



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 ۹

هفته منتهی به ۲۵ مه ۲۰۱۲

۵ خرداد ماه ۱۳۹۱





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

اظهارنظرها، تصمیمات و درخواستها پیرامون انحلال یا بقای اقدامات ریاضتی

حراج اوراق قرضه

افزایش اعتماد مصرف کننده در اروپا

شاخص مدیران خرید

اولین اختلاف آلمان و فرانسه

انگلیس

ژاپن

گزارش بانک مرکزی ژاپن از وضعیت اقتصادی

صادرات و واردات

کاهش رتبه اعتباری ژاپن

۶-۹

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



خلاصه تحولات

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

هفته گذشته در مجموع عملکرد اقتصادی امریکا مثبت بود. آمار منتشر شده در خصوص فروش خانه در ماه آوریل بهتر از آن چیزی بود که انتظار می‌رفت. علاوه بر این قیمت مسکن نیز ثبات بیشتری از خود نشان داد. در مجموع گزارشهای منتشر شده حاکی از شروع بهتر در بخش مسکن در ابتدای فصل دوم سال جاری است. در عین حال، درخواستهای وامهای رهنی، بر اساس گزارش اتحادیه بانکهای رهنی، برای دومین هفته متوالی در ماه می کاهش یافته است.

بخش صنعت و کارخانه‌ای امریکا که در ماههای ابتدایی سال نشانه‌های خوبی را دال بر رشد نشان می‌داد اندکی از نیروی محرکه رشد خود را از دست داده است. با وجود این همچنان با رکود فاصله بسیاری دارد. شاخص مدیران خرید Markit که هفته گذشته منتشر شد رشد اندکی در ماه می را نشان داد. علاوه بر این، سفارشات کالاهای بادوام نیز در ماه آوریل نیز تضعیف شد.

بهبود در بازار مسکن

بالاخره پس از ماهها رکود، نشانه‌هایی از بهبود در بازار مسکن امریکا ظهور کرد. فروش منازل مسکونی در ماه آوریل نسبت به ماه مارس ۳/۴ درصد افزایش یافت. بهبود در بازار کار و نرخهای پایین وامهای رهنی به تقویت تقاضای مسکن کمک نموده است. در عین حال تعداد واحدهای مسکونی موجود در بازار نیز در ماه آوریل ۹/۵ درصد رشد داشته است که ممکن است منجر به مازاد عرضه در بازار گردد. با وجود این بهبود در انتظارات مسکن سازان و افزایش تعداد واحدهای مسکونی شروع به ساخت در ماه آوریل از دیگر نشانه‌های تحول مثبت در بازار مسکن به شمار می‌رود.

در حال حاضر متوسط قیمت خانه تک خانواره در امریکا نسبت به یکسال قبل ۱۰/۴ درصد افزایش یافته است و به ۱۷۸ هزار دلار رسیده است.

• شاخصهای اقتصادی منتشر شده در خصوص اقتصاد امریکا در هفته گذشته حاکی از بروز نشانه‌هایی مبنی بر بهبود در بازار مسکن این کشور بود. در مقابل اما اندکی از رشد بخش صنعت این کشور کاسته شده است و شاخصهای مربوط روند مناسبی را نشان نمی‌دهند. به نظر می‌رسد بازار کار این کشور به روند پایدار خود ادامه دهد و تا پایان سال جاری نرخ بیکاری به ۸ درصد کاهش یابد.

• در هفته گذشته اروپا شاهد نخستین حضور آقای اولاند در اجلاس سران اروپا بود. فرانسه که همواره در طی ۲ سال بحران بدهی در اروپا متحد اصلی آلمان در تصمیمات منطقه‌ای این کشور بشمار می‌رفته، اکنون مواضع ضد آلمانی بخود گرفته است، بطوریکه در این هفته بارها شاهد مخالفت مقامات آلمانی با ایده‌های فرانسه در مورد انتشار اوراق مشترک اروپایی بودیم. بی‌نتیجه بودن اجلاس سران اروپا عمده‌ترین دلیل تضعیف یورو در هفته گذشته بود. گرچه تضعیف شاخصهای پیشنگر رشد در بخشهای تولید و خدمات نیز نشان از ضعف اقتصادی اروپا داشت و سیگنال‌های ارسالی حاکی از آن بود که اقدامات ریاضتی دولتها به این زودی قصد ترک اروپا را ندارد.

• رشد اقتصادی انگلستان در نیمه اول سال جاری ۳/۳- درصد اعلام شد و بخش خرده فروشی این کشور در ماه آوریل کوچکتر شد.

• در ماه آوریل کسری بازرگانی کالا ژاپن به میزان قابل توجهی افزایش یافت که نشان از رشد اندک صادرات این کشور داشت. گزارش بانک مرکزی ژاپن نشان داد که اقتصاد این کشور هنوز رشد چندانی را تجربه نکرده اما در آینده به مدد رشد صادرات روند رشد اقتصاد نیز تا حدودی بهبود خواهد یافت.



بر اقتصاد امریکا سایه انداخته است و رشد اقتصادی این کشور را تهدید می‌کند.

گزارش دیگری نیز که هفته گذشته منتشر شد نشان داد سفارشات کالاهای با دوام نیز در ماه آوریل کاهش یافته است که آن هم نشانه‌ای بر کاهش فعالیتهای صنعتی در امریکا به شمار می‌رود.

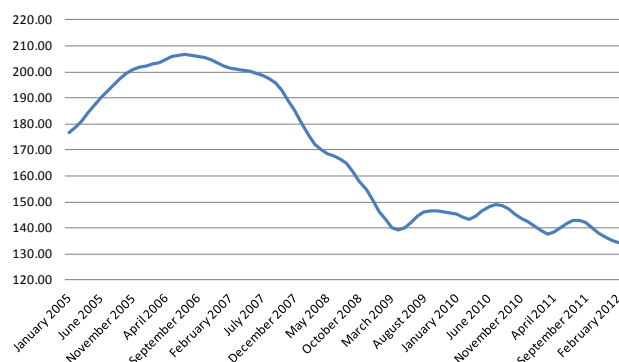
مخارج مصرفی و بازار کار

تمایلات مصرفی در ماه می افزایش یافت. بر اساس گزارش خبرگزاری رویترز خوشبینی امریکایی‌ها نسبت به بازار کار باعث شده است تمایلات مصرفی در ماه می به بالاترین سطح در چهار سال گذشته برسد. شاخص عمومی تمایلات مصرفی رویترز که با همکاری دانشگاه میشیگان تهیه می‌شود از ۷۶/۴ در ماه آوریل به ۷۹/۳ در ماه می افزایش یافته است. این مقدار بالاترین سطح از اکتبر سال ۲۰۰۷ به شمار می‌رود. علاوه بر این، شاخص شرایط جاری اقتصادی^۲ از ۸۲/۹ واحد در ماه آوریل به ۸۷/۲ واحد در ماه می افزایش یافته است.

گزارش دیگری که هفته گذشته منتشر شد نشان می‌دهد در ماه مارس درآمد شخصی ۰/۴ درصد افزایش یافته است. این در حالی است که مخارج مصرفی در این ماه فقط ۰/۳ درصد رشد داشت و موجب شد نرخ پس انداز به ۳/۸ درصد افزایش یابد. با وجود این درآمد کلی همچنان با تعدیل نسبت به تورم رشد بسیار اندکی داشته است.

درآمد واقعی قابل تصرف نیز پس از کسر مالیات در ماه مارس رشد ۰/۲ درصدی از خود نشان داد. لازم به ذکر است در ماه‌های ژانویه و فوریه شاهد کاهش ۰/۱ درصدی در این درآمد بودیم. درآمد واقعی سرانه، پس از کسر مالیات در دو سال گذشته رشد چندانی نداشته است و این امر به احتمال فراوان منجر به محدود شدن

شاخص قیمت مسکن در آمریکا از سال ۲۰۰۵



با وجود این، فضای اقتصادی برای بخش مسکن همچنان چالش برانگیز است. شاخص درخواستهای اخذ وامهای رهنی اتحادیه بانکداران رهنی برای دومین هفته متوالی کاهش یافته است و در حال حاضر ۴/۲ درصد پایین‌تر از سطح سال گذشته قرار دارد.

