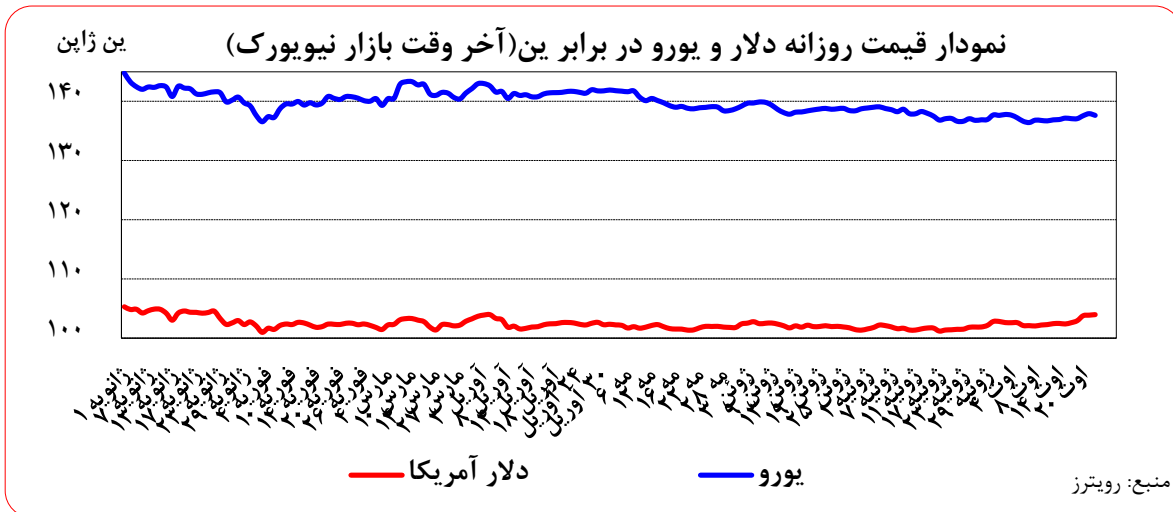
هاروهیکو کوردا رییس کل بانک مرکزی ژاپن، در سخنانی در فدرال رزرو کانزاس در وایومینگ امریکا، ضمن بیان شرایط بازار نیروی کار ژاپن بر این امر تاکید کرد که با توجه به جمعیت ژاپن، نرخ مشارکت نیروی کار در حال کاهش است، از همین رو به احتمال زیاد در آینده، ژاپن با کمبود نیروی کار مواجه خواهد شد و استفاده از نیروی کار خارجی می‌بایست مورد توجه قرار گیرد.

ژاپن از اکتبر گذشته تا کنون ۰/۱۷ درصد جمعیت خود را از دست داده و افراد ۶۵ ساله به بالا یک چهارم جمعیت این کشور را تشکیل داده‌اند، به عبارت دیگر، کودکانی که در انفجار جمعیتی پس از جنگ جهانی دوم متولد شدند، اکنون به سن پیری رسیده‌اند و این مساله‌ای حاد برای ژاپن شده است. نرخ بیکاری این کشور در ماه ژوئن به ۳/۷ درصد رسیده، در حالی که این رقم در ماه مه ۳/۵ درصد بوده است.

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 ۱/۰۴، ۰/۶۲، ۰/۵۲ و ۰/۶۹ درصد تقویت شد.





به نرخ های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۳۶۴-۱/۳۳۴۲ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۷۲۹-۱/۶۵۷۲ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۳/۹۴-۱۰۲/۵۸ ین متغیر بود.

خلاصه هفته

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار:

- ارقام مثبت بخش مسکن در امریکا
- رشد فراتر از انتظار خانه های شروع به ساخت امریکا در ماه ژوئیه
- لحن فدرال رزرو به نحوی بود که احتمال افزایش نرخ بهره را پیش می انداخت
- احتمال افزوده شدن بر سیاست های فوق انبساطی در اروپا

عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار:

- سودگیری از تقویت دلار
- رشد فراتر از انتظار بخش خصوصی در آلمان

عوامل تقویت پوند در مقابل اسعار:

- آقای کارنی در تغییر لحنی واضح، زمان افزایش نرخ بهره را منوط به افزایش دستمزدهای واقعی ندانست
- رای ۲ تن از اعضای MPC به افزایش نرخ های بهره



