



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 ۲۴

هفته منتهی به ۵ سپتامبر ۲۰۱۴

۱۴ 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

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:

تحولات اقتصادی آمریکا در هفته گذشته نشان می‌داد که شتاب حرکت چرخ‌های اقتصاد این کشور همچنان در حال افزایش است. شاخص پیش‌نگر مدیریت عرضه ISM حاکی از افزایش فعالیت‌های کارخانه‌ای و خدمات در ماه اوت داشت. ضمن اینکه شاخص مذکور در بخش خدمات، بالاترین رکورد ۹ سال گذشته خود را به ثبت رساند. کسری تجاری نیز در ماه ژوئیه کاهش یافت. مهمترین شاخص اشتغال آمریکا، یعنی اشتغال غیر کشاورزی در ماه اوت کمتر از انتظار ظاهر شد. البته سایر شاخص‌های اشتغال حاکی از این هستند که رقم مقدماتی اشتغال در ماه اوت غیر عادی و نامتناسب است و بنابراین احتمال بازنگری آن در گزارش بعدی زیاد است.

در منطقه یورو، شاخص‌های مدیران خرید کارخانه‌ای، خدماتی و خرده‌فروشی کاهش یافتند. بانک مرکزی اروپا برای فرار از خطر تورم اندک طولانی مدت و حصول به افزایش نرخ رشد اقتصادی، سیاست‌های پولی جدیدی را به اجرا گذاشته و نرخ بهره کلیدی را به ۰/۰۵ درصد کاهش داد. همچنین ECB نرخ جریمه سپرده‌های آزاد بانک‌ها را از ۰/۱۰ به ۰/۲۰ درصد افزایش داد. در انگلستان، شاخص‌های پیش‌نگر مدیران خرید در مجموع، مطلوب ارزیابی شدند. بخش‌های ساخت‌وساز و خدمات رشد مطلوبی را به ثبت رساندند اگرچه رشد در بخش کارخانه‌ای چندان راضی‌کننده نبود. بانک مرکزی این کشور نیز همانند انتظار نرخ بهره را در سطح ۰/۵ درصد حفظ نمود.

در ژاپن، علی‌رغم افت شاخص‌های اقتصادی از جمله کاهش نرخ سرمایه‌گذاری، مصرف و تولیدات صنعتی، بانک مرکزی تغییری در سیاست‌های پولی ایجاد نکرد. همچنین رییس بانک مرکزی سعی کرد با ارائه تصویر خوش‌بینانه نسبت به مصرف در آینده، دولت را در مورد فاز دوم افزایش نرخ مالیات بر فروش ترغیب نماید.

هفته گذشته در بازار ارز، تقویت دلار رقم خورد. ارقام مطلوب از سوی موسسه مدیریت عرضه، در کنار کاسته شدن از نرخ بهره اروپا، اصلی‌ترین دلایل تقویت دلار بودند. اگرچه ارقام اشتغال در آمریکا و زمزمه آتش‌بس در اوکراین تا حدودی از تقویت دلار کاست.

قیمت طلا در هفته گذشته، با کاهش روبرو شد. مهمترین دلیل این تضعیف، تقویت دلار نشات گرفته از ارقام مطلوب اقتصادی در آمریکا و نیز کاهش نرخ بهره در حوزه یورو بود که با تاثیر بر طلا، از قیمت آن کاست.

متوسط بهای نفت خام برنت و آمریکا در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن کاهش یافت. افت شاخص‌های کارخانه‌ای و خدماتی در چین و منطقه یورو، اعمال سیاست انبساطی جدید توسط بانک مرکزی اروپا و تقویت قابل توجه دلار در کنار آمارهای نامطلوب اشتغال در آمریکا، از جمله مهم‌ترین دلایل کاهش قیمت نفت خام بودند.



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

بدون تردید مهمترین شاخص اقتصادی در هفته گذشته آمار اشتغال غیر کشاورزی بود که کمتر از انتظار و تنها ۱۴۲ هزار نفر افزایش یافت. شاخص مذکور، از این منظر بسیار مهم است که نزدیک به ۸۰ درصد از شاغلین امریکایی را شامل می‌شود. در گزارش ماه اوت، این شاخص توسط وزارت کار، ارقام دو ماه قبل نیز به سمت پایین بازنگری شده است. اینکه تزلزل به وجود آمده برای اقتصاد آمریکا نگران کننده باشد تا حدودی محل تردید است. ادامه روند رو به رشد بخش‌های مختلف اقتصاد آمریکا در ماه اوت و همچنین وضعیت سایر شاخص‌های اشتغال در همین ماه، تأیید می‌کنند که آمار اشتغال غیر کشاورزی ماه اوت غیر عادی و خارج از روال بوده و احتمال دارد در بازنگری‌های بعدی اصلاح گردد. به طور مثال، مطالبات جدید دریافت بیمه بیکاری که هفتگی منتشر می‌شود، طی ۴ هفته گذشته نوسان شدیدی را ثبت نکرده است. ضمن اینکه گزارش اشتغال^۱ ADP نیز شرایط مشابهی با مطالبات جدید دارد. با اینکه اشتغال ماه اوت ناامیدکننده بود، اما میانگین ۱۲ ماهه این شاخص در ماه اوت اشتغال ۲۱۵ هزار نفر را نشان می‌داد، که می‌تواند نشانه‌ای دال بر داده پرت بودن اشتغال ماه اوت باشد. بنابراین، انتظار می‌رود در گزارش اشتغال ماه سپتامبر که هفته اول ماه اکتبر منتشر خواهد شد اشتغال ماه اوت تجدید نظر شود و یا اشتغال ماه سپتامبر با افزایش قابل ملاحظه داشته باشد یا هر دو مورد رخ دهد.

بخش کارخانه‌ای

بخش کارخانه‌ای به عنوان مهمترین جزء صنعت همچنان و در راستای روند رو به رشد خود در ماه‌های اخیر، باز هم در ماه اوت رشد قابل توجهی داشته است. ابتدای ماه سپتامبر شاخص ISM کارخانه‌ای ماه اوت منتشر شد^۲. عدد این شاخص به ۵۹/۰ رسید که از ژوئن ۲۰۱۱ تاکنون چنین رکوردی را ثبت نکرده بود. بالاتر از ۵۰/۰ قرار گرفتن این شاخص به معنی انبساط و غیر از آن به معنی انقباض است. در میان اجزای تشکیل دهنده این شاخص (زیرشاخص‌ها) بیشترین سهم مربوط به تولیدات بود. ضمن اینکه سفارشات جدید طبق روال گذشته افزایش داشته و به این ترتیب ایجاد پشتوانه مطمئنی از سفارشات، نوید بخش ادامه رشد تولیدات کارخانه‌ای در نیمه دوم سال خواهد بود^۳.

