



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 ۴۵

هفته منتهی به ۳۱ ژانویه ۲۰۱۴

۱۱ بهمن ماه ۱۳۹۲





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

انگلیس

ژاپن

۵-۶

تحولات بازار ارزهای عمده

۶-۷

تحولات بازار طلا

۷-۸

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

در هفته ی گذشته، متوسط قیمت نفت برنت کاهش و متوسط قیمت نفت امریکا افزایش داشت. افزایش تولید نفت اوپک مهمترین عامل کاهش قیمت نفت برنت بود. اما سرمای شدید هوا و کاهش ذخایر میان تقطیر امریکا و انتقال نفت از خط لوله ترانس کانادا سبب افزایش قیمت نفت امریکا شد.

آمریکا

GDP سه ماهه چهارم

رشد تولید ناخالص داخلی امریکا به قیمتهای واقعی در سه ماهه چهارم سال گذشته و در دوره سالانه ۳/۲ درصد بود. رشد ۴/۱ درصدی GDP در سه ماهه سوم و سهم بسیار زیاد موجودی انبار، این ذهنیت را ایجاد کرده بود که رشد سه ماهه چهارم کاهش قابل توجهی خواهد داشت. رفته رفته با اعلام ارقام اقتصادی از جمله صادرات و رشد مخارج اشخاص مشخص شد که شرایط چندان نامطلوب نیست ضمن اینکه موجودی انبار افت زیادی که بتواند رشد اقتصادی را تحت تأثیر قرار دهد نداشت. محرک اصلی رشد اقتصادی در نیمه دوم سال گذشته یکی سرمایه گذاری در موجودی انبار (متغیر بی ثبات و دارای نوسانات غافل گیر کننده) و دیگری موازنه تجاری بوده است که ضعف رشد اقتصادی در نیمه نخست سال را جبران کرد. با اینکه احتمال حرکت اصلاحی برای رشد اقتصادی در سه ماهه نخست سال جاری وجود دارد اما انتظار می رود رشد بخش خصوصی همچنان به قوت خود باقی بماند. رشد GDP واقعی بدون مخارج دولتی در سه ماهه چهارم ۲/۳ درصد و در کل سال ۲۰۱۳ نیز به همین میزان رشد را ثبت کرده است. بسیاری از کارشناسان بر این باورند که رشد مخارج مصرفی و سرمایه گذاری بخش خصوصی رشد اقتصادی را در سال ۲۰۱۴ حوالی ۲/۶ درصد قرار خواهد داد.

در هفته گذشته مشخص شد که رشد اقتصادی امریکا برای دومین فصل متوالی در زمستان گذشته بالاتر از روند قرار گرفته است. GDP واقعی این کشور ۳/۲ درصد در سه ماهه چهارم سال ۲۰۱۳ رشد کرد که سهم مصرف اشخاص و همچنین صادرات بیشتر از سایر بخشها بوده است. همانطور که هفته ماقبل روزنامه وال استریت فاش کرده بود فدرال رزرو در جلسه ژانویه خود باز هم میزان خرید ماهانه اوراق قرضه را از ۷۵ به ۶۵ میلیارد دلار کاهش داد. بخش مسکن علائمی از ضعف از خود نشان می دهد اما هنوز برای قضاوت در مورد رشد بخش مسکن زود است.

در منطقه یورو با وجود کاهش رشد نقدینگی، اعتبارت بخش خصوصی در حال کاهش است. همچنین در ماه ژانویه باز هم تورم کاهش یافت که در مجموع تغییر در سیاستهای بانک مرکزی اروپا را طلب می نماید. البته مجموعاً اعتماد اقتصادی در سطح منطقه بهبود یافته است.

در انگلستان رشد اقتصادی فصل چهارم ۰/۷ درصد اعلام شد. همچنین اقتصاد این کشور در سال منتهی به فصل چهارم سال ۲۰۱۳، معادل ۲/۸ درصد رشد داشته است. شاخصهای بخش مسکن همچنان پیشتاز هستند و شاخص اعتماد مصرف کننده در بهترین وضعیت خود طی ۶ سال گذشته قرار گرفته است.

با وجود تضعیف ین در ماههای گذشته، واردات ژاپن با سرعت بیشتری از صادرات در حال افزایش است که رشد تراز منفی تجاری را به همراه داشته است. همچنین تورم در دسامبر به ۱/۶ درصد (بالاترین سطح ۵ ساله) رسید.

بازار ارز در هفته گذشته شاهد تلاطم بویژه در ارزهای نوظهور بود. اقدام فدرال رزرو در اجرای گام دوم کاهش خرید ماهانه اوراق قرضه موجی از خروج سوداگران سرمایه از ارزهای نوظهور را ایجاد کرد. مقامات پولی نوظهور ضمن اعلام ناخرسندی خود از اقدام فدرال رزرو برای مقابله با این وضعیت نرخهای بهره کلیدی را افزایش داده و در بازار ارز به صورت تزریق دلار مداخله کردند. در مجموع هفته گذشته هفته دلار بود. ضمن اینکه به واسطه خروج سرمایه از کشورهای نوظهور و شیوع ریسک گریزی شاخصهای سهام نیز تضعیف شدند. این موضوع ارزهای امن سنتی یعنی ین و فرانک سوئیس را تقویت نمود.

