



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 ۱۹

هفته منتهی به ۳ اوت ۲۰۱۲

۱۳ مرداد ماه ۱۳۹۱





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

شاخص هزینه اشتغال (ECI)

افزایش اشتغال غیر کشاورزی

کاهش شاخص مدیران خرید برای دومین ماه پیاپی

اروپا

کاهش شاخص مدیران خرید برای دومین ماه پیاپی

جلسه‌ی ماه اوت ECB

انگلیس

عدم تغییر در سیاست پولی

مهمترین شاخصهای اقتصادی

ژاپن

مهمترین تحولات هفته

۵-۸

تحولات بازار ارزهای عمده

۹

تحولات بازار طلا

۹-۱۰

تحولات بازار سهام

۱۰-۱۲

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



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### خلاصه تحولات

اشتغال غیر کشاورزی امریکا (مهمترین آمار اشتغال این کشور) در ماه ژوئیه بهتر از انتظار بود و همه کارشناسان را غافلگیر کرد. تعداد شاغلین مذکور ۱۶۳ هزار نفر افزایش یافت. البته نرخ بیکاری با اندکی افزایش به ۸/۳ درصد رسید که عمدتاً به دلیل کاهش اشتغال خانگی بود که ۱۹۵ هزار شغل را در ماه ژوئیه از دست داده است. نقطه تاریک اقتصاد امریکا شاخص فعالیت‌های صنعتی (ISM) بود که برای دومین ماه متوالی رکود را در این بخش نشان می‌داد. در آنسوی اطلانتیک بیشتر توجهات حول نشست بانک مرکزی اروپا قرار داشت. ECB صراحتاً اعلام کرد که تا نشست بعدی این بانک در ماه آینده (سپتامبر) نرخ بهره کلیدی خود را کاهش نخواهد داد. در حال حاضر نرخ بهره MRO<sup>1</sup> بانک مرکزی اروپا ۰/۷۵ درصد است و به احتمال زیاد با توجه به وخامت شرایط اقتصادی در منطقه یورو در ماه سپتامبر به ۰/۵ درصد کاسته خواهد شد. نرخ بیکاری منطقه یورو به سطح بی سابقه ۱۱/۲ درصد در ماه ژوئن افزایش یافت. دولت ژاپن پیش‌بینی کرده که رشد اقتصادی این کشور در سال جاری میلادی ۲/۵ درصد خواهد بود. با توجه به کاهش صادرات این کشور از یک سو و تشدید ضعف تقاضای داخلی این میزان پیش‌بینی خوشبینانه به نظر می‌رسد. در بازار ارز نا امیدي نسبت به نتایج نشست بانک مرکزی اروپا و همچنین پایین بودن احتمال اتخاذ تصمیمی جدید از سوی فدرال رزرو برای تزریق بیشتر نقدینگی به اقتصاد امریکا باعث کاهش ریسک پذیری و در نتیجه تضعیف ارزهایی همچون یورو و پوند در برابر دلار وین گردید. البته اعلام بهتر از انتظار اشتغال غیر کشاورزی ژوئیه امریکا بهانه‌ای بود تا در روز جمعه نوسانات ارزها با هدف سودگیری دلان ارز دچار حرکت اصلاحی گردد. عدم اعلام سیاست‌های فوق انبساطی پولی توسط ECB و FED علت اصلی تضعیف طلا در هفته گذشته بود. بازار نفت نیز به دلیل کاهش عرضه از سوی اوپک و همچنین تنشها در خاورمیانه در هفته گذشته روند صعودی داشت.

## امریکا

### شاخص هزینه اشتغال (ECI)

این شاخص که به صورت فصلی توسط وزارت کار امریکا منتشر می‌شود هزینه‌های مرتبط با نیروی کار را برای بنگاههای اقتصادی این کشور اندازه‌گیری می‌کند. در حالی که شاخص CPI که معیار اندازه‌گیری تورم در کالاهای مصرفی است شاخص ECI نشان‌دهنده تورم در دستمزدها و مزایای پرداختی به نیروی کار می‌باشد. شاخص ECI در سه ماهه منتهی به ژوئن و پس از اعمال تعدیلات فصلی ۰/۵ درصد و مطابق با انتظارات افزایش یافت. با توجه به کند شدن رشد اقتصادی امریکا انتظار می‌رفت که رشد شاخص هزینه اشتغال کاهش یابد. در فصول باقی‌مانده سال نیز به نظر می‌رسد که رشد چندانی نداشته باشد و به این ترتیب زمینه را برای اعمال سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو بیشتر مهیا نماید. ۷۰ درصد شاخص ECI مربوط به هزینه‌های حقوق و دستمزد و ۳۰ درصد باقی‌مانده مربوط به مزایا می‌باشد. هزینه حقوق و دستمزد ۰/۴ درصد نسبت به سه ماهه نخست و ۱/۷ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش یافته است. رشد مزایا نیز در دوره‌های مذکور به ترتیب ۰/۰۶ و ۲/۱ درصد بود که پایین‌ترین نرخها از سال ۲۰۰۹ محسوب می‌شود.

### افزایش اشتغال غیر کشاورزی

اشتغال غیر کشاورزی در ماه ژوئیه بهتر از میزانی بود که انتظار می‌رفت. اشتغال غیر کشاورزی در حالی در ماه ژوئیه ۱۶۳ هزار مورد افزایش که از ماه مارس سیر نزولی به خود گرفته بود. گفتنی است از ابتدای سال تا قبل از ژوئیه هر ماه به طور متوسط ۱۵۸ هزار شغل در بخش غیر کشاورزی ایجاد شده بود و در ماه ژوئیه بالاتر از میانگین ۶ ماهه قرار گرفت.

<sup>1</sup> Main Refinancing Operation



خود از نرخ رشد اقتصادی آمریکا را از ۲/۹-۲/۴ درصد به ۲/۴-۱/۹ درصد کاهش داد اما با توجه به شرایط اقتصادی این کشور پیش‌بینی جدید همچنان بیش از حد خوش‌بینانه به نظر می‌رسد.

## اروپا

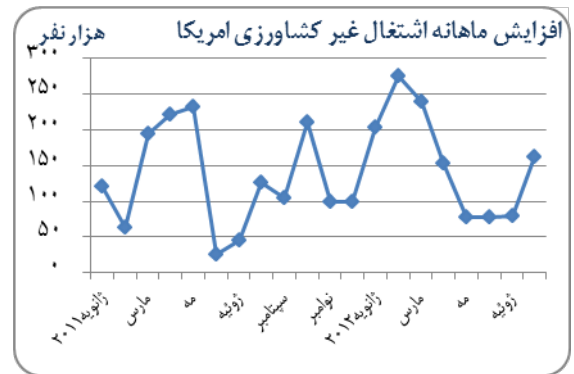
### کاهش شاخص مدیران خرید برای دومین ماه پیاپی

① در روز چهارشنبه موسسه‌ی مارکیت، شاخص مدیران خرید خود برای بخش کارخانه‌های حوزه‌ی یورو را منتشر کرد. طبق این گزارش مشخص شد که بخش مذکور در ماه ژوئیه برای یازدهمین ماه متوالی کوچک شده است. افت محصولات و نیز سفارشات جدید دلیل این کاهش عنوان شده است. شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از ۴۵/۱ واحد در ماه ژوئن به ۴۴ واحد در ماه ژوئیه رسید.

② در روز پنجشنبه موسسه‌ی رتبه‌سنجی استاندارد اند پورز رتبه‌ی اعتباری AAA آلمان را تأیید کرد و چشم‌انداز بلندمدت آن را باثبات ارزیابی کرد. این در حالی بود که موسسه‌ی رتبه‌سنجی مودیز در هفته‌ی ماقبل چشم‌انداز رتبه‌ی این کشور را منفی کرده بود. این موسسه رشد تولید ناخالص داخلی این کشور برای سال‌های ۲۰۱۲ و ۲۰۱۳ را تنها یک درصد پیش‌بینی کرده است.

