



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 ۱۸ دسامبر ۲۰۱۶

۲۸ آذر ۱۳۹۵





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

- آمریکا
- اروپا
- منطقه یورو
- ایتالیا
- انگلستان
- ژاپن
- چین
- کره جنوبی
- روسیه

۸-۱۶

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۶-۱۸

تحولات بازار طلا

۱۸-۲۰

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، فدرال رزرو بعد از ۱۲ ماه نرخ بهره کلیدی را ۰/۲۵ واحد درصد افزایش داد و از افزایش بیشتر نرخ بهره در سال ۲۰۱۷ سخن به میان آورد. افزایش تورم در ماه نوامبر این ظن را تقویت نمود. همچنین خرده‌فروشی و تولیدات صنعتی در ماه نوامبر رشد مناسبی نداشتند.

در منطقه یورو، نرخ تورم در ماه نوامبر در سطح ۰/۶ درصد متوقف شد. همچنین تولیدات صنعتی در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل، ۰/۱ درصد کاهش یافت.

در انگلستان، بانک مرکزی انگلیس در نشست ۱۵ دسامبر ۲۰۱۶ به تثبیت نرخ بهره و ادامه برنامه خرید دارایی توسط این بانک، در سطح فعلی رأی مثبت داد.

در ایتالیا، مازاد تجاری این کشور در ماه اکتبر ۴/۳ میلیارد یورو افزایش یافت.

در ژاپن، روند نزولی شاخص قیمت تولیدکننده کندتر شد. آمارهای گزارش تانکان نشان داد که روند وخیم‌تر شدن شرایط کسب‌وکارهای ژاپنی متوقف شده و اوضاع به آهستگی در حال تغییر به سمت بهبودی است. اما کسب‌وکارهای این کشور هنوز به بهبود شرایط اطمینان کامل ندارند.

در بازار ارز، همه عوامل متأثر از جلسه کمیته عملیات بازار باز بانک مرکزی امریکا بود. سخنان خانم یلن برای کارشناسان و سرمایه‌گذاران بازار ارز غافل‌گیر کننده بود. در پی این غافل‌گیری، دلار امریکا در برابر تمام ارزهای مورد بررسی تقویت شد. تنها روبل روسیه موفق شد در هفته گذشته اندکی در برابر دلار تقویت شود.

در بازار طلا، افزایش نرخ بهره امریکا و اظهارات مقامات فدرال رزرو در خصوص سه دور افزایش نرخ بهره در سال ۲۰۱۷، منجر به کاهش قیمت طلا برای ششمین هفته پیاپی شد.

در بازار نفت، سودگیری معامله‌گران و افزایش ارزش دلار مانع از صعود قابل توجه قیمت نفت شد و قیمت‌ها نسبت به هفته قبل به طور تقریبی ثابت ماند.



امریکا

افزایش نرخ بهره کلیدی

روز چهارشنبه هفته گذشته فدرال رزرو پس از ۱۲ ماه برای دومین بار بعد از بحران مالی سال ۲۰۰۸-۲۰۰۷، نرخ بهره هدف موسوم به نرخ بهره کلیدی را از ۰/۵ درصد به ۰/۷۵ درصد افزایش داد و اعلام نمود در سال ۲۰۱۷ افزایش نرخ بهره روند پُرسرعت‌تری خواهد داشت. فدرال رزرو در شرایطی اقدام به افزایش نرخ بهره نمود که ترامپ رییس جمهور آینده، قول سیاست مالی انبساطی، کاهش مالیات‌ها و تسهیل قوانین کسب و کار را داده است. البته خانم یلن رییس فدرال رزرو بعد از تصمیم این بانک، اعلام نموده انتخاب ترامپ به ریاست جمهوری امریکا، اعضای فدرال رزرو را دچار نااطمینانی نموده و سبب شده برخی از سیاست‌گذاران دیدگاه نامطمئنی برای آینده سیاست‌های مالی داشته باشند. البته در این جلسه اکثر سیاست‌گذاران بر ادامه روند افزایش نرخ بهره در سال ۲۰۱۷ تأکید نموده‌اند.