کاهش نیروی محرکه بخش صنعت

هفته گذشته با انتشار شاخص تولیدات کارخانه‌ای فدرال رزرو ریچموند آغاز شد. بر این اساس این شاخص از ۱۴ واحد در ماه آوریل به ۴ واحد در ماه می کاهش یافته است. انتشار این شاخص همزمان با انتشار شاخص مدیران خرید^۱ Markit بود که از ۵۶ واحد به ۵۳/۹ واحد در ماه می کاهش یافته است. کاهش تولید و سفارشات جدید، بدتر شدن فضای اشتغال و رشد پایین‌تر موجودی انبار از دلایل اصلی کاهش این شاخص بوده است.

کاهش همزمان دو شاخص فوق این نگرانی را دامن زده است که بخش کارخانه‌ای و در مقیاس بالاتر بخش صنعت امریکا نیروی محرکه موجود در اواخر سال ۲۰۱۱ و ابتدای ۲۰۱۲ را از دست داده باشد. با وجود این بررسی تحولات بخش کارخانه‌ای امریکا حاکی از کاهش قابل ملاحظه در فعالیتهای این بخش حداقل در ماه‌های پیش رو نیست. رکود اقتصادی در اغلب کشورهای اروپایی و کاهش رشد اقتصادی در برخی اقتصادهای نوظهور مانند چین، هند و برزیل

² - Current Economic Conditions

¹ Purchasing Manager Index



مخارج مصرفی خواهد شد که تاثیر منفی بر تقاضا و رشد اقتصادی امریکا خواهد داشت.

چشم‌انداز بازار کار

بازار کار امریکا در ماه‌های اخیر عملکرد مثبتی از خود نشان داده است و موجب بروز خوشبینی در سایر بخشهای اقتصادی و به ویژه انتظارات مصرفی شده است. بر این اساس تعداد متقاضیان استفاده از مزایای بیکاری برای اولین بار روند کاهش داشته است. هفته گذشته نیز اندکی از این تعداد کاسته شد و تعداد متقاضیان به ۳۷۰ هزار نفر کاهش یافت. با وجود این، طی دو ماه گذشته بخش خصوصی عملکرد نا امیدکننده ای را در خصوص تولید شغل از خود نشان داده است و به طور میانگین ماهانه فقط ۱۳۴ هزار شغل ایجاد نموده است.

بر اساس پیش بینی سازمان ملی اقتصاد کسب و کار^۱، بازار کار در سال آینده تقویت و به طور متوسط ماهانه ۲۰۰ هزار شغل جدید ایجاد خواهد شد. علاوه بر این نرخ بیکاری تا سال ۲۰۱۳ به ۷/۵ درصد کاهش خواهد یافت. بر اساس این گزارش که در خلال ۱۹ آوریل و ۲ می تهیه شده پیش بینی شده است در مدت باقی مانده سال ۲۰۱۲ به طور متوسط ماهانه ۱۸۸ هزار شغل جدید ایجاد شود و نرخ بیکاری در فصل پایانی سال به ۸ درصد کاهش یابد.

اروپا

اظهارنظرها، تصمیمات و درخواست‌ها پیرامون تداوم یا

قطع اقدامات ریاضتی

قائم مقام بانک مرکزی اروپا آقای کونستانسیو^۲ در روز دوشنبه اعلام کرد که مقطع کنونی برای خروج از سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی اروپا بسیار زود است. با این حال وی افزود که این

^۱ National Association of Business Economics

^۲ Vitor Constancio

بانک ریسک‌هایی که پیش روی ثبات قیمت‌ها و سرمایه‌گذاری را در نظر دارند و بتدریج با کاهش نقدینگی سیاست‌های پولی را به وضعیت عادی باز خواهد گرداند.

در روز سه‌شنبه^۳ OECD از رهبران اروپایی درخواست کرد که از سرعت اقدامات ریاضتی در کشورهاشان کم کنند. این سازمان اعلام کرد که کاهش شدید بودجه‌ی به منظور پائین آوردن سطح بدهی کشورهای منطقه‌ی یورو، حوزه‌ی یورو و اقتصاد جهانی را به رکود خواهد برد. سیاست‌های ریاضت اقتصادی که حمایت آلمان را پشت خود دارد، به قصد مهار بدهی‌های منطقه و بازگرداندن اعتماد سرمایه‌گذاران وضع شده اما تاثیراتی که بر کاهش بودجه‌ی کشورها دارد حوزه‌ی یورو را به رکود سوق می‌دهد و رسیدن به اهداف مدنظر اروپائیان را هم به تاخیر می‌اندازد. ریسک‌های موجود در اروپا همانند یک دور باطل است. این ریسک‌ها شامل بدهی‌های بالا و در حال افزایش، سیستم ضعیف بانکی، رشد اندک اقتصادی و شرایط بی‌ثبات مالی است.

حراج اوراق قرضه

حراج اوراق قرضه در اسپانیا در روز سه‌شنبه بازده اوراق قرضه‌ی کوتاه مدت این کشور را افزایش داد. بی‌میلی سرمایه‌گذاران از آنجا نشأت گرفت که آن‌ها تصور می‌کردند که اسپانیا بزودی برای افزایش سرمایه‌ی بانک‌های خود درخواست کمک خواهد کرد. در این حراج در حدود ۲/۵ میلیارد یورو از اوراق ۳ و ۶ ماهه‌ی این کشور بفروش رسید.

افزایش اعتماد مصرف‌کننده در اروپا

اعتماد مصرف‌کننده در اروپا در ماه مه افزایش یافت. شاخص تمایلات مصرف‌کننده از ۱۹/۹- واحد در ماه آوریل به ۱۹/۳- واحد در ماه مه افزایش یافت. در آلمان تمایلات مصرف‌کننده برای ماه ژوئن در سطوح ماه جاری باقی خواهد ماند. شاخص مذکور که توسط

^۳ سازمان همکاری‌های اقتصادی و توسعه



موسسه‌ی GfK منتشر می‌شود، نشان می‌دهد که تمایلات در سطح ۵/۷ واحد باقی مانده است.

شاخص مدیران خرید

شاخص مدیران خرید مرکب^۱ در بخش تولید در ماه مه به کمترین میزان سه سال گذشته رسید. این شاخص برای چهارمین ماه متوالی افت یافت و رقم ۴۵/۹ واحد را تجربه کرد. گفتنی است که این شاخص در ماه آوریل ۴۶/۷ واحد بوده است. این شاخص در ماه جاری بیشترین افت در فعالیت‌های اقتصادی بخش خصوصی از ژوئن ۲۰۰۹ تاکنون را تجربه کرده است. از سوی دیگر فعالیت در بخش خدمات نیز با بیشترین سرعت ۷ ماه گذشته افت کرد و به ۴۶/۵ واحد رسید.

اولین اختلاف جدی آلمان و فرانسه

رہبران کشورهای اروپایی روز چهارشنبه جلسه‌ی غیررسمی تشکیل دادند. در تمام جلسات سران در گذشته، آلمان و فرانسه به قصد تعیین یک استراتژی مشخص برای اروپا، پیش از برگزاری اجلاس با هم جلسه داشتند، اتفاقی که این بار نیفتاد. آقای اولاند در نخستین حضور خود در جلسه سران اروپا، تاکید بیشتری بر رشد اقتصادی کشورهای اروپایی داشت. موضوعی که برای آلمان از درجه اهمیت کمتری برخوردار است. عموماً توجه بیشتر آلمان بر ریاضت‌های اقتصادی و اصلاحات ساختاری است. در این جلسه اولاند بر ایده‌ی ایجاد اوراق قرضه‌ی مشترک موسوم به یورو باند نیز تاکید داشت. موضوعی که در دو سال گذشته همواره با مخالفت شدید آلمان همراه بوده است. گرچه این ایده از سوی آقای موتی نخست‌وزیر ایتالیا، راجوی، نخست‌وزیر اسپانیا و آقای باراسو رئیس کمیسیون اروپا حمایت شد. اما در مقابل آلمان نیز حمایت هلند، اتریش و فنلاند را دارد. وزیر امور خارجه آلمان، انتشار این اوراق در

¹ Composite

مقطع کنونی را نسخه‌ای اشتباه در زمان اشتباه و با تاثیرات جانبی غلط دانست و اعلام کرد که آلمان به هیچ عنوان این پیشنهاد را نمی‌پذیرد.

انگلیس

هفته گذشته شاخصهای اقتصادی منتشر شده همچنان حاکی از روند نزولی در اقتصاد انگلستان بود. اقتصاد این کشور، که خدمات مالی بخش قابل توجهی از آن را تشکیل می‌دهد، از سال ۲۰۰۸ به شدت از بحران مالی و اقتصادی متضرر شده است و هنوز هم نتوانسته از این بحران اقتصادی خارج شود.

