



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 ۲۳

هفته منتهی به ۲۹ اوت ۲۰۱۴

۷ شهریور 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

۱۰-۱۱

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۴

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

ضمن تشکر خواهشمند است در صورت داشتن هرگونه انتقاد و یا پیشنهاد در مورد این گزارش نظرات خود را از طرق زیر مطرح فرمائید.

پست الکترونیکی: [m.namvar@cbi.ir](mailto:m.namvar@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



خلاصه:

هفته گذشته اقتصاد آمریکا شاهد تجدید نظر مثبت رشد اقتصادی خود در سه ماهه دوم سال جاری بود که قبل از این ۴/۰ درصد اعلام شده بود و با تجدید نظر به ۴/۲ درصد افزایش یافت. اطلاعاتی که از بخش مسکن منتشر شد به خوبی هفته ماقبل نبود اما نشان از امیدواری به آینده این بخش داشت؛ هرچند هنوز ابهاماتی وجود دارد. یکی از مواردی که در هفته گذشته به عنوان نقطه منفی در اقتصاد آمریکا به چشم می‌خورد، کاهش تمایل مصرف‌کنندگان به خرج کردن بود که در ماه ژوئیه ۰/۱ درصد نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافت.

در منطقه یورو، انتشار مجموع شاخص‌های اعتماد در بخش مصرف، صنعت و خدمات بر شکنندگی و احتمال رشد منفی اقتصادی در فصل سوم ۲۰۱۴ تاکید داشت. تورم منطقه نیز از ۰/۴ درصد در ماه ژوئیه به ۰/۳ درصد در ماه اوت کاهش یافت. با این وجود به نظر می‌رسد در جلسه هفته آینده بانک مرکزی اروپا تصمیم سیاستی جدیدی اتخاذ نشود.

هفته گذشته در انگلستان هفته بسیار آرامی سپری شد. تنها دو شاخص اعتماد مصرف‌کننده با افزایش و قیمت مسکن با کاهش، توانستند سکوت این هفته اقتصاد انگلستان را بشکنند.

در ژاپن، تحت تاثیر افزایش مالیات بر فروش، روند کاهش در مخارج مصرفی خانوار، خرده‌فروشی و تولیدات صنعتی در ماه ژوئیه ادامه یافت. همچنین تورم ماه ژوئیه به ۳/۴ درصد رسید. بر این اساس احتمال اعمال سیاست پولی جدید وجود ندارد، اما ممکن است دولت اقدام به اعمال سیاست‌های مالی انبساطی کند.

در بازار اسعار، همانند انتظار، تحولات به نفع دلار آمریکا رقم خورد. ارقام قابل قبول از اقتصاد این کشور در کنار ضعف دنباله‌دار اقتصاد حوزه یورو، توانست برای چندمین هفته متوالی دلار را در مقابل اسعار عمده تقویت کند.

روند حرکتی طلا در هفته گذشته مشابه هفته‌های قبل بود. از یک طرف، ادامه نگرانی‌های بین‌المللی در سوریه، عراق و غزه تمایل به سرمایه‌گذاری دارای امنی همچون طلا را افزایش می‌داد. از سوی دیگر، بهبود شرایط اقتصادی آمریکا افق چندان روشنی را برای طلا باقی نمی‌گذاشت. در مجموع، متوسط قیمت هفته گذشته طلا نسبت به متوسط هفته ماقبل در بازار نیویورک ۰/۳۴ درصد کاهش یافت.

متوسط بهای نفت خام برنت و آمریکا در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن به ترتیب افزایش و کاهش یافت. البته بررسی قیمت شروع و پایان هفته قبل نفت آمریکا، بر روند صعودی قیمت آن تاکید داشت. تصحیح روند قیمت‌های گذشته به سمت بالا، انتشار مطلوب برخی از شاخص‌های اقتصادی آمریکا و خبر ورود نیروهای نظامی روسیه به خاک اوکراین از جمله مهم‌ترین دلایل افزایش بهای نفت خام بود.



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### آمریکا

با وجود اعلام برخی ارقام در هفته گذشته که خارج از مسیر بهبود اقتصادی آمریکا بوده، در مجموع باید اذعان داشت که قطار بزرگترین اقتصاد جهان همچنان بر ریل بهبود قرار دارد و در حال افزایش سرعت خود می‌باشد. رشد اقتصادی سه ماهه دوم که ۴/۰ درصد اعلام شده بود در هفته گذشته با تجدید نظر به ۴/۲ درصد سالانه افزایش یافت<sup>۱</sup>. می‌توان گفت مهمترین رویداد اقتصادی هفته گذشته در آمریکا، سفارش کالاهای با دوام بود که به میزان ۲۲/۶ درصد در ماه ژوئیه نسبت به ماه پیش افزایش یافت. این رشد قابل توجه<sup>۲</sup> که یک رکورد نیز محسوب می‌شد، به طور عمده ناشی از سفارشات شرکت هواپیمایی بوئینگ پس از برگزاری نمایشگاه صنایع هوایی فان بورو<sup>۳</sup> بود. به دلیل طولانی بودن فرآیند تولید هواپیما، نباید انتظار داشت تأثیر مثبت این سفارشات بر رشد اقتصادی به سرعت پدیدار گردد. البته به دلیل حجم بالای سفارشات، تصمیمات بلندمدت سرمایه‌گذاری توسط بوئینگ و شرکت‌های تابعه با شتاب بیشتری افزایش خواهد یافت و این موضوع می‌تواند اثرات سریعتری بر رشد اقتصادی داشته باشد.

#### در حال حاضر افزایش سفارشات چه تأثیری می‌تواند بر تولیدات کارخانه‌ای داشته باشد؟

بخش پایه شاخص سفارشات که پس از حذف سفارشات حمل و نقل (به طور عمده هواپیما) به دست می‌آید، در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل ۰/۸ درصد کاهش یافته است. در حالی که همین شاخص در ماه ژوئن رشد ۳/۰ درصدی را به ثبت رسانده بود. این مسئله اگرچه در نگاه نخست نگران‌کننده به نظر می‌رسد، اما میانگین متحرک سه ماهه بخش پایه شاخص سفارشات در ماه ژوئن رشد سالانه ۵/۰ درصدی را نشان می‌دهد. به علاوه، شاخص‌های کارخانه‌ای منطقه‌ای که در هفته گذشته منتشر شدند حاکی از رشد خوب سرمایه‌گذاری در کالاهای سرمایه‌ای و فعالیت‌های صنعتی هستند<sup>۴</sup>.

