



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

# بررسی وضع اقتصادی - ارزی کشورهای عمده

بازارهای طلا و نفت

## شماره ۱۴

هفته منتهی به ۲۷ ژوئن ۲۰۱۴

۶ تیر ماه ۱۳۹۳





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۸-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱-۱۲

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۵

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:

هفته گذشته، بازنگری سوم و نهایی تولید ناخالص داخلی سه ماهه اول آمریکا نشان داد اقتصاد آمریکا ۲/۹ درصد در دوره سالانه منقبض شده است. بخش قابل توجهی از تجدید نظر نزولی انجام شده به علت ضعیف‌تر بودن مخارج مصرف‌کننده از برآورد قبلی در این دوره عنوان شده است. در بخش صنعت، سفارشات کالاهای بادوام نیز در ماه مه شرایط خوبی نداشت و پس از سه ماه رشد متوالی در ماه مذکور تنزل یافت. با این حال بخش با ثبات شاخص سفارشات (پس از حذف برخی سفارشات از جمله حمل و نقل) نوید بخش افزایش سرمایه‌گذاری در این بخش در سه ماهه دوم است. اما در مقابل داده‌های بازار مسکن بهتر از حد انتظار بود به طوری که خرید و فروش خانه‌های جدید و خانه‌های موجود رشد قابل ملاحظه‌ای در ماه مه داشتند.

در هفته گذشته بانک مرکزی اروپا اعلام نمود که قصد دارد در آزمون فشار بانکی در ماه نوامبر، وضعیت شعب اروپایی دو بانک بزرگ روسیه را بررسی نماید. شاخص‌های نظرسنجی اقتصادی در منطقه یورو امیدوارکننده نبود و مجموعه این شاخص‌ها کاهش یافت. در هفته گذشته ژان کلود یونکر از سوی سران ۲۸ کشور عضو اتحادیه به عنوان رییس جدید اتحادیه اروپا انتخاب و برای تایید به کمیسیون اروپا معرفی شد.

بانک مرکزی انگلستان محدودیت‌هایی را برای وام رهنی مسکن در نظر گرفت. این سیاست از آن رو انجام شد که این بانک از ایجاد حباب در بازار مستغلات بیم دارد و خواهان آن نیست تا وقایع سال ۲۰۰۸ بار دیگر رخ دهد.

در ژان افزایش تورم و کاهش بیکاری در ماه مه تا حدودی انتظارات دولت برای اثبات عدم وجود تورم منفی در منطقه را برآورده کرد و نشان داد که طرح‌های دولت آبه موسوم به آبه‌نومیک<sup>۱</sup> از جمله افزایش مالیات بر فروش، توانسته در خروج ژان از تورم منفی موثر باشد.

در بازار اسعار به رقم انتشار ارقام اقتصادی مطلوب از آمریکا و در سوی مقابل ارقام ضعیف اقتصادی از اروپا و انگلستان، شاهد تضعیف ناچیز دلار بودیم. آنچه در توجیه تضعیف دلار می‌توان بدان اشاره کرد تجدیدنظر نزولی در رشد اقتصادی آمریکا بود که از سوی بازار وزن زیادی به آن تعلق گرفت و به تضعیف دلار منجر شد.

این هفته بازار بهای طلا به روند افزایشی خود به دلیل تنش‌ها در عراق ادامه داد و به بالاترین سطح دو ماهه خود رسید. اما در روزهای پایانی هفته پیش با انتشار آمار بیمه بیکاری در ایالات متحده، بهای طلا اندکی کاهش یافت و به زیر سطح حداکثری خود رسید.

در هفته گذشته متوسط قیمت نفت خام جهانی در مقایسه با هفته ماقبل کاهش یافت. موفقیت دولت و مردم عراق در مقابله با گروهک تروریستی داعش مهم‌ترین عامل کاهش قیمت نفت خام بود.

<sup>1</sup> Abenomics



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### آمریکا

#### هفته‌ای نه‌چندان مطلوب برای داده‌های اقتصادی

خبر مهم هفته گذشته تجدید نظر قابل توجه و رو به پایین تولید ناخالص داخلی در سه ماهه اول سال جاری بود. دفتر تحقیقات اقتصادی BEA<sup>۱</sup> که در برآورد اولیه خود رشد ۰/۱ درصدی و پس از آن در برآورد ثانویه انقباض ۱/۰ درصدی اقتصاد آمریکا را اعلام کرده بود، پس از تکمیل اطلاعات لازم، رقم قطعی رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه نخست را به ۲/۹- درصد سالانه تنزل داد. این کاهش شدید، بزرگترین انقباض از سه ماهه اول سال ۲۰۰۹ تاکنون محسوب می‌شود. عوامل مهمی که در این کاهش از وزن بیشتری برخوردار بوده‌اند، کاهش سرمایه‌گذاری ثابت، رکود در فعالیت‌های صادراتی و کاهش مخارج اشخاص<sup>۲</sup> و سرمایه‌گذاری خصوصی<sup>۳</sup> بوده است. با این حال، تفاوت کلیدی بین برآورد دوم و سوم دفتر تحقیقات اقتصادی، کاهش فراتر از انتظار مخارج مصرف‌کننده بوده است. مخارج مصرف‌کننده که در سه ماهه چهارم سال قبل ۳/۳ درصد رشد داشت، در سه ماهه نخست سال جاری تنها ۱/۰ درصد رشد داشته است. باید اذعان داشت که ضعف تقاضای موثر و به خصوص مخارج مصرف‌کننده بسیار نگران‌کننده است. علائمی که از این بخش دیده می‌شود حاکی از وجود وضعیت مشابه در سه ماهه دوم سال برای مخارج مصرف‌کننده است. بنابراین حتی اگر مخارج مصرف‌کننده در نیمه دوم سال تقویت شود، باز هم باید انتظار تأثیر منفی این ضعف در رشد اقتصادی را داشت. طبق آخرین برآوردها، صندوق بین‌المللی پول رشد اقتصادی آمریکا در سال جاری میلادی را ۲/۸ درصد پیش‌بینی کرده<sup>۴</sup> و فدرال رزرو نیز هفته گذشته پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی در سال جاری را از ۲/۹ درصد به ۲/۳-۲/۱ درصد تقلیل داد. اما با توجه به توضیحات فوق انتظار کاهش پیش‌بینی‌ها در مورد رشد اقتصادی آمریکا معقولانه به نظر می‌رسد. گفتنی است رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۲ بالغ بر ۲/۸ درصد و در سال ۲۰۱۳، ۱/۹ درصد بوده است و مخارج مصرفی در این دوره رشدی بین ۴ تا ۵ درصد داشته است.

<sup>۱</sup> Bureau of Economic Research

<sup>۲</sup> کالاها و خدماتی که اشخاص در دوره مورد نظر خریداری کرده‌اند.