بازار طلا در هفته گذشته با افت و خیز همراه بود و اگرچه افت ارزش سهام در روزهای میانی هفته به افزایش بهای طلا منجر شد اما کاهش برنامه خرید داراییهای بانک مرکزی آمریکا، ثبات در بازارهای نوظهور، تقویت دلار و رشد مطلوب اقتصاد آمریکا به کاهش یک درصدی بهای طلا در طی هفته منجر شد.



فدرال رزرو

خبر هفته گذشته روزنامه وال استریت در مورد کاهش ۱۰ میلیارد دلاری خرید اوراق قرضه توسط فدرال رزرو درست بود و این بانک در جلسه این هفته خود اعلام کرد که خرید اوراق قرضه با پشتوانه وام‌های رهنی را به میزان ۵ میلیارد دلار کاهش خواهد داد و همین مقدار از خرید اوراق خزانه خواهد کاست. به این ترتیب کل خریدهای ماهانه اوراق قرضه توسط فدرال رزرو به ۶۵ میلیارد دلار کاهش می‌یابد. به نظر می‌رسد فدرال رزرو تصمیم گرفته تا tapering را به صورت برابر بین اوراق قرضه رهنی و خزانه انجام دهد. ادامه این سیاست همچنان که مقامات بانک مرکزی آمریکا عنوان داشته‌اند به تحولات اقتصادی وابسته خواهد بود. از آنجا که برخی علائم ضعف از جمله در بخش مسکن مشاهده شده‌اند ممکن است ادامه این سیاست (کاهش تدریجی خرید اوراق قرضه) متوقف شود.

بخش مسکن

سرمایه‌گذاری در بخش مسکونی ۹/۸ درصد در سه ماه چهارم سال گذشته کاهش یافته و شاخصهای ماهانه شامل خانه‌های شروع به ساخت، پروانه‌های ساختمانی و فروش خانه‌های نوساز در ماه دسامبر همگی با ضعف روبرو بودند. اما هفته گذشته آمار فروش خانه‌های نوساز نشان می‌داد که میزان فروش در ماه دسامبر به ۴۱۴ هزار واحد کاهش یافته، در حالی که فروش این خانه‌ها به طور متوسط در سه ماه قبل از دسامبر بالاتر از ۴۵۰ هزار واحد بوده است. سرمای زیاد یکی از مهمترین دلایل کاهش فروش بوده و می‌تواند بر شاخصهای تولید مسکن در ماههای آتی تأثیر منفی بگذارد. علی‌رغم همه نگرانی‌ها در مورد بخش مسکن به نظر می‌رسد قضاوت در این باره را باید به آینده موکول کرد. قیمت‌ها همچنان در حال افزایش هستند و در مقایسه با سال قبل پارامترهای مسکن در وضعیت بهتری قرار دارند. در هفته‌های اخیر تعداد تقاضای وام‌های مسکن نیز افزایش یافته است. شاید یکی از تبعات رشد سریعتر اقتصاد، ورود بیشتر متقاضیان سستی مسکن به بازار برای خرید باشد.

دیگر شاخص‌های اقتصادی

سفارش کالاهای بادوام در ماه دسامبر عملکردی کمتر از انتظار داشت. سفارش کالاهای سرمایه‌ای، بدون احتساب اقلام دفاعی و هواپیما، ۱/۳ درصد کاهش یافت. تداوم کاهش این شاخص میتواند منادی کاهش فعالیت بخش کارخانه‌ای در طی ماههای آینده باشد. اما شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای (ISM) و همچنین تولیدات صنعتی (IP) در ماه ژانویه حاکی از ادامه رشد بخش کارخانه‌ای هستند.

اتحادیه اروپا

منطقه یورو

کاهش اعتبارات

در گزارش شماره ۴۰ از همین مجموعه اشاره کردیم اعطای اعتبارات به بخش خصوصی از ماه مارس ۲۰۱۳ تاکنون کاهش یافته است. در ماه دسامبر نیز شاهد کاهش ۲/۳ درصدی اعطای اعتبارات به این بخش بودیم. از سویی دیگر بررسی میزان رشد نقدینگی M3 نشان می‌دهد که از نوامبر سال ۲۰۱۲ تاکنون میزان رشد کاهش یافته تا در ماه دسامبر ۲۰۱۳ به ۱/۳ درصد رسیده است. در گزارش یاد شده در فوق همچنین ذکر شد که مقامات بانک مرکزی اروپا معتقد هستند که کاهش در میزان وام دهی به بخش خصوصی در اثر کاهش تقاضا بوده است و سیاستهای بانک مرکزی تأثیر چندانی در این کاهش نداشته است. هر چند با وجود نااطمینانی موجود نسبت به اقتصاد منطقه این سخن تا حدودی درست می‌نماید اما با بررسی روند کاهش در نرخ رشد نقدینگی و کاهش اعتبارات بخش خصوصی می‌توان نتیجه گرفت که سیاستهای بانک مرکزی اروپا در این امر بی‌تأثیر نبوده است. خصوصاً اینکه کاهش در رشد نقدینگی همزمان با کاهش نرخ تورم به زیر ۱ درصد صورت گرفته است. در صورتی که کاهش تورم خود



معتقدند که در حال حاضر ECB بیشترین میزان توجه را به تورم دارد. از این رو پیش بینی می گردد در نشستهای ماههای فوریه و یا مارس تصمیمی در این خصوص اتخاذ شود.

