



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 ۱۳

هفته منتهی به ۲۱ ژوئن ۲۰۱۳

۳۱ خرداد ماه ۱۳۹۲





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

فدرال رزرو

شاخصهای اقتصادی امریکا

اروپا

مجموعه نظرسنجی های اقتصادی

سخنرانی ماریو دارقی

انگلیس

مهمترین تحولات

ژاپن

کاهش انقباض تولیدات صنعتی

رشد صادرات

امید به ادامه بهبود اقتصادی

۵-۷

تحولات بازار ارزهای عمده

۷-۸

تحولات بازار طلا

۸-۱۰

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

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

پست الکترونیکی: [m.namvar@cbi.ir](mailto:m.namvar@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

خلاصه تحولات:

شورای سیاست‌گذاری فدرال رزرو از نشست دو روزه هفته گذشته خود را در روز چهارشنبه به پایان رساند. پس از این نشست، رئیس این بانک گفت احتمالاً خرید دارایی‌های به تدریج در سال جاری کاهش خواهد یافت و در پایان نیمه اول سال آینده متوقف خواهد شد. در بُعد شاخصی اقتصادی، شاخص قیمت مصرف‌کننده آمریکا در ماه مه پس از دو ماه کاهش متوالی اندکی افزایش یافت. تورم مصرف‌کننده ۰/۱ درصد و تورم پایه آن (بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان) ۰/۲ درصد در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافتند. در دوره سالانه نیز نرخ تورم مصرف‌کننده به ۱/۴ درصد رسید. رشد تعداد خانه‌های شروع به ساخت ۶/۸ درصد در ماه مه افزایش یافت. در مقابل تعداد پروانه‌های ساختمانی صادر شده در این ماه کمتر از ماه قبل بود. روند بهبود بازار مسکن همچنان ادامه دارد اما سرعت این بهبود ملایم است.

مجموعه شاخص‌های نظرسنجی اقتصادی در منطقه یورو از بهبود اوضاع خبر دادند و ماریو دراچی رئیس بانک مرکزی اروپا از آمادگی ECB برای حمایت بیشتر از رشد اقتصادی سخن گفت و شرایط را مساعد برای استفاده از ابزار نرخ بهره دانست.

در ژاپن نیز نرخ انقباض بخش صنعتی کاهش یافت و در ماه مه سرعت رشد صادرات از واردات بیشتر شد. آقای کوردا نیز هم راستا با بهبود شاخص‌های اقتصادی این کشور روند رشد اقتصادی ژاپن را ادامه دار دانست.

در انگلستان پیشنهاد اتخاذ سیاست انبساطی‌تر پولی نتوانست در کمیته پولی بانک مرکزی انگلستان اکثریت آرا را به دست آورد و برنامه خرید اوراق دولتی و نرخ بهره کلیدی همچنان بدون تغییر ماند. در ماه مه شاخص بهای کالاها و خدمات و شاخص تولیدکننده افزایش یافت اما تورم بصورت ماهیانه در ماه مه نسبت به ماه آوریل بدون تغییر در سطح ۰/۲ درصد باقی ماند. همچنین شاخص خرده‌فروشی در ماه مه بطور قابل ملاحظه‌ای افزایش یافت و در این راستا سفارشات تولیدات صنعتی انگلیس بهبود یافت.

در هفته‌ی گذشته دلار در برابر اکثر اسعار تقویت شد. در ابتدای هفته گمانه‌زنی‌ها و از روز چهارشنبه به بعد نیز اظهارات آقای برنانکی مبنی بر احتمال کاهش سرعت و اتمام سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو، به تقویت دلار در برابر یورو، پوند و ین انجامید.

در هفته‌ی گذشته قیمت فلز زرد تحت تأثیر نتایج جلسه‌ی فدرال رزرو و اعلام احتمال کاهش سرعت سیاست‌های فوق‌انبساطی این بانک در ادامه‌ی سال ۲۰۱۳ و توقف آن در سال ۲۰۱۴، قرار گرفت و کاهش یافت. در هفته گذشته قیمت نفت خام نی تحت تأثیر سخنان برنانکه، کاهش یافت.

## آمریکا

### فدرال رزرو

همانطور که تقریباً همه کارشناسان انتظاری برای تغییر سیاست پولی در جلسه روز چهارشنبه ۱۹ ژوئن کمیته بازار باز فدرال رزرو نداشتند تغییری در سیاست‌های پولی این بانک ایجاد نشد. نرخ وجوه فدرال ( کوتاه‌مدت ترین نرخ بهره بازار پول آمریکا) در دامنه ۰-۰/۲۵ باقی ماند و برنامه خرید ماهانه اوراق قرضه با پشتوانه رهنی به ارزش ۸۵ میلیارد دلار ادامه یافت. البته نکته جدیدی در جلسه این ماه FED وجود داشت که توانست بازارهای مالی بین‌المللی را با نوسان روبرو سازد. اگرچه بیانیه جلسه اخیر شبیه به بیانیه ماه مه بود اما یک تفاوت کلیدی وجود داشت. در بیانیه ماه مه به وجود ریسک‌های نزولی در چشم‌انداز اقتصادی آمریکا اشاره شده بود اما در بیانیه اخیر اشاره شده که ریسک‌های نزولی از بین رفته‌اند. برنانکی رئیس فدرال رزرو نیز در کنفرانس پس از جلسه تصویر واضحتری از این موضوع ارائه کرد و به احتمال کند شدن سرعت خرید دارایی‌ها تا پایان سال اشاره نمود برنانکی زمان دقیقی برای آغاز کاهش سرعت خرید دارایی‌ها در سال جاری ارائه نکرد. وی از احتمال توقف کامل این سیاست در نیمه دوم سال ۲۰۱۴ خبر داد. در اینجا ذکر برخی نکات ضروری است. تبعات کاهش مخارج در اختیار موسوم به sequester برای