خرده فروشی

رشد خرده فروشی در اولین ماه از فصل ارائه تخفیف‌های قیمتی، کاهش یافت. نرخ رشد خرده فروشی در ماه نوامبر در مقایسه با ماه قبل از آن، تنها به ۰/۱ درصد رسید. این در حالی بود که در ماه اکتبر نرخ رشد ماهانه ۰/۶ درصد بود. رشد خرده فروشی در ماه نوامبر مدیون افزایش در فروش لوازم منزل، مواد غذایی و نوشیدنی‌ها بوده است. البته در ماه نوامبر در مقایسه با نوامبر سال گذشته، خرده‌فروشی ۳/۵ درصد افزایش یافته که با توجه به این فصل از سال مناسب ارزیابی شده است.

تورم

تورم در ۱۲ ماهه منتهی به ماه نوامبر در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به ۱/۷ درصد افزایش یافته که ۰/۱ واحد درصد در مقایسه با تورم ماه اکتبر بیشتر است. در ماه نوامبر افزایش در نرخ اجاره مسکن و افزایش بهای انرژی از مهم‌ترین عوامل در افزایش تورم بوده است. هر چند تورم در ماه نوامبر افزایش یافته اما تورم پایه بدون در نظر گرفتن مواد غذایی و انرژی بدون تغییر در مقایسه با ارقام ماه اکتبر در سطح ۲/۱ درصد باقی مانده است.

تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی در ماه نوامبر در مقایسه با ماه اکتبر ۰/۴ درصد کاهش یافت. کاهش در تولیدات صنعتی در این ماه به علت گرم بودن غیرمعمول هوا بوده که سبب کاهش تقاضا و تولید الکتریسته در امریکا شده است. در ماه نوامبر تولید برق



و آب ۴/۴ درصد کاهش یافته که در ادامه افت ۲/۸ درصدی در ماه اکتبر، در مقیاس ماهانه بوده است. تولیدات کارخانه‌ای نیز افت ۰/۱ درصدی در ماه نوامبر در مقایسه با ماه قبل از آن داشت. اما تولیدات معدنی با توجه به افزایش تولید نفت رشد ۱/۱ درصدی را در همین مدت تجربه نمود.

تحلیل اقتصادی

افزایش نرخ بهره کلیدی، افزایش فروش اوراق قرضه کوتاه مدت دولتی و سهام را در امریکا در پی خواهد داشت. البته این روند در سایر کشورهای جهان نیز تجربه می‌شود و قیمت سهام و اوراق قرضه در اقتصادهای بزرگ و نوظهور کاهش خواهد یافت. تصمیم فدرال رزرو برای افزایش نرخ بهره در ساعاتی پس از اعلام سبب افزایش بازده اوراق قرضه کوتاه مدت خزانه‌داری امریکا به بالاترین سطح در ۵ سال گذشته، بهای طلا به پایین‌ترین سطح طی ۱۰ ماه گذشته، بهبود بازار سهام و افت بهای نفت خام شد. با توجه به انتخاب ترامپ و انتقادات وی از پایین نگه داشته شدن نرخ بهره برای حمایت از دولت اوپاما، فعالان بازارهای مالی انتظار سه نوبت افزایش نرخ بهره کلیدی در سال ۲۰۱۷ را دارند. این در حالی بود که در ماه سپتامبر گذشته، تنها ۲ نوبت افزایش نرخ بهره پیش‌بینی شده بود. روند افزایش تورم نیز سبب شده تا فعالان بازار بیشتر به پیش‌بینی اخیر خود تکیه نمایند که این مسئله نیز سبب تقویت دلار شده است.

در بخش واقعی اقتصاد هر چند اکثر بخش‌های امریکا در حال رشد و بهبود هستند اما بخش صنعتی با توجه به قوی بودن دلار و کمبود تقاضای کافی افت داشته و سایه رکودی مجدد، این بخش را تهدید می‌نماید.

منطقه یورو

مطابق آمار مقدماتی منتشره، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از ۵۳/۷ واحد در ماه نوامبر به ۵۴/۹ واحد در ماه دسامبر رسید. همچنین شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۳/۸ واحد در ماه نوامبر به ۵۳/۱ واحد در ماه دسامبر کاهش یافت. علاوه بر آن، شاخص مدیران خرید مرکب موسسه‌ی مارکیت در ماه دسامبر بدون تغییر نسبت به ماه قبل در سطح ۵۳/۹ واحد باقی ماند.

