



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 ۲۵ ژوئیه ۲۰۱۴

۳ مرداد ماه ۱۳۹۳





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۷-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰-۱۱

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۴

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 آمریکا رشد قیمت مصرف کننده همچنان ادامه دارد و بعید به نظر می‌رسد بانک مرکزی زودتر از اواسط سال آینده میلادی اقدام به افزایش نرخ بهره کلیدی خود نماید. بخش مسکن با مشکلاتی در رشد مواجه است؛ البته اعتماد سازندگان مسکن نسبت به این بخش در حال افزایش است. فروش خانه‌های موجود (دست دوم) در ماه ژوئن رشد کرد اما فروش خانه‌های نوساز کاهش یافت و تقریباً تمام افزایش ماه مه خود را از بین برد. در بخش صنعت، میزان سفارشات کالاهای بادوام در ماه ژوئن فراتر از انتظارات بود و نشانه‌ها حاکی از ادامه روند رشد سفارشات در ماه ژوئیه می‌باشد. در حالی که قرار است هفته آینده رشد اقتصادی در سه ماهه دوم اعلام گردد، عملکرد بخش‌های مختلف از مخارج مصرفی گرفته تا صنعت و اشتغال‌جویی بازگشت سریع و قابل توجه رشد اقتصادی در سه ماهه دوم از مقدار ناامیدکننده ۲/۹- درصدی سه ماهه نخست در دوره سالانه می‌باشند. در منطقه یورو با وجود بهبود در شاخص مدیران خرید به خصوص در بخش خدماتی، با توجه به افزایش بی‌اعتمادی در بین مصرف‌کنندگان و نرخ بیکاری بالا، هنوز چشم انداز روشنی در مورد آینده اقتصادی منطقه قابل تصور نیست.

در انگلستان انتشار ارقام رشد اقتصادی فصل دوم اصلی‌ترین اتفاق هفته گذشته بود. سرانجام انگلستان نیز توانست سطوح رشد پیش از بحران مالی را به دست آورد. خرده‌فروشی نیز در دوره مذکور رشد قابل توجهی را به ثبت رساند. در مجموع اگرچه ارقام اقتصادی در نیمه اول سال جاری مطلوب بودند، اما احتمال کاسته شدن از سرعت رشد در فصول بعدی وجود دارد.

آمار شاخص بهای کالاهای و خدمات مصرفی ژانویه ماه ژوئن نسبت به ماه مشابه سال قبل حکایت از کاهش تورم دارد که این امر می‌تواند چالشی برای هدف تورمی بانک مرکزی این کشور باشد. با وجود این به نظر می‌رسد که بانک مرکزی انتظار این کاهش را داشته و فکر می‌کند در نهایت این امر مانع بزرگی بر استراتژی این بانک نباشد.

در هفته گذشته دلار در مقابل اکثر اسعار عمده تقویت شد. ارقام قوی اقتصادی در این کشور در کنار برخی ارقام اقتصادی ضعیف در حوزه یورو، اصلی‌ترین دلیل تقویت دلار بود. به علاوه در پی ادامه تنش‌های ژئوپلیتیکی در غزه و اوکراین اسعار امن همچون ین و فرانک نیز تقویت شدند.

در فقدان آمار اقتصادی قوی، بیشتر عوامل سیاسی و ژئوپلیتیکی تعیین کننده نوسانات بازار طلا در هفته گذشته بود که با بالا گرفتن این عوامل تقاضای امن پیشی می‌گرفت و در غیر این صورت بهای طلا کاهش می‌یافت. هر چند آمار مثبت اقتصادی چین و منطقه یورو و بازار سهام آمریکا در برخی روزها بر بازار موثر بود.

متوسط بهای نفت خام در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن افزایش داشت. افزایش مجدد تنشها بین روسیه و غرب و تهدید به تشدید تحریم‌ها علیه روسیه، بالا گرفتن درگیری‌ها بین دولت و جدایی‌طلبان طرفدار روسیه در شرق اوکراین، درگیری‌ها در غزه و کاهش ذخایر تجاری نفت آمریکا از جمله مهمترین دلایل این افزایش بودند.



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

انتظار می‌رود شاخص قیمت مصرف‌کننده که از دسامبر گذشته پیوسته در حال افزایش بوده است. همچنان با توجه به وجود محرک‌های لازم برای ادامه رشد اقتصادی در آمریکا، از پتانسیل کافی برای ادامه افزایش برخوردار باشد. هم‌راستا با این انتظار، در ماه ژوئن نیز شاخص قیمت مصرف‌کننده $0/3$ درصد نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافت. این افزایش اگرچه از رشد $0/4$ درصدی ماه قبل کمتر بود اما نتوانست رشد سالانه^۱ تورم را که در ماه مه به $2/1$ درصد رسیده بود، کاهش دهد. رشد قیمت بنزین مهمترین عامل افزایش شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه ژوئن بود. اما آنچه که در مورد تورم حائز اهمیت است میزان توجه فدرال‌رزرو به آن و سیاست نرخ بهره‌ای این بانک است که می‌تواند بر اقتصاد آمریکا و بازارهای مالی تأثیرگذار باشد. همانطور که در شماره قبلی این گزارش نیز اشاره شد به نظر نمی‌رسد فدرال‌رزرو تمایلی برای افزایش نرخ بهره کلیدی خود تا اواسط سال ۲۰۱۵ میلادی داشته باشد. زیرا از یک طرف نگرانی‌هایی در مورد بازار کار (به طور مثال کاهش دستمزدهای حقیقی در دوره سالانه) مطرح است که می‌تواند بر قدرت خرید و مصرف در اقتصاد آمریکا تأثیر سوء داشته باشد و از طرف دیگر نرخ تورم مطلوب فدرال‌رزرو هنوز در دامنه پایینی هدفگذاری تورمی فدرال رزرو قرار دارد^۲. پس از حذف انرژی، قیمت مصرف‌کننده تنها رشد $0/1$ درصدی را نسبت به ماه مه نشان می‌دهد. پس از پایان خشکسالی در بخش غربی ایالات متحده که به افزایش پیاپی قیمت مواد غذایی و در نتیجه فشار بر شاخص‌های قیمت در اوایل سال جاری منجر شده بود به نظر می‌رسد تأثیر این تکانه قیمتی در ماه ژوئن متوقف شده باشد. گفتنی است شاخص قیمت مواد غذایی در ماه ژوئن تنها $0/1$ درصد نسبت به ماه قبل آن رشد داشت حال آنکه در چهار ماهه منتهی به ژوئن به طور متوسط $0/4$ درصد رشد کرده بود. لازم به ذکر است که شاخص قیمت تولیدکننده ماه ژوئن نیز که هفته ما قبل منتشر شد ادامه فشارهای صعودی قیمت در ماه‌های آتی را تأیید می‌نماید.

