



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 ۳۳

هفته منتهی به ۸ نوامبر ۲۰۱۳

۱۷ آبان ماه ۱۳۹۲





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### آمریکا

اشتغال ماه اکتبر

گزارش GDP سه ماهه سوم

### اروپا

مدیران خرید

خرده فروشی

کاهش رتبه اعتباری فرانسه

نشست ماه نوامبر بانک مرکزی اروپا

### انگلیس

مهمترین شاخصها

### ژاپن

سخنرانی رئیس بانک مرکزی ژاپن

شاخصهای اقتصادی

۵-۷

تحولات بازار ارزهای عمده

۷-۸

تحولات بازار طلا

۸-۹

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

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

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

اشتغال غیر کشاورزی آمریکا در ماه اکتبر افزایشی غیر منتظره داشت. مشخص شد که تعطیلی ۱۶ روزه بخشی از دولت فدرال در این ماه نتوانسته است تأثیر چندانی بر تصمیم کارفرمایان در استخدام نیروی کار داشته باشد. بر خلاف رشد ۲۰۴ هزار نفری اشتغال در ماه اکتبر و بازنگری مثبت اشتغال ماههای اوت و سپتامبر نرخ بیکاری در ماه اکتبر به ۷/۳ درصد افزایش یافت. نرخ مشارکت نیروی کار در این ماه کاهش یافته است. شاخص مهم دیگر در هفته گذشته گزارش رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه سوم بود که ۲/۸ درصد در دوره سالانه رشد کرد. عاملی که سبب افزایش غیر منتظره رشد اقتصادی در این سه ماهه شد رشد موجودی انبار بود که البته به لحاظ کیفی می‌تواند چندان مطلوب نباشد. رشد مهمترین جزء تولید ناخالص داخلی، یعنی مصرف نیز چندان مطلوب نبود و تنها ۱/۵ درصد در سه ماهه سوم به صورت سالانه رشد نمود.

در هفته‌ی گذشته مهمترین تحول در اروپا جلسه‌ی بانک مرکزی بود که نهایتاً برخلاف پیش‌بینی‌ها با کاهش نرخ بهره سیاستی به ۰/۲۵ درصد به پایان رسید و حتی فضا برای اقدامات بیشتر این بانک با توجه به افت شدید تورم در این منطقه باز گذاشته شد.

در هفته گذشته علاوه بر سازمانهای داخلی انگلیس، کمسیون اروپا نیز رشد قابل توجه اقتصاد انگلیس را تأیید نمود و در برآورد خود از رشد اقتصادی این کشور تجدید نظر صعودی کرد. موسسه مارکیت شاخص PMI در بخش ساخت و ساز و خدمات را منتشر نمود که همگی با رشد همراه بودند. تولیدات صنعتی نیز در ماه سپتامبر رشد قابل ملاحظه داشت اما کسری تجاری کالاها و خدمات با اندکی افزایش در سپتامبر بالغ بر ۳/۲۶۸ میلیارد پوند اعلام گشت.

رئیس کل بانک مرکزی ژاپن اعلام نمود این بانک آماده است در صورت مواجهه با موانع داخلی و خارجی محرک‌های پولی بیشتری ارائه دهد. وی مدت زمان انتظار برای رسیدن به هدف تورم ۲ درصدی را طی دو سال آینده اعلام کرد. رشد دو شاخص مهم همزمان و پیش‌نگر در ماه اکتبر حاکی از ادامه بهبود تدریجی اقتصاد این کشور است.

در هفته‌ی گذشته بازار ارز منتظر جلسه‌ی ECB و نیز ارقام اشتغال آمریکا بود که با کاهش نرخ بهره در اروپا و ارقام فراتر از انتظار اشتغال آمریکا، هر دو به تضعیف یورو و تقویت دلار انجامیدند.

بازار طلا در هفته گذشته روند سینوسی داشت اما در نهایت با غلبه عوامل تضعیف کننده، طلا ۲/۱۱ درصد از ارزش خود را از دست داد. آمار مطلوب اشتغال آمریکا، انتشار رشد اقتصادی فراتر از انتظار این کشور و همچنین کاهش نرخهای بهره توسط بانک مرکزی اروپا مهمترین دلایل کاهش ارزش طلا بودند.

در هفته گذشته متوسط قیمت نفت خام نسبت به ماقبل آن کاهش یافت. مهمترین دلیل آن افزایش ارزش دلار در پی کاهش نرخ بهره کلیدی توسط ECB و افزایش رشد اقتصادی آمریکا به میزانی بیشتر از انتظار بود.

## آمریکا

### اشتغال ماه اکتبر

تعداد شاغلین غیر کشاورزی در ماه اکتبر بر خلاف انتظار، ۲۰۴ هزار نفر افزایش یافت. ارقام اشتغال ماههای اوت و سپتامبر هم در گزارش اخیر، مورد بازنگری مثبت قرار گرفت. میزان اشتغال در این دو ماه در مجموع ۶۰ هزار نفر نسبت به اعلام قبلی افزایش یافته است. در رابطه با گزارش اشتغال ماه اکتبر ذکر چند نکته کاملاً ضروری است.

اول، با استناد به گزارشهای قبلی، رشد اشتغال محدود به برخی مشاغل موقت و غیر دائمی بود. در ماه سپتامبر عمده افزایش به اشتغال معلمان و رانندگان سرویس مدارس اختصاص داشت که در ابتدای سال تحصیلی به کار دعوت شده بودند و بنابراین افزایش اشتغال در ماه اکتبر از این ناحیه تقریباً غیر ممکن می‌نمود. دوم، دولت فدرال آمریکا در ۱۶ روز ابتدایی ماه اکتبر به حالت نیمه تعطیل درآمد. با اینکه گفته می‌شد به دلیل پرداخت دستمزد و حقوق کارکنان در مدتی که این افراد به مرخصی اجباری رفته‌اند تأثیر تعطیلی دولت بر اشتغال اندک بوده است با اینحال انتظار می



مسکن همچنان به رشد خود ادامه می‌دهد و می‌توان از آن به عنوان یکی از محرک‌های اصلی رشد در اقتصاد این کشور در ماه‌های آتی نام برد. مخارج دولتی نیز در گزارش GDP افزایش یافته است. البته این افزایش مربوط به دولتهای محلی و ایالتی بوده است و مخارج دولت فدرال همچنان در حال کاهش است. افزایش قیمت دارایی‌ها و مستغلات، درآمدهای مالیاتی دولتهای محلی و ایالتی را افزایش داده و امکان افزایش هزینه را برای آنها را فراهم ساخته است.

