



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 ۱۲

هفته منتهی به ۱۵ ژوئن ۲۰۱۲

۲۶ خرداد ماه ۱۳۹۱





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اهم آمارهای اقتصادی امریکا در هفته گذشته

اروپا

گزارش ECB

کاهش تورم در اروپا

یونان

شاخصها

نظارت بین المللی بر اسپانیا

انگلیس

بازار کار

برخی شاخصهای اقتصادی منتشر شده

ژاپن

اهم آمارهای اقتصاد ژاپن در هفته گذشته

۵-۱۲

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۲-۱۳

تحولات بازار طلا

۱۳-۱۴

تحولات بازار سهام

۱۴-۱۶

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

اهم آمارهای اقتصادی امریکا در هفته گذشته

در سه ماه نخست سال جاری مصرف یکی از بخشهایی بود که به رشد اقتصادی این کشور کمک قابل توجهی نمود اما ادامه رشد منفی شاخص خرده‌فروشی سبب شده است برخی از اقتصاددانان پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی امریکا را در سه‌ماهه دوم سال جاری کاهش دهند.

در هفته گذشته رشد شاخص خرده‌فروشی امریکا در ماه مه در سطح $0/2-$ درصد در سال تثبیت شد و این در حالی بود که در ماه آوریل نیز رشد منفی $0/2$ درصدی را در کارنامه خود به ثبت رسانده بود. اما مسئله به همین جا ختم نمی‌شود، شاخص خرده‌فروشی بدون در نظر گرفتن فروش اتومبیل $0/4-$ درصد رشد نموده است که به نظر می‌رسد وضعیت بدتر از آن چیزی است که به نظر می‌رسد و تقاضا در اقتصاد این کشور در حال کاهش است.

از سویی دیگر شاهد کاهش قیمت $0/1$ درصدی شاخص قیمت تولید کننده در ماه مه بودیم که در راستا روند کاهشی روی داده است. در ماه آوریل نیز این شاخص $0/2$ درصد کاهش یافته بود. کاهش قیمت انرژی در پی روند کاهش قیمت نفت خام عمده دلیل کاهش شاخص قیمت تولیدکننده بوده است. این کاهش قیمت که به دلیل مشکلات بدهی در منطقه یورو و کندی رشد اقتصاد جهانی روی داده است بر کندی روند تولید در امریکا نیز تاکید دارد.

شاخص قیمت مصرف‌کننده CPI نیز روند مشابهی را نشان می‌دهد. این شاخص نیز از در ماه مه نسبت به ماه آوریل $0/3$ درصد کاهش یافت و رشد سالانه آن نیز از $2/3$ درصد در ماه آوریل به $1/7$ درصد در ماه مه رسید. اما شاخص تورم پایه^۱ در ماه مه $0/2$ درصد نسبت به ماه آوریل افزایش یافت و در دوره سالانه نیز رشد $2/3$

^۱ شاخص تورم بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان مواد غذایی و انرژی

درصدی را ثبت نمود که روند تغییرات شاخص تورم کل و پایه نیز بر تاثیر منفی کاهش قیمت انرژی بر روند قیمت تاکید داشت.

بحث اشتغال نیز به عنوان یکی از مهمترین فاکتورهای اقتصادی امریکا در هفته گذشته روندی منفی را نشان داد. تعداد متقاضیانی که برای اولین بار بیمه بیکاری درخواست می‌کنند، از 380 هزار نفر در هفته منتهی به 2 ژوئن به 386 هزار نفر در هفته منتهی به 9 ژوئن افزایش یافت.

یکی دیگر از شاخصهای اقتصادی امریکا که در هفته گذشته تا حدودی فعالان بازار را به روند مثبت رشد اقتصادی امریکا مشکوک نمود، رشد کم‌رسم تولیدات صنعتی بود. شاخص تولیدات صنعتی ماه مه در مقایسه با ماه آوریل تنها $0/1$ رشد کرد و حتی رشد تولیدات صنعتی در ماه آوریل از $1/1$ درصد به 1 درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت که از رشدی کاملاً شکننده در این بخش نشان داشت.

شاخص مهم دیگری که سبب کاهش امیدها به بخش صنعت این کشور شده است، شاخص امپریال استیت فدرال رزرو نیویورک بود که معمولاً به عنوان تخمینی از وضعیت صنعت در بخش نیویورک بکار می‌رود. لازم به ذکر است که همواره نیویورک به عنوان یکی از مهمترین نواحی صنعتی امریکا مطرح بوده است. شاخص امپریال استیت از سطح $17/09$ واحد در ماه آوریل به سطح $2/29$ واحد در ماه مه سقوط کرد.

مجموعه شاخص‌های منتشره در هفته گذشته از شاخص خرده‌فروشی و شاخص‌های قیمتی گرفته تا شاخص‌های بخش صنعت امریکا، نشان دادند که در حال حاضر فضا برای اتخاذ سیاستهای پولی انبساطی گسترش یافته است و ممکن است در جلسه هفته جاری فدرال رزرو نکاتی دال بر اتخاذ سیاستهای انبساطی انتشار یابد. از این روی نتایج جلسه شورای سیاست بازار باز فدرال رزور در روز سه‌شنبه و چهارشنبه هفته جاری می‌تواند بسیار حائز اهمیت باشد و نوسانات قابل توجهی را در بازارهای مالی ایجاد نماید.



یونانی‌های بسیاری در هفته‌ی گذشته و پیش از برگزاری انتخابات ۱۷ ژوئن اقدام به خارج کردن پول‌های خود از بانک‌های این کشور کردند. ترس از نتیجه‌ی انتخابات که ممکن است به خروج یونان از حوزه‌ی یورو بیانجامد، دلیل هجوم به بانک‌های این کشور بوده است. بانکداران این کشور اعلام کرده‌اند که روزانه بطور متوسط در حدود ۸۰۰ میلیون یورو از بانک‌های عمده این کشور خارج شده است. خرده‌فروشان این کشور نیز اعلام کرده‌اند که بخش اعظم این پول به خرید مواد غذایی و کنسرو با ترس از بروز قحطی در صورت بازگشت دراختما، اختصاص یافته است. آخرین نظرسنجی پیرامون انتخابات ۱۷ ژوئن نشان می‌دهد که حزب محافظه‌کار دموکراسی نو، که موافق بسته‌ی نجات ۱۳۰ میلیارد یورویی یونان است شانه به شانه‌ی حزب مخالف سیریزا در حال حرکت است.

شاخص‌ها

تولیدات صنعتی حوزه‌ی یورو در ماه آوریل ۰/۸ درصد نسبت به ماه قبل افت داشت. گرچه این افت کمتر از انتظار بازار بوده است که پیش‌بینی می‌کرد تولیدات صنعتی یک درصد در ماه آوریل افت کند. این افت نشان می‌دهد که تولید ناخالص داخلی نیز در سه ماهه‌ی دوم سال ضعیف خواهد بود.

موسسه‌ی رتبه‌سنجی فیچ در روز سه‌شنبه و یک هفته پس از کاهش رتبه‌ی اعتباری اسپانیا، اقدام به کاهش رتبه‌ی اعتباری ۱۸ بانک این کشور نمود. در روز پنجشنبه نیز موسسه‌ی رتبه‌سنجی مودیز رتبه‌ی اعتباری اسپانیا را با سه پله کاهش به Baa3 رساند، گفتنی است که رتبه‌ی فوق‌تنها یک رتبه بالاتر از Junk قرار دارد.