بخش صنعت

در حالی که صنعت در ماه‌های اخیر رشد همه جانبه‌ای را تجربه می‌کند هفته گذشته نشانه‌هایی از بهبود بیشتر در بخش کارخانه‌ای ماه ژوئن این صنعت به ثبت رسید. میزان سفارشات کالاهای بادوام در ماه ژوئن $0/7$ درصد نسبت به ماه قبل از آن رشد داشت. البته جزئیات مربوط به سفارشات چندان یکدست نبود (برخی کاهش و برخی افزایش داشتند)؛ ضمن

^۱ منظور متوسط یکساله منتهی به ژوئن نسبت به یکساله منتهی به مه می‌باشد.

^۲ تا قبل از سال ۲۰۱۲ عنوان می‌شد که دامنه $1/5$ تا $2/0$ درصد هدف ضمنی فدرال رزرو برای تورم است. اما از ابتدای ۲۰۱۲ بن برنانکی صراحتاً از عدد $2/0$ درصد به عنوان هدف تورم توسط بانک مرکزی یاد کرد.



اینکه افزایش ماه ژوئن پس از عملکرد نسبتاً ضعیف سفارشات در ماه مه رقم می‌خورد. به هر صورت، میزان سفارشات کالاهای سرمایه اصلی^۱ (پس از حذف اقلام پرنوسان حمل و نقل) رشد مناسب ۱/۴ درصدی را در ماه ژوئن نسبت به ماه مه نشان می‌داد. روشن است که افزایش سفارش کالاهای سرمایه‌ای به معنی افزایش تولید و اعتماد در بخش صنعت می‌باشد و از این منظر نکته مثبتی برای رشد اقتصادی محسوب می‌شود. قرار است هفته آینده شاخص ISM ماه ژوئیه منتشر شود. انتظار می‌رود این شاخص که از طریق نظرسنجی فعالیت‌های کارخانه‌ای در سراسر آمریکا اندازه‌گیری می‌شود، در ماه ژوئیه افزایش یافته باشد. تقریباً تمام شاخص‌های مدیران خرید (PMI) کارخانه‌ای منطقه‌ای مربوط به ژوئیه که تاکنون منتشر شده‌اند از جمله فیلادلفیا، ریچموند، کانزاس و امپایر نیویورک افزایش یافته‌اند. بنابراین طبیعی است انتظار افزایش ISM کارخانه‌ای در ماه ژوئیه وجود داشته باشد. این خبر خوبی برای بخش صنعت در ماه ژوئیه و احتمالاً ماه‌های بعد خواهد بود.

مسکن

فروش خانه‌های موجود سومین افزایش پیاپی نسبت به ماه قبل را در ماه ژوئن به ثبت رساند و به میزان ۲/۶ درصد افزایش یافت. با این حال بازار مسکن با شرایطی که بتوان آن را بهبود قوی توصیف کرد، فاصله زیادی دارد. در واقع، فروش خانه‌های موجود با وجود این افزایش متوالی هنوز ۲/۳ درصد پایین‌تر از سطح یک سال پیش خود قرار دارد و عمده ضعف فروش به خانه‌های غیرآپارتمانی اختصاص دارد. شرایط فروش خانه‌های موجود ماه ژوئن که به صورت چند واحدی هستند بهتر است، هرچند در مقایسه با سطوح ماه مشابه سال قبل تنها ۱/۷ درصد بالاتر قرار دارد. ضعف کلی فروش خانه‌های موجود در سال جاری نسبت به سال قبل به دو نکته مربوط می‌شود. سال گذشته بسیاری از خریداران به دلیل سیر صعودی که نرخ وام‌های رهنی در پیش گرفته بود^۲ برای جلوگیری از افزایش هزینه استقراض تصمیمات مربوط به خرید خود را به جلو انداخته و به بازار هجوم آوردند. این موضوع باعث افزایش تعداد خرید و فروش در سال گذشته شد. با تثبیت بازار وام‌های رهنی و کاهش التهاب و همچنین کاهش تعداد واحدهایی که به دلیل عدم پایداری به تعهدات مالی از خریداران آنها سلب حق مالکیت شده بود و برای فروش در بازار عرضه شده بود، فروش رفته رفته کاهش یافت. به همین دلیل با اینکه در حال حاضر شاهد افزایش فروش (خانه‌های چند واحدی) هستیم، اما همچنان این فروش نسبت به سال قبل در سطح پایین‌تری قرار دارد. اما شرایط خرید و فروش خانه‌های نوساز با خانه‌های موجود متفاوت بود. نکته اول اینکه

^۱ Core Capital Goods Orders

^۲ سال گذشته شایعه بسیار قوی در مورد تصمیم فدرال رزرو برای انجام tapering از ابتدای ۲۰۱۳ باعث شد تا انتظارات به سرعت شکل بگیرد تا جایی که مقامات فدرال رزرو از ترس بروز رکود اقتصادی از انجام تصمیم خود در آن مقطع منصرف و اجرای آن را تا نیمه سال به تعویق انداختند. برای اطلاعات بیشتر به گزارش‌های سال گذشته مراجعه شود.



فروش خانه‌های نوساز طی دو سال گذشته بر خلاف خانه‌های موجود تقریباً در وضعیت بدون تغییری بوده است.^۱ دوم اینکه در ماه ژوئن فروش خانه‌های نوساز با کاهش ۸/۱ درصدی نسبت به ماه قبل از آن مواجه شد و تقریباً تمام افزایش ۸/۳ درصدی فروش این خانه‌ها در ماه مه را خنثی کرد. در کنار ضعف فروش مشاهده شده در خانه‌های نوساز در ماه ژوئن، انباشت این خانه‌ها در بازار نیز در حال افزایش است. ضعف فروش و انباشت خانه‌ها در بازار می‌تواند دلیلی برای کاهش خانه‌های شروع به ساخت در ماه ژوئن باشد که هفته ماقبل منتشر شد.

تقاضا برای دریافت وام‌های رهنی^۲ نیز که انعکاسی از وضعیت کلی تقاضا در بازار مسکن است در شرایط رضایت بخشی قرار ندارد.^۳ سخت‌تر شدن قوانین واگذاری وام‌های رهنی عامل اصلی افت تقاضا برای این وام‌ها در ماه‌های اخیر بوده است. ضعف تقاضا باعث شده تا افزایش قیمت مسکن در آمریکا نیز کندتر از گذشته شده و در ماه ژوئن در مقایسه با مدت مشابه سال قبل تنها ۵/۵ درصد بالاتر قرار گیرد. با این حال سازندگان مسکن نسبت به این بازار همچنان خوش‌بین هستند و شاخص اعتماد NAHB^۴ در ماه‌های ژوئن و ژوئیه افزایش یافته است.