بهبود اعتماد اقتصادی

آخرین نظرسنجیهای انجام شده در منطقه یورو نشان از افزایش اعتماد به اقتصاد منطقه بخصوص در بخشهای مصرف و خدمات داشت.

شاخص اعتماد اقتصادی از ۱۰۰/۴ واحد در ماه دسامبر گذشته به ۱۰۰/۹ واحد در ماه ژانویه افزایش داشته است. شاخص اعتماد مصرف کننده نیز از ۱۳/۵- واحد به ۱۱/۷- واحد بهبود یافت. در بخش خدمات شاخص اعتماد از ۰/۴ به ۲/۳ واحد افزایش داشت. تنها صنعتگران بودند که در ماه ژانویه اندکی از اعتماد خود را از دست دادند و شاخص در این بخش از ۳/۴- به ۳/۹- واحد کاهش یافت.

انگلیس

در هفته گذشته دفتر آمار ملی انگلستان رشد اقتصادی این کشور در فصل چهارم ۲۰۱۳ را مطابق پیش بینی قبلی، ۰/۷ درصد اعلام کرد. به این ترتیب انگلیس اولین کشور در میان هفت کشور بزرگ صنعتی است که به طور رسمی رشد اقتصادی فصل چهارم را اعلام کرده باشد. بنا به گزارش این دفتر، اقتصاد این کشور در سال منتهی به پایان فصل چهارم سال ۲۰۱۳، معادل ۲/۸ درصد رشد داشته که در مقایسه با رشد سال منتهی به فصل سوم همان سال (۱/۹ درصد) افزایش قابل توجهی داشته است. با این وجود تولید ناخالص داخلی در سه ماهه چهارم هنوز ۱/۳ درصد پائین تر از سه ماهه اول سال ۲۰۰۸ به عنوان اوج رشد اقتصادی قبل از رکود قرار دارد.

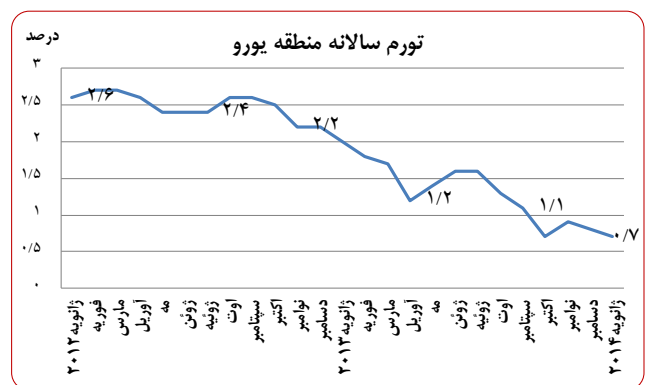
بخش خدمات همچنان پیشرو و موتور متحرک رشد است بطوریکه این بخش در حال حاضر ۱/۳ درصد بالاتر از زمان اوج

می تواند به عنوان عاملی برای ترغیب بانک مرکزی اروپا جهت افزایش رشد نقدینگی و کمک به تحرک اقتصادی تلقی گردد.

با توجه به این گفته، به نظر میرسد سیاست بانک مرکزی اروپا در عقیم سازی پولهای تزریق شده از طریق خرید اوراق قرضه ضروری نبوده و تغییر سیاست پولی می تواند به حل این مشکلات کمک نماید، چرا که افزایش اعتبارات نقش مهمی در رشد سرمایه گذاری و رشد اقتصادی خواهد داشت.

کاهش تورم

انتشار آمارهای مقدماتی در هفته گذشته نشان داد علی رغم پیش بینی مقامات بانک مرکزی در اواخر سال ۲۰۱۳ تورم به نقطه حسیض خود نرسیده بود و در ژانویه ۲۰۱۴ نیز روند نزولی تورم ادامه یافت. تورم سالانه منطقه یورو از ۰/۸ درصد در ماه دسامبر گذشته به ۰/۷ درصد در ماه ژانویه کاهش یافت.



کاهش قیمت انرژی بیشترین تاثیر را در کاهش تورم داشته به نحویکه در تخمین صورت گرفته در ماه ژانویه نسبت به ژانویه یک سال قبل قیمت انرژی ۱/۲ درصد کاهش داشته است. در مقابل بیشترین رشد نیز به قیمت مواد غذایی و نوشیدنیهای با ۱/۷ درصد افزایش برمی گردد که سبب شده تا تورم پایه از ۰/۷ در ماه دسامبر گذشته به ۰/۸ درصد در سال در ماه ژانویه افزایش داشته باشد.

