



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 ۱۰

هفته منتهی به ۳۱ مه ۲۰۱۳

۱۰ خرداد ماه ۱۳۹۲





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۴

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

بهبود در شاخصهای کارخانه و مسکن

بهبود در بخش مصرف

اروپا

بهبود در شاخصهای نظرسنجی

تحولات سیاستهای ریاضتی در منطقه یورو

افزایش بیکاری، کاهش تورم

انگلیس

ژاپن

۴-۶

تحولات بازار ارزهای عمده

۶-۷

تحولات بازار طلا

۷-۹

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](mailto:m.namvar@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### آمریکا

#### بهبود در شاخص‌های کارخانه‌ای و مسکن

در هفته گذشته شاخص‌های مربوط به بخش کارخانه‌ای در قسمت‌های مختلف امریکا عملکرد مناسبی داشتند و تا حدودی سبب شد تا احتمال افزایش رشد اقتصادی در سه ماهه دوم سال افزایش یابد.

شاخص فعالیت‌های کارخانه‌ای فدرال رزرو ریچموند از سطح ۶- واحد در ماه آوریل به سطح ۲- واحد در ماه مه افزایش یافت. شاخص فعالیت‌های کارخانه‌ای فدرال رزرو دالاس از سطح ۱۵/۶- واحد در ماه آوریل به سطح ۱۰/۵- واحد در ماه مه افزایش یافت. در منطقه شیکاگو نیز شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از سطح ۴۹ واحد در ماه آوریل به سطح ۵۸/۷ واحد در ماه مه رشد نمود.

در بخش مسکن شاخص قیمت کیس شیلر/استاندارد اند پورز در ماه مه نسبت به ماه گذشته رشد ۱۰/۹ درصدی قیمت‌ها را در ۲۰ شهر بزرگ امریکا نشان داد. رشد این شاخص در ماه آوریل ۹/۳ درصد بوده که خود نشان از رشد مناسب قیمت مسکن در امریکا را دارد که می‌تواند بازار وام‌های رهنی را رونق دوباره ببخشد.

#### بهبود در بخش مصرف

در هفته گذشته در بخش مصرف نیز شاخص‌های خوبی منتشر شدند. شاخص اعتماد مصرف کننده از سطح ۶۹ واحد در ماه آوریل به سطح ۷۶/۲ واحد در ماه مه افزایش یافت. شاخص اعتماد مصرفی موسسه روتترز/دانشگاه میشیگان نیز از سطح ۷۶/۶ واحد در ماه آوریل به سطح ۸۴/۵ واحد در ماه مه افزایش یافت. رشد دستمزدها، افزایش اشتغال و رشد شاخص‌های قیمت سهام، می‌تواند در نهایت افزایش مصرف را در پی داشته باشد.

سایر آمار و ارقام نیز همین روند را نشان می‌دهند. شاخص هزینه مصرف شخصی در ماه آوریل در مقایسه با آوریل گذشته ۱/۱ درصد رشد نمود. در حالی که در ماه آوریل درآمدهای اشخاص در امریکا رشد ماهانه صفر درصدی را تجربه نمود. البته درآمدها نسبت به

در امریکا شاخص‌های بخش کارخانه‌ای، مصرف و قیمت مسکن انتشار امیدوار کننده‌ای داشتند و اما نرخ رشد اقتصادی فصل اول ۰/۱ واحد درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت.

در اروپا شاخص‌های کارخانه‌ای بهتر از انتظار بودند. اعتماد در بخش مصرف و خدمات نیز افزوده شد و در کل دورنمای بهتری نسبت به آینده شکل گرفته است.

در پایان هفته گذشته، زمام بانک مرکزی انگلیس به مارک کارنی رئیس پیشین بانک مرکزی کانادا رسید. طی هفته پایانی ماه مه تمامی شاخص‌های بخش مسکن اعم از تعداد وام‌های رهنی، بهای مسکن و شاخص تحرک و خرید و فروش در این بازار امیدوارکننده بودند. علی‌رغم بهبود نسبی در شاخص اعتماد مصرف کننده، شاخص روند توزیع در بخش صنعت، این ماه نسبت به ماه گذشته کاهش شدیدی را نشان می‌دهد.

در ژاپن در پی اعمال سیاست‌های پولی انبساطی تورم از ۰/۹- درصد به ۰/۷- درصد در ماه آوریل افزایش یافت و نرخ کاهش تولیدات صنعتی از ۶/۷- درصد به ۲/۳- درصد رسید.

در بازار طلا در هفته‌ی گذشته با توجه به تضعیف دلار و افت ارزش بازارهای سهام قیمت طلا بخصوص در روزهای میانی هفته افزایش یافت. گرچه بهبود شاخص‌های اقتصادی علی‌الخصوص در امریکا در برخی روزها با تقویت دلار به افت قیمت طلا می‌انجامید. قیمت نفت برنت، امریکا و سبک اوپک روندی نزولی داشت. پیش‌بینی کاهش رشد اقتصادی چین، احتمال توقف سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو، کاهش ارزش سهام در امریکا و اروپا از جمله مهمترین دلایل کاهش قیمت نفت خام در هفته گذشته بوده است.



یکسال قبل رشد نسبتاً مناسبی داشتند که نشان از قوت بخش مصرف دارد.

