



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 ۳۴

هفته منتهی به ۱۵ نوامبر ۲۰۱۵

۲۴ آبان ۱۳۹۴





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

انگلستان

ژاپن

چین

سایر کشورها

۸-۱۰

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



خلاصه

در امریکا خرده‌فروشی ماه اکتبر افزایش و اعتماد مصرف‌کننده بهبود یافت. همچنین تحلیل‌ها از عدم تاثیر قابل توجه افزایش نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو بر روند رشد اقتصادی این کشور حکایت داشت.

رئیس‌کل بانک مرکزی اروپا در تحلیلی از شرایط اقتصادی حوزه یورو، بهبودی اقتصادی را به دلیل تاثیر عوامل بیرونی که موجب کاهش تقاضا شده آرام دانست. از طرف دیگر، کاهش قیمت انرژی و سیاست‌های پولی انبساطی منجر به تقویت مصرف و سرمایه‌گذاری شده ولی همچنان خطر کاهش رشد از جانب وضعیت اقتصاد جهانی و تجارت همچنان وجود دارد. اصلی‌ترین شاخص اقتصادی هفته گذشته در انگلستان ارقام اشتغال بود که نشان داد بیکاری در این کشور به کمترین سطح ۷ سال گذشته کاهش یافته است. علاوه بر آن، افزایش قیمت مسکن در ماه اکتبر نیز از دیگر تحولات هفته گذشته بود.

در ژاپن، کاهش چشمگیر حساب جاری در بخش تراز پرداخت‌ها و افت شاخص قیمت کالاهای داخلی از یک سو و رشد سفارشات ماشین‌آلات و تولیدات صنعتی از سوی دیگر، ارقام مهم اقتصادی این کشور در هفته گذشته بودند.

در بازار ارز، ارزش دلار در مقابل دیگر ارزهای عمده تقویت شد. این روند تحت تاثیر سه عامل مهم قرار داشت: تقویت انتظارات درباره عادی‌سازی سیاست پولی در ایالات متحده، احتمال تشدید سیاست‌های پولی انبساطی در اروپا و انتشار برخی آمارهای مثبت از اقتصاد آمریکا.

بهای طلا با افت شدید قیمت مواجه شد. اصلی‌ترین دلیل نزول قیمت‌ها در هفته گذشته را می‌توان به احتمال بالای افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در ماه دسامبر نسبت داد.

در هفته مورد بررسی متوسط بهای جهانی نفت خام در مقایسه با متوسط آن در هفته ماقبل کاهش یافت. افزایش ذخایر تجاری نفت و همچنین ذخایر سوخت در امریکا، تشکیل صف طولانی نفتکش‌ها برای تخلیه نفت خام در خلیج مکزیک، وجود اضافه عرضه ۵۰۰ هزار بشکه در روز از سوی تولیدکنندگان نفت اوپک در ماه اکتبر و افزایش تعداد سکوهای جدید استخراج نفت در امریکا از جمله مهم‌ترین عوامل کاهش بهای نفت خام بودند.



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

خرده‌فروشی

خرده‌فروشی یکی از زیر شاخه‌های مهم مصرف در اقتصاد است. در ماه اکتبر در مقایسه با ماه سپتامبر خرده‌فروشی ۰/۱ درصد افزایش یافته که برابر با افزایش ماهانه در ماه سپتامبر نیز بوده است. در عین حال میزان خرده‌فروشی پایه (بدون در نظر گرفتن فروش خودرو) در ماه اکتبر افزایش ۰/۲ درصدی را ثبت نموده، در حالی که در ماه سپتامبر کاهش ۰/۴ درصدی را تجربه کرده بود. شایان ذکر است ارقام خرده‌فروشی به طور اسمی اعلام می‌گردند، از این رو با توجه به تورم نزدیک به صفر در امریکا، رشد ۰/۲ درصدی خرده‌فروشی پایه، قابل قبول و مطلوب به نظر می‌رسد. همچنین با توجه به پایان فصل تابستان و کاهش میزان سفرها، فروش سوخت در ماه اکتبر با کاهش ۰/۹ درصدی، تاثیر منفی بر رشد خرده‌فروشی داشته است. در مقابل بیشترین میزان رشد در رابطه با فروش اقلام مربوط به مسکن، بهداشت و سلامت و فروش‌های غیرفروشگاهی^۱ روی داده است. در مجموع، با توجه به این که در ماه اکتبر در مقایسه با اکتبر سال قبل خرده‌فروشی حدود ۵/۹ درصد افزایش یافته، رشد مصرف روند مطلوبی داشته است.

دلیل دیگر برای این مدعا بهبود سطح اعتماد مصرفی است. سطح اعتماد مصرف کننده از ۹۰/۰ واحد در ماه اکتبر به ۹۳/۱ واحد در ماه نوامبر افزایش یافته است. بهبود اعتماد مصرف کننده می‌تواند افزایش مصرف را به همراه داشته باشد.

بررسی تاثیر سیاست افزایش نرخ بهره فدرال رزرو بر اقتصاد

در هفته گذشته آقای ایتن هریس^۲ رییس بخش اقتصاد جهانی بانک او امریکا^۳ تحلیلی در مورد تاثیر سیاست افزایش نرخ بهره فدرال رزرو بر اقتصاد امریکا ارائه داده که جالب به نظر می‌رسد. آقای هریس ۵ دلیل را در مورد اینکه سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو تاثیر منفی شدیدی بر اقتصاد امریکا نخواهد داشت را به شرح زیر ذکر نموده است.

۱- سیاست‌های قبلی فدرال رزرو به حد کافی اقتصاد امریکا را تقویت نموده است. این سیاست‌ها تاثیر قابل توجهی بر بهبود وضعیت ارائه تسهیلات اعتباری بانکی داشته و نرخ رشد مناسبی را در بخش مسکن ایجاد نموده است. همچنین نرخ بهره پایین بار بدهی خانوارها را کاهش داده است. به نحوی که سهم اقساط پرداختی خانوار در مقایسه با درآمد

¹ Non-Store

² Ethan Harris

³ Bank of America



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

قابل تصرف به پایین‌ترین سطح تاریخی رسیده است. در ماه سپتامبر میزان اعتبار ارائه شده بانکی به مصرف‌کنندگان به رقمی بالاتر از سطح انتظار افزایش یافته است.



