



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 ۸

هفته منتهی به ۱۷ مه ۲۰۱۳

۲۷ اردیبهشت ماه ۱۳۹۲





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۴

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

انگلیس

ژاپن

۵ - ۶

تحولات بازار ارزهای عمده

۷

تحولات بازار طلا

۸-۹

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

ضمن تشکر خواهشمند است در صورت داشتن هرگونه انتقاد و یا پیشنهاد در مورد این گزارش نظرات خود را از طرق زیر مطرح فرمائید.

پست الکترونیکی: m.namvar@cbi.ir

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

مصرف

نبود فشارهای تورمی در ماههای اخیر به افزایش تدریجی درآمد اشخاص کمک کرده و این افزایش درآمد توانسته است بر شاخصهای مصرف از جمله خرده‌فروشی تأثیر مثبتی داشته باشد. اگرچه شاخص خرده‌فروشی در ماه آوریل تنها ۰/۱ درصد افزایش یافته است. کاهش ۳/۶ درصدی قیمت بنزین در ماه آوریل، مانع رشد خرده‌فروشی در ماه آوریل گردید. بدون در نظر گرفتن بنزین در شاخص خرده‌فروشی ماه آوریل رشد خرده‌فروشی به ۰/۷ درصد افزایش می‌یابد. نکته‌ای که باید به آن توجه داشت این است شاخص خرده‌فروشی، بدون احتساب اقلام پر نوسان از جمله سوخت، طی ۶ ماه گذشته پیوسته رشد کرده است. نکته دیگر اینکه افزایش مالیاتها که از ابتدای سال جاری بر حقوق و دستمزد کارکنان دولت اعمال شده تأثیر منفی چندانی بر تقاضا بخصوص مصرف نداشته و با توجه به گذشت بیش از چهار ماه از سال و ظهور اثرات تأخیری احتمالی افزایش مالیاتها و کاهش مخارج، این روند رو به رشد مصرف می‌تواند امیدوارکننده باشد. تحلیلی که در خصوص تقویت مصرف می‌توان ارائه کرد این است که احتمالاً رشد اشتغال و کاهش پیوسته نرخ بیکاری از ابتدای سال تا کنون، مصرف‌کنندگان را نسبت به تثبیت اقتصاد داخلی آمریکا تا حدودی مطمئن ساخته است.

تورم

طی دو ماه گذشته تقریباً تورم قیمتی در اقتصاد آمریکا وجود نداشته است. شاخص پایه قیمت مصرف‌کننده تنها ۰/۱ درصد در ماه آوریل افزایش داشته که رقم بسیار ناچیزی است ضمن اینکه خود شاخص CPI در این ماه با ۰/۴ درصد افت روبرو شده است. در دو ماه گذشته کاهش قیمت سوخت توانسته هر سه شاخص مهم قیمت (واردات، تولیدکننده و مصرف‌کننده) تضعیف نماید. رشد شاخص قیمت مصرف‌کننده طی ۳ ماه گذشته کند شده و متوسط دوازده ماهه

در منطقه یورو شاهد تعمیق رکود اقتصادی در سه ماهه نخست ۲۰۱۳ بودیم. تولیدات صنعتی در ماه آوریل نسبت به مارس ۱ درصد افزایش یافت.

در انگلیس شاخص بهای مسکن برای اولین بار از ژوئن ۲۰۱۰ تاکنون مثبت شد که عواملی از جمله افزایش اعتبارات این بخش توسط بانک مرکزی انگلیس در ایجاد تحرک در این بازار موثر بوده است. همچنین تعداد بیکاران در ماه آوریل، کاهش یافت. قبلاً نیز کاهش نرخ بیکاری در سه ماهه اول ۲۰۱۳ در این کشور اعلام شده بود.

در ژاپن نیز در پی اعمال سیاستهای انبساطی مالی و پولی رشد اقتصادی سه ماهه نخست به ۳/۵ درصد در سال رسید و این در حالی بود که رشد اقتصادی سال ۲۰۱۲ در حدود ۲ درصد بود.

در هفته‌ی گذشته شاهد تقویت دلار در برابر اکثر ارزهای عمده بودیم. دلیل اصلی تقویت دلار را می‌توان به بهبود کلی وضعیت اقتصادی در آمریکا و همچنین ززمه‌های اتمام سیاست‌های فوق‌انبساطی از سوی برخی از سیاست‌گذاران فدرال رزرو دانست. در اروپا ززمه‌ی منفی شدن سپرده‌های بانکها نزد بانک مرکزی، به تضعیف یورو انجامید. از سوی دیگر عدم انتقاد از سیاست‌های فوق‌انبساطی ژاپن از سوی اعضای گروه ۷، به ادامه تضعیف ین انجامید.

در مذاکرات ایران با نماینده گروه ۵+۱ نتایج مشخص و تازه‌ای دریافت نشد. همچنین آژانس بین‌المللی انرژی اتمی با کشورمان برای بازدید دوباره از مراکز هسته‌ای به توافق نرسیدند. از سویی دیگر بازارهای سهام جهانی نیز رشد مناسبی تجربه کردند که همه اینها به روند صعودی نفت خام کمک نمود.

در مجموع فلز زرد هفته‌ی گذشته با افت قیمت روبرو بود. بهبود کلی شاخص‌های اقتصادی در آمریکا که به کاهش تقاضای سرمایه‌گذاری بر روی طلا می‌انجامد و همچنین ززمه‌ی اتمام سیاست‌های فوق‌انبساطی از سوی برخی اعضای فدرال رزرو، به افت قیمت طلا در این روز انجامید.



