



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 ۲۹

هفته منتهی به ۱۰ اکتبر ۲۰۱۴

۱۸ مهر ماه ۱۳۹۳





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۸-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱-۱۲

تحولات بازار طلا

۱۳-۱۴

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 در اقتصاد آمریکا تحولات چندانی وجود نداشت. مهمترین موضوع تحولات بازار کار بود که البته آن هم حاوی اطلاعات جدیدی نبود که بتواند تغییری در انتظارات ایجاد نماید. قیمت واردات در ماه اوت همچون ماه قبل از آن به دلیل افت قیمت نفت، کاهش یافت. در تحولی دیگر، مقامات فدرال رزرو نسبت به تقویت بیش از حد دلار ناشی از ضعف اقتصادی سایر اقتصادهای عمده به خصوص منطقه یورو اظهار نگرانی کردند. شایان ذکر است تقویت دلار علاوه بر اینکه به صادرات آمریکا لطمه می‌زند، سرعت رشد قیمت‌ها و سیاستگذاری فدرال رزرو در زمینه افزایش نرخ بهره را نیز مختل خواهد ساخت.

در منطقه یورو و کشور آلمان، ارقام تولیدات صنعتی و سفارشات کارخانه‌ای ناامید کننده بود و حتی سبب شد تا دراگی رییس بانک مرکزی اروپا در مورد احتمال دلسردی بخش خصوصی برای افزایش سرمایه‌گذاری اظهار نگرانی نماید. در انگلستان ارقام اقتصادی همانطور که پیشتر برای فصول سوم و چهارم سال پیش‌بینی شده بود، با افت روبرو شدند. شاخص‌هایی همچون قیمت مسکن، تولیدات صنعتی و صادرات از جمله متغیرهایی بودند که در هفته گذشته با افت خود بر کاهش رشد در نیمه دوم سال صحنه گذاشتند.

در ژاپن انتقادات نسبت به سیاست‌های محرک اقتصادی بانک مرکزی که موجب تضعیف ین ژاپن شده است، اوج گرفت. اما بانک مرکزی این کشور همچنان متعهد به افزایش تورم و رشد اقتصادی از طریق اعمال سیاست‌های انبساط پولی است.

در بازار ارز غیرمغ ارقام مطلوب اقتصاد آمریکا در هفته‌های اخیر، صورت‌جلسه فدرال رزرو که در این هفته منتشر شد، احتمال افزایش نرخ بهره در آینده نزدیک در آمریکا را کمرنگ کرد. ترس برخی از اعضای فدرال رزرو از تقویت اخیر دلار سبب بروز حرکت اصلاحی نزولی برای دلار شد. در اروپا نیز ارقام ضعیف اقتصادی آلمان چندان نتوانست یورو را در مقابل اسعار تضعیف نماید.

طلا بالاخره روند افزایشی به خود گرفت و بار دیگر بهای آن به کانال ۱۲۰۰ دلار در هر اونس بازگشت. علت اصلی این افزایش، تضعیف دلار آمریکا، کاهش شاخص‌های بازار سهام ایالات متحده و افزایش خرید فیزیکی طلاست. در ضمن خریدهای تکنیکال به دلیل رسیدن بها به سطوح پایین ۱۵ ماهه نیز دلیل دیگر افزایش بهای طلا در هفته گذشته بود.

در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن متوسط بهای نفت برنت، آمریکا و اوپک کاهش یافت. پیش‌بینی کاهش در مورد نرخ رشد اقتصاد جهانی توسط صندوق بین‌المللی پولی، پیش‌بینی کاهش تقاضای جهانی نفت در سال ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ توسط موسسه مطالعات انرژی آمریکا، رشد فراتر از انتظار ذخایر نفت آمریکا، گزارش عربستان سعودی مبنی بر افزایش یکصد هزار بشکه‌ای تولید روزانه نفت در ماه سپتامبر از جمله عواملی بودند که در کاهش قیمت نفت خام نقش داشتند.



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### کاهش پیش‌بینی رشد اقتصادی جهان

هفته گذشته صندوق بین‌المللی پول گزارش چشم‌انداز اقتصادی جهان (WEO)<sup>۱</sup> را منتشر ساخت. بر مبنای این گزارش، رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۴ از ۳/۷ درصد پیش‌بینی قبلی (گزارش ماه آوریل) به ۳/۳ درصد در گزارش اکتبر کاهش یافته است. از مهمترین دلایل این تجدید نظر، افزایش تنش‌ها بین اوکراین و روسیه، درگیری‌ها در خاورمیانه و اعتصابات در هنگ‌کنگ عنوان شده که در گزارش قبلی به آنها توجه نشده و یا کمتر توجه شده بود. البته به نظر کارشناسان صندوق بین‌المللی پول این تحولات نمی‌تواند بر رشد اقتصادی دنیا در سال ۲۰۱۵ میلادی تأثیر گذار باشد. به همین دلیل رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۵ در گزارش جدید صندوق بین‌المللی پول تنها با ۰/۱ درصد کاهش، ۳/۸ درصد ارزیابی شده است. به نظر نهاد مذکور رشد اقتصادی آمریکا در سال آینده میلادی بیش از برآورد قبلی و به میزان ۳/۱ درصد خواهد بود.<sup>۲</sup> بهبود عملکرد شاخص‌های اقتصادی در سه ماهه سوم سال جاری یکی از مهمترین دلایل تجدید نظر مثبت در رشد اقتصادی آمریکا بوده است. برای منطقه یورو نیز تغییر چندانی در رشد اقتصادی سال آینده لحاظ نشده به طوری که در سال آتی میلادی رشد اقتصادی این منطقه ۱/۴ درصد پیش‌بینی شده که نسبت به برآورد قبلی تنها ۰/۱ درصد کاهش مشاهده می‌شود.

### آمریکا

هفته گذشته از نظر اخبار و اطلاعات اقتصادی به طور نسبی سبک بود. همچنین تغییر خاصی در ارزیابی رشد اقتصادی در سه ماهه سوم و چشم‌انداز سیاست‌گذاری فدرال رزرو نسبت به گمانه‌های قبلی ایجاد نشد. آمارهای مرتبط با اشتغال خوب بود و امید به ادامه رشد اشتغال در ماه‌های آتی را زنده نگه داشت. صورتجلسه ماه سپتامبر فدرال رزرو نیز هفته گذشته انتشار یافت و حاکی نگرانی اعضای کمیته عملیات بازار باز نسبت به تضعیف رشد اقتصادی جهان و همچنین تأثیرات منفی تقویت دلار بر اقتصاد آمریکا بود.

<sup>۱</sup> World Economic Outlook

<sup>۲</sup> پیش‌بینی ماه آوریل ۲/۹۵ درصد بود.