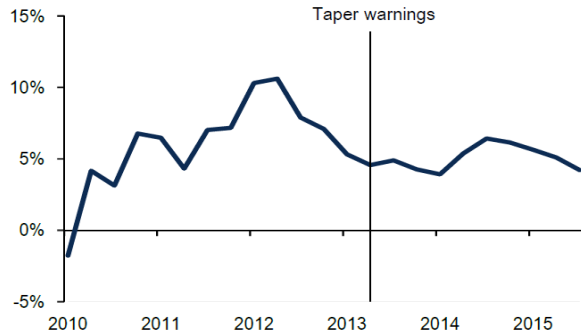
۲- نمایندگان کنگره تعیین سقف غیر قابل تغییر برای بدهی‌های دولت را متوقف خواهند نمود. با وجود سازش نمایندگان کنگره و دولت در مورد سقف بدهی‌های دولت، افزایش تدریجی سیاست‌های مالی و عدم افت اعتماد مصرف‌کننده روبرو خواهیم بود. در چنین شرایطی افزایش در مخارج دولتی، کاهش رشد اقتصادی حاصل از تغییر در سیاست پولی را تعدیل خواهد نمود.

۳- نگرانی در مورد وضعیت بازار سهام چین در حال کاهش است. افت بازار سهام چین از ماه ژوئن تا اوت کاهش شاخص‌های سهام در سطح جهان و حتی تضعیف یوآن را در پی داشت. در حال حاضر نگرانی در مورد وضعیت بازار سهام چین کاهش یافته و شاخص سهام این کشور شروع به رشد نموده است. این مطلب نگرانی فدرال رزرو در خصوص تاثیر منفی افت بازار سهام چین و تضعیف یوآن و تبعات آن بر دلار و اقتصاد امریکا را کاهش داده است.





Chart 2: Growth in interest-sensitive sectors didn't taper (% yoy)



Source: BofA Merrill Lynch Global Research, Bureau of Economic Analysis

۴- اقتصاد آمریکا سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو را به خوبی تحمل نموده است. توقف تدریجی سیاست خرید اوراق قرضه^۱ و حتی افزایش ارزش دلار نتوانسته مسیر رشد اقتصاد آمریکا را تغییر دهد. هر چند در حال حاضر تا حدودی از سطح موجودی انبار کاسته شده و صادرات افت نموده، اما انتظار می‌رود در سه ماهه پایانی سال نرخ رشد اقتصادی به ۲/۸ درصد برسد.

۵- سیاست‌های بانک‌های مرکزی مهم جهان چندان اختلاف فاحشی ندارند. واگرایی سیاست‌های پولی فدرال رزرو و سایر بانک‌های مرکزی مهم از منظر روند تاریخی آن در شرایط متوسطی قرار دارد. به طور مثال ترازنامه فدرال رزرو و بانک مرکزی اروپا به طور تقریبی از نظر اندازه شبیه هم بوده و اختلاف نرخ بهره کلیدی این دو بانک در سال آینده حداکثر به میزان ۱ درصد از منظر تاریخی چندان زیاد نیست. آقای هریس اظهار نموده که افراد بیش از حد بر مسئله اختلاف سیاست‌های فدرال رزرو با سایر بانک‌های مرکزی عمده و در نتیجه تقویت دلار تاکید نموده‌اند (به طور مثال تاثیر منفی دلار قوی بر صادرات آمریکا) و در مقابل اثرات سرریز در اقتصاد را مد نظر قرار نداده‌اند. سیاست پولی انبساطی بانک مرکزی اروپا می‌تواند دورنمای اقتصادی قاره اروپا را بهبود بخشد. همچنین سیاست‌های پولی انبساطی ECB سبب رشد بازار سهام اروپا و حتی بازار سهام آمریکا شده است. به طور مثال سخنان ماریو دراگی رییس ECB در مورد سیاست‌های پولی انبساطی، سبب رشد شاخص سهام بازار آمریکا همزمان با شاخص سهام اروپا، علی‌رغم رشد ارزش دلار شده است.

آقای هریس اعتقاد دارد در صورتی که فعالان اقتصادی به این نتیجه برسند که سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو با موفقیت به انجام خواهد رسید، تاثیر سناریو تورم پایین بر رفتار بازار کاهش یافته و اعتماد اقتصادی افزایش خواهد یافت و سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو تاثیر بهتری بر اقتصاد خواهد داشت.

¹ Tapping

² Spillover Effect



منطقه یورو

روز پنج‌شنبه ۱۲ نوامبر ۲۰۱۵، رئیس‌کل بانک مرکزی اروپا در کمیته امور اقتصادی و پولی اروپا حاضر شد و تحلیل خود را از شرایط اقتصادی حوزه یورو ارائه داد. آقای دراگی بیان کرد که بهبود اقتصادی به آرامی پیش می‌رود و به دلیل تاثیر عوامل بیرونی که موجب کاهش تقاضا شده، سطح فعالیت‌های اقتصادی انعطاف کمتری از خود نشان می‌دهد. همچنین سهم بازار صادراتی حوزه یورو افزایش یافته است. کاهش قیمت انرژی و سیاست‌های پولی انبساطی منجر به تقویت مصرف و سرمایه‌گذاری شده ولی همچنان خطر کاهش رشد از جانب وضعیت اقتصاد جهانی و تجارت همچنان وجود دارد. فشار تورم به دلیل کاهش قیمت نفت و تقویت یورو در سال ۲۰۱۵ بسیار ضعیف شده است. آقای دراگی همچنین افزود که در جلسه سیاست‌گذاری پولی که در ماه دسامبر برگزار می‌شود، ابعاد سیاست پولی انبساطی بررسی می‌شود و در صورتی که خطر کاهش تورم وجود داشته باشد، بانک مرکزی از تمام ابزارهایی که در اختیار دارد برای حفظ تورم هدف‌گذاری شده استفاده می‌کند.

