



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 ۳۴

هفته منتهی به ۱۶ نوامبر ۲۰۱۴

۲۵ آبان 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:

هفته گذشته در ایالات متحده ارقام و شاخص‌ها که به طور عمده مربوط به ماه اکتبر بود از ادامه حرکت رو به رشد اقتصاد آمریکا حکایت داشت. فضای کسب و کار روند رو به رشد خود را ادامه داد. بازار کار در مسیر درست و اصلاح برخی نقاط ضعف موجود قرار داشت. سازگار با این تحولات، اعتماد مصرف‌کننده و شاخص مهم خرده‌فروشی نیز افزایش یافتند.

هر چند اقتصاد منطقه یورو بر اساس آمارهای مقدماتی، در فصل سوم سال جاری رشد بهتر از انتظاری داشته اما این میزان رشد برای کاستن از بیکاری کافی نیست. همچنین بخش صنعت نیز در ماه پایانی فصل سوم رشد اندکی داشت که هم‌راستای ارقام رشد اقتصادی این فصل بود. بانک مرکزی ایتالیا نیز نسبت به تاثیر منفی تورم بر رشد اقتصادی و سطح بدهی‌های دولت این کشور هشدار داد.

نرخ بیکاری در انگلستان در کمترین سطح ۶ سال گذشته باقی ماند و دستمزدها نیز یک درصد در مقیاس سالانه رشد کردند. براساس گزارش تورم، رشد اقتصادی در سال جاری ۳/۵ درصد و برای دو سال آتی ۲/۹ و ۲/۶ درصد پیش‌بینی شد و نیز اعلام شد که تورم در یک سال آتی در سطح ۱ درصد قرار خواهد گرفت.

اقتصاد ژاپن هفته گذشته تحت تاثیر شایعه به تعویق افتادن افزایش مالیات قرار گرفت. تحلیل‌گران بر این باورند که اتخاذ سیاست فوق انبساطی از سوی بانک مرکزی ژاپن در ایجاد انگیزه برای عدم اصلاحات بودجه‌ای از سوی دولت موثر بوده است.

در بازار ارز، در هفته گذشته دلار در مقابل اسعار عمده اندکی تقویت شد. ارقام قوی خرده‌فروشی در آمریکا از یک سو و احتمال به تعویق افتادن برنامه افزایش مالیات بر فروش در ژاپن و پیش‌بینی کاهش تورم در انگلستان از سوی دیگر، همگی به نفع دلار آمریکا رقم خورد.

بازار طلا در هفته گذشته شاهد افت و خیزهای شدید روزانه در سطح ۲ درصد بود. اما در نهایت با رشد روز جمعه، بهای طلا به نزدیکی سطح کلیدی ۱۲۰۰ دلار در هر اونس رسید. با وجود این، به نظر می‌رسد که در نهایت بازار روند نزولی خود را از سر گیرد. زیرا وضعیت اقتصاد آمریکا رو به بهبود است و احتمال افزایش نرخ بهره در این کشور، جلوی تداوم رشد بهای طلا را خواهد گرفت.

متوسط قیمت نفت خام جهانی در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن کاهش یافت. عدم مشاهده نشانه‌ای دال بر تصمیم اعضای تاثیرگذار اوپک برای کاهش تولید نفت این کارتل، افزایش ذخایر نفت در منطقه کوشینگ آمریکا و نبود تقاضا برای اضافه تولید نفت در بازار از مهمترین دلایل کاهش قیمت‌ها بود.



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

بهبود فضای کار، افزایش شاخص خرده‌فروشی و بهبود برخی نقاط ضعف بازار کار مهمترین تحولات اقتصادی آمریکا در هفته گذشته بود. شاخص فدراسیون ملی بنگاه‌های مستقل NFIB¹ در ماه اکتبر افزایش یافت. این شاخص که خوش‌بینی بنگاه‌های کوچک را از طریق نظرسنجی از این بنگاه‌ها و برای افق شش ماهه اندازه‌گیری می‌کند در ماه اکتبر به ۹۶/۱ واحد رسیده که درجه مقدار این شاخص در سطوح قبل از بحران مالی و رکود اقتصادی سال ۲۰۰۸ میلادی است. با توجه به عضویت بیش از ۳۵۰ هزار بنگاه کوچک در این فدراسیون، شاخص مذکور از اهمیت زیادی برخوردار بوده و مورد توجه سیاستگذاران و کارشناسان قرار دارد. از سوی دیگر، رونق فعالیت‌ها در بخش کارخانه‌ای و غیر آن (ساختمان، معدن، کشاورزی، حمل‌ونقل و غیره) از طریق شاخص پیشنگر موسسه مدیریت عرضه ISM^۲ و همچنین شاخص‌های منطقه‌ای PMI^۳ قابل مشاهده است. ISM هفته ماقبل در بخش‌های کارخانه‌ای به بالاترین سطح چند سال اخیر دست یافت. ضمن اینکه رونق ایجاد شده در بخش کسب و کار بر اعتماد مصرف‌کننده نیز تأثیر مثبتی داشته است. شاخص اعتماد مصرف‌کننده موسسه کنفرانس بورد با جهشی ۵/۵ واحدی به عدد ۹۴/۵ واحد در ماه نوامبر دست یافت. شاخص مشابه حساسیت مصرف‌کننده دانشگاه میشیگان نیز در ماه اکتبر با صعود به سطح ۸۴/۹ واحد رسید.

تحولات بازار کار نیز سازگاری ارقام منتشره از این بخش با سایر فعالیت‌های اقتصادی را نشان می‌دهد. پس از افزایش ۲۱۴ هزار شغل غیر کشاورزی در ماه اکتبر، گزارش گردش نیروی کار JOLTS^۴ که در هفته گذشته منتشر شد حاکی از افزایش خروج نیروی کار از مشاغل فعلی و با هدف یافتن شغل بهتر در ماه سپتامبر و رسیدن آن به سطح ۲/۷۵ میلیون نفر بود. افزایش خروج معیار مناسبی برای ارزیابی میزان اعتماد نیروی کار به شرایط این بازار و موجب افزایش بهره‌وری این عامل مهم تولید است. ضمن اینکه بر اساس گزارش JOLTS تعداد استخدام‌ها افزایش قابل قبولی داشته به طوری که طی سه ماهه منتهی به سپتامبر به طور متوسط ۴/۹ میلیون نفر استخدام شده‌اند. آمار هفتگی متقاضیان جدید

¹ National Federation of Independent Business

² Institute for Supply Management

³ Purchasing Manager Index

⁴ Job Opening and Labor Turnover



دریافت بیمه بیکاری با اینکه بیش از انتظار و به میزان ۲۹۰ هزار نفر بود اما روند این شاخص هفتگی در دو سال گذشته با شیب ملایمی از دامنه ۴۰۰ هزار نفر به دامنه ۳۰۰ هزار نفر تقلیل یافته است.

