



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 ۲۷

هفته منتهی به ۲۶ سپتامبر ۲۰۱۴

۴ مهر 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](mailto:m.namvar@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



### خلاصه:

هفته گذشته مشخص شد رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه دوم بیشتر از برآورد قبلی بوده است.  $4/6$  درصد رشد سالانه، برآورد نهایی انبساط اقتصاد آمریکا در سه ماهه دوم است که در مقایسه با انقباض  $4/2$  درصدی در سه ماهه نخست، کفه ترازوی رشد اقتصادی در نیمه نخست سال جاری را به سمت مثبت سنگین ساخته است. از سوی دیگر شاخص مهم سفارش کالاهای بادوام که سرمایه‌گذاری در تجهیزات بخش صنعت را زیر نظر دارد در ماه اوت  $18/2$  درصد نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافت. اقلام پرنوسان حمل و نقل عامل این کاهش بود و بدون آن، رشد شاخص سفارشات بالاتر از صفر و در حدود  $0/7$  درصد بود. در بخش مسکن فروش خانه‌های نوساز رشد خوبی داشت اما فروش خانه‌های چند سال ساخت با افت فروش مواجه شد.

در منطقه یورو با وجود سیاست‌های انبساطی بانک مرکزی اروپا و رشد مداوم نقدینگی، از آوریل سال جاری میزان تسهیلات ارائه شده به بخش خصوصی در ۲۸ ماه منتهی به ماه اوت کاهش یافته و تورم نیز از سطوح حداقلی فاصله نگرفته است. این امر از ناکارآمدی سیاست‌های این بانک نشان دارد و مقامات ارشد ECB را مجبور به تاکید مکرر بر آمادگی برای تشدید سیاست‌ها انبساطی و حتی فوق‌انبساطی نموده است.

در انگلستان هفته بسیار آرامی سپری شد. تنها ارقام مهم منتشره مربوط به ثبات قیمت مسکن بود. رئیس بانک مرکزی انگلستان نیز در اظهارنظر اخیر خود ضمن اشاره مجدد به نیاز به رشد دستمزدهای واقعی برای افزایش نرخ‌های بهره، زمان فعلی را برای شروع گمانه‌زنی‌ها پیرامون زمان افزایش نرخ بهره معقول دانست.

در هفته گذشته آمار شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی ژاپن منتشر شد که کمتر از حد انتظار بود. این آمار باعث شده تا بسیاری از کارشناسان معتقد باشند، بانک مرکزی ژاپن برای رسیدن به هدف تورم دو درصدی نیازمند بسته‌های محرک اقتصادی است.

دلار آمریکا یک هفته دیگر را هم صعودی پشت سر گذاشت. ثبت رکورد فروش خانه‌های جدید طی ۶ سال اخیر و رشد  $4/6$  درصدی اقتصاد آمریکا در فصل دوم سال، نشان داد که به احتمال قوی در ادامه سال جاری میلادی رشد مطلوبی در بزرگترین اقتصاد دنیا رخ خواهد داد. از سوی دیگر، یورو نیز دلایل خوبی برای نزول داشت. اعتماد ضعیف تجاری در آلمان و نیز گمانه‌زنی‌ها پیرامون افزایش محرک‌های پولی از سوی ECB، از دلایل افت یورو در هفته گذشته بودند.

روند بهای طلا در هفته گذشته باز هم نزولی بود که این چهارمین هفته منفی در بازار فلز زرد رنگ بود. انتشار آمار مثبت اقتصادی، رشد بازار سهام ایالات متحده و تقویت دلار آمریکا در برابر سایر ارزها، اصلی‌ترین عوامل کاهش بهای طلا بود و تنها عامل مهم افزایش بهای طلا در ساعات محدود معاملاتی هفته گذشته، حمله ایالات متحده به مواضع داعش بود.

در هفته گذشته متوسط بهای نفت خام برنت، آمریکا و اوپک در مقایسه با متوسط آنها در هفته ماقبل کاهش یافتند. افت شاخص‌های اقتصادی در چین و اروپا، افزایش دوباره تولید نفت لیبی به ۹۲۵ هزار بشکه در روز و افزایش تولید نفت عراق از چاه‌های جنوبی این کشور به ۲/۵۸ میلیون بشکه در روز، از مهم‌ترین دلایل کاهش جهانی بهای نفت خام بود.



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### آمریکا

#### تجدید نظر در رشد اقتصادی

نفس‌های سه ماهه سوم سال میلادی جاری به شمارش افتاده و ارقام مقدماتی بسیاری از فعالیت‌های اقتصادی این دوره در دفاتر ثبت شده اند. ۴۵ روز دیگر برآورد مقدماتی رشد اقتصادی این فصل منتشر خواهد شد. اما هفته گذشته سومین و آخرین برآورد رشد اقتصادی در سه ماهه دوم منتشر شد که نشان می‌داد این رشد باز هم با تجدید نظر مثبت به ۴/۶ درصد در دوره سالانه ارتقاء یافته است. این میزان رشد رکورد جدیدی از سال ۲۰۱۰ تا کنون محسوب می‌شود. پس از انقباض ۲/۱ درصدی اقتصاد آمریکا در سه ماهه اول که به دلیل شرایط بد جوی به وقوع پیوست، چرخ‌های اقتصاد این کشور با سرعت بیشتری حرکت نمود و توانست عقب ماندگی سه ماهه نخست را جبران نماید. با رشد تمام بخش‌های مهم و علیرغم انقباض در سه ماهه نخست، اقتصاد آمریکا توانست در دوره سالانه رشد ۰/۹ درصدی را برای نیمه نخست سال به ثبت برساند. عملکرد اقتصاد آمریکا در سه ماهه سوم این انتظار را ایجاد کرده که رشد اقتصادی در نیمه دوم سال از شرایط بهتری برخوردار باشد. بر اساس آخرین پیش‌بینی منتشره از سوی فدرال رزرو که در تاریخ ۱۷ سپتامبر منتشر شد این بانک رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۱۴ را بین ۲/۰ تا ۲/۲ درصد پیش‌بینی کرده است.