شاید بتوان گفت نیمه روشن اقتصاد امریکا همچنان در اختیار بخش مسکن قرار دارد و این بخش همچنان به روند بهبود خود ادامه می‌دهد. آنچه که در هفته گذشته منتشر شد نشان می‌داد که تعداد خانه‌ای شروع به ساخت از ۱/۰۲ میلیون واحد به ۸۵۳ هزار واحد در دوره سالانه کاهش یافته است. البته از آنجا که تعداد پروانه‌های ساختمانی در ماه‌های فوریه و مارس کمتر از تعداد خانه‌های شروع به ساخت در این مدت بودند بنابراین کاهش تعداد خانه‌های شروع به ساخت در ماه آوریل کاملاً قابل پیش‌بینی بود. اما نکته مثبتی که در گزارش اخیر مشاهده می‌شود سبقت گرفتن تعداد پروانه‌های ساختمانی از تعداد خانه‌های شروع به ساخت در ماه آوریل است که نویدبخش افزایش ساخت و ساز در ماه‌های پیش رو در بخش بسیار مهم مسکن است. شایان ذکر است که پروانه‌های ساختمانی در ماه آوریل هم در بخش خانه‌های تک واحدی و هم چند واحدی افزایش یافته است. در گزارش مثبت دیگری که هفته گذشته منتشر شد شاخص اعتماد سازندگان مسکن در ماه مه افزایش یافته است. کاهش موجودی خانه‌های آماده فروش در بازار مسکن امریکا که باعث تسریع خریداران در عملی ساختن برنامه‌های خریدشان شده است علت افزایش اعتماد سازندگان مسکن عنوان شده است.

اروپا

بهبود در تولیدات صنعتی

آمارهای تولیدات صنعتی در هفته گذشته به نحوی بود که برخی از صاحب‌نظران را به ادامه روند بهبود در این بخش امیدوار ساخت. این صاحب‌نظران بیشتر آمار رشد ماهانه تولیدات صنعتی را مد نظر قرار دادند و بر رشد ۱ درصدی تولیدات صنعتی در ماه مارس نسبت به ماه فوریه تاکید نمودند. اما نکته حائز اهمیت نوسانات شدید این شاخص در مقایسه ماهانه است که اتکا به این شاخص را برای پیش‌بینی روند رشد، نامطمئن می‌سازد. البته در ۱۲ ماهه منتهی به مارس در مقایسه با مدت مشابه در سال قبل رشد تولیدات صنعتی به

آن به ۱/۱ درصد در ماه آوریل محدود شده است. رشد تورم پایه (بدون در نظر گرفتن اقلام پر نوسان مواد غذایی فراوری نشده و سوخت) به ۱/۷ درصد رسیده که پایین‌ترین سطح از ژوئن ۲۰۱۱ محسوب می‌شود. مهمترین عامل کاهش تورم در امریکا و سایر نقاط جهان کاهش قیمت کالاها^۱ بوده که در پی تداوم رکود در اروپا و کندی نسبی فعالیتهای اقتصادی در چین بوجود آمده است.

کاهش قیمت‌های کالاها و کندی فعالیتهای صنعتی در امریکا احتمال پایین باقی ماندن تورم در این کشور را تقویت کرده است و به این ترتیب خطری برای سیاست فوق انبساطی فدرال رزرو محسوب نمی‌شود.

تولیدات صنعتی

در حالی که شاهد تقویت شاخصهای مصرف در امریکا هستیم اما بخش مهم صنعت در این کشور همچنان با موانعی برای رشد روبرو است. در ماه آوریل تولیدات صنعتی ۰/۵ درصد کاهش یافته و رقم مربوط به ماه مارس این شاخص نیز با تجدید نظر نژولی ۰/۳ درصد اعلام شده است. کاهش ۳/۷ درصدی در تولید نیرو (آب، برق و گاز) به دلیل گرمتر شدن هوا در ماه آوریل و کاهش تقاضا برای حرارت، عامل اصلی کاهش شاخص تولیدات صنعتی در ماه آوریل عنوان شده است. البته کاهش تولید نیرو تنها عامل تضعیف تولیدات صنعتی در ماه آوریل نبوده بلکه تولیدات کارخانه‌ای نیز در مدت مذکور ۰/۴ درصد کاهش یافته است که دومین کاهش متوالی ماهانه تولیدات کارخانه‌ای است. علاوه بر این، بررسی کارخانه‌ای امپایر و شاخص بانک مرکزی فیلادلفیا نیز نشان می‌دهند که ضعف بخش کارخانه‌ای همچنان در ماه مه ادامه خواهد داشت. در واقع ضعف رشد اقتصاد جهانی از یک سو باعث تضعیف تولیدات کارخانه‌ای امریکا شده و از سوی دیگر در بخش تولید نیرو نیز افزایشی که بتواند تولیدات صنعتی را در بهار سال جاری حمایت نماید مشاهده نمی‌شود.

بخش مسکن

¹ Commodities



۱/۷- درصد رسید که نسبت به رقم رشد ۳/۲- درصدی ماه فوریه بهبود یافته بود. کاهش رشد منفی این شاخص نکته مثبتی است که در صورت ادامه در اواخر سال ۲۰۱۳ می‌تواند ثبت رشد مثبت در دوره سالانه برای تولیدات صنعتی را انتظار داشت.

بیشترین رشد در تولیدات صنعتی مربوط بخش تولید انرژی بوده که ۳/۸ درصد در ماه رشد داشته است. تولیدات کالاهای مصرفی بادوام مانند اتومبیل نیز رشد ۱/۹ درصد را تجربه نمود.

