



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 ۲۵

هفته منتهی به ۱۳ سپتامبر ۲۰۱۳

۲۲ شهریور ماه ۱۳۹۲





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۲

بازنگری ماهانه چشم انداز اقتصاد امریکا و جهان

۲-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

کاهش رشد خرده‌فروشی ماه اوت
کاهش اعتماد بنگاههای کوچک
شاخصهای قیمت در ماه اوت (واردات و تولیدکننده)

اروپا

بهبود اعتماد سرمایه‌گذاران
کاهش رشد تولیدات صنعتی
افزایش بدهی‌های عمومی اسپانیا

انگلیس

تداوم رونق در بخش مسکن
اشتغال و نیروی کار

ژاپن

تجدید نظر صعودی در نرخ رشد اقتصادی
کاهش تراز مثبت حساب جاری
بهبود اعتماد صنعت‌گران و رشد تولیدات صنعتی

۶-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۹-۱۰

تحولات بازار طلا

۱۰-۱۲

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

هفته گذشته مهمترین ارقام اقتصادی آمریکا مربوط به ماه اوت خرده فروشی، شاخص خوش‌بینی بنگاه‌های کوچک و برخی شاخصهای قیمت بودند. خرده‌فروشی - شاخص رفتار مصرف‌کنندگان - در این ماه با کاهش رشد همراه بود. شاخص خوش‌بینی بنگاه‌های کوچک نسبت به ماه قبل تغییری نداشت و برخی شاخصهای قیمت از جمله تولید کننده و واردات حاکی از فشار ضعیف در اقتصاد آمریکا بودند. در آنسوی اترلانتیک بهبود شرایط اقتصادی سبب افزایش اعتماد و انگیزه سرمایه‌گذاری در منطقه یورو شده است. در مقابل و بر خلاف انتظار تولیدات صنعتی این منطقه در ماه ژوئیه کاهش یافت و این می‌تواند زنگ خطری برای رشد اقتصادی منطقه باشد.

قرار گرفتن اقتصاد انگلستان در مسیر صحیح بهبود، احتمال ارتقاء برآوردهای اولیه از رشد اقتصادی این کشور در سال جاری و آتی میلادی را تقویت کرده است. شاخصهای بخش مسکن همچنان پیش‌تاز هستند و رونق ایجاد شده در آن باعث شده تا بهای مسکن در این کشور در ماه اوت به بالاترین سطح خود در هفت سال گذشته برسد. نرخ بیکاری در سه ماه منتهی به ژوئیه ۷/۷ درصد بود و احتمالاً رسیدن به نرخ بیکاری ۷ درصدی که نقطه اعلام شده برای افزایش نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی در انگلستان است تا پایان سال ۲۰۱۶ محقق نخواهد شد.

در بازار اسعار در هفته‌ی گذشته دلار در برابر اکثر اسعار به میزان ناچیزی تضعیف شد. اگرچه ارقام ضعیف اقتصادی همانند اشتغال هفته‌ی ماقبل و خرده‌فروشی و تمایلات مصرف‌کنندگان توانست گمانه‌ها در مورد کاهش سیاست‌های فوق انبساطی را افزایش دهد اما کماکان بازار انتظار دارد که فدرال رزرو در هفته‌ی آینده ۲۰-۱۰ میلیارد دلار از میزان خرید ماهانه ۸۵ میلیارد دلار اوراق قرضه بکاهد.

نرخ رشد اقتصادی فصل دوم ژاپن مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت همچنین بر خلاف منطقه یورو نرخ رشد تولیدات صنعتی در ژاپن رو به افزایش است. در مقابل به علت افزایش هزینه واردات تراز بازرگانی این کشور منفی است با اینحال افزایش درآمدهای حاصل از سرمایه‌گذاری خارجی تراز حساب‌جاری را مثبت نموده است.

بازار طلا روند کاملاً کاهشی خود را در تمام طول هفته گذشته حفظ نمود و با از دست دادن ۴/۴ درصد از ارزش خود طی هفته، بیش از پیش نشان داد که این فلز قویاً در برابر تشه‌های سیاسی و برنامه‌های اقتصادی واکنش نشان می‌دهد. بازار طلا به طور کامل در انتظار نشست چهارشنبه آینده فدرال رزرو است.

در هفته گذشته بعد از اینکه برنامه حمله نظامی به سوریه از سوی آمریکا به حال تعلیق درآمد شاهد سقوط قیمت نفت در بازارهای جهانی بودیم که روند کاهش قیمت‌ها در مورد نفت برنت محسوس‌تر از قیمت نفت آمریکا و اوپک بود.

بازنگری ماهانه چشم انداز اقتصاد آمریکا و جهان

در نیمه نخست سال جاری رشد اقتصادی آمریکا کند بود. در شرایط حاضر مهمترین و قابل اعتمادترین محرک‌های رشد در اقتصاد آمریکا مخارج خصوصی (مخارج مصرف‌کننده و سرمایه‌گذاری در کسب و کار) هستند، ضمن اینکه رشد کند نیمه نخست سال زمینه را برای رشد سریعتر در نیمه دوم فراهم ساخته است. البته کاهش مخارج دولت (مصرفی و سرمایه‌گذاری) همچنان یکی از موانع رشد اقتصادی است اما تهدیدی جدی محسوب نمی‌شود زیرا بهبود اشتغال در ماه‌های اخیر فرصت افزایش درآمدهای مالیاتی را فراهم ساخته که این موضوع تا حدودی از ضرورت کاهش مخارج دولتی کاسته است حتی احتمال می‌رود که برنامه کاهش مخارج دولتی در سال مالی جدید مورد تجدید نظر قرار گیرد. لازم به ذکر است که نگرانی‌های مربوط به کسری بودجه و سقف بدهی از ابتدای سال رفتار مصرف‌کنندگان و سرمایه‌گذاران را توأم با احتیاط ساخته و کاهش اعتماد مصرفی و تولیدی به بار آورده است که البته این نگرانی‌ها به کندی در حال کاهش هستند. بخش خارجی که در نیمه نخست سال اثر چندانی بر رشد اقتصادی نداشت به نظر می‌رسد که در نیمه دوم سال با بهبود شرایط اقتصادی در منطقه یورو و انگلیس بتواند تأثیر مثبت اندکی بر رشد اقتصادی داشته



۷-۸ درصد تثبیت شده است. سیاست‌های توسعه در چین طی دو دهه گذشته اتکای زیادی به مخارج سرمایه‌گذاری داشته و به دلیل عدم توجه به تقاضای داخلی، توازن رشد اقتصادی بهم خورده و تهدیدی جدی برای رشد پایدار این کشور است. مقامات چینی اخیراً سیاست‌های تدریجی تقویت تقاضای داخلی را با هدف حرکت به سمت رشد متوازن اقتصادی آغاز کرده‌اند. این موضوع به همراه تثبیت نرخ رشد در دامنه فوق‌الذکر می‌تواند این به معنی عدم بازگشت چین به دوران رشد اقتصادی دو رقمی باشد. اقتصاد ژاپن در نیمه نخست سال جاری بالاترین رشد اقتصادی را در بین کشورهای توسعه یافته (۳/۸ درصد) ثبت کرد. سیاست‌های فوق انبساطی پولی^۷ کرودا در کنار تقویت سرمایه‌گذاری و مصرف، ادامه رشد اقتصادی خوب را در نیمه دوم سال نوید می‌دهد. در انگلیس نیز شرایط بسیار امیدوار کننده است. مصرف و تولید با وجود ادامه سیاست ریاضتی توسط دولت رو به رشد هستند. نرخ رشد اقتصادی در سه ماهه دوم ۱/۵ درصد بود و با وجود نرخ رشد ۰/۳ درصدی در سه ماهه نخست سال بر اساس نظرسنجی بلومبرگ از ۴۸ اقتصاددان، پیش‌بینی می‌شود نرخ رشد کل سال در حدود ۱/۵ درصد و سال ۲۰۱۴ نزدیک به ۲/۰ درصد باشد.