<sup>۳</sup> خرید کالای سرمایه‌ای (زمین، ساختمان، ماشین‌آلات و تجهیزات) با هدف کسب درآمد و کسب سود

<sup>۴</sup> <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/update/01>



### مصرف

اخباری که در مورد مخارج مصرف‌کننده در ماه مه منتشر شد، بر نگرانی‌های مربوط به ضعف تقاضا در سه ماهه دوم افزوده است. مقادیر اسمی مخارج مصرفی در مقایسه با ماه قبل تنها ۰/۲ درصد افزایش نشان می‌داد که پس از تعدیل تورم به ۰/۱- درصد کاهش یافت. هرچند این خبر ناامیدکننده بود اما تمام اخبار در این بخش بد نبود. درآمد اشخاص در مقادیر اسمی در ماه مذکور ۰/۴ درصد افزایش نشان می‌داد و حاکی از بهبود شرایط بازار کار بود. درآمد قابل تصرف واقعی نیز ۰/۲ درصد رشد داشت و موید وجود پتانسیل و روزنه امید برای افزایش مخارج مصرفی بود.

### مسکن

آمار خرید و فروش مسکن در ماه مه که هفته گذشته منتشر شد، خوش‌بینی‌ها نسبت به این بخش مهم از اقتصاد را افزایش داد. فروش خانه‌های موجود با رشد ۴/۹ درصدی نسبت به ماه قبل به رقم ۴/۸۹ میلیون واحد و فروش خانه‌های نوساز با رشد خیره‌کننده ۱۸/۶ درصد نسبت به ماه قبل به ۵۰۴ هزار واحد رسید. انتظار بازگشت بهبود در بازار مسکن وجود داشت و همچنان امید می‌رود این روند هرچند با سرعت ملایم‌تری ادامه داشته باشد.

### صنعت

در بخش مخارج کسب و کار، میزان سفارشات کالاهای بادوام ۰/۱ درصد در ماه مه کاهش یافت. ضعف این شاخص به طور عمده ناشی از کاهش مخارج دفاعی بود. با حذف سفارشات مربوط به حمل و نقل و دفاعی، سفارش کالاهای بادوام با افزایش ۰/۲ درصدی روبرو شد و به این ترتیب نشان داد که بخش کارخانه‌ای همچنان از پتانسیل‌هایی برای رشد برخوردار است. در بخش سرمایه‌گذاری کسب و کار، حمل کالاهای سرمایه‌ای پس از یک شروع ناامیدکننده در آغاز فصل، در ماه مه ۰/۷ درصد افزایش یافت.

### منطقه یورو

## نظارت ECB بر بانک‌های بزرگ روسی

در هفته گذشته بانک مرکزی اروپا لیست ۱۲۰ بانکی که در جریان آزمون فشار بانکی در ماه نوامبر مورد ارزیابی قرار خواهد داد را اعلام نمود و نام شعب اروپایی دو بانک بزرگ روسیه نیز در آن به چشم می‌خورد. اسبربنک<sup>۱</sup> و وی تی بی بنک<sup>۲</sup> روسیه بانک‌هایی هستند که شعب آنها در اتحادیه اروپا (اتریش) به عنوان بانک‌های بزرگ مورد آزمون فشار بانکی قرار خواهند گرفت. تصمیم برای بررسی سلامت این دو بانک روسی بعد از آن بود که ECB در مورد تاثیر بحران اوکراین بر

<sup>1</sup> Sberbank of Russia

<sup>2</sup> VTB Bank



اقتصاد منطقه یورو هشدار داد. این خبر در زمانی که دولت روسیه به اوکراین در مورد وضع تحریم‌های گازی جدید هشدار داده است، می‌تواند سبب نگرانی مقامات دولتی روسیه شود. البته این مطلب به آن معنا نیست که این تصمیم ECB صرفاً جنبه سیاسی دارد، بلکه بانک مرکزی اروپا نگران تاثیر بحران‌های بانکی است که ممکن است از سوی بانک‌های خارجی (از جمله بانک‌های روسی) اقتصاد منطقه یورو را تهدید نماید.

### ضعف شاخص‌های نظرسنجی

در هفته گذشته مجموعه شاخص‌های نظرسنجی اقتصادی در بخش‌های مختلف اقتصاد منطقه یورو منتشر شد که تا حدودی نگرانی‌هایی در مورد کند شدن رشد اقتصادی منطقه یورو ایجاد کرد. این شاخص‌ها که در حقیقت بیان‌کننده اعتماد بخش‌های مختلف اقتصادی به وضعیت اقتصاد منطقه یورو هستند، به عنوان شاخص پیش‌نگر اقتصادی مورد استفاده قرار می‌گیرد.

در بخش مصرف، شاخص اعتماد مصرف‌کننده از  $۷/۱-$  واحد در ماه مه به  $۷/۵-$  واحد در ماه ژوئن کاهش یافت. در بخش صنعت شاخص نظرسنجی از صنعتگران از  $۳/۱-$  واحد به  $۴/۳-$  واحد در همین مدت افت نمود. شاخص اعتماد تجاری نیز از  $۰/۳۶$  واحد در ماه مه به  $۰/۲۲$  واحد در ماه ژوئن کاهش یافت. اما بخش خدمات تنها بخشی بود که امیدواری نسبت به آن افزایش یافت، چرا که شاخص اعتماد از  $۳/۸$  واحد به  $۴/۲$  واحد رسید.

شاخص نظرسنجی کل اقتصاد منطقه یورو که در حقیقت از تلفیق ۵ شاخص اعتماد در بخش‌های مصرف، صنعت، خدمات، ساخت‌وساز و تجارت بدست می‌آید و مهم‌ترین شاخص اعتماد در سطح منطقه یورو محسوب می‌گردد نیز از  $۱۰۲/۶$  واحد در ماه مه به  $۱۰۲/۰۰$  واحد در ماه ژوئن افت نمود. بیشترین کاهش نیز مربوط به دو بخش صنعت و ساخت‌وساز بوده است. برخی از صاحب‌نظران دلیل افت مجموعه شاخص‌های نظرسنجی اقتصادی در منطقه یورو را حملات تروریست‌های داعش به عراق و همچنین بحران اوکراین می‌دانند که ممکن است امنیت تامین انرژی در منطقه یورو را با مشکل روبرو نماید.

### یونکر رییس جدید اتحادیه اروپا

سران کشورهای اروپایی روز جمعه در نشست خود در بروکسل به اتفاق آرا ژان کلود یونکر<sup>۱</sup>، نخست وزیر سابق لوکزامبورگ را به عنوان ریاست اتحادیه اروپا برگزیدند.

هرمان فان رمپوی<sup>۲</sup> رییس شورای اتحادیه اروپا روز جمعه در حاشیه نشست سران ۲۸ کشور عضو این اتحادیه در بروکسل با بیان این مطلب افزود: سران دولت‌های انگلیس و مجارستان تنها مخالفان انتخاب یونکر هستند که همچنان بر نظر خود در این زمینه تاکید دارند.

