



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 ۱۵**

هفته منتهی به ۶ ژوئیه ۲۰۱۲

۱۶ تیر ماه ۱۳۹۱





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

برخی شاخص های اقتصادی منتشره در هفته گذشته

اروپا

اخبار کوتاه حوزه ی یورو

اقتصاد آلمان

کاهش نرخ بهره به کمترین سطح تاریخی

انگلیس

ژاپن

اهم آمارهای اقتصاد ژاپن در هفته گذشته

شاخص هم زمان و پیش نگر اقتصاد ژاپن

۶-۱۲

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۲-۱۳

تحولات بازار طلا

۱۳-۱۴

تحولات بازار سهام

۱۴-۱۷

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



## خلاصه تحولات

## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### امریکا

#### برخی شاخص‌های اقتصادی منتشره در هفته گذشته

فعالیت‌های کارخانه‌ای برای اولین بار پس از سه سال با کاهش غیر منتظره روبرو شد. شاخص مدیران خرید موسسه مارکیتز موسوم به PMI از ۵۴ واحد در ماه مه به ۵۲ واحد در ماه ژوئن کاهش یافت. این کاهش که کاملاً غیر منتظره بود باعث کاهش شاخص داوجنز در روز دوشنبه شد.

مخارج ساخت و ساز که کلیه مخارج انواع ساخت و سازها را در امریکا نشان می‌دهد در ماه مه ۰/۹ درصد نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافت که این افزایش نیز غیر منتظره بود و انتظار می‌رفت حداکثر ۰/۲ درصد افزایش یابد. این شاخص در ماه آوریل ۰/۶ درصد نسبت به ماه مارس افزایش یافته بود.

بخش کاخانه‌ای شاخص مدیریت عرضه ISM نیز در ماه ژوئن به زیر ۵۰ کاهش یافت. انتظار می‌رفت این شاخص از ۵۳/۵ به ۵۲ کاهش یابد که اینچنین نشد و به زیر خط ۵۰ یعنی محدوده انقباضی کاهش یافت. انتشار این خبر در روز دوشنبه باعث تضعیف دلار امریکا در برابر اسعار عمده شد و واکنش منفی بازارهای سهام را نیز به دنبال داشت. بخش غیر کارخانه‌ای شاخص ISM نیز در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافت اما همچنان بالاتر از مرز ناحیه انقباضی قرار گرفت. قرار گرفتن این شاخص بالاتر از ۵۰ نشانه انبساط و پایین‌تر از ۵۰ نشانگر انقباض آن است.

سفارشات کارخانه‌ای در ماه ژوئن در مقایسه با ماه قبل از آن افزایش یافت. این افزایش بیشتر از انتظار بود و در مقایسه با ماه قبل ۰/۷ درصد افزایش یافت. سفارشات کارخانه‌ای در ماه مارس ۲/۱ درصد کاهش یافته بود و در ماه مه نیز کاهش ۰/۶ درصدی را تجربه کرده بود. انتظار می‌رفت که این شاخص تنها ۰/۲ درصد افزایش یابد. سفارشات کارخانه‌ای کلیه کالاهای با دوام و بی دوام مورد استفاده

اخبار اقتصادی امریکا در هفته گذشته هم حاوی نکات مثبت و هم منفی بود. ارقام اشتغال در ماه ژوئن امیدوارکننده نبود. در ماه مذکور تنها ۸۰ هزار فرصت شغلی جدید در بخش غیر کشاورزی ایجاد شد. با اینحال نرخ بیکاری نسبت به ماه قبل تغییری نداشت و در سطح ۸/۲ درصد باقی ماند. اوضاع بخش کارخانه‌ای هم در ماه ژوئن ترفیفی نداشت و شاخص مدیریت عرضه سطح فعالیت‌های این بخش را اندازه‌گیری می‌کند برای اولین بار طی سه سال گذشته وارد محدوده انقباضی (زیر ۵۰) شد. در مقابل سفارشات کارخانه‌ای در این ماه افزایش یافت و شاخصی که مخارج کلیه انواع ساخت و سازها را در اقتصاد امریکا اندازه‌گیری می‌کند امیدوارکننده بود. در شرق آسیا بانک مرکزی این کشور نرخ بهره کلیدی خود را با هدف تقویت رشد اقتصاد برای دومین بار طی چهار هفته گذشته کاهش داد. بانک مرکزی انگلیس هم نرخ بهره سیاستی خود را همچنان در سطح ۰/۵ درصد حفظ کرد اما تصمیم گرفت تا برای ششمین بار طی سه سال گذشته حجم دارایی‌های خود را افزایش دهد و با خرید ۵۰ میلیارد پوند از دارایی‌های مالی حجم برنامه خرید دارایی‌های خود را به ۳۷۵ میلیارد پوند افزایش دهد. بانک مرکزی اروپا نیز نرخ بهره کلیدی خود را به ۰/۷۵ درصد کاهش داد که این نرخ پایین‌ترین نرخ از زمان تأسیس این بانک محسوب می‌شود. بازار ارز در هفته گذشته تحت تأثیر اخبار ناخوشایند اقتصادی بویژه تضعیف شاخص PMI در اکثر کشورهای عمده به ناحیه انقباضی قرار داشت و جوّ ریسک‌گریزانه ایجاد شده بود این موضوع به تقویت دلار و ین کمک کرد. در مقابل یورو تضعیف شد. از سوی دیگر کاهش نرخ بهره کلیدی بانک مرکزی اروپا تضعیف یورو را تشدید نمود. در بازار کالاها نیز تقویت دلار به تضعیف قیمت کالاها از جمله طلا انجامید. البته نفت به دلیل برخی مناقشات سیاسی و مشکلات عرضه با شوک مثبت روبرو و تقویت شد.



شامل می‌شود، را پرداخت نمایند تا فرانسه بتواند تا سال ۲۰۱۳، سطح ۳ درصد مورد هدف اتحادیه اروپا برای کسری بودجه را محقق کند. ■ فنلاند و هلند دو عضو حوزه‌ی یورو نخستین ابهامات پیرامون جلسه‌ی سران اروپا را در نخستین روز هفته ارسال کردند. دولت فنلاند در روز دوشنبه به پارلمان این کشور اعلام کرد که این کشور و هلند با خرید اوراق توسط صندوق دائمی حوزه‌ی یورو در بازار ثانویه مخالفت خواهند کرد. این در حالی است که رهبران حوزه‌ی یورو در روز جمعه‌ی ماقبل با پذیرش نقش منعطف‌تر برای صندوق دائمی نجات حوزه یورو موافقت کرده بودند.

وزیر دارایی فنلاند در روز جمعه گفت این کشور به جای پرداختن بدهی کشورهای دیگر منطقه یورو ترجیح می‌دهد منطقه‌ی یورو خارج شود. وی افزود فنلاند متعهد است که عضو منطقه یورو بماند و ما فکر می‌کنیم یورو برای فنلاند مفید بوده است. اما فنلاند خود را برای هر سناریویی آماده کرده است. گفتنی است فنلاند یکی از معدود کشورهای حوزه‌ی یوروست که رتبه اعتباری AAA خود را همچنان حفظ کرده است.

### اقتصاد آلمان

بخش خدمات آلمان در ماه ژوئن به طور غیرمنتظره با رکود مواجه شد. کاهش سفارشات خدمات سرانجام به افت بخش مذکور پس از ۸ ماه متوالی صعود انجامید و نشان داد که بزرگ‌ترین اقتصاد حوزه‌ی یورو نیز نخواهد توانست از رکود منطقه جلوگیری کند. شاخص مدیران خرید این بخش از ۵۱/۸ واحد در ماه مه ناگهان به ۴۹/۹ واحد رسید.

تولیدات صنعتی آلمان برخلاف بخش خدمات، بیش از انتظار در ماه مه افزایش یافت. افزایش فعالیت‌های مرتبط با ساخت‌وساز مقاومت آلمان در برابر بحران بدهی اروپا را نشان می‌دهد. تولیدات در موتور محرک رشد و عمده‌ترین پرداخت‌کننده‌ی دیون اروپا ۱/۶

کارخانجات را در بر می‌گیرد و چشم انداز خوبی در مورد تورم و رشد بخش کارخانه ای ارائه می‌دهد. آمار امیدوارکننده سفارشات کارخانه‌ای به تقویت بازار سهام وال‌استریت نیز کمک کرد.

اشتغال غیر کشاورزی در ماه ژوئن کمتر از میزان مورد انتظار بود و بخش غیر کشاورزی تنها توانست ۸۰ هزار شغل جدید ایجاد نماید. با اینحال نرخ بیکاری در ماه مذکور نسبت به ماه قبل تغییری نداشت و در سطح ۸/۲ درصد باقی ماند. گفتنی است که انتظار می‌رفت در ماه ژوئن حداقل ۹۰ هزار فرصت شغلی جدید ایجاد گردد.

