



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 ۱۸

هفته منتهی به ۲۶ ژوئیه ۲۰۱۳

۴ مرداد ماه ۱۳۹۲





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

بخش مسکن

بخش کارخانه‌ای

مهمترین شاخصهای هفته جاری

بازار کار

اروپا

نشانه‌های دیگری از بهبود اقتصادی

انگلیس

انگستان در مسیر رشد اقتصادی

سرمایه‌گذاری خارجی و سهم بخش خدمات مالی در رشد اقتصادی

ژاپن

کاهش رشد صادرات

پایان تورم منفی

ثبات بدهی دولت

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

آمار اقتصادی امریکا در هفته گذشته اگرچه متناقض بود اما کفه ترازو به سمت مثبت و تقویت رشد اقتصادی در سه ماهه سوم سنگینی می‌کرد. در بخش مسکن فروش خانه‌های دست دوم در ماه ژوئن کاهش یافت اما فروش خانه‌های نوساز در همین مدت فراتر از انتظار بود به طوری که به بالاترین سطح خود طی ۵ سال گذشته رسید. سفارشات کالاهای سرمایه‌ای برای چهارمین ماه متوالی افزایش یافت. با نگاهی اجمالی تر به کلیه ارقام اقتصادی که اخیراً منتشر شده اند می‌توان گفت که احتمالاً رشد اقتصادی امریکا در سه ماهه سوم بیشتر از سه ماهه دوم خواهد بود. البته این میزان رشد همچنان کند خواهد بود به طوری که توجه به تورم ملایم این کشور فدرال رزرو تا آینده قابل پیش‌بینی تغییری در سیاست آسان‌پولی خود ایجاد نخواهد کرد.

در منطقه یورو و بخصوص آلمان و فرانسه انتشار شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای و خدماتی نشانه بهبود را در خود داشت. در ایتالیا خرده‌فروشی پس از ۱ سال افزایش یافت.

بانک مرکزی انگلستان در هفته گذشته رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه دوم را ۰/۶ درصد اعلام نمود. اگرچه عواملی چون رونق در بخش مسکن، بهبود فضای کسب و کار و افزایش اعتماد مصرف‌کنندگان از مهمترین دلایل این رشد بیان می‌شود اما هنوز تهدیدهای داخلی و بین‌المللی زیادی می‌توانند موانع جدی در استمرار رشد اقتصادی این کشور ایجاد نمایند.

در ژاپن کاهش رشد صادرات و افزایش رشد واردات سبب ادامه وضعیت کسری تراز بازرگانی و بروز نگرانی در مورد رشد اقتصادی این کشور شد. اما بالاخره بعد از ۵ سال شاهد افزایش تورم در پی افزایش قیمت انرژی بودیم.

در هفته گذشته روند کلی قیمت نفت در بازار اروپا و امریکا نزولی بود. در پی افزایش قیمت نفت در هفته‌های ماقبل بازار منتظر

کوچکترین بهانه برای کاهش قیمت‌ها بود. که نگرانی در مورد رشد اقتصادی چین مهمترین عامل بود. در بازار طلا در هفته‌ی گذشته شاهد افزایش قیمت بودیم که عمدتاً نشأت گرفته از تضعیف دلار بود. تضعیفی که به واسطه‌ی گمانه‌زنی‌ها از به تعویق افتادن زمان کاهش سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو ایجاد شده بود.

## آمریکا

### • بخش مسکن

فروش خانه‌های دست دوم در ماه ژوئن ۱/۲ درصد کاهش یافت این در حالی بود اجماع نظرسنجی‌ها بر افزایش هرچند اندک این آمار قرار داشت. رشد فروش خانه‌های دست دوم در ماه مه نیز که قبلاً ۴/۲ اعلام شده بود با تجدید نظر نزولی به ۳/۴ درصد کاهش یافت. شایان ذکر است که از اوایل ماه مه نرخ بهره اوراق قرضه رهنی ۳۰ ساله بیش از یک درصد افزایش داشته است. اما کاهش فروش خانه‌های دست دوم را اگر به افزایش نرخ بهره وام‌های رهنی منتسب کنیم قادر نخواهیم بود که افزایش بیش از انتظار فروش خانه‌های نوساز در ماه ژوئن را توجیه کنیم. از سوی دیگر موجودی خانه‌های نوساز آماده فروش در بازار همچنان در سطح بسیار نازلی قرار دارد. با توجه به نرخ فروش فعلی و موجودی خانه‌های آماده فروش در بازار تنها ۳/۹ ماه طول خواهد کشید تا کلیه خانه‌های موجود در بازار به فروش برسد. در ضمن نسبت موجودی خانه‌های آماده فروش به میزان فروش به پایین‌ترین سطح خود از اکتبر ۲۰۰۴ رسیده است.

در اینجا ذکر چند نکته ضروری به نظر می‌رسد. به دلیل اهمیت بخش مسکن در اقتصاد، ما با دقت تحولات این بخش را زیر نظر داریم. تجربه چند سال گذشته نشان می‌دهد آمار فروش مسکن به‌ویژه در دوره ماهانه بسیار متغیر و پرنوسان بوده است، ضمن اینکه تجدید نظر در آمارهای اعلام شده قبلی در این بخش



روند آن تقریباً مسطح و هموار است. از سوی دیگر شاخص مهم اشتغال غیر کشاورزی طی سه ماهه گذشته تقریباً هر ماه ۲۰۰ هزار شغل جدید ایجاد کرده است. با توجه به مطالبات بیمه بیکاری و آمار اشتغال غیر کشاورزی می‌توان اینگونه استنباط کرد که بازار اشتغال امریکا در چند هفته اخیر عملکردی با ثبات و قابل اطمینان داشته است.