### بخش مسکن

بر خلاف علائم امیدوارکننده هفته ماقبل در بخش مسکن، در هفته گذشته این بخش بسیار مهم شاهد برخی نوسانات بود. اعلام شد که فروش خانه‌های نوساز در ماه ژوئیه کمتر از انتظار بوده و کاهش یافته است. اما از آنجا که ارقام ماه

<sup>۱</sup> شایان ذکر است اقتصاد آمریکا در سه ماهه اول به میزان ۲/۱ درصد در دوره سالانه منقبض شده بود.

<sup>۲</sup> این شاخص در ماه ژوئن تنها ۲/۷ درصد افزایش یافته بود.

<sup>۳</sup> Fanborough

<sup>۴</sup> شاخص‌های PMI مرکب موسسه مارکیتز و شیکاگو به خوبی در قلمرو انبساطی (بالتر از عدد ۵۰) حتی بالاتر از عدد ۶۰ قرار گرفته‌اند. شاخص‌های کارخانه‌ای منطقه‌ای ریچموند، دالاس و کانزاس مربوط به ماه اوت نیز در هفته گذشته منتشر شدند که فعالیت‌های کارخانه‌ای در ریچموند فراتر از انتظار بود.



ژوئن با تجدید نظر مثبت همراه بود، میانگین متحرک سه ماهه این شاخص نسبت به ماه قبل تغییری نداشت. از سوی دیگر، شاخص‌های قیمتی که از این بخش منتشر شدند<sup>۱</sup>، تأیید می‌کنند که رشد قیمت‌های مسکن در مقایسه با سال قبل کاهش یافته است. درست است که کاهش رشد قیمت‌ها به موازات کاهش فروش رخ داده، نباید آن را ناشی از کندی فعالیت‌ها در بخش مسکن و یا ضعف تقاضا قلمداد نمود. همانطور که در گزارش قبلی نیز گفته شد فعالیت‌های ساختمانی در امریکا در حال گسترش است و این موضوع باعث شده تا انبار مسکن (موجودی بازار) افزایش یابد. به همین دلیل از فشارهای صعودی قیمت تا حدودی کاسته شده است.

خبر مثبت دیگری که از بخش مسکن در هفته گذشته منتشر شد به افزایش فروش خانه‌های قول‌نامه‌ای در ماه ژوئیه اختصاص داشت. فروش این خانه‌ها که در ماه‌های آتی محقق خواهد شد، شاخص پیش‌نگری برای فروش مسکن محسوب می‌شود و از این نظر حائز اهمیت است. گفتنی است فروش این خانه‌ها در ماه ژوئن کاهش و به این ترتیب نگرانی از کاهش احتمالی در فروش ماه‌های بعد را تقویت کرده بود. با توجه به عدم ادامه روند فروش قول‌نامه‌ای ماه ژوئیه همانند ماه ژوئن، این نگرانی در حال حاضر برطرف شده است.

### مصرف

تمایل مصرف‌کنندگان<sup>۲</sup> که از ابتدای سال جاری سیری صعودی داشت در ماه ژوئیه متوقف شد و حتی ۰/۱ درصد نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافت. البته رشد ماه ژوئن با تجدید نظر مثبت به ۰/۵ درصد افزایش یافت. به طور کلی و از ابتدای سال جاری، اعتماد مصرف‌کنندگان در امریکا به دلیل بهبود وضعیت بازار کار ارتقا یافته است. تمایل به مصرف نیز که تابع مستقیمی از اعتماد مصرف‌کنندگان است از افزایش اعتماد منتفع شده است. شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه اوت بهتر از انتظار بوده<sup>۳</sup> و به این ترتیب انتظار می‌رود سیر صعودی تمایل به مصرف در این ماه از سر گرفته شود. از سوی دیگر، با وجود تقویت اعتماد و افزایش مصرف از ابتدای سال تاکنون، رشد درآمد اشخاص از رشد مصرف بیشتر بوده است به طوری که نرخ پس‌انداز اشخاص از ۴/۱ درصد در ابتدای سال به ۵/۷ درصد در ماه ژوئیه افزایش یافته است.

<sup>1</sup> House Price index by Federal Housing Finance Agency  
S&P/Case-Shiller House Price indices

<sup>2</sup> Consumer's Willingness to pay

<sup>3</sup> اعتماد مصرف‌کننده نیز در ماه اوت ۲/۱ واحد افزایش یافت



## منطقه یورو

### افت شاخص‌های نظرسنجی

در هفته ماقبل شاخص‌های مدیران خرید در بخش کارخانه‌ای و خدماتی منتشر شد که نشان از افت شاخص‌های پیش‌نگر در ماه اوت داشت. در هفته گذشته نیز شاخص‌های نظرسنجی در بخش‌های مختلف اقتصادی منتشر شد که بر شکندگی رشد اقتصادی منطقه یورو در فصل سوم تاکید داشت. در بخش مصرف، شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان از  $۸/۴$ - واحد در ماه ژوئیه به  $۱۰$ - واحد در ماه اوت کاهش یافت. بالا بودن نرخ بیکاری در سطح منطقه و بخصوص در کشورهای حاشیه‌ای، مهم‌ترین دلیل افزایش بی‌اعتمادی در بین مصرف‌کنندگان است که امید به آینده را در بین آنها کاهش داده است.

در بخش صنعت نیز اوضاع به همین منوال است. شاخص اعتماد صنعتی از  $۳/۸$ - واحد در ماه ژوئیه به  $۵/۴$ - واحد در ماه اوت افت نمود. کاهش پیش‌بینی از نرخ رشد اقتصاد جهانی، تحریم‌های متقابل روسیه و اتحادیه اروپا و روند کاهش تورم منطقه یورو، صنعتگران منطقه را نسبت به آینده بیمناک نموده است.

در بخش خدمات نیز اعتماد در حال کاهش است. شاخص اعتماد خدماتی از  $۳/۶$  واحد به  $۳/۱$  واحد در همین مدت نقصان یافت. شایان ذکر است که شاخص اعتماد در بخش خدمات از ماه آوریل ۲۰۱۳ تا ماه مارس ۲۰۱۴، روند صعودی را طی کرد. این شاخص از ماه مه تا به حال، با وجود نوسان اندک، روندی همراه با ثبات نسبی را طی نمود و در ماه اوت روند نزولی آن شکل گرفت.

شاخص وضعیت کلی اقتصادی در منطقه یورو نیز از  $۱۰۲/۱$  واحد در ماه ژوئیه به  $۱۰۰/۶$  واحد در ماه اوت کاهش یافت. بر اساس شاخص‌های منتشر شده در هفته ماقبل و شاخص‌های اعتماد اقتصادی که در هفته گذشته منتشر شد، به نظر می‌رسد احتمال درستی نظریه رشد منفی اقتصاد یورو در فصل سوم تقویت شده باشد.