در هفته گذشته تنها نکته منفی در آمارهای مربوط به اقتصاد امریکا، تجدید نظر نزولی رشد تولید ناخالص داخلی این کشور از ۲/۵ به ۲/۴ درصد در فصل نخست ۲۰۱۳ بود. بررسی اقلام تشکیل دهنده GDP امریکا نشان می‌دهد که در مقایسه با قرائت نخست، مصرف و واردات افزایش یافته اما سرمایه‌گذاری، هزینه‌های دولت و صادرات کاهش یافته است. آنچه در این گزارش نیز بیش از همه نمایان است افزایش نرخ رشد هزینه‌های مصرفی از ۳/۳۰ درصد در قرائت نخست به ۳/۴۰ درصد در قرائت اخیر بوده است که نقش مهمی در رشد اقتصادی امریکا دارد. در مقابل رشد هزینه و سرمایه گذاری دولتی از ۴/۱- درصد به ۴/۹- درصد، از نکات منفی این گزارش بوده است.

## اروپا

### بهبود در شاخص‌های نظرسنجی

در پی کاهش نگرانی در خصوص مشکلات بدهی در کشورهای حاشیه‌ای منطقه یورو، آخرین نظرسنجی‌های اقتصادی در بخش‌های مختلف منطقه نشان داد که وضعیت در تمامی این بخشها نسبت به ماه‌های گذشته بهبود یافته است و در صورت ادامه این روند می‌توان در اواخر سال جاری میلادی به خروج اقتصاد منطقه از رکود امیدوار بود.

در ادامه روند بهبود از دسامبر گذشته تاکنون، شاخص اعتماد مصرف کننده از سطح ۲۲/۳- واحد در ماه آوریل به سطح ۲۱/۹- واحد در ماه مه بهبود یافت.

در بخش صنعت نیز روند بهبود از نوامبر گذشته آغاز شد. شاخص اعتماد صنعتی از سطح ۱۳/۸- واحد در ماه آوریل به سطح ۱۳- واحد در ماه مه رسید. روند این شاخص انطباق خوبی با شاخص مدیران

خرید کارخانه‌ای داشته و در مجموع نشان می‌دهد در چند ماه گذشته بخش صنعت روند بهبود کم سرعتی را پیموده است.

در بخش خدمات نیز روند مشابهی قابل مشاهده است. به‌طوریکه شاخص اعتماد در بخش خدمات از سطح ۱۱/۱- واحد در ماه آوریل به سطح ۹/۳- واحد در ماه مه افزایش یافته است که روند نسبتاً مناسبی را گزارش می‌نماید.

شاخص اعتماد تجاری نیز بهبود قابل توجهی را در ماه گذشته تجربه نمود. این شاخص از سطح ۱/۰۴- واحد در ماه آوریل به سطح ۰/۷۶- واحد در ماه مه رسید.

بهبود در مجموعه شاخص‌های ذکر شده فوق سبب شد تا شاخص کل وضعیت اقتصادی در منطقه یورو از سطح ۸۸/۶ واحد در ماه آوریل به سطح ۸۹/۴ واحد در ماه مه افزایش یابد. بررسی اجزای این شاخص، بهبود در تمامی بخشهای اقتصادی منطقه به جزء بخش ساخت و ساز را نشان می‌دهد. این بهبود در ۵ اقتصاد بزرگ حوزه یورو کاملاً مشخص است که نشان دهنده قوت ارقام بدست آمده اخیر بوده تا جایی که بسیاری از صاحب‌نظران بر خروج اقتصادی منطقه از رکود در ماه‌های پایانی سال اتفاق نظر دارند. با این حال OECD پیش‌بینی نموده که در مجموع رشد اقتصادی منطقه یورو در طول سال ۲۰۱۳ به ۰/۶- درصد و در سال ۲۰۱۴ به ۱/۱ درصد خواهد رسید. قبلاً کمیسیون اروپا نرخ رشد ۰/۴- درصد را برای سال ۲۰۱۳ پیش‌بینی نموده بود.

### تحولات سیاستهای ریاضتی در منطقه یورو

بعد از آنکه کمیسیون اروپا فرصت فرانسه برای کاهش نسبت کسری بودجه به ۳ در صد تولید ناخالص داخلی را ۲ سال (تا سال ۲۰۱۷) افزایش داد، اخیراً رئیس جمهور فرانسه اعلام نموده است که هیچ اجباری از سوی کمیسیون اروپا برای چگونگی انجام تغییرات ساختاری برای دستیابی به نرخ هدف مذکور برای فرانسه وجود ندارد. فرانسس هالند رئیس جمهور فرانسه قول داده که اصلاحات لازم در سیستم بازنشستگی فرانسه را انجام دهد اما اینکه این



اروپاست و از این منظر فضای کافی برای تشدید سیاست‌های فوق انبساطی ECB ایجاد شده است.

### انگلیس

در روز سه شنبه گذشته، پاول تاکر یکی از اعضای کمیته پولی و مالی بانک مرکزی انگلستان و عضو کمیته راهبردی شورای ثبات مالی G20، در بخشی از سخنرانی خود بر مشکلات احتمالی اقتصاد دولت اسکاتلند در صورت استقلال این کشور از انگلیس اشاره نمود. وی ضمن پیشنهاد بازنگری مقامات آن کشور در خصوص استقلال اسکاتلند، تاکید کرد همکاری نزدیک بانک‌های بزرگ با یکدیگر به منظور حفاظت از ثبات سیستم مالی، جهت جلوگیری از تکرار بحران ۲۰۰۸ که جهان را به ورطه رکود اقتصادی دچار نمود، ضروری است. این مباحث به دنبال گزارش خدمات مالی خزانه داری انگلستان که ۲۱ مه منتشر شد، مطرح گردید که در آن ذکر شده بود سیستم بانکی اسکاتلند مستقل، آنقدر بزرگ است که در صورت بروز بحران امکان نجات آن وجود نخواهد داشت و ممکن است با فقدان منابع برای حمایت از سپرده‌گذاران مواجه شود. این در حالی است که مقامات دولت شبه مستقل اسکاتلند معتقدند سیاست‌های اقتصادی انگلستان برای سالها مانع رشد اسکاتلند بوده و این کشور با استفاده از ذخایر غنی نفت و گاز شرایط لازم برای یک کشور مستقل با اقتصاد موفق را دارا می‌باشد. مردم اسکاتلند در همه‌پرسی که در سپتامبر ۲۰۱۴ برگزار می‌شود برای استقلال آن کشور تصمیم‌گیری می‌نمایند.