## اروپا

### • مدیران خرید

#### مدیران خرید در بخش کارخانه‌ای

در هفته‌ی گذشته ارقام نهایی شاخص پیش‌نگر مدیران خرید موسسه‌ی مارکیت در اروپا منتشر شد. بخش کارخانه‌ای منطقه یورو در ماه اکتبر، توانست با ادامه‌ی روند ملایم بهبود خود در سه ماهه سوم، این بهبود را به فصل چهارم سال نیز بکشاند. تنها دو کشور فرانسه و یونان در دوره‌ی مذکور رشدی را در این بخش به ثبت نرساندند. در حالی که نرخ رشد بخش کارخانه‌ای در آلمان، هلند، اتریش، ایرلند و اسپانیا چشمگیر بوده است. شاخص مذکور از ۵۱/۱ واحد در ماه سپتامبر به ۵۱/۳ واحد در ماه اکتبر افزایش یافت. گفتنی است که در ماه اکتبر سفارشات و تولیدات صنعتی در منطقه رشد قابل توجهی را به ثبت رساندند.

#### شاخص مدیران خرید مرکب

همزمان با آغاز فصل چهارم ۲۰۱۳ مشخص شد که بخش خصوصی حوزه‌ی یورو در ماه اکتبر کماکان به رشد ملایم و شکننده‌ی خود ادامه داده است. ارقام مدیران خرید از سوی موسسه‌ی مارکیت نشان می‌دهد که فعالیت‌های تجاری در حوزه‌ی یورو برای چهارمین ماه متوالی افزایش یافته است. اما شاخص مدیران خرید مرکب از ۵۲/۲ واحد (بالاترین سطح ۲۷ ماه گذشته)

رفت اثرات غیرمستقیم تعطیلی بر بخش خصوصی، اشتغال ماه اکتبر را کاهش دهد. سوم، وضعیت اقتصادی امریکا چندان پایدار نبود. بخش مسکن که نیمه نخست سال عملکرد قابل قبولی داشت با افزایش نرخ بهره رهنی رفته رفته با کندی روبرو می‌شد و بخش صنعتی و مهمترین بخش آن یعنی بخش کارخانه‌ای با کندی رشد روبرو بود. به همین دلیل انتظار می‌رفت اشتغال ماه اکتبر رقمی کمتر از ماه سپتامبر، یعنی ۱۵۰ هزار نفر، افزایش یافته باشد. به این ترتیب با توجه به رشد ۲۰۴ هزار نفری اشتغال ماه اکتبر و تجدید صعودی نظر ۶۰ هزار نفری مجموع ماه‌های اوت و سپتامبر، نگرانی‌ها در خصوص ضعف اشتغال امریکا تا حدود زیادی بر طرف شده است. ۲۰۰ هزار شغل جدید در ماه، علاوه بر اینکه روی روند میان مدت رشد اشتغال این کشور قرار دارد در تناسب با رشد اقتصادی ۲/۰ درصدی نیز هست که اقتصاد امریکا در چند سال اخیر تجربه کرده است.

## گزارش GDP سه ماهه سوم

رشد اقتصادی امریکا در سه ماهه سوم به ۲/۸ درصد افزایش یافت. سهم موجودی انبار در رشد این فصل قابل توجه بود بطوری‌که با حذف موجودی انبار، میزان رشد اقتصادی به ۲/۰ درصد تقلیل داده می‌شود. نقطه ضعف در گزارش اخیر رشد بالنسبه ضعیف مصرف است. با اینکه اشتغال ماه‌های اوت و سپتامبر ( دو ماه پایانی سه ماهه سوم) در گزارش جدید اشتغال مورد بازنگری مثبت قرار گرفت اما این موضوع در رشد مصرف در گزارش GDP تبلوری نداشته و یا به اندازه کافی نبوده است زیرا این بخش تنها ۱/۵ درصد رشد را ثبت نموده است. در بخش سرمایه‌گذاری بجز موجودی انبار، سرمایه‌گذاری بنگاهها به دلیل کاهش مخارج آنها در تجهیزات سرمایه‌ای کاهش یافته است. در مقابل سرمایه‌گذاری بخش مسکونی افزایش یافته است و این نشان می‌دهد به رغم افزایش اخیر در نرخهای بهره رهنی و ضعف برخی شاخصها، بخش



آقای دراقی رئیس بانک مرکزی اروپا، در کنفرانس خبری پس از جلسه‌ی روز پنجشنبه اعلام کرد که ECB احتمالاً تا مدت زمان طولانی با تورم پائین (کمتر از نصف میزان مورد هدف این بانک یعنی ۲ درصد) روبرو خواهد بود. لذا انتظار می‌رود که این نرخ‌های بهره پائین تا مدت زمانی<sup>۱</sup> باقی بماند.

بانک مرکزی اروپا تنها یک کاهش ۰/۲۵ درصدی دیگر تا رسیدن نرخ بهره سیاستی‌اش به صفر فاصله دارد. لذا این موضوع، احتمال استفاده از ابزار سیاستی غیر مرسوم همانند کاهش نرخ سپرده بانک‌ها نزد بانک مرکزی اروپا و رساندن آن به سطوح منفی را در صورت کاهش بیشتر تورم افزایش می‌دهد.