### جلسه هفته آینده بانک مرکزی اروپا

در هفته آینده، جلسه سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا برگزار خواهد شد. پیش‌بینی می‌گردد علی‌رغم کاهش تورم در ماه اوت، در این جلسه، ECB سیاست جدیدی اتخاذ ننماید. هر چند دو هفته قبل ماریو دراگی رییس بانک مرکزی اروپا در سخنرانی سالانه در جکسون هال امریکا عنوان داشت در صورتی که تورم از سطح کنونی ( $۰/۴$  درصد) پایین‌تر آید، بانک مرکزی اروپا اقدام به اعمال سیاست‌های فوق‌انبساطی و انتشار پول خواهد نمود. اما فعالان بازار معتقدند در جلسه هفته آینده تغییری در سیاست‌های این بانک رخ نخواهد داد. شایان ذکر است بر اساس ارقام مقدماتی، تورم منطقه یورو در ۱۲ ماهه منتهی به اوت به  $۰/۳$  درصد رسید و این در حالی بود که در ماه ژوئیه در سطح  $۰/۴$  درصد قرار داشت. البته تورم پایه سالانه از  $۰/۸$  درصد در ماه ژوئیه به  $۰/۹$  درصد افزایش یافته و به نظر می‌رسد بر همین اساس بانک مرکزی اروپا تغییری



در سیاست‌های خود ایجاد نکند. البته نباید احتمال اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی توسط بانک مرکزی اروپا را تا پایان سال میلادی منتفی دانست، چرا که بر اساس گفته‌های دراگی، انتظارات تورمی در اکثر بخش‌ها رو به کاهش است.

## انگلستان

### اقتصاد انگلستان در ماه اوت

همانطور که از مدت‌ها پیش انتظار می‌رفت، اقتصاد انگلستان در فصل سوم به خوبی فصول ابتدای سال عمل نکرد. افت تمایلات مصرف‌کننده، رشد کمتر از انتظار بخش صنعت و خرده‌فروشی و همچنین تعمیق کسری تجاری همگی از علائم بروز لختی در اقتصاد انگلستان بودند. بانک مرکزی این کشور نیز در ماه اوت، به رغم رای دو تن از اعضای آن به افزایش نرخ بهره، کماکان به سیاست‌های پولی پیشین خود پایبند ماند. از سوی دیگر، در این ماه سخنان ضدونقیضی از سوی آقای کارنی، رئیس بانک مرکزی شنیده شد. وی در ابتدا زمان افزایش نرخ‌های بهره را منوط به افزایش دستمزدهای واقعی و تحرک بازار کار دانست، اما به سرعت سخنانش را نقض کرد. آنچه که از جو کلی حاکم بر بازارها در انگلستان استنباط می‌شود این است که زمان افزایش نرخ بهره در سال ۲۰۱۴ میلادی نخواهد بود.

### هفته آرام در اقتصاد جزیره

در میان قحطی شاخص‌های اقتصادی در هفته گذشته، تنها دو شاخص اعتماد مصرف‌کننده و قیمت مسکن منتشر شدند. اعتماد مصرف‌کننده در انگلستان در ماه اوت بیش از حد انتظار افزایش یافت. این شاخص که به صورت ماهانه توسط موسسه Gfk منتشر می‌شود، نشان داد سطح اعتماد در میان مصرف‌کنندگان انگلیسی از ۲- واحد در ماه ژوئیه به ۱+ واحد در ماه اوت رسیده است. نتایج بررسی‌ها نشان داد مخارج مصرف‌کننده در انگلستان کماکان یکی از اصلی‌ترین محرک‌های بهبود اقتصادی در این کشور باقی خواهد ماند و اعتماد مصرف‌کننده در سطوح باثباتی قرار دارد.

در بررسی دیگری از اقتصاد انگلستان که از بخش مسکن این کشور منتشر شد، مشخص گردید که یکی دیگر از منابع اصلی رشد در اقتصاد انگلستان یعنی بخش مسکن در حال از دست دادن سرعت رشد است. این بررسی نشان داد که قیمت مسکن برای دومین ماه متوالی در ماه اوت، تنها ۰/۱ درصد افزایش داشته است، لذا به نظر می‌رسد صحبت‌ها پیرامون ایجاد حباب قیمتی در بخش مسکن و همچنین هشدارهای بانک مرکزی انگلستان بر تمایلات موثر واقع شده و توانسته از قیمت بکاهد.



## ژاپن

### کاهش در مخارج خانوار و رشد اندک تولیدات صنعتی

بعد از اینکه دولت ژاپن در آوریل گذشته نرخ مالیات بر فروش را از ۵ به ۸ درصد افزایش داد، شاخص‌های اقتصادی این کشور افت کرد. کاهش مصرف را شاید بتوان مستقیم‌ترین تاثیر افزایش مالیات بر فروش بر اقتصاد ژاپن دانست. بررسی روند نشان می‌دهد از ماه آوریل، هزینه‌های مصرفی خانوارهای ژاپنی رو به کاهش گذاشته و در ماه ژوئیه نسبت به ژوئیه سال گذشته، این کاهش به ۵/۹ درصد رسیده است. شایان ذکر است رقم ۵/۹- درصدی کنونی حتی ۰/۵ واحد درصد کمتر از میانگین کاهش مصرف خانوار در ۴ ماه اخیر (بعد از اجرای قانون افزایش مالیات بر فروش) بوده است. آمارهای مربوط به خرده‌فروشی نیز بر روند نزولی مصرف در ژاپن صحنه گذاشته است. خرده‌فروشی در ماه ژوئیه نسبت به ماه ژوئن ۰/۵ درصد کاهش یافت اما در مقایسه با ژوئیه سال قبل ۰/۵ درصد رشد نشان داد.