در روز پنجشنبه، ۴ بانک بزرگ انگلیسی شامل Royal Bank of Scotland, HSBC, Lloyds Banking Group و Barclays Plc اعلام نمودند که برنامه کاهش نیروی کار خود را که در حال حاضر بالغ بر ۶۰۶۰۰۰ نفر است، را تا پایان سال ۲۰۱۳ در دستور کار دارند. این بانکها عواملی چون کاهش رشد اقتصادی، فشار سرمایه‌گذاران برای کاهش هزینه‌ها و بحران مالی اروپا را در این تصمیم موثر دانسته‌اند.

اصلاحات چگونه باید انجام شود مربوط به فرانسه خواهد بود و نه کمیسیون اروپا.

این در حالی است که کمیسیون اروپا در مورد اسپانیا و ایتالیا سخت‌گیرانه‌تر عمل می‌نماید. اتحادیه اروپا از اسپانیا خواست که اصلاحات لازم اقتصادی که در نشست بروکسل به اسپانیا برای کاهش کسری بودجه به ۳ درصد تولید ناخالص داخلی دیکته شده بود را به اجرا در آورد. کمیسیون اروپا از اسپانیا خواسته برای افزایش سرعت اصلاحات در قوانین بازنشستگی و بهبود تعرفه‌های انرژی کوشش بیشتری نماید. البته کمیسیون اروپا زمان رسیدن به نرخ ۳ درصدی مذکور برای اسپانیا را سال ۲۰۱۶ مقرر نموده بود.

اولی رهان عضو ارشد کمیسیون اروپا نیز اخیراً از ایتالیا درخواست نمود که برای موفقیت در برنامه کاهش کسری بودجه، اجرای قانون مالیات بر دارایی‌ها را به تعویق نیندازد.

### افزایش بیکاری، کاهش تورم

در حالی که اقتصاد منطقه یورو در عمیق‌ترین و طولانی‌ترین رکود از تاریخ تاسیس این منطقه قرار دارد، نرخ بیکاری در ماه آوریل به بالاترین سطح تاریخی خود یعنی ۱۲/۲ درصد رسیده است. در ماه مارس نرخ بیکاری در سطح ۱۲/۱ درصد قرار داشت. نرخ بیکاری در اسپانیا سومین اقتصاد منطقه نیز به ۲۶/۸ درصد افزایش یافته است. افزایش نرخ بیکاری در کشورهای منطقه یورو بسیار خطرناک می‌باشد تا جایی که برخی از اقتصاددانان از جمله وزیر دارایی آلمان یکی از مهمترین تهدیدات پیش روی منطقه را فروپاشی اجتماعی در اثر افزایش بیکاری عنوان کرده است.

با وجود رکود و بیکاری بالا در منطقه، تورم ماه مه در سطح ۱/۴ درصد در سال قرار گرفت. تورم ماه آوریل در سطح ۱/۲ درصد قرار داشت. همچنین تورم پایه تورم بدون در نظر گرفتن نوسان قیمت در مواد غذایی و انرژی از سطح ۱ درصد در ماه آوریل به ۱/۲ درصد در سال در ماه مه افزایش یافت. با وجود افزایش ۰/۲ واحد درصدی تورم، این نرخ بسیار پایین‌تر از نرخ ۲ درصد مورد هدف بانک مرکزی



دلایل چنین انتقالات بین‌المللی بحران، جهانی شدن بازارهای مالی و در کنار آن افزایش شدید جریان ناخالص سرمایه، می‌باشد. ایشان اعتقاد دارند که سیاستگذاران دنیا بایستی یک سیستم مالی را بنا بگذارند که شامل کنترل سرمایه، مقررات و نظارت مالی باشد.

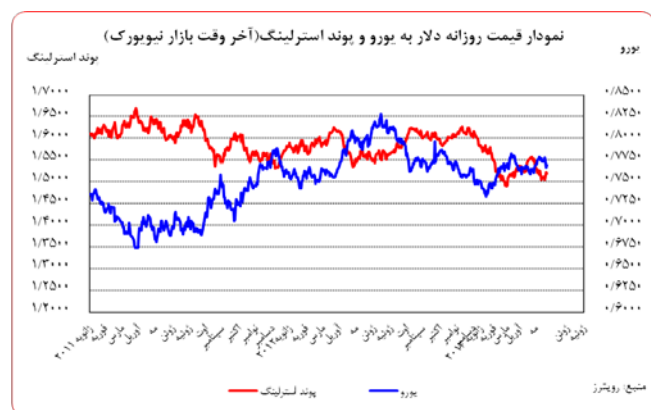
### شاخصهای اقتصادی

رشد شاخص بهای مصرف‌کننده از  $0/9-$  درصد و شاخص مذکور بدون احتساب خوراکی‌های تازه و انرژی از  $0/8-$  در ماه مارس، بترتیب به  $0/7-$  در صد و  $0/6-$  درصد در ماه آوریل افزایش یافت. این افزایش تورم در ماه آوریل نشانه تاثیر سیاستهای فوق انبساطی پولی می‌باشد.

