



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 ۸

هفته منتهی به ۱۷ مه ۲۰۱۵

۲۷ اردیبهشت ماه ۱۳۹۴





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۶-۸

تحولات بازار ارزهای عمده

۸-۱۰

تحولات بازار طلا

۱۰-۱۳

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](mailto:m.namvar@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## خلاصه

هفته گذشته در امریکا، خرده‌فروشی ماه آوریل نسبت به ماه قبل از آن تغییری نداشت، البته کمتر از انتظار بود. با فرض ثبات سایر شرایط این روند مصرف می‌تواند فصل کم رونقی را از نظر رشد اقتصادی در سه ماهه دوم به دنبال داشته باشد. گزارش وزارت کار در مورد فرصت‌های شغلی باز و گردش نیروی کار در ماه مارس ناامیدکننده بود. در حالی که فرصت‌های شغلی باز در ماه فوریه به بالاترین سطح در ۱۴ سال گذشته رسیده بود، در ماه مارس ۲۳۰ هزار مورد تقلیل یافت. کاهش فرصت‌های باز متناسب با رشد ضعیف اشتغال غیرکشاورزی در همین ماه بود.

در منطقه یورو، علی‌رغم کاهش تولیدات صنعتی در ماه مارس، نرخ رشد اقتصادی منطقه در فصل نخست سال جاری در مقایسه با فصل پایانی سال قبل افزایش یافت. افزایش نرخ رشد اقتصادی فرانسه، اسپانیا و ایتالیا از مهم‌ترین دلایل بهبود رشد اقتصادی منطقه یورو بود.

هفته گذشته در بریتانیا شاخص‌های اقتصادی همچون بیکاری و تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای همگی بهبود یافتند. اما در گزارش فصلی، رشد اقتصادی این کشور در سال جاری از ۲/۹ به ۲/۵ درصد کاهش یافت. همچنین در جلسه بانک مرکزی نیز تغییری در سیاست‌های پولی و نرخ بهره داده نشد.

مآزاد تجاری ژاپن به بالاترین سطح از سال ۲۰۰۸ رسیده که می‌تواند نشانه‌ای بر نتیجه بخش بودن سیاست‌های آبه باشد. اما هنوز تا وضعیت بهبود قوی اقتصادی فاصله زیادی وجود دارد. همچنین در این هفته اعلام شد که بانک مرکزی ژاپن نیز برای کاهش ریسک‌های آتی به دنبال افزایش سرمایه خود خواهد بود.

در بازار ارزها، باز هم ارقام اقتصادی در امریکا همچون خرده‌فروشی، قیمت تولیدکننده و تمایلات مصرف‌کننده با ضعف خود مسبب اصلی تضعیف دلار در هفته گذشته بودند.

بازار طلا در هفته گذشته بزرگ‌ترین جهش هفتگی خود را از اواسط ژانویه تجربه کرد. علت اصلی این افزایش انتشار آمار نه چندان مطلوب از اقتصاد امریکا و افت ارزش دلار امریکا بود.

متوسط بهای نفت خام جهانی در مقایسه با متوسط آن در هفته ماقبل افزایش داشت. ادامه حملات عربستان به یمن، کاهش ارزش دلار و کاهش ذخایر نفت امریکا در هفته منتهی به ۸ آوریل، از مهم‌ترین دلایل افزایش متوسط بهای نفت خام بود.



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### امریکا

اطلاعات اقتصادی که در این هفته منتشر شد چندان رضایت بخش نبود. این طور به نظر می‌رسید که اقتصاد امریکا کندی رشد اقتصادی ملایمی را همچون سه ماهه نخست در فصل دوم البته به شرط ثبات سایر شرایط تجربه خواهد کرد. خرده‌فروشی آوریل رشد صفر درصدی داشت یعنی نسبت به مارس رشدی نداشت. این سومین ماه متوالی بود که عملکرد خرده‌فروشی کمتر از انتظار بود. در چهار ماه از پنج ماه منتهی به آوریل، رشد خرده‌فروشی یا منفی و یا صفر بوده است. حال که عوامل موقت مختل کننده فعالیت‌های اقتصادی مثل سرما و اعتصاب در بنادر غربی پایان یافته، منطقی است که رشد اقتصادی در سه ماهه دوم افزایش یابد. اما با ضعف مخارج مصرفی، شرایطی مشابه فصل نخست یعنی کندی رشد اقتصادی قابل پیش‌بینی است. ضعف مصرف در حالی مشاهده می‌شود که بازار کار به طور کلی در وضعیت مناسبی است و نرخ بیکاری نیز به سطح طبیعی خود نزدیک شده است. قیمت بنزین هم در سطوح پایینی قرار دارد. این موضوع می‌تواند به قدرت خرید و اعتماد مصرفی کمک نماید. اما بر خلاف این حقایق، مشاهده می‌شود رفتار مصرفی توأم با احتیاط است. نگاه نخست به خرده‌فروشی همانطور که اشاره شد نامطلوب بودن مصرف را تأیید می‌کند. اما نگاهی دقیق به جزئیات نشان می‌دهد که خرده‌فروشی غیرفروشگاهی و در رأس آن فروش‌های آنلاین که گفته می‌شود طبقات درآمدی بالا مشتری این گونه خریدها هستند طی سه ماه گذشته پیوسته رشد داشته است. در دوره سالانه نیز همین شرایط مشاهده می‌شود. فروش‌های آنلاین در ماه آوریل ۶ درصد بالاتر از مدت مشابه سال قبل قرار گرفته است. به نظر می‌رسد رفتار مصرفی طبقات پایین و متوسط جامعه امریکا نسبت به بهبود و افزایش فعالیت‌ها، تأخیر دارد. بر اساس مطالعه‌ای که چندی پیش توسط فدرال رزرو منتشر شد، طی سال‌های ۲۰۰۷ تا ۲۰۱۳، متوسط رشد سالانه درآمد قبل از کسر مالیات، به دو گروه بالایی از طبقه‌بندی پنج گانه درآمدی جامعه امریکا اختصاص داشته است. این می‌تواند فرضیه تأخیر در برخورداری از مزایای رشد اقتصادی توسط اقشار فرو و میان دست را تقویت نماید.

