



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 ۳۷

هفته منتهی به ۳۰ نوامبر ۲۰۱۴

۹ آذر ماه ۱۳۹۳





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۶-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۹-۱۱

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۳

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 آمریکا رشد اقتصادی سه ماهه سوم با تجدید نظر مثبت به ۳/۹ درصد افزایش یافت. رشد بیش از انتظار مخارج مصرفی و هزینه شرکت‌ها عامل اصلی این تجدید نظر مثبت اعلام شده است. سفارش کالاهای بادوام در ماه اکتبر از شرایط خوبی برخوردار نبود اما شاخص‌های پیش‌نگر از مثبت بودن چشم‌انداز سفارشات خبر می‌دهند. کاهش ۳۰ درصدی قیمت نفت از ژوئن گذشته تاکنون تهدیدی برای صنایع وابسته به نفت محسوب می‌شود. اعتماد مصرف‌کننده نیز در ماه نوامبر اندکی کاهش یافت اما همچنان در سطوح بالایی قرار دارد.

در منطقه یورو در ماه نوامبر اعتماد اقتصادی به میزان نامحسوسی افزایش یافت. در عین حال تورم ماه نوامبر به ۰/۳ درصد (پایین‌ترین سطح ۵ ساله) کاهش یافت. قائم مقام بانک مرکزی اروپا اعلام کرد که ECB برای اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی جدید نیازمند اطلاعات بیشتری از وضعیت اقتصادی است و به احتمال زیاد زمان شروع خرید اوراق قرضه دولتی، فصل نخست سال ۲۰۱۵ خواهد بود.

همانطور که انتظار می‌رفت اقتصاد انگلستان با کاهش سرعت رشد اقتصادی در فصل سوم سال ۲۰۱۴ همراه بوده و ارقام اقتصادی منتشره از بخش مسکن، مصرف و سرمایه‌گذاری، همگی حکایت از تحقق پیش‌بینی‌ها دارد.

در ژاپن آمار شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی نشان دهنده کاهش تورم است. آن گونه که متوسط تورم در ماه اکتبر ۰/۹ درصد اعلام شده که فاصله زیادی با تورم هدف ۲ درصدی بانک مرکزی دارد. همچنین در هفته گذشته نرخ بیکاری ژاپن نیز منتشر شد. آمار نشان می‌دهد که نرخ بیکاری در ماه اکتبر به سطح ۳/۵ درصد رسیده است.

در هفته پایانی ماه نوامبر، ارقام اقتصادی در آمریکا دو وجه داشت. برخی همانند اعتماد مصرف‌کننده و مدیران خرید در بخش خدمات نامطلوب بودند، اما برخی دیگر همانند سفارشات کالاهای بادوام و رشد اقتصادی مطلوب بودند. در مجموع برآیند این اخبار به نحوی بود که در هفته‌ای که حجم مبادلات اندک بود، دلار در مقابل اسعار عمده تقویت شد.

بازار طلا در آخر هفته گذشته با توجه به تعطیلات روز شکرگزاری در آمریکا، معاملات کم حجمی را تجربه کرد و نوسانات آن بسیار محدود بود. اما روز جمعه با گذر از این تعطیلات و با توجه به کاهش شدید بهای نفت خام، بازار طلا افت ۲ درصدی را تجربه کرد و بهای آن به پایین‌ترین سطح دو هفته‌ای رسید.

متوسط قیمت نفت خام جهانی در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن کاهش یافت. مهم‌ترین دلیل کاهش قیمت نفت تصمیم اوپک بر عدم کاهش تولید روزانه نفت اعضا بود.



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

رشد اقتصادی ایالات متحده آمریکا در سه ماهه سوم سال جاری میلادی بیشتر از انتظارات بود. محاسبات اولیه رشد ۳/۵ درصدی را نسبت به مدت مشابه سال قبل نشان می‌داد اما هفته گذشته با تجدید نظر مثبت به رقم ۳/۹ درصد رسید. در مقایسه با گزارش اولیه دفتر تحلیل اقتصادی وزارت بازرگانی، آنچه باعث تجدید نظر مثبت در رشد اقتصادی آمریکا شده افزایش سریع تر تقاضای داخلی است. محاسبات جدید نشان می‌دهد که مخارج مصرفی در دوره مذکور ۲/۲ درصد سالانه در مقایسه با ۱/۸ درصد گزارش اولیه افزایش یافته است. مخارج شرکت‌ها هم نقش مهمی در بالا رفتن میزان رشد اقتصادی نسبت به برآورد قبلی داشته است. کاهش سرمایه‌گذاری انبار نیز به مراتب کمتر از آن چیزی بوده که در برآورد اولیه در نظر گرفته شده بود. در گزارش اولیه، کاهش سرمایه‌گذاری در موجودی انبار ۲۲ میلیارد دلار اعلام شده در حالی که در گزارش جدید این کاهش به ۶ میلیارد دلار تقلیل یافته است. به این ترتیب سهم کاهنده سرمایه‌گذاری در موجودی انبار بر رشد اقتصادی از ۰/۶- به ۰/۱- درصد تغییر کرده است. اقتصاد آمریکا پس از تجربه رشد منفی در سه ماهه نخست سال در شرایطی در مسیر رونق قرار گرفته که سایر نقاط جهان با مشکلات اقتصادی و کندی رشد مواجه هستند. قدرت‌های اقتصادی همچون چین دچار افت روند رشد اقتصادی شده‌اند و اقتصاد ژاپن سومین قدرت اقتصادی دنیا وارد رکود شده است. میزان اثر گذاری کندی رشد اقتصاد جهانی بر اقتصادی داخلی آمریکا تا کنون چندان قابل توجه نبوده است. خط مقدم اقتصاد داخلی در اثر پذیری از تحولات خارجی تولیدات کارخانه‌ای (به دلیل زنجیره جهانی تولید) است که در بهترین شرایط پس از بحران و رکود سال ۲۰۰۸ قرار دارد. البته به نظر می‌رسد بخش خارجی اقتصاد از تحولات جهانی بی‌تأثیر نبوده و رشد حجم صادرات آمریکا در سه ماهه سوم سال جاری ۴/۹ درصد اعلام شده که پایین تر از ارزیابی‌های اولیه است.