③ سرانجام بیکاری در حوزه‌ی یورو رکورد تاریخی خود را به ثبت رساند. ارقامی که از سوی موسسه‌ی یورواستات منتشر شد نشان داد که بیکاری منطقه به ۱۱/۲ درصد رسیده است. تفاوت نرخ بیکاری در کشورهای حوزه‌ی یورو به حدی است که اتریش با ۴/۵ درصد کمترین و اسپانیا با ۲۴/۸ درصد بیشترین نرخ بیکاری را در حوزه‌ی یورو دارد.

④ وزیران دارایی آلمان و آمریکا روز دوشنبه در آلمان با هم دیدار کردند. در این نشست، شوبله و گایتنر در اظهارات خود، موضع گیری‌های هفته‌ی ماقبل مقامات پولی اروپا مبنی بر لزوم اتخاذ اقدامات لازم برای ایجاد ثبات مالی در منطقه‌ی یورو را درست خوانده و بر عملی کردن آن تأکید نمودند. این دو از اقدامات ایرلند در



در میان اجزای این شاخص، اشتغال در بخش خدمات حرفه‌ای و کسب و کار و همچنین خدمات آموزشی و بهداشتی افزایش بیشتری داشته‌اند. از مهمترین نکات منفی گزارش اشتغال ماه ژوئیه می‌توان به کاهش اشتغال خانگی به میزان ۱۹۵ هزار مورد اشاره کرد. در مجموع نرخ بیکاری آمریکا در ماه ژوئیه با اندکی افزایش نسبت به قبل به ۸/۳ درصد افزایش یافت. در میان گروه‌های سنی نیز نرخ بیکاری در بین افراد ۱۶ تا ۱۹ سال به ۲۳/۸ درصد رسید که بالاترین نرخ بیکاری در میان گروه‌های مختلف سنی می‌باشد.

### کاهش شاخص مدیران خرید برای دومین ماه پیاپی

شاخص مدیران خرید آمریکا در بخش فعالیتهای کارخانه‌ای در ماه ژوئیه برای دومین ماه پیاپی پایین‌تر از عدد ۵۰ و در سطح ۴۹/۲ قرار گرفت. قرار گرفتن شاخص ISM پایین از ۵۰ به معنی کاهش فعالیتهای کارخانه‌ای است. مدیران خرید کارخانه‌های آمریکا به دلیل نااطمینانی‌های موجود انتظار کاهش سطح فعالیتهای اقتصادی و کندتر شدن رشد اقتصادی را دارند. از نظر تکنیکی باید گفت بر اساس تجربیات گذشته، قرار گرفتن شاخص مدیران خرید در سطح ۴۲/۵ مترادف با رشد منفی GDP خواهد بود. ضمن اینکه میانگین متحرک دوازده ماهه شاخص مدیران خرید در بخش کارخانه‌ای در حال حاضر در سطح ۵۲/۵ قرار دارد. بیشتر منابع مستقل، رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۱۲ را در حدود یک درصدی پیش‌بینی می‌کنند. که این پیش‌بینی با وضعیت فعالیتهای کارخانه‌ای ایالات متحده سازگار است. هرچند فدرال رزرو در ماه ژوئن دامنه پیش‌بینی



در این راستا در نظرسنجی که از سوی رویترز صورت گرفت اکثر اقتصاددانان زمان کاهش نرخ بهره به ۰/۵ درصد و از سرگیری خرید اوراق از سوی این بانک را ماه سپتامبر دانستند.

## انگلیس

### عدم تغییر در سیاست پولی

فعالیت‌های ساخت و ساز در انگلستان در ماه ژوئیه رشد داشت. این در حالی است که این فعالیتها در ماه قبل از آن به شدت کاهش یافته بود. شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز که توسط Markit/CIPS ارایه شده است از ۴۸/۲ در ماه ژوئن به ۵۰/۹ در ماه ژوئیه افزایش یافته است. با وجود این بر اساس شاخص مذکور نمی‌توان به صورت قطعی انتظار داشت که تولید ناخالص داخلی با توجه به رشد شاخص مذکور در بخش ساخت و ساز افزایش یابد. آمار رسمی منتشر شده در سال جاری حاکی از کاهش قابل ملاحظه در فعالیت‌های ساخت و ساز انگلستان است.

### مهمترین شاخصهای اقتصادی

گزارش تهیه شده توسط شرکت YouGov روز سه‌شنبه نشان داد انتظارات تورمی شهروندان بریتانیایی برای سال پیش‌رو بدون تغییر باقی مانده است. بر این اساس تورم انتظاری سال آتی در ماه ژوئیه در سطح ۲/۴ درصد باقی مانده است. همچنین تورم انتظاری برای ۵-۱۰ سال آینده نیز با ۰/۱۰ درصد افزایش به ۳/۳ درصد رسیده است. در ماه ژوئن تورم در انگلستان به پایین‌ترین سطح در دو و نیم سال گذشته کاهش یافت. انتظار می‌رود تا پایان سال ۲۰۱۲ روند کاهش تورم ادامه یابد و در سال ۲۰۱۳ نیز به سطح ۲ درصد هدفگذاری شده توسط بانک مرکزی انگلستان نزدیک گردد.

تولیدات کارخانه‌ای انگلستان در ماه ژوئیه با بیشترین نرخ طی سه سال گذشته کاهش یافت. شاخص مدیران خرید Markit/CIPS در بخش تولیدات کارخانه‌ای از ۴۸/۴ در ماه ژوئن به ۴۵/۴ واحد کاهش یافته است. این سطح از شاخص پایین‌ترین از سال ۲۰۰۹

خصوص فروش اوراق قرضه و تلاشهای پرتغال در اجرای تعهدات خود ابراز خرسندی کردند.

### جلسه‌ی ماه اوت ECB

در هفته‌ی گذشته تمرکز عمده‌ی بازارها در اروپا به جلسه‌ی روز پنجشنبه‌ی بانک مرکزی اروپا و گمانه‌زنی پیرامون تصمیمات آن استوار بود. گمانه‌زنی‌ها پیش از جلسه، حکایت از تصمیمات قاطع بانک مرکزی اروپا داشت. چندین احتمال وجود داشت که محتمل‌ترین آن خرید اوراق قرضه ایتالیا و اسپانیا از سوی ECB بود. پس از آن کاهش نرخ بهره سیاستی به ۰/۵ درصد قرار داشت. صحبت‌هایی نیز پیرامون تزریق دور سوم وام‌های فوق‌ارزان موسوم به LTRO و همچنین تسهیل قوانین مرتبط با وثایق نزد بانک‌ها بود.

اما برخلاف تمام نظراتی که وجود داشت، بانک مرکزی اروپا در جلسه‌ی روز پنجشنبه‌ی خود و تحت تاثیر نظر مقامات آلمانی این بانک، هر گونه اقدام اعم از خرید اوراق قرضه و کاهش نرخ بهره را تا ماه سپتامبر غیرممکن دانست. اما در کنفرانس مطبوعاتی پس از جلسه، آقای دراقی اعلام کرد که ممکن است ECB در آینده‌ی نزدیک، خرید اوراق قرضه‌ی اسپانیا و ایتالیا را آغاز کند. گرچه مخالفت‌های آلمان و حتی تهدید آقای ویدمن رئیس بانک مرکزی این کشور به استعفا، بازارها را پیرامون سخنان دراقی ناامید کرد. آقای دراقی همچنین اقدامات آتی ECB را منوط به فعال‌سازی بسته‌های نجات کشورها و اقدامات دولت‌های مقروض دانست. وی همچنین اعلام کرد که سه کمیته‌ی بانک مرکزی اروپا در حال کار بر روی جزئیات نحوه‌ی مداخله‌ی این بانک در بازار اوراق قرضه هستند. گفتنی است تا بحال سیاست بانک مرکزی اروپا برخلاف بانک مرکزی امریکا و انگلیس تنها تزریق نقدینگی نبوده و آن‌ها اقدام به استریزه کردن پول‌هایی کردند که از طریق خرید اوراق قرضه کشورها به گردش افتاده است.



بوده است. مقادیر پایین‌تر از ۵۰ برای این شاخص حاکی از کوچک‌تر شدن فعالیتها در بخش مذکور دارد.

