



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 ۷ دسامبر ۲۰۱۴

۱۶ آذر ماه ۱۳۹۳





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۶-۱۰

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 در امریکا آمار اشتغال ماه نوامبر منتشر شد و نشان داد اشتغال غیر کشاورزی به میزان ۳۲۱ هزار نفر افزایش یافته است. در حالی که متوسط درآمد هر ساعت کار در این ماه افزایش یافته، کاهش قیمت بنزین هم مصرف را تقویت نموده است. شاخص‌های موسسه مدیریت عرضه در بخش کارخانه‌ای و غیر کارخانه‌ای در ماه نوامبر در محدوده انبساطی باقی ماندند و سفارشات نیز حاکی از ادامه رشد فعالیت در این بخش‌ها بود. در تحولی دیگر، کسری حساب تجاری امریکا در ماه اکتبر کاهش یافت. این کاهش به دلیل پیشی گرفتن صادرات از واردات میسر شد و در پی افزایش غیر منتظره کسری تجاری در ماه سپتامبر به وقوع پیوست.

در منطقه یورو، افت شاخص مدیران خرید از احتمال بروز کندی بیشتر رشد اقتصادی و یا رکود در سه ماهه نخست ۲۰۱۵ خبر داشت. بانک مرکزی در نشست ماه دسامبر تدبیر سیاستی جدید اتخاذ نکرد و آنرا به فصل نخست ۲۰۱۵ و کسب اطلاعات بیشتر از وضعیت اقتصادی موکول نمود.

در انگلستان، تجدیدنظر صعودی در رشد اقتصادی سال جاری و آتی از سوی بانک مرکزی این کشور انجام شد. به علاوه، شاخص‌های پیش‌نگر رشد اقتصادی در ماه نوامبر نیز بهتر از انتظار بودند و تا حدودی گمانه‌زنی‌های پیشین که رشد اقتصادی در فصل آخر سال را کم‌رنگ در نظر گرفته بود رد شد.

ژاپن در انتظار انتخابات پارلمانی است که هفته آینده برگزار می‌شود و اخبار حکایت از پیروزی آقای آبه در انتخابات دارد. آمار منتشر شده نشان می‌دهد که اتومبیل‌سازان ژاپنی سال بسیار سودآوری را به دلیل تضعیف ین سپری می‌کنند و از سوی دیگر شاخص مدیران خرید بخش خدمات نیز حکایت از رشد هر چند ناچیز این بخش از اقتصاد ژاپن دارد.

دلار امریکا یک هفته طلایی دیگر را پشت سر گذاشت و سطوح تاریخی جدیدی را در مقابل بسیاری از اسعار به ثبت رساند. رشد خیره‌کننده ارقام اشتغال امریکا و افت قیمت نفت به گونه‌ای بود که عدم ارائه علائم مقتضی برای گسترش سیاست‌های فوق انبساطی در حوزه یورو را خنثی نمود و صعود دلار در مقابل اکثر اسعار عمده رقم خورد.

در هفته گذشته بازار طلا با روند افزایشی همراه بود. این روند بیش از همه مدیون پرش قیمتی اولین روز معاملاتی بود که در آن بهای طلا بیش از ۴ درصد رشد داشت که امری بی‌سابقه در یک سال گذشته بود. علت این رشد، افزایش بهای نفت، خرید تکنیکی و کاهش موانع وارداتی طلا در هند عنوان شده است.

متوسط قیمت نفت خام جهانی در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن کاهش یافت. پیش‌بینی تثبیت قیمت نفت در سطح ۶۰ دلار در هر بشکه توسط عربستان، تخفیف قیمتی به خریداران آسیایی و امریکایی نفت این کشور و احتمال افزایش صادرات نفت عراق و لیبی، مهم‌ترین دلایل کاهش قیمت نفت خام بودند.



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### آمریکا

تمام اخبار و اطلاعاتی که هفته گذشته از اقتصاد آمریکا منتشر شد حاکی از تقویت رشد اقتصادی در این کشور بود. افزایش ۳۲۱ هزار نفری اشتغال غیر کشاورزی علاوه بر این که در مقایسه با پیش‌بینی ۲۳۰ هزار شغل غیرمنتظره بود، مهمترین رویداد اقتصادی هفته نیز محسوب می‌شد.<sup>۱</sup> بر اساس گزارش وزارت کار، استخدام نیروی کار در تمام صنایع تحت پوشش این شاخص در ماه نوامبر افزایش یافته است. در مقابل، گزارشی که به صورت پرسش‌نامه از خانوارهای آمریکایی در مورد اشتغال تهیه می‌شود با آمار اشتغال غیر کشاورزی سازگاری نداشت و تنها ۱۴۷ مورد اشتغال جدید در ماه نوامبر را نشان می‌داد. البته میانگین متحرک این شاخص نیز در سطح ۳۰۰ هزار نفر قرار دارد که از این منظر حاکی از سازگاری آمار اشتغال از دو طرف یعنی بنگاه و خانوار است. بر اساس گزارش اشتغال ماه نوامبر متوسط درآمد هفتگی نسبت به ماه قبل ۰/۴ درصد و نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲/۱ درصد افزایش یافته است. تعداد ساعات کار هفتگی نیز نسبت به ماه قبل افزایش نشان می‌دهد. با وجود این ارقام مثبت نرخ بیکاری نیز بدون تغییر نسبت به ماه قبل در سطح ۵/۸ درصد باقی ماند.<sup>۲</sup> در مجموع از ارقام منتشره به وضوح بهبود شرایط بازار کار دیده می‌شود. افزایش اشتغال و اعتماد نیروی کار به چشم انداز این بازار، افزایش متوسط درآمد هفتگی و تعداد ساعات کار در هفته از یک سو و کاهش قیمت سوخت از سوی دیگر شرایط مساعدی را برای مصرف‌کنندگان در ایام خرید پایان سال فراهم ساخته است. موضوعی که به یقین در رشد اقتصادی سه ماهه پایانی سال تأثیر مثبتی خواهد داشت.