## اشتغال

تحولات بازار کار حاکی از بهبود وضعیت در این بازار است. هفته گذشته تعداد متقاضیان دریافت بیمه بیکاری کاهش یافت و فرصت‌های شغلی ایجاد شده به بالاترین رکورد ۱۳ سال گذشته رسید. تعداد متقاضیان جدید دریافت بیمه بیکاری که به صورت هفتگی محاسبه و با یک هفته تأخیر اعلام می‌شود از ۲۸۸ هزار نفر در هفته ماقبل به ۲۸۷ هزار نفر در هفته گذشته کاهش یافت. فرصت‌های جدید شغلی نیز در ماه اوت به رقم ۴۸۳۵۰۰۰ نفر افزایش یافت که نسبت به عملکرد گذشته رشد خیره‌کننده‌ای محسوب می‌شود. ضمن اینکه اشتغال غیر کشاورزی ماه مذکور نیز که پیشتر ۱۴۲ هزار نفر اعلام شده بود، در گزارش جدید اشتغال به ۱۸۰ هزار نفر افزایش یافت. از سوی دیگر در حالی که انتظار افزایش ۲۱۵ هزار نفری اشتغال غیر کشاورزی ماه سپتامبر وجود داشت، وزارت کار در گزارش روز جمعه خود رشد ۲۴۵ هزار شغل را در این بخش اعلام کرد. آمار بازار اشتغال زوایای تاریکی نیز داشت. استخدام نیروی کار بر خلاف رشد خیره‌کننده فرصت‌های جدید شغلی روند کندی داشت و باعث شد تا رشد استخدام در ماه اوت منفی شود. موضوعی که به موضع‌گیری منفی برخی مقامات فدرال رزرو در خصوص افزایش نرخ‌های بهره و واکنش بازارهای مالی نسبت به آن انجامید. مشکل بازار کار امریکا ساختاری است. زیرا کارفرمایان در یافتن نیروی کار مورد نیاز خود همچنان با مشکلاتی رو به رو هستند که برای برطرف شدن آن به زمانی طولانی نیاز است. کوتاه سخن اینکه به نظر می‌رسد اقتصاد امریکا همچنان از توانایی لازم برای ایجاد اشتغال ماهانه ۲۰۰ هزار شغل برخوردار است رقمی که طبق محاسبات انجام شده در تناسب با رشد تعادل پایدار<sup>۱</sup> اقتصاد به میزان ۲/۰ درصد در سال می‌باشد.

## فدرال رزرو

صورتجلسه ماه سپتامبر کمیته بازار باز فدرال که هفته گذشته منتشر شد نشان داد نگرانی اعضاء نسبت به کندی رشد اقتصاد جهانی افزایش یافته است. ادامه تقویت دلار موضوع نگران‌کننده دیگری بود که در متن گزارش به آن اشاره شده است. تقویت دلار علاوه بر اینکه تأثیر منفی بر صادرات امریکا خواهد داشت از طریق کاهش قیمت واردات نیز می‌تواند تأثیر مستقیم بر تورم وارد نماید. شایان ذکر است فدرال رزرو سیاست‌های میان‌مدت خود به خصوص زمان افزایش نرخ بهره وجوه فدرال را متناسب با رشد تورم ملایم کنونی تنظیم کرده است. در صورت ادامه روند تقویت دلار و تبعات تورمی ناشی از آن، سیاست‌های میان‌مدت فدرال رزرو تحت تأثیر قرار خواهد گرفت.

<sup>1</sup> Steady State



در حاشیه اجلاس بانک جهانی در واشنگتن، دولت آمریکا سایر کشورهای دنیا را برای کاهش ارزش پول خود جهت افزایش صادرات مورد نکوهش قرار داد. دیدگاه دولت آمریکا در مورد مداخله ارزی کشورها مانند دولت‌های چین و کره جنوبی برای کاهش ارزش پول خود، در گزارش ارزی دو سالانه وزارت خزانه داری آمریکا که در ۱۵ اکتبر منتشر خواهد شد، لحاظ می‌گردد.

### سایر تحولات

شاخص عمده فروشی در ماه اوت بیش از آنچه تصور می‌شد یعنی به میزان ۰/۷ درصد نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافت. این شاخص تحولات مربوط به موجودی انبار را به صورت پیشرو نشان می‌دهد. افزایش عمده فروشی می‌تواند علامتی مبنی بر کاهش موجودی انبارها و وجود پتانسیل لازم برای افزایش سرمایه‌گذاری برنامه‌ریزی شده باشد. در تحولی دیگر، شاخص قیمت واردات همچون گذشته در ماه سپتامبر به دلیل تضعیف قیمت نفت کاهش یافت. البته افت قیمت نفت تنها دلیل کاهش قیمت واردات نبود بلکه قیمت تجهیزات صنعتی نیز در این کاهش تأثیر گذار بود. شاخص قیمت صادرات نیز کاهش یافت که البته به اندازه کاهش قیمت واردات نبود.

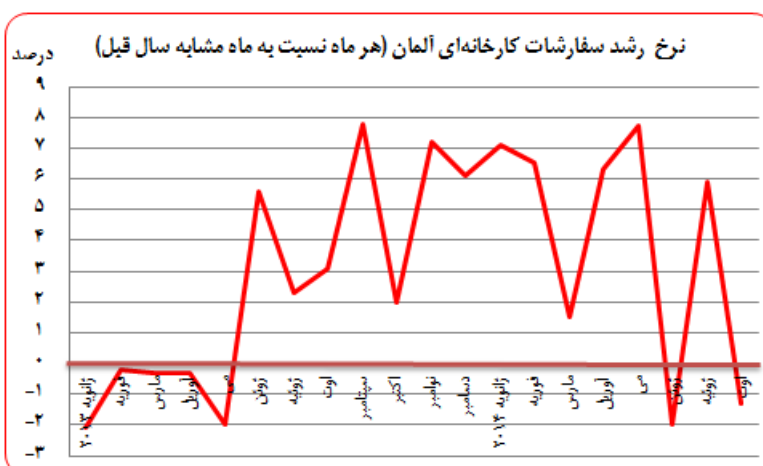
### منطقه یورو

#### افت شدید شاخص‌های صنعتی آلمان

آلمان به عنوان بزرگ‌ترین و صنعتی‌ترین اقتصاد منطقه یورو مطرح است و رشد صنعت این کشور تأثیر قابل ملاحظه‌ای در نرخ رشد اقتصادی کل منطقه یورو دارد. به علاوه، کشورهای منطقه یورو از مهم‌ترین مقاصد کالاهای صادراتی آلمان محسوب می‌شوند و کاهش تولیدات در بخش‌های مختلف اقتصاد این کشور از کمبود تقاضا و کندی رشد

اقتصادی در سایر کشورهای منطقه یورو نیز نشان دارد.