شاخص مدیران خرید سفارشات صادراتی نیز به پایین‌ترین مقدار از زمان بحران اقتصادی در سال ۲۰۰۹ رسیده است. این بدین معنی است که صادرات این کشور کاهش خواهد یافت. اقتصاد بریتانیا به شدت به صادرات به ویژه به کشورهای حوزه یورو وابسته است و کاهش صادرات می‌تواند مشکلات اقتصادی و رکود را در این کشور وخیم‌تر نماید.

اقتصاد بریتانیا در رکود عمیقی گرفتار شده است و آمار رسمی حاکی از کاهش ۰/۷ درصدی در تولید ناخالص داخلی این کشور در فصل دوم سال بوده است. کاهش تولیدات کارخانه‌ای نیز نگرانیها در خصوص اقتصاد این کشور را افزایش داده است و انتظار نمی‌رود تغییر قابل ملاحظه‌ای در تولید ناخالص داخلی این کشور در فصل سوم سال مشاهده شود.

## ژاپن

### مهمترین تحولات هفته

یکی از نگرانیهایی که اکثر مقامات ژاپن که در اظهارات گاه‌گاه خود به آن اشاره می‌کنند، تاثیر بحران بدهی منطقه یورو بر اقتصاد ژاپن است. با این وجود بسیاری از صاحب‌نظران امیدوار هستند که به مدد تقاضای داخلی اقتصاد این کشور در سال ۲۰۱۲ در حدود ۲/۵ درصد رشد نماید. اما انتشار آمارهای مربوط به رشد تولیدات صنعتی این کشور تا حدودی نگران‌کننده است و این تخمین را باچالش روبرو می‌سازد.

در ماه ژوئن تولیدات صنعتی این کشور نه تنها افزایش نیافت، بلکه کاهش ۰/۲ درصدی را تجربه نمود و این در حالی بود که پس از ثبت رشد ۱۴/۲ درصدی در ماه مارس گذشته روند کاهش رشد تولیدات صنعتی این کشور آغاز شده بود و بعد رسیدن به سطح رشد ۶ درصدی در ماه مه در ماه ژوئن رشد منفی را ثبت کرد. در اواخر

سال ۲۰۱۱ نیز بعد اینکه در ماه نوامبر رشد منفی تولیدات صنعتی به ثبت رسید، رشد منفی تولیدات صنعتی در حدود سه ماه مهمان اقتصاد این کشور بود. حال از یک سو با توجه به کند شدن رشد اقتصاد چین که یکی از مقاصد صادراتی مهم کالاهای صنعتی ژاپن است و از سوی دیگر بحران بدهی در منطقه یورو و کاهش صادرات ژاپن به کشورهای این منطقه، به نظر می‌رسد شرایط کنونی سخت‌تر از اواخر سال ۲۰۱۱ باشد و احتمال دارد روند رشد منفی تولیدات صنعتی به مدت بیشتری به طول انجامد. علاوه بر اینکه نباید از تاثیر منفی بحران بدهی بر رشد اقتصادی سایر کشورهای جهان از جمله امریکا و تاثیر متقابل آن بر اقتصاد ژاپن غافل شد که در این صورت نرخ رشد اقتصادی ۲/۵ درصدی در سال ۲۰۱۲ کمی خوش‌بینانه به نظر می‌رسد.

در هفته گذشته آماره دیگری که روند کوچک شدن بخش صنعت ژاپن را گزارش نمود، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای بود که از سطح ۴۹/۹ واحد در ماه ژوئن به سطح ۴۷/۹ واحد در ماه ژوئیه کاهش یافت.

البته مسئله به همین جا ختم نمی‌شود چرا که میزان رشد هزینه‌های خانوار که بخش مهمی از تقاضای داخلی این کشور را تشکیل می‌دهد به کمترین میزان از ماه ژانویه رسیده است و در ماه ژوئن نسبت به ماه مه تنها ۱/۶ درصد افزایش یافت. در حالی که رشد این هزینه‌های در ماه مه ۴ درصد بوده است.

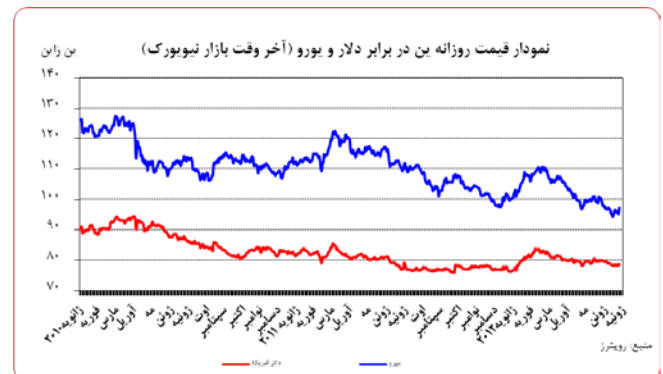
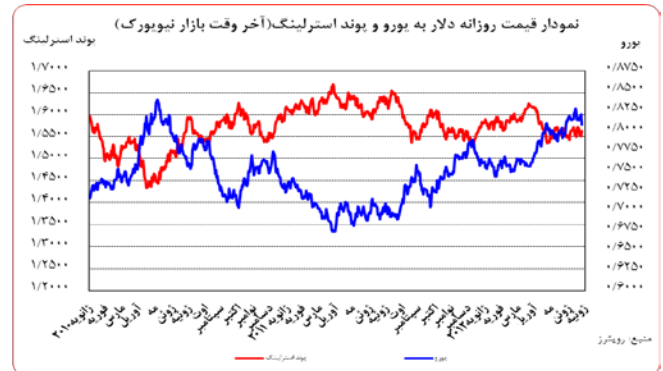
البته شاید تنها نکته مثبت اقتصاد ژاپن در حال حاضر رشد نسبتاً مناسب هزینه‌های ساخت و ساز باشد که آن هم به علت حادثه سونامی سال گذشته بوده و عاملی موقتی است. در ماه ژوئن هزینه‌های ساخت و ساز ۴/۶ درصد نسبت به زمان مشابه سال قبل افزایش یافته و این در حالی است که در ماه گذشته حتی کاهش ۰/۹ درصد در سال را از خود به جای گذاشته بود.





## تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۶۵، ۰/۱۵ و ۰/۶۱ درصد تضعیف و در برابر ین ۰/۰۲ درصد تقویت شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۳۷۸-۱/۲۱۸۲ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۷۱۰-۱/۵۵۱۴ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۸/۱۳-۷۸/۵۷ ین متغیر بود.

مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلایل تقویت ین در برابر دلار

- نگرانی از عدم اتخاذ تصمیمی قاطع توسط بانک مرکزی اروپا برای کاهش بحران بدهی
- کاهش نرخ بیکاری در ژاپن

### دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- کوچک شدن بخش کارخانه‌ای چین و احتمال کاهش صادرات ژاپن به این کشور
- رشد اشتغال بخش غیرکشاورزی امریکا

### دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- عدم شروع دور سوم سیاست‌های فوق انبساطی پولی توسط فدرال رزرو
- بهبود برخی از شاخص‌های اقتصادی در امریکا
- کاهش شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای و همچنین افت سطح اعتماد صنعت‌گران و مصرف‌کنندگان در منطقه یورو

### دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- رشد اشتغال بخش غیرکشاورزی در امریکا و افزایش ریسک‌پذیری در بازار ارز
- سودگیری در بازار ارز به نفع یورو در روز جمعه

### دلایل تضعیف پوند در برابر دلار

- کاهش تعداد وام‌های رهنی درخواستی و سطح اعتماد مصرف‌کننده در انگلیس
- عدم اتخاذ سیاست‌های انبساطی دور سوم از سوی فدرال رزرو
- نگرانی از عدم اتخاذ تصمیمی قاطع توسط بانک مرکزی اروپا برای کاهش بحران بدهی

### دلایل تقویت پوند در برابر دلار

- رشد اشتغال بخش غیرکشاورزی در امریکا و افزایش ریسک‌پذیری در بازار ارز

توضیحات بیشتر

دلار ✓



تا در این روز دلار در مقابل یورو و پوند تقویت شود. اما در مقابل ین تا حدودی تضعیف شد.