منطقه یورو

بهبود در شاخص مدیران خرید

در هفته گذشته شاخص مدیران خرید در بخش کارخانه‌ای و خدماتی منطقه یورو منتشر شد و در ماه ژوئیه در مقایسه با ماه ماقبل آن بهبود یافت. شاخص مدیران خرید در حقیقت نشان دهنده میزان تولید، فروش و بطور کلی وضعیت بخش مورد بررسی از منظر مدیریت این بخش‌هاست. این شاخص به عنوان یکی از شاخص‌های پیش‌نگر در پیش‌بینی رشد اقتصادی کاربرد دارد و از این روی حایز اهمیت است.

انتشار آمارهای موسسه بین‌المللی مارکیت در این خصوص نشان داد شاخص مدیران خرید مرکب که منعکس کننده وضعیت دو بخش کارخانه‌ای و خدماتی است، از سطح ۵۲/۸ واحد در ماه ژوئن به ۵۴ واحد در ماه ژوئیه افزایش یافته است. عمده رشد نشان داده شده در این شاخص از رشد ۱/۲ واحدی شاخص مدیران خرید خدمات و رسیدن آن به سطح ۵۴ واحدی سرچشمه گرفته است. در مقابل شاخص بخش کارخانه‌ای رشد چندانی را ثبت نکرده و تنها از ۵۱/۸ به ۵۱/۹ واحد از ماه ژوئن به ژوئیه افزایش داشته است.

البته لازم به ذکر است که سطوح بالاتر از ۵۰ واحد به نشانه رشد مثبت در بخش مورد بررسی و ارقام مربوط به بخش خدمات از ملموس‌تر بودن افزایش سرعت رشد در بخش خدمات نشان دارد. هر چند در هفته گذشته آمارهای مربوط به

^۱ میزان فروش در ابتدا و انتهای دوره تقریباً در سطح ۰/۵ میلیون واحد بوده است.

^۲ Mortgage Applications

^۳ در هفته گذشته ۲/۴ درصد افزایش یافت در حالی که در هفته ماقبل ۳/۶ درصد کاهش یافته بود.

^۴ National Association of Home Builders



شاخص‌های مدیران خرید در منطقه یورو تا حدودی سبب افزایش امیدواری در مورد رشد اقتصادی منطقه در سه ماهه دوم سال جاری شد، اما روند کاهش سرعت رشد در بخش کارخانه‌ای و خدماتی در ماه‌های ماقبل، استمرار بهبود در سرعت رشد این شاخص‌ها را برای ماه‌های آینده در هاله‌ای از ابهام فرو برده و استناد به ارقام رشد ماه ژوئیه برای پیش‌بینی آینده را مشکل نموده است. به خصوص با مراجعه به ارقام بخش مصرف این مسئله خود را بهتر نمایان می‌سازد. در هفته گذشته بازار شاهد افزایش بی‌اعتمادی در بین مصرف‌کنندگان منطقه یورو بعد از حدود ۵ ماه کاهش در روند بی‌اعتمادی بود. از ماه فوریه گذشته تا ماه ژوئیه رقم شاخص اعتماد مصرف‌کننده از ۱۲/۷- واحد به ۷/۵- واحد در ماه ژوئن افزایش یافته بود، اما دوباره در ماه ژوئیه به ۸/۴- واحد رسید.

به نظر می‌رسد با وجود اتخاذ سیاست‌های انبساطی از سوی بانک مرکزی اروپا و همچنین تشدید آنها در چند ماه گذشته با توجه به اتخاذ سیاست‌های ریاضت مالی از سوی دولت، تغییر چشم‌گیری در نرخ بیکاری منطقه رخ نداده و در برخی از کشورهای حاشیه منطقه یورو مانند اسپانیا نرخ بیکاری به ۲۴/۵ درصد رسیده است. نرخ بالای بیکاری خود مهم‌ترین عامل در افزایش بی‌اعتمادی در بین مصرف‌کنندگان منطقه محسوب می‌شود. بر این اساس با توجه به نرخ بیکاری بالا و عدم رشد مناسب مصرف نمی‌تواند به استمرار رشد شاخص‌های مدیران خرید و حتی نرخ رشد اقتصادی اطمینان داشت.

نشانه دیگری بر این مدعا مجموعه شاخص‌های IFO آلمان است. شاخص تمایلات تجاری آلمان (IFO Business Climate) که شرایط موجود کسب و کار از منظر ۷۰۰۰ بنگاه اقتصادی تجاری را بررسی می‌نماید از ۱۰۹/۷ واحد در ماه ژوئن به ۱۰۸ واحد در ماه ژوئیه کاهش یافت. شاخص انتظارات فعالان اقتصادی آلمان (IFO Expectation index) که انتظارات فعالان اقتصادی در مورد وضعیت کلی اقتصاد آلمان را در حال و آینده اندازه‌گیری می‌نماید نیز از ۱۰۴/۸ واحد در ماه ژوئن به ۱۰۳/۴ واحد در ماه ژوئیه افت نمود.

انگلستان

رشد اقتصادی انگلستان

سرانجام اقتصاد انگلستان به نقطه‌ای رسید که ۶ سال پیش، یعنی درست پیش از آغاز بحران مالی، در آن قرار داشت. اقتصاد انگلستان در سه ماهه دوم سال ۲۰۱۴، همانند سه ماهه نخست، ۰/۸ درصد رشد کرد. بر اساس مقیاس سالیانه نیز رشد ۳/۱ درصدی برای فصل دوم به ثبت رسید. این بدان معنی است که تولید ناخالص داخلی به سطوح پیش از سال ۲۰۰۸ رسیده، زمانی که مشکلات در بخش بانکداری به سرعت در حال تشکیل طوفان سهمگینی بود که می‌رفت اقتصاد جهانی را نابود کند. سرعت رشد قابل توجه اقتصاد انگلستان در فصل دوم، بانک مرکزی این کشور را در حال آماده باش برای افزایش نرخ بهره حتی در سال جاری میلادی قرار داده است. این در حالی است که سیاست‌گذاران انتظار دارند در



ادامه سال جاری (فصل سوم و چهارم) روند رشد اقتصادی اندکی کاهش یابد. طولانی شدن روند بهبود اقتصادی در انگلستان، در مقایسه با سایر اقتصادهای عمده، اول به بزرگ بودن اندازه بخش بانکی و مالی بازمی‌گردد که ضربه بزرگی در زمان بحران دید و دوم به اقدامات آقای آزرین وزیر دارایی این کشور در کاهش شدید مخارج عمومی به قصد مهار کسری بودجه انگلستان، نسبت داده می‌شود.

بازگشت به زمان پیش از بحران اگرچه سال‌ها بعد از سایر اقتصادهای عمده به وقوع پیوسته، اما برای دولت پیش از انتخابات سال ۲۰۱۵، آرامش بزرگی ایجاد کرده است.