### انگلیس

سازمان ملی اقتصاد و مطالعات اجتماعی انگلیس (NIESR)، رشد اقتصادی برای سال جاری میلادی را ۱/۴ درصد و برای سال ۲۰۱۴ را معادل ۲ درصد پیش بینی نموده است. برآورد این دفتر برای رشد اقتصادی در سه ماهه منتهی به اکتبر ۰/۷ درصد اعلام شد. در هفته‌ای که گذشت علاوه بر NIESR، کنفدراسیون صنایع انگلستان و کمسیون اروپا نیز تجدید نظر صعودی در برآورد خود از رشد اقتصادی این کشور را اعلام نمودند و به نظر تحلیلگران سرمایه‌گذاری در کسب و کار و ایجاد رونق در تجارت مهمترین محورهای بهبود و استمرار رشد اقتصادی در سال آینده است. سرعت رشد اقتصادی این کشور تقریباً دو برابر میانگین رشد اقتصادهای منطقه یورو و حتی بیشتر از آلمان و فرانسه است. با این حال بنا به نظراقتصاددانان، اگرچه در انگلستان مشکلاتی مشابه آنچه در اروپا رخ داده از قبیل بیکاری، بحران بدهی و هزینه‌های سنگین زندگی مشاهده نمی‌شود اما رشد فواصل طبقاتی نگران کننده است. به عبارتی در سالهای اخیر حزب محافظه کار نشان داده است بیش از حد به منافع ثروتمندان وفادار است. دیوید کامرون که

در ماه سپتامبر به ۵۱/۹ واحد در ماه اکتبر کاهش یافت. این امر به معنای کند شدن رشد فعالیت اقتصادی در ماه اکتبر است. مهمترین عامل کاهش در شاخص مرکب کاهش شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۲/۲ واحد در ماه سپتامبر به ۵۱/۶ واحد در ماه اکتبر بوده است.

#### • خرده‌فروشی

خرده‌فروشی حوزه‌ی یورو پس از ۰/۵ در صد افت در ماه اوت، در ماه سپتامبر ۱/۶ در صد افت کرد. در حالی قبلاً انتظار می‌رفت خرده‌فروشی در ماه مذکور تنها ۰/۴ درصد افت کند.

#### • کاهش رتبه اعتباری فرانسه

در هفته‌ی گذشته موسسه‌ی رتبه‌سنجی استاندارد اند پورز رتبه‌ی اعتباری فرانسه را از AA<sup>+</sup> به AA کاهش داد. پیشتر در ژانویه ۲۰۱۲ نیز رتبه اعتباری فرانسه کاهش یافته بود. دلیل این کاهش ناکارآمدی سیاست‌های آقای اولاند برای رشد اقتصادی در این کشور و نیز عدم توانایی وی در سامان دادن به بودجه کشور، است. موسسه‌ی استاندارد اند پورز اعلام کرد که اصلاحات ساختاری اولاند بر روی مالیات‌ها، تولید، خدمات و بازار کار در این کشور نخواهد توانست چشم‌انداز روشنی برای رشد میان مدت این کشور فراهم کند. گفتنی است که اولاند در مدتی که از ریاست جمهوری‌اش گذشته اقدام به کاهش مالیات بر درآمد، انعطاف قوانین کار با هدف تسهیل شرایط اخراج و افزایش سن بازنشستگی نموده است.

#### • نشست ماه نوامبر بانک مرکزی اروپا

تا پیش از پایان اجلاس روز پنجشنبه بانک مرکزی اروپا، بسیاری از تحلیل‌گران بازار انتظار کاهش نرخ بهره در ماه دسامبر را داشتند. اما در روز پنجشنبه بانک مرکزی اروپا با کاهش نرخ بهره سیاستی خود به سطح نازل ۰/۲۵ درصد، بازار را شوکه کرد. گفتنی است این کاهش بدنبال افت شدید تورم حوزه‌ی یورو در هفته‌ی ماقبل صورت گرفته است.

<sup>1</sup> Extended period



پائین بهره و بطور همزمان افزایش اعتماد مصرف‌کننده به افزایش تقاضای مسکن کمک نموده است. شاخصهای تولید نیز در هفته گذشته چشم‌گیر بودند. تولیدات صنعتی در ماه سپتامبر با افزایش قابل ملاحظه نسبت به ماه اوت به رشد ۰/۹ درصدی دست یافتند و در ۱۲ ماه منتهی به ماه سپتامبر ۲/۲ درصد رشد داشتند. اما سازمان آمار ملی انگلستان میزان کسری تجاری را در ماه سپتامبر که اندکی نشت به ماه اوت افزایش یافته بود را اعلام نمود. بر این اساس انگلستان در ماه سپتامبر با کسری ۹/۸۱ میلیارد پوندی تجارت کالا مواجه شد و کسری تجاری کالاها و خدمات بالغ بر ۳/۲۶۸ میلیارد پوند اعلام گشت.

### ژاپن

#### • سخنرانی رئیس بانک مرکزی ژاپن

در هفته‌ای که گذشت سخنرانی رئیس کل بانک مرکزی ژاپن و نشست کمیته پولی این بانک برگزار شد. در روز سه شنبه آقای کوردا در سخنان خود به بهبود عملکرد اقتصاد چین و ایالات متحده به عنوان دو شریک مهم تجاری ژاپن اشاره کرد و اذعان داشت بهبود این دو اقتصاد بزرگ به بانک مرکزی ژاپن در دستیابی به هدف تورمی ۲ درصدی کمک خواهد نمود. وی که در جمع رهبران کسب و کار و مشاغل در اوزاکا سخنرانی می‌نمود تصریح کرد این بانک آماده است در صورت مواجهه با موانع داخلی و خارجی محرک‌های پولی بیشتری ارائه دهد. برخی تحلیلگران این سخنان وی را واکنش به منتقدانی می‌دانند که از نظر آنها افزایش صادرات برای تقویت رشد اقتصادی کافی نمی‌باشد. در هفته گذشته، بانک مرکزی ژاپن در پیش‌بینی خود، برخی شاخصهای اقتصادی را مورد تجدید نظر قرار داد و آقای کوردا به استناد آنکه افزایش سطح عمومی قیمت‌ها اگرچه اندک بوده اما گستره بیشتری از کالاها را در بر گرفته است، مدت زمان انتظار برای رسیدن به هدف تورم ۲ درصدی را طی دو سال آینده اعلام کرد. این در حالی است که سه