نظارت بین‌المللی بر اسپانیا

اسپانیا که در تعطیلات هفته‌ی گذشته با درخواستش برای کمک به بانک‌های بیمار کشورش از سوی مجامع بین‌المللی موافقت شد، هم‌اکنون با نظارت قرض‌دهندگان بین‌المللی مواجه شده است. گرچه اسپانیا پیشتر کمک درخواستی خود را متفاوت با کمک‌هایی دانسته

اروپا

گزارش ECB

بانک مرکزی اروپا در بولتن ماهانه‌ی خود گزارش کرد که اقتصاد حوزه‌ی یورو با در نظر گرفتن بحران بدهی، با ریسک‌های نزولی فزاینده‌ای مواجه است. این در حالی است که انتظارات تورمی نیز در حال فروکش است. این گزارش در حالی منتشر شد که بانک مرکزی اروپا در هفته‌ی ماقبل و در زمانی که گروهی از اعضای آن خواستار کاهش نرخ بهره بودند، اقدام به تثبیت نرخ بهره سیاستی در سطح یک درصد نمود. این در حالی است که شاخص‌های موجود نشان می‌دهد رشد اقتصادی در فصل دوم سال نیز ضعیف خواهد بود و نااطمینانی‌ها پیرامون حوزه‌ی یورو کماکان پا بر جاست. انتشار این گزارش احتمال کاهش نرخ بهره در ماه‌های آتی و یا اقدامات سیاستی جدید از سوی بانک مرکزی اروپا را تقویت کرد. آقای دراقی آمادگی ECB برای فراهم کردن نقدینگی لازم برای حل مشکل بانک‌ها را اعلام کرد. گمانه‌زنی‌ها از احتمال تزریق دور سوم وام‌های فوق‌ارزان این بانک موسوم به LTRO^۱ حکایت دارد.

کاهش تورم در اروپا

تورم حوزه‌ی یورو در ماه مه به کمترین میزان ۱۵ ماه اخیر رسید. افت قیمت سوخت و حمل و نقل، از جمله دلایل افت تورم در ماه مذکور بود. این افت به بانک مرکزی اروپا اجازه می‌دهد که نرخ بهره را کاهش دهد گرچه این اقدام به تنهایی برای تحریک رشد اقتصادی در اروپا کافی نخواهد بود. تورم سالانه‌ی قیمت مصرف‌کننده در ۱۷ کشور با واحد پولی یورو در ماه مه تنها ۲/۴ درصد رشد داشت. بانک مرکزی اروپا نیز انتظار دارد که تورم در سال آتی در مسیر نزولی قرار بگیرد.

یونان

¹ long term refinancing operation



برنامه ریاضتی دولت برای کاهش کسری بودجه این کشور نیز اثر مخربی بر بازار کار این کشور داشته است. در حالی دولت طی برنامه ریاضتی ۵ ساله برای کاهش کسری بودجه قرار است ۷۰۰ هزار فرصت شغلی در بخش دولتی را حذف نماید، وجود رکود اقتصادی باعث شده است بخش خصوصی نتواند جایگزین مناسبی برای این کاهش فرصتهای شغلی به وجود آورد. با وجود این نرخ بیکاری در انگلستان به ۸/۲ درصد کاهش یافته است. هرچند انتشار گزارش‌های جدید حاکی عدم بهبود پایدار در بازار کار این کشور است.

برخی شاخصهای اقتصادی منتشر شده

تولیدات کارخانه‌ای در انگلستان در ماه آوریل کاهش غیر منتظره‌ای را تجربه کرد. آمار منتشر شده توسط سازمان ملی آمار نشان می‌دهد تولیدات کارخانه‌ای پس از اینکه در ماه مارس رشد امیدوارکننده ۰/۹ درصدی داشت، در ماه آوریل ۰/۷ درصد کاهش یافته است. سطح این تولیدات نیز ۰/۳ درصد پایین‌تر از مقدار سال گذشته است. این کاهش در تولیدات کارخانه‌ای حاکی از دوره طولانی‌تری از رکود است که پیش از این انتظار می‌رفت از اواسط سال جاری میلادی خاتمه یابد.

تولیدات صنعتی نیز در این ماه، آوریل، رشدی نداشت و بدون تغییر باقی ماند در حالی که انتظار می‌رفت رشد ۰/۱ درصدی از خود نشان دهد.

گزارشی که توسط موسسه ملی تحقیقات اجتماعی و اقتصادی^۱ (NIESR) منتشر شد حاکی از رشد ۰/۱ درصدی تولید ناخالص داخلی انگلستان در سه‌ماهه منتهی به ماه مه است. بر اساس گزارش این موسسه اقتصاد انگلستان در دو ماه از این سه ماه رشد ملایمی را داشته است و در حالیکه در سه‌ماهه منتهی به ماه آوریل ۰/۲ درصد کاهش داشته است، در سه‌ماهه منتهی به ماه مه رشد مثبت را تجربه نموده است.

که به یونان، ایرلند و پرتغال اهدا شده و آن را تنها برای کمک به بخش بانکی می‌داند. اما آلمان و مقامات اتحادیه اروپا و صندوق بین‌المللی پول اعلام کردند که بخش مالی این کشور زین پس تحت نظارت اتحادیه اروپا خواهد بود. صندوق بین‌المللی پول از این کشور خواست تا طرح روشنی برای اصلاحات نظام مالی و اقتصادی خود ارائه کند. در همین کشور و قوس بازده اوراق قرضه‌ی این کشور نیز رکورد تاریخی ۷ درصد را شکست و حتی از آن نیز فراتر رفت.

انگلیس

بازار کار

بازار کار انگلستان همچنان در وضعیت مناسبی به سر نمی‌برد. انتظار می‌رود بنگاه‌های انگلیسی در ماه‌های پیش رو تعداد افراد کمتری را استخدام نمایند. دو گزارش در این خصوص هفته گذشته منتشر شد که هر دو آنها حاکی از کاهش تعداد استخدامها در ماه‌های آتی است. گزارشی کنفدراسیون استخدام و اشتغال منتشر شد حاکی از رشد بسیار اندک تعداد استخدام شونده‌گان در ماه مه دارد. گزارش موسسه کاربایی Manpower نیز نشان می‌دهد در چهار بخش از ۹ بخش صنعتی انگلستان که در این گزارش مورد بررسی قرار گرفته است انتظارات استخدامی بدتر شده است. بر اساس این گزارش در بین سایر بخشها که انتظارات استخدامی بهتر بوده است بخش خدمات مالی و عمومی از بیشترین تمایل به استخدام برخوردار بوده‌اند.

اقتصاد انگلستان در فصلهای پایانی سال ۲۰۱۱ و اول ۲۰۱۲ رشد اقتصادی منفی را تجربه نمود و در حالی که اقتصاددانها امیدوار بودند این کشور بتواند از رکود اقتصادی که انتظار می‌رفت در آن فرو رود خارج شود، اقتصاد این کشور مجدداً شرایط رکودی را تجربه می‌کند. بحران اقتصادی منطقه یورو و رشد کند اقتصاد جهانی از بزرگترین تهدیدکنندگان اقتصاد انگلستان به شمار می‌روند و این عوامل باعث گردیده‌اند این کشور نتواند از شرایط بخرنج بعد از بحران مالی-اقتصادی سال ۲۰۰۸ خارج گردد.

¹ National Institute of Economic and Social Research

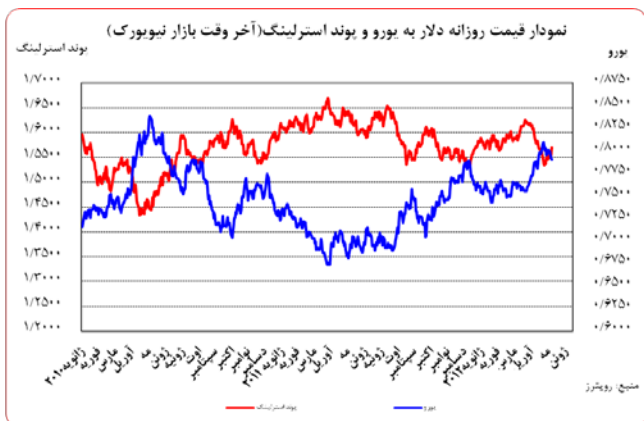


در عین حال تولیدات صنعتی ژاپن در ماه آوریل ۰/۲ نسبت به ماه مارس کاهش پیدا کرده و رشد سالانه تولیدات صنعتی نیز از ۱۴/۲ درصد در ماه مارس به ۱۲/۹ درصد در ماه آوریل نقصان یافته است. به علاوه میزان استفاده از ظرفیتهای خالی تولید در این کشور نیز در ماه آوریل ۰/۶ درصد کاسته شده است. از این رو به نظر می رسد در مجموع شاخصهای صنعتی منتشر شده در هفته گذشته از کند شدن نسبی فعالیتهای صنعتی در این کشور خبر دارد.