آمریکا

کاهش رشد خرده‌فروشی ماه اوت

خرده‌فروشی که معیاری برای عملکرد مصرف‌کنندگان محسوب می‌شود در ماه اوت به رشد ماهانه ۰/۲ درصدی محدود شد در حالی که در ماه قبل از آن ۰/۴ درصد رشد کرده بود. افزایش مالیات‌ها از ابتدای سال تاکنون، عدم رشد و یا رشد بسیار کند درآمد قابل تصرف به دلیل کم رونق بودن بازار اشتغال و همچنین اختصاص بخشی از قدرت خرید مصرف‌کنندگان به باز پرداخت دیون خود

باشد. در بخش پولی، فدرال رزرو به احتمال زیاد در نشست هفته آینده ۱۷-۱۸ سپتامبر، سیاست خروج تدریجی از خرید داراییها را اعلام خواهد کرد. این سیاست می‌تواند افزایش نرخ بهره بلند مدت و تأثیر منفی آن بر فروش کالاهای با دوام را به دنبال داشته باشد^۱. البته در این خصوص دیدگاه‌های متفاوتی نیز وجود دارند. اولاً به دلیل عدم وجود انتظارات تورمی، بازار در برابر افزایش نرخهای بهره بلند مدت مقاومت خواهد کرد و افزایش آنها را محدود خواهد ساخت. دوم اینکه اگر فدرال رزرو کاهش خرید را به اوراق خزانه‌داری محدود نموده و از طریق OT^۲ سطح تقاضای خود از اوراق قرضه رهنی MBS^۳ را حفظ نماید آثار اقتصادی کمتری به دنبال خواهد داشت. نرخ تورم مورد نظر فدرال رزرو در سیاست‌گذاری که از شاخص قیمت PCE^۴ محاسبه می‌شود بر اساس جدیدترین گزارش BEA^۵ در حدود ۱/۵ درصد است که هنوز تا رسیدن به نرخ ۲/۰ درصدی هدف گذاری شده توسط فدرال رزرو فاصله زیادی دارد. سایر شاخصهای قیمت همچون تولید کننده و واردات نیز آرام بودن بستر تورم در این کشور را تأیید می‌کنند. در سایر نقاط جهان به نظر می‌رسد شرایط اقتصادی در منطقه یورو رو به بهبود است. رشد ۰/۳ درصدی اقتصاد یورو در سه ماهه دوم اعلانی بود مبنی بر خروج این منطقه از رکودی که شش فصل متوالی ادامه داشت. اگر بحران بدهی در کشورهای حاشیه‌ای این منطقه که یک سالی است آرام شده همچنان بدون حاشیه باقی بماند رشد اقتصادی در این منطقه ادامه خواهد یافت^۶. به نظر می‌رسد سیر نزولی رشد اقتصادی چین که طی سه سال گذشته وجود داشته به پایان رسیده و در دامنه

^۱ البته بخش زیادی از این افزایش توسط بازار پیشاپیش لحاظ شده است به طوری که از ماه مه تاکنون نرخ بهره وام‌های رهنی رشد سریعی داشته و بازار مسکن را با مشکلاتی روبرو ساخته است با این وجود انتظار می‌رود که روند رو به رشد شاخصهای مسکن در نیمه دوم سال و حتی سال آتی همچنان ادامه داشته باشد.

^۲ Operation Twist

^۳ Mortgage-Backed Securities

^۴ Personal consumption expenditure

^۵ Bureau of Economic Analysis (BEA)

^۶ البته محرک رشد در سه ماهه دوم یعنی تولیدات صنعتی در اولین ماه از فصل سوم سال عملکرد خوبی نداشت و ۲/۱ درصد سالانه کاهش یافت. به نظر می‌رسد اگر تولیدات صنعتی در سه ماهه سوم تأثیر منفی بر رشد نداشته باشند تأثیر مثبتی نیز نخواهند داشت.

^۷ در حال حاضر بانک مرکزی هر ماه ۶ تا ۷ تریلیون یین از اوراق قرضه و سایر داراییها را خریداری می‌نماید. پایانی برای این سیاست اعلام نشده ولی اشاره شده که تا پایان سال ۲۰۱۴ ادامه خواهد داشت.



کوچک به دلیل کندی رشد اقتصادی و وجود نااطمینانی دیدی منفی نسبت به فضای کسب و کار داشته‌اند. هرچند نگرانی‌های مربوط به فروش طی ۴ سال گذشته کاهش یافته اما هنوز از مقادیر دوره پیش از رکود بالاتر است. نگرانیها در مورد مالیات و مقررات، رفتار صاحبان بنگاه‌های کوچک را در تصمیمات مربوط به سرمایه‌گذاری و استخدام محتاط کرده است. البته نقاط امیدوارکننده‌ای نیز در گزارش مربوط به این شاخص وجود دارند. به طور مثال سهم بخشی از بنگاه‌های تحت پرسش که انتظار افزایش فروش در سه ماه آینده را دارند در مقایسه با ماه قبل افزایش یافته، همچنین تعداد بنگاه‌هایی که برنامه استخدام را در دستور کار دارند افزایش یافته است.

اروپا

بهبود اعتماد سرمایه‌گذاران

بهبود شاخص‌های اقتصادی، رشد تولیدات صنعتی و افزایش صادرات در سطح اقتصاد منطقه یورو سبب شد تا اعتماد سرمایه‌گذاران در این منطقه به بالاترین سطح از مه ۲۰۱۱ تاکنون افزایش یابد. شاخص اعتماد سرمایه‌گذاری که توسط موسسه سنتیکس^۱ آلمان برآورد می‌گردد از سطح ۴/۹- واحد در ماه ژوئیه به سطح ۶/۵ واحد در ماه اوت افزایش یافت. جهش این شاخص به سطح ۶/۵ واحد در حالی بود که اقتصاددانان ارقام ۴- تا ۲/۸- واحد را برای ماه اوت پیش‌بینی کرده بودند. بهبود اعتماد به آینده و افزایش سرمایه‌گذاری می‌تواند تاثیر قابل توجهی بر بهبود رشد اقتصادی منطقه داشته باشد. همان طور که در گزارش شماره ۲۴ نیز اشاره شده بود، در هفته ماقبل شاخص مدیران خرید در اکثر اقتصادهای منطقه حتی کشورهای حاشیه‌ای و بدهکار افزایش یافت که ارقام اخیر اعتماد سرمایه‌گذاری نیز بر آن صحنه می‌گذارد.

مهمترین دلایل رفتار توأم با احتیاط مصرف‌کنندگان در سال جاری تاکنون بوده است. اعتماد مصرف‌کننده -دیگر معیار ارزیابی رفتار مصرف‌کنندگان- که در سطوح پایینی قرار داشت باز هم در ماه سپتامبر کاهش یافت. به نظر نمی‌رسد در ادامه سال نیز تغییر قابل توجهی در بخش مصرف اقتصاد امریکا رخ دهد و این بخش، سال ۲۰۱۳ را با رشد کمتری نسبت به سال ۲۰۱۲ به پایان خواهد رساند.

