



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران  
اداره مطالعات و سازمانهای بین المللی  
دایره مطالعات ارزی

# بررسی وضع اقتصادی - ارزی کشورهای عمده

بازارهای سهام، طلا و نفت

**شماره ۴**

هفته منتهی به ۲۰ آوریل ۲۰۱۲

۱ اردیبهشت ماه ۱۳۹۱





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

احتمال کاهش رشد اقتصادی

تداوم رکود در بخش مسکن

جلسه کمیته بازار باز فدرال رزرو

اروپا

بازنگری سعودی در تورم اروپا

بهبود وضعیت تجارت در آلمان

حراج اوراق قرضه در اسپانیا

انتخابات در فرانسه

انگلیس

کاهش نرخ بیکاری

افزایش تورم

صورتجلسه کمیته پولی بانک مرکزی

ژاپن

بخش صنعت ژاپن

تراز حساب جاری مثبت

۶-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰-۱۱

تحولات بازار طلا

۱۱

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](mailto:m.namvar@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



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 تحولات

## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

## امریکا

احتمال کاهش رشد اقتصادی

رشد اقتصادی امریکا در سه‌ماهه پایانی سال ۲۰۱۱ علی‌رغم عملکرد ضعیف اقتصادی در نیمه اول این سال ۳ درصد گزارش شد که رقم قابل توجهی به شمار می‌رود. با وجود این اقتصاددانان انتظار داشتند در سه‌ماهه اول سال ۲۰۱۲ شاهد کاهش رشد اقتصادی در امریکا باشیم و به عبارتی بازگشت به عقب در اقتصاد این کشور حادث شود. اما آنچه باعث تعجب تحلیلگران گران شد مجموعه‌ای از آمار مثبت اقتصادی در بخشهای مختلف از صنعت گرفته تا بازار کار بود که دیدگاه آنها را نسبت به رشد اقتصادی فصل اول سال تغییر داد. این چشم‌انداز مثبت باعث شد فدرال رزرو نیز دور جدیدی از سیاست پولی فوق انبساطی را از دستور کار برای مدتی خارج کند.

با وجود این آقای بن‌برنانکی، رئیس فدرال رزرو، بارها با احتیاط نسبت به شرایط اقتصادی سخن گفت و بیان داشت بازار کار با نرخ بیکاری ۸/۳ درصد هنوز از وضعیت مطلوب فاصله دارد. به اعتقاد وی هنوز زود است که نسبت به ثبات و پایداری رشد اقتصادی در امریکا سخن به میان آوریم. آمار منتشر شده طی هفته گذشته تأیید کننده و مکمل نگرانی‌های رییس بانک مرکزی امریکاست.

گزارش فدرال در هفته گذشته حاکی از کاهش تولیدات

کارخانجات در ماه مارس است. این برای اولین بار در چهارماه گذشته است که تولیدات کارخانه‌ای کاهش نشان می‌دهد. بر اساس این گزارش تولیدات کارخانه‌ای در این ماه ۰/۲ درصد کاهش یافته است و تولیدات صنعتی نیز در مجموع رشدی نداشته است.

گزارش دیگری که توسط فدرال رزرو فیلادلفیا منتشر شد نشان می‌دهد فعالیت‌های صنعتی در منطقه آتلانتیک میانه کاهش یافته است. شاخص منتشر شده توسط این بانک که یکی از شاخصهای

وضعیت اشتغال امریکا نشان داد که هنوز نمی‌توان از رشد پایدار در اقتصاد این کشور مطمئن بود. اروپا نیز همچنان درگیر بحران بدهی در منطقه یورو است. در مجموع به نظر می‌رسد آهنگ حرکت پرخ اقتصاد کشورهای عمده باز هم رو به کندی می‌گذارد. با این حال، فوش‌بینی نسبت به اقتصاد جهان در سال ۲۰۱۲ همچنان بیشتر از بدبینی نسبت به آن است.

بانکهای مرکزی کشورهای عمده به رهبری فدرال رزرو نیز هنوز تصمیمی برای تزریق نقدینگی بیشتر به بازار نگرفته‌اند البته بانک مرکزی ژاپن را باید یک استثنا در این بین دانست. در مقابل، بانکهای مرکزی نوظهورها از فرصت کاهش ریسک تورم استفاده کرده و در حال حرکت به سمت سیاستهای آسانتر پولی برای تقویت اقتصادهای خود هستند.

هرچند بازارهای سهام، به ویژه به دلیل اعلام سود شرکتها در ایالات متحده، هفته مثبتی را پشت سر گذاشتند اما بازار کالاها حال روز فوشی نداشت. طلا و نفت تضعیف شدند و اوراق قرضه نیز رفتار جهت داری نداشت. در بازار ارزها نیز پوند استرلینگ از فضای ماکم بر بازار معاملات بیشترین استفاده را کرد و تقویت شد. ارزهای نوظهور نیز عمدتاً در مقابل دلار امریکا تضعیف شدند.



است. این در حالی است که این نرخ رشد کمتر از رشد اقتصادی اعلام شده برای فصل پایانی سال ۲۰۱۱، یعنی ۳ درصد، است. در حال حاضر بحران بدهی کشورهای حوزه یورو به عنوان تاثیرگذارترین عامل برای کاهش رشد اقتصاد جهان به شمار می‌رود که اقتصاد امریکا نیز مانند سایر کشورهای صنعتی از آن آسیب دیده است. بحرانهای منطقه‌ای و تنشهای سیاسی-جغرافیایی، به ویژه مناقشات بر سر برنامه هسته‌ای صلح‌آمیز جمهوری اسلامی ایران، که منجر به افزایش شدید قیمت نفت خام در سطح جهانی و حاملهای انرژی در کشورهای توسعه یافته شده بر رشد اقتصاد جهانی تاثیر منفی گذاشته است. لذا کاهش رشد اقتصاد جهانی را نیز می‌توان یکی دیگر از دلایل کاهش رشد اقتصادی در امریکا دانست.

تنها بخش اقتصاد امریکا که طی هفته گذشته رشد داشت بخش خرده فروشی بود. بر اساس گزارش وزارت بازرگانی امریکا، این بخش در ماه مارس ۰/۸ درصد رشد داشت. در ماه فوریه نیز شاهد رشد یک درصدی در این بخش بودیم که نشان می‌دهد رشد اقتصادی آن طور که برخی اقتصاددانان نگران آن هستند ضعیف نیست. گزارشهای مختلف حاکی از رشد اقتصادی ۲/۵ تا ۳ درصدی در فصل اول سال ۲۰۱۲ است.

صندوق بین‌المللی پول نیز پیش‌بینی کرده است اقتصاد جهانی در سال جاری رشدی در حدود ۳/۳ درصد را تجربه نماید. بحران بدهی کشورهای اروپایی، رشد اقتصادی پایین در امریکا و برخی دیگر از کشورهای توسعه یافته باعث شده است که آسیا همچنان موتور محرک اصلی رشد اقتصادی در جهان به شمار رود.

#### تداوم رکود در بخش مسکن

هرچند در هفته‌های گذشته نشانه‌هایی مبنی بر بهبود در بازار مسکن آشکار شده بود، اما آمار منتشر شده طی هفته گذشته در این بخش موجب تضعیف خوش‌بینی‌ها در بخش مسکن این کشور شد. گزارشی که هفته گذشته منتشر شد نشان می‌دهد خانه‌های شروع به

پیش‌نگر در این منطقه است از ۱۲/۵ واحد در ماه مارس به ۸/۵ واحد در ماه آوریل کاهش یافته است.

مجموعه گزارشهای دیگر نیز تاییدکننده کاهش در فعالیتهای صنعتی و کارخانه‌ای در امریکاست. به عنوان مثال گزارش موسسه تحقیقاتی ادوار تجاری نیز نشان می‌دهد شاخص هفتگی پیش‌نگر این موسسه در ماه آوریل کاهش یافته است. شاخص این گروه مستقل تحقیقاتی که مرکز آن در نیویورک است از شاخصهای پیش‌نگر صنعتی در این منطقه به شمار می‌رود و کاهش آن نشانه‌ای بر کاهش رشد اقتصادی در این منطقه محسوب می‌گردد. همچنین از دیگر شاخصهای پیش‌نگر صنعتی در منطقه نیویورک می‌توان به شاخص فدرال رزرو در این بخش موسوم به امپایر استیت<sup>۱</sup> اشاره نمود. شاخص تولیدات کارخانه‌ای امپایر استیت با کاهش قابل ملاحظه از ۲۰/۲۱ واحد در ماه مارس به ۶/۵۶ واحد در ماه آوریل کاهش یافته است.