با وجود کندی فعالیتهای اقتصاد در ژاپن و در حالی که مصرف داخلی تنها بخش اقتصاد این کشور است که بطور نسبی وضع مساعدتری دارد، اما در هفته گذشته بانک مرکزی ژاپن ضمن تثبیت نرخ بهره در سطح ۰/۱ درصد، بر خلاف انتظار سیاستهای انبساطی جدیدی نیز اتخاذ نکرد. به نظر می رسد که این بانک هنوز شرایط را برای اعمال سیاستهای انبساطی بیشتر مساعد نیافته است.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند و فرانک سوئیس بترتیب ۰/۴۵، ۰/۷۹ و ۰/۴۳ درصد تضعیف و در برابر ین ۰/۲۶ درصد تقویت شد.



کسری بازرگانی انگلستان نیز در ماه آوریل به دلیل کاهش شدیدتر صادرات نسبت به واردات افزایش یافت و از حدود ۸/۷ به ۱۰/۱ میلیارد پوند افزایش یافت. کاهش شدید صادرات به کشورهای حوزه یورو به دلیل بحران بدهی جاری و وضعیت نامناسب اقتصادی این کشورها از دلایل اصلی این افزایش کسری است.

ژاپن

اهم آمارهای اقتصاد ژاپن در هفته گذشته

در گزارشهای قبلی از این مجموعه به تاثیر مثبت تقاضا داخلی ژاپن بر روند تولید ناخالص داخلی این کشور اشاره نمودیم. بخش مصرف نیز به عنوان یکی از مهمترین بخشهای تقاضا داخلی نقش قابل توجهی در رشد اقتصادی این کشور ایفا نموده است. در همین راستا شاهد افزایش سطح اعتماد مصرف کنندگان ژاپنی از ۴۰ واحد در ماه آوریل به ۴۰/۷ واحد در ماه مه بودیم. هر چند ارقام کمتر از ۵۰ نشانه وجود بدبینی در بین مصرف کنندگان ژاپنی است، اما به هر حال روند حاضر رو به بهبود است که می تواند در سه ماهه دوم نیز نقش مهمی در تولید ناخالص داخلی ژاپن بازی کند.

اما در بخش تولید آمارها متناقض است. رشد شاخص سفارشات ماشین افزار برای سرمایه گذاری که توسط انجمن سازندگان ماشین آلات تهیه می گردد، در ماه آوریل از ۱/۶ درصد به ۰/۴ درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت و در ماه مه نیز رشد منفی ۲/۹ درصدی را تجربه نمود که نشان می دهد سرمایه گذاری در ماشین افزار تولیدی نه تنها افزایش نیافته بلکه شاهد کاهش سرمایه گذاری در این بخش نیز بوده ایم. اما در مقابل آمار دولتی روی دیگر از سکه را نشان می دهد. در آمار دولتی شاهد افزایش ۵/۷ درصدی سفارشات ماشین آلات توسط بخش خصوصی بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان در ماه آوریل بودیم. البته شاخص کل سفارشات ماشین آلات که تمامی بخشها از جمله بخش دولتی و سایر بخشها در نظر می گیرد، ۴ درصد کاهش یافت.



دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- افزایش سقف بدهی‌های اسپانیا در صورت دریافت وام ۱۰۰ میلیارد یورویی و احتمال کاهش رتبه اعتباری این کشور

دلایل تقویت پوند در برابر دلار

- تصمیم کشورهای منطقه یورو برای اعطای وام ۱۰۰ میلیارد یورویی که نشان از عزم آنها برای جلوگیری از سرایت مشکلات به سیستم بانکی منطقه داشت.
- تصمیم بانک مرکزی انگلیس برای تزریق نقدینگی هماهنگ با سایر کشورهای عمده صنعتی
- انتشار نامطلوب شاخصهای اقتصادی امریکا

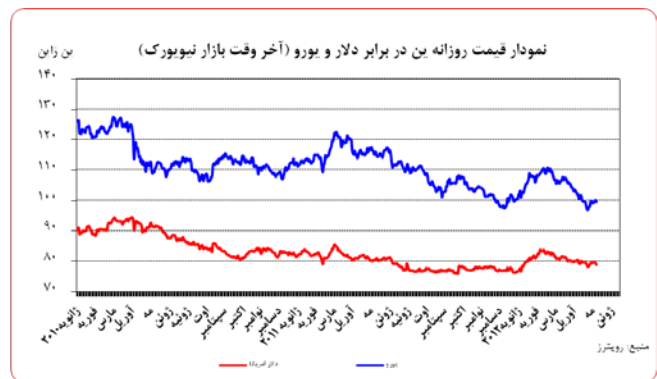
توضیحات بیشتر

دلار ✓

در ابتدای هفته و در اولین ساعات روز دلار به همراه ین در مقابل یورو و پوند تضعیف شدند. خبر درخواست وام ۱۰۰ میلیارد یورویی توسط اسپانیا در ابتدا سبب شد تا بازار کمی به آینده اقتصادی این کشور و وضعیت سیستم بانکی آن امیدوار شود. اما در ادامه و بعد از گذشت ساعاتی که ابعاد مسئله روشن‌تر شد، فعالان بازار نگران رشد سطح بدهی‌های اسپانیا و احتمال کاهش رتبه اعتباری این کشور شدند که این عامل سبب تقویت مجدد دلار در مقابل یورو و پوند شد.

در روز بعد دلار در مقابل یورو و پوند تضعیف شد. کاهش نسبی نگرانی‌های در مورد وضعیت بدهی‌های اسپانیا تا حدودی جو بازار را به نفع یورو و پوند گرداند. افزایش سطح کسری بودجه ماهانه دولت امریکا در ماه مه عامل دیگری بود که دلار را برای کاهش در مقابل یورو و پوند بیش از پیش آماده می‌نمود. هم اکنون سطح بدهی‌های امریکا تقریباً با تولید ناخالص داخلی این کشور برابر شده است که خود یکی از نگرانی‌های موجود در بازار بوده است که به علت مشکلات حاد بدهی منطقه یورو تا حدودی در اذهان کمرنگ شده بود.

روز چهارشنبه در امریکا شاهد کاهش ۰/۲ درصدی شاخص خرده‌فروشی در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل بودیم. این دومین ماه پیاپی بود خرده‌فروشی امریکا رشد منفی را تجربه می‌نمود. این عامل به همراه اصلاحی که در بازار ارز به ضرر دلار شکل گرفت سبب شد تا دلار در



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۶۵۶-۱/۲۴۸۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۷۰۸-۱/۵۴۸۸ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۸/۶۹-۷۹/۵۴ ین متغیر بود.

مهمترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلیل تقویت ین در برابر دلار

- افزایش سطح اعتماد مصرف‌کنندگان ژاپنی
- عدم افزایش سیاستهای فوق انبساطی پولی در نشست هفته گذشته بانک مرکزی ژاپن
- شاخص‌های نامطلوب اقتصادی در امریکا

دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- افزایش سطح بدهی‌های دولتی امریکا در ماه مه
- رشد منفی شاخص خرده‌فروشی امریکا
- تعداد بالای موقعیت‌های فروش (Short Position) یورو در مقابل تعداد فراوان موقعیت‌های خرید (Long Position) دلار
- افزایش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری و رشد صنعتی اندک در امریکا
- احتمال اقدام هماهنگ بانک‌های مرکزی کشورهای عمده صنعتی در تزریق نقدینگی مورد نیاز بازار در صورت خروج یونان از عضویت کشور منطقه یورو و دفع پیامدهای ناشی از خروج این کشور



در صورت استفاده از منابع صندوق حمایت دائمی منطقه یورو برای کمک به کشورهای بدهکار منطقه، سرمایه‌گذاران خصوصی نسبت به قرض‌دهندگان رسمی چون صندوق حمایت دائمی منطقه یورو در رتبه پست‌تری قرار خواهند گرفت و در صورت بروز هرگونه تغییرات ساختاری اوراق قرضه آنها بیشتر از قبل متضرر خواهند شد.