در هفته گذشته شاخص‌هایی در بخش صنعت آلمان منتشر شد که بسیار ناامید کننده بود. سفارشات کارخانه‌ای که نشان دهنده میزان تقاضا برای تولیدات این بخش است، در ماه اوت در مقایسه با ماه اوت سال قبل ۱/۳ درصد کاسته شد. این



در حالی بود که از ماه ژوئن سال ۲۰۱۳ تاکنون (به غیر از ماه ژوئن ۲۰۱۴) نرخ رشد سفارشات کارخانه‌ای علیرغم فراز و

فرود شدید مثبت بوده است. با مراجعه به ارقام تولیدات صنعتی همین روند در سایر بخش‌های صنعت این کشور نیز

مشاهده می‌شود. کاهش ۲/۸ درصد

تولیدات صنعتی در ماه اوت ۲۰۱۴ نسبت

به ماه مشابه سال قبل، نشان دهنده

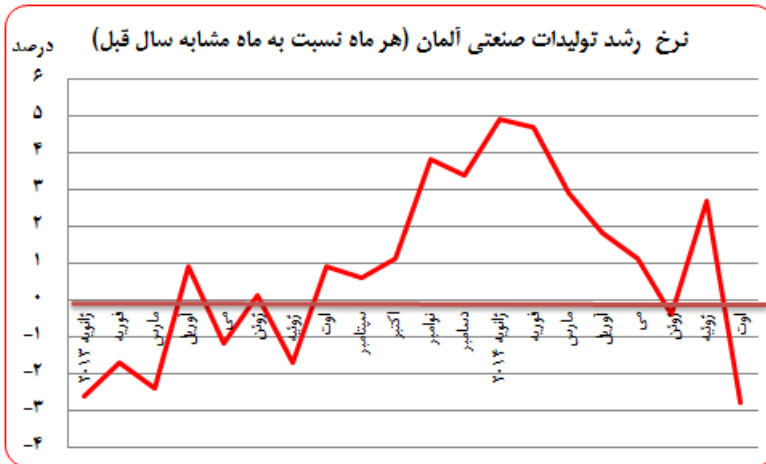
کاهش تقاضای داخلی و خارجی این کشور

صنعتی است. به‌نحویکه نرخ رشد سالانه

تولیدات صنعتی از ماه اوت ۲۰۱۳ تاکنون

(به غیر از ماه ژوئن ۲۰۱۴) مثبت بوده

است.



هر چند اقتصاد آلمان فصل نخست سال ۲۰۱۴ را با رشد سالانه ۲/۵ درصدی، خوب آغاز کرد. اما در فصل دوم تنها ۱/۲ درصد در مقایسه با فصل دوم سال قبل بزرگتر شد. اینک ضعف ارقام تولیدات صنعتی این کشور در ماه اوت از احتمال کندتر شدن نرخ رشد اقتصادی در فصل سوم نشان دارد. بر همین اساس، صندوق بین‌المللی پول نیز پیش‌بینی خود از نرخ رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۴ را از ۱/۹ به ۱/۴ درصد کاهش داد و برای سال ۲۰۱۵ نیز نرخ رشد اقتصادی را ۱/۵ درصد تخمین زد. همچنین به نظر می‌رسد افت تولیدات صنعتی آلمان و تاثیر آن بر اقتصاد حوزه یورو، به زودی بانک مرکزی اروپا را به افزایش محرک‌های پولی به قصد تحریک رشد اقتصادی مجاب نماید.

### نگرانی درآگی رییس بانک مرکزی اروپا

بعد از انتشار آمارهای اقتصادی ناامیدکننده آلمان در هفته گذشته، ماریو درآگی در سخنرانی خود عنوان داشت در صورتی که روند کاهش رشد اقتصادی ادامه یابد، ممکن است شرکت‌ها و مصرف‌کنندگان خصوصی نسبت به سرمایه‌گذاری دل‌سرد شوند. در سه ماهه دوم سال ۲۰۱۴ اقتصاد منطقه یورو در مقایسه با سه ماهه ماقبل آن هیچ رشدی نداشت و با توجه به ارقام ضعیف در بخش‌های مختلف اقتصاد یورو از جمله در بخش صنعت و خدمات، این نگرانی که ممکن است در سه ماهه سوم شرایط وخیم‌تر باشد به خوبی نزد سیاست‌گذاران پولی منطقه احساس می‌شود.

البته رییس بانک مرکزی اروپا در بخشی دیگر از سخنان خود سعی نمود تا حدودی از شدت نگرانی‌ها بکاهد. وی عنوان داشت که ریسک‌های تهدید کننده اقتصاد منطقه رو به کاهش بوده و انتظار می‌رود روند بهبود رشد اقتصادی ادامه داشته باشد؛ اما درآگی در حالی این سخنان را ایراد کرد که لحنی امیدبخش نداشت. همچنین تاکید وی بر تاثیر احتمالی مسائل ژئوپلیتیکی در به تعویق انداختن سرمایه‌گذاری بخش خصوصی و تاثیر منفی آن بر رشد اقتصادی، نشان داد که نگرانی‌ها چندان هم بی‌مورد نیست. درآگی همچنین بر ایجاد تغییرات ساختاری در سیاست‌های مالی برای کمک به



سیاست‌های پولی تاکید نمود. سیاست‌گذاران پولی بانک مرکزی از جمله آقای بنوا کِی<sup>۱</sup> عضو اجرایی ECB بر لزوم پایان بخشیدن به سیاست‌های ریاضتی مالی در منطقه یورو اذعان دارند.

## انگلستان

### صادرات

صادرات انگلستان در ماه اوت در کمترین سطح طی ۴ سال گذشته می‌باشد. افت قیمت نفت و محصولات شیمیایی، اصلی‌ترین دلیل افت ۲/۸ درصدی صادرات به ۲۳/۲ میلیارد پوند بود. این ارقام به احتمال قوی فشارها بر دولت را برای اندیشیدن تدابیری برای بالا بردن فروش در خارج از انگلستان افزایش خواهد داد. بخش عمده رشد اقتصادی انگلستان در سال‌های اخیر مدیون تقاضای داخلی بوده و تحرک بخش صادرات می‌تواند ثبات رشد اقتصادی در این کشور را تضمین نماید.

### تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی انگلستان در ماه اوت بدون تغییر ماند. تعطیلی ۲۵ روزه یک سکوی نفتی در دریای شمال برای تعمیر و نگهداری، سبب کاهش ۱/۷ درصدی استخراج نفت و گاز شده و رشد ۰/۱ درصدی تولیدات صنعتی ماه اوت نسبت به ماه ژوئیه (رشد ماه ژوئیه نیز ۰/۱ درصد بود) را به همراه داشت. گفتنی است رشد تولیدات صنعتی در دوره سالانه نیز به ۲/۵ درصد رسید که از پیش‌بینی‌ها کمتر بوده است.