هرچند انتشار آمار افزایش صادرات و موجودی انبار عمده فروشان در هفته ماقبل چشم انداز رشد اقتصادی را تقویت نموده بود، اما نگاهی به شاخصهای منتشر شده در هفته گذشته نشان می‌دهد که نگرانی‌های آقای بن برنانکی بی مورد نبوده است و هنوز بسیار زود است که نسبت به پایداری بهبود اقتصادی در امریکا خوشبین بود. برخی اقتصاددانان نیز بر این باورند رشد اقتصادی اندکی از نیروی محرکه خود را از دست داده است. گزارش بازار کار نیز که در ابتدای ماه آوریل منتشر شد حاکی از کاهش استخدام در ماه مارس بود. تعداد افرادی که برای اولین بار درخواست استفاده از مزایای بیکاری را داشتند در اولین هفته‌ماه آوریل نیز کاهش اندکی را نشان داد که حاکی از ادامه عملکرد ضعیف ماه مارس در بازار کار است.

با وجود این و علی‌رغم انتشار آمار نامناسب در بخشهای مختلف، بانک سرمایه‌گذاری گلدمن-ساکس برآورد خود از رشد اقتصادی در سه‌ماهه نخست سال ۲۰۱۲ را از ۲/۵ به ۲/۶ درصد افزایش داده

<sup>1</sup>New York Empire State Manufacturing Index



صورت تداوم وضعیت و وخیم‌تر شدن شرایط بازار کار تا پایان سال ۲۰۱۲ دور سوم سیاست پولی فوق انبساطی در دستور کار فدرال رزرو قرار خواهد داشت.

## اروپا

### بازنگری صعودی در تورم اروپا

در روز سه‌شنبه آخرین قرائت از ارقام تورم در منطقه‌ی یورو برای ماه مارس منتشر شد که نشان از تجدید نظر صعودی ارقام شاخص قیمت مصرف‌کننده داشت. این شاخص از ۲/۶ به ۲/۷ درصد مورد بازنگری قرار گرفت و سطوح تورم در ماه ماقبل، فوریه، را حفظ کرد. افزایش قیمت نفت برنت به سطوح ۱۲۰ دلار برای هر بشکه از دلایل صعود تورم اروپا عنوان شده است. از تورم ۲/۶ درصدی اروپا، انرژی سهم ۰/۶ درصدی دارد، یعنی بدون در نظر گرفتن هزینه‌ی بالای سوخت، تورم در همان سطوح ۲ درصدی هدفگذاری شده از سوی ECB قرار خواهد گرفت.

### بهبود وضعیت تجارت در آلمان

در روز سه‌شنبه شاهد انتشار ارقامی بودیم که نشان از صعود غیرمنتظره شاخص اعتماد تجار آلمانی برای ماه آوریل داشت و این گمان را تقویت کرد که بزرگترین اقتصاد اروپا در حال بهبود است. در نظرسنجی اقتصادی موسسه‌ی ZEW رشد ارقام مربوط به اعتماد اقتصادی از ۲۲/۳ به ۲۳/۴ واحد در ماه مارس افزایش یافت. ارقام فوق نشان داد که ریسک‌های نزولی که اقتصاد آلمان اخیراً با آن مواجه شده در حال کاهش است و تخمین ZEW نیز که در انتهای سال ۲۰۱۱ از ۳۰ درصد احتمال ورود آلمان به رکود خبر می‌داد به ۱۵ درصد رسیده است.

در همین ارتباط در روز جمعه شاهد انتشار ارقام اعتماد تجاری آلمان از سوی یکی دیگر از موسسات مرتبط به نام Ifo بودیم. در نظرسنجی صورت گرفته توسط این موسسه، در ماه آوریل شاهد رشد

ساخت در امریکا کاهش یافته است. بر اساس این گزارش، در ماه مارس تعداد خانه‌های آغاز شده برای ساخت ۵/۸ درصد کاهش داشته است.

انتظارات آتی سازندگان مسکن نیز برای اولین بار در هفت ماه گذشته تحت تاثیر چشم‌انداز مبهم پیش روی خریداران در ماه آوریل کاهش یافت. گزارش اتحادیه ملی سازندگان مسکن در امریکا نشان می‌دهد شاخص بازار مسکن این اتحادیه از ۲۸ واحد در ماه مارس به ۲۵ واحد در ماه آوریل کاهش یافته است. در عین حال هنوز این شاخص نسبت به سپتامبر سال گذشته ۱۱ واحد بالاتر است و این امید را حفظ نموده است که بازار مسکن هنوز پتانسیل بهبود خود را دارد.

از دیگر سو با وجود فضای نسبتاً تاریک و بی رمق حاکم بر بازار مسکن، گزارش دیگری که منتشر شد حاکی از افزایش تعداد مجوزهای صادر شده برای ساخت و ساز است. بر اساس این گزارش تعداد مجوزهای صادر شده با ۴/۵ درصد رشد در ماه مارس به بالاترین سطح در سه سال و نیم گذشته رسیده است. برخی اقتصاددانان همچنان بر این باورند که ساخت و ساز در بخش مسکن امریکا بر رشد اقتصادی این کشور در فصل اول سال جاری موثر بوده است. این در حالی است که انباشت بیش از اندازه خانه‌های به فروش نرفته تاثیر منفی بر قیمت‌ها دارد و چالش جدی برای بخش مسکن در امریکا به شمار می‌رود.

### جلسه کمیته بازار باز فدرال رزرو

جلسه کمیته بازار باز فدرال رزرو (FOMC) که به عبارتی خط مشی سیاست پولی را در امریکا تعیین می‌کند هفته آینده برگزار می‌گردد. برخی اقتصاددانان پس از انتشار آمار اقتصادی ناامیدکننده در هفته گذشته چشم‌انداز اقتصادی امریکا را در نیمه اول امسال منفی ارزیابی می‌کنند. در عین حال و با وجود این چشم‌انداز، انتظار نمی‌رود تغییری در سیاست پولی به وجود آید. به باور بیشتر اقتصاددانان در



### انتخابات در فرانسه

انتخابات ریاست جمهوری فرانسه روز یکشنبه ۲۲ آوریل برگزار خواهد شد. در اکثر نظرسنجی‌های صورت گرفته آقای اولند<sup>۱</sup> نامزد حزب سوسیالیست این کشور شانس بیشتری نسبت به آقای سارکوزی رئیس‌جمهور فعلی فرانسه برای بدست گرفتن قدرت دارد. گرچه احتمال کشیده شدن انتخابات به دور دوم و برگزاری آن در ۶ مه بسیار زیاد است.

سارکوزی که برخی معتقدند در دوره پنج ساله ریاست جمهوری، بسیاری از برنامه‌های انتخاباتی سال ۲۰۰۷ خود از جمله بهبود شرایط زندگی، کاستن از تورم، افزایش قدرت خرید شهروندان فرانسوی، ایجاد اشتغال و کاستن از نرخ بیکاری را هنوز هم محقق نکرده، کماکان بر وعده‌های خود پافشاری می‌کند. از سوی دیگر، آقای اولند یکی از سرسخت‌ترین مخالفان سیاست‌های سارکوزی علی‌الخصوص در مورد افزایش سن بازنشستگی به ۶۲ سال است.

### انگلیس

#### کاهش نرخ بیکاری

آمار منتشر شده در هفته گذشته نشان داد نرخ بیکاری انگلستان اندکی کاهش یافته است. گزارش اداره ملی آمار انگلستان حاکی از کاهش ۰/۱ درصدی در نرخ بیکاری است. بر این اساس نرخ بیکاری از ۸/۴ درصد در سه‌ماهه منتهی به ماه ژانویه به ۸/۳ درصد کاهش یافته است. لازم به ذکر است نرخ ۸/۴ درصدی از سال ۱۹۹۶ بی سابقه بود و بیشترین نرخ بیکاری انگلستان در ۱۶ سال اخیر به شمار می‌رود. بر طبق این گزارش، ۳۵ هزار نفر از تعداد بیکاران در سه ماهه اول سال کاسته شده است. در حال حاضر تعداد بیکاران انگلیسی ۲/۶۵۰ میلیون است.