بر اساس مطالعات انجام شده، کاهش هر ۱۰ دلار قیمت نفت می‌تواند به طور تقریبی ۰/۵ درصد رشد اقتصاد سالانه جهان را افزایش دهد.<sup>۳</sup> در آمریکا به دلیل وجود صنعت نفت، کاهش قیمت این ماده می‌تواند تبعات منفی اقتصادی نیز به همراه داشته باشد. در تازه‌ترین گزارش اقتصادی فدرال رزرو موسوم به کتاب بژ به این موضوع اشاره شده است. کاهش قیمت نفت به صنعت در حال رشد نفت و گاز آمریکا آسیب رسانده به طوری که فعالیت‌های اکتشافی در داکوتای شمالی در ماه نوامبر کاهش یافته است. همچنین پیش‌بینی می‌شود مخارج سرمایه‌ای در صنعت انرژی ناحیه دالاس (یکی از نواحی ۱۲ گانه سیستم فدرال رزرو) در سال آینده میلادی کاهش یابد. البته دورنمای

<sup>۱</sup> با تجدید نظر انجام شده ارقام اشتغال ماه‌های اکتبر و سپتامبر نیز افزایش داده شدند.

<sup>۲</sup> با توجه به عدم تغییر نرخ مشارکت نیروی کار عامل اصلی عدم تغییر نرخ بیکاری گردش درون بازاری نیروی کار بوده است.

<sup>۳</sup> Business week Magazine 2 Oct 2014 by Matthew Philips



کلی صنعت انرژی در ناحیه دالاس مثبت ارزیابی شده و دست اندرکاران صنعت نفت در داکوتای شمالی افزایش تولید طی دو سال آینده را پیش‌بینی کرده‌اند. به جز صنعت نفت و گاز، سایر صنایع آمریکا از کاهش قیمت نفت منتفع خواهند شد. گزارش موسسه مدیریت عرضه در بخش کارخانه‌ای که فعالیت‌های این بخش مهم را در سراسر کشور زیر نظر دارد؛ چشم انداز روشنی را برای فعالیت‌های کارخانه‌ای به تصویر کشیده که کاهش قیمت نفت در آن بدون تأثیر نبوده است. با اینکه شاخص کلی ISM کارخانه‌ای از ۵۹ واحد در ماه اکتبر به ۵۸/۷ واحد در ماه نوامبر کاهش یافته اما نخست اینکه همچنان در ناحیه انبساطی است<sup>۱</sup> و دوم اینکه بخش سفارشات جدید این شاخص افزایش رشد داشته و به این ترتیب آینده روشنی را پیش روی فعالیت‌های کارخانه‌ای قرار می‌دهد. شاخص فرعی قیمت‌های پرداخت شده<sup>۲</sup> در مجموعه ISM از ۵۳/۵ به ۴۴/۵ واحد کاهش یافته است. روشن است که کاهش فشار قیمت از طریق شاخص قیمت تولید کننده و در نهایت شاخص قیمت مصرف‌کننده اثرات مثبت خود را روی مصرف در ماه‌های آتی نشان خواهد داد. ضمن اینکه هر چه فشار قیمت‌ها کمتر باشد فضای بیشتری در اختیار فدرال رزرو خواهد بود تا زمان پایان دادن به سیاست انبساطی پولی خود از جمله افزایش نرخ بهره بسیار نازل کنونی را تا هر زمان دلخواه به تعویق اندازد. همانطور که در گزارش‌های قبلی نیز اشاره شد اقتصاد آمریکا در مقابل کندی رشد اقتصاد جهانی مقاومت خوبی از خود نشان داده است. به طوری که بخش صنعتی به عنوان جبهه نخست رویارویی با کاهش رشد اقتصاد جهان همچنان و به قوت به توسعه فعالیت‌های خود ادامه می‌دهد. شاخص فرعی سفارشات جدید صادراتی در مجموعه ISM در ماه نوامبر هم کارخانه‌ای و هم غیر کارخانه‌ای افزایش یافته است. از سوی دیگر، کسری حساب تجاری آمریکا در ماه اکتبر در مقایسه با سپتامبر کاهش نشان داد. این کاهش به دلیل پیشی گرفتن صادرات از واردات بود. افزایش قابل توجه کسری حساب جاری در ماه سپتامبر نیز در عملکرد مثبت ماه اکتبر بی‌تأثیر نبود.

## منطقه یورو

### افت شاخص مدیران خرید

شاخص مدیران خرید، یکی از مهم‌ترین شاخص‌های پیش‌نگر اقتصادی است که نظر مدیران بخش صنعت و خدماتی منطقه یورو را در مورد میزان فروش، سفارشات و سرمایه‌گذاری، مورد بررسی قرار می‌دهد. انتشار شاخص مدیران خرید در ماه نوامبر نشان داد که ممکن است اقتصاد منطقه یورو در اوایل سال ۲۰۱۵ با کاهش رشد اقتصادی و

<sup>۱</sup> بالاتر از ۵۰ قرار گرفتن این شاخص به معنی افزایش فعالیت‌ها و زیر ۵۰ حاکی از کاهش فعالیت‌ها نسبت به ماه قبل است.

<sup>۲</sup> Price Paied



حتی رکود روبرو شود. شاخص مدیران خرید مرکب که در مجموع وضعیت دو بخش صنعت و خدمات را مورد سنجش قرار می‌دهد، از ۵۲/۱ واحد در ماه اکتبر به ۵۱/۱ واحد در ماه نوامبر کاهش یافت. شاخص کارخانه‌ای در همین بازه زمانی از ۵۰/۶ به ۵۰/۱ واحد رسید و شاخص مدیران خرید خدماتی نیز از ۵۲/۳ به ۵۱/۱ واحد کاهش یافت. البته شایان ذکر است ارقام بالای ۵۰ واحد به منزله رشد مثبت در بخش مورد بررسی است، اما روند کاهشی این ارقام از احتمال کاهش آنها به زیر ۵۰ واحد در ماه‌های پیش‌رو خبر دارد. همچنین در آلمان به عنوان صنعتی‌ترین اقتصاد منطقه یورو، افت شاخص‌های مدیران خرید شدیدتر بود و در بخش کارخانه‌ای شاخص مدیران خرید به زیر ۵۰ واحد سقوط کرد که از وخامت اوضاع خبر داشت.

در هفته گذشته، همچنین ارقام نهایی رشد اقتصادی در فصل سوم منتشر شد و ارقام اولیه که در ماه قبل منتشر شده بودند، مورد تایید قرار گرفتند. شایان ذکر است در فصل سوم در مقایسه با فصل قبل اقتصاد منطقه یورو ۰/۲ درصد رشد نمود و در مقایسه با فصل سوم ۲۰۱۳ رشد ۰/۸ درصدی به ثبت رسید.