### قیمت مسکن

قیمت مسکن در انگلستان برای ماه سپتامبر با کمترین سرعت ۱۰ ماه گذشته رشد کرد. چشم‌انداز افزایش نرخ بهره در این کشور، خریداران را از خرید مسکن تاحدودی بازداشته است. روز پنجشنبه، جلسه بانک مرکزی بدون تغییر در سیاست‌های پیشین این بانک به اتمام رسید. اگرچه دو تن از اعضای شورای سیاست‌گذاری باز هم از افزایش نرخ بهره سخن به میان آوردند و آقای کارنی، رئیس این بانک نیز زمان افزایش نرخ بهره را در حال نزدیک شدن دانست. اما ضعف اقتصاد حوزه یورو و همچنین آشکار شدن نشانه‌هایی از کاهش قدرت اقتصاد انگلستان در فصل سوم و چهارم، درنگ بانک مرکزی در افزایش نرخ بهره را معقول می‌نماید.

<sup>1</sup> Benoît Coeuré





## ژاپن

### مقاومت بانک مرکزی ژاپن

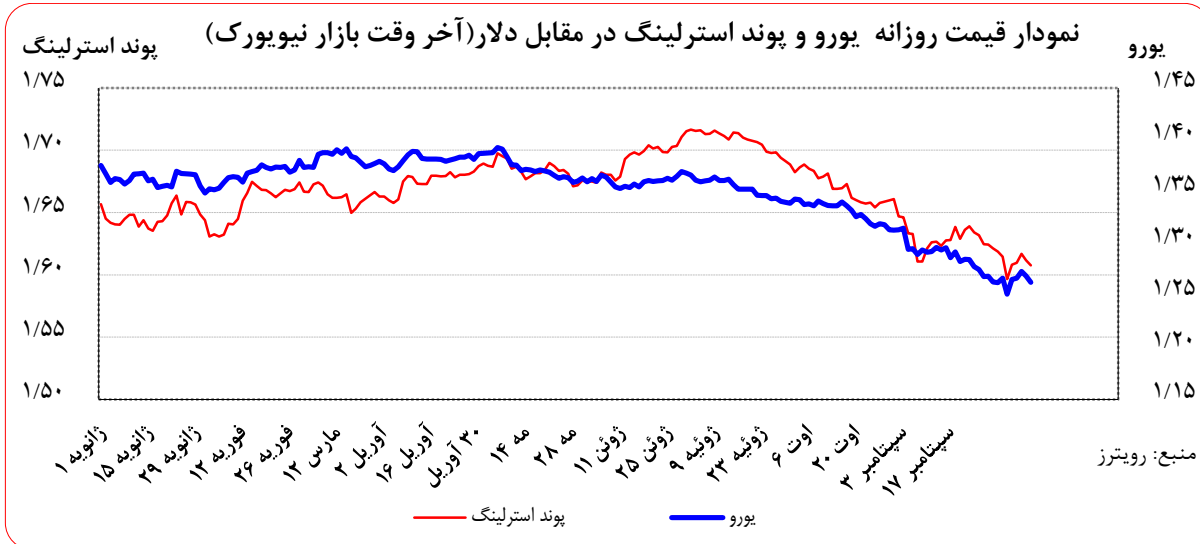
بسته محرکی که بانک مرکزی ژاپن به اجرا گذارده موجب شده تا ارزش ین در مقابل دلار آمریکا سقوط محسوسی داشته باشد، آن گونه که نرخ های فعلی از سال ۲۰۰۸ بدین سو سابقه نداشته است. این کاهش ارزش ین موجب شکل‌گیری بحث‌هایی در مورد منافع و هزینه‌های آن شده است. در حالی که کاهش ارزش ین موجب افزایش سود بسیاری از شرکت‌های صادر کننده ژاپنی شده، در عین حال هزینه واردات و به خصوص هزینه خانوارها را افزایش داده است. از همین رو، پارلمان این کشور در مورد وضعیت ین به بحث نشستند و بر این مساله تاکید شد که سیاست پولی نیازمند استراتژی خروج از وضعیت کنونی است که موجب شده ارزش پول ملی به پایین ترین سطح خود برسد. شینزو آبه نیز در سخنانی نسبت به افزایش بهای انرژی که به دلیل تضعیف ین حاصل شده انتقاد کرد. با وجود این، بانک مرکزی ژاپن تاکید کرده که همچنان سیاست پولی خود را ادامه می‌دهد. در همین راستا، کمیته سیاستگذاری بانک مرکزی ژاپن نرخ بهره کلیدی خود را در همان سطح ۰/۱ درصد نگاه داشت.

سیاست بانک مرکزی ژاپن نگرانی‌ها در مورد جنگ ارزی را افزایش داده است. زیرا از یک سو فدرال رزرو نگران افزایش ارزش دلار آمریکا است و از سوی دیگر بانک مرکزی ژاپن به دنبال راه‌های بیشتری برای تحریک اقتصاد است. هاروهیکو کورودا در سخنرانی این هفته اعلام کرد که از نظر وی، راه‌های زیاد دیگری برای بانک مرکزی وجود دارد تا اقتصاد را تحریک کند و این راه‌ها هنوز امتحان نشده است. این سخنرانی به خوبی نشان می‌دهد که وی همچنان متعهد به افزایش تورم و ایجاد رونق اقتصادی است و در مقابل انتقادات داخلی و سیاست‌های پولی رقبا مقاومت می‌کند. آمار نشان می‌دهد که ین ضعیف موجب افزایش هزینه واردات شده است. آن طور که هزینه واردات در ماه اوت امسال نسبت به اوت سال قبل ۴/۵ درصد افزایش یافته است. در عین حال دستمزد واقعی نیز در همین ماه نسبت به ماه قبل ۲/۶ درصد کاهش نشان می‌دهد که هر دو این ارقام حاکی از فشار بر خانوارهای ژاپنی است.