تولیدات صنعتی منطقه یورو در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل، ۰/۱ درصد کاهش یافت. تولیدات صنعتی در ماه سپتامبر نسبت به ماه اوت ۰/۹ درصد کاهش یافته بود. در ماه اکتبر، کالاهای مصرفی و کالاهای واسطه‌ای به ترتیب ۱/۵ و ۰/۵ درصد کاهش بیشترین سهم را در کاهش تولیدات صنعتی داشتند. همچنین تولیدات صنعتی در ماه اکتبر نسبت به ماه مشابه سال قبل ۰/۶ درصد افزایش یافت.



نرخ تورم منطقه یورو در ماه نوامبر بدون تغییر نسبت به ماه قبل در سطح $0/6$ درصد متوقف شد. نرخ تورم پس از افزایش طی هفت ماه گذشته، نتوانست به روند افزایشی خود ادامه دهد. همچنین شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل $0/1$ درصد کاهش یافت. این شاخص در ماه اکتبر نسبت به سپتامبر $0/2$ درصد افزایش یافته بود.

مازاد تجاری منطقه یورو پایین‌تر از پیش‌بینی بازار (۲۹ میلیارد یورو)، $20/1$ میلیارد یورو در ماه اکتبر افزایش یافت. کاهش 5 درصدی صادرات و کاهش 3 درصدی واردات در این ماه نسبت به ماه قبل دلیل پایین‌تر بودن مازاد تجاری از پیش‌بینی بازار بوده است. همچنین مازاد تجاری منطقه یورو در ده ماهه سال 2016 با 17 درصد افزایش نسبت به دوره مشابه سال قبل به $223/8$ میلیارد یورو رسید.

شاخص حساسیت اقتصادی^۱ به عنوان یک شاخص پیشرو سلامت اقتصادی، چشم‌انداز اقتصادی شش ماهه منطقه یورو را نشان می‌دهد. این شاخص در 13 دسامبر 2016 منتشر شد. طبق این گزارش، شاخص مذکور به $18/1$ واحد رسیده که حدود $1/6$ واحد بیشتر از پیش‌بینی‌ها بوده است. این شاخص در ماه نوامبر $15/8$ واحد گزارش شده بود. این پنجمین ماه پیاپی است که شاخص مذکور افزایش یافته است.

آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

مطابق آمار مقدماتی منتشره، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از $54/3$ واحد در ماه نوامبر به $55/5$ واحد در ماه دسامبر افزایش یافت. همچنین شاخص مدیران خرید بخش خدمات از $55/1$ واحد در ماه نوامبر به $53/8$ در ماه دسامبر کاهش یافت. علاوه بر آن، شاخص مدیران خرید مرکب از $55/0$ واحد در ماه نوامبر به $54/8$ واحد در ماه دسامبر کاهش یافت. نرخ تورم آلمان در ماه نوامبر بدون تغییر نسبت به ماه قبل در سطح $0/8$ درصد تثبیت شد. همچنین شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل $0/1$ درصد افزایش یافت.

ایتالیا

تولیدات صنعتی ایتالیا در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل تغییری نکرد. تولیدات صنعتی در ماه سپتامبر نسبت به اوت، $0/8$ درصد کاهش یافته بود. همچنین تولیدات صنعتی در ماه اکتبر نسبت به ماه مشابه سال قبل $1/3$ درصد رشد داشته است.

¹ - Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW)



مازاد تجاری ایتالیا در ماه اکتبر ۴/۳ میلیارد یورو افزایش یافت. مازاد تجاری ایتالیا در ماه سپتامبر ۳/۷ میلیارد یورو افزایش یافته بود. صادرات در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل ۲/۲ درصد کاهش یافت.

انگلستان

تصمیمات بانک مرکزی انگلستان در نشست روز پنجشنبه، ۱۵ دسامبر ۲۰۱۶ در خصوص نرخ بهره منتشر شد. بر این اساس، نرخ بهره پایه بدون تغییر در سطح زیر ۰/۲۵ درصد باقی ماند. همچنین کمیته سیاست پولی با اتفاق آرا و در راستای دستیابی به نرخ تورم هدف‌گذاری شده ۲ درصدی، ادامه برنامه خرید دارایی در سطح فعلی (۴۳۵ میلیارد پوند) را تصویب کرد.