ادامه رکود اقتصادی

موسسه یوراست، ارگان رسمی محاسبه رشد اقتصادی در منطقه یورو در هفته گذشته نرخ رشد اقتصادی این منطقه در سه ماهه نخست ۲۰۱۳ را در مقایسه با سه ماهه نخست ۲۰۱۲ رقم ۱- درصد اعلام نمود. این در حالی است که در سه ماه پایانی ۲۰۱۲ نرخ رشد سالانه ۰/۹- درصد اعلام شده بود. همچنین در فصل نخست نسبت به فصل ماقبل نیز نرخ رشد ۰/۲- درصد ثبت شد. این در حالی بود که نرخ رشد سالانه بزرگترین اقتصاد منطقه یورو یعنی آلمان در فصل نخست ۰/۳- و رشد فصلی آن ۰/۱ درصد اعلام شد. در فصل قبل رشد سالانه اقتصاد آلمان ۰/۳ درصد اعلام شده بود. اقتصاد فرانسه، اسپانیا و ایتالیا نیز به ترتیب ۰/۴، ۲ و ۲/۳ درصد نسبت به سه ماهه نخست سال قبل منقبض‌تر شده است.^۱ این راقام نشان دادند که اقتصاد منطقه یورو برای ششمین فصل متوالی در رکود قرار گرفته است. همچنین بر اساس نرخ سالانه رکود در آلمان، فرانسه و اسپانیا عمیق‌تر از قبل شده است اما ایتالیا افت کمتر نسبت به سه ماهه قبل تجربه نموده است.

انگلیس

در هفته گذشته به دنبال سفر دیوید کامرون نخست وزیر انگلیس به آمریکا و دیدار وی با اوباما، احتمال جدایی انگلیس از اتحادیه اروپا قوت گرفت. مهمترین دلیل تشدید زرمه‌های جدایی

^۱ لازم به ذکر است که تمامی ارقام اعلام شده در این قسمت بصورت فصلی تعدیل شده‌اند.

این کشور از اتحادیه اروپا که البته موضوع جدیدی نیست، تداوم بحران در اقتصادهای حوزه یورو اعلام گردیده و از نظر مردم این کشور، بخشی از بار مالی این بحرانها بر مردم انگلیس تحمیل شده است. طبق نظر سنجی موسسه Pew^۲ تنها ۲۶ درصد از مردم این کشور اعتقاد دارند که یکپارچگی اقتصادی در اروپا به اقتصاد انگلستان کمک می‌کند و فقط ۴۳ درصد نظر مثبت به اتحادیه اروپا داشته‌اند. علیرغم فشار حزب محافظه‌کار برای اجرای زودتر همه پرسى در این خصوص، احتمالاً این رفراندوم در سال ۲۰۱۷ برگزار خواهد شد. در این هفته مروین کینگ رئیس کل بانک مرکزی انگلستان، همزمان با انتشار گزارش فصلی نرخ تورم اعلام نمود که اگرچه هنوز نرخ تورم بیش از میزان هدفگذاری شده (۲٪) است اما نشانه‌های مثبتی از رشد هر چند ناچیز اما مستمر در اقتصاد این کشور مشاهده می‌شود. در این گزارش برآورد شده است که نرخ رشد اقتصادی انگلیس در سه ماهه دوم سالجاری ۰/۵ درصد باشد و همچنان بحران مالی در کشورهای حوزه یورو به ویژه بحران مالی فرانسه و رشد اندک آلمان مهمترین تهدید برای اقتصاد انگلیس به شمار می‌روند.

در این هفته شاخص بهای مسکن در انگلیس منتشر شد و از ۲- درصد در ماه مارس به ۱ درصد در ماه آوریل افزایش یافت. به گزارش RICS^۳ این شاخص برای اولین بار از ژوئن ۲۰۱۰ تاکنون مثبت شده است که عوامل متعددی از جمله تصویب افزایش اعتبارات در این حوزه توسط بانک مرکزی انگلیس در تابستان گذشته و اختصاص اعتبار به میزان ۳/۵ میلیارد پوند (۵/۴ میلیارد دلار) در قالب وام، در ایجاد تحرک در این بازار موثر بوده‌اند.

گزارش بازار کار انگلستان در هفته گذشته منتشر شد. بر اساس گزارش سازمان ملی آمار این کشور، تعداد بیکاران در ماه آوریل ۷۳۰۰ نفر کاهش یافته است که اگرچه این میزان کمتر از کاهش

^۲ Pew Research Center

^۳ Royal Institution of Chartered Surveyors



نخست درآمد ناخالص داخلی و ملی ژاپنی‌ها ۱/۷ درصد رشد نشان می‌دهد. افزایش درآمدها در کنار سیاستهای پولی انبساطی و رشد قابل توجه شاخص‌های سهام سبب شد تا مصرف خصوصی که در حدود ۶۰ درصد تولید ناخالص داخلی ژاپن را تشکیل می‌دهد، رشد ۱/۸ درصد را تجربه کند.

از سویی دیگر اقتصاد ژاپن در طول سال ۲۰۱۲ در حدود ۲ درصد رشد داشت که چندان مطلوب نبود. به نظر می‌رسد این کشور به جهت اتخاذ سیاستهای انبساطی همه جانبه در سال ۲۰۱۳ رشد بالاتری را تجربه نماید که ارقام اخیر نیز شروع مناسبی برای سال ۲۰۱۳ ارزیابی می‌نمایند.

پیش‌بینی رئیس بانک مرکزی ژاپن در مورد نرخ بهره

بلند مدت

آقای کوردا رئیس بانک مرکزی ژاپن بعد از شرکت در جلسه ۷ کشور صنعتی اعلام نمود که در صورتی که این بانک بتواند به تورم ۲ درصدی مورد هدف خود دست یابد کاملاً طبیعی است که شاهد افزایش نرخ بهره اسمی بلند مدت باشیم. اما در عین حال وی اعتقاد دارد این افزایش در نرخ‌های بهره بلندمدت چندان سریع نخواهد بود چرا در حال حاضر با وجود اینکه بانک مرکزی سالانه ۵۰ تریلیون ین از اوراق قرضه دولتی را خریداری می‌نماید، سرمایه‌گذاران به سمت خرید سهام سوق یافته و بانک‌ها برای ارائه تسهیلات از منابع خود رغبت بیشتری یافته‌اند. از این رو بانک مرکزی رشد بسیار سریعی در نرخ بازده بلند مدت اوراق قرضه پیش‌بینی نمی‌کند.