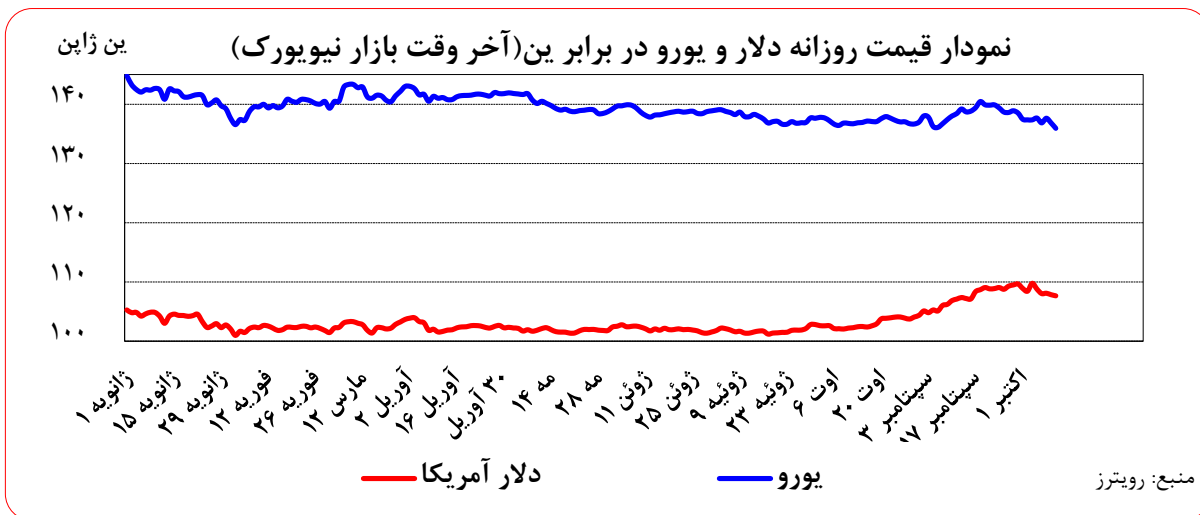


### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو و فرانک به ترتیب ۱/۰۷، ۰/۴۰ و ۰/۱۱ درصد تضعیف و در برابر پوند ۰/۲۶ درصد تقویت شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۷۳۴-۱/۲۶۲۹ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۱۶۸-۱/۶۰۷۶ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۸/۷۹-۱۰۷/۶۵ ین متغیر بود.





## مشروح اخبار بازار ارز در هفته گذشته

عوامل تضعیف دلار در مقابل اسعار:

- ✓ سودگیری از افزایش قیمت اخیر دلار
- ✓ سخنان آقای دادلی رییس فدرال رزرو نیویورک و عدم اطمینان وی به بازار کار امریکا
- ✓ تمرکز صورت‌جلسه فدرال رزرو بر ریسک‌های نزولی در اقتصاد امریکا

عوامل تقویت ین در مقابل اسعار:

- ✓ عدم نیاز ژاپن به محرک‌های پولی در صورت افزایش تورم به ۲ درصد در میانه سال مالی آتی

ارقام اشتغال هفته ماقبل در امریکا این دیدگاه را در میان معامله‌گران تقویت کرد که زمان افزایش نرخ بهره فدرال رزرو سال ۲۰۱۵ خواهد بود و سبب تقویت دلار در مقابل اسعار عمده شد. اما روز دوشنبه، تقویت دلار در مقابل اسعار عمده متوقف شد. سودگیری از تقویت اخیر دلار، اصلی‌ترین دلیل تضعیف دلار در این روز بود. از ابتدای ماه ژوئیه، دلار در حدود ۱۲ هفته در مقابل یورو تقویت شد که این تقویت را به موضوع احتمال رشد اقتصادی به مراتب بهتر امریکا در مقایسه با اروپا و ژاپن و حتی چین در سال آتی میلادی نسبت می‌دهند. لذا ادامه تقویت دلار منطقی می‌نماید.

روز سه‌شنبه، دلار به کمترین سطح ۳ هفته گذشته در مقابل ین رسید. البته این افت پس از ۵ هفته متوالی تقویت دلار منطقی می‌نمود. سخنان آقای دادلی، رئیس فدرال رزرو نیویورک و عدم اطمینان وی نسبت به آینده بازار کار امریکا، سبب تضعیف دلار در مقابل اسعار شد. ین نیز در این روز، تحت تاثیر سخنان آقای کورودا، رئیس بانک مرکزی ژاپن قرار گرفت. وی اعلام کرد که اگر ژاپن بتواند تا اواسط سال مالی آتی (سال مالی آتی در ژاپن ماه آوریل آغاز می‌گردد) به هدف ۲ درصدی تورم برسد، نیازی به محرک‌های جدید پولی نخواهد بود. این موضوع توانست ین را در مقابل سایر اسعار عمده تقویت کند.

روز چهارشنبه، صورت‌جلسه فدرال رزرو بر ریسک‌های نزولی مترتب بر اقتصاد امریکا تمرکز داشت و توانست دلار را به کمترین سطح ۲ هفته گذشته در مقابل یورو برساند. توجه بر این ریسک‌ها نشان می‌داد که فعالین بازار برای افزایش نرخ بهره در این کشور باید صبور باشند. فدرال رزرو تاکید نموده بود که تقویت دلار می‌تواند به بخش‌هایی از اقتصاد امریکا ضربه زده و سرعت رشد تورم را کم کند. شایان ذکر است این بانک از تقویت دلار به عنوان سیاست‌های انقباض پولی بالقوه یاد کرد.



تأثیرات صورت‌جلسه فدرال رزرو در روز پنجشنبه نیز ادامه یافت و حتی ارقام مطلوب تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا نیز نتوانست از سرعت تضعیف این روز دلار بکاهد. البته بسیاری از تحلیل‌گران این تضعیف را موقت دانسته و تقویت دلار را در آینده منطقی می‌پندارند.

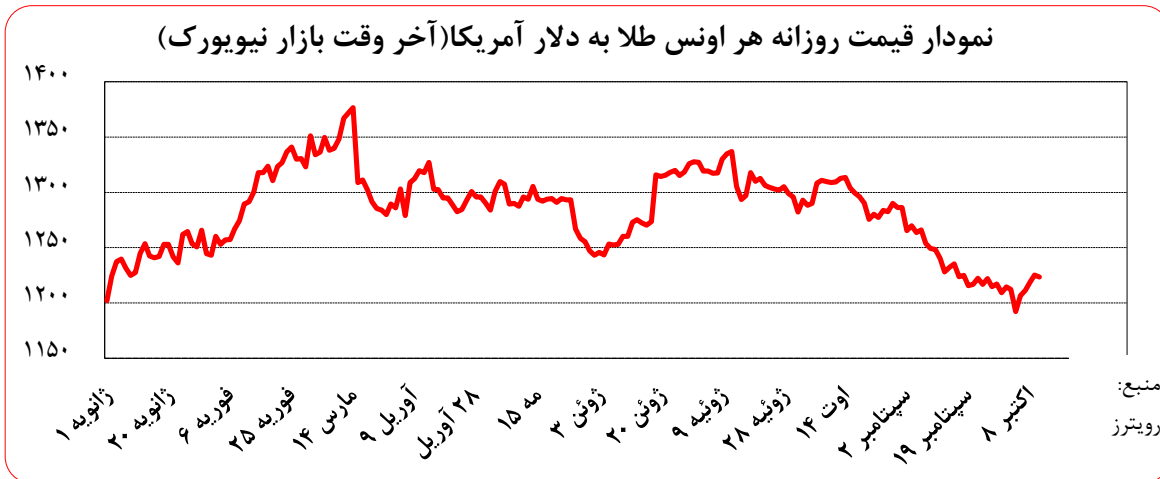
روز جمعه، نگرانی پیرامون رشد اقتصاد جهانی، این را به‌عنوان مامن سرمایه‌گذاری در مقابل سایر اسعار عمده تقویت کرد. در مجموع دلار در این هفته بیشترین افت هفتگی در ۶ ماه گذشته را به ثبت رساند.