رشد تولیدات صنعتی در ماه سپتامبر ۲۰۱۵ نسبت به ماه قبل در حوزه یورو به $0/3-$ رسید. در ماه اوت سال ۲۰۱۵، رشد تولیدات صنعتی در مقایسه با ماه قبل از آن $0/4-$ درصد بود. این کاهش بیش‌تر تحت تاثیر کاهش شاخص تولیدات صنعتی در آلمان بود. شاخص تولیدات صنعتی در آلمان در ماه سپتامبر ۲۰۱۵ نسبت به ماه قبل $1/2$ درصد کاهش را نشان می‌دهد. تراز تجاری در حوزه یورو در ماه سپتامبر ۲۰۱۵ به $20/1$ میلیارد یورو رسید که نشان از افزایش صادرات در این منطقه است. انتشار آمار رشد اقتصادی در روز جمعه برای کشورهای حوزه یورو نشان داد اقتصاد این منطقه در فصل سوم سال ۲۰۱۵ نسبت به فصل مشابه سال ۲۰۱۴، $1/6$ درصد رشد کرده است. اگر چه این میزان رشد بالاتر از رشد مشابه در سال قبل ($1/5$ درصد) است، اما $0/1$ واحد درصد کمتر از پیش‌بینی‌های قبلی می‌باشد. البته رشد اقتصادی در فصل سوم سال ۲۰۱۵ نسبت به فصل گذشته $0/3$ درصد بود که $0/1$ واحد درصد کمتر از پیش‌بینی قبلی است.

آمارهای دیگر

تورم در ماه اوت ۲۰۱۵ نسبت به ماه قبل در آلمان بر اساس شاخص قیمت مصرف‌کننده صفر بود. تورم در ماه اوت ۲۰۱۵ نسبت به ماه مشابه سال قبل نیز $0/3$ درصد بود.

آمار رشد اقتصادی در آلمان نشان از کاهش سطح فعالیت‌ها در این کشور صنعتی دارد. رشد اقتصادی در فصل سوم سال ۲۰۱۵ در مقایسه با فصل دوم به $0/3$ درصد رسید که $0/1$ واحد درصد کمتر از رشد اقتصادی در فصل دوم است.



انگلستان

گزارش اشتغال

بیکاری انگلستان در فصل سوم به کمترین سطح ۷ سال گذشته رسید و تعداد مشاغل به بیشترین رکورد تاریخی خود دست یافت. ارقام فوق سبب پیشرفت در بازار کار این کشور شد، بازاری که بانک مرکزی انگلستان همواره انتظار پیشرفت آن را دارد. نرخ بیکاری در این کشور به ۵/۳ درصد، یعنی کمترین سطح از بهار ۲۰۰۸ تاکنون رسید. در حالی که پیش‌بینی تحلیل‌گران موسسه بلومبرگ عدم تغییر و ابقا در سطح ۵/۴ درصد بود. میزان اشتغال نیز با افزایش ۱۷۷ هزار شغل جدید به ۳۱/۲ میلیون شغل رسید. با نگاه ریزبینانه‌تر به گزارش اشتغال مشخص می‌شود که سرعت رشد دستمزدها در دوره مذکور با افت مواجه شده است. دریافتی‌ها با حذف پاداش‌ها در فصل سوم، ۲/۵ درصد در دوره سالیانه رشد کرده که از رشد ۲/۸ درصدی سه ماهه دوم کمتر است. مجموع پرداختی‌ها نیز به لطف رشد ۱۵ درصدی پاداش‌ها، ۳ درصد در دوره مذکور رشد کرده است.

در هفته ماقبل بانک مرکزی انگلستان نرخ بیکاری در سال ۲۰۱۶ و ۲۰۱۷ را به ترتیب ۵/۲ و ۵/۰ درصد پیش‌بینی کرده است. پس از ارقام این هفته نیز بسیاری انگلستان را در مسیر حرکت به سمت اشتغال کامل ارزیابی نمودند.

قیمت مسکن

رشد قیمت مسکن در انگلستان برای ماه اکتبر شدت گرفت. کمبود خانه‌های نوساز در بازار، اصلی‌ترین دلیل صعود قیمت‌ها و کاهش آن‌ها برای نهمین ماه متوالی بود. موسسه RICS اعلام نمود که قیمت ماهیانه مسکن به ۴۹+ واحد در اکتبر رسیده است. در حالی که در ماه سپتامبر در سطح ۴۴+ واحد قرار داشت. گفتنی است که این رشد در تمام قسمت‌های کشور مشاهده شده است و مربوط به یک بخش خاص نیست. همچنین افزایش نرخ اشتغال لندن در حوزه اداری به بالاترین سطح تاریخی و در نتیجه کاهش فضاهای اداری موجود (پایین‌ترین سطح در ۱۴ سال گذشته)، افزایش ۱۸ درصدی ساخت و سازهای اداری در ۶ ماه گذشته را رقم زده است.