### اروپا

#### اخبار کوتاه حوزه‌ی یورو:

■ در روز دوشنبه، یونان، یک میلیارد یوروی باقی مانده و آخرین ترانسه از بسته‌ی نجات اخیرش را دریافت کرد. دریافت این کمک آسودگی را به ایالاتی که با کمبود نقدینگی مواجه بودند، باز خواهد گرداند.

■ در بررسی که در روز چهارشنبه منتشر شد، مشخص شد که همه‌ی اقتصادهای بزرگ اروپا در رکود قرار دارند و یا در حال ورود به رکودند. همچنین نشانه‌های اندکی وجود دارد که بزودی دچار تحول شود. شاخص مدیران خرید مرکب که هر سه بخش کارخانه‌ای، ساخت‌وساز و خدمات را شامل می‌شود به ۴۶/۴ واحد رسید و کماکان پایین‌تر از ۵۰ واحد قرار دارد و انتظار می‌رود که تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در فصل دوم سال از ۰/۳ تا ۰/۶ درصد کاهش یابد.

■ در روز چهارشنبه دولت جدید فرانسه افزایش مالیاتی به ارزش ۷/۲ میلیارد یورو را اعلان کرد. این تصمیم شامل افزایش مالیات شرکت‌های بزرگ و ثروتمندان خواهد بود. به نظر می‌رسد که این افزایش سریعاً به تصویب پارلمان این کشور برسد. آقای اولاند که پیش از انتخابات مخالف اقدامات ریاضتی در فرانسه بود بعد از اتخاذ این تصمیم اعلام کرد که ثروتمندان باید سهم خود در کاهش کسری بودجه که در حال حاضر ۵/۲ درصد از تولید ناخالص داخلی را



داشت که بانک مرکزی اروپا نیز به خرید دارایی‌ها در مقیاس وسیع دست بزند.

## انگلیس

### دور سوم QE

مهمترین اتفاق در هفته گذشته در اقتصاد انگلستان دور جدید تزریق نقدینگی توسط بانک مرکزی این کشور بود. همانطور که انتظار می‌رفت بانک مرکزی انگلستان در آخرین نشست کمیته سیاست پولی این بانک، با توجه به تداوم شرایط نامناسب اقتصادی، به انبساط بیشتر در سیاست پولی از طریق گسترش برنامه خرید دارایی رای مثبت داد. به این ترتیب، این بانک با افزایش ۵۰ میلیارد پوند در حجم دارایی‌های خریداری شده و رساندن آن به سطح ۳۷۵ میلیارد پوند موافقت نمود. در عین حال، نرخ بهره سیاستی همچنان در همان سطح ۰/۵ درصد حفظ گردید.

سیاست فوق انبساطی پولی پس از کاهش چشمگیر رشد اقتصادی انگلستان در پی بحران عمیق مالی و اقتصادی سال ۲۰۰۸ در دستور کار این بانک قرار گرفت. از ابتدای سال ۲۰۱۱ این سومین بار است که بانک مرکزی انگلستان اقدام به تزریق نقدینگی می‌نماید.

نگاهی به عملکرد اقتصادی انگلستان نشان می‌دهد این کشور در دو سال اخیر تقریباً رشدی نداشته است و انتظار می‌رود آمار که در پایان این ماه در خصوص تولید ناخالص داخلی این کشور منتشر می‌گردد حاکی از کاهش بیشتر در فعالیتهای اقتصادی باشد. وخیمتر شدن شرایط اقتصادی و کاهش قابل ملاحظه تورم، از دلایل ایجاد انگیزه در سیاستگذاران پولی بانک مرکزی برای اجرای سیاست پولی فوق انبساطی بوده است.

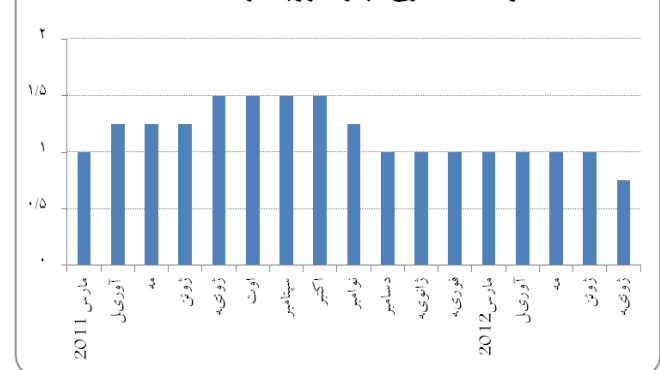
صورتجلسه مربوط نشست کمیته سیاست پولی این بانک روز چهارشنبه ۱۸ ژوئیه منتشر خواهد شد.

درصد افزایش یافت. این در حالی بود که انتظار می‌رفت رشد این بخش تنها ۰/۲ درصد باشد.

## کاهش نرخ بهره به کمترین سطح تاریخی

فشارهای تورمی حوزه‌ی یورو در ماه مه به کمترین میزان ۲۶ ماه گذشته رسیده است. این کاهش به وضوح در هر چهار کشور عمده‌ی منطقه، آلمان، فرانسه، ایتالیا و اسپانیا قابل مشاهده است. شاخص اندازه‌گیرنده‌ی فشارها از ۹۵/۴ واحد در ماه آوریل به ۹۴/۹ واحد رسیده است. لذا انتظار می‌رود که تورم در آینده باز هم کاهش یابد.

### نوسانات نرخ بهره اروپا در سال ۹۰



کاهش فشارهای تورمی و رکود اقتصادی موجود در حوزه‌ی یورو، بانک مرکزی اروپا را مجبور کرد که در روز پنجشنبه نرخ بهره بازخرید را به ۰/۷۵ درصد کاهش دهد و همچنین نرخ بهره سپرده بانکها نزد خود با ۰/۲۵ درصد کاهش به سطح صفر درصد رساند. پس از جلسه‌ی بانک مرکزی اروپا از آقای دراچی پیرامون برنامه‌های تزریق نقدینگی همانند فدرال رزرو و بانک مرکزی انگلستان پرسش شد، که او ضمن رد اقدامات غیراستاندارد از سوی این بانک، تمرکز ECB را کماکان بر روی ریسک‌های تورمی دانست. گفتنی است که خرید اوراق قرضه نیز که تاکنون توسط بانک مرکزی اروپا انجام می‌شده با عقیم‌سازی عواید حاصله همراه بوده و برخلاف بانک مرکزی امریکا و انگلیس با گسترش ترازنامه این بانک همراه نبوده است. گرچه با وخیم شدن اوضاع در حوزه‌ی یورو، می‌توان انتظار



## مهمترین شاخصهای اقتصادی انگلستان

**افزایش قیمت مسکن:** قیمت مسکن در ماه ژوئن در انگلستان به صورت غیر منتظره‌ای افزایش یافت. با وجود این، انتظار می‌رود در مدت باقیمانده سال بخش مسکن همچنان در رکود باقی بماند. گزارش موسسه وامهای رهنی هالیفاکس<sup>۱</sup> که روز پنجشنبه منتشر شد نشان می‌دهد قیمت‌ها در ماه ژوئن به طور متوسط ۱ درصد رشد داشته است. در ماه می نیز قیمت مسکن ۰/۴ درصد رشد از خود نشان داد. این در حالی است که بر اساس این گزارش، در سه ماهه منتهی به ماه ژوئن، قیمت‌ها در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۰/۵ درصد کاهش یافته‌اند. به اعتقاد یکی از اقتصاددانان این موسسه، میزان پایین اقساط وامهای رهنی در مقایسه با متوسط درآمد خانوارها و افزایش اخیر در اشتغال از افزایش قیمت‌ها در بخش مسکن حمایت کرده است.

**کاهش تورم:** تورم درب کارخانه که نشان دهنده تغییر در شاخص تولیدکننده است در ماه ژوئن کاهش یافت. کاهش قیمت نفت خام که منجر به کاهش هزینه نهاده‌های اولیه شده است دلیل اصلی کاهش رشد شاخص قیمت تولیدکننده بوده است. بر اساس گزارش سازمان ملی آمار انگلستان، شاخص قیمت تولیدکننده در سال منتهی به ماه ژوئن ۲/۳ درصد رشد داشته است که پایین‌ترین نرخ تورم این شاخص از سال ۲۰۰۹ می‌باشد. آمار منتشر شده موجب تقویت چشم‌انداز بانک مرکزی انگلستان مبنی بر ادامه کاهش تورم به سطح ۲ درصد هدفگذاری شده است. لازم به ذکر است که نرخ تورم در ماه می به ۲/۸ درصد کاهش یافت که پایین‌ترین سطح در دو و نیم سال گذشته است.

