



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 ۳۸

هفته منتهی به ۱۴ دسامبر ۲۰۱۴

۲۳ 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

۱۰-۱۱

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۴

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 آمریکا خرده‌فروشی ماه نوامبر سریع‌ترین رشد هشت ماه گذشته را به ثبت رسانید. از سوی دیگر به دلیل کاهش شدید قیمت نفت، سیر نزولی فشارهای تورمی در آمریکا ادامه یافت. شاخص قیمت واردات در ماه نوامبر ۱/۵ درصد نسبت به ماه اکتبر کاهش و شاخص قیمت تولید کننده به میزان اندک ۰/۲ درصد در همین مدت افزایش نشان داد. با وجود رونق فروش شرکت‌ها، سرمایه‌گذاری برنامه‌ریزی شده آنها در ماه اکتبر رشد چندانی نداشت و به نظر نمی‌رسد در فصل پایانی سال هم سهم چندانی در رشد اقتصادی آمریکا داشته باشد.

در منطقه یورو، در نخستین ماه از فصل چهارم، رشد صنعتی بسیار اندک و ناچیز و بیشتر مربوط به تولید کالاهای مصرفی بود. در ماه دسامبر، سیستم بانکی منطقه یورو از دومین مرحله ارائه وام‌های کم بهره از سوی بانک مرکزی اروپا، استقبال مناسبی نکرد که از بی‌تمایلی بانک‌ها به ارائه تسهیلات خبر داشت.

ارقام اقتصادی این هفته انگلستان نشان داد که روند رشد اقتصادی این کشور مطلوب است. تنها شکل، وجود ضعف اقتصادی در حوزه یوروست که وضعیت برخی از بخش‌های اقتصاد انگلستان را با نقصان مواجه ساخته است.

هر چند کاهش بهای نفت که اثری منفی بر هدف تورمی بانک مرکزی ژاپن دارد، شایعاتی را مبنی بر اجرای محرک جدید اقتصادی ایجاد کرده، اما این بانک هنوز به افت قیمت نفت واکنش نشان نداده است. شاخص اعتماد مصرف کننده و هم چنین سفارشات ماشین‌آلات در ماه نوامبر حکایت از انقباض بیشتر اقتصاد ژاپن دارد.

در هفته گذشته، دلار مقداری از تقویت ماه‌های اخیر خود در مقابل اسعار عمده را جبران کرد. نزدیک شدن به پایان سال و بسته شدن دفاتر می‌تواند اصلی‌ترین دلیل افت ارزش دلار باشد. همچنین سودگیری از قیمت‌های بالای چند ماه اخیر دلار نیز بی‌تأثیر نبود. به علاوه، نگرانی‌ها پیرامون یونان، ارقام ضعیف اقتصادی در چین به تقویت ین در این هفته انجامید. از سوی دیگر، سخنان برخی مقامات فدرال رزرو در لازم دانستن ابقای نرخ بهره در سطوح فعلی نیز به تضعیف دلار در این هفته کمک کرد.

هفته گذشته، بهای طلا قریب ۲/۵ درصد رشد داشت و از مرز ۱۲۲۰ دلار در هر اونس فراتر رفت. عمده دلیل این افزایش قیمت، افت ارزش دلار آمریکا از بالاترین سطوح پنج ساله و همچنین کاهش ارزش بازار سهام وال استریت بود. اگر اثر افت بهای نفت نبود، این احتمال وجود داشت تا فلز زرد رنگ بیشتر از این ارزش یابد.

متوسط قیمت نفت خام جهانی در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن کاهش یافت. اصرار عربستان بر عدم کاهش تولید نفت اوپک، پیش‌بینی رشد کمتر تقاضا، پیش‌بینی ادامه روند کاهش قیمت نفت در سال ۲۰۱۵ از سوی موسسه EIA و افزایش بیش از انتظار ذخایر تجاری نفت آمریکا از مهم‌ترین عوامل کاهنده قیمت نفت خام بود.



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

مصرف

مهم‌ترین خبری که در هفته گذشته منتشر شد رشد ۰/۷ درصدی خرده‌فروشی ماه نوامبر نسبت به ماه اکتبر بود. این رشد علاوه بر ثبت رکورد ۸ ماهه از تنوع بالایی نیز برخوردار بود و ۱۱ مورد از ۱۳ زیر گروه شاخص مذکور افزایش یافتند. وسایل نقلیه و قطعات، تجهیزات ساختمانی و پوشاک از بیش‌ترین سهم در رشد خرده‌فروشی ماه نوامبر برخوردار بودند. ارزش فروش پمپ‌های بنزین به دلیل افت قیمت بنزین کاهش یافت. خرده‌فروشی ماه اکتبر که پیش از این ۰/۳ درصد اعلام شده بود در گزارش جدید مرکز آمار آمریکا به ۰/۵ درصد افزایش یافته که از این منظر بر اهمیت رشد ۰/۷ درصدی ماه نوامبر می‌افزاید. شایان ذکر است بهبود شرایط بازار کار و تقویت اعتماد مصرف‌کنندگان^۱ باعث افزایش مخارج مصرفی در ماه‌های اخیر شده است. گروه کنترل، بخشی از شاخص خرده‌فروشی که به طور مستقیم در محاسبه تولید ناخالص داخلی وارد می‌شود، نیز به میزان ۰/۶ درصد نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافت که بیانگر پایداری روند رو به رشد خرده‌فروشی و مصرف در اقتصاد امریکاست.

موجودی انبار شرکت‌ها

با اینکه فروش در اقتصاد آمریکا رونق گرفته و اعتماد مصرفی احیا شده اما سرمایه‌گذاری برنامه‌ریزی شده شرکت‌ها در نگاه نخست با این تحولات چندان سازگار به نظر نمی‌رسد. برنامه ریزی به معنای پیشگیری است و این موضوع می‌تواند توضیح مناسبی برای عدم تطابق زمانی رشد موجودی انبار شرکت‌ها با رشد فروش آنها باشد. کل موجودی انبار شرکت‌ها شامل کارخانجات، خرده‌فروش‌ها و عمده‌فروش‌ها، در ماه اکتبر تنها ۰/۲ درصد افزایش یافت. البته رشد موجودی انبار عمده‌فروش‌ها در این ماه افزایش بیشتری (۰/۴۲ درصد) داشت که آن هم پس از یک دوره ۴ ماهه رشد بسیار کند حاصل گردید. در مجموع، رشد ۰/۲ درصدی کل موجودی انبار ماه اکتبر کمترین میزان رشد ماهانه طی ۲ سال گذشته بود. با توجه به روند نزولی رشد سرمایه‌گذاری در این بخش که از ابتدای سال آغاز شده به نظر می‌رسد در فصل پایانی سال نیز تغییر چندانی نداشته باشد. لازم به ذکر است که سرمایه‌گذاری در موجودی انبار در سال ۲۰۱۳ بسیار خوب و فراتر از انتظار بود.