#### صنعت

سفارش کالاهای با دوام که معیار مناسبی برای اندازه‌گیری سرمایه‌گذاری صنعتی و تجاری است و از اهمیت بسیار زیادی برخوردار است در ماه اوت با کاهش ۱۸/۲ درصد نسبت به ماه قبل رو به رو شد. البته انتظار این کاهش وجود داشت چرا که سفارشات ماه ژوئیه به لطف افزایش سفارش هواپیما به میزان ۲۲/۵ درصد افزایش یافته بود. همچنین به دلیل ماهیت پرنوسان سفارشات حمل و نقل منطقی بود که حداقل شرکت بوئینگ نتواند از مشتریان خاص خود سفارشات جدیدی دریافت نماید. بدون در نظر گرفتن سفارشات پرنوسان حمل و نقل، شاخص سفارشات بادوام با رشد ۰/۷ درصدی نشان می‌دهد که نیروی پیش‌رانه مهم بخش صنعت هنوز زنده است و به فعالیت خود ادامه می‌دهد. بررسی وضعیت سفارشات در دوره سالانه نیز همین موضوع را نشان می‌دهد. به طوری که سطح سفارشات به میزان ۱۱/۱ درصد در ۱۲ ماهه منتهی به اوت بالاتر از یک سال قبل از آن قرار دارد. شاخص‌های پیش‌نگری همچون شاخص‌های کارخانه‌ای فدرال رزروهای منطقه‌ای و شاخص موسسه مارکیت PMI نشان می‌دهند که شرایط صنعت و بخش کارخانه‌ای در ماه سپتامبر نیز از وضعیت مناسبی برخوردار بوده است. هفته گذشته شاخص فعالیت کارخانه‌ای فدرال رزرو ریچموند به



بالاترین سطح خود از اوایل ۲۰۱۱ رسید. شاخص مدیران خرید موسسه مارکیت نیز که فعالیت‌های کارخانه‌ای در کل کشور را اندازه می‌گیرد در بالاترین سطح خود باقی ماند. در هفته ماقبل نیز سایر شاخصهای منطقه‌ای نظیر امپایر استیت و فیلادلفیا منتشر شد که شرایط مشابهی با شاخص‌های هفته گذشته داشتند.

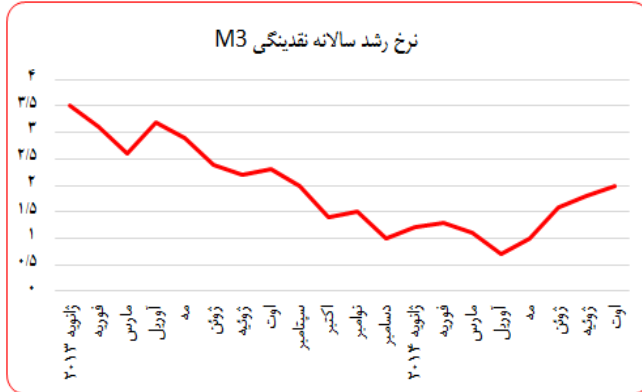
### ادامه بهبود ملایم مسکن

یکی از شاخص‌های مهمی که در هفته گذشته منتشر شد، فروش خانه‌های نوساز و چندسال ساخت ماه اوت بود. در حالی که فروش خانه‌های چند ساله ناامیدکننده بود و  $1/8$  درصد نسبت به ماه قبل کاهش یافت. اما وضعیت فروش در خانه‌های نوساز متفاوت بود و  $18/0$  درصد نسبت به ماه قبل افزایش نشان داد. ضمن اینکه رقم ژوئیه نیز از  $2/4$  - به  $1/9$  درصد تجدید نظر شد. کاهش فروش خانه‌های چند ساله پس از چهار ماه افزایش متوالی فروش بود. البته ضعف فروش در این گونه خانه‌ها به سال  $2013$  باز می‌گردد. زمانی که عرضه خانه‌های ارزان قیمت به دلیل مشکلات ناشی از بحران وام‌های رهنی  $2008$ ، رفته رفته کاهش یافت و به این ترتیب انگیزه سرمایه‌گذاران در این بخش کاهش یافت. گفتنی است فروش خانه‌های چند ساله در ماه‌های اخیر در وضعیت بهتری قرار داشت. به طور مثال فروش اوت  $10$  درصد بالاتر از مارس بود ولی در دوره سالانه  $5/3$  درصد پایین‌تر قرار گرفت. همانطور که اشاره شد، فروش خانه‌های نوساز در وضعیت متفاوتی قرار دارد. فروش این خانه‌ها طی ماه اوت  $18/0$  درصد افزایش یافت و به  $504$  هزار واحد در مقیاس سالانه رسید. البته رشد مذکور، تصویر تمام‌نمایی از مبادلات خانه‌های نوساز نیست و اغراق‌آمیز به نظر می‌رسد<sup>۱</sup> اما به طور قطع فروش خانه‌های نوساز در مسیر بهبود قرار دارد به طوری که میانگین متحرک سه ماهه فروش این خانه‌ها نیز به یک رکورد جدید پس از بحران وام‌های رهنی دست یافت. در چند ماه اخیر خوش‌بینی سازندگان مسکن که از طریق شاخص NAHB بدست می‌آید در حال افزایش است که انعکاسی از رونق در بازار خرید و فروش خانه‌های نوساز است.

<sup>۱</sup> میانگین هندسی رشد این شاخص از ابتدای سال تا کنون کمتر از  $5$  درصد است و میانه آن نیز در حدود  $2$  درصد است.

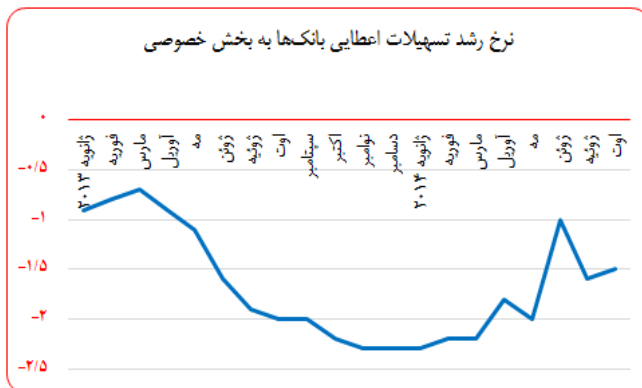
## منطقه یورو

### ناکارآمدی سیاست‌های بانک مرکزی اروپا



بانک مرکزی اروپا در سال ۲۰۱۴، در راستای تشدید سیاست‌های انبساطی، ۲ بار نرخ بهره کلیدی را کاهش داد؛ تا جایی که هم‌اکنون نرخ بهره کلیدی در سطح ۰/۰۵ درصد قرار دارد. همچنین نرخ بهره پرداختی به مانده سپرده‌های آزاد بانک‌ها را به منفی ۰/۲۰ درصد رسانید. با همه این تمهیدات به نظر می‌رسد که بانک مرکزی اروپا هنوز نتوانسته به اهداف

