



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 ۹

هفته منتهی به ۲۴ مه ۲۰۱۵

۳ خرداد 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

۱۰-۱۲

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

در هفته گذشته، تولیدات صنعتی برای پنجمین ماه متوالی در آوریل کاهش یافت. در این میان تولیدات معدنی و آب و برق همانطور که انتظار می‌رفت به دلیل تغییر شرایط جوی و کاهش فعالیت صنعت انرژی تضعیف شد. این در حالی بود که تولیدات کارخانه‌ای بدون تغییر نسبت به ماه قبل باقی ماند. شاخص‌های پیش‌نگر مدیران خرید منطقه‌ای نشان‌چندانی از بازگشت بخش کارخانه‌ای به سمت رونق در فصل دوم ندارند. شاخص‌های مناطق کانزاس و فیلادلفیا در ماه مه کاهش یافتند. بازار مسکن در شرایط بهتری نسبت به زمان مشابه سال قبل قرار داشت. خانه‌های شروع به ساخت و پروانه‌های ساختمانی در ماه آوریل رشد سریعی داشت و شاخص اعتماد سازندگان مسکن در سطح بالاتری نسبت به مدت مشابه سال قبل قرار دارد البته فروش خانه‌های موجود در طول ماه کاهش یافت.

در منطقه یورو، شاخص‌های نظرسنجی از سرمایه‌گذاران و فعالان اقتصادی منطقه یورو نشان داد که سرمایه‌گذاری و سرعت رشد فعالیت‌های بخش خصوصی در منطقه یورو و بخصوص آلمان در حال کاهش است. تورم منطقه یورو نیز از  $0/1$  - درصد در ماه مارس به صفر درصد در ماه آوریل افزایش یافت.

در انگلستان، بهبود ارقام خرده‌فروشی، خوش‌بینی‌های بسیاری را نسبت به رشد اقتصادی فصل دوم سال ایجاد کرد. تورم نیز برای نخستین بار در نیم قرن گذشته سطوح منفی را تجربه کرد. در جلسه بانک مرکزی نیز رای به عدم تغییر سیاست‌های پولی داده شد. اگرچه احتمال افزایش نرخ بهره در ابتدای سال میلادی آتی وجود دارد.

هفته گذشته تخمین اولیه تولید ناخالص داخلی سه ماهه اول سال میلادی جاری در ژاپن منتشر شد که نشان دهنده رشد سالانه  $2/4$  درصدی بود. این دومین فصل پیاپی است که نرخ رشد اقتصادی مثبت شده است. در نتیجه، بانک مرکزی ژاپن نیز به آینده اقتصاد امیدوارتر شده و تغییری در سیاست پولی خود اعمال نکرده است.

در بازار اسعار، دلار در مقابل اسعار عمده در این هفته تقویت شد. ارقام به نسبت قوی اقتصادی از امریکا در کنار احتمال انبساط پولی بیشتر در حوزه یورو، به تقویت دلار منجر گردید.

بهای طلا در هفته گذشته با نوسان روبرو بود که آمار مثبت و منفی اقتصاد آمریکا به همراه رشد بازارهای سهام و همچنین اظهارات خانم یلن مبنی بر افزایش نرخ بهره تا پایان سال، از جمله عوامل این نوسانات بود.

متوسط بهای نفت خام جهانی در مقایسه با متوسط آن در هفته ماقبل کاهش یافت. افزایش صادرات نفت عربستان در ماه مارس، وجود اضافه عرضه در بازار نفت، افزایش بهای دلار و اشاره رییس فدرال رزرو بر افزایش نرخ بهره کلیدی در سال جاری میلادی از مهم‌ترین عوامل کاهش بهای نفت بودند.



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### امریکا

پس از رشد ضعیف اقتصاد امریکا در سه ماهه نخست که مشابه سال قبل بود، به طور طبیعی این انتظار شکل گرفت که عملکرد سه ماهه دوم نیز شبیه سال قبل، از رشد قابل قبولی برخوردار باشد؛ اما شواهد و حاکی از آن است که این انتظاری درست نیست. رشد اقتصادی سه ماهه دوم در سال گذشته ۴/۶ درصد در دوره سالانه بود که به دلیل وجود موانع رشد، به نظر نمی‌رسد در فصل دوم سال جاری بیش از ۱/۵ درصد رشد سالانه را تجربه نماید. با اینکه نیروی اولیه برای بهبود اقتصادی از انرژی کافی برخوردار نبود اما به نظر می‌رسد سرعت رشد در نیمه دوم سال مناسب باشد. هرچند به اندازه دوره مشابه سال قبل عمل نکند. بیشتر موانع رشد همچون شرایط سخت جوی عوامل موقتی هستند که در نیمه دوم سال فرصت حضور نخواهند داشت.

تولیدات صنعتی برای پنجمین ماه متوالی در ماه آوریل کاهش را تجربه کرد. کاهش قابل توجه تولید آب، برق و تولیدات معدنی در این ماه قابل پیش‌بینی بود. افزایش دما و کاهش فعالیت‌های مرتبط با صنعت انرژی ناشی از افت قیمت نفت دلایل این کاهش قابل پیش‌بینی در ماه آوریل ارزیابی شده است. البته بزرگترین بخش شاخص تولیدات صنعتی یعنی تولیدات کارخانه‌ای در ماه آوریل بدون تغییر نسبت به ماه قبل از آن باقی ماند. تقویت دلار یکی از دلایل اصلی ضعف تولیدات صنعتی در ماه‌های اخیر بوده است. با وجود تداوم ضعف تولیدات صنعتی، این تولیدات در دوره سالانه همچنان در شرایط بهتری قرار دارند. تولیدات صنعتی ماه آوریل نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱/۹ درصد بالاتر می‌باشد. حتی تولیدات معدنی نیز ۱/۳ درصد نسبت به آوریل گذشته بیشتر است.