#### • مهمترین شاخصهای هفته جاری

##### تولید ناخالص داخلی - چهارشنبه

رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه چهارم سال گذشته تنها ۰/۴ درصد بود و در سه ماهه نخست سال جاری با اینکه به ۱/۸ درصد افزایش یافت اما همچنان رشد کندی محسوب می‌شود. آنچه بیش از همه رشد اقتصادی سه ماهه نخست را رقم زد یکی مخارج مصرفی و دیگری سرمایه‌گذاری بخش خصوصی بود. صادرات و مخارج دولتی نقش منفی در رشد اقتصادی سه ماهه نخست داشتند. بر اساس اطلاعات موجود بهبود موثری در هیچ یک از بخشها در سه ماهه دوم مشاهده نمی‌شود. سرعت مخارج مصرفی کندتر شده و صادرات حال و روز خوشی ندارد. بنابراین انتظار می‌رود رشد اقتصادی سه ماهه دوم کمتر از سه ماهه نخست باشد.

##### ISM کارخانه ای - پنجشنبه

مهمترین شاخص اندازه گیری فعالیتهای صنعتی امریکا برای نخستین بار پس از رکود بزرگ ۲۰۰۸ در ماه مه به زیر عدد ۵۰ سقوط کرد که البته در ماه ژوئن مجدداً به منطقه انبساطی بازگشت. شاخصهای منطقه‌ای همچون فیلادلفیا و امپایر استیت از بهبود بخش کارخانه ای در ماه ژوئن و حتی ژوئیه حکایت می‌کنند. به نظر می‌رسد شاخص موسسه مدیریت عرضه در ماه ژوئن افزایش یافته باشد، البته افزایشی کند و متناسب با کندی رشد در سایر بخش‌های اقتصادی این کشور.

کاملاً شایع و رایج است. با این حال با نگاهی به وضعیت فروش طی دو سال گذشته وجود روند صعودی فروش کاملاً آشکار است. نکته مثبت دیگر به قرار گرفتن موجودی خانه‌های آماده به فروش در پایین‌ترین سطح از اکتبر ۲۰۰۴ باز می‌گردد. این موضوع می‌تواند ضمن تقویت قیمت‌ها تضمینی برای افزایش آمار مربوط به خانه‌های شروع به ساخت در ماه‌های آتی باشد.

#### • بخش کارخانه‌ای

اخباری که از بخش کارخانه‌ای امریکا در هفته‌های اخیر به گوش می‌رسد مثبت و از بهبود شرایط خبر دارد. هفته گذشته اعلام شد که سفارش کالاهای بادوام در ماه ژوئن ۴/۲ درصد رشد داشته است. ارقام مربوط به ماه مه با تجدید نظر صعودی به ۵/۲ درصد افزایش یافته است. اولاً شاخص سفارش کالاهای بادوام معیاری برای اندازه‌گیری میزان مخارج سرمایه‌ای است. ثانیاً وجود برخی اقلام پرنوسان مثل سفارشات حمل و نقل به خصوص سفارش هواپیما از میزان اعتماد به شاخص مذکور می‌کاهد. نگاهی به جزئیات شاخص سفارشات آشکار می‌سازد که سفارش هواپیما در ماه ژوئن در افزایش شاخص تأثیر زیادی داشته است. اما سفارشات غیر دفاعی و بدون در نظر گرفتن هواپیما نشان می‌دهد که سفارشات در این بخش ۶/۰ درصد بالاتر از مدت مشابه سال قبل قرار دارد که این موضوع نشان از تقویت سفارشات و مخارج سرمایه‌ای در بخش کارخانه‌ای دارد. به نظر می‌رسد که سفارشات کارخانه‌ای در ماه ژوئیه نیز تقویت شده باشد. شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای امریکا که توسط موسسه مارکیت تهیه می‌شود از ۵۱/۹ در ماه ژوئن به ۵۳/۲ در ماه ژوئیه افزایش یافته است.

#### • بازار کار

شاخص مطالبات بیمه بیکاری برای نخستین بار، که با یک هفته تأخیر منتشر می‌شود در هفته گذشته بدون تغییر بود. در واقع میانگین متحرک چهار هفته‌ای این شاخص که نوسانات هفتگی را تقلیل می‌دهد چند ماهی است که تغییر چندانی نداشته و



### اشتغال غیر کشاورزی - جمعه

طی سه ماه دوم سال جاری میلادی بخش غیر کشاورزی امریکا که بالغ بر ۸۰ درصد شاغلین امریکا را در خود جای می‌دهد، هر ماه تقریباً در حدود ۲۰۰ هزار شغل جدید ایجاد کرده است. در ماه ژوئن بیشترین سهم از شغل‌های جدید به خدمات و به خصوص خدمات تفریحی و مهمان‌داری اختصاص داشت و بخش دولتی از تعداد شاغلین خود کاست و اثر منفی بر اشتغال غیر کشاورزی داشت. در کل رشد اشتغال در سه ماهه دوم بد نبود اما بیشتر به مشاغل با سطح درآمدی پایین و غیر دائمی یا پاره وقت اختصاص داشت. نرخ بیکاری نیز در سطح ۷/۶ درصد باقی ماند. با توجه به آمار مربوط به تقاضایان جدید دریافت بیمه بیکاری و کاهش میانگین متحرک چهار ماهه آن به نظر می‌رسد بخش غیر کشاورزی باز هم در حدود ۲۰۰ هزار شغل در ماه ژوئیه ایجاد نماید.

### اروپا

#### نشانه‌های دیگری از بهبود اقتصادی

شاخص‌های اقتصادی منطقه یورو چندی است که روند بهبود در این منطقه بزرگ اقتصادی را گزارش می‌نمایند. در هفته گذشته مجموعه شاخص‌های مدیران خرید منطقه یورو که توسط موسسه بین‌المللی مارکیت تهیه می‌گردد، انتشار یافت. شاخص مدیران خرید از طریق نظرسنجی از چندین هزار فعال اقتصادی در زمینه صنعت و خدمات تهیه می‌شود.

در بخش کارخانه‌ای این شاخص از سطح ۴۸/۸ واحد در ماه ژوئن به ۵۰/۱ واحد در ماه ژوئیه افزایش یافت که بالاترین سطح در ۱۲ ماهه اخیر بوده است. همچنین این شاخص در بخش خدمات از سطح ۴۸/۳ به ۴۹/۶ واحد در همین مدت افزایش داشت. مهمترین شاخص مدیران خرید که از ترکیب شاخص بخش خدمات و کارخانه‌ای ایجاد می‌شود شاخص مدیران خرید مرکب است که از ۴۸/۷ واحد در ماه ژوئن به سطح ۵۰/۴ واحد در ماه ژوئیه افزایش یافت. در کل مجموعه شاخص‌های مدیران خرید در ماه ژوئن

انتشاری بهتر از انتظار داشتند. در ضمن باید تاکید نمود که شاخص‌های بالای ۵۰ واحد نشانه رشد مثبت در بخش مورد بررسی هستند.