صورتحجلسه ماه ژوئن

در هفته گذشته صورت جلسه بانک مرکزی انگلستان در روزهای ۱۰-۹ ژوئن منتشر و مشخص شد که در این جلسه نیز اکثریت اعضا به ابقای نرخ بهره در سطح ۰/۵ درصد و برنامه خرید دارایی ۳۷۵ میلیارد پوندی این بانک رای دادند. ترکیب آرا در این جلسه، این تلقی را ایجاد می‌کرد که ریسک افزایش نرخ بهره برای روند بهبود اقتصاد انگلستان تاحدودی کم‌رنگ شده و نحوه آراء اعضا در ماه‌های اخیر نشان از این تغییر رویه دارد. البته در این صورتحجلسه به زمان دقیق افزایش نرخ‌ها اشاره نشده است و آن را همانند گذشته، منوط به داده‌های آتی اقتصاد انگلستان می‌داند.

ارقام خرده‌فروشی

در هفته گذشته ارقام خرده‌فروشی در انگلستان منتشر و مشخص شد که خرده‌فروشی در فصل دوم سال ۲۰۱۴، با بیشترین سرعت ۱۰ سال گذشته رشد کرده و این رشد به رغم رشد ضعیف خرده‌فروشی در ماه ژوئن (۰/۱ درصد در مقایسه با ماه مه) حاصل شده است. رشد ۱/۶ درصدی خرده‌فروشی در فصل دوم در مقایسه با فصل اول، نشان از قوت اقتصاد انگلستان و تأییدی بر افزایش نرخ بهره پیش از پایان سال ۲۰۱۴ میلادی است. مصرف‌کنندگان انگلیسی اصلی‌ترین محرکان بهبود اقتصاد انگلستان از سال گذشته تاکنون بوده‌اند و سطوح پایین تورم نیز (به رغم افزایش در ماه گذشته) فشار بر روی قدرت خرید آن‌ها را کاهش داده است.

ژاپن

تورم

تورم در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل کمی کاهش یافته است. امری که می‌تواند در رسیدن بانک مرکزی ژاپن به هدف تورمی، خلی هر چند ناچیز ایجاد کند. اداره آمار ژاپن در هفته گذشته اعلام کرد که بهای کالاها و خدمات مصرفی به غیر از مواد غذایی تازه، در ماه ژوئن نسبت به ماه ژوئن سال قبل ۳/۳ درصد رشد کرده است. از سوی دیگر، شاخص بهای کالاها و خدمات نیز در ماه ژوئن نسبت به ماه مشابه سال قبل ۳/۶ درصد رشد داشت که این رقم در ماه مه ۳/۷ درصد بود.



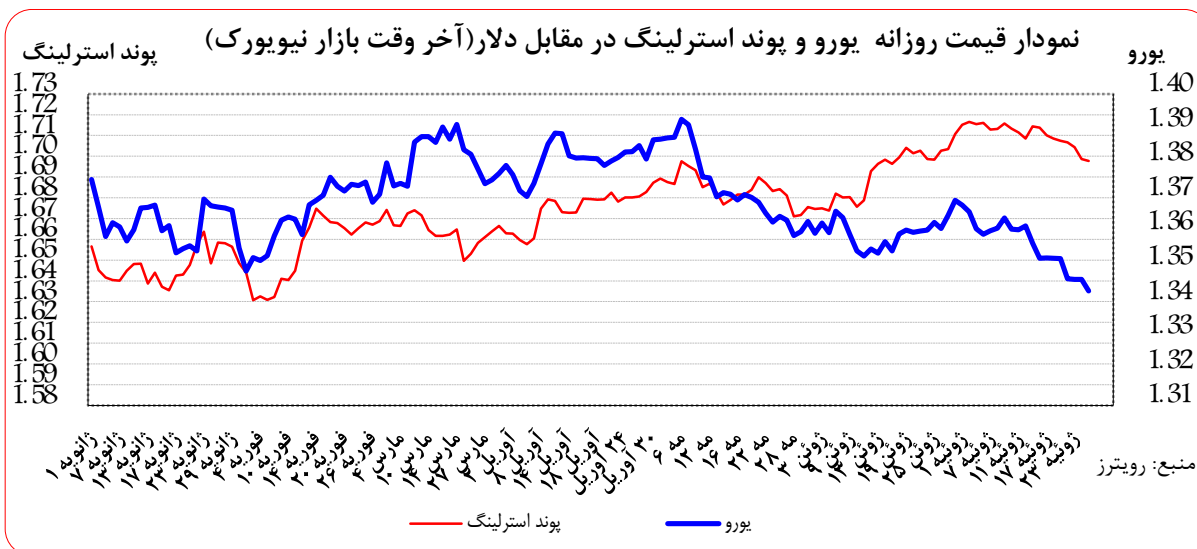
البته هاروهیکو کورودا، رییس بانک مرکزی ژاپن، کاهش در تورم را پیش‌بینی کرده بود. وی گفته بود که در ماه‌های آتی تورم اندکی کاهش یافته و سپس در ادامه سال میلادی، نرخ تورم شتاب خواهد گرفت، تا به هدف تورمی ۲ درصد نزدیک شود و بدین شکل تا پایان سال، اثر کاهش مخارج مصرفی به دلیل افزایش نرخ مالیات بر فروش در ماه آوریل، از بین خواهد رفت. آقای کورودا پیش‌بینی کرده که نرخ تورم دیگر به پایین‌تر از سطح ۱ درصد نخواهد رسید. از این رو اقتصاددانان عنوان می‌کنند که احتمالاً اگر تورم به سطح ۱ درصد کاهش یابد، بانک مرکزی ژاپن شروع به انجام محرک‌های پولی جدید خواهد کرد.