در هفته گذشته بانک مرکزی اروپا نیز جلسه ماه دسامبر خود را برگزار نمود اما در سیاست‌های قبلی تغییری ایجاد نکرد و ترجیح داد تصمیم‌گیری در مورد اجرای سیاست‌های فوق انبساطی پولی را به اوایل سال ۲۰۱۵ موکول نماید. بعد از این جلسه آقای ایوالد نووتنی<sup>۱</sup> به عنوان یکی از اعضای کمیته سیاست‌گذاری بانک مرکزی، عنوان داشت که به احتمال زیاد زمان اجرای سیاست‌های فوق انبساطی جدید، فصل نخست سال ۲۰۱۵ خواهد بود.

اعضای ارشد بانک مرکزی اروپا در حالی سخن از احتمال تشدید سیاست‌های فوق انبساطی پولی در فصل نخست سال ۲۰۱۵ می‌زنند که فشارهای تورمی در منطقه در حال کاهش است. شاخص فشار تورمی آینده<sup>۲</sup> که توسط موسسه مطالعات سیکل‌های اقتصادی<sup>۳</sup> ارزیابی می‌شود، از ۹۷/۶ واحد در ماه سپتامبر به ۹۷/۲ واحد در ماه اکتبر کاهش یافته است. ماریو دراگی رییس بانک مرکزی اروپا نیز در هفته گذشته عنوان داشته کاهش قیمت انرژی، از یک سوی باعث افزایش سرعت رشد اقتصادی خواهد شد. اما از سوی دیگر کاهش تورم در منطقه را به همراه داشته است. از این رو به نظر می‌رسد با توجه به ارقام تورمی، منطقه یورو در ماه‌های آینده کم‌ترین سود را از کاهش قیمت انرژی خواهد برد.

## انگلستان

<sup>1</sup> Ewald Nowotny

<sup>2</sup> Eurozone Future Inflation Gauge

<sup>3</sup> Economic Cycle Research Institute



## بانک مرکزی انگلستان

بانک مرکزی انگلستان در روز پنجشنبه نرخ بهره خود را به رغم افت تورم که می‌تواند تهدیدی برای رشد اقتصادی این کشور باشد، در سطح ۰/۵ درصد حفظ نمود. کمیته سیاست پولی این بانک همچنین برنامه خرید اوراق قرضه را در سطح ۳۷۵ میلیارد پوند حفظ کرد. این تصمیم یک روز پس از آخرین تجدیدنظر بودجه‌ای دولت پیش از انتخابات سال آتی صورت گرفت و نشان داد اقدامات ریاضتی دولت کماکان ادامه می‌یابد. آقای آزیورن وزیر خزانه‌داری انگلستان در بیانیه پائیزی خود اعلام کرد که هدف کاهش کسری بودجه کماکان وجود دارد و برنامه‌های ریاضتی به قوت خود باقی است. وی اما پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی این کشور را افزایش داد و آن را به ۳/۵ درصد در سال ۲۰۱۴ و ۲/۹ درصد در سال ۲۰۱۵ رساند. گفتنی است این میزان، بیشترین رشد در میان اقتصادهای عمده خواهد بود.

### شاخص‌های پیش‌نگر

بخش خدمات انگلستان در ماه نوامبر سریع‌تر از انتظار رشد نمود. شاخص مدیران خرید در بخش خدمات از ۵۶/۲ واحد در ماه اکتبر به ۵۸/۶ واحد در ماه نوامبر افزایش یافت. رشد تقاضا و فعالیت‌های تجاری جدید اصلی‌ترین دلیل این رشد بود.

از سوی دیگر، شاخص بخش کارخانه‌ای نیز با بهبود ۰/۲ واحدی روبرو شد و به ۵۳/۵ واحد رسید. به نظر می‌رسد رشد تقاضای داخلی این‌بار توانسته بر افت صادرات در این بخش خاص فائق آید و به رشد این شاخص منجر شود. ارقام پیش‌نگر در بخش ساخت‌وساز چندان مطلوب نبود و از ۶۱/۴ واحد در اکتبر به ۵۹/۴ واحد در ماه نوامبر رسید. شاخص مرکب نیز از ۵۶/۴ واحد در ماه اکتبر به ۵۷/۸ واحد افزایش یافت. در مجموع بررسی‌های موسسه مارکیت نشان می‌دهد که در سه ماهه پایانی سال جاری اقتصاد این کشور در حدود ۰/۶ درصد رشد خواهد نمود.

## ژاپن

### انتخابات

در هفته گذشته تحولات ژاپن زیر سایه انتخابات پارلمانی روز ۱۴ دسامبر بود. گمانه‌زنی‌ها حکایت از آن دارد که اگرچه از زمان نخست‌وزیری شینزو آبه در دو سال پیش، قدرت خرید خانوارهای ژاپنی به دلیل کاهش درآمد واقعی تقلیل یافته و وی بار دیگر راکتورهای هسته‌ای که به نظر عموم مردم باید خاموش می‌ماند را به کار انداخت، اما به احتمال زیاد حزب وی برنده انتخابات خواهد شد. زیرا وضعیت مخالفان بدتر از حزب لیبرال دموکرات وی است. از این رو کارشناسان معتقدند که باقی ماندن آبه در قدرت تا سال ۲۰۱۸ به معنای آن است که بازار سهام، ارزش دلار در برابر ین و نرخ‌های بهره همگی روند صعودی را طی خواهند کرد. البته تنها به یک صورت می‌توان مطمئن بود که آبه تا



سال ۲۰۱۸ در قدرت باقی می‌ماند و آن هم عدم کاهش کرسی‌های حزب لیبرال دموکرات است. زیرا اگر این حزب برنده انتخابات شود اما کرسی‌های پارلمانی آن کاهش یابد، این احتمال وجود دارد که در انتخابات رهبری حزب در سپتامبر سال آینده، آبه نتواند رای لازم را بدست آورد.

### افزایش سودآوری خودروسازان

با تضعیف ارزش ین ژاپن، اکنون آمار نشان دهنده افزایش سودآوری شرکت‌های صادرکننده به خصوص خودروسازان است. تویوتا در جدیدترین گزارش خود پیش‌بینی می‌کند که سودآوری این شرکت تا پایان سال مالی در ماه مارس ۲۰۱۵، ۱۲ درصد افزایش یابد و به رقم ۲ تریلیون ین برسد. کاهش ۳۰ درصدی ارزش ین در برابر دلار آمریکا در پی به قدرت رسیدن آبه، فرصت مناسبی برای خودروسازان ایجاد کرد تا با افزایش تولید، به سودآوری برسند. از همین رو، بنا به گزارش روزنامه آساهی، کمک خودروسازان به حزب لیبرال دموکرات در سال جاری ۳۰ درصد افزایش یافته است.