^۱ شاخص اعتماد مصرف‌کننده روتترز، میشیگان از عدد ۸۸/۸ واحد در ماه نوامبر به ۹۳/۸ واحد در ماه دسامبر افزایش یافت.



قیمت‌ها

همانطور که انتظار می‌رفت و در ماه قبل نیز مشاهده شد، کاهش شدید قیمت نفت انعکاس آشکاری در کاهش فشارهای قیمتی در امریکا داشته است. شاخص قیمت واردات در ماه نوامبر ۱/۵ درصد کاهش یافت. علاوه بر کاهش قیمت نفت، افزایش ارزش دلار در کاهش شاخص قیمت واردات تأثیر گذار بوده است. پس از حذف انرژی، شاخص مذکور افت ۰/۲ درصدی را نشان می‌دهد و به وضوح سهم سقوط قیمت نفت در کاهش قیمت واردات را آشکار می‌نماید. از ماه ژوئن که قیمت نفت سیر نزولی به خود گرفت، شاخص قیمت واردات کاهش بیشتری را تجربه کرده است. تورم وارداتی سالانه که در ماه نوامبر ۲/۳- درصد بوده این موضوع را بهتر نشان می‌دهد. شاخص قیمت تولید کننده به عنوان یکی دیگر از شاخص‌های مهم قیمت، در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل ۰/۲ درصد کاهش یافت. پس از حذف انرژی و مواد غذایی، شاخص قیمت تولیدکننده برای کالاهای نهایی نسبت به ماه قبل تغییری نداشت. در دوره سالانه نیز رشد شاخص قیمت تولیدکننده با ۰/۱ درصد کاهش به ۱/۴ درصد رسید. همانطور که در گزارش هفته گذشته به نقل از خانم یلن رییس فدرال رزرو عنوان شد کاهش قیمت نفت در مجموع به نفع اقتصاد جهان و امریکاست. بنابراین کاهش سطح عمومی قیمت‌ها در شرایط فعلی نمی‌تواند نگران کننده باشد. کاهش قیمت نفت و بنزین می‌تواند از طریق افزایش قدرت خرید، تقویت تقاضای داخلی را به همراه داشته باشد. آشکار است که این موضوع با افت نگران کننده قیمت‌ها ناشی از ضعف تقاضا بسیار متفاوت است.

اشتغال

وزارت کار امریکا گزارش فرصت‌های شغلی جدید و گردش نیروی کار¹ JOLTS ماه اکتبر را منتشر ساخت. بر اساس این گزارش فرصت‌های شغلی جدید از ۴/۷ به ۴/۸ میلیون نفر افزایش یافته است. در همین مدت، تعداد ۵/۱ میلیون استخدام با نرخ رشد ۳/۶ درصد و ۴/۸ میلیون جدایی (اختیاری و اجباری) با نرخ رشد ۳/۵ درصد به ثبت رسیده است. در مجموع پویایی‌های درونی بازار کار نشان می‌دهد که بنیان این بازار مهم تقویت شده و اعتماد نیروی کار و کارفرمایان به چشم انداز آن افزایش یافته است.

¹ Job Opening and Labor Turnover Survey



منطقه یورو

رشد ناچیز صنعت

تولیدات صنعتی که نقش اساسی در افزایش نرخ رشد اقتصادی منطقه یورو دارد، بر اساس آمار ماه اکتبر، رشد چندانی در مقایسه با ارقام ماه سپتامبر نداشته است، البته در مقایسه با اکتبر سال ۲۰۱۳ نرخ رشد به ۰/۷ درصد رسید. همچنین نرخ رشد ماهانه سپتامبر نیز از ۰/۶ به ۰/۵ درصد مورد تجدید نظر نزولی واقع شد. در ماه اکتبر در مقایسه ماه سپتامبر بخش صنعت تنها ۰/۱ درصد رشد نمود.

بررسی دقیق‌تر ارقام منتشر شده نشان می‌دهد که کاهش ۱/۹ درصدی تولید انرژی در منطقه یورو سبب شده تا تاثیر رشد ۱/۸ درصدی کالاهای مصرفی بی‌دوام و ۰/۹ درصدی کالاهای مصرفی بادوام بر رشد تولیدات صنعتی کاهش یابد.

همچنین در بین کشورهای منطقه یورو بیشترین رشد صنعتی در ایرلند با ۹ درصد افزایش اتفاق افتاده و آلمان به عنوان بزرگترین اقتصاد منطقه در ماه اکتبر در مقایسه با سپتامبر نرخ رشد ۰/۲ درصدی را تجربه نمود.

استقبال ضعیف از وام‌های کم بهره بانک مرکزی اروپا

در روز چهارشنبه دومین مرحله ارائه وام‌های کم بهره از سوی بانک مرکزی اروپا صورت گرفت و این بار نیز به مانند مرحله نخست، استقبال مناسبی از سوی سیستم بانکی منطقه یورو مواجه نشد. در این مرحله ۱۲۹/۸۴ میلیارد یورو وام جدید به بانک‌ها ارائه شد که ۵۷ درصد بیشتر از رقم ۸۲/۶۰۲ میلیارد یورو تسهیلات ارائه شده در مرحله نخست بود. اما عدم تمایل سیستم بانکی به استفاده از این منابع از نبود اعتماد اقتصادی کافی در سطح منطقه خبر دارد. در حال حاضر از مجموع ۴۰۰ میلیارد یورو تسهیلات تخصیص داده شده طی دو مرحله ارائه تسهیلات کم بهره از سوی ECB، سیستم بانکی منطقه یورو، تنها ۲۱۲/۴۴۲ میلیارد یورو آن را استفاده کرده که با اهداف بانک مرکزی اروپا برای افزایش نقدینگی موجود در بازار در تناقض است.