بهبود شاخص‌های مدیران خرید در منطقه یورو بعد از آن بود که شاخص مدیران خرید آلمان نیز در دو بخش کارخانه‌ای و خدمات به سطح ۵۰/۳ و ۵۲/۵ واحد در ماه ژوئیه افزایش داشت. در فرانسه نیز اعتماد کارخانه‌ای<sup>۱</sup> به بالاترین سطح در ۱ ساله اخیر رسید و در ایتالیا برای اولین بار در ۱۲ ماهه اخیر خرده‌فروشی رشد نمود.

همچنین در آلمان شاخص نظرسنجی از بنگاه‌های اقتصادی موسسه IFO نیز رشدی بهتر از انتظار را ثبت نمود و نشان دادند اعتماد اقتصادی در این کشور در حال افزایش است و همچنین فعالان اقتصادی این کشور نسبت به آینده امیدوارتر شده‌اند.

### انگلیس

#### انگستان در مسیر رشد اقتصادی:

"انگستان در مسیر صحیح رشد اقتصادی قرار دارد" این تحلیلی است که مورد اجماع تمامی ناظران و تحلیلگرانی است که اقتصاد انگلستان را بررسی می‌کنند. در هفته گذشته انگلستان اولین کشوری بود که در میان ۷ کشور مهم اروپا، قرائت اولیه از رشد اقتصادی در سه ماهه دوم سال جاری را منتشر کرد و بر اساس آن رشد انگلستان در فصل دوم سال ۲۰۱۳ معادل ۰/۶ درصد در مقایسه با رشد ۰/۳ درصدی سه ماهه اول اعلام شد. رشد اقتصادی در ۱۲ ماه منتهی به سه ماهه دوم نیز به ۱/۴ درصد رسید که موفقیت چشمگیری برای اقتصاد این کشور است. البته به نظر کارشناسان اگرچه عواملی چون رشد ۰/۶ درصدی در بخش خدمات که ۷۸ درصد اقتصاد انگلیس را تشکیل می‌دهد به همراه رونق در بخش مسکن به ویژه در ماه ژوئن، کاهش تعداد جویندگان کار و

<sup>۱</sup>PMI- Manufacturing



خدمات دیگر بخشهای اقتصادی به ویژه مخابرات، ارتباطات و فن‌آوری اطلاعات استفاده نموده است.

از دیگر شاخصهای منتشر شده در هفته گذشته تعداد وام‌های رهنی تایید شده در بازار مسکن است و بر اساس آن تعداد این وامها در ماه ژوئن به ۳۷۳۰۰ وام در مقایسه با ۳۶۱۰۰ وام در ماه مه رسیده است، اگرچه این افزایش کمتر از پیش‌بینی‌ها بود.

## ژاپن

### کاهش رشد صادرات

کاهش رشد اقتصادی در چین سبب شده که صادرات ژاپن به این کشور نیز کاهش یابد، تا جایی که کاهش بیش از انتظار رشد صادرات ژاپن در ماه ژوئن نسبت به ارقام یکسال قبل، نگرانی‌هایی را در مورد اثرات کاهش رشد اقتصادی چین بر اقتصاد ژاپن ایجاد کرده است. چرا که کاهش صادرات ژاپن به چین ممکن است سیاست‌های رشد محور دولت آقای شینزو آبه را با مشکل روبرو سازد.

نرخ رشد صادرات ژاپن در ماه ژوئن به ۷/۴ درصد در مقایسه با ژوئن سال قبل رسید و این در حالی بود که در ماه مه رشد ۱۰/۱ درصدی به ثبت رسیده بود. صاحب‌نظران اقتصادی نیز انتظار رشد ۱۰/۳ درصدی در ماه ژوئن را داشتند که با ارقام واقعی فاصله نسبتاً زیادی داشت. نرخ رشد صادرات این کشور به چین از ۸/۳ در ماه مه به ۴/۳ درصد در سال در ماه ژوئن رسیده است. از سویی دیگر نرخ رشد صادرات ژاپن به آمریکا نیز از ۱۶/۳ به ۱۴/۶ درصد در سال کاهش یافت که در کاهش رشد صادرات موثر بوده است.

در مقابل رشد سالانه واردات از ۱۰/۱ درصد در ماه مه به ۱۱/۳ درصد در ماه ژوئن رسید و سبب شد برای دوازدهمین ماه پیاپی تراز بازرگانی ژاپن دچار کسری باشد.

### پایان تورم منفی

آخرین ارقام مربوط به نرخ تورم ژاپن در هفته گذشته نشان داد که نرخ تورم در ماه ژوئیه در مقایسه با سال قبل از آن به ۰/۲

افزایش اعتماد مصرف‌کنندگان، در ایجاد رشد سه ماهه دوم موثر بوده‌اند اما همچنان عوامل مهم دیگری نیز برای اقتصاد این کشور تهدید محسوب می‌شوند. این تهدیدها هم از ناحیه فشارهای مالی دولت در قالب سیاستهای انقباضی مالی و هم در سطح بین‌المللی از جانب تنشهای مالی در اروپا و کاهش رشد اقتصادی چین قابل بررسی و تامل است که بر اقتصاد انگلستان فشار ایجاد می‌کنند. در گزارش جداگانه سازمان آمار ملی انگلستان (ONS) که برآورد خود از تولید ناخالص داخلی را بر اساس مطالعه دقیق رفتار مصرف‌کنندگان، هزینه‌های دولت، سرمایه‌گذاری و صادرات اعلام می‌نماید، رشد اقتصادی در این فصل را تا حدودی مرهون صرفه‌جویی کمتر خانواده‌ها دانسته، تا جایی که این کاهش پس‌انداز به کمترین سطح خود در چهار سال اخیر رسیده است. این سازمان در تحلیل خود، فشار بدهی خانوارها و رشد اندک ۱/۷ درصدی دستمزدها در برابر تورم ۲/۹ درصدی را تهدیدی برای استمرار رشد برشمرده است.