افزایش اعتماد مصرف‌کننده انعکاس مثبتی در افزایش خرده‌فروشی در ماه اکتبر داشته به طوری که علی‌رغم کاهش ۰/۳ درصدی شاخص مذکور در ماه سپتامبر نسبت به ماه قبل، در اکتبر نسبت به ماه قبل رشد ۰/۳ درصدی نشان می‌دهد. بخش مهمی از این شاخص به نام گروه کنترل^۱ که به طور مستقیم در محاسبات مربوط به مخارج مصرفی تولید ناخالص داخلی مورد استفاده قرار می‌گیرد، در ماه اکتبر ۰/۵ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافته است. رشد ماه سپتامبر گروه کنترل نیز مورد تجدید نظر مثبت قرار گرفته و به این ترتیب اهمیت رشد ۰/۵ درصدی ماه اکتبر را برجسته‌تر می‌نماید. در مجموع خرده‌فروشی به غیر از فروش بنزین و تجهیزات الکترونیک در سایر بخش‌های تشکیل دهنده شاخص افزایش یافته است. کاهش ارزش فروش بنزین به دلیل کاهش قیمت و نه مقدار بوده که از این منظر باعث تضعیف تقاضای داخلی نخواهد شد زیرا افزایش قدرت خرید ناشی از کاهش قیمت بنزین به صورت هزینه در سایر کالاهای مصرفی نمود خواهد یافت که می‌تواند اثرات مثبت بیشتری نیز داشته باشد. کاهش فروش تجهیزات الکترونیکی نیز پس از جهش ۴/۷ درصدی فروش ماه سپتامبر به دلیل معرفی گوشی تلفن همراه آیفون ۶ ایجاد شده و بنابراین نشانه ضعف تقاضا در این بخش نیست.

منطقه یورو

هشدار بانک مرکزی ایتالیا نسبت به تورم پایین

در هفته گذشته بانک مرکزی ایتالیا در گزارش نیم‌سالانه خود، نسبت به پایین بودن تورم این کشور و تاثیر آن بر سطح بدهی‌های دولتی هشدار دارد. بانک مرکزی ایتالیا اعلام نمود که تورم این کشور که در حدود ۰/۲ درصد است، فضا را برای افزایش رشد اقتصادی از بین برده و در این شرایط دولت قادر به کاهش سطح بدهی‌های خود نیست. اقتصاد ایتالیا چندین فصل است که در وضعیت رکودی قرار دارد و پایین بودن تورم، انگیزه‌های سرمایه‌گذاری را تضعیف نموده است. رکود، کاهش درآمدهای مالیاتی دولت این کشور را به همراه داشته و سبب شده که دولت قادر به کاهش سطح بدهی‌های خود نباشد. شایان ذکر است که نسبت بدهی‌های دولت به تولید ناخالص داخلی این کشور هم اکنون ۱۳۲ درصد است که بعد از یونان بالاترین میزان در بین کشورهای اروپایی است.

¹ Control Group



رشد اندک صنعت

در ماه سپتامبر در مقایسه با ماه اوت تولیدات صنعتی ۰/۶ درصد افزایش یافت که ۰/۱ درصد کمتر از میزان پیش‌بینی شده بود. البته در مقایسه با سپتامبر سال قبل نیز رشد ۰/۶ درصدی به ثبت رسید که بهتر از انتظار بود. با تمام این اوصاف، نرخ رشد تولیدات صنعتی در سطح منطقه یورو هنوز اندک و نامتقارن است و ترکیب رشد در بخش‌های مختلف تولید نشان می‌دهد هنوز بی‌اعتمادی در بخش مصرف وجود دارد. در مقایسه با ارقام ماه اوت، تولید کالاهای مصرفی بادوام ۲/۶ درصد کاهش یافته و تولید کالاهای واسطه‌ای افت ۰/۶ درصدی داشته است. در مقابل، بیشترین رشد مربوط به تولید کالاهای سرمایه‌ای با ۲/۹ درصد و تولید انرژی با ۰/۳ درصد بوده است. افزایش تولید کالاهای سرمایه‌ای و انرژی، تا حدودی نشان از بهبود اعتماد در بین تولیدکنندگان دارد. گفتنی است که افزایش تولید و مصرف انرژی نشانه‌ای برای رشد تولید کالاها و خدمات است. همچنین صاحب‌نظران معتقدند در صورت ادامه روند رشد تولید کالاهای سرمایه‌ای، می‌توان به ادامه رشد هر چند اندک منطقه یورو به رهبری آلمان امیدوار بود.

رشد بهتر از انتظار اقتصاد منطقه یورو

بر اساس ارقام مقدماتی، در فصل سوم سال جاری، اقتصاد منطقه یورو ۰/۲ درصد در مقایسه با فصل دوم رشد نمود، که بهتر از رشد ۰/۱ درصدی مورد پیش‌بینی بوده است. شایان ذکر است که در فصل دوم اقتصاد منطقه رشدی نداشته است. بررسی ارقام از رشد ۰/۸ درصدی فصل سوم در مقایسه با فصل مشابه سال قبل خبر داشت که برابر با رقم مشابه در فصل دوم بود.

در فصل سوم، اقتصاد آلمان ۰/۱ درصد رشد نمود و فرانسه توانست بعد از چندین فصل رکود، در این فصل رشد ۰/۳ درصدی را تجربه نماید. ایتالیا به عنوان سومین اقتصاد منطقه، هنوز در وضعیت رکودی قرار داشته و اقتصاد این کشور در این فصل نیز ۰/۱ درصد کوچکتر شد.

