



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 ۷

هفته منتهی به ۲ مه ۲۰۱۴

۱۲ اردیبهشت ماه ۱۳۹۳





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۶-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰-۱۱

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۴

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



خلاصه:

در امریکا اشتغال غیرکشاورزی (مهمترین شاخص اشتغال در امریکا) در ماه آوریل ۲۸۸ هزار نفر افزایش یافت و ارقام مربوط به ماه‌های فوریه و مارس با تجدید نظر صعودی همراه بود. نرخ بیکاری نیز در این ماه به $\frac{6}{3}$ درصد کاهش یافت که البته قسمت عمده این کاهش به دلیل تقلیل نیروی کار و کاهش نرخ مشارکت نیروی کار بوده است. فعالیتهای کارخانه‌ای نیز در ماه آوریل افزایش یافت و به سطح $\frac{54}{9}$ واحد رسید. ارقام رشد اقتصادی امریکا برای فصل نخست سال جاری نیز تنها $\frac{0}{1}$ درصد در تخمین ابتدایی رشد کرد، که بسیار کمتر از انتظار $\frac{1}{2}$ درصدی بازار بود.

در منطقه یورو بعد از چند ماه بالاخره تورم افزایش یافت و در ماه آوریل به $\frac{0}{7}$ درصد رسید و سبب کاهش احتمال اقدامات سیاستی بانک مرکزی حداقل تا ماه ژوئن شد. همچنین شاخص مدیران خرید از بهبود اوضاع در بخش کارخانه‌ای خبر داد. در اسپانیا نیز نرخ رشد اقتصادی افزایش داشت.

در انگلستان، رشد اقتصادی سه ماهه اول سال میلادی جدید منتشر شد که بر مبنای آن، میزان رشد در طول این سه ماه $\frac{0}{8}$ درصد اعلام شد. این امر علامت دیگری بر روند بهبود مناسب اقتصادی این کشور است اما بانک مرکزی انگلستان هم چنان نرخ بهره را پایین نگه داشته و می‌گوید با خوشبینی محتاطانه، اقتصاد را رصد می‌کند.

در ژاپن هفته‌ی گذشته شاخص اقتصادی عمده‌ای منتشر نشد. جلسه‌ی بانک مرکزی ژاپن نیز در هفته‌ای که گذشت بدون تغییر در سیاست‌های فوق انبساطی و نرخ بهره برگزار گردید. تنها دستاورد جلسه این بود که سیاست‌های کنونی انبساطی تا زمان رسیدن نرخ تورم به ۲ درصد که زمان احتمالی آن نیز اواسط ۲۰۱۵ عنوان شده، ادامه خواهد داشت.

در هفته‌ی گذشته دلار در مقابل اکثر اسعار عمده اندکی تضعیف شد. افت شدید رشد اقتصادی امریکا برای فصل نخست سال ۲۰۱۴ و همچنین کاهش نرخ مشارکت نیروی کار در این کشور از دلایل افت ارزش دلار در این هفته بودند. اگرچه این افت بدلیل ادامه‌ی عملیات کاهش خرید دارایی‌های فدرال رزرو و همچنین بهبود برخی شاخص‌های اقتصادی در امریکا محدود بود.

در بازار طلا، قیمت فلز زرد روند نزولی طی نمود. این امر بیش از همه به خاطر کاهش دوباره برنامه خرید دارایی فدرال رزرو به میزان ۱۰ میلیارد دلار بود. اما در روز پایانی هفته گذشته به دلیل تنش‌ها در اوکراین و هم‌چنین آمار نه‌چندان خوب اشتغال امریکا، بهای طلا به میزان یک درصد افزایش داشت.

متوسط بهای نفت خام در هفته گذشته کاهش یافت. افزایش تولید نفت در لیبی و افزایش ذخایر نفت در امریکا به بالاترین سطح تاریخی مهمترین عوامل کاهش متوسط قیمت نفت خام برنت و امریکا بود.



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اشتغال

آمارهای جدیدی که در هفته گذشته منتشر شدند باز هم بازگشت روند صعودی رشد اقتصادی در این کشور را تأیید می‌کنند. در حالی که اشتغال غیرکشاورزی ۲۸۸ هزار نفر در ماه آوریل افزایش یافت، ارقام مربوط به فوریه و مارس نیز مورد بازنگری صعودی قرار گرفت. به این ترتیب میانگین متحرک سه ماهه اشتغال ایجاد شده غیرکشاورزی در پایان آوریل به ۲۳۸ هزار نفر افزایش یافته است. به استثنای دولت فدرال، این افزایش اشتغال در بخشها و صنایع مختلف مشاهده می‌شد. در آماری دیگر، اشتغال خصوصی در آمریکا نیز در ماه آوریل ۲۷۳ هزار نفر افزایش یافت که بیشترین سهم در این افزایش مربوط به بخش خدمات (کسب و کارها و تجارت) بود. در تولید کالا نظیر ساخت و ساز و بخش کارخانه‌ای که در زمان کندی چرخ اقتصاد بویژه در اثر سرمای شدید صدمه بیشتری دیده بود نیز رشد اشتغال مثبت و معنی‌دار گزارش شده است. اما نرخ بیکاری آمریکا به سطحی کمتر از میزان هدفگذاری شده ۶/۵ درصدی توسط فدرال رزرو رسید. ۶/۵ درصد آستانه تغییر سیاست در مورد نرخهای کلیدی بهره توسط فدرال رزرو تعیین شده بود اما همانطور که قبلاً نیز اشاره شد فدرال رزرو از این تصمیم خود عدول کرده و در صدد است تا معیار متفاوتی علاوه بر تورم و رشد اقتصادی که بتواند ثبات مالی را نیز در نظر بگیرد، تعیین نماید. به هر صورت نرخ بیکاری در ماه آوریل به ۶/۳ درصد کاهش یافت. آنطور که وزارت کار اعلام کرده است این کاهش ناشی از تقلیل نیروی کار آمریکاست که همچنان به دلیل عدم تطابق ساختاری بین افراد خواهان کار و شغل‌های متناسب با آنها است.

نکته قابل ذکر دیگر در مورد اشتغال ماه آوریل که روز جمعه منتشر شد کندی سرعت رشد دستمزدها است. متوسط درآمد هر ساعت کار در ماه آوریل رشد کمتر از انتظاری داشت و تنها ۱/۹ درصد در دوره سالانه افزایش نشان می‌داد. به این ترتیب کاهش رشد درآمد می‌تواند آثار سوئی بر رشد مخارج مصرفی و در نتیجه رشد اقتصادی در ادامه سال داشته باشد.