## بخش مسکن

آمارهای مسکن در ماه مه نشان می‌دهد این بخش همچنان در حال رشد است البته خانه‌های شروع به ساخت در این ماه رشد کمتر از انتظاری داشتند. خانه‌های شروع به ساخت در ماه آوریل رشد ۶/۸ درصدی را ثبت کرد که کمتر از انتظار بود. در حالی که پروانه‌های ساختمانی در ماه قبل (آوریل) رشد ۱۲/۹ درصدی را ثبت کرده بود انتظار می‌رفت خانه‌های شروع به ساخت در این ماه رشد بیشتری از آنچه محقق شده است داشته باشد. میانگین دوازده ماهه خانه‌های شروع به ساخت در ماه مه ۹۱۴ هزار واحد بود که کمتر از ۹۵۰ هزار واحد مورد انتظار بود. شاخص دیگری که در رابطه با بخش مسکن در هفته گذشته منتشر شد شاخص اتحادیه ملی سازندگان مسکن NAHB بود که در ماه مه به بالاتر از خط میانگین ۵۰ بازگشته بود و از این نظر خبر خوبی محسوب می‌شد زیرا پس از مدتها که زیر ۵۰ قرار داشت به بالای آن صعود کرده بود. در واقع رقم ماه مه بالاترین سطح این شاخص از مارس ۲۰۰۶ بود. نکته دیگر اینکه شاخص پروانه‌های ساختمانی و شاخص خانه‌های شروع به ساخت که در تنظیم شاخص LEI<sup>۱</sup> به کار گرفته می‌شوند در ماه‌های گذشته با نوسان زیادی همراه بوده‌اند که احتمالاً به دلیل شرایط جوی غیر معمول بوده است. در ماه‌های گذشته میزان بارندگی بیشتر از حد نرمال بوده و همین موضوع علت عقب افتادگی ساخت و ساز از تعداد پروانه‌های ساختمانی صادره در ماه قبل از آن باشد. حال با توجه به اینکه شاخص اتحادیه ملی سازندگان مسکن NAHB پس از هفت ماه باقی ماندن در عدد ۴۴ به بالاتر از عدد ۵۰ صعود کرده است و همچنین آمار پروانه‌های ساختمانی و خانه‌های شروع به ساخت حکایت از آن دارند که احتمالاً در ماه‌های پیش رو ساخت و ساز از رونق بیشتری برخوردار خواهد بود. در بخش فروش و قیمت مسکن نیز روند رو به رشد مشاهده می‌شود. میزان فروش خانه دست دوم در

کاهش کسری بودجه و مشکل سقف بدهی امریکا است که همچنان به عنوان یک ریسک نزولی اقتصاد امریکا را تهدید می‌کند اما فدرال رزرو به هر دلیلی آن را نادیده گرفته است. مطلب دیگر به رشد اقتصادی امریکا مربوط می‌شود رشد اقتصادی ۱/۵ درصدی در سه ماهه دوم و به صورت خوشبینانه ۲ درصد در نیمه دوم سال تنها توان اندکی برای کاهش نرخ بیکاری در امریکا خواهد داشت بنابراین می‌توان اینگونه نتیجه گرفت که فدرال رزرو همچنان منتظر شاخصهای اقتصادی بخصوص تحولات بخش صنعت که هم اکنون در وضعیت مناسبی قرار ندارد خواهد ماند و پس از اطمینان از بهبود وضعیت این بخش اقدام به کاهش سرعت خرید دارایی‌ها خواهد کرد که با توجه به وضعیت فعلی اقتصاد امریکا به نظر نمی‌رسد این اتفاق زمانی زودتر از اواخر سال جاری باشد.

## شاخصهای اقتصادی امریکا

## تورم

پس از آنکه شاخص قیمت مصرف‌کننده در دو ماه متوالی مارس و آوریل کاهش یافته بود در ماه مه به میزان اندک ۰/۱ درصد افزایش یافت. همانطور که در دو ماه قبلی علت اصلی کاهش شاخص قیمت مصرف‌کننده CPI، کاهش قیمت حاملهای انرژی بخصوص بنزین بود در ماه مه بر عکس افزایش ۰/۴ درصدی شاخص قیمت انرژی دلیل عمده افزایش شاخص بهای مصرف‌کننده بود. میانگین دوازده ماهه تورم CPI نیز در ماه مه ۱/۴ درصد بود که است. این میزان تورم مصرف‌کننده در کنار سایر شاخصهای تورمی ماه مه همچون شاخص قیمت واردات و تولیدکننده پایین تر از نرخ هدفگذاری شده ۲/۰ درصدی تورم است که توسط بانک مرکزی امریکا تعیین گردیده است و حاکی از عدم وجود فشارهای تورمی قیمت در اقتصاد این کشور می‌باشد. این موضوع به لحاظ سیاستگذاری پولی فرصت مناسبی برای فدرال رزرو ایجاد می‌نماید تا همچنان سیاستهای فوق انبساطی خود را ادامه داده و حتی در صورت نیاز آنها را گسترش دهد.

<sup>۱</sup> Leading Economic Indicator این شاخص یکی از مهمترین شاخصهایی است که در جلسات تصمیم‌گیری کمیته بازار باز فدرال رزرو مورد استفاده قرار می‌گیرد.



سطح ۴۷/۷ به ۴۸/۹ واحد از ماه مه تا ژوئن رسیده است که در کل روند بهبود را نمایش می‌دهد.

البته شاخص مدیران خرید کارخانه‌های آلمان از سطح ۴۹/۴ واحد در ماه مه به ۴۸/۷ واحد در ماه ژوئن کاهش یافت. در عین حال شاخص مدیران خرید خدمات در همین مدت از ۴۹/۷ به ۵۱/۳ واحد رشد نمود که نشانه رشد بهتر در بخش خدمات این کشور بود.

با وجود روند افزایش نرخ بیکاری، نظرسنجی از مصرف‌کنندگان حوزه یورو نیز اندکی بهبود یافت و شاخص اعتماد مصرف‌کننده از سطح ۲۱/۹- واحد در ماه مه به سطح ۱۸/۸- واحد در ماه ژوئن در قرائت نخست افزایش یافت.