اطلاعات نا امید کننده دیگری که در این هفته منتشر شد گزارش فرصت‌های شغلی باز و گردش نیروی کار بود. تعداد فرصت‌های شغلی باز که در ماه فوریه به بالاترین سطح در ۱۴ سال گذشته یعنی ۵/۱۳ میلیون فرصت شغلی رسیده بود در ماه مارس با ۲۳۰ هزار مورد کاهش به ۴/۹۹ میلیون فرصت شغلی رسید. این رویداد در تناسب با آمار ضعیف اشتغال غیرکشاورزی در این ماه قرار دارد که تنها افزایش ۸۵ هزار شغل را به ثبت رسانده بود و عملکرد بسیار ضعیفی محسوب می‌شد. گفتنی است ابعاد اشتغال غیر کشاورزی در ماه آوریل ۲۲۳ هزار مورد بود و اینکه متوسط افزایش ۲۰۰ هزار شغل در ماه با روند بلند مدت رشد اقتصادی در امریکا هم‌خوانی دارد.



## منطقه یورو

### کاهش تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی در ماه مارس نسبت به ماه فوریه ۰/۳ درصد کاهش یافت، در حالی که در ماه فوریه ۱/۰۰ درصد رشد نموده بود. بر این اساس، در ماه مارس در مقایسه به ماه مارس سال قبل نرخ رشد تولیدات صنعتی به ۱/۸ درصد رسید. شایان ذکر است که در ماه فوریه نرخ رشد سالانه تولید صنعتی ۱/۹ درصد بود.

بررسی دقیق‌تر ارقام تولیدات صنعتی موجب افزایش نگرانی در مورد نرخ رشد اقتصادی در فصل دوم ۲۰۱۵ می‌شود. تولیدات کالاهای سرمایه‌ای و بادوام در ماه مارس نسبت به ماه فوریه هر کدام ۰/۹ درصد کاهش داشت. تولید انرژی نیز ۱/۷ درصد نسبت به ماه فوریه کمتر بود. تولید کالاهای واسطه‌ای نیز ۰/۳ درصد افت نمود. در ماه مارس تنها تولید کالاهای مصرفی غیر بادوام ۲/۳ درصد افزایش یافت. ترکیب کاهش در اقلام تولیدات صنعتی از وجود بی‌اعتمادی در بخش صنعتی حکایت دارد. همچنین کاهش شدید تولید انرژی، کالاهای سرمایه‌ای و واسطه‌ای، نشانه‌ای بر احتمال کاهش نرخ رشد اقتصادی، حداقل در ماه نخست فصل دوم ۲۰۱۵ است.

### افزایش اندک در رشد اقتصادی

ارقام مقدماتی رشد اقتصادی فصل نخست ۲۰۱۵ نشان داد که در این فصل، اقتصاد منطقه یورو ۰/۴ درصد رشد نموده که ۰/۱ درصد بیشتر از نرخ رشد اقتصادی در فصل نهایی سال گذشته میلادی است. بر این اساس، در فصل نخست در مقایسه با فصل نخست سال ۲۰۱۴ نیز نرخ رشد اقتصادی به ۱/۰۰ درصد رسید.

بر اساس ارقام مقدماتی، نرخ رشد اقتصادی آلمان و فرانسه در فصل نخست سال جاری به ترتیب به ۰/۳ و ۰/۷ درصد رسید. همچنین اقتصاد ایتالیا و اسپانیا به عنوان سومین و چهارمین اقتصادهای منطقه یورو به ترتیب ۰/۳ و ۰/۹ درصد رشد نمود. شایان ذکر است در مقیاس فصلی، اسپانیا سریع‌ترین رشد اقتصادی منطقه را به ثبت رسانده و در مقیاس سالانه بالاترین نرخ رشد مربوط به کشور رومانی با ۴/۲ درصد و سپس اسپانیا با ۲/۶ درصد بود.

به نظر می‌رسد رشد مثبت اقتصاد ایتالیا برای اولین بار بعد از فصل دوم ۲۰۱۱، توانسته به افزایش رشد اقتصادی منطقه یورو کمک کند. در مقابل، افت حجم صادرات آلمان از جمله مهم‌ترین عوامل کندی روند رشد اقتصادی این کشور عنوان شده است. اما تولید ناخالص داخلی فرانسه نیز پس از مدت‌ها، برخلاف انتظارات، افزایش قابل توجهی پیدا کرده است. افزایش میزان مصرف داخلی از جمله عوامل سرعت گرفتن روند رشد اقتصادی این کشور بوده است.



## مشکلات بدهی یونان

یونان روز سه‌شنبه هفته گذشته از محل منابع صندوق امور اضطراری در صندوق بین‌المللی پول، بدهی ۷۵۰ میلیون یورویی خود به این نهاد را پرداخت کرد. این در حالی است که دولت یونان باید پنجم ژوئن سال جاری قسمت دیگری از بدهی‌های خود، معادل ۳۰۲/۵ میلیون یورو را به صندوق بین‌المللی پول بازپرداخت نماید.

در حالی که این کشور هنوز نتوانسته با قرض‌دهندگان بین‌المللی برای اصلاحات اقتصادی مورد نظر آنها به توافق برسد، یانیس واروفاکیس، وزیر دارایی یونان در روز پنجشنبه از بانک مرکزی اروپا خواست تا زمان بازپرداخت بدهی‌های یونان به این نهاد را به تعویق بیندازد. یونان در مجموع حدود ۲۷ میلیارد یورو به بانک مرکزی اروپا بدهی دارد. در ماه‌های ژوئیه و اوت این کشور باید حدود ۶ میلیارد یورو از بدهی‌های خود را به بانک مرکزی اروپا بازپرداخت کند. پیش از این مقامات بانک مرکزی اروپا اعلام کرده بودند که با برنامه جدید تجدید ساختار بدهی‌های یونان و کاهش میزان آنها موافقت نخواهند کرد. از سوی دیگر، یونان در تلاش است که با جلب نظر اتحادیه اروپا نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی خود را از سطح ۱۷۵ درصد کنونی افزایش داده و اوراق قرضه جدید منتشر نماید که البته رسیدن به این توافق بعید به نظر می‌رسد.