### آمارهای منتشره

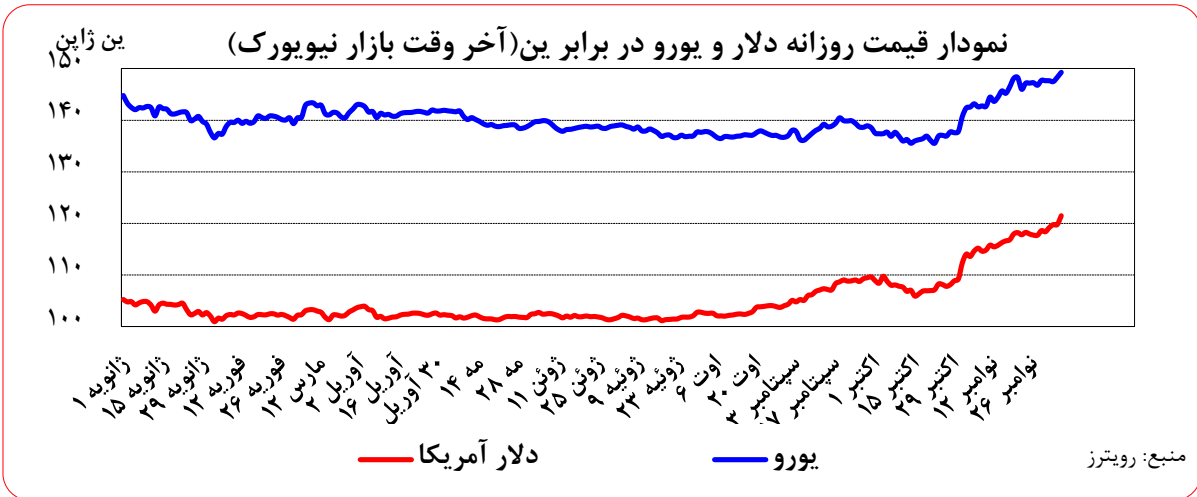
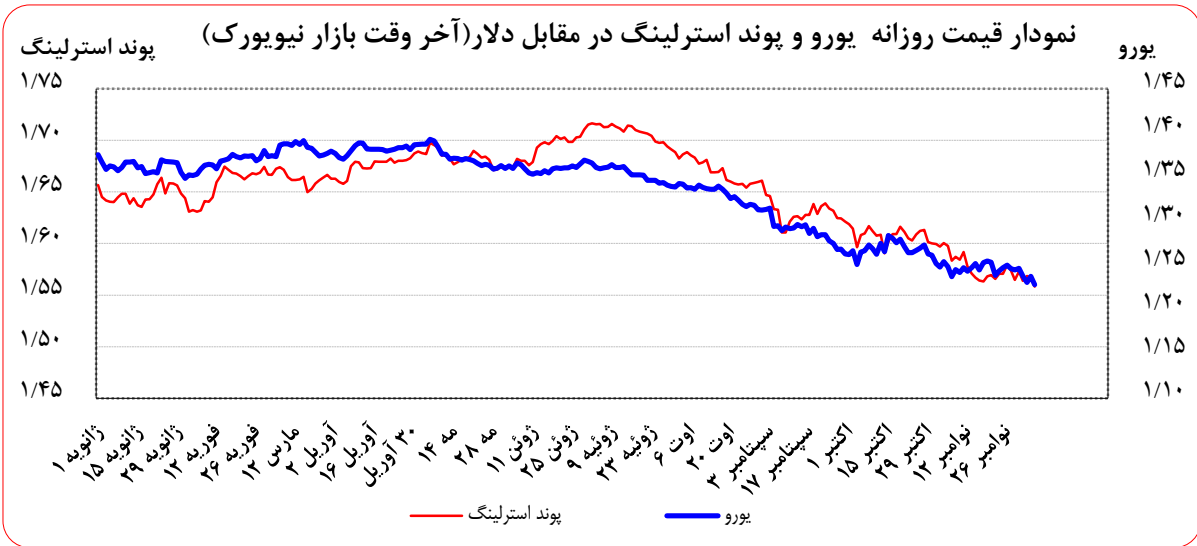
در هفته گذشته، شاخص مدیران خرید بخش خدمات در ماه نوامبر منتشر شد که در سطح ۵۰/۶ واحد قرار داشت، در حالی که این رقم در ماه اکتبر ۴۸/۷ بود. از آنجایی که هر رقمی بالاتری از سطح ۵۰ نشان دهنده، رشد آن بخش است، این رقم حکایت از آن دارد که احتمال خروج اقتصاد ژاپن از رکود در سه ماهه آخر سال میلادی وجود دارد. همچنین آمار پایه پولی ماه نوامبر نیز منتشر شد که حکایت از رشد ۳۶/۷ درصدی پایه پولی در این ماه نسبت به ماه مشابه سال قبل داشت. این آمار نشان می‌دهد که بانک مرکزی ژاپن با قدرت راه‌کار تزریق نقدینگی را دنبال می‌کند، اما علیرغم این رشد بالا، هنوز تورم این کشور پایین‌تر از سطح هدف ۲ درصدی است. همچنین موسسه مودیز در هفته گذشته رتبه اعتباری ژاپن را از AA3 به A1 تنزل داد.

### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، فرانک و پوند به ترتیب

۱/۴۲، ۰/۸۲، ۰/۸۹ و ۰/۳۶ درصد تقویت شد.





به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۴۷۰-۱/۲۲۸۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۷۲۹-۱/۵۵۸۴ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۲۱/۵۰-۱۱۸/۴۰ ین متغیر بود.