اشاره شد که مخارج شرکت‌ها^۱ در برآورد جدید رشد اقتصادی سه ماهه سوم افزایش یافته است. با این حال برخی نکات منفی در این خصوص قابل مشاهده است. در ویرایش جدید گزارش GDP، رشد تشکیل سرمایه ثابت شرکتها کاهش یافته است. البته رشد سرمایه‌گذاری در تجهیزات و تحقیق و توسعه افزایش نشان می‌دهد. از سوی دیگر شاخص سفارش کالاهای بادوام نشان می‌دهد با اینکه سفارش کالاهای بادوام در ماه اکتبر ۰/۴ درصد نسبت به ماه

¹ Business expenditure



قبل از آن افزایش یافته، اما سفارش کالاهای سرمایه‌ای پایه^۱ که به دلیل حذف اقلام پرنوسان از ثبات بیشتر و ارزش اطلاعاتی بالاتری در تحلیل اقتصادی برخوردار است در ماه مذکور ۱/۳ درصد کاهش یافته است. برای داشتن تصویری واضح‌تر از وضعیت سفارشات، می‌توان به شاخص‌های پیشنهادی مدیران خرید که توسط فدرال رزرو تهیه می‌شود نیز توجه نمود. شاخص‌های مذکور در بهترین شرایط خود از سال ۲۰۰۸ یعنی آغاز بحران و رکود اقتصادی قرار دارند. بخش سفارشات جدید در این شاخص‌ها نیز از این امر مستثنی نیست و در شرایط خوبی است. تنها نکته نگران‌کننده به افت شدید قیمت نفت اختصاص دارد که می‌تواند بخش مهمی از صنایع وابسته به نفت را از این منظر متضرر نماید. گفتنی است از ماه ژوئن تا کنون قیمت نفت بیش از ۳۰ درصد از ارزش خود را از دست داده است.

برخلاف لایه‌های درونی بخش تولید که می‌تواند از کاهش قیمت نفت متضرر شده و بر رشد اقتصادی اثر سوء بر جا گذارد، اما این کاهش به همراه بهبود شرایط اشتغال و رشد بازارهای سهام باعث تقویت اعتماد مصرفی و افزایش تقاضای مصرفی در ایام پایان سال شده است. با اینکه شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه نوامبر اندکی کاهش یافت اما سطح ۸۸ واحد برای این شاخص نشان می‌دهد که اعتماد مصرف‌کنندگان در سطح بالایی قرار دارد. جمعه ۲۸ نوامبر جمعه سیاه بود^۲. با توجه به پایین بودن تورم، کاهش قیمت مواد غذایی و سوخت و همچنین ثبات قیمت مسکن این امیدواری وجود دارد با آغاز فصل خرید برای سال جدید، مخارج مصرفی از رشد خوبی نسبت به سال گذشته برخوردار باشد.

منطقه یورو

ترمیم اندک در اعتماد اقتصادی

در هفته گذشته مجموعه شاخص‌های اعتماد اقتصادی منطقه یورو منتشر شد. در مجموع شاخص اعتماد اقتصادی کل از ۱۰۰/۷ واحد در ماه اکتبر به ۱۰۰/۸ واحد در ماه نوامبر رسید. هر چند این دومین ماه پیاپی بود که این شاخص رشد مثبت ثبت کرده اما میزان رشد اخیر چندین محسوس ارزیابی نشد. در دوره مورد ذکر، شاخص اعتماد مصرفی از

^۱ Core Capital Goods Orders

^۲ در آمریکا هر ساله جمعه پس از روز شکرگزاری، مغازه‌ها و مراکز خرید در این کشور اجناس خود را با تخفیف بسیار زیاد ارائه می‌کنند. این رسم که به جمعه سیاه معروف شده برای مراکز خرید و تجار درآمدزایی بالایی دارد. پدیده خرید بزرگ در جمعه سیاه که برای اولین بار در سال ۱۹۷۰ میلادی در آمریکا رواج پیدا کرد به نظر می‌رسد امسال جای خود را در اروپا نیز باز کرده است. در برخی کشورهای اروپایی از جمله فرانسه روز جمعه بعضی از مراکز فروش اجناس خود را با تخفیف بالایی به فروش رساندند.



۱۱/۱- واحد به ۱۱/۶- واحد کاهش یافت که نمایانگر افزایش بی‌اعتمادی در بین مصرف‌کنندگان بوده است. شایان ذکر است از ابتدای سال ۲۰۱۴ تاکنون ارقام ماهانه خرده‌فروشی منطقه افت و خیز فراوانی را تجربه کرده که خود نشانگر عدم اعتماد کامل در بین مصرف‌کنندگان می‌باشد.

در بخش صنعتی، بی‌اعتمادی کاهش یافته و شاخص اعتماد صنعتی از ۵/۱- واحد در ماه اکتبر به ۴/۳- واحد در ماه نوامبر افزایش یافت. در ماه نوامبر به مانند چند ماه گذشته، بهترین ارقام مربوط به بخش خدمات بود که شاخص اعتماد در این بخش در ماه نوامبر در سطح ۴/۴ واحد (همانند ماه اکتبر) قرار گرفت. شاخص اعتماد کسب و کار نیز از ۰/۰۶ واحد در ماه اکتبر به ۰/۱۸ واحد در ماه نوامبر افزایش داشت تا در مجموع شاخص اعتماد اقتصادی کل بطور نامحسوسی افزایش داشته باشد.

اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی پولی در فصل نخست سال ۲۰۱۵

ویتور کنوستاسیو^۱ قائم مقام پرتغالی بانک مرکزی اروپا در هفته گذشته اعلام کرد: بانک مرکزی برای اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی خرید اوراق قرضه، نیازمند کسب اطلاعات و داده‌های بیشتری از وضعیت اقتصادی منطقه یورو است. بر این اساس، در صورت نیاز، بانک مرکزی در فصل نخست سال ۲۰۱۵ اقدام به خرید اوراق مذکور خواهد نمود. وی اظهار داشت که بانک مرکزی به دقت تحولات اقتصادی را با انتظارات خود از وضعیت اقتصادی مقایسه می‌نماید و در فصل نخست سال ۲۰۱۵ خواهد توانست تصمیم بگیرد که آیا به اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی خرید اوراق قرضه نیاز است یا خیر.

افت تورم به پایین‌ترین سطح ۵ ساله

تخمین مقدماتی تورم در ماه نوامبر از کاهش تورم منطقه یورو به پایین‌ترین سطح در ۵ سال اخیر خبر داشت. تورم در دوازده ماهه منتهی به پایان ماه نوامبر در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به ۰/۳ درصد رسید و این در حالی بود که در ماه اکتبر در سطح ۰/۴ درصد قرار داشت. اما تورم پایه ماه نوامبر در همین بازه زمانی، در سطح ۰/۷ درصد به مانند ماه اکتبر بدون تغییر باقی ماند. این مسئله نشان از تاثیر کاهش قیمت انرژی در ماه‌های اخیر بر روند رشد عمومی قیمت‌ها در ماه نوامبر داشت. در آلمان به عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد منطقه نیز تورم در همین ماه به ۰/۶ درصد کاهش یافت که پایین‌ترین سطح در ۵ سال گذشته محسوب می‌شود.

¹ Vitor Constancio



با توجه به سخنان قائم مقام بانک مرکزی اروپا، صاحب‌نظران بر این عقیده‌اند که ارقام تورمی ماه نوامبر برای ترغیب ECB به شروع برنامه خرید اوراق قرضه کافی نیست و سایر ارقام اقتصادی از جمله بیکاری و روند شاخص‌های پیشنگر اقتصادی ممکن است بانک مرکزی را در اجرای این تصمیم مصمم کند.

انگلستان

اعتماد مصرف‌کننده

اعتماد مصرف‌کننده انگلستان در ماه نوامبر بدون تغییر باقی ماند. تمایل انگلیسی‌ها برای خریدهای بزرگ برخلاف چشم‌انداز نه چندان مطلوبی که برای آینده اقتصادشان متصورند، با رشد روبرو شد و سبب باقی ماندن این شاخص در سطوح پیشین گردید. شاخص تمایلات که توسط موسسه GfK منتشر می‌شود، در سطح ۲- واحد باقی ماند. اگرچه شاخص تمایلات خریداران برای خریدهای بزرگ با ۵ واحد رشد به صفر رسید اما سبب شد که شاخص کل تمایلات مصرف‌کننده کماکان در بدترین وضعیت از سال ۲۰۱۳ تاکنون قرار گیرد.

مسکن

رشد قیمت مسکن در انگلستان برای ماه نوامبر کاهش یافت. ضعف عمومی تقاضا برای دارایی‌ها، اصلی‌ترین دلیل این افت بود. رشد سالانه قیمت از ۹ درصد در ماه اکتبر به ۸/۵ درصد در نوامبر رسید و کمترین رشد ۱۱ ماه گذشته را به ثبت رساند. همچنین رشد ۰/۳ درصدی برای ماه نوامبر نسبت به اکتبر گزارش شد. قوانین سخت‌گیرانه‌ای که برای وام‌های رهنی در سال جاری وضع گردیده و همچنین نگرانی‌هایی که پیرامون قیمت وجود دارد، فعالیت‌های بازار مسکن این کشور را در هاله‌ای از ابهام قرار داده است.

رشد اقتصادی

سرمایه‌گذاری تجاری به طور غیرمنتظره در فصل سوم ۲۰۱۴ کاهش یافت و مسئولیت رشد اقتصادی این کشور بار دیگر بر دوش مخارج خانوار افتاد. مخارج خانوار در فصل سوم رشد ۰/۸ درصدی را به ثبت رساند. این موضوع بار دیگر این سوال را ایجاد کرد که مقاومت رشد اقتصادی بریتانیا تا کجا ادامه خواهد داشت. ارقام ثانویه از رشد اقتصادی انگلستان نشان داد این کشور در ۳ ماهه سوم ۰/۷ درصد رشد داشته و بدین ترتیب ارقام مقدماتی GDP تایید گردید. این در حالی است که رشد اقتصادی فصل دوم ۰/۹ درصد بود. رشد اقتصادی سالانه این کشور نیز همانند فصل دوم ۳ درصد گزارش شد.



ژاپن

تورم ماه اکتبر

آمار هفته گذشته اقتصاد ژاپن حکایت از کاهش دوباره تورم دارد. این امر به معنای عقبگرد مصرفی شهروندان این کشور است و نشان می‌دهد سیاستگذاران برای خروج از رکودی که در سه ماهه سوم رخ داده، کارهای بیشتری باید انجام دهند. شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی در ماه اکتبر نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲/۹ درصد رشد داشته در حالی که تورم نقطه به نقطه در ماه سپتامبر ۳/۲ درصد بوده است. آمار نشان می‌دهد که تورم متوسط در ماه اکتبر ۰/۹ درصد بوده و فاصله زیادی با هدف ۲ درصدی بانک مرکزی ژاپن دارد.

داده‌ها همچنین نشان می‌دهد مخارج مصرفی خانوارهای ژاپنی برای هفتمین ماه پیاپی پس از افزایش مالیات‌ها کاهش داشته و در ماه اکتبر نسبت به ماه مشابه سال قبل ۴ درصد افت داشته است. این دو آمار نشان می‌دهد که بانک مرکزی ژاپن با موانع بزرگی برای تحریک اقتصاد مواجه است و هر چه زمان گذشته، شرایط برای سیاستگذاران سخت‌تر شده است. برخی از کارشناسان، تصمیم هفته گذشته اوپک مبنی بر عدم کاهش تولید و افت بهای نفت را نیز در کوتاه مدت به زیان ژاپن تفسیر کردند. زیرا افت بهای نفت به افت تورم سرعت بیشتری می‌دهد. با وجود این، بانک مرکزی این کشور بارها اعلام کرده، از هیچ اقدامی برای رسیدن به هدف تورمی چشم‌پوشی نمی‌کند و تصمیم این کشور در ماه اکتبر برای تزریق نقدینگی بیشتر در این راستا تفسیر می‌شود.