۹۷۰۰ نفری بیکاران در ماه مارس است اما به مراتب بیشتر از پیش‌بینی‌ها مبنی بر کاهش ۳۰۰۰ نفری بیکاران می‌باشد. همچنین نرخ بیکاری از ۷/۹ درصد در سه ماه منتهی به فوریه به ۷/۸ درصد در فصل اول سال ۲۰۱۳ کاهش یافته است.

ژاپن

تأثیر مثبت سیاستهای شینزو آبه بر رشد اقتصادی

ژاپن

بعد از اینکه در اواخر سال ۲۰۱۲ آقای شینزو آبه به سمت نخست‌وزیری ژاپن رسید سیاستهای انبساطی مالی قابل توجهی را به اجرا گذاشت و بانک مرکزی را نیز مجبور به اتخاذ سیاستهای انبساطی فزاینده پولی نمود و حتی تا تغییر مقام ریاست بانک مرکزی پیش رفت. در پی انتشار اخبار مربوط به احتمال به قدرت رسیدن آقای آبه و اجرای سیاستهای پولی انبساطی در اواخر سال ۲۰۱۲، ین از اواسط نوامبر گذشته تاکنون ۳۳ درصد ارزش خود را در مقابل دلار امریکا از دست داده است.

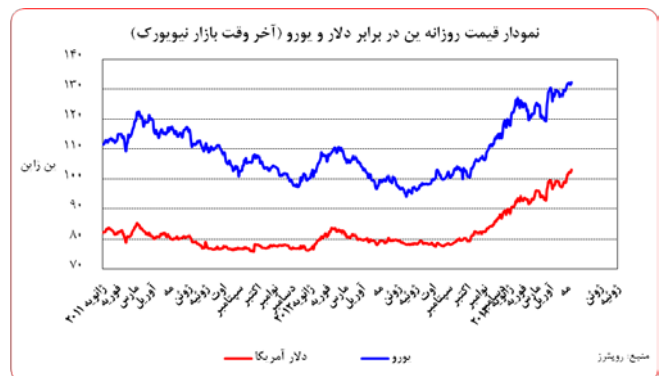
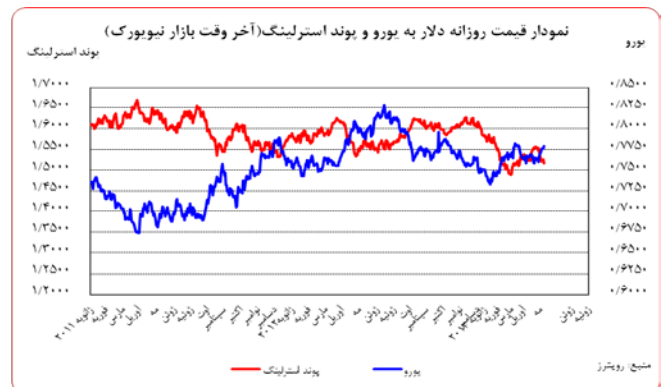
اجرای این سیاستها سبب شد تا در فصل نخست سال ۲۰۱۳ نرخ رشد سالانه اقتصاد ژاپن به ۳/۵ درصد برسد. که از این میزان رشد ۱/۸ درصد مربوط به افزایش تقاضا خصوصی و ۲/۴ درصد مربوط به تقاضا عمومی بوده است. در مقایسه فصل به فصل نیز اقتصاد این کشور رشد ۰/۹ درصدی را در آمارهای اولیه به ثبت رسانید. صادرات ژاپن نیز در فصل نخست ۱۶/۱ درصد و واردات ۴ درصد رشد داشته است.

همچنین تولیدات صنعتی ژاپن در ماه مارس نسبت به ماه فوریه ۰/۹ درصد افزایش یافت و سبب شد تا نرخ رشد سالانه تولیدات صنعتی از ۱۰/۵- درصد در ماه فوریه به ۶/۷- درصد در ماه مارس بهبود یابد. سفارشات ماشین آلات نیز در ماه مارس نسبت به ماه مارس ۲۰۱۲ در حدود ۲/۴ درصد رشد نشان می‌دهد که همگی نشانه روند نسبتاً با ثبات ارقام رشد اقتصادی است. همچنین در فصل



تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، فرانک سوئیس و پوند بترتیب ۲/۴۹، ۱/۲۹، ۲۱/۲۷ و ۱/۵۴ درصد تقویت شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۹۷۵-۱/۲۸۳۷ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۲۹۹-۱/۵۱۷۱ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۳/۲۳-۱۰۱/۸۳ ین متغیر بود.

مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

دلایل تقویت دلار در برابر یورو

- ✓ زمزمه منفی شدن نرخ سپرده بانکی در منطقه یورو
- ✓ زمزمه کاهش/اتمام سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو
- ✓ ارقام ناامیدکنندهی تمایلات تجاری در آلمان
- ✓ ارقام ضعیف شاخص قیمت مصرف‌کننده در اروپا

دلایل تقویت دلار در برابر ین

- ✓ ارقام بهتر از انتظار خرده‌فروشی آمریکا
- ✓ عدم انتقاد مستقیم اعضای G7 از سیاست‌های فوق انبساطی ژاپن
- ✓ زمزمه کاهش/اتمام سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو

دلایل تقویت پوند در برابر دلار

- ✓ بهبود وضعیت اشتغال انگلیس

توضیحات بیشتر

✓ یورو-دلار

روند حرکت یورو-دلار در هفته‌ی گذشته در همه‌ی روزها نزولی بود و واحد پول مشترک اروپایی که جمعه‌ی ماقبل در سطح ۱/۲۹۹۲ دلار بسته شده بود، در جمعه‌ی گذشته به ۱/۲۸۳۷ دلار کاهش یافت. در روز دوشنبه پس از آنکه آقای ویسکو^۱ یکی از سیاست‌گذاران بانک مرکزی اروپا اعلام کرد که احتمال منفی شدن نرخ‌ها برای سپرده‌های بانکی نزد بانک مرکزی وجود دارد، یورو در برابر دلار تضعیف شد. از سوی دیگر روزنامه وال استریت ژورنال خبری منتشر کرد مبنی بر اینکه فدرال رزرو در حال مذاکره پیرامون طرحی برای کاهش سیاست‌های فوق انبساطی‌اش است، اما زمان دقیق اجرای طرح مشخص نیست. این خبر نیز می‌توانست به تقویت دلار در برابر یورو در این روز کمک کند. در روز سه‌شنبه ارقام فراتر از انتظار تولیدات صنعتی در حوزه‌ی یورو توسط ارقام ناامیدکنندهی تمایلات تجاری در آلمان تحت تأثیر قرار گرفت و از ارزش یورو در برابر دلار کاست. از سوی دیگر در این روز رتبه‌ی اعتباری یونان از سوی موسسه‌ی رتبه‌سنجی فیچ مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفت، اما اهمیت گمانه‌زنی‌ها پیرامون منفی شدن نرخ سپرده بانکی در حوزه‌ی یورو به حدی بود که تضعیف یورو را برای چهارمین روز متوالی رقم زد. روز چهارشنبه یورو در ادامه‌ی روند روزهای گذشته باز هم تضعیف شد و به کمترین سطح ۶

¹ Ignazio Visco



سخنان آقای ویلیامز^۱ رئیس فدرال رزرو سان فرانسیسکو که لحن آن از اتمام سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو حکایت داشت، به تقویت دلار در برابر ین انجامید. اگرچه تاثیر عدم انتقاد سران گروه ۷ به سیاست‌های فوق انبساطی ژاپن نیز در شکل‌گیری روند تضعیف ین در هفته‌ی گذشته بسیار موثر بود.

✓ پوند استرلینگ - دلار

روند حرکتی پوند استرلینگ در هفته‌ی گذشته برخلاف چند هفته‌ی اخیر همسو با روند حرکتی یورو نبود. گرچه نهایتاً آن هم همانند همتای اروپایی خود یورو، با افت ارزش روبرو شد و از هر پوند ۱/۵۳۶۴ دلار در روز جمعه‌ی ماقبل به ۱/۵۱۷۱ دلار در جمعه‌ی گذشته رسید. در دو روز ابتدای هفته بازار کاملاً تحت تاثیر ارقام فراتر از انتظار خرده‌فروشی آمریکا در ماه آوریل قرار داشت، که تقویت دلار در برابر اکثر اسعار همچین پوند را در برداشت. اما در روز چهارشنبه ارقام بسیار مهم اشتغال انگلیس و بهبود قابل توجه آن و نیز بدتر شدن شاخص تولیدات صنعتی در آمریکا توانست پوند را در برابر دلار تقویت کند. در روز پنجشنبه در حالی که خبر قابل توجهی از اقتصاد انگلیس نبود، ارقام ضعیف اقتصادی در آمریکا همانند تورم و نیز افزایش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری توانست باز هم پوند را در برابر دلار تقویت کند. اما در روز جمعه زمره‌های اتمام سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو که می‌تواند از عرضه‌ی دلار بکاهد توانست باز هم همانند روزهای اول هفته، دلار را در برابر پوند استرلینگ تقویت کند.

✓ دلار - فرانک سوئیس

فرانک سوئیس نیز در هفته‌ی گذشته (ابتدا هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۱/۵۴ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار نیز در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۲/۲۷ درصد تضعیف شد.

هفته‌ی گذشته رسید. انتشار اخبار کاهش رشد اقتصادی در حوزه‌ی یورو، گمانه‌زنی‌ها پیرامون افزودن به سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی اروپا را که از ابتدای هفته در مورد آن صحبت شده بود را تقویت کرد و بعنوان عاملی برای تضعیف یورو عمل نمود. از سوی دیگر ارقام ضعیف شاخص قیمت مصرف‌کننده در اروپا نیز گمانه‌زنی‌ها پیرامون افزودن بر سیاست‌های فوق انبساطی اروپا را افزایش و تضعیف یورو را تشدید کرد. در مجموع صحبت‌ها پیرامون منفی شدن نرخ سپرده‌ها بانکها نزد بانک مرکزی اروپا عمده‌ترین دلیل تغییرات یورو در برابر دلار در این هفته بود.

✓ دلار - ین

روند حرکتی جفت ارزی دلار-ین در هفته‌ی گذشته بجز روز چهارشنبه صعودی بود و هر دلار از ۱۰۱/۶۰ ین در جمعه‌ی ماقبل به ۱۰۳/۲۳ ین در جمعه‌ی گذشته رسید. در روز دوشنبه دلار در ادامه‌ی روند هفته‌ی ماقبل خود، برای سومین روز متوالی در برابر ین افزایش یافت. ارقام بهتر از انتظار خرده‌فروشی آمریکا در ماه آوریل ترس از کاهش رشد اقتصادی در بزرگترین اقتصاد دنیا را کاهش داد و از دلایل صعود دلار در برابر ین بود. دلار که در هفته‌ی ماقبل سطح ۱۰۰ ین را تجربه کرده بود، در هفته‌ی گذشته نیز به افزایش خود در برابر ین ادامه داد و بالاترین سطح از اکتبر ۲۰۰۸ تاکنون را به ثبت رساند. آنچه که بیش از همه روند حرکتی ابتدای هفته‌ی دلار در برابر ین را شکل داد جلسه‌ی گروه ۷ در تعطیلات هفته‌ی ماقبل و عدم انتقاد مستقیم اعضا از سیاست‌های فوق انبساطی ژاپن بود، که توانست به تضعیف ین در دو روز ابتدای هفته بیانجامد. تنها در روز چهارشنبه و آن هم بدلیل انتشار ارقام رشد اقتصادی در ژاپن و بهبود آن بود که در این روز ین اندکی در برابر دلار تقویت شد. علاوه بر آن در همین روز تولیدات صنعتی آمریکا نیز ناامیدکننده ظاهر شد و به تضعیف دلار کمک کرد. اما در دو روز پنجشنبه و جمعه ین باز هم روند تضعیف خود در برابر دلار را از سر گرفت.