#### نرخ‌های بهره

۱۲ ماهه	۹ ماهه	۶ ماهه	۳ ماهه	
۰/۵۵۰۵۵	-	۰/۳۱۹۴۰	۰/۲۲۹۱۰	دلار
۰/۳۰۱۴۳	-	۰/۱۴۲۸۶	۰/۰۵۴۲۹	یورو
۱/۰۱۴۳۱	-	۰/۶۹۶۳۸	۰/۵۵۹۸۸	پوند
۰/۱۶۷۴۰	-	۰/۰۵۶۴۰	۰/۰۰۸۰۰	فرانک
۰/۳۱۸۲۹	-	۰/۱۶۲۸۶	۰/۱۱۲۸۶	ین
۱/۰۲۵۷۱	-	۰/۸۶۵۷۱	۰/۶۹۱۴۳	درهم
۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۵/۵۰۰۰	یوان مرجع
۴/۹۸۳۷	۴/۹۰۰۰	۴/۸۰۰۰	۴/۵۳۶۴	یوان شایبور
۱۱/۰۲۰۰	۱۱/۰۲۰۰	۱۱/۰۲۰۰	۱۱/۰۲۰۰	لیبر ترکیه

## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۲۵/۱۰-۱۲۰۶/۸۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۶۶ درصد افزایش یافت.



پس از آن که در هفته ماقبل بهای طلا به پایین‌ترین سطح ۱۵ ماهه رسید، در اولین روز معاملاتی هفته گذشته، بهای طلا ۱/۴ درصد افزایش یافت که بیشترین رشد روزانه در دو ماه گذشته بود. همانطور که در گزارش پیشین مطرح شد، اگر طلا می‌توانست سطح ۱۱۸۰ دلار در هر اونس را طی کند، احتمال کاهش آن حتی به زیر ۱۱۰۰ دلار وجود داشت. اما روند قیمتی به این سطح نرسید و بازار مسیر افزایشی را برای خود انتخاب کرد. زیرا افت بها به ۱۲۰۰ دلار، موجب افزایش تقاضای فیزیکی و هم‌چنین پوشش فروش گذشته شد.

روز سه‌شنبه، بهای طلا برای دومین روز پیاپی رشد داشت. زیرا اعلام این خبر که صندوق بین‌المللی پول، میزان پیش‌بینی خود از چشم‌انداز آتی اقتصاد جهانی را کاهش داده، به تقاضای امن سرمایه‌گذاران دامن زده شد و در نتیجه بهای فلز زرد رنگ افزایش یافت. با هشدار صندوق بین‌المللی پول، ارزش دلار آمریکا نیز تقلیل یافت که این کاهش، عامل دیگری برای رشد بیشتر بهای طلا بود. در این روز طلا با ۰/۴ درصد افزایش قیمت به سطح ۱۲۱۱/۲۰ دلار در هر اونس رسید.

بازار در روز چهارشنبه نیز شاهد رشد قیمتی چشم‌گیر فلز زرد رنگ بود. در این روز صورتجلسه کمیته سیاست‌گذاری فدرال رزرو نشان داد که اعضای این کمیته نگران افزایش ارزش دلار آمریکا در برابر سایر ارزها هستند. لذا این دیدگاه تقویت شد که نرخ بهره همچنان پایین خواهد ماند. وضعیت اقتصادی اروپا و آسیا نیز به این دیدگاه کمک کرد و در



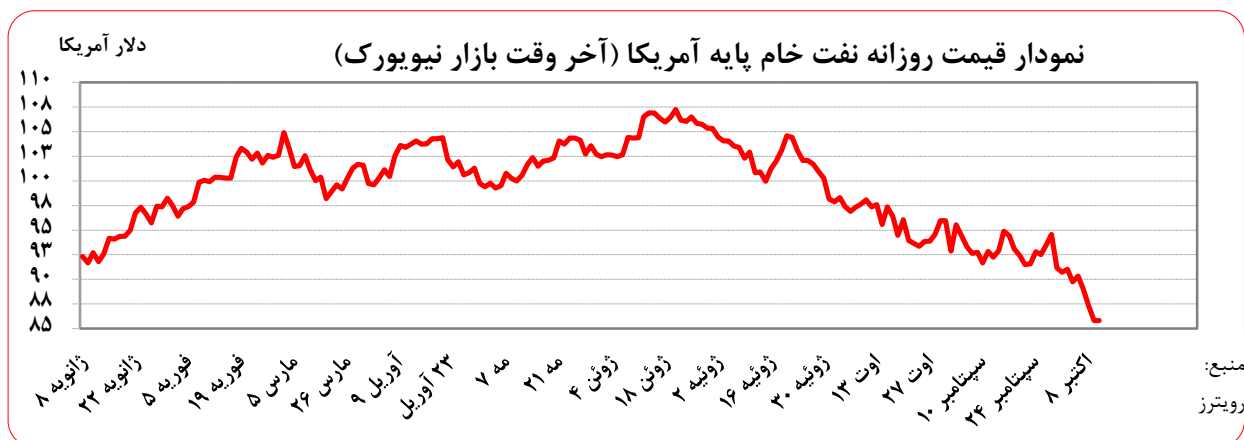
نتیجه، تقاضا برای طلا بیش از گذشته شد و بهای آن افزایش یافت. در این روز بهای طلا به سطح ۱۲۲۰ دلار در هر اونس نیز رسید.

طلا روز پنجشنبه به بالاترین سطح دو هفته گذشته خود رسید. این چهارمین روز پیاپی بود که بهای طلا رشد داشت و علت اصلی آن نیز افت بازار وال استریت بود که موجب افزایش تقاضای دارایی امن برای طلا شد. مورد دیگری که بر این افزایش تقاضای طلا موثر بود، نگرانی‌ها در مورد چشم انداز اقتصاد جهانی بود که پس از گزارش صندوق بین‌المللی پول یکی از موارد تاثیر گذار بر روند بازار بوده است. در حالی که شاخص S&P 500 در این روز نزدیک ۲ درصد افت داشت، بهای طلا به سطح ۱۲۲۵/۱۰ دلار در هر اونس رسید.