راه حل دیگر، انجام اصلاحات اقتصادی مورد نظر اتحادیه اروپا و قرض‌دهندگان بین‌المللی است که در ازای آن یونان موفق به دریافت کمک مالی ۷/۲ میلیارد یورویی خواهد شد. امری که باعث کاهش شدید محبوبیت آلکسیس سیپراس، نخست‌وزیر جدید یونان نزد رای‌دهندگان این کشور خواهد شد.

## انگلستان

بانک مرکزی انگلستان، روز دوشنبه، نرخ بهره سیاستی خود را در سطح ۰/۵ درصد تثبیت نمود و نشان داد که به رغم رشد قوی اقتصاد بریتانیا، کماکان چشم‌انداز رشد قیمت‌ها و دستمزدها برای افزایش نرخ بهره ضعیف است. این جلسه برخلاف جلسات گذشته، هیچ بیانیه‌ای نداشت و تنها می‌توان به سخنان آقای کارنی، رئیس بانک مرکزی در روز چهارشنبه اشاره کرد که به گزارش فصلی رشد اقتصادی اختصاص یافته بود.

از دیدگاه اقتصاددانان، اعضای کمیته پولی بانک مرکزی انگلستان که ۶ سال است به سطوح حداقلی کنونی نرخ بهره رای داده‌اند، تا ابتدای سال ۲۰۱۶ میلادی به افزایش نرخ بهره رای نخواهند داد. بازار نیز منتظر بازگشت تورم بریتانیا به سطح ۲ درصد است. رقمی که در ماه‌های فوریه و مارس با افت قیمت نفت، به صفر نیز رسیده بود.

به علاوه، اکثر اقتصاددانان معتقدند که با انتخاب مجدد آقای کامرون برای مسند نخست‌وزیری و با توجه به عزم قاطع وی برای ادامه سیاست‌های مالی انقباضی با هدف کاستن از کسری بودجه تا سال ۲۰۱۹ میلادی، بانک مرکزی نیاز فوری به افزایش نرخ بهره سیاستی خود نمی‌بیند.



در ادامه تحولات اقتصادی در بریتانیا، روز چهارشنبه گزارش فصلی رشد در این کشور منتشر گردید. بر اساس این گزارش، رشد اقتصادی بریتانیا مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت. رشد اقتصادی سال جاری میلادی که پیشتر در ماه فوریه ۲/۹ درصد پیش‌بینی شده بود به ۲/۵ درصد کاهش یافت. بانک مرکزی دلیل این تجدیدنظر را تقویت پوند و چشم‌انداز ضعیف بخش مسکن و نیز کاهش بهره‌وری در این کشور اعلام نمود.

### تولیدات صنعتی

رشد تولیدات صنعتی انگلستان با بیشترین سرعت ۶ ماه گذشته در ماه مارس افزایش یافت. اداره آمار ملی انگلستان، رشد ماهانه تولیدات صنعتی را ۰/۵ درصد اعلام نمود. در حالی که در ماه فوریه تنها ۰/۱ درصد افزایش یافته بود. رشد فزاینده استخراج نفت و گاز اصلی‌ترین دلیل این افزایش بود.

تولیدات کارخانه‌ای نیز فراتر از انتظار ظاهر شد و ۰/۴ درصد در دوره ماهیانه افزایش یافت. با توجه به ارقام فوق احتمال تجدیدنظر صعودی در ارقام رشد اقتصادی بریتانیا برای فصل نخست سال جاری محتمل است.

### بیکاری

نرخ بیکاری بریتانیا در فصل نخست سال ۲۰۱۵ به کمترین سطح از اواسط سال ۲۰۰۸ میلادی رسید. نرخ بیکاری در سه ماهه ژانویه تا مارس به ۵/۵ درصد کاهش یافت. از سوی دیگر، میانگین درآمد به استثنای پاداش‌ها در سه ماهه منتهی به مارس، ۲/۲ درصد رشد نمود که بسیار بهتر از ارقام قبلی و حتی پیش‌بینی‌ها بود. اخبار فوق برای دولت جدید بریتانیا بسیار راضی‌کننده است.

### ژاپن

#### مازاد حساب جاری

مازاد حساب جاری ژاپن به بالاترین سطح از سال ۲۰۰۸ رسید. وزارت مالی ژاپن اعلام کرد که مازاد تجاری در ماه مارس به بیش از ۲/۸ تریلیون ین (معادل ۲۳ میلیارد دلار) رسید. واردات ارزان‌تر انرژی به همراه رشد عایدی از صنعت توریسم که ناشی از ین ضعیف بود و همچنین درآمد ورودی بیشتر ناشی از سرمایه‌گذاری شرکت‌های خارجی باعث ارز آوری بیشتر ژاپن شده است. مساله‌ای که می‌تواند افت مصرف و سرمایه‌گذاری نه‌چندان مطلوب ژاپن را جبران کند.

این آمار و ارقام نشان می‌دهد که سیاست تشدید تورم توسط دولت شینزو آبه از طریق رشد پایه پولی و تضعیف ین، آن‌طور هم ناموفق نبوده و از بعضی جهات نتیجه داده است.

اما در این بین رشد عایدی از صنعت توریسم حیرت‌انگیز بوده زیرا باعث شده تا حساب خدمات ژاپن برای اولین بار از ۳۰ سال گذشته (سال ۱۹۸۵) مثبت شود.



کارشناسان معتقدند که در صورت باقی ماندن مازاد حساب جاری ژاپن در این حدود می‌توان به آینده اقتصاد ژاپن امید بست. هر چند تا دوام نگرفتن مصرف و سرمایه‌گذاری داخلی نمی‌توان روند بهبود مستحکمی را تضمین نمود.