**کاهش فعالیتهای ساخت و ساز:** گزارش اتاقهای بازرگانی انگلستان<sup>۲</sup> که روز سه‌شنبه منتشر شد نشان می‌دهد فعالیتهای ساخت و ساز در ماه ژوئن با بالاترین نرخ کاهش در دو و نیم سال گذشته کاهش یافت. این کاهش قابل ملاحظه در فعالیتهای ساخت و ساز

<sup>۱</sup> Halifax

<sup>۲</sup> British Chambers of Commerce

نشان می‌دهد که اقتصاد انگلستان ضعیف‌تر از آن است که بتواند بهبود چشمگیری را شاهد باشد. علاوه بر این، کاهش در فعالیتهای ساخت و ساز که در گزارش شاخص مدیران خرید (PMI) نیز آمده است خطر سومین فصل پیاپی رشد اقتصادی منفی برای انگلستان را افزایش داده است. اتاقهای بازرگانی انگلستان (BCC) پیش‌بینی کرده است که اقتصاد انگلستان در سال جاری رشد ۰/۱ درصدی را تجربه نماید اما تا سال ۲۰۱۳ و با افزایش صادرات به کشورهای غیر اتحادیه اروپا به ۱/۹ درصد افزایش یابد.

**محدود شدن تولید بخش کارخانه‌ای:** بخش کارخانه‌ای انگلستان برای دومین ماه متوالی در ماه ژوئن کوچکتر شد. شاخص مدیران خرید Markit/CIPS از ۴۵/۹ واحد در ماه مه به ۴۸/۶ واحد در ماه ژوئن افزایش یافت. هرچند این شاخص افزایش یافته است اما همچنان کمتر از ۵۰ واحد قرار دارد که به معنی کوچکتر شدن این بخش است. اقتصاد انگلستان از پایان سال ۲۰۱۱ در رکود اقتصادی فرو رفته است و آمارهای اقتصادی ضعیف حاکی از تداوم وضعیت رکودی در فصل سوم سال جاری است.

## ژاپن

### اهم آمارهای اقتصاد ژاپن در هفته گذشته

مجموعه شاخص‌های نظرسنجی تانکان<sup>۳</sup> که توسط بانک مرکزی ژاپن تهیه می‌گردد که در سیاست‌گذاری این بانک نیز موثر است در هفته گذشته بهتر از انتظار انتشار یافت. این شاخص که به صورت سه ماه یکبار منتشر می‌شود به طور معمول وضعیت صنعت در بخش کارخانه‌ای و غیر کارخانه‌ای این کشور را در حال و آینده نزدیک مورد بررسی قرار می‌دهد.

شاخص کارخانه‌ای تانکان در سه ماهه دوم ۲۰۱۲ از رقم ۴- واحد در سه ماه قبل از آن به سطح ۱- واحد افزایش یافت؛ در حالی که شاخص آینده‌نگر کارخانه‌ای تانکان از سطح ۳- واحد در سه ماه

<sup>۳</sup> Tankan



۲۰۰۹ این اولین گزارش است که بانک مرکزی در آن به کلمه بهبود رشد اقتصادی اشاره می‌نماید.

چنانکه در گزارش‌های قبلی از این مجموعه نیز اشاره شده نرخ بیکاری نیز در این کشور تا حدودی کاهش و رشد بخش صنعت نیز بهبود نسبی یافته است. هم‌اکنون نیز بخش مصرف نیز به عنوان یکی از مهم‌ترین محرک‌های اقتصادی این کشور مطرح است.

### شاخص هم‌زمان و پیش‌نگر اقتصاد ژاپن

در هفته گذشته شاخص هم‌زمان و شاخص پیش‌نگر اقتصاد ژاپن روندی تقریباً دوگانه را نشان را از خود نشان دادند. شاخص هم‌زمان که شاخصی از وضعیت اقتصادی حال این کشور است در ادامه روند نزولی خود از سطح ۹۷ واحد در ماه آوریل به سطح ۹۵/۸ واحد در ماه مه رسید. در مقابل شاخص پیش‌نگر اقتصاد این کشور از سطح ۹۵/۶ واحد در ماه آوریل به سطح ۹۵/۹ واحد در ماه مه افزایش یافت. این شاخص که برای پیش‌بینی وضعیت اقتصاد ژاپن در آینده نزدیک استفاده می‌شود از بهبود نسبی دیدگاه‌های اقتصادی نسبت به آینده خبر می‌دهد. البته باید توجه داشت که شاخص پیش‌نگر هنوز رشد قابل توجهی را تجربه ننموده است و ممکن است رشد اخیر این شاخص به علت افزایش در سرمایه‌گذاری در ژاپن بوده که در شاخص تانکان نیز به روشنی عنوان شده است.

نخست به سطح ۱ واحد در سه ماهه دوم افزایش یافت. شایان ذکر است که میانگین ۵ ساله شاخص حال و آینده‌نگر تانکان به ترتیب در سطح ۲/۲۹- و ۲/۹۵- واحد قرار دارد که ارقام کنونی هر دو فرار از مقدار میانگین ثبت شده در دوره مذکور می‌باشد. به خصوص قرار گرفتن شاخص آینده‌نگر در سطح ۱ واحد نشان می‌دهد که در سه ماهه سوم انتظار بر بهبود وضعیت اقتصاد ژاپن در بخش کارخانه‌ای وجود دارد.

شاخص مهم دیگر که مؤید همین موضوع میزان تغییرات سرمایه‌گذاری تانکان است که از ۰/۰ درصد در ماه سه ماه گذشته به ۶/۲ درصد در سه ماه دوم افزایش یافته است که نشان می‌دهد که خوش‌بینی نسبت به آینده بخش کارخانه‌ای سبب شده است تا میزان سرمایه‌گذاری در این بخش افزایش یابد.

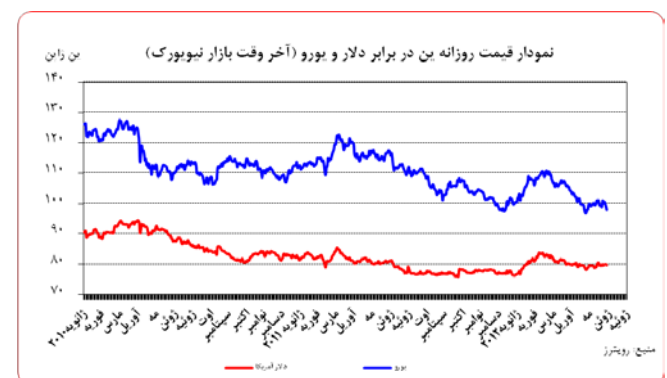
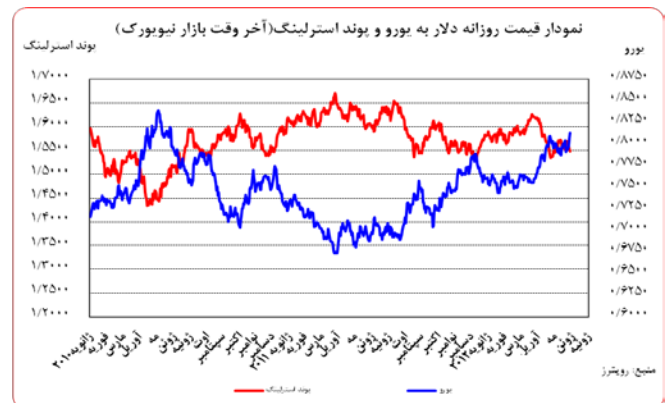
در بخش غیر کارخانه‌ای حتی وضعیت بهتر نیز هست. شاخص حال و آینده‌نگر در این بخش هر دو رشد بهتر از انتظار داشتند. شاخص وضعیت حال تانکان کارخانه‌ای از سطح ۵ واحد در سه ماه نخست به ۸ واحد در سه ماهه دوم افزایش یافت که بالاترین سطح از سه ماه دوم ۲۰۰۸ تاکنون نیز هست. شاخص آینده‌نگر نیز از سطح ۵ واحد در سه ماه قبل به ۶ واحد در سه ماهه دوم افزایش یافت که باز هم بالاترین سطح از سه ماهه دوم ۲۰۰۸ تاکنون بوده است.

برخی کارشناسان معتقد هستند ممکن است ارقام کنونی بانک مرکزی ژاپن را از اجرای دور جدید سیاست‌های فوق‌انبساطی پولی در نشست هفته جاری منصرف گرداند. به خصوص که در آخرین گزارش سه ماهانه شده از وضعیت اقتصادی ژاپن که توسط بانک مرکزی ارائه شده است؛ این بانک ارزیابی خود را در مورد وضعیت اقتصادی تمام ۹ منطقه اقتصادی این کشور را بهبود بخشیده است. بانک مرکزی در این گزارش عنوان نموده که در این ۹ بخش اقتصاد یا با سرعت اندک رشد نموده و حتی در برخی از مناطق سرعت رشد اقتصادی افزایش نشان می‌دهد. شایان ذکر است که بعد از اکتبر



## تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، ین و فرانک سوئیس ترتیب ۰/۲۲، ۰/۱۳ و ۰/۲۳ درصد تقویت و در برابر پوند ۰/۰۶ درصد تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۶۱۰-۱/۲۲۹۹ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۶۹۹-۱/۵۴۹۰ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۹/۹۲-۷۹/۵۳ ین متغیر بود.

## مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

### دلایل تقویت ین در برابر دلار

- انتشار نه چندان مناسب آمارهای اقتصادی در سطح اقتصاد منطقه یورو، انگلیس و حتی امریکا در بخش تولیدات کارخانه‌ای
- رشد کمتر از انتظار اشتغال بخش غیر کشاورزی امریکا

### دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- کاهش ۰/۸ درصدی درآمدهای نقدی در ژاپن در ماه مه

### دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- کوچک شدن بخش کارخانه‌ای در برخی از اقتصادهای عمده از جمله اروپا و انگلیس و افزایش ریسک‌گریزی
- مخالفت کشور فنلاند و هلند با تصمیم اخیر سران اتحادیه اروپا برای خرید اوراق قرضه از منابع صندوق نجات اروپایی
- رشد بسیار اندک شاخص خرده‌فروشی در منطقه یورو
- کاهش ۰/۲۵ درصدی نرخهای بهره کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا
- رشد کمتر انتظار اشتغال بخش غیر کشاورزی امریکا که ریسک‌گریزی را بیش از پیش افزایش داد.
- فنلاند اعلام نمود که به جای کمک به کشورهای بدهکار منطقه یورو ترجیح می‌دهد از عضویت در این منطقه خارج شود.

### دلایل تضعیف پوند در برابر دلار

- کوچک‌تر شدن بخش کارخانه‌ای انگلیس
- کاهش شاخص مدیران خرید بخش خدمات انگلیس
- افزایش برنامه خرید اوراق قرضه به میزان ۵۰ میلیارد پوند توسط بانک مرکزی انگلیس





## توضیحات بیشتر

## ✓ دلار

در روز دوشنبه شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای موسسه مارکیت<sup>۱</sup> نشان داد که بخش کارخانه‌ای در اکثر اقتصادی‌های عمده از جمله انگلیس، آلمان و سایر کشورهای منطقه یورو کوچک شده و در آمریکا نیز رشد آن با کاهش مواجه شده است. این خبر نگرانی‌های در مورد کاهش رشد اقتصادی جهانی را تقویت نمود و اسعار ریسک‌گریزتر مانند دلار را در مقابل یورو و پوند تقویت نمود. اما همین عامل ریسک‌گریزی، ین را در مقابل دلار بیشتر تقویت نمود.

در روز سه‌شنبه شاخص فعالیت‌های در بخش کارخانه‌ای آمریکا (ISM) از سطح ۴۹/۹ واحد در ماه مه به سطح ۴۹/۷ واحد در ماه ژوئن کاهش یافت. رشد سفارشات صنعتی نیز از ۰/۷- درصد در ماه آوریل به ۰/۷ درصد در ماه مه افزایش یافت. در این روز دلار در مقابل یورو در حدود ۰/۲۵ درصد تضعیف شد. اما دلیل تضعیف دلار به علت شاخص منتشره اقتصادی در این روز نبود و تصحیح قیمتی در بازار روی داد فقط به علت کاهش موقعیت فروش (Short Position) یورو بود. در ۴ روز ابتدایی هفته ماقبل دوباره شاهد افزایش تعداد قراردادهای فروش یورو در مقابل دلار و حتی پوند و ین بودیم. از این رو در این روز دلار تنها در مقابل یورو تضعیف شد؛ اما در مقابل ین و پوند تقویت شد. فعالان بازار انتظار داشتند که در اواخر هفته بانک مرکزی انگلیس اقدام به افزایش سیاست‌های فوق انبساطی و تزریق پوند به بازار نماید این مسئله تضعیف پوند را به همراه داشت.

بازار آمریکا در روز چهارشنبه به علت سالروز استقلال این کشور تعطیل بود و نوسانات دلار در بازارهای مالی سایر نقاط جهان رقم خورد. در این روز دلار در مقابل یورو تقویت شد. رشد اندک شاخص خرده‌فروشی در منطقه یورو و حتی کاهش این شاخص در مقایسه با ارقام سال قبل آن سبب شد تا وجود نزدیک شدن به روز پنجشنبه و جلسه تعیین نرخ بهره در بانک مرکزی اروپا که احتمال کاهش نرخ بهره در آن وجود دارد، دلار بتواند در مقابل یورو تقویت شود.

<sup>1</sup> Markit

در روز پنجشنبه بعد از کاهش ۰/۲۵ نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا و افزایش ۵۰ میلیارد پوندی خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی انگلیس، دلار در مقابل یورو و پوند به شدت تقویت شد. هر چند در این روز شاهد رشد بهتر از انتظار اشتغال بخش خصوصی در آمریکا بودیم اما از سویی دیگر شاخص غیر کارخانه‌ای موسسه مدیریت عرضه (ISM) از سطح ۵۳/۷ واحد در ماه مه به سطح ۵۲/۱ واحد در ماه ژوئن کاهش یافت. از این رو برابری دلار چندان تحت تأثیر اخبار آمریکا قرار نداشت. اما در این روز با وجود کاهش نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی چین، ین نیز در مقابل دلار اندکی تضعیف شد.

در روز جمعه رشد اشتغال بخش غیر کشاورزی آمریکا بسیار کمتر از انتظار بود و این بخش در ماه ژوئن تنها ۸۰ هزار نفر به اشتغال این کشور اضافه نمود و نرخ بیکاری بدون تغییر در سطح ۸/۲ درصد باقی ماند. این خبر تا حد زیادی ریسک‌گریزی را در بازارهای مالی جهان افزایش داد اما با وجود کاهش نرخ بهره در منطقه یورو و افزایش ۵۰ میلیارد پوندی خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی انگلیس، دلار محل امن‌تری برای سرمایه‌گذاری محسوب شد. در این روز دلار ۰/۷۷ درصد دیگر در مقابل یورو و ۰/۲۳ درصد مقابل پوند تقویت شد. اما با وجود آمار نا مناسب اشتغال آمریکا دلار در مقابل ین که خود محل امنی برای سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود تضعیف شد.

## ✓ یورو

در روز دوشنبه کشورهای فنلاند و هلند به شدت با طرح خرید اوراق قرضه توسط صندوق نجات اروپایی مخالفت نمودند. در روز جمعه ماقبل سران اتحادیه اروپا مقرر داشته بودند که برای ایجاد ثبات در بازار اوراق قرضه و کاهش نرخ بازده اوراق قرضه کشورهای چینی، اسپانیا و اوراق قرضه آنها را در بازار ثانویه از محل صندوق نجات اروپایی خریداری نمایند. با وجود مخالفت شدید این دو کشور اجرایی شدن این طرح در سایه‌ای از ابهام فرو رفت. همچنین در این روز شاهد کوچک‌تر شدن بخش کارخانه‌ای حوزه یورو بر اساس شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای موسسه مارکیت بودیم. این دو عامل سبب شد تا یورو بعد از ثبت رشد ۱/۷ درصدی در مقابل دلار در روز جمعه ماقبل در روز دوشنبه در حدود ۰/۵ درصد در مقابل دلار تضعیف شود. در مقابل ین نیز در حدود ۰/۹۸ درصد تضعیف شد.



منطقه خارج شود. این مسئله می‌تواند اجرای تصمیمات اخیر سران اتحادیه اروپا برای خرید اوراق قرضه کشورهای بدهکار حاشیه‌ای منطقه یورو را با مشکل مواجه سازد.

### ✓ین

در روز دوشنبه انتشار شاخص مدیران خرید موسسه مارکیت برای اکثر اقتصادهای عمده جهان نشان داد که در منطقه یورو و انگلیس فعالیت‌های کارخانه‌ای کاهش یافته، در عین حال در امریکا رشد فعالیت‌های کارخانه‌ای کاهش یافته است. این اخبار موج ریسک‌گریزی را دوباره در بازارهای جهانی افزایش داد به طوری خبر مخالفت ایرلند و هلند با خرید اوراق قرضه کشورهای حوزه یورو در بازار ثانویه این موج را گسترش داد. از این رو شاهد افزایش ارزش ین در مقابل اکثر اسعار جهان‌روا بودیم.

در روز سه‌شنبه تا حدودی از ارزش ین در مقابل دلار و یورو کاسته شد. هرچند این تضعیف چندان قابل توجه نبود. در این بین شاهد کاهش ۰/۸ درصدی درآمدهای نقدی در ژاپن در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل بودیم و این در حالی بود که درآمدهای نقدی در این کشور در ماه آوریل ۰/۲ درصد افزایش یافته بود.