## سرمایه‌گذاری خارجی و سهم بخش خدمات مالی در رشد اقتصادی

تعداد پروژه‌هایی که از سرمایه‌گذاری‌های خارجی در انگلستان استفاده می‌کنند ۱۱ درصد در شش ماهه اول ۲۰۱۳ افزایش یافته است که اعتماد سرمایه‌گذاران خارجی را می‌توان تائید دیگری بر پیشرفت‌های اقتصادی این کشور دانست. طبق گزارشات منتشر شده در هفته گذشته، رشد صنعت خدمات مالی این کشور قابلیت ایجاد بیش از ۲۵۰۰۰۰ شغل در این کشور را فراهم نموده و به نظر تحلیلگران رشد این صنعت می‌تواند منجر به ۲ تا ۳ درصد افزایش در تولید ناخالص داخلی این کشور شود. بخش خدمات مالی نقش مهمی در بهبود جریان سرمایه در کل اقتصاد این کشور داشته است بگونه‌ایکه شرکت‌های تجاری بریتانیا بیش از ۱۱۳ میلیارد پوند معادل ۱۷۳ میلیارد دلار در بخش خدمات مالی در سال ۲۰۱۰ هزینه نموده‌اند و صنعت خدمات مالی نیز در حدود ۹۰ میلیارد پوند از



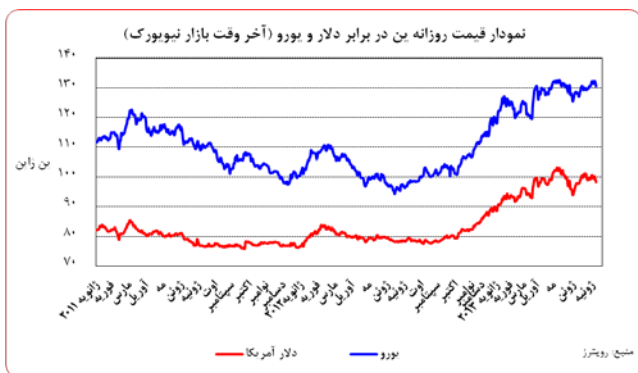
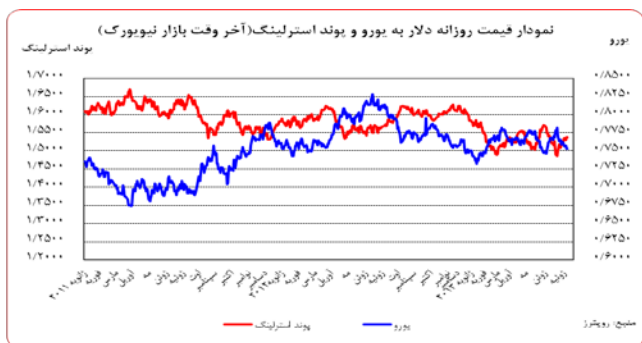
در ضمن آقای ساتو تاکید نمود در صورت کاهش رشد اقتصادی چین و تاثیر منفی آن بر اقتصاد ژاپن بانک مرکزی به تزریق پول بیشتر به اقتصاد کشور ادامه خواهد داد.

آقای آسو وزیر دارایی نیز بر خلاف نظر نخست وزیر آبه نخست وزیر به افزایش نرخ مالیات بر فروش به عنوان راهکاری برای غلبه بر بدهی های دولتی و ایجاد رشدی با ثبات تاکید دارد و آن را ضروری می داند.

### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل

در برابر ین، یورو، پوند و فرانک سوئیس بترتیب ۰/۵۳، ۰/۸۶، ۰/۱۲ و ۱/۰۱ درصد تضعیف شد.



به نرخ های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۲۷۹-۱/۳۱۸۶ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۳۹۱-۱/۵۳۱۵ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۹۸/۲۸-۱۰۰/۲۶ ین متغیر بود.

درصد رسیده است که بالاترین نرخ رشد سالانه قیمتها در ۵ سال اخیر بوده است. نرخ رشد تورم بدون در نظر گرفتن قیمت مواد غذایی نیز به ۰/۴ درصد رسید و این امید را بوجود آورده که سیاستهای انبساطی پولی بانک مرکزی به تورم منفی چند ساله حاکم بر اقتصاد ژاپن پایان دهد. البته یکی از عوامل افزایش دهنده تورم در این کشور، افزایش قیمت انرژی الکتریسته و نفت خام بوده است. تورم بدون در نظر گرفتن قیمت مواد غذایی و انرژی در ماه ژوئیه در سطح ۰/۲- درصد قرار داشت که مؤید همین مطلب است. باید در نظر داشت که از آنجا که رشد قیمتها به علت افزایش هزینه انرژی بوده بنابراین نمی تواند ریشه چندانی در افزایش مصرف داشته باشد.

### ثبات بدهی دولت

دولت اسبق ژاپن طرح افزایش مالیات بر فروش را در پارلمان این کشور به تصویب رساند و بر اساس آن مقرر شد که تا ماه آوریل سال ۲۰۱۴ نرخ مالیات بر فروش از ۵ به ۸ درصد افزایش یابد و در نهایت در اکتبر ۲۰۱۵ به ۱۰ درصد برسد. اما به نظر می رسد آقای آبه نخست وزیر دولت جدید این کشور با اجرای این قانون موافق نیست. در مقابل و در هفته گذشته آقای تاکه هیرو ساتو یکی از سیاست گزاران بانک مرکزی بر اجرای این قانون برای ایجاد رشد باثبات اقتصادی تاکید نمود و افزایش نرخ مالیاتها را برای کاهش کوهی از بدهی های دولتی ضروری دانست. گفتنی است به علت افزایش سن جمعیت فعال ژاپن و افزایش هزینه مستمری بازنشستگی در این کشور، در صورت عدم افزایش نرخ مالیاتی، دولت توان کاهش بدهی های خود را نخواهد داشت و روز به روز بر میزان بدهی های آن نیز افزوده خواهد شد. هم اکنون نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی ژاپن با بیش از ۲۰۰ درصد بیشترین بدهی نسبی در بین کشورهای صنعتی دنیا محسوب می شود.