ژاپن

روز دوشنبه آمار حساب جاری و تراز تجاری ژاپن در ماه سپتامبر ۲۰۱۵ منتشر شد. حساب جاری ژاپن در ماه سپتامبر نسبت به ماه گذشته کاهش چشم‌گیری دارد که عمده آن به دلیل کاهش تراز تجاری در این کشور است. همچنین آمارهای پولی نشان می‌دهد که عرضه پول^۱ در ماه اکتبر سال ۲۰۱۵ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۳/۶ درصد افزایش یافته که این مقدار کاهش محدود (۰/۲ واحد درصد) نسبت به رشد سال قبل دارد. شاخص قیمت کالاهای داخلی در ماه اکتبر سال ۲۰۱۵ نسبت به ماه قبل ۰/۶ کاهش را نشان می‌دهد. تورم منفی در قیمت کالاهای داخلی در ادامه روندی است که از آوریل ۲۰۱۵ شروع شده است. لازم به ذکر است که این شاخص در ماه سپتامبر ۲۰۱۵ نسبت به ماه مشابه سال قبل کاهش ۳/۸ درصدی را ثبت کرده است. سفارش ماشین‌آلات در ماه سپتامبر ۲۰۱۵ نسبت به ماه قبل ۷/۵ درصد افزایش نشان می‌دهد که فراتر از انتظار بود. رشد سفارش ماشین‌آلات در ماه اوت ۲۰۱۵، ۵/۷ درصد کاهش یافته بود. شاخص تولیدات صنعتی در ماه سپتامبر ۲۰۱۵ نسبت به ماه قبل ۱/۱ درصد رشد داشته که در مقایسه با رشد ماهانه تولیدات صنعتی در ماه اوت ۰/۱ واحد درصد بیشتر بوده است. همچنین استفاده از ظرفیت تولیدی در ماه سپتامبر، ۱/۵ درصد افزایش یافته که تغییر روند را نسبت به ماه قبل نشان می‌دهد. در ماه اوت، استفاده از ظرفیت تولیدی ۰/۹ درصد کاهش یافته بود.

چین

در هفته گذشته در پی انتشار ارقام ضعیف تجارت خارجی چین ارزش یوان در مقابل دلار کاهش یافت. صادرات این کشور در ماه اکتبر در مقایسه با اکتبر سال قبل ۶/۹ درصد کاهش نشان داده و این در حالی بوده که واردات نیز ۱۸/۸ درصد کاهش یافته است. در هفته ماقبل بانک مرکزی چین اعلام کرده بود به سایر بانک‌های مرکزی جهان اجازه خواهد داد به مبادله ابزارهای مشتقه ارزی در بازار چین اقدام نمایند. این تصمیم در راستای تبدیل یوان به ارز ذخیره در سبد ارزی کشورها اتخاذ شده است.

¹ M2+CD

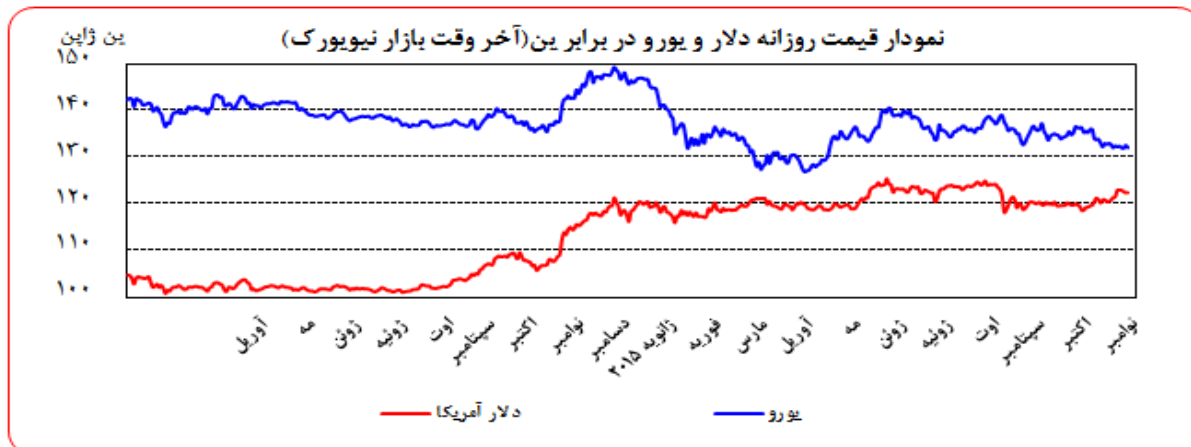
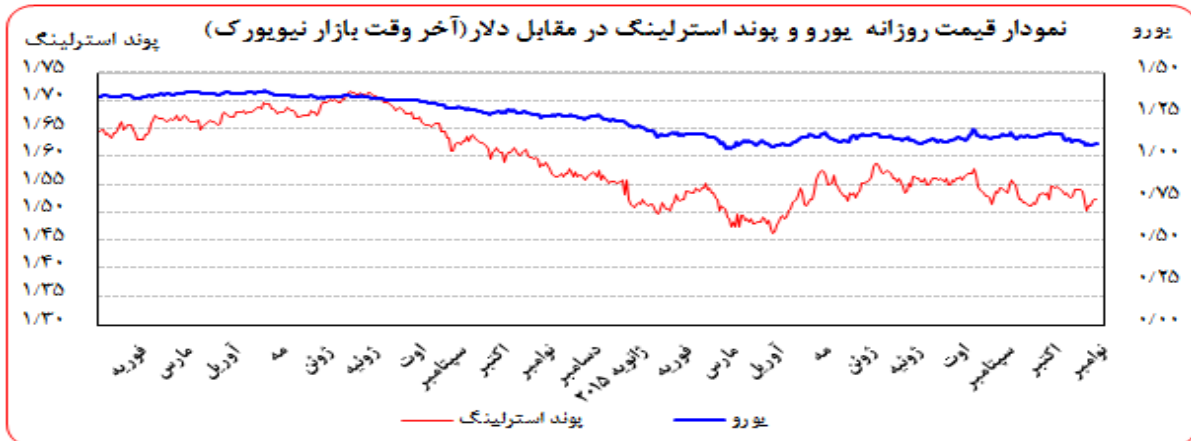


روسیه

با آزادسازی روبل برای اولین بار بعد از فروپاشی شوروی سابق، در سال گذشته ارزش روبل در حدود ۳۰ درصد کاهش یافته که سبب افزایش تورم به بالاترین سطح در ۱۳ سال اخیر شده است. بانک مرکزی نیز برای مقابله با تورم چندین بار نرخ بهره کلیدی را افزایش داده است. افزایش تورم سبب افزایش فقر در روسیه شده است. هر چند نرخ بیکاری در روسیه در نوامبر سال ۲۰۱۴ حدود ۵/۲ درصد بوده، اما نرخ دستمزدها و میانگین ساعات کاری کاهش یافته که به تعمیق فقر کمک کرده است. از سوی دیگر کاهش بهای روبل در مقابل اسعار معتبر، سبب افزایش درآمد روبلی شرکت‌های تولید کننده نفت و گاز در این کشور شده است. دولت در حال بررسی درآمد این شرکت‌ها به منظور دریافت مالیات بیشتر از آنها است.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، فرانک و پوند به ترتیب ۱/۰۰۹، ۱/۲۲، ۰/۹۶ و ۰/۷۴ درصد تقویت شد.