در روز چهارشنبه بازارهای مالی امریکا تعطیل بود و با وجود احتمال کاهش ارزش یورو و پوند در روزهای آینده، ین از شرایط موجود استفاده نمود و حتی در مقابل دلار تقویت شد، البته شایان ذکر است که میزان تقویت ین در مقابل دلار چندان قابل ملاحظه نبود.

در روز پنجشنبه ین در برابر دلار نوسان چندان را تجربه نکرد. اما در مقابل یورو و پوند تقویت شد. در این روز بانک مرکزی اروپا و انگلیس سیاست‌های جدید پولی انبساطی را اجرا اتخاذ نمودند. ین در مقابل یورو ۰/۹۹ درصد و در مقابل پوند ۰/۴۲ درصد تقویت شد. در این روز در ژاپن شاخص اقتصادی خاصی منتشر نشد و به همین علت نوسانات ین در مقابل دلار بسیار محدود بود و ین میزان بسیار جزئی در مقابل دلار تضعیف شد. رشد اشتغال بخش خصوصی در بخش در امریکا بهتر از انتظار بود. همچنین بانک مرکزی چین نیز به طور غیرمنتظره‌ای نرخ بهره کلیدی خود را ۰/۲۵ درصد کاهش داد که تأثیر منفی بر ین داشت.

در روز جمعه شاخص پیش‌نگر اقتصاد ژاپن از سطح ۹۵/۶ واحد در ماه آوریل به سطح ۹۵/۹ واحد در ماه مه افزایش یافت تا نشان دهد مطابق با سخنان رئیس بانک مرکزی ژاپن دورنمای اقتصادی این کشور در آینده

در روز سه‌شنبه با وجود یورو بر خلاف انتظار در مقابل دلار در حالی تقویت شد که انتظار می‌رفت در اواخر هفته بانک مرکزی اروپا نرخ بهره کلیدی خود را کاهش دهد. در این روز فعالان بازار ترجیح دادند تا حدودی از موقعیت فروش (Short Position) یورویی خود بکاهند و این امر سبب تصحیح نسبی برابری یورو در مقابل دلار شد.

در روز چهارشنبه و یک روز قبل آغاز حراج اوراق قرضه توسط اسپانیا شاهد افزایش مجدد بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله این کشور به سطح ۶/۴۱۲ درصد در سال بودیم. این روند می‌تواند سبب کاهش تقاضا برای اوراق این کشور شود. در عین حال شاخص‌های اقتصادی در منطقه یورو از جمله شاخص خرده‌فروشی رشد قابل ملاحظه‌ای را تجربه نکرد و حتی در مقایسه با سال قبل کاهش ۱/۷ درصدی را تجربه نمود. این عوامل سبب شد تا در روز چهارشنبه یورو ۰/۶۶ درصد در مقابل دلار تضعیف گردد.

در روز پنجشنبه، قبل و بعد از اعلام کاهش ۰/۲۵ نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا یورو در مقابل رقبای خود تضعیف شد. در این روز یورو در مقابل دلار در حدود ۱/۰۵ درصد و در مقابل پوند و ین به ترتیب ۰/۶ و ۰/۹۹ درصد تضعیف شد. هر چند که فعالان بازار از قبل انتظار داشتند که این بانک نرخ بهره کلیدی را به سطح ۰/۷۵ درصد کاهش دهد، اما بعد از سخنرانی ماریو دارقی رئیس بانک مرکزی اروپا مبنی بر تضعیف روند رشد اقتصادی در منطقه یورو و ریسک نرخ رشد منفی در حال تثبیت شدن است. البته آقای دارقی با موقتی خواندن سیاست‌های غیرمتعارف خرید اوراق قرضه، این برنامه را برای کاهش نرخ تأمین مالی کشورهای مشکل‌دار منطقه ادامه خواهد یافت. علی‌رغم گفته‌های دارقی، در روز پنجشنبه بازده اوراق قرضه ایتالیا باز هم افزایش یافت و به سطح ۵/۹۶۷ درصد رسید.

در روز جمعه با وجود رشد فضای ریسک‌گریزی در بازارهای مالی جهان، یورو در مقابل اسعار ریسک‌گریزتر از جمله دلار و ین تضعیف شد. در این روز شاهد رشد بسیار کمتر از انتظار اشتغال بخش غیر کشاورزی در امریکا بودیم تا جایی که به نظر رسید مشکلات بدهی در منطقه یورو در حال کند نمود اقتصاد امریکاست. این خبر در حالی که بخش صنعت کشور آلمان نیز در ماه مه رشد صفر درصدی را نسبت به ماه قبل از آن تجربه کرد سبب تضعیف یورو شد. البته در این روز فنلاند اعلام نمود که به جای کمک به کشورهای بدهکار منطقه یورو ترجیح می‌دهد از عضویت در این



در روز جمعه یک روز بعد از افزایش ۵۰ میلیارد پوندی برنامه خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی انگلیس آمار اشتغال در امریکا تقریباً ناامید کننده بود و موجی از ریسک‌گریزی را در سطح بازارهای مالی ایجاد نمود. شاخص قیمت تولیدکننده در انگلیس نیز از روند کاهشی نسبتاً سریع قیمت‌ها خبر داشت که در صورت تأثیر بر شاخص قیمت مصرف‌کننده می‌تواند انگیزه بانک مرکزی انگلیس برای افزایش چند باره برنامه خرید اوراق قرضه را افزایش دهد. در کل این اخبار ادامه روند کاهش پوند در مقابل دلار و ین را به همراه داشت. اما با وجود کاهش شدیدتر ارزش یورو، پوند در مقابل این ارز تقویت شد.

### ✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار امریکا تقریباً ۳/۱ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۲۳ درصد تضعیف نشان می‌داد. دلیل اختلاف حاصله در ارقام فوق بالا بودن میانگین نوسانات در هفته ماقبل بوده و اینکه در اواخر هفته ماقبل و ابتدای هفته گذشته برابری هر دلار در مقابل فرانک سوئیس در سطح ۰/۹۴۷۸ قرار داشته است.

کمی بهبود یافته است. در مقابل شاهد رشد بسیار کمتر از انتظار اشتغال بخش غیر کشاورزی در امریکا بود که در کل سبب شد تا ین در مقابل دلار در حدود ۰/۳۳ درصد تقویت شود.

### ✓ پوند استرلینگ

در روز دوشنبه شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای تهیه شده توسط موسسه مارکیت نشان داد که علی‌رغم اینکه این شاخص از سطح ۴۵/۹ واحد در ماه مه به ۴۸/۶ واحد در ماه ژوئن افزایش یافته، اما با توجه به اینکه هنوز زیر رقم ۵۰ واحد می‌باشد، نشان می‌دهد که بخش صنعت انگلیس کوچک‌تر شده است. این عامل به همراه کاهش ارزش یورو در پی مخالفت فنلاند و هلند با طرح خرید اوراق قرضه کشورهای حوزه یورو سبب شد تا پوند دیگر ارز اروپایی در مقابل دلار و ین تضعیف شود.

با نزدیک شدن به روز پنجشنبه و جلسه شورای سیاست بازار باز بانک مرکزی انگلیس و بالا بودن احتمال افزایش میزان خرید اوراق قرضه توسط این بانک و تزریق منابع پوندی به بازار، روند تضعیف پوند در مقابل دلار ادامه یافت. در مقابل یورو نیز شاهد کاهش موقعیت خرید (Long Position) پوند در مقابل یورو بودیم که سبب تضعیف پوند در مقابل ارز مشترک اروپایی شد.

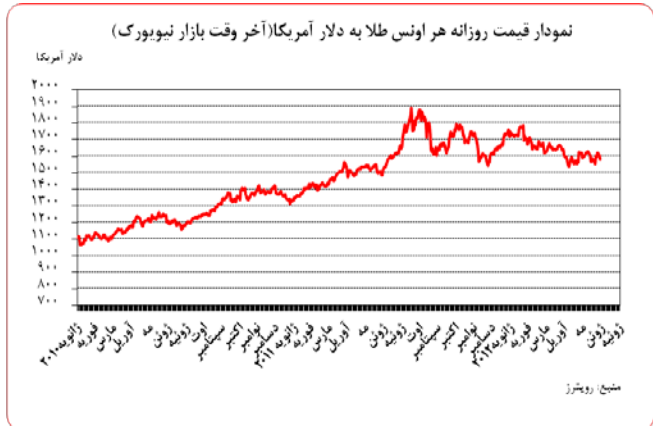
در روز چهارشنبه موسسه مارکیت از کاهش شاخص مدیران خرید بخش خدمات انگلیس خبر داد تا پوند همراه با یورو دیگر ارز اروپایی در مقابل دلار به شدت تضعیف گردد. لازم به ذکر است بخش خدمات بزرگ‌ترین بخش اقتصادی انگلیس است که نوسانات آن می‌تواند به شدت اقتصاد این کشور را متأثر نماید. البته یک روز قبل جلسه شورای سیاست بازار باز بانک مرکزی انگلیس چنین روندی نیز کاملاً طبیعی می‌نمود تا جایی که پوند در قابل دلار ۰/۶ درصد تضعیف شود.