اما در روز بعد بررسی عملکرد کشورهای منطقه یورو و درخواست کمک ۱۰۰ میلیارد یورویی توسط اسپانیا نشان داد که این کشورهای در مسیر درستی در حال حرکت هستند و آلمان بخصوص در حال حاضر تمایل بیشتر به حل مشکلات بدهی برای حفظ واحد پول مشترک اروپایی دارد. همچنین فعالان بازار قبول کمک به اسپانیا از سوی کشورهای منطقه یورو را به این معنی انگاشتند که مقامات منطقه یورو قصد دارند که از انتقال مشکلات بدهی به سیستم بانکی جلوگیری نمایند. این اخبار تا بهانه دیگری بود تا به کوچک شدن موقعیت‌های فروش یورو کمک کنند.

در روز چهارشنبه علی‌رغم رشد منفی تولیدات صنعتی در منطقه یورو، ارزش مشترک اروپایی در مقابل ین، دلار و پوند تقویت شد. در این روز تنها عامل سودگیری و کاهش موقعیت‌های فراوان فروش (Short Position) یورویی عاملی بود که به خرید یورو در مقابل ین، پوند و دلار انجامید. حتی در روز چهارشنبه با وجود نگرانی‌های موجود در بازار علاوه بر بازده اوراق قرضه اسپانیا و ایتالیا، بازده اوراق قرضه آلمان که محل امن سرمایه‌گذاری محسوب می‌گردید، افزایش یافت. در حال حاضر حتی ریسک خروج سرمایه از کشورهایی مانند اسپانیا و ایتالیا علاوه بر یونان، بسیار زیاد است اما با همه این اوصاف شاهد تقویت یورو بودیم.

در روز پنجشنبه روند تقویت یورو در مقابل ین، پوند و دلار ادامه یافت. کاهش موقعیت‌های فروش یورو که هفته‌ها بود که در سطح بالایی قرار داشت به مانند فتری جمع شده بهانه‌ای برای آزاد شدن پیدا کرده بود. افزایش بیکاری و تعداد متقاضیان دریافت بیمه بیکاری در آمریکا سبب شد تا روند تقویت یورو در مقابل دلار ادامه یابد.

در روز جمعه نیز روند سودگیری به نفع یورو ادامه یافت و با وجود رشد اندک تولیدات صنعتی و همچنین سایر شاخصهای بخش صنعت در آمریکا، روند تقویت یورو در مقابل دلار تثبیت شد. این در حالی بود که ارقام منتشر شده از رشد منفی اشتغال در منطقه یورو نیز خبر می‌داد. اما با وجود در پیش بودن انتخابات یونان و وجود احتمال پیروزی حزب موافق طرح‌های

مقابل یورو تضعیف شود. فعالان بازار که با موقعیت‌های فراوان خرید (Long Position) دلار فروش یورو روبرو بودند سعی در فروش دلار در مقابل خرید یورو نمودند که این عوامل سبب تضعیف دلار در روز چهارشنبه شد. افزایش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری به همراه کاهش تورم ماه مه در آمارهای روز پنجشنبه آمریکا، عاملی بود که فضا را برای اعمال سیاست‌های فوق انبساطی فدرال‌رزرو آماده‌تر نمود. این موضوع سبب تضعیف دلار در مقابل یورو و پوند شد. البته ادامه روند سودگیری به نفع یورو از جمله عوامل دیگری بود که به این روند کمک کرد.

در روز جمعه روند روز قبل تکرار شد و دلار در مقابل ین، پوند و یورو تضعیف شد. رشد کم رمق بخش صنعتی در آمریکا آماره‌ی دیگر بود که فضا را بیش از پیش برای اعمال سیاست‌های فوق انبساطی جدید فدرال‌رزرو باز کرد تا فشار را بر روی دلار به سمت پایین افزایش یابد. البته باید دید که در جلسه سه‌شنبه و چهارشنبه هفته جاری آیا نشانه‌ای از احتمال اتخاذ سیاست‌های جدید انبساطی در سخنان اعضای کمیته بازار باز این بانک دیده خواهد شد یا خیر.

یورو ✓

بازار ارز در روز دوشنبه نوسانات متفاوتی از خود نشان داد. در اوایل روز شاهد تقویت اسعار پریسکتری از جمله یورو و پوند در مقابل ین و دلار بودیم. اسپانیا بطور رسمی در خواست دریافت ۱۰۰ میلیارد یورو کمک مالی از سایر کشورهای منطقه یورو نمود. این خبر سبب شد تا فعالان بازار امیدوار باشند که این کمک می‌تواند به ثبات مالی و بانکی در اسپانیا کمک کند. این عامل سبب شد تا بازار در روز دوشنبه هر یورو با اختلاف ۰/۰۱۴۰ دلار نسبت به روز جمعه باز شود. اما روند تقویت یورو چندان به طول نیانجامید و این ارز با سرعت بالایی ارزش خود در مقابل دلار از دست داد تا جایی که در انتهای روز نسبت به نرخ شروع بازار ۱/۴۴ درصد در مقابل دلار تضعیف شد. در وقت بازار نیویورک فعالان بازار بیشتر فرصت یافتند تا ابعاد کمک مالی به اسپانیا را بررسی کنند. مهمترین نکته‌ای که به نظر رسید افزایش نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی این کشور با وجود دریافت کمک ۱۰۰ میلیارد یورویی بود که می‌تواند سبب افزایش نرخ بازده اوراق قرضه این کشور شود و تامین مالی آینده را برای این کشور مشکل‌تر نماید. در این روز همچنین شاهد افزایش مجدد نرخ بازده اوراق قرضه اسپانیا و ایتالیا بودیم. سرمایه‌گذاران در این بازار نگران این نکته هستند که



ریاضت اقتصادی در این انتخابات یورو به روند صعودی خود در مقابل دلار و ین ادامه داد. اما در آخرین روز هفته نیز یورو در مقابل پوند تضعیف شد.

✓ ین

در روز دوشنبه چند عامل سبب افزایش ارزش ین در مقابل دلار شد. اولین و مهمترین عامل، روحیه ریسک‌گریزی موجود در فضای بازار به علت نگرانی‌هایی بود که بعد از اعلام خبر درخواست کمک ۱۰۰ میلیارد یورویی اسپانیا در بازار شکل گرفت. فعالان بازار نگران افزایش سطح بدهی‌های اسپانیا بعد از دریافت وام اخیر و احتمال کاهش رتبه اعتباری این کشور بودند. عامل دیگر افزایش سطح اعتماد مصرف‌کنندگان ژاپنی بود که در حال حاضر به عنوان یکی از تکیه‌گاه‌های رشد اقتصادی این کشور مطرح شده است.

در روز سه‌شنبه بانک مرکزی ژاپن سررسید وام ۸۰۰ میلیارد ینی خود را اعلام نمود. این برنامه که در راستای سیاست‌های قبلی این بانک صورت می‌پذیرد به معنی تزریق منابع ارزان قیمت ینی به بازار است که توانست در روز سه‌شنبه تا حدودی ین را در مقابل دلار تضعیف کند. همچنین در این روز شاهد کاهش روحیه ریسک‌گریزی در بازار بودیم که به تضعیف ین در مقابل دلار کمک کرد.

در روز چهارشنبه با وجود افت دلار در مقابل یورو تا حدودی فضا برای ین بازتر شد و این ارز توانست در مقابل دلار تقویت شود. رشد منفی شاخص خرده‌فروشی آمریکا مزید بر علت بود تا ین را در مقابل این ارز تقویت کند.

در روز پنجشنبه ین در مقابل دلار نوسان چندانی نداشت و به میزان بسیار جزئی تقویت شد. کاهش رشد تولیدات صنعتی در ژاپن در کنار افزایش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا بطور نسبی تعادل را بین دلار و ین برقرار نمود تا این جفت ارزی نوسانات چندانی را در روز پنجشنبه تجربه نکند.