تولیدات صنعتی پس از کاهش ماهانه  $6/7$  درصدی در ماه مارس، در ماه آوریل نیز  $2/3$  درصد کاهش یافت. قبلاً انتظار می‌رفت این تولیدات در ماه آوریل  $3/4$  درصد کاهش یابد.

### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، پوند و فرانک سوئیس بترتیب  $1/09$ ،  $0/4$ ،  $0/01$  و  $0/74$  درصد تضعیف شد.



در هفته گذشته مارک کارنی رئیس کل بانک مرکزی کانادا، این بانک را ترک نمود تا از اول ژوئن ۲۰۱۳، پس از ۳۱۹ سال که از شروع به کار بانک مرکزی انگلستان می‌گذرد، اولین فرد غیر انگلیسی باشد که زمام امور این بانک را در اختیار می‌گیرد.

در بخش مسکن، شاخص Nationwide که شاخص تحرک در بازار مسکن انگلیس است در ۱۲ ماه منتهی به ماه مه نسبت به سال منتهی به آوریل از  $0/9$  درصد به  $1/1$  درصد رسید. این شاخص در ماه آوریل نسبت به ماه پیش از آن  $0/4$  درصد افزایش را نشان می‌دهد. تعداد وام‌های رهنی تایید شده که از شاخص‌های پیش‌نگر در بازار مسکن است، در ماه آوریل نیز با اندکی افزایش نسبت به ماه مارس به  $53710$  فقره وام رسید.

در هفته گذشته شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه مه منتشر شد که افزایش ۵ واحدی نسبت به ماه آوریل را نشان می‌داد و به  $22-$  رسید. این بالاترین سطح شاخص مذکور طی ۶ ماهه گذشته است. اما شاخص روند توزیع در بخش صنعت که توسط کنفدراسیون صنعت انگلستان منتشر می‌شود و نمادی از روند کوتاه مدت در بخش توزیع خرده‌فروشی و عمده‌فروشی این کشور است، برای ماه مه نسبت به ماه آوریل با ۱۰ واحد نزول، کاهش شدیدی را نشان می‌دهد.

### ژاپن

روز چهارشنبه آقای کورودا رئیس کل بانک مرکزی ژاپن گفت که سیاستگذاران اقتصادی دنیا باید به اقتصادهای نو ظهور اجازه دهند که برای کاهش اثرات بحرانهای مالی، بر جریان سرمایه خارجی اعمال کنترل نمایند.

او گفت برخلاف بحران پولی گذشته که اقتصادهای نو ظهور درگیر بودند، مرکز نابسامانی‌های مالی اخیر ایالات متحده و منطقه یورو بود که به بسیاری از اقتصادهای نو ظهور نیز سرایت کرد. یکی از



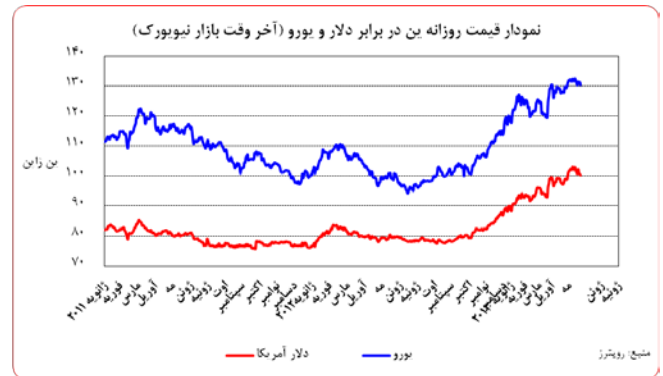


گرچه با توجه به درخواست OECD از اروپا برای انجام اقدامات بیشتر برای خارج کردن منطقه از رکود اقتصادی، این تقویت موقتی بنظر می‌رسد. در ادامه در روز پنجشنبه یورو باز هم به تقویت خود در برابر دلار ادامه داد و به بیشترین سطح ۳ هفته‌ی گذشته رسید. ارقام ضعیف‌تر از انتظار رشد اقتصادی در آمریکا و همچنین افزایش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته‌ی ماقبل در این کشور، به برخی گمانه‌زنی‌ها پیرامون کاهش سرعت سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو پایان داد و به تقویت یورو در برابر دلار انجامید. در اروپا نیز بهبود شاخص تمایلات اقتصادی و اعتماد مصرف‌کننده به تقویت یورو در این روز دامن زد. در روز جمعه ارقام ناامیدکننده از اقتصاد حوزه‌ی یورو که نشان از افزایش بیکاری (۱۲/۲ درصد) و کاهش تورم (۱/۴ درصد) در منطقه داشت، به تضعیف یورو در برابر دلار انجامید. در مقابل تمایلات مصرف‌کننده در آمریکا نیز با افزایش به بیشترین سطح ۶ سال گذشته به تقویت دلار در برابر یورو کمک کرد.

#### ✓ دلار - ین

در ابتدای هفته با وجود تعطیلی بازارها در اروپا و آمریکا، ضعف بازار سهام، خریدهای سودجویانه ین تضعیف شده را به دنبال داشت. در روز سه‌شنبه دلار در برابر ین نیز همانند یورو تقویت شد. رشد فراتر از انتظار شاخص اعتماد مصرف‌کننده آمریکا در ماه مه، احتمال کاهش سرعت سیاست‌های فوق‌انبساطی این کشور را افزایش و به تقویت دلار در برابر ین انجامید. در روز چهارشنبه دلار در برابر ین امن تضعیف شد. کاهش بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا در این روز از بیشترین سطح یکسال گذشته‌ی خود، اقبال سرمایه‌گذاران را باز بسمت ین و فرانک سوق داد و تقویت ین در برابر دلار را به‌مراه داشت. ارقام ضعیف رشد اقتصادی و متقاضیان بیمه‌ی بیکاری در روز پنجشنبه دلار را در برابر ین نیز تضعیف کرد. در روز جمعه مشخص شد که با پایان یافتن ماه مه، دلار هشتمین ماه متوالی تقویت در برابر ین را پشت سر گذاشته است. این تقویت عمدتاً به دلیل احتمال کنار گذاشتن سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو بود.

