



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
اداره مطالعات و سازمانهای بین‌المللی
دایره مطالعات ارزی

بررسی وضع اقتصادی - ارزی کشورهای عمده

بازارهای سهام، طلا و نفت

شماره ۲

هفته منتهی به ۶ آوریل ۲۰۱۲

۱۸ فروردین ماه ۱۳۹۱





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

تداوم روند بهبود در بازار کار

عدم اجرای دور دیگری از سیاست پولی فوق انبساطی

چشم انداز رشد اقتصادی و برخی شاخصها

اروپا

جلسه ماه آوریل بانک مرکزی اروپا

صعود اسپانیا به صدر خبرهای مرتبط با بحران بدهی

شاخصها

انگلیند

تصویر کلی

ژاپن

تحولات بخش کارخانه‌ای ژاپن

۶-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰-۱۱

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۲

تحولات بازار سهام

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

آمارهای منتشر شده طی هفته گذشته در امریکا حاکی از تداوم عملکرد مثبت اقتصادی این کشور بود. بهبود در بازار کار همراه با افزایش اشتغال و افزایش سفارشات صنعتی حاکی از عملکرد مثبت بود. بازار مسکن اما همچنان وضعیت مناسبی نداشت و در رکود به سر می‌برد هرچند برخی شاخصها حاکی از آغاز روند مثبت در این بخش از اقتصاد امریکاست.

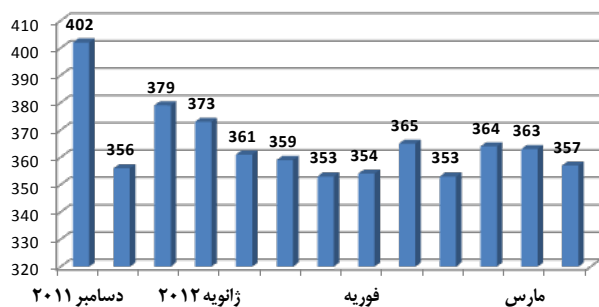
تداوم روند بهبود در بازار کار

بازار کار امریکا همچنان نشانه‌هایی از بهبود را نشان می‌دهد. براساس گزارشی که روز پنجشنبه توسط فدراسیون صنایع مستقل^۱ منتشر شد، بنگاههای اقتصادی کوچک امریکا در ماه مارس بیشترین تعداد شغل را در یکسال گذشته ایجاد نمودند. بر اساس این گزارش، در ۷۵۷ بنگاه کوچک مورد بررسی، تعداد شاغلین ۰/۲ درصد رشد داشته است که بیشترین رشد استخدام نیروی کار در این گروه از صنایع از ابتدای سال ۲۰۱۱ بوده است.

تعداد افرادی نیز که هفته گذشته (منتهی به ۳۰ مارس) برای اولین بار درخواست استفاده از مزایای بیکاری را نمودند به پایین ترین مقدار در چهار سال گذشته رسید. بر اساس گزارش منتشر شده توسط وزارت کار امریکا این رقم با ۶۰۰۰ نفر کاهش نسبت به هفته ما قبل آن، ۳۵۷ هزار نفر بود که کمترین تعداد از آوریل ۲۰۰۸ می باشد. این کاهش مداوم در تعداد متقاضیان استفاده از مزایای بیکاری، حاکی از بهبود پایدار در بازار کار امریکا است که می‌تواند منجر به کاهش احتمال دور جدیدی از سیاست پولی فوق انبساطی توسط فدرال رزرو امریکا شود. همچنین این کاهش مداوم موجب بروز خوشبینی در خصوص اتمام دوره کاهش کارکنان توسط شرکتها و افزایش تعداد استخدام ها در ماههای آتی شده است.

¹ Federation of Independent Industries

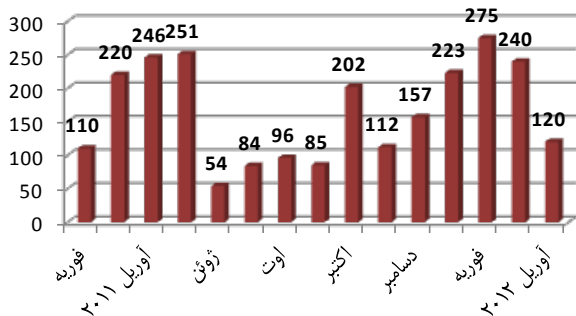
تعداد متقاضیان استفاده از مزایای بیکاری برای اولین بار



همچنین گزارش ملی استخدام^۲ ADP که هفته گذشته منتشر شد نشان می دهد در ماه مارس کسب و کارهای آمریکایی ۲۰۹ هزار فرصت شغلی ایجاد نموده اند.

هفته گذشته آمار اشتغال در بخش غیر کشاورزی امریکا نیز منتشر شد که حاکی از ایجاد ۱۲۰ هزار شغل جدید در این بخش بود. با وجود این، انتظار می‌رفت حدود ۲۰۳ هزار شغل ایجاد شود. در این راستا گزارش وزارت کار امریکا نشان می‌داد نرخ بیکاری در این کشور در ماه مارس به ۸/۲ درصد کاهش یافته است.

تعداد شغل‌های جدید ایجاد شده در بخش غیر کشاورزی



عدم اجرای دور دیگری از سیاست پولی فوق انبساطی

روز سه شنبه صورت جلسه آخرین جلسه فدرال رزرو (۱۳ مارس ۲۰۱۲) منتشر شد و نشان داد سیاستگذاران عضو کمیته بازار بار فدرال رزرو (به جز ۲ نفر) تمایلی به دور جدیدی از سیاستهای فوق انبساطی ندارند. بهبود در شرایط جاری اقتصادی و به ویژه بازار کار باعث گردیده است سیاستگذاران فدرال رزرو اجرای دور دیگری از

² National Employment Report



اقتصادی در ماه‌های پیش روست. بر اساس گزارش وزارت بازرگانی سفارشات صنعتی در ماه فوریه نسبت به ماه قبل از آن ۱/۳ درصد رشد داشته است.

برخی اقتصاددانان بر این عقیده‌اند که اتمام دوره تخفیف مالیاتی برای کالاهای سرمایه‌ای در پایان سال ۲۰۱۱ موجب به تعویق انداختن مخارج سرمایه‌ای تا ماه فوریه توسط کارخانجات شده است و لذا این افزایش را نمی‌توان نشانه‌ای از بهبود اقتصادی دانست. در صورت حذف مخارج انجام شده برای روی کالاهای دفاعی، این میزان رشد به ۱/۷ درصد می‌رسد. هرچند در سه ماه از چهارماهه اخیر اقتصاد آمریکا شاهد رشد سفارشات صنعتی بوده است اما هنوز زود است که نسبت به افزایش رشد تولیدات صنعتی این کشور اظهار نظر نمود.

سرمایه‌گذاری در بخش ساختمان آمریکا نیز در ماه فوریه شاهد بزرگترین کاهش طی هفت ماه گذشته بوده است. کاهش در سرمایه‌گذاری شامل هر دو گروه پروژه‌های دولتی و خصوصی می‌گردد. در دوازده‌ماهه منتهی به ماه فوریه سرمایه‌گذاری در ساختمان ۱/۱ درصد کاهش نشان می‌دهد. این کاهش نیز می‌تواند منجر به کاهش در رشد اقتصادی این کشور شود.

در عین حال برخی گزارشها حاکی از بهبود اندک در بازار مسکن بود. بر اساس گزارش اتحادیه بانکداران رهنی^۳، شاخص تعدیل شده فصلی این اتحادیه در هفته منتهی به ۳۰ مارس ۲۰۱۲ حدود ۴/۸ درصد افزایش یافته است. علاوه بر این، اطلاعات منتشر شده دیگری نیز نشان می‌دهد هرچند قیمت کلی مسکن در ماه فوریه ۰/۸ درصد کاهش یافته است اما با عدم احتساب حراج خانه‌های توقیف شده توسط موسسات مالی، قیمت مسکن ۰/۷ درصد رشد داشته است.

QE از دستور کار خارج کنند. در عین حال بن‌نانکی، رییس فدرال رزرو، هفته گذشته گفت که همه گزینه‌ها پیش روی فدرال رزرو قرار دارد هرچند در حال حاضر نیازی به تزریق بیشتر نقدینگی به بازار نباشد.

ارزیابی فدرال رزرو از وضعیت رشد اقتصادی محتاطانه است و نرخ بیکاری ۸/۲ درصدی را مطلوب نمی‌داند. همچنین اقتصاددانان نیز انتظار دارند در فصل اول سال ۲۰۱۲ رشد اقتصادی کاهش یابد.