بخش کارخانه‌ای

افزایش سرعت فعالیتها در بخش کارخانه‌ای که در هفته‌های قبل از طریق شاخصهای مختلف نشان داده شده بود در هفته گذشته نیز از طریق شاخص ISM کارخانه‌ای مورد تأیید قرار گرفت. این شاخص که به صورت نظرسنجی و



پرسشنامه از ۳۰۰ نفر از مدیران خرید صنایع و توسط موسسه خصوصی مدیریت عرضه^۱ تهیه می‌شود در ماه آوریل به سطح ۵۳/۷ واحد افزایش یافت. گفتنی است که سطوح بالاتر از ۵۰ واحد شاخص مذکور، نشانه افزایش فعالیتها در بخش کارخانه‌ای است. بیشترین سهم در افزایش ISM مربوط به تولید بود که در ماه فوریه به زیر عدد ۵۰ (محدوده انقباضی) تنزل یافته بود. در ماه آوریل این جزء از ISM به سطح ۵۵/۷ واحد رسید. قیمت پرداخت شده^۲ دیگر جزء تشکیل دهنده شاخص مدیریت عرضه نسبت به ماه قبل، اندکی کاهش یافت که البته همچنان در سطح بالایی قرار دارد. میانگین متحرک شش ماهه قیمت پرداخت شده در سطح ۵۴/۹ واحد قرار دارد که حاکی از وجود فشارهای قیمتی در بخش صنعتی است. البته وجود فشارهای قیمتی و تورم از طریق سایر شاخصهای قیمتی همچون عمده فروشی، مصرف‌کننده و واردات نیز مشاهده شده است.

فدرال رزرو

هفته گذشته جلسه سیاستگذاری کمیته بازار باز فدرال تشکیل شد و همانطور که انتظار می‌رفت این بانک یک گام دیگر در جهت کاهش تدریجی خرید ماهانه دارایی‌ها برداشت. اقدامی که با کاهش خطر رکود و با هدف حفظ اعتبار بانک مرکزی از دسامبر گذشته آغاز شد. به این ترتیب با کاهش ۱۰ میلیارد دلار دیگر از خرید دارایی‌ها، برنامه خرید در ماه مه به ۴۵ میلیارد دلار کاهش یافت و انتظار می‌رود این روند به همین صورت ادامه یافته و در سال جاری میلادی به پایان برسد. اما آنچه از جلسه انتظار می‌رفت موضع‌گیری روشن مقامات فدرال رزرو در رابطه با زمان افزایش نرخ بهره کلیدی بود که چنین چیزی محقق نشد. به نظر می‌رسد با اینکه رشد اشتغال و کاهش نرخ بیکاری در سطوح مطلوب قرار گرفته اند اما فدرال رزرو همچنان به دلیل وجود مشکلات ساختاری در بازار کار ترجیح می‌دهد تا زمان آشکار شدن علائم ثبات در این بازار، همچنان نرخ بهره کلیدی خود را در سطح نازل کنونی حفظ نماید.

اروپا

منطقه یورو

افزایش تورم

با شروع سال ۲۰۱۴ منطقه یورو شاهد کاهش تورم بود، تا جایی که در ماه مارس به رقم حداقلی ۰/۵ درصد در سال کاهش یافت. البته این کاهش بدون در نظر گرفتن تغییرات در قیمت مواد غذایی و انرژی (تورم پایه) کمتر محسوس بود. اما انتشار ارقام اولیه تورم در ماه آوریل بیانگر تغییر در روند تورم منطقه بود. در ۱۲ ماهه منتهی به آوریل در مقایسه با

¹ Institute for Supply Management

² Price Paid



مدت مشابه در سال قبل، تورم به ۰/۷ درصد افزایش یافت و این در حالی بود که تورم پایه نیز بطور سالانه از ۰/۷ درصد در ماه مارس به ۱ درصد در ماه آوریل افزایش داشت.

قبلاً پیش‌بینی می‌شد که در صورت کاهش تورم در ماه آوریل و یا حداقل عدم افزایش آن، بانک مرکزی در نشست ماه مه دست به اقدامات سیاستی در جهت تغییر روند تورم بزند، اما با انتشار ارقام اولیه تورم در ماه آوریل این احتمال نیز نقصان یافت. همچنین بعد از انتشار این ارقام، شاهد تقویت یورو در بازارهای جهانی ارز بودیم. البته بانک مرکزی اروپا اعلام نموده بود که در صورت افزایش بیشتر ارزش یورو نیز دست به اقدامات مشابهی خواهد زد که هنوز این احتمال بر قوت خود باقی است. اما با این وجود به نظر می‌رسد در نشست ماه مه بانک مرکزی تصمیم خاصی اتخاذ ننماید و منتظر گزارش کارشناسان این بانک در ماه ژوئن شده و اتخاذ هر تصمیمی را موکول به انتشار گزارش مذکور و پیش‌بینی روند تورم در آینده نماید.

بهبود رشد اقتصادی اسپانیا

به نظر می‌رسد اسپانیا که چهارمین اقتصاد بزرگ منطقه یورو است فصل نخست سال ۲۰۱۴ را نسبتاً مطلوب‌تر از گذشته آغاز نموده است. در فصل نخست ۲۰۱۴ نرخ رشد اقتصادی فصلی از ۰/۳ درصد در سه ماهه پایانی ۲۰۱۳ به ۰/۴ درصد افزایش یافت. همچنین نرخ رشد سالانه نیز از ۰/۱- درصد در فصل قبل به ۰/۶ درصد در فصل نخست سال جاری افزایش داشت که جای امیدواری است، چرا که این ارقام بالاترین نرخ‌های رشد در ۶ سال گذشته به شمار می‌آیند.

بر همین اساس دولت اسپانیا نیز پیش‌بینی نرخ رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۴ را از ۰/۷ درصد به ۱/۲ درصد بهبود بخشید و نرخ مورد انتظار رشد در سال ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ را به ترتیب ۱/۸ و ۲/۳ درصد اعلام نمود. با این وجود با توجه به نرخ بیکاری نزدیک به ۲۶ درصدی و سطح پایین اعتماد مصرف‌کنندگان، به نظر می‌رسد این کشور در کسب اعتماد سرمایه‌گذاران برای خرید اوراق قرضه دولتی، مسیر دشواری در پی خواهد داشت. بسیاری از صاحب‌نظران اقتصادی ارقام پیش‌بینی شده دولتی را خوشبینانه می‌خوانند و معتقد هستند این روند افزایشی در نرخ رشد اقتصادی ادامه نخواهد یافت.