کاهش تورم فشار بر روی بانک مرکزی اروپا برای اعمال سیاستهای جدید پولی را افزایش داده است. چرا که صاحب نظران



ژاپن

تضعیف ین و افزایش هزینه واردات

از سپتامبر ۲۰۱۲ با وجود تشدید سیاست‌های انبساطی پولی بانک مرکزی ژاپن، شاهد روند تضعیف ین از آوریل ۲۰۱۳ در مقابل اسعاری چون دلار امریکا بوده‌ایم. بر اساس تئوری‌های اقتصادی با فرض ثبات سایر شرایط، تضعیف ارز یک کشور می‌تواند رقابت پذیری کالاهای تولیدی را در مقابل رقبای خارجی افزایش دهد. اما در برخی از موارد این تئوری صدق نمی‌کند. یکی از موارد ممکن است در زمانی که ارزش واردات یک کشور به پول ملی بر اثر کاهش ارزش پول ملی افزایش یابد، باشد. ژاپن به علت تعطیلی نیروگاه‌های هسته‌ای خود برای تولید انرژی برق و همچنین سوخت ماشین‌آلات نیازمند واردات بیشتر نفت خام است و به همین سبب واردات این کشور در مقابل هزینه‌ها بی‌کشش است. این امر سبب شد تا به طور مداوم بر هزینه واردات این کشور افزوده شود. اما از سویی دیگر کاهش ارزش پول ملی (در اینجا ین) می‌تواند صادرات را افزایش دهد. اما در ماه دسامبر گذشته سرعت رشد سالانه صادرات ژاپن از ۱۸/۴ درصد در ماه نوامبر گذشته به ۱۵/۳ درصد کاهش یافت. اما در مقابل رشد واردات از ۲۱/۱ به ۲۴/۷ درصد افزایش داشته است. این مسئله سبب شده تا تراز بازرگانی این کشور از ۱۲۹۲/۹- میلیارد ین در ماه نوامبر به ۱۳۰۲/۱- میلیارد ین در ماه دسامبر برسد. این در حالی بود که نرخ برابری هر دلار از ۹۸/۰۴ ین در ابتدای ماه اکتبر گذشته به ۱۰۵/۱۳ ین در پایان ماه دسامبر گذشته رسیده است.

حال در صورتی که به مانند ماه نوامبر میزان درآمد ژاپنی‌ها از خارج افزایش مناسبی نداشته باشد، در دسامبر به مانند ماه اکتبر این کشور دچار کسری حساب جاری خواهد بود. این نکته از آنجایی حائز اهمیت است که کشور ژاپن با بیش از ۲۰۰ درصد بیشترین نسبت تولید ناخالص داخلی به GDP را دارد.

بوده اما تولید، صنعت و ساخت و ساز به طور متوسط هنوز حدود ۱۰ درصد پایین‌تر از سطح اوج قرار دارد.

در هفته گذشته به دنبال نزدیکی شاخصهای کلیدی انگلستان به آستانه هدفگذاری بانک مرکزی و احتمال افزایش نرخهای بهره، مجدداً بحث ناکافی بودن افزایش درآمدها برای پوشش افزایش هزینه‌های استقراض مطرح شد. به گزارش بانک مرکزی انگلستان، یک پنجم از بدهی‌های وام مسکن متعلق به خانواده‌هایی است که بیش از پنج برابر درآمد خود را استقراض نموده‌اند و اگر درآمدها افزایش نداشته باشند، افزایش در نرخ بهره به عنوان هزینه استقراض، منجر به فشارهای مضاعف بر خانوارها می‌شود. گزارشات حاکی از آن است که از سال ۲۰۱۰ به این طرف، دستمزد واقعی سالانه ۲/۲ درصد کاهش داشته است که این طولانی‌ترین تداوم کاهش درآمدها از زمان آغاز ثبت این ارقام در سال ۱۹۶۴ تاکنون است.

مهمترین شاخصها

شاخص بهای مسکن Nationwide Housing Prices پس از ۸/۴ درصد رشد در سال منتهی به دسامبر ۲۰۱۳، در ۱۲ ماه منتهی به ژانویه ۲۰۱۴ حدود ۸/۸ درصد افزایش یافت. همچنین تعداد وامهای رهنی تأیید شده از ۷۰/۷ هزار فقره در ماه نوامبر به ۷۱/۶ هزار فقره در ماه دسامبر افزایش یافت. شاخص اعتماد مصرف‌کننده موسسه تحقیقاتی GFK در ماه ژانویه نسبت به ماه دسامبر ۶ واحد افزایش یافته و به ۷- رسید که بهترین وضعیت از سپتامبر سال ۲۰۰۷ تاکنون بوده است. این در حالی است که قبلاً پیش بینی می‌شد این شاخص تنها با یک واحد ارتقاء در ماه ژانویه به ۱۲- برسد.