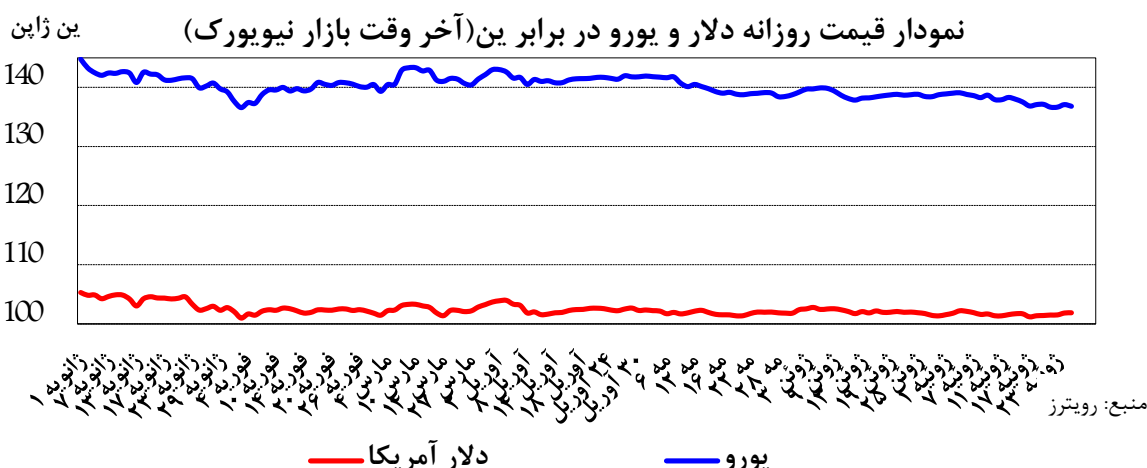
از سوی دیگر برخی از کارشناسان معتقدند عواملی در اقتصاد ژاپن وجود دارد که سد راه بانک مرکزی شده و هدف تورمی آن را به چالش می‌کشد. از این عوامل می‌توان به صادرات ضعیف، بهبود بسیار آهسته مصرف و عدم رشد درآمد واقعی اشاره کرد. درآمد افراد نتوانسته به میزان تورم رشد داشته باشد و آمارها نشان می‌دهد در ماه مه امسال، دستمزدها با ماه مه سال قبل تفاوتی نداشته، که این امر با کاهش مخارج مصرفی، می‌تواند چالشی قابل توجه برای رسیدن بانک مرکزی ژاپن به هدف تورمی باشد. از این رو، بسیاری از کارشناسان بر این عقیده اند که فشارهای تورمی در حال رنگ باختن است، هر چند رییس بانک مرکزی ژاپن آن را موقتی می‌داند.

از سوی دیگر، آمار تجارت خارجی ژاپن که هفته پیش منتشر شد، نشان می‌دهد در ماه ژوئن واردات این کشور نسبت به ماه مشابه سال قبل ۸/۴ درصد رشد داشته، در حالی که صادرات ژاپن در این ماه نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۲ درصد کاهش یافته است.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، فرانک و لیره انگلیس به ترتیب ۰/۱۱، ۰/۶۱، ۰/۶۳ و ۰/۴۷ درصد تقویت شد.





به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۵۲۴-۱/۳۴۳۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۷۰۷۵-۱/۶۹۷۷۷۰۸۵ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۱/۸۵-۱۰۱/۳۹ ین متغیر بود.

خلاصه

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار:

- ارقام فراتر از انتظار سفارشات کالاهای بادوام در امریکا
- افت شدید تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته ماقبل در امریکا

عوامل تقویت ین در برابر اسعار:

- شدت گرفتن درگیری‌ها در غزه و اوکراین

عوامل تضعیف یورو در مقابل اسعار:

- احتمال افزایش سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی اروپا
- نگرانی‌ها پیرامون وضع تحریم‌های شدیدتر علیه روسیه
- افت تمایلات تجاری آلمان در ماه ژوئیه

عوامل تقویت یورو در مقابل اسعار:

- ارقام فراتر از انتظار فعالیت‌های تجاری در آلمان و فرانسه در ماه ژوئن و ژوئیه



نوسانات اسعار در هفته گذشته

در ابتدای هفته گذشته شدت گرفتن درگیری‌ها در غزه و اوکراین و نگرانی‌ها پیرامون آینده درگیری‌ها، تمایل به دارایی‌های امن (ین ژاپن و فرانک سوئیس) را افزایش و معامله‌گران را از سهام و دارایی‌های پرریسک دور کرد. معامله‌گران در روز نخست هفته اوراق خزانه‌داری آمریکا را امن‌تر از سهام دانسته و با افزایش اقبال به آن، به بالا رفتن قیمت اوراق و کاهش بازده آن کمک کرده و مانع از ادامه روند تقویت بیش از حد دلار شدند، روندی که از هفته ماقبل آغاز شده بود.

در روز سه‌شنبه، دلار تقویت شد. در این روز معامله‌گران با نادیده گرفتن رشد ملایم قیمت‌ها در ماه ژوئن^۱، رشد اقتصادی آمریکا را به حدی مطلوب ارزیابی کردند که بتواند فدرال رزرو را مجاب به افزایش نرخ بهره در سال آتی میلادی کند. از سوی دیگر، معامله‌گران در این روز احتمال افزایش محرک‌های سیاستی از سوی بانک مرکزی اروپا برای کمک به اقتصاد شکننده حوزه یورو را زیاد دانستند. این موضوع یورو را به کمترین سطح ۸ ماه گذشته در مقابل دلار آمریکا رساند و سطح حمایتی ۱/۳۵ برای این جفت ارزی شکسته شد. ین و فرانک سوئیس نیز که در روز گذشته تحت تاثیر تنش‌های ژئوپلیتیکی به شدت تقویت شده بودند، تاحدودی در مقابل دلار تضعیف شدند، اگرچه ادامه درگیری‌ها در مناطق یاد شده مانع تضعیف شدید این دو ارز شد.

در روز چهارشنبه، تقویت دلار در مقابل یورو باز هم ادامه پیدا کرد. نگرانی‌ها پیرامون وضع تحریم‌های شدیدتر علیه روسیه و تاثیر ضمنی آن بر رشد شکننده اقتصاد حوزه یورو، بر تضعیف یورو موثر بود. حوزه یورو به خصوص آلمان، یکی از اصلی‌ترین شرکای تجاری روسیه است، لذا تحریم‌ها علیه روسیه می‌تواند تاثیر منفی بر یورو داشته باشد.

در روز پنجشنبه، ارقام فراتر از انتظار فعالیت‌های اقتصادی در آلمان و فرانسه در ماه ژوئن و ژوئیه به فاصله گرفتن یورو از کمترین سطح ۸ ماه گذشته در مقابل دلار کمک کرد. اگرچه ریسک اعمال تحریم‌های بیشتر علیه روسیه مانع تقویت شدید یورو شد. دلار نیز به بیشترین سطح ۱ ماه گذشته در مقابل ین دست یافت. مشخص شد که در هفته ماقبل ارقام تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا به کمترین سطح از سال ۲۰۰۶ تاکنون رسیده است.

در روز جمعه، بار دیگر یورو به کمترین سطح ۸ ماه گذشته در مقابل دلار بازگشت. افت تمایلات تجاری آلمان در ماه ژوئیه و برای سومین ماه متوالی در کنار نگرانی از ادامه تنش‌های ژئوپلیتیکی، از دلایل تضعیف یورو بودند. ارقام فراتر از انتظار سفارشات کالاهای بادوام در آمریکا نیز مزید بر علت شد و به تضعیف یورو در مقابل دلار کمک کرد.

^۱ شاخص قیمت مصرف‌کننده در آمریکا برای ماه ژوئن رشد ۰/۳ درصدی را به ثبت رساند.