هر چند نرخ رشد اقتصادی فصل سوم بهتر از میزان پیش‌بینی شده بود، اما نباید فراموش کرد که این ارقام مقدماتی هستند. بسیاری از صاحب‌نظران نیز معتقدند این میزان رشد بسیار اندک و شکننده می‌باشد و توانایی کاهش نرخ بیکاری ۱۱/۵ درصدی کنونی را ندارد. از سوی دیگر، احتمال کاهش نرخ رشد اقتصادی در فصل پایانی سال وجود دارد. از این رو، احتمال اتخاذ سیاست‌های فوق‌انبساطی شدیدتر از سوی بانک مرکزی اروپا تا پایان سال ۲۰۱۴ هنوز به قوت خود باقی است.



انگلستان

بیکاری

نرخ بیکاری انگلستان در فصل سوم، در کمترین سطح ۶ سال گذشته باقی ماند. اما با وجود ثبات در وضعیت بازار کار این کشور، رشد دستمزدها افزایش یافت. به گزارش اداره آمار ملی انگلستان، نرخ بیکاری در سه ماهه منتهی به سپتامبر همانند سه ماهه منتهی به اوت در سطح ۶ درصد قرار گرفت که بیش از پیش‌بینی ۵/۸ درصدی بلومبرگ و ۵/۹ درصدی موسسه ILO بود. دستمزدها نیز در ماه سپتامبر در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، یک درصد رشد کرد. این برای نخستین بار از سال ۲۰۰۹ تاکنون بود که رشد دستمزدها تورم را پشت سر گذاشته و از آن فراتر رفت.

هفته ماقبل، بانک مرکزی انگلستان نرخ بهره کلیدی خود را در سطح ۰/۵ درصد حفظ نمود. این اتفاق در حالی رخ داد که شواهدی دال بر کاهش رشد اقتصادی در این کشور دیده می‌شد. البته بازار کار سالم، یکی از فاکتورهای کلیدی برای تقویت دیدگاه افزایش نرخ بهره در بین سیاست‌گذاران بانک مرکزی انگلیس در فصل دوم سال جاری است. اگرچه آقای کارنی کماکان تاکید زیادی به رشد ضعیف اقتصادی حوزه یورو و تورم کمتر از سطوح هدف‌گذاری شده بانک مرکزی اروپا دارد.

گزارش ماهانه تورم

در گزارش ماهانه تورم بانک مرکزی انگلستان، مشخص گردید پیش‌بینی این بانک از رشد اقتصادی سال جاری ۳/۵ درصد و برای دو سال آتی به ترتیب ۲/۹ و ۲/۶ درصد خواهد بود. در این گزارش سه دلیل برای رشد مطلوب اقتصاد انگلستان به رغم کاهش تقاضا در سایر نقاط دنیا عنوان شده است. دلیل اول بهبود نسبی بازار کار این کشور است. همانطور که پیشتر نیز گفته شد، نشانه‌هایی از رشد دستمزدها نیز مشاهده شده است. درآمد واقعی نیز تحت تاثیر کاهش قیمت انرژی، مواد غذایی و قیمت واردات افزایش یافته است. اعضای MPC پیش‌بینی کرده اند که رشد دستمزدها تا پایان سال به ۲ درصد نزدیک شود. دلیل دوم برای رشد مطلوب اقتصاد انگلستان در سال‌های آتی این است که به رغم افت نسبی بازار مسکن، اعتماد مصرف‌کننده در وضعیت مطلوبی قرار دارد. این وضعیت مطلوب شاخص اعتماد را می‌توان به نرخ بهره موثر ناچیز، بازار نیروی کار قوی و بهبود چشم‌انداز دستمزدها نسبت داد. سومین دلیل بهبود چشم‌انداز رشد اقتصادی در انگلستان نیز رشد قوی سرمایه‌گذاری است. پیش‌بینی‌ها حاکی از آن است که رشد سرمایه‌گذاری در سطحی بهتر از میانگین تاریخی خود قرار خواهد گرفت. در مجموع پیش‌بینی‌ها نشان از آن دارد که اقتصاد به سمت نرمال‌سازی سیاست‌ها در حال حرکت است.

در این گزارش در مورد افت اخیر تورم نیز دلایلی و توضیحاتی مطرح شده است که به قرار ذیل است.



- ۱) افت شدید قیمت کالاها در سطح دنیا
- ۲) افت فشار تورمی در شرکای تجاری انگلستان
- ۳) تقویت گذشته پوند و تاثیر ادامه‌دار آن بر تورم وارداتی
- ۴) فشارهای تورمی ضعیف در داخل
- ۵) بر اساس این گزارش، پیش‌بینی شده که تورم در یک سال آتی در سطح ۱ درصد قرار گیرد و پس از آن به سطح ۲ درصد مورد هدف بازگردد.

ژاپن

تعویق افزایش مالیات

هفته گذشته در ژاپن این مساله مطرح شد که احتمالاً نخست وزیر این کشور بر آن است تا افزایش مالیات بر فروش را که قرار بوده در بهار سال آتی رخ دهد، به تعویق اندازد. به تعویق انداختن افزایش مالیات می‌تواند سیاست‌های بانک مرکزی را به چالش کشد. دو هفته پیش هاروهیکو کورودا، رییس بانک مرکزی ژاپن برای مقابله با افزایش مالیات، توانست کمیته سیاست‌گذاری بانک مرکزی را با اکثریتی شکننده، متقاعد کند که بانک مرکزی به سیاست تسهیل مقداری برای خرید اوراق قرضه دولتی اقدام نماید. حال این احتمال وجود دارد که دولت رویکردی دیگر را برای سیاست بودجه‌ای خود اتخاذ کند.

برخی از تحلیل‌گران بر این نظر هستند که اگرچه سیاست پولی اتخاذ شده بر آن بود تا برای رسیدن به هدف تورمی ۲ درصدی و خنثی سازی اثر افزایش مالیات بر فروش، اقتصاد ژاپن را تحریک نماید، اما حال دولت با علم بدین موضوع که بانک مرکزی اوراق قرضه بیشتری می‌خرد، دیگر انگیزه کافی برای اصلاحات مالی را ندارد. از این نظر بسیاری معتقدند که اعمال سیاست فوق انبساطی بانک مرکزی در تشویق دولت ژاپن برای به تاخیر انداختن افزایش مالیات بر فروش موثر بوده است. البته فشار اقتصادی و فراخان انتخابات زودهنگام نیز باعث شده تا دولت به فکر به تعویق انداختن افزایش مالیات بر فروش شود.