### سخنرانی ماریو دارقی

ماریو دارقی رئیس بانک مرکزی اروپا در سخنرانی خود در محل بانک مرکزی رژیم اشغالگر اسرائیل عنوان داشت که ECB برای کمک به اقتصاد منطقه یورو آماده عمل است. همچنین اظهار داشت که وجود شرایط ثبات در بازار، ابزار نرخ بهره را به ابزاری موثرتر تبدیل نموده است. دارقی سعی نمود با این جملات نشان دهد که تورم در سطحی پایین‌تری از نرخ هدف بانک مرکزی است و در این شرایط در صورت لزوم بانک مرکزی قادر است اقدام به کاهش نرخ بهره کلیدی از سطح ۰/۵ درصد کنونی نماید. همچنین بانک مرکزی می‌تواند نرخ بهره پرداختی مانده سپرده بانکها نزد خود را منفب نماید. این نرخ هم اکنون در سطح صفر درصد قرار دارد.

دارقی ضمن اشاره به تعدد ابزارهای پولی در دست ECB، عنوان داشت که در صورت نیاز این بانک قادر به جایگزینی این ابزارها خواهد بود. همچنین دارقی اظهار داشت که ECB کنترل بهتری بر وضعیت پولی منطقه یورو یافته است که این امر می‌تواند تاثیر سیاستهای پولی بر اقتصاد منطقه را افزایش دهد.

گفتنی است که سخنان دارقی مورد انتقاد برخی از اقتصاددانان حاضر در جلسه از جمله یکی اقتصاددانان دویچه بانک به نام جیلز موک قرار گرفت. وی عنوان داشت که هر چند ECB توانسته فاصله

ماه مه ۴/۲ درصد افزایش یافته و به ۵/۱۸ میلیون واحد در دوره سالانه رسیده است. این در حالی است که رشد فروش خانه‌های دست دوم تک واحدی حتی بیشتر از این و به میزان ۵/۰ درصد بوده است. از سوی دیگر با اینکه انباره خانه‌های در معرض فروش از ابتدای سال ۲۰۱۳ تا کنون رو به افزایش گذاشته و از سطوح بسیار نازل خود در انتهای سال ۲۰۱۲ در حال فاصله گرفتن است اما هنوز تا نقطه اشباع بازار فاصله بسیار زیادی دارد و از اینرو فشار صعودی قیمت در بازار مسکن همچنان وجود خواهد داشت. به طور مثال طبق آخرین گزارش شاخص قیمت کیس شیلر که از قیمت مسکن در ۲۰ شهر بزرگ امریکا تهیه می‌شود رشد ۱۰/۳ درصدی را در ماه مارس ثبت کرده که تقریباً در حدود رشد قیمت مسکن در سالهای رونق ۲۰۰۶ و ۲۰۰۷ است.

### اروپا

#### مجموعه نظرسنجی‌های اقتصادی

در هفته گذشته در بخش‌های مختلف اقتصاد یورو و کشور آلمان شاخص‌های مختلف نظرسنجی منتشر شد.

شاخص نظرسنجی اقتصادی موسسه ZEW که یکی شاخص‌های مهم نظرسنجی در منطقه است، نشان داد که در منطقه یورو وضعیت اقتصادی رو به بهبود است. میزان این شاخص از ۲۷/۶ واحد در ماه مه به ۳۰/۶ واحد در ماه ژوئن افزایش یافته است. همچنین این شاخص در بزرگترین اقتصاد منطقه یعنی آلمان از ۳۶/۴ به ۳۸/۵ واحد افزایش یافته که حتی عملکردی فراتر از پیش‌بینی داشته است. مجموعه شاخص‌های مدیران خرید تهیه شده توسط موسسه بین‌المللی مارکیت نیز بر ادامه روند بهبود در منطقه یورو تاکید داشتند. شاخص مدیران خرید صنعتی منطقه از سطح ۴۸/۳ واحد در ماه مه به ۴۸/۷ واحد در ماه ژوئن رسیده است. شاخص مدیران خرید خدمات نیز از سطح ۴۷/۲ به ۴۸/۶ واحد در همین مدت رسید. شاخص مدیران خرید مرکب از کارخانه‌های و خدمات نیز در مجموع از



اوراق قرضه، نظر اکثریت را جلب نموده و از ۹ عضو کمیته پولی، ۶ عضو، مخالف اتخاذ سیاستهای پولی انبساطی‌تر بودند. نرخ بهره کلیدی نیز در سطح ۰/۵ درصد بدون تغییر ماندگار شد. طی هفته گذشته کسری بودجه انگلستان در ماه مه اعلام شد که کاهش هزینه‌ها به ویژه بودجه ادارات دولتی، از این کسری کاست. در همین ماه خالص استقراضات بخش دولتی به ۱۰/۵۳۵ میلیارد پوند رسید که اگرچه از پیش‌بینی‌ها کمتر بود اما به مراتب از میزان استقراضات در ماه آوریل بیشتر شده است.

در هفته گذشته شاخص تورم انگلستان توسط سازمان ملی آمار ژان کشور منتشر شد و بر اساس آن تورم که در ۱۲ ماه منتهی به آوریل در سطح ۲/۴ درصد ثبت شده بود، در سال منتهی به ماه مه به ۲/۷ درصد رسید. این درحالی است که تورم بصورت ماهیانه از ماه آوریل به ماه مه بدون تغییر در سطح ۰/۲ درصد باقی ماند. بر این اساس تورم پایه نیز از ۲ درصد در سال منتهی به ماه آوریل به ۲/۲ درصد در ۱۲ ماه منتهی به ماه مه افزایش یافت. همچنین شاخص قیمت تولیدکننده در سال منتهی به ماه مه ۱/۲ درصد رشد داشته است.

بر اساس گزارش سازمان ملی آمار انگلستان، شاخص خرده‌فروشی در ماه مه علی‌رغم پیش‌بینی‌ها با افزایش قابل ملاحظه مواجه شد و برای ماه مه رشد ۲/۱ درصدی را ثبت نمود. همچنین شاخص خرده‌فروشی در ۱۲ ماه منتهی به ماه مه نیز ۳/۱ درصد رشد را نشان می‌دهد. در همین راستا روند نزولی سفارشات تولیدات صنعتی انگلیس نیز در ماه ژوئن نسبت به ماه مه اندکی بهبود یافته و از ۲۰- به ۱۸- رسید است.