شاخصهای قیمت در ماه اوت (واردات و تولیدکننده)

شاخصهای قیمت همچنان حاکی از ضعیف بودن فشارهای قیمتی هستند. شاخص قیمت تولیدکننده در ماه اوت افزایش یافت که تماماً ناشی از افزایش قیمت حاملهای انرژی و مواد غذایی بود و با حذف این اقلام از سبد، شاخص تولیدکننده نسبت به ماه قبل تغییری را نشان نمی‌داد. فشار قیمت از خارج نیز همچنان ضعیف است. شاخص قیمت واردات ماه اوت در مقایسه با ژوئیه رشدی نداشت. با اینکه قیمت سوخت در این ماه افزایش ۰/۵ درصدی را تجربه کرد اما کاهش فراگیر قیمت در سایر کالاهای وارداتی به میزان ۰/۲ درصد توانست این افزایش را خنثی نماید. در دوره سالانه نیز شاخص قیمت واردات ۰/۴ درصد در ماه اوت کاهش یافت. کاهش قیمت واردات از یک سو ناشی از کندی رشد اقتصاد جهانی است و از سوی دیگر به دلیل تقویت دلار در برابر سایر ارزها است که از ابتدای سال جاری تقویت شده است. با توجه به تحولات اقتصادی در امریکا و سایر نقاط جهان انتظار می‌رود تقویت دلار همچنان ادامه داشته باشد که می‌تواند اثر کاهنده بیشتری بر قیمت واردات داشته باشد. قیمت صادرات نیز به دلیل عدم رونق اقتصادی در جهان برای ششمین ماه متوالی در اوت به میزان ۰/۵ درصد کاهش یافت. قیمت صادرات در یکسال منتهی به اوت ۱/۱ درصد کمتر از ماه قبل از آن قرار گرفت.

کاهش اعتماد بنگاههای کوچک

شاخص خوش‌بینی بنگاههای کوچک NFIB باز هم در ماه اوت کاهش یافت. این چهارمین ماه متوالی است که صاحبان بنگاههای

¹ Sentix



کاهش رشد تولیدات صنعتی

انتشار آخرین آمارها از تولیدات صنعتی منطقه یورو نشان داد که بر خلاف انتظار مسیر رشد تولیدات صنعتی معکوس شده است و در خلال ماه ژوئیه تولیدات صنعتی ۱/۵ درصد کاهش یافته است. این در حالی بود که در ماه ژوئن رشد مثبت ۰/۶ درصدی به ثبت رسیده بود. کاهش تولیدات صنعتی در ماه ژوئیه به حدی بود که در مقایسه با ارقام ژوئیه سال ۲۰۱۲ رقم رشد ۲/۱- درصد را به ثبت رساند. بررسی‌ها در ماه ژوئیه نشان داد که تولید در بخش صنایع سنگین ۲/۳ درصد کاهش داشته است. در صورت ادامه همین وضعیت در ماه‌های اوت و سپتامبر، باید انتظار رکود در بخش صنعتی منطقه یورو در فصل سوم ۲۰۱۳ را داشته باشیم که این می‌تواند امیدها در مورد خروج از رکود اقتصادی در دو فصل باقی مانده از سال جاری میلادی را به یاس بدل نماید.

افزایش بدهی‌های عمومی اسپانیا

آخرین آمارها نشان می‌دهد که افزایش بدهی‌های عمومی اسپانیا در سه ماهه دوم سال جاری به ۹۲/۲ درصد از تولید ناخالص داخلی این کشور افزایش یافته است. این در حالی است که دولت اسپانیا تعهد کرده بود این نسبت از ۹۱/۴ فراتر نرود. پیش‌بینی‌ها از ادامه روند افزایش بدهیها تا سه سال آینده حتی به بالاتر از ۱۰۰ درصد تولید ناخالص داخلی این کشور حکایت دارند.

انگلیس

بهبود شاخصهای اقتصادی اخیر در ماههای گذشته سبب شد در هفته گذشته ۴۸ اقتصاددان در نظرسنجی بلومبرگ پیش‌بینی خود از رشد تولید ناخالص داخلی انگلیس که در سال جاری و آتی میلادی به ترتیب ۱ و ۱/۷ درصد برآورد شده بود را ارتقاء داده و رشد اقتصادی را برای سالهای ۲۰۱۳ و ۲۰۱۴ معادل ۱/۳ و ۲ درصد محتمل بدانند. اما در این میان مهمترین سوال مربوط به میزان سرعت بهبود اقتصاد و تاثیر آن بر نرخ بیکاری این کشور است زیرا نرخ بهره انگلیس در انتظار کاهش نرخ بیکاری است.

تداوم رونق در بخش مسکن

پس از بحران مالی سال ۲۰۰۸، عملکرد بخش ساخت و ساز انگلستان در مقایسه با بخشهای خدمات و تولیدی بیشتر قربانی سیاستهای ریاضت اقتصادی دولت و انقباض اعتبارات بود، اما در حال حاضر به یکی از مهمترین محورهای سیاستگذاری مالی در این کشور مبدل شده است. بنا به گزارش دفتر آمار ملی انگلیس در لندن بخش ساخت و ساز که ۶/۳ درصد از اقتصاد بریتانیا را تشکیل می‌دهد از ماه ژوئن تا اوت ۲/۲ درصد رشد داشت و بهای مسکن در این کشور در ماه اوت به بالاترین سطح خود در هفت سال گذشته (نوامبر ۲۰۰۶ تا کنون) رسید. به گزارش RICS رشد شاخص بهای مسکن از ۳۷ درصد در ماه ژوئیه به ۴۰ درصد در ماه اوت افزایش یافت. از ماه آوریل تاکنون بهای مسکن در لندن ۴۰ درصد و در دیگر شهرهای انگلستان ۱۶ درصد افزایش یافته است. جورج آزبورن وزیر خزانه‌داری در روز دوشنبه هفته گذشته مجدداً از سیاستهای حمایتی دولت و بانک مرکزی این کشور از بازار مسکن دفاع نمود و علی‌رغم انتقادات و هشدارها از ایجاد حباب در این بازار، کمک به این بخش از اقتصاد انگلیس را معقول و لازم دانست. به دنبال رونق بی‌سابقه در این بخش از اقتصاد انگلیس، Redrow، PLC از سازندگان مطرح مسکن در این کشور خطوط اعتباری خود را به ۲۵۰ میلیون پوند (۳۹۴ میلیون دلار) افزایش داد که منابع آن توسط Royal Bank of Scotland Plc, Banco Santander, Lloyds Banking و SA, Barclays Plc, HSBC Holdings Plc Group Plc تامین شده است.

اشتغال و نیروی کار

گزارش بازار کار انگلستان در چهارشنبه هفته گذشته منتشر شد. بر اساس اطلاعات سازمان ملی آمار این کشور، تعداد بیکاران در ماه اوت ۳۲۶۰۰ نفر کاهش یافته است که اگرچه این میزان کمتر از

¹ -Royal Institution of Chartered Surveyors



لازم به ذکر است که مهمترین عامل تجدید نظر صعودی رشد اقتصادی در فصل دوم ۲۰۱۳، رشد مخارج سرمایه‌گذاری بوده است. نرخ رشد سالانه مخارج سرمایه‌گذاری در فصل دوم از ۱/۴ به ۵/۱ درصد در سال مورد تجدید نظر قرار گرفت. نرخ رشد ۵/۱ درصدی در مقایسه با ارقام سال قبل بالاترین سرعت رشد از ۶ فصل گذشته تاکنون بوده است که بهبود اعتماد سرمایه‌گذاری در ژاپن را نمایان می‌سازد.

در مقایسه مصرف خصوصی در می‌یابیم که میزان مصرف از ۳/۱ به ۳ درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفته اما مصرف بخش عمومی از ۴/۲ به ۵ درصد افزوده شده است. نکته قابل توجه این است که نرخ رشد هزینه‌های بخش عمومی در فصل نخست ۲۰۱۳ حدود ۱/۶ درصد در سال بوده است. این نکته تاثیر مثبت سیاست‌های مالی انبساطی دولت آقای شینزو آبه در اقتصاد ژاپن را نشان می‌دهد.