چشم‌انداز رشد اقتصادی و برخی شاخصها

برخی شاخصهای اقتصادی که هفته گذشته منتشر شد حاکی از احتمال کاهش در رشد اقتصادی است. شاخص خدمات مؤسسه مدیریت عرضه^۱ کاهش در بخش خدمات را نشان می‌داد. بر اساس گزارش این مؤسسه، شاخص خدمات از ۵۷/۳ در ماه فوریه به ۵۶ در ماه مارس کاهش یافته است. بخش خدمات حدود دو سوم اقتصاد آمریکا را شامل می‌شود و کاهش در فعالیتهای این بخش می‌تواند بر رشد اقتصادی آمریکا تاثیر بسزایی داشته باشد. با وجود این، همراستا با بهبود در بازار کار، شاخص استخدام بخش خدمات این مؤسسه افزایش نشان می‌دهد.

از دیگر سو آمار وام دهی به بنگاه‌های کوچک اقتصادی حاکی از کاهش وام‌دهی در ماه فوریه است. این امر باعث تقویت این نگرش شده است که اقتصاد آمریکا در ابتدای سال جاری رشد اندکی را تجربه خواهد نمود. شاخص وام‌دهی به بنگاه‌های کوچک که توسط روتترز و پی‌نت^۲ تهیه می‌شود در این ماه تغییر چندانی نداشته است.

علی‌رغم علامتهایی مبنی بر کاهش رشد اقتصادی در ماه‌های ابتدایی سال ۲۰۱۲، سفارشات جدید صنعتی در ماه فوریه افزایش یافته است. بنگاه‌های تولیدی نیز سفارشات برای کالاهای سرمایه‌ای را افزایش داده‌اند. این امر حاکی از خوشبینی نسبت به تداوم رشد

¹ Institute for Supply Management

² Reuters/PayNet

³ Mortgage Bankers Association



اروپا

جلسه‌ی ماه آوریل بانک مرکزی اروپا

در روز چهارشنبه، بانک مرکزی اروپا که تحت فشار آلمان برای اجرای سیاست‌های خروج^۱ قرار داشت، نرخ بهره‌ی سیاستی خود را در سطح یک درصد ابقا نمود. اما اعلام کرد که "فشار قیمتی" که نگرانی اصلی آلمان‌هاست را شدیداً تحت نظر دارد و با توجه به افزایش قیمت نفت و نیز افزایش مالیات‌های غیرمستقیم، احتمال افزایش قیمت‌ها در کوتاه مدت منتفی نیست.

آقای دراقی رئیس بانک مرکزی اروپا در کنفرانس پس از جلسه اعلام کرد که چشم‌انداز رشد اقتصادی اروپا کماکان با ریسک‌های نزولی روبروست و بانک مرکزی اروپا به زمان بیشتری نیاز دارد تا تاثیر کامل عملیات دو نوبته‌ی ECB در اعطای یک تریلیون یورو وام‌های فوق‌ارزان به بانک‌ها را مشاهده کند. وی در این کنفرانس فشارها برای خروج بانک مرکزی اروپا از وضعیت بحرانی^۲ را رد کرد و اضافه کرد که با شرایط نامطلوبی که بخش تولید و نیز اشتغال منطقه دارد، سیاست‌های خروج برای ECB در شرایط فعلی بسیار زود است. از سوی دیگر نگرانی‌های جدیدی پیرامون اسپانیا پدید آمده که اجازه‌ی افزایش نرخ بهره را به بانک مرکزی اروپا نمی‌دهد.

سعود / اسپانیا به صدر خبرهای مرتبط با بحران بدهی

در روز سه‌شنبه دولت اسپانیا اعلام کرد که بدهی‌های این کشور در سال جاری به بیشترین سطح از سال ۱۹۹۰ میلادی تاکنون خواهد رسید. افزایش هزینه‌ی استقراض این کشور و نیز ورود اقتصاد اسپانیا به رکود از دلایل این پیش‌بینی عنوان شده است. طبق ارقام منتشره‌ی دولتی، پیش‌بینی شده که نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی از ۶۸/۵ درصد در سال ۲۰۱۱ به ۷۹/۸ درصد در سال جاری برسد.

^۱ سیاست خروج سیاستی است که بر طبق آن بانکهای مرکزی اجرای سیاست‌های فوق انبساطی را متوقف می‌کنند.

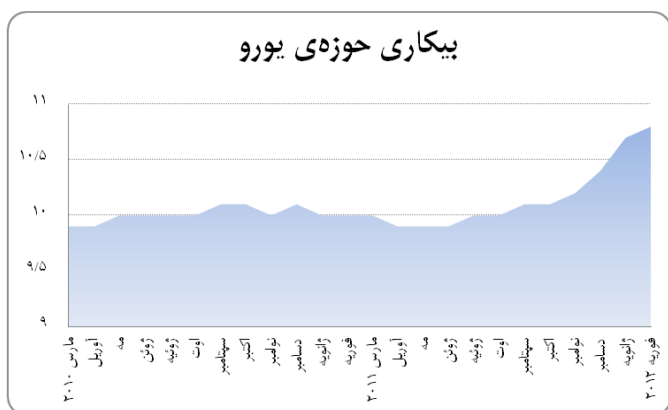
^۲ Crisis mode

از سوی دیگر، این کشور در روز چهارشنبه حراجی بسیار ناموفق را پشت سر گذاشت. در حراج اوراق قرضه‌ی اسپانیایی شاهد افزایش هزینه‌ی استقراض یا همان بازده اوراق قرضه به ۵/۳ درصد، بودیم. این موضوع نگرانی‌های بسیاری را در بازارهای اروپایی ایجاد کرد. مادرید در این روز موفق شد تنها در حدود ۲/۶ میلیارد یورو (۳/۴۷ میلیارد دلار) از اوراق میان مدت خود را بفروش برساند.

شاخص‌ها

بیکاری تاریخی در حوزه یورو

در ابتدای هفته‌ی گذشته شاهد انتشار ارقام بیکاری در اروپا بودیم. اروپا در ماه فوریه بیشترین سطح بیکاری در ۱۵ سال گذشته را با بیش از ۱۷ میلیون بیکار تجربه کرد. بر اساس اعلام موسسه‌ی یورواستات، نرخ بیکاری در ۱۷ کشور حوزه‌ی یورو به ۱۰/۸ درصد رسید و انتظار می‌رود که تا پایان سال جاری میلادی به ۱۱ درصد نیز برسد. کاهش اشتغال در بخش عمومی، افت درآمدها و مصرف ضعیف، همگی به تضعیف چشم‌انداز آتی اقتصادی اروپا و به تبع بدتر شدن وضعیت بیکاری منجر شده است. گفتنی است که این دهمین افزایش متوالی بیکاری در منطقه‌ی یورو است.



بخش تولید



دیگری از سیاست فوق انبساطی را به اجرا نخواهد گذاشت. با وجود این احتمال دارد تورم به دلیل افزایش قیمت مواد سوختی و غذایی افزایش یابد.

عدم تغییر در سیاست پولی

با کاهش احتمال وقوع دوره دیگری از رکود اقتصادی در انگلستان، بانک مرکزی این کشور برنامه‌ای برای اجرای دور دیگری از تزریق نقدینگی از طریق خرید دارایی ندارد. بر اساس پیش‌بینی موسسه ملی تحقیقات اقتصادی و اجتماعی، احتمال رکود اقتصادی در این کشور به پایین‌ترین سطح از ابتدای سال ۲۰۱۱ رسیده است و انتظار می‌رود اقتصاد انگلستان در فصل اول سال جاری ۰/۱ درصد رشد داشته باشد.

کمیته سیاست پولی بانک مرکزی انگلستان روز پنجشنبه هفته گذشته نشست ماهانه ماه مارس را برگزار کرد و همانطور که انتظار می‌رفت سیاست پولی و نرخ بهره را بدون تغییر باقی گذاشت. کل میزان دارایی خریداری شده توسط این بانک در سه دور اجرای سیاست پولی فوق انبساطی به ۳۲۵ میلیارد پوند بالغ گردید. همچنین نرخ بهره در سطح ۰/۵ درصد حفظ گردید.

