



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### خلاصه تحولات هفته:

این هفته به لحاظ شاخصهای اقتصادی هفته آرامی برای اقتصاد امریکا بود. شاخص اندازه‌گیری خوش‌بینی بنگاههای کوچک اقتصادی که سهم قابل توجهی از تولید در این کشور را در اختیار دارد در ماه مارس کاهش یافت که این به معنای کاهش تعداد بنگاههایی است که انتظار افزایش فروش و استخدام نیروی کار در آینده نزدیک را دارند. دو شاخص مهم تورم یعنی شاخص قیمت واردات و شاخص قیمت تولیدکننده نیز در هفته گذشته نشان دادند که تورم در امریکا همچنان در محدوده کنترل شده قرار دارد. پس از آنکه هفته گذشته گزارش اشتغال ماه مارس امریکا رضایت بخش نبود این هفته نیز رشد شاخص خرده‌فروشی که تا حدودی وضعیت مخارج مصرفی در این کشور را نشان می‌دهد کند تر از قبل شد.

انسوی آتلانتیک در اروپا، طرح قبرس برای فروش ذخایر طلای خود برای حل بحران بدهی‌اش و نیز اهدای مهلت بیشتر به دو کشور ایرلند و پرتغال برای بازپرداخت وام‌هایشان از مهمترین اخبار این هفته بود. در بعد ارقام و اخبار اقتصادی نیز در این هفته اخبار ضد و نقیض بود و در مجموع جهت مشخصی به لحاظ مثبت یا منفی بودن اخبار دیده نمی‌شد. در حالی که اعتماد سرمایه‌گذاران برای ماه آوریل بدتر شد، محصولات صنعتی در منطقه بهبود چشمگیری را تجربه نمود.

در انگلیس رشد خرده‌فروشی در ماه مارس به ۱/۹ درصد در سال رسید. در مقایسه ماه به ماه نیز رشد تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای به ترتیب به ۱ و ۰/۸ درصد بود و تا حدودی مایه امیدواری تحلیلگران گردید.

در ژاپن در پی تضعیف ین، برای اولین بار بعد از سه ماه تراز حساب جاری این کشور مثبت شد و در بخش صنعت، سفارشات ماشین‌آلات در ماه فوریه ۷/۵ درصد نسبت به ژانویه افزوده شد.

در این هفته و در بازار ارز دلار در مقابل یورو و پوند تحت تاثیر ارقام ضعیف اشتغال امریکا و کاهش میزان خرده‌فروشی در این کشور تضعیف شد. اما باز هم این ین ژاپن بود که تحت تاثیر سیاستهای فوق‌انبساطی شدید بانک مرکزی این کشور چاره‌ای جز تسلیم در برابر رقبای مهم خود حتی دلار را نداشت و تضعیف گردید.

در این هفته شاهد افت ۱/۳۲ درصدی متوسط قیمت فلز زرد نسبت به هفته‌ی ماقبل بودیم. طرح قبرس برای فروش ذخایر طلای خود بقصد تامین مالی و نیز احتمال اتمام سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو تا پایان سال، از دلایل کاهش قیمت اونس بودند.

با اینکه برخی عوامل زودگذر مثل رشد کمتر از انتظار تورم در چین که امکان افزایش سیاست پولی انبساطی توسط بانک مرکزی این کشور را فراهم می‌ساخت و یا رشد بازارهای سهام که بیشتر حباب گونه به نظر می‌رسند تضعیف چشم‌انداز تقاضای نفت و افزایش عرضه بخصوص از ناحیه کشورهای غیر اوپک از مهمترین دلایل ضعف قیمت‌های نفت هستند. در این هفته سه موسسه مطالعاتی معتبر و فعال در بازار نفت یعنی اوپک، اداره اطلاعات انرژی امریکا و سازمان بین‌المللی انرژی چشم‌انداز تقاضای جهانی نفت در سال جاری را تضعیف کردند.

### امریکا

این هفته از نظر داده‌های اقتصادی هفته نسبتاً سبکی برای اقتصاد امریکا بود، با این حال شاخص کسب و کارهای کوچک و همچنین بخش مصرف‌کننده نشان دادند که همچنان می‌توان کاهش رشد اقتصادی در بهار سال جاری را محتمل دانست. البته یک نکته مثبت هم در اخبار این هفته وجود داشت که کاهش فشارهای تورمی بود. کاهش تورم می‌تواند از طریق قدرت خرید خانوارها به رشد هزینه‌های مصرف‌کننده در ماه آتی کمک نماید. این هفته شاخص قیمت واردات و قیمت تولیدکننده در ماه مارس کاهش یافتند که این می‌تواند منجر به کاهش شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه بعد گردد. با توجه به تعداد اشتغال ایجاد شده در ماه مارس که هفته گذشته منتشر شد و تضعیف میزان خوش‌بینی بنگاههای کوچک و گزارش خرده‌فروشی که این هفته منتشر شدند به نظر می‌رسد رشد اقتصادی امریکا در فصل بهار وضعیت مطلوبی نداشته است.



افزایش نشان می‌دهد که از افزایش قیمت در گروه مواد غذایی منتج شده است. تکتی حایز اهمیت این است که کاهش قیمت چه در بخش تولید کننده و چه واردات در ماههای آینده در شاخص بهای کالاهای مصرفی خود را نشان داده و باعث کاهش آن خواهد شد که این موضوع نیز تأثیر مثبت خود را بر بودجه خانوار و افزایش مصرف خواهد گذاشت.

#### خرده‌فروشی آمریکا

شاخص خرده‌فروشی در ماه مارس ناامید کننده بود و ۰/۴ درصد کاهش یافت. همانطور که قبلاً نیز اشاره کرده‌ایم اهمیت خرده‌فروشی به دلیل اشتراک آن با مخارج مصرفی است که مستقیماً در محاسبه تولید ناخالص داخلی مورد استفاده قرار می‌گیرد. بنابراین با استناد به شاخص خرده‌فروشی می‌توان اینگونه استنباط کرد که مخارج مصرفی نیز در طول ماه مارس کاهش یافته و یا حداقل افزایش نیافته و وضعیت مناسبی نداشته است. در شاخص خرده‌فروشی ماه مارس فروش مبلمان، خرده‌فروشی غیر فروشگاه‌های و فروش غذاخوریها و مکانهای صرف نوشیدنی با افزایش همراه بوده و در سایر موارد از جمله فروشگاههای کالا و پمپ بنزینها کاهش یافته است. البته کاهش فروش در پمپ بنزینها می‌تواند به دلیل کاهش متوسط قیمت بنزین در این ماه بوده باشد. به طور کلی با توجه به کاهش خرده‌فروشی و رشد ناامیدکننده اشتغال در ماه مارس و همچنین کاهش رشد درآمد، این انتظار شکل می‌گیرد که بهار سال جاری همچون سال گذشته میلادی شاهد کاهش رشد اقتصادی باشیم. به نظر می‌رسد با توجه به نااطمینانی‌های موجود اقتصادی در آمریکا، مصرف‌کنندگان همچنان در ماههای آتی رفتار محتاطانه خود در مصرف را حفظ نمایند.