به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۸۱۵-۱/۰۷۲۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۲۳۶-۱/۵۱۱۵ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۲۳/۱۸-۱۲۲/۶۱ ین متغیر بود.

خلاصه تحولات ارزها

عوامل تقویت دلار در مقابل ارزها:

- ✓ احتمال شروع عادی‌سازی سیاست پولی و افزایش نرخ بهره کلیدی در ایالات متحده
- ✓ تشدید سیاست‌های پولی انبساطی در اروپا
- ✓ برخی آمارهای مثبت از اقتصاد آمریکا

عوامل تضعیف دلار در مقابل ارزها:

- ✓ کاهش سفته‌بازی روی دلار

مشروح تحولات ارزها

در اولین روز کاری هفته و بعد از آنکه دلار در هفته گذشته رکورد بالاترین نرخ در شش ماه گذشته را شکست، ارزش اغلب ارزهای جهان‌روا در مقابل دلار افزایش یافت. تحولات بارز جهانی ارز در هفته گذشته تحت تاثیر اخبار مثبت دور از انتظار گزارش اشتغال ایالات متحده بود. شاخص دلار که ارزش آن را در مقابل سبدهی از ارزهای عمده اندازه‌گیری می‌کند، روز دوشنبه ۰/۲ درصد کاهش یافت و به ۹۸/۹۶۲ واحد رسید. همچنین ارزش یورو با ۰/۲ درصد افزایش به ۱/۰۷۵۹ دلار رسید.

روز سه‌شنبه ۱۰ نوامبر، دلار روند صعودی که از هفته‌های قبل شروع شده بود را ادامه داد. آمارهای جدید از موجودی انبار عمده‌فروشی در ماه سپتامبر و تجدید نظر آمار منتشر شده برای اوت به سمت بالا، گمانه‌زنی‌ها برای بهبود رشد اقتصادی در فصل سوم سال ۲۰۱۵ را تقویت کرد. این تحولات باعث تقویت انتظارات برای افزایش نرخ بهره سیاستی در جلسه فدرال رزرو در ماه دسامبر شد. از طرف دیگر، افزایش احتمال تداوم تسهیل مقداری در حوزه یورو، موجب کاهش ۰/۳ درصدی ارزش یورو شد و ارزش پول رایج منطقه اروپا به ۱/۰۷۱۱ دلار رسید. شاخص دلار با ۰/۴ درصد افزایش به ۹۹/۳۷۱ واحد رسید.

روز چهارشنبه ۱۱ نوامبر، رئیس‌کل بانک مرکزی اروپا بیان کرد افزایش حجم خرید دارایی و کاهش نرخ بهره در حوزه یورو از سیاست‌های محتمل است. بنابراین، ارزش یورو به طور محدود در مقابل دلار تقویت شد و هر یورو با ۱/۰۷۴۱ دلار معامله گردید. دلار در مقابل ین ژاپن، فرانک سوئیس و دلار کانادا، استرالیا و نیوزیلند کاهش یافت و در پایان معاملات شاخص دلار با ۰/۴ درصد کاهش به ۹۸/۹۵۳ واحد رسید.



روز پنج‌شنبه ۱۲ نوامبر، ارزش دلار برای دومین روز پیاپی کاهش یافت و بین ژاپن، فرانک سویس و یورو در مقابل دلار تقویت شدند. ارزش یورو ۰/۳۴ درصد تقویت شد و هر یورو با ۱/۰۷۷۸ دلار معامله شد. شاخص دلار نیز با ۰/۳ درصد کاهش به ۹۸/۷۰۶ واحد رسید.

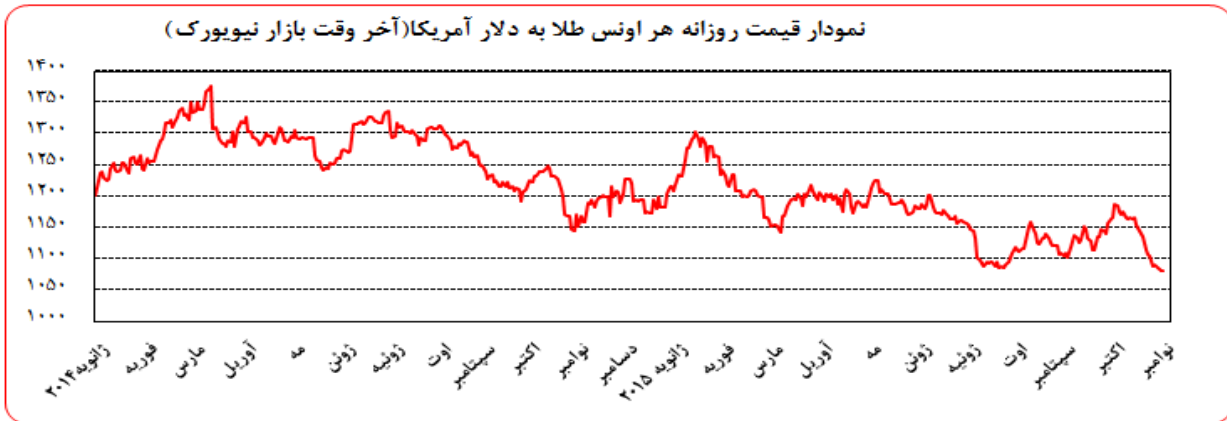
روز جمعه ۱۳ نوامبر، اظهار نظر یکی از مقامات فدرال رزرو ایالات متحده^۱ این احتمال را تقویت کرد که در جلسه ماه دسامبر نرخ بهره سیاستی افزایش یابد. همچنین آمارهای اعتماد مصرف‌کنندگان برای دومین ماه پیاپی بهبود برنامه خرید آن‌ها را نشان داد. شاخص دلار با ۰/۳ درصد افزایش به ۹۸/۹۴۸ واحد رسید. در این هفته شاخص دلار نوسانات زیادی را تجربه کرد و در نهایت با ۰/۲ درصد کاهش نسبت به هفته گذشته به کار خود پایان داد.