در روز جمعه جلسه سیاست‌گذاری در بانک مرکزی ژاپن بدون اینکه تغییری در سیاست‌های پولی این بانک ایجاد شود برگزار شد. اعضا نرخ بهره را در سطح ۰/۱ درصد در سال تثبیت نمودند و اقدامی در جهت افزایش سیاست‌های فوق انبساطی انجام ندادند. این خبر در شرایطی رشد اقتصادی ژاپن بسیار اندک و شکننده است و اقتصاد این کشور از کاهش شدید

صادرات رنج می‌برد سبب شد تا ین در مقابل سایر رقبای خود از جمله پوند، یورو و همچنین دلار تقویت شود.

✓ پوند استرلینگ

در روز دوشنبه پوند نیز به مانند یورو در ابتدا در مقابل دلار تقویت شد. اعلام درخواست دریافت کمک ۱۰۰ میلیارد یورویی توسط اسپانیا در ابتدا اسعار ریسک‌گریزی مثل پوند را تقویت نمود. اما در ادامه با وجود نگرانی‌ها در مورد افزایش سطح بدهی‌های کشور اسپانیا و احتمال کاهش رتبه اعتباری این کشور و همچنین کاهش هزینه مسکن در انگلیس که از رکود نسبی بخش مسکن خبر داشت، پوند به همراه یورو در مقابل دلار تضعیف شد.

در روز سه‌شنبه علی‌رغم امارهای ناامیدکننده در بخش صنعت انگلیس و کاهش رشد صنعتی این کشور اما با وجود فروکش نسبی نگرانی‌ها وضعیت بدهی‌های اسپانیا و تصمیم مقامات منطقه یورو برای جلوگیری از گسترش مشکلات به سیستم بانکی این منطقه با وجود قبول کمک مالی به اسپانیا، پوند به همراه یورو دیگر ارز اروپایی در مقابل دلار تقویت شد.

در روز چهارشنبه اسعار ریسک‌گریزتر از جمله پوند در مقابل دلار تضعیف شدند. با وجود نگرانی‌ها در مورد وضعیت اسپانیا و انتخابات یونان که حدس زدن نتایج آن تقریباً غیر ممکن بود، اسعاری همچون پوند در مقابل دلار تضعیف شدند. اما پوند حتی در مقابل یورو نیز تضعیف شد. کاهش موقعیت‌ها فروش یورویی عاملی بود که با وجود نگرانی‌های موجود که منشا آن منطقه یورو بود، ارز واحد اروپایی در مقابل پوند تقویت شد.

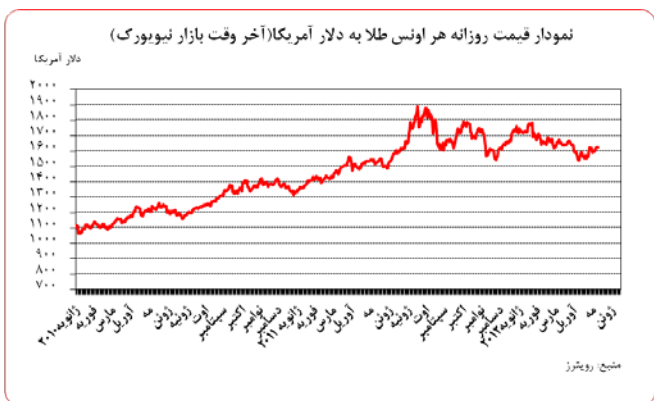
در روز پنجشنبه پوند با یورو دیگر ارز اروپایی هم جهت عمل نمود و در مقابل دلار تقویت شد. افزایش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری و کاهش نسبی تورم در آمریکا سبب شد تا حدودی احتمال اعمال سیاست‌های فوق انبساطی توسط فدرال رزرو افزایش یابد که تضعیف دلار در مقابل پوند را به همراه داشت. اما با وجود روند سودگیری به نفع یورو، پوند در مقابل این ارز کمی تضعیف شد.

در روز جمعه شاهد تقویت قابل ملاحظه پوند در مقابل دلار بودیم. تا جایی که در طی معاملات روز جمعه پوند در مقابل دلار در حدود ۰/۹۸ درصد تقویت شد. رشد بسیار اندک صنعتی در آمریکا و افزایش کم‌رنگ سایر شاخص‌های صنعتی در این کشور عامل تقویت پوند در مقابل دلار بود. تقویت پوند به حدی بود که حتی این ارز در مقابل یورو نیز تقویت شد.



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۲۴/۷۰ - ۱۵۹۶/۱۰ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد.



طلا در نخستین روز هفته در حدود ۲ دلار تقویت شد. افزایش تقاضا برای طلا به منظور پوشش ریسک های موجود در اروپا پس از درخواست کمک اسپانیا از مجامع بین المللی، به افزایش قیمت فلز زرد انجامید. به نظر می رسد که با بدتر شدن بحران بدهی در اروپا طلا مجدداً ویژگی خود به عنوان مامن سرمایه گذاری را بازیافته باشد. دومین روز هفته با سومین روز متوالی صعود قیمت فلز زرد مصادف بود. افزایش خریدهای فیزیکی طلا و نیز نگرانی ها پیرامون بحران بدهی حوزه ی یورو که به افزایش تقاضای طلا بعنوان مامن امن سرمایه گذاری منجر شده بود، همگی از دلایل صعود طلا و بسته شدن در سطح ۱۶۱۱/۰۹ دلار برای هر اونس بود. در این روز همچنین وزیر دارایی اتریش هشدار داد که ایتالیا نیز با توجه به افزایش هزینه ی استقرایش احتمالاً به بسته ی نجات احتیاج داشته باشد. این موضوع به نگرانی های موجود در اروپا افزود.

طلا در روز چهارشنبه برای چهارمین روز متوالی افزایش یافت. نااطمینانی ها پیرامون اروپا قبل از برگزاری انتخابات حیاتی یونان در ۱۷ ژوئن، تقاضای طلا بعنوان مامن امن سرمایه گذاری را افزایش داد. در ابتدای این روز و پس از انتشار ارقام ضعیف از خرده فروشی آمریکا و افزایش احتمال اجرای دور جدید سیاست های فوق انبساطی،

✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۰/۰۳ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۴۳ درصد تقویت نشان می داد. اما با کنار گذاشتن روند روز دوشنبه می تواند گفت که در هفته گذشته بطور کلی فرانک در مقابل دلار تقویت شده است.

در هفته ای که گذشت یکی از عواملی که سبب تقویت فرانک شد، این بود که بانک مرکزی سوئیس اعلام کرد برای حفظ سطح ۱/۲۰ فرانک در مقابل هر یورو، حاضر است به میزان نامحدود اقدام به خرید یورو در مقابل فرانک و مداخله در بازار نماید.

جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

نرخهای لایبور و Fixing

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۴۶۷۸۵	۰/۷۳۷۴۰	۰/۹۰۷۵۵	۱/۰۶۹۵۰
یورو	۰/۵۷۲۰۰	۰/۸۸۳۱۴	۱/۰۴۵۷۱	۱/۲۰۲۱۴
پوند	۰/۹۵۰۸۸	۱/۲۴۱۸۸	۱/۵۱۵۶۳	۱/۷۶۹۳۸
فرانک سوئیس	۰/۰۹۰۳۸	۰/۱۷۶۶۷	۰/۲۶۱۱۷	۰/۳۸۵۰۰
بین ژاپن	۰/۱۹۵۷۱	۰/۳۳۵۸۶	۰/۴۷۴۳۳	۰/۵۵۲۲۹
درهم	۱/۵۲۶۲۵	۱/۷۱۱۲۵	-----	۱/۹۷۳۷۵
لیتر ترکیه	۱۰/۱۱۷۱	۱۰/۱۰۰۰	۱۰/۱۰۰۰	۱۰/۱۰۰۰
یوآن	۴/۰۴۱۹	۴/۴۶۱۹	۴/۶۸۷۰	۴/۸۰۵۵
یوآن مرجع	۵/۸۵	۵/۸۵	۶/۳۱	۶/۳۱
ون کره	۳/۵۱	۳/۵۴	۳/۵۶	۳/۵۸
روبل روسیه	۷/۳۸	۷/۷۱	۸/۴۸	۸/۴۸
روبل بلاروس	۲۷	-----	-----	-----
روپیه هند	۹/۶۳	-----	-----	-----



تحولات بازار سهام

در هفته گذشته اکثر شاخص‌های سهام، با افزایش ارزش روبرو شدند. در وال استریت شاخص داوجونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل بطور متوسط ۲/۰۱ درصد رشد کرد. شاخص دکس آلمان رشد ۱/۶۷ درصدی را بطور متوسط تجربه نمود. در ژاپن نیز شاخص نیکی ۲۲۵، در حدود ۱/۳۶ درصد افزایش یافت و در لندن، شاخص فوتسی ۱۰۰، ۰/۸۳ درصد تقویت شد.