در بخش خارجی نیز نرخ رشد سالانه صادرات در فصل دوم از ۱۲/۵ به ۱۲/۴ درصد کاهش داده شد، اما در میزان واردات تغییری مشاهده نمی‌شود. البته نرخ رشد صادرات در فصل نخست ۲۰۱۳ نیز ۱۶/۱ درصد بود که که نشان از کاهش رشد صادرات در فصل دوم ۲۰۱۳ داشته است.

شایان ذکر است که سیاست‌های پولی بانک مرکزی علاوه بر پایین نگاه داشتن نرخ بهره بازار پول سبب شده تا استقرای بنگاه‌های اقتصادی ارزان‌تر تمام شده که در افزایش انگیزه سرمایه‌گذاری موثر واقع شده است.

همچنین ذکر این نکته ضروری به نظر می‌رسد که تجدید نظر صعودی در رشد اقتصادی فضا را برای اجرای قانون افزایش مالیات بر فروش در ماه آوریل ۲۰۱۴ را آماده‌تر می‌سازد. دولت ژاپن قرار است در ماه آینده در مورد اجرای این قانون تصمیم‌گیری نماید. در آخرین گزارش دولتی از وضعیت اقتصادی ژاپن عنوان شده است که قوت اقتصادی ژاپن به حدی است که توان تحمل اجرای قانون

کاهش ۳۶۳۰۰ نفری بیکاران در ماه ژوئیه است اما در ماه اوت نسبت به پیش‌بینی‌ها تعداد بیشتری از جویندگان کار کاسته شده است. به این ترتیب نرخ بیکاری در سه ماه منتهی به ژوئیه به ۷/۷ درصد رسید. پس از انتشار گزارشات بازارکار، دیوید مایلز یکی از سیاستگذاران بانک مرکزی انگلستان اعلام نمود هنوز درباره آنکه بهبودهای اخیر در بخش‌های مختلف اقتصادی بتواند بازار نیروی کار را بطور موثر تکان دهد شک و تردیدهایی وجود دارد. زیرا در شرایطی که رشد اقتصادی و تقاضا در سطح مطلوب و فزاینده قرار دارد تمایلات برای افزایش بهره‌وری، بیش از استخدامات جدید است لذا احتمالاً روند کاهش بیکاری آرام‌تر از آنچه انتظار می‌رود، رخ خواهد داد. پیش‌بینی می‌شود رسیدن به نرخ بیکاری در آستانه ۷ درصد تا پایان سال ۲۰۱۶ به طول انجامد و این شرایط تلویحاً پیامی به سرمایه‌گذاران در خصوص انتظار در بازه زمانی طولانی‌تر برای افزایش نرخ‌های بهره خواهد بود چراکه بر اساس طرح Forward Guidance هیچگونه افزایشی در نرخ‌های بهره کلیدی انگلستان رخ نخواهد داد مگر آنکه نرخ بیکاری به ۷ درصد برسد.

ژاپن

تجدید نظر صعودی در نرخ رشد اقتصادی

در اولین قرائت از رشد اقتصادی فصل دوم ۲۰۱۳ رقم رشد ۲/۶ درصد در سال اعلام شده بود که پایین‌تر از نرخ رشد سالانه در فصل نخست یعنی ۳/۸ درصد بود.

اما ارقام رشد اقتصادی فصل دوم ۲۰۱۳ در هفته گذشته مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت و نرخ رشد اقتصادی این کشور در فصل دوم در مقایسه با فصل دوم سال قبل ۳/۸ درصد اعلام شد و اقتصاد این کشور توانست سرعت رشد اقتصادی فصل نخست را حفظ نماید و رشدی بیشتر از مقدار پیش‌بینی داشته باشد.

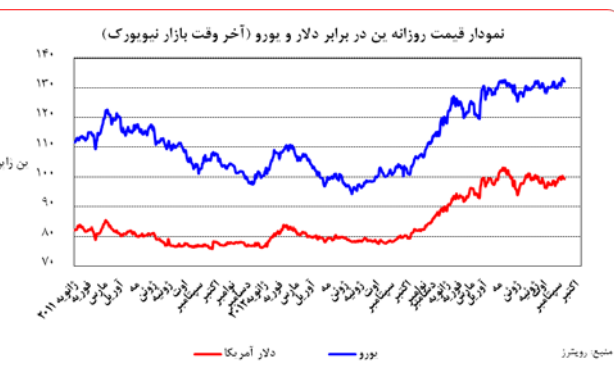
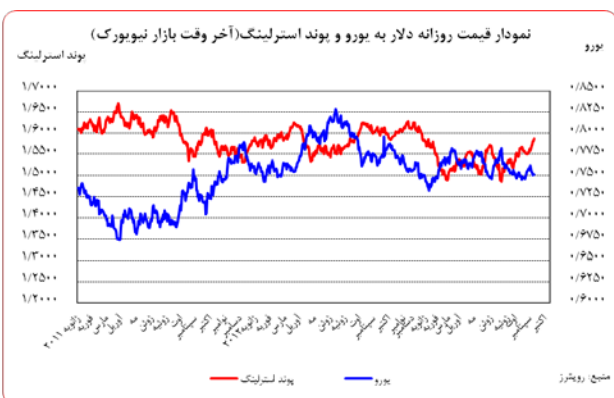


است که نشان می‌دهد تعداد صنعت‌گرانی که معتقدند وضعیت اقتصادی بهبود یافته و به آینده امیدوار هستند رو به افزایش است. لازم به ذکر است که ارقام منفی به معنی ناامیدی صنعت‌گران نسبت به وضعیت اقتصادی حال و آینده است.

انتشار ارقام رشد تولیدات صنعتی نتایج نظرسنجی فوق را تایید نمود. نرخ رشد تولیدات صنعتی در این کشور از ۴/۶- درصد در ماه ژوئن به ۱/۸ درصد در ماه ژوئیه در مقایسه با ارقام سال قبل رسید. همچنین نرخ رشد ماهانه نیز از ۳/۱- درصد به ۳/۴ درصد افزایش یافت که تغییر قابل ملاحظه‌ای محسوب می‌شود.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ۰/۱۸ درصد تقویت و در برابر یورو، فرانک سوئیس و پوند برتیب ۰/۸۵، ۰/۶۷ و ۱/۲۵ درصد تضعیف شد.



افزایش مالیاتها وجود دارد. در این گزارش ضمناً عنوان شده اقتصاد ژاپن از رکود قیمتی خارج و نرخ تورم در حال افزایش است.

کاهش تراز مثبت حساب جاری

آمار و ارقام منتشره توسط وزارت دارایی ژاپن نشان می‌دهد که در ماه ژوئیه در مقایسه با ژوئیه سال قبل تراز حساب جاری ۱۲/۹ درصد کاهش یافته و به ۵۷۷/۳ میلیارد ین (۵/۸۵ میلیارد دلار^۱) رسیده است. این در حالی است تراز بازرگانی نیز به ۹۴۳/۳- میلیارد ین رسید. در ماه ژوئیه صادرات با ۱۱/۵ درصد رشد به ۵/۷۰۷۷ تریلیون ین رسید. اما واردات با سرعت بیشتری یعنی ۲۱ درصد رشد به ۶/۶۵۰ تریلیون ین بالغ گشته است.

مهمترین دلیل افزایش هزینه واردات در ژاپن افزایش واردات سوخت‌های فسیلی به منظور تولید انرژی الکتریکی می‌باشد. بعد از حادثه سونامی سال ۲۰۱۱ بسیاری از نیروگاه‌های هسته‌ای ژاپن تعطیل شده است. دلیل دیگر افزایش هزینه ینی واردات تضعیف این ارز در مقابل رقبای عمده خود از جمله دلار بوده است که سبب گران‌تر شدن واردات برای ژاپن شده است. هر چند نباید از تاثیر تضعیف ین در رقابت‌پذیرتر شدن صادرات نیز غافل شد.