^۱ Automated Data Processing

^۲ به طور معمول این شاخص در روز نخست هر ماه منتشر می‌شود و از نظر زمان انتشار سریعترین شاخص در میان هم‌نوع‌های خود محسوب می‌شود. البته به دلیل تعطیل بودن اول سپتامبر شاخص مذکور دوم سپتامبر منتشر شد.

^۳ رشد سفارشات کالاهای با دوام Durable Orders در ماه ژوئیه بیش از هر چیز مدیون افزایش سفارشات شرکت هواپیمایی بوئینگ بود. البته بدون لحاظ سفارشات حمل و نقل، شاخص سفارشات رشد قابل قبولی داشت. به طور مثال، افزایش تقاضای اتومبیل در ماه‌های اخیر یکی از عوامل اصلی تقویت سفارشات بوده است. همین وضعیت یعنی رشد قوی فروش وسایل نقلیه در ماه اوت مشاهده شده است.



بخش خارجی

کسری تجاری امریکا در ماه ژوئیه به ۴۰/۵ میلیارد دلار کاهش یافت. با اینکه واردات در ماه ژوئیه افزایش یافته، اما به دلیل افزایش صادرات، کسری تجاری کاهش یافته است. کسری تجاری ماه ژوئن نیز از ۴۱/۵ میلیارد دلار به ۴۰/۸ میلیارد دلار تجدید نظر شده است. در مجموع، این تحولات برای بخش خارجی و کل اقتصاد مثبت ارزیابی می‌شود. صادرات کالا و خدمات در ماه ژوئیه ۱/۸ میلیارد دلار افزایش داشته که البته بیش از نیمی از آن به دلیل افزایش صادرات نفت خام توسط این کشور بوده است. با اینکه کسری تجاری امریکا که مربوط به کسری تراز کالایی است^۱، در ماه ژوئیه کاهش یافته، اما رشد اقتصادی و افزایش تقاضای داخلی به واسطه افزایش درآمد و تقویت قدرت خرید افراد محرکی برای افزایش تمایل مردم امریکا برای استفاده از کالاهای خارجی است. ضمن اینکه ضعف اقتصادی منطقه یورو به عنوان مهمترین شریک تجاری امریکا، تهدیدی برای صادرات این کشور محسوب می‌شود. بنابراین انتظار می‌رود کسری تجاری امریکا در نیمه دوم سال افزایش یابد.

سایر بخش‌ها

با اینکه رشد مخارج ساخت‌وساز مسکونی در ماه ژوئیه کند شده بود، در بخش تجاری، مخارج ساخت‌وساز رشد ۱۴/۱ درصدی را نسبت به ماه قبل از آن نشان داد. آغاز عملیات ساخت تعدادی کارخانه پتروشیمی در منطقه خلیج مکزیک دلیل اصلی افزایش ساخت‌وساز تجاری در ماه ژوئیه بوده است. ضمن اینکه این مخارج در بخش عمومی چه ساخت‌وسازهای ایالتی و چه محلی افزایش نشان می‌دهد. شاخص ISM غیر کارخانه‌ای ماه اوت نیز که هفته گذشته منتشر شد به عدد ۵۹/۶ صعود کرد که بالاترین سطح طی ۹ سال گذشته بود. سفارشات جدید در این بخش نیز با اینکه به ۶۳/۸ واحد تنزل یافت، ولی به خوبی بالاتر از عدد ۶۰/۰ باقی ماند. این نشانه‌ای است مبنی بر اینکه نباید تنها بخش کارخانه‌ای را پیشران این روزهای اقتصاد امریکا دانست، بلکه بخش خدمات نیز از جایگاه مهمی در این زمینه برخوردار است.

^۱ امریکا با مازاد صادرات خدمات رو به رو است. به طور متوسط هر ماه ۶۰ میلیارد دلار و سالانه بالغ بر ۷۰۰ میلیارد دلار خدمات امریکایی به جهان صادر می‌شود که از این منظر با کل اقتصاد کشور عربستان که هجدهمین اقتصاد بزرگ دنیا است قابل مقایسه است.



منطقه یورو

شاخص مدیران خرید

در هفته گذشته، ارقام نهایی شاخص مدیران خرید در بخش کارخانه‌ای و خدمات منطقه یورو منتشر شد که حتی نسبت به گزارش مقدماتی ارقام ضعیف‌تری در برداشت. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از $51/8$ واحد در ژوئیه به $50/7$ واحد در ماه اوت کاهش یافت. مدیران در بخش خدمات نیز به مانند مدیران بخش کارخانه‌ای به کاهش سرعت رشد در بخش خدمات رای دادند. به‌طور کلی به نظر می‌رسد که در منطقه یورو در بخش کارخانه‌ای و خدمات رشد قابل توجهی مشاهده نمی‌گردد. حتی در دو اقتصاد بزرگ حوزه یورو، یعنی آلمان و فرانسه نیز اوضاع به همین صورت بود. بر اساس روند گذشته شاخص‌های مدیران خرید، ثبت رشد منفی در ارقام رسمی بخش صنعت و خدمات در ماه اوت محتمل است.

کاهش غیر منتظره نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا

بر خلاف آنچه فعالان بازارهای مالی انتظار داشتند، بانک مرکزی اروپا در هفته گذشته نرخ بهره کلیدی را از $0/15$ درصد به $0/05$ درصد (پایین‌ترین سطح تاریخی) کاهش داد. همچنین در صورتی که بانک‌ها بخواهند وجوه مازاد خود را نزد بانک مرکزی نگهداری نمایند، به میزان $0/20$ درصد در سال جریمه خواهند شد. شایان ذکر است در اوایل ماه ژوئن گذشته، بانک مرکزی نرخ بهره کلیدی را از $0/25$ به $0/15$ درصد کاهش داده و نرخ جریمه دریافتی از سپرده‌های مازاد بانکی را از صفر به $0/1$ درصد رسانده بود.

پس از جلسه سیاست‌گذاری، ماریو دراگی رییس بانک مرکزی در نشست خبری به خبرنگاران اعلام نمود: "در جلسه سیاست‌گذاری در رابطه با سیاست فوق‌انقباضی صحبت شد. برخی از اعضا با اجرای این سیاست موافق و برخی مخالف بودند، اما ما راه میانه را انتخاب کردیم". دراگی با این سخنان، احتمال اجرای سیاست‌های فوق‌انقباضی پولی در آینده را باقی گذاشت. همچنین وی اعلام نمود که ECB پیش‌بینی می‌نماید نرخ رشد اقتصادی منطقه یورو در سال 2014 به $0/9$ درصد و در سال 2015 به $1/6$ درصد برسد. در مورد تورم نیز برای سال 2014 نرخ $0/6$ درصدی و برای سال 2015 نرخ $1/1$ درصدی پیش‌بینی شده است. همچنین انتظار می‌رود تورم برای مدت طولانی زیر نرخ 2 درصدی هدف بانک مرکزی قرار گیرد.