## مهم‌ترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

✓ دلار - ین

در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته، ین در هفته‌ی گذشته ۱/۴ درصد تقویت شد. جو حاکم بر بازارها در این هفته بگونه‌ای بود که همگان تقریباً از خبر ادامه‌ی سیاست‌های فوق‌انبساطی امریکا در جلسه‌ی هفته‌ی آتی فدرال رزرو مطمئن بودند، لذا عامل تضعیف دلار کماکان پا بر جاست. از سوی دیگر انتخابات پارلمان ژاپن نیز اگرچه با پیروزی حزب آقای آبه به پایان رسید اما وزن بیش از حدی که بازار پیش از برگزاری انتخابات به پیروزی آبه داده بود و تضعیف بیش از حد ین باعث شد که سرمایه‌گذاران به فروش دلار و خرید ین در این هفته راغب‌تر باشند.

در روز دوشنبه ین برای نخستین بار در چهار روز گذشته در برابر دلار تقویت شد. انتخابات پارلمان ژاپن در تعطیلات آخر هفته‌ی گذشته که با پیروزی قاطع و قابل پیش‌بینی حزب نخست‌وزیر آقای آبه پایان یافت، پیشتر در معاملات سرمایه‌گذاران منظور شده و ین در برابر دلار فروخته شده بود، لذا در روز دوشنبه ین در برابر دلار تقویت شد. اگرچه پیروزی آبه می‌تواند سیاست‌های فوق‌انبساطی ژاپن را گسترش دهد، اما معامله‌گران در توانایی آبه برای اضافه کردن به سیاست‌های محرک رشد اقتصادی شک دارند. در روز سه‌شنبه دلار باز هم در برابر ین تضعیف شد. جو بازار در این روز بگونه‌ای رگم خورد که همگان از به تعویق افتادن زمان کاهش سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو سخن می‌گفتند. لذا دلار در برابر اکثر اسعار در این روز تضعیف شد. روز چهارشنبه تنها روزی بود که در هفته‌ی گذشته دلار در برابر ین تقویت شد. افزایش بازده اوراق خزانه‌داری امریکا که نشان دهنده اعتماد به روند بهبود اقتصاد این کشور و علامتی برای کاهش سیاست‌های فوق‌انبساطی امریکا است، توانست دلار را در روز چهارشنبه تقویت کند. آمار بخش مسکن و

<sup>1</sup> Buy the rumor sell the fact

فعالیت‌های کارخانه‌ای در امریکا نیز از دیگر حمایت‌کنندگان دلار در این روز بود. در ادامه‌ی هفته روند تضعیف دلار باز هم از سر گرفته شد و در روز جمعه به کمترین سطح ۵ هفته گذشته رسید. دلیل اصلی این تضعیف وزن بیشتر بازار به ادامه‌ی سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو در جلسه‌ی هفته‌ی آینده است.

✓ یورو - دلار

در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته، یورو تقویت ۰/۷ درصدی را در برابر دلار به ثبت رساند. همانند ین، یورو نیز تماماً تحت تأثیر جلسه‌ی هفته‌ی آتی فدرال رزرو و احتمال به تعویق افتادن کاهش سرعت QE3 قرار گرفت و در برابر دلار تقویت شد.

در روز دوشنبه یورو در برابر دلار تقویت شد و به بیشترین سطح یکماه گذشته رسید. پس از آنکه رئیس‌جمهور پرتغال اعلام کرد که دولت فعلی برای استفاده از بسته نجات بین‌المللی در قدرت باقی خواهد ماند، یورو در برابر دلار تقویت شد. در روز سه‌شنبه دلار به کمترین سطح یکماه اخیر خود در برابر یورو رسید. معامله‌گران در این روز احتمال به تأخیر افتادن زمان کاهش سرعت سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو را زیاد می‌دانستند. لذا تمایل به خرید دلار در این روز کاهش یافت. همانطور که در هفته‌ی ماقبل عنوان شد، برنانکی رئیس فدرال رزرو در سخنرانی خود مقابل کنگره اگرچه از کاهش سرعت سیاست‌های فوق‌انبساطی بانک مطبوعش تا پایان سال سخن گفت، اما همین که فضا را برای تغییر در این سیاست در صورت بدتر شدن اوضاع اقتصادی باز گذاشت توانست به تضعیف دلار از هفته‌ی ماقبل بیانجامد. در روز چهارشنبه یورو از بیشترین سطح یکماه گذشته در برابر دلار کاهش یافت. اگرچه شاخص مدیران خرید در بخش تجاری در آلمان و فرانسه هر دو بهتر از انتظار ظاهر شدند و برخی نظرسنجی‌ها حکایت از رشد تولید ناخالص داخلی در فصل جاری برای اروپا داشت، اما ضعف شاخص مدیران خرید در چین تمایل بسمت ارزهای



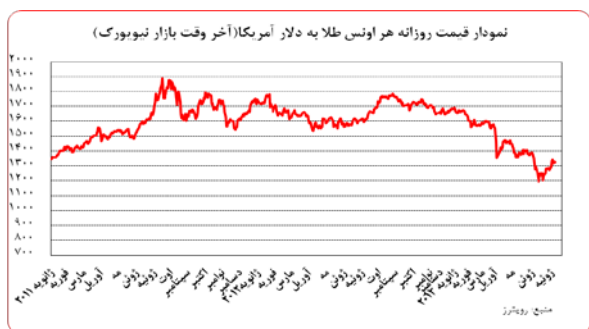


نرخ‌های لایپور و Fixing

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۶۵۰۰	۰/۳۹۵۵۰	-	۰/۶۷۳۶۹
یورو	۰/۱۴۷۸۶	۰/۲۵۲۱۴	-	۰/۴۶۵۷۱
پوند	۰/۵۰۸۵۶	۰/۵۸۳۰۰	-	۰/۸۵۹۳۸
فرانک سوئیس	۰/۰۲۲۰۰	۰/۰۷۹۰۰	-	۰/۲۴۴۴۰
ین ژاپن	۰/۱۵۷۱۴	۰/۲۲۷۸۴	-	۰/۴۱۷۸۶
درهم	۰/۸۷۵۷۱	۱/۱۰۸۵۷	-	۱/۲۸۷۱۴
یوان	۴/۶۶۷۰	۴/۲۱۸۹	۴/۲۷۰۰	۴/۴۰۰۰
یوان مرجع	۵/۵۰	۵/۵۰	۶/۰۰	۶/۰۰
ون‌کره	۲/۶۵	۲/۶۸	۲/۷۱	۲/۷۴
لیتر ترکیه	۷/۶۵۹۴	۷/۷۱۰۰	۷/۸۶۹۷	۷/۱۸۹۰

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۴۲/۹۱-۱۳۱۹/۲۴ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۳/۵۳ درصد افزایش یافت.