نوسانات اسعار در هفته گذشته

در روز دوشنبه، دلار در مقابل سبدهی از اسعار عمده تقویت شد. کاهش تنش‌ها در اوکراین، در کنار ارقام مثبت بخش مسکن در امریکا^۱، توانست به تقویت دلار بیانجامد. به نظر می‌رسد که نشست میان روسیه، اوکراین، آلمان و فرانسه در روز شنبه تا حدودی از تنش‌های موجود در اوکراین کاسته است. روسیه اعلام کرد که مخالفت‌ها برای ارسال کمک‌های بشردوستانه به اوکراین از بین رفته، اما کماکان پیشرفتی در زمینه آتش‌بس میان دو کشور صورت نگرفته است. در این روز، در میان اسعار عمده، تنها پوند در مقابل دلار تقویت شد. اصلی‌ترین دلیل تقویت پوند، سخنان آقای کارنی رئیس بانک مرکزی انگلستان بود که برخلاف موضع‌گیری پیشین خود، افزایش نرخ بهره را وابسته به مثبت شدن رشد دستمزدهای واقعی ندانسته بود. این بدان معناست که ممکن است بانک مرکزی زودتر از پیش‌بینی بازار نرخ بهره را افزایش دهد و این موضوع به نفع پوند است.

در روز سه‌شنبه، دلار به بالاترین سطح ۹ ماه گذشته در مقابل یورو رسید. ارقام بخش مسکن از منظر بازار به حدی مطلوب ارزیابی شد، که احتمال افزایش زودتر از موعد نرخ بهره به تقویت دلار در مقابل مجموعه‌ای از اسعار عمده انجامید. رشد فراتر از انتظار خانه‌های شروع به ساخت امریکا در ماه ژوئیه، پس از ۲ ماه نه‌چندان مطلوب، سبب تقویت دلار شد.

در روز چهارشنبه، تا حدودی برخلاف انتظار بازارها، لحن صورت‌جلسه فدرال رزرو به نحوی بود که احتمال افزایش زودتر از موعد نرخ بهره را افزایش داد. صورت‌جلسه ماه ژوئیه به نحوی منتشر شد که نشان از شگفتی اعضای فدرال رزرو از رشد بازار کار امریکا داشت، اما کماکان مشخص شد مادامی که اقتصاد امریکا به رشد متقاعدکننده‌تر دست نیابد، از افزایش نرخ بهره خبری نخواهد بود. بازار به شدت در انتظار نشانه‌ای مبنی بر افزایش نرخ بهره از سوی بانک مرکزی امریکا است، موضوعی که با افزایش اقبال به دلار، در نهایت به نفع دلار عمل خواهد کرد.

از سوی دیگر در این روز، در صورت‌جلسه ماه ژوئیه بانک مرکزی انگلستان مشخص شد که ۲ تن از اعضای کمیته سیاست پولی این بانک به طور غیرمنتظره به افزایش نرخ بهره رای دادند.

در روز پنجشنبه، دلار اندکی از رشد روزهای گذشته را از دست داد. گردهمایی روسای بانک‌های مرکزی در وایومینگ که احتمال می‌رفت با سخنان تاثیرگذار خانم یلن همراه باشد، اصلی‌ترین عامل تاثیرگذار ارز در روزهای آخر هفته بود. معامله‌گران منتظر از تقویت چند روز گذشته دلار سودگیری کرده و زمینه تضعیف اندک دلار در این روز فراهم شد. این اتفاق در حالی رخ داد که ارقام اقتصادی این روز امریکا به نفع دلار بود، اما این ارقام از سوی معامله‌گران نادیده گرفته شد. از سوی دیگر، رشد فراتر از انتظار بخش خصوصی در آلمان، به تقویت ناچیز یورو در این روز کمک کرد.

^۱ تمایلات سازندگان خانه در امریکا برای ماه اوت افزایش یافت و از ۵۳ واحد ماه ژوئیه به ۵۵ واحد رسید.



در روز جمعه، دلار در ادامه روند صعودی این هفته خود، به بیشترین سطح ۱۱ ماه گذشته در مقابل سبدهی از اسعار رسید. موضع قابل پیش‌بینی خانم یلن در مورد نرخ بهره، همانند انتظار بر روند حرکتی بازار موثر بود. وی اعلام کرد که اگر بازار کار به رشد مناسب خود ادامه دهد، و یا اگر تورم بیشتر از آنچه پیش‌بینی می‌شود رشد کند، به احتمال قوی نرخ بهره زودتر از پیش‌بینی بازار افزایش خواهد یافت. از سوی دیگر، اعلام آمادگی آقای دراگی، رئیس بانک مرکزی اروپا مبنی بر گسترش سیاست‌های پولی انبساطی حوزه یورو، برای رونق بخشیدن به اقتصاد ضعیف منطقه، زمینه تضعیف یورو را فراهم کرد.