شایان ذکر است دراگی در سخنان خود در هفته گذشته به جای استفاده از لفظ "تورم متعادل"، اعلام نمود که بانک مرکزی به دقت تورم را تحت نظر دارد که از نگرانی ECB در مورد تورم حکایت دارد. دراگی از برنامه خرید "اوراق به پشتوانه دارایی (Asset Backed Security)" به منظور تسهیل اعتبارات خبر داده که برخی از منابع خبری حجم آن را تا 500 میلیارد یورو تخمین زده‌اند.



خانم کریستین لاگارد، رییس صندوق بین‌المللی پول ضمن استقبال از سیاست اخیر ECB، آن را برای کاهش خطر "تورم پایین طولانی مدت"، مناسب دانست.

آقای دیجسلبلوم^۱ رییس وزرای دارایی منطقه یورو نیز عنوان داشته تنها اجرای سیاست‌های پولی انبساطی و افزایش اعتبارات منطقه را از وضعیت کنونی اقتصادی و رشد شکننده نجات نخواهد داد. بلکه باید در کنار سیاست‌های پولی از سیاست‌های مالی انبساطی از جمله کاهش مالیات‌ها و افزایش هزینه‌های دولتی در برخی از کشورهای منطقه سود جست. وی از کشورهای منطقه خواسته تا نسبت به ایجاد تغییرات ساختاری اقتصاد برای افزایش رقابت‌پذیری همت گمارده و تنها به سیاست‌های بانک مرکزی برای خروج از رکود دلخوش ننمایند.

کاهش خرده فروشی

در ماه ژوئیه، خرده فروشی در مقایسه با ماه ژوئن ۰/۴ درصد کاهش یافت و نشان داد که خرده فروشی در ماه ژوئیه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل تنها ۰/۸ درصد افزایش یافته است. همچنین تجدید نظر ارقام خرده فروشی در ماه ژوئن تا حدودی ابهام پیش آمده در مورد ارقام مصرف منطقه یورو را مشخص نمود. در ماه قبل که ارقام خرده فروشی ماه ژوئن منتشر شد، میزان رشد خرده فروشی در مقایسه با ژوئن سال قبل ۲/۴ درصد اعلام شده بود که به ۱/۹ درصد تجدید نظر شد. همچنین نرخ رشد ماهانه نیز از ۰/۴ به ۰/۳ کاهش یافت. در ماه قبل با توجه به ارقام اشتغال و بی‌اعتمادی مصرف کنندگان، بازار با انتشار ارقام رشد خرده فروشی دچار دوگانگی شده بود و آن ارقام را خوش‌بینانه دانسته بود که تعدیل ارقام در هفته گذشته تا حدودی از ابهامات موجود کاست.

البته در ماه اوت و سپتامبر نیز با توجه به ارقام پیش‌سنگر اعتماد مصرف‌کنندگان نمی‌توان به افزایش خرده فروشی امیدوار

بود.

انگلستان

اقتصاد انگلستان

فعالیت‌های کارخانه‌ای انگلستان در ماه اوت با کمترین سرعت ۱۴ ماه گذشته رشد کرد. افت سفارشات در داخل و خارج اصلی‌ترین دلیل این کاهش رشد بوده که در این بین بحران اوکراین با کم کردن تقاضای خارجی، عامل اصلی محسوب می‌شود. شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در ماه اوت به ۵۲/۵ واحد رسید، در حالی که در ماه ژوئیه ۵۴/۸ واحد بود.

¹ Dijsselbloem



ارقام اقتصادی انگلستان نشان از آن دارد که رشد اقتصادی این کشور در حال از دست دادن توازن خود است. در ابتدای سال ۲۰۱۴ میلادی سرمایه‌گذاری و صادرات حامیان اصلی رشد اقتصادی انگلستان بودند و از وابستگی اقتصاد این کشور به مخارج مصرفی و مسکن کاستند. ولی در حال حاضر خطر بازگشت اقتصاد به رشد نامتوازن با در نظر گرفتن افت بخش کارخانه‌ای که می‌تواند افت آتی صادرات را در پی داشته باشد، وجود دارد.

برخلاف انتشار ضعیف شاخص مدیران خرید در بخش کارخانه‌ای، این شاخص در دو بخش دیگر مطلوب ارزیابی شد. ارقام مدیران خرید بخش ساخت‌وساز در ماه اوت بیشترین رشد ۷ ماه گذشته را به ثبت رساند. این شاخص از ۶۲/۴ واحد در ماه ژوئیه به ۶۴ واحد در ماه اوت رسید. در یک سال گذشته بخش مسکن انگلستان از نرخ پائین بهره و سیاست‌های محرک تقاضای مسکن در این کشور بهترین استفاده را کرده است.

بخش خدمات که بیش از ۷۰ درصد اقتصاد انگلستان را شامل می‌شود نیز در ماه اوت با بیشترین سرعت یک‌سال اخیر رشد نمود. این شاخص با رسیدن به سطح ۶۰/۵ واحد سبب شد شاخص مدیران خرید مرکب در مجموع بهترین عملکرد از نوامبر تاکنون را داشته باشد. اگر چه احتمال دارد ریسک‌های پیش‌روی اقتصاد انگلستان از سرعت رشد این شاخص‌ها در آینده نزدیک بکاهد.

جلسه سیاست‌گذاری بانک مرکزی

در روز پنجشنبه، بانک مرکزی انگلستان همانند انتظار، نرخ بهره خود را در سطوح ۰/۵ درصدی پیشین حفظ کرد. اگرچه از دیدگاه برخی معامله‌گران، فاکتورهای تورم و رشد اقتصادی برای ایجاد تغییر در سیاست‌های پولی این کشور آماده است، اما بانک مرکزی کماکان معتقد است ریسک‌های داخلی و خارجی^۱ فضا را برای ابقای نرخ بهره در سطوح فعلی باز گذاشته است. به‌علاوه اینکه دستمزدهای واقعی نیز تحرک قابل توجهی نداشته‌اند تا بتوانند مقامات این بانک را مجاب به افزایش نرخ بهره کنند. حال باید دو هفته در انتظار صورت‌جلسه این بانک بود تا مشخص شود آیا افراد جدید دیگری به افزایش نرخ بهره رای داده‌اند یا خیر.