آمار منتشره هفته گذشته

در هفته گذشته آمار سفارشات ماشین آلات در ژاپن منتشر شد. آمار ماه سپتامبر نشان دهنده افزایش ۲/۹ درصدی نسبت به ماه قبل و ۷/۳ درصدی نسبت به ماه مشابه سال قبل دارد. این در حالی بوده که رشد سفارشات ماشین آلات در ماه اوت نسبت به ماه مشابه سال قبل ۳/۳- درصد بود. از سوی دیگر آمار تجارت خارجی ژاپن نشان می‌دهد که کسری

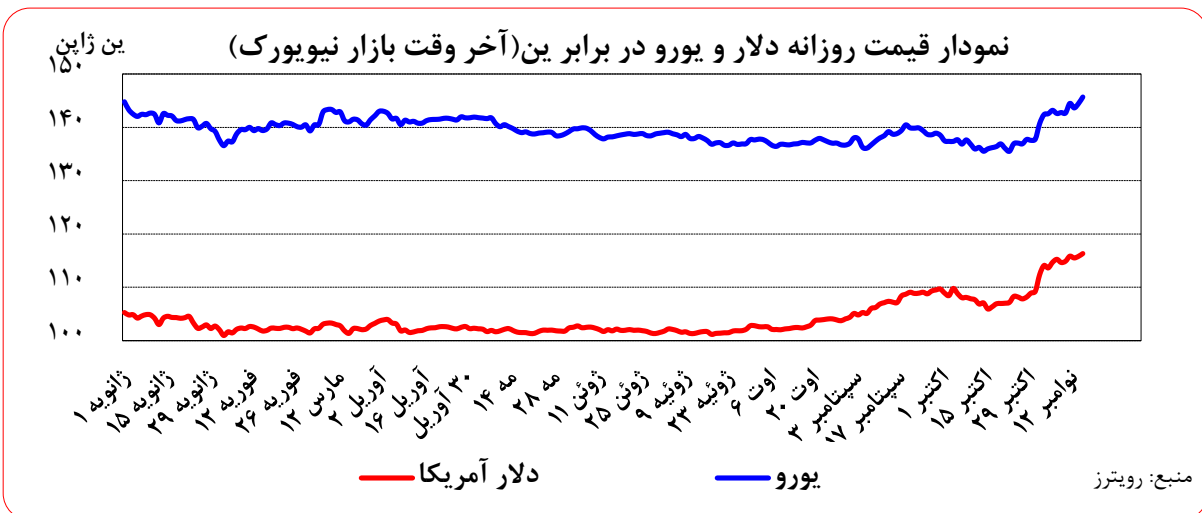
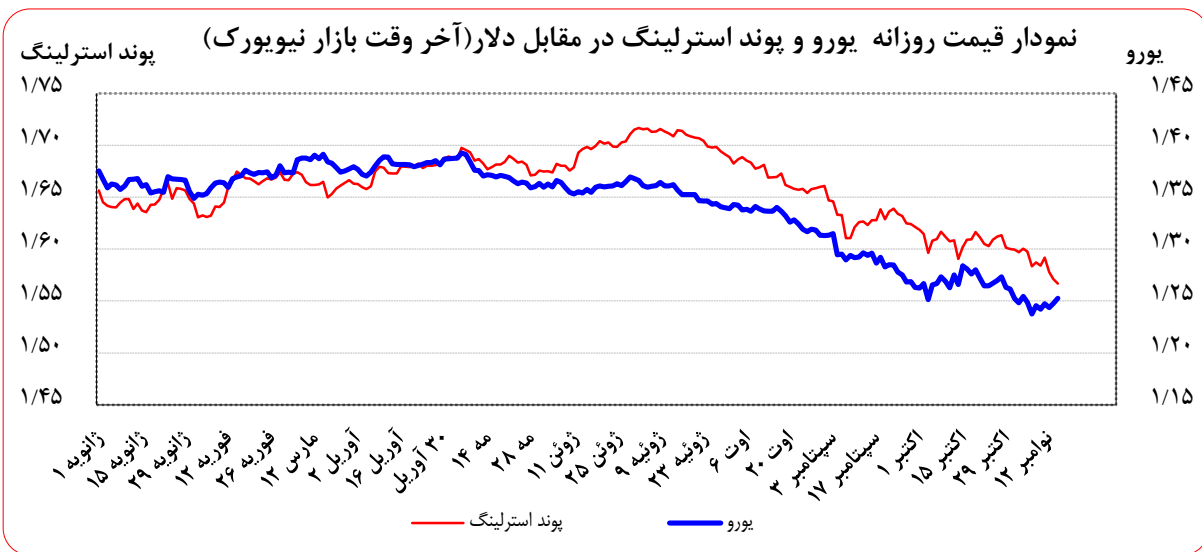


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

تجاری این کشور از سطح ۸۳۱/۸ میلیارد ین در ماه اوت به سطح ۷۴۱/۵ میلیارد ین کاهش یافته است. از دیگر اطلاعات مهمی که هفته گذشته منتشر شد، شاخص اعتماد مصرف‌کننده است که از سطح ۳۹/۹ واحد در ماه سپتامبر در ماه اکتبر به سطح ۳۸/۹ واحد رسیده است.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو و پوند به ترتیب ۱/۰۶، ۰/۰۱ و ۰/۹۳ درصد تقویت و در برابر فرانک سوئیس ۰/۱۵ درصد تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۵۲۵-۱/۲۴۲۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۹۱۸-۱/۵۶۶۸ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۶/۲۹-۱۱۴/۸۶ ین متغیر بود.