آمارهای اقتصادی

نرخ تورم انگلستان در ماه نوامبر بالاتر از پیش‌بینی بازار به ۱/۲ درصد رسید. تحلیل‌گران اقتصادی برای این ماه، نرخ تورم ۱/۱ درصد را پیش‌بینی کرده بودند. همچنین شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل، ۰/۲ درصد افزایش یافت. بانک مرکزی انگلستان پیش‌بینی کرده تا در شش ماهه نخست سال ۲۰۱۷ نرخ تورم به سطح هدف‌گذاری شده (۲ درصد) برسد.

خرده‌فروشی در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل، مطابق با پیش‌بینی بازار، ۰/۲ درصد افزایش یافت. خرده‌فروشی در ماه اکتبر نسبت به سپتامبر ۱/۸ درصد افزایش یافته بود. افزایش خرده‌فروشی به منزله افزایش مخارج مصرف‌کننده و به تبع آن اثرات مثبت روی تولید ناخالص داخلی خواهد بود.

متقاضیان بیمه بیکاری در ماه نوامبر نسبت به ماه گذشته، دو هزار و چهارصد نفر افزایش یافته که از میزان پیش‌بینی (افزایش پنج هزار و پانصد نفری) برای این ماه پایین‌تر می‌باشد. همچنین نرخ بیکاری در ماه اکتبر رقم ۴/۸ درصد گزارش شده است.

تحلیل اقتصادی

خرده‌فروشی در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل ۰/۲ درصد افزایش یافت. این در حالی است که خرده‌فروشی در ماه اکتبر نسبت به سپتامبر ۱/۸ درصد افزایش یافته بود. افت شدید رشد خرده‌فروشی در این ماه نگرانی‌ها نسبت به تضعیف



تولید ناخالص داخلی در سه ماهه چهارم را افزایش داده است. رشد ۰/۲ درصدی در ماه نوامبر بیشتر به واسطه حراجی "جمعه سیاه" تامین شده است. در صورت نبود این حراجی، به یقین خرده فروشی در نوامبر با افت بالایی روبه‌رو می‌شد. به نظر می‌رسد افزایش نرخ تورم در کاهش خرده فروشی موثر بوده است. بخش غیرخوراکی با ۰/۳ درصد افزایش به واسطه فروش بالا در حراجی "جمعه سیاه" بیشترین تاثیر را در افزایش شاخص خرده فروشی داشته است.

همچنین مطابق گزارش‌های منتشر شده، تولیدات صنعتی انگلیس در ماه اکتبر برای سومین ماه پیاپی بعد از بریکسیت کاهش یافته است. تولیدات صنعتی با کاهش ۱/۳ درصد در ماه اکتبر بیشترین کاهش از سپتامبر ۲۰۱۲ را تجربه کرد. بنابراین، افت شدید خرده فروشی، کاهش تولیدات صنعتی، افزایش کسری تراز تجاری و افزایش نرخ تورم، در کنار سیاست‌های انبساطی بانک مرکزی و نیز افزایش نااطمینانی‌ها از روند اجرایی بریکسیت، همگی ضربه جبران‌ناپذیری به اقتصاد انگلیس در سال ۲۰۱۷ وارد خواهد کرد. علاوه بر آن، هفته گذشته مؤسسه ملی مطالعات اقتصادی و اجتماعی پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی سه ماهه چهارم ۲۰۱۶ را با ۰/۱ واحد درصد کاهش نسبت به پیش‌بینی‌های قبلی، معادل ۰/۴ درصد اعلام کرد. علی‌رغم موارد فوق که حاکی از نشانه‌های بروز رکود خفیف در اقتصاد بریتانیا می‌باشد، باید تا هفته آینده منتظر انتشار گزارش تفصیلی سرمایه‌گذاری کسب و کار در فصل سوم بود تا بتوان تصویر روشن‌تری از آینده اقتصاد انگلیس در سال ۲۰۱۷ ترسیم نمود.