در هفته‌ی گذشته نوسانات طلا با ۳ درصد افزایش قیمت به پایان رسید و طلا سومین هفته‌ی متوالی رشد قیمت را سپری کرد. اصلی‌ترین دلیل رشد قیمت طلا را می‌توان به تضعیف دلار نسبت داد. حجم مبادلات در این هفته و پیش از برگزاری جلسه روز چهارشنبه فدرال رزرو ناچیز بود. اکثر سرمایه‌گذاران به ابقای

امن مانند دلار آمریکا را افزایش داد و سرمایه‌گذاران را به فروش یورو و خرید دلار ترغیب نمود. در روز پنجشنبه دلار باز هم در برابر اکثر اسعار تضعیف شد. ارقام ضعیف اقتصادی در آمریکا همزمان با ارقام قوی اقتصادی در حوزه‌ی یورو (مانند تمایلات قوی تجاری در آلمان و نیز ارقام کارخانه‌ای قوی در آلمان و فرانسه) توانست دلار را در برابر یورو ضعیف کند. روز جمعه نیز با ادامه‌ی روند کلی هفته، یورو به بیشترین سطح ۵ هفته گذشته در برابر دلار رسید.

✓ پوند - دلار

در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته گذشته پوند تنها ۰/۱۴ درصد در برابر دلار آمریکا تقویت شد. ارقام تولید ناخالص داخلی در انگلستان با رشد ۰/۶ درصدی در سه ماهه دوم سال ۲۰۱۳، رشد قابل قبولی را برای اقتصاد این کشور به ثبت رساند. اگرچه تضعیف دلار در برابر اکثر اسعار بدلیل گمانه‌زنی از ادامه‌ی سیاست‌های فوق انبساطی آمریکا، می‌تواند دیگر عامل تقویت پوند در مقابل دلار باشد.

✓ دلار - فرانک سوئیس

در مجموع فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (ابتدا هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۰/۸۱ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار نیز در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۱/۰۱ درصد تقویت شد.



- ✓ در روز چهارشنبه طلا بیش از ۲ درصد افت کرد. علائم ادامه‌ی بهبود در اقتصاد امریکا و اروپا سرمایه‌گذاران را مجاب کرد که پس از تجربه بیشترین قیمت طلا در یکماه گذشته در ابتدای روز، اقدام به خروج از بازار طلا کنند. تقویت دلار و نیز افت قیمت نفت در این روز به افت قیمت فلز زرد دامن زد.
- ✓ در روز پنجشنبه طلا ۰/۵ درصد تقویت شد و به ۱۳۳۰/۶۰ دلار برای هر اونس رسید. تضعیف دلار سرمایه‌گذاران را به خرید طلا تحریک کرد و باعث شد که طلا سطح مقاومت ۱۳۳۰ دلار را بشکند.
- ✓ در روز جمعه قیمت طلا تقریباً ثابت باقی ماند. در ابتدای این روز این گمانه‌زنی‌ها وجود داشت که فدرال رزرو در جلسه‌ی هفته‌ی آینده خود اقدام به ابقای نرخ بهره در سطوح فعلی برای مدت طولانی‌تری نماید. این موضوع به تضعیف دلار و افزایش ارزش فلز زرد منجر شد. اما پس از آن افت ارزش فلزات صنعتی در سراسر دنیا توانست از این افزایش قیمت بکاهد.

### نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۹۶ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۱۰۷/۲۳-۱۰۴/۷۰ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۱۰۵/۹۵ 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 ۱۰۹/۴۲-۱۰۷/۱۷ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۷/۷۲ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۶/۱۴-۱۰۵/۲۸ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت

- سیاست‌های فوق انبساطی به شکل کنونی رای داده‌اند که می‌تواند محرک صعودی قیمت طلا باشد.
- ✓ در روز دوشنبه طلا ۳ درصد افزایش قیمت را تجربه کرد و به بیشترین سطح یکماه گذشته رسید. خریدهای تکنیکی در کنار تضعیف دلار اصلی‌ترین دلایل افزایش قیمت طلا بودند. اگرچه معامله‌گران طلا بر این باورند که سخت‌تر شدن شرایط واردات در هند می‌تواند افت آتی قیمت طلا را در پی داشته باشد. گفتنی است بانک مرکزی هند در این روز با هدف کاهش کسری حساب جاری‌اش، میزان واردات طلای هند را به صادرات این کشور وابسته نمود و به نوعی محدودیت جدیدی برای واردات طلا به این کشور بوجود آورد. محدودیتی که می‌تواند به افت قیمت طلا کمک کند.
- ✓ در روز سه‌شنبه قیمت طلا به بیشترین سطح یک ماه گذشته افزایش یافت. سوداگران در این روز احتمال تغییر در روند افت قیمت طلا را بسیار می‌دانستند و همچنین زمان انقضای قراردادهای آتی ماه اوت نزدیک بود، لذا اقدام به خرید طلا کردند. سوداگران بر این باور بودند که پس از آنکه طلا در هفته‌ی ماقبل توانست سطح مقاومت ۱۳۰۰ دلاری را تجربه کند، احتمال دارد که روند افت قیمت آن متوقف شود. تضعیف دلار در این روز به تقویت طلا کمک کرد. مجموعاً طلا در این روز با ۰/۶ درصد رشد قیمت به ۱۳۴۲/۷۴ دلار برای هر اونس رسید. از سوی دیگر خروج سرمایه از <sup>1</sup>ETFها، در سال جاری به میانگین ۲۰ تن در هفته رسیده است. انتظار می‌رود که مصرف طلا در بزرگترین کشور خریدار طلا، هند، با توجه تصمیم بانک مرکزی در روز دوشنبه مبنی بر کاهش واردات طلا به این کشور، کاهش یابد.