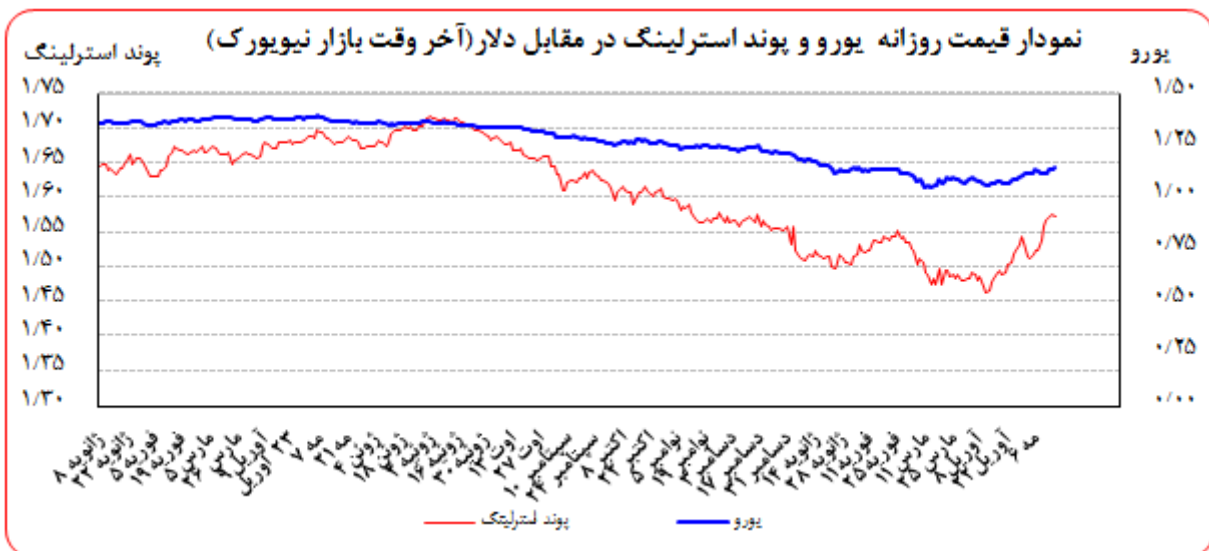
### افزایش سرمایه بانک مرکزی

همزمان با برنامه تسهیل مقداری که بانک مرکزی ژاپن در حال انجام آن است، این بانک برای کاهش ریسک‌های خود، قصد دارد یک چهارم سود سال گذشته خود را تبدیل به سرمایه کند. از همین رو از وزارت دارایی خواسته تا با افزایش سرمایه بانک مرکزی موافقت کند. برخی از کارشناسان معتقدند هر چند از نظر فنی بانک مرکزی می‌تواند دچار زیان شود و با قدرت خلق پول آن را جبران کند، اما این کار می‌تواند اعتبار بانک مرکزی را خدشه دار کند. از همین رو پیشنهاد بانک مرکزی برای تضمین برنامه خرید سنگین اوراق قرضه مفید است.

از سوی دیگر هاروهیکو کورودا، هفته پیش بار دیگر از برنامه تسهیل مقداری خود دفاع کرد. وی بیان نمود که این برنامه مانند کاهش ۱۰ درصدی نرخ بهره بود و تا این جا توانسته اثر مثبتی بر روی اقتصاد گذارد و در نهایت باعث می‌شود تا نرخ تورم بر روی هدفی که بانک مرکزی دنبال می‌کند باقی بماند.

### تحولات بازار ارزهای عمده

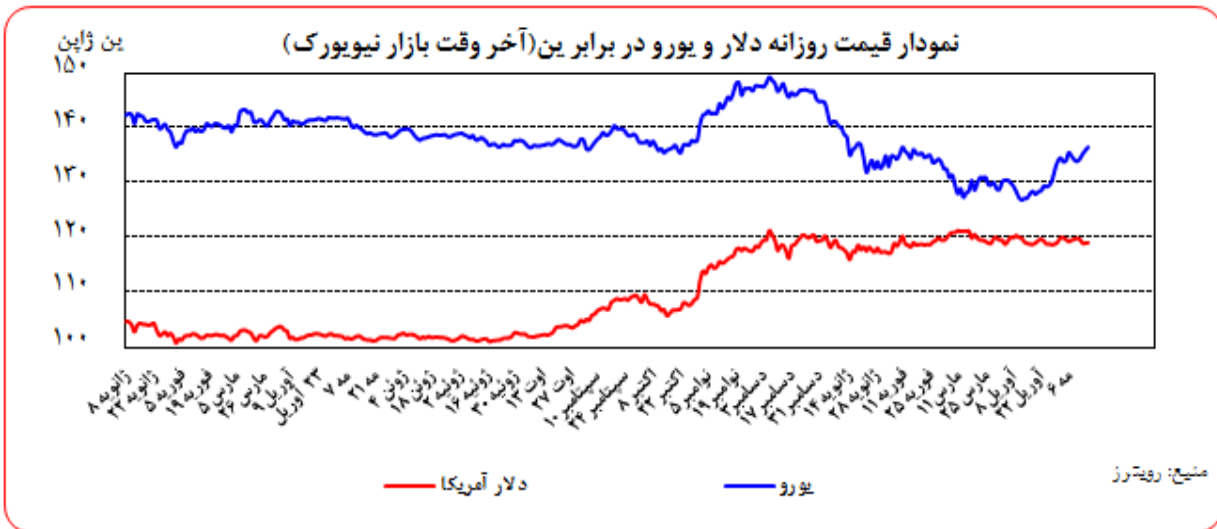
متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، فرانک و پوند به ترتیب ۰/۲۵، ۰/۷۷، ۰/۳۴ و ۳/۰۶ درصد تضعیف شد.







بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۴۴۹-۱/۱۱۵۶ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۷۷۶-۱/۵۵۸۸ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۲۰/۰۸-۱۱۹/۱۶ ین متغیر بود.

### خلاصه تحولات اسعار در هفته گذشته

عوامل تضعیف دلار در مقابل اسعار:

- ✓ افزایش بازده اوراق قرضه آلمان
- ✓ ارقام ضعیف خرده‌فروشی ماه آوریل در آمریکا
- ✓ ارقام ضعیف قیمت تولیدکننده در آمریکا
- ✓ ارقام ضعیف فعالیتهای کارخانه‌ای و تمایلات مصرف‌کننده در آمریکا

عوامل تقویت دلار در مقابل اسعار:

- ✓ نگرانی‌های تازه پیرامون خروج یونان از حوزه یورو

عوامل تقویت پوند در مقابل اسعار:

- ✓ پیروزی آقای کامرون در انتخابات پارلمانی

### مشروح تحولات اسعار در هفته گذشته

روز دوشنبه، نگرانی‌های تازه پیرامون خروج یونان از حوزه یورو، سبب تقویت دلار در مقابل یورو گردید. اگرچه در این روز وزرای دارایی حوزه یورو پیرامون پیشرفت‌های حاصله بر سر دریافت پول در مقابل اصلاحات در یونان به توافقاتی دست یافتند، ولی از اقدامات بیشتری برای حصول توافق نهایی صحبت به میان آمد. اگرچه تحلیل‌گران احتمال خروج یونان از حوزه