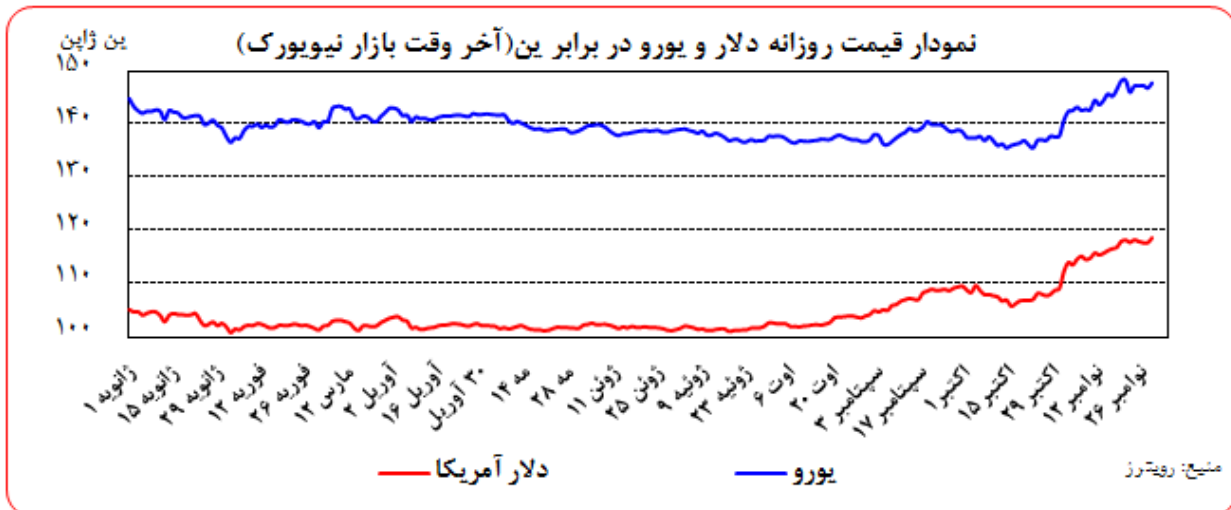
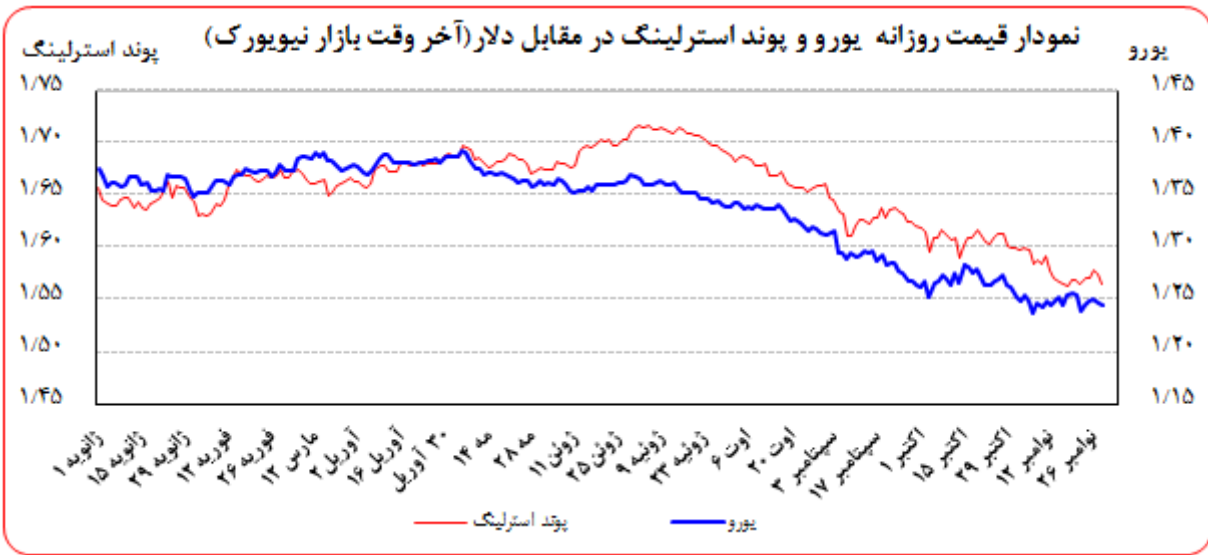
شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی به استثنای خوراک و انرژی که نشان دهنده تورم پایه است، در ماه اکتبر نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲/۲ درصد رشد داشته که این رقم در ماه سپتامبر ۲/۳ درصد بوده است. از سوی دیگر، آمار بیکاری در ماه اکتبر نیز منتشر شد که نشان می‌دهد، نرخ بیکاری در این ماه ۳/۵ درصد در مقایسه با رقم ماه سپتامبر، ۳/۶ درصد بود.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو و فرانک به ترتیب ۰/۴۸، ۰/۲۰ و ۰/۲۷ درصد تقویت و در برابر پوند ۰/۳۷ درصد تضعیف شد.



بهره برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۴۴۲-۱/۲۵۰۶ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۶۴۹-۱/۵۷۹۲ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۸/۶۲-۱۱۷/۷۲ ین متغیر بود.