در روز جمعه مهمترین آماری که منتشر شد مربوط به اشتغال بخش غیرکشاورزی امریکا بود که رشد بسیار بهتر از انتظار داشت که شاهد افزایش ۱۶۳ هزار نفری اشتغال در این کشور بودیم. همچنین شاخص مدیران خرید بخش غیرکارخانه‌ای این کشور نیز فراتر از انتظار افزایش یافت که هر دوی این شاخص‌ها تا حدودی نگرانیهای بازار ارز را کاهش داد و فعالان بازار به سمت ارزهای پرریسک‌تری همچون یورو و پوند انگلیس گرایش پیدا کردند. در روز جمعه دلار به ترتیب در مقابل یورو و پوند ۱/۶۴ و ۰/۸ درصد تضعیف شد.

البته نباید از روند سودگیری روی داده در بازار ارز به ضرر دلار و به نفع یورو غافل شد. دلالتان بازار ارز در این روز سعی کردند از کاهش ارزش یورو در روز پنجشنبه منتفع شوند و به خرید یورو روی آوردند.

#### ✓ یورو

بعد از اینکه در اواخر هفته ماقبل و در پی سخنان ماریو دراچی رئیس بانک مرکزی اروپا، یورو تقویت شده بود، در ابتدای هفته گذشته یورو در مقابل دلار تضعیف شد. در هفته ماقبل ماریو دراچی عنوان کرده بود که بانک مرکزی اروپا هر اقدامی را که برای نجات یورو لازم باشد انجام خواهد داد. در روز دوشنبه و سه روز قبل از جلسه سیاست‌گذاران بانک مرکزی اروپا شایعاتی در بازار جریان یافت مبنی بر اینکه ممکن است بانک مرکزی اروپا اقدام لازم در جهت کاهش بحران بدهی را در این ماه اتخاذ نکند. در روز دوشنبه انتشار آمارها نشان داد که شاخص اعتماد مصرف‌کننده و صنعتی منطقه یورو هر دو در ماه ژوئیه کاهش یافتند. این نکات از جمله عوامل تضعیف‌کننده یورو در مقابل دلار، ین و پوند در آغازین روز هفته بودند.

در روز سه‌شنبه یورو توانست در مقابل دلار و پوند تقویت شود. البته شایان ذکر است که انتشار ارقام اقتصادی در منطقه یورو عامل رشد ارزش یورو نبوده بلکه ضعف دلار با توجه به شروع جلسه سیاست‌گذاری فدرال‌رزرو مهمترین عامل تضعف دلار و تقویت پوند در روز سه‌شنبه بود.

در روز چهارشنبه یورو در مقابل دلار و ین تضعیف شد. یک روز قبل از آغاز جلسه سیاست‌گذاران بانک مرکزی اروپا که احتمال اتخاذ تصمیمات اساسی برای کاهش بحران بدهی در آن بعید به نظر می‌رسید، شاهد ادامه

در روز دوشنبه و یک روز قبل از جلسه دو روزه سیاست‌گذاری فدرال‌رزرو دلار در مقابل یورو و پوند تقویت شد. اکثر صاحب‌نظران بازار بر این عقیده بودند که در جلسه این هفته فدرال‌رزرو سیاست انبساطی جدیدی را برای مقابله با کندی رشد اقتصادی و بیکاری در این کشور اتخاذ نخواهد شد و با وجود احتمال بیشتر اتخاذ سیاست‌های انبساطی جدید توسط بانک مرکزی اروپا و انگلیس دلار در مقابل یورو و پوند تقویت شد. رشد ارزش دلار در شرایطی روی داد که آمارهای اقتصادی امریکا مربوط به بخش کارخانه‌ای ایالت دالاس نیز مطلوب نبود.

در روز سه‌شنبه هم‌زمان با آغاز جلسه دو روزه فدرال‌رزرو دلار در برابر اکثر اسعار جهان‌روا تضعیف شد. هر چند احتمال اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی جدید توسط این بانک در جلسه دو روزه هفته گذشته بعید به نظر می‌رسید اما کمترین احتمال اتخاذ سیاست‌های مذکور نیز دلالتان بازار ارز را به فروش دلار در مقابل ین و یورو ترغیب نمود. کاهش ارزش دلار حتی در حالی اتفاق افتاد که در امریکا سرعت کاهش قیمت مسکن در ادامه روند کاهشی به ۰/۷ درصد رسید، سطح اعتماد مصرف‌کننده افزایش یافت و شاخص صنعتی در منطقه شیکاگو نیز از سطح ۵۲/۹ به سطح ۵۳/۷ واحد در ماه ژوئیه افزایش یافت. با وجود تمامی ارقام اقتصادی مثبت در امریکا باز هم دلار به دلیل جلسه فدرال‌رزرو کاهش ارزش یافت.

روند ۴ روزه تضعیف دلار در روز چهارشنبه به پایان رسید و در این روز این ارز در مقابل ین، پوند و یورو تقویت شد. فدرال‌رزرو در پایان جلسه دو روزه خود گام جدیدی در جهت افزایش سیاست‌های فوق انبساطی پولی برداشت. با وجود اینکه نرخ بیکاری این کشور در سطح ۸/۳ درصد قرار دارد و نرخ رشد اقتصادی نیز کاهش یافته است، بانک مرکزی امریکا اقدامات انبساطی جدیدی را انجام نداد. البته بهبود برخی از شاخصهای اقتصادی به افزایش ارزش دلار کمک نمود. رشد شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای، افزایش بهتر از انتظار اشتغال بخش خصوصی و افزایش مخارج ساخت و ساز مسکن از جمله این شاخص‌ها بودند.

در روز پنجشنبه در امریکا شاخص اقتصادی خاصی که بتواند نوسانات قابل توجهی بر روی دلار ایجاد نماید منتشر نگردید. در مقابل عدم اتخاذ تصمیمی سیاستی از سوی بانک مرکزی اروپا برای کاهش بحران بدهی و همچنین عدم اجرای سیاست جدید حداقل تا قبل از ماه سپتامبر سبب شد





ریسک‌گریزی در بازار ایجاد شود این مسئله سبب رشد ارزش ین در ابتدای هفته شد.

در روز سه‌شنبه به دلیل ضعف عمومی دلار در برابر سایر اسعار جهانروا ین در مقابل دلار به روند تقویت خود ادامه داد. البته کاهش نرخ بیکاری ژاپن از ۴/۴ به ۴/۳ درصد تاثیر مثبتی بر روند تقویت ین در مقابل سایر اسعار داشت.

در روز چهارشنبه برای اولین بار از آغاز هفته ین نیز در مقابل دلار تضعیف شد. اما در مقابل پوند و یورو توانست به مانند روزهای قبل تقویت شود. انتشار شاخص مدیران خرید کارخانه‌های چین نشان داد که هنوز این بخش از اقتصاد چین در حال کوچک شدن است. هر چند که سرعت کوچک شدن این بخش از اقتصاد چین نسبت به گذشته کاهش یافته اما به هر حال این مسئله کاهش صادرات ژاپن به این کشور را در پی خواهد داشت. از آنجایی که کاهش صادرات به معنی کاهش تقاضا ارز مربوطه می‌باشد، این خبر توانست ین را در مقابل دلار تضعیف نماید.

در روز پنجشنبه شاخص اقتصادی خاصی در ژاپن منتشر نشد و برابری ین در مقابل دلار تحت تاثیر ریسک‌گریزی حاصل پس از عدم اتخاذ تصمیم سیاستی قاطع توسط بانک مرکزی اروپا قرار گرفت و شاهد تقویت ین در مقابل دلار بودیم. البته باید عنوان داشت چندی است که با تثبیت ارزش ین در سطوح هر دلار ۷۷ تا ۷۹ ین نوسانات روزانه ین در برابر دلار محدود شده است. چرا که از یک سو احتمال دخالت دولت ژاپن در بازار به قصد تضعیف ین وجود دارد و از سوی دیگر شرایط ریسک‌گریزانه بازار اجازه تضعیف شدید ین را نمی‌دهد.