مورد نظر خود دست یابد. تورم هم‌اکنون در سطح ۰/۴ درصد و بسیار پایین‌تر از نرخ هدف ۲ درصدی قرار دارد و هنوز نشانه‌های مستدلی برای افزایش تورم در دست نیست. از اهداف مهم دیگر بانک مرکزی افزایش اعطای تسهیلات بانکی به بخش خصوصی<sup>۱</sup> برای ایجاد تحرک اقتصادی بوده است. علی‌رغم سیاست‌های انبساطی این بانک که سبب شده نرخ رشد سالانه نقدینگی (M3) در ماه اوت در مقایسه با ماه دسامبر گذشته ۲ برابر شود اما میزان اعطای تسهیلات توسط



سیستم بانکی در ۲۸ ماه منتهی به اوت روند کاهشی داشته است. در کشورهای حاشیه‌ای حوزه یورو که با مشکل بدهی نیز روبرو بوده‌اند، کاهش در اعطای تسهیلات بانکی مشهودتر است. در این کشورها بانک‌ها برای رعایت قوانین بانک مرکزی اروپا از منظر سطوح سرمایه مورد نیاز و کسب نتایج مورد قبول در

آزمون فشار<sup>۲</sup> بانکی در ماه نوامبر ۲۰۱۴، اقدام به کاهش شدیدتر تسهیلات اعطایی نموده‌اند.

بانک مرکزی اروپا نیز به منظور بهبود این وضعیت اقدام به اعطای وام‌های کم بهره ۴ ساله در قالب طرحی موسوم به LTRO<sup>۳</sup> به سیستم بانکی نمود. اما همان‌طور که در گزارش شماره قبل نیز به تفصیل اشاره شد، در ماه اوت استقبال مناسبی از این تسهیلات صورت نگرفت. بانک مرکزی امیدوار است در ماه دسامبر، دومین نوبت اعطای تسهیلات مذکور،

<sup>۱</sup> خانوار و شرکت‌های خصوصی

<sup>۲</sup> Stress test

<sup>۳</sup> Long Term Refinancing Operation



بانک‌ها اقدام به دریافت تسهیلات بیشتری نمایند تا در گام بعدی ارائه تسهیلات به بخش خصوصی نیز افزایش یابد. در صورت تحقق این مسئله، می‌تواند انتظار داشت در سال ۲۰۱۵ مصرف و سرمایه‌گذاری رشد بهتری داشته باشند. در هفته گذشته ماریو دراگی رییس ECB باز هم نسبت به اعلام آمادگی این بانک برای تشدید سیاست‌های انبساطی<sup>۱</sup> و فوق‌انبساطی اقدام نمود. دراگی در حالی برای چندمین بار در سال ۲۰۱۴ از این ادبیات استفاده می‌کند که بر اساس آخرین آمارها، سطح اعتماد مصرف‌کننده در ادامه روند کاهشی، در ماه اوت نیز کاهش یافت. در بخش صنعت و خدمات نیز وضعیت به همین شکل گزارش شده است. تمامی این آمار و ارقام بر عدم کارآمدی سیاست‌های بانک مرکزی اروپا تا این لحظه صحنه می‌گذرانند. بر این اساس احتمال اتخاذ سیاست فوق‌انبساطی خرید اوراق قرضه قبل از پایان سال ۲۰۱۴ بسیار بالاست.

## انگلستان

### سخنان هفته گذشته رئیس بانک مرکزی

آقای کارنی، رئیس بانک مرکزی انگلستان در روز پنجشنبه سخنرانی داشت. وی قضاوت در مورد زمان افزایش نرخ بهره از سطوح نازل فعلی را در ماه‌های اخیر معقول‌تر دانست و اعلام نمود که با توجه به ارقام اقتصادی فعلی، شاید اکنون زمان گمانه‌زنی در مورد زمان افزایش نرخ بهره باشد. البته وی بطور شخصی معتقد به حفظ سطوح فعلی نرخ بهره است. دو تن از اعضای بانک مرکزی انگلستان در ماه‌های اوت و سپتامبر به افزایش نرخ بهره این بانک رای دادند و بهبود اقتصادی توانست یکپارچگی میان آراء ۹ عضو کمیته سیاست پولی این بانک را از بین ببرد. در حالی که انگلستان آماده ثبت بیشترین سرعت رشد اقتصادی در میان اعضای گروه ۷ است، آقای کارنی در میان اکثریتی قرار دارد که معتقدند با توجه به رشد ضعیف درآمد و نیز رشد ضعیف اقتصادی در اروپا، سطوح نازل فعلی نرخ بهره در انگلستان معقول است. اگرچه وی در سخنرانی این هفته خود به این موضوع اشاره کرد که با توجه به این که بیشتر شرایطی که یک اقتصاد برای قرار گرفتن در وضعیت نرمال لازم دارد اکنون محقق شده، به طبع زمان نرمال سازی نرخ بهره نیز در حال نزدیک شدن است.

### ثبات قیمت مسکن

قیمت مسکن در انگلستان و ولز برای نخستین بار در ۱۹ ماه گذشته در ماه سپتامبر ثابت ماند. این شاخص که متعلق به موسسه Hometrack می‌باشد، نشان می‌دهد که بازار مسکن پس از رشد قوی قیمت در نیمه نخست سال جاری، در

<sup>۱</sup> به احتمال زیاد خرید اوراق قرضه دولتی



حال آرام شدن است. سخت‌تر شدن شرایط اعطای وام مسکن و نیز عرضه بیشتر از سوی فروشندگان، اصلی‌ترین دلایل ثبات قیمت عنوان شده است. اگرچه بخشی از این کاهش به عوامل فصلی بازمی‌گردد. در مجموع، گمانه‌زنی پیرامون زمان افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی انگلستان، هشدارها در مورد ایجاد حباب قیمتی در بازار مسکن و نیز برگزاری همه‌پرسی استقلال در اسکاتلند در ماه‌های گذشته، به نااطمینانی‌ها در بازار مسکن دامن زده و پیش‌بینی روند حرکت آتی آن را برای عاملین این بازار دشوار کرده است. پیشتر نیز مشخص شد که در ماه اوت، بانک‌های انگلیسی کمترین میزان وام‌های مسکن در یک سال گذشته را اعطا کرده‌اند.