یورو را تنها ۲۵ درصد می‌دانستند ولی در صورت عدم بازپرداخت بدهی‌های یونان به صندوق بین‌المللی پول این احتمال افزایش خواهد یافت. از سوی دیگر، دلار نیوزیلند به کمترین سطح ۷ هفته گذشته در مقابل دلار رسید. احتمال کاهش نرخ بهره از سوی بانک مرکزی این کشور، اصلی‌ترین دلیل تضعیف دلار نیوزیلند بود. پوند نیز پس از پیروزی آقای کامرون برای ابقا در مسند نخست‌وزیری، به بیشترین سطح یک سال گذشته در مقابل دلار دست یافت.

روز سه‌شنبه، دلار پس از ۴ روز متوالی تقویت در مقابل یورو، سرانجام تضعیف گردید. افزایش بازده اوراق قرضه آلمان، به معامله‌گران اجازه داد که برای کاهش ضرر خود اقدام به خرید یورو کنند. گفتنی است پوند نیز به واسطه پیروزی آقای کامرون در انتخابات کماکان به تقویت خود در مقابل دلار ادامه داد.

روز چهارشنبه، دلار به کمترین سطح ۳ ماه گذشته در مقابل سبیدی از اسعار (DXY) رسید. ارقام ضعیف خرده‌فروشی ماه آوریل در امریکا نشان داد که بانک مرکزی کماکان در انتظار شواهد روشنی برای افزایش نرخ بهره خواهد ماند.

روز پنجشنبه، ارزش دلار در مقابل سبیدی از اسعار به کمترین سطح از ماه ژانویه رسید. ارقام ضعیف قیمت تولیدکننده در امریکا، امیدها به بهبود رشد اقتصادی در این کشور را کمرنگ و این دیدگاه که فدرال رزرو افزایش نرخ بهره سیاستی خود را به تاخیر خواهد انداخت را تقویت نمود.

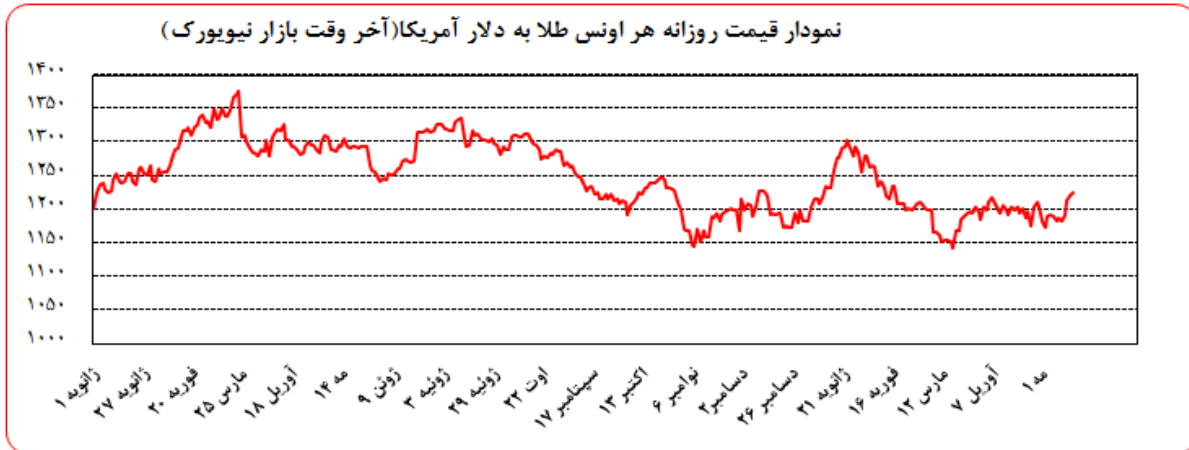
روز جمعه، دلار به کمترین سطح ۳ ماه گذشته کاهش یافت. ارقام ضعیف فعالیت‌های کارخانه‌ای و تمایلات مصرف‌کننده در امریکا تردیدهایی را پیرامون روند بهبود اقتصادی در امریکا ایجاد نمود.

نام ارز	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۷۶۰۰	۰/۴۱۲۷۵	-	۰/۷۲۲۸۵
یورو	-۰/۰۱۷۱۴	۰/۰۵۳۵۷	-	۰/۱۷۴۲۹
پوند	۰/۵۶۶۸۸	۰/۷۰۱۷۵	-	۰/۹۹۷۱۳
فرانک	-۰/۷۹۲۰۰	-۰/۷۰۰۶۰	-	-۰/۵۷۶۶۰
ین	۰/۰۹۹۲۹	۰/۱۳۵۰۰	-	۰/۲۵۲۵۷
درهم امارات	۰/۷۳۱۴۳	۰/۸۸۵۷۱	-	۱/۰۶۷۱۴
یونان مرجع	۴/۹۵۰۰	۵/۳۵۰۰	۵/۳۵۰۰	۵/۳۵۰۰
لیبر ترکیه	۱۱/۰۵۹۸	۱۱/۰۱۸۹	۱۱/۰۱۸۹	۱۱/۰۱۸۹



## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۲۴/۵۳-۱۱۸۳/۱۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۵۹ درصد افزایش یافت.



بهای طلا روز دوشنبه تقلیل یافت. زیرا با تداوم نگرانی‌ها در مورد پرداخت بدهی‌های یونان، ارزش دلار آمریکا تقویت شد و در نتیجه تقاضا برای فلز زرد رنگ کمتر شد. در این روز وزیر دارایی یونان یانیس واروفاکیس بیان داشت که نقدینگی دولت یونان در وضعیت اضطراری است. این سخن وی بر روی بازارهای دارایی موثر بود. البته در این روز داده‌های اقتصادی ایالات متحده این انتظار را تقویت کرد که نرخ بهره تا اواخر سال ۲۰۱۵ افزایش نمی‌یابد. این مساله تاثیر محسوسی بر بازار نگذاشت. در نهایت بهای طلا با ۰/۴ درصد کاهش به سطح ۱۱۸۳/۱۰ دلار در هر اونس رسید.