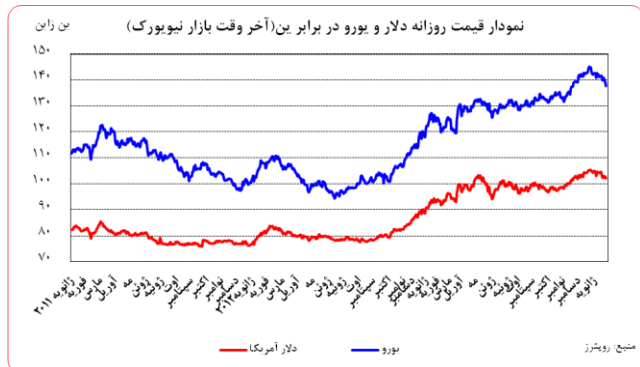
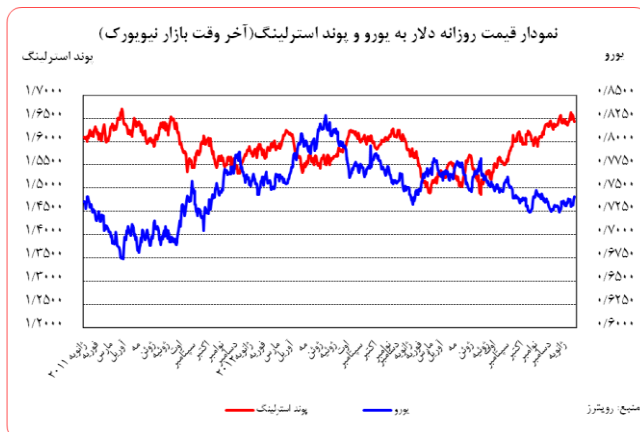
افزایش تورم

در ژان در پی اعمال سیاست‌های فوق انبساطی شدید شاهد افزایش تورم در سال ۲۰۱۳ بودیم. ادامه این سیاست‌های سبب شد تا در ماه پایانی ۲۰۱۳ تورم به بالاترین سطح ۵ سال اخیر خود برسد. در ماه دسامبر در مقایسه با دسامبر سال گذشته تورم به ۱/۶ درصد رسید و این در حالی بود که در ماه نوامبر در سطح ۱/۵ درصد در سال قرار داشت.

تورم، بدون احتساب قیمت انرژی و مواد غذایی تازه، از ۰/۶ به ۰/۷ درصد افزایش یافت و تورم منهای قیمت مواد غذایی تازه از ۱/۲ به ۱/۳ درصد رسید و نشان داد افزایش قیمت مواد غذایی تازه بیشترین نقش را در رشد قیمت‌ها داشته است.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، فرانک سوئیس و پوند به ترتیب ۱/۱۷، ۰/۰۲، ۰/۵۸ و ۰/۰۶ درصد تضعیف شد.

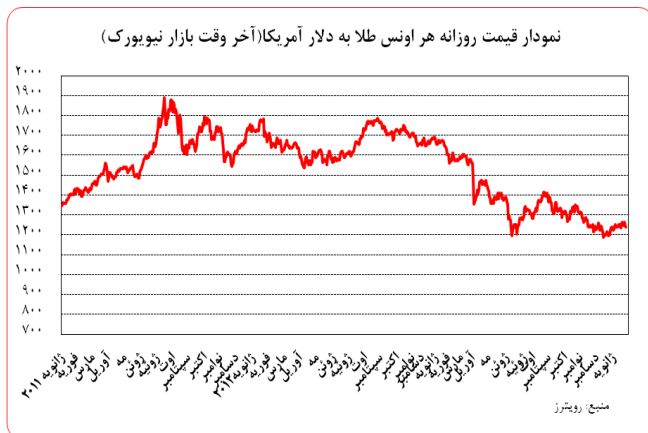


به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۶۷۳-۱/۳۴۸۸ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۵۸۵-۱/۶۴۳۹ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۴/۹۴-۱۰۲/۰۴ ین متغیر بود.

تحلیل تحولات بازار ارز

هفته گذشته دلار و سایر ارزهای امن همچون ین تقویت شدند اما ارزهای نوظهور بویژه لیر ترکیه با تضعیف همراه بودند. در ابتدای هفته نگرانی از اجرای مرحله دوم tapering توسط فدرال رزرو بازارهای نوظهور را به هم ریخت و ارزهای نوظهور را به سرعت تضعیف کرد. بانکهای مرکزی این کشورها برای جلوگیری از بروز بحران علاوه بر مداخله در بازار ارز اقدام به افزایش نرخهای بهره کلیدی خود کردند که این اقدامات در روزهای پایانی هفته نتیجه بخش بود. بطوریکه تضعیف لیر ترکیه متوقف شد و رویه حتی در روزهای پایانی هفته و پس از افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی هند در برابر دلار تقویت شد.

مرحله سوم سیاست فوق انبساطی فدرال رزرو از سپتامبر ۲۰۱۲ هر ماه ۸۵ میلیارد دلار را به بازار روانه می‌کرد که بخش زیادی از این پول وارد بازارهای نوظهور با رشد اقتصادی و بازده بالا می‌شد. از دسامبر ۲۰۱۳ که مرحله اول کاهش تدریجی خرید اوراق قرضه موسوم به tapering توسط فدرال رزرو کلید خورد روند نزولی ارزش ارزهای نوظهور در برابر دلار آغاز شد. اما هفته گذشته که گام دوم از این سیاست یعنی کاهش خرید اوراق قرضه به ۶۵



میلیارد دلار برداشته شد واکنشها به حدی بود که به خروج سوداگرایانه سرمایه از این کشورها دامن زد. این ژاپن و فرانک سوئیس نیز از فضای ریسک‌گریزانه ایجاد شده منتفع شدند. البته این که در سال گذشته ضعیف‌ترین عملکرد را در بین ارزهای گروه هفت (G7) داشت نسبت به دلار و فرانک سوئیس رشد سریعتری را در هفته گذشته تجربه کرد و در مجموع در ماه ژانویه بیشترین رشد را در بین ارزهای عمده به خود اختصاص داد.