در روز دوشنبه بازار سهام در نقاط مختلف جهان نوسانات متفاوتی از خود نشان داد. در بازار توکیو خبر درخواست وام ۱۰۰ میلیارد یورویی توسط اسپانیا تا حدودی سرمایه‌گذاران را به ثبات سیستم بانکی این کشور امیدوار نمود. این خبر در ساعات بازار توکیو ریسک‌پذیری را افزایش داد و شاخص سهام نیکی ۲۲۵ در حدود ۱/۹۶ درصد رشد نمود. اما در سایر بازارها بخصوص بازار نیویورک وضعیت به گونه‌ای دیگر رقم خورد. با روشن‌تر شدن ابعاد درخواست کمک توسط اسپانیا که می‌تواند به رشد سطح بدهی‌های نسبت به تولید ناخالص داخلی این کشور منجر شود، احتمال کاهش رتبه اعتباری این کشور افزایش یافت. از این رو شاهد افت بازارهای سهام در وقت بازار نیویورک بودیم. در صورت کاهش رتبه اعتباری اسپانیا تامین مالی برای این کشور گران‌تر تمام خواهد شد.

در روز سه‌شنبه ابتدا بازار سهام توکیو در پی سقوط بازارهای سهام در غرب جهان، روندی نزولی در پیش گرفت. دلیل این سقوط نگرانی در مورد احتمال کاهش رتبه اعتباری اسپانیا بود. در وال استریت شاهد صعود شاخص‌های سهام بودیم. در این روز به نظر رسید که کشورهای منطقه یورو بخصوص آلمان عزم خود برای جلوگیری از سرایت مشکلات بدهی به سیستم بانکی این منطقه را جمع کرده‌اند.

در روز چهارشنبه نیز باز بازار سهام توکیو با یک روز تاخیر نسبت به بازار سهام نیویورک به اخبار موجود واکنش نشان داد و شاهد رشد شاخص سهام نیکی در روز چهارشنبه بودیم. اما در بازار نیویورک

طلا به مرز ۱۶۲۵ دلار برای هر اونس رسید و در این راستا نگرانی‌ها پیرامون بدهی‌های ایتالیا و اسپانیا و انتخابات یونان، از قیمت‌های بالای طلا حمایت کرد.

طلا در روز پنجشنبه نیز افزایش قیمت را تجربه کرد. آمار ضعیف از اقتصاد امریکا و نیز انتخابات حیاتی آخر هفته در یونان، سرمایه‌گذاران طلا را به افزایش موقعیت‌های خرید ترغیب کرد. در این روز اخبار مربوط به کاهش تعداد متقاضیان بیمه‌ی بیکاری و نرخ تورم در امریکا نیز دست مقامات پولی در ادامه سیاست‌های فوق انبساطی را بازتر کرد و این بر جاذبه سرمایه‌گذاری در طلا افزود.

در روز جمعه طلا برای ششمین روز متوالی تقویت شد. در این روز احتمال افزایش محرک‌های اقتصادی از سوی بانک‌های مرکزی و نیز پوشش در برابر نااطمینانی‌های اقتصادی و سیاسی موجود در اروپا، به افزایش قیمت فلز زرد منجر شد. آمار ضعیف از بخش کارخانه‌های امریکا در این روز احتمال اجرای دور جدید سیاست‌های فوق انبساطی از سوی Fed را افزایش داد. در مجموع در این هفته فلز زرد ۲ درصد تقویت شد.

ضمیمه طلا:

تقاضای طلا در فصل نخست ۲۰۱۲

تن	۲۰۱۰	۲۰۱۱	فصل اول ۲۰۱۱	فصل اول ۲۰۱۲
جوهرات	۲۰۱۶/۸	۱۹۷۳/۹	۵۵۴/۷	۵۱۹/۸
تکنولوژی	۴۶۵/۶	۴۵۲/۷	۱۱۵/۵	۱۰۷/۷
سرمایه‌گذاری	۱۵۷۷/۸	۱۶۸۶/۴	۳۴۳/۵	۳۸۹/۳
شمش و سکه	۱۲۱۰/۱	۱۵۲۴/۴	۴۰۵/۶	۳۳۷/۹
ETFها	۳۶۷/۷	۱۶۲	-۶۲/۱	۵۱/۴
خرید بانک‌های مرکزی	۷۷/۳	۴۵۶/۴	۱۳۷	۸۰/۸
جمع تقاضا	۴۱۳۷/۵	۴۵۶۸/۵	۱۱۵۰/۷	۱۰۹۷/۶

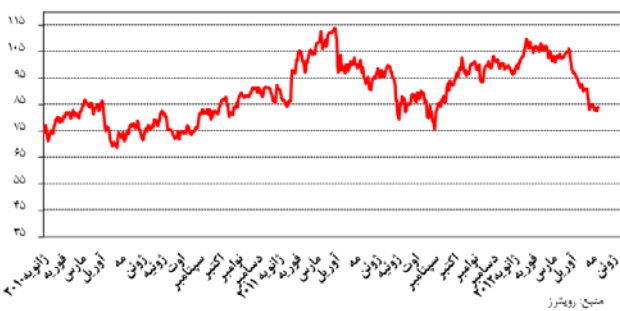
منبع : world gold council



نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۳۳ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدود ۸۴/۰۳-۸۲/۶۲ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۸۳/۳۲ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته ۲/۱۵ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۹۸/۰۰-۹۷/۱۳ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۹۷/۴۱ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۹۷/۳۴-۹۴/۹۹ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۹۵/۷۷ دلار در هر بشکه رسید و در هفته گذشته در حدود ۱/۰۷ درصد تضعیف شد.

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

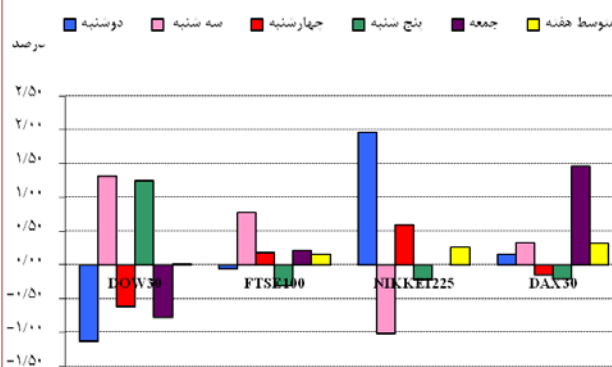


رشد منفی شاخص خرده‌فروشی آمریکا سبب شد تا بازار سهام رشد منفی را تجربه نماید.

در روز پنجشنبه نیز با وجود نزدیک شدن به روز انتخابات یونان و سردرگمی فعالان بازار در مورد نتایج انتخابات که می‌تواند به خروج یا باقی ماندن این کشور در جمع کشورهای منطقه یورو بیانجامد، بازار سهام تویکیو جوی ریسک‌گریز به خود گرفت و شاخص‌های سهام کاهش یافت. اما خبر همکاری بانک‌های مرکزی عمده جهان برای تزریق نقدینگی در صُرت خروج یونان از جمع کشورهای منطقه یورو، سبب شد تا بازار سهام نیویورک رشد نماید. لازم به ذکر است که در صورت تزریق نقدینگی به بازار بخشی از این نقدینگی به بازار سهام وارد خواهد شد.