روز سه‌شنبه، با تضعیف دلار آمریکا و کاهش ارزش سهام در بازار اروپا، بهای طلا یک درصد افزایش یافت. اما افزایش نرخ بازدهی واقعی اوراق قرضه باعث شد تا بهای طلا زیر سطح ۱۲۰۰ دلار در هر اونس باقی بماند. افزایش نرخ بازدهی اوراق قرضه باعث می‌شود تمایل کمتری به دارایی بی‌بهره همچون طلا وجود داشته باشد. همچنین در این روز بازیگران بازار همچنان چشم بر تحولات یونان داشتند، اما این مساله مانند عوامل قبلی بر بازار موثر نبود.

روز چهارشنبه، با افت ارزش دلار آمریکا به پایین‌ترین سطح سه هفته‌ای، به دلیل انتشار آمار ناامیدکننده اشتغال ایالات متحده، بهای طلا دو درصد جهش کرد و با ثبت بالاترین سطح پنج هفته‌ای، بالای ۱۲۰۰ دلار در هر اونس رسید. در این روز بالاترین بهای ثبت شده طلا ۱۲۱۸/۸۰ دلار در هر اونس بود. اما در ادامه معاملات این روز بهای طلا به سطح ۱۲۱۴/۶۰ دلار در هر اونس افت کرد. این افزایش نشان داد که بهای طلا هنوز در بازه قیمتی تقریبی ۱۱۷۵ تا ۱۲۲۵ دلار در هر اونس جا خوش کرده و نتوانسته از این بازه که بیش از سه ماه در آن بوده رهایی یابد.



روز پنجشنبه، بهای طلا بار دیگر افزایش یافت و به بالاترین سطح سه ماهه خود رسید. با انتشار آمار مثبت و منفی از اقتصاد ایالات متحده، انتظارات در مورد افزایش نرخ بهره تقلیل یافت. این مساله با فشار نزولی بر بهای دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده باعث شد تا بهای طلا با افزایش ۷ دلاری نسبت به روز قبل به سطح ۱۲۲۱/۴۳ دلار در هر اونس برسد. فلز زرد رنگ روز جمعه بالاترین سطح سه ماهه خود را حفظ کرد تا بدین شکل بزرگ‌ترین جهش هفتگی قیمت طلا از اواسط ماه ژانویه رقم بخورد که مهم‌ترین دلیل آن کاهش انتظارات در مورد افزایش قریب الوقوع نرخ بهره ایالات متحده بود. گزارش‌های اقتصادی این هفته باعث شد تا عاملان بازار بر این نظر شوند که اقتصاد آمریکا آن قدر قوی نیست که فدرال رزرو به زودی نرخ بهره را افزایش دهد. بهای طلا با ۰/۳ درصد افزایش در این روز به سطح ۱۲۲۴/۵۳ دلار در هر اونس رسید.

## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۵۰ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۶۰/۷۵-۵۹/۲۵ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۶۰/۰۱ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته ۰/۲۳ درصد نسبت به هفته ماقبل افزایش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۶۸/۱۷-۶۴/۸۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۶۶/۶۹ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت اوپک در محدوده ۶۳/۷۷-۶۲/۰۳ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۶۲/۸۶ دلار قرار گرفت که نسبت به هفته ماقبل ۱/۱۲ درصد کاهش داشت.

در ابتدای هفته با توجه به روند رشد قیمت نفت در هفته‌های ماقبل و افزایش صرفه اقتصادی تولید نفت شیل در آمریکا، قیمت نفت کاهش یافت. کاهش قیمت نفت در حالی روی داد که موسسه مطالعات انرژی آمریکا، کاهش تولید نفت شیل را در ماه ژوئن پیش‌بینی نموده است. با این وجود، ارقام واقعی از افزایش تعداد سکوه‌های جدید تولید نفت شیل در آمریکا در هفته گذشته بر اولین بار در سال ۲۰۱۵ خبر داشت.

روز سه‌شنبه، با وجود کاهش ارزش دلار آمریکا و ادامه حملات عربستان به یمن، علی‌رغم اعلام آتش‌بس انسانی ۵ روزه از سوی عربستان، بهای نفت خام برنت در حدود ۳ درصد افزایش یافت.

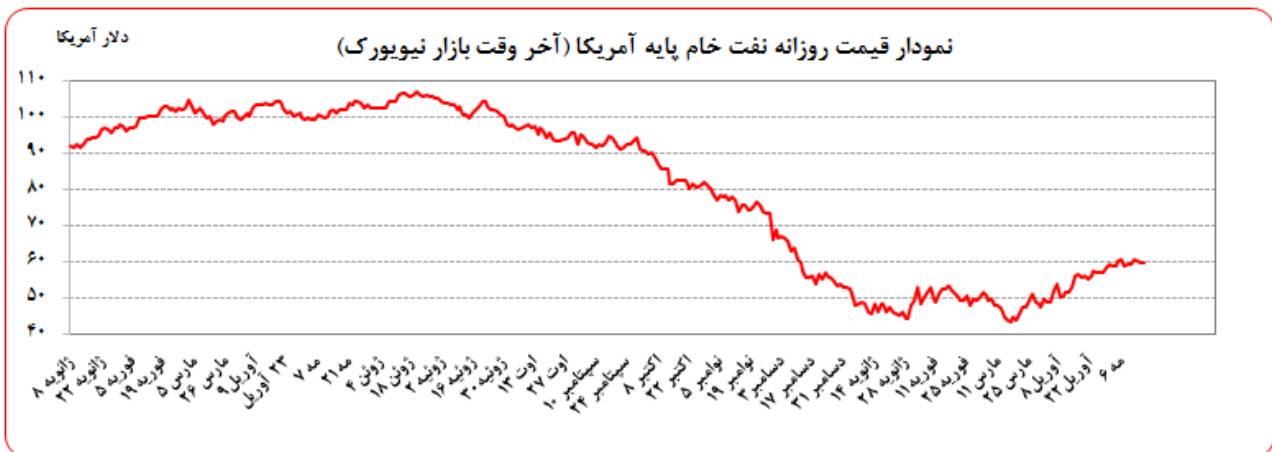


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

روز چهارشنبه، علی‌رغم پیش‌بینی‌های صورت گرفته، ذخایر نفت آمریکا برای دومین هفته متوالی کاهش یافت. در این روز نیز روند نزولی ارزش دلار به رشد بهای نفت کمک موثری نمود. تا جایی که با وجود انتشار ارقام مربوط به اضافه عرضه در بازار جهانی نفت، روند کلی قیمت در این روز صعودی بود.