همچنین تعداد جوانان بیکار بین ۲۴-۱۶ سال که از نظر سیاسی حساسیت بیشتری دارد به ۱/۰۳۳ میلیون نفر کاهش یافته است. در حال حاضر نرخ بیکاری در این رده سنی ۲۲/۲ درصد است. دولت

غیرمنتظره اعتماد تجار برای ششمین ماه متوالی بودیم. ارقام نشان می‌داد که وضعیت فعلی تجارت در این کشور از ۱۰۹/۸ واحد در ماه مارس به ۱۰۹/۹ واحد در ماه آوریل رسیده است و از کم بودن تاثیر بحران اخیر بدهی در اروپا بر اعتماد تجار آلمانی حکایت دارد.

با توجه به بهبود شاخص‌های اقتصادی در آلمان بزرگترین اقتصاد حوزه یورو، پیش‌بینی رشد اقتصادی این کشور برای سال ۲۰۱۲، مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفت، اما بحران بدهی منطقه یورو کماکان به عنوان بزرگترین هشدار برای رشد اقتصادی آلمان به حساب می‌آید. پیش‌بینی ۸ موسسه‌ای که مبادرت به تخمین رشد اقتصادی آلمان می‌کنند، از ۰/۸ درصدی که در ماه اکتبر ۲۰۱۱، برای سال ۲۰۱۲ صورت گرفته بود، به ۰/۹ درصد مورد تجدیدنظر قرار گرفت.

#### حراج اوراق قرضه در اسپانیا

در روز سه‌شنبه حراج اوراق قرضه‌ی اسپانیا به افزایش بازده اوراق این کشور منجر شد. در حراج مذکور در حدود ۳/۲ میلیارد یورو از اوراق ۱۲ و ۱۸ ماهه‌ی (که در دسته‌ی اوراق کوتاه‌مدت قرار می‌گیرد) این کشور به فروش رسید که علی‌رغم آنکه فراتر از انتظار بود اما نهایتاً با توجه به نگرانی‌هایی که پیرامون اوضاع اقتصادی این کشور وجود دارد، به صعود بازده اوراق منجر شد. این موضوع شرایط را برای حراج اوراق بلندمدت این کشور در روز پنجشنبه دشوار کرده بود، اما در روز پنجشنبه نیز فروش اوراق این کشور موفقیت آمیز بود. در این روز گرچه اسپانیا تمام اوراق موردنظر خود در حدود ۲/۵ میلیارد یورو را بفروش رساند، اما باز هم فروش، با افزایش بازده اوراق (۲ و ۱۰ ساله) رو به رو بود. کاهش قیمت اوراق بدهی اسپانیا بدلیل نگرانی از عدم توانایی دولت این کشور برای مهار کسری بودجه‌اش است و این موضوع هزینه استقراض را برای دولت اسپانیا افزایش داده است.

<sup>1</sup> Hollande





به حدود ۳/۴ درصد در ماه فوریه برای بانک مرکزی و دولت دستاورد محسوب می‌گردد.

### صورتجلسه کمیته پولی بانک مرکزی

هفته گذشته صورتجلسه مربوط به نشست ۴-۵ آوریل کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی انگلستان منتشر شد و همانطور که انتظار می‌رفت تغییراتی در نرخ بهره و برنامه خرید دارایی داده نشد. آخرین دور، سوم، از سیاست فوق انبساطی در اوایل ماه فوریه به اجرا گذارده شد که طی آن با خرید ۵۰ میلیارد پوند دیگر، کل میزان دارایی خریداری شده به ۳۲۵ میلیارد پوند افزایش یافت. به اعتقاد سیاستگذاران بانک مرکزی شرایط اقتصادی نسبت به ماه فوریه بهبود یافته است و نیازی به اجرای دور دیگری از خرید دارایی احساس نمی‌شود. بر اساس این صورتجلسه هشت نفر از نه عضو این کمیته به حفظ سطح جاری ترانزنامه رای دادند و فقط آقای دیوید میلز معتقد به افزایش ۲۵ میلیارد پوندی در برنامه خرید دارایی‌ها و افزایش ارزش دارایی‌های خریداری شده به ۳۵۰ میلیارد پوند بود. جلسه بعدی این کمیته روزهای ۱۰-۹ ماه می برگزار خواهد شد.

## ژاپن

### بخش صنعت ژاپن

در گزارشهای قبلی<sup>۱</sup> از این مجموعه به شاخص تانکان کارخانه‌ای اشاره شد و بیان گردید که با توجه به ارقام منتشره، صاحبان کارخانه‌های این کشور معتقد هستند که وضعیت آنها نسبت به گذشته وخیم‌تر شده است. شاخص آینده‌نگر از مجموعه تانکان نیز دورنمای چندان مناسبی از بخش کارخانه‌ای این کشور ارائه نمی‌داد. در هفته گذشته نیز سایر آمار رشد بخش صنعت نیز ادامه وضعیت نامساعد این بخش را نشان می‌دادند. بر اساس این اطلاعات، در ماه فوریه نسبت به ماه ژانویه بخش صنعت ژاپن رشد منفی ۱/۶ درصدی را تجربه کرده است. بعد از اکتبر سال ۲۰۱۱ این اولین بار است که

بریتانیا برای ایجاد اشتغال و تحرک در بازار کار چشم به بخش خصوصی این کشور دوخته است. در راستای برنامه ریاضتی دولت طی پنج سال آینده، که با هدف کاهش کسری بودجه عظیم دولت در دست اقدام است، قرار است ۷۰۰ هزار شغل در بخش عمومی و دولتی کاهش یابد.

همچنین گزارش دیگری هفته گذشته منتشر شد که نشان می‌دهد شرایط بازار کار انگلستان در حال بهتر شدن است. بر طبق گزارش کنفدراسیون استخدام و اشتغال، که نماینده بنگاههای کارایی به شمار می‌رود تعداد شغل‌های ایجاد شده در انگلستان در ماه مارس افزایش یافته است. با وجود این اغلب تحلیلگران عقیده دارند بهبود در بازار کار بسیار شکننده است و این بازار نسبت به چالشهای پیش روی اقتصاد این کشور بسیار آسیب‌پذیر خواهد بود.

### افزایش تورم

در حالی که بازار کار انگلستان در هفته گذشته شاهد کاهش تعداد بیکاران و نرخ بیکاری بود، نرخ تورم در این کشور افزایش یافت. گزارش منتشر شده توسط سازمان ملی آمار انگلستان نشان می‌دهد در ماه مارس شاخص قیمت مصرف کننده نسبت به ماه قبل از آن ۰/۳ درصد رشد داشته است و نرخ تورم در این کشور به ۳/۵ درصد افزایش پیدا کرده است. این افزایش تورم گمانه‌زنی در خصوص عدم تزریق بیشتر نقدینگی توسط بانک مرکزی انگلستان را در جلسه آتی کمیته سیاست پولی را تقویت نموده است. افزایش نرخ تورم کارایی سیاست فوق انبساطی را کاهش داده و در مقابل این نگرانی را به وجود می‌آورد که تزریق بیشتر نقدینگی باعث افزایش بیشتر قیمت‌ها شود.