## ژاپن

### کاهش انقباض تولیدات صنعتی

در هفته گذشته روند کاهش نرخ انقباض بخش صنعت ژاپن که از فوریه آغاز شده بود ادامه یافت و حتی این روند سرعت بیشتری به

بازده اوراق قرضه دولتی کشورهای مختلف را کاهش دهد اما نتوانسته ارائه تسهیلات به شرکتها و خانوارها را به خصوص در جنوب منطقه تسهیل نماید تا جایی که در هفته گذشته شاهد افزایش نرخ بهره تسهیلات پرداختی به شرکتها در ایتالیا و اسپانیا بودیم. این در حالی است که ECB از منفی نمودن بهره پرداختی به مانده حساب بانک نزد خود برای ترغیب بانکها به ارائه تسهیلات بیشتر سخن می‌راند.

اما یکی دیگر از حاضران در جلسه ضمن اشاره به سیاستهای انجام گرفته از سوی ECB عنوان داشت این بانک هنوز قدرت اعمال سیاستهای انبساطی‌تر را برای تحریک اقتصاد در دست دارد که به دفاع درازی از سیاستهای خرید اوراق قرضه منتج شد.

## انگلیس

### مهمترین تحولات

روز دوشنبه ۱۷ ژوئن نشست رهبران هشت کشور بزرگ اقتصادی موسوم به (G8) در بلفاست، پایتخت ایرلند شمالی برگزار شد. درحالی که چشم انداز اقتصاد جهانی همچنان ضعیف است اما سران این کشورها ابراز امیدواری کردند که به واسطه اتخاذ سیاستهای اقتصادی مناسب در آمریکا، ژاپن و حوزه اروپا و با توجه به انعطاف‌پذیری اقتصادهای درحال ظهور، تا حدودی از رکود فعلی اقتصاد جهانی بکاهند و رشد اقتصادی و اشتغال را در این کشورها رونق دهند. به این ترتیب به منظور تدوین راهکاری برای دستیابی به رشد اقتصادی و در عین حال اجتناب از کسری بودجه، رهبران این کشورها از جمله دیوید کامرون نخست وزیر انگلیس در خصوص تدوین سریع موافقتنامه‌ای درباره آغاز مذاکرات آزاد تجاری میان ایالات متحده و اتحادیه اروپا تاکید کردند.

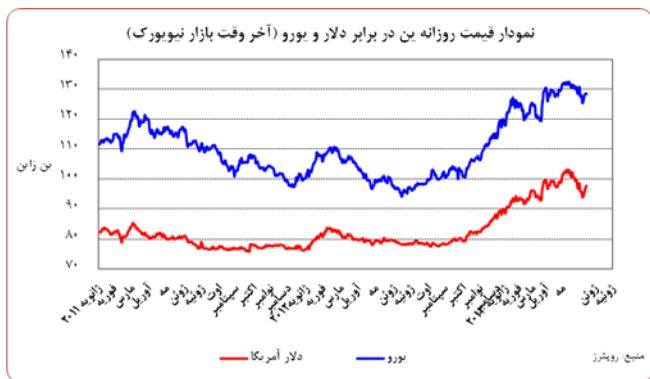
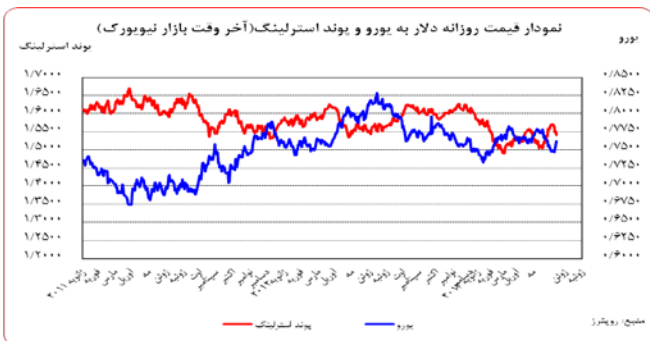
چهارشنبه هفته گذشته مروین کینگ رئیس کل بانک مرکزی انگلیس که پایان این ماه بازنشسته می‌شود نتوانست در اجرای آخرین سیاست پولی خود مبنی بر افزایش ۲۵ میلیون پوندی خرید



آقای کوردا رئیس بانک مرکزی ژاپن نیز طی سخنان خود در روز جمعه اظهار داشت که بازارهای مالی ژاپن در طول زمان با ثبات‌تر خواهند شد که نشانگر بهبود در وضعیت اقتصاد این کشور است که تاییدی بر آمارهای منتشره بود. آقای کوردا ضمن تاکید بر نظارت این بانک بر وضعیت بازار در مورد بی‌ثباتی اقتصادی در سایر کشورهای جهان ابراز نگرانی کرد اما در عین حال اظهار داشت که اقتصاد ژاپن به رشد کم سرعت خود همزمان با بهبود رشد اقتصاد جهانی و رشد تقاضا داخلی ادامه خواهد داد.

### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، پوند و فرانک سوئیس بترتیب ۰/۲۶، ۰/۳۵، ۰/۶۹ و ۰/۲۲ درصد تقویت شد.



خود گرفت. نرخ سالانه رشد تولیدات صنعتی از ۶/۷- درصد در ماه مارس به ۳/۴- درصد در ماه آوریل رسیده است. این در حالی بود که نرخ رشد تولیدات صنعتی در ماه فوریه در سطح ۱۱- درصد قرار داشت. لازم به ذکر است که در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس نرخ رشد تولیدات صنعتی ۰/۹ درصد بوده است. همچنین نرخ استفاده از ظرفیت‌ها در این بخش ۰/۸- به ۱/۶ درصد از ماه مارس تا آوریل افزایش یافته است.