نرخهای بهره

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۳۶۶۰	۰/۳۳۶۳۰	-	۰/۵۶۵۴۰
یورو	۰/۲۶۲۸۶	۰/۳۵۴۱۴	-	۰/۵۱۷۴۳
پوند	۰/۵۲۱۲۵	۰/۶۱۹۰۶	-	۰/۸۹۳۱۳
فرانک سوئیس	۰/۰۱۸۰۰	۰/۰۸۰۴۰	-	۰/۱۹۰۴۰
ین ژاپن	۰/۱۴۰۷۱	۰/۲۰۲۵۰	-	۰/۳۶۲۱۴
درهم	۰/۸۱۲۸۶	۱/۰۰۱۴۳	-	۱/۱۷۷۱۴
یون	۵/۶۰۰۰	۴/۹۹۴۱	۴/۹۹۹۸	۵/۰۰۰۱
ون کره	۲/۶۵	۲/۷۱	۲/۷۲	۲/۷۶
لیبرترکیه	۱۱/۲۵۸	۱۱/۳۳۰	۱۱/۳۷۳۶	۱۱/۴۳۸۹

www.global-rates.com
www.smbis.biz
www.centralbank.ae
www.trlibor.org
www.shibor.org

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۶۵/۷۱-۱۲۴۳/۲۰ دلار برای هر اونس در نرخهای پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۰۴ درصد کاهش یافت.

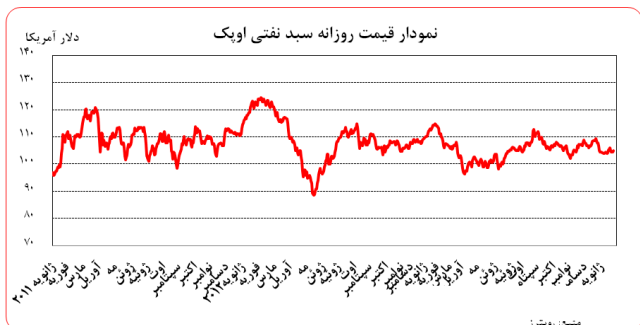
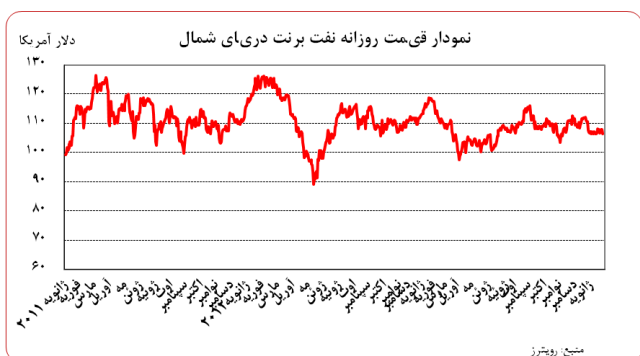
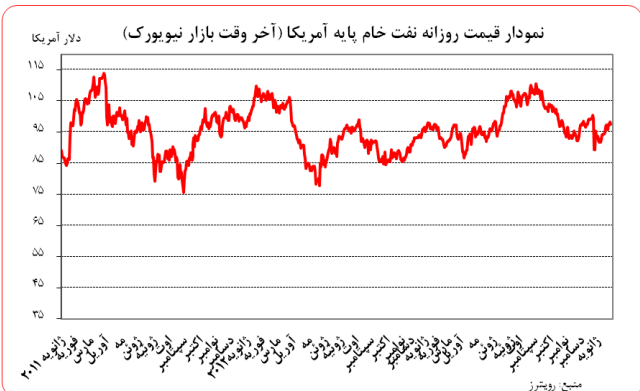
در روز دوشنبه انتظار می‌رفت انتشار اخبار مثبت در بازار طلا شامل افزایش ۲۴ درصدی واردات چین از هنگ‌کنگ و اعلام وزارت دارائی هند درخصوص تجدیدنظر در محدودیت واردات طلا به این کشور از ماه مارس به افزایش قیمتها کمک کند اما بهای طلا به دنبال تثبیت شاخص سهام آمریکا و نگرانی از تصمیمات فدرال رزرو برای کاهش ۱۰ میلیارد دلار از برنامه خرید دارائیهها در ماه مارس، با کاهش یک درصدی مواجه شد و به سطح ۱۲۵۳/۶۹ دلار در هر اونس رسید. در روز سه‌شنبه با افزایش شاخص سهام، ثبات در بازارهای نوظهور و انتشار آمار مطلوب شاخص اعتماد مصرف‌کننده آمریکا، بهای طلا با افت یک درصدی مواجه شد. همچنین بخشی از این کاهش قیمت متاثر از نگرانی بابت تصمیمات احتمالی فدرال رزرو در نشست روزهای سه‌شنبه و چهارشنبه بود. اخبار منتشر شده از صندوق بین‌المللی پول در این روز حاکی از افزایش ذخائر طلای قزاقستان، بلاروس، اوکراین و آذربایجان می‌باشد. در روز چهارشنبه فدرال رزرو اعلام نمود که به کاهش خرید دارائیهها ادامه خواهد داد و برای دومین مرحله ۱۰ میلیارد دلار دیگر از برنامه خرید اوراق را کاهش داد ولی نرخهای بهره به زودی افزایش نخواهند یافت. در این روز شاخص S&P500 با یک درصد افت همراه شد و با تقویت بهای طلا، قیمت فلز زرد در این روز به ۱۲۶۵/۷۱ دلار در هر اونس رسید. در روز پنجشنبه تصمیمات بانک مرکزی آمریکا تاثیر خود را در بازار نشان داد و تقویت دلار و رشد شاخصهای سهام و صادرات آمریکا به کاهش قیمت طلا دامن زد.