دولت و بانک مرکزی امیدوارند بتوانند تا پایان سال جاری نرخ تورم را به پایین‌تر سطح ۲ درصدی هدفگذاری شده توسط این بانک برسانند. با وجود این افزایش قیمت مواد سوختی، غذا و پوشاک در هفته‌های اخیر مجدداً نرخ تورم را افزایش داده است. بر اساس گزارش منتشر شده نرخ تورم مواد غذایی ۴/۶ و پوشاک ۳/۲ درصد بوده است. با وجود این، کاهش تورم از ۵/۲ درصد در سپتامبر ۲۰۱۱

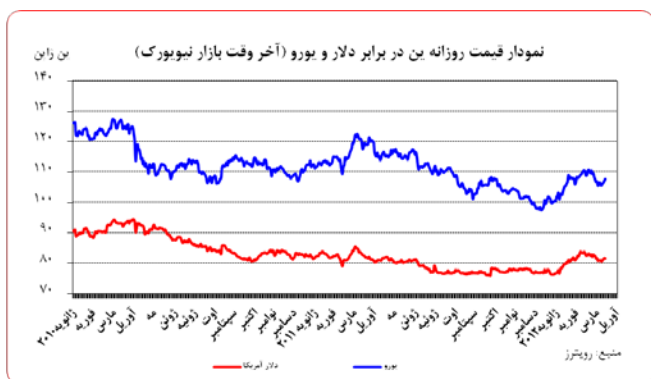
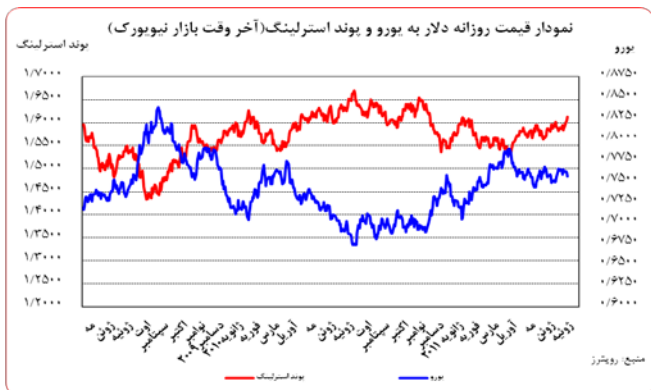
<sup>۱</sup> برای اطلاعات بیشتر به گزارش شماره ۲ در سال ۱۳۹۱ مراجعه شود.





### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۲۶، ۰/۷۰ و ۰/۲۸ درصد تضعیف و در برابر ین ۰/۱۸ درصد تقویت شد.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۲۰-۱/۳۱۲ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۱۴-۱/۵۸۹ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۸۰/۴۳-۸۱/۵۸ ین متغیر بود.

بخش صنعت این کشور رشد منفی را تجربه می‌نماید. لازم به ذکر است که در نوامبر سال گذشته شاهد رشد ۴ درصدی بخش صنعت بودیم اما از آن تاریخ به بعد رفته رفته روند رشد کاهشی شروع شده و بالاخره در ماه فوریه ۲۰۱۲ رشد منفی این بخش به ثبت رسید. حتی با توجه به اینکه مدتی است تولید در تایلند (پس از حادثه سیل سال گذشته) به عنوان یکی از کارخانه‌های تولیدات ژاپنی، روند عادی خود را در پیش گرفته است اما به نظر می‌رسد مشکلات بدهی در حوزه یورو و کاهش صادرات ژاپن به این ناحیه، از جمله دلایل اصلی کاهش تولیدات صنعتی در این کشور بوده است. متأسفانه حادثه زلزله اخیر در اندونزی نیز می‌تواند تاثیر منفی بر تولیدات صنعتی ژاپن داشته باشد که البته هنوز میزان این تاثیر به روشنی مشخص نیست.

### تراز حساب جاری مثبت

در ماه فوریه اقتصاد ژاپن دوباره توانست تراز مثبت حساب جاری خود را تکرار کند. گفتنی است که در ماه ژانویه حساب جاری این کشور منفی شده بود. همانطور که در بخش قبلی اشاره شد با توجه به تمام جوانب نمی‌توان انتظار دورنمای چندان روشنی از تولیدات صنعتی، بهبود صادرات و موازنه حساب جاری این کشور داشت. با این حال نمی‌توان از رشد ولو اندک صادرات در ماه فوریه چشم پوشی کرد و به نظر می‌رسد در ماه‌های آینده بخش صنعت و صادرات، رشد هرچند اندکی را تجربه نماید.



- رشد بیش از انتظار شاخص خرده‌فروشی انگلیس

## مهمترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

### دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- رشد معاملات انتقالی<sup>1</sup> ین در مقابل اسعار پربازده‌تر
- ثبت تراز منفی کالایی در ژاپن
- اظهارات مقامات پولی ژاپن مبنی بر آمادگی بانک مرکزی برای اتخاذ سیاستهای جدید انبساطی

### دلیل تقویت ین در برابر دلار

- رشد کمتر از انتظار شاخص خرده‌فروشی آمریکا و نگرانیها در مورد وضعیت بدهی‌های اسپانیا و جو ریسک‌گريزانه موجود در ابتدای هفته

### دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- حراج نه چندان موفق اوراق قرضه کوتاه مدت اسپانیا در روز دوشنبه و نگرانی از تکرار همین روند در حراج اوراق بلندمدت این کشور در اواخر هفته
- ثبت تراز منفی حساب جاری منطقه یورو و کاهش میزان ساخت و ساز هر دو در ماه فوریه

### دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- رشد کمتر از انتظار شاخص خرده‌فروشی آمریکا
- حراج بهتر از انتظار اوراق قرضه ۲ تا ۱۰ ساله اسپانیا در روز پنجشنبه
- رشد کمتر از انتظار شاخص پیش‌نگر و نظرسنجی کارخانه‌های منطقه فیلادلفیا
- بهبود مجموعه شاخص‌های موسوم IFO در آلمان

### دلایل تقویت پوند در برابر دلار

- رشد تورم به سطح ۳/۵ درصد در سال در ماه مارس در انگلیس
- تصمیم اکثریت اعضای سیاستگذار بانک مرکزی انگلیس مبنی بر عدم اتخاذ سیاستهای جدید انبساطی پولی

### توضیحات بیشتر

#### ✓ دلار

در روز دوشنبه دلار در مقابل ین، پوند و یورو تضعیف شد. رشد کمتر از انتظار شاخص خرده‌فروشی در آمریکا به عنوان بزرگترین مصرف‌کننده جهان عاملی بود که به ضرر دلار تمام شد. همچنین آخرین آمارها نشان دادند که جریان بلندمدت سرمایه به آمریکا برای خرید دارایی‌های دلاری به شدت کاهش یافته است که این عامل نیز مزید بر علت بود.

در روز سه‌شنبه شاهد رشد صفر درصدی تولیدات صنعتی آمریکا در کنار افزایش کمتر از انتظار تعداد خانه‌های شروع به ساخت در این کشور بودیم. اما در این روز دلار بیشتر از نوسانات سایر ارزهای اصلی منتفع شد. ضعف ین و یورو سبب شد تا دلار در مقابل این دو ارز تقویت شود. اما دلار در مقابل دلار کانادا، استرالیا و نیوزیلند تضعیف شد. انتشار اخبار مطلوب اقتصادی در ژاپن و اتحادیه اروپا، جدا از حراج نه چندان موفق اوراق قرضه کوتاه‌مدت اسپانیا، سبب شد تا اسعار پرسیکتر و پربازده‌تر از جمله ارزهای وابسته به کالا در مقابل سایر اسعار از جمله دلار آمریکا تقویت شوند.

در روز چهارشنبه دلار تنها در مقابل ین و یورو کمی تقویت شد و در مقابل پوند به شدت ارزش خود را از دست داد. تاکید مقامات بانک مرکزی ژاپن برای از سرگیری دور جدی از سیاستهای فوق انبساطی پولی و ادامه نگرانیها در مورد وضعیت بدهی‌های اسپانیا درست یک روز قبل از برگزاری حراج اوراق قرضه این کشور سبب شد تا دلار در مقابل ین و یورو پیروز میدان باشد. اما دلار در مقابل پوند به همین میزان خوش‌شانس نبود. رای مطلق اعضای شورای سیاستگذاری بانک مرکزی انگلیس برای عدم اجرای دور جدید سیاستهای فوق انبساطی پولی سبب شد تا پوند بطور قابل توجهی در مقابل دلار تقویت شود.

در روز پنجشنبه حراج بهتر از انتظار اوراق قرضه توسط اسپانیا عامل تقویت یورو در مقابل دلار بود. در ادامه نیز انتشار آمارهای اقتصادی آمریکا چندان مطلوب ارزیابی نشد. رشد ۰/۳ درصدی شاخص پیش‌نگر اقتصاد آمریکا، در کنار کاهش شاخص مربوط به نظر سنجی انجام شده از کارخانه‌ها در منطقه فیلادلفیا، سبب شد تا دلار در مقابل پوند نیز تضعیف

<sup>1</sup> Carry-Trade



مورد حراج روز بعد اوراق قرضه اسپانیا، بتواند ارزش واحد اروپایی را در مقابل ین، پوند و دلار تضعیف نماید.

