



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 ۴۵

هفته منتهی به ۳۱ ژانویه ۲۰۱۶

۱۱ بهمن ۱۳۹۴





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

انگلستان

ژاپن

چین

۷-۱۰

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

در امریکا سفارش کالاهای بادوام به شدت کاهش یافت که این کاهش در بخش حمل و نقل چشمگیرتر بود. همچنین نرخ رشد سالانه اقتصادی فصل چهارم در مقایسه با فصل سوم، به ۰/۷ درصد رسید که بسیار کمتر از رشد اقتصادی در فصل ما قبل آن بود. در ماه دسامبر سطح اعتماد مصرف‌کننده با توجه به افزایش اشتغال و بهبود شرایط کسب و کار افزایش یافت.

رئیس کل بانک مرکزی اروپا، اعلام کرد که اقتصاد منطقه یورو با تقویت اقتصاد داخلی و ضعف اقتصاد جهانی روبه‌رو است. این دو نیرو در جهت‌های عکس بر اقتصاد اروپا تاثیر می‌گذارند. لذا برنامه بانک مرکزی اروپا تقویت اقتصاد داخلی و غلبه آن بر ضعف اقتصاد جهانی است.

ثبت کمترین رشد اقتصادی ۳ سال گذشته در سال ۲۰۱۵ میلادی، رشد فصلی ۰/۵ درصدی در فصل چهارم ۲۰۱۵ و رشد ۲ واحدی شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه ژانویه، از مهمترین تحولات اقتصادی انگلستان در هفته گذشته بود.

افزایش تورم در ماه دسامبر و ابقای نرخ بیکاری در سطح ۳/۳ درصد، افت تولیدات صنعتی در ماه دسامبر و نیز منفی شدن نرخ بهره توسط بانک مرکزی ژاپن، از عمده‌ترین تحولات اقتصادی این هفته در ژاپن بود.

در بازار ارز، ارزش یورو در مقابل دلار تقویت و ارزش ین در برابر دلار تضعیف شد. افت سفارش کالاهای بادوام در ایالات متحده این دیدگاه را تقویت می‌کند که کاستی تقاضای جهانی باعث افت رشد اقتصادی می‌شود و فدرال رزرو با احتمال بالاتری نرخ بهره سیاستی را در سطح فعلی حفظ می‌نماید. در نتیجه این تحولات ارزش یورو در مقابل دلار تقویت شد. همچنین، بعد از کاهش نرخ بهره سیاستی در ژاپن، ارزش دلار در مقابل ین به بالاترین سطح در شش هفته گذشته رسید.

بهای نفت برنت و امریکا روز جمعه هفته گذشته در مقایسه با روز جمعه هفته ما قبل آن افزایش یافت. احتمال توافق تولیدکنندگان نفت اوپک و غیر اوپک برای کاهش سطح تولید نفت، ارقام ضعیف اقتصادی امریکا و احتمال تعویق افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو و کاهش موقعیت‌های کسری در بازار نفت مهم‌ترین عوامل افزایش بهای نفت خام بودند.



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

افت سفارش کالاهای بادوام

در ماه دسامبر سفارش کالاهای بادوام ۵/۱ درصد نسبت به ماه نوامبر کاهش یافت. در همین مدت میزان این سفارشات بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان مربوط به حمل و نقل، کاهش ۱/۲ درصدی را تجربه نمود. بر اساس ارقام منتشره در ماه دسامبر، سفارش هواپیماهای نظامی و غیر نظامی به ترتیب ۶۹/۱ و ۲۹/۴ درصد کاهش یافته است. سفارش مربوط به وسایل نقلیه موتوری نیز برای دومین ماه پیاپی تنزل یافت. در ماه دسامبر سفارش کالاهای سرمایه‌ای و ماشین‌آلات نیز افت چشم‌گیری داشت. این کاهش حتی در مورد سفارش سخت‌افزارهای کامپیوتری و ارتباطی نیز مشهود بود. در این بین به نظر می‌رسد افزایش در موجودی انبار تنها عامل مثبت برای رشد اقتصادی امریکا باشد. با توجه به کاهش سفارش کالاهای سرمایه‌ای در سه ماهه گذشته، انتظار رشد اقتصادی قوی در فصل نخست ۲۰۱۶ وجود ندارد. همچنین شایان ذکر است به طور معمول به علت سردی هوا در فصل نخست سال نرخ رشد اقتصادی کمتر از سایر فصول است.

بهبود اعتماد مصرفی

در ماه ژانویه سطح اعتماد مصرف‌کنندگان امریکا با ۱/۹۸ واحد رشد نسبت به ماه دسامبر گذشته به ۹۸/۱ واحد رسید. رشد شاخص اعتماد مصرف‌کننده در حالی روی داد که افت شاخص‌های بازارهای جهانی سهام، حتی در امریکا سبب کاهش سهام در پرتفوی دارایی افراد شده است. به نحوی که از ابتدای ژانویه تا روز ۱۴ ژانویه^۱ شاخص سهام S&P500، حدود ۷ درصد افت نموده بود. به نظر می‌رسد افزایش سطح اعتماد مصرف‌کننده در ماه ژانویه بیشتر به واسطه رشد اشتغال و بهبود شرایط کسب و کار بوده است. همچنین از منظر مصرف‌کنندگان، دورنمای اشتغال در ماه‌های پیش‌رو روند بهبود خواهد داشت که این مسئله کمک شایانی به افزایش شاخص اعتماد مصرف‌کننده نموده است. البته شایان ذکر است متوسط شاخص اعتماد مصرف‌کننده در سه ماهه گذشته در مقایسه با سه ماهه ماقبل آن ۴/۴ واحد کاهش یافته که می‌توان آن را به افت شاخص‌های سهام در سه ماهه گذشته نسبت داد. اما در مجموع به نظر می‌رسد مصرف‌کنندگان اعتماد کافی به اقتصاد امریکا دارند.

^۱ این مدت نیمی از دوره زمانی محاسبه شاخص اعتماد مصرف‌کننده ماه ژانویه را در بر می‌گیرد. دوره مورد بررسی در هر ماه از پانزدهم ماه قبل تا چهاردهم ماه جاری می‌باشد.



افت رشد اقتصادی

بر اساس برآوردهای اولیه اداره تجزیه و تحلیل آماری امریکا، در فصل چهارم در مقایسه با فصل سوم، اقتصاد این کشور ۰/۸ درصد رشد نمود. در همین بازه زمانی اما در مقیاس سالانه، نرخ رشد اقتصادی امریکا به ۰/۷ درصد رسید. در حالی که در فصل دوم و سوم نرخ رشد سالانه فصلی به ترتیب ۳/۹ و ۲ درصد اعلام شده بود که نشان دهنده روند نزولی نرخ رشد اقتصادی از فصل دوم تا فصل چهارم سال ۲۰۱۵ می‌باشد. با توجه به برآورد اولیه نرخ رشد اقتصادی فصل چهارم، اقتصاد امریکا در سال ۲۰۱۵ در مقایسه با سال ۲۰۱۴ رشد ۲/۴ درصدی داشته که برابر با نرخ رشد اقتصادی سال ۲۰۱۴ در مقایسه با سال ما قبل آن است. در فصل چهارم در مقایسه با فصل سوم مصرف ۲/۲ و هزینه‌های دولتی ۰/۷ درصد افزایش داشتند. مصرف کالاهای بادوام ۴/۳ درصد و غیر بادوام ۱/۵ درصد افزایش یافته و به نظر می‌رسد سهم مصرف در رشد اقتصادی در وضعیت مناسبی قرار دارد. در همین مدت رشد سرمایه‌گذاری خصوصی ۲/۵ درصد کاهش یافت. در زیر شاخه سرمایه‌گذاری تنها بخشی که رشد مطلوبی در این دوره ثبت نمود، موجودی انبار بوده است که رشد ۲/۲ درصدی را به ثبت رسانده است.

فدرال رزرو

کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو در هفته گذشته نرخ بهره کلیدی را بدون تغییر باقی گذاشت. فدرال رزرو پس از این تصمیم، در بیانیه خود اعلام کرد که انتظار دارد نرخ بهره بازار به تدریج افزایش یابد. همچنین فدرال رزرو به دقت تحولات اقتصاد جهانی و بازارهای مالی و پیامدهای آنها را بر بازار اشتغال و تورم امریکا رصد می‌نماید. به نظر می‌رسد فدرال رزرو نگران افزایش ریسک تاثیرپذیری اقتصاد امریکا از ضعف اقتصاد جهانی است. به خصوص که آمارها، از کاهش تورم به واسطه افت بهای نفت و کاهش نرخ رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه پایانی ۲۰۱۵ خبر داشت. همچنین افت شدید سفارش کالاهای بادوام از کاهش اعتماد تولیدکنندگان و سرمایه‌گذاران نشان دارد. بر این اساس، تحلیل‌گران بازار احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو در نشست ماه مارس را بسیار ضعیف ارزیابی می‌نمایند. به نظر می‌رسد فدرال رزرو در تعیین مسیر سیاست‌گذاری خود دچار سردرگمی شده است. در حالی که کاهش تورم گذرا ارزیابی می‌شد فدرال رزرو سیاست افزایش نرخ بهره را از دسامبر سال قبل کلید زد. اما آنچه حادث شد این واقعیت است که نه تنها تورم کاهش یافته بلکه انتظارات تورمی نیز در حال کاهش می‌باشد. به این ترتیب عقب نشینی فدرال رزرو از افزایش نرخ بهره در ماه مارس قابل درک است.



منطقه یورو

بانک مرکزی اروپا

آقای دراگی، رئیس کل بانک مرکزی اروپا، اعلام کرد که اقتصاد منطقه یورو با تقویت اقتصاد داخلی و ضعف اقتصاد جهانی روبه‌رو است. در اقتصاد منطقه یورو، نشانه‌های بهبودی مشاهده می‌شود و مصرف، نیروی محرک این فرآیند است. آقای دراگی، روند بهبود اقتصادی در این منطقه را به سیاست‌های پولی انبساطی، کاهش قیمت انرژی و سیاست مالی خنثی نسبت داد. از طرف دیگر، تحولات اقتصاد چین باعث کاهش تقاضای جهانی و عدم اطمینان در بازارهای مالی شده است. این دو نیرو در جهت‌های عکس بر اقتصاد اروپا تاثیر می‌گذارند، لذا بانک مرکزی اروپا باید به دنبال تقویت اقتصاد داخلی و غلبه آن بر ضعف اقتصاد جهانی باشد.

اعتبارات

نرخ رشد وام‌های اعطا شده به بخش خصوصی در ماه دسامبر ۲۰۱۵ نسبت به ماه مشابه سال قبل در سطح ۱/۴ درصد بود. نرخ رشد اعتبارات در ماه نوامبر ۲۰۱۵ نیز ۱/۴ درصد بود. با اعمال سیاست‌های پولی انبساطی توسط بانک مرکزی اروپا انتظار می‌رفت که نرخ رشد عرضه پول و نرخ اعطای تسهیلات به بخش خصوصی افزایش یابد. اما علی‌رغم اقدامات انجام شده، نرخ رشد عرضه پول (M3) در ماه دسامبر ۲۰۱۵ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۴/۷ درصد بود که نسبت به ماه نوامبر ۲۰۱۵ کاهش ۰/۴ واحد درصدی را نشان می‌دهد.

تورم

آمارهای مقدماتی تورم پایه در منطقه یورو نشان می‌دهد که این نرخ در ماه ژانویه ۲۰۱۶ افزایش یافته است. بانک مرکزی اروپا برای مقابله با نگرانی ناشی از تورم منفی و تعمیق رکود اقتصادی در منطقه یورو سیاست‌های پولی انبساطی غیراستاندارد را از اواسط سال ۲۰۱۴ در پیش گرفت. افزایش تورم پایه در این منطقه نشان از اثرگذاری سیاست‌های پولی بانک مرکزی اروپا دارد. نرخ تورم پایه در ژانویه ۲۰۱۶ نسبت به ماه گذشته به ۱/۰ درصد رسید. لازم به ذکر است که نرخ تورم پایه ۰/۹ درصد در ماه دسامبر ۲۰۱۵، ۹ به ثبت رسید. بانک مرکزی اروپا هدف تورمی حدود دو درصد را دنبال می‌کند.

انگلستان

رشد اقتصادی

اقتصاد انگلستان سال ۲۰۱۵ میلادی را با کمترین رشد در ۳ سال گذشته به پایان رساند. ثبت رشد ۲/۲ درصدی، در حالی که سال ۲۰۱۴ میلادی رشد ۲/۹ درصدی ثبت شده بود و اقتصاد انگلستان لقب سریع‌ترین رشد اقتصادی در میان



اقتصادهای پیشرفته را به خود گرفته بود، چندان مورد قبول نبود. تنزل رشد اقتصاد جهانی نیز از میانه سال ۲۰۱۵ و همزمان با کاهش رشد در چین و افول قیمت نفت که باعث آشفتگی اقتصادهای نوظهور شده بود، آغاز گردید.

رشد اقتصادی فصل چهارم در انگلستان، ۰/۵ درصد نسبت به فصل سوم افزایش یافت. رشد سالیانه در فصل چهارم نیز ۱/۹ درصد بود و از رشد ۲/۱ درصد فصل سوم کمتر بود. ارقام رشد اقتصادی از نگرانی‌ها در مورد افت شدید اقتصاد این کشور کاست. تقاضای داخلی انگلستان کماکان در وضعیت خوبی قرار دارد. اما اکثر تحلیل‌گران معتقدند که رشد اقتصادی ۲ سال گذشته محقق نخواهد شد، مگر اینکه بهبود اقتصاد جهانی رخ دهد. آقای کارنی رییس بانک مرکزی انگلستان، هفته گذشته اعلام کرده بود که تنها با مشاهده رشد بالاتر از میانگین بلندمدت و نیز رشد در دستمزدها اقدام به افزایش نرخ بهره در این کشور خواهد نمود. در حال حاضر تحلیل‌گران زمان تقریبی این اتفاقات را انتهای سال ۲۰۱۶ میلادی می‌دانند.

اعتماد مصرف‌کننده

شاخص اعتماد مصرف‌کننده ماه ژانویه موسسه GfK روز جمعه برای انگلستان منتشر شد. این شاخص با رشد ۲ واحدی سبب شد که شاخص اعتماد در این کشور در سطح ۴+ واحد قرار گیرد. بهره‌برداری خانوارها از حراج‌های ماه ژانویه اصلی‌ترین دلیل بهبود وضعیت مصرف‌کنندگان بود.

ژاپن

تورم - بیکاری

قیمت مصرف‌کننده ژاپن در ماه دسامبر، ۰/۱ درصد افزایش یافت و دومین افزایش متوالی ماهیانه را به ثبت رساند. شاخص قیمت مصرف‌کننده به استثنای مواد غذایی تازه، در سطح ۳/۳٪ واحد قرار گرفت. گفتنی است در سال ۲۰۱۰، شاخص در سطح ۱۰۰ واحد در نظر گرفته شده است. بر اساس مقیاس سالیانه، رشد ۰/۵ درصدی شاخص قیمت مصرف‌کننده در سال ۲۰۱۵ و سومین سال متوالی رشد شاخص به ثبت رسید. تورم این کشور کماکان زیر سطح ۲ درصد مورد هدف بانک مرکزی ژاپن قرار دارد.

بیکاری نیز در دسامبر، مطابق پیش‌بینی‌ها در سطح ۳/۳ درصد تثبیت گردید. گفتنی است که این نرخ بیکاری تنها اندکی بیشتر از کمترین سطح ۲۰ سال گذشته یعنی ۳/۱ درصدی قرار دارد که در ماه اکتبر ثبت گردید.

تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی ژاپن در ماه دسامبر ۱/۴ درصد در مقایسه با نوامبر افت نمود. ارقام سالیانه نیز نشان از افت ۱/۶ درصدی تولیدات صنعتی دارد. گفتنی است که این ماه شدیدترین افت از ماه مه تاکنون به ثبت رسید.



بانک مرکزی ژاپن

بانک مرکزی ژاپن نیز به کلپ بانک‌های مرکزی با نرخ بهره منفی پیوست. این بانک در جلسه روز جمعه اقدام به کاهش نرخ بهره و رساندن آن به $0/1 -$ درصد نمود. به رغم افزایش سهام و قیمت اوراق قرضه این کشور، تحلیل‌گران اقتصادی در سراسر دنیا با این اقدام بانک مرکزی ژاپن، بیش از گذشته نگران کاهش رشد اقتصادی در چین و نیز ریسک کاهش رشد اقتصاد جهانی شدند. این اقدام بانک مرکزی ژاپن قسمتی از روندی بود که از سوی سایر بانک‌های مرکزی در هفته‌های اخیر کلید خورده بود. اکثر بانک‌های عمده مرکزی نشانه‌هایی از آمادگی برای مقابله با کاهش رشد در اقتصادهای نوظهور و افت بهای نفت خام نشان داده‌اند. این اقدام غیرمنتظره بانک مرکزی ژاپن ضعف تورم در سطح بین‌المللی را نشان می‌دهد و نیز نگرانی‌های جدید از جنگ ارزی ایجاد می‌کند. زیرا اقدامات انبساط پولی در اروپا و ژاپن به یورو و ین فشار وارد می‌نماید.

چین

روز چهارشنبه یکی از اعضای سابق کمیته سیاست پولی بانک مرکزی چین، خواهان آن شد که دخالت در بازار ارز متوقف شود تا از این طریق بتوان ذخایر خارجی کشور را حفظ نمود. وی اذعان نمود شناور نمودن نرخ یوان از افت آتی آن جلوگیری خواهد کرد. وی خواهان افزایش دامنه نوسانات یوان به $15-7/5$ درصد شد. تحت این سیستم، سرمایه‌گذاران در صورتی که تشخیص دهند یوان به اندازه کافی و متناسب با بنیان‌های اقتصادی افت نموده، می‌توانند قبل از رسیدن نرخ ارز به حد پایین دامنه معاملاتی به خرید آن اقدام نمایند. در این فاصله، دولت باید به منظور محدود کردن خروج سرمایه، کنترل‌های سرمایه‌ای موجود را سخت‌تر نماید. در سیستم فعلی، بانک مرکزی چین اجازه نوسان یوان در دامنه ۲ درصد روزانه نرخ مرجع را می‌دهد. به سبب کندی رشد اقتصادی چین و افزایش خروج سرمایه از این کشور، نرخ یوان در برابر دلار در شش ماه گذشته حدود ۶ درصد تضعیف شده است. این امر، بانک مرکزی این کشور را بر آن داشت که در سال گذشته رقم بی‌سابقه ۵۱۳ میلیارد دلار از ذخایر خارجی خود را به منظور تقویت یوان استفاده نماید.

کره

اقتصاد کره وابسته به صادرات به چین است و کاهش صادرات به این کشور، رشد اقتصادی کره را تحت تاثیر گذاشته است. کاهش صادرات کره نه تنها به دلیل کاهش رشد اقتصادی چین، بلکه به دلیل توسعه فعالیت شرکت‌های چینی در زنجیره تامین کالاها (وابستگی کمتر به کالاهای واسطه‌ای وارداتی) بوده است. همچنین، افزایش نااطمینانی نسبت به رشد اقتصادی کره باعث خروج سرمایه از این اقتصاد شده است. لازم به ذکر است در نتیجه تحولات خارجی، بانک مرکزی کره



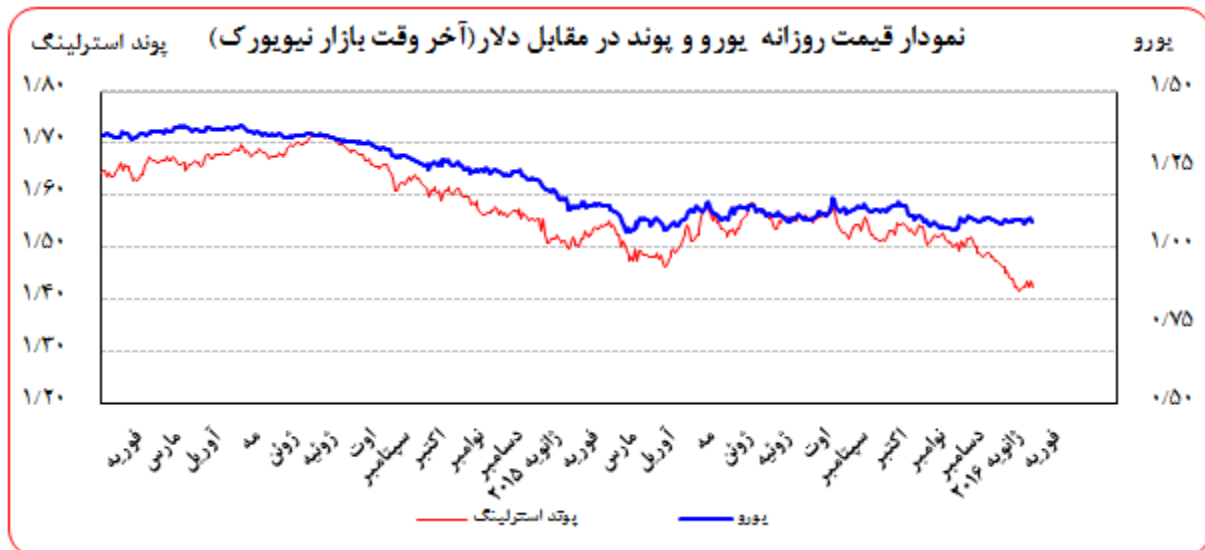
پیش‌بینی رشد اقتصادی سال ۲۰۱۶ را از ۳/۲ درصد به ۳ درصد و پیش‌بینی نرخ تورم را از ۱/۷ درصد به ۱/۴ درصد کاهش داد.

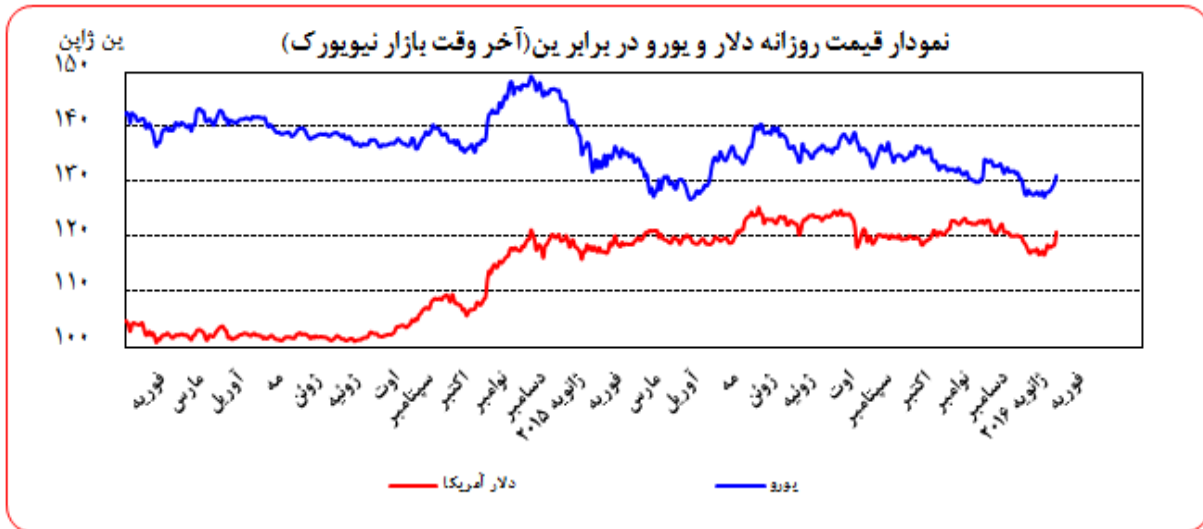
رشد اقتصادی فصل چهارم ۲۰۱۵

اقتصاد کره جنوبی در سه ماهه چهارم سال میلادی گذشته ۳/۰ درصد در دوره سالانه و ۰/۶ درصد نسبت به سه ماهه قبل از آن رشد کرده است. در شرایطی که نگرانی نسبت به کندی رشد اقتصاد جهانی و به ویژه چین، اقتصاد کره را تهدید می‌کند اما رشد تقاضای داخلی توانسته تا حدود زیادی این نقیصه را جبران نماید. به طوری که مصرف در دوره مذکور ۱/۵ درصد نسبت به سه ماهه قبل افزایش داشته است. کسری تجاری در این دوره به دلیل محدود شدن صادرات افزایش داشته است. صادرات ۲/۱ درصد و واردات ۲/۸ درصد در سه ماهه چهارم نسبت به سه ماهه سوم افزایش یافته است.

تحولات بازار ارزهای عمده

ارزش دلار آمریکا در روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در مقابل ین، فرانک و پوند به ترتیب ۱/۹۹، ۰/۷۱ و ۰/۱۵ درصد تقویت و در مقابل یورو ۰/۳۱ درصد تضعیف گردید.





به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۹۴۰-۱/۰۸۳۳ دلار و هر پوند در محدوده

۱/۴۳۶۲-۱/۴۲۳۳ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۲۱/۱۳-۱۱۸/۳۰ ین متغیر بود.

عوامل تقویت دلار در مقابل دیگر اسعار

- سیاست‌های پولی انبساطی در ژاپن
- افزایش قیمت نفت که می‌تواند بخش نفتی اقتصاد آمریکا را تقویت نماید.

عوامل تضعیف دلار در مقابل دیگر اسعار

- احتمال حفظ نرخ بهره سیاستی در ایالات متحده برای دوره‌های طولانی
- کاهش رشد اقتصادی ایالات متحده
- کاهش قیمت نفت

روز دوشنبه ۲۵ ژانویه، کاهش قیمت نفت در بازارهای جهانی باعث شد سرمایه‌گذاران به ارزش‌های کم‌ریسک‌تری مانند یورو، فرانک سوئیس و ین ژاپن متمایل شوند. بعد از بالاترین رکورد تولید نفت توسط عراق، قیمت نفت در بازار ۶ درصد کاهش یافت. همچنین نشانه‌ای برای کاهش تولید از سوی مقامات سازمان اوپک وجود نداشت. این تحولات به کاهش قیمت نفت و متعاقب آن کاهش شاخص‌های سهام در ایالات متحده منجر شد. در پایان معاملات، هر دلار با ۰/۴ درصد کاهش در مقابل ۱۱۸/۳۳ ین و با ۰/۳ کاهش در مقابل هر فرانک سوئیس معامله شد. هر یورو نیز با ۰/۵ درصد افزایش در مقابل ۱/۰۸۵۰ دلار معامله شد.



روز سه‌شنبه ۲۶ ژانویه، قیمت نفت در بازار صعود کرد و باعث شد ارزش دلار در مقابل ین ژاپن و فرانک سوئیس تقویت شود. افزایش قیمت نفت موجب ارتقای ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران شد تا با قرض گرفتن ارزهای کم‌بازده و خرید دارایی‌های پربازده سودآوری خود را افزایش دهند. در پایان معاملات روز سه‌شنبه، هر دلار با ۰/۱ درصد افزایش در مقابل ۱۱۸/۴۰ ین و با ۰/۴ درصد افزایش در مقابل ۱/۰۱۶۳ فرانک سوئیس معامله شد. شاخص دلار با ۰/۳ درصد کاهش به ۹۹/۰۶۱ واحد رسید. ارزش لیره استرلینگ در برابر دلار آمریکا ۰/۷۵ درصد رشد یافت.

روز چهارشنبه ۲۷ ژانویه، ارزش دلار در برابر یورو بعد از تصمیم فدرال رزرو برای حفظ نرخ بهره سیاستی کاهش یافت. برخلاف انتظارات شکل گرفته در بازار، فدرال رزرو تصمیم گرفت نرخ بهره سیاستی را تغییر ندهد و در بیانیه‌ای که بعد از جلسه منتشر کرد عنوان نمود که قصد دارد سرعت افزایش نرخ بهره را بازبینی نماید. در بیانیه همچنین به نگرانی‌ها در مورد رشد اقتصاد جهانی اشاره شده است. در پایان معاملات، هر دلار با ۰/۲ درصد افزایش در مقابل ۱۱۸/۶۷ ین معامله شد. هر یورو نیز با ۰/۲ درصد افزایش در مقابل ۱/۰۸۹۱ دلار معامله شد. شاخص دلار با ۰/۴ درصد افزایش به ۹۸/۹۵۷ واحد رسید.

روز پنج‌شنبه ۲۸ ژانویه، بعد از انتشار کاهش سفارش کالاهای بادوام در ایالات متحده، ارزش دلار به کمترین مقدار در یک هفته گذشته در مقابل یورو رسید. افت سفارش کالاهای بادوام این دیدگاه را تقویت می‌کند که کاستی تقاضای جهانی باعث افت رشد اقتصادی در ایالات متحده می‌شود. در این شرایط، فدرال رزرو به احتمال بیشتری نرخ بهره سیاستی را در سطح فعلی حفظ می‌نماید. هر یورو با ۰/۴۵ درصد افزایش در مقابل ۱/۰۹۴۰ دلار معامله شد و به بالاترین سطح از ۲۰ ژانویه رسید.

روز جمعه ۲۹ ژانویه، ارزش دلار در مقابل ین به بالاترین سطح در شش هفته گذشته رسید. این تحولات بعد از آن رخ داد که بانک مرکزی ژاپن یکی از نرخ‌های بهره سیاستی خود را به محدوده منفی کاهش داد. بانک مرکزی ژاپن اعلام کرد که نرخ بهره روی ذخایر اضافی بانک‌ها را به ۰/۱- درصد کاهش می‌دهد و این سیاست به واگرایی بیشتر سیاست‌های پولی میان ایالات متحده و ژاپن منجر شد. در نتیجه، هر دلار با ۲/۴ درصد افزایش در مقابل ۱۲۱/۰۵ ین معامله شد. در پایان معاملات شاخص دلار با ۱/۱ درصد افزایش به ۹۹/۵۸۶ واحد رسید.

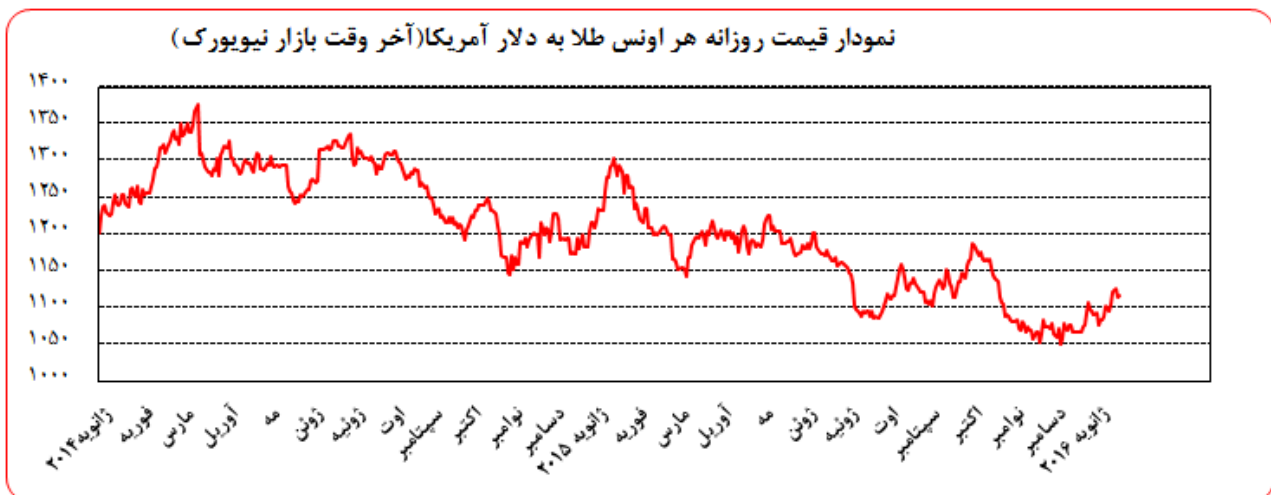


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

نام ارز/ نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	+۰/۶۱۵۶۰	+۰/۸۶۵۷۵	-	۱/۱۵۱۰۵
یورو	-۰/۱۷۴۲۹	-۰/۰۹۷۱۴	-	+۰/۰۱۴۲۹
پوند	+۰/۵۸۹۳۸	+۰/۷۳۶۸۸	-	۱/۰۰۹۰۰
فرانک	-۰/۷۴۷۶۰	-۰/۶۸۳۸۰	-	-۰/۶۱۰۸۰
ین	+۰/۰۸۲۱۴	+۰/۱۱۲۲۹	-	+۰/۲۱۷۵۷
درهم امارات	۱/۰۵۵۸۶	۱/۲۶۹۷۱	-	۱/۵۴۷۲۹
یونان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۱۱/۹۲۶۰	۱۲/۰۱۸۲	۱۲/۰۶۸۷	۱۲/۰۷۰۰

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۸۵ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۱۰۴/۹۵-۱۱۲۶/۷۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



در بازار طلا، افت قیمت نفت و شاخص بازار سهام، نگرانی در مورد اقتصاد جهانی، عدم ارائه علائم جدید از افزایش آتی نرخ بهره در آمریکا و همچنین ارقام نه چندان قابل قبول رشد اقتصادی فصل چهارم در آمریکا، از دلایل صعود بهای طلا در هفته مورد بررسی بودند.



روز دوشنبه، بهای طلا ۰/۶ درصد افزایش یافت. ضعف دلار، در پی افت مجدد در قیمت نفت و همچنین بازار سهام، سبب اقبال به طلا گردید. نگرانی در مورد چشم‌انداز اقتصاد جهانی، این سوال که فدرال رزرو با چه سرعتی اقدام به افزایش نرخ بهره خواهد نمود را بار دیگر بر سر زبان‌ها انداخت. این بانک روز سه‌شنبه و چهارشنبه جلسه داشت ولی تلقی تحلیل‌گران عدم تغییر نرخ در این جلسه بود. به علاوه انتشار ارقام رشد اقتصادی فصل نهایی ۲۰۱۵ آمریکا در روز جمعه نیز یکی دیگر از شاخص‌هایی بود که تمرکز معامله‌گران را از ابتدای هفته به خود جلب نمود.

روز سه‌شنبه، بهای طلا با ۱/۳ درصد رشد به بیشترین سطح ۱۲ هفته اخیر رسید. همزمان با آغاز جلسه دو روزه فدرال رزرو، تحلیل‌گران در انتظار ارائه نشانه‌ای در مورد زمان افزایش آتی نرخ بهره توسط این بانک بودند. بی تفاوتی معامله‌گران به بهبود این روز بازار سهام سبب شد که تقاضا برای دارایی‌های امن همچون طلا افزایش یافته و قیمت بالا رود.

روز چهارشنبه، بهای طلا با ۰/۶ درصد رشد به روند صعودی خود ادامه داد. فدرال رزرو در این روز اعلام نمود که اقتصاد جهانی و پیشرفت‌های بازارهای مالی را به دقت تحت نظر دارد. این بانک دست به تغییر نرخ بهره سیاستی خود نزد. در مجموع بهای طلا ۱۰ درصد در سال ۲۰۱۵ میلادی کاهش یافت و سومین سال متوالی افت بها را پشت سر گذاشت. در ماه ژانویه سقوط بازارهای سهام و نیز نگرانی‌ها از رشد اقتصادی چین، سبب شد که بهای فلز زرد رنگ ۶ درصد افزایش یابد. در جانب تقاضای فیزیکی، پیش‌بینی‌ها نشان از آن دارد که واردات طلا از سوی چین، با توجه به افزایش تقاضای فصلی با نزدیک شدن به زمان تعطیلات سال نوی چینی، در سطح قوی و مناسبی قرار داشته باشد.

روز پنجشنبه، بهای طلا ۰/۹ درصد کاهش یافت. افزایش بهای نفت خام و نیز رشد شاخص‌های سهام، سبب افت بهای طلا شد. معامله‌گران با مشاهده بهبود نسبی وضعیت و افزایش بها در روز چهارشنبه، اقدام به سودگیری نمودند.

روز جمعه بهای طلا ۰/۲ درصد افزایش یافت. این اتفاق پس از آن افتاد که ارقام رشد اقتصادی آمریکا در روز جمعه، چندان مورد قبول نبود و سبب شد که همزمان با افت ارزش دلار، بهای طلا افزایش یابد و بیشترین افزایش ماهیانه در یک سال گذشته را ثبت نماید.

نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۴/۴۴ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۳۳/۶۲-۳۰/۳۴ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۳۲/۱۹ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۷/۹۶ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۳۴/۷۴-۳۰/۵۰



دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۳۲/۸۱ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۲۸/۲۸-۲۵/۱۱ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۲۶/۳۴ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱۰/۹۰ درصد کاهش یافت.

روز دوشنبه، بهای جهانی نفت خام بیش از ۵/۲ درصد کاهش یافت. وزیر نفت عراق اعلام نمود تولید نفت این کشور در ماه دسامبر به بالاترین سطح تاریخی خود رسیده و این کشور حتی می‌تواند در آینده نفت بیشتری تولید نماید. در ماه دسامبر عراق ۴/۱۳ میلیون بشکه در روز نفت تولید نموده بود.

روز سه‌شنبه بهای جهانی نفت خام بیش از ۴ درصد افزایش یافت. وزیر نفت عراق اعلام نمود که به نظر می‌رسد عربستان و روسیه به عنوان بزرگترین تولیدکنندگان نفت خام جهان، در مورد کاهش تولید نفت برای کمک به افزایش بهای آن از خود نرمش نشان داده‌اند.

روند افزایش بهای نفت در روز چهارشنبه نیز ادامه یافت. روسیه اعلام نمود که احتمال همکاری این کشور با اوپک برای کاهش سطح تولید نفت وجود دارد. البته رشد بهای سوخت‌های گرمایشی در آمریکا نیز به روند افزایشی قیمت نفت کمک کرد.

روز پنجشنبه، قیمت نفت ۸ درصد افزایش یافت. وزارت انرژی روسیه اعلام نمود که عربستان خواستار کاهش ۵ درصدی تولید نفت کشورهای تولیدکننده نفت از جمله کشورهای غیر عضو اوپک شده است. این به معنی کاهش ۵۰۰ هزار بشکه در روز تولید نفت روسیه می‌باشد. در صورت تحقق، این نخستین توافق در ۱۰ سال اخیر بین تولیدکنندگان جهانی نفت به منظور ایجاد تعادل در بازار نفت خواهد بود. وزارت انرژی روسیه اعلام نموده اوپک در تلاش است در ماه آینده جلسه‌ای برای دستیابی به این توافق ترتیب دهد.

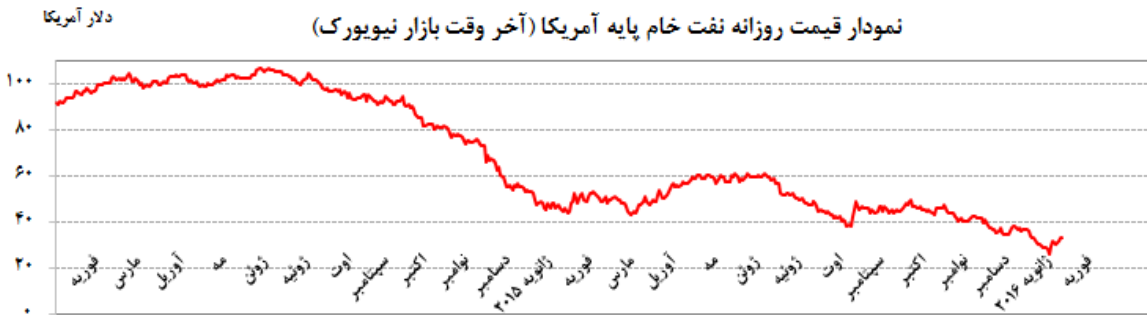
روز جمعه روند افزایش بهای نفت برای چهارمین روز متوالی ادامه یافت. بدین ترتیب بهای نفت از قیمت حداقلی در ۲ هفته گذشته تاکنون، حدود ۲۵ درصد تقویت شده است. در طول هفته گذشته روند بسته شدن موقعیت‌های کسری در بازار نفت ادامه یافت. پس از انتشار ارقام ضعیف‌تر از انتظار رشد اقتصادی و تورم آمریکا در طول دو هفته گذشته، احتمال تعلل فدرال رزرو در افزایش نرخ بهره کلیدی قوت گرفته که این مسئله با استقبال معامله‌گران و اقدام به خرید آنها در



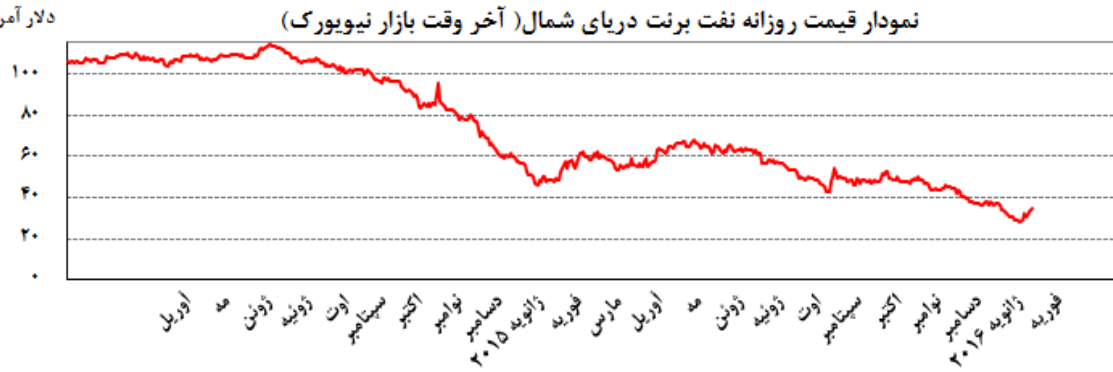
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

بازار نفت همراه بود.

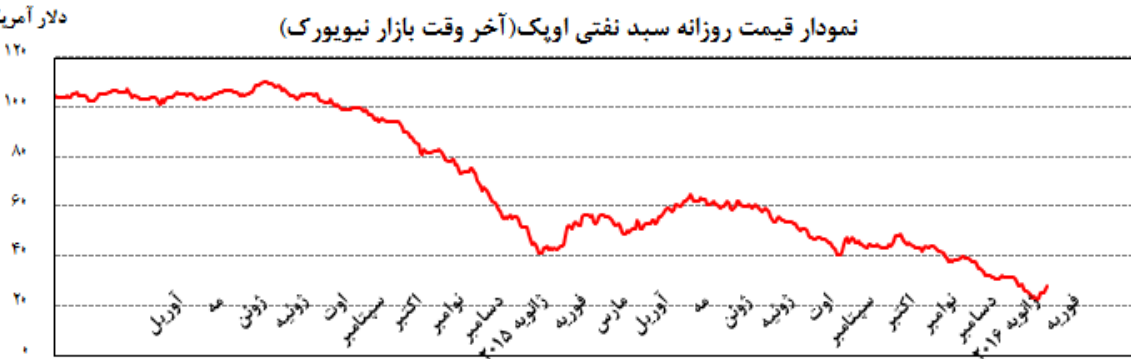
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک)



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

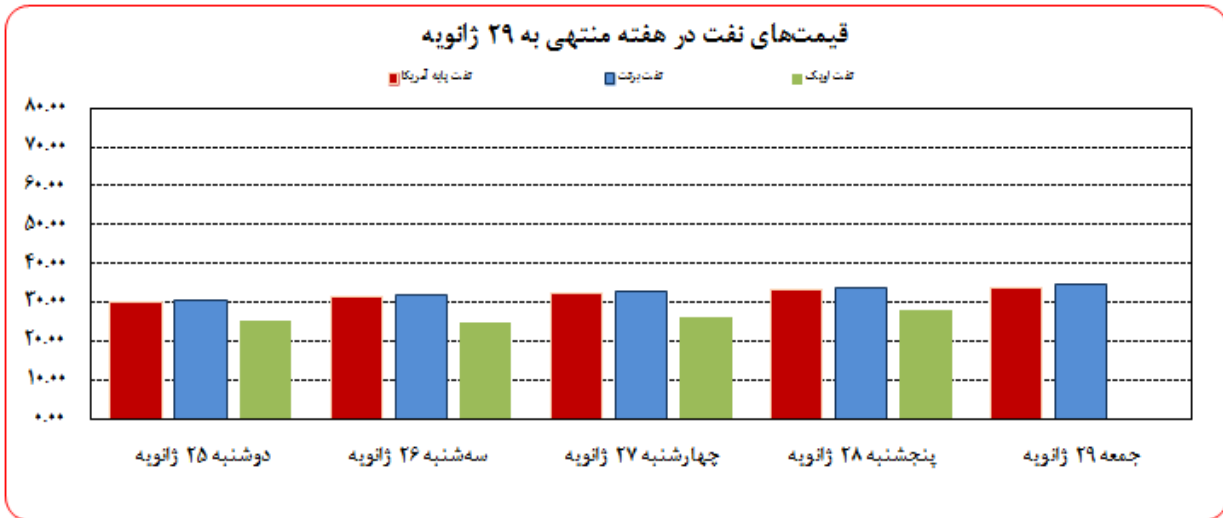


نمودار قیمت روزانه سبب نفتی اوپک (آخر وقت بازار نیویورک)





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)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته		Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
			تولید داخلی	۸/۴	۰/۷	۱,۱۹۰/۰۰	نفت خام
۸	-۱۴	۹,۲۲۱		۲۱/۷	۱/۷	۴۹۴/۹۰	ذخایر تجاری نفت خام
			خالص واردات	۰/۶	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۲۹۰	-۶۹	۷,۲۱۰		۴/۲	۱/۴	۲۴۸/۵۰	بترین

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

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

هفته منتهی به 1394/11/09

2016/01/29

عنوان	متوسط هفته گذشته	جمعه 22 ژانویه	درصد تغییرات		دوشنبه 25 ژانویه	سه شنبه 26 ژانویه	چهارشنبه 27 ژانویه	پنجشنبه 28 ژانویه	جمعه 29 ژانویه	متوسط هفته
			*** هفتگی	** نقطه به نقطه						
شاخص دلار	۹۹/۱۵۴	۹۹/۵۵۷	۰/۰۵	۰/۰۳	-	۹۹/۰۶۱	۹۸/۹۵۷	-	۹۹/۵۸۶	۹۹/۲۰۱
دلار کانادا	۱/۴۴۰۷	۱/۴۱۲۴	-۲/۱۱	-۱/۰۳	۱/۴۲۹۴	۱/۴۱۲۱	۱/۴۰۹۷	۱/۴۰۲۹	۱/۳۹۷۸	۱/۴۱۰۴
ین ژاپن	۱۱۷/۶۸	۱۱۸/۷۷	۱/۱۸	۱/۹۹	۱۱۸/۳۰	۱۱۸/۴۲	۱۱۸/۶۸	۱۱۸/۸۲	۱۲۱/۱۳	۱۱۹/۰۷
یورو*	۱/۰۸۷۴	۱/۰۷۹۹	۰/۰۳	۰/۳۱	۱/۰۸۵۰	۱/۰۸۷۱	۱/۰۸۹۵	۱/۰۹۴۰	۱/۰۸۳۳	۱/۰۸۷۸
فرانک سوییس	۱/۰۰۷۳	۱/۰۱۶۰	۰/۹۰	۰/۷۱	۱/۰۱۲۹	۱/۰۱۶۸	۱/۰۱۵۱	۱/۰۱۳۸	۱/۰۲۳۲	۱/۰۱۶۴
لیره انگلیس*	۱/۴۲۱۶	۱/۴۲۶۵	۰/۵۱	-۰/۱۵	۱/۴۲۴۹	۱/۴۳۵۱	۱/۴۲۳۳	۱/۴۳۶۲	۱/۴۲۴۴	۱/۴۲۸۸
SDR به دلار	۱/۳۸۱۰۰	۱/۳۷۹۲۰	-۰/۰۷	۰/۰۹	۱/۳۷۷۷۹	۱/۳۷۸۰۶	۱/۳۸۱۱۲	۱/۳۸۲۴۱	۱/۳۸۰۵۰	۱/۳۷۹۹۸
طلای نیویورک (هراونس)	۱۰۹۷/۱۰	۱۰۹۶/۲۰	۱/۸۲	۱/۸۵	۱۱۰۴/۹۵	۱۱۲۱/۸۰	۱۱۲۶/۷۰	۱۱۱۵/۳۶	۱۱۱۶/۴۶	۱۱۱۷/۰۵
طلای لندن (هراونس)	۱۰۹۳/۹۹	۱۰۹۶/۲۵	۱/۶۹	۱/۴۲	۱۱۰۶/۶۰	۱۱۱۳/۶۰	۱۱۱۶/۲۵	۱۱۱۴/۰۰	۱۱۱۱/۸۰	۱۱۱۲/۴۵
نفت برنت انگلیس	۲۹/۵۲	۳۲/۱۸	۱۱/۱۴	۷/۹۶	۳۰/۵۰	۳۱/۸۰	۳۳/۱۰	۳۳/۸۹	۳۴/۷۴	۳۲/۸۱
نفت پایه آمریکا	۲۹/۱۸	۳۲/۱۹	۱۰/۲۹	۴/۴۴	۳۰/۳۴	۳۱/۴۵	۳۲/۳۰	۳۳/۲۲	۳۳/۶۲	۳۲/۱۹
DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۵۹۴۰	۱۶۰۹۴	۱/۰۵	۲/۳۲	۱۵۸۸۵	۱۶۱۶۷	۱۵۹۴۴	۱۶۰۷۰	۱۶۴۶۶	۱۶۱۰۷
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۶۶۷۹	۱۶۹۵۹	۲/۵۸	۳/۳۰	۱۷۱۱۱	۱۶۷۰۹	۱۷۱۶۴	۱۷۰۴۱	۱۷۵۱۸	۱۷۱۰۹
FTSE-100 (بورس لندن)	۵۸۰۱	۵۹۰۰	۲/۷۳	۳/۱۲	۵۸۷۷	۵۹۱۲	۵۹۹۰	۵۹۳۲	۶۰۸۴	۵۹۵۹
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۵۸۳	۹۷۶۵	۲/۰۰	۰/۳۴	۹۷۳۶	۹۸۲۳	۹۸۸۱	۹۶۴۰	۹۷۹۸	۹۷۷۵

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۴۵

دایره اخبار اقتصادی