<sup>1</sup> Jean-Claude Juncker

<sup>2</sup> Herman Van Rompuy



دیوید کامرون نخست وزیر انگلیس یکی از کاندیداهای تصدی این پست به شدت با انتخاب یونکر مخالف است و اعتقاد دارد که او فرد مناسبی برای اجرای اصلاحات در اتحادیه اروپا نیست. اما انتخاب یونکر به این مقام قدرت بیشتری را به پارلمان اروپا می‌دهد زیرا او از سوی "حزب مردم اروپا"<sup>۱</sup> که دارای اکثریت کرسی‌های پارلمان است نامزد ریاست کمیسیون شده است. همچنین وی یکی از حامیان نزدیکی سیاسی بیشتر بین اعضای اتحادیه اروپا است، سیاستی که انگلیس چندان با آن موافق نیست.

به گفته رمپوی، انتظار می‌رود گزینه مورد نظر سران اتحادیه اروپا در اولین جلسه پارلمان اروپایی که قرار است در تاریخ ۱۶ جولای تشکیل شود، برای مدت ۵ سال به عنوان رییس کمیسیون اتحادیه اروپایی انتخاب و جایگزین خوزه مانوئل باروسو شود.

یونکر برای احراز این سمت می‌بایست حداقل ۳۷۶ رای از مجموع آرای ۷۵۱ نماینده پارلمان اروپا را به خود اختصاص دهد اما به نظر نمی‌رسد در این راه کار سختی پیش رو داشته باشد.

بزرگترین فراکسیون پارلمان اروپا بعد از برگزاری انتخابات جدید، حزب محافظه کار مردم اروپا به رهبری ژان کلود یونکر است و نمایندگان حزب سوسیال دموکرات نیز اعلام کرده‌اند که از نامزدی وی برای ریاست کمیسیون اتحادیه اروپا حمایت خواهند کرد.

به دنبال شکست دیوید کامرون، نخست‌وزیر بریتانیا، در رای‌گیری انتخاب رییس کمیسیون اروپا، احزاب داخلی این کشور به شدت از او انتقاد کرده‌اند. دیوید میلند رهبر حزب کارگر عنوان داشت "بریتانیا اکنون به درب خروجی اتحادیه اروپا نزدیک‌تر شده" و نایجل فاراژ، رهبر حزب راست افراطی این کشور و مدافع خروج از اتحادیه گفت نخست وزیر کاملاً تحقیر شد. دیوید کامرون نیز نتیجه این رای‌گیری را "یک روز بد برای اروپا" توصیف کرد.

## انگلستان

### محدودیت‌های تازه در تسهیلات مسکن

مارک کارنی رییس بانک مرکزی انگلستان، هفته گذشته در یک کنفرانس مطبوعاتی گفت، بزرگ‌ترین ریسک برای روند بهبود اقتصادی انگلستان، بازار مسکن و مستغلات این کشور است و از همین رو، بانک مرکزی اقدام به محدود کردن وام‌های پرریسک کرده تا از ایجاد بدهی‌های ناپایدار جلوگیری کند. این اقدام بی‌سابقه بانک مرکزی از آن رو رخ داد که تقاضا برای مستغلات به طور چشم‌گیری افزایش یافته و تسهیلات مسکنی که در آن فرد متقاضی درآمد کمتری نسبت به وام دریافتی دارد، بیشتر شده است. به همین خاطر است که کارنی هشدار می‌دهد، "سطوح بالای بدهی می‌تواند اقتصاد را

<sup>1</sup> People Party



در موقعیت خطرناکی قرار دهد. هشدارها و اقدامات بانک مرکزی انگلستان، برای جلوگیری از ایجاد حباب در بازار دارایی انجام می‌شود تا دیگر شاهد تکرار بحران مالی سال ۲۰۰۸ نباشیم."

محدودیت اعمال شده از سوی کمیته سیاست‌گذاری مالی بدین گونه است که تنها ۴/۵ برابر درآمد سالانه فرد را می‌توان وام داد و همچنین مقرر شد بانک‌ها به متقاضیانی وام ندهند که اگر نرخ بهره به یکباره ۳ واحد درصد افزایش یابد، دیگر نتوانند وام خود را بازپرداخت نمایند. مارک کارنی اظهار داشت: "خیلی از اوقات بوده، که مسئولیت پذیری مبدل به بی‌مبالاتی شده است، اما سیاست‌گذاران بانک مرکزی این گونه نخواهند بود و با ارزیابی این محدودیت‌ها در صورتی که نیاز باشد بار دیگر این محدودیت‌ها را اصلاح می‌کنند."

### رشد اقتصادی

آمار هفته گذشته تولید ناخالص داخلی که توسط اداره آمار ملی انگلستان منتشر می‌شود، نشان داد که رشد اقتصادی انگلستان در سه ماهه اول سال ۰/۸ درصد بوده است. این آمار همچنین بیانگر آن است که رشد اقتصادی در این کشور متعادل‌تر از گذشته می‌باشد و بخش ساخت‌وساز و تولیدات کارخانه‌ای که بیشترین سهم را در رشد تولید ناخالص داخلی این کشور داشته‌اند، به طور یکسان رشد داشته‌اند. آمار ملی نشان می‌دهد که هر دو بخش به میزان ۱/۵ درصد رشد یافته‌اند. البته تا پیش از این گمان می‌رفت که تولیدات کارخانه‌ای ۱/۴ درصد و ساخت‌وساز تنها ۰/۶ درصد در سه ماهه ابتدایی امسال افزایش یابد، لیکن آمار منتشره از میزان تخمینی بالاتر بود. از سوی دیگر آمار سرمایه‌گذاری در کسب و کار نیز در سه ماهه امسال ۵ درصد رشد داشته که تخمین اولیه آن ۲/۷ درصد بود. رشد فراتر از انتظار این آمارها نشانه‌ای دیگر از آن است که اقتصاد انگلستان بهتر از گذشته در حال گذار از دوره بهبود است.

### ژاپن

#### افزایش تورم، مدیون افزایش مالیات‌ها

قیمت مصرف‌کننده در ژاپن با بیشترین سرعت ۳۲ سال گذشته افزایش یافت. قیمت مصرف‌کننده بدون در نظر گرفتن مواد تازه غذایی، در ماه مه ۳/۴ درصد نسبت به ماه مشابه سال قبل افزایش یافت، تورم نیز در ماه مه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۳/۷ درصد افزایش نشان داد. افزایش بهای آب و برق و گاز<sup>۱</sup> و همچنین افزایش میزان مالیات بر فروش در این کشور، به بزرگترین کاهش مخارج واقعی خانوار ژاپنی از زمان زلزله سال ۲۰۱۱ تاکنون منجر شده است. مخارج خانوار در ماه مه نسبت به سال قبل ۸ درصد کاهش یافته است.