شاخص‌های پیش‌نگر مدیران خرید منطقه‌ای نشان می‌دهند که نباید به بازگشت رونق فعالیت‌های کارخانه‌ای در فصل دوم امید بست. شاخص تولیدات کارخانه‌ای فدرال رزرو کانزاس سیتی در ماه مه بیش از ماه قبل در محدوده انقباضی فرو رفت. با توجه به اینکه ایالت‌های تحت پوشش این شاخص، ایالت‌های تولیدکننده انرژی هستند، ادامه رکود در تولیدات کارخانه‌ای در این مناطق به طور کامل قابل توجیه و تفسیر است. شاخص فدرال رزرو فیلادلفیا نیز در مقایسه با آوریل در ماه مه کاهش یافت، هرچند این کاهش نتوانست شاخص مذکور را وارد محدوده انقباضی نماید. ضمن اینکه برخی نکات مثبت در گزارش مربوط به این شاخص مثل افزایش سفارشات جدید و حمل سفارشات مشاهده می‌شود. شاخص کارخانه‌ای امپایر که ایالت نیویورک را در بردارد، نسبت به ماه قبل افزایش یافته و وارد محدوده انقباضی شد.



بازار مسکن در شرایط بهتری نسبت به زمان مشابه در سال قبل قرار دارد. با این حال روند بهبود در این بخش همچنان ملایم است. شاید مثبت‌ترین شاخص‌های مسکن در هفته گذشته خانه‌های شروع به ساخت و پروانه‌های ساختمانی در ماه آوریل بودند که نسبت به ماه قبل از آن به ترتیب ۲۰/۲ و ۱۰/۱ درصد افزایش یافتند. تعداد خانه‌های شروع به ساخت از ماه آوریل سال قبل تا ماه آوریل سال جاری یک میلیون و ۱۳۵ هزار واحد افزایش یافته که علاوه بر رشد ۹/۲ درصدی، بالاترین تعداد ساخت از نوامبر ۲۰۰۷ محسوب می‌شود. نکته حایز اهمیت این بود که تعداد پروانه‌های ساختمانی در این مدت در دوره سالانه یک میلیون و ۱۴۳ هزار مورد بوده و از وجود پتانسیل لازم برای رشد خانه‌های شروع به ساخت در ماه‌های آتی خبر داد. ساخت و ساز در ماه آوریل فوق‌العاده بود. اما نباید فراموش کرد این رشد خیره‌کننده پس از چند ماه رکود نسبی در ساخت و ساز به دست آمد. ضعف ساخت و ساز در ماه‌های ابتدایی سال و رشد ماه آوریل به طور عمده ناشی از شرایط جوی و تغییرات آب و هوایی بوده است. به طور مثال، رشد خانه‌های شروع به ساخت در منطقه شمال شرقی آمریکا که یکی از سخت‌ترین زمستان‌ها را در سال جاری پشت سر گذاشت، ۸۵/۹ درصد نسبت به ماه قبل از آن بود. شاخص دیگر بخش مسکن در هفته گذشته اعتماد سازندگان مسکن موسوم به NAHB<sup>1</sup> بود که در ماه مه کاهش یافت، البته همچنان بالاتر از سطح خود در مدت مشابه سال قبل باقی ماند. در تمام مدتی که ساخت و ساز در شرایط رکودی قرار داشت، اعتماد سازندگان مسکن از بین نرفت. زیرا از یک سو موانع رشد در این بخش موقت و زودگذر تلقی می‌شد و از سوی دیگر چشم‌انداز رشد اقتصادی و وضعیت بازار کار روشن بود. فروش خانه‌های موجود نیز در ماه آوریل نسبت به ماه قبل کاهش یافت. اما به میزان ۶/۱ درصد در دوره سالانه افزایش نشان داد. علاوه بر این به نظر می‌رسد تقاضا برای مسکن همچنان قوی بوده و آنچه به کاهش فروش دامن زده کمبود عرضه در بازار است. به طور مثال مدت زمان انتظار مسکن عرضه شده در بازار برای فروش از ۶۹ روز در ژانویه به ۳۹ روز کاهش یافته است. فروش خانه‌های آماده محضر که شاخصی پیش‌نگر برای فروش خانه‌های موجود است در ماه آوریل ۱۳/۹ درصد در دوره سالانه افزایش نشان می‌دهد.

## منطقه یورو

### افت اعتماد سرمایه‌گذاری در منطقه یورو

شاخص نظرسنجی از سرمایه‌گذاران که موسسه ZEW آلمان مسئول تهیه آن است، نشان داد در ماه مه در مقایسه با ماه قبل از آن اعتماد سرمایه‌گذاران کاهش یافته است. این شاخص برای منطقه یورو از ۶۴/۸ واحد در ماه آوریل به ۶۱/۲ واحد در ماه مه کاهش یافت. بررسی‌های موسسه مذکور نشان داد در بزرگ‌ترین اقتصاد منطقه یعنی آلمان این افت بسیار شدیدتر بوده

<sup>1</sup> National Association of Home Builders



و تا حدودی سبب بروز نگرانی‌ها در مورد روند رشد اقتصادی این کشور شده است. در آلمان این شاخص از ۵۳/۳ واحد در ماه آوریل به ۴۱/۹ واحد در ماه مه کاهش یافت.

موسسه ZEW رشد کم سرعت اقتصاد یورو، کمتر بودن سرعت رشد اقتصاد آلمان نسبت به ارقام پیش‌بینی شده و نوسانات بازارهای مالی در پی نگرانی‌ها در مورد اقتصاد بحران‌زده یونان را از مهم‌ترین دلایل افت اعتماد سرمایه‌گذاری بیان کرده است.