ارقام مربوط به تولیدات صنعتی، با وجود اینکه در ماه ژوئیه در مقایسه با ماه ژوئن رشد ۰/۲ درصد را ثبت نمود، چندان امیدوار کننده نبود. زیرا تولیدات صنعتی ماه ژوئیه در مقایسه با ماه مشابه سال ۲۰۱۳ حدود ۰/۹ درصد کاهش یافت. با توجه به اینکه به طور معمول ارقام ماهانه تولیدات صنعتی دچار نوسانات فراوان است، از این رو اتکا به ارقام سالانه می‌تواند شمای درست‌تری از وضعیت صنعت در اختیار قرار دهد. همچنین صادرات اندک تولیدات صنعتی این کشور، سبب شده تا صنایع با حجم زیادی از موجودی انبار روبرو شوند که می‌تواند بر میزان سرمایه‌گذاری آنها در ماه‌های آینده تاثیر منفی داشته باشد. در این شرایط نمی‌توان چندان به تغییر وضعیت کنونی صنعت و افزایش سرعت تولیدات امیدوار بود. وزارت اقتصاد ژاپن نیز در مورد احتمال افزایش سرعت رشد بخش صنعتی اظهار نااطمینانی می‌نماید. بسیاری از صاحب‌نظران اقتصادی نیز معتقد هستند در سه ماهه سوم سال احتمال رشد منفی در بخش صنعت دور از انتظار نخواهد بود.

از آنجایی که به نظر می‌رسد بانک مرکزی ژاپن برنامه‌ای برای تشدید سیاست‌های فوق انبساطی پولی نداشته باشد، برخی از صاحب‌نظران معتقد هستند ممکن است دولت برنامه افزایش ۲ درصدی مالیات بر فروش در اکتبر ۲۰۱۵ را به تعویق انداخته یا قبل از آن به اجرای سیاست‌های حمایتی و یا مالی انبساطی دست بزند.

با این وجود آقای تارو آسو<sup>۱</sup> وزیر دارایی ژاپن اظهار نموده که تاثیر افزایش مالیات بر فروش بر اقتصاد ژاپن در حال کاهش است. از سویی دیگر بانک مرکزی معتقد است با توجه به نرخ بیکاری ۳/۸ درصدی ماه ژوئیه، در آینده دستمزدها و در نتیجه درآمد خانوارها افزایش خواهد یافت و این امر می‌تواند سبب تثبیت تورم در سطح ۲ درصد مورد هدف گردد. در ماه

<sup>1</sup> Taro Aso



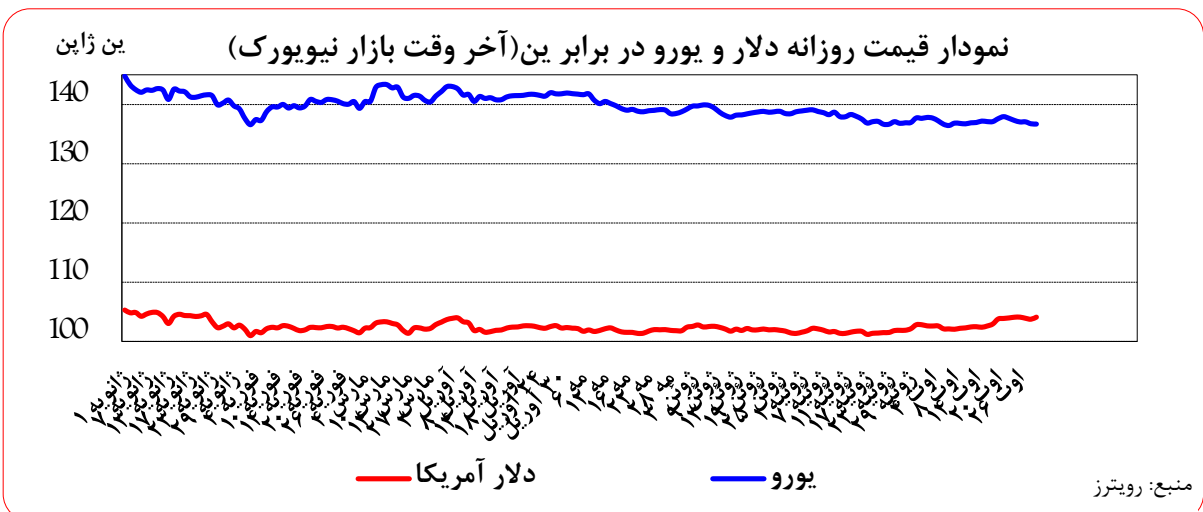
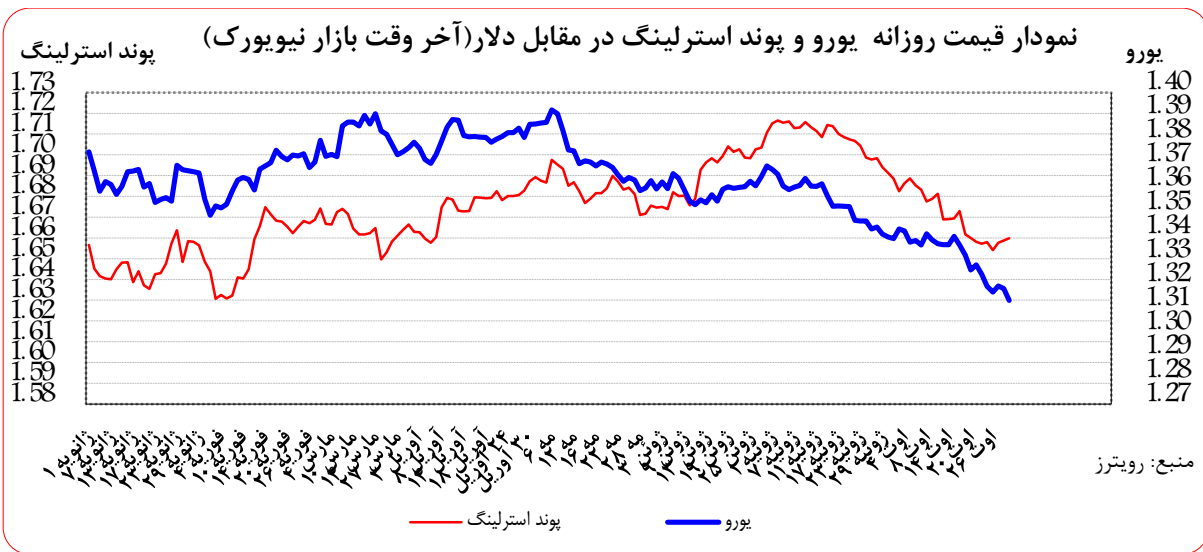


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

ژوئیه تورم سالانه بدون در نظر گرفتن تغییرات قیمتی مواد غذایی و انرژی (اقلام پرنوسان) به ۲/۳ درصد رسید و در ماه ژوئن نیز در همین سطح قرار داشت. اما شاخص تورم کل از ۳/۶ درصد در ماه ژوئن به ۳/۴ درصد در سال در ماه ژوئیه کاهش یافت.