بهبود شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای

در هفته گذشته ارقام نهایی شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای منطقه یورو که بیانگر نظر این مدیران در مورد روند تولید است نشان داد که آنها معتقد هستند که در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس میزان تولیدات افزایش داشته و در کل اوضاع بهتر از گذشته است. شایان ذکر است که این شاخص از سطح ۵۳ واحد در ماه مارس به ۵۳/۴ واحد در ماه آوریل افزایش داشت که حتی بهتر از رقم ۵۳/۳ واحد ارزیابی اولیه در ماه آوریل نیز بوده است. از این رو به نظر می‌رسد که مدیران بخش کارخانه‌ای به آینده امیدوارتر شده‌اند که این مسئله می‌تواند سبب افزایش سرمایه‌گذاری در این بخش گردد.



انگلستان

رشد تولید ناخالص داخلی

رشد اقتصادی انگلستان در سه ماهه اول سال ۲۰۱۴، رشد قابل توجهی را داشته و باعث شده تا تولید ناخالص داخلی بدون در نظر گرفتن بخش نفت و گاز در سطحی بیش از رقم بیشینه قبل از رکود قرار بگیرد. اداره آمار ملی انگلستان می‌گوید، تولید ناخالص داخلی در سه ماهه اول سال میلادی، ۰/۸ درصد رشد داشته در حالی که این رقم برای سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۳، معادل ۰/۷ درصد بوده است. شایان ذکر است که رشد اقتصادی انگلستان از سال قبل تا به امروز بیشترین سطوح را در ۶ سال گذشته تجربه کرده است.

انگلستان، اکنون بالاترین رشد اقتصادی را در بین اعضای گروه هفت کشور بزرگ صنعتی داراست و همین امر باعث شده تا به انتظارات در مورد افزایش نرخ بهره استقراض تا پایان سال توسط بانک مرکزی انگلستان دامن زده شود. از دیگر وقایعی که در سه ماهه ابتدایی سال بر تولید موثر بود، طوفان‌هایی بود که باعث شد، ساخت و ساز با مشکل مواجه شود. با وجود این، مارک کارنی رئیس بانک مرکزی انگلیس در آخرین اظهارنظرش بر این امر صحنه گذاشت که مقامات پولی خوش‌بینی محتاطانه‌ای نسبت به اقتصاد دارند. کمیته سیاست پولی با وجودی که پیش از این گفته بود که اگر نرخ بیکاری به سطح ۷ درصد برسد بار دیگر در مورد تغییر نرخ بهره تصمیم‌گیری می‌کند، اما اکنون که نرخ بیکاری پایین‌تر از آن قرار گرفته نرخ بهره را که از ماه مه سال ۲۰۰۹ در رقم ۰/۵ درصد بوده، حفظ کرده است. از این نظر برخی معتقدند که حتی اگر تا پایان سال برخی از اعضا به افزایش نرخ بهره در کمیته سیاست گذاری پولی رای دهند این افراد در اقلیت خواهند بود، زیرا هیچ نشانه‌ای برای تورم وجود ندارد و در عین حال در بازار نیروی کار، ظرفیت‌ها کامل نشده و بیکاری هنوز وجود دارد.

جرج آزبورن وزیر خزانه‌داری انگلستان نیز در اظهاراتی بیان داشت: "انگلستان در حال بازگشت به دوره رونق است." وی بار دیگر بر تعهد خود در مورد کاهش کسری بودجه پافشاری کرد و گفت: "اثر رکود بزرگ هم چنان احساس می‌شود اما اکنون پایه‌های بهبود اقتصادی با ثبات و محکم ایجاد شده است."

ژاپن

جلسه‌ی سیاست‌گذاری بانک مرکزی ژاپن

در هفته‌ی گذشته جلسه‌ی سیاست‌گذاری بانک مرکزی ژاپن در آخرین روز ماه آوریل برگزار شد. در این جلسه نرخ بهره سیاستی این بانک در دامنه‌ی ۰/۱-۰/۰ درصد باقی ماند و در سیاست‌های فوق انبساطی این بانک نیز تغییری ایجاد نشد.



پس از جلسه، آقای کوردا رئیس بانک مرکزی ژاپن اعلام کرد که اقتصاد این کشور در ماه آوریل بطور ملایم به رشد خود ادامه داده و سیاست‌های آسان پولی تا رسیدن و تثبیت تورم این کشور در سطح ۲ درصد ادامه خواهد داشت و مقطع کنونی، زمان مناسبی برای صحبت از خروج از سیاست‌های فعلی نیست. در همین راستا، در گزارش نیم-سالانه‌ی این بانک که در روز چهارشنبه منتشر شد زمان احتمالی رسیدن تورم به ۲ درصد، اواسط سال ۲۰۱۵ میلادی عنوان و اعلام شد که سطح ۲ درصدی تورم تا دو سال پس از آن ادامه خواهد داشت. کوردا همچنین تاکید کرد که اقتصاد ژاپن به رغم افزایش در مالیات بر فروش که از ابتدای ماه آوریل به اجرا در آمده است، به رشد خود ادامه خواهد داد و بانک مرکزی نیز تاثیرات این افزایش مالیاتی را تحت نظر خواهد داشت. کوردا در بخش دیگری از سخنان خود شرایط بازار کار این کشور را با توجه به افزایش دستمزدها و تثبیت مخارج مصرف‌کنندگان، در حال رشد توصیف کرد. از سوی دیگر در بخش دیگری از گزارش مذکور رشد اقتصادی ژاپن برای سال مالی ۲۰۱۴-۲۰۱۵ در حدود ۱/۱ درصد و در سال مالی ۲۰۱۵-۲۰۱۶، در حدود ۱/۵ درصد و برای سال مالی پس از آن ۱/۳ درصد پیش‌بینی شده است.