#### ✓ پوند استرلینگ - دلار



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۰۴۹-۱/۲۸۵۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۲۲۹-۱/۵۰۳۹ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۰/۴۸-۱۰۲/۳۶ ین متغیر بود.

### مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

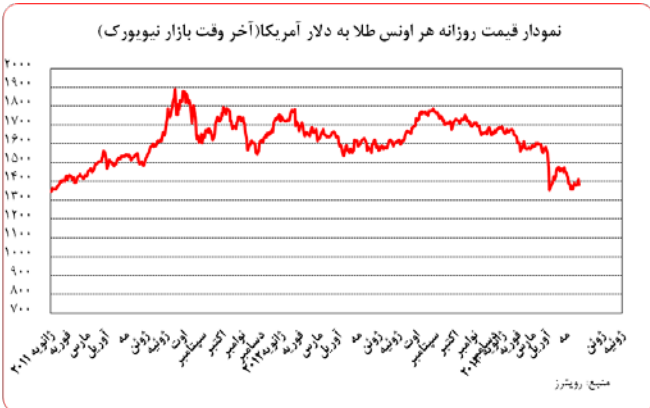
#### ✓ یورو - دلار

در روز دوشنبه بدلیل تعطیلات در آمریکا و اروپا حجم مبادلات در بازار ارز بسیار ناچیز و جفت ارزی مذکور تقریباً در سطوح روز جمعه‌ی ماقبل بسته شد. روز سه‌شنبه روند حرکتی یورو - دلار تغییر کرد. بهبود شاخص اعتماد مصرف‌کننده در آمریکا برای ماه مه و رسیدن آن به بیشترین سطح ۵ سال گذشته، این احتمال را تقویت کرد که فدرال رزرو زودتر از آنچه پیش‌بینی می‌شد اقدام به کاستن از سرعت سیاست‌های فوق‌انبساطی خود خواهد کرد. از سوی دیگر این شاخص توانست به رشد شاخص‌های سهام در وال‌استریت کمک کند و فضای ریسک‌پذیری حاکم توانست از تقاضا برای ین امن بکاهد. در این روز همچنین آقای نویر یکی از سیاست‌گذاران بانک مرکزی اروپا باز هم به منفی شدن نرخ سپرده بانک‌ها نزد بانک مرکزی "در صورت لزوم" اشاره کرد. علاوه بر این آقای پرات دیگر عضو سیاست‌گذار این بانک کاهش آتی نرخ بهره‌ی ECB را محتمل دانست. این لفاظی‌ها تضعیف یورو در این روز را دامن زد. در روز چهارشنبه افزایش غیرمنتظره تورم در آلمان به تقویت یورو در این روز انجامید.



### تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۴۱۲/۸۵ - ۱۳۸۵/۰۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



### روزشمار تحولات طلا

قیمت طلا در پایان روز جمعه گذشته نسبت به قیمت آن در پایان روز جمعه هفته ماقبل، تقریباً ثابت ماند. در مجموع قیمت طلا در ماه مه ۵/۸ درصد افت کرد.

دوشنبه ✓

در حالی که در نخستین روز هفته بازارها در اروپا و آمریکا تعطیل بودند، مبادلات طلا در آسیا تعیین‌کننده‌ی قیمت بود. در روزی که حجم مبادلات بسیار پائین بود، از یکسو ادامه‌ی خروج دارایی‌های طلا از هولدینگ‌ها و از سوی دیگر تقاضای طلا از سوی خریداران خرد و نیز بانک‌های مرکزی اقتصادهای نوظهور (روسیه، ترکیه و قزاقستان)، طلا را تقریباً در سطوح روز قبل خود با اندکی افزایش حفظ کرد. تضعیف دلار نیز، در این رشد ناچیز قیمت طلا، موثر بود.

سه‌شنبه ✓

در این روز طلا یک درصد افت کرد. رشد شاخص‌های قیمت سهام و نیز ارقام مثبت فروش خانه‌ها و اعتماد مصرف‌کننده در آمریکا توانست تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری را کاهش و

در روز دوشنبه در حالی که بازارها در اروپا و آمریکا تعطیل بودند، پوند نیز همانند یورو سطوح قیمتی هفته‌ی ماقبل را تقریباً حفظ کرد. در روزهای بعد و با نزدیک شدن زمان تغییر رئیس بانک مرکزی انگلیس و جایگزینی آقای کارنی با مروین کینگ، شاهد تقویت پوند در برابر دلار بودیم. بازار آقای کارنی را شخص قوی‌تری نسبت به کینگ ارزیابی می‌کرد. گرچه شاخص اعتماد مصرف‌کننده و نیز قیمت مسکن نیز در این سه روز همگی زمینه‌های تقویت پوند را فراهم آورده بودند. در روز جمعه پوند همانند یورو، در برابر دلار تضعیف شد. رشد فراتر از انتظار شاخص اعتماد مصرف‌کننده در آمریکا و صعود آن به بیشترین سطح ۶ سال گذشته زمینه برای تقویت دلار در برابر پوند را در این روز فراهم کرد.

دلار - فرانک سوئیس ✓

در مجموع فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (ابتدا هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۰/۷۹ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار نیز در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۷۴ درصد تقویت شد.