ژاپن

شاخص سفارش ماشین‌آلات پایه در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل ۴/۱ درصد افزایش یافت اما در مقیاس سالانه کاهش یافته است. شاخص قیمت تولیدکننده اندکی کمتر از میزان پیش‌بینی شده کاهش یافت. این شاخص که در دوازده ماه منتهی به اکتبر ۲/۷ درصد کاهش یافته بود، در دوره منتهی به ماه نوامبر ۲/۲ درصد کاهش یافت و برای پنجمین ماه متوالی سرعت افت آن کم شد که خبر خوبی برای اقتصاد ژاپن محسوب می‌شود. کاهش افت قیمت مواد خام اولیه عمده‌ترین علت کاهش افت این شاخص بوده است. در مقیاس ماهانه نیز این شاخص در ماه نوامبر ۰/۴ درصد رشد داشت که بیشترین میزان رشد آن از آوریل ۲۰۱۴ بود. شاخص مدیران خرید در ماه دسامبر ۵۱/۹ واحد تخمین زده شد که بالاتر از میزان پیش‌بینی شده بود. علی‌رغم پیش‌بینی رشد ۰/۱ درصدی شاخص تولیدات صنعتی در ماه نوامبر، تخمین اولیه این شاخص نشان از ثابت ماندن آن نسبت به ماه قبل است. اما دورنمای این شاخص که توسط وزارت اقتصاد، تجارت و صنعت ژاپن اعلام می‌شود،



حاکمی از رشد ۱/۷ درصدی شاخص تولیدات صنعتی در ماه آتی است. به نظر می‌رسد روند افزایش تولیدات صنعتی که از ماه جولای ۲۰۱۶ آغاز شده ادامه یابد.

در هفته گذشته همچنین گزارش تانکان برای فصل چهارم ۲۰۱۶ منتشر شد که به طور کلی نشان می‌دهد وخیم‌تر شدن شرایط کسب‌وکارهای این کشور که به آهستگی اما به طور مداوم از نیمه سال ۲۰۱۵ آغاز شده، حداقل در فصل چهارم متوقف شده است. شاخص صنایع تولیدی بزرگ برای اولین بار طی شش فصل گذشته بهبود یافت و از ۶ واحد در فصل قبل به ۱۰ واحد ارتقاء یافت که بیشترین مقدار از ابتدای سال ۲۰۱۶ است. همچنین شرایط کسب و کار از دیدگاه صنایع تولیدی کوچک نسبت به فصل قبل اندکی بهبود یافته است. تضعیف ین و بهبود وضعیت بازار سهام ژاپن که پس از پیروزی ترامپ اتفاق افتاد، سبب امیدواری صنایع تولیدی این کشور به بهبود شرایط شده است. در بخش خدمات، شرایط بدون تغییر بود که کارشناسان علت عمده آن را ضعف مصرف بخش خصوصی به دلیل بدی آب و هوا عنوان نمودند. از سوی دیگر این گزارش نشان داد شرکت‌ها قصد دارند سرمایه‌گذاری خود تا پایان سال مالی ۲۰۱۶ (مارس ۲۰۱۷) را ۵/۵ درصد افزایش دهند. این رقم کمتر از میزان پیش‌بینی شده است و نشان می‌دهد شرکت‌های ژاپنی هنوز در ادامه روند بهبود اقتصاد تردید دارند.

چین

اداره اطلاعات مرکزی^۱ چین وابسته به کمیته ملی توسعه و اصلاحات ساختاری^۲ این کشور در آخرین پیش‌بینی برای نرخ رشد اقتصادی سال ۲۰۱۷ رقم ۶/۵ درصد را اعلام نموده که کمتر از رقم پیش‌بینی شده رشد اقتصادی برای سال ۲۰۱۶ می‌باشد. شایان ذکر است هدف‌گذاری دولت برای رشد اقتصادی سال ۲۰۱۶ بین ۶/۵ تا ۷ درصد بوده است.

خرده‌فروشی در ماه نوامبر در مقایسه با ماه نوامبر سال گذشته ۱۰/۸ درصد افزایش یافته که در مقایسه با رشد سالانه در ماه قبل ۰/۸ واحد درصد بیشتر بوده است. همچنین در همین مدت نرخ رشد تولیدات صنعتی به ۶/۲ درصد رسید که ۰/۱ واحد درصد بیشتر از رشد سالانه در ماه اکتبر بوده است. افزایش در تولیدات صنعتی در ماه نوامبر به واسطه افزایش در تولید فلزات غیرگرانبها بود. البته در ماه نوامبر در مقایسه با ماه اکتبر میزان سرمایه‌گذاری خصوصی اندکی کاهش یافته است. از این منظر رشد اقتصادی چین بیشتر از قبل به افزایش هزینه‌های دولتی و بدهی خانوارها متکی شده است.