در ماه مه ۲۰۱۰ پس از ۱۳ سال حاکمیت حزب کارگر، قدرت را در دست گرفت، برای اولین بار پس از جنگ جهانی دوم یک دولت ائتلافی لیبرال دموکرات تشکیل داد. دولت وی که میراث‌دار کسری بودجه عظیم، اقتصاد آشفته و سیستم ناکارآمد بانکی بوده است به خوبی می‌داند پیروزی مجدد آنها در انتخابات ۲۰۱۵ در گرو حفظ و تداوم رشد فعلی اقتصادی و بهبود استاندارد زندگی در این کشور است. این درحالی است که بنا به گزارش دفتر آمار ملی انگلستان دستمزدهای واقعی بین سالهای ۲۰۰۹ تا ۲۰۱۲ به میزان ۸/۵ درصد سقوط کرده است. این شرایط در کنار تورم ۲/۷ درصدی فضا را برای گسترش بیشتر تولید و دیگر بخشهای اقتصاد دشوارتر نموده و بالطبع انتقادهای حزب کارگر را افزایش داده است. همچنان که پیش‌بینی می‌شد کمیته پولی بانک مرکزی انگلستان در نشست خود در روز پنجشنبه نرخهای بهره را در همان سطح ۰/۵ درصد و خرید دارائیه‌ها را به میزان ۳۷۵ میلیارد پوند بدون تغییر اعلام نمود.

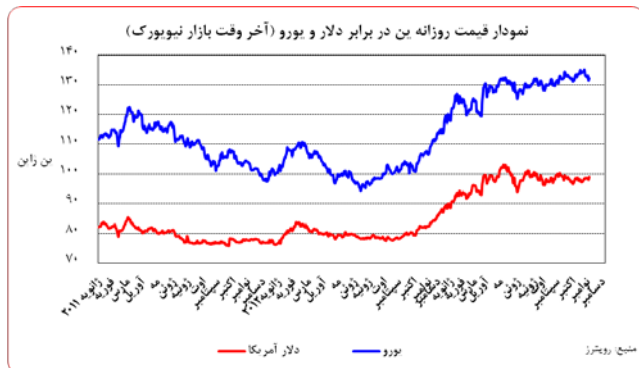
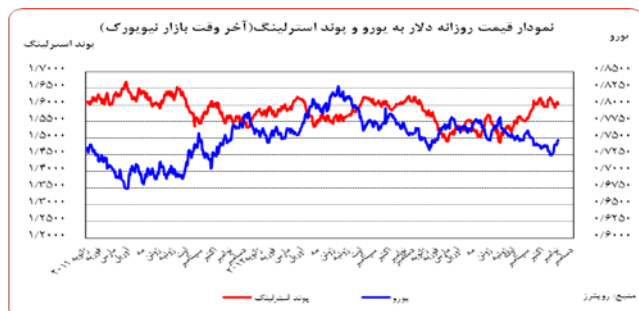
#### مهمترین شاخصها:

پس از آنکه در اول نوامبر، شاخص تولیدات کارخانه‌ای مارکیت منتشر شد و برخلاف انتظارات در ماه اکتبر با اندکی کاهش به ۵۶ واحد رسید اما دیگر شاخصهای PMI در بخشهای ساخت و ساز و خدمات که در هفته گذشته منتشر شد با افزایش همراه بودند. بخش خدمات به طور غیرمنتظره در ماه اکتبر سریعترین رشد را از ماه مه ۱۹۹۷ تاکنون داشته است. این شاخص با افزایش قابل ملاحظه از ۶۰/۳ در ماه سپتامبر به ۶۲/۵ در ماه اکتبر رسید. شاخص PMI در بخش ساخت و ساز نیز از ۵۸/۹ واحد در ماه سپتامبر به ۵۹/۴ واحد در ماه اکتبر افزایش یافت. در این بخش شاخص بهای مسکن Halifax در سه ماهه منتهی به اکتبر با ۰/۷ درصد افزایش به ۶/۹ درصد رسید هرچند از پیش‌بینی‌ها کمتر بود. تغییرات ماهیانه این شاخص نیز از ماه سپتامبر به اکتبر مثبت بود و با ۰/۴ درصد افزایش به رشد ۰/۷ درصدی در ماه اکتبر رسید و به این ترتیب نرخهای



## تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۳۰ و ۱/۵۳ و ۱/۳۳ درصد تقویت و در برابر پوند ۰/۰۲ درصد تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۳۶۹-۱/۳۵۱۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۰۹۶-۱/۵۹۶۹ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۹۸/۰۸-۹۹/۰۷ ین متغیر بود.

## خلاصه تحولات بازار ارز

عوامل تقویت یورو در برابر اسعار

❑ ارقام بهتر از انتظار بخش کارخانه‌ای در حوزه‌ی یورو برای ماه اکتبر

❑ سفارشات صنعتی فراتر از انتظار در آلمان

عوامل تضعیف یورو در برابر اسعار

نفر از نه عضو هیئت مدیره بانک مرکزی این پیش‌بینی را رد کرده و دستیابی به این هدف را بسیار طولانی‌تر از دو سال دانسته‌اند.

### • شاخص‌های اقتصادی

هزینه‌های سرمایه‌ای همچنان که انتظار می‌رفت در سه ماهه منتهی به سپتامبر با کاهش همراه بود. پیش‌بینی می‌شود به دنبال افزایش میزان دسترسی به شغل به بالاترین سطح خود طی ۵ سال گذشته و احتمال افزایش دستمزدها در برخی از صنایع، مصرف بخش خصوصی که تا ۶۰ درصد از اقتصاد این کشور را تشکیل می‌دهد، تقویت گردد. قرار است دولت از آوریل ۲۰۱۴ مالیات بر فروش را از ۵ به ۸ درصد افزایش دهد که این امر می‌تواند منجر به افزایش هزینه‌های مصرفی در ماه‌های پایانی سال شود.

در روز جمعه بانک مرکزی ژاپن اعلام نمود طبق یک نظرسنجی انجام شده از ۸۰۰۰ خانوار طی ۱۴ ژوئن تا ۲۳ ژوئیه، تعداد خانواده‌های ژاپنی که هیچ دارایی‌های مالی ندارند از ۲۶ درصد در سال گذشته به ۳۱ درصد در سال جاری رسیده است. ۴۰/۹ درصد خانواده‌های که دارایی‌های مالی‌شان کاهش یافته است، کاهش منظم درآمدها را دلیل اصلی کاهش پس‌انداز دانسته‌اند. دستمزدها در سالجاری در حدود ۰/۳ درصد کاهش داشته است.