در حال حاضر افزایش قیمت حاملهای انرژی ناشی از افزایش جهانی قیمت‌های نفت خام و مواد غذایی به دلیلی کاهش نزولات جوی در داخل انگلستان از چالشهای پیش روی بانک مرکزی برای رسیدن به نرخ تورم ۲ درصدی هدفگذاری شده توسط این بانک به شمار می‌رود. تورم در ماه فوریه به ۳/۴ درصد کاهش یافته بود اما احتمال دور جدیدی از افزایش نرخ تورم وجود دارد که به احتمال فراوان سیاستهای بانک مرکزی را تحت تاثیر قرار خواهد داد.

چشم‌انداز شکننده اقتصادی

بریتانیا هنوز از بحران اقتصادی سال ۲۰۰۷-۹ کاملاً خارج نشده است. این بحران انگلستان را به شدت در مقابل شوکهای خارجی، به ویژه بحران بدهی کشورهای حوزه یورو، آسیب‌پذیر ساخته است. از سوی دیگر پنجشنبه گذشته گزارش منتشر شده توسط اداره ملی آمار نشان داد که تولیدات کارخانه‌ای در ماه فوریه نسبت به ماه قبل از آن

شاخص مدیران خرید ماه مارس در اروپا علائم خوبی از بخش تولید منطقه نداشت. با توجه به افت سفارشات جدید در این بخش برای دهمین ماه متوالی، چشم‌انداز بخش تولید در اروپا کماکان وخیم است. شاخص مدیران خرید در بخش تولید برای کل منطقه، در ماه مارس به ۴۷/۷ واحد سقوط کرد. شاخص فوق برای فوریه ۴۹ واحد بود.

نکته مهم در این زمینه بهبود ارقام شاخص پیش‌نگر مدیران خرید برای کشورهای حاشیه و در مقابل بدتر شدن آن برای کشورهای مرکزی، همچون آلمان است. اقتصاد صادرات محور آلمان با افت تولیدات کارخانه‌ای در ماه مارس روبرو شد بطوری که شاخص مدیران خرید این کشور از ۵۰/۲ واحد در ماه فوریه به ۴۸/۴ واحد کاهش یافت.

تداوم بهبود کسری بودجه کشورهای حاشیه‌ای

پس از آنکه در دو هفته گذشته شاهد کاهش کسری بودجه‌ی برخی از کشورهای حاشیه‌ی منطقه‌ی یورو همچون اسپانیا و پرتغال بودیم، در هفته‌ی گذشته نیز کسری بودجه در ایرلند از ۷ میلیارد یورو در ماه فوریه به ۴/۲ میلیارد یورو در ماه مارس کاهش یافت. در همین راستا ایتالیا نیز در هفته‌ی گذشته ارقام مرتبط با نسبت کسری بودجه به تولید ناخالص داخلی خود را برای فصل پایانی سال ۲۰۱۱ منتشر کرد و مشخص شد که این نسبت از ۴/۲ درصد در فصل پایانی سال ۲۰۱۰، به ۲/۸ درصد در فصل پایانی سال ۲۰۱۱ کاهش یافته است.

انگلیس

تصویر کلی

با ارایه برخی آمار مثبت اقتصادی در خصوص عملکرد انگلستان در سه‌ماهه اول سال ۲۰۱۲ بسیاری بر این باورند که احتمال رکود اقتصادی در این کشور کاهش یافته است و بانک مرکزی نیز دور



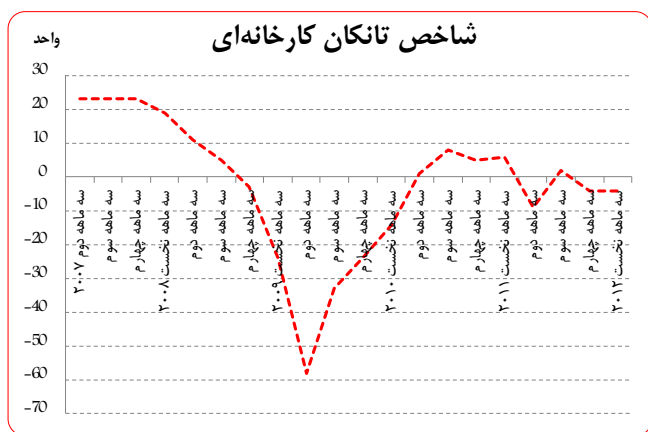
حاکم بر این بخش تخفیف خواهد یافت. در حال حاضر متوسط قیمت مسکن در این کشور ۱۶۳ هزار پوند است.

ژاپن

تحولات بخش کارخانه‌ای ژاپن

تانکان

بررسی روند شاخص تانکان^۱ از سال ۲۰۰۷ تا کنون نشان می‌دهد که بعد از بحران مالی جهانی از اواخر سال ۲۰۰۷ شاخص تانکان کارخانه‌ای بشدت سقوط کرده و از نیمه سال ۲۰۰۹ با آغاز روند بهبود اقتصاد جهانی این شاخص نیز به مرز اعداد مثبت نزدیک شده است. همانطور که مشخص است تغییرات این شاخص نمایانگر تحولات اقتصادی این کشور در زمان مذکور بوده است. از این رو به نظر می‌رسد این شاخص بتواند تا حدودی شمای کلی از حال و آینده نزدیک صنعت و اقتصاد ژاپن را مشخص نماید.



بررسی آخرین ارقام منتشره نیز نشان می‌دهد که در سه ماه نخست سال ۲۰۱۲ شاهد عدم تغییر شاخص کارخانه‌ای تانکان نسبت

^۱ اقتصاد ژاپن، اقتصادی صنعت محور است که حتی می‌توان صنعت این کشور را نماینده کل اقتصاد این کشور دانست. یکی از مهمترین شاخص‌های سنجش وضعیت این بخش از اقتصاد ژاپن نیز شاخص معروف تانکان کارخانه‌ای است که توسط بانک مرکزی تهیه شده و در سیاستگذاری این بانک تاثیر بسزایی دارد.

۱ درصد کاهش یافته است که نشان می‌دهد اقتصاد انگلستان همچنان در وضعیت شکننده‌ای است و با وضعیت پایدار و مطلوب بسیار فاصله دارد.

هرچند بر اساس اطلاعات اداره ملی آمار فعالیت‌های صنعتی که شامل تولیدات کارخانه‌ای و معادن نیز می‌گردد در ماه فوریه افزایش یافته است. بر اساس گزارش منتشر شده در این خصوص تولیدات صنعتی در سه‌ماهه اول سالجاری ۰/۴ درصد رشد داشته است که به نظر می‌رسد بیشتر ناشی از رشد بخش معادن و استخراج نفت و گاز باشد. این در حالی است که در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۱ شاهد کاهش ۰/۷ درصدی در این تولیدات بودیم. همچنین شاخص صنعت مدیران خرید نیز از ۵۱/۵ واحد در ماه فوریه به ۵۲/۱ واحد در ماه مارس افزایش یافت که بالاترین سطح از ماه مه سال ۲۰۱۱ بوده است.

این اطلاعات چشم‌انداز مبهمی را از وضعیت اقتصادی انگلستان به دست می‌دهد که قاطعانه در مورد آن نمی‌توان اظهار نظر نمود. در عین حال تحولات اخیر حاکی از کاهش احتمال ورود به دوره جدیدی از رکود اقتصادی است.

آقای کینگ، رییس بانک مرکزی انگلستان نیز بارها در سخنرانی‌های خود هشدار داده است این کشور راهی طولانی و دشوار برای رسیدن به بهبود اقتصادی پیش رو دارد. در دیگر سو نیز آقای آربورن، وزیر دارایی، نیز در اجرای برنامه ریاضتی خود با توجه به وضعیت جاری اقتصادی با دشواری‌های بسیاری مواجه است. حتی یک دوره رکود کوتاه‌مدت، به معنی دو فصل پیاپی کاهش در تولید ناخالص داخلی، برای وی میتواند طوفانی از مشکلات به بار آورد.