### رشد صادرات

ین ژاپن از اکتبر گذشته تا کنون در حدود ۲۵ درصد از ارزش خود در مقابل دلار آمریکا را از دست داده است و حتی در هفته سوم ماه مه سطح هر دلار ۱۰۳/۱۸ ین را نیز به ثبت رسانده است. به مدد تضعیف ین، صادرات این کشور نیز روند رشد خود را از فوریه ادامه داده است. صادرات این کشور در ماه مه در مقایسه با مه گذشته رشد ۱۰/۱ درصدی را تجربه نموده است در حالی که در ماه مارس و آوریل به ترتیب رشد سالانه ۱/۱ و ۳/۸ درصدی را ثبت نموده بود.

در ماه مه نرخ رشد واردات این کشور نیز در مقایسه با سال گذشته از ۹/۵ درصد در ماه آوریل به ۱۰ درصد در ماه مه رسیده که بخش زیادی از این واردات مربوط به واردات انرژی است که خود در افزایش تولید موثر است و نکته چندان نامناسبی به نظر نمی‌رسد. تا جایی که نرخ رشد واردات مواد سوختی از منطقه خاورمیانه به ۱۱ درصد در ماه مه در مقایسه با سال قبل رسید.

### امید به ادامه بهبود اقتصادی

آخرین آمارهای منتشره نشان داد که وضعیت اقتصاد ژاپن رو به بهبود است. شاخص همزمان که نشانگر وضعیت حال اقتصاد این کشور است، از سطح ۹۷/۷ واحد در ماه مارس به سطح ۹۹/۹ واحد در ماه آوریل افزایش یافت. همچنین شاخص پیشنگر اقتصادی که وضعیت آینده نزدیک اقتصاد این کشور را نشان می‌دهد از سطح ۹۴/۶ واحد در ماه مارس به سطح ۹۵/۳۹ واحد در ماه آوریل رسید که تاییدی بر سایر آمارهای اقتصادی این کشور است.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۳۹۴-۱/۳۱۲۲ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۷۲۱-۱/۵۴۲۰ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۹۷/۹۰-۹۴/۴۹ ین متغیر بود.

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

#### ✓ یورو- دلار

در مقایسه‌ی ارقام ابتدا و انتهای هفته، مجموعاً یورو در برابر دلار ۱/۸ درصد تضعیف شد. در دو روز ابتدای هفته شاهد تقویت یورو در برابر دلار بودیم. بطوری که در روز سه‌شنبه یورو، به بیشترین سطح ۴ ماه گذشته‌ی خود در برابر دلار رسید. بررسی‌ها در این روز نشان داد که تمایلات معامله‌گران و سرمایه‌گذاران آلمانی برای دومین ماه متوالی در ژوئن افزایش یافته است. این موضوع بهبود اقتصادی ملایم بزرگترین اقتصاد حوزه‌ی یورو را نشان می‌دهد. در روز چهارشنبه و پس از آنکه کمیته‌ی بازار باز بانک مرکزی آمریکا چشم‌انداز ریسک نزولی در اقتصاد آمریکا و بازار کار این کشور را ناچیز دانست، دلار در برابر اکثر اسعار عمده تقویت شد. اگرچه شورای سیاست‌گذاری این بانک سیاست فوق‌انبساطی فدرال رزرو را بدون هیچگونه تغییری ثابت نگه داشت. پس از آن نیز برنانکی رئیس Fed اعلام کرد که اگر شاخص‌های اقتصادی آمریکا مطابق انتظار باشد، احتمال کاهش سرعت خرید اوراق قرضه در سال جاری وجود دارد. روند تقویت دلار در برابر یورو که پس از جلسه‌ی روز گذشته‌ی فدرال رزرو آغاز شده بود در روز پنجشنبه نیز ادامه یافت. از سوی دیگر ارقام بسیار فراتر از انتظار از بخش کارخانه‌ای فیلادلفیا در آمریکا روند تقویت دلار را تسریع کرد بطوری که توانست ارقام افزایش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در این کشور را کم‌اثر کند. در روز جمعه روند تقویت دلار در برابر یورو باز هم ادامه

یافت تا دلار بیشترین رشد هفتگی از ژوئن ۲۰۱۲ در برابر اکثر اسعار عمده را تجربه کند. دلار در مقابل یورو نیز به بیشترین سطح دو هفته‌ی گذشته رسید. اختلاف نرخ بهره میان دو منطقه به نفع دلار آمریکا عمل کرد و نیز بازگشت بحران سیاسی در یونان، عمده‌ترین دلایل تقویت دلار در آخرین روز هفته بود.

#### ✓ دلار- ین

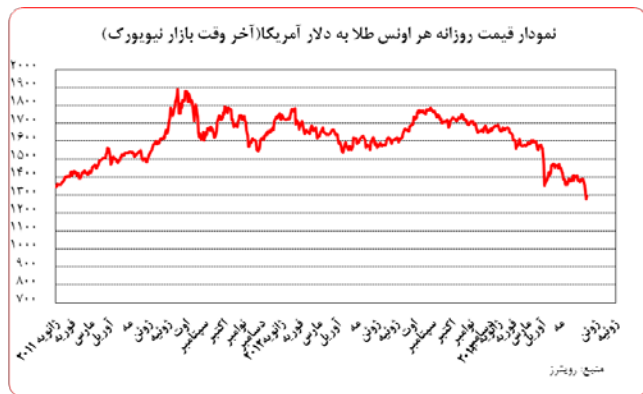
در مقایسه‌ی ارقام ابتدا و انتهای هفته ین در برابر دلار ۳/۶ درصد تضعیف شد و در تمام روزهای هفته روند نزولی داشت. در نخستین روز هفته، دوشنبه، دلار برخلاف روند هفته‌ی گذشته‌ی خود و برای نخستین بار در ۵ روز گذشته در برابر ین تقویت شد. این هفته در حالی آغاز شد که بازار چشم به راه نتیجه‌ی جلسه‌ی روز چهارشنبه‌ی بانک مرکزی آمریکا است و اکثر سرمایه‌گذاران احتمال لغای برنانکی رئیس بانک مرکزی به نفع زمان کاسته شدن یا اتمام این سیاست‌ها را حتمی می‌دانند. اتفاقی که در صورت وقوع به نفع دلار در برابر اسعار خواهد بود. گفتنی است تضعیف ین در ادامه‌ی روز در بازار نیویورک ادامه یافت. گمانه‌زنی‌ها پیرامون جلسه‌ی گروه ۸ در ایرلند و ادامه‌ی حمایت رهبران کشورهای عمده اقتصادی از سیاست‌های محرک اقتصادی در ژاپن راه را برای تضعیف آتی ین نیز باز گذاشته است. روز سه‌شنبه باز هم روند تقویت دلار در برابر ین ادامه یافت. ارزیابی تحلیلی‌گران از تقویت این روز دلار بدین صورت بود که معامله‌گران به احتمال اعلام آمادگی فدرال رزرو برای کاهش سیاست‌های فوق‌انبساطی خود وزن بیشتری خواهند داد. اما در روز چهارشنبه با معلوم شدن نتایج جلسه‌ی دو روزه‌ی بانک مرکزی آمریکا و اعلام آمادگی این بانک برای کاهش سرعت سیاست‌های فوق‌انبساطی آمریکا در ماه‌های آتی، گمانه‌زنی‌های ابتدای هفته تحقق یافت و دلار به تقویت خود در مقابل ین ادامه داد. در روزهای پایانی هفته





## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۸۴/۰۱-۱۳۸۰/۴۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



### روزشمار تحولات طلا

✓ در نخستین روز هفته، دوشنبه طلا در حدود ۰/۵ درصد افت کرد و به ۱۳۸۱/۹۵ دلار برای هر اونس رسید. در روزی که حجم مبادلات بدلیل در پیش بودن جلسه بانک مرکزی امریکا کم بود، رشد بازارهای سهام توانست از تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری بکاهد و به افت قیمت منجر شود. ارقام فراتر از انتظار خرده‌فروشی و اشتغال در امریکا در این اواخر گمانه‌زنی‌ها پیرامون کاهش سرعت سیاست‌های فوق‌انبساطی توسط بانک مرکزی این کشور را افزایش داد.

✓ در روز سه‌شنبه طلا ۱ درصد دیگر نیز کاهش یافت. رشد بازارهای سهام امریکا و نیز گوشه‌گیری خریداران طلا پیش از مشخص شدن نتیجه جلسه دو روزه بانک مرکزی امریکا در روز چهارشنبه، دلیل اصلی افت قیمت در این روز بود. در جانب تقاضای فیزیکی، پس از سیل فروش ماه آوریل، که به افت قیمت طلا منجر شده بود، تقاضای فیزیکی از سوی هند و چین افزایش یافت. اما این افزایش تا حد زیادی در هفته‌های اخیر جبران و از بین رفته است.

نیز روند حرکت جفت ارزی فوق‌الذکر کماکان تحت تاثیر نتایج جلسه فدرال رزرو قرار داشت و تضعیف ین ادامه یافت.

✓ پوند-دلار

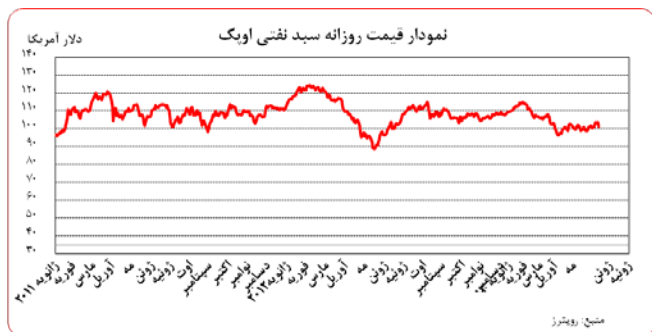
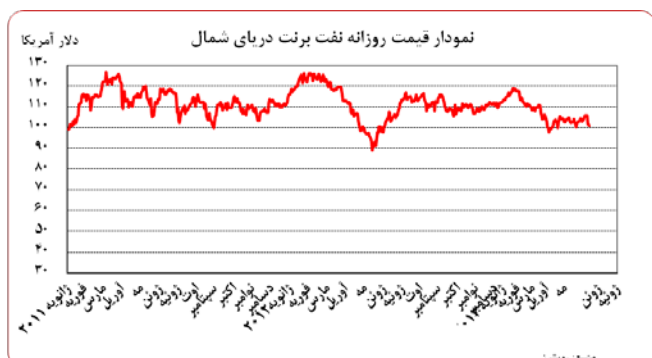
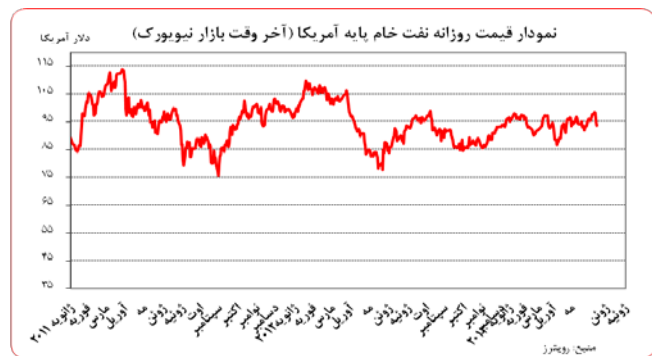
در هفته‌ی گذشته و در مقایسه‌ی ارقام ابتدا و انتهای هفته، مجموعاً پوند ۱/۹۱ درصد در برابر دلار تضعیف شد. دلیل اصلی تضعیف پوند در روز سه‌شنبه افزایش تورم پایه در انگلیس بود که به ضرر پوند عمل کرد. در روز چهارشنبه بازار تحت تاثیر جلسه بانک مرکزی امریکا بود که حاوی سیگنال‌هایی مبنی بر کاسته شدن از سرعت سیاست‌های فوق‌انبساطی امریکا در ادامه‌ی سال ۲۰۱۳ بود. این موضوع تماماً به نفع دلار عمل کرد و به تضعیف پوند انجامید. علی‌رغم اثراتی که این لفاظی آقای برنانکی بر بازار اسعار عمده داشت در انگلیس ارقام بسیار فراتر از انتظار خرده‌فروشی در این کشور توانست در روز پنجشنبه پوند را در برابر دلار تقویت کند. اما وزن سخنان آقای برنانکی به حدی بود که اثر شاخص قوی خرده‌فروشی برای روز جمعه از بین رفت و پوند نیز مانند سایر اسعار عمده در برابر دلار تضعیف شد.