خلاصه تحولات اسعار در هفته گذشته

عوامل تقویت دلار در مقابل اسعار:

- تجدیدنظر صعودی در رشد اقتصادی فصل سوم آمریکا
- افت شدید قیمت نفت و تاثیر منفی آن بر تورم در منطقه یورو و ژاپن و افزایش احتمال اتخاذ سیاستهای فوق انبساطی در این دو کشور



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

عوامل تضعیف دلار در مقابل اسعار:

- رشد بخش تجاری آلمان در ماه نوامبر
- اعلام وجود موانع قانونی پیش روی افزایش سیاست‌های فوق انبساطی از سوی رییس بانک مرکزی

آلمان

- افت ارقام اعتماد مصرف‌کننده در امریکا
- مجموعه‌ای از ارقام ضعیف از بخش مصرف، ساخت‌وساز و کارخانه‌ای در امریکا

عوامل تقویت ین در مقابل اسعار:

- وجود موانع سخت پیش‌روی افزایش سیاست‌های فوق انبساطی در ژاپن

روز دوشنبه، یورو در مقابل دلار و ین تقویت شد. بررسی‌های صورت گرفته از بخش تجاری آلمان در ماه نوامبر امیدواری‌های زیادی را پیرامون بزرگترین اقتصاد حوزه یورو ایجاد نمود و توانست یورو را از کمترین سطح ۲/۵ سال گذشته در مقابل دلار رها کند. در این روز همچنین آقای ویدمن، رئیس بوندس بانک اعلام نمود که اقدامات بیشتر پولی از سوی ECB با موانع قانونی همراه و اجرای آن بسیار دشوار است. این اظهارنظرها نیز به تقویت یورو در مقابل اسعار عمده در این روز کمک کرد. در سوی دیگر، دلار در مقابل ین تقویت گردید. معامله‌گران انتظار دارند که بانک مرکزی ژاپن سیاست‌های پولی خود را منبسط‌تر کند، لذا این گمانه‌زنی‌ها زمینه تقویت دلار در مقابل ین را ایجاد نمود. روز سه‌شنبه، ین در مقابل دلار تقویت گردید. در این روز صورت‌جلسه بانک مرکزی ژاپن نشان داد که موانع بسیاری پیش‌روی افزایش آتی سیاست‌های انبساط پولی در ژاپن وجود دارد. در این صورت‌جلسه مشخص شد که اعمال این سیاست‌ها می‌تواند ریسک تلقی این سیاست‌ها به عنوان ابزاری برای تامین کسری بودجه دولت را افزایش دهد. به علاوه، ارقام اعتماد مصرف‌کننده در امریکا نیز به تقویت ین در مقابل دلار کمک کرد. اگرچه تجدید نظر صعودی در رشد اقتصادی امریکا در سه ماهه سوم، توانست از تضعیف دلار در مقابل ین تا حدودی بکاهد.

روز چهارشنبه، دلار در مقابل سبیدی از اسعار (DXY) تضعیف گردید. مجموعه‌ای از ارقام ضعیف از بخش مصرف، ساخت‌وساز و کارخانه‌ای در امریکا همگی نشان از آن داشت که بزرگترین اقتصاد دنیا در فصل آخر سال ۲۰۱۴، وضعیت چندان مطلوبی نخواهد داشت. گفتنی است در این روز حجم مبادلات به دلیل در پیش بودن تعطیلات روز شکرگزاری در امریکا اندک بود.

روز پنجشنبه، بازارها به دلیل روز شکرگزاری تعطیل بودند.



روز جمعه، کاهش شدید ۱۰ درصدی قیمت نفت و ترس از کاهش تورم در حوزه یورو و ژاپن در پی افت قیمت نفت، سبب تقویت دلار در مقابل اسعار عمده گردید. افت قیمت انرژی می‌تواند کاهش تورم منطقه یورو و ژاپن را به همراه داشته باشد و احتمال اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی جدید را در این دو کشور افزایش داده و به تضعیف یورو و ین بیانجامد. افت شدید قیمت نفت سبب تضعیف شدید اسعار کشورهای تولیدکننده نفت نیز شد.

نرخ‌های بهره

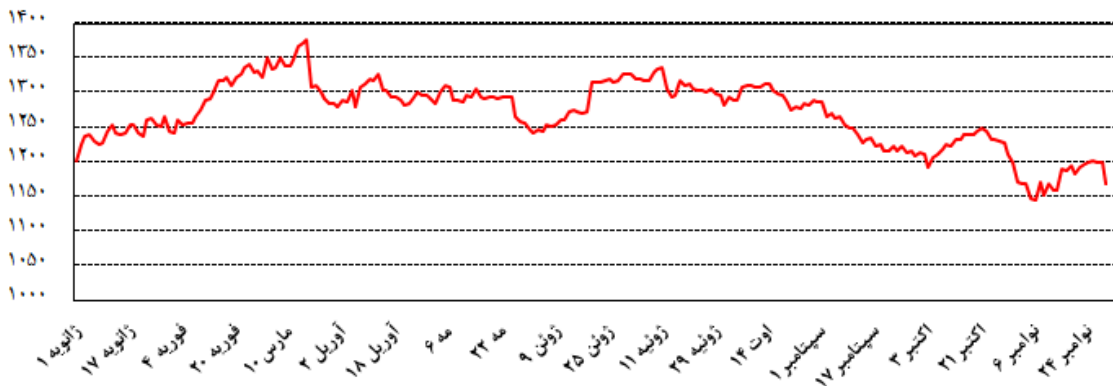
نام ارز	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۳۳۶۰	۰/۳۲۶۴۵	-	۰/۵۶۴۶۰
یورو	۰/۰۶۲۸۲	۰/۱۵۰۷۱	-	۰/۳۹۷۸۶
پوند	۰/۵۵۴۰۰	۰/۶۷۹۶۹	-	۰/۹۷۲۱۳
فرانک	۰/۰۰۱۰۰	۰/۰۵۰۴۰	-	۰/۱۵۰۴۰
ین	۰/۱۰۶۴۳	۰/۱۴۷۸۶	-	۰/۳۷۳۲۹
درهم	۰/۶۸۴۲۹	۰/۸۵۱۴۳	-	۱/۰۱۵۷۱
یوان مرجع	۵/۱۰۰۰	۵/۶۰۰۰	۵/۶۰	۵/۶۰
لیر ترکیه	۹/۱۲۹۳	۹/۱۴۲۸	۹/۱۴۳۷	۹/۱۴۴۰

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۰۲/۱۰-۱۱۶۸/۵۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۱۲ درصد افزایش یافت.