در این شرایط که بانک‌ها حاضر به افزایش نقدینگی خود برای ارائه تسهیلات نیستند، آلمان ادعا می‌نماید که خرید اوراق قرضه دولتی توسط ECB، تنها کشورهای مقروض منطقه را به انتشار بیشتر اوراق بدهی تشویق خواهد نمود. این امر می‌تواند در شرایط فعلی بسیار خطرناک بوده و تاثیر چندانی نیز بر سیاست‌های وام‌دهی سیستم بانکی نخواهد داشت. شایان ذکر است که بانک مرکزی اروپا نرخ بهره ارائه شده به سپرده‌های آزاد بانکی را نیز منفی نموده تا بدین ترتیب تمایل بانک‌ها به ارائه تسهیلات را افزایش دهد. اما به نظر می‌رسد با وجود تمامی سیاست‌های انبساطی بانک مرکزی اروپا، این بانک در دستیابی به اهداف خود در این زمینه، موفق نبوده است.



انگلستان

تولیدات صنعتی

تولیدات کارخانه‌های انگلستان در ماه اکتبر برای نخستین بار در ۵ ماه گذشته افت کرد و ریسک‌های پیش‌روی روند بهبود اقتصاد این کشور را نمایان ساخت. براساس ارقام اداره آمار ملی در این کشور، تولیدات، پس از آن‌که در ماه سپتامبر نسبت به ماه قبل ۰/۶ درصد رشد کرده بود، در ماه اکتبر نسبت به ماه سپتامبر ۰/۷ درصد افت کرد. در حالی که متوسط پیش‌بینی خبرگزاری بلومبرگ برای این شاخص رشد ۰/۲ درصدی بود. شاخص کل تولیدات صنعتی نیز در دوره ماهانه ۰/۱ درصد در ماه اکتبر افت کرد.

بانک مرکزی این کشور در هفته ماقبل نرخ بهره کلیدی را در سطح ۰/۵ درصد حفظ نمود و مقامات این بانک نگرانی خود را پیرامون ضعف اقتصاد حوزه یورو ابراز کردند. ضعف فعالیت‌های اقتصادی در حوزه یورو تاثیر ملموسی بر تقاضای خارجی در انگلستان دارد. البته بسیاری از اقتصاددانان این افت شدید را در پیامد صعود غیر متعارف شاخص مذکور در ماه‌های گذشته می‌دانند و معتقدند علامتی مبنی بر این‌که صادرات کمتر از سطح نرمال است وجود ندارد. در مجموع، بخش کارخانه‌ای که ۱۰ درصد از کل اقتصاد انگلستان را تشکیل می‌دهد، در ماه اکتبر با افت روبرو شده است. در مقابل سایر بخش‌های تولیدات صنعتی مانند معدن، نفت و گاز و نیرو، همگی در دوره مذکور رشد کرده‌اند.

تراز تجاری

تفاوت میان میزان صادرات و واردات انگلستان در ماه اکتبر به کمترین سطح ۷ ماه گذشته کاهش یافت. اداره آمار ملی این کشور اعلام کرد که کسری تجاری کالاها و خدمات به ۲ میلیارد پوند در اکتبر رسیده، در حالی که در ماه سپتامبر ۲/۸ میلیارد پوند بوده است. افت ارزش واردات نفت، به دلیل کاهش قیمت آن اصلی‌ترین دلیل کوچک شدن کسری تجاری بوده است. رشد ارزش صادرات در پی فروش نقره به هند نیز بی‌تاثیر نبوده است.

ژاپن

چالش نفت

با افت بیشتر بهای نفت، بسیاری در ژاپن نگران آن هستند که بانک مرکزی این کشور نتواند به هدف تورمی خود دست یابد. افت اخیر قیمت نفت، مانعی دیگر جلوی پای بانک مرکزی گذارده و اگر پیش از این برخی بر این نظر بودند که بانک مرکزی نمی‌تواند تورم را به سطح ۲ درصد برساند، حال افت بهای نفت هم این دیدگاه را تقویت کرده



است. از همین رو، این شایعه در بازار شنیده می‌شود که شاید بانک مرکزی ژاپن بخواهد برای مقابله با کاهش قیمت نفت و فشار نزولی آن بر سطح عمومی بهای کالاها و خدمات مصرفی، بار دیگر بسته محرکی مانند آن چه در اکتبر تصویب کرد را به مورد اجرا گذارد. با وجود این، بانک مرکزی ژاپن واکنشی نشان نداده که از کاهش بهای نفت نگران است. خبرگزاری بلومبرگ از قول کارشناسانی که آنان را نزدیک به بانک مرکزی ژاپن خوانده، بیان کرده که این بانک نگران کاهش تورم به دلیل پایین آمدن بهای نفت نیست. زیرا معتقد است که کاهش بهای نفت در نهایت می‌تواند به رشد اقتصادی ژاپن کمک کند و هدف تورم دو درصدی نیز هدفی غیر از ایجاد انگیزه برای جان گرفتن رشد اقتصادی نداد. به عبارت دیگر، نگاه کمیته سیاستگذاری بانک مرکزی این است که اثر تورمی کاهش بهای نفت کوتاه مدت بوده اما در بلندمدت به نفع اقتصاد ژاپن است و در حال حاضر نیازی به محرک جدید دیگری نیست.