خلاصه تحولات اسعار در هفته گذشته

عوامل تقویت دلار در مقابل اسعار:

- سودگیری معامله‌گران از کاهش قیمت دلار در روز جمعه ماقبل
- ارقام قوی خرده‌فروشی امریکا

عوامل تضعیف دلار در مقابل اسعار:

- سخنان آقای دادلی رئیس فدرال رزرو نیویورک پیرامون ضربه خوردن اقتصاد در صورت افزایش زودتر از موعد نرخ بهره
- افت بازده اوراق خزانه‌داری امریکا

عوامل تضعیف ین در مقابل اسعار:

- احتمال به تعویق افتادن برنامه افزایش مالیات بر فروش در ژاپن
- شایعاتی پیرامون برگزاری انتخابات زودتر از موعد در ژاپن در ماه دسامبر

عوامل تضعیف پوند در مقابل اسعار:

- پیش‌بینی کاهش تورم از سوی بانک مرکزی انگلستان

مشروح تحولات اسعار در هفته گذشته

هفته گذشته ادامه تاثیرات ارقام اشتغال امریکا بر بازارهای ارز ادامه یافت. ارقام اشتغال در هفته ماقبل، توانست دلار را در ابتدا، در مقابل اسعار عمده تضعیف نماید. اما در ادامه، سودگیری معامله‌گران سبب تحریک تقاضای دلار گردید و در روز دوشنبه، شاخص دلار (DXY) در مقابل اسعار عمده تقویت شد. معامله‌گران معتقدند که بنیان‌های مستحکم اقتصادی در امریکا کماکان می‌تواند از تقویت دلار در مقابل اسعار حمایت کند. در سوی ماقبل، گسترش سیاست‌های پولی انبساطی در ژاپن و همچنین ارقام اقتصادی ناخوشایند از اروپا، احتمال حرکت مشابه از سوی بانک مرکزی اروپا را تقویت کرده و تضعیف این اسعار در مقابل دلار را منطقی می‌نماید.



روز سه‌شنبه، احتمال به تعویق افتادن برنامه افزایش مالیات بر فروش در ژاپن با تقویت بازار سهام در این کشور، سبب شد که دلار در برابر ین به بیشترین سطح از سال ۲۰۰۷ تاکنون دست یابد. به تعویق افتادن افزایش مجدد مالیات بر فروش که پیشتر در آوریل نیز بالا رفته بود خبر خوبی برای بازار سهام و اقتصاد ژاپن محسوب می‌شود.

روز چهارشنبه، اخبار مرتبط با پوند بازار ارز را تسخیر کرد. پس از پیش‌بینی کاهش تورم از سوی بانک مرکزی انگلستان، انتظارات از زمان احتمالی افزایش نرخ بهره در این کشور تا اواخر سال ۲۰۱۵ به تأخیر افتاد و پوند را تضعیف نمود. به علاوه، معامله‌گران منتظر ارقام اقتصادی در آمریکا در روزهای پنجشنبه و جمعه بودند تا بتوانند ارزیابی دقیق‌تری از وضعیت بهتر اقتصادی این کشور در مقایسه با اروپا و ژاپن داشته باشند.

روز پنجشنبه، دلار باز هم به بیشترین سطح ۷ سال گذشته در مقابل ین رسید. شایعاتی پیرامون برگزاری انتخابات زودتر از موعد در ژاپن در ماه دسامبر و تعویق افزایش مالیات بر فروش اصلی‌ترین دلایل تضعیف این روز ین بودند. گفتنی است که در این روز شاخص دلار (DXY) با تضعیف روبرو شد. این تضعیف پس از سخنان آقای دادلی رئیس فدرال رزرو نیویورک رخ داد. وی در این سخنان اعلام کرده بود که خروج زودتر از موعد از سیاست‌های انبساط پولی می‌تواند به روند بهبود اقتصاد آمریکا ضربه وارد کند.

در ابتدای روز جمعه، ارقام خرده‌فروشی در آمریکا توانست دلار را در مقابل اسعار عمده تقویت کند. اما در ادامه روز، افت بازده اوراق خزانه‌داری و اقبال به یورو سبب تضعیف دلار گردید. در این روز، یورو با تقویت در مقابل دلار، نخستین افزایش هفتگی خود در یک ماه گذشته را به ثبت رساند. این افزایش به دلیل آن بود که معامله‌گران به دلایل تکنیکی افت یورو به کمتر از ۱/۲۴ دلار را بعید می‌دانستند. لذا به سودگیری از قیمت‌های پائین یورو روی آوردند و سبب افزایش ارزش یورو شدند.



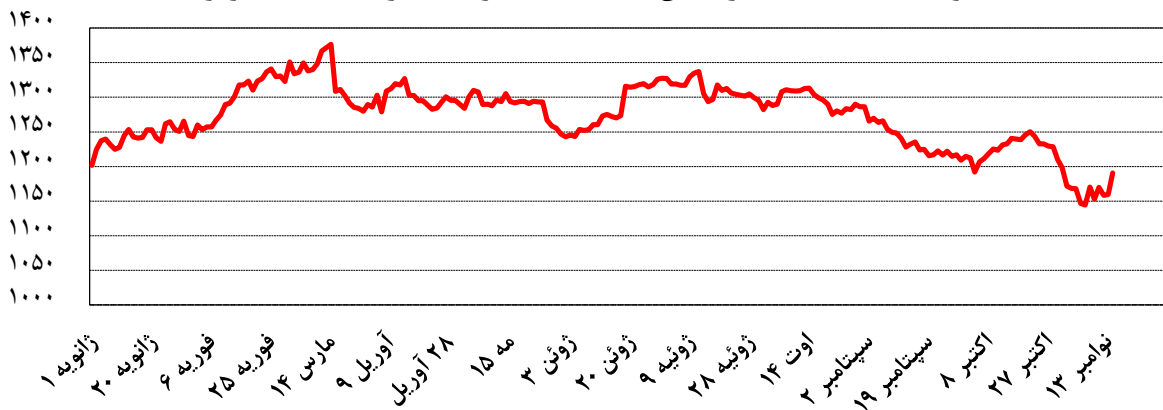
نرخ‌های بهره

ماه ۱۲	ماه ۹	ماه ۶	ماه ۳	
۰/۵۶۶۳۰	-	۰/۳۲۶۱۵	۰/۲۳۲۱۰	دلار
۰/۳۰۲۱۴	-	۰/۱۴۷۱۴	۰/۰۵۲۸۶	یورو
۰/۹۹۱۸۱	-	۰/۶۸۴۳۸	۰/۵۵۶۵۰	پوند
۰/۱۵۳۰۰	-	۰/۰۵۱۴۰	۰/۰۰۵۰۰	فرانک
۰/۲۸۴۰۰	-	۰/۱۵۱۴۳	۰/۱۰۲۱۴	ین
۱/۰۱۵۷۱	-	۰/۸۵۱۴۳	۰/۶۸۴۳۹	درهم
۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۶/۰۰۰۰	۵/۵۰۰۰	یوان مرجع
۱۰/۳۳۷۱	۱۰/۳۳۸۵	۱۰/۳۴۰۵	۱۰/۳۳۸۶	لیبر ترکیه

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۱۹۰/۶۰-۱۱۵۲/۷۷ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۵۹ درصد افزایش یافت.