## ژاپن

### تورم ماه اوت

آمار شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی ماه اوت ژاپن در هفته گذشته منتشر شد، آماري که برای بانک مرکزی این کشور و رئیس آن، هاروهیکو کورودا، آن چنان مطلوب نبود. این آمار نشان می‌دهد که شاخص بهای مصرفی به غیر از گروه غذا، در ماه اوت نسبت به ماه اوت سال گذشته ۳/۱ درصد رشد داشته است. به عبارت دیگر، تورم نقطه به نقطه ماه اوت ۳/۱ درصد بوده است. این رقم به نظر برخی از کارشناسان، به میزانی نیست تا نرخ تورم متوسط ژاپن را برای سال میلادی جاری به سطح هدف ۲ درصدی برساند. پیش از این، نظرسنجی از اقتصاددانان نشان می‌داد که تخمین آنان از تورم نقطه به نقطه ماه اوت ۳/۲ درصد است. اصلی‌ترین عامل عدم رشد مورد انتظار در تورم، افزایش مالیات بر فروش بود که موجب کاهش مصرف و خرید گردید و در نتیجه تورم روند کاهشی را در پیش گرفت.

با وجود این، کورودا معتقد است که تا ماه آوریل سال ۲۰۱۵ اقتصاد ژاپن به هدف تورم ۲ درصدی خواهد رسید. اما بسیاری از کارشناسان، نظری برخلاف رییس بانک مرکزی ژاپن دارند. آنان معتقدند که فشار نزولی بر قیمت‌ها حاکم است و نمی‌توان چشم انداز صعودی مستحکمی را برای شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی در نظر گرفت. بدین شکل به احتمال زیاد سناریوی مورد نظر بانک مرکزی ژاپن محقق نخواهد شد. از این رو به نظر این کارشناسان برای رسیدن به هدف تورمی، بانک مرکزی نیازمند اجرای بسته‌های محرک اقتصادی در ماه دسامبر یا ژانویه است.

از سوی دیگر، این گمانه‌زنی وجود دارد که تنها در صورتی ریسک کاهش شاخص بهای مصرفی به زیر سطح ۱ درصد از بین خواهد رفت که هر دلار آمریکا به سطح ۱۲۰ ین ژاپن برسد، تا با افزایش بهای کالاهای وارداتی، تورم جانی بگیرد. از آن جا که این نرخ برابری دلار آمریکا مورد نظر سیاستگذاران ژاپنی نیست، تعداد بیشتری از ناظران معتقدند که بانک مرکزی ژاپن در شرایط فعلی به هدف تورمی خود نمی‌رسد.

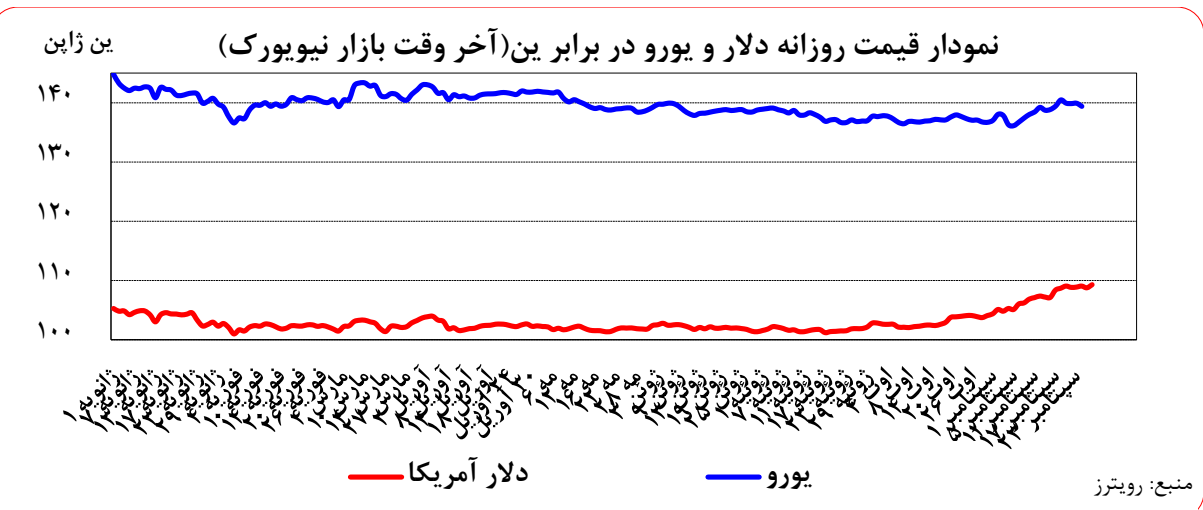
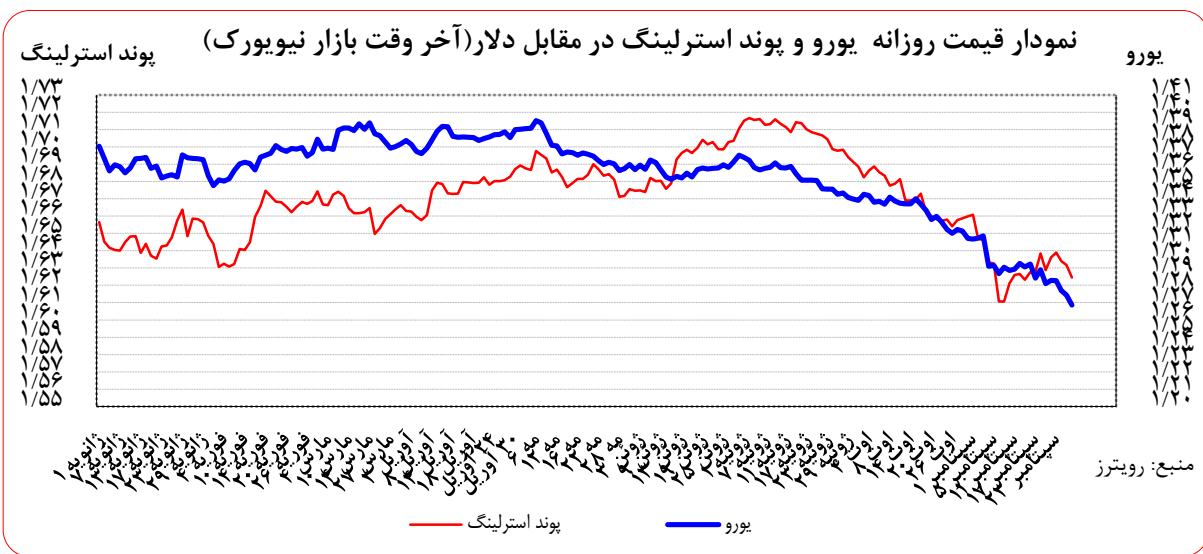




بنا بر آمار منتشر شده، شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی ملی نیز در ماه اوت نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۳/۳ درصد رشد داشته است. این رقم نیز پیش از این توسط کارشناسان ۳/۴ درصد تخمین زده شده بود.

### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو و فرانک به ترتیب ۰/۸۱، ۰/۹۴ و ۰/۸۴ درصد تقویت و در برابر پوند ۰/۲۴ درصد تضعیف شد.





به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۸۴۹-۱/۲۶۸۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۳۸۹-۱/۶۲۴۶ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۹/۲۹-۱۰۸/۷۶ ین متغیر بود.

## خلاصه هفته

عوامل تقویت دلار در مقابل اسعار:

- افت تمایلات تجاری در آلمان
- رشد ضعیف مصرف بخش خصوصی در اسپانیا
- سخنان دراگی پیرامون حفظ سیاست‌های انبساطی پولی برای مدت طولانی
- ارقام قوی فروش خانه‌های جدید در امریکا
- تجدیدنظر سعودی در رشد اقتصادی امریکا برای فصل دوم

عوامل تضعیف دلار در مقابل اسعار:

- سودگیری از تقویت ۱۰ هفته اخیر دلار
- بهبود شاخص مرکب مدیران خرید در آلمان
- تاثیر سخنان آقای دادلی و هشدار وی به تقویت دلار

عوامل تقویت ین در مقابل اسعار:

- نگرانی آقای آبه پیرامون تضعیف ین به کمترین سطح ۶ سال گذشته و تاثیر آن بر اقتصاد ژاپن

در نخستین روز هفته، دوشنبه، دلار تحت تاثیر افت قیمت کالاها، در مقابل دلار استرالیا و اسعار نوظهور تقویت و در مقابل سایر اسعار عمده پس از ۱۰ هفته متوالی تقویت، ثابت ماند. دلار استرالیا در این روز کمترین سطح ۷ ماه گذشته در مقابل دلار امریکا را به ثبت رساند. مقامات گروه ۲۰ در این روز به چین پیرامون محرک‌های اقتصادی این کشور هشدار دادند و با توجه به این که این دو کشور شرکای عمده تجاری یکدیگرند، لذا تضعیف دلار استرالیا تشدید شد. روز سه‌شنبه، تا حدودی سودگیری از تقویت ۱۰ هفته اخیر دلار صورت گرفت و سبب شد که دلار در مقابل اکثر اسعار عمده ثابت باقی بماند. در این روز، یورو تحت تاثیر بهبود شاخص مرکب مدیران خرید در آلمان<sup>۱</sup> اندکی تقویت شد. در این

<sup>۱</sup> این شاخص از ۵۲/۷ واحد در ماه اوت به ۵۴ واحد در ماه سپتامبر رسید.



روز همچنین آقای دادلی، رئیس فدرال رزرو دالاس تقویت دلار را موجب سخت‌تر شدن کار بانک مرکزی امریکا دانست و اعلام کرد این تقویت می‌تواند به عملکرد اقتصادی امریکا آسیب برساند و فشار نزولی بر تورم وارد کند. وی همچنین افزود که نرخ دلار نیز باید به عنوان بخشی از پیش‌بینی‌ها فدرال رزرو لحاظ گردد.

چهارشنبه، نشانه‌های جدیدی از ضعف اقتصاد اروپا توانست بار دیگر شاخص دلار را به بالاترین سطح ۴ سال گذشته در مقابل اسعار عمده برساند. افت تمایلات تجاری در آلمان و نیز رشد ضعیف مصرف بخش خصوصی در اسپانیا، اصلی‌ترین دلایل تضعیف یورو بودند. تاکید مجدد آقای دراگی، رئیس بانک مرکزی اروپا مبنی بر حفظ سیاست‌های پولی انبساطی برای مدت زمان طولانی‌تر<sup>۱</sup> در منطقه نیز، تضعیف یورو را تشدید نمود. از سوی دیگر، چشم‌انداز روشن اقتصادی در امریکا در پی ارقام قوی فروش خانه‌های نوساز، توانست تقویت دلار در مقابل اسعار را دامن بزند. همچنین در این روز نگرانی آقای آبه، نخست وزیر ژاپن، پیرامون تضعیف ین به کمترین سطح ۶ سال گذشته و تاثیر آن بر اقتصاد ژاپن، توانست ین را تقویت نماید.

روز پنجشنبه، دلار سطوح بالای جدیدی را در مقابل اسعار به ثبت رساند. عدم تشابه میان سیاست‌های پولی دو منطقه، سبب شد که دلار باز هم در مقابل یورو تقویت شود. با توجه به ارقام مثبت اقتصاد امریکا احتمال دارد که در ماه آتی سیاست خرید اوراق قرضه پایان یابد و سال آینده نرخ بهره افزایش یابد. اما برخلاف آن، بانک مرکزی اروپا به احتمال زیاد سیاست‌های انبساط پولی خود را تشدید کند.

روز جمعه، مشخص شد که دلار یازدهمین هفته متوالی افزایش ارزش را سپری کرده است. دلار در این روز باز هم در مقابل اسعار عمده تقویت شد. تجدید نظر صعودی در رشد اقتصادی امریکا برای فصل دوم اصلی‌ترین دلیل تقویت این روز دلار بود.