آمار منتشر شده

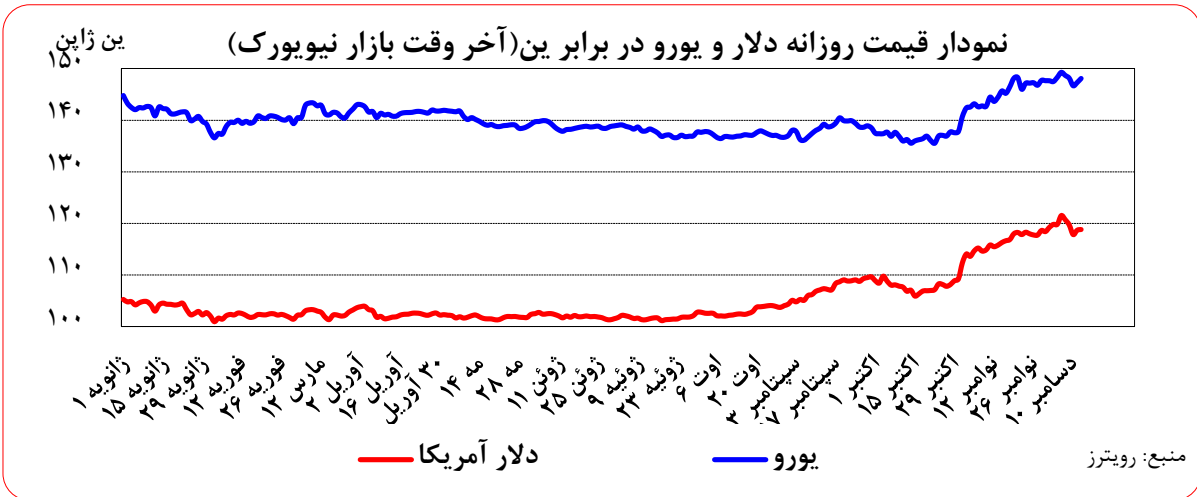
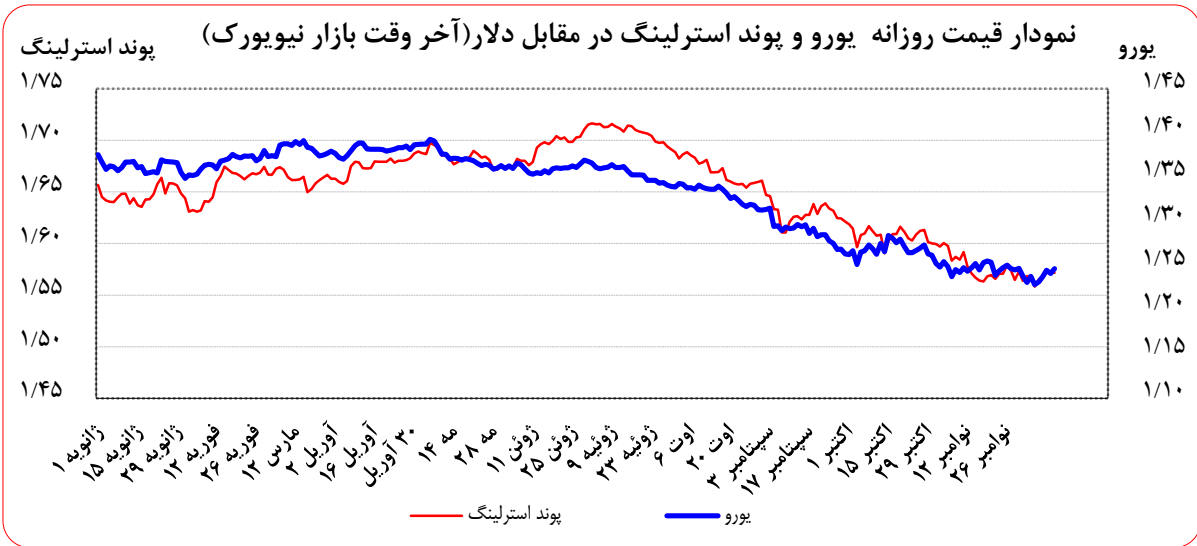
در هفته گذشته شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه نوامبر منتشر شد که نه تنها پایین‌ترین سطح متوسط ۵۰ واحد بود بلکه نسبت به ماه قبل نیز افت داشته است. در حالی که این شاخص در ماه اکتبر ۳۸/۹ واحد بود، در ماه نوامبر به سطح ۳۷/۷ واحد رسیده است. در این شرایط بانک مرکزی قادر نخواهد بود به راحتی به دستاورد افزایش تورم دست یابد. زیرا تقاضای نقدینگی به دلیل افت اعتماد، کاهش می‌یابد و رشد نقدینگی بر سطح عمومی قیمت‌ها اثر نمی‌گذارد. لذا انگیزه تولید نیز به دلیل فقدان تقاضا از بین می‌رود و رشد اقتصادی حاصل نمی‌شود.

آمار سفارش ماشین‌آلات کارخانه‌ای ماه نوامبر نیز در هفته گذشته منتشر شد که میزان کاهش آن نسبت به ماه مشابه سال قبل ۴/۹ درصد بوده. این نیز می‌تواند نشانه‌ای دیگر باشد مبنی بر این که به احتمال زیاد در سه ماهه پایانی سال جاری میلادی اقتصاد ژاپن همچنان رشد منفی را تجربه خواهد کرد.

تحولات بازار ارزهای عمده

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

۰/۵۱، ۰/۳۱، ۰/۳۹ و ۰/۲۳ درصد تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۳۱۸-۱/۲۴۶۴ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۶۵۳-۱/۵۷۳۲ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۲۰/۶۹-۱۱۷/۸۲ ین متغیر بود.

خلاصه تحولات اسعار در هفته گذشته

عوامل تقویت دلار در مقابل اسعار:

✓ ارقام قوی خرده‌فروشی و کاهش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا

عوامل تضعیف دلار در مقابل اسعار:



- ✓ سودگیری از قیمت‌های بالای هفته‌های اخیر دلار
- ✓ سخنان مقامات فدرال رزرو پیرامون ابقای نرخ‌های بهره در سطوح فعلی برای مدت طولانی

عوامل تقویت ین در مقابل اسعار:

- ✓ نااطمینانی‌ها در یونان
- ✓ روند نزولی قیمت نفت
- ✓ افت بازارهای سهام
- ✓ ارقام ضعیف اقتصادی در چین

روز دوشنبه، دلار از بیشترین سطح ۷ سال گذشته خود در مقابل ین، بالاترین سطح ۲ سال گذشته در مقابل یورو و بیشترین سطح ۵ سال گذشته در مقابل سیدی از اسعار (DXY) کاهش یافت. انتشار ارقام فراتر از انتظار اشتغال امریکا در روز جمعه ماقبل و در پی آن احتمال افزایش نرخ بهره در سال آتی میلادی از سوی فدرال رزرو که به تقویت دلار انجامیده بود، در ابتدای این هفته سودگیری از قیمت‌های بالای دلار را به همراه داشت.