### افت شاخص مدیران خرید

شاخص مدیران خرید که از مهم‌ترین شاخص‌های نظرسنجی از بخش خصوصی در منطقه یورو محسوب می‌شود، در ماه مه افت نمود. ارقام مقدماتی شاخص مدیران خرید مرکب از سطح ۵۳/۹ واحد در ماه آوریل به ۵۳/۴ واحد در ماه مه کاهش یافت. این افت ریشه در کاهش سرعت فعالیت خدماتی داشت، چرا که شاخص خدمات در همین مدت از سطح ۵۴/۱ به ۵۳/۳ واحد کاهش یافت. البته در بخش کارخانه‌ای رشد اندکی مشاهده شد و شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از سطح ۵۲/۰۰ واحد در ماه آوریل به سطح ۵۲/۳ واحد در ماه مه افزایش یافت که بر این اساس افت شاخص مرکب از کاهش سرعت رشد بخش خصوصی منطقه یورو خبر داشت. برخی از اقتصاددانان معتقدند که ارقام اخیر نشان می‌دهند که اقتصاد منطقه یورو در حال از دست دادن سرعت رشد خود در سه ماهه دوم سال جاری می‌باشد.

### تورم صفر درصدی

ارقام نهایی تورم ماه آوریل نشان داد که تورم سالانه در این ماه به دامنه صفر درصدی افزایش یافته است. این در حالی بود که در ماه مارس تورم سالانه در سطح ۰/۱- درصد بود. همچنین مطابق با پیش‌بینی‌های قبلی، تورم نقطه به نقطه از ۱/۱ درصد در ماه مارس به ۰/۲ درصد در ماه آوریل کاهش یافت که نشان می‌دهد که در این مدت سرعت افزایش تورم کاهش یافته است. این خبر خوبی برای مقامات بانک مرکزی اروپا نخواهد بود که در حال اجرای سیاست‌های فوق انبساطی هستند.

## انگلستان

### خرده‌فروشی

خرده‌فروشی بریتانیا در ماه آوریل افزایش یافت. در دوره مذکور مصرف‌کنندگان از افت قیمت‌ها و هوای معتدل که در این فصل غیرمنتظره بود سود بردند. این ارقام نشان داد که ضعف اقتصاد بریتانیا در ابتدای سال ۲۰۱۵ میلادی در حال از بین رفتن است. حجم خرده‌فروشی رشد فراتر از انتظار ۱/۲ درصدی را نسبت به ماه مارس به ثبت رساند. رشد سالیانه خرده‌فروشی نیز در ماه آوریل ۴/۷ درصد بود. تحلیل‌گران تخمین می‌زنند که رشد اقتصادی بریتانیا در فصل دوم سال جاری به یک درصد افزایش یابد، در حالی که رشد فصل نخست تنها ۰/۳ درصد بود.



## تورم

نرخ رشد سالیانه شاخص قیمت مصرف‌کننده در بریتانیا به کمتر از صفر کاهش یافت. این اتفاق برای نخستین بار در ۵۰ سال گذشته رخ داده است. این افت از سوی مقامات وزارت دارایی و رئیس بانک مرکزی به تورم منفی خطر آفرین تعبیر نشده است و عامل اصلی این موضوع افت قیمت نفت و نه تقاضای ضعیف داخلی عنوان شده است. از سوی دیگر، پیش‌بینی شده که در ماه‌های آتی روند کاهش تورم باز هم ادامه یابد و با نزدیک شدن به پایان سال، روند نزدیک شدن به سطح مورد هدف این بانک یعنی ۲ درصد از سر گرفته شود.

## صورت‌جلسه بانک مرکزی

بانک مرکزی در هفته گذشته صورت‌جلسه ماه مه خود را منتشر نمود. در این جلسه باز هم اکثریت مطلق ۹ عضو شرکت‌کننده در کمیته سیاست پولی رای به حفظ نرخ بهره در سطح ۰/۵ درصد دادند. تنها اختلاف جلسه اخیر با جلسات قبل این بود که آقایان مارتین ویل و مک کافری که پیش‌تر نیز چندین ماه رای به افزایش نرخ بهره داده بودند، بار دیگر اعلام کردند که در آینده نزدیک و به عنوان نخستین افراد حامی افزایش نرخ بهره ایفای نقش خواهند نمود.

## ژاپن

### تولید ناخالص داخلی

هفته گذشته اولین تخمین از تولید ناخالص داخلی ژاپن در سه ماهه اول منتشر شد. بر مبنای آن، نرخ رشد اقتصادی در این فصل نسبت به فصل قبل ۰/۶ درصد بود که در مقیاس سالانه ۲/۴ درصد است. این دومین فصل پیاپی است که نرخ رشد اقتصادی مثبت شده است. تداوم رشد اقتصادی بستگی به مصرف بیشتر دارد، زیرا اکنون انبار شرکت‌ها پر شده و اگر مصرف‌کنندگان اشتیاقی به این کالاها نداشته باشند، تولید کاهش می‌یابد. زیرا افزایش موجودی انبار نشان‌دهنده آن است که تقاضا کمتر از عرضه می‌باشد و در نتیجه برای رسیدن به رشد پایدار نیاز است تا تقاضا نیز افزایش یابد. از سوی دیگر آمارها نشان دهنده آن است که به خصوص شرکت‌هایی که در زمینه کالاهای صادراتی فعال هستند، اقدام به افزایش دستمزد کرده‌اند و این می‌تواند به رشد مصرف و در نتیجه رشد بیشتر تولید کمک کند.

### کمیته سیاست‌گذاری پولی

هفته گذشته پس از دو روز جلسه کمیته سیاست‌گذاری پولی، بانک مرکزی ژاپن اعلام کرد که همچنان به برنامه خرید اوراق قرضه دولتی به میزان ۸۰ تریلیون ین سالانه (معادل ۶۶۲ میلیارد دلار آمریکا) ادامه می‌دهد. هاروهیکو کورودا پس از جلسه بیان کرد، با وجود آن که بانک مرکزی آماده است تا هر زمان نیاز باشد اقدام به تشدید سیاست تسهیل مقداری خود