در روز جمعه در پی اقبال اسعار پریسک مانند یورو و پوند، اسعاری که در بازار به ارزهای کم ریسک معروف هستند تضعیف شدند. ین که یکی از اسعار کم ریسک سنتی در بازار ارز می‌باشد نیز ۰/۴۷ درصد در مقابل دلار تضعیف شد. رشد دور از انتظار اشتغال بخش غیر کشاورزی امریکا مهمترین عامل کاهش ریسک در بازار ارز بر شمرده شد.

#### ✓ پوند استرلینگ

در انگلیس نیز شاخص‌های اقتصادی انتشار مناسبی نداشتند در ماه ژوئن رشد تعداد وام‌های رهنی درخواستی کاهش یافت و شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان این کشور نیز در سطح ۲۹- واحد باقی ماند و نشان داد مصرف‌کنندگان این کشور به وضعیت اقتصادی امیدوارند. این عوامل

روند کوچک شدن بخش کارخانه‌های منطقه یورو با توجه به شاخص مدیران خرید بودیم که روند تضعیف یورو در مقابل دلار را کلید زد. عدم اتخاذ سیاست‌های جدید انبساطی پولی توسط فدرال رزرو و همچنین بهبود برخی از شاخص‌های اقتصادی در امریکا نیز به روند کاهشی یورو در مقابل دلار سرعت بخشید تا یورو در این روز ۰/۶۴ درصد در مقابل دلار و ۰/۲ درصد در مقابل ین تضعیف شود.

در روز پنجشنبه در پایان جلسه سیاست‌گذاری در بانک مرکزی اروپا که در آن تقریباً هیچ تصمیمی که بتواند به کاهش بحران بدهی در منطقه یورو کمک کند، گرفته نشد، ماریو دراقی رئیس بانک مرکزی اروپا در کنفرانس خبری عنوان داشت که حداقل تا ماه سپتامبر و تا قبل از اینکه دولت‌های اروپایی بسته نجات اروپایی را فعال نسازند اقدام به اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی جدید نخواهد کرد. وی همچنین دخالت در بازار اوراق قرضه را به درخواست کشورهای بدهکار و قبول شرایط دقیق نظارتی بانک مرکزی اروپا منوط نمود. این اخبار در حالی منتشر شد که در هفته ما قبل ماریو دراقی عنوان نموده بود که بانک مرکزی از هیچ اقدامی برای نجات یورو فروگذار نخواهد نمود. از این رو شاهد کاهش ۰/۴ درصدی یورو در مقابل دلار بودیم. البته در این روز یورو در مقابل ین و پوند نیز تضعیف شد.

در روز جمعه یورو از انتشار مطلوب آمار اشتغال امریکا بیشترین انتفاع را حاصل نمود به نحویکه ۱/۶۴ درصد در مقابل دلار و ۰/۸۲ درصد در مقابل پوند و ۲/۱۱ درصد در مقابل ین تقویت شد. رشد ۱۶۴ هزار نفری اشتغال بخش غیرکشاورزی امریکا که بخش عمده اشتغال این کشور را تشکیل می‌دهد، بالاترین رقم رشد در ۵ ماه گذشته خود را تجربه نمود و تا حد قابل توجهی نگرانی‌ها در مورد سرایت مشکلات منطقه یورو به امریکا را کاهش داد. همزمان با رشد نسبتاً بهتر از انتظار خرده‌فروشی در منطقه یورو بهانه‌ای مناسب برای حرکت به سمت ارزهای پریسک‌تر از جمله یورو بوجود آمد و یورو روز خوبی را تجربه نمود.

#### ✓ ین

ین در روز ابتدایی هفته تقریباً در مقابل تمامی اسعار جهانروا از جمله دلار و یورو تقویت شد. نگرانی در مورد احتمال عدم اتخاذ تصمیمات کافی برای کمک به کاهش بحران بدهی توسط مرکزی اروپا سبب شد تا فضای



سبب شد تا همزمان با کاهش ارزش یورو به علت نگرانیهای موجود، پوند نیز در روز دوشنبه در مقابل دلار و ین تضعیف شود.

در روز سه شنبه و چهارشنبه همزمان با کاهش ارزش یورو دیگر ارز اروپایی، پوند نیز در مقابل دلار تضعیف شد. احتمال اتخاذ سیاست فوق انبساطی جدید از سوی بانک مرکزی انگلیس در جلسه روز پنجشنبه و همچنین عدم امیدواری بازار به اتخاذ تصمیمات موثر توسط بانک مرکزی اروپا، فعالان بازار به جای پوند به سمت اسعاری همچون دلار و ین سوق یافتند که تضعیف پوند را به همراه داشت. در روز چهارشنبه بعد از پایان جلسه سیاست گذاری فدرال رزرو که در آن سیاست فوق انبساطی جدیدی معرفی نگردید، روند تضعیف پوند در مقابل دلار شدت یافت.

در روز پنجشنبه بانک مرکزی انگلیس نیز تغییری در سیاست های انبساطی خود ایجاد نکرد که برای پوند تقویت کننده بود. اما در مقابل شاهد افت شدید شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز بودیم به همراه تصمیم بانک مرکزی اروپا در عدم اتخاذ سیاستی جدید، سبب کاهش ارزش پوند در مقابل دلار گردید. بطور این عوامل مثبت و منفی سبب کاهش ۰/۱۷ درصدی پوند در مقابل دلار شد.

در روز جمعه شاخص مدیران خرید بخش خدمات انگلیس روند رشد خود را همچنان حفظ کرد که در ایجاد این روند مثبت شاید بتوان گفت که بازی های المپیک بی تاثیر نبوده است. همچنین بعد از رشد بهتر از انتظار اشتغال بخش غیر کشاورزی در امریکا تمایل فعالان بازار به خرید اسعار پریسک تر به میزان قابل توجهی افزایش یافت و دلالتان بازار ارز از فرصت پیش آمده برای کاهش موقعیت فروش پوندی خود استفاده کردند که سبب تقویت پوند در مقابل دلار و ین شد. اما رشد قابل توجه ارزش یورو در این روز سبب شد تا پوند در مقابل یورو تضعیف شود.

### ✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار امریکا تقریباً ۰/۲۶ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۶۱ درصد تقویت نشان می داد.

### جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

نرخ های لایبور و Fixing

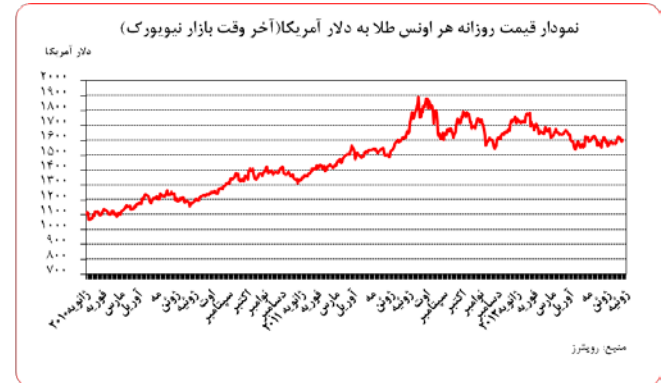
	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۴۳۹۳۵	۰/۷۲۳۶۵	۰/۸۳۱۲۰	۱/۰۴۶۲۰
یورو	۰/۲۴۶۷۹	۰/۵۶۰۶۴	۰/۷۳۰۲۱	۰/۸۸۷۵۰
پوند	۰/۷۳۰۶۳	۰/۹۸۶۲۵	۱/۲۲۸۸۸	۱/۴۶۵۸۸
فرانک سوئیس	۰/۰۵۴۰۰	۰/۱۶۰۰۰	۰/۲۵۰۴۰	۰/۳۶۸۰۰
ین ژاپن	۰/۱۹۵۰۰	۰/۳۳۲۲۹	۰/۴۷۰۸۶	۰/۵۵۰۱۴
درهم	۱/۳۵۷۵۰	۱/۵۲۵۰۰	-----	۱/۷۴۰۰۰
لیبرترکیه	۸/۲۷۱۸	۸/۷۸۸۰	۸/۸۲۵۴	۸/۸۶۷۹
یوان	۳/۶۸۶۴	۴/۱۴۲۲	۴/۳۵۳۵	۴/۴۷۱۷
یوان مرجع	۵/۶۰	۵/۶۰	۶/۰۰	۶/۰۰
ون کره	۳/۱۱	۳/۱۳	۳/۱۳	۳/۱۴
روبل روسیه	۷/۵۰	۷/۸۴	۸/۶۷	۸/۶۷
روبل بلاروس	۲۱	-----	-----	-----
روپیه هند	۹/۲۰	-----	-----	-----