### خلاصه تحولات اسعار در هفته گذشته

عوامل تقویت دلار در مقابل اسعار:

- تجدیدنظر نزولی در رتبه اعتباری ژاپن
- افت کمتر از انتظار ISM در بخش کارخانه‌ای آمریکا



- افت شدید قیمت نفت و تاثیر ضد تورمی بر اقتصاد ژاپن و حوزه یورو
- اظهارنظرهای مقامات فدرال رزرو پیرامون وضعیت مطلوب اقتصاد امریکا
- رشد ارقام متنوع اشتغال در امریکا
- تجدیدنظر نزولی در رشد اقتصادی حوزه یورو در سال ۲۰۱۵
- پیش‌بینی پیروزی آقای آبه در انتخابات ۱۴ دسامبر و تقویت تفکر تزریق بیشتر پول به اقتصاد ژاپن

عوامل تضعیف دلار در مقابل اسعار:

- سودگیری از رشد اخیر دلار
- عدم ارائه علائم مبنی بر گسترش آتی سیاست‌های فوق انبساطی در حوزه یورو

دلار امریکا یک هفته طلایی دیگر را پشت سر گذاشت و سطوح تاریخی جدیدی را در مقابل بسیاری از اسعار به ثبت رساند. رشد خیره‌کننده ارقام اشتغال امریکا و افت قیمت نفت به گونه‌ای بود که عدم ارائه علائم مقتضی برای گسترش سیاست‌های فوق انبساطی در حوزه یورو را خنثی نمود و صعود دلار در مقابل اکثر اسعار عمده رقم خورد.

روز دوشنبه، دلار در مقابل یورو تضعیف گردید. در ابتدای این روز موسسه مودیز اقدام به تجدیدنظر نزولی در رتبه اعتباری ژاپن به دلیل مشکلات مالی نمود<sup>۱</sup> و پس از آن دلار به بیشترین سطح ۷ سال گذشته در مقابل یورو رسید. علاوه بر آن ارقام موسسه ISM در بخش کارخانه‌ای نشان می‌داد که بخش مذکور کمتر از انتظار در ماه نوامبر افت کرده و این موضوع باز هم به تقویت دلار منجر شد. صعود دلار، معامله‌گران را به سودگیری از قیمت ترغیب و سبب افت ارزش دلار در مقابل اسعار عمده گردید. در این روز همچنین یورو در مقابل فرانک تقویت گردید و مشخص شد که مردم سوئیس به فراندوم اجبار بانک مرکزی به خرید طلا رای ندادند و این موضوع تضعیف فرانک را در پی داشت.

روز سه‌شنبه، دلار تضعیف روز دوشنبه را جبران نمود. افت شدید قیمت نفت در این روز سبب تقویت دلار گردید. سخنان آقایان دادلی، قائم‌مقام فدرال رزرو و فیشر، رئیس فدرال رزرو نیویورک و اذعان آن‌ها به تأثیر مثبت افت بهای نفت خام بر اقتصاد امریکا سبب تقویت دلار شد. همچنین لحن سخنان این دو عضو به گونه‌ای بود که عزم جدی فدرال رزرو برای افزایش نرخ بهره در نیمه نخست سال ۲۰۱۵ را به بازار القا نمود. از سوی دیگر، ژاپن و

<sup>۱</sup> رتبه اعتباری از AA3 به A1 تنزل یافت.



حوزه یورو با خطر تورم منفی ناشی از افت قیمت انرژی مواجه هستند و این موضوع به تضعیف اسعار آن‌ها منجر شد.

روز چهارشنبه، دلار باز هم به تقویت خود در مقابل اسعار عمده ادامه داد. ارقام اشتغال بخش خصوصی در آمریکا، توانست تا حدودی انتظارات را برآورده کرده و سبب تقویت دلار در مقابل اسعار شود. از سوی دیگر، پیش از برگزاری جلسه روز پنجشنبه بانک مرکزی اروپا و احتمال گسترش سیاست‌های پولی از سوی این بانک، یورو در مقابل اسعار عمده تضعیف گردید.

روز پنجشنبه، عدم ارائه علائم مقتضی از سوی بانک مرکزی اروپا برای گسترش سیاست‌های فوق انبساطی پولی سبب شد که یورو از کمترین سطح ۲ سال گذشته در مقابل دلار افزایش یابد. سرمایه‌گذاران در این روز منتظر جزئیات سیاست تسهیل پولی بانک مرکزی اروپا بودند که البته محقق نشد و آقای دراگی هرگونه اظهارنظری در مورد لزوم گسترش این سیاست‌ها را به سال ۲۰۱۵ میلادی موکول کرد. یورو اندکی از سوی تجدیدنظر نزولی در رشد اقتصادی سال آتی خود به ۱ درصد با تضعیف روبرو شد. در این روز، یورو باز هم در مقابل دلار تضعیف گردید. بر اساس پیش‌بینی رسانه‌ای مشخص گردید که در انتخابات ۱۴ دسامبر، ائتلاف آقای آبه بیش از دو سوم کرسی‌های پارلمان را به خود اختصاص خواهد داد و این موضوع نشان می‌دهد که سیاست تزریق یورو به اقتصاد کماکان ادامه خواهد یافت.

روز جمعه ارقام اشتغال در آمریکا فراتر از انتظار ظاهر شد. این ارقام با رشد قابل ملاحظه خود توانست احتمال افزایش زودهنگام نرخ بهره را بالا برد و دلار را به بیشترین سطح چندین ساله در مقابل اسعار عمده برساند. علاوه بر این ارقام، سخنان ابتدای هفته مقامات فدرال رزرو در بهبود وضعیت اقتصادی آمریکا، نشان می‌دهد که فدرال رزرو تصمیم دارد به خروج از سیاست‌های فعلی جدی فکر کند. زمان تخمینی ارائه شده از سوی معامله‌گران برای افزایش نرخ بهره در آمریکا نیز نیمه نخست سال آینده پیش‌بینی شده است.