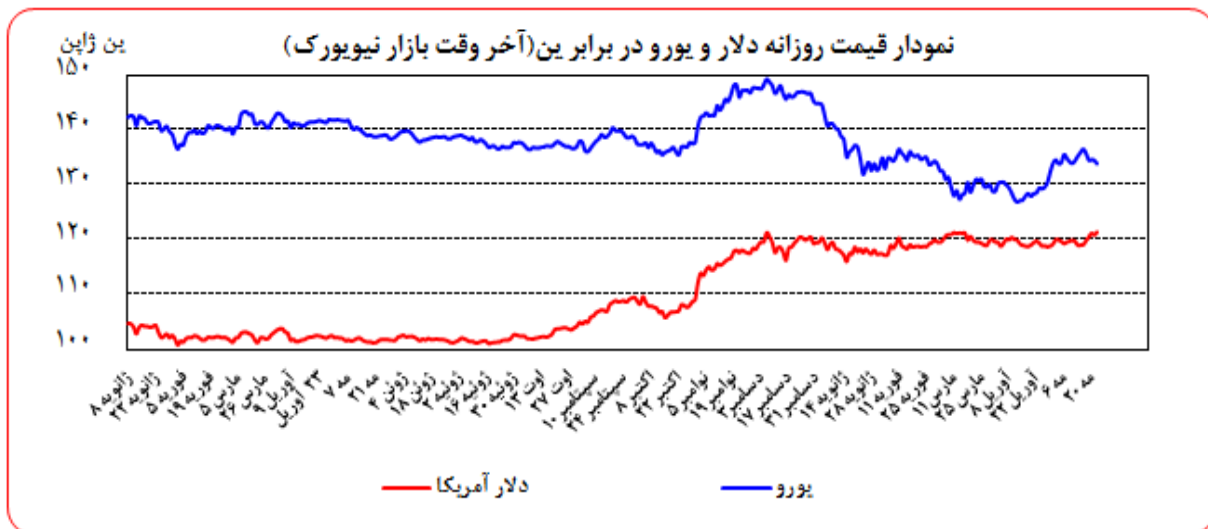
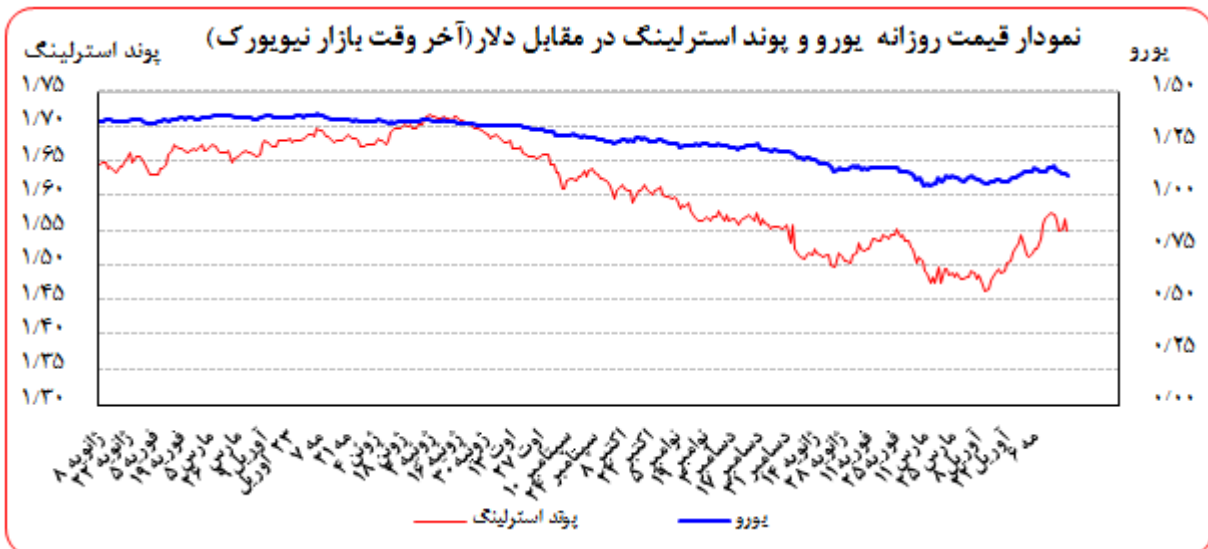


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

کند، در حال حاضر روند تورم به گونه‌ایست که نیاز بدین کار نیست. این سخنان نشان می‌دهد که بانک مرکزی نسبت به گذشته امیدوارتر شده است. هر چند کارشناسان احتمال افزایش بسته محرک اقتصادی را رد نمی‌کنند. کورودا در سخنانش بیان کرد که با وجود رشد اقتصادی سه ماهه اول سال، اکنون امید بیشتری به اقتصاد ژاپن دارد و می‌توان گفت که اکنون اقتصاد در چرخه رونق قرار گرفته است. از این رو وی بر این نظر است که با افزایش رشد اقتصادی، تورم هدف بانک مرکزی نیز می‌تواند محقق شود.

### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، فرانک و پوند به ترتیب ۱/۱۸، ۱/۵۸، ۱/۵۴ و ۰/۸۴ درصد تقویت شد.







به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۳۱۷-۱/۱۰۱۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۶۶۱-۱/۵۴۸۹ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۲۱/۵۷-۱۱۹/۹۸ ین متغیر بود.

### خلاصه تحولات اسعار در هفته گذشته

عوامل تضعیف دلار در مقابل اسعار:

✓ برخی ارقام ناامیدکننده از بخش‌های مسکن و کارخانه‌های اقتصاد آمریکا

عوامل تقویت دلار در مقابل اسعار:

- ✓ سودگیری از تضعیف هفته‌های گذشته دلار
- ✓ ارقام فراتر از انتظار بازار مسکن آمریکا در ماه آوریل
- ✓ اعلام احتمال انبساط بیشتر پولی در اروپا در ماه‌های مه و ژوئن
- ✓ لحن صورت‌جلسه فدرال رزرو به نحوی که افزایش نرخ بهره را زودتر از پیش ارزیابی کرد
- ✓ بهبود تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا در هفته گذشته

### مشروح تحولات اسعار در هفته گذشته

روز دوشنبه، دلار به شدت در مقابل سایر اسعار عمده تقویت شد. دلار پس از هفته‌های متوالی تضعیف، در مواجهه با خریدهای با مقاصد کسب سود، در مقابل اسعار عمده تقویت شد. یورو نیز که در یک ماه اخیر حدود ۹ درصد تقویت شده بود، در این روز یک درصد از ارزش خود را از دست داد و بدترین عملکرد از اواسط مارس تاکنون را به ثبت رساند. ارقام فراتر از انتظار بازار مسکن آمریکا در ماه آوریل، دلار را در روز سه‌شنبه نیز در مقابل اسعار عمده تقویت کرد. از سوی دیگر، یکی از اعضای بانک مرکزی اروپا نیز اعلام نمود که این بانک آماده انجام اقدامات جدید برای کاهش بازده اوراق قرضه در این کشور و افزایش تورم است. وی تأکید کرد که به دلیل کمبود نقدینگی در ماه‌های مارس و آوریل، به احتمال زیاد در ماه‌های مه و ژوئن انبساط گسترده‌تر پولی در حوزه یورو اتفاق خواهد افتاد. اقدامی که به تضعیف یورو در این روز منجر گردید.