### 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 ۰/۵۳، ۰/۹۰، ۰/۵۹ و ۰/۲۶ درصد تقویت شد.





به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۱۹۳-۱/۳۱۳۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۵۹۸-۱/۶۵۴۱ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۴/۰۷-۱۰۳/۷۲ این متغیر بود.

## بازار ارز در ماه اوت

در ماه اوت باز هم دلار فاتح بازارها بود. ارقام قوی اقتصاد آمریکا، در کنار ضعف اقتصاد اروپا از یک‌سو، سخنان آقای دراگی به مضمون گسترش سیاست‌های پولی انبساطی در اروپا و نزدیک شدن به زمان افزایش نرخ بهره در آمریکا با توجه به سخنان خانم یلن در این ماه از سوی دیگر، به تقویت دلار در مقابل سایر اسعار عمده کمک کرد. همچنین در این ماه به رغم ادامه تنش‌های ژئوپلیتیکی در عراق، اوکراین و غزه، دلار در مقابل ین نیز تقویت شد.

### خلاصه هفته

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار:

- ارقام اقتصادی ضعیف در آلمان
- اعلام آمادگی بانک مرکزی اروپا برای انبساط بیشتر پولی
- رشد شدید سفارشات کالاهای بادوام آمریکا در ماه ژوئیه
- بدتر شدن بحران در اوکراین
- تجدیدنظر سعودی در رشد اقتصادی فصل دوم آمریکا
- ارقام بهتر از انتظار تعداد متقاضیان بیمه بیکاری آمریکا
- افزایش میزان فروش خانه‌های قول‌نامه‌ای در آمریکا

عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار:

- سودگیری معامله‌گران از تقویت اخیر دلار

### نوسانات اسعار در هفته گذشته

روز دوشنبه، دلار به بیشترین سطح یک سال گذشته در مقابل یورو رسید. ارقام اقتصادی ضعیف در آلمان<sup>۱</sup> و همچنین سخنان آقای دراگی رئیس بانک مرکزی اروپا توانست زمینه تقویت دلار در مقابل یورو را فراهم کند. آقای دراگی در سخنان روز جمعه ماقبل خود اذعان داشت که انتظارات تورمی در حوزه یورو کاهش یافته و با لحنی بسیار قوی‌تر از قبل،

<sup>۱</sup> ارقام وضعیت کسب و کار در آلمان ضعیف بودند.



بانک مرکزی اروپا را آماده استفاده از ابزارهای موجود با هدف انبساط پولی بیشتر دانست. در مجموع، افتراق ایجاد شده در سیاست‌های پولی بانک مرکزی اروپا و آمریکا<sup>۱</sup> سبب شده که دلار در مسیر بلندمدت صعودی نسبت به یورو قرار گیرد. روز سه‌شنبه، دلار باز هم به تقویت خود در مقابل یورو ادامه داد. تضعیف این روز یورو همانند روز گذشته به سخنان آقای دراگی در وایومینگ و تحلیل معامله‌گران پیرامون انبساط پولی بیشتر آتی در اروپا نسبت داده شد. اما در این میان نباید تاثیر رشد شدید سفارشات کالاهای بادوام آمریکا در ماه ژوئیه را نادیده گرفت. روز چهارشنبه، اندکی از تقویت دلار در مقابل اسعار عمده کاسته شد. شاید بتوان این کاهش اندک را به سودگیری معامله‌گران در این روز نسبت داد. به علاوه، انتشار گزارشی مبنی بر عدم تغییر سیاست‌های بانک مرکزی اروپا در جلسه هفته آتی، در نهایت به تقویت یورو در مقابل دلار انجامید. روز پنجشنبه، دلار باز هم به تقویت خود در مقابل یورو ادامه داد. ارقام فراتر از انتظار اقتصادی در آمریکا از یک سو و بدتر شدن بحران در اوکراین که به تضعیف یورو می‌انجامد، از سوی دیگر، زمینه تقویت دلار را فراهم آورد. تجدیدنظر صعودی در رشد اقتصادی فصل دوم آمریکا، ارقام بهتر از انتظار تعداد متقاضیان بیمه بیکاری و همچنین میزان فروش خانه‌های قول‌نامه‌ای در این کشور همگی به نفع دلار منتشر شدند. تشدید تنش‌ها در اوکراین نیز سبب تقویت اسعار امن همچون ین و فرانک شد. البته در این روز فرانک به بالاترین سطح در مقابل یورو رسید. با این وجود احتمال دخالت بانک مرکزی سوئیس در بازار ارز با هدف حفظ سطح برابری فرانک در مقابل یورو و فرار از خطر کاهش تورم وجود دارد. روز جمعه، تشدید تنش‌ها در اوکراین و احتمال افزایش تحریم‌ها بر ضد مسکو، توانست روبل روسیه را به کمترین سطح تاریخی خود در مقابل دلار کاهش دهد. در این روز، به رغم ارقام ضعیف بخش مصرف در آمریکا، بازار ارز واکنش جدی به آن نشان نداد و در ادامه تقویت روزهای گذشته، باز هم دلار در مقابل اسعار عمده تقویت شد.

<sup>۱</sup> بانک مرکزی اروپا در حال انبساط پولی بیشتر و فدرال رزرو در حال افزایش نرخ‌های بهره می‌باشد.