منبع: رویترز



## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۲۰/۵۰-۱۵۸۹/۱۱ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



طلا در نخستین روز هفته و پس از ۴ روز متوالی افزایش قیمت در هفته‌ی ماقبل، سرانجام اندکی تضعیف شد. در این روز گردانندگان بازارها پیش از برگزاری جلسات بانک‌های مرکزی عمده در اواخر هفته، اقدام به اندکی سودگیری از قیمت‌های بالای طلا که هفته‌ی ماقبل بدلیل سخنان آقای دراقی در قبال انجام اقدامات لازم برای مهار بحران اروپا رقم خورده بود، کردند.

در روز سه‌شنبه سودگیری سرمایه‌گذاران از قیمت‌های بالای هفته‌ی ماقبل، به کاهش قیمت فلز زرد منجر شد. در این روز فعالان بازار به انتظار جلسات بانک‌های مرکزی عمده بودند و فعالیت چندانی در بازار طلا نداشتند. کاهش قیمت نفت خام و نیز کاهش قیمت غلات پس از افزایشی که بدلیل خشکسالی اخیر در آمریکا بوقوع پیوست، از دیگر دلایل افت قیمت طلا بود.

در این روز طلا با پایان یافتن ماه ژوئیه، برای دومین ماه متوالی افزایش قیمت‌ها را تجربه کرد. وضعیت نامطلوب اقتصادی در آمریکا، احتمال اجرای سیاست‌های جدید فوق‌انبساطی از سوی فدرال رزرو را افزایش، و به صعود قیمت طلا منجر شد.

در این راستا، تقاضای فیزیکی طلا نیز کماکان کم است. هند، بزرگترین مصرف‌کننده‌ی طلا بدلیل قیمت‌های بالای طلا در این کشور ناشی از تضعیف روپیه، با تقاضای کم‌رنگ روبروست.

طلا روز نخست ماه اوت را با کاهش قیمت آغاز کرد. فدرال رزرو در این روز علی‌رغم اینکه اعلام کرد اقتصاد آمریکا شتاب خود را از دست داده اما باز هم اقدام به معرفی سیاست‌های فوق‌انبساطی جدید نکرد. لذا قیمت فلز زرد باز هم کاهش یافت. در این روز نقره و پلاتین نیز که عمدتاً در صنعت بکار می‌روند با انتشار شاخص مدیران خرید در بخش کارخانه‌ای چین که نشان از افت این بخش به کمترین سطح ۸ ماه گذشته داشت، نیز همسو با طلا کاهش قیمت را تجربه کردند.

طلا در روز پنجشنبه برای چهارمین روز متوالی افت قیمت را تجربه کرد. نبود سیاست‌های فوق‌انبساطی جدید از سوی بانک مرکزی اروپا و آمریکا، از دلایل افت قیمت طلا بود. افت قیمت طلا در این روز همسو با بازار سهام وال استریت و نیز نفت خام بود. در این روز طلا سطح ۱۵۸۵/۷۵ دلار برای هر اونس را نیز تجربه کرد و سرانجام در ۱۵۸۹/۱۱ دلار بسته شد.

در این روز همچنین کره جنوبی اعلام کرد که این کشور در ماه ژوئیه ۱۶ تن طلا خریده است. کره یکی از کشورهایی است که اخیراً اقدام به ایجاد ذخایر طلا برای خود نموده است.

در روز جمعه طلا در حدود یک درصد تقویت شد. تضعیف دلار و صعود ارزش بازارهای سهام در پی ارقام تقریباً خوشایندی که از بازار کار آمریکا در ماه ژوئیه منتشر شد، حتی با وجود افزایش نرخ بیکاری در این کشور، به صعود ارزش طلا منجر شد. طلا در هفته‌ی گذشته بیشترین افت ۶ هفته‌ی اخیر خود را نیز تجربه کرد.

## تحولات بازار سهام

در هفته گذشته اکثر شاخص‌های سهام، با افزایش ارزش روبرو شدند. در وال استریت شاخص داو جونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل به طور متوسط ۱/۶۴ درصد رشد کرد. شاخص دکس آلمان رشد ۳/۹۵ درصدی را به طور متوسط تجربه نمود. در ژاپن شاخص نیکی ۲۲۵،



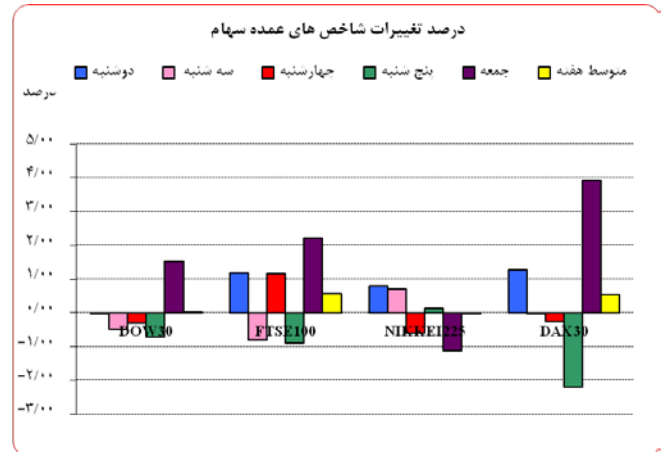
کاهش داد. در امریکا بعد از اینکه فدرال رزرو در سیاستهای فوق انبساطی خود تغییری ایجاد نکرد بازار سهام به سقوط خود ادامه داد. در روز پنجشنبه دوباره بازار سهام روند رشد را در پی گرفت افزایش تقاضا برای سهام شرکتهایی از جمله سونی، شرکت آیدن سازده بوردهای الکترونیک و شرکت کایسرا سبب رشد شاخص سهام نیکی ۲۲۵ شد. در این روز بازار سهام امریکا نیز به سقوط آزاد خود ادامه داد. بعد از اینکه ماریو دراچی رئیس کل بانک مرکزی اروپا اعلام نمود که اعمال سیاستهای جدید انبساطی منوط به فعال سازی صندوق نجات اروپا از سوی دولتهاست و تا قبل از ماه سپتامبر نیز ECB کاری انجام نخواهد داد، بازار سهام سقوط نمود.

در روز جمعه بازار سهام ژاپن با توجه به تصمیمات بانک مرکزی اروپا سقوط کرد. اما پس از پایان ساعات کار بازار ژاپن و انتشار آمار فراتر از انتظار اشتغال بخش غیر کشاورزی امریکا شاخص‌های سهام از جمله در امریکا تقویت شدند.

### نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۰۳ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدود ۹۱/۴۰-۸۷/۱۳ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۸۹/۰۶ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته‌ی گذشته ۱/۷۵ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۸/۹۴-۱۰۴/۹۲ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۶/۳۸ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۳/۰۷-۱۰۲/۲۲ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۲/۶۹ دلار در هر بشکه رسید و در هفته‌ی گذشته در حدود ۱/۶۴ درصد تقویت شد.

در حدود ۱/۹۱ درصد افزایش یافت و در لندن، شاخص فوتسی ۱۰۰، ۲/۷۸ درصد تقویت شد.