✓ دلار-فرانک

در مجموع فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (ابتدا هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار امریکا تقریباً ۱/۲۸ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار نیز در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۲۲ درصد تضعیف شد.



برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۱۲ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۶/۱۲-۱۰۰/۹۱ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۴/۱۳ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۳/۸۵-۱۰۱/۴۰ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۳/۰۳ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته ۰/۸۹ درصد افزایش یافت.



✓ در روز چهارشنبه طلا به کمترین سطح یکماه گذشته‌ی خود رسید. در این روز جلسه‌ی بانک مرکزی آمریکا برگزار شد و پس از آن رئیس این بانک اعلام کرد که احتمالاً تا ماه‌های آتی سال ۲۰۱۳ از سرعت سیاست‌های فوق‌انبساطی این بانک کاسته و تا اواسط ۲۰۱۴ بطور کامل متوقف شود. در این روز طلا با ۱/۳ درصد کاهش قیمت به ۱۳۴۸/۹۹ دلار برای هر اونس رسید.

✓ در روز پنجشنبه افت شدید ۵ درصدی را تجربه کرد و کمترین سطح ۳ سال گذشته یعنی ۱۲۸۰/۵۴ دلار برای هر اونس رسید. دلیل اصلی افت طلا به سخنرانی آقای برنانکی در روز گذشته برمی‌گردد. همانطور که می‌دانیم محرک اصلی قیمت طلا در سال‌های اخیر، سیاست‌های فوق‌انبساطی بانک‌های مرکزی عمده بخصوص فدرال رزرو بوده است. محرکی که با نزدیک شدن به زمان اتمام آن، قیمت طلا نیز کاهش خواهد یافت.

✓ در روز جمعه قیمت طلا در حدود ۱/۳ درصد رشد کرد. اما خبر اتمام سیاست‌های فوق‌انبساطی Fed در این هفته توانست بزرگترین افت ۲ سال اخیر قیمت را رقم بزند. تنها دلیل رشد قیمت در روز جمعه خریدهای بقصد سودگیری بود. از سوی دیگر در این روز مشخص شد که در روز پنجشنبه در حدود ۵/۶ تن از موجودی طلای اسپایدر کم شده است.

## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۳۶ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۳/۶۹-۹۸/۴۴ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۶/۶۶ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام



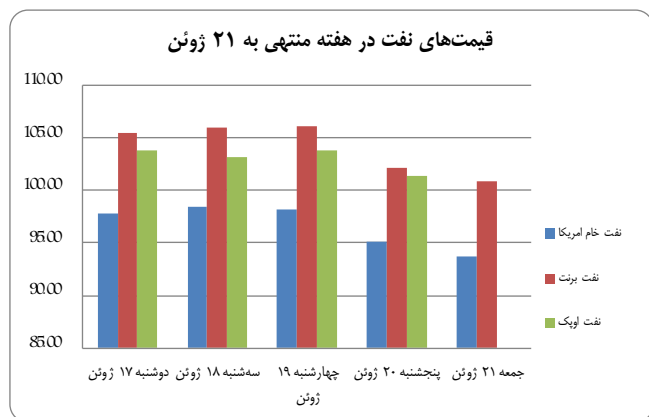
اواخر سال جاری سرعت سیاست‌های پولی را کاهش و تا اواسط ۲۰۱۴ به سیاست‌های انبساطی خود پایان خواهد داد. سخنان برنانکی در زمانی منتشر که بازار لندن بسته بود و بازار امریکا در لحظات پایانی خود به سر می‌برد و فرصت کافی برای واکنش وجود نداشت.

• پنجشنبه

در این روز نفت برنت ۳/۹۷ دلار و نفت امریکا ۲/۸۴ دلار و نفت اوپک ۲/۳۸ دلار در هر بشکه از ارزش خود را از دست دادند. سخنان برنانکه در مورد سیاست‌های پولی که در واپسین ساعات روز قبل منتشر شده بود سبب شد تا قیمت نفت خام در این روز سقوط کند. همچنین افزایش ارزش دلار در مقابل رقبای خود عامل دیگری بود که روند کاهش قیمت نفت خام را شدت بخشید. از سویی دیگر شاخص مدیران خرید چین در بخش کارخانه‌ای باز هم کاهش یافت تا نشان دهد که تقاضا نفت چین در ماه‌های آینده کاهش خواهد یافت.

• جمعه

در روز جمعه روند تضعیف قیمت نفت خام ادامه یافت تا جایی که نفت برنت در هر بشکه ۱/۲۴ دلار و نفت امریکا ۱/۴۵ دلار از ارزش خود را از دست داد تا از سپتامبر سال گذشته بیشترین افت ۲ روزه نفت به ثبت برسد. قطع سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو و کاهش تقاضا نفت خام از سوی چین دومین مصرف کننده نفت جهان می‌تواند سبب ادامه روند نزولی نفت در ماه‌های آینده شود.



روزشمار تحولات نفت

• دوشنبه

در روز دوشنبه قیمت نفت برنت ۴۶ سنت و قیمت امریکا ۹ سنت در هر بشکه کاهش یافت اما قیمت سبد نفتی اوپک ۵۲ سنت افزایش یافت. در ابتدای روز افزایش تنشها در خاورمیانه و خبر ارسال سلاح از سوی امریکا به شورشیان سوری سبب شد نفت برنت حتی تا ۱۰۷ دلار در هر بشکه تقویت شد و در کل سبب افزایش قیمت سبد نفتی اوپک شد. اما با بازگشایی بازار نیویورک و با وجود در پیش‌بودن جلسه ۲ روزه فدرال رزرو که در آن احتمال اعلام کاهش سیاست‌های فوق انبساطی پولی وجود داشت، قیمت نفت برنت و امریکا کاهش یافت.