نام ارز / نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۳۶۳۶۰	۰/۶۰۳۷۵	-	۰/۹۳۶۱۰
یورو	-۰/۰۹۲۱۴	۰/۰۲۲۱۴	-	۰/۰۷۲۸۶
پوند	۰/۵۷۵۰۰	۰/۷۳۶۸۸	-	۱/۰۳۸۳۸
فرانک	-۰/۷۸۸۰۰	-۰/۷۶۰۰۰	-	-۰/۶۷۸۰۰
ین	۰/۰۷۳۵۷	۰/۱۲۰۷۱	-	۰/۲۲۶۱۴
درهم امارات	۰/۸۲۸۸۶	۱/۰۳۲۷۱	-	۱/۲۴۳۵۷
یوآن مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۱۱/۲۸۳۶	۱۱/۳۴۲۰	۱۱/۳۸۶۷	۱۱/۳۸۸۴

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۰۹۰/۲۰-۱۰۸۲/۲۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۲۵ درصد کاهش یافت.

¹ Loretta J. Mester



روز دوشنبه، بهای طلا به ۸ روز متوالی افول خود پایان داد و سرانجام تقویت گردید. اگرچه ارقام اشتغال هفته ماقبل در آمریکا، احتمال افزایش نرخ بهره این کشور در ماه دسامبر را افزایش داد، ولی دلار در این روز تقویت نشد و همین عدم تقویت دلار توانست بهای طلا را با رشد ۰/۲ درصدی مواجه کند.

روز سه‌شنبه، بهای طلا به کمترین سطح ۳ ماه گذشته بازگشت. تقویت دلار آمریکا در پی قوت گرفتن احتمال افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در ماه دسامبر، توانست بهای فلز زرد رنگ را ۰/۳ درصد کاهش دهد. دلار پس از آن تقویت شد که یکی از اعضای شورای حکام بانک مرکزی اروپا اعلام نمود به احتمال زیاد بانک مرکزی یکی دیگر از نرخ‌های بهره را در ماه دسامبر به سطوح منفی کاهش دهد.

روز چهارشنبه، بهای طلا باز هم در کمترین سطح ۳ ماه گذشته باقی ماند و نتوانست از ثبات نسبی ارزش دلار استفاده کند. کماکان بازار در انتظار افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در ماه دسامبر است و تاثیرات آن مانعی برای افزایش ارزش طلا است. علاوه بر این، مشخص شد که موجودی طلای بزرگترین هولدینگ طلا SPDR، در روز سه‌شنبه به ۶۶۳/۴۳ تن یعنی کمترین سطح از سپتامبر ۲۰۰۸ تاکنون رسیده است.

روز پنجشنبه، طلا باز هم در ادامه روند نزولی خود، به کمترین سطح از ابتدای سال ۲۰۱۰ تاکنون رسید. طلا با افت یک درصدی خود در این روز به ۱۰۴۷/۲۶ دلار برای هر اونس رسید و دوازدهمین روز افت متوالی را ثبت کرد. در مجموع بهای طلا از ابتدای ماه نوامبر تاکنون بیش از ۵ درصد افت کرده که دلیل اصلی آن ارقام قوی اشتغال آمریکا بود که سبب شد احتمال افزایش نرخ بهره در دسامبر بیش از پیش قوت بگیرد.

روز جمعه، بهای طلا کمترین سطح ۶ سال گذشته را تجربه کرد و چهارمین هفته متوالی نزول قیمت را برای فلز زرد رنگ به ثبت رساند. افزایش نرخ بهره فدرال رزرو با بالا بردن هزینه فرصت نگهداری دارایی‌های بی بازده، به ضرر بهای طلا خواهد بود.



نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، $7/93$ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده $40/74-43/87$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $42/32$ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته $7/45$ درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه $43/61-47/19$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به $45/17$ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده $40/21-42/26$ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $41/53$ دلار قرار گرفت که نسبت به هفته ماقبل $4/86$ درصد کاهش داشت.

روز دوشنبه، بهای جهانی نفت خام کاهش یافت. با توجه به پیش‌بینی افزایش ذخایر تجاری نفت آمریکا و همچنین افزایش ذخایر سوخت در این کشور و در مقابل ادامه اضافه عرضه نفت در بازار، روند نزولی بهای نفت از هفته ماقبل ادامه یافت. همچنین ارقام ضعیف تجاری چین به این روند کمک کرد.