با همه این تفاسیر آنچه سبب شد تا حساب جاری این کشور مثبت شود، افزایش درآمدهای حاصل از سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی ژاپن در سایر کشورها بوده است. این درآمدها در ماه ژوئیه با ثبت رشد ۲۴/۲ درصدی به حدود ۱/۷۹ تریلیون ین (۱۸/۱۴ میلیارد دلار) رسید.

بهبود اعتماد صنعت‌گران و رشد تولیدات صنعتی

شاخص نظرسنجی از صنعت‌گران بزرگ ژاپن که به شاخص BSI معروف است و توسط وزارت دارایی ژاپن تهیه می‌شود در حقیقت دیدگاه صنعت‌گران این کشور به وضعیت اقتصادی و پیش‌بینی آنها در مورد آینده را بیان می‌دارد. این شاخص از سطح ۵ واحد در فصل نخست به ۱۵/۲ واحد در فصل دوم افزایش داشته

^۱ نرخ تبدیل هر دلار ۹۸/۶۸ ین



مشروح تحولات

دلار - ین

در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته، ین ژاپن ۰/۲۱ درصد در مقابل دلار آمریکا تقویت شد. تضعیف ابتدای هفته‌ی ین را می‌توان به ارقام مثبت رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه‌ی دوم و نیز دستیابی این کشور به میزبانی المپیک در سال ۲۰۲۰ نسبت داد که با تحریک بازار سهام تقاضا برای ین را کم کرده بود. اما در ادامه‌ی هفته ارقام نه‌چندان مثبت از اقتصاد آمریکا این تلقی را در میان سرمایه‌گذاران ایجاد کرد که اقدام فدرال رزرو در تغییر سیاست‌های فوق‌انبساطی‌اش با احتیاط و ناچیز خواهد بود. لذا دلار در مقابل ین تضعیف شد.

در روز دوشنبه بهبود شاخص سهام در توکیو، در پی انتخاب این کشور به عنوان میزبان المپیک^۱ ۲۰۲۰ و همچنین تجدیدنظر شدیداً صعودی نرخ رشد اقتصادی ژاپن برای سه ماهه‌ی دوم سال ۲۰۱۳، توانست به تضعیف ین بیانجامد. گفتنی است سهام این کشور و ین همبستگی قوی در سال ۲۰۱۳ میلادی داشته‌اند، زیرا که ین بعنوان یک ارز مطمئن تمایل دارد در خلاف جهت دارایی‌های ریسکی همچون سهام حرکت کند. در روز سه‌شنبه دلار به بیشترین سطح ۳ هفته‌ی گذشته در برابر ین رسید. آرامش نسبی تنش‌ها در سوریه و نیز ارقام مثبت از اقتصاد چین (تولیدات صنعتی و خرده‌فروشی)، توانست تقاضای ین بعنوان ارز مطمئن را بار دیگر کاهش دهد و به تضعیف آن در مقابل اکثر اسعار بیانجامد. در این روز سوریه پیشنهاد روسیه برای قطع استفاده از سلاح شیمیایی را پذیرفت و بدین سان توانست حمله‌ی نظامی آمریکا به کشورش را به تأخیر بیاورد. البته تضعیف ین در این روز با انتشار صورتجلسه‌ی ماه اوت بانک مرکزی ژاپن تشدید شد. در این صورتجلسه آمده است که اعضای BOJ معتقدند اقدامات فوق‌انبساطی بانک مرکزی این کشور توانسته اقتصاد ژاپن را در مسیر بهبود حفظ کند، این حمایت از سیاست‌های فوق‌انبساطی توانست به تضعیف ین منجر گردد. در روز چهارشنبه دلار در برابر ین نیز تضعیف شد و از سطوح ۱۰۰ ین به ازای هر دلار اندکی

به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۳۱۱-۱/۳۲۵۴ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۸۷۶-۱/۵۶۹۵ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۰/۳۹-۹۹/۳۷ ین متغیر بود.

خلاصه تحولات بازار ارز

عوامل تقویت ین در برابر دلار

- ❑ کاهش بازده اوراق خزانه‌داری در آمریکا و احتمال عدم یا تغییر جزئی در QE آمریکا
- ❑ انتشار ارقام ضعیف اقتصادی در آمریکا همانند خرده‌فروشی و تمایلات مصرف‌کننده

عوامل تضعیف ین در برابر دلار

- ❑ بهبود شاخص سهام در توکیو، در پی انتخاب این کشور به عنوان میزبان المپیک ۲۰۲۰
- ❑ تجدیدنظر شدیداً صعودی نرخ رشد اقتصادی ژاپن در سه ماهه‌ی دوم سال ۲۰۱۳
- ❑ آرامش نسبی تنش‌ها در سوریه

عوامل تقویت یورو در برابر دلار

- ❑ ارقام فراتر از انتظار موسسه‌ی سنتیکس برای حوزه‌ی یورو
- ❑ افت بازده اوراق خزانه‌داری در آمریکا
- ❑ انتشار ضعیف‌تر از حد انتظار شاخص خرده‌فروشی و تمایلات مصرفی در آمریکا

عوامل تضعیف یورو در مقابل دلار

- ❑ بحث‌های سنای ایتالیا پیرامون کنار گذاشتن آقای برلوسکونی از پارلمان

- ❑ ارقام فراتر از انتظار متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا

عوامل تقویت پوند در مقابل دلار

- ❑ ارقام بهتر از انتظار بخش مسکن انگلیس
- ❑ ارقام بهتر از انتظار بیکاری انگلیس

- ❑ گمانه‌زنی پیرامون عادی سازی سیاست‌های فوق‌انبساطی این

کشور در سال آتی

^۱ انتخاب این شهر بعنوان میزبان المپیک می‌تواند تأثیر بسزایی در افزایش رشد اقتصادی آن داشته باشد تاجایی که دولت این کشور تخمین زده که اقتصاد ژاپن تا ۷ سال آینده ۳ تریلیون ین (۳۰ میلیارد دلار) منبسط شود.



پارلمان این کشور در گرفت. موضوعی که می‌تواند موقعیت ائتلاف حاکم این کشور را متزلزل کند و برای یورو تضعیف‌کننده ظاهر شود. در روز چهارشنبه دلار به کمترین سطح ۲ هفته‌ی گذشته‌ی خود در برابر اکثر اسعار عمده رسید. بسیاری از سرمایه‌گذاران در این روز از انتظارات خود برای کاهش سیاست‌های فوق‌انبساطی توسط فدرال رزرو در جلسه‌ی هفته‌ی آتی عقب‌نشینی کردند^۲ و این موضوع دلار را در برابر اسعار تضعیف کرد. در آغازین ساعات بازار در روز پنجشنبه یورو بدلیل ارقام فراتر از انتظار متقاضیان بیمه‌بیکاری در آمریکا از یکسو و افت محصولات صنعتی در حوزه‌ی یورو از سوی دیگر، تضعیف شد. اما افت بازده اوراق خزانه‌داری در آمریکا و احتمال عدم تغییر در سیاست‌های فوق‌انبساطی بانک مرکزی آمریکا که عمدتاً بدلیل ارقام ضعیف اشتغال بخش غیرکشاورزی در جمعه‌ی ماقبل بود، اندکی از تضعیف یورو در برابر دلار را جبران کرد. در این روز همچنین موضع مردم آقای دراقی رئیس بانک مرکزی اروپا پیرامون اقتصاد منطقه^۳، به تضعیف یورو در برابر دلار دامن زد. جفت‌ارزی یورو-دلار در روز جمعه علی‌رغم نوسان در میان روز، تقریباً در سطوح روز قبل بسته شد. در روز جمعه انتشار ضعیف‌تر از حد انتظار شاخص خرده‌فروشی و تمایلات مصرفی در آمریکا توانست در ابتدا دلار را در مقابل یورو تضعیف نماید. اما این اخبار کافی نبود تا جو حاکم بر بازار پیرامون تصمیم کاهش ۲۰-۱۰ میلیارد دلاری در خرید اوراق قرضه از سوی فدرال رزرو در روز سه‌شنبه آتی را از بین ببرد. لذا در مجموع این جفت‌ارزی در سطوح روز گذشته بسته شد.