روز چهارشنبه، دلار به بیشترین سطح ۳ هفته اخیر در مقابل یورو و ۲ ماه اخیر در مقابل ین دست یافت. صورت‌جلسه ماه آوریل فدرال رزرو در این روز نشان داد که بانک مذکور اعتقاد دارد پس از افت شاخص‌های اقتصادی در فصل اول، در فصل



دوم روند بهبود آغاز شده و به احتمال زیاد نرخ بهره سیاستی زودتر از آنچه پیش‌بینی می‌شد افزایش خواهد یافت. علاوه بر این، سخنان روز گذشته بانک مرکزی اروپا پیرامون گسترش سیاست‌های پولی انبساطی، به تقویت دلار در مقابل یورو دامن زد.

روز پنجشنبه، یورو برای نخستین بار در هفته گذشته در مقابل دلار تقویت شد. کسب سود و برخی ارقام نامیدکننده از بخش‌های مسکن و کارخانه‌ای اقتصاد آمریکا، اصلی‌ترین دلایل تقویت یورو عنوان شد. اگرچه در ادامه این روز ارقام تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا از تضعیف بیش از پیش دلار کاست.

روز جمعه، دلار در مقابل اسعار عمده تقویت گردید. گزارش تورم آمریکا نشان داد که به احتمال زیاد فدرال رزرو زودتر از آنچه پیش‌تر اعلام شده بود به افزایش نرخ بهره مبادرت ورزد. در مجموع دلار بهترین هفته ۳/۵ سال گذشته در مقابل یورو را تجربه کرد.

نام ارز	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	+۲۸۲۰۰	+۴۱۸۱۵	-	+۷۳۹۱۰
یورو	-۰/۰۱۴۲۹	+۰/۰۵۳۵۷	-	+۰/۱۷۲۱۴
پوند	+۰/۵۶۶۸۸	+۰/۷۱۱۰۰	-	+۰/۹۹۹۰۰
فرانک	-۰/۷۸۸۰۰	-۰/۷۰۰۶۰	-	-۰/۵۸۳۶۰
ین	+۰/۱۰۰۷۱	+۰/۱۳۹۲۹	-	+۰/۲۵۱۸۶
درهم امارات	+۰/۷۳۸۵۷	+۰/۸۸۵۷۱	-	+۰/۶۷۱۴
یوان مرجع	۴/۹۵۰۰	۵/۳۵۰۰	۵/۳۵۰۰	۵/۳۵۰۰
لیر ترکیه	۱۱/۰۵۸۸	۱۱/۰۲۰۰	۱۱/۰۲۰۰	۱۱/۰۲۰۰

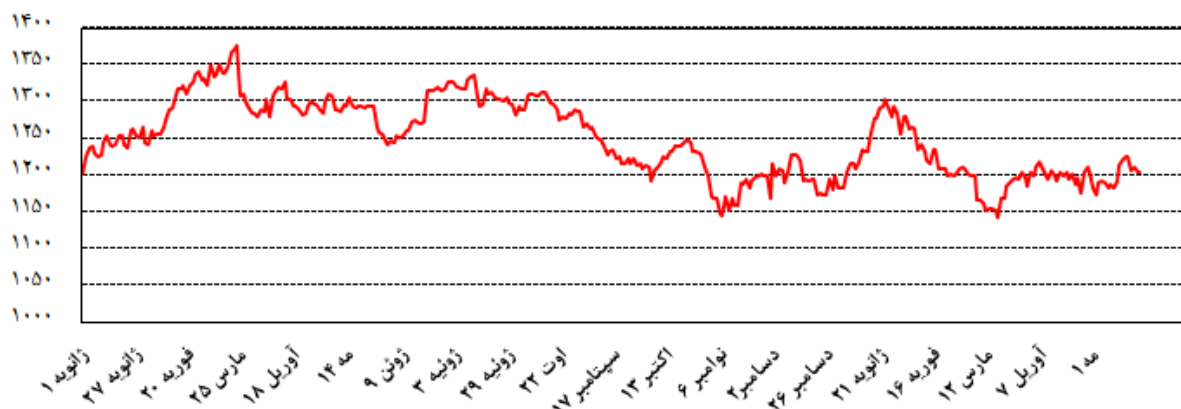
## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۲۴/۸۷-۱۲۰۴/۷۲ دلار برای هر اونس در نرخ‌های

پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۲۷ درصد افزایش یافت.



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



بهای طلا روز دوشنبه برای پنجمین روز متوالی افزایش یافت و به بالاترین سطح سه ماهه خود رسید. علت این افزایش آن بود که داده‌های اقتصادی ایالات متحده کمتر از پیش‌بینی‌ها بود و به این انتظارات دامن زد که فدرال رزرو نرخ بهره را برای مدت بیشتری در این سطح نگه خواهد داشت. در نتیجه شرایط برای رشد قیمتی طلا فراهم شد. بهای طلا در این روز با ۰/۱ درصد افزایش به سطح ۱۲۲۴/۸۷ دلار در هر اونس رسید.