بیکاری ژاپن نیز در ماه مه به کمترین سطح ۱۶ سال گذشته رسید. نشانه‌ها حاکی از آن است که اقتصاد ژاپن در فصل سوم سال جاری از تاثیرات افزایش مالیات بر فروش و کاهش مخارج خانوار که اکنون گریبان‌گیر این کشور شده

<sup>1</sup> utility





است، رها خواهد شد. تاثیراتی که بر اساس پیش‌بینی‌ها به افت ۱/۲ درصدی تولید ناخالص داخلی ژاپن در فصل دوم منجر خواهد شد. نرخ بیکاری در سومین اقتصاد بزرگ دنیا به ۳/۵ درصد رسیده است، سطحی که بانک مرکزی ژاپن آن را نزدیک به اشتغال کامل می‌داند. این‌ها اخباری خوش برای آقای آبه بودند و نشان می‌داد که وی توانسته اقتصاد را پس از ۲ دهه رکود، به تحرک وادارد. وی همچنین پس از انتشار دو شاخص فوق‌العاده اعلام کرد که کشورش با سیاست‌های پولی، سیاست‌های منعطف مالی و استراتژی‌های رشد به جایی رسیده که دیگر از تورم منفی خبری نیست.

### گمانه‌زنی‌ها از انتشار هفته آتی تانکان

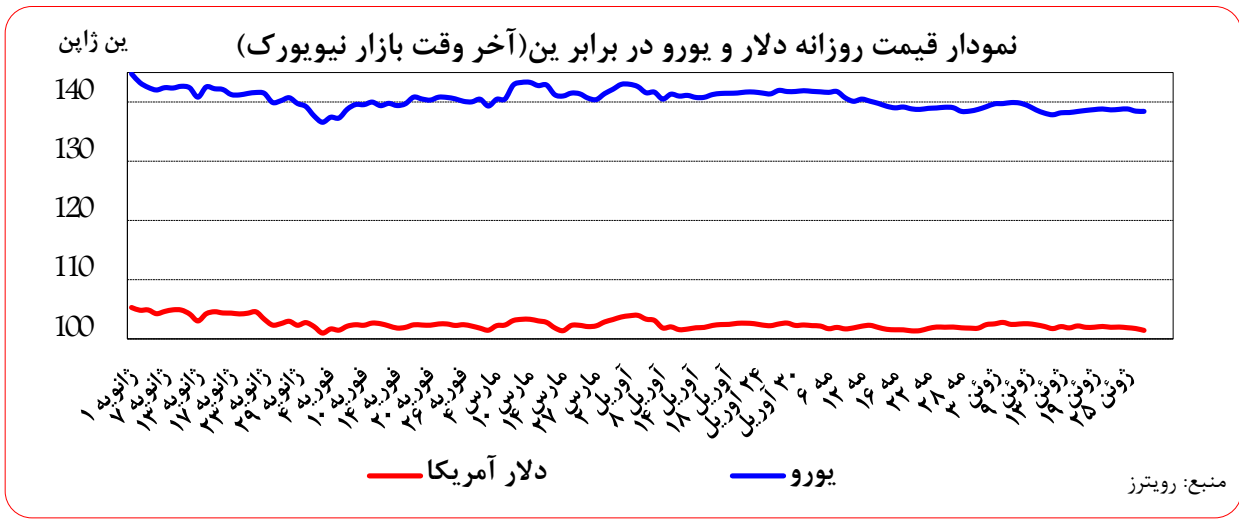
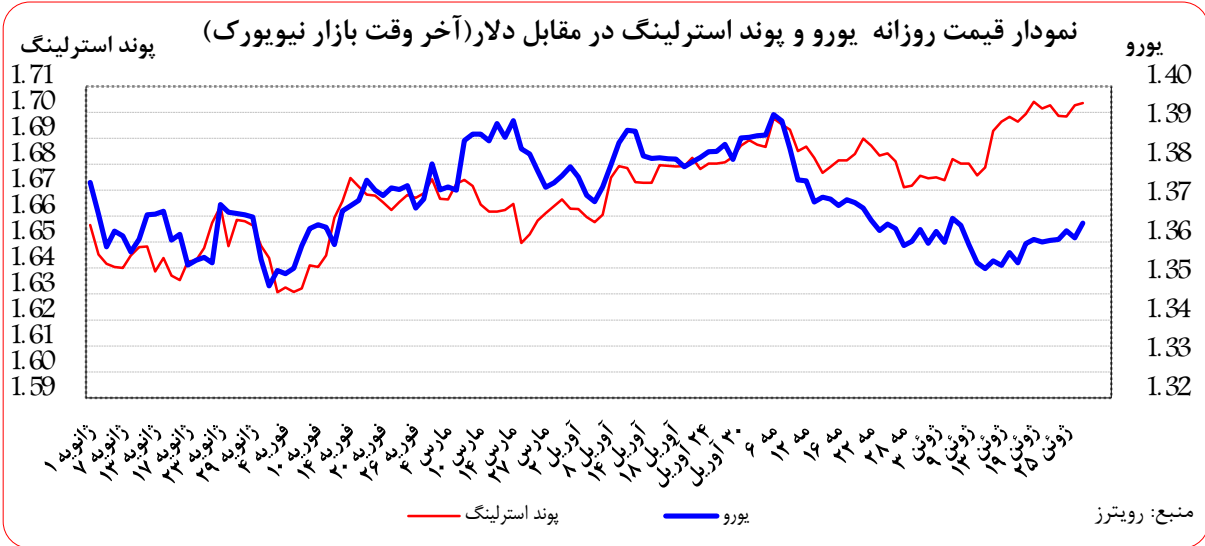
احتمال بدتر شدن شرایط تولیدکنندگان ژاپنی در سه ماهه منتهی به ژوئن وجود دارد. افزایش مالیات بر فروش در ماه آوریل با بدتر کردن وضعیت مخارج مصرف‌کنندگان به نظر می‌رسد که تاثیر خود را بر شاخص تانکان برای فصل دوم سال داشته باشد.

احتمال می‌رود که بنگاه‌های بزرگ مخارج سرمایه‌گذاری خود را در سال مالی جاری بیش از آنچه پیشتر انتظار می‌رفت، افزایش دهند. این موضوع حاکی از آن است که کارخانجات بیشتری معتقدند که سرمایه‌گذاری در تجهیزات عایدی بیشتری در آینده نصیبشان خواهد کرد. بررسی فصلی تانکان توسط بانک مرکزی ژاپن نشان می‌دهد شاخص تمایلات بنگاه‌های بزرگ با افت ۲ واحدی در سه ماهه‌ی دوم سال مواجه شده و به ۱۵+ رسیده و این نخستین بار در بیش از یک سال گذشته است که این شاخص با افت روبرو خواهد شد. افزایش مالیات بر فروش در ماه آوریل با ضربه بر مخارج مصرف‌کننده در دیدگاه آتی تولیدکنندگان نیز موثر بوده است. از سوی دیگر تمایلات بخش خدمات نیز احتمالاً با افت ۵ واحدی روبرو شود و به ۱۹+ واحد برسد. لذا انتظار می‌رود که در هفته‌ی آتی شاهد انتشار بدتر از انتظار شاخص تانکان ژاپن باشیم. البته انتظارات برای فصل سوم کاملاً متفاوت با فصل دوم خواهد بود. پیش‌بینی می‌شود که با از بین رفتن تاثیر افزایش مالیات بر فروش بتدریج شاهد قوت گرفتن شاخص مخارج مصرف‌کننده باشیم که آن نیز بر انتظارات آتی تولیدکنندگان موثر خواهد بود و بهبود وضعیت تانکان در فصل سوم محتمل است.



### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، فرانک و لیره انگلیس به ترتیب ۰/۲۰، ۰/۲۶، ۰/۳۶، ۰/۰۸ درصد تضعیف شد.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۶۴۹-۱/۳۶۰۴ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۷۰۳۵-۱/۶۹۸۴ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۱/۹۷-۱۰۱/۴۱ ین متغیر بود.

### خلاصه عوامل تأثیر گذار بر بازارهای ارزی

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار:



- رشد فروش مسکن در امریکا
- رشد ۰/۲ درصدی مخارج اسمی مصرف‌کننده در امریکا
- عوامل تضعیف دلار در مقابل اسعار:
- ارقام ضعیف سفارشات کالاهای بادوام در امریکا
- تجدیدنظر شدیداً نزولی در رشد اقتصادی امریکا
- عوامل تضعیف یورو در برابر اسعار:
- انتشار نه چندان مطلوب تمایلات تجاری در منطقه یورو
- عوامل تضعیف پوند در مقابل اسعار:
- عدم اشاره کارنی به افزایش زودهنگام نرخ بهره
- عوامل تقویت ین در مقابل اسعار:
- ادامه‌ی تنش‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه
- بهبود شاخص خرده‌فروشی در ژاپن

### نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

در روز دوشنبه خوش‌بینی‌ها پیرامون چشم‌انداز اقتصاد چین<sup>۱</sup>، سبب تقویت دلار کانادا، استرالیا و نیوزیلند شد. همانطور که می‌دانیم چین بزرگترین بازار صادرات استرالیا است. دلار کانادا نیز در پی افزایش تورم و رشد خرده‌فروشی در این کشور، این تلقی را ایجاد کرد که بانک مرکزی کانادا اقدام به وضع سیاست‌های انبساط پولی نخواهد کرد. این موضوع به تقویت دلار کانادا منجر شد. این در حالی بود که یورو پس از انتشار نه چندان مطلوب تمایلات تجاری در منطقه<sup>۲</sup> که به افت آن منجر شده بود، در حال قوت گرفتن بود. رشد فروش خانه‌های موجود در امریکا نیز به جذابیت چشم‌انداز بلندمدت دلار امریکا در این روز افزود. اگرچه هنوز بسیاری از معامله‌گران در انتظار نشانه‌های بیشتر و انقباض بیشتر پولی از جانب فدرال رزرو هستند.

در روز سه‌شنبه شاخص اعتماد مصرف‌کننده و همچنین فروش خانه‌های نوساز در امریکا بهتر از انتظار ظاهر شدند و با افزایش احتمال انقباض بیشتر از سوی فدرال رزرو، به تقویت دلار کمک کردند. از سوی دیگر در سخنان آقای کارنی رئیس بانک مرکزی انگلستان نشانه‌ای دال بر افزایش نرخ‌های بهره نبود. وی همچنین به ظرفیت‌های هدر رفته در اقتصاد کشورش اشاره کرد و اعلام نمود که تا زمانی که از این ظرفیت‌ها استفاده مکفی نشود از افزایش نرخ بهره برای مقابله با تورم خبری نخواهد بود. این موضوع به تضعیف پوند انجامید.

<sup>۱</sup> بررسی ماهانه‌ی HSBC از مدیران خرید اقتصاد چین نشان داد که این شاخص برای نخستین بار در ۶ ماه گذشته بهبود یافته است.

<sup>۲</sup> شاخص مدیران خرید در آلمان، فرانسه و مجموع حوزه‌ی یورو هر سه کمتر از انتظار بازار بودند.



در روز چهارشنبه دلار در مقابل سبدي از اسعار به کمترین سطح طی ۱ ماه گذشته رسید. ارقام ضعیف سفارشات کالاهای بادوام و تولید ناخالص داخلی در آمریکا<sup>۱</sup>، احتمالاً ادامه سیاست‌های فوق‌انبساطی را در این کشور به دنبال داشته باشد. در این روز نیز در پی ادامه درگیری‌های ژئوپولتیکی در منطقه، بعنوان ارز امن تقویت شد.

دلار آمریکا در روز پنجشنبه در مقابل سبدي شش ارز عمده، تقریباً ثابت باقی ماند. پس از آن که در روز چهارشنبه تجدید نظر شدیداً نزولی در رشد اقتصادی آمریکا برای فصل نخست سال جاری اعلام شد. ارقام تعداد متقاضیان بیمه بیکاری و مخارج مصرف‌کننده<sup>۲</sup> در آمریکا، توانست آرامش نسبی به بازار بازگرداند و دلار را از تنزل بیشتر حفظ نماید. پوند نیز در این روز در مقابل دلار تقویت شد. معامله‌گران این‌گونه تلقی کردند که اقدامات بانک مرکزی انگلیس برای آرام کردن بازار مسکن در این کشور، امیدها برای افزایش نرخ بهره را افزایش داده است.

در روز جمعه دلار در مقابل سبدي شش ارز کاهش یافت و دومین تضعیف متوالی هفتگی را پشت سر گذاشت. این تضعیف پس از آن رخ داد که ارقام تمایلات مصرف‌کننده در آمریکا نتوانست با جلو انداختن زمان افزایش نرخ بهره، به تقویت دلار بیانجامد. این نیز در این روز در مقابل دلار تقویت شد. ارقام قوی خرده‌فروشی در ژاپن، که احتمال افزوده شدن بر سیاست‌های فوق‌انبساطی در این کشور را کاهش می‌داد، به تقویت این منجر شد.

### نرخهای بهره

۱۲ ماهه	۹ ماهه	۶ ماهه	۳ ماهه	
۰/۵۴۵۱۰	-	۰/۳۲۶۸۰	۰/۲۳۴۶۰	دلار
۰/۴۴۰۲۹	-	۰/۲۷۲۱۴	۰/۱۷۴۲۹	یورو
۱/۰۴۱۵۰	-	۰/۷۰۰۳۱	۰/۵۵۱۸۸	پوند
۰/۱۸۹۴۰	-	۰/۰۷۱۴۰	۰/۰۰۸۰۰	فرانک سوئیس
۰/۳۲۵۰۰	-	۰/۱۷۸۵۷	۰/۱۳۲۸۶	ین ژاپن
۱/۰۹۱۴۳	-	۰/۹۲۸۵۷	۰/۷۳۱۴۳	درهم
۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۵/۵۰۰۰	یوان مرجع
۵/۰۰۰۰	۴/۹۶۶۴	۴/۹۰۱۰	۴/۷۴۸۲	یوان شایبور
۹/۳۳۱۰	۹/۳۳۱۰	۹/۳۳۱۰	۹/۲۳۸۵	لیر ترکیه