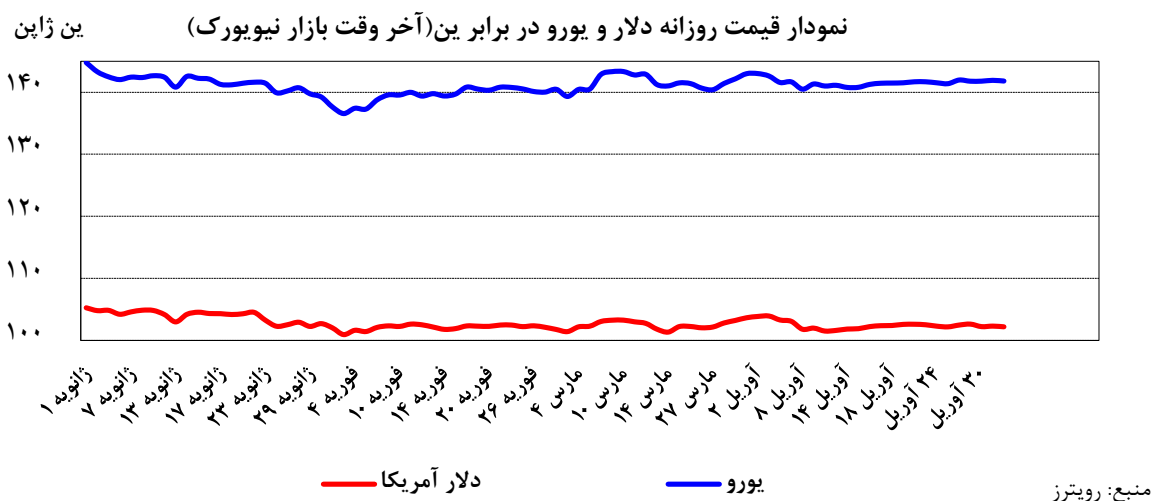
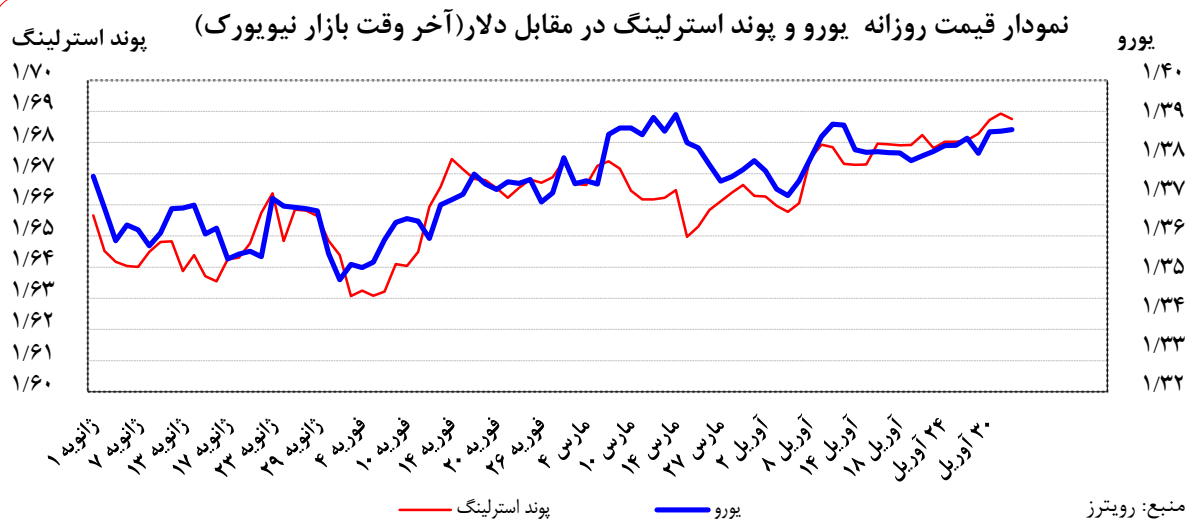
شاخص‌های اقتصادی

✓ در هفته‌ی گذشته ارقام مقدماتی تولیدات صنعتی این کشور برای ماه مارس منتشر شد. این شاخص که توسط وزارت اقتصاد، صنعت و تجارت ژاپن منتشر می‌شود، قدرت بخش تولید ژاپن را نشان می‌دهد. این ارقام در ماه مارس رشد ۰/۳ درصدی را نسبت به فوریه به ثبت رساندند. در حالی که در ماه فوریه افت ۲/۳ درصدی را تجربه کرده بودند. اما در دوره‌ی سالانه رشدی همانند ۱۲ ماهه منتهی به مارس ۲۰۱۳ را به ثبت رساند و ۷ درصد رشد کرد.

✓ نرخ بیکاری ژاپن در ماه مارس در سطح ۳/۶ درصدی ماه گذشته باقی ماند. تثبیت نرخ بیکاری در حالی بوقوع پیوست که تعداد جویندگان کار نیز در دوره‌ی مذکور افزایش یافته است.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، فرانک سوئیس و لیره انگلیس به ترتیب ۰/۰۷، ۰/۲۷۶، ۰/۳۴ و ۰/۳۲ درصد تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۸۷۳-۱/۳۸۱۲ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۸۹۳-۱/۶۸۰۷ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۲/۶۴-۱۰۲/۲۱ ین متغیر بود.

خلاصه عوامل تأثیر گذار بر بازارهای ارزی

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار:

- انتشار مطلوب ارقام اشتغال بخش خصوصی در امریکا
- رشد شاخص فعالیت‌های کارخانه‌ای ISM
- بهبود مخارج مصرف‌کننده در امریکا



- افت نرخ بیکاری امریکا به کمترین سطح ۵/۵ سال گذشته
- عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار:
- افت شدید ارقام مقدماتی رشد اقتصادی فصل نخست ۲۰۱۴ در امریکا
- افت نرخ مشارکت نیروی کار در امریکا
- عوامل تقویت یورو در برابر اسعار:
- انتظارات پیرامون رشد تورم در حوزه یورو و کاهش احتمال افزوده شدن بر سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی اروپا قبل انتشار ارقام واقعی
- رشد نرخ بهره یک‌شبه حوزه‌ی یورو با توجه به کاهش نقدینگی در سیستم بانکی منطقه
- عوامل تضعیف یورو در مقابل اسعار:
- ارقام ضعیف‌تر از حد انتظار تورم در آلمان
- رشد کمتر از انتظار تورم در حوزه‌ی یورو
- عوامل تقویت پوند در برابر اسعار:
- رشد فعالیت‌های اقتصادی در انگلیس و احتمال خرید شرکت داروسازی انگلیسی آسترازنیکا^۱ توسط شرکت داروسازی امریکایی فایزر^۲
- ارقام قوی بخش کارخانه‌ای در انگلستان

نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

در روز دوشنبه یورو به بیشترین سطح ۲ هفته‌ی گذشته در مقابل دلار رسید. انتظارات پیرامون رشد تورم در هفته‌ی جاری^۳، احتمال افزوده شدن بر سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی اروپا را کم کرد و این موضوع به تقویت یورو انجامید. علاوه بر آن، بحران در اوکراین نیز به تقاضای مامن سرمایه‌گذاری افزود. اعمال تحریم‌های جدید علیه روسیه از سوی امریکا به منظور کاهش مداخله در اوکراین، به افزایش تقاضای یورو انجامید و آن را همچون ارزی مطمئن تقویت نمود. از دیگر عوامل تقویت یورو، رشد نرخ بهره یک‌شبه حوزه‌ی یورو با توجه به کاهش نقدینگی در سیستم بانکی منطقه بود. پوند نیز همانند یورو در این روز تقویت شد و به بیشترین سطح ۴/۵ سال گذشته رسید. رشد فعالیت‌های اقتصادی در انگلیس و احتمال خرید شرکت داروسازی انگلیسی آسترازنیکا توسط شرکت داروسازی امریکایی فایزر، به تقویت پوند کمک کرد.

^۱ AstraZeneca

^۲ Pfizer

^۳ احتمال رشد تورم از ۰/۵ درصد در ۱۲ ماهه منتهی به آوریل سال گذشته به ۰/۸ درصد در ۱۲ ماهه منتهی به آوریل سال جاری وجود دارد.



در روز سه‌شنبه دلار به ۵ روز افول خود در برابر اکثر اسعار پایان داد و در برابر یورو و ین تقویت شد. ارقام ضعیف‌تر از انتظار تورم در آلمان، باز هم احتمال انبساط پولی بیشتر (کاهش نرخ بهره و یا ابزار سیاستی جدید) از سوی ECB را تشدید کرد و این موضوع برای یورو تضعیف‌کننده بود. از سوی دیگر با آغاز جلسه‌ی دو روزه‌ی فدرال رزرو که به احتمال قوی دور بعدی کاهش حجم خرید دارایی‌ها را در پی می‌داشت، تقویت دلار در مقابل اسعار منطقی بود. در این روز در پی انتشار ارقام مقدماتی رشد اقتصادی بدتر از انتظار انگلیس در فصل اول سال جاری، پوند نیز از بیشترین سطح ۴/۵ سال گذشته در مقابل دلار کاهش یافت، اگرچه نهایتاً در انتهای روز سطوح روز گذشته تقریباً حفظ شد.

در روز چهارشنبه ارقام مقدماتی GDP آمریکا برای فصل اول سال جاری منتشر و افت بسیار شدید آن به تضعیف دلار در مقابل یورو و ین منجر شد. اگرچه تضعیف دلار پس از برگزاری جلسه‌ی سیاست‌گذاری فدرال رزرو و تصمیم بر کاهش ۱۰ میلیارد دلاری از حجم خرید ماهانه اوراق قرضه در این کشور، تا حدودی محدود گردید.

از سوی دیگر رشد کمتر از انتظار تورم در حوزه‌ی یورو نیز با تقویت انتظارات تزریق پول بیشتر به اقتصاد منطقه، تا حدودی مانع تضعیف بیشتر دلار گردید. همچنین در معاملات انتهای روز انتشار مطلوب ارقام اشتغال بخش خصوصی در آمریکا از دیگر موانع تضعیف بیشتر دلار بود.

نرخهای بهره

۱۲ ماهه	۹ ماهه	۶ ماهه	۳ ماهه	
۰/۵۴۷۰۰	—	۰/۳۲۲۵۰	۰/۲۲۲۸۵	دلار
۰/۵۶۹۲۹	—	۰/۴۰۴۱۴	۰/۳۰۷۸۶	یورو
۰/۹۲۲۷۵	—	۰/۶۲۹۹۴	۰/۵۲۵۱۹	پوند
۰/۲۰۱۰۰	—	۰/۰۷۶۴۰	۰/۰۱۸۰۰	فرانک سوئیس
۰/۳۴۴۲۹	—	۰/۱۸۸۹۳	۰/۱۳۵۰۰	ین ژاپن
۱/۱۳۸۵۷	—	۰/۹۴۵۷۱	۰/۷۴۱۴۳	درهم
۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۵/۵۰۰۰	یوآن مرجع
۵/۰۰۰۰	۵/۰۰۰۰	۵/۰۰	۵/۴۹۵۰	یوآن شایبور
۲/۷۵	۲/۷۱	۲/۶۹	۲/۶۵	ون‌کره
۱۱/۳۳۸۲	۱۱/۲۳۹۰	۱۱/۰۷۱۳	۱۱/۰۲۰۸	لیتر ترکیه

www.smbs.biz

www.centralbank.ae

www.trlibor.org

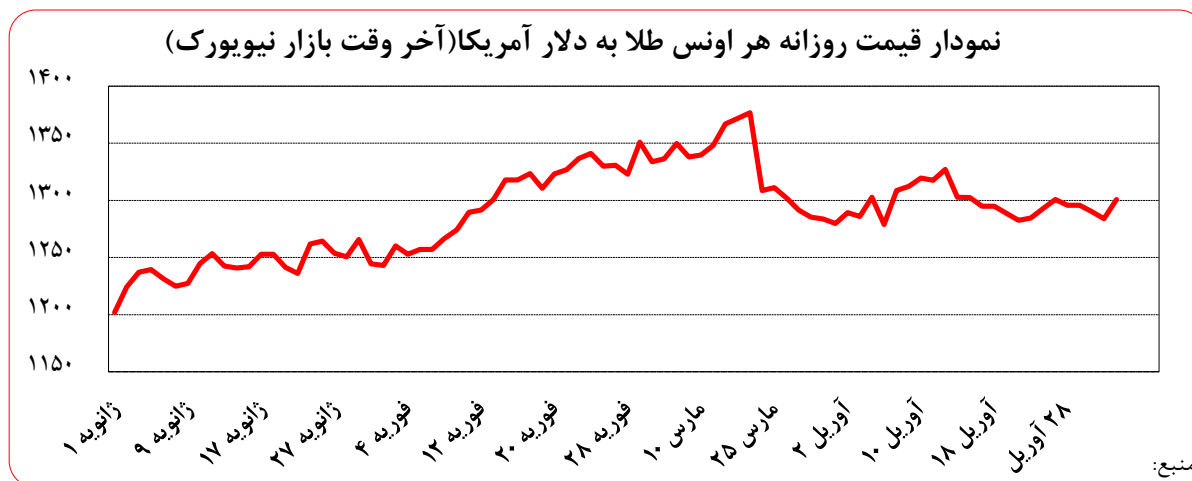
www.shibor.org

www.global-rates.com



تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۰۰/۹۰-۱۲۸۶/۰۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۲۷ درصد افزایش یافت.