<sup>1</sup> Extended Period

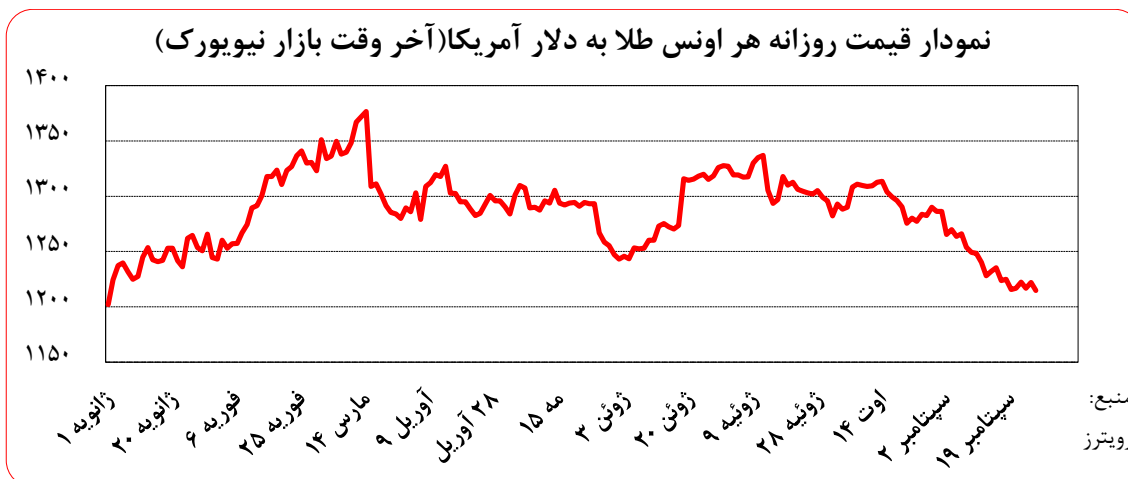


### نرخ‌های بهره

ماه ۱۲	ماه ۹	ماه ۶	ماه ۳	
۰/۵۸۲۲۰	-	۰/۳۳۱۴۰	۰/۲۳۳۶۰	دلار
۰/۳۰۲۱۴	-	۰/۱۴۵۰۰	۰/۰۵۵۰۰	یورو
۱/۰۶۶۵۰	-	۰/۷۱۳۷۵	۰/۵۶۴۱۳	پوند
۰/۱۶۸۴۰	-	۰/۰۶۰۴۰	۰/۰۰۶۰۰	فرانک
۰/۳۱۹۰۰	-	۰/۱۶۸۵۷	۰/۱۱۶۴۳	ین
۱/۰۴۰۰۰	-	۰/۸۹۲۸۶	۰/۷۱۱۴۳	درهم
۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۵/۵۰۰۰	یوان مرجع
۴/۹۹۰۵	۴/۹۰۰۰	۴/۸۰۱۵	۴/۵۵۶۵	یوان شایبور
۱۰/۶۰۰۰	۱۰/۵۰۰۰	۱۰/۴۹۸۰	۱۰/۳۵۹۴	لیبر ترکیه

### تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۲۲/۳۱-۱۲۱۴/۶۷ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۶۵ درصد کاهش یافت.



بازار طلا روز دوشنبه با اندکی رشد همراه بود. زیرا با افزایش ارزش دلار آمریکا از ابتدای ژانویه و فروش‌های پر حجم سرمایه‌گذاران، در این روز بازار به سوی پوشش بخشی از فروش‌های گذشته رفت و میزان تقاضای اندکی از عرضه پیشی گرفت. به همین دلیل قیمت طلا به میزان ۰/۱ درصد رشد یافت. این نوسان جزئی تغییر چشم‌گیری در



روند نزولی بهای، به دلیل تقویت دلار آمریکا و بهبود شرایط اقتصادی ایالات متحده که موجب کاهش تقاضای دارایی امن برای طلا شده است، ایجاد نکرد. در این روز آمار فروش مستغلات در ماه اوت منتشر شد که اگرچه نسبت به ماه قبل افت داشت، اما بازار آن را به عنوان نشانه‌ای از افت بازار مسکن قلمداد نکرد.

بازار طلا در روز سه‌شنبه وضعیت پر نوسانی را تجربه کرد. در ابتدا و در طول معاملات شبانه، اخبار منتشره از جمله، حمله هوایی ایالات متحده به مواضع داعش باعث شد تا خیلی زود بهای طلا ۱/۶ درصد رشد کند، اما با فروکش کردن هیجانات این خبر بار دیگر، بهای طلا افت کرد. به طوری که در نهایت، در پایان روز سه‌شنبه بهای طلا تنها ۰/۶ درصد رشد نشان داد.

روز چهارشنبه، در حالی که سرمایه‌گذاران در انتظار انتشار آمار اقتصادی ایالات متحده در پایان هفته بودند، با افزایش ارزش دلار آمریکا به سطوحی که در چهار سال گذشته، بی سابقه بود و اوج‌گیری مجدد بازار سهام ایالات متحده، بهای فلز زرد رنگ افت کرد. همچنین تقاضای دارایی امن برای طلا با انتشار آمار فروش خانه‌های ویلایی جدید که بالاترین سطح شش ساله را نشان می‌داد، افت کرد و این نیز عاملی برای افت بهای طلا بود. در این روز شاخص دلار آمریکا که ارزش این ارز را در برابر سبدهی از ارزهای عمده نشان می‌دهد ۰/۴ درصد رشد داشت. این رشد با سایر عوامل ذکر شده، موجب کاهش ۰/۵ درصدی بهای طلا در روز چهارشنبه شد.