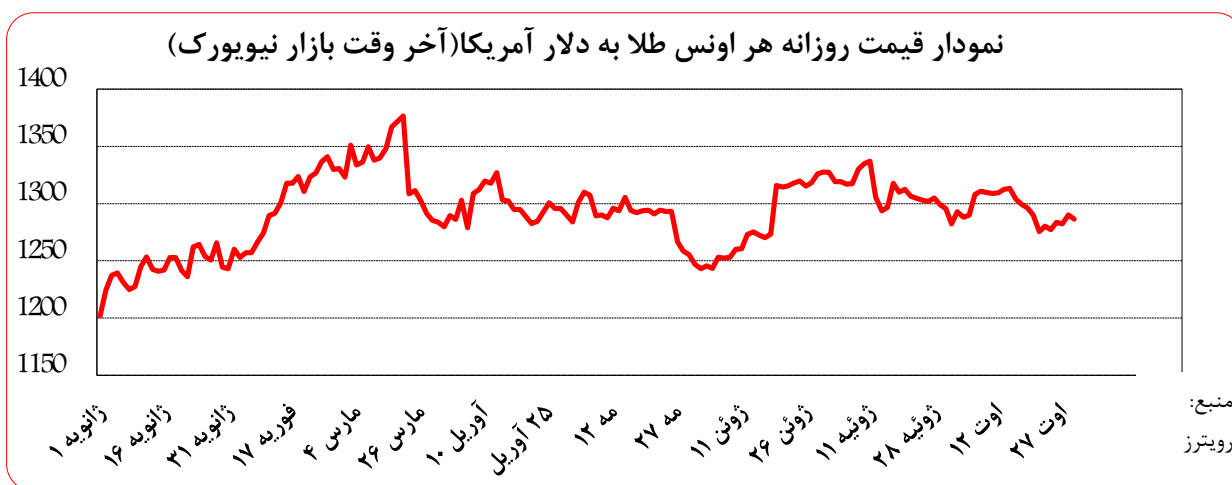


### نرخهای بهره

ماهه ۱۲	ماهه ۹	ماهه ۶	ماهه ۳	
۰/۵۶۳۱۰	-	۰/۳۳۱۹۰	۰/۲۳۳۶۰	دلار
۰/۳۸۵۷۱	-	۰/۲۲۶۴۳	۰/۱۳۰۰۰	یورو
۱/۰۵۲۱۳	-	۰/۷۰۴۳۸	۰/۵۶۱۵۰	پوند
۰/۱۹۴۴۰	-	۰/۰۷۷۴۰	۰/۰۲۲۰۰	فرانک سوئیس
۰/۳۲۷۸۶	-	۰/۱۱۷۵۷۱	۰/۱۲۷۸۶	ین ژاپن
۱/۰۵۰۰۰	-	۰/۹۰۴۲۹	۰/۷۱۴۲۹	درهم
۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۵/۵۰۰۰	یوان مرجع
۵/۰۰۰۰	۴/۹۳۶۴	۴/۸۷۲۶	۴/۶۶۵۹	یوان شایبور
۹/۹۵۱۷	۹/۸۲۰۸	۹/۶۰۰۰	۹/۲۴۰۰	لیبر ترکیه

### تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۸۹/۹۹-۱۲۷۷/۱۹ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۳۴ درصد کاهش یافت.





روند حرکتی طلا در هفته گذشته مشابه هفته های قبل بود. از یک طرف، ادامه نگرانی‌های بین‌المللی در سوریه، عراق و غزه تمایل به سرمایه‌گذاری دارای امنی همچون طلا را افزایش می‌داد. از سوی دیگر، بهبود شرایط اقتصادی آمریکا افق چندان روشنی را برای طلا باقی نمی‌گذاشت. طلا هفته گذشته را با کاهش قیمت شروع کرد زیرا پیشروی دلار در برابر سایر ارزها و تقویت بازارهای سهام در روز دوشنبه جذابیت‌های دلاری و همچنین دارای‌های پربیسک با بازدهی بیشتر را افزایش داد. گفتنی است هفته ماقبل نیز طلا افت ۱/۸ درصدی هفتگی را ثبت کرده بود. روز دوشنبه هر اونس طلا با قیمتی در حدود ۱۲۷۷ دلار به کار خود پایان داد. به دلیل نزدیک شدن قیمت طلا به سطح حمایتی دو ماهه (۱۲۷۳ دلار در هر اونس) قیمت این فلز گرانبها مستعد تغییر جهت از صعود به نزول در روز سه‌شنبه بود. برخی ارقام اقتصادی مثبت در آمریکا<sup>۱</sup> و افزایش احتمال خرید اوراق قرضه دولتی توسط بانک مرکزی اروپا، بهانه لازم برای بازگشت قیمت طلا از مسیر صعود به نزول را در روز سه‌شنبه فراهم کرد. طلا در این روز از مرز ۱۲۹۰ دلار نیز گذشت. روز چهارشنبه، با اینکه معامله‌گران شاهد ادامه رشد بازارهای سهام بودند اما به دلیل افزایش تنش بین اوکراین و روسیه، تمایل و کشش بیشتری به سمت طلا داشتند. در این روز، اوکراین روسیه را به مداخله نظامی در کشور خود متهم کرد و از ناتو خواست تا این کشور را به طور کامل به عضویت پیمان آتلانتیک شمالی درآورد. بدین ترتیب زمینه مداخله مستقیم نظامی غرب در اوکراین فراهم خواهد شد. روز پنجشنبه، باز هم طلا تقویت شد. این بار علاوه بر تنش‌های بین‌المللی که عامل تقویت این روزهای قیمت طلا هستند، رشد شاخص‌های سهام در بازارهای بین‌المللی به ویژه در آمریکا متوقف شدند که این موضوع به افزایش سریع‌تر قیمت طلا دامن زد. در این روز قیمت هر اونس طلا در برخی ساعات از مرز ۱۲۹۶ دلار نیز گذشت. البته در ادامه و با انتشار ارقام اقتصادی مثبت در آمریکا و تقویت احتمال افزایش زودتر از موعد نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو، منفعت به دست آمده توسط طلا در این روز تا حدود زیادی کاهش یافت و فلز زرد در نرخ هر اونس ۱۲۹۰ دلار به کار خود پایان داد. اما در روز جمعه رشد بازارهای سهام از سر گرفته شد و دلار آمریکا نیز تقویت گردید. این موارد کافی بود تا تمام کالاهایی که با دلار قیمت‌گذاری می‌شوند کاهش یابند که طلا نیز از این امر مستثنی نبود.