در روز جمعه روند صعودی در بازار سهام نیویورک حفظ شد و بازار سهام تویکیو بدون تغییر نسبت به روز قبل به کار خود پایان داد. عامل رشد بازار سهام نیویورک احتمال تزریق نقدینگی از سوی بانک‌های مرکزی عمده جهان عنوان شد.

درصد تغییرات شاخص‌های عمده سهام



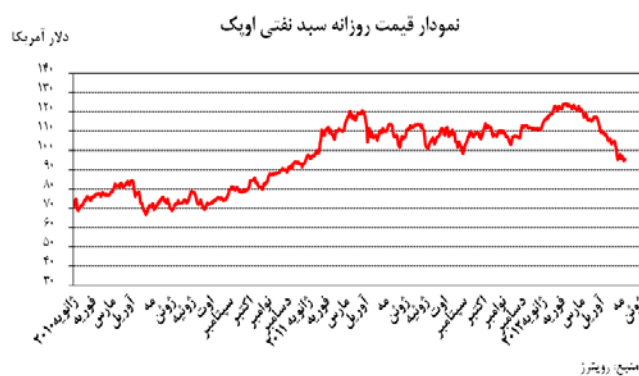
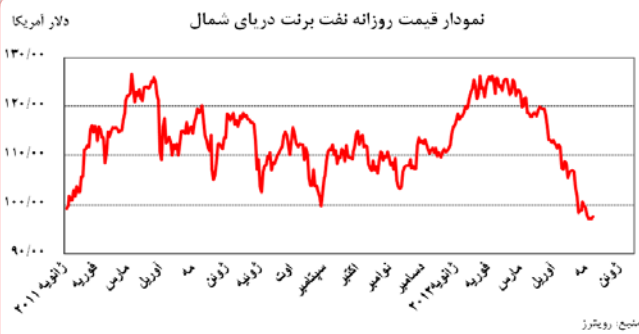


به نجات این کشور را کمرنگ ساخته و از سوی دیگر وضعیت در هم گسیخته یونان و دیگر کشورهای اتحادیه اروپا نیز شرایط دلسرد کننده ای برای بازار نفت بوجود آورده است. از سوی دیگر رشد اقتصاد جهانی روندی کاهنده پیدا کرده و افزایش بیکاری در آمریکا برآورده نشدن رشد اقتصادی در چین از عوامل تاثیرگذار بر کاهش قیمت‌های نفت می باشد. اما مهمترین عامل سقوط قیمت نفت در شرایط رکود اقتصاد جهانی، افزایش تولید اوپک است. با این حال، در شرایطی که اکثر اعضای اوپک خواهان کاهش تولید و رعایت سهمیه بندی هستند، وزیر نفت عربستان سعودی سخن از لزوم افزایش عرضه نفت به میان آورده است. بنابراین چنانچه اعضای اوپک در یکصد و شصت و یکمین نشست رسمی خود که روز ۱۴ ژوئن در وین برگزار می شود، نتوانند به توافقی برای رعایت سهمیه های تولیدی برسند و کاهش عملی تولید صورت نپذیرد، ادامه روند نزولی بهای نفت پدیده ای دور از ذهن نخواهد بود.

روز سه شنبه بهای نفت خام در بازارهای نیویورک و لندن روند متفاوتی داشت. افزایش سطح ذخیره سازی نفت خام ایالات متحده آمریکا، افزایش برآورد سطح تولید کشورهای غیر عضو اوپک و انتشار گزارشی در خصوص عدم رعایت سقف تولید تعیین شده توسط اعضای اوپک از مهمترین عوامل تاثیرگذار بر قیمت نفت بود. در حالیکه قیمت نفت خام پایه آمریکا بیشتر تحت تاثیر عوامل داخلی آن کشور است، قیمت نفت خام برنت تحت تاثیر تحولات جهانی، اتحادیه اروپا و اقتصادهای نوظهور است.

در این روز هر بشکه نفت خام برنت ۸۶ سنت کاهش یافت و به بشکه ای ۹۷/۱۴ دلار رسید. در مقابل اما نفت خام پایه آمریکا شاهد افزایش ۷۶ سنتی بود و بشکه ای ۸۳/۳۲ معامله گردید. به این ترتیب فاصله قیمتی نفت خام برنت و پایه آمریکا به ۱۳/۸۲ دلار کاهش یافته است.

انتشار گزارشی در خصوص سطح تولید کشورهای عضو اوپک در آستانه برگزاری جلسه وزرای نفت این سازمان که بیانگر عدم رعایت



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

روز دوشنبه قیمت نفت خام تحت تاثیر عوامل مختلف قرار داشت و برای سومین روز کاری متوالی تقلیل یافت. اوضاع اقتصادی نابسامان اسپانیا و یونان، تعطیلی چند ماهه یک واحد پالایشی در تگزاس و همچنین اظهار نظر مقامات عربستان در مورد عرضه بیشتر نفت از جمله مهمترین عوامل تاثیرگذار بر قیمت‌های نفت طی این روز بود.

بر این اساس در این روز در بازار نیویورک هر بشکه نفت خام پایه آمریکا برای تحویل در ماه ژوئیه ۱/۴ دلار کاهش یافت و به بشکه ای ۸۲/۷ دلار رسید. در بازار لندن نیز هر بشکه نفت خام برنت شاهد کاهش ۱/۴۷ دلاری بود و بشکه ای ۹۸ دلار معامله شد.

بحران منطقه یورو همچنان بر بازار نفت سایه انداخته است. ابهام در چگونگی ارائه بسته حمایت مالی اتحادیه اروپا به اسپانیا، امید



و وجود مازاد عرضه در بازار و نیز رشد ضعیف تقاضای جهانی نفت، چشم انداز مثبتی از آینده این بازار مشاهده نمی‌شود.

در این روز هر بشکه نفت خام برنت یک سنت و هر بشکه نفت خام پایه آمریکا ۷۰ سنت کاهش یافتند و به ترتیب بشکه‌ای ۹۷/۱۳ و ۸۲/۶۲ دلار معامله شدند.

روز پنج شنبه پس از اینکه سازمان کشورهای صادرکننده نفت اعلام کرد که تولید را در سطح جاری ۳۰ میلیون بشکه در روز حفظ خواهد نمود قیمت‌های نفت خام اندکی افزایش یافتند. آقای البدری، دبیر کل اوپک، نیز اعلام کرد کشورهای عضو از عربستان سعودی درخواست نموده‌اند تا به سهمیه تعیین شده پایبند باشد تا بتوانند از قیمت‌ها در محدوده ۱۰۰ دلار حمایت نمایند. همچنین اعلام کارشناسان گروه ۲۰ مبنی بر همکاری برای فراهم سازی منابع مالی برای یونان پس از انتخابات این کشور که منجر افزایش ارزش یورو در مقابل دلار شد، از دیگر دلایل افزایش قیمت‌ها بود. بر این اساس نفت خام برنت ۴۵ سنت و نفت خام پایه آمریکا نیز ۱/۲۹ دلار افزایش یافتند.

روز جمعه قیمت نفت خام افزایش یافت. بروز امیدواری نسبت به عدم خروج یونان پس از انتخابات آتی موجب حمایت از قیمت‌ها شد. کاهش فعالیت‌های کارخانه‌ای در ماه می، کاهش فعالیت‌های صنعتی در ایالت نیویورک و کاهش انتظارات مصرفی از عوامل کاهنده قیمت‌ها بود. به این ترتیب در این روز هر بشکه نفت خام برنت با ۴۴ سنت افزایش بشکه‌ای ۹۷/۶۱ دلار معامله شد و نفت خام پایه آمریکا نیز با ۱۲ سنت افزایش بشکه‌ای ۸۴/۰۳ سنت معامله شد.

در مجموع نیز متوسط قیمتی هر بشکه نفت خام برنت و پایه آمریکا نسبت به هفته گذشته به ترتیب ۲/۱۵ و ۱/۳۳ درصد کاهش یافت. این برای هفتمین هفته متوالی است که قیمت‌ها کاهش می‌یابند. روند کاهشی از اواخر ماه فوریه سال جاری آغاز شده است.