#### خوش‌بینی بنگاههای کوچک اقتصادی

شاخص خوش‌بینی بنگاههای کوچک موسوم به NFIB در ماه مارس کاهش یافت. در واقع تعداد کمتری از شرکت‌کنندگان در نظرسنجی مربوط به تهیه این شاخص در مقایسه با گذشته نسبت به افزایش فروش و همچنین افزایش استخدام ابراز خوش‌بینی کرده‌اند. بر این اساس، مهمترین دغدغه‌های صاحبان بنگاههای کوچک همچنان مالیاتها، قوانین دست و پا گیر و ضعف فروش هستند. نکته مهم دیگری که در این گزارش به آن اشاره شده این است که به اعتقاد افراد مورد سوال قرار گرفته، چشم‌انداز کنونی اقتصاد آمریکا حتی منفی تر از زمانی است که اقتصاد این کشور در رکود قرار داشت. شایان ذکر است که اهمیت بنگاههای کوچک در اقتصاد آمریکا به دلیل قدرت اشتغال زایی و سهم آنها از کل اشتغال در این کشور است. بنابراین با توجه به کاهش اعتماد در این بخش که از طریق شاخص NFIB آشکار است می‌توان انتظار داشت که اشتغال زایی در اقتصاد آمریکا در آینده نزدیک محدود گردد.

#### تورم

دو معیار اندازه‌گیری تورم که در هفته گذشته منتشر شدند یعنی شاخص قیمت واردات و شاخص قیمت تولید کننده حاکی از کاهش تدریجی فشار قیمتها بودند. شاخص قیمت واردات ۰/۵ درصد در ماه مارس و به دلیل کاهش ۱/۹ قیمت نفت کاهش یافت. با توجه به آهسته شدن رشد تقاضای جهانی در ماههای اخیر این انتظار وجود دارد که شاخص قیمت واردات آمریکا همچنان در ماههای آتی تضعیف گردد. شاخص قیمت تولیدکننده نیز در ماه مارس منقبض شد و به میزان ۰/۶ درصد کاهش یافت. در این بخش نیز مهمترین دلیل کاهش قیمتها کاهش ۳/۴ درصدی قیمت انرژی بوده است. بدون در نظر گرفتن انرژی، شاخص مذکور به میزان ۰/۳ درصد



## اروپا

### شاخص‌های اقتصادی

#### اعتماد سرمایه‌گذاران

شاخص اعتماد سرمایه‌گذاران موسوم به سنتیکس<sup>۱</sup> در روز دوشنبه منتشر شد و مشخص شد که این شاخص برای ماه آوریل از ۱۰/۶- واحد به ۱۷/۳- واحد کاهش یافت و در سطوحی کمتر از ماه دسامبر قرار گرفت. در حالی که انتخابات بی‌نتیجه‌ی ایتالیا باعث کاهش این شاخص در ماه مارس شده بود، بحث بدهی‌های قبرس نیز به بدتر شدن شاخص کمک کرد. تا ماه مارس این شاخص در ۶ ماه متوالی بهبود را تجربه کرده بود. گفتنی است که شاخص مذکور در هر دو زیربخش خود یعنی ارزیابی فعلی و پیش‌بینی ۶ ماهه با افت مواجه شده است.

#### محصولات صنعتی

محصولات صنعتی حوزه‌ی یورو برای ماه فوریه بیشتر از انتظار رشد کرد و بدین ترتیب به نشانه‌های خروج اروپا از رکود اقتصادی افزود. محصولات کارخانه‌ای در ۱۷ کشور حوزه‌ی یورو ۰/۴ درصد نسبت به ماه فوریه افزایش یافت. گفتنی است در ماه ژانویه این شاخص ۰/۶ درصد افت کرده بود. شاخص مذکور نسبت به ماه فوریه ۲۰۱۲، در حدود ۳/۱ درصد افت کرد.

### نشست وزرای دارایی اروپا

نشست وزرای دارایی حوزه‌ی یورو روز جمعه در دوبلین برگزار شد. بحث بسته‌ی نجات قبرس و نیز گسترش مدت زمان بازپرداخت وام‌های دو کشور پرتغال و ایرلند از مهمترین موضوعات بحث شده در این جلسه بود.

وزیر دارایی هلند و رئیس گروه اروپا آقای دایسلبلوتم در روز جمعه اعلام کرد که ۱۰ میلیارد یورو کمک به قبرس آماده تصویب از

سوی پارلمان این کشور است، این اعلام پس از آن صورت گرفت که مقامات حوزه‌ی یورو در این روز مطابقت این بسته را با قوانین اتحادیه اروپا ارزیابی کردند. از سوی دیگر در این جلسه مجموعه‌ای از اقدامات شامل افزایش مالیات‌ها، کاهش مستمری‌ها و درآمدها، کاهش نیروی کار در بخش دولتی و نیز کاهش مخارج بر روی خدمات پایه در این کشور برای دریافت کمک، به نیکوزیا پیشنهاد شد.

در خلال این جلسه، رئیس جمهور قبرس آقای آناستاسیادس<sup>۲</sup> اعلام کرد که بزودی درخواست کمک بیشتر خود را به رئیس اتحادیه اروپا آقای رامپوی ارائه خواهد کرد. وی گفت که خواهان وام‌های بلندمدت‌تر است و با توجه به شرایط سخت این کشور خواهان پذیرش این درخواست از سوی اتحادیه اروپا است. گرچه در همین روز سخنگوی وزارت دارایی آلمان اعلام کرد که کمک بیشتر به قبرس از سوی آلمان رد خواهد شد.

گفتنی است پیشتر در روز چهارشنبه شرکای اروپایی قبرس به این کشور اعلام کردند که باید به تعهدات خود مبنی بر فروش طلا و سایر دارایی‌های دولتی به ارزش ۱/۸ میلیارد یورو و بقصد مهار بحران بدهی‌اش عمل کند. بدهی‌های این کشور امسال به ۱۰۹ درصد تولید ناخالص داخلی‌اش خواهد رسید و پیش‌بینی شده که در سال ۲۰۱۵، به ۱۲۶/۳ درصد برسد.

اما اروپا نگرانی دیگری نیز علاوه بر قبرس داشت. پرتغال و ایرلند دو کشور دیگر از ۵ کشوری هستند که تاکنون از مجامع بین‌المللی کمک دریافت کرده‌اند. در این جلسه همچنین وزرای دارایی اروپا پیرامون گسترش زمان بازپرداخت وام‌های ایرلند (۸۵ میلیارد یورو) و پرتغال (۷۸ میلیارد یورو) به ۷ سال بحث و تبادل نظر کردند و به این نتیجه رسیدند که این دو کشور برای قرار گرفتن در روند بهبود اقتصادی نیازمند این کمک هستند. گرچه رای‌گیری نهایی پیرامون این موضوع به جلسه‌ی آتی گروه اروپا موکول شد.