<sup>1</sup> Exchange traded fund



این روز یک اصلاح قیمتی رو به پایین در بازار نفت بخصوص در امریکا اتفاق افتاد که به فروش گسترده قراردادهای نفتی در بازار نیویورک انجامید. در امریکا شاخص صنعتی فدرال رزرو ریچموند به شدت کاهش یافت. اعتماد مصرفی از دست رفته در منطقه یورو تغییر محسوسی نداشت. در هفته ماقبل قیمت نفت خام امریکا به شدت افزایش یافته بود که در ابتدای هفته قبل اندکی تعدیل شد.

• سه‌شنبه

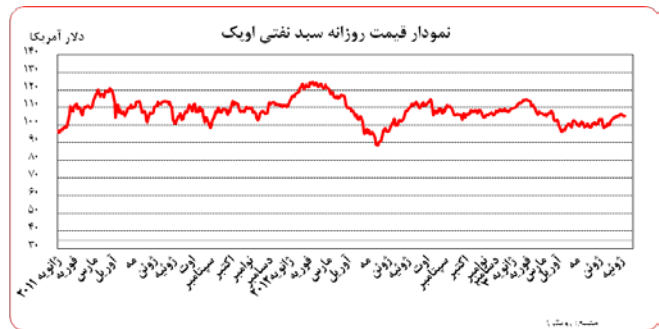
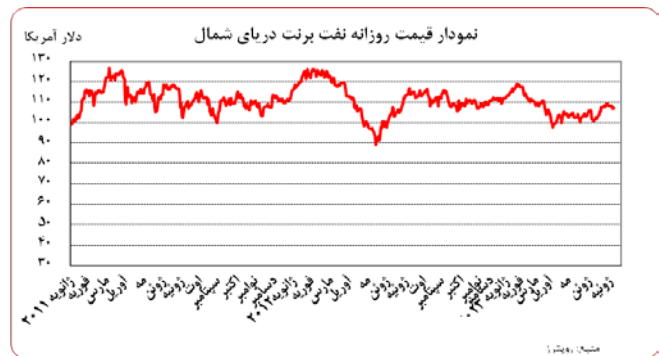
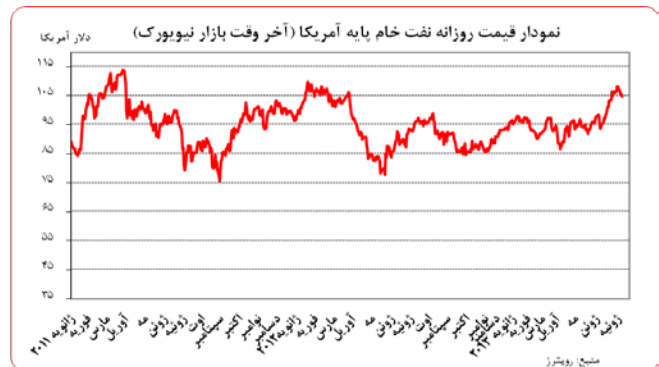
اما در روز سه‌شنبه شاهد افزایش بهای نفت خام بودیم. نفت برنت ۲۷ سنت و نفت خام امریکا ۲۹ سنت در هر بشکه افزایش قیمت را تجربه کردند. در این روز خبری منتشر شد که از تصمیم چین برای ادامه سیاستهای تحریک تقاضای داخلی خبر داشت. گفته شد دولت چین مصمم است از تقاضا داخلی به عنوان موتور رشد اقتصادی این کشور سود جوید. این خبر باعث تقویت قیمت‌های نفت شد. البته خط لوله‌ای که روزانه ۲۱۰ هزار بشکه از نفت داکوتا را به منطقه مینسوتا انتقال می‌داد به علت مشکلات فنی بطور موقت تعطیل شد که بر روند افزایش قیمت بی‌تاثیر نبود.

• چهارشنبه

در این روز قیمت هر بشکه نفت خام برنت ۱/۲۳ دلار و قیمت نفت امریکا ۱/۸۴ دلار در هر بشکه کاهش یافت. این بار سید نفت خام اوپک ۵۱ سنت کاهش قیمت را تجربه نمود. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای در چین باز هم برای ششمین ماه پیاپی کاهش یافت. این در حالی بود شاخص مدیران خرید در منطقه یورو و امریکا رشد بهتر از انتظار را نشان دادند و ذخایر نفت امریکا برای چهارمین هفته<sup>۱</sup> متوالی کاهش یافت اما آنچه بیشتر مورد توجه فعالان بازار قرار گرفت احتمال کاهش تقاضای نفت خام چین بود. البته افزایش قیمت نفت در دو هفته ماقبل فضا را برای تعدیل

<sup>۱</sup> در هفته منتهی به ۱۹ ژوئیه ذخایر نفت این کشور ۲/۸ میلیون بشکه کاهش یافت.

این سبد نفتی به ۱۰۵/۷۰ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته ۰/۰۱ درصد افزایش یافت.



روز شمار تحولات نفت

• دوشنبه

در روز دوشنبه نفت خام برنت ۸ سنت و نفت امریکا ۱/۱۳ دلار در هر بشکه کاهش قیمت یافت. همچنین قیمت سبد نفتی اوپک ۲۶ سنت در هر بشکه نسبت به رزو جمعه قبل کاهش داشت. در



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	
-15.9	-2.8	1,060.20	نفت خام
-15.9	-2.8	364.20	ذخایر تجاری نفت خام
0	0	696	ذخایر استراتژیک نفت خام
12.7	-1.4	222.7	بنزین
مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
1,191	65	7,555	تولید داخلی
□1613	325	7,980	خالص واردات

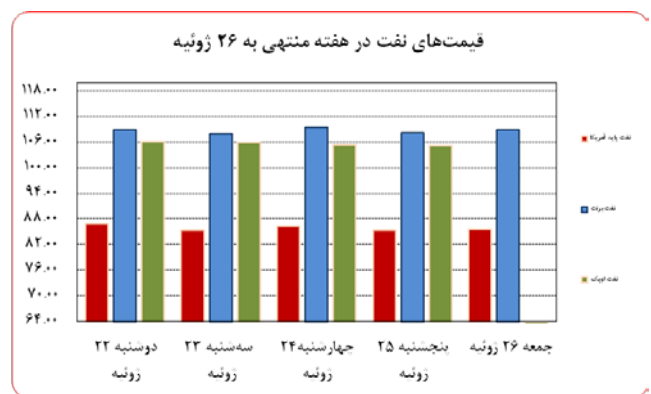
قیمتی محیا نموده بود و بازار تنها به دنبال بهانه‌ای برای تصحیح قیمتی بود.