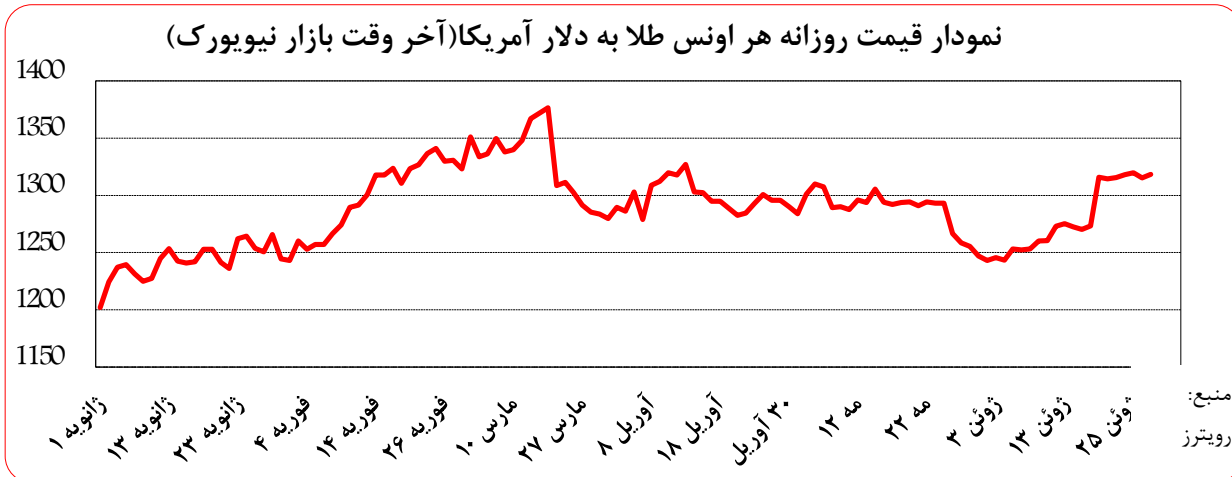
<sup>۱</sup> افت ۲/۹ درصدی تولید ناخالص داخلی در فصل نخست ۲۰۱۴

<sup>۲</sup> رشد ۰/۲ درصدی مخارج مصرف‌کننده



## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۱۹/۸۵-۱۳۱۵/۱۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۱۸ درصد افزایش یافت.



روز دوشنبه بهای فلز زرد رنگ بواسطه رشد شاخص بخش کارخانه‌های چین، افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی در عراق و تضعیف بازار سهام ایالات متحده رشد داشت. تحرکات تروریست‌های داعش در عراق و درگیری‌ها در مرزهای غربی این کشور، تقاضای دارایی امن برای طلا را حفظ نمود و با بهبود شاخص کارخانه‌های چین، بازار به رشد قیمتی خود ادامه داد. در حالی که عنوان می‌شود، با توجه به روند قوی بهبود اقتصاد جهانی نسبت به گذشته، عوامل پایه‌ای در جهت کاهش نرخ طلاست، اما تنش‌های بوجود آمده در عراق باعث شد تا روند قیمتی بر خلاف عوامل پایه‌ای شکل گیرد. از سویی دیگر چین بزرگترین متقاضی فیزیکی طلاست که افزایش رشد اقتصادی این کشور هم مصرف صنعتی و تزئینی طلا را افزایش می‌دهد.

بازار در روز سه‌شنبه نیز شاهد روند رو به افزایش بهای طلا بود، امری که باعث شد، نرخ طلا به بالاترین سطح دو هفته‌ای خود در نرخ ۱۳۲۵/۹۰ دلار در هر اونس برسد. عامل این افزایش، افت بازار سهام در ایالات متحده و انتشار آمار نه‌چندان قوی اقتصادی در آلمان بود. افت شاخص IFO آلمان که نشان دهنده کاهش تمایل به سرمایه‌گذاری در کسب و کار است، موجب شد تا سرمایه‌گذاران به سوی خرید بیشتر در بازار طلا روی آورند. در ادامه این روز با انتشار آمار مطلوب اعتماد مصرف‌کننده در ایالات متحده و فروش خانه‌های جدید در این کشور، اندکی از عایدی طلا کم شد. طلا در روز چهارشنبه پس از انتشار آمار رشد اقتصادی در ایالات متحده که کمتر از حد انتظار بود، اندکی بالا رفت، اما از آن جایی که برخی از سرمایه‌گذاران از رسیدن نرخ به بالاترین سطح دو ماهه استفاده کردند و با فروش خود اقدام