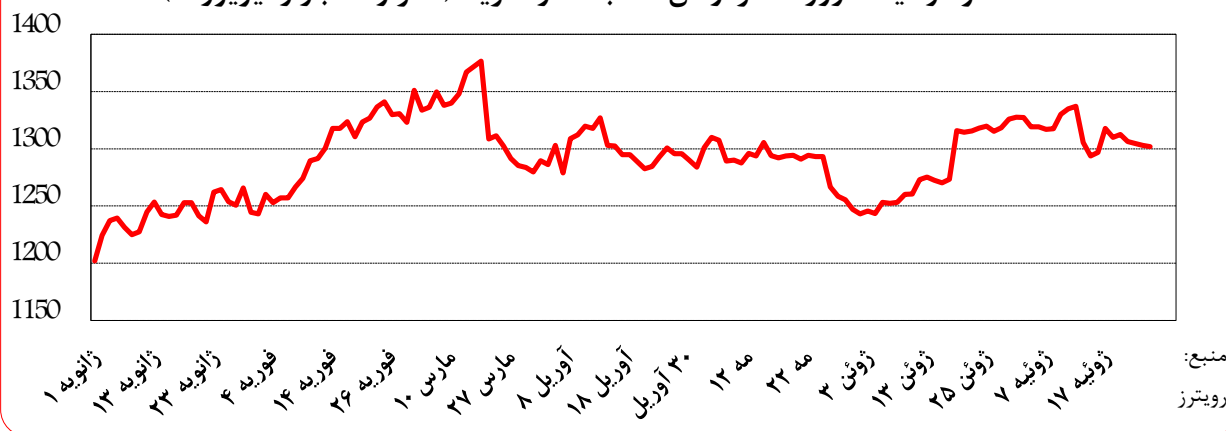
نرخهای بهره

۱۲ ماهه	۹ ماهه	۶ ماهه	۳ ماهه	
۰/۵۶۰۱۰	-	۰/۳۲۸۱۰	۰/۲۳۴۱۰	دلار
۰/۴۴۳۵۷	-	۰/۲۶۳۵۷	۰/۱۷۷۸۶	یورو
۱/۰۶۷۵۰	-	۰/۷۱۶۵۶	۰/۵۵۸۱۳	پوند
۰/۲۰۱۴۰	-	۰/۰۷۴۴۰	۰/۰۱۶۰۰	فرانک سوئیس
۰/۳۳۷۱۴	-	۰/۱۷۸۵۷	۰/۱۳۰۰۰	ین ژاپن
۱/۰۶۸۵۷	-	۰/۹۰۴۲۹	۰/۷۲۱۴۳	درهم
۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۵/۵۰۰۰	یوان مرجع
۵/۰۰۰۰	۴/۹۶۰۳	۴/۹۰۰۰	۴/۷۴۶۵	یوان شایبور
۸/۸۶۰۷	۸/۷۷۱۱	۸/۶۶۸۸	۸/۵۲۴۵	لیر ترکیه

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۰۱/۸۱-۱۳۱۲/۵۰ دلار برای هر اونس در نرخهای پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۰۷ درصد افزایش یافت.

نمودار قیمت روزانه هر اونس طلا به دلار آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک)



روز دوشنبه، بهای طلا با افت بازار سهام ایالات متحده و افزایش تنش های ژئوپلیتیکی رشد یافت و به بالای سطح ۱۳۰۰ دلار در هر اونس رسید. دو مسأله جنگ در غزه و سقوط هواپیمای مالزیایی در اوکراین همچنان نقش



اصلی را در بازار طلا ایفا کردند. بخصوص که در این روز خبرگزاری‌ها اعلام کردند نیروهای اوکراینی در حال حرکت به سوی منطقه‌ای هستند که هواپیما سقوط کرد. خبری که بر بیم‌ها از افزایش تنش‌ها در این منطقه افزود. این وقایع باعث شد تا افت دو درصدی هفته ماقبل قدری از بین رود و طلا بار دیگر در کانال ۱۳۰۰ دلار در هر اونس سیر کند.

روز سه شنبه، پس از آن که شبه نظامیان طرفدار روسیه، جعبه سیاه و دیگر مدارک هواپیمای سقوط کرده را به نیروهای بین‌المللی تحویل دادند، بهای طلا افت کرد. از سوی دیگر، ارزش دلار آمریکا نیز در مقابل سایر ارزها در این روز افزایش یافت که همین امر نیز موجب فشار نزولی بر بهای فلز زرد رنگ شد. از سوی دیگر در روز دوشنبه، صندوق SPDR، بزرگ‌ترین صندوق مبادله گر دارایی در دنیا، ۱/۸ تن از طلای خود را کاهش داد و این خبر بر مبادلات روز سه شنبه اثر گذارد و به کاهش بهای طلا کمک کرد.

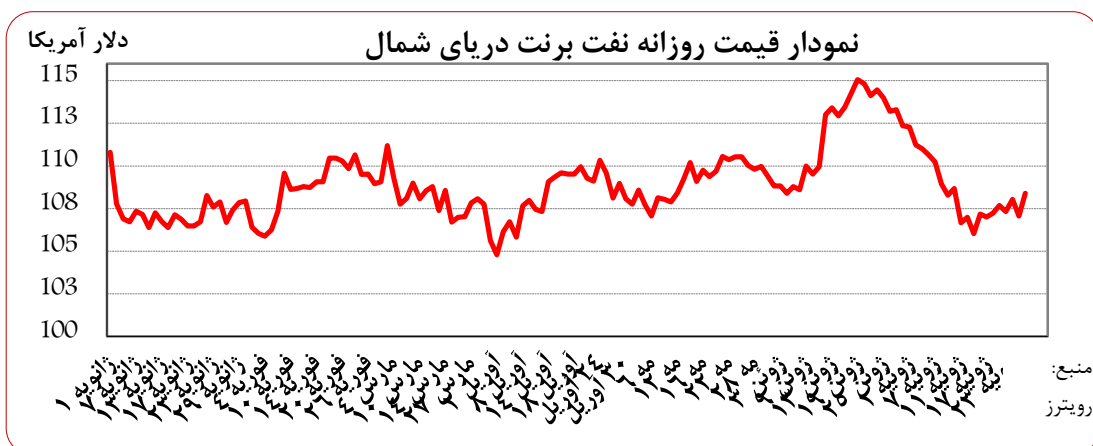
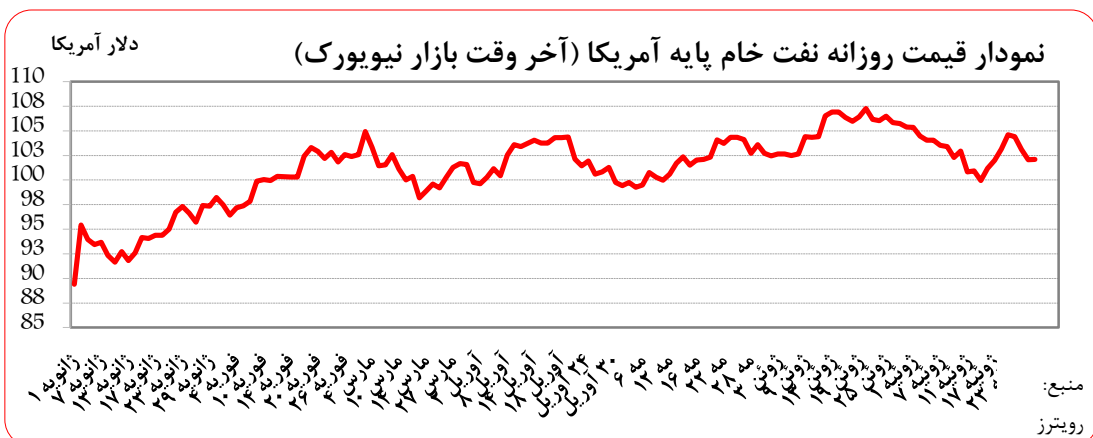
روز چهارشنبه، بازار طلا باز هم افت کرد که نتیجه افزایش بازار سهام ایالات متحده و چشم‌انداز هایی برای حل بحران اوکراین و غزه بود. همچنین معامله‌گران در این روز به اخباری در مورد کاهش تقاضای فیزیکی کشور های آسیایی در تابستان نیز واکنش نشان دادند و این نیز عامل دیگری برای افت بهای طلا بود. در این روز روند قیمتی طلا سطح حمایتی ۱۰۰ روزه را پشت سر گذاشت و به نزدیکی سطح حمایتی مهم ۱۳۰۳ دلار در هر اونس رسید. توجه معامله‌گران به تحلیل تکنیکی در طول این هفته از آن رو بود که اخبار اقتصادی ناچیزی در این مدت مخابره شد. البته همچنان که ذکر شد به جز تحلیل تکنیکی، تنش‌های سیاسی نیز بر افت و خیز بهای طلا موثر بود.