یوندد-دلار

در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته، پوند ۱/۱۵ درصد در برابر دلار تقویت شد. ارقام بهتر از انتظار بخش مسکن در ابتدای هفته تقویت پوند در مقابل دلار را رقم زد. در ادامه‌ی هفته این تقویت ادامه یافت تا در روز چهارشنبه پوند برای نخستین بار از ماه فوریه به بیش از سطح ۱/۵۸ دلار به ازای هر پوند رسید. ارقام بهتر از انتظار بیکاری در این کشور این گمانه را تقویت می‌کرد که نرخ بهره در این کشور می‌تواند تا پایان سال آتی

^۲ ارقام اشتغال بخش غیرکشاورزی در جمعه‌ی ماقبل اصلی‌ترین دلیل این عقب‌نشینی

بود.

^۳ وی روند بهبود اوضاع اقتصادی منطقه را ملایم ارزیابی کرد.

فاصله گرفت. اگرچه کمتر شدن تنش‌های ناشی از حمله غرب به سوریه، تقاضای این بعنوان ارز امن را کاهش داده بود اما احتمال عدم تغییر و یا تغییر جزئی^۱ در سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو در هفته‌ی آینده، دلار را در برابر این نیز تضعیف کرد. دلار در روز پنجشنبه به تضعیف در برابر این ادامه داد. کاهش بازده اوراق خزانه‌داری در آمریکا و نیز تردیدها در مورد جلسه‌ی بانک مرکزی آمریکا در هفته‌ی آتی، بار دیگر سرمایه‌گذاران را متقاعد کرد که سیاست‌های فوق‌انبساطی در ماه سپتامبر نیز کم‌کم با شدت فعلی برقرار خواهد بود. لذا دلار در برابر این تضعیف شد. در روز جمعه این در برابر دلار تقویت شد. علت تقویت این باز هم به انتشار ارقام ضعیف اقتصادی در آمریکا همانند خرده‌فروشی و تمایلات مصرف‌کننده باز می‌گردد که می‌تواند از سرعت کاهش در سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو بکاهد.

یورو-دلار

در مقایسه‌ی نرخ ابتدا و انتهای هفته، یورو ۰/۳۲ درصد در مقابل دلار تقویت شد. اگرچه ارقام تولیدات صنعتی، نگرانی از اوضاع سیاسی در ایتالیا و احتمال کاهش سرعت سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو در هفته‌ی آتی، بعنوان عوامل تضعیف یورو در هفته‌ی گذشته عمل کردند. اما ضعف شاخص‌های اقتصادی همچون خرده‌فروشی، تمایلات مصرف‌کننده و اشتغال بخش غیرکشاورزی در هفته‌ی ماقبل، بعنوان عوامل تضعیف دلار عمل کردند.

پس از انتشار ارقام نامیدکننده‌ی اشتغال بخش غیرکشاورزی در روز جمعه‌ی ماقبل، دلار در ابتدای هفته در برابر اکثر اسعار عمده البته بجز این تضعیف شد. اگرچه نرخ بیکاری به کمترین سطح ۴/۵ سال گذشته افت کرد، اما اشتغال بخش غیرکشاورزی کافی بود تا احتمال به تعویق افتادن زمان قطع سیاست‌های فوق‌انبساطی فدرال رزرو بار دیگر در بازار قوت گیرد و به تضعیف دلار در مقابل یورو بیانجامد. از سوی دیگر در ابتدای هفته ارقام فراتر از انتظار موسسه‌ی سنتیکس برای حوزه‌ی یورو، عامل حمایتی دیگری برای یورو به حساب می‌آمد، اگرچه در همان زمان در سنای ایتالیا بحث‌هایی پیرامون کنار گذاشتن آقای برلوسکونی از

^۱ احتمال کاهش ۱۰ تا ۲۰ میلیارد دلاری در میزان خرید اوراق از سوی فدرال رزرو



شیمیایی این کشور بود که همگی تقاضا برای طلا را به عنوان مامن سرمایه‌گذاری کاهش داد.

روز شمار تحولات طلا

در روز دوشنبه عوامل مختلفی در کاهش بهای طلا در بازارهای جهانی تاثیر گذار بودند. بخشی از روند نزولی قیمت‌ها معطوف به تقویت انتظار بازار از کاهش تدریجی سیاست‌های انبساطی فدرال رزرو بود بطوریکه تحلیلگران انتظار دارند کمیته بازار آزاد این بانک در نشست آتی خود در روز چهارشنبه هفته آینده، کاهش برنامه خرید داراییها به میزان ۱۰ الی ۲۰ میلیارد دلار در هر ماه را اعلام کند. دلیل دیگری برای کاهش بهای طلا انتشار عملکرد مثبت و بیش از انتظار اقتصاد چین بود که تقاضا برای طلا به عنوان مامن سرمایه‌گذاری را کاهش داد. پیش از این در آخرین روز هفته گذشته اگرچه آمار ضعیف اشتغال بخش کشاورزی آمریکا اندکی به افزایش قیمت‌ها کمک کرده بود اما با عقب نشینی اوپاما از فوریت رای‌گیری درکنگره برای حمله نظامی به سوریه و همچنین پیشنهاد روسیه مبنی بر تحویل سلاحهای شیمیایی توسط سوریه جهت ممانعت از وقوع جنگ احتمالی، بهای طلا در نخستین روز در هفته‌ای که گذشت با کاهش ۰/۳ درصدی همراه بود و به ۱۳۸۵/۹۹ دلار در هر اونس رسید. با بررسی تقاضای فیزیکی طلا، ظاهراً به نظر می‌رسد با اعلام قوانین جدید گمرکی، برخی ابهامات در قوانین واردات طلا به کشور هند برطرف شده و معامله‌گران جواهر در این کشور در انتظار آزادی محموله‌هایی هستند که پیش از این در فرودگاه بمبئی بلوکه شده بود.

بهای طلا در روز سه شنبه روند نزولی خود را حفظ نمود که عمدتاً ناشی از کاهش بهای نفت به پایین‌ترین سطح خود در دو هفته گذشته، تأیید قبول پیشنهاد تحویل سلاح‌های شیمیایی سوریه به غرب و منتفی شدن موقتی حمله نظامی به این کشور بود اما داراییهایی با ریسک بالاتر مانند اوراق سهام آمریکا تقویت

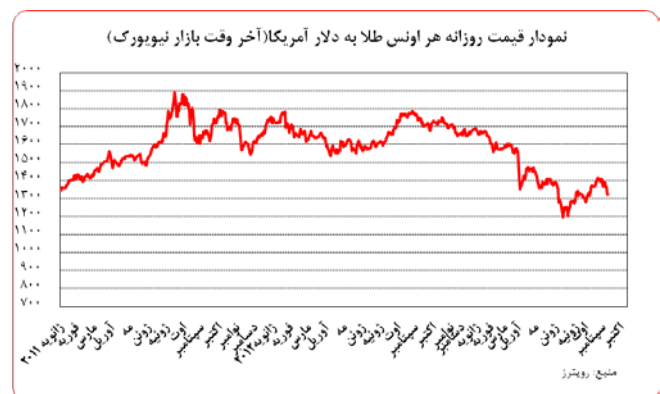
میلادی افزایش یابد و سیاست‌های پولی این کشور می‌تواند به حالت نرمال بازگردد. در روز پنجشنبه باز هم پوند در مقابل دلار تقویت شد. آقای کارنی رئیس بانک مرکزی انگلیس اعلام کرد که این بانک نگرانی از جانب بازده اوراق قرضه در این کشور ندارد. این اظهارنظر به تقویت پوند در مقابل دلار کمک کرد.