اما بر خلاف انتظار، در حراج روز پنجشنبه اوراق قرضه، دولت اسپانیا موفق شد ۲/۵ میلیارد یورو از اوراق خود را به فروش برساند. البته پایین تر بودن قیمت عرضه اوراق ۲ تا ۱۰ ساله این کشور در مقایسه با قیمت همین اوراق در بازار ثانویه، در حراج موفق روز پنجشنبه بی تاثیر نبود. این وضعیت توانست تا حدودی نگرانیها را در مورد وضعیت کسری بودجه اسپانیا کاهش دهد و تقویت یورو در مقابل دلار را به همراه داشته باشد. فعالان بازار نیز که با میزان بالای موقعیتهای فروش (Short position) یورو روبرو بودند، این شرایط را برای خرید یورو مغتنم شمرده و دست به خرید ارزش واحد اروپایی زدند.

در پایان هفته انتشار مجموعه شاخصهای IFO در آلمان نشان داد که انتظارات و ارزیابی از وضعیت حال و آینده اقتصاد و اوضاع تجارت این کشور بهبود یافته است. این خبر بعد از حراج بهتر از انتظار اوراق قرضه اسپانیا در روز پنجشنبه سبب شد تا روند تقویت یورو در مقابل دلار در انتهای هفته تثبیت شود.

✓ ین --- ++

در ابتدا هفته ین در سایه وجود وضعیت ریسک‌گریزانه در مقابل دلار، یورو و پوند تقویت شد. نگرانیها از احتمال ادامه روند افزایش بازده اوراق قرضه اسپانیا، کاهش رشد شاخص خرده فروشی آمریکا و کاهش جریان بلندمدت سرمایه به آمریکا عواملی بودند که جو بازار را کمی متشنج کردند. کاهش جریان ورودی سرمایه به آمریکا به معنی کاهش نسبی تمایل سرمایه‌گذاران به دارایی‌های دلاری و کاهش تقاضا برای واحد پول بزرگترین اقتصاد دنیا است. روی هم رفته این عوامل سبب تقویت ین در ابتدا هفته شد.

در روز سه‌شنبه وضعیت بکلی تغییر کرد. ین در مقابل اسعار وابسته به کالا از قبیل دلار استرالیا و نیوزیلند به شدت تضعیف شد. روند تضعیف ین تا جایی بود که این ارز در مقابل دلار آمریکا نیز بخشی از ارزش خود را از دست داد. انتشار برخی از اخبار تا حدی آرامش را به بازارهای مالی بازگرداند و این عامل سبب شد تا ین در معاملات انتقالی (Carry-Trade) به نفع ارزیابی که بازده بالاتری دارند (دلار استرالیا و نیوزیلند) کاهش یابد. افزایش تولیدات صنعتی و بهبود سطح اعتماد مصرف‌کنندگان ژاپن در

شود. دلار اما در مقابل ین تقویت شد. اظهارات مقامات پولی ژاپن علت اصلی تضعیف ین در مقابل دلار در روز پنجشنبه بود.

در روز جمعه در آمریکا آمار خاصی منتشر نشد. اما در انگلیس و منطقه یورو آمارهای مطلوبی منتشر شدند که تقویت پوند و یورو را در مقابل دلار سبب شدند. رشد بهتر از انتظار شاخص خرده‌فروشی انگلیس و همچنین مجموعه شاخص‌های IFO در مورد اقتصاد آلمان فضا را برای تضعیف دلار در مقابل این دو ارز اروپایی مهیا ساخت. اما دلار توانست همچنان در مقابل ین تقویت شود. به احتمال قریب به یقین بانک مرکزی ژاپن در نشست آینده خود در اواخر ماه آوریل دور جدید سیاستهای فوق انبساطی پولی را اعلام خواهد نمود.

✓ یورو --- ++

در روز دوشنبه و تقریباً تا میانه روز روند تضعیف یورو در مقابل دلار که از روز جمعه هفته ماقبل آغاز شده بود ادامه یافت. نگرانی فعالان بازار از احتمال افزایش بازده اوراق قرضه اسپانیا در حراج پیش‌رو سبب شد تا یورو، ابتدای معاملات را خوب آغاز نکند. اما در ادامه روز بعد از اینکه شاخص خرده فروشی آمریکا رشدی کمتر از انتظاری را نشان داد، روند بازار بکلی تغییر نمود و این بار یورو گوی سبقت را از دلار ربود و توانست در پایان روز ۰/۵ درصد در مقابل دلار تقویت شود. اما یورو در مقابل پوند همان قدر خوش شانس نبود و در مقابل پوند ۰/۱۶ درصد تضعیف شد.

در روز سه‌شنبه پس از انتشار شاخص نظرسنجی موسسه ZEW و بهبود نسبی سطح شاخص مذکور در آلمان و همچنین منطقه یورو، ارزش واحد اروپایی در مقابل دلار آمریکا تقویت شد. اما این روند تا انتهای روز ادامه نیافت و با توجه به استقبال نه چندان قابل توجه از حراج اوراق قرضه کوتاه‌مدت اسپانیا و با توجه به در پیش بودن حراج اوراق قرضه ۲ تا ۱۰ ساله این کشور در روز پنجشنبه، نگرانیها در مورد نحوه تامین مالی کسری بودجه اسپانیا گسترش یافت که به تضعیف یورو در مقابل دلار و پوند استرلینگ منجر شد.

در روز چهارشنبه برای دومین روز متوالی یورو در مقابل دلار تضعیف شد. ثبت تراز منفی ۱/۳ میلیارد یورویی حساب جاری در ماه فوریه و کاهش میزان ساخت و ساز به میزان ۷/۱ درصد در این ماه در مقایسه با ماه ژانویه در منطقه یورو زمینه تضعیف این ارز را مهیا ساخت تا نگرانی در



در روز چهارشنبه پوند توانست پله ترقی را با سرعت و قدرت بیشتری در مقابل دلار، یورو و ین بپیماید. انتشار صورت جلسه شورای سیاست پولی که در تاریخ ۴ و ۵ آوریل برگزار شده بود نشان داد که ۸ عضو سیاست‌گذار بانک مرکزی انگلیس به عدم اتخاذ سیاستهای فوق انبساطی پولی رای داده‌اند و تنها یکی از اعضا موافق ادامه سیاستهای مذکور بوده است. بعد از رشد تورم در ماه مارس این خبر توانست به شدت برای پوند تقویت کننده باشد و پوند را ۰/۶۱ درصد در مقابل دلار و ۰/۶۷ درصد در مقابل یورو تقویت شد.

در روز پنجشنبه خبر خاصی در اقتصاد انگلیس منتشر نشد و پوند تحت تاثیر اخبار روزهای قبل نوسان نمود و به روند صعودی خود ادامه داد تا به بالاترین سطح طی ۲۰ ماه اخیر در مقابل یورو و ۵ ماه گذشته در مقابل دلار دست یابد. در روز پایانی هفته رشد بهتر از انتظار شاخص خرده‌فروشی در انگلیس عاملی بود که توانست پوند را در مقابل اکثر اسعار جهانروا از جمله ین، یورو و دلار تقویت نماید. یکی از عواملی که می‌تواند سبب ادامه روند تقویت پوند در مقابل دلار در هفته‌های آینده شود، عدم اجرای سیاستهای پولی انبساطی در انگلیس در مقابل احتمال بیشتر اجرای سیاستهای مشابه در آمریکا در میان مدت است.

#### ✓ فرانک سوئیس +---+

نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۱/۲ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۲۸ درصد تقویت نشان می‌داد.