### نرخ‌های لایبور و Fixing

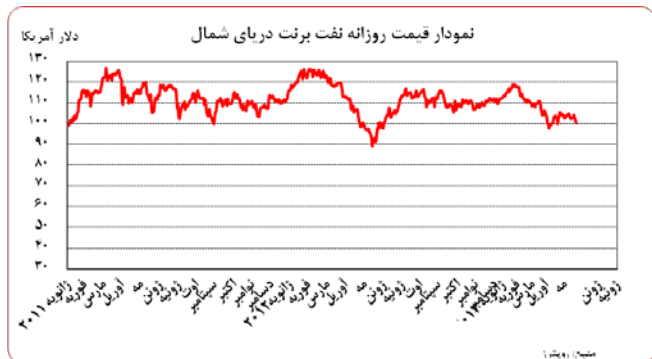
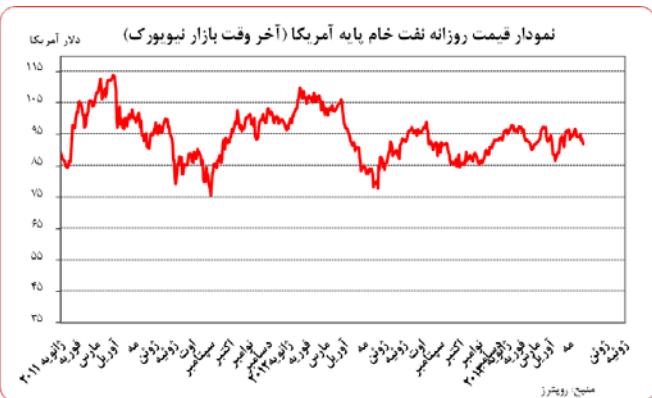
	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۷۵۲۵	۰/۴۱۴۲۶	۰/۵۵۰۸۰	۰/۶۸۹۲۰
یورو	۰/۱۱۵۰۰	۰/۱۹۷۱۴	۰/۲۹۳۵۷	۰/۳۹۰۷۱
پوند	۰/۵۰۵۶۳	۰/۵۸۸۷۵	۰/۷۳۶۲۵	۰/۸۸۳۱۳
فرانک سوئیس	۰/۰۱۶۰۰	۰/۰۸۰۴۰	۰/۱۴۳۰۰	۰/۲۴۵۵۰
ین ژاپن	۰/۱۵۴۲۹	۰/۲۴۲۱۴	۰/۳۵۴۲۹	۰/۴۳۶۴۳
درهم	۰/۹۲۶۲۵	۱/۱۶۸۷۵	-----	۱/۳۵۱۲۵
یوان	۳/۸۸۲۱	۴/۱۰۰۰	۴/۲۶۰۰	۴/۴۰۰۰
یوان مرجع	۵/۵۰	۵/۵۰	۶/۰۰	۶/۰۰
ون‌کره	۲/۶۸	۲/۶۹	۲/۷۱	۲/۷۳
لیبرترکیه	۵/۲۸۳۴۷	۵/۶۸۲۱	۵/۷۷۰۸	۵/۹۶۷۷
روپیه هند یک شبه	-----	-----	-----	-----





## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱۰/۷۷ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۵/۰۱-۹۱/۹۷ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۳/۴۳ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۹۴ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۴/۲۳-۱۰۰/۳۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۲/۳۱ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۱/۱۱-۹۹/۵۶ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۰/۲۵ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته ۰/۰۴ درصد کاهش یافت.



از قیمت طلا در این روز بکاهد. البته افزایش تقاضای فلز زرد تا حدودی افت قیمت در این روز را مهار کرد. اداره‌ی ضرباخانه‌ی آمریکا<sup>۱</sup> اعلام کرد که فروش سکه‌های کوچک طلا را مجدداً پس از یکماه آغاز کرده است.

✓ چهارشنبه

در روز چهارشنبه فلز زرد در حدود یک درصد تقویت شد. تضعیف دلار و نیز افت شاخص‌های قیمت سهام، سرمایه‌گذاران را به خرید طلا ترغیب کرد. در مجموع افت روز گذشته نیز توانست تقاضای فیزیکی طلا را در این روز در آسیا تقویت کند. از سوی دیگر موسسه‌ی جهانی طلا در این روز اعلام کرد که تقاضای طلا در آسیا در فصل دوم سال ۲۰۱۳ میلادی رکورد فصلی خود را خواهد شکست.

✓ پنجشنبه

در روز پنجشنبه طلا صعود روز گذشته‌ی قیمت را ادامه داد و به بیشترین سطح ۲ هفته‌ی گذشته خود رسید. ارقام ضعیف از اقتصاد آمریکا علی‌الخصوص رشد اقتصادی این کشور باز در این روز احتمال ادامه سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو با سرعت فعلی را افزایش داد و در کنار تضعیف دلار به افزایش قیمت فلز زرد منجر شد. از سوی دیگر در این روز مشخص شد که دارایی‌های طلای هولدرینگ اسپایدر برای نخستین بار از ۹ مه سال جاری در روز گذشته افزایش ۰/۹ درصدی داشته است.

✓ جمعه

در روز جمعه فلز زرد با افت قیمت ۲ درصدی روبرو شد. افزایش اعتماد مصرف‌کننده در آمریکا تمایل سرمایه‌گذاران به طلا را کم و موجب کاهش قیمت آن شد. در مجموع طلا ماه مه را با ۵/۸ درصد افت قیمت پشت سر گذاشت.