روز دوشنبه، با وجود افزایش تنش‌ها در اوکراین، نشانه‌های تقویت بازار مسکن ایالات متحده، موجب شد بهای طلا به زیر ۱۳۰۰ دلار در هر اونس برسد. آمار ایالات متحده نشان می‌دهد که قرارداد های خرید خانه های چند سال ساخت در ماه مارس برای اولین بار در ۹ ماه اخیر افزایش یافته که نشانه‌ای از ثبات بازار مسکن پس از فصل سرد زمستان است. همچنین در این روز، ایالات متحده دارایی هفت مقام پر قدرت روسی را مسدود کرد و دادن ویزا به آن‌ها را قدغن نمود. اما این اتفاق نتوانست بر عامل اول توفیق یابد و بهای طلا به زیر سطح روانی ۱۳۰۰ دلار رفت.

روز سه شنبه، در میان توجه بازار به جلسه سیاست گذاری فدرال رزرو ایالات متحده و نااطمینانی های ناشی از تحولات اوکراین و هم چنین انتظارات در مورد انتشار آمار قوی تر اقتصادی آمریکا، بهای طلا افزایش یافت اما همچنان زیر ۱۳۰۰ دلار در هر اونس بود. فعالیت سرمایه گذاران طلا کم بود و اکثر آن‌ها منتظر شدند تا نتیجه جلسه دو روزه فدرال رزرو در مورد کاهش میزان برنامه خرید ماهانه و هم چنین برنامه آتی فدرال رزرو در مورد نرخ بهره، مشخص شود.

روز چهارشنبه با تصمیم فدرال رزرو آمریکا مبنی بر کاهش ۱۰ میلیارد دلار دیگر از برنامه خرید این بانک، بهای طلا افت داشت. این در حالی بود که پیش از این تصمیم، انتظاراتی شکل گرفته بود مبنی بر این که بانک مرکزی برنامه کاهش خرید خود را با سرعت آهسته تری نسبت به قبل ادامه می‌دهد اما فدرال رزرو بار دیگر تصمیم به کاهش ۱۰ میلیارد دلار از خرید اوراق قرضه گرفت. فدرال رزرو در پایان جلسه دو روزه خود گفت: "اقتصاد با نرخ مناسبی به



رشد خود ادامه می‌دهد و شرایط بازار کار نیز به آرامی رو به بهبود است." با وجود این، معامله‌گران از این تصمیم فدرال رزرو ناامید شده‌اند آن‌ها امید داشتند که به دلیل وجود ناطمینانی‌ها در اقتصاد، بانک مرکزی مانند گذشته برنامه کاهش خرید خود را ادامه ندهد.

روز پنجشنبه، با افزایش فروش طلا توسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا (FED) بهای فلز زرد باز هم به افت خود ادامه داد. در این روز با انتشار آمار مخارج مصرفی ایالات متحده که نشان می‌داد این شاخص به بالاترین سطح خود در چهار سال و نیم گذشته رسیده است، قیمت طلا بیشتر تحت فشار قرار گرفت.

روز پایانی هفته گذشته، روز قابل توجهی بود. روزی که بر خلاف روزهای قبل، روند بهای طلا صعودی شد و تنها در یک روز بیش از ۱ درصد رشد داشت که بیشترین افزایش روزانه در دو ماه قبل بود. دلیل این رشد بهای، افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی و هم‌چنین پوشش سنگین فروش‌های اولیه‌ای بود که پس از انتشار آمار خنثای اشتغال در آمریکا ایجاد شده بود. بهای طلا پس از افزایش التهاب در مورد گسترش خشونت‌ها در اوکراین، رشد داشت. در این روز دهها نفر در ساختمان اتحادیه تجاری در شهر طرفدار روسیه، اودیس، در آتش سوختند.

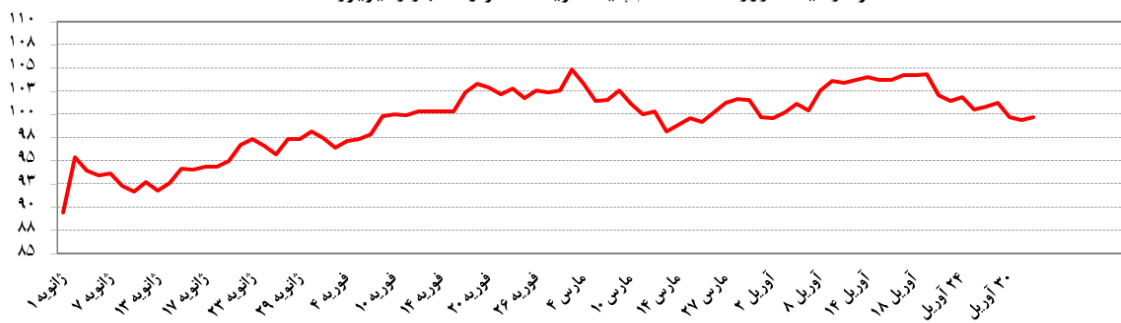
نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۸۵ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۱/۲۸-۹۹/۴۲ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در سطح هر بشکه ۱۰۰/۲۱ دلار قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۱/۲۳ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور هر در دامنه‌ی ۱۰۸/۹۸-۱۰۷/۷۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۸۹/۳۰ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه‌ی ۱۰۵/۴۳-۱۰۳/۷۷ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۴/۵۳ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۰/۶۶ درصد کاهش داشت.