در روز پنجشنبه، برای سومین روز پیاپی روند قیمتی طلا نزولی بود و بهای آن به پایین‌ترین سطح یک ماهه رسید. این امر به دلیل داده‌های اقتصادی قوی در ایالات متحده، چین و منطقه یورو روی داد که در نتیجه آن سرمایه‌گذاران تقاضای دارایی امن خود را کاهش دادند، حتی در حالی که تنش‌ها در خاورمیانه و اوکراین به قوت خود باقی بود. میزان افت بها در این روز ۱ درصد بود، به طوری که ارزش طلا به زیر ۱۳۰۰ دلار در هر اونس رسید. تحول قیمتی این روز نشان داد که اگر آمار اقتصادی مهمی منتشر شود، می‌تواند بر تنش‌های سیاسی در بازار غلبه کند. با وجود این، برخی دیگر از کارشناسان بازار معتقد بودند که فعالان بازار بیش از حد به فروش فلز زرد رنگ دست زده‌اند. روز جمعه، بهای طلا بالاتر از سطح پایین یک ماهه قرار گرفت و این رشد قیمت پس از آن رخ داد که سرمایه‌گذاران با بالا گرفتن اختلافات بین روسیه و غرب در مورد اوکراین، بر خلاف روزهای معاملاتی قبلی تصمیم به خرید طلا گرفتند. در این روز، روسیه، ایالات متحده را در قضیه اوکراین به منحرف کردن افکار عمومی دنیا بر ضد روسیه متهم کرد و از سوی دیگر، پنتاگون عنوان کرد که انتقال سامانه موشکی از روسیه به شبه نظامیان قطعی است. سامانه‌ای که موشک‌هایی مانند نوعی که به هواپیما مالزیایی برخورد کرد، پرتاب می‌کند. همین اخبار کافی بود که موجب افزایش بهای فلز زرد رنگ شود.



نفت

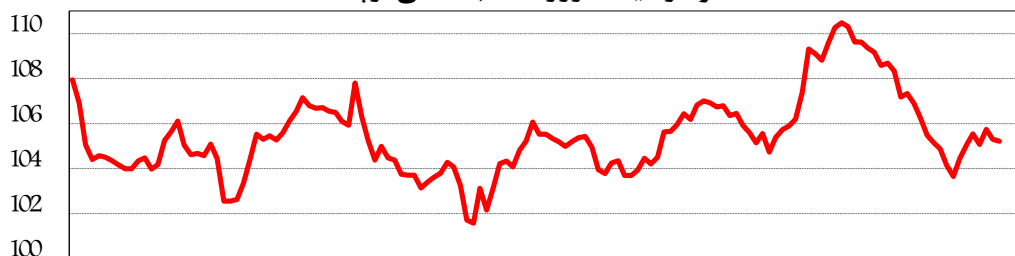
متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۵۵ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۴/۵۹-۱۰۲/۰۷ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۱۰۳/۲۶ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته گذشته ۰/۶۰ درصد نسبت به هفته ماقبل افزایش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۱۰۸/۳۹-۱۰۷/۰۷ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۷/۷۰ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۱۰۵/۷۴-۱۰۵/۰۷ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۵/۳۳ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۰/۷۴ درصد افزایش داشت.





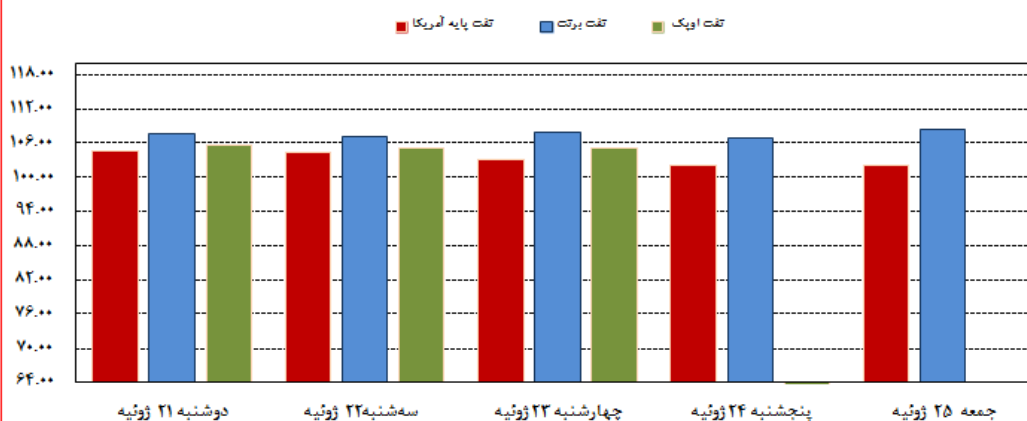
دلار آمریکا

نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک



منبع: رویترز

قیمت‌های نفت در هفته‌ی منتهی به ۲۵ ژوئیه



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

تغییر سال قبل	تغییر هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
۱/۹	-۴	۱,۰۶۲/۰۰	نفت خام
۶/۹	-۴	۳۷۱/۱۰	ذخایر تجاری نفت خام
-۵	۰	۶۹۱/۰۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۴/۸	۳/۴	۲۱۷/۹۰	بنزین