رشد اقتصادی در فصل پایانی سال ۲۰۱۱ منفی بود و این رشد منفی در فصل ابتدایی سال ۲۰۱۲ نیز ادامه یافت و اقتصاد این کشور را در رکود فرو برد. بحران بدهی در کشورهای حوزه یورو نیز وضعیت اقتصادی این کشور را متزلزل‌تر از گذشته نموده و ریسک ورود به یک دوره طولانی رکود را افزایش داده است. کاهش فعالیت‌های صنعتی، نرخ بیکاری بالا به ویژه در جوانان، تورم و برنامه ریاضتی دولت برای کاهش کسری بودجه، از مهمترین مشکلات داخلی پیش روی اقتصاد انگلستان به شمار می‌روند.

هفته گذشته سازمان ملی آمار انگلستان رشد اقتصادی فصل اول سال ۲۰۱۲ را مورد تجدید نظر نزولی قرار داد و از ۰/۲- به ۰/۳- کاهش داد. این امر نشان می‌دهد که اقتصاد انگلستان بیشتر از آن چیزی که انتظار می‌رفت کوچکتر شد و به نگرانی‌ها نسبت به عدم توانایی دولت برای مهار رکود اقتصادی دامن زده است. در این شرایط به نظر می‌رسد آقای آزبورن، وزیر دارایی کابینه دوید کامرون، راه بسیار دشواری برای پیاده ساختن برنامه دولت برای کاهش کسری بودجه پیش‌رو دارد.

بخش خرده فروشی انگلستان نیز در ماه آوریل کوچکتر شد. گزارش سازمان ملی آمار انگلستان نشان می‌دهد این بخش در ماه آوریل، نسبت به ماه قبل، ۲/۳ درصد کوچکتر شده است. همچنین



نسبت به ماه آوریل سال گذشته اندازه فعالیت‌های این بخش ۱/۱ درصد کاهش یافته است.

تورم در انگلستان در ماه آوریل کاهش یافت و از ۳/۵ درصد در ماه قبل از آن به ۳ درصد رسید. تورم پایه نیز از ۲/۵ درصد در این ماه به ۲/۱ درصد کاهش پیدا کرد. این کاهش در تورم همراستا با اظهارات مقامات بانک مرکزی این کشور است که معتقد بودند از ابتدای سال ۲۰۱۲ نرخ تورم کاهش خواهد یافت و از نیمه دوم این سال کاهش نرخ تورم شدت خواهد گرفت. در همین راستا گزارش دیگری که روز جمعه منتشر شد نشان داد انتظارات تورمی در این کشور کاهش یافته است و نرخ تورم انتظاری برای باقی‌مانده سال در ماه می به ۲/۸ درصد رسیده است.

از دیگر تحولات هفته گذشته انتشار صورتجلسه کمیته سیاست پولی بانک مرکزی انگلستان مربوط به نشست ۹ و ۱۰ می است که روز چهارشنبه منتشر شد. بر اساس این صورتجلسه، اعضای این کمیته به حفظ وضعیت جاری سیاست پولی رای دادند. نشست بعدی این کمیته در روزهای ۶ و ۷ ماه آینده، ژوئن، تشکیل خواهد شد. علاوه بر این کندی رشد اقتصادی در جهان و اقتصادهای نوظهور و بحران در حوزه یورو از مهمترین چالشهای پیش روی اقتصاد انگلستان عنوان شده است.

ژاپن

گزارش بانک مرکزی ژاپن از وضعیت اقتصادی

آخرین گزارش بانک مرکزی ژاپن نشان می‌دهد که اقتصاد این کشور هنوز از بند کندی رشد رها نشده است. البته در برخی از بخشها نشانه‌های از بهبود مشاهده شده است. تقاضا به مدد رشد هزینه‌های دولت افزایش یافته، سرمایه‌گذاری ثابت خصوصی با سرعت بسیار اندک رشد نموده است و اعتماد فعالان اقتصادی تا حدودی افزایش یافته است. مصرف خصوصی نیز به واسطه یارانه خرید اتومبیل کم مصرف افزایش اندکی را تجربه نمود. در عین حال تولید نیز بطور

کلی رشد چندانی نکرده است، اما روند بهبود مشاهد شده است. سرمایه‌گذاری در بخش ساخت و ساز نیز با توجه به روند بازسازی بعد از زلزله هنوز در حال افزایش است.

به نظر می‌رسد با توجه به روند رشد اقتصادهای نوظهور و صادرکنندگان کالا، روند کلی اقتصاد ژاپن رو به بهبود پیش‌بینی شده است. همچنین انتظار می‌رود روند رشد صادرات با توجه به بهبود رشد اقتصاد جهانی رو به افزایش باشد.

لازم به ذکر است که در نشست هفته گذشته بانک مرکزی نرخ بهره کلیدی در سطح ۰/۱ درصد تثبیت گردید و در عین حال تغییر در سیاستهای پولی بوجود نیامده و سیاستهای جدیدی معرفی نگردید.

صادرات و واردات

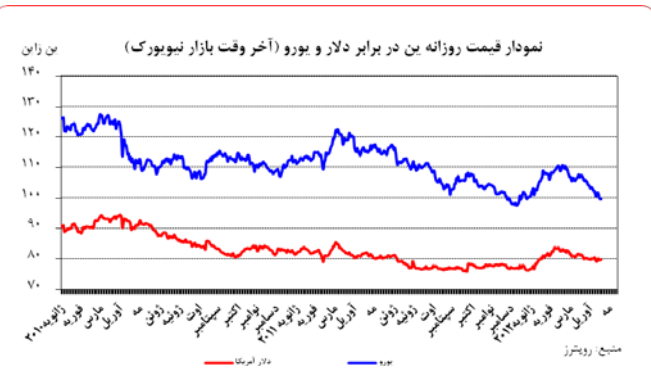
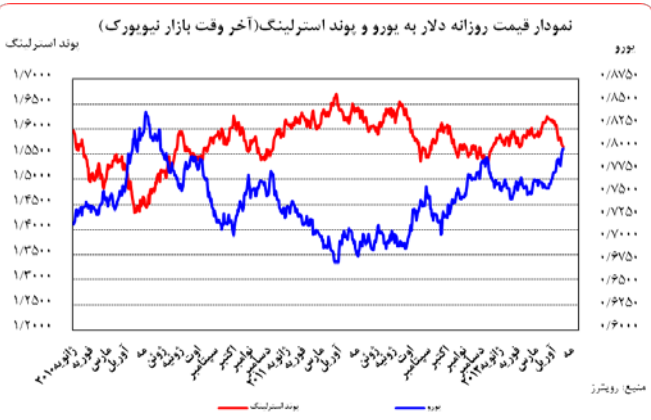
اقتصاد ژاپن اقتصادی است که بر اساس صادرات شکل گرفته است. اما در پی کاهش رشد اقتصاد جهانی بخصوص در چین، چندی است که شاهد کاهش صادرات ژاپن هستیم، در ماه ژانویه گذشته برای اولین بار در ۳۰ سال گذشته این کشور تراز حساب جاری منفی را تجربه نمود. اما در ماه فوریه و مارس این وضعیت بهبود یافته و صادرات این کشور افزوده شد. بر خلاف انتظار در ماه آوریل کسری حساب تراز بازرگانی کالایی این کشور به شدت افزایش یافت و بالاترین سطح از ژانویه گذشته تا کنون را ثبت کرد. در ماه آوریل کسری تراز بازرگانی کالای ژاپن به ۵۲۰ میلیارد ین رسید و این در حالی بود که در ماه فوریه تراز مثبت ۳۲ میلیارد ینی و در ماه مارس تنها کسری ۸۲ میلیارد ینی را به ثبت رسانده بود. کاهش صادرات این کشور به چین و کشورهای اتحادیه اروپا عمده دلیل رشد اندک صادرات ژاپن است.

در ماه آوریل صادرات این کشور ۷/۹ درصد رشد کرده که کمتر از رقم ۱۲/۷ درصد مورد پیش‌بینی بود. در عین حال واردات نیز ۸ درصد افزایش یافت که باز کمتر از رقم ۱۰ درصد پیش‌بینی شده بوده است.



تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۹۴، ۱/۲۵ و ۰/۹۷ درصد تقویت و در برابر ین ۰/۲۰ درصد تضعیف شد.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۸۱۴-۱/۲۵۱۷ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۸۳۵-۱/۵۶۵۷ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۹/۳۳-۸۰/۰۲ ین متغیر بود.