ژاپن

عدم واکنش بانک مرکزی به ارقام ضعیف اقتصادی

با وجود اینکه هفته ماقبل شاهد افت هزینه‌های خانوار و رشد اندک تولیدات صنعتی در ژاپن بود، اما باز هم بانک مرکزی ژاپن ترجیح داد در سیاست‌های پولی انبساطی و فوق‌انبساطی قبلی تغییری ایجاد ننماید. آقای کوردا رییس بانک

^۱ اقتصاد شکننده حوزه یورو و بحران اوکراین



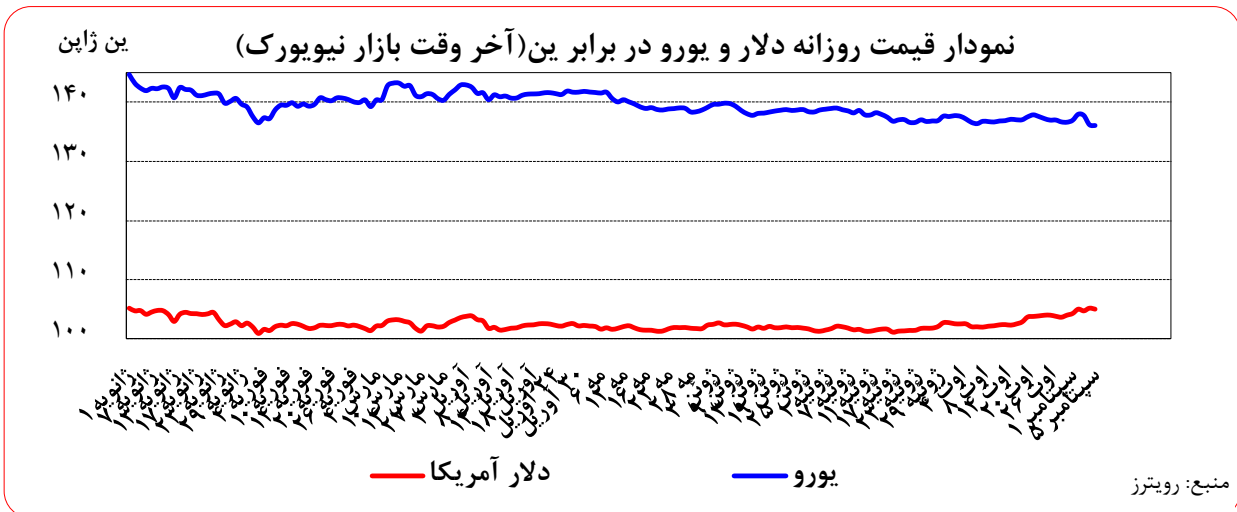
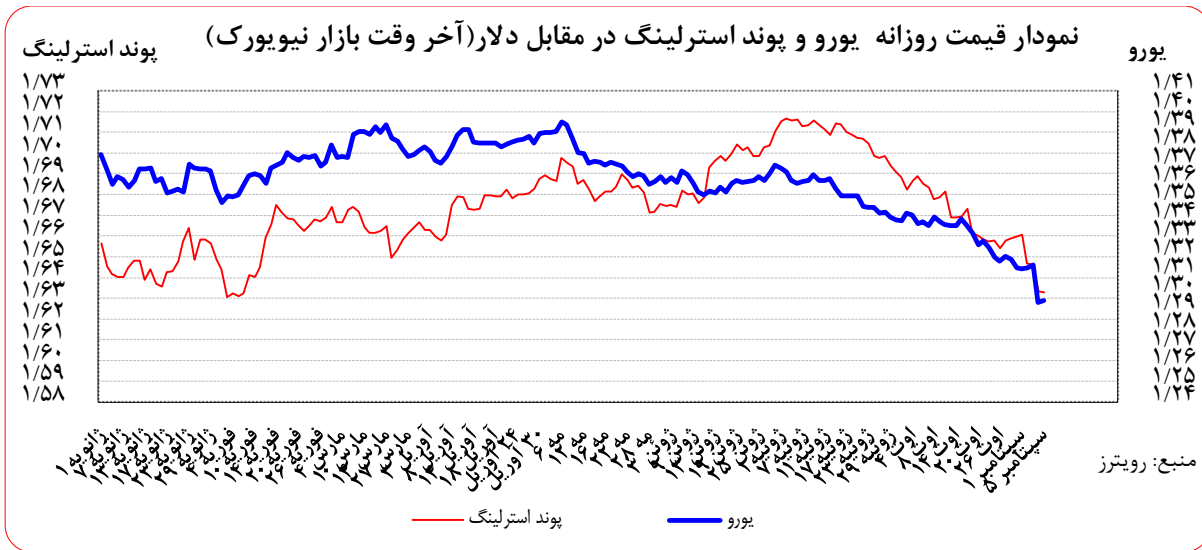
مرکزی نیز بعد از اتخاذ این تصمیم، در نشست خبری عنوان داشت "در چند ماه گذشته صادرات و تولید رشد ضعیفی را نشان داده‌اند، اما اشتغال و درآمد به روند بهبود خود ادامه داده و اعتماد مصرف‌کنندگان بالاست". البته آمارهای مربوط به درآمد نیز بر سخنان کوردا صحنه گذاشتند. درآمد نقدی نیروی کار در این کشور در ماه ژوئیه در مقایسه با فصل مشابه سال قبل ۲/۶ درصد افزایش یافت که بهتر از نرخ رشد ۱ درصدی ماه قبل از آن بود. اما بعد از اجرای قانون افزایش مالیات بر فروش در ماه آوریل گذشته، ضعف در سایر بخش‌ها قابل مشاهده است. نرخ رشد هزینه‌های سرمایه‌گذاری از ۷/۴ درصد در سه ماه نخست به ۳ درصد در سه ماهه دوم کاهش یافته و فروش اتومبیل در ماه اوت در مقایسه با ماه مشابه سال قبل ۵ درصد نقصان نشان می‌دهد.

با این وجود، کوردا در سخنان خود سعی نمود دولت را به اجرای فاز دوم افزایش مالیات بر فروش در سال ۲۰۱۵ ترغیب نماید. وی همچنین برخلاف برخی از صاحب‌نظران که تضعیف بیشتر ین را موجب افزایش هزینه‌های واردات می‌دانند، این امر را برای اقتصاد ژاپن نگران‌کننده نمی‌دانند. همچنین کوردا نسبت به خروج اقتصاد ژاپن از رکود قیمتی ۱۵ سال گذشته و تثبیت تورم ۲ درصدی بسیار خوش‌بین است که آمارهای ارائه شده در گزارش شماره ۲۳ بر همین نکته صحنه می‌گذراند.