<sup>2</sup> Nicos Anastasiades

<sup>1</sup> sentix



در ماه فوریه در مقایسه با ماه ژانویه رشد تولیدات صنعتی انگلیس به ۱ درصد رسید. این در حالی بود که رشد تولیدات صنعتی در ماه فوریه در مقایسه با فوریه سال قبل هنوز ۲/۲ کاهش نشان می‌دهد. لازم به ذکر در ماه ژانویه تولیدات صنعتی ۳/۱ درصد در سال کوچکتر شده بود. از این رو کاهش سرعت روند کوچک شدن بخش صنعت در مقایسه سالانه به همراه رشد ۱ درصدی ماهانه بارقه‌هایی از امید برای اینکه اقتصاد انگلیس در سه ماهه نخست کوچکتر نشود را به وجود آورده است.

موسسه ملی اقتصاد و مطالعات اجتماعی<sup>۲</sup> نیز نرخ رشد اقتصادی انگلیس در فصل نخست ۲۰۱۳ را ۰/۱ درصد پیش‌بینی نموده که در صورت مطابقت این تخمین با آمارهای رسمی نرخ رشد؛ اقتصاد انگلیس سومین رکود خود از سال ۲۰۰۸ تاکنون را تجربه نخواهد کرد.

آماره دیگری که در ارتباط با رشد تولیدات صنعتی بود، نرخ رشد تولیدات کارخانه‌ای است که در ماه فوریه در مقایسه با ژانویه ۰/۸ درصد رشد نموده است. همچنین نرخ رشد تولیدات کارخانه‌ای در مقایسه سالانه، از ۳/۳- درصد در ماه ژانویه به ۱/۴- درصد در ماه فوریه بهبود یافت است.

از سویی دیگر موسسه رتبه سنجی استاندارد اند پورز اعلام نموده در صورتی که در نرخ رشد اقتصادی انگلیس منفی شود این کشور قادر به حفظ رتبه اعتباری AAA خود نخواهد بود. در صورتی که نرخ رشد اقتصادی منفی شود دولت این کشور برای تأمین کسری بودجه خود با مشکلات اساسی روبرو خواهد شد. هم اکنون این موسسه دیدگاه خود را در مورد رتبه فعلی انگلیس منفی اعلام نموده‌است. گفتنی است که موسسه مودیز نیز در ماه فوریه رتبه اعتباری انگلیس را از سطح AAA با یک پله کاهش به سطح AA<sup>+</sup> رساند.

## ژاپن

<sup>2</sup> National Institute of Economic and Social Research

## بولتن ماه آوریل بانک مرکزی اروپا

بولتن ماهانه‌ی بانک مرکزی اروپا در ماه آوریل منتشر شد و مشخص شد در جلسه‌ی ۴ آوریل ECB، سیاست‌گذاران این بانک با اکثریت آرا نرخ بهره را در سطح ۰/۷۵ درصد نگه‌داشتند. در این بولتن فشارهای تورمی برای میان‌مدت آرام و قابل‌قبول ارزیابی شد. فعالیت‌های اقتصادی در حوزه‌ی یورو کماکان ضعیف ولی اعلام شد که روند بهبود در نیمه‌ی دوم سال ۲۰۱۳ آغاز خواهد شد. دلیل این بهبود نیز، پیشرفت تقاضای جهانی و نیز بهبود وضعیت در بازارهای مالی عنوان شده است.

در آخر نیز بانک مرکزی اروپا متعهد شد که برای حمایت از روند بهبود اقتصادی در منطقه‌ی یورو، سیاست انبساط پولی خود را تا زمان لازم ادامه دهد و در صورت لزوم بر آن بیافزاید و همچنین تحولات اقتصادی و مالی کشورهايش را بدقت تحت نظر قرار خواهد دهد.

## انگلیس

### ادامه بهبود در خرده‌فروشی

در ادامه روند افزایش خرده‌فروشی در ماه مارس نرخ رشد خرده‌فروشی در مقایسه با مارس ۲۰۱۲ به ۱/۹ درصد رسید. از نوامبر سال گذشته شاهد افزایش خرده‌فروشی در مقایسه با ارقام مدت مشابه سال قبل بودیم که بالاترین نرخ رشد در ماه فوریه با رقم ۲/۷ درصد به ثبت رسیده بود. مدیر موسسه کنسرسيوم خرده‌فروشان انگلیس<sup>۱</sup> نتایج اخیر را مطلوب ارزیابی نموده و عنوان داشته عنوان داشته که بسیاری از خرده‌فروشان در مقایسه با گذشته، خوش‌بین‌تر شده‌اند. در بخش مواد خوراکی رشد مناسب به ثبت رسیده اما به علت پایداری و ادامه سرمایه‌ها در سه ماهه نخست سال، فروشی البسه فصل کاهش داشته است.

### رشد تولیدات صنعتی امیدی برای رشد

<sup>1</sup> British Retail Consortium



## تراز مثبت حساب جاری؟!

بعد از سه ماه که شاهد تراز منفی حساب جاری ژاپن به عنوان کشوری صادراتی بودیم، بالاخره در ماه فوریه این تراز به مدد تضعیف ین مثبت گردید. در ماه فوریه تراز مثبت حساب جاری ژاپن به ۶۳۷/۴ میلیارد ین رسید. هر چند این تراز مثبت بعد از سه ماه بسی جای امیدواری دارد، اما با این وجود بررسی اقلام مختلف این تراز نشان می‌دهد که هنوز جای نگرانی وجود خواهد داشت. یکی از مهمترین اقلامی که سبب افزایش تراز مثبت شد، رشد ۱۳ درصدی خالص درآمد از خارج از کشور نسبت به یک سال گذشته بوده است که به سبب کاهش ارزش ین در مقابل سایر اسعار جهانروا، ارزش ینی این درآمدها افزایش یافته است. شایان ذکر است که در سال قبل در همین زمان هر دلار حدود ۷۰ ین ارزش گذاری می‌شد، اما هم اکنون بالاتر از هر دلار ۹۸ ین معامله می‌گردد. از این رو کاهش یافتن ارزش ین سبب افزایش ارزش ینی درآمدها از خارج شده است. همچنین با وجود تعطیلی کشور چین به علت تعطیلات سال نو چینی در ماه فوریه، واردات ژاپن از این کشور به شدت در آن دوره کاهش یافته بود. البته در مورد روند صادراتی این کشور به چین و تغییر وضعیت قبلی نیز هنوز نمی‌توان قضاوت درستی نمود. البته لازم به ذکر است که کل صادرات ژاپن در ماه فوریه ۳/۵ درصد کاهش یافته است. از سویی دیگر باید گفت که تراز مثبت حساب جاری در ماه فوریه نسبت به فوریه گذشته ۴۷ درصد کاهش نشان می‌دهد. این نکات نشان می‌دهد که هنوز قضاوت در مورد روند آینده تراز حساب جاری این کشور ممکن نمی‌باشد و نمی‌تواند نسبت به روند آتی اظهار خوش‌بینی نمود.