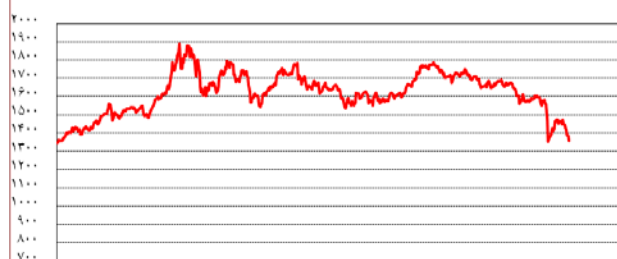
¹ John Williams



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۴۲۹/۴۹-۱۳۵۸/۴۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.

نمودار قیمت روزانه هر اونس طلا به دلار آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک)



منبع: روتترز

در هفته‌ی گذشته روند حرکت فلز زرد کاملاً نزولی بود و طلا که در جمع‌ی ماقبل در سطح ۱۱۴۶/۶۰ دلار برای هر اونس بسته شده بود به ۱۳۵۸/۴۰ دلار برای هر اونس رسید. عامل اصلی کاهش قیمت در هفته‌ی گذشته را می‌توان به تقویت دلار در تمام روزهای هفته‌ی گذشته نسبت داد زیرا همبستگی منفی دلار/طلا می‌تواند افت قیمت فلز زرد را توضیح دهد. در این هفته اگرچه روند خروج سرمایه از هولدینگ‌های عمده از جمله اسپایدر تا حدودی متوقف شد، اما این موضوع نتوانست از سیل فروشی که قیمت‌های پائین به بار آورده بود بکاهد. از سوی دیگر زرمه‌های اتمام سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو نیز به سیل فروش در هفته‌ی گذشته دامن زده بود.

روزشمار تحولات طلا

✓ دوشنبه

طلا در این روز در حدود یک درصد افت کرد. انتشار شاخص خرده‌فروشی آمریکا، بزرگترین اقتصاد دنیا، در ماه آوریل، پیرامون آینده اقتصاد این کشور خوش‌بینی ایجاد و از تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری کاست و کاهش قیمت در این روز را رقم زد.

✓ سه‌شنبه

روز سه‌شنبه طلا چهارمین روز متوالی کاهش قیمت خود را سپری کرد. رشد قابل توجه بازار سهام آمریکا و نیز خوش‌بینی ایجاد شده پیرامون اقتصاد این کشور، از دلایل رشد قیمت در این روز بود. افزایش رتبه‌ی اعتباری یونان از سوی موسسه‌ی فیچ نیز توانست بخشی از نگرانی‌های مربوط به اروپا را کاهش و از تقاضای طلا بعنوان پوشش سرمایه‌گذاری بکاهد.

✓ چهارشنبه

در روز چهارشنبه طلا به کمتر از ۱۴۰۰ دلار برای هر اونس سقوط کرد. علاوه بر مواردی که برای افت قیمت طلا در دو روز گذشته ذکر شد، توقف روند افزایشی تقاضای فیزیکی طلا از سوی هند، پس از آنکه بانک مرکزی این کشور، واردات طلا برای افزایش ذخایر بانک مرکزی را برای مه‌ار کسری تجاری این کشور محدود کرد، به افت قیمت کمک کرد.

✓ پنجشنبه

کاهش قیمت در روز پنجشنبه باز هم ادامه یافت. با توجه به کاهش قیمت در روزهای گذشته و رسیدن آن به سطوح کمتر از ۱۴۰۰ دلار برای هر اونس موج فروش ایجاد شده به کاهش قیمت در این روز انجامید. قیمت‌های پائین طلا باعث شد که تقاضای فیزیکی از سوی چین نیز تحریک گردد. گرچه در این روز ارقام اقتصادی آمریکا چندان مطلوب نبود و همین موضوع توانست بعنوان ترمزی در برابر رشد قیمت فلز زرد ظاهر شود.

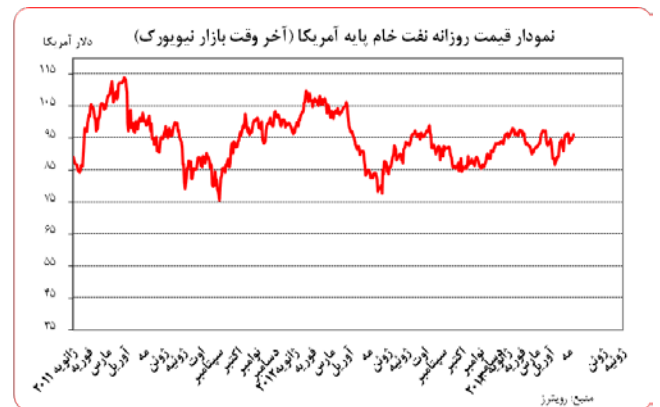
✓ جمعه

روز جمعه طلا برای هفتمین روز متوالی با افت قیمت روبرو شد. گفتنی است این زمان بیشترین مدتی است که فلز زرد در ۴ سال گذشته با افت قیمت مواجه بوده است. مجموعاً زرمه‌های اتمام سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو نیز به افت قیمت در این هفته دامن زد.



نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۶۹ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۴/۰۲-۹۴/۲۱ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۴/۹۷ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۹۷ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۴/۶۴-۱۰۲/۶۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۳/۵۰ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۰/۸۵-۹۹/۶۶ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۰/۳۲ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته ۲/۰۱۹ درصد کاهش یافت.