رییس بانک مرکزی ژاپن در عین حال اظهار داشت، میزان سرمایه‌گذاری در بخش مسکن کاهش یافته و نرخ رشد بخش صنعتی نگران‌کننده است. اما به‌طور کلی گزارش بانک مرکزی در هفته قبل، نشان داد که این بانک نسبت به ادامه روند بهبود اقتصاد ژاپن امیدوار و معتقد است با توجه به نرخ بیکاری پایین و روند افزایش دستمزدها، مصرف افزایش خواهد یافت و این مسئله به بهبود نرخ رشد اقتصادی کمک خواهد کرد.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، فرانک و لیره انگلیس به ترتیب ۰/۹۲، ۰/۸۵، ۰/۸۳ و ۰/۸۲ درصد تقویت شد.



به نرخ های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۱۵۰-۱/۲۹۴۴ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۶۰۸-۱/۶۳۲۷ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۵/۲۶-۱۰۴/۳۵ ین متغیر بود.

خلاصه هفته

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار:

- احتمال اینکه آقای دراگی پس از جلسه ECB از افزایش آتی سیاست های پولی انبساطی در اروپا سخن بگوید.
- ارقام مطلوب ISM در هر دو بخش کارخانه های و غیر کارخانه ای
- افزایش بازده اوراق خزانه داری



- کاهش نرخ بهره از سوی بانک مرکزی اروپا و نیز احتمال آغاز برنامه خرید دارایی در ماه‌های آتی عوامل تضعیف دلار در مقابل اسعار:
- زمزمه آتش بس در اوکراین
- انتشار ضعیف ارقام اشتغال بخش غیرکشاورزی امریکا
- عوامل تضعیف پوند در برابر اسعار:
- افزایش احتمال جدایی اسکاتلند از انگلستان
- ارقام نامطلوب مدیران خرید کارخانه‌ای در انگلستان

نوسانات اسعار در هفته گذشته

روز دوشنبه، بازار اسعار به دلیل تعطیلات روز کارگر در امریکا، نوسانات ناچیزی را تجربه کرد. روز سه‌شنبه، یورو توانست بار دیگر کمترین سطح یک سال گذشته در مقابل دلار را به ثبت برساند. اکثر معامله‌گران معتقد بودند بانک مرکزی اروپا در جلسه روز پنجشنبه اقدام سیاستی جدیدی نشان نخواهد داد. اما سخنان و نشانه‌های ارسالی از سوی آقای دراگی رئیس بانک مرکزی اروپا برای تزریق بیشتر پول به اقتصاد حوزه یورو، خواهد توانست یورو را در مقابل اسعار عمده تضعیف نماید. پوند نیز در این روز متأثر از انتشار نتایج نظرسنجی مرتبط با جدایی اسکاتلند از بریتانیا، که در آن احتمال جدایی در همه‌پرسی پایان ماه جاری میلادی افزایش داشت، مقابل اسعار عمده تضعیف شد. در مجموع، بروز علائم رشد قابل قبول اقتصادی^۱ از بزرگترین اقتصاد دنیا و افزایش بازده اوراق خزانه‌داری در این کشور، سبب شد که دلار به سطوح بالای ۸ ماه گذشته در مقابل ین دست یابد. روز چهارشنبه، افزایش احتمال آتش بس در اوکراین توانست تا حدودی بر یورو موثر واقع شده و از تضعیف آن در مقابل اسعار جلوگیری نماید. آتش بس در اوکراین برای اقتصاد حوزه یورو مفید است و تاحدودی از فشارها بر آن خواهد کاست. در ابتدای این روز رئیس جمهور اوکراین، پروشنکو، اعلام کرد که بر سر آتش بس در مناطق شرقی اوکراین با پوتین رئیس جمهور روسیه به توافق رسیده است. اما اندکی بعد این خبر از سوی روسیه تکذیب شد و نشان داد که مذاکرات برای آتش بس ادامه خواهد داشت. در مجموع، حرکت دو کشور به سوی آتش بس برای یورو مطلوب ارزیابی شد.

^۱ موسسه مدیریت عرضه اعلام کرد که فعالیت‌های بخش کارخانه‌ای امریکا در ماه اوت به بالاترین سطح از مارس ۲۰۱۱ تاکنون رسیده است.



از سوی دیگر در این روز انتشار کتاب بژ در امریکا نشان از گسترش فعالیت‌های اقتصادی در سراسر این کشور در هفته‌های اخیر داشت، اگرچه رشد فعالیت‌ها شتاب نگرفته بود. این موضوع، بار دیگر گمانه‌زنی در مورد ابقای نرخ بهره در سطوح فعلی تا اواسط سال ۲۰۱۵ میلادی را تقویت می‌کرد.

روز پنجشنبه، بازارها از جانب اروپا غافلگیر شدند. کاهش نرخ بهره از سوی بانک مرکزی و نیز احتمال آغاز برنامه خرید دارایی برای جلوگیری از تورم منفی در ماه آتی، سبب شد که یورو به کمترین سطح ۳ سال گذشته در مقابل دلار افت کند. از سوی دیگر، در این روز شاخص بخش خدمات موسسه مدیریت عرضه امریکا (ISM) منتشر شد و نشان داد که این شاخص در ماه اوت نیز رشد قابل ملاحظه‌ای داشته است.

در روز جمعه، دلار در مقابل اکثر اسعار عمده تضعیف شد. ارقام اشتغال بخش غیرکشاورزی ضعیف‌ترین سطح ۸ ماه گذشته را به ثبت رساند و با کم شدن اطمینان نسبت به اقتصاد امریکا، زمان افزایش نرخ بهره از دیدگاه معامله‌گران عقب افتاد. علاوه بر این، اخبار مبنی بر آتش‌بس در اوکراین نیز تا حدودی به تضعیف دلار در مقابل یورو در این روز دامن زد.