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





بهای طلا روز دوشنبه بیش از ۲ درصد افت کرد که توانست افزایش قیمت روز معاملاتی قبل را به طور کامل بپوشاند. علت این افت، تقویت ارزش دلار آمریکا بود. اما در این روز معامله‌گران بر این نظر بودند که تمایل به خرید به خصوص در بازار آتی ایالات متحده، می‌تواند موجبات افزایش مجدد بهای طلا را فراهم کند. در واقع هر چند بخشی از افت روز دوشنبه مربوط به فروش بورس بازان برای کسب سود از سطوح قیمتی بالایی بود که در انتهای روز جمعه ایجاد شد اما به طور معکوس در بازار آتی بورس بازان شروع به خرید طلا نمودند. بهای طلا در این روز به سطح ۱۱۵۲/۷۷ دلار در هر اونس رسید.

روز سه شنبه، با تضعیف دلار آمریکا، بهای طلا بار دیگر به میزان دو درصد رشد داشت. جالب آن بود که در سه روز متوالی بهای طلا با بازه دو درصدی وضعیتی زیگزاگی داشت. با تضعیف دلار آمریکا معامله‌گران آسیایی اقدام به خرید طلا کردند و همین امر موجب شد تا رشد قیمت طلا رخ دهد. با وجود این چون بازار سهام آمریکا در بالاترین سطوح تاریخی خود قرار گرفته، تحلیل‌گران رشد رخ داده را موقتی می‌دانستند.

ارزش فلز زرد رنگ در روز چهارشنبه، با افت بهای نفت و تقویت دلار آمریکا، افت داشت. در این روز گزارش‌ها حکایت از آن داشت که صندوق‌های بزرگ معامله‌گر دارایی، در چند روز اخیر خروجی طلا داشته‌اند و به هیچ‌رو از روند فروش طلا توسط آنان کاسته نشده است. بر این مبنای تحلیل‌گرانی که معتقد بودند، جا برای کاهش بیشتر طلا و عبور از سطح ۱۱۰۰ دلار در هر اونس وجود دارد، موضع قویتری یافتند. به هر شکل در فقدان اطلاعات آماری پر اهمیت، معامله‌گران با توجه به این گزارش‌ها، ارزش دلار آمریکا و نگاه به بازار انرژی تصمیم به خرید و فروش کردند. روز پنجشنبه بالاخره آماری از میزان اشتغال در آمریکا منتشر شد که بهبود در آن و همچنین عقب‌گرد جدی بهای نفت خام در بازار، باعث شد تا بهای طلا همانند روز قبل افت کند. ادامه فروش‌های صندوق‌های معامله‌گر دارایی در این روز هم چنان مورد توجه بازیگران بازار بود و باعث شد تا این‌ظن تقویت شود که طلا قادر است افت‌های بیشتری را تجربه کند.

بازار روز جمعه شاهد افزایش چشمگیر در بهای طلا بود. فلز زرد رنگ پس از دو هفته توانست مرز ۱۱۹۰ دلار در هر اونس را بشکند و بیش از ۴۰ دلار افزایش یابد. افت ناگهانی ارزش دلار آمریکا و پوشش فروش‌های گذشته معامله‌گران با خریدهای جدید، از اصلی‌ترین دلایل رشد قیمت بود. بهای طلا با ۲/۵ درصد افزایش در بازار نیویورک به سطح ۱۱۹۳/۳۴ دلار در هر اونس رسید. چنین رشد روزانه‌ای برای ماه‌ها در بازار رخ نداده بود و همین امر موجب شد تا بهای طلا در مقایسه نرخ ابتدا و انتهای هفته بیش از یک درصد رشد داشته باشد.



نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۲۱ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۷۷/۹۴-۷۴/۲۱ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۷۶/۵۱ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته ۳/۶۲ درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۸۲/۳۴-۷۷/۹۲ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۸۰/۳۴ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه‌ی ۷۸/۹۸-۷۵/۱۵ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۷۷/۰۹ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۲/۲۶ درصد کاهش داشت.