نرخهای بهره

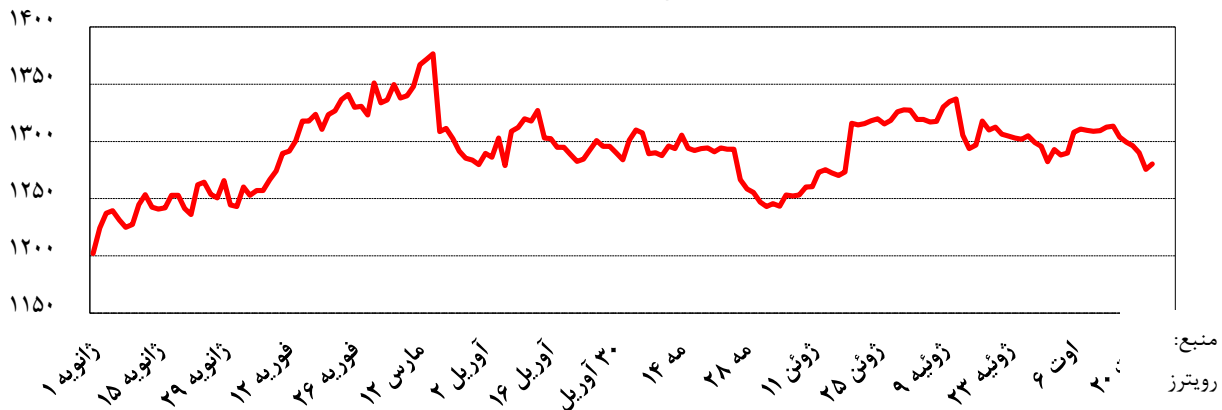
۱۲ ماهه	۹ ماهه	۶ ماهه	۳ ماهه	
۰/۵۶۵۶۰	-	۰/۳۳۰۵۰	۰/۲۳۸۴۰	دلار
۰/۴۱۲۱۴	-	۰/۲۴۹۲۹	۰/۱۵۱۴۳	یورو
۱/۵۲۷۵۰	-	۰/۷۰۱۲۵	۰/۵۶۴۰۰	پوند
۰/۱۹۴۴۰	-	۰/۰۷۷۴۰	۰/۰۲۲۰۰	فرانک سوئیس
۰/۳۳۵۷۱	-	۰/۱۷۶۴۳	۰/۱۲۷۸۶	ین ژاپن
۱/۰۵۱۴۳	-	۰/۹۰۴۲۹	۰/۷۱۴۲۹	درهم
۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۵/۵۰۰۰	یوآن مرجع
۵/۰۰۰۰	۴/۹۳۹۸	۴/۸۸۰۰	۴/۶۷۶۴	یوآن شایبور
۱۰/۰۷۸۳	۹/۹۲۰۴	۹/۸۶۶۸	۹/۴۴۸۵	لیبر ترکیه



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۷۵/۴۶-۱۲۹۹/۳۴ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۶۳ درصد کاهش یافت.

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



منبع: رویترز

بهای طلا روز دوشنبه در پی کم رنگ شدن تهدید افزایش تنش‌ها در اوکراین، کاهش یافت. به علاوه رشد بازارهای سهام و قدرت یافتن دلار آمریکا نیز موجب شد تا بهای فلز زرد رنگ افت کند و به زیر ۱۳۰۰ دلار در هر اونس برسد. با انجام مذاکرات بین روسیه، آلمان، فرانسه و اوکراین و پذیرش کمک‌های انسان دوستانه روسیه به اوکراین، حساسیت بازار به نسبت به مساله اوکراین در این روز کاهش یافت. با وجود این همچنان هیچ راه حلی برای آتش‌بس ارائه نشد.