• پنجشنبه

در این روز قیمت نفت برنت ۴۶ سنت و قیمت نفت آمریکا تنها ۱۰ سنت افزایش یافت. اما قیمت سبد نفتی خام اوپک ۱۶ سنت در هر بشکه کاهش یافت. در این روز چند عامل سبب افزایش قیمت نفت در اروپا و آمریکا شد. اولین عامل کاهش ارزش دلار در مقابل اکثر رقبای خود بود که سبب افزایش ارزش اسمی نفت خام شد. عامل دیگر رشد بهتر از انتظار سفارشات کالاهای بادوام در آمریکا بود.

• جمعه

در روز جمعه قیمت هر بشکه نفت خام ۴۸ سنت کاهش یافت و قیمت نفت آمریکا نسبت به روز قبل ۷۹ سنت کاهش داشت. در این روز خبری منتشر شد که نشان می‌داد در پی کاهش تولیدات صنعتی در چین، وزرات صنعت این کشور از صنعت‌گران خواسته تا ظرفیتهای خالی و قدیمی خود را تا ماه سپتامبر بطور کامل تعطیل نمایند. چین دومین مصرف کننده نفت جهان است که می‌تواند بر تقاضا نفت جهانی به شدت تاثیر گذار باشد.



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 ۱۳۹۲/۰۵/۰۴

۲۰۱۳/۰۷/۲۶

عنوان	دوشنبه ۲۲ ژوئیه	سه شنبه ۲۳ ژوئیه	چهارشنبه ۲۴ ژوئیه	پنجشنبه ۲۵ ژوئیه	جمعه ۲۶ ژوئیه	متوسط هفته	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	رتبه	متوسط هفته گذشته
دلار به SDR	۰/۶۶۲۷۳	۰/۶۶۲۹۱	۰/۶۶۱۷۲	۰/۶۶۲۶۳	۰/۶۶۰۰۰	۰/۶۶۲۰۰	-۰/۴۶		۰/۶۶۵۰۹
دلار کانادا	۱/۰۳۳۵	۱/۰۲۸۷	۱/۰۳۱۳	۱/۰۲۸۰	۱/۰۲۷۸	۱/۰۲۹۹	-۰/۸۸	۳	۱/۰۳۹۰
ین ژاپن	۹۹/۶۷	۹۹/۴۳	۱۰۰/۲۶	۹۹/۲۹	۹۸/۲۸	۹۹/۳۹	-۰/۵۳	۵	۹۹/۹۲
یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۱۸۶	۱/۳۲۲۴	۱/۳۲۰۰	۱/۳۲۷۷	۱/۳۲۷۹	۱/۳۲۳۳	۰/۸۶	۴	۱/۳۱۲۰
فرانک سوئیس	۰/۹۳۶۱	۰/۹۳۴۸	۰/۹۳۷۴	۰/۹۲۹۹	۰/۹۲۸۵	۰/۹۳۳۳	-۱/۰۱	۲	۰/۹۴۲۸
لیره انگلیس *	۱/۵۳۶۰	۱/۵۳۷۱	۱/۵۳۱۵	۱/۵۳۹۱	۱/۵۳۸۲	۱/۵۳۶۴	۱/۱۲	۱	۱/۵۱۹۳
SDR به دلار	۱/۵۰۸۹۲	۱/۵۰۸۵۱	۱/۵۱۱۲۲	۱/۵۰۹۱۳	۱/۵۱۵۱۵	۱/۵۱۰۵۹	۰/۴۷		۱/۵۰۳۵۶
طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۳۵/۱۶	۱۳۴۲/۹۱	۱۳۱۹/۲۴	۱۳۳۰/۶۰	۱۳۳۰/۳۰	۱۳۳۱/۶۴	۳/۵۳		۱۲۸۶/۲۳
طلای لندن (هراونس)	۱۳۲۷/۰۰	۱۳۳۳/۵۰	۱۳۳۵/۰۰	۱۳۲۶/۰۰	۱۳۳۱/۰۰	۱۳۳۰/۵۰	۳/۱۰		۱۲۹۰/۵۰
نفت برنت انگلیس	۱۰۸/۱۵	۱۰۸/۴۲	۱۰۷/۱۹	۱۰۷/۶۵	۱۰۷/۱۷	۱۰۷/۷۲	-۰/۹۷		۱۰۸/۷۷
نفت پایه آمریکا	۱۰۶/۹۴	۱۰۷/۲۳	۱۰۵/۳۹	۱۰۵/۴۹	۱۰۴/۷۰	۱۰۵/۹۵	-۰/۹۶		۱۰۶/۹۸
DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۵۵۴۶	۱۵۵۶۸	۱۵۵۴۲	۱۵۵۵۶	۱۵۵۵۹	۱۵۵۵۴	۰/۳۵		۱۵۵۰۰
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۴۶۵۸	۱۴۷۷۹	۱۴۷۳۱	۱۴۵۶۳	۱۴۱۳۰	۱۴۵۷۲	-۰/۵۵		۱۴۶۵۳
FTSE-100 (بورس لندن)	۶۶۲۳	۶۵۹۷	۶۶۲۰	۶۵۸۸	۶۵۵۵	۶۵۹۷	۰/۰۱		۶۵۹۶
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۸۳۳۱	۸۳۱۴	۸۳۷۹	۸۲۹۹	۸۲۴۵	۸۳۱۴	۰/۵۱		۸۲۷۲

\* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی

شماره ۱۹