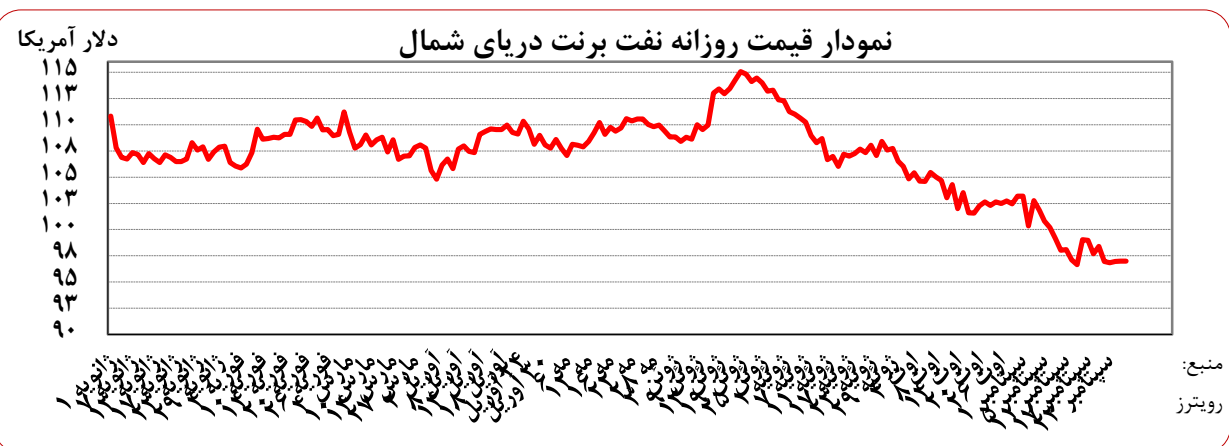
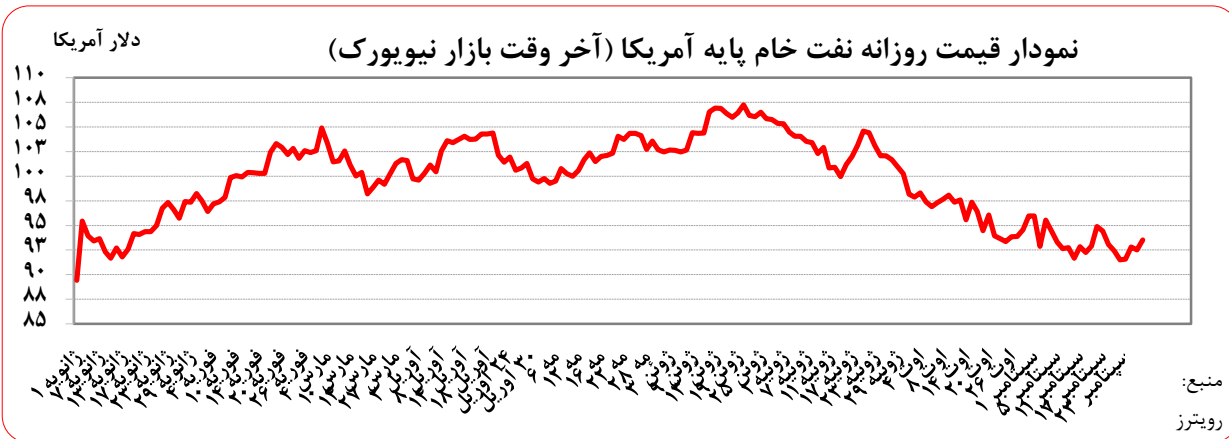
روز پنجشنبه، فروش فراگیر در بازار سهام ایالات متحده موجب شد تا بازار طلا صعود تند و تیزی را تجربه کند و به سرعت از سطح پایین ۹ ماهه خود بالاتر رود. این صعود قیمتی در روز چهارشنبه به میزان ۰/۴ درصد بود اما به باور بسیاری از کارشناسان افزایش بهای طلا امری موقتی و در واکنش به تحولات بازار سهام رخ داد. از نظر آنان تا زمانی که روند صعودی نرخ دلار به قوت خود وجود داشته باشد و فعالان منتظر افزایش نرخ بهره باشند، روند نزولی بهای طلا تداوم خواهد داشت.

روز جمعه، بار دیگر بهای طلا افت کرد. زیرا با انتشار آمار مناسب رشد اقتصادی ایالات متحده و تقویت ارزش دلار آمریکا، ارزش فلز زرد رنگ کاهش یافت و به سمت سطح حمایتی کلیدی ۱۲۰۰ دلار در هر اونس رسید. پس از آن که مشخص شد رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه دوم سال به بالاترین سطح در دو سال و نیم گذشته رسیده است؛ شاخص S&P 500 در این روز ۰/۶ درصد رشد داشت و موجب افت در بازار فلز زرد رنگ شد تا بدین شکل برای چهارمین هفته پیاپی بهای طلا افت داشته باشد.



## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۲۳ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۳/۵۴-۹۱/۵۲ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۹۲/۳۹ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته ۱/۲۲ درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۹۶/۸۵-۹۷/۰۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۹۶/۹۵ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه‌ی ۹۴/۳۷-۹۴/۱۸ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۹۴/۲۸ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۰/۸۵ درصد کاهش داشت.

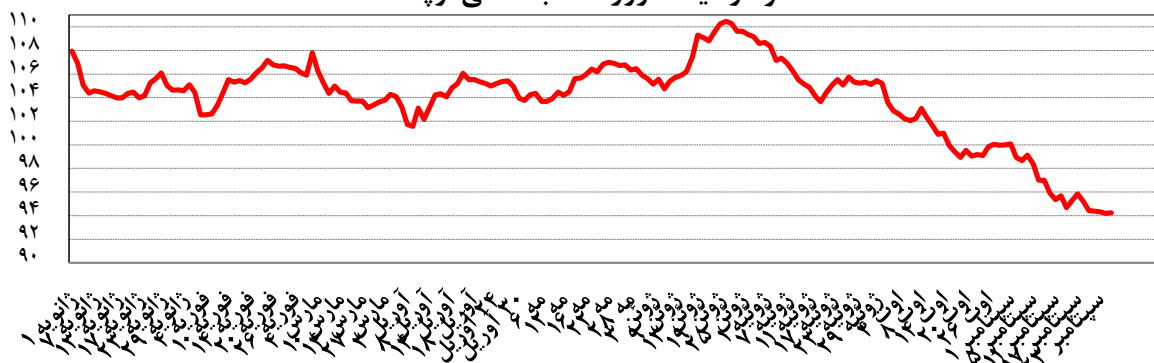




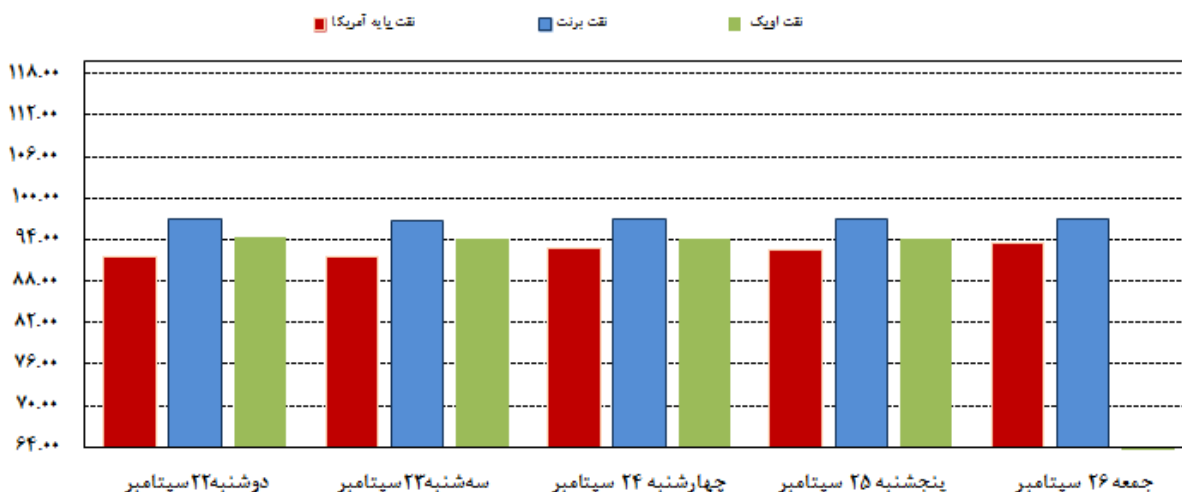
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