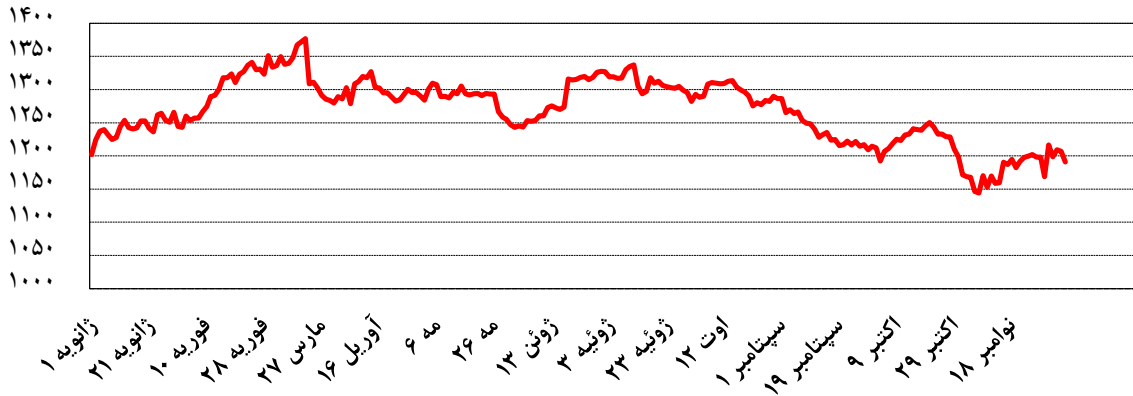
### نرخ‌های بهره

نام ارز	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۳۵۲۵	۰/۳۲۹۹۰	-	۰/۵۷۵۰۰
یورو	۰/۰۵۶۴۳	۰/۱۴۷۱۴	-	۰/۲۹۷۸۶
پوند	۰/۵۵۲۷۵	۰/۶۷۶۲۵	-	۰/۹۷۳۳۸
فرانک	۰/۰۰۱۰۰	۰/۰۵۱۴۰	-	۰/۱۵۱۴۰
ین	۰/۱۰۹۲۹	۰/۱۴۵۱۴	-	۰/۲۷۰۴۳
درهم	۰/۶۸۴۲۹	۰/۸۵۱۴۳	-	۱/۰۱۵۷۱
یون مرجع	۵/۱۰۰۰	۵/۶۰۰۰	۵/۶۰	۵/۶۰
لیبر ترکیه	۹/۴۲۴۲	۹/۴۲۴۲	۹/۴۲۴۲	۹/۴۵۰۰

### تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۱۶/۳۴-۱۱۹۰/۹۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۰۳ درصد افزایش یافت.

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





روز دوشنبه، طلا بیشترین افزایش بهای روزانه را در طول یک سال گذشته تجربه کرد. در این روز بهای طلا با رشد ۴/۲ درصدی به بالاترین سطح قیمت یک ماهه خود رسید. این افزایش بیشتر ناشی از رشد بهای نفت، خرید تکنیکال و کاهش موانع وارداتی طلا در هند رخ داد. هند دومین کشور جهان در مصرف طلاست و از همین رو اخبار خرید فیزیکی این کشور بر بازار اثرگذار است. در بازار این شایعه وجود داشت که بانک مرکزی هند در اقدامی غیرمنتظره خواهان کاهش موانع وارداتی طلاست و از همین رو بازار شاهد رشد قیمتی طلا بود. اما به اعتقاد برخی از کارشناسان، کاهش موانع وارداتی به معنای آن نیست که واردات طلای هند، تغییر محسوسی کند.

روز سه شنبه، با افت مجدد بهای نفت که موجب افزایش امیدها به آینده بهتر اقتصاد ایالات متحده شد و باعث شد تا انتظارات در مورد افزایش نرخ بهره این کشور، جانی دوباره گیرد، بهای طلا تقلیل یافت. در این بین تقویت ارزش دلار آمریکا نیز در افت بهای طلا موثر بود. در این روز بازار طلا با ۰/۹۵ درصد کاهش بهای، در سطح ۱۱۹۸/۷۷ دلار در هر اونس بسته شد.

روز چهارشنبه بهای طلا ۱ درصد رشد یافت و بالای سطح ۱۲۰۰ دلار در هر اونس قرار گرفت. تغییر موقعیت معاملاتی سرمایه‌گذاران از فروش به خرید در پی افزایش بهای نفت، موجب این رشد قیمتی شد. این در حالی بود که در این روز دلار در برابر سایر ارزها تقویت شد، اما بازار توجه زیادی بدان نکرد. پس از آن که فراندوم سوییس در مورد خرید بیشتر طلا از سوی بانک مرکزی این کشور رای نیامد، بهای طلا تقلیل یافت. پس از آن با افزایش بهای نفت، روند قیمت طلا صعودی شد و در روز چهارشنبه علیرغم صعودی بودن ارزش دلار و بازار سهام نیویورک از تقاضا برای طلا کاسته نشد و این امر منجر به افزایش بهای آن شد.

با سخنان ماریو دراگی رییس بانک مرکزی اروپا، مبنی بر این که این بانک در مورد امکان انجام محرک‌های اقتصادی در سال آتی تحقیق خواهد کرد، ارزش یورو در برابر دلار آمریکا تقویت شد و از همین رو بهای طلا قدری افزایش یافت. اما بازار در این روز بیش از همه منتظر داده‌های آماری مهم اقتصاد ایالات متحده در روز جمعه بود و به این علت، نوسان محسوسی را ثبت نکرد.

روز جمعه پس از آن که آمار اشتغال ایالات متحده منتشر شد و معلوم گردید وضعیت اشتغال بهتر از پیش‌بینی‌هاست، انتظارات در مورد افزایش زودتر از موعد نرخ بهره از سوی فدرال رزرو بار دیگر جان گرفت. در نتیجه آن، دلار آمریکا تقویت شد و بهای فلز زرد رنگ ۱/۲ درصد کاهش یافت و به سطح ۱۱۹۰/۹۰ دلار در هر اونس رسید. با وجود این متوسط قیمت در طول هفته گذشته در مجموع با افزایش به میزان ۲ درصد روبرو شد.