کنار بهبود شاخص نظرسنجی موسسه ZEW در آلمان و منطقه یورو اخباری بودند که به آرامش بازارها در روز سه‌شنبه کمک کرد. دو خبر مهم نوسانات ین را در روز چهارشنبه رهبری نمود. در ابتدا تراز تجاری منفی کالا<sup>۱</sup> ژاپن، تضعیف‌کننده ین در مقابل دلار آمریکا بود. این به معنی کاهش تقاضا ین از سوی صادرکنندگان ژاپنی است. همچنین آقای نیشیمورا معاون رئیس بانک مرکزی ژاپن اظهار داشت که با توجه به نااطمینانی موجود در منطقه یورو و برای کمک به رشد اقتصادی ژاپن و سطح پایین قیمت‌ها، بانک مرکزی آماده اجرای سیاستهای فوق انبساطی پولی جدید است. انتشار این اخبار کافی بود تا ین را در حدود ۰/۵۱ درصد در مقابل دلار تضعیف نماید.

در اواخر وقت روز چهارشنبه نیز رئیس بانک مرکزی ژاپن در نیویورک از عزم بانک مرکزی برای اجرای سیاستهای فوق‌انبساطی پولی خبر داد. این خبر که در زمان بسته بودن بازار توکیو منتشر شده بود، عمده تاثیر خود را در روز پنجشنبه بر روی ین گذاشت و روند نزولی ین در مقابل دلار را تثبیت نمود تا جایی سبب شد در روز جمعه نیز همین روند ادامه یابد.

#### ✓ پوند استرلینگ +++++

در ابتدای هفته آنچه عامل نوسانات پوند شد اخباری بود که قرار بود یک روز بعد به وقوع پیوندد. در این روز پوند در مقابل دلار و یورو تقویت شد. فعالان بازار انتظار رشد تورم انگلیس از ۳/۴ درصد در سال در ماه فوریه به ۳/۵ درصد در سال در ماه مارس را در روز سه‌شنبه داشتند. از این رو ترجیح دادند ضمن استفاده از کاهش ارزش صورت گرفته در برابری جفت ارزی پوند/دلار در روز جمعه هفته ماقبل، خود را برای خبر افزایش تورم انگلیس آماده نمایند. با توجه به در پیش بودن حراج اوراق قرضه اسپانیا که انتظار استقبال چندانی از آن وجود نداشت پوند در مقابل یورو نیز روز خوبی را پشت سر نهاد.

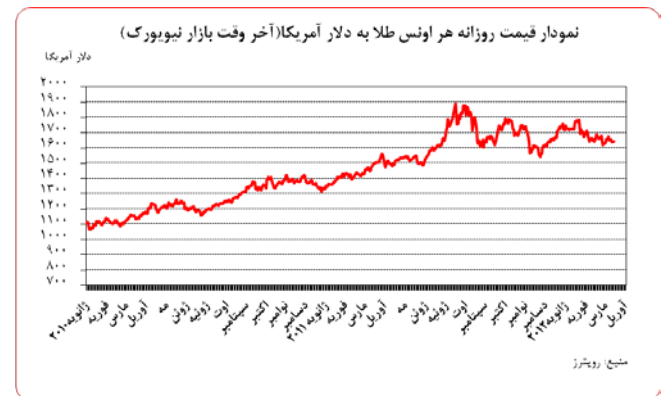
در روز سه‌شنبه اعلام افزایش تورم انگلیس به سطح ۳/۵ درصد در سال در ماه مارس، احتمال اعمال سیاستهای فوق انبساطی بانک مرکزی این کشور را کاهش داد. همچنین ضعف ین و یورو فضا را برای رشد ارزش پوند بیشتر مهیا ساخت تا پوند بتواند در مقابل دلار نیز تقویت شود.

<sup>1</sup> Merchandise Trade Balance



## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۴۹/۷۱-۱۶۳۹/۳۹ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد.



در روز دوشنبه قیمت طلا در امتداد با افت قیمت نفت خام و در روزی که حجم مبادلات ناچیز بود، با افت ۰/۵ درصدی روبرو شد و به ۱۶۴۹/۷۱ دلار برای هر اونس رسید. نگرانی‌ها پیرامون توانایی اسپانیا در بازپرداخت بدهی‌هایش و نیز احیای مجدد بحران بدهی‌ها در اروپا، به افت قیمت طلا برای دومین روز متوالی دامن زد. ارقامی که از صعود بازده اوراق قرضه اسپانیا حکایت داشت، در این روز خوش‌بینی‌ها پیرامون آمار خرده‌فروشی در آمریکا را کم‌رنگ ساخت. از سوی دیگر با آرام شدن نسبی نگرانی‌ها پیرامون کاهش عرضه‌ی نفت خام در دنیا، فشار کاهشی بر طلا نیز افزوده شده است.

به نظر می‌رسد در شرایطی که جو کلی حاکم بر اقتصاد جهانی مثبت شده، مدیران پولی نیز از سرمایه‌گذاری روی طلا به عنوان مأمن سرمایه‌گذاری در شرایط بحرانی اجتناب کرده و با هدف بازده بیشتر به سمت سرمایه‌گذاری‌های کاغذی (بعنوان مثال سهام یا اوراق قرضه) رفته‌اند.

پس از دو روز نگرانی پیرامون بحران بدهی در اروپا که توانست قیمت طلا را کاهش دهد، این کاهش قیمت در ساعات آغازین روز سه‌شنبه نیز ادامه یافت، بطوری که طلا در حدود ۲۰ دلار دیگر نیز

در نخستین ساعات روز سه‌شنبه از دست داد. اما پس از آن با کم‌رنگ شدن نگرانی‌ها پیرامون اروپا و افزایش رونق اقتصادی حاکم بر اقتصاد جهانی، به تقاضای طلا بعنوان پوشش تورم افزود و طلا ۲۰ دلار از دست داده را مجدداً کسب کرد و تقریباً در سطوح روز قبل بسته شد.

با اینکه جذابیت طلا برای سرمایه‌گذاران به عنوان دارایی مطمئن کاهش یافته است اما همچنان به عنوان پوشش مناسبی برای تورم در شرایط رونق اقتصادی مطرح است. این موضوع کاملاً از نوسانات همجهت طلا با بازار سهام بویژه سهام وال استریت نیز مشهود است.

از سوی دیگر در این روز شاهد کاهش نرخ بهره از سوی بانک مرکزی هند بزرگترین خریدار طلای جهان بودیم که به منظور تحریک رشد اقتصادی خود نرخ بهره کلیدی خود را از ۸/۵ به ۸/۰۰ درصد کاهش داد. از آنجا که این اقدام یک سیاست پولی انبساطی است سیاستی به نفع بازارهای مالی و از جمله طلا محسوب می‌شود. روز چهارشنبه فلز زرد برای چهارمین روز متوالی کاهش قیمت را تجربه کرد. در روزی که شاهد حجم کم مبادلات بودیم، طلا بدلیل کاهش تقاضای فیزیکی از سوی مصرف‌کنندگان عمده آسیایی و نیز کاهش قیمت نفت خام، با افت روبرو شد. فلز زرد که مدتی است همسو با سهام و دارایی‌های پرریسک حرکت می‌کند، در این روز که سهام آمریکا بدلیل آمار منتشره از سوی درآمدهای شرکت‌های بزرگ در این کشور با افت روبرو بود، تضعیف گردید. از جانب تقاضای فیزیکی نیز بازار طلا کماکان با مشکل روبروست. بطوری که حتی با پایان یافتن اعتصاب فروشندگان طلا در هند باز هم شاهد افزایش چشمگیر تقاضا از سوی این کشور نبودیم.

افت قیمت طلا با ساعات پایانی روز پنجشنبه نیز ادامه یافت. نگرانی‌ها پیرامون بدهی‌های اروپا و نیز انتشار ارقام مرتبط با بازار کار در آمریکا، از دلایل افت طلا در عمده ساعات این روز بود. از سوی دیگر بهبود شاخص‌های تجاری در آلمان به تقویت یورو در برابر دلار



توجه به اینکه آمارها نشان دادند که میزان جریان سرمایه بلندمدت برای خرید دارایی‌های امریکایی از قبیل اوراق قرضه این کشور در ماه فوریه کاهش یافته، بازار اوراق قرضه دچار افت قابل توجهی شد، اما در مقابل بازار سهام به عنوان بازار رقیب (در کوتاه مدت) با استقبال سرمایه‌گذاران روبرو شد و شاخص‌های سهام رشد نمود.