نرخ‌های بهره

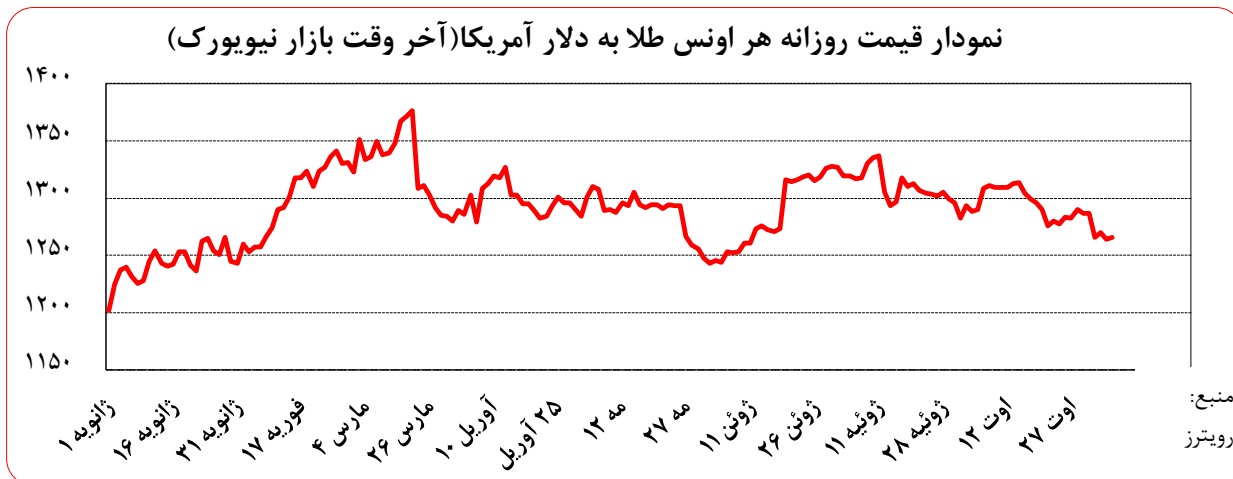
۱۲ ماهه	۹ ماهه	۶ ماهه	۳ ماهه	
۰/۵۶۴۱۰	-	۰/۳۲۸۹۰	۰/۲۳۳۱۰	دلار
۰/۳۶۴۲۹	-	۰/۲۰۷۱۴	۰/۱۱۵۰۰	یورو
۱/۰۵۱۵۰	-	۰/۷۰۶۵۶	۰/۵۶۱۵۶	پوند
۰/۱۸۱۴۰	-	۰/۰۶۹۴۰	۰/۰۱۸۰۰	فرانک سوئیس
۰/۳۲۷۱۴	-	۰/۱۷۵۷۱	۰/۱۲۷۸۶	ین ژاپن
۱/۰۴۰۰۰	-	۰/۱۸۹۲۸۶	۰/۷۱۱۴۳	درهم
۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۵/۵۰۰۰	یوان مرجع
۵/۰۰۰۰	۴/۹۳۲۸	۴/۸۶۳۱	۴/۶۵۳۹	یوان شایبور
۹/۹۰۵۱	۹/۷۹۳۰	۹/۶۰۲۵	۹/۲۰۴۴	لیبر ترکیه

^۱ تنها ۱۴۲ هزار شغل جدید به اقتصاد اضافه شد در حالی که پیش‌بینی افزایش ۲۲۵ هزار شغل می‌شد.



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۶۹/۸۰-۱۲۶۳/۶۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۳۷ درصد کاهش یافت.



هفته گذشته قیمت طلا ۱/۴ درصد کاهش یافت. این سومین هفته در یک ماه گذشته بود که قیمت طلا کاهش داشت. بهبود نسبی در شرایط اقتصادی آمریکا و افزایش احتمال تغییر زودتر از موعد سیاست نرخ بهره ای فدرال رزرو از یک سو و ضعف اقتصادی در منطقه یورو از سوی دیگر، پایه های فکری تحلیل گران بازار طلا در یک ماه گذشته بوده است. بدون تردید اگر تنش‌های ژئوپولیتیک در خاورمیانه و اوکراین نبود، امروز سطوح نازلتر قیمت طلا مشاهده می‌شد.

روز دوشنبه، به دلیل تعطیلی بازارهای مالی در آمریکا^۱ حجم معاملات محدود بود و قیمت جهت خاصی نداشت. در حالی که یک روز قبل از آن رئیس جمهور اوکراین نسبت به بروز جنگی تمام عیار با روسیه هشدار داده بود، بازار طلا واکنش خاصی به این موضوع نشان نداد. روز سه‌شنبه، تقاضای پرحجمی برای فروش طلا شکل گرفت و به سرعت باعث کاهش قیمت هر اونس طلا گردید. خط مقاومت ۱۲۷۵ دلار در هر اونس در این روز شکسته شد و قیمت طلا با ۱/۷ درصد کاهش تا سطح ۱۲۶۲ دلار فرو نشست. افزایش گمانه‌ها مبنی بر در دستور کار بودن کاهش نرخ بهره و آغاز خرید دارایی‌ها توسط بانک مرکزی اروپا برای مقابله با خطر تورم منفی و کمک به رشد اقتصادی، علت اصلی تضعیف قیمت فلز زرد در این روز بود. انتشار اخبار مثبت اقتصادی در آمریکا به ویژه از بخش کارخانه‌ای به تقویت دلار و تضعیف قیمت طلا