بالاخره در روز جمعه، با تقویت ارزش دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده، بهای طلا قدری کاهش یافت. بدین شکل بهای فلز زرد رنگ در نزدیکی سطح ۱۲۲۰ دلار در هر اونس جا خوش کرد. این در حالی بود که پایین‌ترین رقم بهای طلا در روز دوشنبه در سطح ۱۱۸۳ دلار در هر اونس بدست آمده بود.

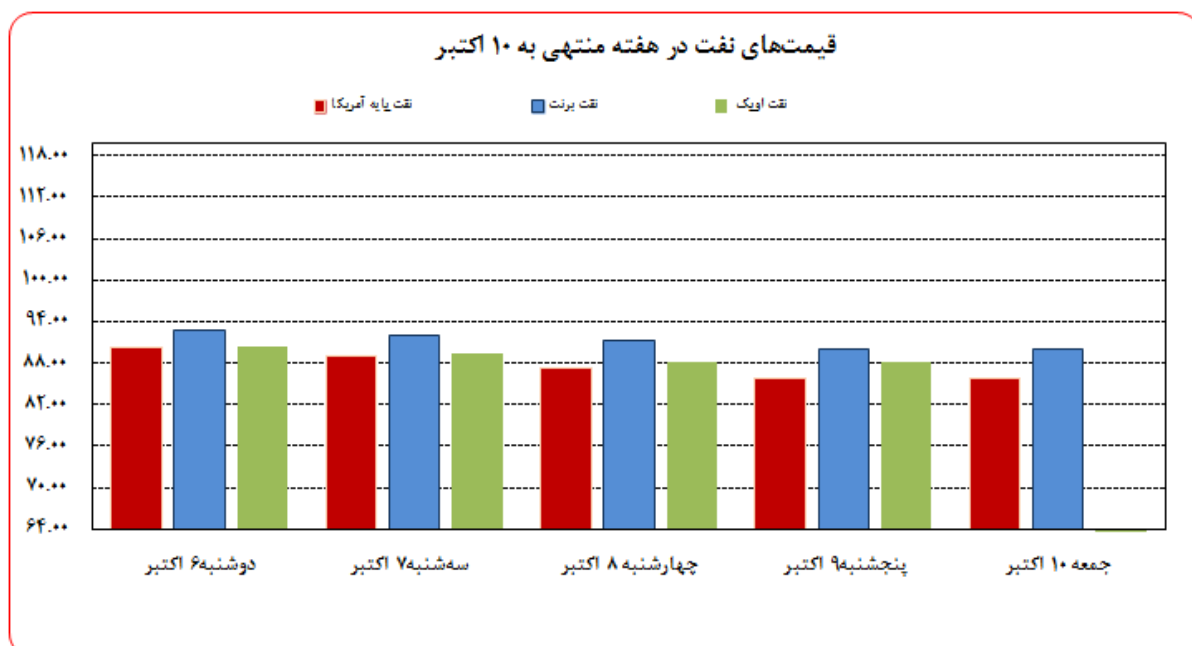
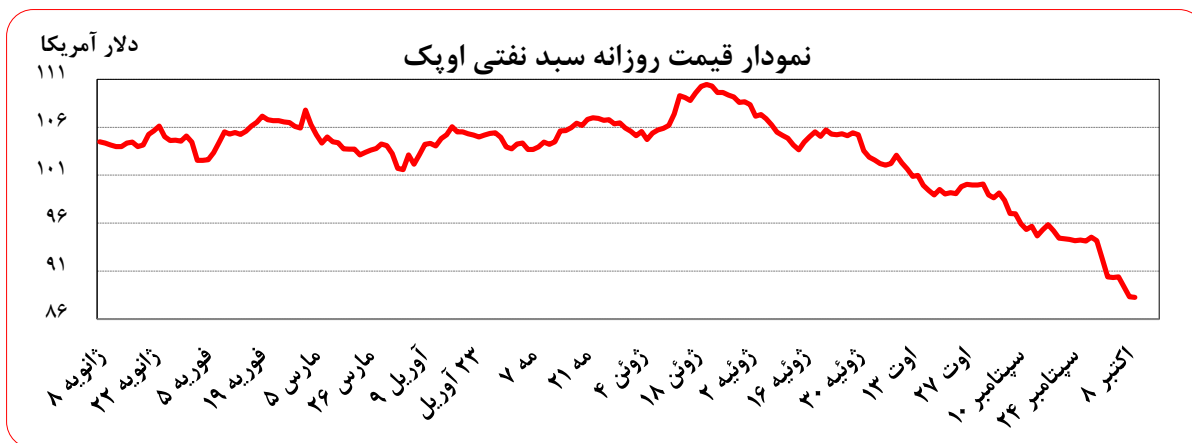
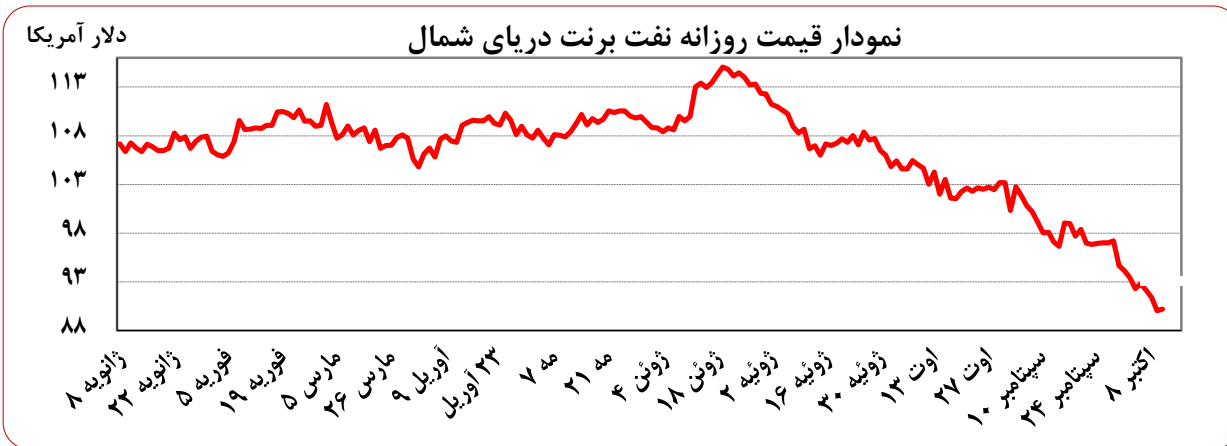
## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۴/۱۳ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۰/۳۴-۸۵/۸۱ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۸۷/۶۷ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته ۳/۲۲ درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۹۲/۷۹-۹۰/۰۵ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۹۱/۳۱ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۹۰/۴۰-۸۸/۲۷ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۸۹/۰۹ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۳/۵۳ درصد کاهش داشت.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
-۱۳/۹	۵	۱,۰۵۲/۶۰	نفت خام
-۸/۹	۵	۳۶۱/۷۰	ذخایر تجاری نفت خام
-۵	۱	۶۹۱/۰۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۱۰/۲	۱/۲	۲۰۹/۷۰	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
۱,۰۶۶	۳۸	۸,۸۷۵	تولید داخلی
-۶۹۵	۴۲۸	۷,۲۹۲	خالص واردات