روز سه‌شنبه، آمار امیدوارکننده اقتصاد ایالات متحده باعث شد تا بازار سهام این کشور رشد قابل توجهی داشته باشد و در عین حال ارزش دلار آمریکا نیز تقویت شد. از همین رو ارزش طلا در بازارهای جهانی افت یافت. البته این کاهش با توجه به مسائل ژئوپلیتیک آن چنان قوی نبود و بهای نقدی طلا تنها قریب ۰/۱ درصد کاهش داشت. در حالی که شاخص دلار آمریکا که ارزش این ارز را در برابر سیدی از ارزش‌های مهم نشان می‌دهد، در این روز ۰/۴ درصد رشد داشت. نباید از یاد برد که از ابتدای سال تاکنون، عوامل سیاسی موجب افزایش ۸ درصدی بهای طلا شده‌اند و از همین رو هنوز قدرت اثرگذاری بر بازار این فلز را دارند. به خصوص آن که هنوز هیچ کدام از این مسائل به طور کامل حل نشده است.

روز چهارشنبه، پس از انتشار صورت‌جلسه آخرین نشست کمیته بازار باز فدرال رزرو که نشان‌دهنده خوشبینی این بانک نسبت به آینده اقتصاد و به خصوص بازار نیروی کار بود، ارزش دلار آمریکا افزایش یافت و در نتیجه بهای طلا افت کرد. صورت‌جلسه نشان داد که مقامات پولی از روند بهبود بازار نیروی کار تا حدی شگفت زده شده‌اند. در عین حال با وجود بحث میان مقامات پولی، آنان حاضر نشدند که برنامه افزایش نرخ بهره را هر چه زودتر انجام دهند و از



نظر آنان نیاز به نشانه‌های محکمتری برای افزایش نرخ بهره است. از سوی دیگر، آمار مثبت مسکن و مستغلات ایالات متحده نیز به گونه‌ای بود که از تقاضای دارایی امن طلا کاست و باعث افت بیشتر بهای طلا شد. روز پنجشنبه، بهای طلا بیشترین افت روزانه را در دو ماهه گذشته تجربه کرد و به میزان ۱/۳ درصد کاهش یافت. این پنجمین روز متوالی بود که بهای طلا کاهش یافته بود و علت آن ترس از افزایش نرخ بهره آمریکا و فروش تکنیکی طلا پس از پشت سر گذاشتن سطح حمایتی میانگین متحرک ۲۰۰ روزه در رقم ۱۲۸۷ دلار در هر اونس صورت گرفت. در نهایت نیز بهای طلا در پایان این روز به سطح ۱۲۷۵/۴۶ دلار در هر اونس رسید. بهای طلا روز جمعه رشد داشت. رشدی که حاصل افت بازار سهام ایالات متحده بود. اما این عایدی تداوم نیافت زیرا خانم یلن، رییس فدرال رزرو در سخنانی بیان داشت که هنوز بازار نیروی کار تحت الشعاع آثار رکود است^۱. در حالی روز جمعه بهای طلا در سطح ۱۲۸۰/۲۹ دلار در هر اونس بسته شد، که آن چنان با سطح پایین دو ماهه در رقم ۱۲۷۳/۰۶ دلار در هر اونس فاصله‌ای نداشت و افت ۲ درصدی بهای طلا در هفته گذشته شدیدترین افت ۵ هفته گذشته بود.

نفت

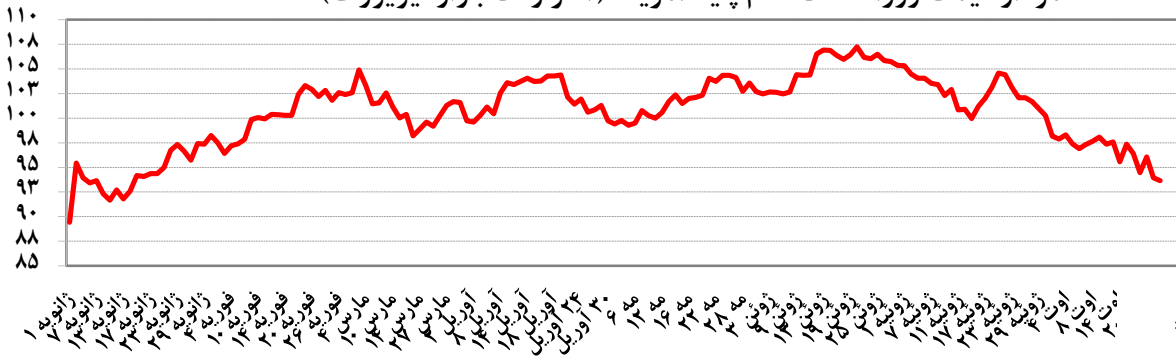
متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۳۵ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۶/۴۱-۹۳/۶۵ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۹۴/۹۱ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته گذشته ۱/۳۸ درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۱۰۲/۶۳-۱۰۱/۵۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۱۰۲/۰۷ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه‌ی ۹۹/۵۲-۹۸/۹۳ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۹۹/۲۳ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۱/۹۱ درصد کاهش داشت.