در روز پنجشنبه بانک مرکزی انگلیس برنامه خرید اوراق قرضه خود را به میزان ۵۰ میلیارد پوند افزایش داد و به ۳۷۵ میلیارد پوند رسانید. این سیاست که به معنی تزریق پوند به بازار پولی و مالی این کشور است، پوند را در حدود ۰/۴۴ درصد در مقابل دلار تضعیف نمود، اما با توجه به اینکه از قبل اجرای سیاست اخیر توسط بازار پیش‌بینی شده بود تأثیر آن چندان قابل توجه نبود. در این روز با وجود کاهش نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا، پوند در مقابل یورو تقویت شد. اما در مقابل ین ژاپن نیز روند پوند نزولی بود.



### تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۱۹/۹۰-۱۵۸۲/۶۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



در روز دوشنبه بعد از انتشار گزارشی مبنی بر افت فعالیت‌های کارخانه‌ای در آمریکا برای نخستین بار در سه سال گذشته، تقاضای سرمایه‌گذاری بر روی طلا افزایش یافت و فلز زرد با ۲۰ سنت افزایش، به ۱۵۹۷/۱۹ دلار برای هر اونس رسید. در این روز بزرگ‌ترین ETF طلا یعنی SPDR کاهش معادل ۲/۱۱ تن از ذخایر طلایی را اعلام کرد. این نخستین فصل کاهش ذخایر طلا در یک سال گذشته برای این موسسه بوده است.

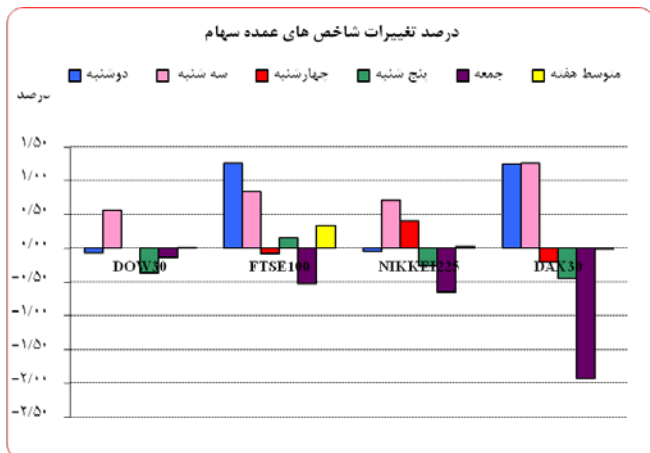
قیمت طلا در روز سه‌شنبه ۱/۵ درصد رشد داشت و به بیشترین سطح ۲ هفته‌ی گذشته رسید. نشانه‌های کندی اقتصاد آمریکا، بحران بدهی اروپا و کند شدن رشد اقتصادی چین، این گمانه را تقویت می‌کند که بانک‌های مرکزی عمده دنیا، بزودی اقدامات محرک پولی جدیدی اعلام خواهند کرد. این امر به‌مراه افزایش شدید قیمت نفت، نشات گرفته از نگرانی‌هایی که پیرامون برنامه‌ی هسته‌ای ایران وجود دارد، و نیز افزایش قیمت غلات در پی خشکسالی در غرب آمریکا به افزایش خرید طلا به عنوان پوشش تورم انجامید و هر اونس طلا را به ۱۶۱۹/۹۰ دلار رساند. گفتنی است حجم معاملات به دلیل تعطیلی روز چهارشنبه‌ی بازارها در آمریکا، در حدود ۴۰ درصد کمتر از میانگین متحرک ۳۰ روزه قرار داشت.

### جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

	نرخ‌های لایبور و Fixing			
	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۴۵۷۶۰	۰/۷۳۶۴۰	۰/۹۰۷۷۵	۱/۰۶۹۵۰
یورو	۰/۴۴۵۰۷	۰/۷۴۴۶۴	۰/۹۲۳۷۹	۱/۰۸۴۶۳
پوند	۰/۸۶۷۷۵	۱/۱۵۳۷۵	۱/۴۰۳۱۳	۱/۶۴۶۵۰
فرانک سوئیس	۰/۰۸۰۰۰	۰/۱۸۲۰۰	۰/۲۶۲۴۰	۰/۳۸۱۴۰
ین ژاپن	۰/۱۹۵۷۱	۰/۳۳۵۸۶	۰/۴۷۴۴۳	۰/۵۵۳۷۱
درهم	۱/۴۸۱۲۵	۱/۶۵۳۷۵	-----	۱/۹۰۶۲۵
لیتر ترکیه	۹/۷۱۰۳۰	۹/۷۰۹۲۰	۹/۶۹۵۴۰	۹/۵۵۰۴۰
یوان	۴/۰۰۹۲	۴/۳۴۳۴	۴/۵۷۱۶	۴/۶۸۷۶
یوان مرجع	۵/۶۰	۵/۶۰	۶/۰۰	۶/۰۰
ون‌کره	۳/۵۰	۳/۵۳	۳/۵۴	۳/۵۶
روبل روسیه	۷/۴۰	۷/۷۹	۸/۴۹	۸/۴۹
روبل بلاروس	۲۲	-----	-----	-----
روپیه هند	۹/۴۰	-----	-----	-----

منبع: رویترز

در هفته گذشته با توجه به اجرای سیاست‌های انبساطی توسط بانک مرکزی اروپا و انگلیس نرخ بهره بازار پول برای یورو و پوند کاهش قابل ملاحظه داشته است. بانک مرکزی چین نیز بهره کلیدی کاهش داد.



شاخص نیکی ۲۲۵ و شاخص داوجنز ۳۰ در ابتدای هفته نوسانات چندانی تجربه نکردند. اما شاخص سهام در انگلیس با توجه به احتمال بالای اجرای سیاست فوق‌انبساطی جدید توسط بانک مرکزی این کشور رشد یافت. تزریق منابع پولی به اقتصاد می‌تواند ورود سرمایه جدید به بورس را به همراه داشته باشد.

در روز سه‌شنبه نیز با وجود احتمال اعمال سیاست‌های انبساطی از سوی بانک‌های مرکزی، بازارهای سهام ژاپن و انگلیس و اروپا رشد نمودند. در آمریکا نیز با افزایش قیمت نفت ارزش سهام‌های مربوط به انرژی افزایش یافت و در کل سبب رشد شاخص سهام آمریکا نیز شد.

در روز چهارشنبه همین روند با دلایل مشابه در بازار سهام ژاپن ادامه یافت و در انگلیس و آلمان با توجه تعطیلی بازار آمریکا به علت روز استقلال این کشور حجم معاملات بسیار اندک بود و نوسان چندانی را تجربه نشد. در روز بعد بازار سهام ژاپن که با توجه به ارقام اقتصادی این کشور رشد فزاینده‌تری را در روزهای قبل شاهد بود، دچار جریان سودگیری و فروش سهام توسط فعالان بازار شد و کمی کاهش ارزش یافت. روند مشابهی در بازار بورس آمریکا علی‌رغم اعمال سیاست‌های جدید انبساطی توسط بانک‌های مرکزی اروپا و انگلیس، روی داد. در این روز شاخص خدمات موسسه

طلا پس از صعود ۴ درصدی خود در سه روز کاری متوالی، در روز چهارشنبه سطوح روز گذشته‌ی خود را حفظ کرد. تعطیلی بازارها در آمریکا به مناسبت روز استقلال و در حالی که روز پنجشنبه انتشار آمار اشتغال این کشور و نیز کاهش نرخ بهره اروپا در پیش خواهد بود، سرمایه‌گذاران بیشتر نظاره‌گر بودند.