در روز سه‌شنبه خبر کاهش ۱/۶ درصدی تولیدات صنعتی ژاپن در ماه فوریه، روند نزولی بازار سهام این کشور را تشدید نمود. اما به سبب بهبود شاخص نظرسنجی ZEW مربوط به اقتصاد آلمان و منطقه یورو، بازار سهام در لندن و امریکا منتفع شد و روند صعودی شاخص سهام ادامه یافت. البته رشد درآمدهای شرکت کواکولا و گروه گلدمن ساکس در امریکا بسیار در رشد شاخص سهام وال استریت موثر بود.

بهبود وضعیت درآمد شرکت‌های امریکایی کمی به بازار توکیو نیز کمک نمود و در روز چهارشنبه شاخص بورس این کشور رشد کرد. البته تضعیف ین نیز بر این روند موثر بود. اما در وال استریت و بعد از وقت بازار توکیو، افزایش بسیار کمتر از انتظار درآمد شرکت‌های IBM و اینتل سبب شد تا شاخص سهام داو جونز روند نزولی در پی‌گیرد.

در روز پنجشنبه جوّی کاملاً ریسک‌گريزانه بازارهای سهام جهانی را در بر گرفته بود. قبل از حراج اوراق قرضه بلندمدت اسپانیا و با توجه به احتمال عدم استقبال مناسب از این حراج، بازارهای سهام جهانی سقوط کردند.

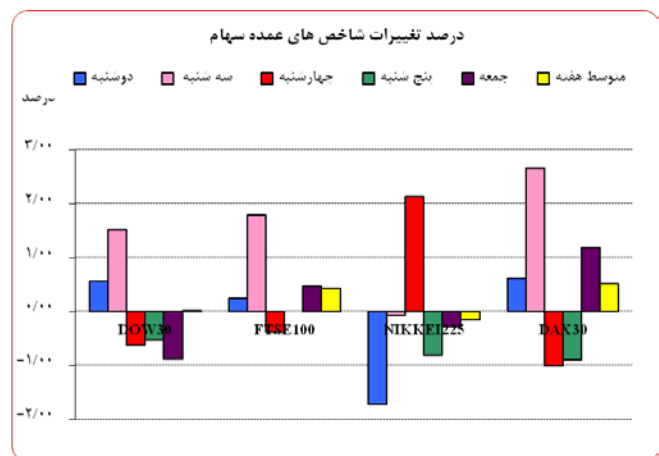
اما در روز جمعه استقبال دور از انتظار و غافلگیرکننده از حراج اوراق قرضه اسپانیا به همراه رشد بهتر از انتظار مجموعه شاخص‌های موسوم به IFO اقتصاد آلمان، سبب شد تا بورسهای جهانی از توکیو تا لندن و وال استریت روز خوبی را پشت‌سر گذاشته و تقویت شوند.

انجامید و همبستگی مثبت طلا و یورو، طلا را در آخرین ساعات باقی مانده از روز تقویت کرد.

در حالی که تمرکز و توجه معامله‌گران فلز زرد به سوی جلسه‌ی هفته‌ی جاری کمیته‌ی بازار باز فدرال رزرو بود، حجم مبادلات در روز جمعه ناچیز و سطوح قیمتی روز قبل با کمترین نوسان حفظ شد. در این روز رفتار فلز زرد تا حدودی غیر قابل پیش‌بینی بود. در روزی که از یک سو آمار منتشره در مورد سود شرکتها در امریکا بسیار فراتر از انتظار بود و به صعود بازار سهام انجامید و از سوی دیگر افزایش قیمت نفت و تضعیف دلار همگی زمینه را برای افزایش قیمت طلا محیا نموده بود اما طلا باز هم تضعیف را تجربه کرد.

### تحولات بازار سهام

در هفته گذشته اکثر شاخص‌های سهام با افزایش ارزش روبرو شدند. در وال استریت شاخص داو جونز ۳۰٪، نسبت به هفته ماقبل بطور متوسط ۱/۲۱ درصد صعود کرد. شاخص دکس آلمان رشد ۰/۹۶ درصدی را بطور متوسط تجربه نمود. در ژاپن نیز شاخص نیکه ۲۲۵، در حدود ۰/۱۰ درصد افزایش یافت و در لندن شاخص فوتسی ۱۰۰، ۱/۶۱ درصد تقویت شد.



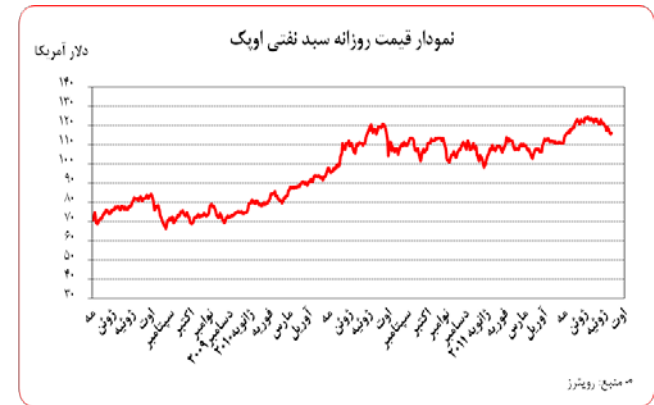
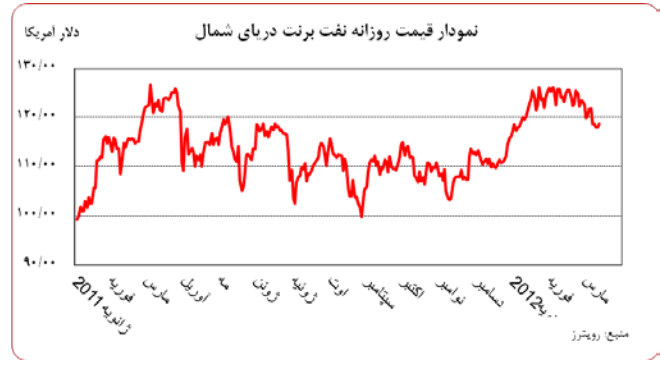
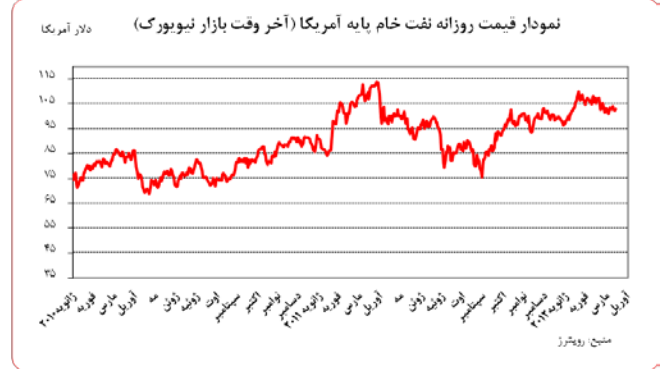
در ابتدای هفته نگرانی در مورد وضعیت بدهی اسپانیا سبب شد تا بازار بورس توکیو هفته را با کاهش شاخصها شروع کند. در این روز شاهد افزایش بازده اوراق قرضه اسپانیا بودیم. اما در وال استریت با





نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۴۸ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدود ۱۰۴/۲۰-۱۰۲/۲۷ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۱۰۳/۰۲ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته‌ی گذشته ۲/۳۲ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۷/۹۷-۱۱۸/۷۸ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۸/۴۴ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۱۶/۹۸-۱۱۵/۷۳ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۱۶/۳۰ دلار در هر بشکه رسید و در هفته‌ی گذشته در حدود ۰/۶۲ درصد تضعیف شد.



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

روز دوشنبه و با بازگشایی بازارهای نفتی قیمت نفت خام برنت به شدت کاهش یافت. تخفیف تنش بین ایران و غرب که موجب کاهش نگرانی از اختلال در صادرات نفت شده است همراه با ادامه بحران بدهی در اروپا با اعلام جدی شدن مشکل بدهی اسپانیا از دلایل اصلی کاهش قیمت نفت خام برنت در این روز شد. این در حالی است که قیمت نفت خام امریکا اندکی افزایش داشت. در بازار لندن هر بشکه نفت خام برنت ۲/۵۳ دلار در هر بشکه کاهش یافت و به زیر ۱۲۰ دلار سقوط کرد. در این روز هر بشکه نفت خام برنت ۱۱۸/۶۸ دلار معامله شد. در بازار نیویورک نفت خام پایه امریکا شاهد ۱۰ سنت افزایش بود و به بشکه‌ای ۱۰۲/۹۳ دلار رسید.