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



روز دوشنبه بهای طلا اندکی تقلیل یافت. تقاضایی که در هفته ماقبل به واسطه کاهش نرخ بهره در چین به وجود آمده بود و توانست بهای روز جمعه را به بالاترین سطح سه هفته ای برساند، از نفس افتاد. در نتیجه، روز دوشنبه بهای فلز زرد رنگ کاهش یافت. با کاهش نرخ بهره چین برخی از کارشناسان بر این موضوع تاکید کردند که عامل بلندمدت تری برای افزایش بهای طلا ایجاد شده است. زیرا کاهش نرخ بهره چین به معنای افزایش شاخص بهای کالاهای مصرفی است و در این شرایط طلا برای سرمایه گذاری مناسب می‌شود. روز دوشنبه در نهایت بهای طلا با افت ۰/۲ درصدی در رقم ۱۱۹۹/۶۵ دلار در هر اونس بسته شد.

دلار آمریکا روز سه شنبه اندکی تضعیف شد که این امر به خاطر کاهش اعتماد مصرف کنندگان رخ داد. تضعیف دلار باعث افزایش تقاضا برای طلا گردید و بهای آن رشد یافت و اندکی بالاتر از سطح روانی ۱۲۰۰ دلار در هر اونس قرار گرفت. در واقع، در هفته گذشته با توجه به جشن روز شکرگزاری در ایالات متحده، معاملات گسترده ای رخ نداد و مسیر مشخصی در بازار شکل نگرفت و نوسانات قیمت کوچک بود.

روز چهارشنبه پیش از رای گیری کلیدی در سوییس پیرامون ذخایر طلای بانک مرکزی این کشور، با محو شدن تقاضا در آسیا و هم چنین رفتن معامله گران آمریکایی برای تعطیلات روز شکرگزاری، بهای طلا با اندکی کاهش به زیر ۱۲۰۰ دلار در هر اونس رسید و در همین سطح باقی ماند. در این روز بهای نفت به واسطه تصمیم اوپک برای حفظ تولید، کاهش یافت که عامل دیگری برای افت بهای فلز زرد رنگ بود. در این روز، بهای طلا با ۰/۲۵ درصد کاهش به رقم ۱۱۹۴/۷۱ دلار در هر اونس رسید.

روز جمعه با اتمام تعطیلی روز شکرگزاری در ایالات متحده، بهای طلا تقریباً به میزان ۲ درصد افت کرد و به پایین ترین سطح دو هفته ای خود در رقم ۱۱۶۵/۰۴ دلار در هر اونس رسید. یکی از عوامل اصلی کاهش بهای طلا، افت شدید ۷ درصدی در بهای نفت خام بود. از سوی دیگر دلار آمریکا در پی تصمیم اوپک مبنی بر حفظ



تولید، در مقابل ارزهای وابسته به کالا مانند دلار کانادا و کرون نروژ تقویت شد. تقویت دلار موجبات گران شدن طلا برای معامله‌گران غیرآمریکایی را فراهم آورد و در نتیجه تقاضای آنان برای فلز زرد رنگ تقلیل یافت و بهای طلا کاهش یافت.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، $3/93$ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده $75/78-66/15$ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح $72/43$ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته $3/33$ درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه $70/15-79/68$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به $76/48$ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه $70/80-75/70$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به $73/62$ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل $0/98$ درصد کاهش داشت.

روند قیمت نفت در کل روزهای هفته گذشته نزولی بود و این روند در روز پایانی هفته شدت زیادی داشت. در ابتدای هفته با توجه به در پیش بودن نشست اوپک در روز پنجشنبه و پیش‌بینی عدم کاهش در تولید نفت این کارتل اقتصادی، روند نزولی قیمت نفت شکل گرفت. این تصمیم اوپک با هدف حذف عرضه نفت شیل آمریکا از بازار صورت گرفت. برخی اعضا اوپک از جمله عربستان، کویت و امارات معتقد هستند عرضه نفت شیل آمریکا به دلیل هزینه‌های بالای تولید آن^۱، باثبات نبوده و در صورت کاهش قیمت نفت تولید آن متوقف خواهد شد. در صورت حذف عرضه نفت شیل آمریکا، اضافه عرضه کنونی بازار نیز متوقف می‌شود، از این رو برای رسیدن به این هدف، اوپک مجبور به تحمل کاهش کنونی قیمت‌هاست.