تحولات بخش مسکن

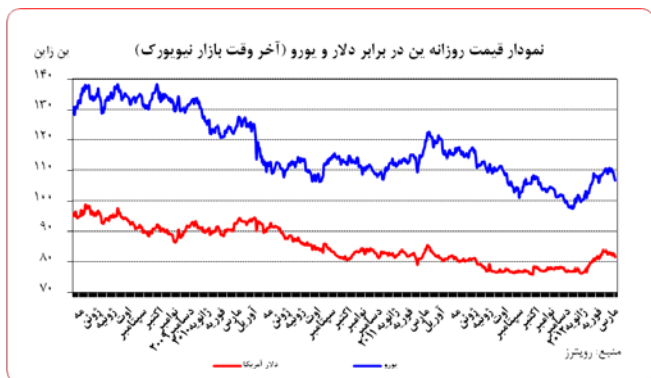
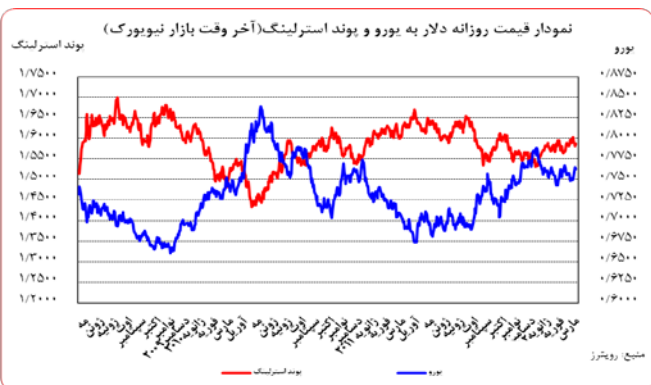
قیمت مسکن در ماه مارس در انگلستان ۲/۲ درصد افزایش یافت. این در حالی است که قیمت‌ها در سه‌ماهه منتهی به این ماه ۰/۶ درصد کاهش داشتند. کارشناسان بخش مسکن بر این عقیده هستند در صورتی که اقتصاد انگلستان شاهد کاهش قابل ملاحظه در رشد اقتصادی در سالجاری نباشد، قیمت مسکن افزایش و رکود



سایر شرایط محتمل ترین سناریوی پیش رو تضعیف ین در میانه سال ۲۰۱۲ خواهد بود.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند و فرانک سوئیس بترتیب ۱/۱۷، ۰/۲۹ و ۰/۹۸ درصد تقویت و در برابر ین ۰/۶۸ درصد تضعیف شد.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۳۲۷-۱/۳۰۶۲ دلار و هر پوند در محدوده ۰/۳۲-۰/۲۹ دلار در دامنه ۱/۵۸۲۷ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۱/۵۳-۸۲/۸۵ ین متغیر بود.

مهمترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلایل تضعیف ین در برابر دلار

به سه ماهه پایانی ۲۰۱۱ و ثبت مجدد سطح ۴- واحد برای این شاخص هستیم. با توجه به اینکه این شاخص در واقع به نوعی نظرسنجی از کارخانجات ژاپنی نیز محسوب می شود، از این رو سطوح کنونی (۴-) این شاخص نشان می دهد که صاحبان کارخانجات ژاپن معتقد هستند بخش کارخانه های نسبت به گذشته کوچکتر شده و میزان تولید کاهش یافته است.

تانکان آینده نگر

دیگر شاخص مهم منتشره، شاخص آینده نگر تانکان^۱ است که دیدگاه آینده فعالان بخش کارخانه های را بیان می دارد. این شاخص نیز از ۵- واحد در سه ماهه پایانی ۲۰۱۱ به ۳- واحد در سه ماهه نخست ۲۰۱۱ رسیده که همچنان بیانگر نارضایتی کارخانجات ژاپن نسبت به سه ماهه آتی سال جاری است و در حقیقت نشان می دهد صاحبان صنعت، رشد تولید در سه ماهه دوم را دور از انتظار ارزیابی می نمایند.

تانکان غیر کارخانه های

از سوی دیگر شاخص تانکان غیر کارخانه های نیز روند چندان متفاوتی را گزارش نمی نماید و در سه ماهه نخست سال جاری با یک واحد افزایش نسبت به دوره مشابه قبل، تنها به ۵ واحد رسیده که رشد مناسبی محسوب نمی شود.

بانک مرکزی ژاپن و دورنمای ین

بطور کلی با توجه به انتشار ضعیف تر از انتظار مجموعه شاخص های تانکان، فشارها بر بانک مرکزی ژاپن برای ادامه سیاست های انبساطی همچنان ادامه خواهد داشت. هر چند به نظر می رسد در جلسه هفته آینده این بانک، تصمیم جدیدی برای تغییر سیاست های انبساطی گرفته نشود و اتخاذ این تصمیم به جلسات آینده موکول گردد، اما باید در آینده نزدیک منتظر از سرگیری این سیاستها از سوی بانک مرکزی ژاپن باشیم که در این صورت و با فرض ثبات

^۱ Tankan outlook index



- رشد بهتر از انتظار شاخص مدیران خرید کارخانه‌های انگلیس
- آمار ضعیف اشتغال امریکا

توضیحات بیشتر

دلار ✓

در ابتدای هفته دلار مقابل یورو تقویت و در مقابل ین و پوند استرلینگ تضعیف شد. رشد بهتر از انتظار شاخص کارخانه‌های موسسه مدیریت عرضه (ISM) و در مقابل رشد کمتر از انتظار شاخص مدیران خرید کارخانه‌های آلمان و فرانسه سبب شد تا دلار در مقابل یورو تقویت شود. اما با توجه به رشد دور از انتظار شاخص مدیران خرید کارخانه‌های انگلیس، دلار در مقابل پوند اقبالی نداشت. نگرانی از رکود احتمالی در کشورهای مرکزی منطقه یورو شرایط Safe-haven ین بیشتر خودنمایی کرد. این ارز که به دلیل ساختار اقتصاد ژاپن و ذخایر قابل توجه ارزی به طور سنتی ارز مطمئن شناخته می‌شود در برابر دلار و سایر ارزهای عمده تقویت شد.

در روز سه شنبه انتشار صورت جلسه نشست ۱۳ مارس شورای عملیات بازار باز فدرال رزرو که حکایت از کاهش تمایل اعضا برای اجرای سیاستهای جدید فوق انبساطی داشت، سبب شد تا دلار بطور عمومی در مقابل سایر اسعار جهانروا از جمله یورو، ین و پوند به‌نحوه قابل توجهی تقویت شود. دلار توانست در مقابل ین ۰/۹۳ درصد تقویت شود که بالاترین میزان رشد در مقابل این ارز از ۹ مارس تاکنون نیز بوده است. البته رشد ۱/۳ درصدی سفارشات کارخانه‌های امریکا در ماه فوریه مزید بر علت بود تا نشان دهد وضعیت اقتصادی امریکا بسیار بهتر از هم‌تایان ژاپنی و اروپایی خود است.

در روز چهارشنبه دلار توانست به روند صعودی خود در مقابل یورو و پوند استرلینگ ادامه دهد. هر چند در امریکا شاخص خاصی منتشر نشد که بتواند به روند بازار جهت دهد اما در مقابل اظهارات ماریو دارقی رئیس کل بانک مرکزی اروپا به نفع دلار عمل کرد. در اقی ریسک سقوط اقتصاد منطقه یورو به ورطه رکود را محتمل دانست. در مقابل صورت جلسه روز قبل فدرال رزرو بهانه خوبی بود تا فعالان بازار بیشتر به دلار اقبال نشان دهند. اما در مقابل ین، بخت با دلار یار نبود و ین توانست به عنوان ارزی

- انتشار ضعیف مجموعه شاخصهای موسوم به تانکان توسط بانک مرکزی ژاپن در ابتدای هفته

دلیل تقویت ین در برابر دلار

- انتشار ضعیف شاخصهای اقتصادی در منطقه یورو و احتمال بروز رکود در این منطقه با توجه به اظهارات رئیس بانک مرکزی اروپا و ایجاد فضای ریسک‌گریزانه (Safe-Haven) به نفع ین

دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- رشد مناسب شاخص کارخانه‌های موسسه مدیریت عرضه (ISM) امریکا
- انتشار ضعیف شاخص مدیران کارخانه‌های خرید آلمان و فرانسه که نشان از کوچک شدن بخش کارخانه‌های داشته است.
- انتشار صورت جلسه ماه گذشته (مارس) فدرال رزرو و تاکید اکثریت اعضای سیاستگذار این بانک در جلسه مذکور بر عدم نیاز به اتخاذ دور جدید سیاستهای انبساطی پولی
- اظهارات ماریو دارقی رئیس بانک مرکزی اروپا مبنی بر وجود احتمال بروز رکود در منطقه یورو
- کاهش قابل توجه رشد تولیدات صنعتی در آلمان

دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- رشد کمتر از انتظار اشتغال بخش غیر کشاورزی امریکا در روز جمعه

دلایل تضعیف پوند در برابر دلار

- انتشار صورت جلسه ماه گذشته فدرال رزرو و تاکید اکثریت اعضای سیاستگذار این بانک بر عدم نیاز به اتخاذ دور جدید سیاستهای انبساطی پولی
- اظهارات ماریو دارقی رئیس بانک مرکزی اروپا مبنی بر وجود احتمال بروز رکود در منطقه یورو که به دلیل ارتباط زیاد، می‌تواند تاثیر منفی بر اقتصاد انگلیس نیز داشته باشد.