به نظر رسید در روز پنجشنبه فعالان بازار بیشتر به واقعیت موجود در بازار نفت از جمله وجود اضافه عرضه نفت در بازار و همچنین بالاترین سطوح تاریخی ذخایر نفت آمریکا<sup>۱</sup>، توجه نمودند. همین امر به کاهش موقعیت‌های خرید در بازار منجر شده و کاهش بهای نفت خام را در پی داشت.

روز جمعه، نفت در بازار لندن و آمریکا رفتار دو گانه‌ای داشت. نآرامی‌های خاورمیانه سبب شد تا بهای نفت برنت ۱۱ سنت افزایش داشته باشد. در مقابل، نفت آمریکا ۱۹ سنت کاهش ارزش داشت. موسسه مطالعات انرژی آمریکا اعلام نمود در هفته ماقبل تولید نفت اوپک ۲ میلیون بشکه در روز بیشتر از تقاضا بوده است.

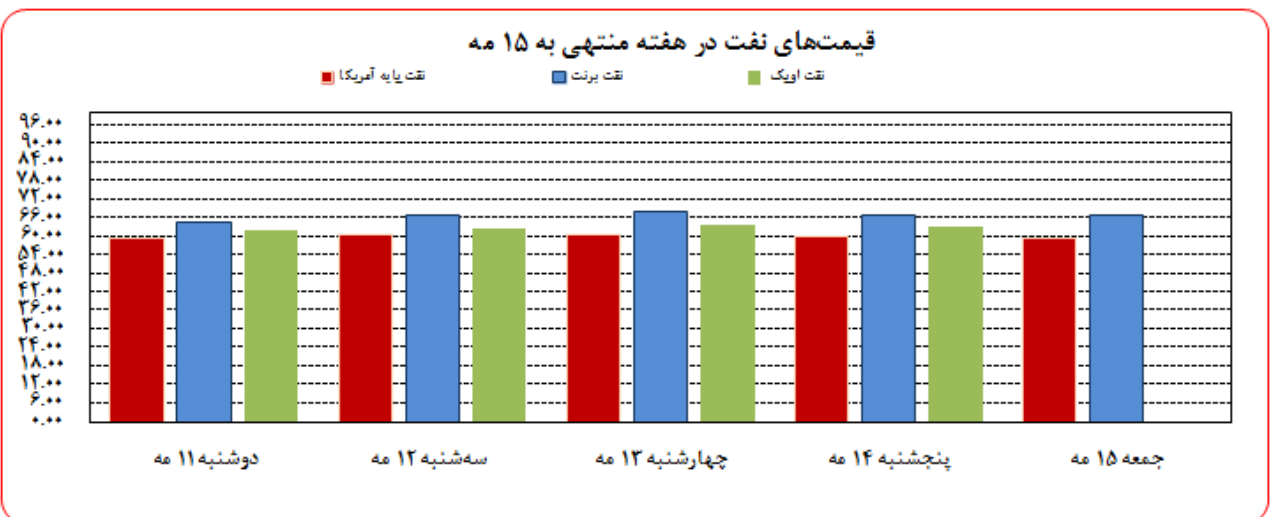
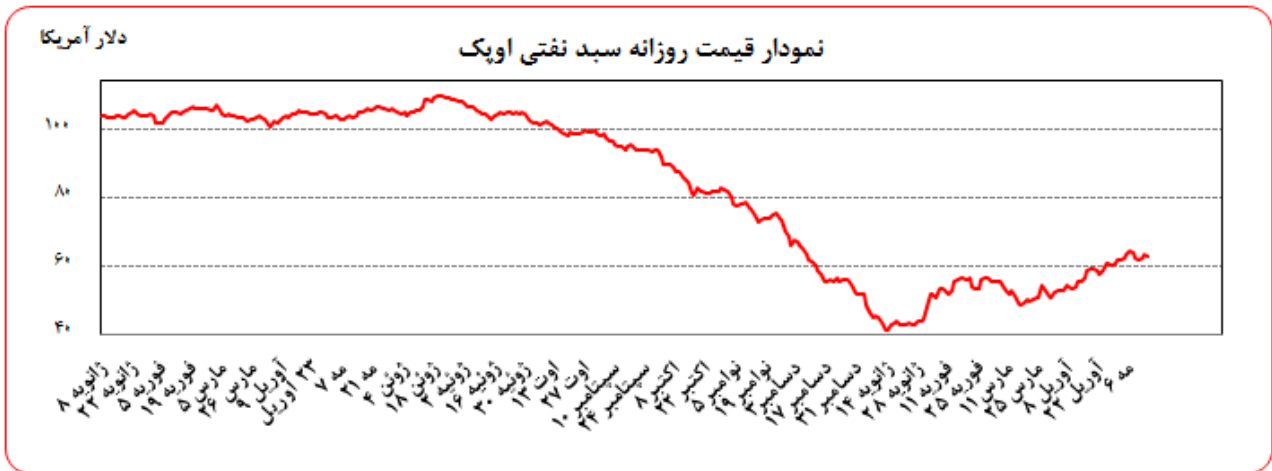
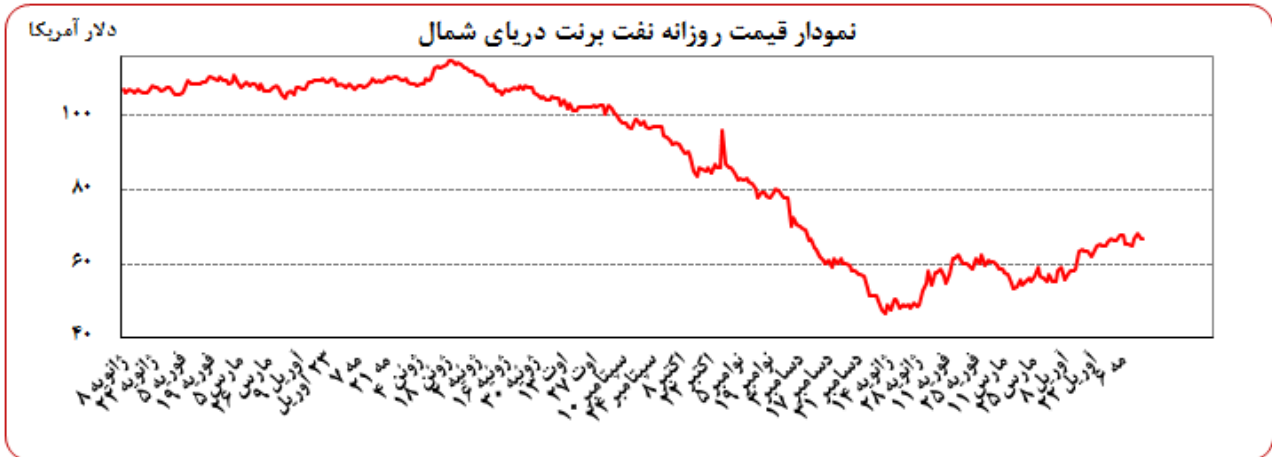