روز سه‌شنبه، دلار بیشترین افت روزانه در ۸ ماه گذشته را مقابل ین تجربه کرد. نااطمینانی‌ها در یونان و روند نزولی قیمت نفت دلیل اقبال به ین بود. سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند در شرایطی که تنش‌های اقتصادی و ژئوپولیتیک وجود دارد به خرید دارایی‌های امن همچون ین روی آورند. از سوی دیگر، افت بازارهای سهام در نتیجه کاهش قیمت نفت و ارقام ضعیف اقتصادی از چینسبب شد که معامله‌گران موقعیت‌های خرید ین (Long Position) خود را افزایش دهند. ولی در بلندمدت با توجه به سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی ژاپن، روند متصور برای ین نزولی است. از سوی دیگر، اظهارات توام با احتیاط مقامات فدرال رزرو نیز در افت دلار بی‌تاثیر نبود. آقای لاکهارد رئیس فدرال رزرو آتلانتا و آقای ویلیامز رئیس فدرال رزرو سان‌فرانسیسکو اعلام کردند که فدرال رزرو عجله‌ای در افزایش نرخ بهره ندارد و برای مدت طولانی نرخ‌ها در سطوح فعلی خواهد ماند. این سخنان به تضعیف دلار در ابتدای هفته دامن زد. اگرچه جو کلی کماکان نشان از افزایش نرخ بهره در اواسط سال ۲۰۱۵ میلادی دارد.

روز چهارشنبه، دلار برای سومین روز متوالی در مقابل ین تضعیف گردید. بازار اسعار در این روز نیز متأثر از ارقام ضعیف اقتصادی در چین و نگرانی‌ها پیرامون یونان بود. دولت یونان در هفته آتی انتخابات ریاست جمهوری برگزار خواهد کرد. در این انتخابات ۱۲ حقوق‌دان مستقل تصمیم می‌گیرند که کابینه موافق بسته نجات نخست وزیر آقای ساماراس روی کار باشد و یا چپ‌های رادیکال مخالف بسته نجات بر سر کار آیند.



روز پنجشنبه، ارقام قوی خرده‌فروشی و تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در امریکا توانست احتمال افزایش نرخ بهره در سال آتی میلادی را پررنگ‌تر کرده و دلار نیز توانست افت روزهای گذشته خود در مقابل اسعار را جبران نماید. یورو نیز در این روز در مقابل اسعار عمده تضعیف شد. این اتفاق پس از آن افتاد که بانک مرکزی اروپا اعلام کرد در مرحله دوم ارائه وام‌های بلندمدت این بانک، بانک‌های اروپایی تنها ۱۲۹ میلیارد یورو دریافت کرده‌اند و این موضوع فشارها بر ECB برای انبساط بیشتر پولی در سال ۲۰۱۵ میلادی را افزایش داد.

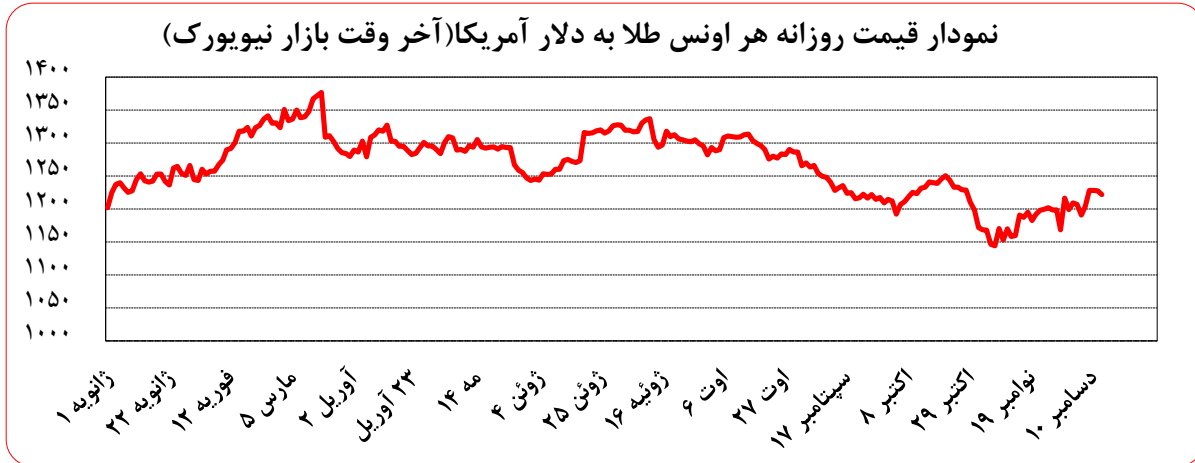
روز جمعه، دلار تضعیف ابتدای هفته خود مقابل یورو را جبران و در مقابل ین نیز تقویت شد. همچنین دلار بیشترین سطح ۱۱ سال گذشته در مقابل کرون نروژ را به ثبت رساند. افت قیمت نفت و بهبود شاخص‌های اقتصادی در امریکا، از دلایل تقویت دلار بود. نفت خام به کمترین سطح ۵/۵ سال گذشته کاهش یافت. نگرانی‌ها پیرامون مازاد عرضه نفت در سراسر دنیا اصلی‌ترین دلیل افت قیمت نفت بود.

نرخ‌های بهره

نام ارز	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۴۰۶۰	۰/۳۳۸۴۰	-	۰/۶۰۰۳۰
یورو	۰/۶۰۰۰	۰/۱۴۹۲۹	-	۰/۳۰۱۴۳
پوند	۰/۵۵۹۷۵	۰/۶۷۹۸۱	-	۰/۹۷۶۵۰
فرانک	۰/۰۰۹۰۰	۰/۰۵۲۴۰	-	۰/۱۵۳۴۰
ین	۰/۱۱۰۰۰	۰/۱۴۵۱۴	-	۰/۲۶۷۵۷
درهم	۰/۶۸۴۲۹	۰/۸۵۱۴۳	-	۱/۰۱۵۷۱
یون مرجع	۵/۱۰۰۰	۵/۶۰۰۰	۵/۶۰	۵/۶۰
لیبر ترکیه	۹/۸۳۲۱	۹/۸۱۰۰	۹/۸۱۰۱	۹/۸۱۰۱

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۲۸/۰۰-۱۲۰۳/۵۱ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۴۴ درصد افزایش یافت.