دلایل تقویت پوند در برابر دلار



در روز بعد، انتشار صورت جلسه ماه گذشته فدرال رزرو روند نزولی یورو در مقابل دلار را تثبیت نمود. در منطقه یورو نیز آماری که بتواند سد راه کاهش ارزش یورو شود، انتشار نیافت.

در روز چهارشنبه اظهارات ماریو دارقی رئیس بانک مرکزی اتحادیه اروپا تیر خلاصی برای یورو بود. در اقیانوس خطر رکود در منطقه یورو را پابرجا دانست و انتشار آمارهای ضعیف این روز در اتحادیه اروپا نیز نگرانیهای موجود در مورد احتمال بروز رکود در این منطقه را دو چندان کرد. کاهش ۰/۱ درصدی خرده‌فروشی در ماه فوریه و رشد ۲/۱- درصدی شاخص مذکور در دوره سالانه به همراه رشد ۰/۳ درصدی سفارشات کارخانه‌ای در آلمان و رشد ۶/۱- درصدی این سفارشات از فوریه ۲۰۱۱ تا فوریه ۲۰۱۲ از جمله موارد قابل ذکر بود.

در روز نیز پنجشنبه روند نزولی یورو همراه با ادامه آمارهای ضعیف در آلمان تثبیت شد. رشد ۱/۳- درصدی تولیدات صنعتی آلمان در ماه فوریه در مقایسه با ماه قبل از آن و ثبت رشد سالانه منفی برای اولین بار بعد از دسامبر ۲۰۱۰، سبب شد تا احتمال رکود اقتصادی حتی در بزرگترین اقتصاد منطقه یورو بطور قابل‌لمسی افزایش یابد. این موارد افزایش بازده اوراق بلند مدت آلمان و انواع اوراق اسپانیایی و در مقابل کاهش قیمت آنها را به همراه داشت و به این ترتیب انگیزه سرمایه‌گذاری بر روی واحد پول مشترک اروپایی را کاهش داد. تضعیف یورو در ۴ روز اول کاری هفته در حالی اتفاق می‌افتاد که میزان موقعیت‌های فروش یورو (Short Position) در طول هفته‌های اخیر بشدت افزایش یافته بود و معمولاً در این شرایط احتمال تغییر وضعیت توسط سرمایه‌گذاران افزایش می‌یابد.

در روز جمعه رشد کمتر از انتظار اشتغال بخش غیرکشاورزی آمریکا بهانه‌ای بود تا با وجود تعطیلی بازارهای مالی در بسیاری از نقاط دنیا، فعالان بازار تا حدودی موقعیت فروش یورویی خود را کاهش دهند. این امر سبب شد تا یورو بخشی از ارزش خود را دست رفته خود در مقابل دلار را بازیابد.

✓ **ین**

با وجود عدم رشد شاخص تانکان کارخانه‌ای ژاپن که آمار آن در روز یکشنبه منتشر شد، در ابتدای روز دوشنبه ین در مقابل دلار تضعیف شد. اما در ادامه روند فوق‌به‌کلی تغییر نمود. عدم رشد شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای آلمان و کاهش شاخص مذکور در فرانسه فضای Safe-haven

کم‌ریسک از فضای Safe-Haven موجود نهایت استفاده را برده و در مقابل دلار و سایر اسعار جهانی تقویت شود.

در روز پنجشنبه یورو در برابر دلار به پایین‌ترین سطح خود از اواسط ماه مارس تاکنون سقوط کرد. رشد ۱/۳- درصدی تولیدات صنعتی آلمان در ماه فوریه در دوره سالانه و برای اولین بار بعد از دسامبر ۲۰۱۰، سبب شد تا زمزمه رکود اقتصادی حتی در بزرگترین اقتصاد منطقه یورو نیز شنیده شود. در این روز شاهد افزایش قابل توجه بازده اوراق ۳۰ ساله آلمان و تمام انواع اوراق‌های قرضه اسپانیا بودیم. لازم به ذکر است که بازار در مورد قابلیت دولت این کشور برای کاهش کسری بودجه چندان مطمئن نیست.

در روز پایانی هفته با توجه به تعطیلی بازارهای ارز جهانی در نقاط مختلف جهان باستانای آمریکا، تقاضای دلار خارج از آمریکا کاهش قابل توجهی داشت. در آمریکا رشد کمتر از انتظار اشتغال بخش غیرکشاورزی این کشور آب سردی بر آتش افروخته دلار در هفته گذشته بود و این ارز را در برابر رقبای اروپایی و آسیای شرقی خود تضعیف نمود. البته نرخ بیکاری در این کشور از ۸/۳ به ۸/۲ درصد کاهش یافت که بیشتر انعکاس افزایش اشتغال در بخش خصوصی بود که در روز چهارشنبه افزایش ۲۰۹ هزار نفری را ثبت نموده بود. اما میزان اشتغال بخش غیرکشاورزی تنها ۱۲۰ هزار نفر افزایش داشت که ۵۰ درصد نسبت به ماه قبل از آن یعنی فوریه کاهش نشان می‌داد.

✓ **یورو**

در ابتدای هفته با توجه به کاهش شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای آلمان از ۵۰/۲ به ۴۸/۹ واحد و شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای فرانسه از ۵۰/۲ به ۴۶/۷ واحد و همچنین شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای منطقه یورو از ۴۹ به ۴۷/۷ واحد این شائبه تقویت شد که رکود اقتصادی کشورهای حاشیه یورو به کشورهای صنعتی مرکز منطقه یورو نیز سرایت کرده است.^۱ از آنجا که آلمان و فرانسه به عنوان موتور رشد اقتصادی این منطقه به حساب می‌آیند، این خبر به شدت برای یورو تضعیف‌کننده بود تا جایی که این ارز در مقابل دلار، پوند و ین تضعیف شد.

^۱ لازم به ذکر است که اعداد کمتر از ۵۰ واحد به این معنی است که مدیران بخشهای شرکت‌کننده در تهیه این شاخص، معتقد هستند که بخش مورد بررسی نسبت به ماه قبل از آن از نظر تولید و فروش کوچکتر شده است.



قبل فدرال رزرو، پوند نتوانست به صعود خود در مقابل دلار ادامه دهد و در مقابل دلار ۰/۷ درصد تنها در عرض یک روز تضعیف شد.

اما در ابتدای روز چهارشنبه آمارهای مطلوب اقتصادی روند روز قبل را تغییر دادند. رشد بهتر از انتظار شاخص مدیران خرید بخش خدمات به عنوان بزرگترین بخش اقتصاد انگلیس و همچنین افزایش ۲/۲ درصدی شاخص قیمت مسکن این کشور موسوم به هالیفکس^۳ در ماه مارس سبب شد تا پوند بتواند تا حدی در مقابل دلار تقویت شود. اما در ادامه روز اظهارات ماریو دارقی رئیس بانک مرکزی اروپا مبنی ریسک رکود اقتصادی در منطقه یورو اکثر ارزهای اروپایی را در مقابل دلار تضعیف نمود. در صورت بروز رکود اقتصادی در منطقه یورو، اقتصاد انگلیس نیز به شدت از این رکود متضرر خواهد شد.

در روز بعد نیز آمارهای اقتصادی انگلیس به نفع پوند نبود. کاهش ۱ درصدی رشد بخش کارخانه‌ای در ماه فوریه و رشد اندک ۰/۴ درصدی تولیدات صنعتی که رشد شاخص سالانه را نیز به سطح ۲/۳- درصد رساند، سبب شد تا پوند نیز به مانند همتای دیگر اروپایی خود در مقابل دلار چاره‌ای جز فرود نداشته باشد.

در روز جمعه بازار لندن تعطیل بود اما در سایر بازارها پوند نیز به مانند سایر اسعار جهانروا از ضعف عمومی دلار سود برد و در مقابل دلار تقویت شد. آمار مربوط به اشتغال امریکا به عنوان دلیل عقب نشینی دلار در مقابل پوند در روز جمعه ذکر شده است.

✓ فرانک سوئیس

فرانک نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار امریکا تقریباً ۱/۷۱ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۹۸ درصد کاهش نشان می‌داد.

جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

	نرخهای لایبور و Fixing			
	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	یکساله
دلار	0.46915	0.73340	0.88780	1.05070
یورو	0.67107	1.00264	1.18721	1.36529

³ Halifax

را برای این افزایش داد تا جایی که در پایان معاملات روز دوشنبه این حدود ۰/۹۳ درصد در مقابل دلار تقویت شد.

در روز بعد این در ساعات ابتدایی بازار کمی در مقابل دلار تقویت شد. اما در ادامه روز، دو عامل روی دیگر سکه را به این نشان دادند. اولین عامل عدم استقبال از اولین حراج اوراق قرضه این کشور در سال جدید مالی ژاپن بود و دومین عامل که تقویت عمومی دلار را نیز به همراه داشت مخالفت اکثریت اعضای کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو با اجرای دور سوم سیاستهای فوق انبساطی در شرایط فعلی بود که نتوانست دلار را به شدت در مقابل این تقویت نماید.

در روز چهارشنبه و پنجشنبه دوباره فضای Safe-haven به نفع این شکل گرفت و این ارز نتوانست در مقابل دلار تقویت شود. ریسک سقوط اقتصاد منطقه یورو به رکود و ارقام نامناسب اقتصادی در منطقه یورو و بخصوص اقتصاد بزرگ آلمان عامل تشدید فضای ریسک‌گریزانه به نفع این بود.

در روز جمعه با وجود افزایش کمتر از انتظار اشتغال بخش غیرکشاورزی در امریکا و همچنین بهبود جزئی شاخص پیشنگر^۱ و همزمان^۲ اقتصاد ژاپن، شاهد ادامه روند تقویت این در مقابل دلار بودیم.

✓ پوند استرلینگ

پوند روز آغازین هفته را همراه با تقویت در مقابل غالب اسعار جهانروا آغاز نمود و در مقابل دلار به بالاترین سطح از اواسط نوامبر تا کنون دست یافت. رشد بهتر از انتظار شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای کمی از احتمال سقوط اقتصاد انگلیس را به ورطه رکود کاهش داد. البته برخی از فعالان بازار دلایل تکنیکی را عامل تقویت پوند دانستند. قرار گرفتن برابری هر پوند در سطحی بالاتر از ۱/۵۹۹۶ دلار که میانگین ۲۰۰ هفته گذشته این جفت ارزی بود، دلیل تکنیکی رشد ارزش پوند عنوان شد.

در روز سه‌شنبه حتی با وجود رشد بسیار بهتر از انتظار شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز جزیره، به دلیل انتشار صورت جلسه نشست ماه

¹ Leading economic index

² Coincident index



ماه مارس فدرال رزرو در این روز از عدم اعمال سیاست فوق انبساطی در آینده‌ی نزدیک حکایت داشت. آمار قوی از سفارشات کارخانه‌ای و فروش اتومبیل در امریکا نیز از دیگر دلایلی بود که چشم‌انداز اقتصادی ایالات متحده را روشن و به افت قیمت فلز زرد انجامید. گفتنی است که از زمانی که فدرال رزرو در ماه فوریه از احتمال پائین نگه داشتن نرخ بهره تا سال ۲۰۱۴ خبر داده بود تا این روز که صورتجلسه‌ی بانک مرکزی امریکا نشانی از سیاستهای فوق انبساطی آتی نداشته است، طلا در حدود ۷/۸ درصد تضعیف قیمت را تجربه کرده است.

طلا در روز چهارشنبه برای دومین روز متوالی پائین‌ترین سطح ۳ ماه گذشته‌ی خود را تجربه کرد. این سقوط یک روز پس از انتشار صورتجلسه‌ی اخیر فدرال رزرو به وقوع پیوست که در آن امیدواری‌ها پیرامون سیاست‌های فوق انبساطی آتی و فشارهای تورمی بعد از آن بطور کامل از بین رفت و دور جدیدی از فروش طلا رقم خورد.^۱ افت قیمت فلز زرد در این روز همسو با سهام و نفت خام صورت گرفت و طلا با قرار گرفتن در زیر نمودار میانگین ۳۰۰ روزه خود برای نخستین بار در سال ۲۰۱۲، تا ۱۶۱۱/۸۰ دلار برای هر اونس کاهش یافت و نهایتاً در سطح ۱۶۲۰/۸۵ بسته شد.

در روز پنجشنبه شاهد صعود قیمت فلز زرد بودیم. پس از دو روز افت شدید قیمت و نهایتاً ابقای قیمت در بالاتر از ۱۶۰۰ دلار برای هر اونس، طلا در این روز با افزایش موقعیت‌های خرید مواجه شد و همسو با نفت خام افزایش یافت. گفتنی است که حجم مبادلات در این روز و پیش از انتشار آمار اشتغال بخش غیرکشاورزی در امریکا و نیز تعطیلی بسیاری از بازارها در روز جمعه، بسیار ناچیز بود.

چشم‌انداز آتی

با توجه به افت قیمت طلا در هفته‌ی گذشته بدلیل انتشار صورتجلسه‌ی فدرال رزرو که در آن تنها ۲ عضو از ۱۰ عضو کمیته‌ی

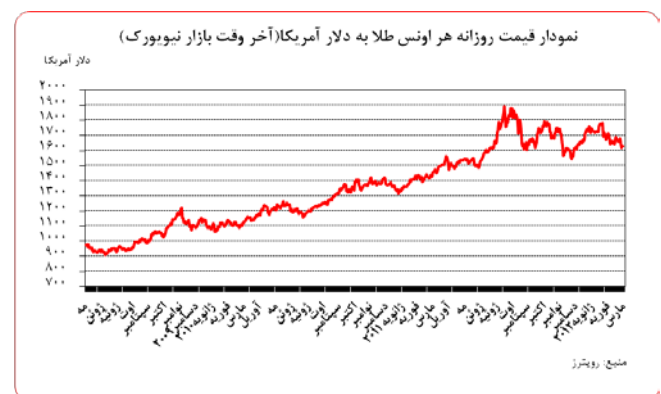
^۱ بیشتر فدرال رزرو از احتمال ابقای نرخ بهره در سطوح پائین فعلی تا سال ۲۰۱۴ میلادی خبر داده بود.

پوند	1.02250	1.33938	1.60950	1.85900
فرانک سوئیس	0.11167	0.18500	0.26700	0.39200
ین ژاپن	0.19571	0.33586	0.473443	0.55371
درهم	1.53625	1.71375	--	1.98625
لیبر ترکیه	10.4988	10.5238	10.5956	10.5994
یوان	4.87600	5.08440	5.13030	5.14630
یوان مرجع	6.10	6.10	6.56	6.56
ون کره	3.44	3.58	3.6	3.63
روبل روسیه	7.08	7.46	8.29	8.29
روبل بلاروس	23	--	--	--
روپیه هند	11.82	--	--	--

منبع: رویترز

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۷۹/۰۱-۱۶۱۹/۴۵ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



در روز دوشنبه طلا به نرمی شروع به افزایش کرد. خریدهای تکنیکی باعث شد که طلا بیشترین سطح خود در سه روز گذشته را تجربه کند و همسو با نفت خام و بازار سهام افزایش یابد. گسترش تولیدات کارخانه‌ای در امریکا و چین محرکی برای هر سه بازار فوق‌الذکر بود.

طلا در روز سه‌شنبه با افت قیمت مواجه شد و بیشترین افت روزانه‌ی خود را در یک ماه گذشته سپری کرد. انتشار صورتجلسه‌ی



بازار باز از سیاست‌های فوق انبساطی آتی Fed حمایت کرده بودند و نیز بهبود اقتصادی ایالات متحده و همچنین کمتر شدن نگرانی‌ها پیرامون بدهی‌های اروپا، بنظر می‌رسد که طلا در هفته‌های آتی نیز به روند نزولی خود ادامه دهد.

تحولات بازار سهام

در هفته گذشته اکثر شاخص‌های سهام با کاهش ارزش روبرو شدند. در وال استریت شاخص داوجونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل بطور متوسط ۰/۲۷ درصد افت کرد. شاخص دکس آلمان افت ۱/۳۸ درصدی را بطور متوسط تجربه نمود. در ژاپن نیز شاخص نیکه ۲۲۵، در حدود ۲/۴۰ درصد کاهش یافت و در لندن شاخص فوتسی ۱۰۰، ۰/۵۷ درصد تضعیف شد.