در هفته‌ای که گذشت شاخص همزمان<sup>۱</sup> منتشر شد که این شاخص از سطح ۱۰۷/۶ واحد در ماه سپتامبر به سطح ۱۰۸/۲ واحد در ماه اکتبر افزایش یافته است. شاخص پیش‌نگر<sup>۲</sup> اقتصاد ژاپن که برای بررسی وضعیت اقتصادی در آینده نزدیک استفاده می‌شود نیز از سطح ۱۰۶/۸ واحد در ماه سپتامبر به سطح ۱۰۹/۵ واحد در ماه اکتبر افزایش یافت. این بدین معنی است که از منظر شاخص‌های اقتصادی در مجموع آینده مطلوب‌تری در انتظار اقتصاد ژاپن خواهد بود.

<sup>۱</sup> Coincident index

<sup>۲</sup> Leading economic index



مرکزی اروپا در روز پنجشنبه تحت فشار نزولی قرار بگیرد. تورم کاهنده‌ی منطقه یورو سبب شده که بسیاری از بانک‌ها من جمله یو بی اس<sup>۲</sup> و آر بی اس<sup>۳</sup> زمان کاهش نرخ بهره بانک مرکزی اروپا را هفته‌ی جاری جاری بدانند، اگرچه بانک‌هایی همانند کردیت اگروکول<sup>۴</sup> معتقدند که بانک مرکزی اروپا در این هفته نرخ بهره خود را کاهش نمی‌دهد و تنها ممکن است که آقای دراقی رئیس این بانک اقدام به کاهش نرخ سپرده کند که می‌تواند برای یورو تضعیف‌کننده باشد.

اما در روز سه‌شنبه گمانه‌زنی‌ها پیرامون تشدید سیاست‌های فوق انبساطی ECB و حتی کاهش نرخ بهره در جلسه‌ی روز پنجشنبه توانست یورو را در برابر دلار تضعیف کند. نزول تورم و نیز تجدیدنظرهای نزولی پیرامون سرعت رشد حوزه‌ی یورو در سال آتی احتمال افزوده شدن به محرک‌های فعلی ECB را در هفته‌ی جاری افزایش داده بود. ارقام فراتر از انتظار بخش خدمات در امریکا نیز توانست به تقویت دلار در مقابل یورو کمک کند. در روز سه‌شنبه یورو حتی در برابر استرلینگ هم تضعیف شد. در این روز مشخص شد که بخش خدمات انگلیس در ماه اکتبر با بیشترین سرعت ۱۶ سال اخیر رشد کرده است و این موضوع گمانه‌زنی‌ها از رشد اقتصادی انگلیس در سال آتی را شدیداً خوشبینانه رقم زد. این خبر پوند را در برابر دلار نیز تقویت کرد.

در روز چهارشنبه یورو شدیداً در برابر اسعار عمده تقویت شد. سفارشات صنعتی فراتر از انتظار در آلمان، موتور محرک حوزه‌ی یورو سبب شد که اندکی از زمزمه‌های کاهش نرخ بهره توسط ECB کاسته شود، البته گفته شده که اگر بانک مرکزی اروپا بخواهد تورم را مد نظر قرار دهد کماکان احتمال کاهش نرخ بهره در جلسه‌ی این هفته می‌رود. گفتنی است در نظرسنجی صورت گرفته در این روز از سوی رویترز تنها یک نفر از ۲۳ نفر به کاهش نرخ بهره توسط ECB در این هفته رای داد. در این روز همچنین آقای ویلیامز<sup>۵</sup> رئیس فدرال رزرو سان فرانسیسکو اعلام کرد که

- ❑ گمانه‌زنی‌ها پیرامون تشدید سیاست‌های فوق انبساطی ECB پیش از جلسه
- ❑ کاهش نرخ بهره در اروپا به ۰/۲۵ درصد
- ❑ عوامل تقویت دلار در برابر اسعار
- ❑ ارقام فراتر از انتظار بخش خدمات در امریکا
- ❑ ارقام فراتر از انتظار رشد اقتصادی امریکا در فصل سوم
- ❑ ارقام فراتر از انتظار اشتغال در امریکا
- ❑ گمانه‌زنی‌ها پیرامون کاهش سیاست‌های فوق انبساطی امریکا پیش از آغاز سال جدید میلادی
- ❑ عوامل تقویت پوند در برابر اسعار
- ❑ رشد فراتر از انتظار بخش خدمات و صنعت در انگلیس

### مشروح نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

در هفته‌ی گذشته دلار همانند انتظار ما در برابر اکثر اسعار عمده بجز پوند تقویت شد. این تقویت در مقایسه‌ی نرخ‌های ابتدا و انتهای هفته در برابر ین ۰/۴۶ درصد، در برابر یورو ۱/۰۶ درصد و در برابر فرانک ۱/۲۷ درصد بود و تنها در مقابل پوند ۰/۳ درصد تضعیف شد. این هفته بازار ارز دو نااطمینانی پیش‌رو داشت. یکی جلسه‌ی بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه و دیگری ارقام اشتغال ماه اکتبر امریکا در روز جمعه بود. سایر روزهای هفته به گمانه‌زنی پیرامون این دو واقعه اختصاص یافت. با کاهش نرخ بهره از سوی ECB و نیز فراتر از انتظار ظاهر شدن ارقام اشتغال در امریکا به رغم تعطیلی دولت در نیمی از ماه اکتبر، عوامل به سود دلار رقم خورد و دلار را در تقویت کرد.