دلار آمریکا

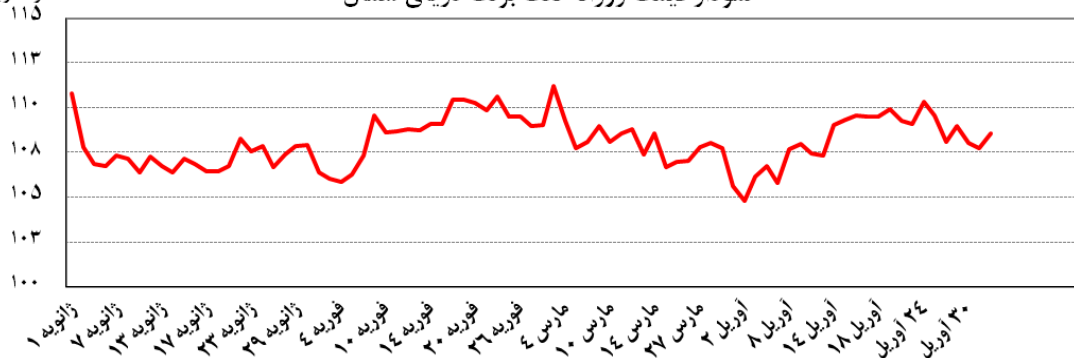
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک)



منبع: رویترز

دلار آمریکا

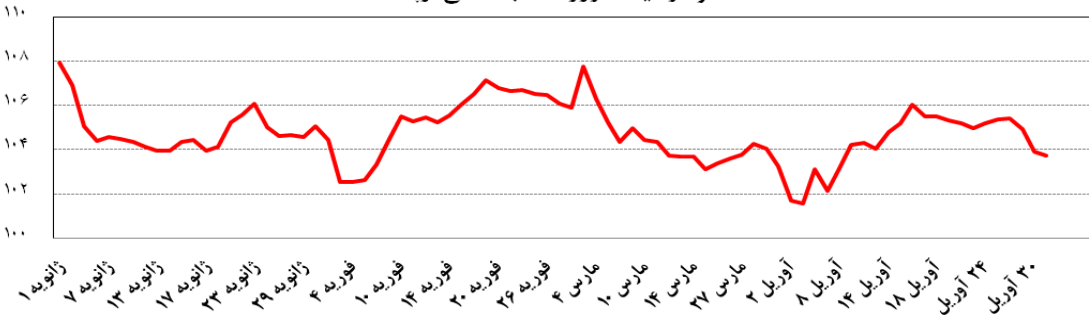
نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال



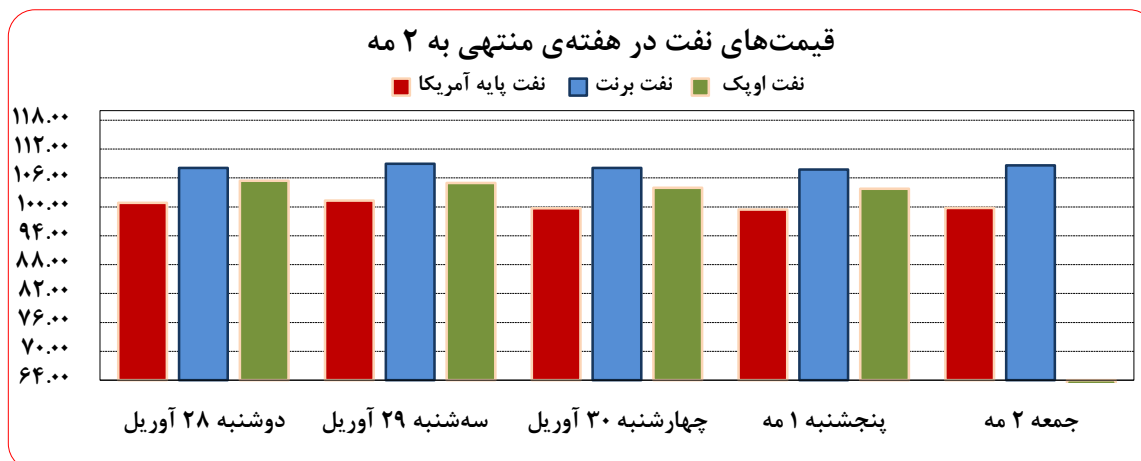
منبع: رویترز

دلار آمریکا

نمودار قیمت روزانه سبک نفتی اوپک



منبع: رویترز



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
نفت خام	موجودی در هفته گذشته	Δ هفته قبل	Δ سال قبل
	۱,۰۹۳/۰۰	۰/۷	۱/۷
ذخایر تجاری نفت خام	۳۹۹/۴۰	۱/۷	۴/۱
ذخایر استراتژیک نفت خام	۶۹۳/۶۰	-۱	-۲/۴
بنزین	۲۱۱/۶۰	۱/۶	-۴/۴

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
تولید داخلی	میزان	Δ هفته قبل	Δ سال قبل
	۸,۳۵۲	□۸	۱,۰۴۰
خالص واردات	۷,۴۱۲	□۳۱۷	□۷۰۷

در روز دوشنبه قیمت نفت خام برنت نزدیک به ۱/۵ دلار در هر بشکه کاهش یافت. علی رغم انتظار، توافق شد که تولید نفت در یکی دیگر از میادین نفتی لیبی آغاز شود. در پی توافق دولت با شورشیان در شرق این کشور جهت از سرگیری تولید نفت در میادین نفتی زیتینا^۱ اما هنوز برخی از میادین نفتی این کشور تعطیل هستند. البته خبر تحمیل سومین دور از تحریم های امریکا علیه روسیه تا حدودی روند کاهش قیمت نفت برنت را سد کرد و سبب شد حتی قیمت

¹ Zueitina



نفت امریکا اندکی افزایش داشته باشد. امریکا اعلام نموده در صورتی که روسیه دست به اقدام نظامی علیه اوکراین بزند، این کشور نیز دست به تحریم برخی از صنایع از جمله صنعت انرژی در این کشور خواهد زد.

اما در روز سه‌شنبه قیمت نفت برنت و امریکا هر دو افزایش یافتند. در کشور لیبی و در مقابل پارلمان این کشور تیراندازی‌هایی صورت گرفت که به زخمی شدن چند تن انجامید. همچنین انفجار بمبی در این کشور سبب کشته شدن دو لیبیایی شد. این اخبار نگرانی‌های تازه‌ای در مورد روند تولید نفت در این کشور ایجاد کرد. از دیگر سو امریکا اقدام به تحریم چند شرکت در چین و دوی به اتهام دور زدن تحریم‌های این کشور علیه ایران نمود. در اوکراین نیز جدایی طلبان طرفدار روسیه، مراکز دولتی در شهر لوهانسک^۱ در شرق این کشور را بدون مقاومت پلیس به تصرف خود در آوردند.