در روز سه‌شنبه با وجود کاهش شاخص تانکان کارخانه‌ای ژاپن، شاخص سهام نیکه کمی افزایش یافت. به نظر رسید که رشد شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای در چین به عنوان یکی از مقاصد صادراتی ژاپن تحریک کننده بازار بود. در این روز سهام‌های تکنولوژیک بیشتر مورد تقاضا قرار داشت. شاخص سهام لندن نیز با توجه به بهبود شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای در این کشور، کمی تقویت شد. در وال استریت نیز روز خوبی پشت سر گذاشته شد. رشد شاخص کارخانه‌ای موسسه مدیریت عرضه (ISM) در امریکا، شاخص سهام داوجونز ۳۰ را به بالاترین سطح طی ۴ سال اخیر رساند. البته همراه با افزایش نسبی قیمت نفت خام سهام وابسته به بخش انرژی نیز منتفع گردیدند.

در روز سه‌شنبه تقویت بین در مقابل دلار بازار سهام این کشور را تضعیف نمود تا جایی که شاخص سهام نیکه ۲۲۵ در حدود ۰/۶ درصد تضعیف شد. در این روز شاخص سهام شرکت تویوتا ۱ درصد و شاخص سهام شرکت سونی ۱/۶ درصد سقوط کرد که تاثیر قابل توجهی در بازار داشت. پس از انتشار صورت جلسه نشست ۱۳ مارس فدرال رزرو که در آن اکثر اعضا به عدم افزایش سیاست‌های فوق

انبساطی پولی رای داده بودند، شاخص‌های بازار سهام لندن و وال استریت تعدیل شدند. عدم اجرای سیاست‌های انبساطی به معنی کاهش جریان سرمایه به بازار سهام و افزایش هزینه تامین مالی معاملات این بازار است.

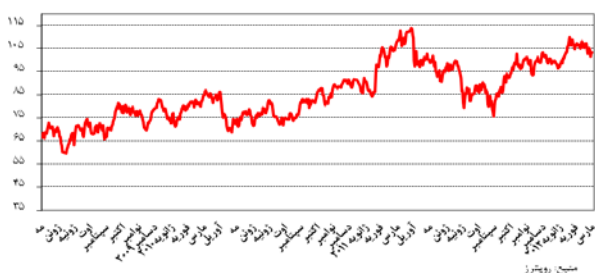
تاثیر خبر مربوط به صورت جلسه فدرال رزرو در روز بعد به ژاپن رسید و بازار سهام این کشور نیز ۱۳۰ واحد سقوط کرد. در لندن نیز اوضاع به همین گونه بود. با وجود کاهش سفارشات کارخانه‌ای در آلمان روند کاهش شاخص سهام لندن ادامه یافت. در وال استریت نیز با وجود رشد مناسب اشتغال بخش خصوصی اما با توجه به ادامه تاثیر خبر مربوط به صورت جلسه فدرال رزرو بر بازارهای جهانی سهام، شاخص‌های سهام وال استریت نیز سقوط کرد. البته در روز چهارشنبه سخنان ماریو دراچی رئیس بانک مرکزی اروپا بر وجود ریسک رکود در منطقه یورو تاکید داشت. این خبر تقریباً تاثیر غالب را بر اکثر بازارهای سهام جهانی از اروپا تا امریکا را در پی داشت و توانست روند نزولی این بازارها را تثبیت نماید.

در روز پنجشنبه با توجه اظهارات روز قبل ماریو دراچی بازار سهام توکیو نیز بشدت سقوط کرد زیرا رکود در منطقه یورو با توجه به صادرات ژاپن به این منطقه، یکی از مشکلات پیش روی اقتصاد ژاپن است. در لندن اما شاهد تقویت جزئی شاخص سهام در پی افزایش قیمت سهام‌های معدنی بودیم. در وال استریت روند نزولی تا حد کمی ادامه یافت. افزایش نگرانیها در مورد توان دولت اسپانیا برای کاهش کسری بودجه خود به روند ریسک‌گریزانه موجود در بازار دامن زد.

در روز جمعه تمامی بازارهای مهم سهام جهانی بجز بازار سهام توکیو تعطیل بودند. در بازار سهام توکیو نیز هر چند در ابتدای روز شاهد ادامه روند کاهشی بودیم اما در ادامه بازار تعدیل شد و شاخص سهام با رشد مثبت به کار خود پایان داد.



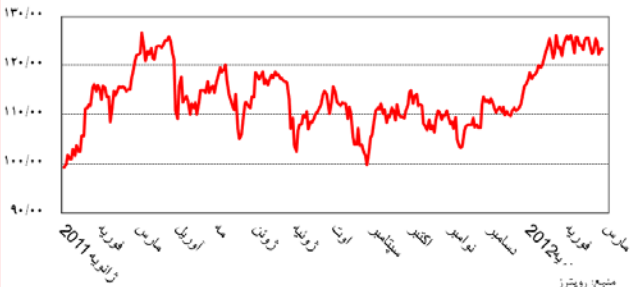
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک) دلار آمریکا



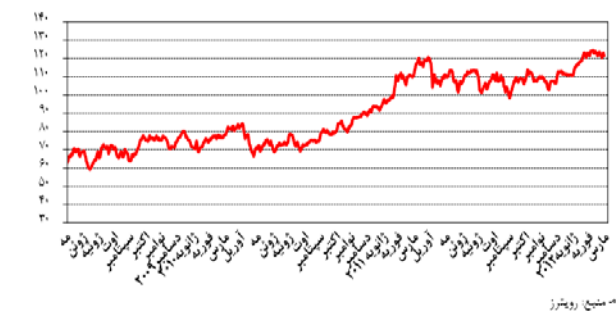
درصد تغییرات شاخص های عمده سهام



نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال دلار آمریکا



نمودار قیمت روزانه سبید نفتی اوپک دلار آمریکا



بررسی بازار و نوسانات قیمت نفت خام امریکا-برنت دریای شمال و اوپک

روز دوشنبه قیمت‌های نفت خام در بازارهای جهانی افزایش یافتند. تاخیر در تحویل محموله‌های نفتی دریای شمال به نگرانیها در خصوص عرضه نفت دامن زد و باعث افزایش قیمت‌ها شد. انتشار آمار مثبت در خصوص بخش صنعت امریکا نیز از عوامل اصلی تقویت قیمت‌های نفت خام بود. در این روز هر بشکه نفت خام برنت

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۵۳ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدود ۱۰۵/۲۳-۱۰۱/۴۷ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۱۰۳/۵۱ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته‌ی گذشته ۰/۰۹ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۲۵/۴۳-۱۲۲/۳۴ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۲۴/۰۲ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۲۲/۹۵-۱۲۱/۶۲ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبید نفتی به ۱۲۲/۱۷ دلار در هر بشکه رسید و در هفته‌ی گذشته در حدود ۰/۲۶ درصد تقویت شد.



خام آمریکا می تواند تصمیم این کشور به آزادسازی ذخایر استراتژیک را تحت تأثیر قرار دهد. از سوی دیگر اظهارات رئیس بانک مرکزی اروپا در خصوص احتمال تضعیف چشم انداز اقتصادی منطقه یورو به دنبال بحران بدهی کشورهای این منطقه نیز با تضعیف ارزش یورو در برابر دلار، به کاهش بهای نفت در روز چهارشنبه کمک کرد.

به این ترتیب روز چهارشنبه نفت خام برنت ۲ درصد و نفت خام آمریکا ۲/۴۴ درصد کاهش یافتند و به ترتیب بشکه‌ای ۱۲۲/۳۴ و ۱۰۱/۴۷ دلار معامله شدند.

پس از دو روز کاهش متوالی در قیمت‌های نفت خام، روز پنجشنبه بازار شاهد افزایش در قیمت‌ها بود. کاهش قابل ملاحظه در تعداد افراد متقاضی استفاده از مزایای بیکاری در آمریکا و نگرانی از کاهش عرضه نفت توسط ایران منجر به افزایش قیمت‌ها در این روز شد. به این ترتیب در پایان هفته هر بشکه نفت خام برنت ۱/۰۹ دلار و هر بشکه نفت خام پایه آمریکا ۱/۸۴ دلار افزایش یافته و به بشکه‌ای ۱۲۳/۴۳ و ۱۰۳/۳۱ دلار رسیدند. در مجموع میانگین قیمت هفتگی نفت خام برنت و پایه آمریکا نسبت به هفته قبل از آن به ترتیب ۰/۰۹ و ۱/۵۳ درصد کاهش یافتند.