## افزایش سفارشات ماشین آلات

آخذین آمارهای منتشره نشان دادند که رشد ماهانه سفارشات ماشین آلات ژاپن از ۱۳/۱- درصد در ماه ژانویه به ۷/۵ درصد در ماه فوریه افزایش یافته که حتی بالاتر از رقم ۶/۹ درصد رشد مورد پیش

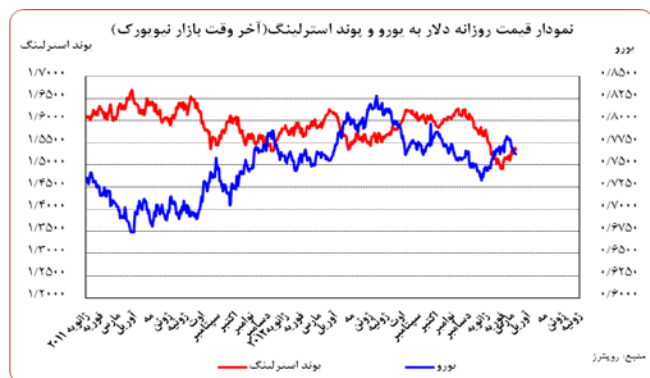
بینی بوده است که البته این میزان رشد، سریعترین نرخ رشد از اواسط سال ۲۰۱۱ تاکنون نیز می‌باشد. البته باید ذکر نمود که سفارشات ماشین آلات نسبت به فوریه سال قبل ۱۱/۳ درصد کاهش نشان می‌دهد. برخی از صاحب‌نظران معتقدند که رشد ۷/۵ درصدی سفارشات ماشین آلات می‌تواند سبب افزایش میزان سرمایه‌گذاری در این بخش شده و افزایش رشد تولید ماشین آلات در آینده را به همراه داشته باشد.

## احتمال تشدید دوباره سیاست‌های پولی انبساطی

آقای کوردا رئیس جدید بانک مرکزی ژاپن بعد از اینکه در هفته ماقبل اقدام به دو برابر نمودن شعله آتش سیاست‌های پولی انبساطی نمود، در هفته گذشته نیز اعلام نمود که هر چند بانک مرکزی تمام اقدامات لازم برای رسیدن به تورم ۲ درصدی را انجام داده اما با توجه به اینکه اقتصاد مانند یک موجود زنده هر لحظه در حال تغییر است، از این رو در صورت نیاز بیشتر اقتصاد، سیاست‌های پولی فوق انبساطی تشدید خواهد شد. همچنین وی عنوان داشته ممکن است رسیدن به نرخ ۲ درصدی مورد هدف بیش از مدت ۲ سال مورد پیش‌بینی به طول انجامد.

## تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، فرانک سوئیس و پوند بترتیب ۱/۴۳، ۱/۲۱ و ۰/۸۰ درصد تضعیف و در برابر ین ۴/۷۸ درصد تقویت شد.





- کاهش سطح خوش بینی تجاری در امریکا
- کاهش خرده فروشی در امریکا
- دلایل تضعیف پوند در برابر دلار
- کاهش رشد خرده فروشی و شاخص قیمت مسکن موسسه RICS انگلیس

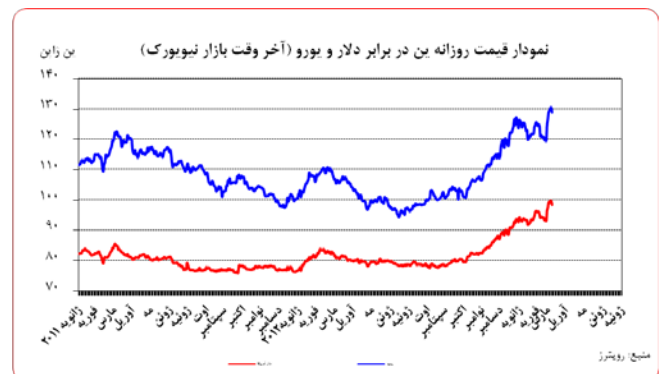
### توضیحات بیشتر

#### دلار ✓

در روز دوشنبه دلار در مقابل یورو ۰/۱ درصد تضعیف شد اما در مقابل پوند و ین به ترتیب ۰/۵۱ و ۱/۸۷ درصد تقویت گردید. با وجود انتشار نامناسب شاخص های اشتغال امریکا در هفته ماقبل در ابتدای هفته گذشته نیز روند تغییرات دلار در مقابل یورو نزولی بود. در منطقه یورو رشد تولیدات صنعتی در ماه فوریه به ۰/۵ در ماه رسید که بهتر از انتظار بود، در مقایسه با فوریه سال قبل نیز تولیدات صنعتی با سرعت کمتری کاهش یافت. اما در مقابل نظرسنجی از سرمایه گذاران در این منطقه با توجه به مشکلات بدهی در قبرس از بی اعتمادی بیشتر سرمایه گذاران خبر داشت. در انگلیس علی رغم افزایش خرده فروشی، از آنجایی که میزان این افزایش نسبت به ماه قبل کمتر بود همچنین باز هم شاهد کاهش شاخص قیمت مسکن موسسه RICS در این کشور بودیم که کاهش ارزش پوند را در پی داشت. در ژاپن نیز تحت تأثیر سیاست های پولی انبساطی جدید ین همچنان تضعیف می شد.

در روز سه شنبه یورو به همراه پوند و ین هر کدام به ترتیب ۰/۵۷، ۰/۴۳ و ۰/۳۴ درصد در مقابل دلار تقویت شدند. در امریکا شاخص خوش بینی تجاری از سطح ۹۰/۸ واحد در ماه فوریه به سطح ۸۹/۵ واحد در ماه مارس کاهش یافت، در حالی که پیش بینی رشد این شاخص وجود داشت. در منطقه یورو شاخص خاصی منتشر نشد. در مورد ین ژاپن آنچه موجب تقویت ین در مقابل دلار شد، سودگیری از کاهش شدید ارزش ین در روزهای کاری قبل بود. دلار در این روز نتوانست به سطح روانی هر دلار ۱۰۰ دست یابد که سبب شد تا ین در این روز تقویت شود.

در روز چهارشنبه دلار در مقابل ین ۰/۷۵ درصد تقویت شد و در مقابل یورو و پوند نوسان بسیار اندک و قابل اغمازی از خود به نمایش گذاشت. انتشار صورت جلسه گذشته فدرال رزرو در این روز این احتمال را به وجود



به نرخ های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۱۱۱-۱/۳۰۰۸ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۳۸۵-۱/۵۲۵۶ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۹۸/۴۱-۹۹/۷۸ ین متغیر بود.

### مهم ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

#### دلایل تقویت ین در برابر دلار

- ادامه تأثیر ارقام ضعیف اشتغال امریکا مربوط به هفته ماقبل
- کاهش سطح خوش بینی تجاری در امریکا
- کاهش خرده فروشی در امریکا

#### دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- تأثیر دو برابر شدن سیاست های پولی انبساطی در ژاپن
- انتشار صورت جلسه گذشته فدرال رزرو که احتمال کاهش شدت سیاست های فوق انبساطی پولی را از اواسط سال و توقف آن را در پایان سال تقویت نمود.

#### دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- ادامه تأثیر ارقام ضعیف اشتغال امریکا مربوط به هفته ماقبل
- رشد بهتر از انتظار تولیدات صنعتی منطقه یورو در مقیاس ماهانه
- کاهش سطح خوش بینی تجاری در امریکا
- کاهش خرده فروشی در امریکا

#### دلایل تقویت پوند در برابر دلار





دلار را سبب شد. البته در منطقه یورو شاهد رشد ۰/۵ درصدی تولیدات صنعتی در ماه فوریه در مقایسه با ماه ژانویه بودیم که در عین حال در مقایسه با فوریه ۲۰۱۲ در حدود ۱/۸ درصد کاهش داشت که خود نسبت به رقم ۲/۵- درصد ماه ژانویه تا حدودی بهبود یافته بود. اما شاخص نظرسنجی از سرمایه‌گذاران منطقه یورو از سطح ۱۰/۶- واحد در ماه مارس به ۱۷/۳- واحد در ماه آوریل کاهش یافت. اما با تمام این تفاسیر شاهد تقویت یورو در مقابل دلار در این روز بودیم.

در روز سه‌شنبه روند تقویت یورو در مقابل دلار ادامه یافت و این بار یورو ۰/۵۷ درصد تقویت شد و به سطح هر یورو ۱/۳۰۸۲ دلار رسید. در آمریکا شاخص خوش‌بینی تجاری از سطح ۹۰/۸ واحد در ماه فوریه به سطح ۸۹/۵ واحد در ماه مارس کاهش یافت. در منطقه یورو نیز نگرانی در مورد وضعیت سیاسی در ایتالیا و مشکلات بانکی قبرس کمرنگ تر شده بود و با توجه به آمار اشتغال آمریکا شاهد تضعیف دلار در برابر یورو بودیم. اما در روز چهارشنبه یورو در مقابل دلار نوسان چندانی نداشت.

در روز پنجشنبه یورو در مقابل دلار ۰/۲۲ درصد تقویت شد و به سطح هر یورو ۱/۳۱۰۰ دلار رسید. در منطقه یورو شاخص اقتصادی خاصی منتشر نشد. با توجه در پیش بودن انتشار ارقام مربوط به خرده فروشی و شایعاتی در مورد مناسب نبودن ارقام انتشار در روز بعد، یورو اندکی در مقابل دلار تقویت شد. اما در روز جمعه بعد از اینکه ارقام ضعیف مربوط به خرده فروشی آمریکا منتشر شده بود یورو در مقابل دلار بسیار کم نوسان ظاهر شد. شاید به دلیل رشد مناسب یورو در روزهای قبل، در این روز دیگر سرمایه‌گذاران تمایلی چندانی به خرید یورو نداشتند. به طور کلی ارقام اقتصادی منطقه یورو در مقایسه با سایر کشورهای عمده بخصوص آمریکا مطلوب نیست.

### ✓ یین

در ژاپن روند تضعیف یین همچنان ادامه یافت و در ابتدای هفته یین ۱/۸۷ درصد در مقابل دلار تضعیف شده و به سطح هر دلار ۹۹/۳۷ یین کاهش یافت. در هفته ماقبل بانک مرکزی ژاپن سیاستهای فوق انبساطی خود را حداقل دو برابر نمود تا بتواند ظرف مدت ۲ سال به نرخ هدف ۲ درصدی برای تورم دست یابد. از آنجایی که حجم سیاستهای اعلام شده اخیر بسیار بالاتر از میزان پیش‌بینی بود شاهد ادامه پس‌لرزه‌های این سیاستهای در ابتدای هفته گذشته بودیم.

آورد که از اواسط سال جاری فدرال رزرو شدت سیاستهای پولی انبساطی خود را کاهش داده و در پایان سال به سیاستهای انبساطی خود پایان دهد. در حالی در ژاپن در هفته ماقبل بانک مرکزی اقدام به دو برابر نمودن سیاستهای پولی انبساطی تا سقف ۲/۸ تریلیون یین برای خرید اوراق قرضه دولتی نمود.

در روز پنجشنبه نیز باز هم دلار در برابر یورو و پوند به ترتیب ۰/۲۲ و ۰/۳۵ درصد تضعیف شد، اما در مقابل یین بسیار کم نوسان بود. در آمریکا با وجود اینکه تعداد متقاضیان بیمه بیکاری نسبت به قبل کاهش داشت اما دلار در مقابل یورو و پوند تضعیف شد. برخی اخبار از احتمال انتشار نامساعد رشد خرده فروشی در آمریکا خبر می‌دادند. در منطقه یورو فروش اوراق قرضه سه ساله ایتالیا بهتر از پیش‌بینی رقم خورد. همزمان با یورو پوند نیز توانست در مقابل دلار تقویت شود.

در روز جمعه دلار در مقابل یین ۱/۲۷ درصد تضعیف شد اما توانست ۰/۲۷ درصد در مقابل پوند تضعیف شود و در برابر یورو کم نوسان بود. در این روز شاهد کاهش شدید خرده فروشی آمریکا به میزان ۰/۴ درصد در ماه مارس نسبت به ماه فوریه بودیم. کاهش خرده فروشی با توجه به ارقام ضعیف اشتغال این کشور، سبب شد تا این احتمال به وجود آید که در نشست آتی فدرال رزرو، باز شاهد تغییر لحن این بانک از توقف سیاستها به ادامه سیاستهای فوق انبساطی باشیم. لازم به ذکر است در ابتدا هفته صورت جلسه گذشته فدرال رزرو حاوی لحن آرام این بانک در مورد شرایط اقتصادی بود که به احتمال توقف سیاستهای فوق انبساطی تا پایان سال ۲۰۱۳ تعبیر گردیده بود. اما لازم به ذکر است آمارهای مربوط به اشتغال و خرده‌فروشی بعد از جلسه مذکور منتشر شده و ممکن است بر تصمیمات سیاست‌گذاران در جلسه آتی موثر باشد. اما دلار در مقابل پوند تقویت شد. شاید بتوان مهمترین دلیل تضعیف پوند در این روز را، افزایش ارزش پوند در روزهای ماقبل، علی‌رغم عدم قوت چندان زیاد شاخصهای اقتصادی منتشره انگلیس در هفته‌های اخیر، دانست. از این رو در این روز پوند در مقابل دلار تعدیل شد و بخشی از ارزش خود را از دست داد.