با توجه به گزارش بانک مرکزی ژاپن در صورتی که وضعیت بدهی در کشورهای حوزه یورو به وخامت نیانجامد و به بحران بانکی تبدیل نشود، با افزایش رشد نسبی تولید در چین ناگزیر شاهد بهبود صادرات در ژاپن نیز خواهیم بود.

کاهش رتبه اعتباری ژاپن

موسسه رتبه‌سنجی فیچ^۱ رتبه اعتباری اوراق قرضه بلندمدت ینی و ارزی ژاپن را به ترتیب از سطح AA- و AA به سطح A+ کاهش داد. موسسه فیچ پیش‌بینی نموده است که تا پایان سال میلادی جاری میزان بدهی دولت این کشور به ۳۳۹ درصد تولید ناخالص داخلی این کشور برسد. این مطلب به معنی افزایش ریسک اقتصادی ژاپن به واسطه افزایش سطح بدهی‌های دولتی است. با توجه به اینکه جمعیت کاری ژاپن چندان جوان محسوب نمی‌شود و به علت کاهش سطح درآمد دولتی، انتظار می‌رود در صورت ادامه روند افزایش بدهی دولتی، دولت ژاپن در بازپرداخت بدهی‌های خود با مشکل روبرو شود. از این رو دولت این کشور در نظر دارد با افزایش مالیات بر فروش این خلاء درآمدی را جبران نماید، اما تا کنون موفق به جلب نظر احزاب مخالف و تصویب طرح پیشنهادی خود نشده است.

¹ Fitch



مهمترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- کاهش فعالیتهای صنعتی در ژاپن
- کسری تراز بازرگانی کالا و رشد کمتر از انتظار صادرات
- رشد منفی تورم پایه^۱ و تأکید رئیس بانک مرکزی ژاپن بر ادامه سیاستهای انبساطی پولی

دلیل تقویت ین در برابر دلار

- عدم افزایش سیاستهای انبساطی پولی توسط بانک مرکزی ژاپن
- گزارش بانک مرکزی ژاپن از وضعیت اقتصاد این کشور مبنی بر روند بهبود اقتصاد ژاپن در آینده

دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- کاهش ارزش یورو به پایین ترین سطح ۴ ماه اخیر و افزایش معاملات سودجویانه برای خرید یورو در روز دوشنبه

دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- بهبود شاخصهای بخش مسکن امریکا
- افزایش احتمال خروج یونان از عضویت منطقه یورو و هشدار به سایر کشورهای این منطقه برای اتخاذ سیاستهای مناسب در مورد کاهش اثرات خروج این کشور از منطقه یورو
- شایعاتی در مورد احتمال نکول بدهیهای اسپانیا که حتی ممکن است به خروج این کشور از منطقه یورو بیانجامد.
- عدم حمایت آقای دادلی رئیس فدرال رزرو نیویورک از سیاستهای فوق انبساطی پولی جدید
- کاهش سطح اعتماد مصرف کنندگان منطقه یورو

دلایل تضعیف پوند در برابر دلار

- کاهش قیمت مسکن و تورم در انگلیس
- وخیم‌تر شدن وضعیت صنایع و رشد منفی شاخص خرده فروشی انگلیس
- رشد منفی اقتصاد انگلیس در سه ماهه نخست ۲۰۱۲

توضیحات بیشتر

دلار ✓

در هفته ماقبل موقعیتهای خرید (Long position) دلار با بالاترین سطح از اواسط سال ۲۰۰۸ رسید. این وضعیت که بسیار شکننده می‌نمود، سبب شد تا در ابتدای هفته با وجود افزایش ۱۲/۴ درصدی فعالیتهای صنعتی در بخش ساخت و ساز منطقه یورو، دلار تا حدودی در برابر اسعار اروپایی از جمله یورو و پوند تضعیف گردد. اما در برابر ین وضعیت به‌گونه‌ای دیگر رقم خورد و دلار در برابر این ارز تقویت شد.

در روز سه‌شنبه افزایش رشد فروش خانه‌های غیرنوساز از ۲/۸- درصد در ماه مارس به ۳/۴ درصد در ماه آوریل در کنار نگرانیها از عدم ارائه تصمیمی قاطع در مورد مشکلات یورو در جلسه روز چهارشنبه رهبران منطقه یورو، سبب شد تا دلار در مقابل یورو، پوند و حتی ین تقویت شود.

در روز چهارشنبه دلار مطابق با روند قبلی در مقابل پوند و یورو تقویت شد. در امریکا شاهد ادامه بهبود برخی از شاخصهای بخش مسکن بودیم. یکی از شاخصهای قیمت مسکن امریکا که توسط فدرال رزرو منتشر می‌شود، نشان از رشد ۱/۸ درصدی قیمت‌ها در ماه مارس در مقابل رشد اندک ۰/۳ درصدی ماه فوریه داشت. همچنین رشد فروش خانه‌های نوساز از ۷/۳- درصد در ماه مارس به ۳/۳ درصد در ماه آوریل افزایش یافت. اخبار خوشایند بخش مسکن امریکا در کنار اخباری که حکایت از افزایش احتمال خروج یونان از عضویت منطقه یورو داشت سبب شد تا دلار در مقابل اسعار اروپایی تقویت شود.

اما با وجود تثبیت سیاستهای پولی بانک مرکزی ژاپن و گزارش این بانک مبنی بر ادامه روند بهبود نسبی وضعیت اقتصادی ژاپن، دلار در مقابل ین تا حدودی تضعیف شد.

در روز پنجشنبه شاخص اقتصادی خاصی در امریکا منشر نگردید. با وجود شایعاتی در مورد خروج یونان از منطقه یورو و احتمال نکول بدهیهای اسپانیا، در کنار آمارهای نه‌چندان مطلوب اقتصادی آلمان شاهد تقویت دلار در مقابل یورو بودیم. در این روز آمارها حکایت از ادامه رشد منفی اقتصاد انگلیس داشت که به تضعیف پوند در مقابل دلار انجامید. در ژاپن نیز کاهش شاخص تورم پایه^۲ و نیز رشد اندک شاخص تورم کل فضا

^۲ شاخص تورم بدون در نظر گرفتن قیمت انرژی و مواد غذایی

^۱ تورم بدون در نظر گرفتن نوسانات قیمت انرژی و مواد غذایی که معمولاً نوسان زیادی دارند و بانکهای مرکزی بیشتر به آن توجه دارند



را برای ادامه سیاستهای فوق انبساطی پولی مهیاتر ساخت تا این نیز در مقابل دلار تضعیف گردد.

سخنان آقای دادلی رئیس فدرال رزرو نیویورک در واپسین ساعات کاری روز پنجشنبه اعلام نمود که در حال حاضر با توجه به وضعیت اقتصاد امریکا وی بیشتر طرفدار عدم اعمال سیاستهای فوق انبساطی جدید است، سبب شد تا دلار تقریباً در برابر تمامی اسعار جهانروا از جمله ین، پوند و یورو تقویت شود. از آنجایی فدرال رزرو نیویورک مهمترین بخش ایالتی بانک مرکزی امریکاست، سخنان دادلی توانست تاثیر قابل توجهی بر نوسانات روز جمعه داشته باشد. البته رشد شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان امریکایی که با همکاری موسسه رویترز و دانشگاه میشیگان تهیه می‌گردد، مزید بر علت بود تا دلار روز خوبی را تجربه نماید.

✓ یورو

در ابتدای هفته شاهد افزایش ارزش یورو در برابر دلار بودیم. بررسی وضعیت موقعیت‌های خرید و فروش یورو و دلار در بازار آتی نشان می‌داد که موقعیت فروش (Short position) یورو به بالاترین سطح از اوایل سال ۲۰۱۲ تا کنون رسیده است. این وضعیت در کنار رسیدن ارزش برابری یورو به پایین‌ترین سطح در ۴ ماه اخیر، فعالان بازار را به خرید یورو در نرخ‌های پایین تشویق نمود. البته رشد ۱۲/۴ درصدی فعالیتهای صنعتی در بخش ساخت وساز در ماه مارس در منطقه یورو در حالی که در ماه فوریه شاهد کاهش ۱۰/۴ درصد این فعالیتهای بودیم، خود مزید بر علت بود تا یورو بتواند بخشی از ارزش از دست رفته خود در هفته ماقبل را جبران نماید. البته این کاهش ارزش یک تصحیح موقعیت موقت در بازار ارز به حساب می‌آید چرا که سایر اخبار منطقه یورو شرایط را برای تضعیف شدیدتر یورو مهیا می‌ساخت. بطوری که در روز سه‌شنبه درست یک روز قبل از نشست غیر رسمی رهبران منطقه یورو، که در آن احتمال حصول نتیجه قاطع در مورد وضعیت یونان بسیار ضعیف بود، سبب شد تا یورو بار دیگر روند نزولی خود در برابر دلار، پوند و ین را آغاز نماید. شاخصهای اقتصادی نیز از تخریب بیشتر سطح اعتماد مصرف‌کنندگان منطقه یورو خبر داشت که بر وخامت اوضاع افزود تا روند تضعیف یورو سریعتر گردد.