روز دوشنبه، با افت ارزش دلار آمریکا از بالاترین سطح پنج ساله، تقاضا برای طلا افزایش یافت و به خصوص پس از گذشتن بها از سطح ۱۲۰۰ دلار در هر اونس، خرید تکنیکال اوج گرفت. در نهایت، بهای طلا در این روز یک درصد رشد کرد، به گونه ای که به بالاترین سطح روزانه بهای طلا در رقم ۱۲۰۸/۱۹ دلار در هر اونس رسید. بازار در چند هفته گذشته نشان داده که وقتی بها از مرز ۱۲۰۰ دلار می‌گذرد، میزان علاقه به خرید افزایش محسوسی می‌یابد. روز سه‌شنبه، اظهار نظر مقامات فدرال رزرو موجب شد دلار آمریکا عقب‌گرد محسوسی داشته باشد و در نتیجه، بهای طلا قریب ۳ درصد رشد داشت که این افزایش روزانه از اواخر ماه اکتبر بدین سو سابقه نداشت.

روز چهارشنبه، پس از آن که بازار سهام در ایالات متحده، عایدی ابتدای روز خود را از دست داد و ارزش دلار همچنان در برابر سایر ارزهای عمده تضعیف شد، بهای فلز زرد رنگ به بالاترین سطح هفت هفته ای خود رسید. اما پس از آن با فشار شدید کاهش بهای نفت، قیمت بازار طلا، روند نزولی به خود گرفت و در نهایت بهای طلا ۰/۲ درصد افت پیدا کرد. بهای نفت در این روز قریب ۵ درصد کاهش یافت که این فشار برای بازار طلا غیرقابل تحمل بود و موجب شد تا عایدی اولیه روز را از دست دهد. در این روز بهای طلا در سطح ۱۲۲۸ دلار در هر اونس بسته شد. روز پنج‌شنبه، تحول خاصی در بازار طلا به وقوع نپیوست. زیرا از یک سو، تقویت ارزش دلار آمریکا فشار نزولی بر بهای طلا گذاشته بود و از سوی دیگر، آمار و داده‌های اقتصادی ایالات متحده، موجب تقاضای امن برای طلا شد. در



چنین بازاری که هم دلایلی برای تقاضا وجود داشت و هم عرضه، بهای طلا آن چنان تغییر نکرد و بازار در سطح ۱۲۲۷/۵۳ دلار در هر اونس بسته شد.

روز جمعه، بهای طلا قدری افت کرد. این افت به میزان ۰/۵ درصد بود و بهای طلا در پایان هفته به سطح ۱۲۲۱/۶۶ دلار در هر اونس رسید. کاهش بهای فلز زرد رنگ بدان علت روی داد که برخی از خریداران بر آن شدند تا از افزایش اخیر بهای طلا استفاده کنند و نقدینگی بدست آورند و از همین رو اقدام به فروش طلا کردند. به هر رو در طول هفته گذشته فلز زرد رنگ افزایش بهای ۲/۵ درصدی نشان داد که به دلیل افت بازار سهام آمریکا و کاهش ارزش دلار آمریکا در برابر سایر ارزها به وقوع پیوست.

نفت

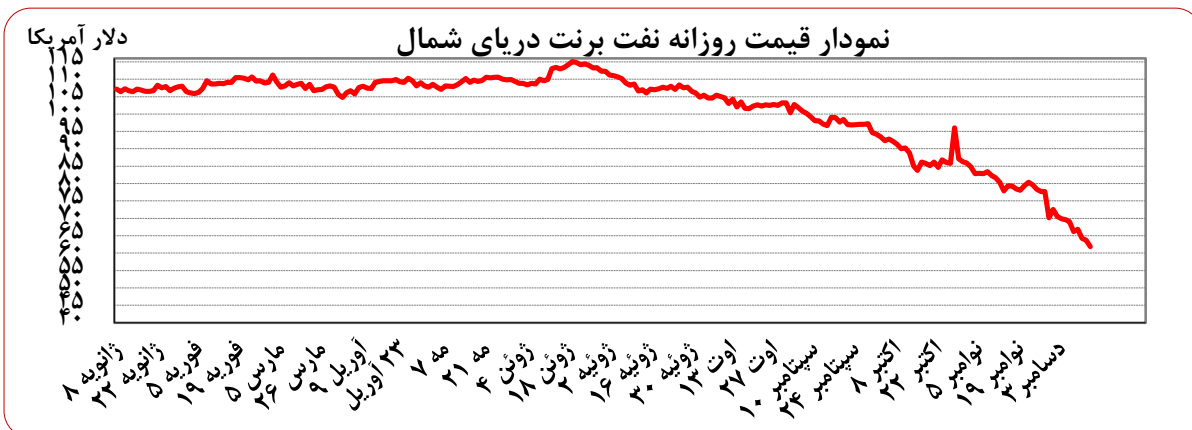
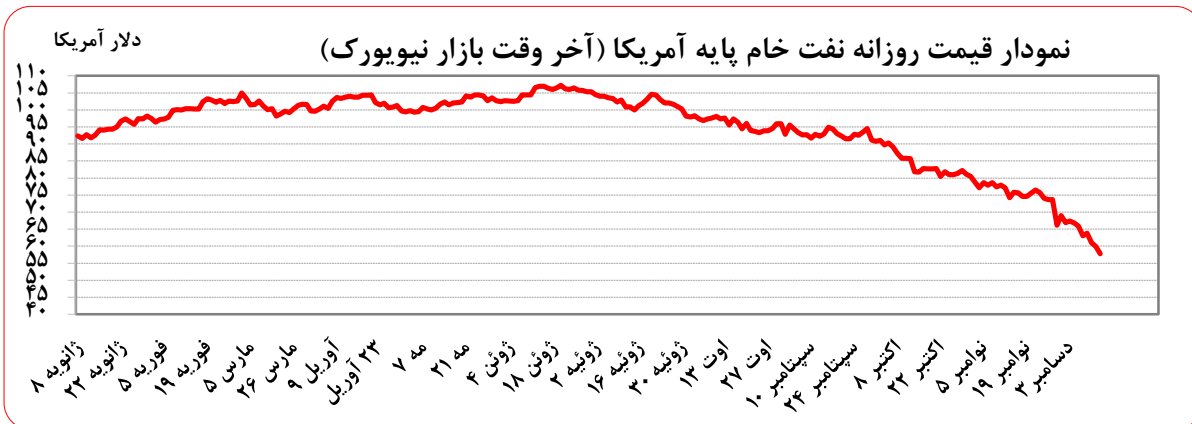
متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۹/۰۳ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۶۳/۸۲-۵۷/۸۱ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۶۱/۱۱ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته ۸/۲۲ درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۶۶/۸۴-۶۱/۸۵ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۶۴/۵۶ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۳/۷۸-۶۰/۵۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۶۱/۹۹ دلار رسید که نسبت به متوسط هفته ماقبل ۷/۰۵ درصد کاهش داشت.