دلار آمریکا

نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک



قیمت‌های نفت در هفته منتهی به ۲۶ سپتامبر



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
-۵/۳	-۴/۳	۱,۰۴۹/۰۰	نفت خام
-۰/۳	-۴/۳	۳۵۸/۰۰	ذخایر تجاری نفت خام
-۵	۰	۶۹۱/۰۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۵/۹	-۰/۴	۲۱۰/۳۰	بنزین



مصرف نفت خام امریکا (هزار بشکه در روز)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
۱,۰۹۰	۲۹	۸,۸۶۷	تولید داخلی
-۱۳۸۴	-۱۲۴۴	۶,۴۸۵	خالص واردات

در هفته گذشته متوسط بهای نفت خام برنت، امریکا و اوپک در مقایسه با متوسط آنها در هفته ماقبل کاهش یافتند. شاخص‌های اقتصادی در چین و منطقه یورو بر عدم سرعت گرفتن نرخ رشد اقتصادی در ماه‌های آینده تاکید داشتند که چشم انداز تقاضای نفت را منفی کرده بود. در ابتدای هفته تولید نفت لیبی به ۷۰۰ هزار بشکه در روز (در حدود ۲۰ درصد) کاهش یافت اما در اواسط هفته اعلام شد که تولید نفت لیبی به ۹۲۵ هزار بشکه افزایش یافته است. تولید نفت عراق از چاه‌های جنوبی این کشور نیز در ۲۳ روز ماه سپتامبر به ۲/۵۸ میلیون بشکه در روز افزایش یافت؛ در حالی که در مدت مشابه ماه قبل به ۲/۳۸ میلیون بشکه در روز رسیده بود. ارزش دلار به بالاترین سطح در ۴ ساله اخیر افزایش یافت. عوامل ذکر شده فوق نقش مهمی در کاهش قیمت‌های جهانی نفت خام در هفته گذشته داشتند.

حمله هوایی امریکا به مواضع داعش در سوریه و کاهش دور از انتظار ذخایر نفت امریکا سبب شدند تا در اواسط هفته گذشته قیمت نفت خام اندکی افزایش یابد.



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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۷/۰۴

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

۲۰۱۴/۰۹/۲۶

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۶ سپتامبر	پنجشنبه ۲۵ سپتامبر	چهارشنبه ۲۴ سپتامبر	سه شنبه ۲۳ سپتامبر	دوشنبه ۲۲ سپتامبر	عنوان	جمعه ۱۹ سپتامبر
۰/۶۶۷۰		۰/۳۳	۰/۶۶۹۲	۰/۶۷۰۶	۰/۶۷۱۲	۰/۶۶۸۱	۰/۶۶۷۴	۰/۶۶۸۸	دلار به SDR	۰/۶۶۸۰
۱/۰۹۸۵	۵	۰/۹۶	۱/۱۰۹۰	۱/۱۱۵۷	۱/۱۱۱۰	۱/۱۰۶۱	۱/۱۰۷۸	۱/۱۰۴۳	دلار کانادا	۱/۰۹۶۱
۱۰۸/۰۹	۲	۰/۸۱	۱۰۸/۹۶	۱۰۹/۲۹	۱۰۸/۷۶	۱۰۹/۰۵	۱۰۸/۸۸	۱۰۸/۸۳	ین ژاپن	۱۰۹/۰۵
۱/۲۹۰۳	۴	-۰/۹۴	۱/۲۷۸۲	۱/۲۶۸۳	۱/۲۷۵۱	۱/۲۷۸۰	۱/۲۸۴۸	۱/۲۸۴۹	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۸۲۹
۰/۹۳۶۷	۳	۰/۸۴	۰/۹۴۴۶	۰/۹۵۱۴	۰/۹۴۶۶	۰/۹۴۵۵	۰/۹۳۹۷	۰/۹۳۹۸	فرانک سوئیس	۰/۹۴۰۹
۱/۶۲۹۲	۱	۰/۲۴	۱/۶۳۳۱	۱/۶۲۴۶	۱/۶۳۱۷	۱/۶۳۴۰	۱/۶۳۸۹	۱/۶۳۶۱	لیره انگلیس *	۱/۶۲۸۸
۱/۴۹۹۲۴		-۰/۳۳	۱/۴۹۴۳۰	۱/۴۹۱۱۱	۱/۴۸۹۹۵	۱/۴۹۶۷۰	۱/۴۹۸۴۴	۱/۴۹۵۲۹	SDR به دلار	۱/۴۹۷۱۱
۱۲۲۶/۵۲		-۰/۶۵	۱۲۱۸/۵۱	۱۲۱۴/۶۷	۱۲۲۲/۰۰	۱۲۱۶/۶۶	۱۲۲۲/۳۱	۱۲۱۶/۸۹	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۱۵/۵۰
۱۲۲۸/۵۵		-۱/۰۲	۱۲۱۶/۰۵	۱۲۱۳/۷۵	۱۲۱۳/۷۵	۱۲۱۷/۲۵	۱۲۲۲/۰۰	۱۲۱۳/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۲۱۹/۷۵
۹۸/۱۵		-۱/۲۲	۹۶/۹۵	۹۷/۰۰	۹۷/۰۰	۹۶/۹۵	۹۶/۸۵	۹۶/۹۷	نفت برنت انگلیس	۹۸/۳۹
۹۳/۵۴		-۱/۲۳	۹۲/۳۹	۹۳/۵۴	۹۲/۵۳	۹۲/۸۰	۹۱/۵۶	۹۱/۵۲	نفت پایه آمریکا	۹۲/۴۱
۱۷۱۷۳		-۰/۴۳	۱۷۱۰۰	۱۷۱۱۳	۱۶۹۴۶	۱۷۲۱۰	۱۷۰۵۶	۱۷۱۷۳	DOW-30 (بورس وال استریٹ)	۱۷۲۸۰
۱۶۰۲۷		۱/۳۵	۱۶۲۴۴	۱۶۲۳۰	۱۶۳۷۴	۱۶۱۶۷	تعطیل	۱۶۲۰۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۶۳۲۱
۶۸۰۷		-۱/۷۳	۶۶۸۹	۶۶۴۹	۶۶۴۰	۶۷۰۶	۶۶۷۶	۶۷۷۴	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۸۳۸
۹۷۱۰		-۱/۱۲	۹۶۰۱	۹۴۹۱	۹۵۱۰	۹۶۶۲	۹۵۹۵	۹۷۵۰	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۷۹۹