در روز چهارشنبه باز هم مطابق روند هفته‌های ماقبل میزان ذخایر نفت امریکا افزایش یافت. در هفته منتهی به ۲۵ آوریل ذخایر نفت امریکا در حدود ۱/۷ میلیون بشکه دیگر افزایش داشت که بعد از سطح تاریخی هفته ماقبل سطح جدیدی در تاریخ ثبت آمار ذخایر امریکا به ثبت رسانید. در این روز قیمت نفت امریکا و برنت کاهش داشت که این کاهش در مورد قیمت نفت امریکا مشهودتر بود. این اخبار حتی تاثیر خود را بر نوسانات روز پنجشنبه نیز نشان داد و روند نزولی روز قبل اما با سرعت کمتر ادامه یافت. البته افزایش قابل توجه اشتغال در بخش خصوصی امریکا عاملی برای کاهش سرعت افت قیمت نفت بود.

در روز جمعه قیمت نفت خام برنت و امریکا هر دو افزایش یافت. در اوکراین ۴۰ نفر در درگیری‌های بین جدایی طلبان طرفدار روسیه و طرفداران اتحاد اوکراین کشته شدند و روسیه، اوکراین را به شدت تهدید نمود. امریکا و آلمان نیز روسیه را تهدید به تحریم‌های بیشتر نمودند. در امریکا نیز افزایش بهتر از انتظار اشتغال بخش غیرکشاورزی نرخ بیکاری را به ۶/۳ درصد کاهش داد که در بازار نفت بسیار مثبت ارزیابی شد و رشد قراردادهای خرید آتی نفت را در پی داشت.

¹ Luhansk

ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک) ، قیمت نقدی

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۲/۱۲

طلا ، قیمت نفت خام در بازارهای سلف و ۴ شاخص عمده سهام

۲۰۱۴/۰۵/۰۲

جمعه ۲۵ آوریل	عنوان	دوشنبه ۲۸ آوریل	سه شنبه ۲۹ آوریل	چهارشنبه ۳۰ آوریل	پنجشنبه ۱ مه	جمعه ۲ مه	متوسط هفته	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	رتبه	متوسط هفته گذشته
۰/۶۴۵۰	دلار به SDR	۰/۶۴۴۴	۰/۶۴۴۹	۰/۶۴۵۳	۰/۶۴۳۹	۰/۶۴۴۵	۰/۶۴۴۶	-۰/۱۳		۰/۶۴۵۴
۱/۱۰۳۶	دلار کانادا	۱/۱۰۲۸	۱/۰۹۴۵	۱/۰۹۶۱	۱/۰۹۵۸	۱/۰۹۷۵	۱/۰۹۷۳	-۰/۴۷	۱	۱/۱۰۲۶
۱۰۲/۲۰	ین ژاپن	۱۰۲/۴۹	۱۰۲/۶۴	۱۰۲/۲۴	۱۰۲/۳۲	۱۰۲/۲۱	۱۰۲/۳۸	-۰/۰۷	۵	۱۰۲/۴۵
۱/۳۸۳۳	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۸۵۱	۱/۳۸۱۲	۱/۳۸۶۷	۱/۳۸۶۹	۱/۳۸۷۳	۱/۳۸۵۴	۰/۲۷۶	۴	۱/۳۸۱۶
۰/۸۸۱۶	فرانک سوئیس	۰/۸۸۰۲	۰/۸۸۳۴	۰/۸۸۰۴	۰/۸۷۹۳	۰/۸۷۸۱	۰/۸۸۰۳	-۰/۳۴	۲	۰/۸۸۳۳
۱/۶۸۰۲	لیره انگلیس *	۱/۶۸۰۷	۱/۶۸۲۸	۱/۶۸۷۲	۱/۶۸۹۳	۱/۶۸۷۵	۱/۶۸۵۵	۰/۳۲	۳	۱/۶۸۰۰
۱/۵۵۰۴۷	SDR به دلار	۱/۵۵۱۸۳	۱/۵۵۰۶۱	۱/۵۴۹۶۹	۱/۵۵۲۹۲	۱/۵۵۱۵۰	۱/۵۵۱۳۱	۰/۱۳		۱/۵۴۹۳۳
۱۳۰۰/۷۴	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۹۵/۷۹	۱۲۹۵/۷۴	۱۲۹۰/۲۴	۱۲۸۴/۰۶	۱۳۰۰/۹۰	۱۲۹۳/۳۵	۰/۲۷		۱۲۸۹/۸۸
۱۳۰۱/۲۵	طلای لندن (هراونس)	۱۲۹۹/۰۰	۱۲۹۷/۷۵	۱۲۸۸/۵۰	۱۲۷۸/۵۰	۱۲۸۱/۲۵	۱۲۸۹/۰۰	-۰/۱۷		۱۲۹۱/۱۹
۱۰۹/۵۸	نفت برنت انگلیس	۱۰۸/۱۲	۱۰۸/۹۸	۱۰۸/۰۷	۱۰۷/۷۶	۱۰۸/۵۹	۱۰۸/۳۰	-۱/۲۳		۱۰۹/۶۵
۱۰۰/۶۰	نفت پایه آمریکا	۱۰۰/۸۴	۱۰۱/۲۸	۹۹/۷۴	۹۹/۴۲	۹۹/۷۶	۱۰۰/۲۱	-۱/۸۵		۱۰۲/۱۰
۱۶۳۶۱	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۶۴۴۹	۱۶۵۳۵	۱۶۵۸۱	۱۶۵۵۹	۱۶۵۱۳	۱۶۵۲۷	۰/۳۷		۱۶۴۶۶
۱۴۴۲۹	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۴۲۸۸	۱۴۲۸۸	۱۴۳۰۴	۱۴۴۸۵	۱۴۴۵۸	۱۴۳۶۵	-۰/۶۳		۱۴۴۵۶
۶۶۸۶	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۷۰۰	۶۷۷۰	۶۷۸۰	۶۸۰۹	۶۸۲۲	۶۷۷۶	۱/۳۵		۶۶۸۶
۹۴۰۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۴۴۶	۹۵۸۴	۹۶۰۳	---	۹۵۵۶	۹۵۴۷	۰/۲۵		۹۵۲۴

شماره ۷

دایره اخبار اقتصادی

* هر واحد به دلار آمریکا