فرانک - دلار

فرانک سوئیس نیز در هفته گذشته (ابتدا هفته در مقایسه با انتهای هفته ماقبل) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۰/۳۱ درصد تقویت شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۰/۶۷ درصد تقویت شد.

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۲۴/۲۶-۱۳۸۵/۹۹ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۷۲ درصد کاهش یافت.



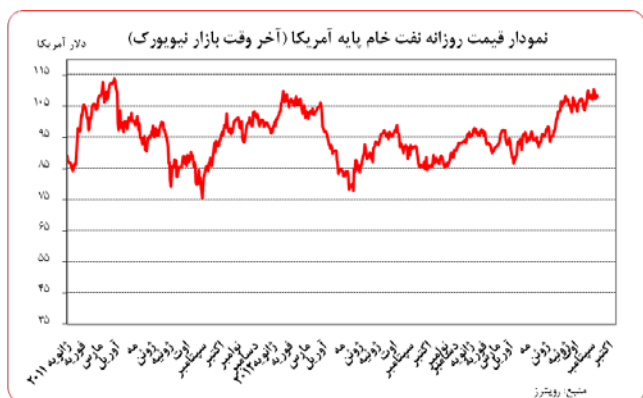
طلا طی هفته گذشته در مجموع ۴/۴ درصد از ارزش خود را از دست داد که عمدتاً ناشی از انتظار بازار از کاهش تدریجی سیاست‌های انبساطی فدرال رزرو و حل موقتی مناقشات آمریکا و سوریه به دنبال موافقت سوریه با پیشنهاد تحویل سلاحهای



دولت سوریه به توافق رسیدند. طلا در این روز با اندکی کاهش نسبت به روز قبل به ۱۳۲۴/۲۶ دلار در هر اونس رسید.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۳۸ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۹/۵۲-۱۰۷/۳۹ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۱۰۸/۲۶ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۲/۵۱ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۳/۷۲-۱۱۱/۲۵ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۲/۳۸ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۱۱/۳۹-۱۰۹/۲۶ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۹/۹۷ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته ۱/۰۵ درصد کاهش یافت.



شد. دلار در این روز به بالاترین ارزش خود در برابر ین طی هفت هفته گذشته رسیده که خود تقاضا برای طلا به عنوان سرمایه‌گذاری را کاهش داد. در این روز بهای طلا با ۱/۶ درصد کاهش به ۱۳۶۳/۴۰ دلار در هر اونس رسید.

بهای طلا در روز چهارشنبه تحت تاثیر عوامل ذکر شده در روزهای گذشته همچنان تحت فشار نزولی بود. چهارشنبه هفته آینده نشست فدرال رزرو خواهد بود و در خصوص برنامه خرید دارائی این کشور تصمیم‌گیری خواهد شد. در سالهای اخیر، محرک‌های فدرال رزرو به واسطه افزایش نقدینگی و گردش بالای مالی و در شرایطی که نرخ بهره در سطوح پائین قرار دارد، یکی از عوامل مهم هدایت بازار طلا بوده است. در این روز بهای طلا با کاهش جزئی نسبت به روز قبل به ۱۳۶۳/۲۹ دلار برای هر اونس تعیین شد.

در روز پنجشنبه به دنبال درهم شکستن اعتماد سرمایه‌گذاران بهای طلا با ۳ درصد کاهش به ۱۳۲۵/۵۵ دلار در هر اونس رسید که این بیشترین افت قیمت در یک روز طی بیش از دو ماه گذشته بوده است. به این دلیل معاملات سلف در بازار طلای آمریکا برای مدت کوتاهی متوقف شد تا از نوسانات شدید جلوگیری شود. در هفته‌ای که گذشت بهای شمش کاملاً مسیری نزولی تقریباً ۸ درصد کاهش بها یافت و این بزرگترین کاهش هفتگی از ماه ژوئن تاکنون بوده است.

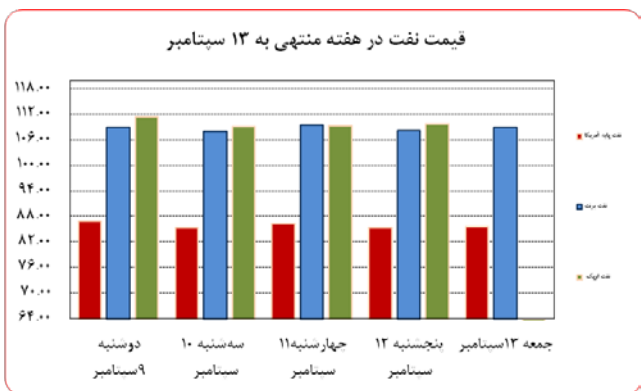
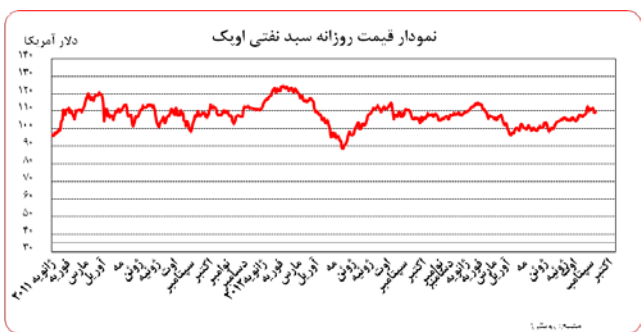
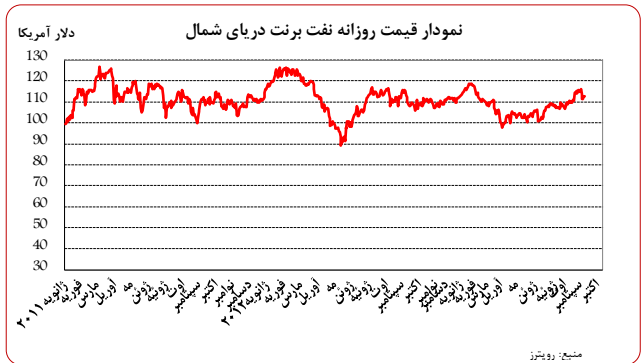
در روز جمعه بهای طلا باز هم کاهش یافت تا بازار روند کاملاً کاهشی خود را در تمام طول هفته حفظ نموده باشد. اگرچه پس از کاهش یک درصدی در اوایل شروع بازار، بهای شمش به دلیل خریدهای پیش از تعطیلات ۰/۳ درصد افزایش یافت. طلا در این هفته نسبت به شاخصهای اقتصادی واکنش چندانی نشان نداد و تقریباً از کنترل بازار خارج بود. در این روز روسیه و ایالات متحده در خصوص برنامه ریزی برای از بین بردن سلاح‌های شیمیایی



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	نفت خام
1.9	-0.2	1,056.00	ذخایر تجاری نفت خام
0.9	-0.2	360.00	ذخایر استراتژیک نفت خام
1	0	696	
19.9	1.7	217.60	بنزین