مصرف نفت خام امریکا (هزار بشکه در روز)			
تولید داخلی	میزان در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل
۸,۵۶۵	-۲۷	۱,۰۱۰	
خالص واردات	۷,۱۳۴	-۲۰	-۸۴۶

در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن متوسط بهای نفت خام برنت، امریکا و اوپک افزایش یافت. البته روند قیمت نفت در هفته گذشته با نوسان‌های صعودی و نزولی همراه بود. در ابتدای هفته افزایش مجدد تنش‌ها بین روسیه و کشورهای غربی این بار به واسطه سقوط هواپیمای خطوط هواپیمایی مالزی و تهدید به تشدید تحریم‌ها علیه روسیه مهمترین عامل رشد قیمت بود. اما در سایر روزها افزایش درگیری‌ها در شرق اوکراین بین دولت و جدایی‌طلبان طرفدار روسیه و کاهش ذخایر تجاری نفت امریکا به میزان ۳/۹۶۹ میلیون بشکه، افت ذخایر منطقه کوشینگ به میزان ۱/۴۵ میلیون بشکه و رشد بیش از انتظار سفارشات کالاهای بادوام امریکایی از جمله اخباری بودند که به بالا رفتن قیمت نفت خام کمک نمودند. همچنین اخبار ضد و نقیض در مورد احتمال قبول یا عدم قبول آتش بس از سوی رژیم صهیونیستی در ایجاد نوسانات در قیمت نفت خام نقش داشت. شایان ذکر است که کشورهای غربی، روسیه را مسئول سقوط هواپیمای خطوط هوایی مالزی می‌دانند اما روسیه مدعی است یک هواپیمای نظامی اوکراینی، هواپیمای مسافری مالزی را مورد هدف قرار داده است.

از سویی دیگر صندوق بین‌المللی پول پیش‌بینی خود از رشد اقتصاد جهانی را از ۳/۷ به ۳/۴ درصد برای سال ۲۰۱۴ کاهش داد. در این پیش‌بینی نرخ رشد اقتصادی امریکا و چین کاهش یافته بود. این خبر تضعیف بهای نفت خام را به همراه داشت.

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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۵/۰۳

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

۲۰۱۴/۰۷/۲۵

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۵ ژوئیه	پنجشنبه ۲۴ ژوئیه	چهارشنبه ۲۳ ژوئیه	سه شنبه ۲۲ ژوئیه	دوشنبه ۲۱ ژوئیه	عنوان	جمعه ۱۸ ژوئیه
۰/۶۴۸۱		۰/۲۹	۰/۶۵۰۰	۰/۶۵۰۹	۰/۶۵۰۲	۰/۶۵۰۰	۰/۶۴۹۸	۰/۶۴۸۹	دلار به SDR	۰/۶۴۸۹
۱/۰۷۴۱	۱	۰/۱۱۰	۱/۰۷۵۳	۱/۰۸۱۵	۱/۰۷۴۵	۱/۰۷۲۸	۱/۰۷۳۹	۱/۰۷۳۹	دلار کانادا	۱/۰۷۳۴
۱۰۱/۴۹	۲	۰/۱۱۴	۱۰۱/۶۰	۱۰۱/۸۵	۱۰۱/۸۱	۱۰۱/۴۹	۱۰۱/۴۷	۱۰۱/۳۹	ین ژاپن	۱۰۱/۳۵
۱/۳۵۵۳	۴	-۰/۶۱	۱/۳۴۷۰	۱/۳۴۳۱	۱/۳۴۶۴	۱/۳۴۶۴	۱/۳۴۶۶	۱/۳۵۲۴	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۵۲۵
۰/۸۹۶۳	۵	۰/۶۳	۰/۹۰۲۰	۰/۹۰۴۸	۰/۹۰۲۶	۰/۹۰۲۲	۰/۹۰۲۴	۰/۸۹۸۰	فرانک سوییس	۰/۸۹۸۴
۱/۷۱۱۰	۳	-۰/۴۷	۱/۷۰۳۰	۱/۶۹۷۷	۱/۶۹۸۷	۱/۷۰۴۴	۱/۷۰۶۶	۱/۷۰۷۵	لیره انگلیس *	۱/۷۰۸۵
۱/۵۴۲۹۴		-۰/۲۹	۱/۵۳۸۵۳	۱/۵۳۶۴۰	۱/۵۳۷۸۸	۱/۵۳۸۴۷	۱/۵۳۸۸۹	۱/۵۴۱۰۰	SDR به دلار	1.54114
۱۳۰۴/۷۵		۰/۰۷	۱۳۰۵/۶۴	۱۳۰۱/۸۱	۱۳۰۳/۰۰	۱۳۰۴/۵۵	۱۳۰۶/۳۵	۱۳۱۲/۵۰	طلای نیویورک (هراونس)	1309.87
۱۳۰۵/۳۵		-۰/۱۵	۱۳۰۳/۴۵	۱۲۹۴/۷۵	۱۲۹۲/۷۵	۱۳۰۸/۰۰	۱۳۱۰/۲۵	۱۳۱۱/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۳۰۷/۲۵
۱۰۷/۰۶		۰/۶۰	۱۰۷/۷۰	۱۰۸/۳۹	۱۰۷/۰۷	۱۰۸/۰۳	۱۰۷/۳۳	۱۰۷/۶۸	نفت برنت انگلیس	107.24
۱۰۱/۶۸		۱/۵۵	۱۰۳/۲۶	۱۰۲/۰۹	۱۰۲/۰۷	۱۰۳/۱۲	۱۰۴/۴۲	۱۰۴/۵۹	نفت پایه آمریکا	103.13
۱۷۰۶۶		-۰/۰۴	۱۷۰۵۹	۱۶۹۶۱	۱۷۰۸۴	۱۷۰۸۷	۱۷۱۱۴	۱۷۰۵۲	DOW-30 (بورس وال استریت)	17100
۱۵۳۳۱		-۰/۰۴	۱۵۳۲۶	۱۵۴۵۸	۱۵۲۸۴	۱۵۳۲۹	۱۵۳۴۳	۱۵۲۱۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۵۲۱۶
۶۷۴۶		۰/۶۱	۶۷۸۷	۶۷۹۲	۶۸۲۲	۶۷۹۸	۶۷۹۵	۶۷۲۸	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۷۵۰
۹۷۶۷		-۰/۶۱	۹۷۰۸	۹۶۴۴	۹۷۹۴	۹۷۵۴	۹۷۳۴	۹۶۱۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۷۲۰

شماره ۱۹

دایره اخبار اقتصادی

* هر واحد به دلار آمریکا