• دوشنبه

در این روز قیمت هر بشکه نفت خام برنت با ۱/۰۹ دلار کاهش به ۱۰۲/۸۲ دلار رسید. نفت خام آمریکا و سبد نفتی اوپک به ترتیب با ۸۷ و ۶۰ سنت کاهش هر بشکه ۹۵/۱۷ و ۱۰۰/۴۷ دلار معامله شد. آمارها نشان داد که تقاضای نفت چین در ماه آوریل به پایین‌ترین حد خود در هشت ماه اخیر رسیده است. همچنین انتشار آمار خرده‌فروشی ماه آوریل در آمریکا نشان داد که فروش بنزین به پایین‌ترین

سطح در ۴ سال اخیر سقوط نمود است. در ماه آوریل مصرف بنزین در آمریکا در مقایسه با ماه قبل آن ۴/۷ درصد کاهش یافت که این در ادامه کاهش ۳/۲ درصدی ماه مارس بوده است. همچنین در این روز شاهد تقویت دلار بودیم بر روی قیمت نفت خام تأثیر منفی داشت. بسیاری از صاحب‌نظران بازار نیز معتقد هستند که شاخص‌های اقتصادی جهانی در حدی نیستند که سبب افزایش قیمت نفت خام در کوتاه مدت شوند. موسسه انرژی آمریکا نیز پیش‌بینی نموده در نیمه دوم سال ۲۰۱۳ تولید روزانه نفت خام جهانی ۵/۰ میلیون بشکه بیشتر از تقاضا آن باشد.

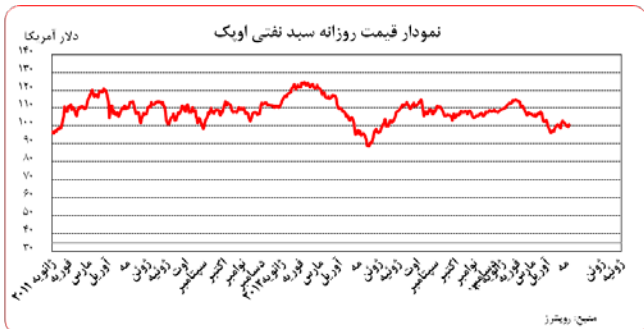
• سه‌شنبه

انتشار خبری حاکی از این مطلب بود که شکستگی خط لوله کی‌استون^۱ کانادا به سمت منطقه کوشینگ که ظرفیت انتقال ۵۹۰ هزار بشکه نفت در روز دارد ترمیم شده است سبب شد تا قیمت نفت خام آمریکا ۹۶ سنت کاهش یابد. موسسه نفت آمریکا API اعلام نمود با توجه به احتمال عدم افزایش در تقاضای نفت آمریکا ذخایر نفت این کشور افزایش خواهد داشت. همچنین موسسه مطالعات انرژی آمریکا در جدیدترین پیش‌بینی خود اعلام نمود که در چند سال آینده افزایش تولید اوپک و صادرکنندگان غیر اوپک سبب خواهد شد تا اضافه تقاضای نفت پوشش داده شود. این موسسه افزایش تولید نفت اوپک را ۲۰۰ هزار بشکه در روز و آن هم از سوی عراق پیش‌بینی نموده است. در این روز قیمت نفت برنت و سبد اوپک در هر بشکه به ترتیب ۲۲ و ۱۸ سنت کاهش یافت.

• چهارشنبه

در این روز نفت خام برنت در هر بشکه ۱/۰۸ دلار و نفت آمریکا تنها ۹ سنت تقویت شد اما خام سبد اوپک ۶۳ سنت تضعیف شد. ذخایر تجاری نفت آمریکا ۰/۶ درصد در هفته منتهی به ۱۰ مه نسبت به هفته ماقبل آن کاهش داشت اما ذخایر فرآورده‌های پتروشیمی ۲/۶ درصد افزایش یافت. به علاوه در منطقه کوشینگ نیز شاهد

¹ Keystone



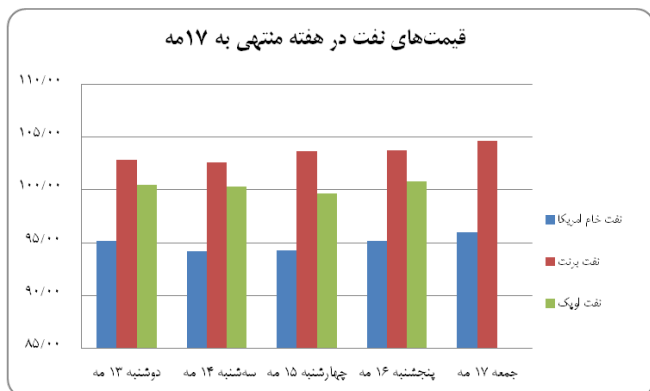
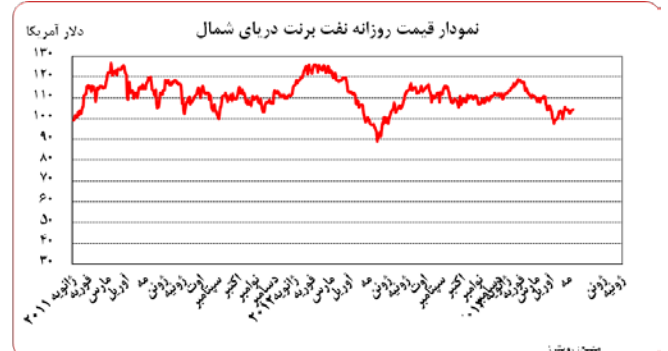
افزایش ذخایر نفت بودیم. مذاکرات ایران با نماینده گروه ۱+۵ در خصوص انرژی هسته‌ای از سوی بازار بدون نتیجه قابل مشخص ارزیابی شد. به نظر می‌رسد گروه ۱+۵ منتظر نتایج انتخابات کشورمان و همچنین تاثیر بیشتر تحریم‌ها برای امتیازی‌گیری بیشتر هستند.