شرکت ملی تولید نفت کویت پیش‌بینی نمود در ۶ تا ۷ ماه آینده قیمت نفت در سطح ۶۵ دلار در هر بشکه به ثبات خواهد رسید. برخی کشورهای عرب حاشیه خلیج فارس به رهبری عربستان، ادعا می‌نمایند که کاهش قیمت نفت تولید نفت شیل در آمریکا را غیراقتصادی نموده و عرضه این نوع از نفت را کاهش خواهد داد و در نهایت سبب تعادل در بازار نفت خواهد شد.

بانک مورگان استنلی نیز پیش‌بینی خود از میانگین قیمت نفت در سال ۲۰۱۵ را با ۲۷ دلار کاهش به ۷۰ دلار در هر بشکه تصحیح کرد. همچنین وزیر نفت عربستان سعودی از اصرار آن کشور بر عدم کاهش تولید نفت خبر داد. اما هنوز پیش‌بینی می‌شود با توجه به سرمایه‌گذاری گذشته در آمریکا برای تولید نفت شیل، احتمال دارد در ماه ژانویه افزایش روزانه تولید این کشور معادل ۱۰۰ هزار بشکه در روز باشد. ذخایر نفت تجاری آمریکا نیز ۸/۲ میلیون بشکه در روز افزایش یافت که تقریباً ۴ برابر میزان پیش‌بینی شده بود. بر این اساس در هفته گذشته قیمت نفت خام آمریکا به



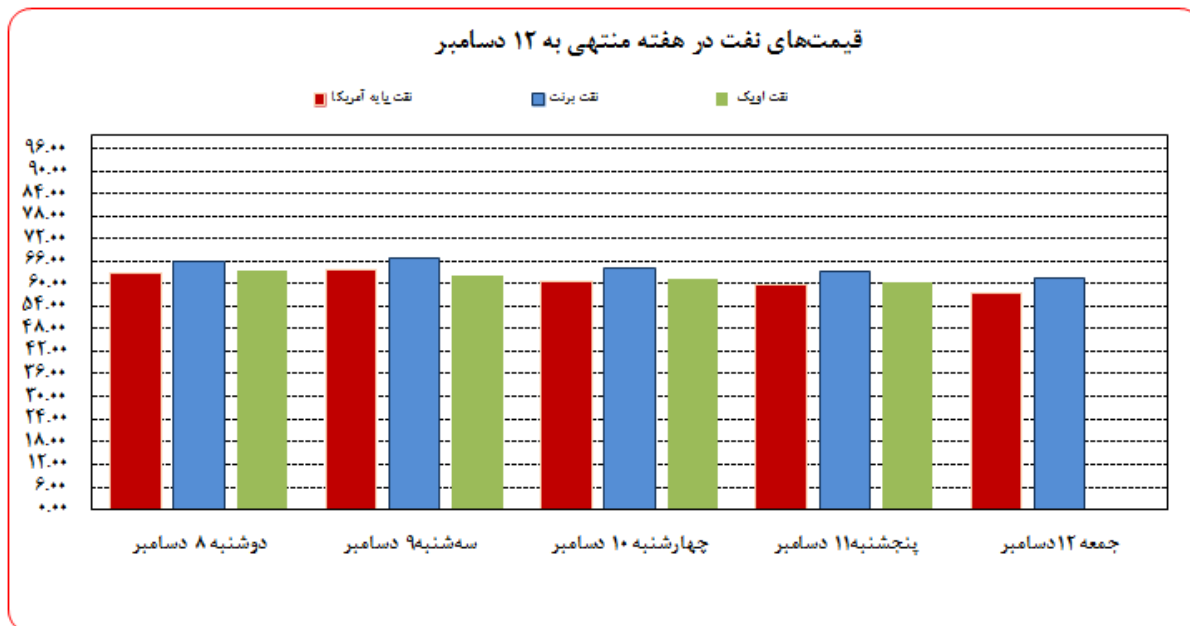
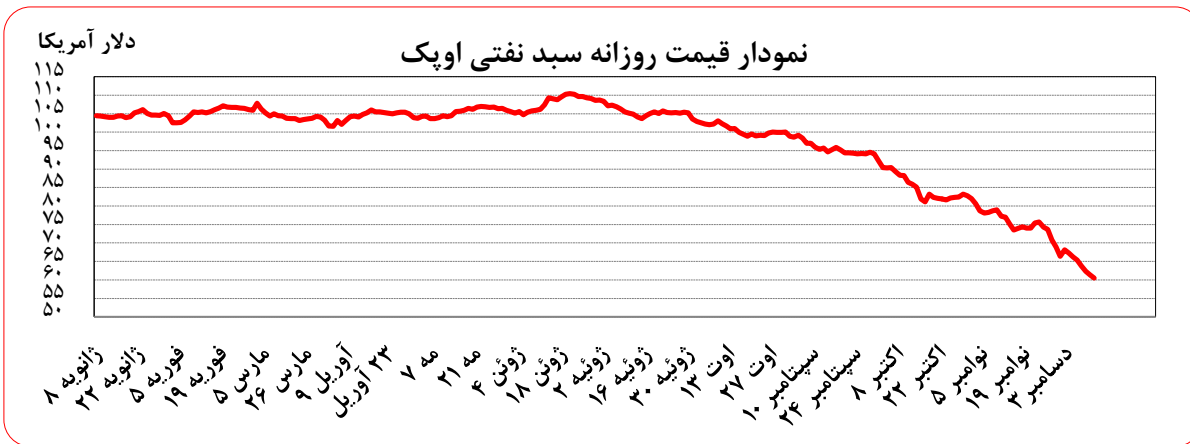
زیر ۶۰ دلار در هر بشکه کاهش یافت. موسسه پاریسی^۱ IEA نیز پیش‌بینی خود از رشد تقاضای جهانی نفت در سال ۲۰۱۵ را با کاهش ۳۳۰ هزار بشکه‌ای، ۹۰۰ هزار بشکه در روز اعلام کرد. همچنین این موسسه پیش‌بینی نموده که تولیدکنندگان نفت غیر اوپک در سال آینده تولید خود را افزایش دهند. از این رو، قیمت‌های نفت باز هم افت خواهد کرد. در مجموع، این عوامل هفته نزولی دیگری را برای قیمت‌های جهانی نفت رقم زده‌اند.