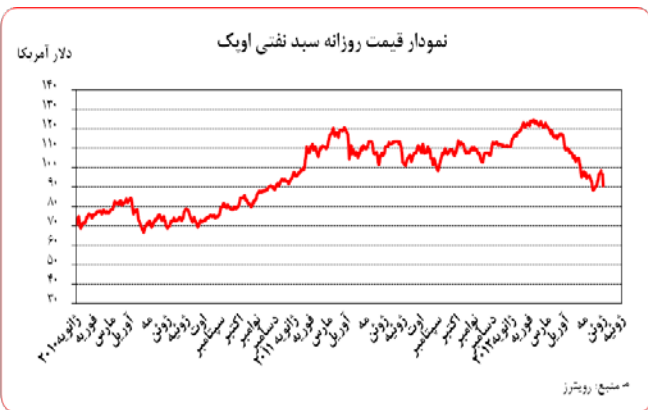
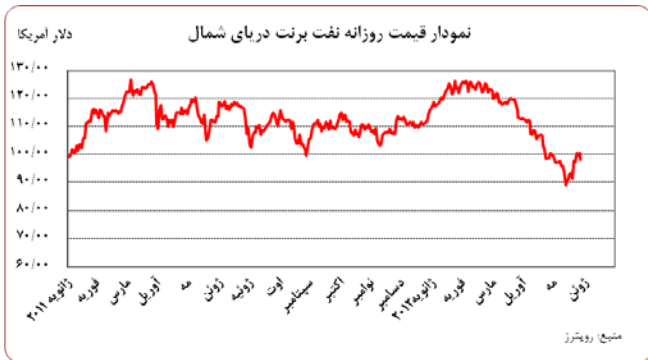
در ابتدای روز پنجشنبه طلا با انتشار خبر کاهش نرخ استقراض چین به ۶ درصد تا ۱۶۲۳/۸۰ دلار نیز تقویت شد. اما پس از آن بدلیل تقویت دلار، و ناکافی دانستن سیاست‌های فوق‌انبساطی اتخاذ شده از سوی بانک‌های مرکزی اروپا، انگلیس و چین، کاهش یافت. گفتنی است که در این روز بسیاری از معامله‌گران پیش از انتشار آمار اشتغال آمریکا در روز جمعه، تنها نظاره‌گر بازارها بودند.

در روز جمعه طلا در حدود ۱/۵ درصد دیگر تضعیف شد. آمار ناامیدکننده از اشتغال آمریکا، ترس از رکود را تقویت کرد و سرمایه‌گذاران را به سوی دلار آمریکا سوق داد و از فلز زرد همانند سهام و نفت خام دور کرد و اونس طلا را به ۱۵۷۹ دلار کاهش داد. گرچه آمار ضعیف از اشتغال آمریکا، شانس اعمال سیاست‌های جدید فوق‌انبساطی از سوی فدرال رزرو را افزایش داده است و این موضوع در زمان اعلام سیاست‌های جدید به نفع طلا خواهد بود.

با توجه به اینکه عمده سرمایه‌گذاران انتظار دارند که دلار حداقل در کوتاه‌مدت تقویت شود، لذا پیش‌بینی ما با توجه به روند مخالف دلار و طلا، برای فلز زرد در هفته‌ی جاری نزولی است.

### تحولات بازار سهام

در هفته گذشته اکثر شاخص‌های سهام، با افزایش ارزش روبرو شدند. در وال استریت شاخص داوجونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل به طور متوسط ۱/۹۱ درصد رشد کرد. شاخص دکس آلمان رشد ۴/۸۹ درصدی را به طور متوسط تجربه نمود. در ژاپن شاخص نیکی ۲۲۵، در حدود ۲/۸۷ درصد افزایش یافت و در لندن، شاخص فوتسی ۱۰۰، ۳/۲۱ درصد تقویت شد.



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

روز دوشنبه انتشار آمار در مورد عملکرد ضعیف بخش کارخانه‌ای آمریکا، چین و اتحادیه اروپا باعث شد قیمت نفت خام در بازارهای جهانی اندکی کاهش یابد. در عین حال انتشار خبری مبنی بر بررسی طرح بستن تنگه هرمز در مجلس ایران منجر شد که از شدت کاهش قیمت‌ها کاسته شود و بخشی از آن خنثی گردد.

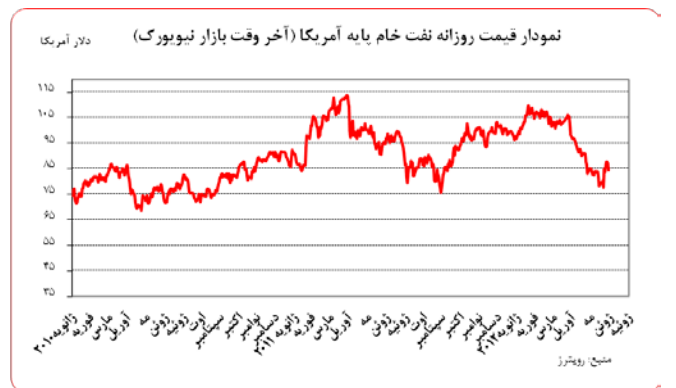
در این روز هر بشکه نفت خام برنت برای تحویل در ماه اوت ۴۶ سنت کاهش یافت و در سطح هر بشکه ۹۷/۳۴ دلار قرار گرفت. نفت خام پایه آمریکا نیز شاهد کاهش ۱/۲۱ دلاری در هر بشکه بود و در پایان روز هر بشکه ۸۳/۷۵ دلار معامله شد.

روز سه‌شنبه بازارهای نفتی شاهد افزایش قابل ملاحظه در قیمت‌ها بود. نفت خام برنت حدود ۳ درصد و نفت خام پایه آمریکا ۴ درصد افزایش در قیمت‌ها را تجربه کردند. انجام آزمایش موشکی

مدیریت عرضه (ISM) در آمریکا انتشاری کمتر از انتظار داشت که به روند نزولی بازار سهام آمریکا کمک کرد. در روز جمعه افزایش کمتر از انتظار اشتغال غیر کشاورزی در آمریکا، ای‌کی‌انگرانی را در بازار ایجاد کرد که بحران اقتصادی منطقه یورو در حال انتقال به اقتصاد امریکاست. این خبر به شدت بازارهای سهام جهانی را تضعیف نمود.

### نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۶/۸۳ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدود ۸۳/۷۵-۸۷/۶۶ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۸۵/۷۷ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته‌ی گذشته ۶/۴۳ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۰/۷۰-۹۷/۳۴ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۹۹/۳۴ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۹۸/۴۳-۹۴/۱۷ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۹۶/۶۳ دلار در هر بشکه رسید و در هفته‌ی گذشته در حدود ۶/۴۵ درصد تقویت شد.





در یک اقدام غیر منتظره نرخ بهره سیاستی را کاهش داد تا به تحریک رشد اقتصادی این کشور کمک نماید. بانک مرکزی انگلستان نیز برای مقابله با اقتصاد رو افول این کشور چاره‌ای جز اجرای دور جدیدی از تزریق نقدینگی ندید و برنامه خرید ۵۰ میلیارد پوند دیگر از اوراق قرضه دولتی را در دستور کار خود قرار داد. کاهش ۴/۳ میلیون بشکه‌ای در ذخایر نفت خام آمریکا نیز از دلایل دیگر کاهش قیمت‌ها بود. با وجود این بر اساس گزارش سازمان اطلاعات انرژی آمریکا، ذخایر نفت خام این کشور همچنان ۲۴/۳ میلیون بشکه بالاتر از سال گذشته است.

در بازار لندن قیمت هر بشکه نفت خام برنت ۹۳ سنت افزایش یافت و مجدداً به بالای ۱۰۰ دلار در هر بشکه رسید. با وجود این، در بازار آمریکا چشم‌انداز ضعیف تقاضا برای نفت باعث شد قیمت هر بشکه نفت خام پایه این کشور ۴۴ سنت کاهش یابد و به بشکه‌ای ۸۷/۲۲ دلار برسد.

روز جمعه بازارهای نفتی شاهد کاهش شدید قیمت‌ها بودند. انتشار گزارشی در خصوص رشد پایین تولید شغل در آمریکا مجدداً به نگرانی‌ها در مورد کاهش رشد اقتصاد جهانی و تأثیر آن بر تقاضای نفت خام دامن زد. نفت خام پایه آمریکا بیش از ۳ درصد کاهش یافت و ۵۱ سنت پایین‌تر از متوسط قیمت هفته گذشته قرار گرفت. این در حالی است که ادامه اعتصابات در صنعت نفت نروژ و تنش‌ها در خصوص برنامه هسته‌ای ایران باعث گردید نفت خام برنت هفته را ۳۹ سنت افزایش سپری نماید.

در نروژ، صنایع نفت این کشور و اتحادیه کارگری بنا به درخواست دولت توافق نمودند مذاکرات را از روز شنبه مجدداً آغاز نمایند که با حصول توافق فشار بر قیمت‌ها ناشی از کاهش تولید نفت خام نروژ تخفیف خواهد یافت. تولید ۸۰ هزار شغل در آمریکا که ۱۰ هزار کمتر از آن چیزی است که انتظار می‌رفت نیز منجر به تقویت این انتظارات شد که احتمالاً بحران بدهی کشورهای حوزه یورو از رشد اقتصادی آمریکا خواهد کاست. پیش گرفتن سیاست‌های

توسط ایران و تقویت احتمال بسته شدن تنگه هرمز از عوامل مهم افزایش قیمت‌ها بودند. در عین حال، عوامل دیگری مانند افزایش امیدواری به حل بحران مالی اروپا، ادامه اعتصابات کارگری در شرکت‌های تولید کننده نفت نروژی و کاهش سطح موجودی ذخایر نفت خام ایالات متحده آمریکا نیز باعث تشدید روند افزایشی قیمت‌ها در بازار نفت شدند.