<sup>۱</sup> The U.S. Mint



اما در روز سه‌شنبه قیمت هر بشکه نفت خام برنت و امریکا به ترتیب ۱/۶۱ و ۱/۵۷ دلار افزایش یافت و به سطوح ۱۰۴/۲۳ و ۹۵/۰۱ دلار رسید. قیمت نفت اوپک ۵۵ سنت افزوده شد و به سطح ۱۰۰/۱۱ دلار رسید. افزایش سطح اعتماد مصرف‌کننده ماه مه آمریکا به بالاترین سطح از فوریه سال ۲۰۰۸ میلادی به بعد و بهبود شاخص تولیدات کارخانه‌ای در منطقه فدرال رزرو دالاس و ریچموند آمریکا سبب شد تا دورنمای بهتری برای تقاضا نفت خام ایجاد شود که به افزایش قیمت طلای سیاه منجر شد. البته ناآرامی‌ها در سوریه نیز مزید بر علت بود.

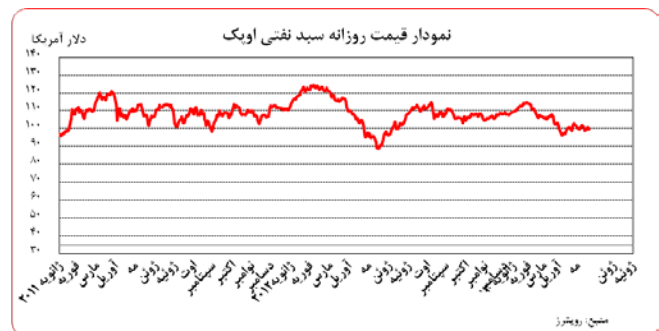
• چهارشنبه

در این روز نفت برنت ۱/۸ دلار و نفت امریکا ۱/۸۸ دلار در هر بشکه کاهش قیمت داشت. در این روز قیمت نفت خام اوپک نیز ۵۷ سنت کاهش یافت. یکی از دلایل کاهش قیمت نفت خام در این روز کاهش شدید شاخص سهام امریکا و اروپا و در مقابل افزایش بازده اوراق قرضه در امریکا بود. سرمایه‌گذاران احتمال کاهش سیاستهای فوق انبساطی پولی توسط فدرال رزرو و کاهش خرید اوراق قرضه را می‌دادند.

• پنجشنبه

در این روز قیمت نفت برنت و اوپک به روند نزولی خود ادامه دادند و به ترتیب ۰/۲۴ و ۰/۷۷ سنت دیگر تضعیف شدند اما قیمت نفت خام امریکا ۴۸ سنت افزایش یافت. پس از آنکه در روز چهارشنبه OECD و IMF پیش‌بینی خود در مورد رشد اقتصادی چین را کاهش دادند، در روز پنجشنبه نیز اعلام شد نرخ بیکاری در آلمان بزرگترین اقتصاد منطقه یورو افزایش یافت. انتشار این ارقام سبب کاهش قیمت نفت برنت دریای شمال در این روز شد.

اما در امریکا نرخ رشد اقتصادی فصل نخست ۲۰۱۳ از ۲/۵ به ۲/۴ درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت. این تجدید نظر احتمال کنار گذاشتن تدریجی سیاستهای فوق انبساطی پولی توسط فدرال رزرو را تضعیف نمود و موجب تقویت قیمت نفت آمریکا شد.



در هفته گذشته قیمت نفت برنت، امریکا و سبد اوپک روندی نزولی داشت. پیش‌بینی کاهش رشد اقتصادی چین، احتمال توقف سیاستهای فوق انبساطی فدرال رزرو، کاهش ارزش سهام در امریکا و اروپا از جمله مهمترین دلایل کاهش قیمت نفت خام در هفته گذشته بوده است.

روزشمار تحولات نفت

• دوشنبه

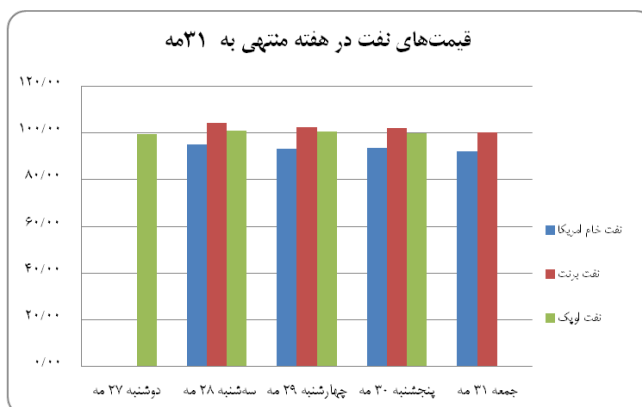
در این روز نفت خام برنت و امریکا در هر بشکه ۱۳ و ۵۴ سنت نسبت به روز جمعه ماقبل کاهش ارزش را تجربه نمودند و به ترتیب ۱۰۲/۵۱ و ۹۳/۶۱ دلار در وقت پایانی معامله شدند. اما در مقابل سبد نفت اوپک رشد ۴۱ سنتی را تجربه کرد و هر بشکه ۹۵/۵۶ دلار معامله شد. در هفته ماقبل سخنان برنانکی رئیس فدرال رزرو در مورد احتمال کاهش یا توقف سیاستهای فوق انبساطی، اخبار مربوط به کاهش فعالیتهای کارخانه‌ای در چین و افزایش ذخایر بنزین در امریکا، سبب کاهش قیمت شد. در ابتدا هفته گذشته این عوامل همچنان بر قیمت نفت سایه انداخته و موجب ادامه کاهش قیمت نفت شدند. اما نگرانی‌ها در خاورمیانه و تحویل موشک‌های S300 روسی به سوریه و تلاش دولت‌های اروپایی برای تجهیز نظامی مخالفان دولت سوریه، سبب شد تا قیمت نفت اوپک افزایش یابد.