<sup>۱</sup> سفارشات کالاهای بادوام، اعتماد مصرف‌کننده و شاخص کارخانه‌ای ریچموند



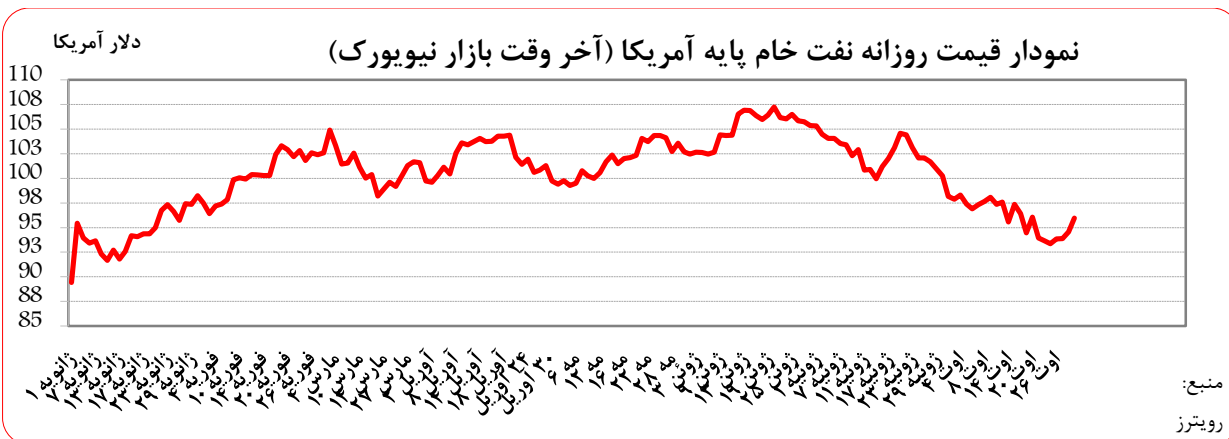
## نفت

### نوسانات نفت در ماه اوت

در ماه اوت متوسط قیمت نفت برنت و امریکا در مقایسه با متوسط آنها در ماه ژوئیه به ترتیب ۴/۴۴ و ۶/۱۸ درصد کاهش یافتند. ادامه تولید نفت در عراق با وجود ناآرامی‌ها در این کشور، شروع تولید نفت در لیبی، کاهش تقاضای نفت جهانی در چین و منطقه یورو، کاهش پیش‌بینی نرخ رشد اقتصاد جهانی توسط IMF و آمارهای ضعیف اقتصاد منطقه یورو از مهمترین دلایل کاهش قیمت نفت خام در ماه اوت بوده است.

### نوسانات هفته گذشته

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۶۳ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۹۵/۹۶-۹۳/۳۵ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۹۴/۳۲ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته گذشته ۰/۶۲ درصد نسبت به هفته ماقبل افزایش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۱۰۳/۱۹-۱۰۲/۴۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۱۰۲/۷۰ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۱۰۰/۰۶-۹۹/۰۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۹۹/۷۴ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۰/۵۲ درصد افزایش داشت.

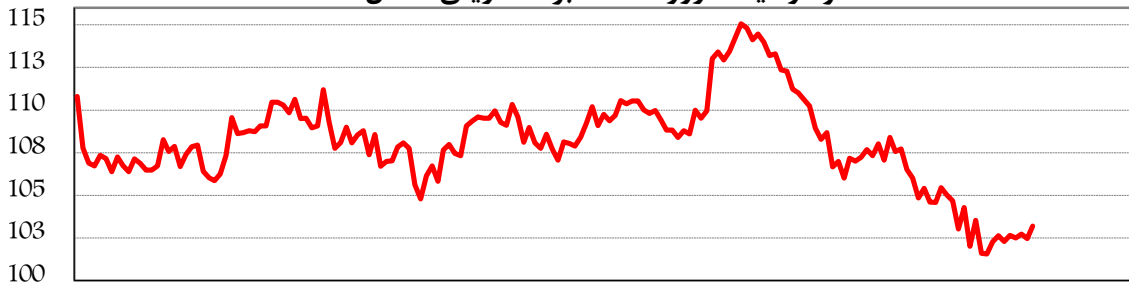




بهره برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

دلار آمریکا

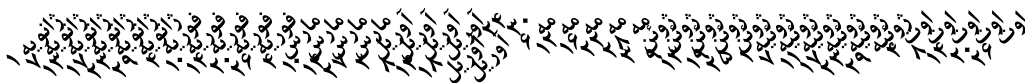
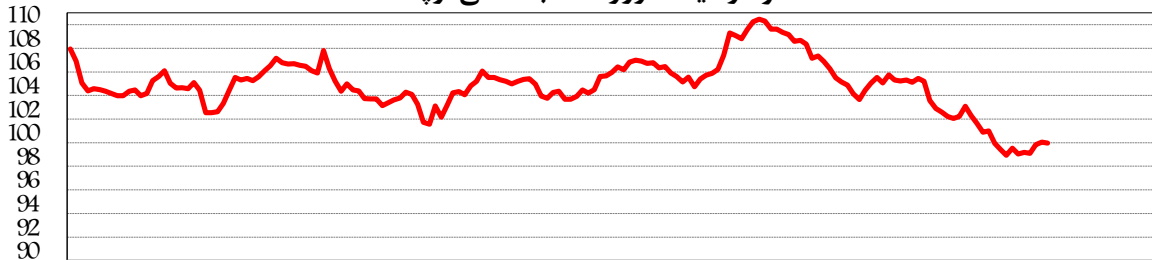
### نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال



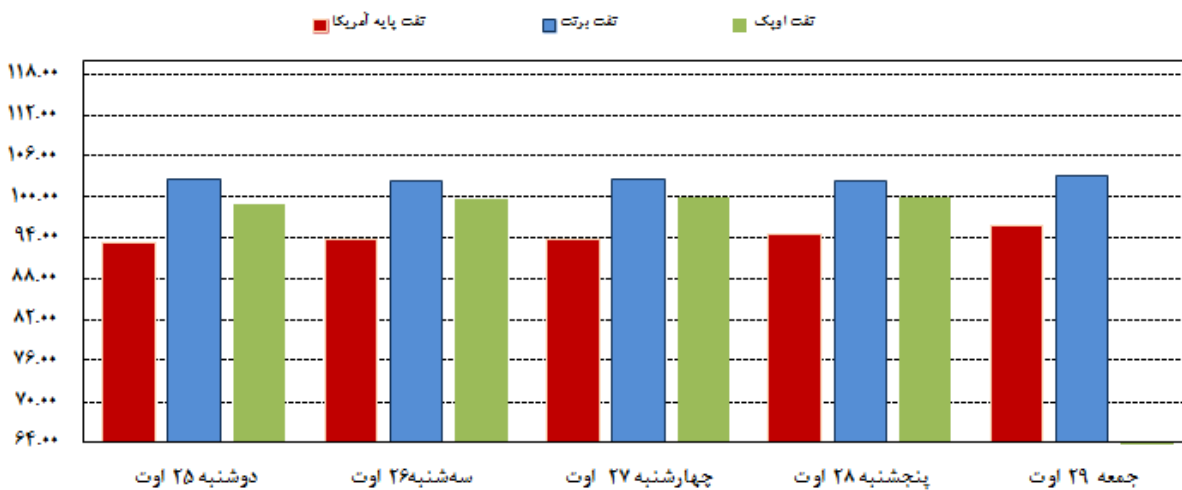
منبع:  
رویترز

دلار آمریکا

### نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک



### قیمت های نفت در هفته منتهی به ۲۹ اوت





موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
موجودی در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل	
۱,۰۵۱/۴۰	-۲/۱	-۶/۶	نفت خام
۳۶۰/۵۰	-۲/۱	-۱/۶	ذخایر تجاری نفت خام
۶۹۱/۰۰	۰	-۵	ذخایر استراتژیک نفت خام
۲۱۲/۳۰	-۱	-۵/۵	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
میزان در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل	
۸,۶۳۱	۵۴	۱,۰۲۲	تولید داخلی
۷,۲۴۸	۸۴	-۱۰/۷۱	خالص واردات

در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن متوسط بهای نفت خام برنت افزایش یافت. هر چند متوسط بهای نفت خام آمریکا در مقایسه با متوسط هفته ماقبل کاهش داشت، اما مقایسه نرخ شروع و پایانی هفته گذشته، بر روند صعودی نفت خام آمریکا تاکید دارد.