• سه‌شنبه

در روز سه‌شنبه و با شروع جلسه دو روزه فدرال رزرو و با توجه به کاهش قیمت نفت در روز قبل سطح قیمت کمی تصحیح شد و قیمت نفت خام برنت ۵۵ سنت و نفت امریکا ۶۷ سنت افزایش یافت اما این بار قیمت نفت اوپک ۷۵ سنت کاهش یافت. کاهش سرعت رشد منفی تولیدات صنعتی در ژاپن و رشد شاخص نظرسنجی اقتصادی ZEW در منطقه یورو در کنار کاهش ارزش دلار در مقابل اسعار جهانروا، سبب شد تا قیمت نفت خام برنت و امریکا افزایش یابد.

• چهارشنبه

در این روز قیمت نفت برنت ۱۰ سنت و سبد نفتی ۶۸ سنت افزایش یافت. اما قیمت نفت امریکا ۲۰ سنت کاهش یافت. در ابتدای روز قیمت نفت خام امریکا حتی تا هر بشکه ۹۹/۰۲ دلار افزایش یافته بود و ذخایر نفت امریکا در هفته منتهی به ۱۴ ژوئن تنها ۳۱۳ هزار بشکه افزایش یافت که کمتر از مقدار پیش‌بینی بود. در اواخر روز و نزدیک به ساعات پایانی برنانکه رئیس فدرال رزرو بعد از پایان جلسه دو روزه سیاستگذاری اعلام نمود که به احتمال زیاد فدرال رزرو تا در



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
Δ سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	
6.8	0.3	1,090.10	نفت خام
6.8	0.3	394.1	ذخایر تجاری نفت خام
0	0	696	ذخایر استراتژیک نفت خام
19	0.2	221.7	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
Δ سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
776	195	7,129	تولید داخلی
11018	586	8,388	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 ۱۳۹۲/۰۳/۳۱

۲۰۱۳/۰۶/۲۱

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۱ ژوئن	پنجشنبه ۲۰ ژوئن	چهارشنبه ۱۹ ژوئن	سه شنبه ۱۸ ژوئن	دوشنبه ۱۷ ژوئن	عنوان	جمعه ۱۴ ژوئن
۰/۶۵۷۵۷		-۰/۰۵	۰/۶۵۷۲۴	۰/۶۶۰۲۳	۰/۶۶۰۷۸	۰/۶۵۴۷۸	۰/۶۵۵۱۹	۰/۶۵۵۲۲	دلار به SDR	۰/۶۵۵۹۹
۱/۰۱۸۵	۵	۱/۱۶	۱/۰۳۰۳	۱/۰۴۵۹	۱/۰۳۸۵	۱/۰۲۷۲	۱/۰۲۱۴	۱/۰۱۸۶	دلار کانادا	۱/۰۱۷۱
۹۶/۰۴	۲	۰/۲۶	۹۶/۲۹	۹۷/۹۰	۹۷/۲۸	۹۶/۴۵	۹۵/۳۴	۹۴/۴۹	ین ژاپن	۹۴/۰۸
۱/۳۳۲۵	۳	-۰/۳۵	۱/۳۲۷۹	۱/۳۱۲۲	۱/۳۲۱۹	۱/۳۲۹۶	۱/۳۳۹۴	۱/۳۳۶۶	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۳۴۵
۰/۹۲۴۵	۱	۰/۲۲	۰/۹۲۶۵	۰/۹۳۴۵	۰/۹۲۷۵	۰/۹۲۸۰	۰/۹۱۹۹	۰/۹۲۲۶	فرانک سوییس	۰/۹۲۱۱
۱/۵۶۶۳	۴	-۰/۶۹	۱/۵۵۵۶	۱/۵۴۲۰	۱/۵۵۰۹	۱/۵۴۸۵	۱/۵۶۴۳	۱/۵۷۲۱	لیره انگلیس *	۱/۵۷۰۳
۱/۵۲۰۷۷		۰/۰۵	۱/۵۲۱۵۴	۱/۵۱۴۶۳	۱/۵۱۳۳۶	۱/۵۲۷۲۲	۱/۵۲۶۲۷	۱/۵۲۶۲۱	SDR به دلار	۱/۵۲۴۴۲
۱۳۸۵/۳۵		-۳/۵۹	۱۳۳۵/۵۷	۱۲۹۴/۸۶	۱۲۸۰/۴۶	۱۳۵۰/۷۱	۱۳۶۷/۷۹	۱۳۸۴/۰۱	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۹۰/۲۰
۱۳۸۳/۳۰		-۲/۹۶	۱۳۴۲/۴۰	۱۲۹۵/۲۵	۱۲۹۲/۵۰	۱۳۷۲/۷۵	۱۳۶۶/۷۵	۱۳۸۴/۷۵	طلای لندن (هر اونس)	۱۳۹۱/۲۵
۱۰۴/۲۶		-۰/۱۲	۱۰۴/۱۳	۱۰۰/۹۱	۱۰۲/۱۵	۱۰۶/۱۲	۱۰۶/۰۲	۱۰۵/۴۷	نفت برنت انگلیس	۱۰۵/۹۳
۹۶/۳۱		۰/۳۶	۹۶/۶۶	۹۳/۶۹	۹۵/۱۴	۹۸/۲۴	۹۸/۴۴	۹۷/۷۷	نفت پایه آمریکا	۹۷/۸۵
۱۵۱۲۰		-۰/۵۷	۱۵۰۳۴	۱۴۷۹۹	۱۴۷۵۸	۱۵۱۱۲	۱۵۳۱۸	۱۵۱۸۰	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۵۰۷۰
۱۳۰۵۱		۰/۴۲	۱۳۱۰۶	۱۳۲۳۰	۱۳۰۱۵	۱۳۲۴۵	۱۳۰۰۷	۱۳۰۳۳	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۲۶۸۷
۶۳۳۱		-۱/۰۲	۶۲۶۶	۶۱۱۶	۶۱۶۰	۶۳۴۹	۶۳۷۴	۶۳۳۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۳۰۸
۸۱۷۹		-۱/۳۱	۸۰۷۲	۷۷۸۹	۷۹۲۸	۸۱۹۷	۸۲۳۰	۸۲۱۶	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۸۱۲۸