در روز دوشنبه یورو از کمترین سطح ۷ هفته‌ی گذشته در برابر دلار فاصله گرفت و تقویت شد. ارقام بهتر از انتظار بخش کارخانه‌ای<sup>۱</sup> در حوزه‌ی یورو برای ماه اکتبر، اصلی‌ترین دلیل تقویت یورو بود به طوری که حتی گمانه‌زنی‌ها پیرامون کاهش نرخ بهره از سوی ECB در آینده‌ی نزدیک نیز نتوانست از تقویت یورو کم کند. اما در مجموع انتظار می‌رود که یورو تا زمان برگزاری جلسه‌ی بانک

<sup>۱</sup> شاخص مدیران خرید بخش مربوطه از ۵۱/۱ در ماه سپتامبر به ۵۱/۳ در ماه اکتبر رسیده است.

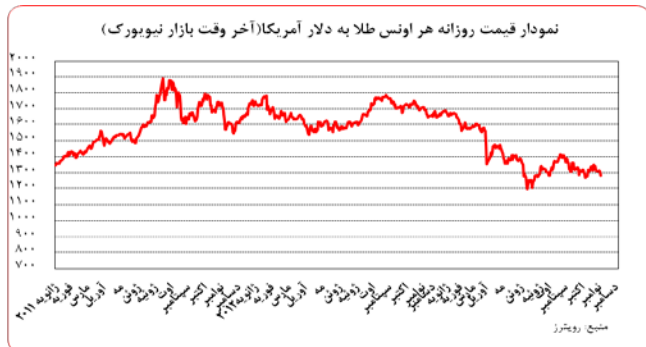
<sup>۲</sup> UBS

<sup>۳</sup> RBS

<sup>۴</sup> Credit Agricole

<sup>۵</sup> John Williams





### تحولات بازار طلا

هفته گذشته درحالی آغاز شد که تضعیف دلار و حمایت برخی مقامات ارشد بانک فدرال رزرو از ادامه سیاست‌های فوق‌انبساطی این بانک اندکی به تقویت قیمت طلا کمک کرد. در این روز جیمز بولارد رئیس بانک فدرال سنت لوئیس اظهار داشت تنها در صورتی فدرال رزرو از اجرای برنامه خرید دارائی خود عقب نشینی خواهد کرد که شاخصهای اقتصادی آمریکا رو به بهبود باشند. اما به هر حال انتظار و حساسیت بازار به آمار اشتغال آمریکا که در اواخر هفته اعلام می‌شد باعث شد معاملات با احتیاط انجام شود. در این روز حجم معاملات در حدود ۴۵ درصد کمتر از میانگین ۳۰ روز گذشته بود و بنا به گزارش رویترز در این روز یکی از ضعیف‌ترین گردشهای مالی روزانه طی سال جاری در این بازار رقم خورد. روز سه شنبه بهای طلا به دنبال عواملی از جمله تقویت مجدد دلار و فروشهای تکنیکی کاهش یافت و روند نزولی معاملات نیز در این روز ادامه داشت. به نظر تحلیلگران تصمیم بانک مرکزی اروپا در خصوص کاهش نرخهای بهره می‌تواند بر ارزش دلار و بهای طلا تاثیر گذار باشد. طلا در این روز با ۰/۳ درصد کاهش به ۱۳۱۰/۷۶ دلار در هر اونس رسید. روند سینوسی قیمت‌ها در روز چهارشنبه ادامه داشت و در این روز دلار بیش از آنچه انتظار می‌رفت در برابر یورو تضعیف شد و این شرایط منجر به افزایش ۷ دلار در هر اونس بهای طلا شد. به نظر معامله‌گران مثبت بودن آمار اشتغال بخش غیرکشاورزی آمریکا که قرار بود در روز جمعه منتشر شود می‌توانست مهمترین سرنخ از تصمیمات آتی فدرال رزرو باشد. در روز پنجشنبه دو عامل مهم

بانک مرکزی آمریکا باید منتظر شواهد قوی‌تری از اقتصاد این کشور باشد تا بتواند به کاهش سیاست‌های فوق‌انبساطی‌اش اقدام کند. در این روز دلار نیز همانند یورو در مقابل ین ژاپن تقویت شد. اما پوند از انتشار ارقام قوی صنعتی خود منتفع و در مقابل یورو و دلار تقویت شد. در مجموع انگلیس در ماه‌های اخیر با مجموعه‌ای از ارقام قوی اقتصادی مواجه بوده که تماماً به نفع پوند بوده اند.

در حالی که روز گذشته جو کلی بازار خبر از عدم تغییر نرخ بهره ECB می‌داد، بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه، بدنبال افت شدید تورم در هفته‌ی ماقبل، با کاهش نرخ بهره به ۰/۲۵ درصد به بازار شوک وارد کرد. این شوک یورو را در مقابل دلار، پوند و ین تضعیف کرد. علاوه بر این ارقام تولید ناخالص داخلی در آمریکا نیز توانست به تقویت دلار دامن بزند. این ارقام نشان می‌داد که آمریکا در فصل سوم رشد فزاینده‌ای را تجربه کرده است. ارقام اشتغال در کنار کاهش تعداد متقاضیان بیمه‌ی بیکاری در هفته‌ی گذشته در این کشور، به گمانه‌زنی‌ها پیرامون کاهش سیاست‌های فوق‌انبساطی آمریکا افزود و دلار را تقویت کرد.

روز جمعه دلار در برابر اکثر اسعار عمده حتی پوند تقویت شد. ارقام غیرمنتظره‌ی اشتغال آمریکا در ماه اکتبر، بازار را شوکه کرد و گمانه‌زنی‌ها پیرامون کاهش سیاست‌های فوق‌انبساطی آمریکا حتی پیش از پایان سال جاری میلادی را تقویت کرد. کاهش در سیاست‌های فوق‌انبساطی Fed در زمانی که بانک مرکزی اروپا و ژاپن در حال افزودن به محرک‌های اقتصادی خود هستند می‌تواند تقاضای دلار را افزایش دهد و برای دلار تقویت‌کننده باشد.