لازم به یادآوری است که روز جمعه بازارهای نفتی جهان تعطیل بود.

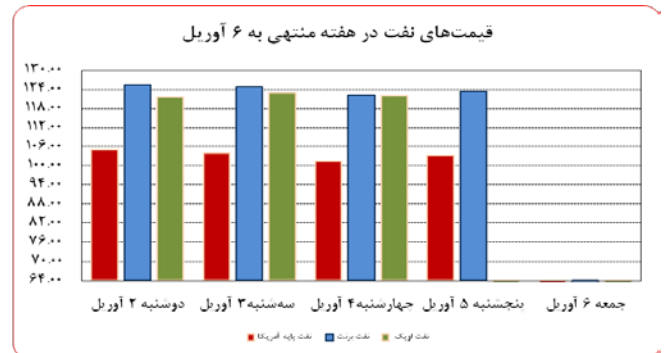
قیمت متوسط هفتگی سبد نفتی اوپک نیز نسبت به هفته قبل از آن تغییر چندانی نداشت و حدود ۰/۱ درصد کاهش یافت. همچنین متوسط قیمت هر بشکه نفت خام صادراتی ایران نیز از ابتدای ماه جاری ۱۲۲/۱۲ دلار بوده است.

۲/۵۵ و هر بشکه نفت خام آمریکا ۲/۲۱ دلار افزایش یافتند. به این ترتیب هر بشکه نفت خام برنت و پایه آمریکا به ترتیب ۱۲۵/۴۳ و ۱۰۵/۲۳ دلار معامله شدند.

روز سه‌شنبه اما بهای نفت خام در معاملات بازارهای جهانی کاهش یافت. افزایش نگرانی در خصوص کاهش تقاضای نفت خام و کم‌رنگ شدن چشم‌انداز دور جدید محرک‌های مالی توسط بانک مرکزی آمریکا، نگرانی‌های ناشی از اختلالات عرضه را تحت‌الشعاع قرار داد و منجر به کاهش بهای نفت خام در معاملات این روز شد. بهبود تدریجی وضعیت اقتصادی آمریکا منجر به کاهش تمایل سیاست‌گذاران فدرال رزرو در تزریق بیشتر نقدینگی گردیده است. در پی انتشار این خبر ارزش دلار نسبت به یورو و یین تقویت گردید. از طرف دیگر، عربستان سعودی اعلام نمود حتی در صورت استفاده کشورهای آمریکا، فرانسه و انگلستان از ذخایر استراتژیک خود، سطح تولید خود را همچنان بالا نگه خواهد داشت که بر کاهش قیمت‌ها تأثیرگذار بود.

در معاملات روز سه‌شنبه قیمت هر بشکه نفت خام برنت در بازار لندن ۵۷ سنت کاهش یافت و به بشکه‌ای ۱۲۴/۸۶ دلار رسید. در بازار نیویورک نیز نفت خام پایه ۱/۲۲ دلار کاهش یافت و بشکه‌ای ۱۰۴/۰۱ دلار معامله شد.

بهای نفت خام در معاملات روز چهارشنبه بازارهای جهانی متأثر از افزایش چشمگیر ذخایر نفت خام آمریکا، برای دومین روز متوالی با کاهش همراه بود. بنا بر گزارش هفتگی اداره اطلاعات انرژی آمریکا، ذخایر نفت خام این کشور در هفته منتهی به ۳۰ مارس با افزایش چشمگیر و فراتر از انتظار بیش از نه میلیون بشکه به سطح ۳۶۲/۴ میلیون بشکه رسید که بالاترین سطح از ژوئن ۲۰۱۱ می-باشد. علت این افزایش بالارفتن حجم واردات نفت خام، عمدتاً از عراق، و افزایش تولید داخلی نفت خام این کشور و رسیدن آن به بالاترین سطح در ۱۳ سال گذشته، ۶/۰۵ میلیون بشکه در روز، عنوان شده است. به گفته برخی از معامله‌گران افزایش موجودی نفت



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% Δ هفته قبل	% Δ سال قبل
نفت خام	362.4	2.55	1.33
میان تقطیر	135.9	0.00	-12.95
بنزین	221.9	-0.67	2.33

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

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

هفته منتهی به ۱۳۹۰/۰۱/۱۸

۲۰۱۱/۰۴/۰۶

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۶ آوریل	پنجشنبه ۵ آوریل	چهارشنبه ۴ آوریل	سه شنبه ۳ آوریل	دوشنبه ۲ آوریل	عنوان	جمعه ۳۰ مارس
۰/۶۴۶۷۲		۰/۲۴	۰/۶۴۸۳۰	۰/۶۵۰۱۲	۰/۶۵۰۹۷	۰/۶۴۹۳۲	۰/۶۴۵۳۲	۰/۶۴۵۷۷	دلار به SDR	۰/۶۴۵۵۴
۱/۳۳۳۰	(۵)	-۱/۱۷	۱/۳۱۷۴	۱/۳۱۰۳	۱/۳۰۶۲	۱/۳۱۴۳	۱/۳۲۳۴	۱/۳۳۲۷	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۳۳۴۱
۱/۵۹۵۴	(۳)	-۰/۲۹	۱/۵۹۰۷	۱/۵۸۷۵	۱/۵۸۲۷	۱/۵۸۹۰	۱/۵۹۱۱	۱/۶۰۳۲	لیره انگلیس ×	۱/۶۰۰۰
۰/۹۹۵۸	(۲)	-۰/۲۳	۰/۹۹۳۵	۰/۹۹۶۹	۰/۹۹۳۵	۰/۹۹۶۰	۰/۹۹۰۷	۰/۹۹۰۶	دلار کانادا	۰/۹۹۷۶
۰/۹۰۴۳	(۴)	۰/۹۸	۰/۹۱۳۲	۰/۹۱۶۶	۰/۹۲۰۰	۰/۹۱۵۹	۰/۹۰۹۸	۰/۹۰۳۷	فرانک سوییس	۰/۹۰۲۸
۸۲/۸۱	(۱)	-۰/۶۸	۸۲/۲۵	۸۱/۵۳	۸۲/۳۸	۸۲/۴۳	۸۲/۸۵	۸۲/۰۷	ین ژاپن	۸۲/۸۶
۱/۵۴۶۲۷		-۰/۲۴	۱/۵۴۲۵۱	۱/۵۳۸۱۸	۱/۵۳۶۱۸	۱/۵۴۰۰۷	۱/۵۴۹۶۱	۱/۵۴۸۵۳	SDR به دلار	۱/۵۴۹۰۹
۱۶۷۱/۹۸		-۱/۷۱	۱۶۴۳/۴۵	تعطیل	۱۶۳۰/۵۰	۱۶۱۹/۴۵	۱۶۴۴/۸۳	۱۶۷۹/۰۱	طلای نیویورک (هراونس)	۱۶۶۷/۰۴
۱۶۷۳/۶۵		-۱/۳۳	۱۶۵۱/۴۴	تعطیل	۱۶۳۱/۰۰	۱۶۲۱/۰۰	۱۶۷۶/۲۵	۱۶۷۷/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۶۶۲.۵۰
۱۰۵/۱۱		-۱/۵۳	۱۰۳/۵۱	تعطیل	۱۰۳/۳۱	۱۰۱/۴۷	۱۰۴/۰۱	۱۰۵.۲۳	نفت پایه آمریکا	۱۰۳/۰۲
۱۲۴/۱۲		-۰/۰۹	۱۲۴/۰۲	تعطیل	۱۲۳/۴۳	۱۲۲/۳۴	۱۲۴/۸۶	۱۲۵/۴۳	نفت برنت انگلیس	۱۲۲/۸۸
۱۳۱۸۵		-۰/۲۷	۱۳۱۵۰	تعطیل	۱۳۰۶۰	۱۳۰۷۵	۱۳۲۰۰	۱۳۲۶۴	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۳۲۱۲
۵۸۱۸		-۰/۵۷	۵۷۸۵	تعطیل	۵۷۲۴	۵۷۰۴	۵۸۳۸	۵۸۷۵	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۷۶۸
۱۰۱۳۱		-۲/۴۰	۹۸۸۷	۹۶۸۸	۹۷۶۸	۹۸۲۰	۱۰۰۵۰	۱۰۱۱۰	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۰۰۸۴
۶۹۹۶		-۱/۳۸	۶۹۰۰	تعطیل	۶۷۷۵	۶۷۸۴	۶۹۸۲	۷۰۵۷	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۹۴۷