در این روز قیمت نفت خام برنت در بازار لندن برای تحویل در ماه اوت ۳/۳۴ دلار (۳/۴۳ درصد) افزایش یافت و به بشکه‌ای ۱۰۰/۶۸ دلار رسید. قیمت نفت خام پایه آمریکا نیز در این روز شاهد افزایش ۳/۸۵ دلاری بود و هر بشکه ۸۷/۶۰ دلار مورد معامله قرار گرفت.

با وجود اینکه تحلیلگران بازار نفت انتظار داشتند روند کاهشی قیمت‌ها به دلیل کاهش در تولیدات کارخانه‌ای آمریکا ادامه یابد، انتشار اخباری مبنی بر تهیه پیش نویس طرحی از سوی نمایندگان مجلس ایران برای بستن تنگه هرمز سبب جهش در قیمت‌های نفت گردید.

در حالی که روز چهارشنبه بازارهای مالی و کالایی در آمریکا به دلیل بزرگداشت روز استقلال این کشور تعطیل بود، در بازار لندن قیمت نفت خام کاهش یافت و مجدداً به زیر ۱۰۰ دلار سقوط کرد. پس از اینکه روز سه‌شنبه بازار شاهد افزایش قابل ملاحظه در قیمت‌ها بود، بروز نشانه‌هایی مبنی بر وخیم‌تر شدن شرایط اقتصادی در اروپا اثر گمانه زنی‌ها در خصوص اجرای دور جدیدی از تزریق نقدینگی توسط بانک‌های مرکزی را کاهش داد و موجبات نزول قیمت‌ها را فراهم ساخت. در این روز قیمت هر بشکه نفت خام برنت ۹۱ سنت کاهش یافت و به بشکه‌ای ۹۹/۷۷ دلار رسید.

روز پنج‌شنبه مجدداً بازارهای نفتی شاهد افزایش در قیمت‌ها بودند. ادامه اعتصاب در نروژ و امید به اینکه در پیش گرفتن سیاست‌های انبساطی توسط برخی بانک‌های مرکزی موجب تحرک در بازارهای کالایی شود از دلایل اصلی افزایش قیمت‌ها بود. چین



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% $\Delta$ هفته قبل	% $\Delta$ سال قبل
نفت خام	382.9	-1.11	6.28
میان تقطیر	117.8	-0.93	-20.44
بنزین	205.0	0.10	-3.71

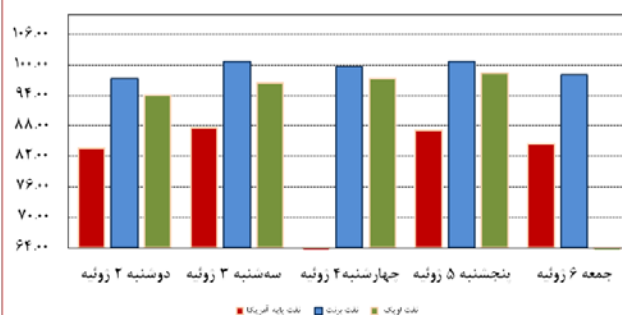
فوق انبساطی توسط بانک‌های مرکزی چین و انگلستان نیز موجب تقویت نگرانی‌ها در خصوص چشم‌انداز مبهم اقتصاد جهان شده است و لذا تقاضا در بازارهای کالایی جهان را کاهش داده است.

در این روز قیمت هر بشکه نفت خام برنت با ۲/۵۱ درصد کاهش، به ۹۸/۱۹ دلار رسید. قیمت نفت خام پایه آمریکا نیز در این روز ۲/۷۷ درصد کاهش داشت و در پایان هفته بشکه‌ای ۸۴/۰۲ دلار معامله شد.

قیمت سبد نفتی اوپک نیز که طی ماه‌های اخیر روند نزولی داشت، طی دو هفته اخیر مجدداً افزایش یافت. قیمت هر بشکه از متوسط سبد نفتی اوپک که در اواخر ماه ژوئن به زیر ۹۰ دلار سقوط کرده بود، طی دو هفته اخیر رشد داشت و روز پنج‌شنبه به ۹۸/۴۳ دلار در هر بشکه رسید.

قیمت متوسط هر بشکه نفت خام صادراتی ایران نیز بر اساس اعلام شرکت ملی نفت ایران (NIOC) در ماه ژوئن ۹۳/۷۴ دلار بوده است.

قیمت‌های نفت در هفته‌ی منتهی به ۶ ژوئیه





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

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

هفته منتهی به ۱۳۹۰/۰۴/۱۶

۲۰۱۱/۰۷/۰۶

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۶ ژوئیه	پنجشنبه ۵ ژوئیه	چهارشنبه ۴ ژوئیه	سه شنبه ۳ ژوئیه	دوشنبه ۲ ژوئیه	عنوان	جمعه ۲۹ ژوئن
۰/۶۶۰۶۳		-۰/۰۷	۰/۶۶۰۱۴	۰/۶۶۳۳۲	۰/۶۶۰۳۸	-	۰/۶۵۸۸۸	۰/۶۵۷۹۹	دلار به SDR	۰/۶۵۸۹۶
۱/۲۵۱۰	(۴)	-۰/۲۲	۱/۲۴۸۳	۱/۲۲۹۹	۱/۲۳۹۳	۱/۲۵۳۱	۱/۲۶۱۰	۱/۲۵۸۳	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۲۶۴۴
۱/۵۵۹۱	(۲)	۰/۰۶	۱/۵۶۰۰	۱/۵۴۹۰	۱/۵۵۲۴	۱/۵۵۹۸	۱/۵۶۹۰	۱/۵۶۹۹	لیره انگلیس ×	۱/۵۶۶۸
۱/۰۲۵۹	(۱)	-۱/۰۶	۱/۰۱۵۰	۱/۰۱۸۰	۱/۰۱۴۴	۱/۰۱۳۲	۱/۰۱۲۴	۱/۰۱۷۱	دلار کانادا	۱/۰۱۷۱
۰/۹۶۰۱	(۵)	۰/۲۳	۰/۹۶۲۳	۰/۹۷۶۴	۰/۹۶۹۳	۰/۹۵۸۶	۰/۹۵۲۶	۰/۹۵۴۶	فرانک سوییس	۰/۹۵۰۲
۷۹/۶۴	(۳)	۰/۱۳	۷۹/۷۴	۷۹/۶۳	۷۹/۹۲	۷۹/۸۳	۷۹/۸۲	۷۹/۵۳	ین ژاپن	۷۹/۸۸
۱/۵۱۳۷۱		۰/۰۷	۱/۵۱۴۸۴	۱/۵۰۷۵۶	۱/۵۱۴۲۸	تعطیل	۱/۵۱۷۷۳	۱/۵۱۹۷۸	SDR به دلار	۱/۵۱۷۵۵
۱۵۷۷/۰۲		۱/۵۰	۱۶۰۰/۷۵	۱۵۸۲/۶۶	۱۶۰۳/۲۴	تعطیل	۱۶۱۹/۹۰	۱۵۹۷/۱۹	طلای نیویورک (هراونس)	۱۵۹۹/۶۶
۱۵۷۵/۳۰		۱/۷۵	۱۶۰۲/۸۰	۱۵۸۷/۰۰	۱۶۰۴/۰۰	۱۶۱۳/۵۰	۱۶۱۷/۵۰	۱۵۹۲/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۵۹۸/۵۰
۹۳/۳۴		۶/۴۳	۹۹/۳۴	۹۸/۱۹	۱۰۰/۷۰	۹۹/۷۷	۱۰۰/۶۸	۹۷/۳۴	نفت برنت انگلیس	۹۷/۸۰
۸۰/۲۹		۶/۸۳	۸۵/۷۷	۸۴/۴۵	۸۷/۲۲	تعطیل	۸۷/۶۶	۸۳/۷۵	نفت پایه آمریکا	۸۴/۹۶
۱۲۶۲۹		۱/۹۱	۱۲۸۷۱	۱۲۷۷۲	۱۲۸۹۷	تعطیل	۱۲۹۴۴	۱۲۸۷۱	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۸۸۰
۸۸۰۲		۲/۸۷	۹۰۵۴/۹۶	۹۰۲۱	۹۰۸۰	۹۱۰۴	۹۰۶۷	۹۰۰۳	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۰۰۷
۵۴۹۷		۳/۲۱	۵۶۷۴	۵۶۶۳	۵۶۹۳	۵۶۸۴	۵۶۸۸	۵۶۴۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۵۷۱
۶۲۱۳		۴/۸۹	۶۵۱۷	۶۴۱۰	۶۵۳۶	۶۵۶۵	۶۵۷۸	۶۴۹۶	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۴۱۶