روز سه‌شنبه اما با فروش غیر منتظره و بهتر از انتظار اوراق قرضه اسپانیا و انتشار آمار مربوط به عملکرد خوب اقتصادی آلمان موجب افزایش قیمت سهام در بازار نیویورک و به تبع آن قیمت‌های نفت خام گردید. در امریکا ارونده‌سازی جریان نفت خام در یکی از خطوط اصلی انتقال نفت که موجب کاهش عرضه شد از دیگر عوامل تقویت قیمت نفت خام در بازار نیویورک بود. در این روز هر بشکه نفت خام پایه امریکا در ۱/۲۷ دلار و در مقابل هر بشکه نفت خام برنت در بازار لندن ۱۰ سنت افزایش یافت. به این ترتیب هر بشکه





نفت خام آمریکا ۱۰۴/۲۰ دلار و هر بشکه نفت خام برنت دریای شمال ۱۱۸/۷۸ دلار معامله شدند.

بهای نفت خام در معاملات روز چهارشنبه بازارهای جهانی تحت تأثیر انتشار خبر افزایش بیش از انتظار موجودی نفت خام آمریکا طی هفته گذشته کاهش یافت. بنا بر گزارش هفتگی اداره اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) ذخایر نفت خام این کشور در هفته منتهی به ۱۳ آوریل ۳/۸۶ میلیون بشکه افزایش یافته است. افزایش موجودی نفت خام آمریکا با غلبه بر خبر افزایش فراتر از انتظار ذخایر بنزین و فرآورده‌های میان تقطیر این کشور موجب کاهش بهای نفت خام در این روز گردید.

علاوه بر این، تضعیف ارزش یورو در برابر دلار در روز گذشته در پی نگرانی‌های ناشی از حراج اوراق قرضه اسپانیا و احتمال عدم موفقیت دولت این کشور در حل بحران مالی خود، از دیگر عواملی به شمار می‌رود که در کاهش بهای نفت خام در این روز تأثیر گذار بود.

در این روز هر بشکه نفت خام برنت ۸۱ سنت کاهش یافت و به بشکه‌ای ۱۱۷/۹۷ دلار رسید. بهای نفت خام نیویورک نیز برای تحویل در ماه می با ۱/۵۳ دلار کاهش در سطح بشکه‌ای ۱۰۲/۶۷ دلار قرار گرفت. نفت خام های غرب آفریقا نیز با توجه به فصل تعمیرات پالایشی و کاهش تنش میان ایران و غرب با کاهش همراه بوده است.

شرکت نفت دولتی لیبی نیز حجم صادرات نفت خام این شرکت و زیرمجموعه‌هایش را در سه ماهه اول سال جاری ۱/۳۵ میلیون بشکه در روز اعلام کرد که ایتالیا و چین به ترتیب با ۳۴ و ۱۶ درصد بزرگترین خریداران نفت این کشور بودند.

نفت خام روز پنج‌شنبه تقریباً سطوح روز قبل خود را حفظ کرد. آمار نه‌چندان مثبت از اقتصاد آمریکا از یکسو و نگرانی پیرامون عرضه‌ی نفت از جانب ایران، از سوی دیگر، هر یک قیمت نفت را در جهات مختلف نوسان دادند. در معاملات آغازین این روز، پس از آنکه

آمارهای منتشره در بزرگترین مصرف‌کننده‌ی نفت دنیا، آمریکا، از کاهش کمتر از انتظار تعداد متقاضیان بیمه بیکاری، و نیز کاهش غیرمنتظره فعالیت‌های کارخانه‌ای حکایت داشت، قیمت نفت شدیداً افت کرد. این افت همسو با افت شدید روز گذشته نفت خام در پی افزایش موجودی انبار آمریکا در هفته‌ی ماقبل بود. کاهش ابتدای روز، سرانجام با نگرانی‌هایی که پیرامون عرضه‌ی نفت در سراسر دنیا وجود دارد جبران شد. مهمترین کاهش عرضه از سوی ایران است، که مطابق تحریم‌هایی که اروپا و آمریکا برای مه‌ار برنامه‌ی صلح‌آمیز اتمی این کشور در نظر گرفته، از تابستان جاری شروع به تأثیرگذاری خواهد کرد.

در لندن نیز نفت برنت برای تحویل در ماه ژوئن با افزایش ۳ سنتی در سطح ۱۱۸ دلار برای هر بشکه قیمت‌گذاری شد. این در حالی بود که نفت برنت روز گذشته ۱۱۷/۶۸ دلار برای هر بشکه تضعیف شده بود.

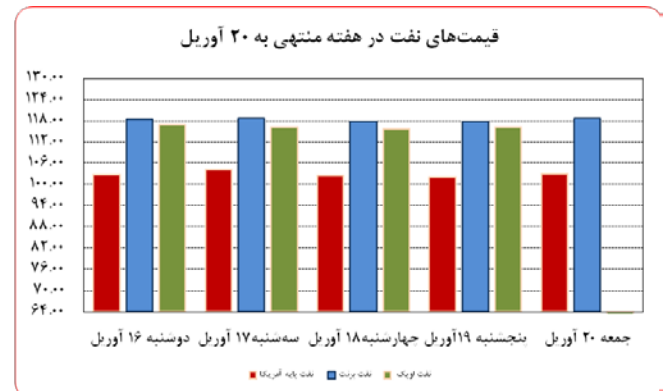
در آخرین روز هفته نفت خام افزایش قیمت را تجربه کرد. شاخص‌های فراتر از انتظار منتشره از بخش تجارت در آلمان، در مقابل نگرانی‌هایی که پیرامون بحران بدهی در اروپا وجود داشت، قرار گرفت و به تقویت یورو و سهام و بدلیل همبستگی مثبت نفت و یورو، به افزایش قیمت نفت خام انجامید. گفتنی است در این روز شاخص اعتماد تجاری در آلمان بیشترین سطح خود از ژوئیه ۲۰۱۱ تاکنون را تجربه می‌کرد. نفت برنت نیز در این روز با افزایش ۷۶ سنتی به ۱۱۸/۷۶ دلار برای هر بشکه صعود کرد، در حالی که سطوح ۱۱۹/۶۹ دلار برای هر بشکه را نیز در این روز تجربه کرده بود. در مجموع هفته‌ی گذشته شاهد افت ۳/۰۷ دلاری یا ۲/۵۲ درصدی نفت برنت بودیم.

قیمت سبد نفتی اوپک نیز هفته گذشته کاهش یافت. روز دوشنبه قیمت سبد نفتی این سازمان حدود ۱/۸ درصد کاهش یافت و از بشکه‌ای ۱۱۹/۱۰ دلار در روز جمعه به ۱۱۶/۹۸ دلار کاهش یافت. این کاهش در ادامه هفته نیز ادامه یافت و روز چهارشنبه به



پایین ترین سطح خود از ابتدای ماه فوریه سال جاری رسید. در این روز هر بشکه سبد نفت خام اوپک ۱۱۵/۷۳ دلار معامله شد. کاهش نگرانی از عرضه نفت، کاهش در تقاضای جهانی و ادامه بحران در کشورهای اروپایی از دلایل اصلی کاهش قیمت نفت خام اوپک به شمار می رود. علاوه بر این افزایش تولید نفت توسط عراق و لیبی از دیگر دلایل کاهش قیمت نفت طی روزهای اخیر به شمار می رود. وجود این روز پنجشنبه قیمت سبد نفتی این سازمان اندکی افزایش یافت و به بشکه ای ۱۱۶/۲۵ دلار رسید.

متوسط قیمت هر بشکه نفت خام صادراتی ایران نیز از ابتدای ماه جاری ۱۱۹/۲۷ بوده است.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% $\Delta$ هفته قبل	% $\Delta$ سال قبل
نفت خام	369.0	1.07	3.31
میان تقطیر	129.0	-2.20	-14.71
بنزین	214.0	-1.70	2.71