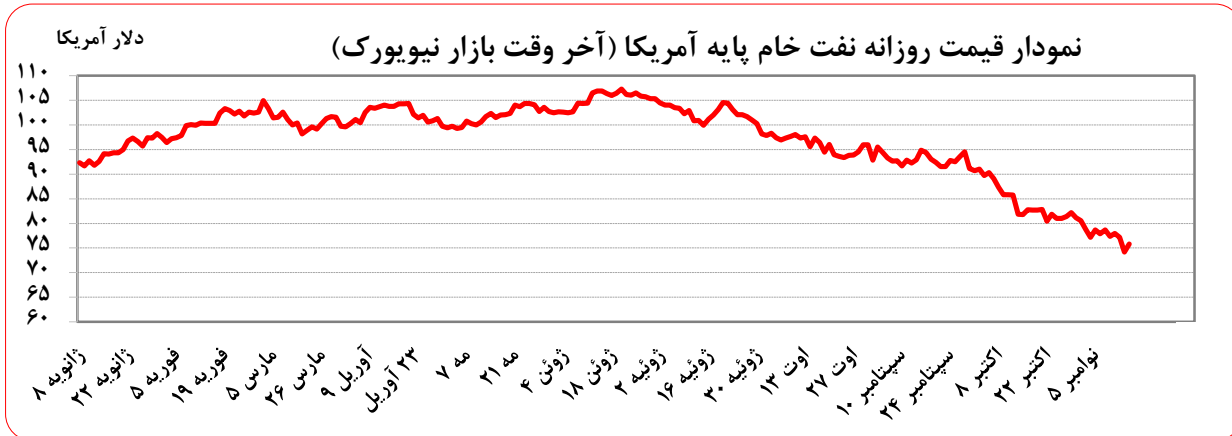
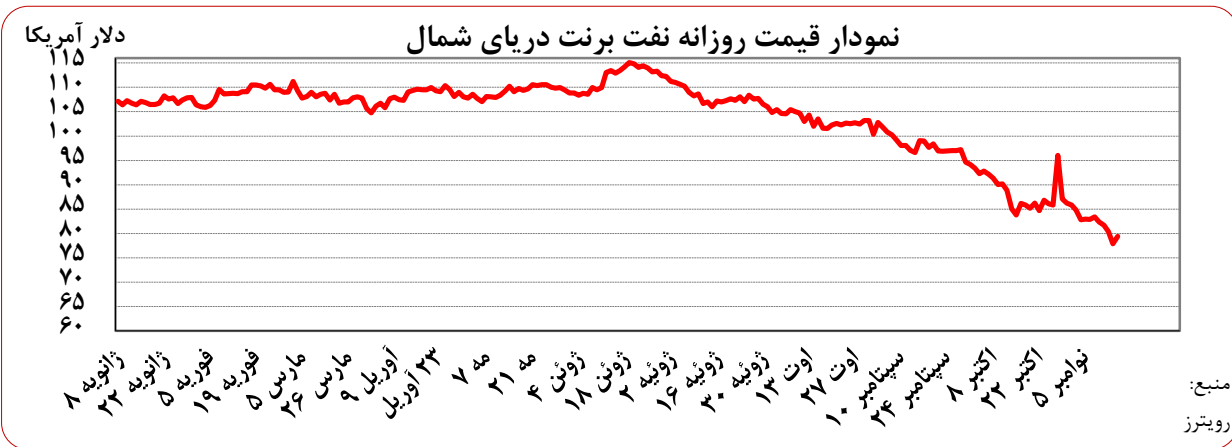
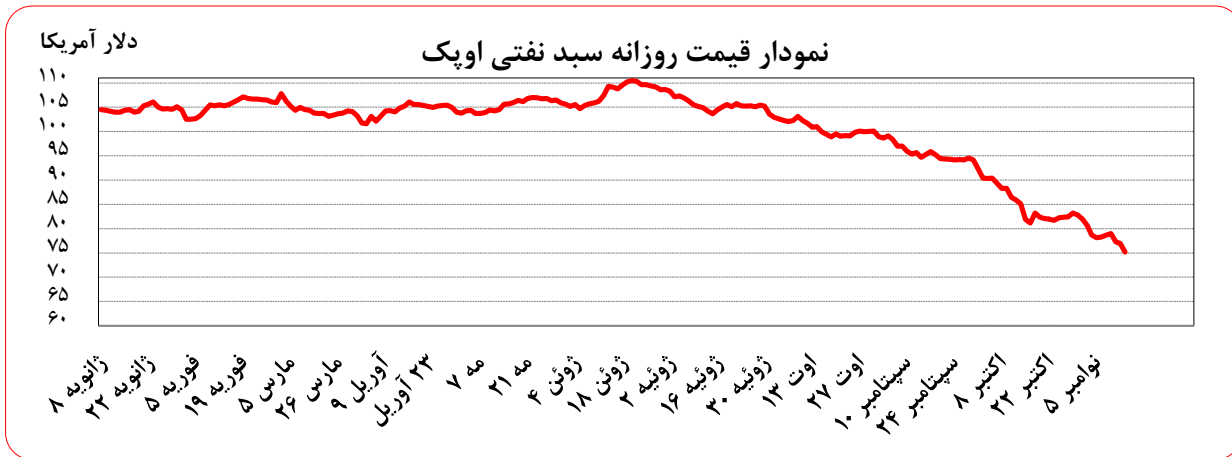
در هفته گذشته، وزیر نفت کویت اعلام نمود، بعید است اوپک تولید نفت خود را کاهش دهد. همچنین وزیر نفت عربستان اعلام کرد کشورش خواستار بازاری باثبات است و مطرح شدن جنگ قیمتی در بازار نفت هیچ موضوعیتی ندارد، اما وی از اظهار نظر در مورد حمایت کشورش از کاهش تولید نفت اوپک در نشست ۲۷ نوامبر خودداری نمود. در هفته گذشته مشخص شد علی‌رغم کاهش ذخایر تجاری نفت در امریکا، ذخایر نفت در منطقه کوشینگ در هفته ماقبل افزایش یافته است. کوشینگ منطقه‌ای است که وظیفه ذخیره و تحویل نفت فروخته شده در بازار آتی به مقاصد مصرفی در خلیج مکزیک را (در زمان سررسید معامله) دارد. از این رو، افزایش ذخایر در منطقه کوشینگ نشان از کاهش تقاضا در بازار آتی نفت دارد. البته کاهش ذخایر تجاری نفت امریکا نه به دلیل افزایش تقاضا، بلکه به علت کاهش تولید نفت شیل^۱ در این کشور به علت کاهش قیمت و به صرفه نبودن تولید نفت از سنگ و شن‌های معدنی بوده است. در مجموع، مهم‌ترین دلیل کاهش قیمت نفت، نبود تقاضای کافی برای اضافه عرضه موجود در بازار جهانی بوده است.

هفته گذشته، تنها در روز جمعه قیمت نفت افزایش داشت. در این روز اقتصاد منطقه یورو رشد بهتر از انتظار را نشان داد و آمارهای خرده‌فروشی در امریکا نیز بهتر از پیش‌بینی منتشر شد. این دو عامل در شرایطی که در ۴ روز کاری ابتدای هفته، قیمت نفت به شدت کاهش یافته بود، فضا را برای سودگیری از کاهش قیمت‌ها و تصحیح قیمتی مهیا ساختند.