### ✓ یورو

در روز دوشنبه یورو ۰/۱ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به سطح هر یورو ۱/۳۰۰۸ دلار رسید. مهمترین عامل تقویت کننده یورو انتشار ناامید کننده ارقام مربوط به اشتغال آمریکا در هفته ماقبل بود که تضعیف



در روز سه‌شنبه پوند در مقابل دلار ۰/۴۳ درصد تقویت شد و به سطح هر پوند ۱/۵۳۲۲ دلار افزایش یافت. در انگلیس شاخص رشد تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای از بهبود وضعیت در ماه مارس خبر داشت. موسسه NIESR انگلیس نیز نرخ رشد اقتصادی این کشور در فصل اول ۲۰۱۳ را در حدود ۰/۱ درصد تخمین زد که سبب شد تا حدودی نگرانی در مورد وقوع سومین رکود اقتصادی در این کشور کاسته شود. در روز چهارشنبه نوسان پوند در مقابل دلار بسیار اندک و غیرقابل توجه بود.

در روز پنجشنبه نیز پوند ۰/۳۵ درصد در مقابل دلار تقویت شد و به سطح هر پوند ۱/۵۳۸۵ دلار افزایش یافت. در این روز اخبار خاصی در انگلیس منتشر نشد. اما پوند توانست همزمان با یورو در مقابل دلار تقویت شود. البته شایعاتی در بازار در مورد احتمال کاهش خرده‌فروشی وجود داشت که سبب تضعیف دلار مقابل پوند شد.

در روز جمعه پوند در مقابل دلار ۰/۲۷ درصد از ارزش خود را از کف داد و به سطح هر پوند ۱/۵۳۴۴ دلار کاهش یافت. شاید مهمترین دلیل تضعیف پوند در این روز را، افزایش ارزش پوند در روزهای قبل، علی‌رغم عدم قوت چندان زیاد شاخصهای اقتصادی منتشره در هفته‌های اخیر در انگلیس دانست. از این رو در این روز پوند در مقابل دلار تعدیل شده و بخشی از ارزش خود را از دست داد.

#### ✓ فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (ابتدا هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۰/۷۵ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۱/۲۱ درصد تقویت شد.

در روز سه‌شنبه بین ۰/۳۴ درصد در مقابل دلار تقویت شد و به سطح هر دلار ۹۹/۰۳ ین رسید. آنچه مهمترین دلیل تقویت ین بود، سودگیری از کاهش شدید ارزش ین در روزهای کاری قبل بود. دلار در این روز نتوانست به سطح روانی هر دلار ۱۰۰ ین دست یابد که سبب شد تا ین در این روز تقویت شود. البته در آمریکا شاخص خوش‌بینی تجاری اندکی کاهش یافت که به تضعیف دلار در مقابل ین کمک نمود.

در روز چهارشنبه ین در مقابل دلار ۰/۷۵ تضعیف شد و به سطح هر دلار ۹۹/۷۸ ین در پایان معاملات کاهش یافت. در این روز ین در مقابل دلار تا مرز یکصد ین تضعیف شد. انتشار صورت جلسه گذشته فدرال رزرو در این روز این احتمال را به وجود آورد که از اواسط سال جاری فدرال رزرو شدت سیاستهای پولی انبساطی خود را کاهش داده و در پایان سال به این سیاستهای پایان دهد. در مقابل در ژاپن در هفته ماقبل، بانک مرکزی اقدام به دو برابر نمودن سیاستهای پولی انبساطی نمود. اما در روز پنجشنبه نوسانات ین در مقابل دلار اندک بود.

در روز جمعه طی سودگیری به عمل آمده به نفع ین ژاپن، این ارز ۱/۲۷ درصد از ارزش از دست رفته خود در دو هفته اخیر را بازیافت و به سطح هر دلار ۹۸/۴۱ ین افزایش یافت. بعد از اینکه در هفته ماقبل بانک مرکزی ژاپن سیاستهای انبساطی خود را دو برابر نمود، ین در حدود ۷ درصد در مقابل دلار تضعیف شده بود. ارقام ضعیف مربوط به خرده‌فروشی آمریکا در پی ارقام ضعیف اشتغال این کشور بهانه خوبی بود تا برخی از سرمایه‌گذاران قبل از رسیدن هر دلار به سطح ۱۰۰ ین با خرید این ارز سودگیری نمایند. البته هنوز بسیار از سرمایه‌گذاران منتظر تضعیف بیشتر ین در هفته‌های آتی هستند.

#### ✓ پوند استرلینگ

در روز دوشنبه هفته گذشته پوند ۰/۵۱ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و هر پوند در وقت پایانی ۱/۵۲۵۶ دلار معامله شد. رشد خرده‌فروشی انگلیس در ماه مارس در مقایسه با ماه مارس گذشته ۱/۹ درصد افزایش یافت در حالی که در ماه فوریه رشد ۲/۷ درصد را تجربه نموده بود. هر چند که ادامه روند رشد از برخی جهات مثبت ارزیابی شد، اما با وجود کاهش ۱ درصد شاخص قیمت مسکن موسسه RICS شاهد تضعیف پوند در مقابل دلار بودیم.





بقصد تامین مالی و نیز گمانه زنی پیرامون احتمال اینکه این طرح از سوی سایر کشورهای بدهکار حوزه ی یورو نیز مورد توجه قرار بگیرد دلیل اصلی کاهش قیمت در این هفته بود. در کنار این مورد می توان به صورتجلسه ی ماه مارس فدرال رزرو نیز اشاره کرد که احتمال اتمام سیاست های فوق انبساطی فدرال رزرو تا پایان سال را زیاد می دانست و یک اهرم فزاینده ی طلا را متزلزل نشان می داد.

### روزشمار تحولات طلا

دوشنبه

عملکرد قوی بازارسهم امریکا و تقویت دلار در روز دوشنبه به افت قیمت طلا در این روز انجامید. از سوی دیگر افزایش قیمت در روز جمعه ی ماقبل (۲ درصد افزایش) بسیاری از سرمایه گذاران را به سودگیری متمایل کرد. در این روز همچنین آقای سوروس اعلام کرد که اگرچه خریدهای طلای بانک های مرکزی باید به تقویت قیمت طلا می انجامید، اما شاهد هستیم که ویژگی طلا بعنوان مانع سرمایه گذاری عملاً از بین رفته است. در روزی که شاخص اقتصادی خاصی در امریکا نبود، سرمایه گذاران بسمت دارایی های پرریسک تر از جمله سهام متمایل شدند. در این روز طلا با ۰/۶ درصد افت به ۱۵۷۲/۷۵ دلار برای هر اونس رسید.