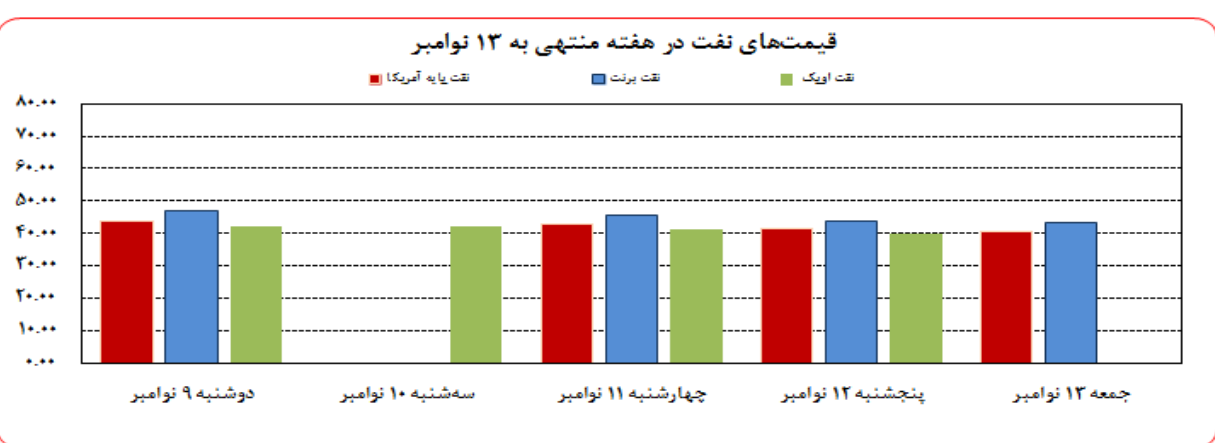
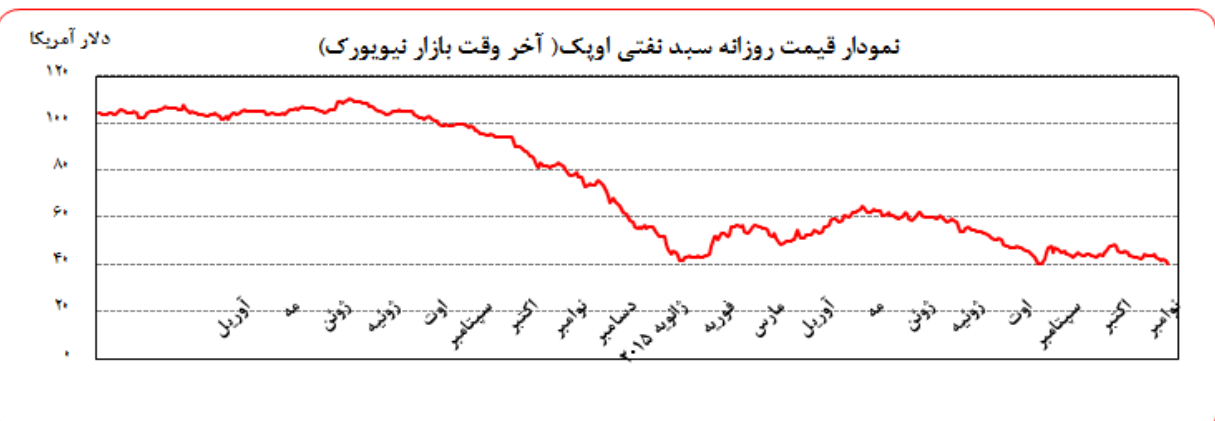
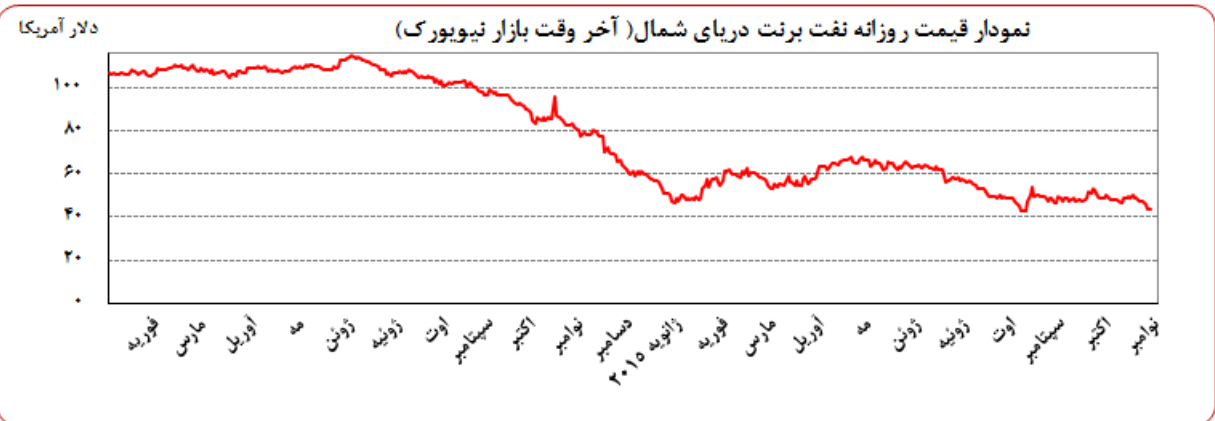
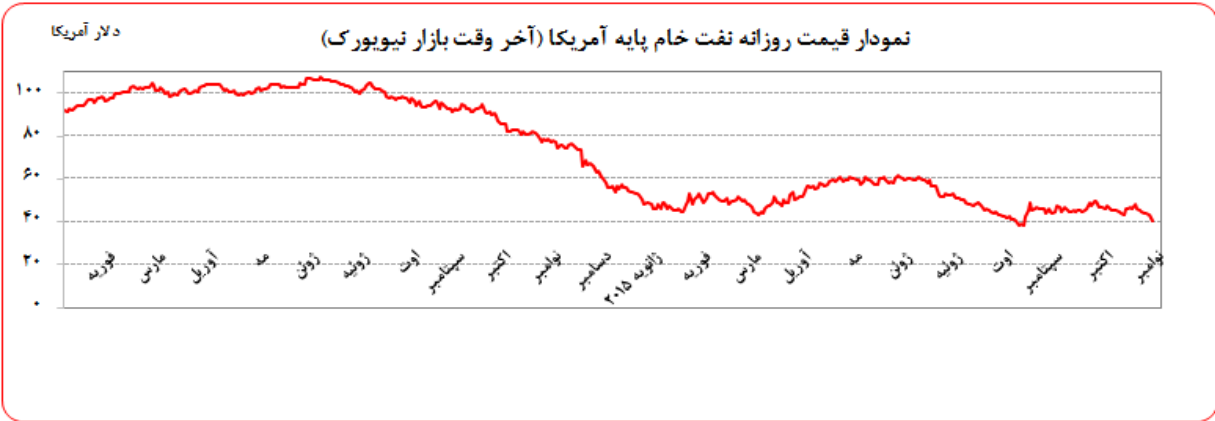
روز چهارشنبه، بعد از یک روز تعطیلی بورس‌های مالی و کالایی آمریکا و لندن، بهای نفت باز هم کاهش یافت. افزایش بیش از انتظار ذخایر نفت آمریکا و افزایش نفتکش‌های در انتظار تخلیه نفت به 40 فروند در خلیج مکزیک، نشانه دیگری بر افزایش عرضه و نبود تقاضای کافی بود.