¹ International Energy Agency



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	نوع ذخیره
۰/۵	۱/۵	۱,۰۷۱/۸۰	نفت خام
۵/۵	۱/۵	۳۸۰/۸۰	ذخایر تجاری نفت خام
-۵	۰	۶۹۱/۰۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۲/۴	۸/۲	۲۱۶/۸۰	بنزین



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

مصرف نفت خام امریکا (هزار بشکه در روز)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
۱,۰۴۳	۳۵	۹,۱۱۸	تولید داخلی
۴۸۹	۳۶۵	۷,۲۹۴	خالص واردات

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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۰۹/۲۱

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

۲۰۱۴/۱۲/۱۲

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۲ دسامبر	پنجشنبه ۱۱ دسامبر	چهارشنبه ۱۰ دسامبر	سه شنبه ۹ دسامبر	دوشنبه ۸ دسامبر	عنوان	جمعه ۵ دسامبر
۰/۶۸۵۵		-۰/۰۱	۰/۶۸۵۴	۰/۶۸۳۲	۰/۶۸۳۳	۰/۶۸۵۴	۰/۶۸۶۵	۰/۶۸۸۶	دلار به SDR	۰/۶۸۶۵
۱/۱۳۸۶	۵	۱/۰۲	۱/۱۵۰۲	۱/۱۵۸۰	۱/۱۵۲۲	۱/۱۴۸۳	۱/۱۴۴۶	۱/۱۴۷۹	دلار کانادا	۱/۱۴۳۴
۱۱۹/۷۴	۱	-۰/۵۱	۱۱۹/۱۳	۱۱۸/۸۰	۱۱۸/۶۶	۱۱۷/۸۲	۱۱۹/۷۰	۱۲۰/۶۹	ین ژاپن	۱۲۱/۵۰
۱/۲۳۶۶	۳	۰/۳۱	۱/۲۴۰۳	۱/۲۴۶۴	۱/۲۴۱۲	۱/۲۴۴۸	۱/۲۳۷۵	۱/۲۳۱۸	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۲۸۵
۰/۹۷۲۹	۲	-۰/۳۹	۰/۹۶۹۱	۰/۹۶۳۶	۰/۹۶۷۹	۰/۹۶۶۴	۰/۹۷۱۵	۰/۹۷۶۱	فرانک سوییس	۰/۹۷۸۸
۱/۵۶۶۲	۴	۰/۲۳	۱/۵۶۹۸	۱/۵۷۱۷	۱/۵۷۳۲	۱/۵۷۱۷	۱/۵۶۶۹	۱/۵۶۵۳	لیره انگلیس *	۱/۵۵۸۴
۱/۴۵۸۸۴		۰/۰۱	۱/۴۵۹۰۱	۱/۴۶۳۶۶	۱/۴۶۳۵۴	۱/۴۵۹۱۰	۱/۴۵۶۶۴	۱/۴۵۲۱۲	SDR به دلار	۱/۴۵۶۷۶
۱۲۰۴/۴۰		۱/۴۴	۱۲۲۱/۷۲	۱۲۲۱/۶۶	۱۲۲۷/۵۳	۱۲۲۸/۰۰	۱۲۲۷/۹۰	۱۲۰۳/۵۱	طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۹۰/۹۰
۱۱۹۹/۳۵		۱/۴۳	۱۲۱۶/۴۵	۱۲۱۷/۰۰	۱۲۱۶/۲۵	۱۲۲۹/۰۰	۱۲۲۷/۰۰	۱۱۹۳/۰۰	طلای لندن (هر اونس)	۱۱۹۴/۰۰
۷۰/۳۴		-۸/۲۲	۶۴/۵۶	۶۱/۸۵	۶۳/۶۸	۶۴/۲۴	۶۶/۸۴	۶۶/۱۹	نفت برنت انگلیس	۶۹/۰۷
۶۷/۱۸		-۹/۰۳	۶۱/۱۱	۵۷/۸۱	۵۹/۹۵	۶۰/۹۴	۶۳/۸۲	۶۳/۰۵	نفت پایه آمریکا	۶۵/۸۴
۱۷۸۸۶		-۱/۵۳	۱۷۶۱۳	۱۷۲۸۱	۱۷۵۹۶	۱۷۵۳۳	۱۷۸۰۱	۱۷۸۵۲	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۹۵۹
۱۷۷۵۶		-۱/۱۲	۱۷۵۵۸	۱۷۳۷۲	۱۷۲۵۷	۱۷۴۱۳	۱۷۸۱۳	۱۷۹۳۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۷۹۲۰
۶۷۰۷		-۳/۲۰	۶۴۹۳	۶۳۰۱	۶۴۶۲	۶۵۰۰	۶۵۳۰	۶۶۷۲	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۷۴۳
۹۹۶۲		-۱/۴۹	۹۸۱۳	۹۵۹۵	۹۸۶۳	۹۸۰۰	۹۷۹۴	۱۰۰۱۵	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۰۰۸۷