^۱ البته اظهارات خانم یلن واکنش متفاوتی در بازار ارز داشت.



دلار آمریکا

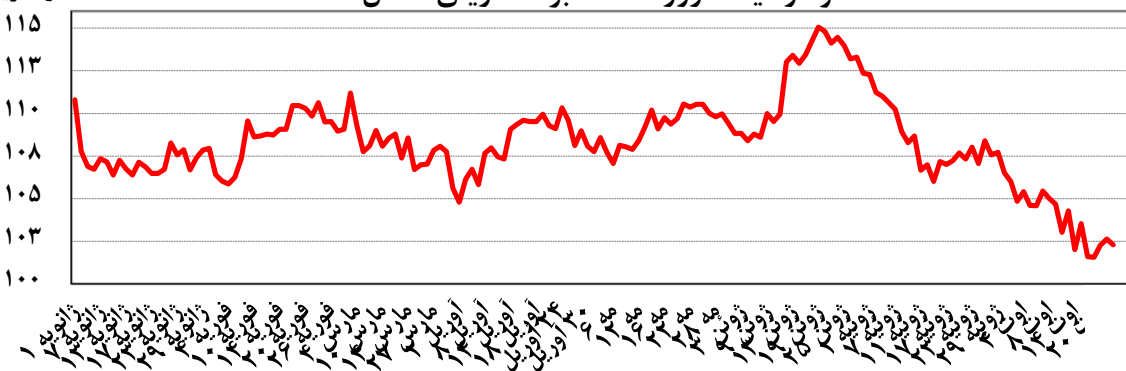
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک)



منبع:
رویترز

دلار آمریکا

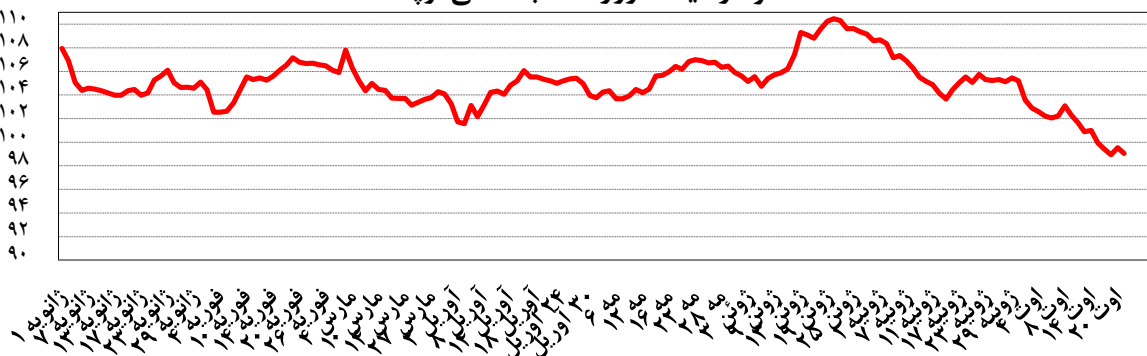
نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال

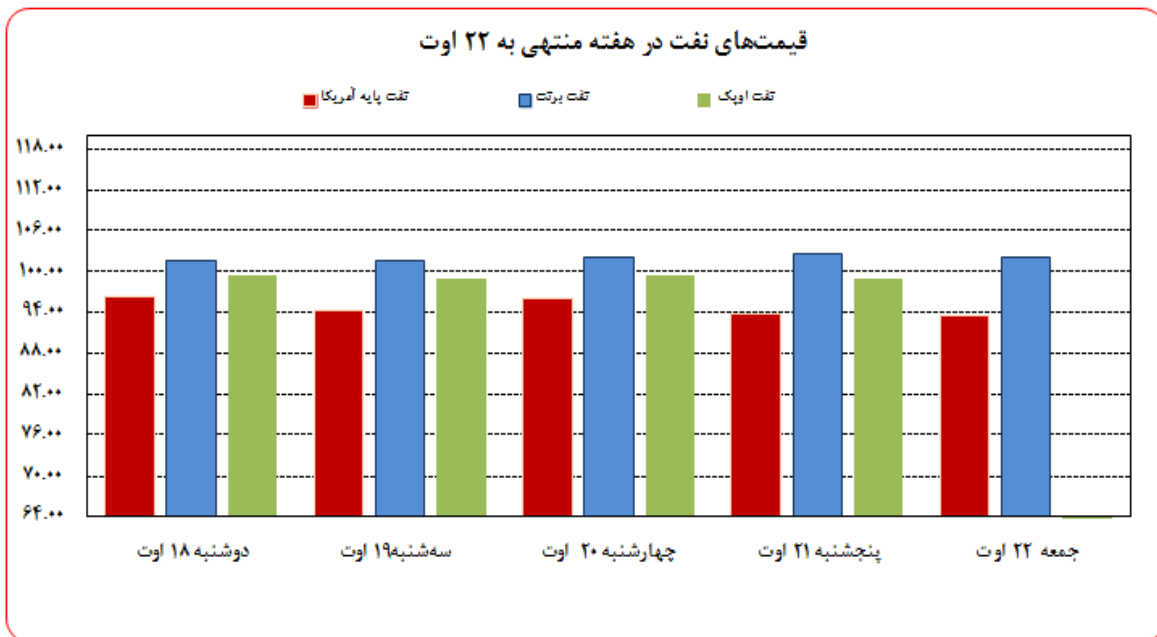


منبع:
رویترز

دلار آمریکا

نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک





موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
-۱/۵	-۴/۵	۱,۰۵۳/۵۰	نفت خام
۳/۵	-۴/۵	۳۶۲/۵۰	ذخایر تجاری نفت خام
-۵	۰	۶۹۱/۰۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۵/۱	۰/۶	۲۱۳/۳۰	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
۱,۰۵۹	۲۱	۸,۵۷۷	تولید داخلی
-۷۳۲	-۳۸۷	۷,۱۶۴	خالص واردات

در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن متوسط بهای نفت خام برنت، آمریکا و اوپک کاهش یافت. یکی از مهم‌ترین عواملی که سبب شد در هفته قبل روند نزولی قیمت نفت استمرار یابد، موفقیت مردم و ارتش عراق در بازپس‌گیری برخی از مناطق شمالی این کشور از گروهک تروریستی داعش بود. تولید نفت لیبی نیز از ۴۵۰ هزار به ۵۶۲ هزار بشکه در روز افزایش یافت. ادامه تعطیلی یک پالایشگاه در خلیج مکزیک (به علت آتش‌سوزی) از چند هفته گذشته تاکنون تا حدودی بر میزان تقاضا از منطقه کوشینگ تاثیر منفی گذاشته است. از سویی دیگر افزایش اختلاف قیمت بین قراردادهای نفتی ماه سپتامبر و اکتبر نشان از بهبود دورنمای عرضه در ماه اکتبر داشت. با نزدیک شدن به فصل پاییز و پایان سفرهای تابستانی، تا قبل از زمستان، بازار با کاهش تقاضا نیز روبرو خواهد شد که می‌تواند بر قیمت قراردادهای



نفتی ماه اوت تاثیر منفی داشته باشد. همچنین با نزدیک شدن به زمان پایان خرید قراردادهای ماه سپتامبر، وجود اضافه عرضه در بازار نیویورک کاملاً خودنمایی می‌نمود. همچنین در هفته گذشته خانم یلن، رییس بانک مرکزی آمریکا، با توجه به افزایش سرعت بهبود در وضعیت اقتصاد این کشور، به احتمال تسریع در زمان افزایش نرخ بهره اشاره نمود. افزایش نرخ بهره می‌تواند سبب کاهش قیمت کالاها از جمله نفت خام شود.

البته در روز چهارشنبه بخشی از کاهش قیمتی که در ابتدای هفته روی داده بود جبران شد. آمار مربوط به کاهش ۴/۴۷ میلیون بشکه‌ای ذخایر نفت آمریکا مهم‌ترین دلیل این رشد قیمت بود. رشد بهتر از انتظار شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای و فروش مسکن در آمریکا عامل دیگری بود که در روز پنجشنبه به رشد قیمت نفت کمک کرد.