به طور کلی در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن متوسط بهای نفت برنت، آمریکا و اوپک کاهش یافت. پیش‌بینی کاهش رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ توسط صندوق بین‌المللی پولی برای سومین بار در سال جاری<sup>۱</sup>، ارقام ضعیف صنعتی آلمان، پیش‌بینی کاهش تقاضای جهانی نفت در سال ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ توسط موسسه مطالعات انرژی آمریکا، رشد فراتر از انتظار ذخایر نفت آمریکا، گزارش عربستان سعودی مبنی بر افزایش یکصد هزار بشکه‌ای تولید روزانه نفت در ماه سپتامبر از جمله عواملی بودند که در کاهش قیمت نفت خام نقش اساسی داشتند. شایان ذکر است که کل تولید نفت اوپک در ماه سپتامبر با ۴۰۰ هزار بشکه افزایش به ۳۰/۴۷ میلیون بشکه در روز رسید. اما تنها در اوایل هفته کاهش ارزش دلار و افزایش تولید یکی از پالایشگاه‌های کانادا که به معنی افزایش در تقاضا نفت خام بود، اندکی قیمت‌ها را افزایش داد.

<sup>۱</sup> این کاهش به علت پیش‌بینی کاهش نرخ رشد اقتصادی منطقه یورو، ژاپن و برزیل و چین بوده است



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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۷/۱۸

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

۲۰۱۴/۱۰/۱۰

جمعه ۳ اکتبر	دوشنبه ۶ اکتبر	سه شنبه ۷ اکتبر	چهارشنبه ۸ اکتبر	پنجشنبه ۹ اکتبر	جمعه ۱۰ اکتبر	متوسط هفته	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	رتبه	متوسط هفته گذشته	عنوان
۰/۶۷۴۲	۰/۶۷۶۱	۰/۶۷۴۶	۰/۶۷۳۱	۰/۶۷۰۱	۰/۶۷۲۸	۰/۶۷۳۳	-۰/۰۶		۰/۶۷۳۸	دلار به SDR
۱/۱۲۴۶	۱/۱۱۳۳	۱/۱۱۷۳	۱/۱۱۰۵	۱/۱۱۸۴	۱/۱۱۹۸	۱/۱۱۵۹	-۰/۲۴	۳	۱/۱۱۸۵	دلار کانادا
۱۰۹/۷۷	۱۰۸/۷۹	۱۰۸/۰۳	۱۰۸/۰۹	۱۰۷/۸۴	۱۰۷/۶۵	۱۰۸/۰۸	-۱/۰۷	۱	۱۰۹/۲۵	ین ژاپن
۱/۲۵۱۴	۱/۲۶۵۵	۱/۲۶۶۹	۱/۲۷۳۴	۱/۲۶۹۱	۱/۲۶۲۹	۱/۲۶۷۶	۰/۴۰	۲	۱/۲۶۲۵	یورو (پول واحد اروپایی) *
۰/۹۶۷۴	۰/۹۵۸۳	۰/۹۵۶۸	۰/۹۵۱۸	۰/۹۵۴۵	۰/۹۵۷۱	۰/۹۵۵۷	-۰/۱۱	۴	۰/۹۵۶۷	فرانک سوئیس
۱/۵۹۶۵	۱/۶۰۸۲	۱/۶۰۹۷	۱/۶۱۶۸	۱/۶۱۱۸	۱/۶۰۷۶	۱/۶۱۰۸	-۰/۲۶	۵	۱/۶۱۵۰	لیره انگلیس *
۱/۴۸۳۱۹	۱/۴۷۹۰۲	۱/۴۸۲۳۷	۱/۴۸۵۷۵	۱/۴۹۲۲۴	۱/۴۸۶۴۲	۱/۴۸۵۱۶	۰/۰۶		۱/۴۸۴۲۱	SDR به دلار
۱۱۹۲/۲۰	۱۲۰۶/۸۰	۱۲۱۱/۲۰	۱۲۱۸/۷۹	۱۲۲۵/۱۰	۱۲۲۳/۴۵	۱۲۱۷/۰۷	۰/۶۶		۱۲۰۹/۰۸	طلای نیویورک (هراونس)
۱۱۹۵/۰۰	۱۱۹۵/۷۵	۱۲۱۰/۵۰	۱۲۱۷/۰۰	۱۲۲۶/۷۵	۱۲۱۹/۰۰	۱۲۱۳/۸۰	۰/۱۶		۱۲۱۱/۸۵	طلای لندن (هراونس)
۹۲/۳۱	۹۲/۷۹	۹۲/۱۴	۹۱/۳۸	۹۰/۰۵	۹۰/۲۱	۹۱/۳۱	-۳/۲۲		۹۴/۳۵	نفت برنت انگلیس
۸۹/۷۴	۹۰/۳۴	۸۹/۰۵	۸۷/۳۱	۸۵/۸۱	۸۵/۸۲	۸۷/۶۷	-۴/۱۳		۹۱/۴۴	نفت پایه آمریکا
۱۷۰/۱۰	۱۶۹۹۲	۱۶۷۱۹	۱۶۹۹۴	۱۶۶۵۹	۱۶۵۴۴	۱۶۷۸۲	-۰/۹۷		۱۶۹۴۶	DOW-30 (بورس وال استریت)
۱۵۷۰/۹	۱۵۸۹۱	۱۵۷۸۴	۱۵۵۹۶	۱۵۴۷۹	۱۵۳۰۱	۱۵۶۱۰	-۲/۳۶		۱۵۹۸۷	NIKKEI-225 (بورس توکیو)
۶۵۲۸	۶۵۶۴	۶۴۹۶	۶۴۸۲	۶۴۳۲	۶۳۴۰	۶۴۶۳	-۱/۴۹		۶۵۶۰	FTSE-100 (بورس لندن)
تعطیل	۹۲۱۰	۹۰۸۶	۸۹۹۵	۹۰۰۵	۸۷۸۹	۹۰۱۷	-۳/۷۶		۹۳۶۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)

شماره ۳۰

دایره اخبار اقتصادی

\* هر واحد به دلار آمریکا