بازگشت ثبات به بازارهای نوظهور نیز به افت بیشتر قیمت طلا کمک کرد و بهای طلا در این روز دو درصد کاهش یافت که بیشترین کاهش روزانه طی ماه گذشته بوده است. افت قیمت در روز جمعه نیز ادامه داشت و گزارشهایی از رشد مطلوب اقتصاد آمریکا و کاهش تقاضای طلا توسط چین بهای طلا را به سطح ۱۲۴۳/۲۰ دلار در هر اونس رسانید. به این ترتیب قیمت طلا پس از پنج هفته تقویت متوالی، در هفته گذشته با افت حدوداً یک درصدی همراه شد.

نفت

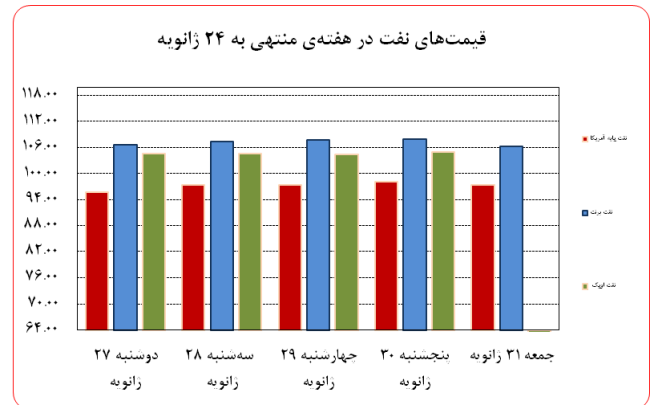
متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۸۵ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۵/۷۲-۹۸/۲۳ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۷/۲۴ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفتهی گذشته ۰/۳۳ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۶/۴۰-۱۰۷/۹۵ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۷/۲۶ دلار رسید. بهای سبد نفتی اوپک نیز در هفتهی گذشته ۰/۴۴ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت اوپک در دامنه‌ی ۱۰۴/۵۷-۱۰۵/۰۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۴/۷۴ دلار رسید.



مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)		
تولید داخلی	میزان	Δ هفته قبل
۱,۰۵۱	۸,۰۴۴	۸
خالص واردات	۷,۹۸۷	۵۰۱
		۳۷



نفت خام در بازارهای جهانی بودیم که این کاهش در قراردادهای ماه مارس شدیدتر بود. همچنین به علت افزایش تولید نفت لیبی و عراق تولید نفت اوپک افزایش یافته که در کاهش قیمت‌ها نقش داشت.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

سال قبل	هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	نفت خام
-۱	۰/۶	۱,۰۵۳/۶۰	ذخایر تجاری نفت خام
-۳/۱	۱/۸	۳۵۷/۶۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۰/۱	۰	۶۹۶	
۰/۹	-۰/۳	۲۳۴/۴۰	بنزین

قیمت نفت خام در ابتدای هفته کاهش یافت. فعالان بازار منتظر اقدام سیاستی بانک مرکزی آمریکا در روز چهارشنبه بودند و اقدام به خرید قراردادهای جدید نکردند. با وجود احتمال کاهش سرعت خرید اوراق قرضه توسط فدرال رزرو قیمت نفت کاهش یافت. اما در روز سه‌شنبه قیمت نفت آمریکا به شدت افزایش یافت و سبب شد تا قیمت نفت برنت نیز رشد نماید. افزایش انتقال نفت توسط خط لوله ترانس کانادا سبب شد این افزایش تقاضا از منطقه کوشینگ از طریق قراردادهای نفتی قبلی تامین شود که به افزایش قیمت‌ها ختم شد.

در روز چهارشنبه نوسانات قیمت نفت کم بود. در روز پنجشنبه قیمت‌ها دوباره افزایش داشت. با وجود اینکه فدرال رزرو ۱۰ میلیارد دلار در ماه از میزان خرید اوراق قرضه خود کاست، اما با وجود کاهش شدید ۴/۶ میلیون بشکه‌ای ذخایر میان تقطیر آمریکا و افزایش قیمت مواد سوختی به علت سرمای شدید هوا، قیمت نفت نیز افزایش داشت.