در ابتدای هفته گذشته ولادمیر پوتین برای جلوگیری از حمله نظامی آمریکا به سوریه طرحی را ارائه داد که آمریکا را وادار به عقب نشینی از مواضع خصمانه خود نمود. بر اساس این طرح که در دیدار وزیر خارجه سوریه و ولادمیر پوتین از سوی روسیه اعلام شد، سوریه حاضر خواهد شد که سلاح‌های شیمیایی خود از این کشور خارج نماید. البته پوتین پیش شرط اجرای این طرح را تقوف کامل برنامه حمله نظامی به سوریه اعلام نمود. در پی اعلام این طرح اوباما نیز از کنگره آمریکا خواست تصمیم‌گیری در مورد حمله نظامی به سوریه را به تعویق بیندازند. البته اخبار نیز از مخالف ۶۳ درصد اعضا کنگره با حمله نظامی به سوریه خبر می‌داد. این اخبار در مجموع سبب شد تا قیمت نفت خام از همان ابتدای هفته گذشته روند کاهش نسبتاً شدیدی به خود بگیرد. سرعت کاهش قیمت‌ها در مورد نفت برنت محسوس تر بود چرا که بازار لندن که محل معاملات نفت برنت است به خاورمیانه از نظر جغرافیایی نزدیک بود و قیمت‌ها در این بازار از تحولات خاورمیانه متأثرتر است. نفت برنت طی دو روز متوالی ۴/۲ درصد از ارزش خود را از کف داد. اما نفت آمریکا و سید نفتی اوپک به ترتیب ۲/۸۴ و ۲/۵۳ درصد کاهش ارزش داشتند.

البته در اواسط هفته آمارها از کاهش مجدد ذخایر آمریکا به میزان ۲۱۹ هزار بشکه خبر داشت که تا حدودی سبب تقویت اندکی در قیمت نفت خام شد. البته افزایش رشد تولیدات صنعتی و خرده‌فروشی در چین به میزانی بیش از ارقام پیش‌بینی شده در افزایش قیمت نفت خام نقش داشت. چین دومین مصرف‌کننده بزرگ نفت جهان است. در روزها بعد نیز روند تقویت قیمت نفت برنت و اوپک ادامه یافت. نفت خام آمریکا نیز تا روز جمعه افزایش قیمت را تجربه نمود اما در روز جمعه قیمت آن کمی تعدیل شد که



در هفته گذشته بعد اینکه برنامه حمله نظامی به سوریه از سوی آمریکا به حال تعلیق درآمد شاهد سقوط قیمت نفت در بازارهای جهانی بودیم که روند کاهش قیمت‌ها در مورد نفت برنت محسوس‌تر از قیمت نفت آمریکا و اوپک بود.

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
2,219	124	7,745	تولید داخلی
563	238	7,962	خالص واردات



به علت افزایش کمتر از انتظار خرده‌فروشی و کاهش شاخص اعتماد مصرفی دانشگاه میشگان/رویترز در امریکا بود. به نظر آنچه مهمترین عامل افزایش مجدد قیمت نفت در روزهای پایانی هفته بود، سودگیری و تصحیح قیمتی صورت گرفته بعد از سقوط قیمت‌ها در دو روز ابتدایی هفته بود. تحولات سیاسی در منطقه خاورمیانه از آرامش نسبی اوضاع خبر داشتند. احتمال حمله نظامی سوریه دیگر چندان جدی نبود و فضا برای ادامه کاهش قیمت نفت مهیا بود اما به نظر رسید بازار در مقابل کاهش قیمت‌ها مقاومت می‌نماید.

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 ۱۳۹۲/۰۶/۲۲

۲۰۱۳/۰۹/۱۳

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۳ سپتامبر	پنجشنبه ۱۲ سپتامبر	چهارشنبه ۱۱ سپتامبر	سه شنبه ۱۰ سپتامبر	دوشنبه ۹ سپتامبر	عنوان	جمعه ۰۶ سپتامبر
۰/۶۶۱۶۰		-۰/۳۵	۰/۶۵۹۲۷	۰/۶۵۸۳۳	۰/۶۵۸۰۲	۰/۶۵۹۴۰	۰/۶۵۹۹۲	۰/۶۶۰۶۶	دلار به SDR	۰/۶۶۲۹۲
۱/۰۵۰۰	۱	-۱/۴۹	۱/۰۳۴۳	۱/۰۳۵۳	۱/۰۳۲۳	۱/۰۳۱۹	۱/۰۳۴۹	۱/۰۳۷۳	دلار کانادا	۱/۰۴۱۴
۹۹/۵۷	۵	۰/۱۸	۹۹/۷۵	۹۹/۳۷	۹۹/۵۴	۹۹/۸۹	۱۰۰/۳۹	۹۹/۵۸	ین ژاپن	۹۹/۱۱
۱/۳۱۷۴	۳	۰/۸۵	۱/۳۲۸۶	۱/۳۲۹۷	۱/۳۲۹۹	۱/۳۳۱۱	۱/۳۲۶۷	۱/۳۲۵۴	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۱۷۹
۰/۹۳۷۸	۴	-۰/۶۷	۰/۹۳۱۶	۰/۹۲۹۵	۰/۹۳۰۶	۰/۹۳۰۵	۰/۹۳۴۸	۰/۹۳۲۴	فرانک سوئیس	۰/۹۳۷۷
۱/۵۵۹۰	۲	۱/۲۵	۱/۵۷۸۵	۱/۵۸۷۶	۱/۵۸۰۵	۱/۵۸۱۸	۱/۵۷۳۳	۱/۵۶۹۵	لیره انگلیس *	۱/۵۶۳۱
۱/۵۱۱۴۹		۰/۳۵	۱/۵۱۶۸۴	۱/۵۱۹۰۰	۱/۵۱۹۷۲	۱/۵۱۶۵۲	۱/۵۱۵۳۴	۱/۵۱۳۶۳	SDR به دلار	۱/۵۰۸۴۸
۱۳۹۰/۳۷		-۲/۷۲	۱۳۵۲/۵۰	۱۳۲۴/۲۶	۱۳۲۵/۵۵	۱۳۶۳/۲۹	۱۳۶۳/۴۰	۱۳۸۵/۹۹	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۹۰/۲۵
۱۳۹۰/۷۵		-۲/۸۱	۱۳۵۱/۷۰	۱۳۱۸/۵۰	۱۳۲۸/۰۰	۱۳۶۳/۷۵	۱۳۵۸/۲۵	۱۳۹۰/۰۰	طلای لندن (هر اونس)	۱۳۸۷/۰۰
۱۱۵/۲۷		-۲/۵۱	۱۱۲/۳۸	۱۱۲/۷۸	۱۱۲/۶۳	۱۱۱/۵۰	۱۱۱/۲۵	۱۱۳/۷۲	نفت برنت انگلیس	۱۱۶/۱۲
۱۰۸/۶۷		-۰/۳۸	۱۰۸/۲۶	۱۰۸/۲۱	۱۰۸/۶۰	۱۰۷/۵۶	۱۰۷/۳۹	۱۰۹/۵۲	نفت پایه آمریکا	۱۱۰/۵۳
۱۴۹۰۶		۲/۳۲	۱۵۲۵۱	۱۵۳۷۶	۱۵۳۰۱	۱۵۳۲۷	۱۵۱۹۱	۱۵۰۶۳	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۴۹۲۳
۱۳۹۰۶		۳/۳۳	۱۴۳۶۹	۱۴۴۰۵	۱۴۳۸۷	۱۴۴۲۵	۱۴۴۲۳	۱۴۲۰۵	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۸۶۱
۶۵۰۶		۱/۰۷	۶۵۷۵	۶۵۸۴	۶۵۸۹	۶۵۸۸	۶۵۸۴	۶۵۳۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۵۴۷
۸۲۲۶		۲/۶۵	۸۴۴۴	۸۵۰۹	۸۴۹۴	۸۴۹۶	۸۴۴۷	۸۲۷۶	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۸۲۷۶