سه‌شنبه رشد بهای طلا پس از پنج روز متوقف شد. زیرا دلار آمریکا با انتشار آمار مثبت اقتصاد آمریکا در این روز تقویت گردید و شاخص‌های سهام دنیا به دلیل نشانه‌هایی مبنی بر سرعت بیشتر خرید اوراق قرضه از سوی بانک مرکزی اروپا، افزایش یافت. از آن جایی که قرار بود صورت‌جلسه کمیته بازار باز فدرال رزرو روز چهارشنبه منتشر شود، این امر هم فضا را به زیان طلا کرده بود. بهای طلا در این روز با ۱/۵ درصد افت به سطح ۱۲۰۷/۳۰ دلار در هر اونس رسید.

روز چهارشنبه، در پی انتشار صورت‌جلسه فدرال رزرو نشان داد اعضای کمیته بازار باز می‌انگارند که افزایش نرخ بهره در ماه ژوئن زود هنگام است و ارزش دلار آمریکا افت کرد. از سوی دیگر بهای فلز زرد رنگ افزایش یافت. بر طبق صورت‌جلسه، بسیاری از افراد حاضر در جلسه بر این نظر بودند که افت تورم همراه با ضعف در بازار نیروی کار همراه بوده و اکنون زمان افزایش نرخ بهره نیست. در این روز بهای طلا با ۰/۳ درصد افزایش به سطح ۱۲۱۱/۰۶ دلار در هر اونس رسید.

روز پنجشنبه، با توقف تضعیف دلار آمریکا در پی انتشار آمار رشد اقتصادی، بهای طلا کاهش یافت. این افت و خیز بازار طلا نشان دهنده آن بود که طلا همچنان در بازه قیمتی ثابتی است و معامله‌گران از هر فرصتی برای خرید در سطوح حداقلی و فروش در سطوح حداکثری استفاده می‌کنند. بهای طلا در نهایت در این روز با ۰/۳ درصد افت به سطح ۱۲۰۵/۲۸ دلار در هر اونس رسید.



روز جمعه، بهای طلا بار دیگر کاهش یافت و در نتیجه موجب شد روند قیمتی طلا در طول هفته نزولی باشد. این اولین نزول هفتگی طلا در طول یک ماهه گذشته بود. در این روز خانم یلن رییس فدرال رزرو بیان داشت که انتظار او این است که تا پایان سال نرخ بهره افزایش یابد و همین اظهارنظر کافی بود تا بهای طلا تقلیل یابد. بهای طلا در این روز با ۰/۱ درصد کاهش به سطح ۱۲۰۴/۷۲ دلار در هر اونس رسید.

## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۳۲ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۶۰/۷۲-۵۷/۲۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۵۹/۲۲ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته ۱/۸۷ درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۶۶/۵۴-۶۴/۰۲ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۶۵/۴۵ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت اوپک در محدوده ۶۲/۹۸-۶۰/۹۱ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۶۱/۷۲ دلار قرار گرفت که نسبت به هفته ماقبل ۱/۷۸ درصد کاهش داشت.

در ابتدای هفته، همزمان با افزایش ارزش دلار در مقابل اکثر اسعار عمده، عربستان سعودی اعلام نمود صادرات نفت این کشور در ماه مارس به بالاترین سطح از نوامبر ۲۰۰۵ رسیده است. این خبر در حالی که بازار نفت با اضافه عرضه ۲ میلیون بشکه در روز مواجه است، کاهش بهای نفت خام جهانی را به همراه داشت.

روز سه‌شنبه، روند افزایش ارزش دلار سرعت گرفت و با توجه به اضافه عرضه صورت گرفته از سوی عربستان و تولیدکنندگان آمریکایی، بهای نفت خام نیز با شدت بیشتری نسبت به روز قبل افت کرد. البته افت شاخص‌های نظرسنجی از سرمایه‌گذاران منطقه یورو در کاهش بهای نفت خام بی‌تاثیر نبود. در این روز بانک گلدمن ساکس نیز پیش‌بینی خود برای قیمت نفت خام آمریکا تا ماه اکتبر را به ۴۵ دلار در هر بشکه کاهش داد.