بازار سهام ژاپن در روز دوشنبه، هفته را با خبر افزایش درآمدهای شرکتهای فوجی فیلم، کونیکا و هیتاچی آغاز نمود که با وجود احتمال اعمال سیاستهای انبساطی از سوی بانکهای مرکزی امریکا و اروپا بازار سهام ژاپن رشد کرد. در صورت تزریق نقدینگی توسط این بانکها بطور حتم انتقال بخشی از این نقدینگی به بازارهای مالی ژاپن وجود خواهد داشت که هم اکنون از ثبات بیشتری برخوردار است. اما در وال استریت بازار نوسان چندانی را تجربه نکرد. به نظر رسید که نااطمینانی از تصمیمات فدرال رزرو و بانک مرکزی اروپا در جلسات اواخر هفته آنها، سبب شد تا دلالتان بازار کمتر دست به معامله بزنند. در ژاپن با توجه به مقارن بودن با پایان ماه میلادی و انتشار گزارش عملکرد شرکتها و افزایش درآمد شرکت میتسوبیشی الکترونیکز و باز خرید سهام از سوی شرکت کانون، سبب افزایش قیمت سهام این شرکتها و رشد شاخص سهام توکیو شد. در امریکا همزمان با آغاز جلسه دو روزه فدرال رزرو شایعات موجود در بازار مبنی بر احتمال عدم اعمال دور سوم سیاستهای فوق انبساطی توسط این بانک، بازار سهام روند نزولی را تجربه کرد.

در روز چهارشنبه بازار سهام ژاپن سقوط نمود. شرکتهای کوماتسو سازنده ماشین‌آلات راهسازی و شرکت کشتی سازی سومیتومو با کاهش درآمدها روبرو شدند که شاخص سهام کل را نیز



بانک مرکزی آمریکا و اروپا برای تقویت رشد اقتصادی، کاهش سطح تولید اوپک در ماه ژوئیه و تشدید تنش‌ها در خاورمیانه از کاهش بیشتر قیمت‌ها جلوگیری اما برآیند عوامل باعث شد قیمت نفت خام در این روز کاهش یابد.

روز دوشنبه قیمت نفت خام برنت در بازار لندن برای تحویل در ماه سپتامبر ۲۷ سنت کاهش یافت و به بشکه‌ای ۱۰۶/۲۰ دلار رسید. قیمت نفت خام پایه آمریکا نیز در بازار نیویورک ۸۹/۷۸ دلار معامله شد که ۳۵ سنت پایین‌تر از قیمت روز گذشته است.

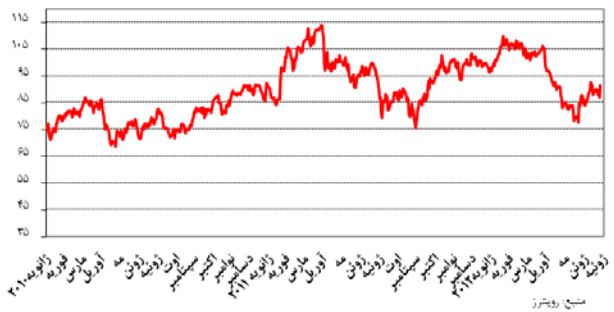
کاهش رشد اقتصادی جهان و کشورهای توسعه یافته احتمال استفاده از مشوقهای مالی توسط این کشورها را افزایش داده است و لذا انتظار می‌رود تقاضا افزایش یافته و منجر به رشد قیمت‌ها در آینده شود. کشور چین نیز با اتخاذ سیاستهای انبساطی در پی افزایش رشد اقتصادی است. افزایش درگیریها در سوریه و احتمال تقابل کشورهای غربی با کشورهای حامی سوریه نگرانیها در خصوص امنیت انرژی در خاورمیانه را شدت بخشیده است. آمار تولید نفت اوپک نیز نشان می‌دهد تولید روزانه این سازمان ۴۵۰ هزار بشکه کاهش یافته است که خود از عوامل افزایشی قیمت‌ها به شمار می‌رود.

روز سه‌شنبه کاهش قیمت نفت خام در بازارهای جهانی ادامه یافت. گذشته بهای جهانی نفت تحت تاثیر نگرانی سرمایه‌گذاران بین‌المللی از عدم اتخاذ سیاستهای انبساطی توسط کشورهای صنعتی بزرگ جهان کاهش قابل توجهی داشت. احتمال کاهش سطح موجودی نفت خام و فرآورده‌های نفتی ایالات متحده آمریکا و بهبود شاخص اعتماد مصرف‌کننده در این کشور نیز نتوانست از کاهش قیمت‌های نفت خام جلوگیری نماید.

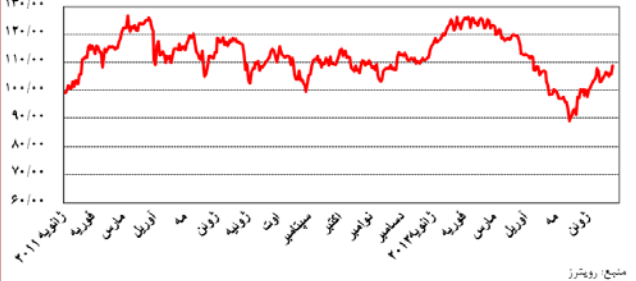
در این روز قیمت نفت خام برنت در بازار لندن ۱/۲۸ دلار و نفت خام پایه آمریکا در بازار نیویورک ۱/۷۲ دلار کاهش یافت و به ترتیب به بشکه‌ای ۱۰۴/۹۲ و ۸۸/۰۶ دلار رسید.

علی‌رغم بهبود شاخص اعتماد مصرف‌کننده آمریکا و رونق تجاری در غرب این کشور و همچنین حمایت دولت چین برای

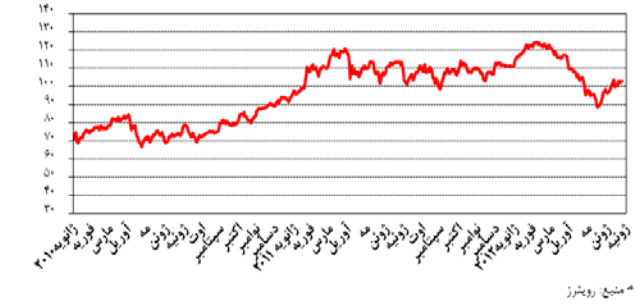
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک) دلار آمریکا



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

قیمت جهانی نفت خام در ابتدای هفته گذشته تحت تاثیر چشم‌انداز منفی تقاضای نفت خام در کشورهای توسعه یافته اقتصادی کاهش یافت. در مقابل عواملی مانند افزایش امیدواری به اتخاذ تدابیر



اصلی افزایش قابل ملاحظه قیمت‌ها به ویژه نفت خام پایه آمریکا بود. تضعیف دلار در مقابل سبدي از ارزش‌های مهم نیز از دیگر دلایل تقویت قیمت نفت خام بود.

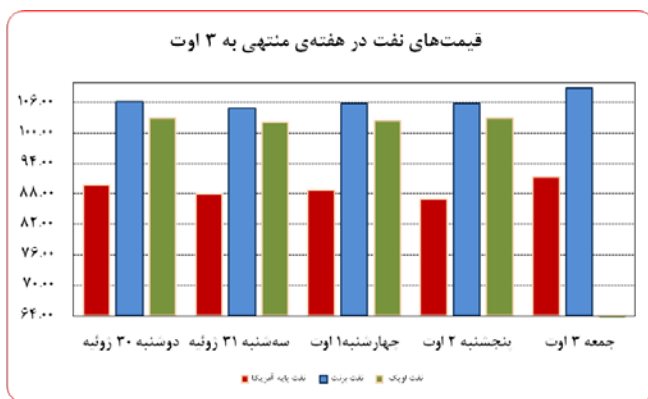
قیمت نفت خام برنت در این روز هر بشکه ۳/۰۴ دلار افزایش یافت و به بشکه‌ای ۱۰۸/۹۴ دلار رسید. قیمت نفت خام پایه آمریکا نیز ۴/۲۷ دلار افزایش داشت و هر بشکه از این فرآورده خام ۹۱/۴۰ دلار معامله شد.