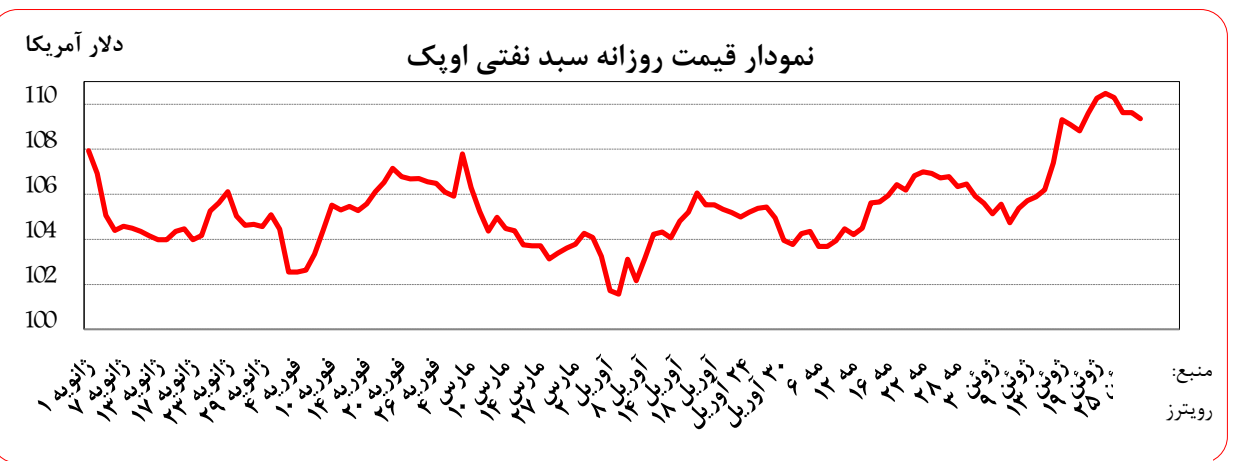
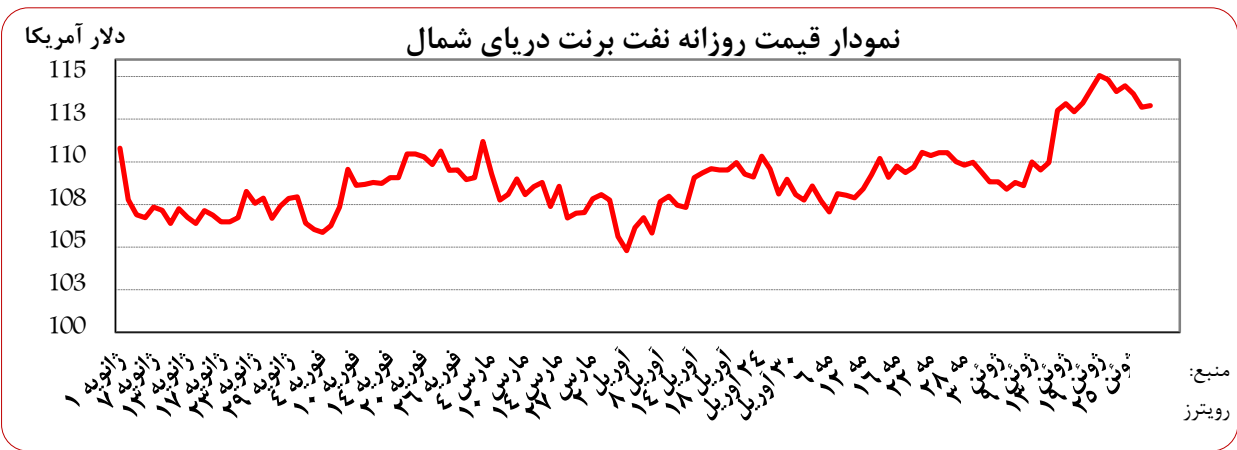
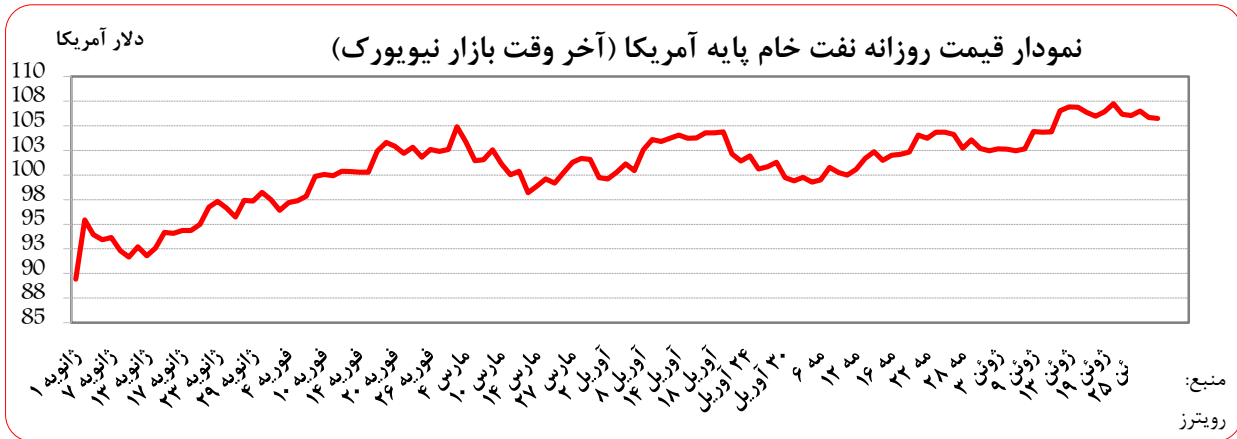
به کسب سود نمودند، روند افزایشی بها نتوانست تداوم یابد. رشد اقتصادی سه ماهه نخست سال ۲۰۱۴ ایالات متحده کمتر از میزان تخمینی بود که برای آن در نظر گرفته شده بود و نشان دهنده بدترین عملکرد اقتصاد در دوران غیر رکودی بود.

در روز پنجشنبه، با توجه به آمار مناسب متقاضیان بیمه بیکاری در ایالات متحده و کاهش بهای نفت خام، بهای طلا افت کرد و به زیر سطح حداکثری دو ماهه خود رسید. معامله‌گران در این روز بر این نظر بودند که عدم تمایل به سرمایه‌گذاری بر روی طلا موجب فشار نزولی بیشتر بر فلز زرد رنگ خواهد بود. در واقع از آن جایی که بیشتر تقاضای خرید در دو هفته منتهی به این روز، تنها برای پوشش فروش‌های سابق بود و خریداران استراتژیک طلا، وارد بازار نشدند، بسیاری از تحلیل‌گران مشکوک بودند که این افزایش بهای طلا تداوم داشته باشد.

بهای طلا در روز جمعه تقریباً باثبات بود و تغییر اندکی را تجربه کرد. ثبات در بازار سهام ایالات متحده و افت بسیار اندک ارزش دلار، توان آن را نداشت که موجب شکل‌گیری روند قیمتی محسوسی در بهای طلا شود. در حالی که سه ماهه دوم معاملات رو به پایان است که طلا توانست در این فصل و در دومین روند افزایشی خود قریب ۳ درصد رشد داشته باشد، که این میزان افزایش بیش از همه مدیون عوامل ژئوپلیتیکی و غیر اقتصادی بود؛ آن چنان که در دوره اول نیز مساله اوکراین موجب افزایش بهای طلا شده بود. از این رو می‌توان گفت که در شرایط فعلی بیش از آن که عوامل اقتصادی موجب افزایش بها شوند این عوامل غیراقتصادی هستند که در آن نقش دارد.

## نفت

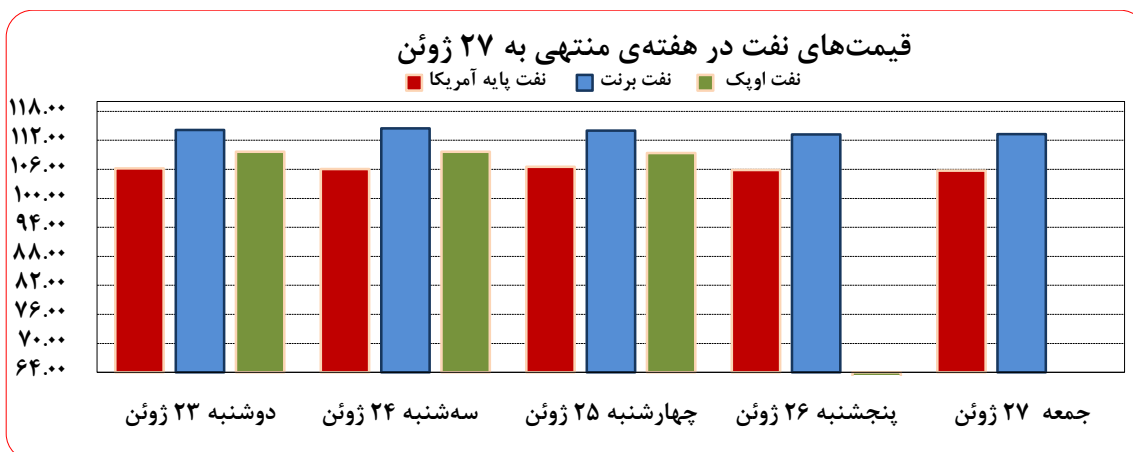
متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۵۰ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۶/۵۰-۱۰۵/۷۴ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۱۰۶/۰۶ دلار قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۲۵ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه‌ی ۱۱۳/۲۱-۱۱۴/۴۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۳/۸۲ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه‌ی ۱۱۰/۳۰-۱۰۹/۳۵ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۹/۷۳ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۰/۰۷ درصد افزایش داشت.





موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
موجودی در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل	
۱,۰۷۹/۱۰	۱/۷	-۱۱	نفت خام
۳۸۸/۱۰	۱/۷	-۶	ذخایر تجاری نفت خام
۶۹۱/۰۰	۰	-۵	ذخایر استراتژیک نفت خام
۲۱۵/۰۰	۰/۷	-۱/۴	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
میزان در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل	
۸,۴۴۶	-۳۱	۱,۱۸۵	تولید داخلی
۷,۰۶۸	-۹۲	-۱۱۸۰	خالص واردات



در روز دوشنبه قیمت نفت خام برنت و آمریکا کاهش یافتند. با وجود پیشروی تروریست‌های داعش به سمت بغداد، در میزان تولید نفت این کشور خللی ایجاد نشد. این کاهش قیمت در حالی بود ارقام مقدماتی شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای چین نشان داد که این بخش بر خلاف چند ماه گذشته، رشد مثبت را در ماه ژوئن تجربه کرده است. اما در منطقه یورو شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای و خدماتی از کاهش سرعت رشد نشان داشت که این خبر تاثیر بیشتری در مقایسه با خبر مربوط به بخش کارخانه‌ای چین بر روند قیمت نفت خام داشت.

با وجود کاهش نسبتاً شدید قیمت نفت در روز دوشنبه، در روز سه‌شنبه قیمت نفت برنت با تصحیح قیمتی روبرو شد و بخشی از ارزش از دست رفته خود را دوباره بدست آورد. در این روز قیمت نفت آمریکا کم نوسان بود.

در روز چهارشنبه بعد از اینکه دولت آمریکا اجازه صادرات برخی از تولیدات مواد نفتی پالایشگاه‌های را بعد از ۴۰ سال صادر نمود، قیمت نفت آمریکا افزایش یافت. این در حالی بود که بر خلاف انتظار بازار، ذخایر نفت این کشور نیز افزایش





داشت. در این روز قیمت نفت برنت کاهش یافت. سودگیری از رشد قیمت‌ها و تحولات عراق عامل کاهش قیمت نفت برنت بود.

در روز پنجشنبه همراه با ورود مشاوران نظامی امریکایی به عراق و با وجود ادامه تولید نفت این کشور در سطوح قبل از حملات تروریستی، قیمت نفت خام جهانی کاهش یافت.

در روز جمعه نوسانات بازار نفت اندک بود. کاهش قیمت نفت خام در خلال روزهای قبل سبب کاهش میزان معاملات قراردادهای نفتی در روز جمعه شد. به نظر می‌رسید فعالان بازار منتظر تحولات جدید در عراق هستند تا با اطلاعات بیشتر دست به معامله بزنند. همین امر بازار را بسیار کم‌نوسان نموده بود.

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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۴/۰۶

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

۲۰۱۴/۰۶/۲۷

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۷ ژوئن	پنجشنبه ۲۶ ژوئن	چهارشنبه ۲۵ ژوئن	سه شنبه ۲۴ ژوئن	دوشنبه ۲۳ ژوئن	عنوان	جمعه ۲۰ ژوئن
۰/۶۴۸۷		-۰/۱۱	۰/۶۴۸۰	۰/۶۴۷۶	۰/۶۴۷۷	۰/۶۴۸۳	۰/۶۴۷۸	۰/۶۴۸۳	دلار به SDR	۰/۶۴۸۲
۱/۰۸۲۴	۱	-۱/۰۵	۱/۰۷۱۰	۱/۰۶۶۶	۱/۰۶۸۹	۱/۰۷۲۰	۱/۰۷۴۵	۱/۰۷۳۲	دلار کانادا	۱/۰۷۵۸
۱۰۱/۹۸	۴	-۰/۲۰	۱۰۱/۷۸	۱۰۱/۴۱	۱۰۱/۷۲	۱۰۱/۸۶	۱۰۱/۹۷	۱۰۱/۹۳	بین ژاپن	۱۰۲/۰۷
۱/۳۵۸۵	۳	۰/۲۶	۱/۳۶۲۰	۱/۳۶۴۹	۱/۳۶۱۱	۱/۳۶۲۹	۱/۳۶۰۷	۱/۳۶۰۴	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۶۰۰
۰/۸۹۶۳	۲	-۰/۳۶	۰/۸۹۳۱	۰/۸۹۰۸	۰/۸۹۳۶	۰/۸۹۲۸	۰/۸۹۳۸	۰/۸۹۴۳	فرانک سوئیس	۰/۸۹۵۱
۱/۶۹۹۹	۵	۰/۰۸	۱/۷۰۱۲	۱/۷۰۳۵	۱/۷۰۲۷	۱/۶۹۸۴	۱/۶۹۸۶	۱/۷۰۲۷	لیره انگلیس *	۱/۷۰۱۴
۱/۵۴۱۶۲		۰/۱۱	۱/۵۴۳۳۲	۱/۵۴۴۱۲	۱/۵۴۳۸۴	۱/۵۴۲۵۴	۱/۵۴۳۶۲	۱/۵۴۲۴۷	SDR به دلار	۱/۵۴۲۷۲
۱۲۸۹/۲۹		۲/۱۸	۱۳۱۷/۴۵	۱۳۱۸/۴۶	۱۳۱۵/۱۶	۱۳۱۹/۸۵	۱۳۱۸/۲۰	۱۳۱۵/۶۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۱۴/۴۵
۱۲۸۳/۸۰		۲/۴۸	۱۳۱۵/۶۰	۱۳۱۷/۵۰	۱۳۱۱/۷۵	۱۳۱۶/۷۵	۱۳۱۸/۵۰	۱۳۱۳/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۳۱۲/۵۰
۱۱۴/۱۰		-۰/۲۵	۱۱۳/۸۲	۱۱۳/۳۰	۱۱۳/۲۱	۱۱۴/۰۰	۱۱۴/۴۶	۱۱۴/۱۲	نفت برنت انگلیس	۱۱۴/۸۱
۱۰۶/۵۸		-۰/۵۰	۱۰۶/۰۶	۱۰۵/۷۴	۱۰۵/۸۴	۱۰۶/۵۰	۱۰۶/۰۳	۱۰۶/۱۷	نفت پایه آمریکا	۱۰۷/۲۶
۱۶۸۷۳		-۰/۰۵	۱۶۸۶۴	۱۶۸۵۲	۱۶۸۴۶	۱۶۸۶۸	۱۶۸۱۸	۱۶۹۳۷	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۶۹۴۷
۱۵۱۴۷		۰/۹۰	۱۵۲۸۳	۱۵۰۹۵	۱۵۳۰۸	۱۵۲۶۷	۱۵۳۷۶	۱۵۳۶۹	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۵۳۴۹
۶۷۸۷		-۰/۳۵	۶۷۶۳	۶۷۵۸	۶۷۳۵	۶۷۳۴	۶۷۸۷	۶۸۰۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۸۲۵
۹۹۴۵		-۰/۷۶	۹۸۶۹	۹۸۱۵	۹۸۰۵	۹۸۶۸	۹۹۳۸	۹۹۲۱	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۹۸۷

شماره ۱۵

دایره اخبار اقتصادی

\* هر واحد به دلار آمریکا