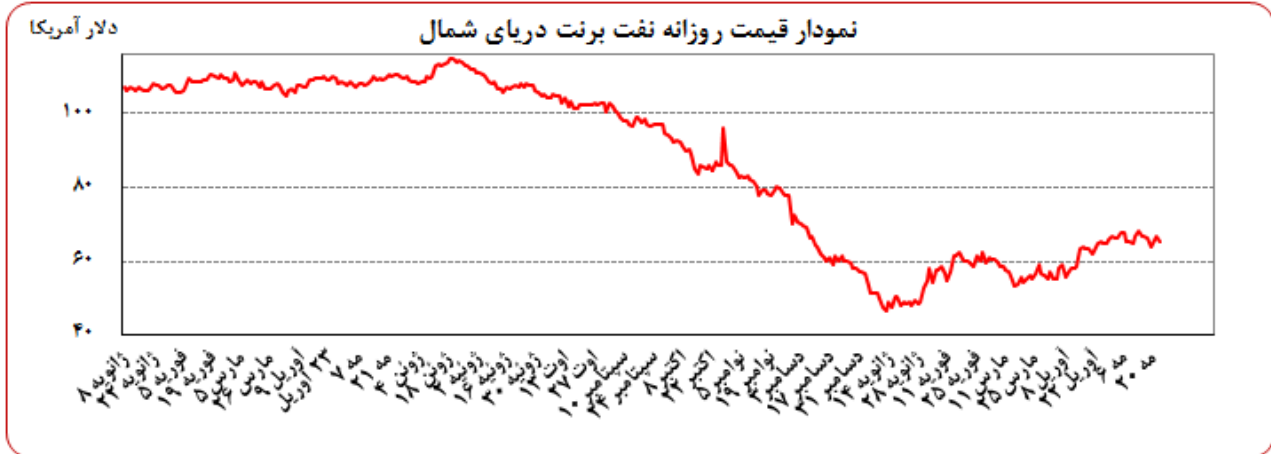
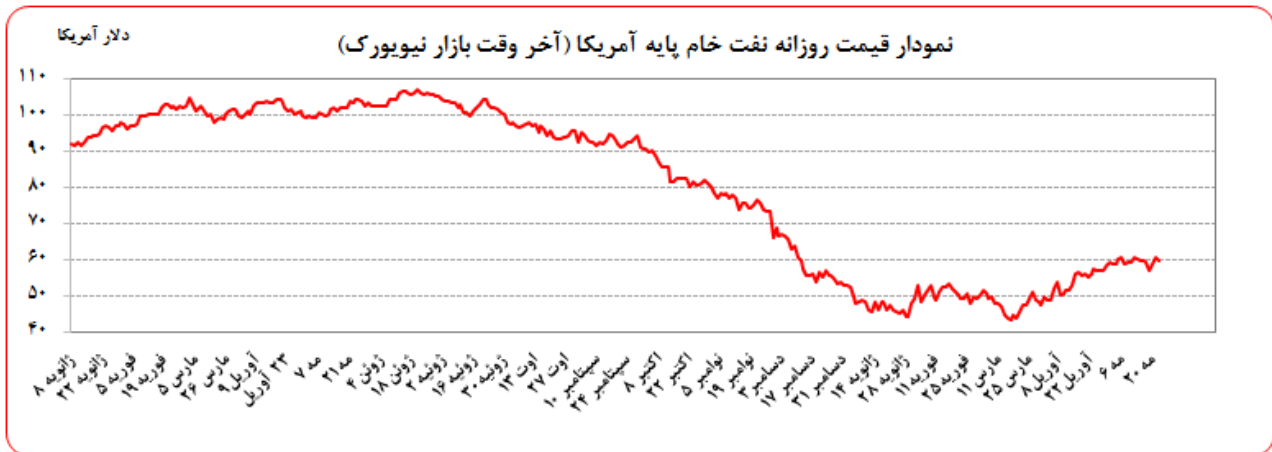
روز چهارشنبه، بعد از چند روز کاهش قیمت، بهای نفت خام اندکی به سمت بالا تعدیل شد. موسسه مطالعات انرژی در آمریکا اعلام نمود برای سومین هفته پیاپی ذخایر نفت آمریکا کاهش یافته است. البته افزایش در بهای نفت به سبب کاهش کمتر از انتظار ذخایر نفت آمریکا، اضافه عرضه موجود در بازار جهانی نفت و ادامه روند صعودی دلار، محدود بود.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

آمار مربوط به کاهش ذخایر نفت در منطقه کوشینگ آمریکا<sup>۱</sup> که در روز پنجشنبه منتشر شد، همچنین اشغال شهر الرمادی در عراق توسط گروهک تروریستی داعش افزایش قابل توجه قیمت نفت خام را در پی داشت. شایان ذکر است که در این روز دلار نیز تا حدودی دچار کاهش ارزش شد.

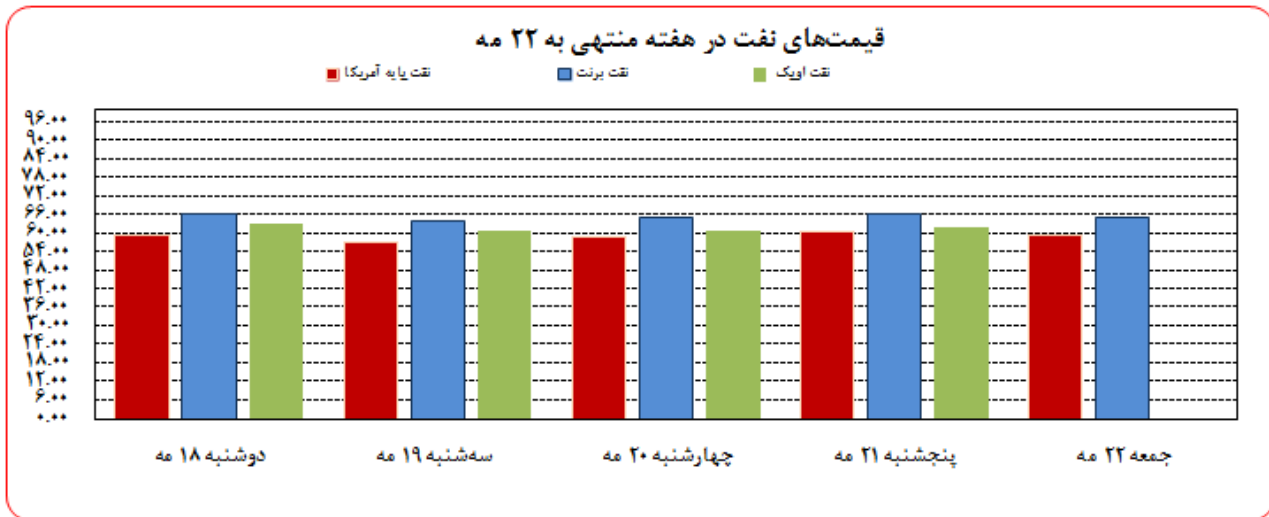
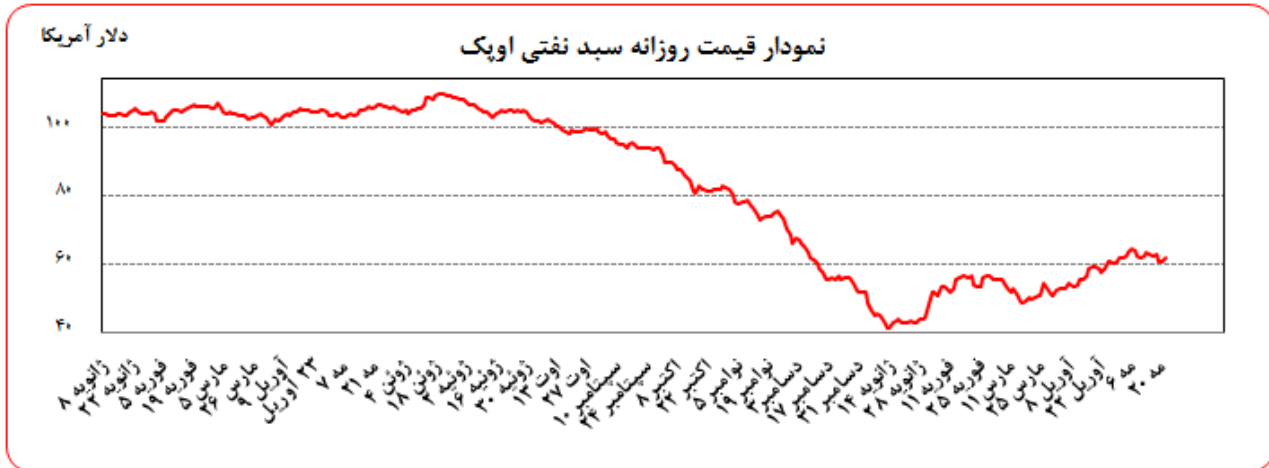
روز جمعه، سخنان خانم یلن در مورد افزایش نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو در سال جاری، سبب تقویت دلار و در مقابل کاهش بهای نفت خام در روز پایانی معاملات هفته قبل شد.