در روز جمعه با وجود پیش‌بینی در مورد افزایش دمای هوا در هفته‌های آینده، قیمت مواد سوختی تحویلی در ماه مارس کاهش یافت اما در مقابل قیمت سوخت تحویل فوریه (بسیار کوتاه مدت) همچنان در حال افزایش بود. در این شرایط شاهد تعدیل قیمت

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 ۱۳۹۲/۱۱/۱۱

۲۰۱۴/۰۱/۳۱

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۳۱ ژانویه	پنجشنبه ۳۰ ژانویه	چهارشنبه ۲۹ ژانویه	سه شنبه ۲۸ ژانویه	دوشنبه ۲۷ ژانویه	عنوان	جمعه ۲۴ ژانویه
۰/۶۵۱۲۲		-۰/۱۳۲	۰/۶۵۰۳۶	۰/۶۵۱۸۱	۰/۶۵۰۹۴	۰/۶۴۹۵۷	۰/۶۵۰۱۰	۰/۶۴۹۳۸	دلار به SDR	۰/۶۴۸۰۷
۱/۱۰۳۸	۵	۰/۹۷	۱/۱۱۴۶	۱/۱۱۳۰	۱/۱۱۵۹	۱/۱۱۷۱	۱/۱۱۵۳	۱/۱۱۱۵	دلار کانادا	۱/۱۰۸۵
۱۰۳/۷۲	۱	-۱/۱۷	۱۰۲/۵۰	۱۰۲/۰۴	۱۰۲/۷۲	۱۰۲/۲۷	۱۰۲/۹۴	۱۰۲/۵۵	ین ژاپن	۱۰۲/۳۰
۱/۳۶۰۷	۴	۰/۰۲	۱/۳۶۱۰	۱/۳۴۸۸	۱/۳۵۵۵	۱/۳۶۶۴	۱/۳۶۷۰	۱/۳۶۷۳	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۳۶۷۷
۰/۹۰۴۷	۲	-۰/۵۸	۰/۸۹۹۴	۰/۹۰۶۲	۰/۹۰۲۷	۰/۸۹۴۵	۰/۸۹۷۳	۰/۸۹۶۳	فرانک سوئیس	۰/۸۹۴۳
۱/۶۵۲۰	۳	۰/۰۶	۱/۶۵۳۱	۱/۶۴۳۹	۱/۶۴۸۵	۱/۶۵۶۴	۱/۶۵۸۱	۱/۶۵۸۵	لیره انگلیس ×	۱/۶۴۸۴
۱/۵۳۵۶۰		۰/۱۳۲	۱/۵۳۷۶۲	۱/۵۳۴۲۰	۱/۵۳۶۲۵	۱/۵۳۹۴۷	۱/۵۳۸۲۲	۱/۵۳۹۹۴	SDR به دلار	۱/۵۴۳۰۵
۱۲۵۱/۰۹		۰/۰۴	۱۲۵۱/۶۰	۱۲۴۳/۲۰	۱۲۴۴/۶۰	۱۲۶۵/۷۱	۱۲۵۰/۸۰	۱۲۵۳/۶۹	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۶۴/۵۱
۱۲۵۲/۹۵		۰/۰۷	۱۲۵۳/۸۵	۱۲۵۱/۰۰	۱۲۴۲/۵۰	۱۲۶۴/۰۰	۱۲۵۱/۲۵	۱۲۶۰/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۲۶۷/۰۰
۱۰۷/۶۲		-۰/۳۳	۱۰۷/۲۶	۱۰۶/۴۰	۱۰۷/۹۵	۱۰۷/۸۵	۱۰۷/۴۱	۱۰۶/۶۹	نفت برنت انگلیس	۱۰۷/۸۸
۹۶/۴۲		۰/۸۵	۹۷/۲۴	۹۷/۴۹	۹۸/۲۳	۹۷/۳۶	۹۷/۴۱	۹۵/۷۲	نفت پایه آمریکا	۹۶/۶۴
۱۶۲۱۶		-۲/۵۰	۱۵۸۱۱	۱۵۶۹۹	۱۵۸۴۹	۱۵۷۳۹	۱۵۹۲۹	۱۵۸۳۸	DOW-30 (بورس وال ۱ ستريت)	۱۵۸۷۹
۱۵۶۶۹		-۳/۹۰	۱۵۰۵۸	۱۴۹۱۵	۱۵۰۰۷	۱۵۳۸۴	۱۴۹۸۰	۱۵۰۰۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۵۳۹۲
۶۷۸۷		-۳/۵۹	۶۵۴۳	۶۵۱۰	۶۵۳۹	۶۵۴۴	۶۵۷۲	۶۵۵۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۶۶۴
۹۶۳۸		-۲/۹۴	۹۳۵۵	۹۳۰۶	۹۳۷۳	۹۳۳۷	۹۴۰۷	۹۳۴۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۳۹۲