در هفته گذشته برخی از عوامل اقتصادی و سیاسی سبب شدند تا قیمت جهانی نفت خام روند افزایشی داشته باشد. مهم‌ترین دلیل افزایش قیمت در هفته گذشته، افت بهای نفت از اواسط ماه ژوئن گذشته بود که فضا را برای اصلاح قیمت به سمت بالا آماده ساخته بود. از دیگر عوامل موثر در افزایش بهای نفت خام می‌توان به رشد دور از انتظار سفارشات کالاهای بادوام آمریکا<sup>۱</sup>، رشد بهتر از انتظار اقتصاد آمریکا در فصل دوم ۲۰۱۴ و حتی بهبود ۰/۲ واحد درصدی آن نسبت به قرائت قبلی<sup>۲</sup>، کاهش صادرات نفت عربستان به پایین‌ترین سطح در ۳ سال گذشته در ماه ژوئن و خبر ورود ارتش روسیه به خاک اوکراین اشاره کرد.

احتمال بازگشایی یکی از میادین نفتی در منطقه بوزارد دریای شمال که یکی از تامین‌کنندگان مهم نفت برنت است، افزایش ذخایر نفت در منطقه کوشینگ آمریکا علی‌رغم کاهش کل ذخایر این کشور و خبر افزایش تولید نفت لیبی به ۶۶۵ هزار بشکه در روز به افزایش قیمت نفت در برخی از روزهای هفته کمک نمود.

<sup>۱</sup> البته این رشد قایل توجه به سبب افزایش سفارشات هواپیما بوده است.

<sup>۲</sup> برای اطلاعات بیشتر به بخش آمریکا مراجعه شود.



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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۰۷

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

۲۰۱۴/۰۸/۲۹

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۹ اوت	پنجشنبه ۲۸ اوت	چهارشنبه ۲۷ اوت	سه شنبه ۲۶ اوت	دوشنبه ۲۵ اوت	عنوان	جمعه ۲۲ اوت
۰/۶۵۵۷۸		۰/۴۳	۰/۶۵۸۶	۰/۶۵۸۶	۰/۶۵۸۷	۰/۶۵۸۷	۰/۶۵۸۴	۰/۶۵۸۴	دلار به SDR	۰/۶۵۷۰۳
۱/۰۹۳۷	۱	-۰/۲۶۳	۱/۰۹۰۸	۱/۰۸۷۸	۱/۰۸۶۱	۱/۰۸۶۵	۱/۰۹۵۲	۱/۰۹۸۳	دلار کانادا	۱/۰۹۴۴
۱۰۳/۴۱	۳	۰/۵۳۴	۱۰۳/۹۶	۱۰۴/۰۷	۱۰۳/۷۲	۱۰۳/۸۸	۱۰۴/۰۷	۱۰۴/۰۶	ین ژاپن	۱۰۳/۹۴
۱/۳۲۹۴	۵	-۰/۹۰	۱/۳۱۷۳	۱/۳۱۳۳	۱/۳۱۸۲	۱/۳۱۹۳	۱/۳۱۶۷	۱/۳۱۹۲	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۲۴۲
۰/۹۱۰۹	۴	۰/۵۹	۰/۹۱۶۲	۰/۹۱۸۳	۰/۹۱۵۱	۰/۹۱۴۸	۰/۹۱۷۵	۰/۹۱۵۴	فرانک سوییس	۰/۹۱۳۹
۱/۶۶۲۰	۲	-۰/۲۶	۱/۶۵۷۶	۱/۶۵۹۸	۱/۶۵۸۷	۱/۶۵۷۷	۱/۶۵۴۱	۱/۶۵۷۹	لیره انگلیس *	۱/۶۵۷۲
۱/۵۲۴۹		-۰/۴۲	۱/۵۱۸۴۴	۱/۵۱۸۳۸	۱/۵۱۸۱۶	۱/۵۱۸۰۸	۱/۵۱۸۷۵	۱/۵۱۸۸۳	SDR به دلار	۱/۵۲۲۰
۱۲۸۸/۲۷		-۰/۳۴	۱۲۸۳/۸۹	۱۲۸۶/۳۵	۱۲۸۹/۹۹	۱۲۸۲/۳۶	۱۲۸۳/۵۷	۱۲۷۷/۱۹	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۸۰/۱۹
۱۲۸۸/۱۵		-۰/۱۲	۱۲۸۶/۶۳	۱۲۸۵/۷۵	۱۲۹۲/۰۰	۱۲۸۲/۷۵	۱۲۸۶/۰۰	تعطیل	طلای لندن (هر اونس)	۱۲۷۷/۲۵
۱۰۲/۰۷		۰/۶۲	۱۰۲/۷۰	۱۰۳/۱۹	۱۰۲/۴۶	۱۰۲/۷۲	۱۰۲/۵۰	۱۰۲/۶۵	نفت برنت انگلیس	۱۰۲/۲۹
۹۴/۹۱		-۰/۶۳	۹۴/۳۲	۹۵/۹۶	۹۴/۵۵	۹۳/۸۸	۹۳/۸۶	۹۳/۳۵	نفت پایه آمریکا	۹۳/۶۵
۱۶۹۵۶		۰/۸۳	۱۷۰۹۷	۱۷۰۹۸	۱۷۰۸۰	۱۷۱۲۲	۱۷۱۰۷	۱۷۰۷۷	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۰۰۱
۱۵۴۷۰		۰/۲۶	۱۵۵۱۱	۱۵۴۲۵	۱۵۴۶۰	۱۵۵۳۵	۱۵۵۲۱	۱۵۶۱۳	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۵۵۳۹
۶۷۶۶		۰/۸۰	۶۸۲۰	۶۸۲۰	۶۸۰۶	۶۸۳۱	۶۸۲۳	تعطیل	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۷۷۵
۹۳۲۷		۲/۰۷	۹۵۲۰	۹۴۷۰	۹۴۶۳	۹۵۷۰	۹۵۸۸	۹۵۱۰	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۳۳۹