<sup>۱</sup> منطقه ذخیره، تقسیم و ارسال نفت خام به سمت پالایشگاه‌های خلیج مکزیک بعد از نهایه شدن معامله در بازارهای بورس آمریکا



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



مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
۸۲۸	-۱۱۲	۹,۲۶۲	تولید داخلی
۳۳۴	۳۱۸	۶,۷۳۲	خالص واردات

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
۹۱/۲	-۲/۴	۱,۱۷۳/۴۰	نفت خام
۹۰/۹	-۲/۷	۴۸۲/۲۰	ذخایر تجاری نفت خام
۰/۳	۰/۳	۶۹۱/۳۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۱۰/۶	-۲/۸	۲۲۳/۹۰	بنزین

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

هفته منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۰۱

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

۲۰۱۵/۰۵/۲۲

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۲ مه	پنجشنبه ۲۱ مه	چهارشنبه ۲۰ مه	سه شنبه ۱۹ مه	دوشنبه ۱۸ مه	عنوان	جمعه ۱۵ مه
۰/۷۰۸۰		۰/۳۰	۰/۷۱۰۲	۰/۷۱۰۸	۰/۷۱۱۰	۰/۷۱۳۵	۰/۷۱۰۵	۰/۷۰۵۲	دلار به SDR	۰/۷۰۶۲
۱/۲۰۱۶	۵	۱/۶۷	۱/۲۲۱۷	۱/۲۲۸۱	۱/۲۲۰۰	۱/۲۲۱۰	۱/۲۲۳۳	۱/۲۱۶۱	دلار کانادا	۱/۲۰۱۷
۱۱۹/۵۱	۲	۱/۱۸	۱۲۰/۹۲	۱۲۱/۵۷	۱۲۱/۰۳	۱۲۱/۳۴	۱۲۰/۶۸	۱۱۹/۹۸	ین ژاپن	۱۱۹/۲۷
۱/۱۳۱۷	۴	-۱/۵۸	۱/۱۱۳۸	۱/۱۰۱۵	۱/۱۱۱۳	۱/۱۰۹۶	۱/۱۱۵۰	۱/۱۳۱۷	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۱۴۴۹
۰/۹۲۱۸	۳	۱/۵۴	۰/۹۳۶۰	۰/۹۴۲۹	۰/۹۳۶۷	۰/۹۳۷۰	۰/۹۳۶۹	۰/۹۲۶۴	فرانک سوئیس	۰/۹۱۶۱
۱/۵۷۰۲	۱	-۰/۸۴	۱/۵۵۷۰	۱/۵۴۸۹	۱/۵۶۶۱	۱/۵۵۳۷	۱/۵۵۰۹	۱/۵۶۵۳	لیره انگلیس *	۱/۵۷۲۶
۱/۴۱۲۳۷		-۰/۳۰	۱/۴۰۸۰۹	۱/۴۰۶۹۳	۱/۴۰۶۴۲	۱/۴۰۱۵۲	۱/۴۰۷۴۵	۱/۴۱۸۱۳	SDR به دلار	۱/۴۱۵۹۸
۱۲۰۷/۴۰		۰/۲۷	۱۲۱۰/۶۵	۱۲۰۴/۷۲	۱۲۰۵/۲۸	۱۲۱۱/۰۶	۱۲۰۷/۳۰	۱۲۲۴/۸۷	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۲۴/۵۳
۱۲۰۷/۳۵		۰/۳۴	۱۲۱۱/۴۸	۱۲۰۴/۱۰	۱۲۰۵/۰۰	۱۲۱۰/۵۰	۱۲۱۴/۳۰	۱۲۲۳/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۲۲۰/۵۰
۶۶/۶۹		-۱/۸۷	۶۵/۴۵	۶۵/۳۷	۶۶/۵۴	۶۵/۰۳	۶۴/۰۲	۶۶/۲۷	نفت برنت انگلیس	۶۶/۸۱
۶۰/۰۱		-۱/۳۲	۵۹/۲۲	۵۹/۷۲	۶۰/۷۲	۵۸/۹۸	۵۷/۲۶	۵۹/۴۳	نفت پایه آمریکا	۵۹/۶۹
۱۸۱۶۹		۰/۶۳	۱۸۲۸۳	۱۸۲۳۲	۱۸۲۸۶	۱۸۲۸۵	۱۸۳۱۲	۱۸۲۹۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۸۲۷۳
۱۹۶۶۳		۲/۳۱	۲۰۱۱۶	۲۰۲۶۴	۲۰۲۰۳	۲۰۱۹۷	۲۰۰۲۶	۱۹۸۹۰	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۹۷۳۳
۶۹۶۹		۰/۴۹	۷۰۰۳	۷۰۳۲	۷۰۱۴	۷۰۰۷	۶۹۹۵	۶۹۶۹	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۹۶۱
۱۱۵۰۱		۲/۵۶	۱۱۷۹۵	۱۱۸۱۵	۱۱۸۶۵	۱۱۸۴۸	۱۱۸۵۳	۱۱۵۹۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۱۴۴۷