• سه‌شنبه



• جمعه

در روز جمعه نفت برنت دریای شمال ۱/۸ دلار و نفت خام امریکا ۱/۶۴ دلار در هر بشکه از ارزش خود را از دست دادند. احتمال بدتر از انتظار بودن فعالیت کارخانه ای ماه مه چین، شروع دوباره انتقال روزانه ۵۹۰ هزار بشکه نفت خام توسط شرکت ترنس کانادا<sup>۱</sup> به مقصد هاب کوشینگ اوکلاهما، بالا بودن عرضه نفت در جهان و تصمیم اوپک به عدم کاهش تولیدات خود، سبب شد تا قیمت نفت خام امریکا همانند نفت برنت، کاهش یابد. حتی اخبار مثبت در مورد سطح اعتماد مصرف‌کنندگان امریکایی و افزایش شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای شیکاگو نیز نتوانست مانع کاهش قیمت نفت خام شود.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
Δ سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	
12.8	3	1,093.50	نفت خام
12.8	3	397.6	ذخایر تجاری نفت خام
0	0	696	ذخایر استراتژیک نفت خام
19	-1.5	219.2	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
Δ سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
1,065	34	7,292	تولید داخلی
□1248	□313	7,769	خالص واردات

<sup>1</sup> Trance Canada Co.

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 ۱۳۹۲/۰۳/۱۰

۲۰۱۳/۰۵/۳۱

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۳۱ مه	پنجشنبه ۳۰ مه	چهارشنبه ۲۹ مه	سه شنبه ۲۸ مه	دوشنبه ۲۷ مه	عنوان	جمعه ۲۴ مه
۰/۶۷۰۲۶		-۰/۲۵	۰/۶۶۸۶۰	۰/۶۶۷۲۱	۰/۶۶۸۱۱	۰/۶۶۹۴۱	۰/۶۶۹۶۸	-	دلار به SDR	۰/۶۶۸۸۲
۱/۰۳۰۰	۵	۰/۵۰	۱/۰۳۵۲	۱/۰۳۷۱	۱/۰۲۹۷	۱/۰۳۵۲	۱/۰۳۹۸	۱/۰۳۴۰	دلار کانادا	۱/۰۳۱۹
۱۰۲/۲۵	۱	-۱/۰۹	۱۰۱/۱۳	۱۰۰/۴۸	۱۰۰/۷۳	۱۰۱/۱۵	۱۰۲/۳۶	۱۰۰/۹۵	ین ژاپن	۱۰۱/۳۱
۱/۲۹۰۳	۳	۰/۴۰	۱/۲۹۵۴	۱/۲۹۹۶	۱/۳۰۴۹	۱/۲۹۴۰	۱/۲۸۵۵	۱/۲۹۳۱	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۹۳۲
۰/۹۶۹۲	۲	-۰/۷۴	۰/۹۶۲۰	۰/۹۵۵۴	۰/۹۵۳۰	۰/۹۶۱۶	۰/۹۷۶۹	۰/۹۶۳۱	فرانک سوئیس	۰/۹۶۱۵
۱/۵۱۳۸	۴	۰/۰۱	۱/۵۱۳۹	۱/۵۲۰۰	۱/۵۲۲۹	۱/۵۱۲۸	۱/۵۰۳۹	۱/۵۱۰۱	لیره انگلیس *	۱/۵۱۲۶
۱/۴۹۱۹۵		۰/۲۵	۱/۴۹۵۶۷	۱/۴۹۸۷۷	۱/۴۹۶۷۷	۱/۴۹۳۸۶	۱/۴۹۳۲۶	تعطیل	SDR به دلار	۱/۴۹۵۱۷
۱۳۷۸/۱۵		۱/۰۵	۱۳۹۲/۶۲	۱۳۸۵/۰۰	۱۴۱۲/۸۵	۱۳۹۲/۷۶	۱۳۷۹/۸۵	تعطیل	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۸۷/۴۱
۱۳۷۸/۹۵		۰/۹۳	۱۳۹۱/۷۵	۱۳۹۴/۵۰	۱۴۱۳/۵۰	۱۳۸۲/۵۰	۱۳۷۶/۵۰	تعطیل	طلای لندن (هراونس)	۱۳۹۰/۲۵
۱۰۳/۲۸		-۰/۹۴	۱۰۲/۳۱	۱۰۰/۳۹	۱۰۲/۱۹	۱۰۲/۴۳	۱۰۴/۲۳	تعطیل	نفت برنت انگلیس	۱۰۲/۶۴
۹۵/۱۱		-۱/۷۷	۹۳/۴۳	۹۱/۹۷	۹۳/۶۱	۹۳/۱۳	۹۵/۰۱	تعطیل	نفت پایه آمریکا	۹۴/۱۵
۱۵۳۲۶		-۰/۲۴	۱۵۲۸۸	۱۵۱۱۶	۱۵۳۲۵	۱۵۳۰۳	۱۵۴۰۹	تعطیل	DOW-30 (بورس وال استریٹ)	۱۵۳۰۳
۱۵۰۹۳		-۷/۰۵	۱۴۰۲۹	۱۳۷۷۵	۱۳۵۸۹	۱۴۳۲۶	۱۴۳۱۲	۱۴۱۴۳	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۴۶۱۲
۶۷۵۰		-۱/۳۸	۶۶۵۷	۶۵۸۳	۶۶۵۷	۶۶۲۷	۶۷۶۲	تعطیل	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۶۵۴
۸۴۲۳		-۰/۴۰	۸۳۹۰	۸۳۴۹	۸۴۰۰	۸۳۳۷	۸۴۸۱	۸۳۸۳	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۸۳۰۵