### تحولات بازار طلا

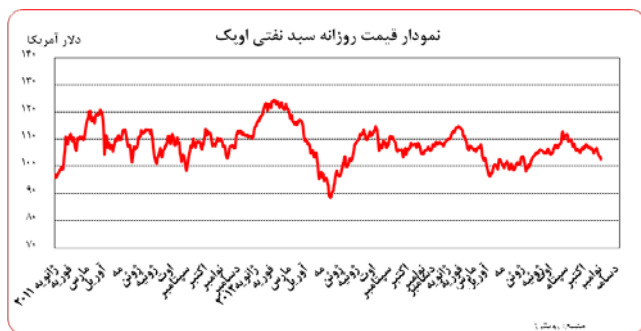
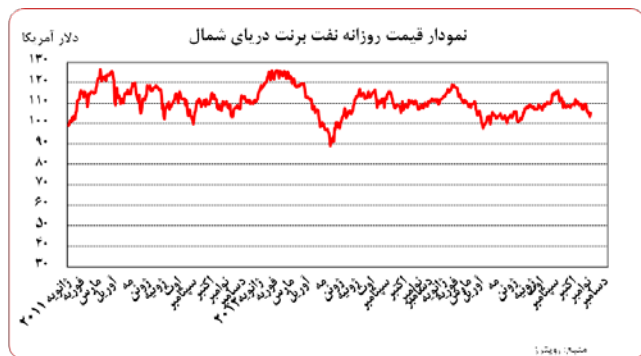
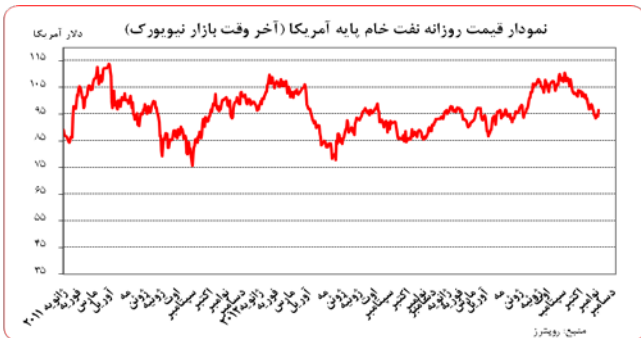
نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۱۷/۲۴-۱۲۸۵/۰۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۱۴ درصد کاهش یافت.



یعنی انتشار آمار رشد اقتصادی فراتر از انتظار آمریکا و اعلام کاهش نرخهای بهره توسط بانک مرکزی اروپا به منظور حمایت از روند رو به رشد اقتصاد حوزه اروپا، هر دو فشار نزولی بر قیمت طلا وارد نمودند و بهای طلا با کاهش ۱۰ دلاری در این روز به ۱۳۰۷/۲۷ دلار در هر اونس رسید. در روز جمعه انتشار آمار مطلوب اشتغال بخش غیرکشاورزی آمریکا در ماه اکتبر، بازار را غافلگیر کرد و احتمال کاهش قریب الوقوع خرید دارائیه‌ها توسط بانک مرکزی آمریکا را تقویت نمود. این دومین ضربه مهم به بازار طلا از زمان انتشار رشد اقتصادی آمریکا در روز پنجشنبه بود. تنها دقایقی پس از انتشار این خبر سفارشات سنگین فروش طلا اعلام شد که منجر به کاهش ۱۰ دلاری بهای طلا در قراردادهای آتی طلا شد. در نهایت عوامل ذکر شده منجر به کاهش ۱/۷ درصدی بهای طلا در این روز گشت و بیشترین کاهش ارزش روزانه طی ماه گذشته رقم خورد. در کل طلا طی هفته گذشته ۲/۱ درصد از ارزش خود را از دست داد.

## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۶۹ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۴/۸۰-۹۳/۳۷ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۴/۳۲ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۳/۲۴ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۶/۲۳-۱۰۳/۴۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۵/۱۳ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۴/۲۲-۱۰۲/۶۴ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۳/۶۳ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به میانگین قیمت در هفته‌ی گذشته ۲/۳۶ درصد کاهش یافت.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	
11.6	1.6	1,081.40	نفت خام
10.6	1.6	385.40	ذخایر تجاری نفت خام
1	0	696	ذخایر استراتژیک نفت خام
7.7	-3.8	210.00	بنزین

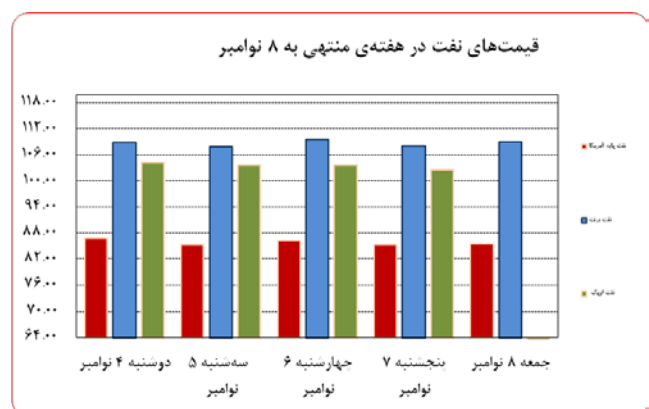
مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
1,181	5	7,858	تولید داخلی
802	235	7,168	خالص واردات



شد. اما در روز بعد دوباره قیمت نفت این بار با شدت نسبتاً بیشتری کاهش یافت. بانک مرکزی اروپا اقدام به کاهش نرخ بهره کلیدی از ۰/۵ به ۰/۲۵ درصد برای حمایت بیشتر از اقتصاد منطقه یورو نمود. در مقابل رشد اقتصادی امریکا در آمارهای اولیه بهتر از انتظار بود و رشد ۲/۸ درصد در سال در سه ماهه سوم به ثبت رسید. در مجموع شاهد افزایش ارزش دلار در مقابل سایر رقبای خود بودیم که سبب کاهش قیمت نفت در بازار کالاها شد.

اما در روز جمعه اعتصاب کارگران نفتی لیبی وارد دومین هفته خود شد. همچنین از مذاکرات ایران و ۱+۵ هنوز اخباری که بتواند بازار به افزایش صادرات نفت کشورمان امیدوار کند منتشر نشده بوده که سبب شد تا قیمت نفت برنت در حدود ۲ دلار افزایش یابد.

در هفته گذشته متوسط قیمت نفت خام نسبت به ماقبل آن کاهش یافت. مهمترین دلیل آن افزایش ارزش دلار در پی کاهش نرخ بهره کلیدی توسط ECB و افزایش رشد اقتصادی امریکا به میزانی بیشتر از انتظار بود.