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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۵/۳۱

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

۲۰۱۴/۰۸/۲۲

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۲ اوت	پنجشنبه ۲۱ اوت	چهارشنبه ۲۰ اوت	سه شنبه ۱۹ اوت	دوشنبه ۱۸ اوت	عنوان	جمعه ۱۵ اوت
۰/۶۵		۰/۲۹	۰/۶۵۵۷۸	۰/۶۵۷۰۳	۰/۶۵۷۱۹	۰/۶۵۶۳۸	۰/۶۵۴۷۶	۰/۶۵۳۵۶	دلار به SDR	۰/۶۵۴۰۰
۱/۰۹	۱	۰/۲۲	۱/۰۹۳۷	۱/۰۹۴۴	۱/۰۹۴۲	۱/۰۹۶۹	۱/۰۹۴۱	۱/۰۸۸۷	دلار کانادا	۱/۰۹
۱۰۲/۳۴	۵	۱/۰۴	۱۰۳/۴۱	۱۰۳/۹۴	۱۰۳/۸۵	۱۰۳/۷۶	۱۰۲/۹۱	۱۰۲/۵۸	ین ژاپن	۱۰۲/۳۷
۱/۳۴	۳	-۰/۶۲	۱/۳۲۹۴	۱/۳۲۴۲	۱/۳۲۸۱	۱/۳۲۶۰	۱/۳۳۲۱	۱/۳۳۶۴	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۴۰۰
۰/۹۱	۲	۰/۵۲	۰/۹۱۰۹	۰/۹۱۳۹	۰/۹۱۱۴	۰/۹۱۳۴	۰/۹۰۹۲	۰/۹۰۶۵	فرانک سوییس	۰/۹۰۲۶
۱/۶۷	۴	-۰/۶۹	۱/۶۶۲۰	۱/۶۵۷۲	۱/۶۵۸۱	۱/۶۶۰۰	۱/۶۶۱۷	۱/۶۷۲۹	لیره انگلیس *	۱/۶۶۹۴
۱/۵۳		-۰/۲۹	۱/۵۲۴۹	۱/۵۲۲۰	۱/۵۲۱۶	۱/۵۲۳۵	۱/۵۲۷۳	۱/۵۳۰۱	SDR به دلار	۱/۵۲۹۰۵
۱۳۰۹/۶۲		-۱/۶۳	۱۲۸۸/۲۷	۱۲۸۰/۱۹	۱۲۷۵/۴۶	۱۲۹۰/۲۱	۱۲۹۶/۱۵	۱۲۹۹/۳۴	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۰۳/۹۰
۱۳۰۸/۹۰		-۱/۵۹	۱۲۸۸/۱۵	۱۲۷۷/۲۵	۱۲۷۵/۲۵	۱۲۹۵/۰۰	۱۲۹۶/۵۰	۱۲۹۶/۷۵	طلای لندن (هراونس)	۱۲۹۶/۰۰
۱۰۳/۵۰		-۱/۳۸	۱۰۲/۰۷	۱۰۲/۲۹	۱۰۲/۶۳	۱۰۲/۲۸	۱۰۱/۵۶	۱۰۱/۶۰	نفت برنت انگلیس	۱۰۳/۵۳
۹۷/۱۹		-۲/۳۵	۹۴/۹۱	۹۳/۶۵	۹۳/۹۶	۹۶/۰۷	۹۴/۴۸	۹۶/۴۱	نفت پایه آمریکا	۹۷/۳۵
۱۶۶۳۱/۷۶		۱/۹۵	۱۶۹۵۶	۱۷۰۰۱	۱۷۰۳۹	۱۶۹۷۹	۱۶۹۲۰	۱۶۸۳۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۶۶۶۳
۱۵۲۲۷/۶۷		۱/۵۹	۱۵۴۷۰	۱۵۵۳۹	۱۵۵۸۶	۱۵۴۵۴	۱۵۴۵۰	۱۵۳۲۳	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۵۳۱۸
۶۶۵۹/۲۶		۱/۶۰	۶۷۶۶	۶۷۷۵	۶۷۷۸	۶۷۵۶	۶۷۷۹	۶۷۴۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۶۸۹
۹۱۵۳/۳۶		۱/۹۰	۹۳۲۷	۹۳۳۹	۹۴۰۲	۹۳۱۵	۹۳۳۴	۹۲۴۵	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۰۹۳