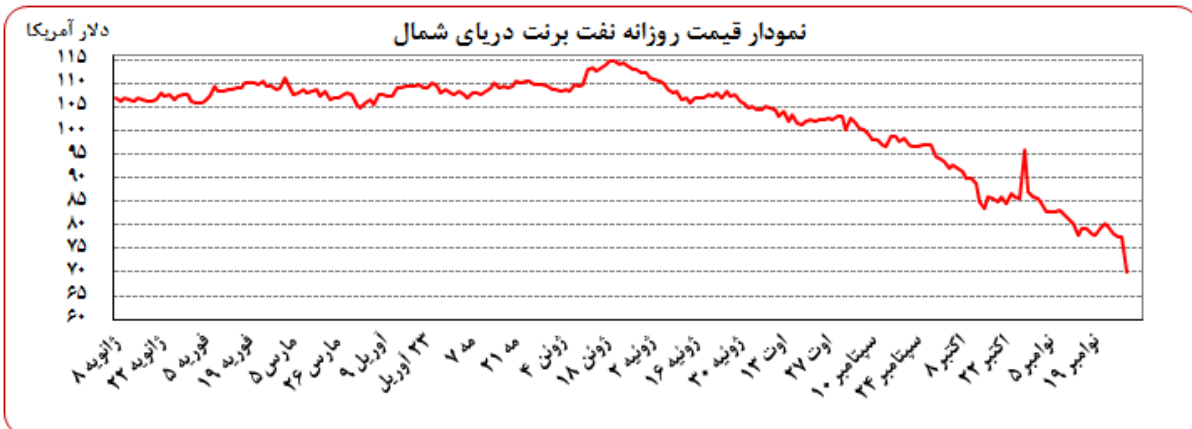
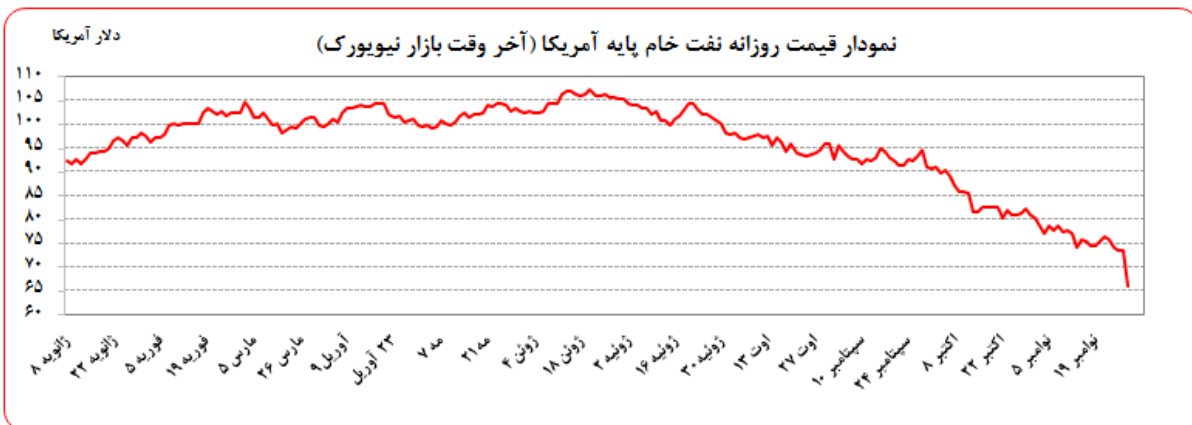
در روز سه‌شنبه نیز نشست چهار جانبه عربستان، ونزوئلا، مکزیک و روسیه جهت تصمیم‌گیری برای کاهش تولید بدون هیچ نتیجه‌ای پایان یافت. در هفته گذشته ذخایر تجاری نفت آمریکا برای دومین هفته متوالی افزایش یافت. در روز پنجشنبه نیز کشورهای عضو اوپک تصمیم به عدم کاهش تولید نفت گرفتند تا در روز جمعه و بعد از یک روز تعطیلی بازار، قیمت نفت بیش از 10 درصد کاهش یابد.

^۱ هزینه تولید نفت شیل آمریکا بین 80 تا 90 دلار در هر بشکه است.



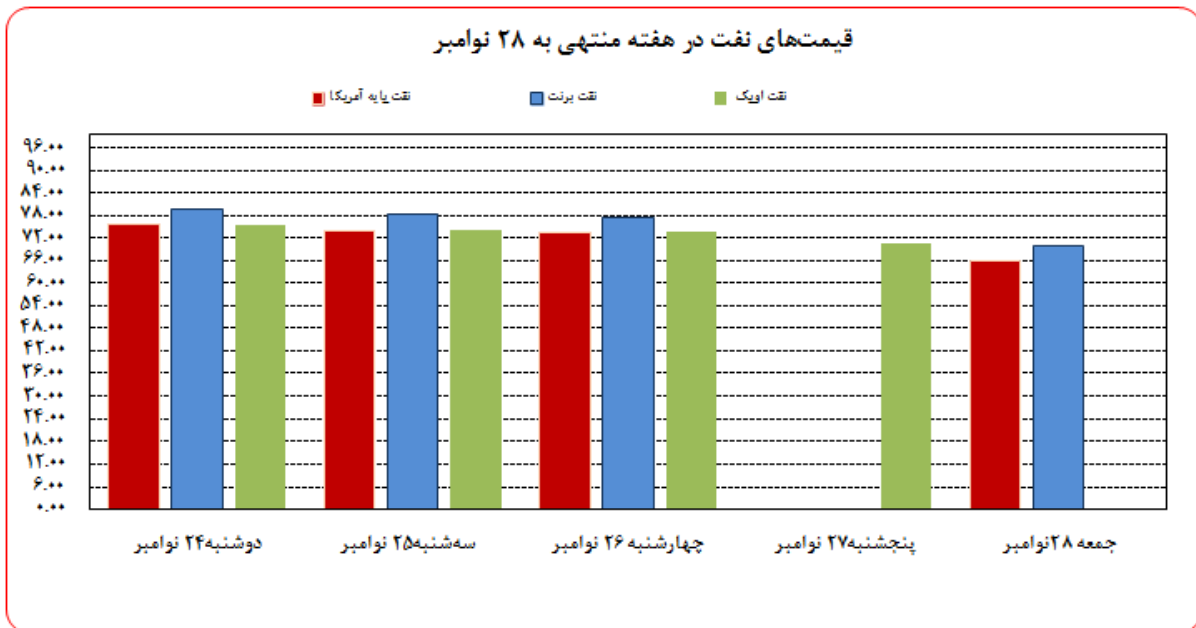
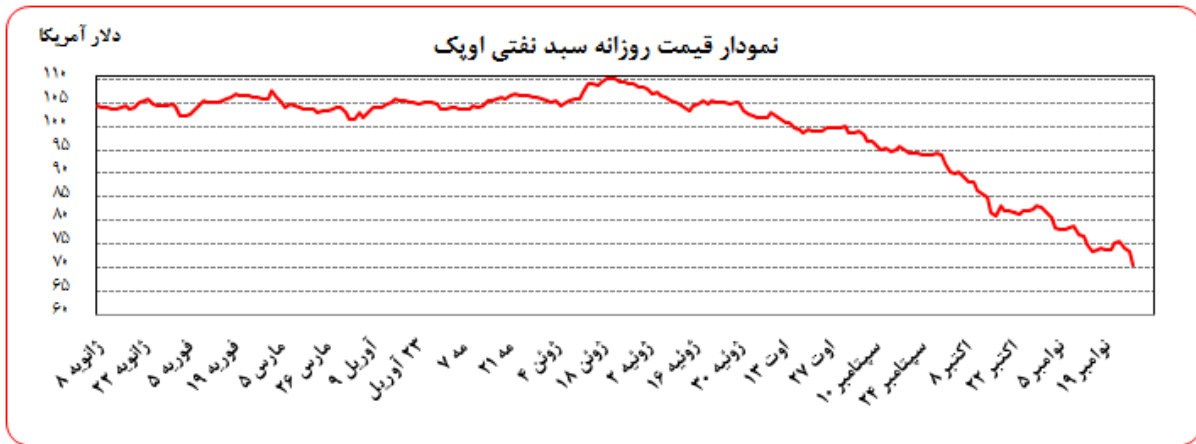
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