<sup>۱</sup> البته در دو هفته اخیر اندکی کاهش در ذخایر نفت این کشور مشاهده شد. اما در مجموع ذخایر نفت آمریکا در حدود ۲۰ درصد نسبت به سال قبل افزایش یافته

است.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)				موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته		سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
				۸۵/۷	-۲/۲	۱,۱۷۵/۸۰	
۹۴۶	۵	۹,۳۷۴	تولید داخلی	۸۶/۳	-۲/۲	۴۸۴/۸۰	ذخایر تجاری نفت خام
				-۰/۶	۰	۶۹۰/۹۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۶۴۲	۳۴۰	۶,۴۱۴	خالص واردات	۱۴/۳	-۱/۱	۲۲۶/۷۰	بنزین

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

هفته منتهی به 1394/02/25

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

2015/05/15

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه 15 مه	پنجشنبه 14 مه	چهارشنبه 13 مه	سه شنبه 12 مه	دوشنبه 11 مه	عنوان	جمعه 8 مه
۰/۷۱۲۲		-۰/۵۸	۰/۷۰۸۰	۰/۷۰۶۲	۰/۷۰۴۰	۰/۷۰۹۳	۰/۷۰۸۸	۰/۷۱۲۰	دلار به SDR	۰/۷۱۱۱
۱/۲۰۹۵	۳	-۰/۶۶	۱/۲۰۱۶	۱/۲۰۱۷	۱/۱۹۸۵	۱/۱۹۵۸	۱/۲۰۱۸	۱/۲۱۰۱	دلار کانادا	۱/۲۱۳۴
۱۱۹/۸۱	۵	-۰/۲۵	۱۱۹/۵۱	۱۱۹/۲۷	۱۱۹/۱۷	۱۱۹/۱۶	۱۱۹/۸۷	۱۲۰/۰۸	ین ژاپن	۱۱۹/۸۷
۱/۱۲۳۱	۲	۰/۷۷	۱/۱۳۱۷	۱/۱۴۴۹	۱/۱۴۱۰	۱/۱۳۵۴	۱/۱۲۱۵	۱/۱۱۵۶	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۱۲۰۲
۰/۹۲۴۹	۴	-۰/۳۴	۰/۹۲۱۸	۰/۹۱۶۱	۰/۹۱۲۳	۰/۹۱۶۷	۰/۹۲۹۵	۰/۹۳۴۲	فرانک سوئیس	۰/۹۲۶۴
۱/۵۲۳۶	۱	۳/۰۶	۱/۵۷۰۲	۱/۵۷۲۶	۱/۵۷۷۶	۱/۵۷۴۵	۱/۵۶۷۳	۱/۵۵۸۸	لیره انگلیس *	۱/۵۳۷۵
۱/۴۰۴۱۵		۰/۵۹	۱/۴۱۲۳۷	۱/۴۱۵۹۸	۱/۴۲۰۵۰	۱/۴۰۹۹۱	۱/۴۱۰۸۸	۱/۴۰۴۵۹	SDR به دلار	۱/۴۰۶۳۳
۱۱۸۸/۴۶		۱/۵۹	۱۲۰۷/۴۰	۱۲۲۴/۵۳	۱۲۲۱/۴۳	۱۲۱۴/۶۰	۱۱۹۳/۳۵	۱۱۸۳/۱۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۸۷/۵۲
۱۱۹۱/۰۶		۱/۳۷	۱۲۰۷/۳۵	۱۲۲۰/۵۰	۱۲۲۵/۰۰	۱۲۱۰/۵۰	۱۱۹۱/۵۰	۱۱۸۹/۲۵	طلای لندن (هراونس)	۱۱۸۶/۰۰
۶۶/۵۳		۰/۲۳	۶۶/۶۹	۶۶/۸۱	۶۶/۷۰	۶۸/۱۷	۶۶/۸۶	۶۴/۹۱	نفت برنت انگلیس	۶۵/۳۹
۵۹/۷۲		۰/۵۰	۶۰/۰۱	۵۹/۶۹	۵۹/۸۸	۶۰/۵۰	۶۰/۷۵	۵۹/۲۵	نفت پایه آمریکا	۵۹/۳۹
۱۷۹۹۱		۰/۹۹	۱۸۱۶۹	۱۸۲۷۳	۱۸۲۵۲	۱۸۰۶۰	۱۸۰۶۸	۱۸۱۹۱	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۸۱۹۱
۱۹۴۳۴		۱/۱۸	۱۹۶۶۳	۱۹۷۳۳	۱۹۵۷۰	۱۹۷۶۵	۱۹۶۲۵	۱۹۶۲۱	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۹۳۷۹
۶۹۴۹		۰/۳۰	۶۹۶۹	۶۹۶۱	۶۹۷۳	۶۹۵۰	۶۹۳۴	۷۰۳۰	FTSE-100 (بورس لندن)	۷۰۴۷
۱۱۴۸۳		۰/۱۵	۱۱۵۰۱	۱۱۴۴۷	۱۱۵۶۰	۱۱۳۵۱	۱۱۴۷۲	۱۱۶۷۳	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۱۷۱۰