¹ Labor Day

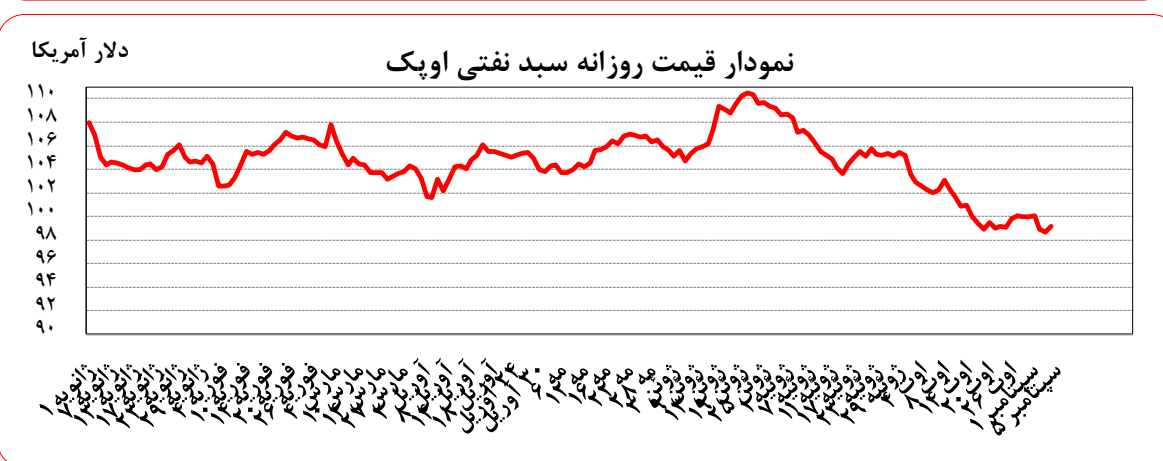
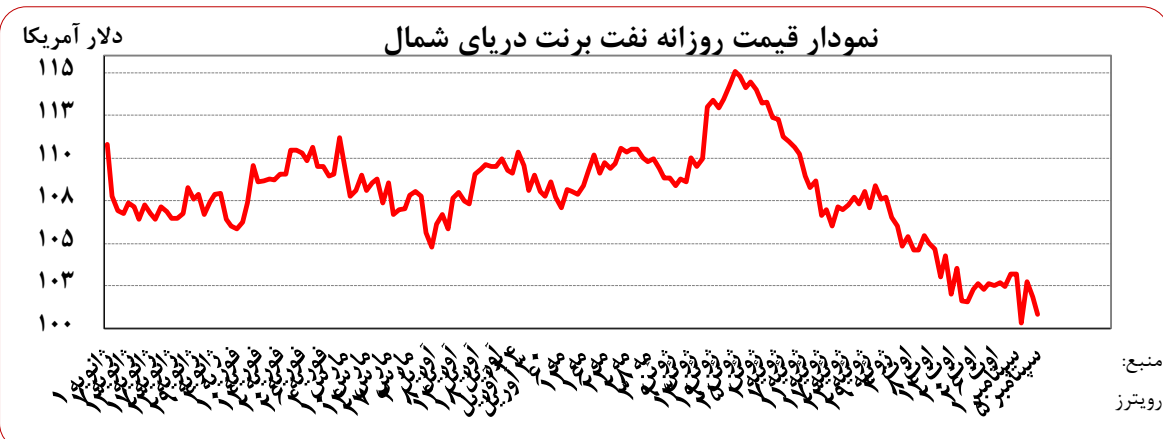
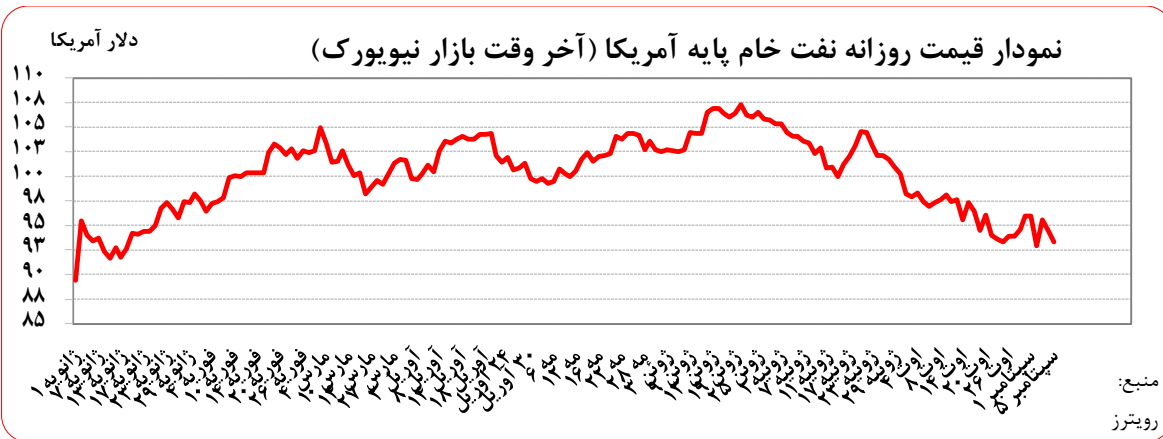


کاهش قیمت هر اونس طلا به پایین‌ترین سطوح ۲/۵ ماه گذشته فرصت مناسبی را برای سودگیری از نوسان قیمت توسط معامله‌گران در روز چهارشنبه ایجاد کرد. ادامه تنش‌ها در اوکراین و تضعیف دلار در این روز فرصت مناسبی را در اختیار دلالتان طلا قرار داد تا نیت خود را عملی سازند. این تحرکات باعث تقویت قیمت به میزان ۰/۳ درصد در بازار معاملات نقدی گردید^۱. البته در ساعات ابتدایی فعالیت بازار نیویورک، پوتین رئیس‌جمهور روسیه پیشنهاد صلیحی را مطرح کرده بود که ساعاتی بعد با واکنش منفی اوکراین روبرو شد. پیشنهاد صلح روسیه توانست در ساعات ابتدایی از پیشروی قیمت طلا جلوگیری نماید. اما در روز پنجشنبه همه چیز از جمله قیمت طلا تحت الشعاع تصمیم بانک مرکزی اروپا ECB برای کاهش نرخ بهره کلیدی قرار گرفت. این موضوع که به سرعت باعث تقویت دلار در برابر یورو شد، قیمت طلا را که به دلار اعلام می‌شود تحت تأثیر قرار داد. آمار مناسب بخش خدمات در آمریکا نیز که باعث تقویت بازارهای سهام در این کشور شده بود بر سرعت و شدت کاهش قیمت طلا افزود. معامله‌گران روز جمعه را در حالی آغاز کردند که بهای هر اونس طلا به پائین‌ترین سطح سه ماهه رسیده بود. مجدداً فضای مناسبی برای حرکت اصلاحی قیمت طلا ایجاد شد و آمار ناامیدکننده اشتغال این فرصت را در زمان مناسبی در اختیار دلالتان طلا قرار داد تا از شرایط به وجود آمده نهایت استفاده را ببرند.

نفت

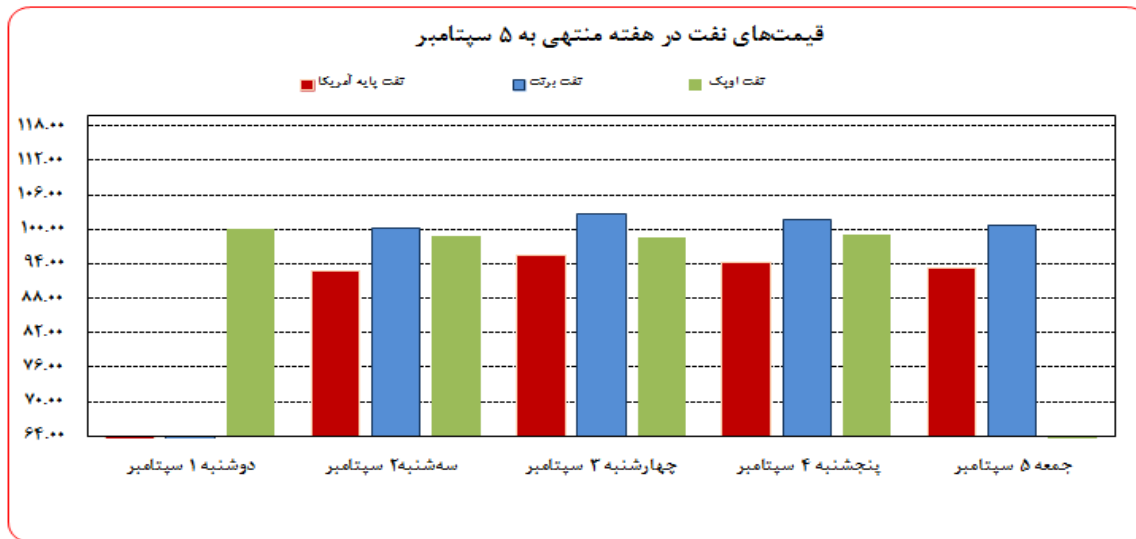
متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۳۰ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۵/۵۴-۹۲/۸۸ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۹۴/۰۴ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته گذشته ۱/۲۳ درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۱۰۲/۷۷-۱۰۰/۳۴ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۱۰۱/۴۴ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۱۰۰/۰۸-۹۸/۶۵ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۹۹/۲۰ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۰/۵۹ درصد کاهش داشت.