سه شنبه

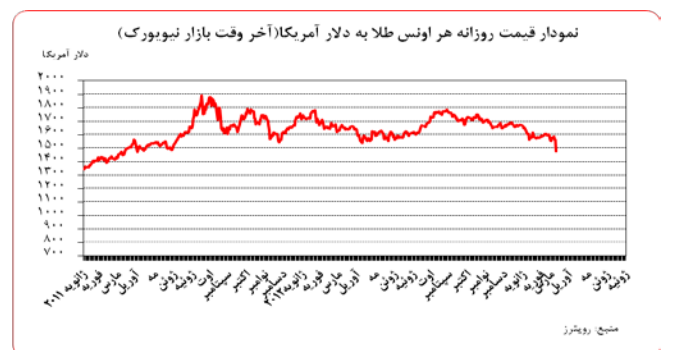
همانطور که در گزارش شماره ۲ گفته شد، سیاست فوق انبساطی ژاپن در هفته ی ماقبل از سوی بازار نادیده گرفته شد. اما در این روز مجدداً توجه سرمایه گذاران بسمت سیاست فوق انبساطی بانک مرکزی این کشور (تزریق ۱/۴ تریلیون دلار به اقتصادش در ۲ سال آتی) سوق پیدا کرد، سرمایه گذاران بسیاری به منظور پوششی در برابر تورم آتی و نیز نوسانات بازار ارز، به سمت طلا متمایل شدند و این موضوع به افزایش ۰/۷ درصدی طلا و رسیدن به سطح ۱۵۸۳/۹۰ دلار برای هر اونس منجر شد. از سوی دیگر تضعیف دلار

### جدول نرخ بهره سپرده بازار پول

	نرخ های لایبور و Fixing			
	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۷۷۶۰	۰/۴۳۷۹۰	۰/۵۷۴۷۰	۰/۷۱۹۰۰
یورو	۰/۱۲۹۲۹	۰/۲۲۱۴۳	۰/۳۱۷۱۴	۰/۴۱۷۸۶
پوند	۰/۵۰۵۶۳	۰/۵۹۵۶۳	۰/۷۴۱۸۸	۰/۸۹۹۳۸
فرانک سوئیس	۰/۰۲۰۰۰	۰/۰۸۶۰۰	۰/۱۵۲۴۰	۰/۲۵۴۰۰
بین ژاپن	۰/۱۵۵۷۱	۰/۲۵۰۷۱	۰/۳۶۲۱۴	۰/۴۴۵۷۱
درهم	۱/۰۹۵۰۰	۱/۲۹۲۵۰	-----	۱/۴۵۶۲۵
یوان	۳/۸۸۰۳	۴/۱۰۰۰	۴/۲۶۰۰	۴/۴۰۰۰
یوان مرجع	۵/۵۰	۵/۵۰	۶/۰۰	۶/۰۰
ون کره	۲/۷۴	۲/۷۶	۲/۷۶	۲/۷۷
لیترکیه	۶/۳۵۹۹	۶/۳۹۹۹	۶/۴۷۱۶	۶/۵۰۹۲
روبل روسیه	۷/۲۳	۷/۴۵	-----	-----
روپیه هند یک شبه	-----	-----	-----	-----

### تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۴۷۷/۰۰ - ۱۵۸۳/۹۰ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد.



در هفته ی گذشته شاهد افت ۱/۳۲ درصدی متوسط قیمت نسبت به هفته ی ماقبل بودیم. طرح قبرس برای فروش ذخایر طلای خود



سودگیری از قیمت‌های پائین بودند و خریدهای آن‌ها به افزایش قیمت در این روز منجر شد.

#### جمعه

در روز جمعه طلا بیش از ۵ درصد سقوط کرد. نگرانی سرمایه‌گذاران از فروش طلا از سوی حوزه‌ی یورو طلا را بسمت روند نزولی طلا هل داد و بسیاری از سرمایه‌گذاران را به فروش ترغیب نمود. این سرمایه‌گذاران پیش‌بینی کردند که دوره‌ی ۱۲ ساله‌ی صعود قیمت طلا پایان یافته است. در این روز طلا برای نخستین بار از ژوئیه ۲۰۱۱ به کمتر از ۱۵۰۰ دلار سقوط کرد و در مجموع بزرگترین افت هفتگی قیمت از دسامبر ۲۰۱۱ تاکنون رقم خورد. سیل فروش طلا با انتشار ارقام غیرمنتظره و ناامیدکننده‌ی خرده‌فروشی آمریکا تشدید شد. خرده‌فروشی در این روز بازار سهام را نیز با سقوط مواجه کرد و به تقویت دلار انجامید و این تقویت توانست در تضعیف طلا نقش موثری ایفا کند.

#### نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۶۲ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۴/۶۴-۹۱/۲۹ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۳/۴۰ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۲/۸۳ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۶/۲۳-۱۰۳/۱۱ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۴/۸۱ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۳/۲۶-۱۰۲/۳۵ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۲/۶۹ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته ۲/۹۸ درصد کاهش یافت.

در برابر یورو و ین در این روز به افزایش ارزش طلا کمک کرد. کاهش تورم چین در این روز نیز بازار را به ادامه‌ی سیاست فوق انبساطی از سوی بانک مرکزی این کشور امیدوار کرد و به افزایش قیمت طلا کمک کرد.

در این هفته دو بانک یو.بی.اس<sup>۱</sup> و دویچه<sup>۲</sup> پیش‌بینی خود از قیمت طلا در سال ۲۰۱۳ میلادی را کاهش دادند. دویچه با کاهش ۱۲ درصدی پیش‌بینی خود را به ۱۶۳۷ دلار رساند. از جانب تقاضای فیزیکی نیز، اعلام شده که خالص ورود طلا از هنگ‌کنگ به چین، با توجه به در پیش بودن تعطیلات سال نو در این کشور در ماه مارس افزایش یافته است.

#### چهارشنبه

در روز چهارشنبه قیمت طلا ۱/۶ درصد افت کرد و بیشترین افت یک‌روزه‌ی یکماه گذشته را به ثبت رساند. در این روز صورتجلسه‌ی اخیر بانک مرکزی آمریکا منتشر شد و مشخص شد که احتمال پایان یافتن سیاست‌های فوق انبساطی این بانک تا پایان سال جاری میلادی وجود دارد. بدین ترتیب طلا بزودی یکی از اهرم‌های فزاینده‌ی قیمت خود را از دست خواهد داد. از سوی دیگر در این روز مشخص شد که قبرس در نظر دارد برای تامین نقدینگی مورد نیازش مقداری از ذخایر طلای خود (در حدود ۴۰۰ میلیون یورو) را بفروش برساند. عملی شدن این طرح بزرگترین فروش طلای ۴ سال گذشته از سوی حوزه‌ی یورو را رقم خواهد زد.