● پنجشنبه

در این روز نفت برنت ۱۰ سنت و نفت خام آمریکا ۷۶ سنت و نفت سبید اوپک ۱/۱۹ دلار در هر بشکه تقویت شدند. در این روز دلار در مقابل رقبای اصلی خود در بازارهای جهانی تضعیف شد و سبب شد تا ارزش اسمی نفت خام افزایش یابد. البته خبر عدم موفقیت آژانس بین‌المللی انرژی اتمی در متقاعد نمود ایران برای ادامه برنامه بازدید از تأسیسات هسته‌ای و نظامی کشورمان در افزایش قیمت نفت خام بخصوص سبید نفتی اوپک موثر بود.

● جمعه

روند افزایش قیمت نفت ادامه یافت و در این روز هر بشکه نفت دریای شمال ۶۸ سنت و نفت خام آمریکا ۸۶ سنت افزایش را تجربه نمودند. روند تضعیف دلار در این روز نیز با شدت بیشتری دنبال شد. در عین حال شاخص‌های سهام آمریکا به میزان قابل توجهی تقویت شدند. گفتنی است که معمولاً قیمت نفت خام همسو با شاخص‌های سهام حرکت می‌نمایند. در این روز شاخص پیشنگر اقتصاد آمریکا که وضعیت آینده اقتصاد این کشور را پیش‌بینی می‌نماید در ماه آوریل رشد ۰/۶ درصدی در ماه را ثبت نمود و از بهبود اوضاع خبر داشت.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	
-0.6	0.2	1,090.90	نفت خام
-0.6	0.2	394.9	ذخایر تجاری نفت خام
0	0	696	ذخایر استراتژیک نفت خام
2.6	-0.9	217.7	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
1,172	48	7,321	تولید داخلی
1266	17	7,576	خالص واردات

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 ۱۳۹۲/۰۲/۲۷

۲۰۱۳/۰۵/۱۷

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۷ مه	پنجشنبه ۱۶ مه	چهارشنبه ۱۵ مه	سه شنبه ۱۴ مه	دوشنبه ۱۳ مه	عنوان	جمعه ۱۰ مه
۰/۶۶۳۳۵		۰/۹۳	۰/۶۶۹۴۹	۰/۶۷۰۵۱	۰/۶۷۰۷۴	۰/۶۷۰۹۸	۰/۶۶۸۰۵	۰/۶۶۷۱۵	دلار به SDR	۰/۶۶۶۷۲
۱/۰۰۶۳	۱	۱/۲۰	۱/۰۱۸۴	۱/۰۲۸۱	۱/۰۱۹۲	۱/۰۱۵۹	۱/۰۱۸۱	۱/۰۱۰۷	دلار کانادا	۱/۰۱۰۳
۹۹/۹۱	۵	۲/۴۹	۱۰۲/۴۰	۱۰۳/۲۳	۱۰۲/۲۶	۱۰۲/۲۵	۱۰۲/۴۱	۱۰۱/۸۳	ین ژاپن	۱۰۱/۶۰
۱/۳۰۶۸	۲	-۱/۲۹	۱/۲۹۰۰	۱/۲۸۳۷	۱/۲۸۸۲	۱/۲۸۸۷	۱/۲۹۲۱	۱/۲۹۷۵	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۲۹۹۲
۰/۹۴۳۹	۴	۲/۲۷	۰/۹۶۵۳	۰/۹۷۲۴	۰/۹۶۴۷	۰/۹۶۴۸	۰/۹۶۷۱	۰/۹۵۷۶	فرانک سوئیس	۰/۹۵۷۰
۱/۵۴۷۵	۳	-۱/۵۴	۱/۵۲۳۷	۱/۵۱۷۱	۱/۵۲۶۸	۱/۵۲۳۷	۱/۵۲۱۰	۱/۵۲۹۹	لیره انگلیس ×	۱/۵۳۶۴
۱/۵۰۷۵۱		-۰/۹۲	۱/۴۹۳۶۹	۱/۴۹۱۴۰	۱/۴۹۰۸۸	۱/۴۹۰۳۵	۱/۴۹۶۹۰	۱/۴۹۸۹۲	SDR به دلار	۱/۴۹۹۸۷
۱۴۵۹/۲۹		-۴/۱۶	۱۳۹۸/۶۰	۱۳۵۸/۴۰	۱۳۸۷/۸۹	۱۳۹۱/۸۴	۱۴۲۵/۳۶	۱۴۲۹/۴۹	طلای نیویورک (هراونس)	۱۴۴۶/۶۰
۱۴۵۱/۰۶		-۳/۱۸	۱۴۰۴/۸۵	۱۳۶۸/۷۵	۱۳۸۱/۰۰	۱۴۱۰/۰۰	۱۴۳۳/۷۵	۱۴۳۰/۷۵	طلای لندن (هراونس)	۱۴۲۶/۵۰
۱۰۴/۵۲		-۰/۹۷	۱۰۳/۵۰	۱۰۴/۶۴	۱۰۳/۷۸	۱۰۳/۶۸	۱۰۲/۶۰	۱۰۲/۸۲	نفت برنت انگلیس	۱۰۳/۹۱
۹۵/۶۴		-۰/۶۹	۹۴/۹۷	۹۶/۰۲	۹۵/۱۶	۹۴/۳۰	۹۴/۲۱	۹۵/۱۷	نفت پایه آمریکا	۹۳/۳۷
۱۵۰۶۶		۱/۱۱	۱۵۲۳۴	۱۵۳۵۴	۱۵۲۳۳	۱۵۲۷۶	۱۵۲۱۵	۱۵۰۹۲	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۵۱۱۸
۱۴۳۱۶		۴/۵۱	۱۴۹۶۲	۱۵۱۳۸	۱۵۰۳۷	۱۵۰۹۶	۱۴۷۵۸	۱۴۷۸۲	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۴۶۰۸
۶۵۹۰		۱/۴۴	۶۶۸۴	۶۷۲۳	۶۶۸۸	۶۶۹۴	۶۶۸۶	۶۶۳۲	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۶۲۵
۸۲۱۷		۱/۶۲	۸۳۵۰	۸۳۹۸	۸۳۷۰	۸۳۶۲	۸۳۳۹	۸۲۷۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۸۲۷۹