¹ shale



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

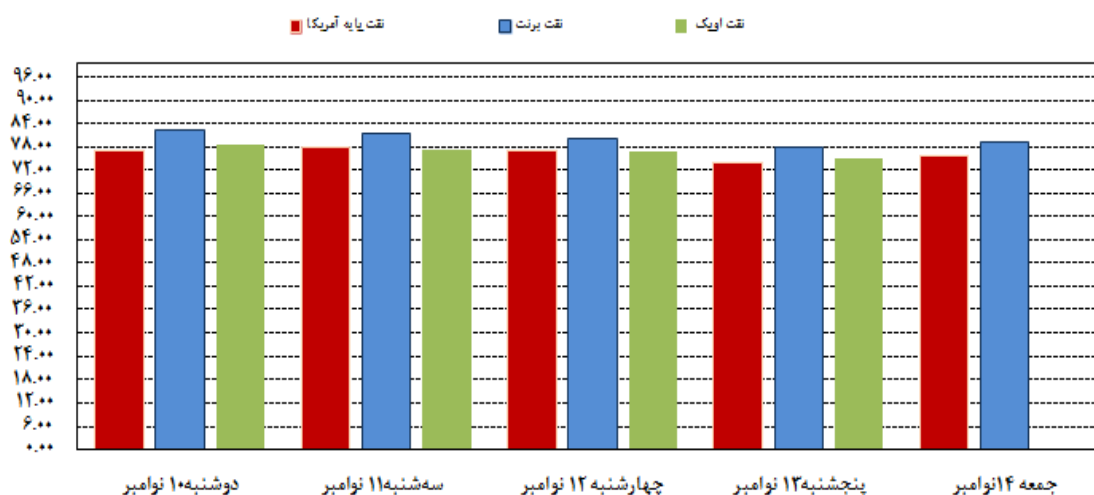
موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

موجودی در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل	
۱,۰۶۹/۴۰	-۱/۷	-۱۴/۶	نفت خام
۳۷۸/۵۰	-۱/۷	-۹/۶	ذخایر تجاری نفت خام
۶۹۱/۰۰	۰	-۵	ذخایر استراتژیک نفت خام
۲۰۳/۶۰	۱/۸	-۵/۶	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

میزان در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل	
۹,۰۶۳	۹۱	۱,۰۸۲	تولید داخلی
۶,۴۶۶	۲۰۲	-۱۳۲۲	خالص واردات

قیمت‌های نفت در هفته منتهی به ۱۴ نوامبر



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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۸/۲۳

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

۲۰۱۴/۱۱/۱۴

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۴ نوامبر	پنجشنبه ۱۳ نوامبر	چهارشنبه ۱۲ نوامبر	سه شنبه ۱۱ نوامبر	دوشنبه ۱۰ نوامبر	عنوان	جمعه ۷ نوامبر
۰/۶۸۰۰		۰/۲۵	۰/۶۸۱۷	۰/۶۸۳۰	۰/۶۸۱۸	۰/۶۸۱۳	۰/۶۸۲۳	۰/۶۸۰۰	دلار به SDR	۰/۶۸۲۶
۱/۱۳۸۲	۱	-۰/۳۷	۱/۱۳۳۹	۱/۱۲۹۱	۱/۱۳۶۹	۱/۱۳۱۹	۱/۱۳۳۶	۱/۱۳۸۱	دلار کانادا	۱/۱۳۳۰
۱۱۴/۴۳	۵	۱/۰۶	۱۱۵/۶۴	۱۱۶/۲۹	۱۱۵/۷۷	۱۱۵/۴۷	۱۱۵/۸۰	۱۱۴/۸۶	ین ژاپن	۱۱۴/۶۲
۱/۲۴۶۹	۳	-۰/۰۱	۱/۲۴۶۷	۱/۲۵۲۵	۱/۲۴۷۶	۱/۲۴۳۸	۱/۲۴۷۵	۱/۲۴۲۱	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۴۵۵
۰/۹۶۵۹	۲	-۰/۱۵	۰/۹۶۴۴	۰/۹۵۹۱	۰/۹۶۳۶	۰/۹۶۶۵	۰/۹۶۴۶	۰/۹۶۸۲	فرانک سوییس	۰/۹۶۶۲
۱/۵۹۳۱	۴	-۰/۹۳	۱/۵۷۸۴	۱/۵۶۶۸	۱/۵۷۱۱	۱/۵۷۷۹	۱/۵۹۱۸	۱/۵۸۴۲	لیره انگلیس *	۱/۵۸۷۲
۱/۴۷۰۶۰		-۰/۲۵	۱/۴۶۶۹۳	۱/۴۶۴۱۰	۱/۴۶۶۶۱	۱/۴۶۷۸۲	۱/۴۶۵۵۶	۱/۴۷۰۵۸	SDR به دلار	۱/۴۶۵۰۰
۱۱۵۹/۴۵		۰/۵۹	۱۱۶۶/۲۶	۱۱۹۰/۶۰	۱۱۵۹/۵۹	۱۱۵۸/۴۰	۱۱۶۹/۹۵	۱۱۵۲/۷۷	طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۷۰/۱۰
۱۱۵۵/۱۵		۰/۶۶	۱۱۶۲/۷۵	۱۱۶۹/۰۰	۱۱۶۱/۷۵	۱۱۶۴/۵۰	۱۱۵۶/۵۰	۱۱۶۲/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۱۵۴/۵۰
۸۳/۳۶		-۳/۶۲	۸۰/۳۴	۷۹/۴۱	۷۷/۹۲	۸۰/۳۸	۸۱/۶۷	۸۲/۳۴	نفت برنت انگلیس	۸۳/۳۹
۷۸/۲۴		-۲/۲۱	۷۶/۵۱	۷۵/۸۲	۷۴/۲۱	۷۷/۱۸	۷۷/۹۴	۷۷/۴۰	نفت پایه آمریکا	۷۸/۶۵
۱۷۴۷۳		۰/۸۸	۱۷۶۲۶	۱۷۶۳۵	۱۷۶۵۳	۱۷۶۱۲	۱۷۶۱۵	۱۷۶۱۴	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۵۷۴
۱۶۸۶۸		۱/۹۵	۱۷۱۹۷	۱۷۴۹۱	۱۷۳۹۳	۱۷۱۹۷	۱۷۱۲۴	۱۶۷۸۱	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۶۸۸۰
۶۵۲۰		۱/۶۶	۶۶۲۸	۶۶۵۴	۶۶۳۶	۶۶۱۱	۶۶۲۷	۶۶۱۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۵۶۷
۹۲۸۱		۰/۰۷	۹۲۸۷	۹۲۵۳	۹۲۴۹	۹۲۱۱	۹۳۶۹	۹۳۵۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۲۹۲

شماره ۳۵

* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی