



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 ۳۹

هفته منتهی به ۲۰ دسامبر ۲۰۱۵

۲۹ آذر ۱۳۹۴





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶	بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده آمریکا اروپا منطقه یورو انگلستان ژاپن چین
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 امریکا تورم اندکی افزایش داشت و فدرال رزرو برای اولین بار از اواخر سال ۲۰۰۸ نرخ بهره کلیدی را افزایش داد. اما تولیدات صنعتی در ماه نوامبر بازهم کاهش یافت.

در اروپا، رئیس کل بانک مرکزی اروپا بیان کرد که تقویت رشد اقتصادی در گرو افزایش سرمایه‌گذاری است و سه عامل کاهش تقاضا، بالابودن بدهی خصوصی و اعتماد شکننده بخش خصوصی سرمایه‌گذاری را در اروپا پایین نگه داشته است. همچنین، نرخ تورم پایه که شاخص ثبات قیمت‌ها برای سیاست‌گذاری پولی است به ۰/۹ درصد کاهش یافته که فاصله معنی‌داری با هدف بانک مرکزی اروپا دارد.

در انگلستان، مثبت شدن تورم برای اولین بار در ۴ ماه گذشته، کاهش غیرمنتظره نرخ بیکاری و افزایش میزان خرده‌فروشی در ماه نوامبر از مهمترین اخبار هفته گذشته بودند.

در ژاپن، افزایش غیرمنتظره سیاست‌های پولی فوق انبساطی از سوی بانک مرکزی این کشور مهمترین اتفاق هفته گذشته بود. علاوه بر این، ارقام تجارت نیز نشان از افت صادرات و واردات در ماه نوامبر داشت.

در بازار ارز، ارزش دلار به دلیل تصمیم فدرال رزرو برای افزایش نرخ بهره سیاستی در برابر ارزهای عمده (یورو، پوند و فرانک سوییس) تقویت شد. البته افت قیمت نفت تا حدودی فشار افزایشی دلار را مهار نمود. این ژاپن نیز به دلیل سیاست محتاطانه بانک مرکزی ژاپن برای تغییر محدود در برنامه خرید دارایی، در مقابل دلار تقویت شد.

در بازار طلا، افزایش نرخ بهره از سوی بانک مرکزی امریکا و در پی آن تقویت دلار امریکا سبب کاهش در بهای فلز زرد رنگ شد.

در هفته مورد بررسی متوسط بهای جهانی نفت خام در مقایسه با متوسط آن در هفته ماقبل کاهش یافت. افزایش ذخایر نفت و تعداد حلقه‌های چاه تولید نفت در امریکا و پیش‌بینی افزایش ذخایر نفت منطقه کوشینگ در این کشور، از جمله دلایل کاهش بهای جهانی نفت در هفته گذشته بودند.



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### امریکا

#### تورم

شاخص قیمت مصرف کننده در ماه نوامبر در مقایسه با ماه اکتبر بدون تغییر بود. کاهش قیمت انرژی و مواد غذایی، افزایش قیمت‌ها در سایر بخش‌ها را خنثی نمود تا در ماه نوامبر در مجموع افزایشی در سطح عمومی قیمت‌ها روی ندهد. البته شاخص قیمت مصرف کننده بدون در نظر گرفتن نوسان قیمت انرژی و مواد غذایی (تورم پایه)، در ماه نوامبر در مقایسه با ماه اکتبر ۰/۲ درصد افزایش یافت که مشابه تغییرات ماه قبل بود. همچنین تورم ۱۲ ماهه منتهی به ماه نوامبر در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، به ۰/۵ درصد رسید. در حالی که این شاخص در ماه اکتبر در سطح ۰/۲ درصد قرار داشت. همچنین تورم پایه دوازده ماهه منتهی به نوامبر در مقایسه با مدت مشابه سال قبل نیز به ۲/۰ درصد رسیده که ۰/۱ واحد درصد از رقم مشابه در ماه قبل بیشتر بود. افزایش تورم در مقایسه با ارقام سال قبل و همچنین افزایش تورم ماهانه پایه نشان دهنده روند رشد قیمت‌های داخلی در مقایسه با اقلامی مانند انرژی است که قیمت‌ها آن‌ها در سطح جهان تعیین می‌گردد. ادامه روند کاهش قیمت انرژی می‌تواند سبب تشدید تاثیر منفی آن بر تورم امریکا شود. این مطلب می‌تواند کندی افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو را به همراه داشته باشد.

#### افزایش نرخ بهره کلیدی

بالاخره در روز چهارشنبه ۱۶ دسامبر بانک مرکزی امریکا نرخ بهره کلیدی موسوم به نرخ هدف بانک مرکزی را از بازه ۰-۰/۲۵ درصد به ۰/۲۵ - ۰/۵ درصد افزایش داد. این اولین افزایش در نرخ بهره کلیدی از اواخر سال ۲۰۰۸ تاکنون بود. پس از جلسه سیاست‌گذاری، خانم یلن رییس فدرال رزرو در مورد روند آینده افزایش نرخ بهره لفظ افزایش تدریجی را به کار برد و عنوان داشت که فدرال رزرو زمان افزایش بعدی نرخ بهره کلیدی را با توجه به روند تورم تعیین خواهد نمود. با توجه به کاهش بهای انرژی و مواد غذایی در ماه نوامبر و ادامه روند کاهشی بهای انرژی در سطح جهان و همچنین لحن نرم فدرال رزرو در مورد روند افزایش نرخ بهره کلیدی، صاحب نظران در سال آینده میلادی حداکثر ۴ نوبت افزایش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره کلیدی را پیش‌بینی می‌نمایند که در مقایسه با روند تاریخی تغییرات نرخ بهره کلیدی، کندتر می‌باشد. در مورد وضعیت اقتصادی، خانم یلن اظهار نمود که روند بهبود وضعیت اقتصادی ادامه خواهد یافت و این مسئله لزوم افزایش نرخ بهره کلیدی را توجیه می‌نماید که البته سیاست فدرال رزرو در مورد افزایش نرخ بهره در تطبیق با تورم خواهد بود.



## تولیدات صنعتی

در ماه نوامبر تولیدات صنعتی در مقایسه با ماه اکتبر  $۰/۶$  درصد کاهش یافت. همچنین میزان تولیدات صنعتی ماه اکتبر در مقایسه با ماه سپتامبر از  $۰/۲$  به  $۰/۴$  - درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت. سرمای کمتر هوا در مقایسه با سال‌های قبل، تقاضای انرژی در امریکا را کاهش داده است. به نحوی که میزان تولید الکتریسته در ماه نوامبر در مقایسه با ماه اکتبر  $۴/۳$  درصد کاهش یافت. همچنین تولید وسایل نقلیه موتوری و قطعات آنها حدود  $۱$  درصد کاهش داشت. تولیدات معدنی از جمله تولید نفت خام نیز در همین مدت کاهش  $۱/۱$  درصد را تجربه نمود. هر چند سرعت کاهش تولیدات معدنی در ماه نوامبر نسبت به ماه اکتبر کمتر شده اما در مقایسه با سال قبل تولیدات معدنی کاهش  $۸/۲$  درصدی یافته که عمده دلیل آن کاهش جهانی بهای نفت خام است. از این رو با توجه به روند کاهش بهای نفت خام در سطح جهان و ورود شاخص ISM صنعتی به زیر سطح  $۵۰$  واحد، احتمال افزایش تولیدات صنعتی در چند ماه آینده نیز بعید به نظر می‌رسد.

## منطقه یورو

روز دوشنبه  $۱۴$  دسامبر  $۲۰۱۵$ ، آقای دراگی، رئیس کل بانک مرکزی اروپا، بیان کرد که بانک مرکزی اروپا انتظار دارد با توجه به اقدامات این بانک تورم بدون تاخیر به سمت تورم هدف حرکت نماید. آقای دراگی همچنین ارزیابی کرد که اگر لازم باشد بانک مرکزی اروپا برای دستیابی به ثبات قیمتی استفاده از ابزارهای موجود را تشدید خواهد کرد. ایشان بهبود ساختاری را برای تقویت رشد بالقوه در اروپا لازم و کلید آن را افزایش سرمایه‌گذاری دانست. از نظر وی، سه عامل کاهش تقاضا، بالابودن بدهی خصوصی و اعتماد شکننده بخش خصوصی سرمایه‌گذاری را در اروپا پایین نگه داشته است.

انتشار شاخص مقدماتی مدیران خرید در ماه دسامبر نشان می‌دهد که این شاخص  $۰/۲$  واحد کاهش یافته است. کاهش شاخص مدیران خرید به کاهش این شاخص در بخش خدمات مربوط می‌شود که با  $۰/۳$  واحد افت به سطح  $۵۳/۹$  رسید. البته آمارهای مقدماتی نشان می‌دهد که شاخص مدیران خرید برای بخش صنعت در ماه دسامبر  $۰/۳$  واحد افزایش دارد.

شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه نوامبر  $۲۰۱۵$  نسبت به ماه قبل  $۰/۱$  درصد کاهش یافت. رشد این شاخص در ماه نوامبر  $۲۰۱۵$  نسبت به ماه مشابه سال قبل به  $۰/۲$  درصد رسید. نرخ تورم پایه که شاخص ثبات قیمت‌ها برای سیاست‌گذاری پولی است در این مدت به  $۰/۹$  درصد کاهش یافته که فاصله معنی‌داری با هدف بانک مرکزی اروپا دارد. لازم به ذکر است که هزینه‌های انرژی در همین دوره در حوزه یورو  $۷/۳$  درصد کاهش یافته است.



## دیگر آمارها

انتشار شاخص مقدماتی مدیران خرید در آلمان نشان می‌دهد این شاخص در ماه دسامبر ۲۰۱۵ نسبت به نوامبر کاهش ۰/۳ واحدی را تجربه کرده است. کاهش این شاخص به دلیل کاهش شاخص مدیران خرید در بخش خدمات به میزان ۰/۲ واحد است. البته شاخص مدیران خرید در بخش صنعت ۰/۱ واحد افزایش یافته و به ۵۳ واحد رسیده است.

## انگلستان

### تورم - بیکاری

برای نخستین بار در ۴ ماه گذشته تورم انگلستان در ماه نوامبر مثبت شد، اگرچه که فشارهای تورمی در وضعیت پیشین قرار دارد. کاهش کمتر قیمت در بخش حمل و نقل و کاهش هزینه مواد الکی و تنباکو، سبب شد که تورم نوامبر در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، ۰/۱ درصد افزایش یابد. گفتنی است تورم ماه نوامبر نسبت به اکتبر تغییری نداشته است. در ۸ ماه گذشته رشد شاخص قیمت مصرف‌کننده در این کشور در محدوده  $\pm 0.1$  درصد قرار گرفته که اصلی‌ترین دلیل آن افت بهای نفت خام بوده است. اکثر تحلیل‌گران معتقدند که تورم در این کشور نوسان شدیدی در میان مدت نخواهد داشت. مقامات بانک مرکزی نیز معتقدند که در یک سال آتی نرخ تورم زیر یک درصد باقی خواهد ماند. اگرچه کاهش مجدد و اخیر قیمت نفت احتمال ابقا در سطوح فعلی برای مدت طولانی‌تری را پیش‌بینی می‌کند.

نرخ بیکاری این کشور نیز به صورت غیرمنتظره از ۵/۳ درصد در سه ماهه منتهی به سپتامبر، به ۵/۲ درصد در سه ماهه منتهی به اکتبر کاهش یافت.

### خرده‌فروشی

خرده‌فروشی انگلستان در ماه نوامبر به شدت افزایش یافت. خریدهای پیش از کریسمس فراتر از انتظار رشد داشت. افزایش تقاضا از سوی مصرف‌کنندگان باعث بهبود وضعیت کلی اقتصاد در اواخر سال ۲۰۱۵ میلادی شد. در مجموع رشد اقتصادی قوی سال‌های اخیر انگلستان نشأت گرفته از تقاضای مصرف‌کنندگان بوده که در پی کاهش تورم، قدرت خریدشان را افزایش داده است. حجم خرده‌فروشی در ماه نوامبر ۱/۷ درصد نسبت به ماه اکتبر افزایش داشت. در دوره سالیانه نیز رشد ۵ درصدی برای خرده‌فروشی نوامبر به ثبت رسید.



## ژاپن

### سیاست‌های فوق‌انبساطی جدید

بانک مرکزی ژاپن روز جمعه با اعلام برنامه‌ای برای افزایش خرید از صندوق‌های سرمایه‌گذاری<sup>۱</sup>، افزایش خرید دارایی‌های پرریسک و نیز افزایش سررسید اوراقی که پیش‌تر خریداری کرده بود، بازارها را غافلگیر نمود. این اقدام برای تشویق سرمایه‌گذاری در اقتصاد صورت گرفت. بانک مرکزی اعلام نمود که بر اساس برنامه جدید، سالیانه ۳۰۰ میلیارد ین معادل ۲/۴۵ میلیارد دلار از ETFها شامل سهام منتشره توسط شرکت‌هایی که فعالانه در سرمایه‌گذاری‌های مرتبط با سرمایه‌های انسانی و فیزیکی فعالیت دارند خرید خواهد نمود. این طرح با خرید از ETFها در ماه آوریل آغاز خواهد شد. گفتنی است که در کنار این برنامه جدید، برنامه پیشین که در آن به طور سالیانه ۳ تریلیون ین از ETFها خرید می‌شد به قوت خود باقی است.

بانک مرکزی نرخ بهره سیاستی خود را در سطح پیشین حفظ نمود و اعلام کرد که همچنان قصد دارد سالیانه حدود ۸۰ تریلیون ین پایه پولی را بزرگتر کند.

در مورد افزایش سررسید اوراق نیز این بانک که پیشتر تنها اقدام به خرید اوراق ۱۰-۷ ساله می‌نمود، در نظر دارد از سال آتی اوراق ۱۲-۷ ساله خریداری نماید.

تصمیمات بانک مرکزی ژاپن اگرچه در ابتدا بازارها را غافل‌گیر نمود اما با گذشت زمان مشخص شد که آن‌چنان حرکت بزرگی نبوده و سیاست‌های انبساطی گسترش چندانی نداشته است.

### ارقام تجارت

صادرات ژاپن در ماه نوامبر با بیشترین سرعت ۳ سال گذشته افت نمود. کاهش صادرات به آسیا<sup>۲</sup> به عنوان یکی از نشانه‌های کاهش تقاضای جهانی، می‌تواند رشد اقتصادی ژاپن را با مشکل روبرو کند. در وضعیت فعلی، تقاضای داخلی فراتر از انتظار در این کشور از ورود اقتصاد به رکود تکنیکی ممانعت کرده است. اما افت صادرات با پررنگ کردن کاهش رشد اقتصادی در چین، آینده نامعلومی را رقم زده است. ارقام وزارت دارایی ژاپن نشان می‌دهد که صادرات در ماه نوامبر نسبت به یک‌سال قبل ۳/۳ درصد کمتر شده است. به علاوه صادرات به چین نیز ۸/۱ درصد در ماه نوامبر کاهش داشته است.

<sup>۱</sup>Exchange- Traded Funds

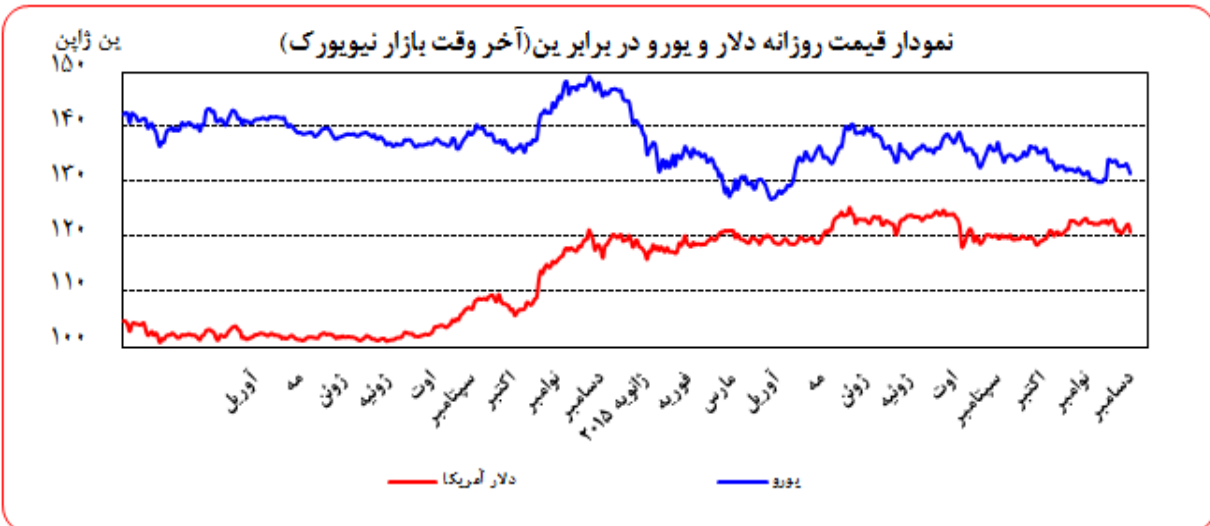
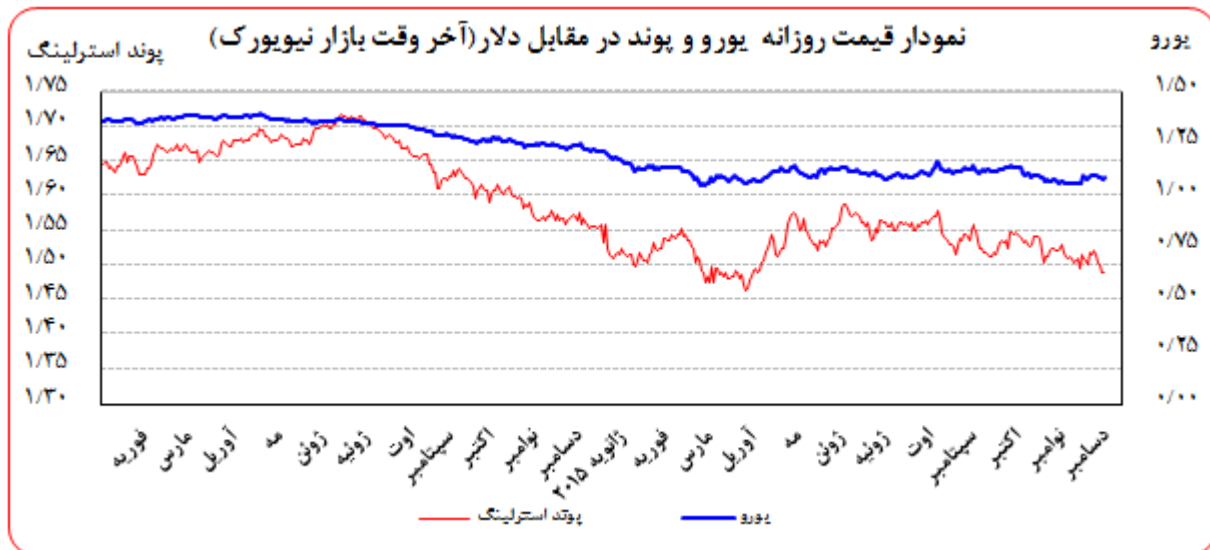
<sup>۲</sup>نیمی از صادرات ژاپن به آسیا صورت می‌گیرد.



واردات نیز در دوره مذکور ۱۰/۲ درصد کاهش داشته و در مجموع تراز تجاری ژاپن با کسری معادل ۳۷۹/۷ میلیارد ین در نوامبر روبرو شد.

### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، فرانک و پوند به ترتیب ۰/۲۹، ۰/۱۷ و ۰/۸۵ درصد تقویت و در برابر ین ۰/۲۸ درصد تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۹۹۳-۱/۰۸۲۷ دلار و هر پوند در محدوده

۱/۵۱۴۳-۱/۴۸۹۶ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۲۲/۵۶-۱۲۱/۰۲ ین متغیر بود.





## خلاصه تحولات ارزها

### عوامل تقویت دلار در برابر اسعار

- افزایش نرخ بهره سیاستی در آمریکا

### عوامل تضعیف دلار در برابر اسعار

- کاهش قیمت نفت در بازارهای جهانی
- سیاست‌های محتاطانه بانک مرکزی ژاپن در تحریک اقتصاد

روز دوشنبه ۱۴ دسامبر، دلار به دلیل بهبود قیمت نفت افزایش یافت. شاخص دلار در نیمه اول ماه دسامبر ۲/۶ درصد کاهش یافته و این نشان می‌دهد اثر افزایش نرخ بهره قبل از این در قیمت دلار منعکس شده است. در ابتدای معاملات، قیمت نفت کاهش یافت و به پایین‌ترین سطح در ۱۱ سال اخیر رسید، اما در پایان معاملات ۲ درصد افزایش یافت. بنابراین در پایان معاملات، شاخص دلار ۰/۱ درصد افزایش یافت و به سطح ۹۷/۶۸۵ واحد رسید. هر دلار در مقابل ۱۲۱/۰۲ ین و بدون تغییر باقی ماند.

روز سه‌شنبه ۱۵ دسامبر، آمار تورم پایه آمریکا منتشر شد که نشان داد این تورم در دوازده ماه منتهی به نوامبر ۲۰۱۵ به ۲/۰ درصد رسیده است. این اطلاعات به سرمایه‌گذاران اطمینان داد که فدرال رزرو نرخ بهره سیاستی را بالا خواهد برد. شاخص دلار با ۰/۶۹ درصد افزایش به ۹۸/۲۶۳ واحد رسید. هر دلار با ۰/۵۹ درصد افزایش در مقابل ۱۲۱/۷۶ ین معامله شد و هر یورو با ۰/۵۵ درصد کاهش با ۱/۰۹۰۵ دلار معامله گردید.

روز چهارشنبه ۱۶ دسامبر، فدرال رزرو نرخ بهره سیاستی را بعد از یک دهه سیاست پولی انبساطی برای اولین بار ۰/۲۵ واحد درصد افزایش داد. البته افزایش نرخ بهره سیاستی بیش‌تر از انتظارات فعالان بازار بود، لذا این باعث شد، در مجموع دلار تقویت شود. هر یورو با ۰/۲۴ درصد کاهش در مقابل ۱/۰۹۰۷ دلار معامله شد. شاخص دلار با ۰/۲۱ درصد افزایش به ۹۸/۴۲۶ واحد رسید. هر دلار نیز با ۰/۴۵ درصد افزایش در مقابل ۱۲۲/۲ ین معامله شد.

روز پنج‌شنبه ۱۷ دسامبر، شاخص دلار به بالاترین سطح خود در دو هفته اخیر رسید چرا که تصمیم فدرال رزرو خرید دارایی‌های دلاری را جذاب‌تر ساخت. این تصمیم، تقاضا برای ابزار بدهی در بازار آمریکا را تقویت کرد، لذا جریان سرمایه‌گذاری به ایالات متحده تقویت شد. هر یورو با ۱ درصد کاهش در مقابل ۱/۰۸۲ دلار معامله شد. شاخص دلار در معاملات به بالاترین مقدار در دو هفته به ۹۹/۲۹۴ واحد رسید، ولی در پایان معاملات با ۱/۴ درصد افزایش در سطح ۹۹/۲۳۲ واحد به کار خود پایان داد. یوان چین به پایین‌ترین مقدار در چهارماه اخیر رسید و هر دلار در برابر ۶/۵۷۰۵ یوان معامله شد.



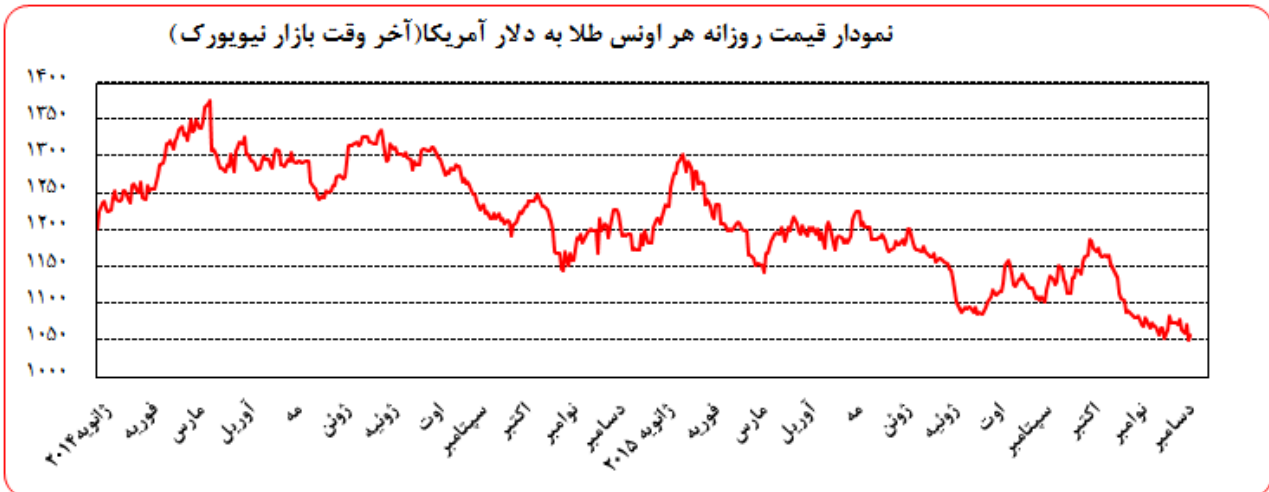
روز جمعه ۱۸ دسامبر، دلار در مقابل ین تضعیف شد چرا که بانک مرکزی ژاپن برنامه خرید دارایی را با شدتی کمتر از انتظارات سرمایه‌گذاران تغییر داد. بانک مرکزی ژاپن برنامه خرید دارایی را به اوراق قرضه با سررسید دوازده سال افزایش داد. در این روز هر دلار با یک درصد کاهش در مقابل ۱۲۱/۲۹ ین معامله گردید. هر یورو نیز با ۰/۳۲ درصد افزایش در مقابل ۱/۰۸۶ دلار معامله شد. در پایان معاملات، شاخص دلار با ۰/۵۴ درصد کاهش به ۹۸/۷۲۳ واحد رسید.

#### مشروح تحولات ارزها

نام ارز / نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۵۶۹۵۰	۰/۷۹۵۰۰	-	۱/۱۰۹۰۰
یورو	-۰/۱۲۳۵۷	-۰/۰۳۱۴۳	-	۰/۰۵۷۸۶
پوند	۰/۵۸۵۳۱	۰/۷۴۶۱۳	-	۱/۰۵۶۱۹
فرانک	-۰/۷۶۹۰۰	-۰/۷۱۰۶۰	-	-۰/۶۱۷۶۰
ین	۰/۰۸۱۵۷	۰/۱۱۶۴۳	-	۰/۲۲۱۴۳
درهم امارات	۰/۹۹۲۰۰	۱/۱۳۳۵۷	-	۱/۳۵۸۵۷
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۱۱/۶۵۰۰	۱۱/۶۵۰۰	۱۱/۶۵۰۰	۱۱/۶۵۰۰

#### تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۰۷۲/۷۱-۱۰۵۱/۸۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۱۱ درصد کاهش یافت.



روز دوشنبه بهای طلا ۰/۸ درصد کاهش یافت. در ابتدای هفته بازارها به شدت در انتظار برگزاری جلسه سیاست‌گذاری فدرال رزرو بودند و احتمال بالای افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، به کاهش موقعیت‌های خرید طلا و نیز افت بهای آن منجر شد. در این روز همچنین مشخص شد که دارایی‌های طلای بزرگ‌ترین صندوق سرمایه‌گذاری طلا اسپایدر<sup>۱</sup> به کمترین سطح از سپتامبر ۲۰۰۸ تاکنون رسیده است.

پس از افت روز قبل، در روز سه‌شنبه، بهای طلا ثابت ماند. آغاز جلسه دو روزه فدرال رزرو و احتمال افزایش نرخ بهره همه را در انتظار نگه داشت و معامله‌گران بازار طلا نیز از این قاعده مستثنی نبودند. در این روز به رغم تخفیفات قیمتی، تقاضای فیزیکی از سوی هند دومین مصرف‌کننده بزرگ دنیا با نقصان مواجه شد. در مجموع در سال ۲۰۱۵ میلادی بهای طلا بیش از ۱۰ درصد کاهش یافت که عمده دلیل آن به انتظار زمان افزایش نرخ بهره فدرال رزرو بازمی‌گشت.

روز چهارشنبه، بهای طلا با ۱/۲ درصد افزایش مواجه شد. این رشد پیش از اعلام افزایش نرخ بهره از سوی فدرال رزرو رقم خورد. پس از آنکه در اواخر وقت این روز اعلام شد فدرال رزرو برای نخستین بار در ۱۰ سال گذشته اقدام به افزایش نرخ بهره نموده، مقداری از این افزایش جبران شد. به علاوه در این روز سخنان خانم یلن مبنی بر افزایش‌های آتی نرخ بهره نشان از آن داشت که در افزایش‌های آتی، روند تورم لحاظ خواهد شد. حال آنکه با توجه به دورنمای غیر صعودی قیمت نفت انتظار چندانی برای افزایش تورم وجود ندارد. لذا پیش‌بینی‌ها نیز نشان از افزایش بسیار ملایم نرخ بهره در نوبت‌های آتی دارد.

روز پنجشنبه، بزرگترین افت روزانه ۵ ماه اخیر برای طلا رقم خورد. افزایش نرخ بهره فدرال رزرو خود را در روز پنجشنبه نشان داد. به علاوه اینکه نشانه‌ها حاکی از آن بود که در سال ۲۰۱۶ میلادی نیز این افزایش‌ها ادامه خواهد داشت.

<sup>1</sup> SPDR



روز جمعه، بهای طلا افزایش یافت. روز پنجشنبه افت بهای طلا به حدی بود که معامله‌گران را به سودگیری از قیمت‌ها سوق داد. این سودگیری از قیمت‌های نازل، به افزایش ۰/۶ درصدی بها در روز جمعه منجر شد.

## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۳/۲۴ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۳۷/۳۵-۳۴/۷۳ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۳۵/۷۴ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته ۵/۶۵ درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۳۶/۸۸-۳۸/۴۵ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۳۷/۵۱ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۳۲/۶۵-۳۱/۴۹ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۳۲/۲۲ دلار قرار گرفت که نسبت به هفته ماقبل ۷/۹۲ درصد کاهش داشت.

روز دوشنبه، بهای نفت خام آمریکا حدود ۲ درصد افزایش یافت. اما در پایان روز نفت برنت ۱ سنت ارزان‌تر از روز قبل معامله شد. در پی کاهش شدید بهای نفت در هفته ماقبل، در این روز سودگیری عاملی بود تا بهای نفت آمریکا را تقویت نماید. در این روز نوسان بهای نفت تحت تاثیر عوامل تکنیکی بود.

روز سه‌شنبه، بهای جهانی نفت خام با سرعت بیشتری نسبت به روز قبل از آن افزایش یافت. کاهش موقعیت‌های فروش (Short Postion) در بازار نفت، عاملی بود که سبب شد تا بهای نفت برای دومین روز متوالی افزایش داشته باشد.

روز چهارشنبه، بهای نفت خام آمریکا ۵ درصد و بهای نفت خام برنت ۳/۳ درصد کاهش یافت. موسسه مطالعات انرژی در آمریکا از افزایش ۴/۸ میلیون بشکه‌ای ذخیره نفت خام این کشور در هفته ماقبل خبر داد که سبب شد تا بهای نفت تنها بعد از دو روز دوباره کاهش یابد. هر چند افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو می‌تواند سبب تقویت دلار و کاهش تقاضای کالاها از جمله نفت خام شود، اما در این روز دلیل کاهش بهای نفت افزایش نرخ بهره کلیدی آمریکا نبود.

روز پنجشنبه، پیش‌بینی افزایش ذخایر منطقه کوشینگ آمریکا نیز سبب شد تا روند نزولی نفت که از روز قبل دوباره آغاز شده بود، ادامه یابد. افزایش ارزش دلار نیز به کاهش بهای نفت خام کمک کرد.

روز جمعه، بهای نفت خام باز هم کاهش یافت. آمارها از افزایش ۱۷ حلقه‌ای سکوه‌ای استخراج نفت در آمریکا خبر داشت که ممکن است نشانه‌ای بر افزایش عرضه نفت در این کشور باشد.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

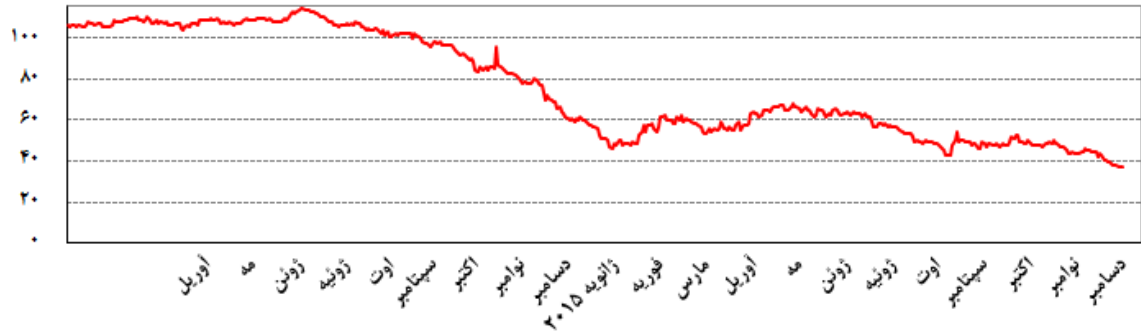
دلار آمریکا

نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک)



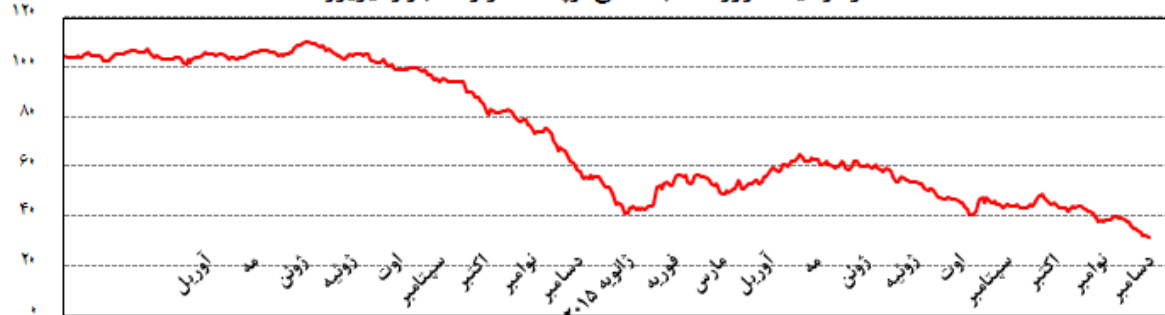
دلار آمریکا

نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال (آخر وقت بازار نیویورک)



دلار آمریکا

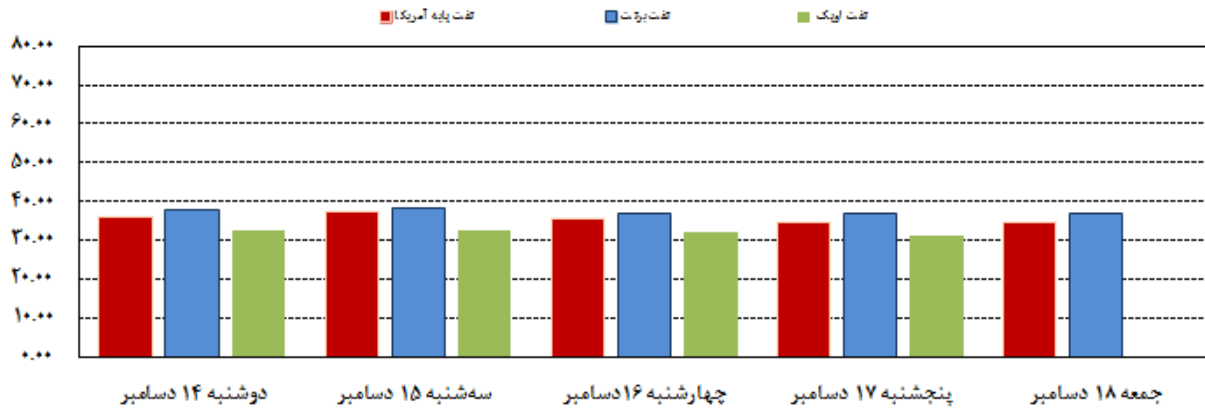
نمودار قیمت روزانه سبک نفتی اوپک (آخر وقت بازار نیویورک)





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

### قیمت‌های نفت در هفته منتهی به ۱۸ دسامبر



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

هفته منتهی به 1394/09/27

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

2015/12/18

متوسط رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط رتبه	متوسط هفته	جمعه 18 دسامبر	پنجشنبه 17 دسامبر	چهارشنبه 16 دسامبر	سه شنبه 15 دسامبر	دوشنبه 14 دسامبر	عنوان	جمعه 11 دسامبر
۰/۷۲۰۷	-۰/۰۴	۰/۷۲۰۴	۰/۷۲۲۸	۰/۷۲۳۱	۰/۷۲۰۴	۰/۷۱۷۴	۰/۷۱۸۳	دلار به SDR	۰/۷۱۸۴	
۱/۳۶۱۰	۱/۶۱	۱/۳۸۳۰	۱/۳۹۵۷	۱/۳۹۳۹	۱/۳۷۸۱	۱/۳۷۳۴	۱/۳۷۳۷	دلار کانادا	۱/۳۷۵۶	
۱۲۲/۰۶	-۰/۲۸	۱۲۱/۷۲	۱۲۱/۱۵	۱۲۲/۵۶	۱۲۲/۲۲	۱۲۱/۶۷	۱۲۱/۰۲	ین ژاپن	۱۲۰/۹۸	
۱/۰۹۳۸	-۰/۲۹	۱/۰۹۰۷	۱/۰۸۶۸	۱/۰۸۲۷	۱/۰۹۱۳	۱/۰۹۳۲	۱/۰۹۹۳	یورو *	۱/۰۹۹۱	
۰/۹۸۹۳	۰/۱۷	۰/۹۹۱۰	۰/۹۹۲۲	۰/۹۹۶۲	۰/۹۸۹۹	۰/۹۹۱۵	۰/۹۸۵۲	فرانک سوییس	۰/۹۸۳۱	
۱/۵۱۲۵	-۰/۸۵	۱/۴۹۹۷	۱/۴۸۹۶	۱/۴۹۰۳	۱/۵۰۰۴	۱/۵۰۳۹	۱/۵۱۴۳	لیره انگلیس *	۱/۵۲۲۰	
۱/۳۸۷۵۸	۰/۰۴	۱/۳۸۸۱۶	۱/۳۸۳۶۰	۱/۳۸۲۹۵	۱/۳۸۸۱۷	۱/۳۹۳۸۳	۱/۳۹۲۲۴	SDR به دلار	۱/۳۹۱۹۹	
۱۰۷۴/۶۲	-۱/۱۱	۱۰۶۲/۷۲	۱۰۵۷/۵۱	۱۰۵۱/۸۰	۱۰۷۲/۷۱	۱۰۶۱/۲۵	۱۰۶۵/۱۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۰۷۸/۷۶	
۱۰۷۴/۴۸	-۱/۰۳	۱۰۶۳/۳۸	۱۰۶۲/۵۰	۱۰۴۹/۴۰	۱۰۷۵/۲۵	۱۰۶۱/۵۰	۱۰۶۸/۲۵	طلای لندن (هراونس)	۱۰۷۲/۵۰	
۳۹/۷۵	-۵/۶۵	۳۷/۵۱	۳۶/۸۸	۳۷/۰۹	۳۷/۱۹	۳۸/۴۵	۳۷/۹۲	نفت برنت انگلیس	۳۷/۹۳	
۳۶/۹۴	-۳/۲۴	۳۵/۷۴	۳۴/۷۳	۳۴/۸۰	۳۵/۵۲	۳۷/۳۵	۳۶/۳۱	نفت پایه آمریکا	۳۵/۶۲	
۱۷۵۲۶	-۰/۴۲	۱۷۴۵۳	۱۷۱۲۹	۱۷۴۹۶	۱۷۷۴۹	۱۷۵۲۵	۱۷۳۶۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۲۶۵	
۱۹۳۵۴	-۱/۹۹	۱۸۹۶۸	۱۸۹۸۷	۱۹۳۵۴	۱۹۰۵۰	۱۸۵۶۶	۱۸۸۸۳	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۹۲۳۰	
۶۱۰۵	-۱/۳۷	۶۰۲۲	۶۰۵۲	۶۱۰۳	۶۰۶۱	۶۰۱۸	۵۸۷۴	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۹۵۳	
۱۰۶۱۸	-۱/۲۹	۱۰۴۸۱	۱۰۶۰۸	۱۰۷۳۸	۱۰۴۶۹	۱۰۴۵۰	۱۰۱۳۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۰۳۴۰	

شماره ۳۹

دایره اخبار اقتصادی

\* هر واحد به دلار آمریکا