¹ Spot Market





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



موجودی در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل	نوع
۱,۰۵۰/۵۰	-۰/۹	-۵/۶	نفت خام
۳۵۹/۶۰	-۰/۹	-۰/۶	ذخایر تجاری نفت خام
۶۹۱/۰۰	۰	-۵	ذخایر استراتژیک نفت خام
۲۱۰/۰۰	-۲/۳	-۶	بنزین

میزان در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل	نوع
۸,۶۳۰	-۱	۱,۰۰۹	تولید داخلی
۷,۲۹۰	۴۲	-۹۱۰	خالص واردات

هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن متوسط بهای نفت خام برنت و آمریکا کاهش یافت. در شروع هفته روند قیمت نفت خام نزولی بود. شاخص‌های مدیران خرید کارخانه‌های چین و منطقه یورو از کندی قابل توجه رشد در این بخش‌ها خبر دادند. با این وجود، کاهش قیمت نفت برنت در روز دوشنبه کمتر از ۵۰ سنت بود که علت آن، ناآرامی‌های لیبی و خروج بخش‌هایی از پایتخت از کنترل دولت و توقف تولید در میدان نفتی بوزاد در دریای شمال (تنها بعد از یک هفته تولید) بود.



شاید بتوان گفت یکی از مهم‌ترین دلایل سرعت‌بخش کاهش قیمت نفت خام در هفته گذشته، تقویت دلار و کاهش ارزش اسمی کالاها از جمله نفت خام با وجود ثبات سایر شرایط (ادامه تولید نفت در لیبی) بود. از سوی دیگر آنچه در اواخر هفته روند کاهش قیمت نفت را تجدید نمود، آمار نامطلوب اشتغال بخش غیرکشاورزی امریکا بود. رشد قابل توجه سفارشات تولید کارخانه‌ای و شاخص کارخانه‌ای موسسه مدیریت عرضه (ISM) در امریکا و همچنین رشد شاخص مدیران خرید خدماتی چین توانست بخشی از کاهش قیمت نفت خام را در طول هفته جبران نماید.

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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۱۴

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

۲۰۱۴/۰۹/۰۵

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۰۵ سپتامبر	پنجشنبه ۰۴ سپتامبر	چهارشنبه ۰۳ سپتامبر	سه شنبه ۰۲ سپتامبر	دوشنبه ۰۱ سپتامبر	عنوان	جمعه ۲۹ اوت
۰/۶۵۸۶		۰/۴۸	۰/۶۶۱۷	۰/۶۶۴۹	۰/۶۶۰۸	۰/۶۶۰۵	۰/۶۶۰۶	تعطیل	دلار به SDR	۰/۶۵۸۶
۱/۰۹۰۸	۱	-۰/۱۷۶	۱/۰۸۸۹	۱/۰۸۸۳	۱/۰۸۷۵	۱/۰۸۸۷	۱/۰۹۲۹	۱/۰۸۶۹	دلار کانادا	۱/۰۸۷۸
۱۰۳/۹۶	۵	۰/۹۲	۱۰۴/۹۲	۱۰۵/۰۹	۱۰۵/۲۶	۱۰۴/۸۰	۱۰۵/۰۹	۱۰۴/۳۵	ین ژاپن	۱۰۴/۰۷
۱/۳۱۷۳	۴	-۰/۸۵	۱/۳۰۶۲	۱/۲۹۵۲	۱/۲۹۴۴	۱/۳۱۵۰	۱/۳۱۳۴	۱/۳۱۲۹	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۱۳۳
۰/۹۱۶۲	۳	۰/۸۳۴	۰/۹۲۳۹	۰/۹۳۱۱	۰/۹۳۱۹	۰/۹۱۷۷	۰/۹۱۹۰	۰/۹۱۹۶	فرانک سوییس	۰/۹۱۸۳
۱/۶۵۷۶	۲	-۰/۸۲۶	۱/۶۴۳۹	۱/۶۳۲۷	۱/۶۳۳۲	۱/۶۴۶۱	۱/۶۴۶۹	۱/۶۶۰۸	لیره انگلیس *	۱/۶۵۹۸
۱/۵۱۸۴۴		-۰/۴۷	۱/۵۱۱۲۵	۱/۵۰۳۹۸	۱/۵۱۳۲۳	۱/۵۱۴۰۹	۱/۵۱۳۷۱	تعطیل	SDR به دلار	۱/۵۱۸۳۸
۱۲۸۳/۸۹		-۱/۳۷	۱۲۶۶/۲۴	۱۲۶۶/۰۵	۱۲۶۳/۶۶	۱۲۶۹/۸۰	۱۲۶۵/۴۶	تعطیل	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۸۶/۳۵
۱۲۸۶/۶۳		-۱/۱۹	۱۲۷۱/۳۰	۱۲۶۶/۰۰	۱۲۷۱/۵۰	۱۲۶۵/۵۰	۱۲۶۷/۰۰	۱۲۸۶/۵۰	طلای لندن (هر اونس)	۱۲۸۵/۷۵
۱۰۲/۷۰		-۱/۲۳	۱۰۱/۴۴	۱۰۰/۸۲	۱۰۱/۸۳	۱۰۲/۷۷	۱۰۰/۳۴	تعطیل	نفت برنت انگلیس	۱۰۳/۱۹
۹۴/۳۲		-۰/۳۰	۹۴/۰۴	۹۳/۲۹	۹۴/۴۵	۹۵/۵۴	۹۲/۸۸	تعطیل	نفت پایه آمریکا	۹۵/۹۶
۱۷۰۹۷		-۰/۰۵	۱۷۰۸۸	۱۷۱۳۷	۱۷۰۷۰	۱۷۰۷۸	۱۷۰۶۸	تعطیل	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۰۹۸
۱۵۵۱۱		۰/۸۶	۱۵۶۴۴	۱۵۶۶۹	۱۵۶۷۶	۱۵۷۲۸	۱۵۶۶۹	۱۵۴۷۷	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۵۴۲۵
۶۸۲۰		۰/۴۸	۶۸۵۲	۶۸۵۵	۶۸۷۸	۶۸۷۴	۶۸۲۹	۶۸۲۵	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۸۲۰
۹۵۲۰		۱/۰۱	۹۶۱۷	۹۷۴۷	۹۷۲۴	۹۶۲۶	۹۵۰۷	۹۴۷۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۴۷۰