در روز چهارشنبه رویترز به نقل یکی از مقامات اتحادیه که نامی از وی برده نشد، اعلام نمود که به کشورهای حوزه یورو در مورد اتخاذ سیاستهای مناسب در برابر خروج احتمالی یونان از عضویت در منطقه یورو

هشدار داده شده است، این خبر که بعد از جلسه غیر رسمی سران منطقه یورو انتشار یافت، سبب شد تا یورو در مقابل ین، پوند انگلیس و دلار تضعیف گردد.

در روز پنجشنبه مجموعه شاخصهای موسوم به IFO و شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای نشان داد که ممکن است در آینده رشد اقتصادی آلمان به عنوان بزرگترین اقتصاد منطقه یورو نیز کاهش یابد و این کشور نیز از تاثیر مشکلات بدهی بی نصیب نماند. با وجود احتمال خروج یونان از منطقه یورو، اکنون زمزمه‌های از احتمال نکول بدهی‌ها اسپانیا و حتی احتمال خروج این کشور از جمع کشورهای منطقه یورو به گوش می‌رسد که در این صورت شاهد بحران بانکی در این منطقه خواهیم بود چرا که بانکهای اروپایی صاحب بخش بزرگی از اوراق قرضه اسپانیایی هستند.

در روز جمعه ایالت کاتولینای اسپانیا به عنوان ثروتمندترین ناحیه این کشور که در حدود یک‌پنجم اقتصاد اسپانیا را تشکیل می‌دهد برای تامین مالی مجدد قروض خود از دولت مرکزی این کشور درخواست کمک نمود. ایالت کاتولینا ۱۳ میلیارد یورو مقروض است و این به این معنی است که دولت اسپانیا مجبور است بیشتر و بیشتر استقراض نماید. این آخرین خبری بود که در هفته گذشته یورو را به شدت تحت تاثیر قرار و سبب شد تا این ارز در مقابل ین، پوند و دلار همچنان تضعیف گردد.

✓ ین

در روز دوشنبه شاخص کل فعالیتهای صنعتی ژاپن از ۰/۱- درصد در ماه فوریه به ۰/۳- درصد در ماه مارس کاهش یافت که نشان از افت فعالیتهای صنعتی این کشور در سومین ماه سال ۲۰۱۲ در این کشور صنعت محور داشت. این آمار در کنار رشد نه چندان مطلوب شاخص همزمان و پیش‌نگر اقتصادی^۱ این کشور سبب تضعیف ین در برابر دلار شد. در ژاپن شاهد قرار گرفتن تراز منفی تجارت کالای این کشور در سطح ۵۲۰ میلیارد ین در ماه آوریل بودیم که سطح بالایی از کسری تجاری کالاهای برای این کشور محسوب می‌گردد. در این ماه صادرات این کشور تنها ۷/۹ درصد رشد داشت که بسیار کمتر از رقم ۱۲/۷ درصدی مورد پیش‌بینی بود. این خبر توانست روند تضعیف ین در مقابل دلار را برای دومین روز پیاپی تثبیت نماید.

¹ Coincident & Leading indicators



در روز چهارشنبه این در برابر اکثر اسعار جهانروا تقویت شد و بر خلاف روند دو رزو قبل حتی در مقابل دلار امریکا نیز تقویت گردید. بعد از جلسه بانک مرکزی ژاپن که نرخ بهره کلیدی را در سطح ۰/۱ درصد تثبیت نمود، این بانک در خصوص سایر سیاست پولی انبساطی بانک مرکزی ژاپن هیچ گونه‌ای تغییر ایجاد ننمود. اما در گزارش بانک مرکزی ژاپن در مورد وضعیت اقتصادی این کشور، ضمن اذعان به عدم تغییر وضعیت کلی اقتصاد در حال حاضر، بر روند رشد کم سرعت سرمایه‌گذاری و رشد اقتصادی این کشور در آینده تاکید شد. این اخبار در شرایطی که احتمال خروج یونان از منطقه یورو نیز افزایش یافته بود سبب شد تا این به عنوان ارزی ریسک‌گریز در مقابل رقبای خود تقویت گردد.

در روز پنجشنبه شاهد کاهش سطح تورم پایه ژاپن به میزان ۱/۳ درصد در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس بودیم بطوریکه تورم شاخص کل نیز در ماه آوریل تنها ۰/۴ درصد در ماه افزایش یافت که هنوز فاصله قابل توجهی با نرخ هدف ۱ درصد بانک مرکزی این کشور داشت. این مطلب با توجه به سخنان همان روز شیراکاوا رئیس بانک مرکزی ژاپن در خصوص ادامه سیاستهای پولی فوق انبساطی، سبب شد تا این در مقابل دلار تضعیف گردد، اما در مقابل یورو و پوند با توجه به ضعف عمومی این دو ارز تقویت شد. در روز جمعه نیز روند تضعیف این ادامه یافت و شاخص یا خبری که بتواند این روند را تغییر دهد منتشر نشد.

✓ پوند استرلینگ

در ابتدای هفته شاخص خاصی در انگلیس منتشر نشد و پوند صرفاً به مانند اکثر اوقات هم جهت با یورو در برابر اسعار معتبر جهانی از جمله دلار نوسان نمود و توانست بخشی از ارزش از دست رفته خود طی هفته پیشین را جبران نماید.

در روز سه‌شنبه همگام با کاهش ارزش یورو، پوند نیز در برابر دلار تضعیف شد. کاهش قیمت مسکن در این کشور از عدم بهبود اوضاع در این بخش اقتصاد انگلیس خبر داشت. در عین حال کاهش تورم از ۳/۵ به ۳ درصد در ماه آوریل نیز فضا را برای اعمال سیاستهای پولی بیشتر، مهیا ساخت که در مجموع کاهش ارزش پوند در مقابل دلار را به همراه داشت.

در روز چهارشنبه روند تضعیف پوند در مقابل دلار ادامه یافت. رشد ۲/۳- درصدی شاخص خرده فروشی انگلیس در ماه آوریل در مقایسه با

ماه مارس و کاهش شاخص وضعیت صنایع این کشور به سطح ۱۷- واحد که توسط کنفدراسیون صنایع انگلیس تهیه می‌گردد، سبب ادامه روند نزولی پوند در مقابل دلار شد. اما با وجود افزایش احتمال خروج یونان از جمع کشورهای حوزه یورو، پوند توانست در مقابل یورو تقویت شود.

در روز پنجشنبه انتشار آمارهای اولیه مربوط به رشد اقتصادی انگلیس بر ادامه روند رکودی در این کشور تاکید داشت. اقتصاد این کشور به مانند سه ماه پایانی سال گذشته در سه ماهه نخست ۲۰۱۲ نیز ۰/۳ درصد دیگر کوچکتر شد. این دومین دوره متوالی بود که اقتصاد انگلیس رشد منفی را تجربه می‌نمود که به معنی رکود در اقتصاد این کشور است. این امر سبب شد تا پوند در مقابل این و دلار تضعیف شود. اما با توجه به ضعف عمومی یور در برابر این ارز تا حدودی تقویت شد.

در روز جمعه نیز اخبار منطقه یورو و درخواست یکی از ایالات اسپانیا بابت دریافت کمک مالی از دولت مرکزی برای بازپرداخت بدهی‌های خود، سبب افزایش روحیه ریسک‌گریزی و تضعیف پوند همگام با یورو دیگر ارز اروپایی شد.

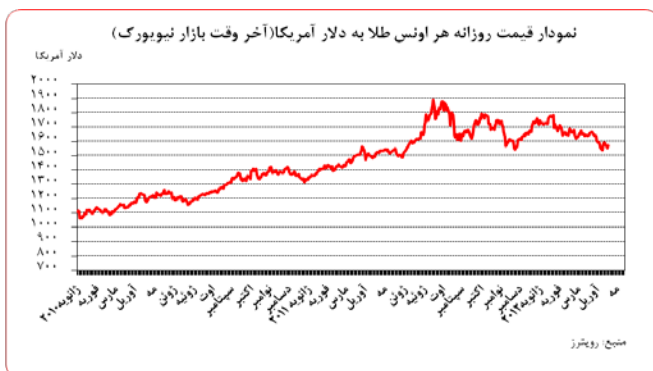
✓ فرانک سوئیس

نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار امریکا تقریباً ۲/۱۳ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۹۷ درصد تضعیف نشان می‌داد.



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۵۹۲/۵۵-۱۵۵۴/۳۹ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



در هفته‌ی ماقبل طلا کمترین سطح از دسامبر ۲۰۱۱ را تجربه نمود (۱۵۲۷ دلار برای هر اونس) و پس از آن در ادامه هفته در حدود ۴/۵ درصد تقویت شد.

در نخستین روز هفته، فلز زرد برخلاف روند هفته‌ی ماقبل، با افزایش قیمت روبرو شد. این افزایش در حالی رخ داد که خریدهایی که به قصد سودگیری از قیمت‌های پائین طلا در اواخر هفته‌ی ماقبل آغاز شده بود، نتوانست قیمت طلا را از مرز ۱۶۰۰ دلار برای هر اونس فراتر ببرد. در این روز شرايطی حاکم بود که سرمایه‌گذاران هنوز سیگنال روشنی از بحران بدهی یورو دریافت نکرده بودند، لذا بازار طلا نیز با نااطمینانی روبرو بود. با بدتر شدن وضعیت منطقه یورو و افزایش نااطمینانی‌ها پیرامون بقا یا خروج یونان از منطقه، گمانه‌زنی‌ها پیرامون جلسه سران اروپا در روز چهارشنبه قوت یافت. جلسه‌ای که به احتمال زیاد فرانسه در آن خواهان انتشار اوراق بدهی مشترک است و ایتالیا، اسپانیا و کمیسیون اروپا نیز به احتمال زیاد با آن همراهی خواهند کرد و آلمان در سوی دیگر تنها خواهد بود. بی‌میلی به خرید نیز در میان خریداران هندی در این روز مشهود بود. از سوی دیگر آمار منتشر شده پیرامون مدیران پولی در امریکا در روز

جمعه نشان داد که در هفته‌ی گذشته در حدود ۲ میلیارد دلار از موقعیت‌های خرید طلا کاهش یافته است.

بر اساس تحلیل‌های تکنیکال، با توجه به اینکه در هفته ماقبل طلا سه کف قیمتی را تجربه کرده است، انتظار بازگشت به سوی بالا برای قیمت‌ها وجود دارد.

در روز سه‌شنبه پس از آنکه طلا در روز قبل، از شکستن سطح ۱۶۰۰ دلار برای هر اونس بازماند، باز هم کاهش قیمت را تجربه کرد. در این روز گمانه‌زنی‌ها حکایت از آن داشت که جلسه‌ی روز چهارشنبه سران اروپا نتیجه‌ی قابل قبولی در پی نخواهد داشت. تضعیف یورو در این روز طلا را نیز با افت ارزش روبرو کرد. حجم معاملات نیز شدیداً کم بود. در این روز قیمت نفت خام نیز پس از انتشار خبر توافق ضمنی ایران و بازرسان آژانس بین‌المللی انرژی اتمی، کاهش یافت. در این روز قیمت اونس طلا به ۱۵۶۹/۲۶ دلار رسید. در مجموع پس از تماس قیمت‌ها با کمترین میزان از دسامبر ۲۰۱۲ در هفته‌ی گذشته، چشم‌انداز آتی قیمت طلا ضعیف و قیمت‌ها کمتر از میانگین متحرک ۱۴ روزه قرار دارد و سرمایه‌گذاران شدیداً منتظر نتایج جلسه‌ی فردای سران اروپا هستند.

در روز سه‌شنبه مشخص شد که طلا و مطالبات طلا^۱ که توسط بانک‌های مرکزی حوزه‌ی یورو نگهداری می‌شود در هفته‌ی منتهی به ۱۸ مه با یک میلیون یورو کاهش به ۴۳۲/۷۰۴ میلیارد یورو رسید. در ابتدای روز چهارشنبه، در حالی که شرایط حوزه‌ی یورو بهبود چندانی نداشت اما طلا در حال جبران افت روز گذشته‌ی خود بود. در این زمان و پیش از برگزاری جلسه سران اروپا، شاهد روانه شدن نقدینگی به سوی بازارهای کم ریسک‌تر از جمله اوراق قرضه و دلار بودیم. اما با برگزاری جلسه و ایراد سخنانی پیرامون اقدامات افزایش دهنده رشد و پیشنهاد انتشار اوراق قرضه مشترک اروپایی، طلا در حدود ۲ درصد تضعیف شد و به ۱۵۳۴ دلار برای هر اونس نیز رسید.

¹ Gold receivable



در روز پنجشنبه طلا پس از ۴ روز متوالی کاهش قیمت با افزایش ارزش روبرو شد. در روزهای نخستین هفته، همزمان با افزایش نگرانی‌ها پیرامون بحران بدهی در اروپا و احتمال خروج یونان از منطقه‌ی یورو، و همسو با تضعیف یورو، طلا نیز با افت روبرو شده بود. در ابتدای این روز با انتشار آمار رشد ضعیف بخش تولید امریکا در ماه مه و تقویت یورو در برابر دلار، طلا نیز همسو با یورو افزایش قیمت را تجربه کرد اما پس از آن با مشخص شدن رکود در برخی نقاط اروپا، از سرعت افزایش قیمت طلا کاسته شد. در این روز مشخص شد که همبستگی مثبت بین طلا و یورو به بیشترین حد یک ماه گذشته‌ی خود رسیده است.

در روز جمعه طلا در حدود یک درصد افزایش قیمت را تجربه کرد. این در حالی بود که طلا در روزهای ابتدای هفته بدلیل فروش‌های تکنیکی با کاهش قیمت روبرو شده بود. سودگیری در قیمت‌های پائین دلیل افزایش قیمت روز جمعه بود.

تحولات بازار سهام

در هفته گذشته اکثر شاخص‌های سهام با کاهش ارزش روبرو شدند. در وال استریت شاخص داو جونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل بطور متوسط ۰/۴۰ درصد افت کرد. شاخص دکس آلمان افت ۰/۳۴ درصدی را بطور متوسط تجربه نمود. در ژاپن نیز شاخص نیکی ۲۲۵، در حدود ۲/۴۹ درصد کاهش یافت و در لندن شاخص فوتسی ۱۰۰، ۱/۲۵ درصد تضعیف شد.

در روز دوشنبه همراه با افزایش ارزش یورو و پوند دارایی پریسکتری مانند سهام نیز افزایش ارزش را تجربه نمودند. در انگلیس وامریکا شاهد افزایش ارزش سهامهای تکنولوژیک بودیم. باید اذعان داشت که در این روز سرمایه‌گذاران سعی نمودند که از کاهش قیمت سهام در هفته‌های ماقبل نهایت استفاده برده و در قیمت‌های پایین اقدام به خرید سهام نمودند.

در روز سه‌شنبه در بازار سهام ژاپن و انگلیس روند خرید سهام در قیمت‌ها پایین ادامه یافت و شاهد رشد قابل توجه شاخص سهام توکیو و لندن بودیم. اما در امریکا نوسانات چندانی در بازار مشاهده نشد. به نظر رسید که در این روز بازار امریکا منتظر نشست غیررسمی رهبران منطقه یورو در روز چهارشنبه بود.

در روز چهارشنبه در واکنش به آمار مربوط به کاهش صادرات و همچنین افزایش کسری بازرگانی کالا ژاپن که در واپس ساعات روز سه شنبه منتشر شده بود، بازار سهام توکیو سقوط کرد. سخنان شیراکاوا در مورد وضعیت اقتصادی و سیاست‌های پولی نیز نشانه روشنی برای بازار سهام در خود نداشت. خبر هشدار به کشورهای منطقه یورو برای اتخاذ سیاست‌های اضطراری در خصوص خروج یونان از منطقه یورو سبب سقوط بازار سهام انگلیس و امریکا شد. سران اروپا نیز در نشست غیررسمی خود نتیجه در مورد انتشار اوراق قرضه مشترک حاصل نکردند و این نشست نیز نتوانست تاثیر مثبتی بر بازار داشته باشد.

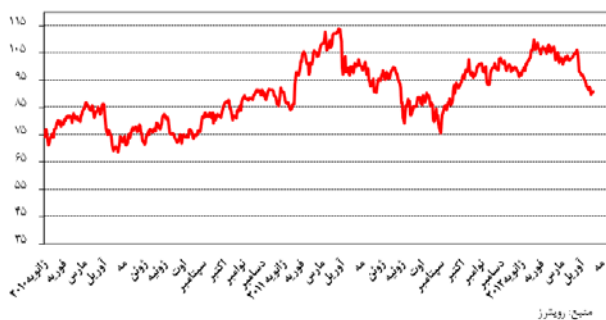
در روز پنجشنبه دوباره موج سودگیری از کاهش قیمت‌ها آغاز شد و بازارهای سهام بر خلاف روند روز قبل کمی رشد کرد. در انگلیس و امریکا با توجه به افزایش قیمت نفت خام شاهد افزایش قیمت سهامهای نفتی بودیم.

اما در روز جمعه خبر درخواست یکی از ایالت‌های اسپانیا برای دریافت کمک مالی از دولت مرکزی جهت بازپراخت بدهی‌های خود سبب افزایش موج نگرانی‌های در مورد بحران بدهی منطقه یورو و احتمال نکول بدهی‌های اسپانیا شد. این خبر افت شاخص سهام در اکثر نقاط جهان را به همراه داشت. در امریکا کاهش قیمت سهام شرکت گوگل، بویینگ و شرکت شورون^۱ در کاهش شاخص سهام نقش قابل توجهی داشت.

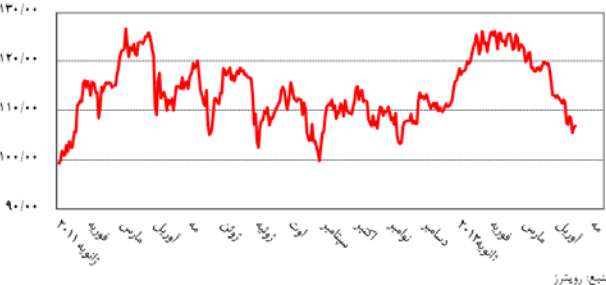
¹ Chevron Corp



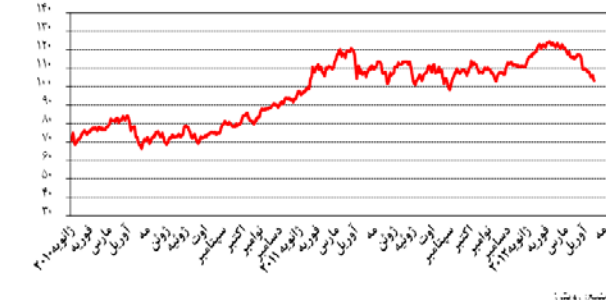
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک) دلار آمریکا



نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال دلار آمریکا



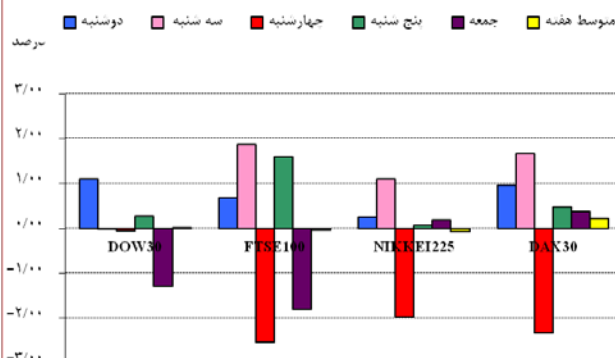
نمودار قیمت روزانه سبک نفتی اوپک دلار آمریکا



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

روز دوشنبه قیمت نفت خام در بازارهای جهانی افزایش یافت. حمایت گروه هشت از حفظ یونان در منطقه یورو و تلاش برای حل بحران مالی این کشور، تشدید فشارهای تحریمی گروه هشت و سنای آمریکا علیه ایران و سخنرانی رئیس جمهوری آمریکا در خصوص آمار مثبت اشتغال این کشور از

درصد تغییرات شاخص های عمده سهام



نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، $2/14$ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده $92/57-89/90$ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام $91/13$ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفتهی گذشته $2/54$ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه $108/81-105/56$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به $107/23$ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه $106/16-103/49$ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به $104/93$ دلار در هر بشکه رسید و در هفتهی گذشته در حدود $2/30$ درصد تضعیف شد.



عوامل تاثیر گذار بر افزایش قیمت نفت خام در بازارهای بین-المللی بودند.

قیمت نفت خام برنت در بازار لندن برای تحویل در ماه ژوئیه با ۱/۶۷ دلار افزایش در سطح بشکه‌ای ۱۰۸/۸۱ دلار تثبیت گردید. قیمت نفت خام پایه آمریکا نیز در این روز شاهد افزایش ۱/۱۹ درصدی بود و بشکه‌ای ۹۲/۵۷ دلار معامله شد.

در بازارهای نفتی جهان هنوز نگرانی‌ها در خصوص وضعیت اقتصادی کشورهای عضو اتحادیه اروپا به ویژه یونان همچنان ادامه دارد. گروه هشت در جلسه روز یکشنبه خود تصمیم گرفت تا با حمایت از یونان و حفظ آن در منطقه یورو به بهبود وضعیت اقتصاد اروپا و جهان کمک کنند. از دیگر سو اتخاذ تصمیم این گروه در خصوص تشدید فشارهای تحریمی علیه ایران، قبل از مذاکرات بغداد، عامل مهم و تأثیرگذاری در بازار نفت بود و فشار رو به بالایی را بر قیمت نفت خام وارد کرد. علاوه بر این، سنای آمریکا بسته تحریم‌های جدیدی علیه ایران تصویب نموده است که بر طبق آن شرکتهای طرف قرارداد با بانک مرکزی و شرکت ملی نفت ایران با مجازاتهای جدیدی روبرو خواهند شد. در همین حال سفر مدیر کل آژانس بین المللی انرژی اتمی به ایران و مذاکرات وی با مقامات ایرانی و اظهار رضایت طرفین می تواند بر آرام شدن بازار جهانی نفت خام تاثیر مثبت داشته است.

روز سه‌شنبه بازارهای بین‌المللی شاهد کاهش در قیمت نفت خام بودند. ادامه نگرانیها در خصوص اقتصاد منطقه یورو، اعلام خبر توافق در زمینه برنامه صلح آمیز هسته ای ایران توسط مدیر کل آژانس بین المللی انرژی و چشم انداز مثبت مذاکرات هسته ای ایران در بغداد از عوامل مهم تاثیرگذار بر قیمت نفت خام در این روز بودند. علاوه بر این، افزایش ذخایر

نفت خام امریکا از دیگر عوامل کاهنده قیمتها بود. سازمان همکاریهای اقتصادی و توسعه OECD نیز در آخرین گزارش خود برآورد نموده است حوزه یورو رشد منفی ۰/۱ درصدی را در سال پیش رو تجربه نماید که هشدار جدی برای اقتصاد جهانی به شمار می‌رود و ممکن است منجر به کاهش تقاضا برای نفت خام در جهان شود.

همچنین اعلام خبر توافق بر سر برنامه هسته‌ای ایران توسط مدیر کل آژانس بین المللی انرژی در وین به کاهش بیشتر قیمتهای نفت خام دامن زد. اظهارات وی و کارشناسان بین المللی در خصوص توافقات انجام شده، چشم انداز مثبتی را برای مذاکرات بغداد پیش رو گذاشت که موجب کاهش فشار بر قیمتها شد.

علاوه بر این لازم به توضیح است که افزایش شدید تولید نفت خام عربستان و دیگر کشورهای دارای ظرفیت مازاد سبب انباشت کم سابقه نفت خام در بازارهای جهانی گردیده و در صورت بر طرف شدن نگرانیهای موجود در بازار نفت، کاهش شدید قیمتها در آینده دور از انتظار نیست.

بر این اساس روز سه‌شنبه قیمت نفت خام برنت در بازار لندن با ۴۰ سنت کاهش به بشکه‌ای ۱۰۸/۴۱ دلار رسید. نفت خام پایه امریکا نیز در بازار نیویورک ۱/۰۱ دلار کاهش یافت و بشکه‌ای ۹۱/۸۵ دلار معامله شد.

روز چهارشنبه نیز قیمت نفت خام در بازار جهانی کاهش یافت. چشم انداز مثبت دوره اول مذاکرات برنامه صلح آمیز هسته ای ایران در بغداد و ارائه بسته پیشنهادی طرفین به یکدیگر، پیش بینی کاهش رشد اقتصاد چین در سال جاری میلادی توسط بانک جهانی، کاهش شاخص سهام آسیا، کاهش رتبه اعتباری ژاپن از سوی موسسه Fitch، افزایش احتمال



خروج یونان از منطقه یورو و افزایش سطح ذخیره سازی نفت خام آمریکا از عوامل تاثیرگذار در کاهش قیمت جهانی نفت خام بود.

در این روز قیمت نفت خام برنت در بازار لندن برای تحویل در ماه ژوئیه ۲/۸۵ دلار و نفت خام پایه آمریکا ۱/۹۵ دلار کاهش یافتند و به ترتیب بشکه‌ای ۱۰۵/۵۶ و ۸۹/۹۰ دلار معامله شدند.

اداره اطلاعات انرژی آمریکا روز چهارشنبه گزارش کرد ذخایر نفت خام این کشور در هفته منتهی به ۱۸ مه ۱/۶۷ میلیون افزایش یافت و به ۴۶/۸ میلیون بشکه رسید. با وجود این سطح ذخیره‌سازی بنزین ۳/۳ میلیون بشکه کاهش یافت و به ۲۰۱ میلیون بشکه رسید.

روز پنج‌شنبه، پس از دو روز کاهش، قیمت‌های نفت خام اندکی افزایش یافتند. پایان دور دوم مذاکرات ایران و غرب بدون حصول نتیجه در بغداد موجب اوج‌گیری مجدد نگرانیها نسبت به اختلال در عرضه نفت خام توسط ایران و به تبع آن افزایش قیمت‌ها بود. در عین حال وضعیت نامطمئن اقتصادی جهان و به ویژه کشورهای اروپایی همچنان بر بازار نفت تاثیر منفی دارد و مانع افزایش شدید قیمت‌ها می‌گردد. احتمال خروج یونان از اتحادیه اروپا و کاهش رشد اقتصادی چین از عوامل اصلی نگرانی در خصوص رشد اقتصاد جهانی است.

در این روز نفت خام برنت در بازار لندن با افزایش ۹۹ سنتی در قیمت مواجه شد و بشکه‌ای ۱۰۶/۵۵ دلار به فروش رفت. در بازار نیویورک نیز هر بشکه نفت خام پایه آمریکا ۷۶ سنت افزایش یافت و به بشکه‌ای ۹۰/۶۶ دلار رسید.

روز جمعه روند افزایش قیمت برای دومین روز متوالی ادامه یافت که به نتیجه نرسیدن مذاکرات ایران با گروه ۵+۱ در بغداد

از عوامل اصلی تاثیرگذار بر قیمت‌ها بود. با وجود این بحران در حوزه یورو و کاهش رشد اقتصاد جهانی که چشم‌انداز تقاضا برای نفت خام را تضعیف نموده است باعث گردید برای چهارمین هفته متوالی بازارهای نفتی شاهد کاهش قیمت متوسط هفتگی باشند.

در آمریکا اما بهبود بازار مسکن و افزایش تمایلات مصرفی موجب تقویت قیمت‌ها گردید. به این ترتیب هر بشکه نفت خام برنت در بازار لندن در روز پایانی هفته گذشته ۲۸ سنت و هر بشکه نفت خام آمریکا ۲۰ سنت افزایش یافتند و به ترتیب بشکه‌ای ۱۰۶/۸۳ و ۹۰/۸۶ دلار معامله شدند.

قیمت سبده نفتی اوپک نیز هفته گذشته شاهد کاهش قابل ملاحظه بود. افزایش تولید بیش از سهمیه تعیین شده توسط برخی اعضا و تضعیف تقاضا برای نفت خام در بازارهای جهانی از دلایل اصلی کاهش قیمت نفت خام تولیدی این سازمان بود. روز پنج‌شنبه هفته گذشته قیمت متوسط سبده نفت خام اوپک به ۱۰۳/۴۹ دلار کاهش یافت که پایین‌ترین قیمت از دسامبر سال ۲۰۱۱ به شمار می‌رود. به این ترتیب برای دهمین هفته متوالی شاهد کاهش متوسط قیمت نفت خام تولیدی این سازمان هستیم. هفته گذشته متوسط قیمت هفتگی ۲/۳۳ درصد کاهش نشان داد.

میانگین تقریبی هر بشکه نفت خام صادراتی ایران نیز از ابتدای ماه جاری ۱۰۸/۸۸ دلار بوده است.

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 ۱۳۹۱/۰۳/۰۵

۲۰۱۲/۰۵/۲۵

جمعه ۱۸ مه	عنوان	دوشنبه ۲۱ مه	سه شنبه ۲۲ مه	چهارشنبه ۲۳ مه	پنجشنبه ۲۴ مه	جمعه ۲۵ مه	متوسط هفته	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	رتبه	متوسط هفته گذشته
۰/۶۵۵۹۵	دلار به SDR	۰/۶۵۴۳۵	۰/۶۵۵۱۶	۰/۶۵۶۷۷	۰/۶۵۸۵۷	۰/۶۵۸۷۳	۰/۶۵۶۷۲	۰/۳۵		۰/۶۵۴۴۴
۱/۲۷۷۷	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۸۱۴	۱/۲۶۸۷	۱/۲۵۸۴	۱/۲۵۳۴	۱/۲۵۱۷	۱/۲۶۲۷	-۰/۹۴	(۲)	۱/۲۷۴۷
۱/۵۸۲۶	لیره انگلیس *	۱/۵۸۳۵	۱/۵۷۶۲	۱/۵۶۹۸	۱/۵۶۶۹	۱/۵۶۵۷	۱/۵۷۲۴	-۱/۲۵	(۵)	۱/۵۹۲۳
۱/۰۲۰۸	دلار کانادا	۱/۰۱۷۱	۱/۰۲۱۵	۱/۰۲۴۷	۱/۰۲۶۸	۱/۰۳۰۲	۱/۰۲۴۱	۱/۱۴	(۴)	۱/۰۱۲۵
۰/۹۴۰۰	فرانک سوییس	۰/۹۳۷۶	۰/۹۴۶۸	۰/۹۵۴۴	۰/۹۵۸۸	۰/۹۵۹۷	۰/۹۵۱۴	۰/۹۷	(۳)	۰/۹۴۲۳
۷۹/۰۴	ین ژاپن	۷۹/۳۳	۸۰/۰۲	۷۹/۴۹	۷۹/۵۶	۷۹/۶۵	۷۹/۶۱	-۰/۲۰	(۱)	۷۹/۷۷
۱/۵۲۴۵۰	SDR به دلار	۱/۵۲۸۲۴	۱/۵۲۶۳۴	۱/۵۲۲۶۱	۱/۵۱۸۴۳	۱/۵۱۸۰۷	۱/۵۲۲۷۴	-۰/۳۵		۱/۵۲۸۰۴
۱۵۹۱/۸۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۵۹۲/۵۵	۱۵۶۹/۶۹	۱۵۶۱/۴۰	۱۵۵۴/۳۹	۱۵۷۲/۳۶	۱۵۷۰/۰۸	۰/۵۶		۱۵۶۱/۲۶
۱۵۸۹/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۵۹۲/۵۰	۱۵۸۲/۵۰	۱۵۴۹/۰۰	۱۵۶۸/۵۰	۱۵۶۹/۵۰	۱۵۷۲/۴۰	۰/۷۰		۱۵۶۱/۴۰
۹۱/۴۸	نفت پایه آمریکا	۹۲/۵۷	۹۱/۶۶	۸۹/۹۰	۹۰/۶۶	۹۰/۸۶	۹۱/۱۳	-۲/۱۴		۹۳/۱۲
۱۰۷/۱۴	نفت برنت انگلیس	۱۰۸/۸۱	۱۰۸/۴۱	۱۰۵/۵۶	۱۰۶/۵۵	۱۰۶/۸۳	۱۰۷/۲۳	-۲/۵۴		۱۱۰/۰۳
۱۲۳۶۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۵۰۴	۱۲۵۰۳	۱۲۴۹۶	۱۲۵۳۰	۱۲۴۵۵	۱۲۴۹۸	-۰/۴۰		۱۲۵۴۸
۵۲۶۸	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۳۰۴	۵۴۰۳	۵۲۶۶	۵۳۵۰	۵۳۵۲	۵۳۳۵	-۰/۸۹		۵۳۸۳
۸۶۱۱	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۸۶۳۴	۸۷۲۹	۸۵۵۷	۸۵۶۳	۸۵۸۰	۸۶۱۳	-۲/۴۹		۸۸۳۳
۶۲۷۱	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۳۳۱	۶۴۳۶	۶۲۸۶	۶۳۱۶	۶۳۴۰	۶۳۴۲	-۰/۳۴		۶۳۶۳

* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی

شماره ۱۰