در مجموع متوسط قیمت هفتگی هر بشکه نفت خام برنت ۱/۷۵ و هر بشکه نفت خام پایه آمریکا ۰/۰۳ درصد نسبت به هفته قبل از آن افزایش داشت.

قیمت سبدي نفتی اوپک نیز طی هفته گذشته نوسان اندکی داشت. در ابتدای هفته هر بشکه نفت خام تولیدی این سازمان ۱۰۲/۹۴ دلار معامله شد و در پایان هفته به بشکه‌ای ۱۰۳/۰۷ دلار رسید. قیمت متوسط هفتگی سبدي نفتی این سازمان هم با ۱/۳ درصد افزایش نسبت به هفته قبل از آن به ۱۰۲/۶۹ دلار رسید.

متوسط قیمت هر بشکه نفت خام سبک و سنگین ایران نیز در ابتدای ماه اوت به ترتیب ۱۰۰/۴۴ و ۹۹/۴۴ دلار بوده است.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	%Δ هفته قبل	%Δ سال قبل
نفت خام	373.6	-1.71	4.89
میان تقطیر	124.3	-0.80	-22.35
بنزین	207.9	-1.05	-3.47



اعمال سیاست‌های انبساطی جهت تقویت رشد اقتصادی این کشور قیمت نفت خام کاهش یافت. مهمترین عامل در کاهش قیمت‌های نفت را می‌توان کاهش امیدواری سرمایه‌گذاران بین‌المللی به ارائه برنامه جدید برای حل بحران مالی در اروپا و آمریکا بعد از اتمام جلسه مقامات مالی این کشورها ذکر نمود. به نظر می‌رسد که تصمیم اتخاذ شده در نشست مقامات عالی اقتصادهای بزرگ در هفته جاری می‌تواند در نوسان قیمت نفت خام موثر باشد.

روز چهارشنبه قیمت‌های نفت خام افزایش یافت. در این روز فدرال رزرو آمریکا اعلام کرد اقتصاد این کشور بخشی از نیروی محرک رشد اقتصادی خود را از دست داده است اما برنامه‌ای از سوی این بانک برای تحریک رشد اعلام نشد. علاوه بر این اطلاعات منتشر شده توسط اداره اطلاعات انرژی آمریکا حاکی از کاهش بیشتر از انتظار در ذخایر نفت خام این کشور بود.

در این روز هر بشکه نفت خام برنت ۱/۰۴ دلار و هر بشکه نفت خام پایه آمریکا ۸۵ سنت بالاتر هر بشکه به ترتیب ۱۰۵/۹۶ و ۸۸/۹۱ دلار فروخته شد.

روز پنج‌شنبه پس از اینکه فعالین بازار از اینکه بانک مرکزی اروپا اقدامات فوری را برای افزایش رشد اقتصادی منطقه انجام دهد کاهش یافت. با وجود این مشکلات فنی تولید نفت در دریای شمال و افزایش تنشها در خاورمیانه میزان کاهش را محدود نمود.

در آمریکا افزایش تعداد متقاضیان استفاده از مزایای بیکاری و کاهش سفارشات کارخانه‌ای در ماه ژوئن از عوامل کاهنده قیمت‌ها بود به طوری که قیمت نفت خام پایه آمریکا حدود ۲ درصد کاهش یافت.

به این ترتیب هر بشکه نفت خام برنت و پایه آمریکا در این روز ۶ سنت و ۱/۷۸ دلار کاهش یافتند و بشکه‌ای ۱۰۵/۹۰ و ۸۷/۱۳ دلار معامله شدند.

روز جمعه اما بازارهای نفتی شاهد افزایش قابل توجه قیمت‌ها بودند. انتشار آمار اشتغال بخش غیر کشاورزی آمریکا که حاکی از ایجاد اشتغال بیش از انتظار در این بخش در ماه ژوئیه بود از دلایل



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 ۱۳/۰۵/۱۳۹۱

۲۰۱۲/۰۸/۰۳

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۳ اوت	پنجشنبه ۲ اوت	چهارشنبه ۱ اوت	سه شنبه ۳۱ ژوئیه	دوشنبه ۳۰ ژوئیه	عنوان	جمعه ۲۷ ژوئیه
۰/۶۶۵۳۷		-۰/۳۲	۰/۶۶۳۲۴	۰/۶۶۳۴۱	۰/۶۶۳۸۵	۰/۶۶۲۷۲	۰/۶۶۲۹۸	۰/۶۶۳۲۲	دلار به SDR	۰/۶۶۲۰۷
۱/۲۱۹۰	(۳)	۰/۶۵	۱/۲۲۶۹	۱/۲۳۷۸	۱/۲۱۸۲	۱/۲۲۲۵	۱/۲۳۰۳	۱/۲۲۵۹	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۲۳۰۳
۱/۵۵۹۱	(۵)	۰/۱۵	۱/۵۶۱۴	۱/۵۶۳۸	۱/۵۵۱۴	۱/۵۵۳۶	۱/۵۶۷۴	۱/۵۷۱۰	لیره انگلیس ×	۱/۵۷۲۶
۱/۰۱۳۴	(۱)	-۰/۹۵	۱/۰۰۳۸	۱/۰۰۲۱	۱/۰۰۷۰	۱/۰۰۵۰	۱/۰۰۳۲	۱/۰۰۱۹	دلار کانادا	۱/۰۰۴۱
۰/۹۸۵۳	(۴)	-۰/۶۱	۰/۹۷۹۲	۰/۹۷۰۸	۰/۹۸۶۲	۰/۹۸۲۸	۰/۹۷۶۵	۰/۹۸۰۰	فرانک سوییس	۰/۹۷۶۴
۷۸/۲۹	(۲)	۰/۰۲	۷۸/۳۰	۷۸/۵۷	۷۸/۲۲	۷۸/۴۴	۷۸/۱۳	۷۸/۱۸	ین ژاپن	۷۸/۴۶
۱/۵۰۲۹۳		۰/۳۲	۱/۵۰۷۷۶	۱/۵۰۷۳۷	۱/۵۰۶۳۶	۱/۵۰۸۹۴	۱/۵۰۸۳۳	۱/۵۰۷۸۰	SDR به دلار	۱/۵۱۰۴۱
۱۵۹۹/۸۳		۰/۳۳	۱۶۰۵/۱۳	۱۶۰۳/۳۰	۱۵۸۹/۱۱	۱۵۹۹/۳۴	۱۶۱۳/۳۹	۱۶۲۰/۵۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۶۲۲/۹۶
۱۵۹۸/۵۵		۰/۵۶	۱۶۰۷/۵۵	۱۶۰۲/۰۰	۱۵۹۷/۰۰	۱۵۹۹/۰۰	۱۶۲۲/۰۰	۱۶۱۷/۷۵	طلای لندن (هر اونس)	۱۶۱۸/۲۵
۱۰۴/۵۶		۱/۷۵	۱۰۶/۳۸	۱۰۸/۹۴	۱۰۵/۹۰	۱۰۵/۹۶	۱۰۴/۹۲	۱۰۶/۲۰	نفت برنت انگلیس	۱۰۶/۴۷
۸۹/۰۳		۰/۰۳	۸۹/۰۶	۹۱/۴۰	۸۷/۱۳	۸۸/۹۱	۸۸/۰۶	۸۹/۷۸	نفت پایه آمریکا	۹۰/۱۳
۱۲۷۹۶		۱/۶۴	۱۳۰۰۶	۱۳۰۹۶	۱۲۸۷۹	۱۲۹۷۱	۱۳۰۰۹	۱۳۰۷۳	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۳۰۷۶
۸۴۷۴		۱/۹۱	۸۶۳۶/۱۳	۸۵۵۵	۸۶۵۳	۸۶۴۲	۸۶۹۵	۸۶۳۵	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۸۵۶۷
۵۵۴۶		۲/۷۸	۵۷۰۱	۵۷۸۷	۵۶۶۲	۵۷۱۳	۵۶۴۸	۵۶۹۴	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۶۲۷
۶۴۹۸		۳/۹۵	۶۷۵۵	۶۸۶۶	۶۶۰۶	۶۷۵۴	۶۷۷۲	۶۷۷۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۶۸۹