سه‌همیه‌ها توسط اعضا می باشد باعث بروز مازاد عرضه نفت خام در بازار شده است. دست اندرکاران بازار نفت معتقدند با توجه به فراوانی عرضه نفت خام و کاهش میزان تقاضا ناشی از رکود اقتصاد جهان، و به ویژه بحران مالی کشورهای حوزه یورو، چشم انداز مثبتی پیش روی بازار نفت نیست و روند افزایشی در قیمت نفت دیده نمی شود.

در ادامه روند کاهشی قیمت نفت خام در بازارهای جهانی، روز چهارشنبه نیز قیمت‌ها شاهد کاهش بودند. پیش‌بینی کاهش تقاضای نفت خام جهان، کاهش خرده فروشی آمریکا همراه با فقدان چشم‌انداز کاهشی در خصوص سقف تولید نفت اوپک، در آستانه نشست اعضای این سازمان، از دلایل اصلی کاهش قیمت‌ها در این روز بود.

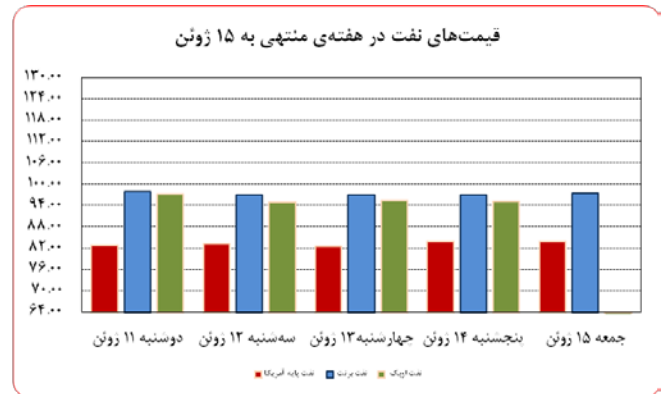
بر اساس برآورد اداره اطلاعات انرژی آمریکا، موجودی نفت خام این کشور طی هفته گذشته با ۱۹۱ هزار بشکه کاهش به ۳۸۴/۴۴ میلیون بشکه رسید.

پیش‌بینی کارشناسان بازار نفت در خصوص حفظ سقف تولید فعلی اعضای اوپک در شرایط کاهش رشد تقاضای جهانی نفت نیز موجب کاهش قیمت شد. در جریان اجلاس اوپک، عربستان سعودی شدیداً تحت فشار کشورهای عضو اوپک برای کاهش تولید و رعایت سهمیه بندی تولید قرار گرفت. اکثر اعضای اوپک بویژه ایران، عربستان سعودی را متهم به استفاده از نفت بعنوان یک ابزار سیاسی نموده اند. بنظر می رسد در چنین شرایطی عربستان به حفظ سطح کنونی تولید اوپک رضایت دهد، سطحی که همچنان نگرانی از سقوط قیمت‌ها را تقویت می کند.

بر اساس برآورد اداره اطلاعات انرژی آمریکا اوپک ۲/۵ میلیون بشکه در روز مازاد تولید نفت دارد. تحلیلگران بازار نفت انتظار دارند در صورت حفظ سقف رسمی تولید این سازمان، قیمت نفت روند نزولی خود را ادامه دهد. از سوی دیگر کاهش ۰/۲ درصدی خرده فروشی آمریکا و کاهش رتبه اعتباری اسپانیا توسط موسسه Moody's نگرانیها در مورد تضعیف چشم انداز تقاضای نفت را تقویت می کند. با در نظر گرفتن میزان عرضه و تقاضای جهانی نفت



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% Δ هفته قبل	% Δ سال قبل
نفت خام	382.5	0.90	4.91
میان تقطیر	119.5	-0.08	-17.32
بنزین	201.0	-0.84	-6.54



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 ۱۳۹۱/۰۳/۲۶

۲۰۱۲/۰۶/۱۵

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۵ ژوئن	پنجشنبه ۱۴ ژوئن	چهارشنبه ۱۳ ژوئن	سه شنبه ۱۲ ژوئن	دوشنبه ۱۱ ژوئن	عنوان	جمعه ۸ ژوئن
۰/۶۶۰۸۹		-۰/۲۰	۰/۶۵۹۵۵	۰/۶۵۸۰۰	۰/۶۵۹۳۲	۰/۶۶۰۱۸	۰/۶۶۰۷۵	۰/۶۵۹۴۹	دلار به SDR	۰/۶۶۱۸۸
۱/۲۵۱۴	(۳)	۰/۴۵	۱/۲۵۷۰	۱/۲۶۵۶	۱/۲۶۳۰	۱/۲۵۷۴	۱/۲۵۰۷	۱/۲۴۸۵	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۵۰۱
۱/۵۴۴۸	(۱)	۰/۷۹	۱/۵۵۷۰	۱/۵۷۰۸	۱/۵۵۵۶	۱/۵۵۲۳	۱/۵۵۷۷	۱/۵۴۸۸	لیره انگلیس *	۱/۵۴۶۰
۱/۰۳۲۴	(۲)	-۰/۶۰	۱/۰۲۶۲	۱/۰۲۱۷	۱/۰۲۳۲	۱/۰۲۹۰	۱/۰۲۶۱	۱/۰۳۱۲	دلار کانادا	۱/۰۲۸۱
۰/۹۵۹۷	(۴)	-۰/۴۳	۰/۹۵۵۵	۰/۹۴۹۰	۰/۹۵۱۱	۰/۹۵۵۲	۰/۹۶۰۴	۰/۹۶۲۱	فرانک سوئیس	۰/۹۶۰۸
۷۹/۰۷	(۵)	۰/۲۶	۷۹/۲۷	۷۸/۶۹	۷۹/۳۴	۷۹/۳۹	۷۹/۵۴	۷۹/۴۲	ین ژاپن	۷۹/۳۹
۱/۵۱۳۱۱		۰/۲۰	۱/۵۱۶۱۹	۱/۵۱۹۷۵	۱/۵۱۶۷۱	۱/۵۱۴۷۳	۱/۵۱۳۴۳	۱/۵۱۶۳۳	SDR به دلار	۱/۵۱۰۸۴
۱۶۰۷/۶۷		۰/۴۵	۱۶۱۴/۹۵	۱۶۲۴/۷۰	۱۶۲۴/۶۹	۱۶۱۸/۱۹	۱۶۱۱/۰۹	۱۵۹۶/۱۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۵۹۴/۱۱
۱۶۰۵/۸۳		۰/۲۳	۱۶۰۹/۵۵	۱۶۲۷/۲۵	۱۶۱۳/۵۰	۱۶۱۹/۵۰	۱۶۰۳/۵۰	۱۵۸۴/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۵۷۶/۵۰
۹۹/۵۵		-۲/۱۵	۹۷/۴۱	۹۷/۶۱	۹۷/۱۷	۹۷/۱۳	۹۷/۱۴	۹۸/۰۰	نفت برنت انگلیس	۹۹/۴۷
۸۴/۴۴		-۱/۳۳	۸۳/۳۲	۸۴/۰۳	۸۳/۹۱	۸۲/۶۲	۸۳/۳۲	۸۲/۷۰	نفت پایه آمریکا	۸۴/۱۰
۱۲۳۳۲		۲/۰۱	۱۲۵۸۰	۱۲۷۶۷	۱۲۶۵۲	۱۲۴۹۶	۱۲۵۷۴	۱۲۴۱۱	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۵۵۴
۸۴۶۲		۱/۳۶	۸۵۷۷/۵۳	۸۵۶۹	۸۵۶۹	۸۵۸۸	۸۵۳۷	۸۶۲۵	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۸۴۵۹
۵۴۲۲		۰/۸۳	۵۴۶۷	۵۴۷۹	۵۴۶۷	۵۴۸۴	۵۴۷۴	۵۴۳۲	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۴۳۵
۶۰۶۳		۱/۶۷	۶۱۶۵	۶۲۲۹	۶۱۳۹	۶۱۵۲	۶۱۶۱	۶۱۴۱	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۱۳۱