کاهش قیمت نفت اوپک در ابتدای هفته در حالی روی داد که روسیه به منظور ترغیب اعضای اوپک برای کاهش تولید، اعلام کرد به عنوان یک کشور غیر عضو این کارتل، حاضر است تولید نفت خام خود را حتی تا ۳۰۰ هزار بشکه در روز کاهش دهد. این خبر سبب شد شایعه کاهش تولید نفت اوپک در نشست روز پنجشنبه اندکی قوت بگیرد که به نظر می‌رسد بازار به آن توجه چندانی نکرد و بیشتر بر عدم کاهش تولید نفت اوپک تمرکز نمود. حتی در اواسط هفته رشد بهتر از انتظار اقتصاد امریکا نیز نتوانست سدی در برابر کاهش قیمت نفت باشد.





بهره برداری 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	
-۱۳/۴	۱/۹	۱,۰۷۴/۰۰	نفت خام
-۸/۴	۱/۹	۳۸۳/۰۰	ذخایر تجاری نفت خام
-۵	۰	۶۹۱/۰۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۴/۲	۱/۸	۲۰۶/۴۰	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
۱,۰۵۸	۷۳	۹,۰۷۷	تولید داخلی
-۵۶۲	-۱۲۸	۷,۰۹۹	خالص واردات

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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۰۷

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

۲۰۱۴/۱۱/۲۸

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۸ نوامبر	پنجشنبه ۲۷ نوامبر	چهارشنبه ۲۶ نوامبر	سه شنبه ۲۵ نوامبر	دوشنبه ۲۴ نوامبر	عنوان	جمعه ۲۱ نوامبر
۰/۶۸۲۲		۰/۲۱	۰/۶۸۳۷	--	--	۰/۶۸۲۹	۰/۶۸۳۸	۰/۶۸۴۳	دلار به SDR	۰/۶۸۴۰
۱/۱۲۹۷	۲	۰/۱۰	۱/۱۳۰۸	۱/۱۴۱۷	۱/۱۳۳۴	۱/۱۲۴۸	۱/۱۲۵۸	۱/۱۲۸۲	دلار کانادا	۱/۱۲۳۲
۱۱۷/۵۰	۵	۰/۴۸	۱۱۸/۰۶	۱۱۸/۶۲	۱۱۷/۷۲	۱۱۷/۷۴	۱۱۷/۹۷	۱۱۸/۲۷	ین ژاپن	۱۱۷/۸۲
۱/۲۴۹۴	۳	-۰/۲۰	۱/۲۴۶۸	۱/۲۴۵۲	۱/۲۴۶۷	۱/۲۵۰۶	۱/۲۴۷۵	۱/۲۴۴۲	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۳۹۰
۰/۹۶۱۷	۴	۰/۲۷	۰/۹۶۴۳	۰/۹۶۵۵	۰/۹۶۴۱	۰/۹۶۱۲	۰/۹۶۴۱	۰/۹۶۶۵	فرانک سوییس	۰/۹۶۹۸
۱/۵۶۶۱	۱	۰/۳۷	۱/۵۷۱۸	۱/۵۶۴۹	۱/۵۷۳۷	۱/۵۷۹۲	۱/۵۷۰۷	۱/۵۷۰۷	لیره انگلیس *	۱/۵۶۵۷
۱/۴۶۵۸۲		-۰/۲۱	۱/۴۶۲۷۲	--	--	۱/۴۶۴۲۴	۱/۴۶۲۴۹	۱/۴۶۱۴۴	SDR به دلار	۱/۴۶۲۰۳
۱۱۹۰/۷۵		۰/۱۲	۱۱۹۲/۱۸	۱۱۶۸/۵۶	تعطیل	۱۱۹۸/۴۰	۱۲۰۲/۱۰	۱۱۹۹/۶۵	طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۹۷/۸۱
۱۱۹۳/۰۰		۰/۱۱	۱۱۹۴/۳۰	۱۱۸۲/۷۵	۱۱۹۴/۷۵	۱۱۹۷/۵۰	۱۱۹۹/۰۰	۱۱۹۷/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۲۰۳/۷۵
۷۹/۱۱		-۳/۳۳	۷۶/۴۸	۷۰/۱۵	تعطیل	۷۷/۷۵	۷۸/۳۳	۷۹/۶۸	نفت برنت انگلیس	۸۰/۳۶
۷۵/۳۹		-۳/۹۳	۷۲/۴۳	۶۶/۱۵	تعطیل	۷۳/۶۹	۷۴/۰۹	۷۵/۷۸	نفت پایه آمریکا	۷۶/۵۱
۱۷۷۱۰		۰/۶۳	۱۷۸۲۲	۱۷۸۲۸	تعطیل	۱۷۸۲۸	۱۷۸۱۵	۱۷۸۱۸	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۸۱۰
۱۷۲۵۳		۰/۶۹	۱۷۳۷۱	۱۷۴۶۰	۱۷۲۴۹	۱۷۳۸۴	۱۷۴۰۸	۱۷۳۵۸	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۷۳۵۸
۶۷۰۱		۰/۳۸	۶۷۲۷	۶۷۲۳	۶۷۲۳	۶۷۲۹	۶۷۳۱	۶۷۳۰	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۷۵۱
۹۴۹۰		۴/۳۵	۹۹۰۴	۹۹۸۱	۹۹۷۵	۹۹۱۶	۹۸۶۱	۹۷۸۶	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۷۳۳