#### پنجشنبه

همانطور که گفته شد احتمال اتمام سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو نیز فروش طلا از سوی قبرس طلا را در روز گذشته تضعیف کرد. بسیاری از سرمایه‌گذاران در روز پنجشنبه به دنبال

<sup>۱</sup> UBS

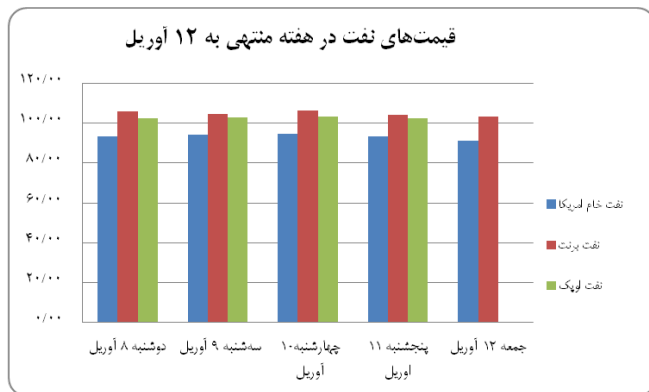
<sup>۲</sup> Deutsche



امریکا با رسیدن به ۳۸۸ میلیون بشکه به بالاترین سطح تاریخی خود از ژوئیه ۱۹۹۰ برسد.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)		
سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته
23.7	0.3	1,084.80
23.7	0.3	388.9
0	0	696
4.7	1.7	222.4

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)		
سال قبل	Δ هفته قبل	میزان
1141	35	7,181
809	211	7,675

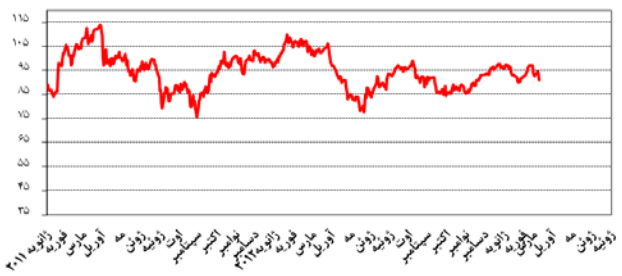


### بازخوانی روزشمار تحولات

روز دوشنبه:

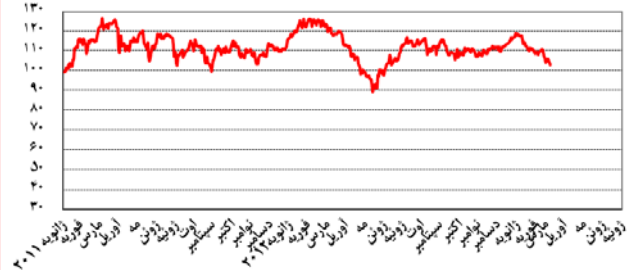
قیمت‌های نفت در این روز افزایش یافت. افزایش ارزش بازارهای سهام و اوراق قرضه از عوامل تقویت قیمت نفت بویژه در آسیا بود. با اینکه جمعه قبل ارقام اشتغال ماه مارس آمریکا ناامید کننده بود و ترس از رکود بزرگترین اقتصاد جهان را افزایش داد اما به نظر می‌رسید سیاست بانک مرکزی ژاپن برای افزایش سیاست‌های آسان‌پولی، بیش از هر چیز بر معاملات نفتی تأثیر گذار بود و باعث افزایش قیمت آن شد. عدم پیشرفت در مذاکرات هسته‌ای ایران و گروه ۱+۵ در تقویت قیمت‌ها که به دلیل افزایش نگرانی‌های طرف عرضه بود به

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



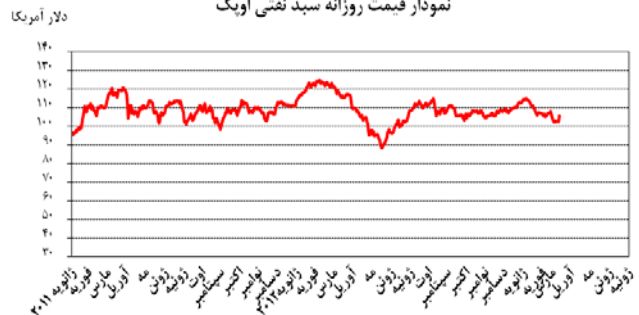
منبع: رویترز

نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال دلار آمریکا



منبع: رویترز

نمودار قیمت روزانه سبب نفتی اوپک دلار آمریکا



منبع: رویترز

ذخایر نفت:

با اینکه بر خلاف نتیجه نظرسنجی روز دوشنبه رویترز (که انتظار افزایش ۱/۴ میلیون بشکه‌ای ذخایر تجاری نفت خام در هفته منتهی به ۵ آوریل را داشت) ذخایر این کشور تنها ۰/۲۵ میلیون بشکه افزایش یافت اما همین میزان افزایش کافی بود تا ذخایر نفت خام



انرژی مجدداً بر افزایش عرضه توسط کشورهای غیر اوپک از جمله امریکا در سال جاری تأکید کرد.

روز جمعه:

روند نزولی روز گذشته بر فعالیت بازار نفت در روز جمعه ادامه یافت. ضعف بازارهای سهام و بحران در قبرس از جمله عوامل منفی بودند که در کاهش قیمت‌های نفت در روز پایانی هفته تأثیر گذار بود. شایعاتی در بازار شکل گرفت مبنی بر اینکه قبرس برای رهایی از بحران به پول بیشتری از آنچه تا کنون مهیا شده است احتیاج خواهد داشت. حتی شایعه فروش ذخایر طلای بانک مرکزی این کشور برای تأمین منابع مالی بازار طلا را به شدت تحت تأثیر قرار داد. تقویت دلار بویژه در ساعات ابتدایی روز عامل دیگری برای کاهش قیمت نفت در این روز بود.

افزایش قیمت‌ها در این روز کمک کرد. در این روز شکاف قیمتی بین نفت برنت و نفت امریکا تا ۱۱ دلار در هر بشکه کاهش یافت که کمترین میزان از ژوئن سال گذشته بود. افزایش عرضه نفت دریای شمال مهمترین دلیل این کاهش شکاف عنوان شده است

روز سه‌شنبه:

وقتی مشخص شد نرخ تورم در چین ملایمتر از آن چیزی بوده که انتظار می‌رفته است قیمت نفت نیروی تازه‌ای برای صعود در روز سه‌شنبه بدست آورد. احتمال خروج بانک مرکزی از سیاست‌های آسان‌پولی نیز کم‌رنگ شد در این شرایط فضا برای افزایش سیاست‌های انبساطی پولی برای بانک مرکزی فراهم‌تر از گذشته خواهد بود. این موضوع باعث تقویت قیمت نفت شد. ضعف دلار و تقویت بازارهای سهام نیز به اقبال به بازار کالاها از جمله نفت کمک کرد.

روز چهارشنبه:

افزایش میزان ذخایر تجاری نفت خام در امریکا و تجدید نظر نزولی در پیش‌بینی جدید اوپک و اداره اطلاعات انرژی امریکا از تقاضای جهانی نفت خام در سال جاری میلادی مهمترین دلایل تضعیف قیمت‌ها در این روز بود. اوپک و اداره اطلاعات انرژی امریکا پیش‌بینی خود از میزان تقاضای جهانی نفت خام را به میزان ۵۰ هزار بشکه در روز کاهش دادند.

روز پنجشنبه

سازمان بین‌المللی انرژی نیز پیش‌بینی خود از میزان تقاضای جهانی نفت خام را کاهش داد. به این ترتیب ضعف تقاضا دلیل اصلی کاهش قیمت‌ها در این روز بود. آنچه که نقش حمایتی برای قیمت‌های نفت در روزهای اخیر داشته به رشد حباب گونه بازارهای سهام باز می‌گردد. علاوه بر ضعف تقاضا سازمان بین‌المللی