روز پنجشنبه، روند نزولی قیمت نفت با شدت بیشتری نسبت به روز قبل ادامه یافت و بهای آن به پایین‌ترین سطح در $6/5$ سال گذشته رسید. اوپک گزارش نمود علی‌رغم کاهش تولید نفت این کارتل در ماه اکتبر، هنوز حدود 500 هزار بشکه در روز اضافه عرضه از سوی اوپک وجود دارد.

روز جمعه نیز روند بازار نفت نزولی بود. این هفتمین روز متوالی بود که بهای نفت کاهش می‌یافت. آمارها از افزایش تعداد سکوها جدید استخراج نفت در آمریکا برای اولین بار در 11 هفته اخیر خبر دادند. موسسه مطالعات انرژی آمریکا نیز تخمین زده در حدود 3 میلیون بشکه نفت و فرآورده‌های آن بر روی دریا منتظر یافتن خریدار هستند. در خلیج مکزیک نفتکش‌هایی در صف تخلیه قرار دارند.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
۱۲۲	۲۵	۹,۱۸۵	تولید داخلی
۱۱۷	۸	۶,۸۷۳	خالص واردات

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
۱۰/۵	۰/۴	۱,۱۸۲/۲۰	نفت خام
۲۸/۷	۰/۹	۴۸۷/۰۰	ذخایر تجاری نفت خام
۰/۶	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۴/۸	-۱/۰	۲۱۳/۲۰	بترین

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

هفته منتهی به ۱۳۹۴/۰۸/۲۲

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

۲۰۱۵/۱۱/۱۳

متوسط رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۳ نوامبر	پنجشنبه ۱۲ نوامبر	چهارشنبه ۱۱ نوامبر	سه شنبه ۱۰ نوامبر	دوشنبه ۹ نوامبر	عنوان	جمعه ۶ نوامبر
۰/۷۱۸۰	۰/۸۴	۰/۷۲۴۱	۰/۷۲۲۵	۰/۷۲۴۶	۰/۷۲۴۷	۰/۷۲۴۸	۰/۷۲۳۸	دلار به SDR	۰/۷۲۰۸
۱/۳۱۵۷	۱/۰۰۶	۱/۳۲۸۹	۱/۳۳۲۴	۱/۳۲۹۱	۱/۳۲۶۶	۱/۳۲۷۷	۱/۳۲۸۸	دلار کانادا	۱/۳۳۰۵
۱۲۱/۶۶	۱/۰۰۹	۱۲۲/۸۹	۱۲۲/۶۲	۱۲۲/۶۱	۱۲۲/۸۶	۱۲۳/۱۶	۱۲۳/۱۸	ین ژاپن	۱۲۳/۱۶
۱/۰۸۹۵	-۱/۲۲	۱/۰۷۶۲	۱/۰۷۷۴	۱/۰۸۱۵	۱/۰۷۴۴	۱/۰۷۲۵	۱/۰۷۵۳	یورو *	۱/۰۷۴۲
۰/۹۹۴۵	۰/۹۶	۱/۰۰۴۱	۱/۰۰۶۰	۱/۰۰۰۰	۱/۰۰۴۵	۱/۰۰۶۴	۱/۰۰۳۴	فرانک سوییس	۱/۰۰۵۸
۱/۵۲۹۷	-۰/۷۴	۱/۵۱۸۳	۱/۵۲۳۶	۱/۵۲۳۴	۱/۵۲۱۲	۱/۵۱۱۹	۱/۵۱۱۵	لیره انگلیس *	۱/۵۰۴۹
۱/۳۹۲۷۲	-۰/۸۴	۱/۳۸۱۰۹	۱/۳۸۴۰۸	۱/۳۸۰۱۴	۱/۳۷۹۸۶	۱/۳۷۹۷۱	۱/۳۸۱۶۵	SDR به دلار	۱/۳۸۷۳۸
۱۱۱۰/۵۱	-۲/۲۵	۱۰۸۵/۴۹	۱۰۸۲/۳۰	۱۰۸۲/۲۶	۱۰۸۴/۶۱	۱۰۸۸/۰۶	۱۰۹۰/۲۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۰۸۹/۲۱
۱۱۱۳/۴۰	-۲/۴۳	۱۰۸۶/۳۰	۱۰۸۱/۵۰	۱۰۸۷/۴۰	۱۰۸۵/۹۰	۱۰۸۷/۱۰	۱۰۸۹/۶۰	طلای لندن (هراونس)	۱۰۸۸/۹۰
۴۸/۸۰	-۷/۴۵	۴۵/۱۷	۴۳/۶۱	۴۴/۰۶	۴۵/۸۱	تعطیل	۴۷/۱۹	نفت برنت انگلیس	۴۷/۴۲
۴۵/۹۷	-۷/۹۳	۴۲/۳۲	۴۰/۷۴	۴۱/۷۵	۴۲/۹۳	تعطیل	۴۳/۸۷	نفت پایه آمریکا	۴۴/۲۹
۱۷۸۷۸	-۱/۶۸	۱۷۵۷۷	۱۷۲۴۵	۱۷۴۴۸	۱۷۷۰۲	۱۷۷۵۸	۱۷۷۳۰	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۹۱۰
۱۸۹۹۸	۳/۴۸	۱۹۶۶۰	۱۹۵۹۷	۱۹۶۹۸	۱۹۶۹۱	۱۹۶۷۱	۱۹۶۴۳	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۹۲۶۶
۶۳۷۵	-۲/۲۳	۶۲۳۳	۶۱۱۸	۶۱۷۹	۶۲۹۷	۶۲۷۵	۶۲۹۵	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۳۵۴
۱۰۹۲۵	-۱/۰۵	۱۰۸۰۹	۱۰۷۰۸	۱۰۷۸۳	۱۰۹۰۸	۱۰۸۳۳	۱۰۸۱۵	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۰۹۸۸

شماره ۳۴

دایره اخبار اقتصادی

* هر واحد به دلار آمریکا