در اواخر هفته ماقبل با توجه به نامطلوب بودن آمار سفارشات جدید کالاهای سرمایه‌ای در امریکا و همچنین افزایش ارزش دلار، قیمت نفت خام کاهش یافته بود، اما در ابتدای هفته گذشته با وجود پایین بودن قیمت‌ها و افزایش شاخص مدیران خرید غیرکارخانه‌ای در چین فعالان بازار نفت اقدام به کاهش قراردادهای فروش (Short Position) در بازارهای آتی نمودند که افزایش قیمت‌ها را در پی داشت. اما ادامه اعتصاب کارگران نفتی در چاه‌های نفت لیبی و بالا بودن ذخایر نفت امریکا موجب افزایش بیشتر قیمت نفت برنت نسبت به نفت امریکا شده بود.

در روز بعد قیمت نفت خام دوباره تعدیل نزولی شد. پیش‌بینی‌ها از کم بودن تقاضا نفت در پالایشگاه‌های خلیج مکزیک حکایت داشت. انتظار می‌رفت با پایان تعمیرات فصلی در این پالایشگاه‌ها تقاضا نفت امریکا افزایش یابد. در این روز قیمت نفت امریکا به پایین‌ترین سطح ۵ ماهه خود کاهش یافت. البته رشد بهتر از انتظار شاخص مدیران خرید غیر کارخانه‌ای موسسه ISM امریکا سبب تقویت دلار شد که در کاهش ارزش نفت نقش داشت.

افزایش کمتر از انتظار ذخایر نفت امریکا در آمار رسمی موسسه مطالعات انرژی امریکا سبب افزایش قیمت نفت در روز چهارشنبه

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 ۱۳۹۲/۰۸/۱۷

۲۰۱۳/۱۱/۰۸

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۸ نوامبر	پنجشنبه ۷ نوامبر	چهارشنبه ۶ نوامبر	سه شنبه ۵ نوامبر	دوشنبه ۴ نوامبر	عنوان	جمعه ۰۱ نوامبر
۰/۶۴۸۹۷		۰/۶۱	۰/۶۵۲۹۴	۰/۶۵۳۸۸	۰/۶۵۲۵۷	۰/۶۵۲۴۵	۰/۶۵۲۷۴	۰/۶۵۳۰۵	دلار به SDR	۰/۶۵۲۸۵
۱/۰۴۴۹	۱	-۰/۰۳	۱/۰۴۴۷	۱/۰۴۷۸	۱/۰۴۵۹	۱/۰۴۱۹	۱/۰۴۵۵	۱/۰۴۲۲	دلار کانادا	۱/۰۴۲۲
۹۸/۲۹	۳	۰/۳۰	۹۸/۵۸	۹۹/۰۷	۹۸/۰۸	۹۸/۶۶	۹۸/۵۰	۹۸/۶۱	ین ژاپن	۹۸/۷۰
۱/۳۶۶۸	۵	-۱/۵۳	۱/۳۴۵۹	۱/۳۳۶۹	۱/۳۴۲۰	۱/۳۵۱۴	۱/۳۴۷۵	۱/۳۵۱۵	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۴۸۸
۰/۹۰۲۶	۴	۱/۳۳	۰/۹۱۴۶	۰/۹۲۱۴	۰/۹۱۵۸	۰/۹۱۲۲	۰/۹۱۳۶	۰/۹۰۹۸	فرانک سوییس	۰/۹۱۲۲
۱/۶۰۳۸	۲	۰/۰۲	۱/۶۰۴۱	۱/۶۰۱۸	۱/۶۰۹۶	۱/۶۰۸۰	۱/۶۰۴۴	۱/۵۹۶۹	لیره انگلیس *	۱/۵۹۲۵
۱/۵۴۰۹۱		-۰/۶۱	۱/۵۳۱۵۴	۱/۵۲۹۳۴	۱/۵۳۲۴۱	۱/۵۳۲۶۸	۱/۵۳۲۰۰	۱/۵۳۱۲۸	SDR به دلار	۱/۵۳۱۷۵
۱۳۳۵/۳۹		-۲/۱۴	۱۳۰۶/۸۲	۱۲۸۵/۰۶	۱۳۰۷/۲۷	۱۳۱۷/۲۴	۱۳۱۰/۷۶	۱۳۱۳/۷۶	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۱۴/۵۶
۱۳۳۹/۱۵		-۲/۳۳	۱۳۰۷/۹۰	۱۲۸۵/۵۰	۱۳۰۷/۲۵	۱۳۱۹/۰۰	۱۳۰۷/۲۵	۱۳۲۰/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۳۰۶/۷۵
۱۰۸/۶۵		-۳/۲۴	۱۰۵/۱۳	۱۰۵/۳۸	۱۰۳/۴۶	۱۰۵/۲۴	۱۰۵/۳۳	۱۰۶/۲۳	نفت برنت انگلیس	۱۰۵/۹۱
۹۶/۹۳		-۲/۶۹	۹۴/۳۲	۹۴/۶۰	۹۴/۲۰	۹۴/۸۰	۹۳/۳۷	۹۴/۶۲	نفت پایه آمریکا	۹۴/۶۱
۱۵۶۰۶		۰/۴۲	۱۵۶۷۲	۱۵۷۶۲	۱۵۵۹۴	۱۵۷۴۷	۱۵۶۱۸	۱۵۶۳۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۵۶۱۶
۱۴۳۵۱		-۰/۹۱	۱۴۲۱۹	۱۴۰۸۷	۱۴۲۲۸	۱۴۳۳۷	۱۴۲۲۵	تعطیل	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۴۲۰۲
۶۷۴۹		-۰/۲۶	۶۷۳۲	۶۷۰۸	۶۶۹۷	۶۷۴۲	۶۷۴۷	۶۷۶۴	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۷۳۵
۷۴۷۴		۲۱/۰۷	۹۰۴۹	۹۰۷۸	۹۰۸۱	۹۰۴۱	۹۰۰۹	۹۰۳۷	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۰۰۸