## نفت

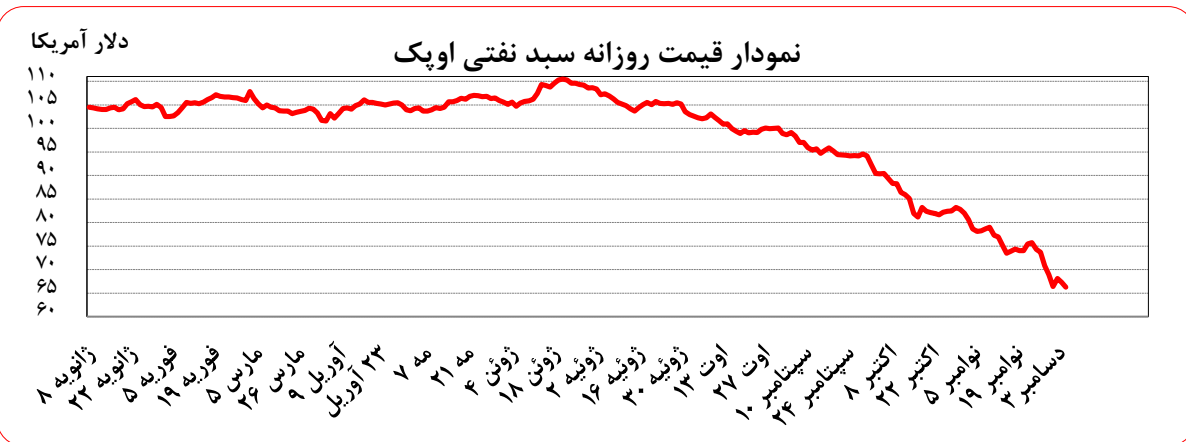
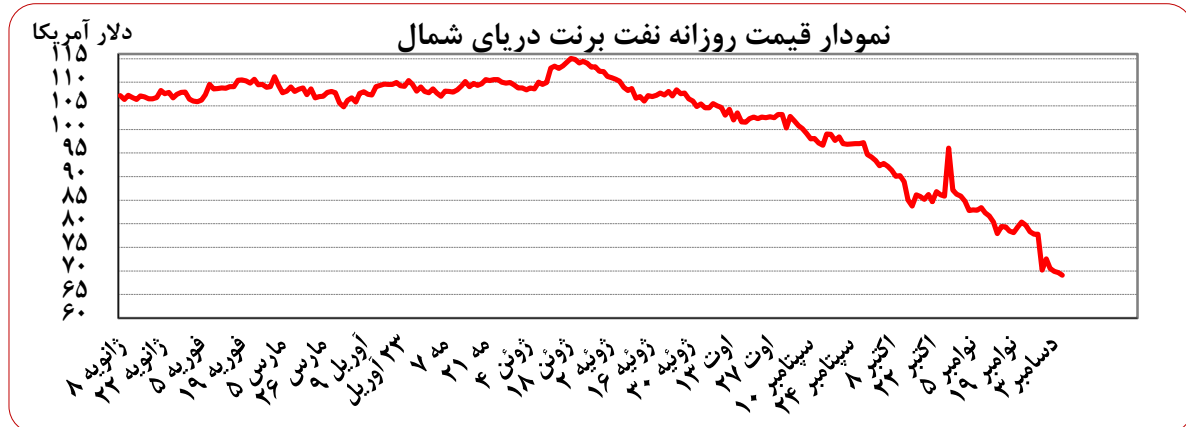
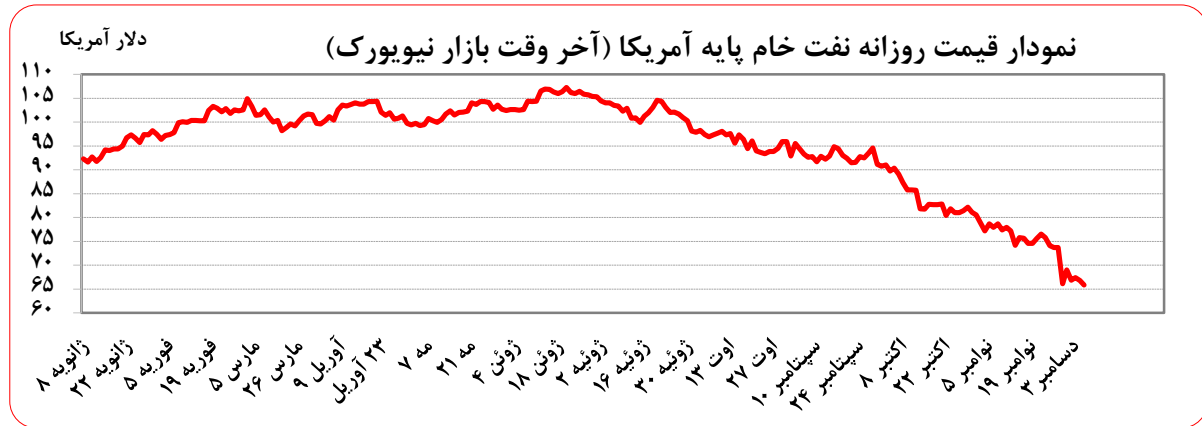
متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۷/۲۴ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۶۹/۰۰-۶۵/۸۴ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۶۷/۱۸ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته ۸/۰۲ درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۷۲/۵۴-۶۹/۰۷ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۷۰/۳۴ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه‌ی ۶۸/۱۳-۶۶/۲۷ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۶۷/۰۴ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۷/۷۶ درصد کاهش داشت.

در هفته گذشته، دولت عراق اعلام نمود که برای شروع دوباره صادرات نفت از چاه‌های نفت کرکوک و شمال کردستان عراق، با مقامات کرد به توافق رسیده است. در صورت عملی شدن این توافق، روزانه ۵۰۰ هزار بشکه به صادرات نفت این کشور افزوده خواهد شد. عربستان سعودی نیز اعلام نمود که انتظار دارد قیمت نفت خام در سطح ۶۰ دلار در هر بشکه تثبیت شود. همچنین در روز پنجشنبه این کشور اعلام کرد برای متقاضیان نفتی آسیایی و امریکایی تخفیف قائل خواهد شد. همچنین برخی اخبار از احتمال از سرگیری تولید روزانه ۳۰۰ هزار بشکه‌ای بزرگترین چاه نفتی لیبی که یک ماه قبل تولید آن متوقف شده بود، حکایت داشتند. در کل این عوامل، ادامه روند نزولی در بازار نفت را به همراه داشتند.

البته در برخی از روزهای هفته گذشته نیز قیمت نفت خام افزایش داشت. در عین حال روند کلی هفته نزولی بود. آمارهای منتشره از کاهش ۱۵ درصدی مجوزهای صادره برای تولید نفت شیل در آمریکا حکایت داشت و نشان داد که کاهش قیمت نفت خام در چند ماه گذشته، در حال تاثیر بر تولید این نوع از نفت خام است. با توجه به افزایش سرمای هوا در آمریکا، ذخایر نفت این کشور در هفته منتهی به ۲۸ نوامبر در حدود ۳/۷ میلیون بشکه کاهش یافت.

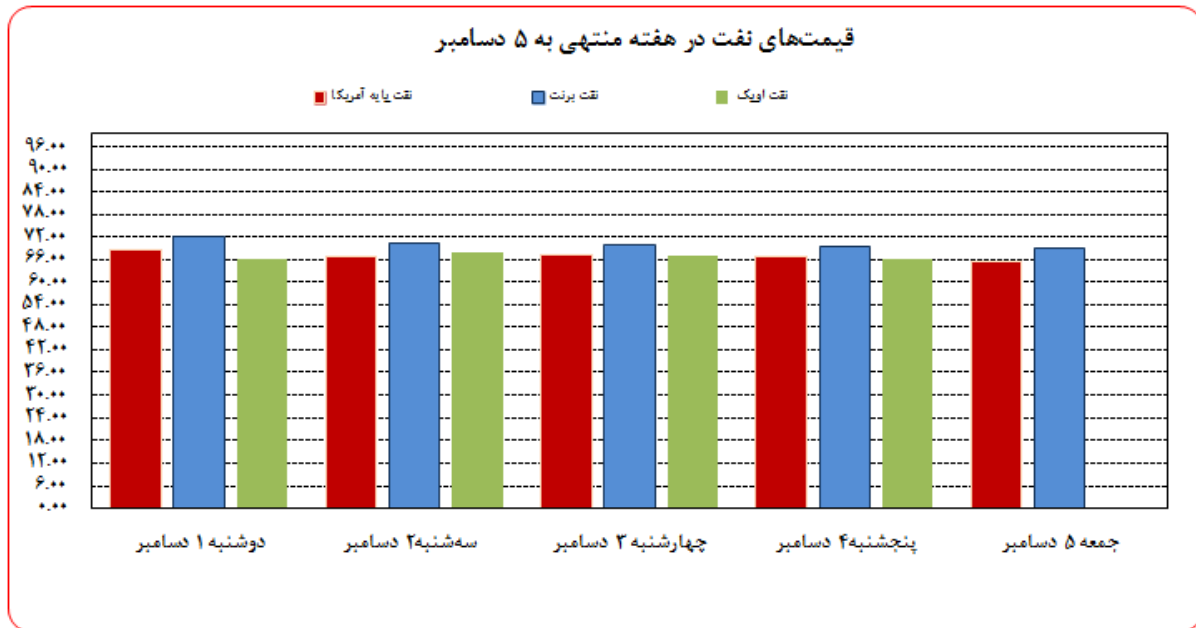


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



**موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)**

Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
-۱۱/۵	-۳/۷	۱,۰۷۰/۳۰	نفت خام
-۶/۵	-۳/۷	۳۷۹/۳۰	ذخایر تجاری نفت خام
-۵	۰	۶۹۱/۰۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۳/۹	۲/۱	۲۰۸/۶۰	بنزین

**مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)**

Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
۱,۰۷۲	۶	۹,۰۸۳	تولید داخلی
-۸۲۳	-۱۷۰	۶,۹۲۹	خالص واردات



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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۱۴

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

۲۰۱۴/۱۲/۰۵

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۵ دسامبر	پنجشنبه ۴ دسامبر	چهارشنبه ۳ دسامبر	سه شنبه ۲ دسامبر	دوشنبه ۱ دسامبر	عنوان	جمعه ۲۸ نوامبر
۰/۶۸۳۷		۰/۲۷	۰/۶۸۵۵	۰/۶۸۶۵	۰/۶۸۷۰	۰/۶۸۶۶	۰/۶۸۴۰	۰/۶۸۳۳	دلار به SDR	--
۱/۱۳۰۸	۲	۰/۷۰	۱/۱۳۸۶	۱/۱۴۳۴	۱/۱۳۸۳	۱/۱۳۶۷	۱/۱۴۰۷	۱/۱۳۴۱	دلار کانادا	۱/۱۴۱۷
۱۱۸/۰۶	۵	۱/۴۲	۱۱۹/۷۴	۱۲۱/۵۰	۱۱۹/۸۰	۱۱۹/۷۹	۱۱۹/۲۲	۱۱۸/۴۰	ین ژاپن	۱۱۸/۶۲
۱/۲۴۶۸	۳	-۰/۸۲	۱/۲۳۶۶	۱/۲۲۸۵	۱/۲۳۷۹	۱/۲۳۱۱	۱/۲۳۸۳	۱/۲۴۷۰	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۴۵۲
۰/۹۶۴۳	۴	۰/۸۹	۰/۹۷۲۹	۰/۹۷۸۸	۰/۹۷۱۳	۰/۹۷۷۶	۰/۹۷۲۲	۰/۹۶۴۶	فرانک سوئیس	۰/۹۶۵۵
۱/۵۷۱۸	۱	-۰/۳۶	۱/۵۶۶۲	۱/۵۵۸۴	۱/۵۶۷۳	۱/۵۶۸۵	۱/۵۶۳۹	۱/۵۷۲۹	لیره انگلیس *	۱/۵۶۴۹
۱/۴۶۲۷۲		-۰/۲۷	۱/۴۵۸۸۴	۱/۴۵۶۷۶	۱/۴۵۵۵۲	۱/۴۵۶۳۷	۱/۴۶۱۹۸	۱/۴۶۳۵۵	SDR به دلار	--
۱۱۹۲/۱۸		۱/۰۳	۱۲۰۴/۴۰	۱۱۹۰/۹۰	۱۲۰۶/۸۷	۱۲۰۹/۱۱	۱۱۹۸/۷۷	۱۲۱۶/۳۴	طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۶۸/۵۶
۱۱۹۴/۳۰		۰/۴۲	۱۱۹۹/۳۵	۱۱۹۴/۰۰	۱۲۰۹/۰۰	۱۲۰۴/۷۵	۱۱۹۵/۰۰	۱۱۹۴/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۱۸۲/۷۵
۷۶/۴۸		-۸/۰۲	۷۰/۳۴	۶۹/۰۷	۶۹/۶۴	۶۹/۹۲	۷۰/۵۴	۷۲/۵۴	نفت برنت انگلیس	۷۰/۱۵
۷۲/۴۳		-۷/۲۴	۶۷/۱۸	۶۵/۸۴	۶۶/۸۱	۶۷/۳۸	۶۶/۸۸	۶۹/۰۰	نفت پایه آمریکا	۶۶/۱۵
۱۷۸۲۲		۰/۳۶	۱۷۸۸۶	۱۷۹۵۹	۱۷۹۰۰	۱۷۹۱۳	۱۷۸۸۰	۱۷۷۷۷	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۸۲۸
۱۷۳۷۱		۲/۲۲	۱۷۷۵۶	۱۷۹۲۰	۱۷۸۸۷	۱۷۷۲۰	۱۷۶۶۳	۱۷۵۹۰	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۷۴۶۰
۶۷۲۷		-۰/۲۹	۶۷۰۷	۶۷۴۳	۶۶۷۹	۶۷۱۷	۶۷۴۲	۶۶۵۶	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۷۲۳
۹۹۰۴		۰/۵۹	۹۹۶۲	۱۰۰۸۷	۹۸۵۱	۹۹۷۲	۹۹۳۴	۹۹۶۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۹۸۱