1 State Information Center

2 National Development and Reform Commission



با توجه به رشد ۶/۷ درصدی اقتصاد چین در سه فصل گذشته در مقابل ارقام مشابه سال قبل، به نظر می‌رسد اهداف دولت در خصوص نرخ رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۶ به واسطه افزایش در هزینه‌های دولتی و رشد بخش مسکن، قابل دستیابی باشد. هر چند در ماه نوامبر نرخ رشد بخش مسکن افت نموده است.

کره جنوبی

بانک مرکزی کره جنوبی روز پنجشنبه هفته گذشته علی‌رغم اینکه فدرال رزرو نرخ بهره کلیدی را افزایش داد، نرخ بهره کلیدی کره جنوبی را تغییر نداده و در سطح ۱/۲۵ درصد حفظ نمود. بانک مرکزی کره جنوبی در گذشته هر گونه تغییر نرخ بهره کلیدی را به تغییر نرخ بهره کلیدی امریکا منوط نموده بود. اما شرایط فعلی اقتصاد کره و ناآرامی سیاسی در این کشور سبب شده بانک مرکزی حفظ نرخ بهره کلیدی در سطح کنونی را ترجیح دهد. در این شرایط کاهش بیشتر نرخ بهره در کره با وجود تاثیر مثبت بر رشد اقتصادی، سبب خروج سرمایه از این کشور و افت بازارهای مالی از جمله بازار سهام را سرعت خواهد بخشید. افزایش نرخ بهره نیز به طور حتم افت رشد اقتصادی را در شرایط کنونی در برخواهد داشت. به علت ناآرامی سیاسی، برخی از شرکت‌های کره‌ای نسبت به تصمیم‌گیری و اعلام سرمایه‌گذاری جدید برای سال ۲۰۱۷ اقدام قطعی صورت نداده‌اند. روندی که در سال‌های گذشته مرسوم بوده است.

روسیه

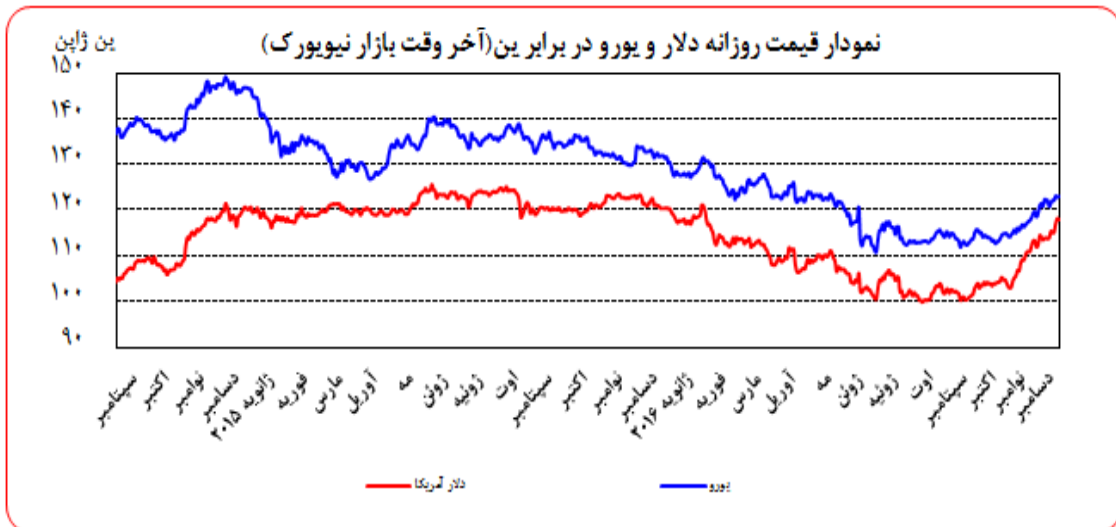
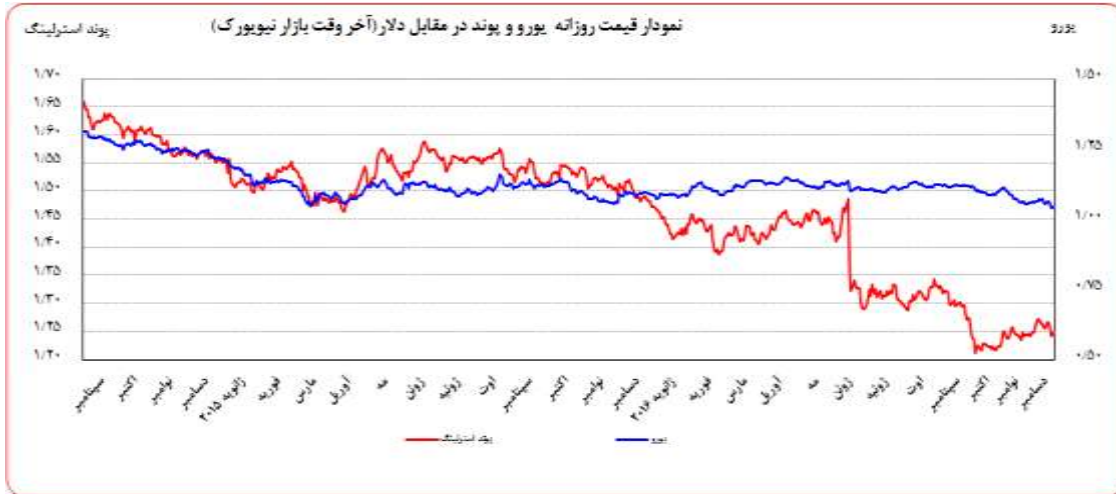
شاخص مدیران خرید روسیه در بخش خدمات نشان از بهبود اوضاع دارد. این شاخص از ۵۲/۷ واحد در ماه اکتبر به ۵۴/۷ واحد در ماه نوامبر افزایش یافته است. افزایش در بهای نفت نیز این امید را به وجود آورده که روسیه در سال ۲۰۱۷ از رکود خارج شود. روند افزایش سطح عمومی قیمت‌های مصرف‌کننده در ماه نوامبر در مقایسه با ماه اکتبر تغییر نکرده است. در ماه نوامبر در مقایسه با ماه اکتبر سطح عمومی قیمت‌ها ۰/۴ درصد افزایش داشته که برابر با افزایش آن در ماه اکتبر بوده است.

تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش ین در برابر هر دلار ۲/۲۲ درصد و فرانک سوئیس در برابر هر دلار امریکا ۰/۹۲ درصد تضعیف گردیدند. ارزش دلار امریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر یورو ۱/۰۶ درصد و در برابر پوند ۰/۷ درصد تقویت شدند. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده



۱/۰۶۳۶-۱/۰۴۱۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۶۷۷-۱/۲۴۲۰ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۵/۰۳-۱۱۸/۱۸ ین متغیر بود.



عوامل تقویت دلار در برابر سایر ارزها

- هفته گذشته فدرال رزرو در جلسه ماه دسامبر کمیته عملیات بازار باز نرخ بهره کلیدی موسوم به نرخ وجوه فدرال را افزایش داد و احتمال افزایش آن در سال آتی را از دو به سه مرحله افزایش داد. البته همه کارشناسان و سرمایه‌گذاران انتظار افزایش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره وجوه فدرال در جلسه ماه دسامبر را داشتند. اما آنچه غافل‌گیرکننده بود و واکنش شدید بازار را به صورت افزایش ارزش دلار در برابر سایر ارزها



به دنبال داشت، افزایش تعداد دفعات بالابردن نرخ بهره در سال ۲۰۱۷ بود که در جلسه ماه سپتامبر این افزایش ۲ بار اعلام شده بود.

- پس از جلسه روز چهارشنبه فدرال رزرو و سخنان خانم یلن در کنفرانس خبری پس از جلسه، این انتظار در بازارهای مالی شکل گرفت که ممکن است بانک مرکزی امریکا در صورت لزوم باز هم سرعت افزایش نرخ بهره را در سال آینده میلادی افزایش دهد. با توجه به برنامه‌های دونالد ترامپ رئیس‌جمهور منتخب که به دنبال افزایش مخارج دولتی از طریق افزایش ۱ تریلیون دلاری کسری بودجه و در نتیجه افزایش فشارهای تورمی است اتخاذ چنین موضعی از سوی فدرال رزرو کاملاً منطقی و محتمل به نظر می‌رسد. تحولات فوق باعث اوج‌گیری دلار در روزهای پایانی هفته در برابر سایر ارزها شد. به طور مثال دلار در برابر یورو به بالاترین سطح ۱۴ سال اخیر خود دست یافت و راه را برای ایجاد برابری هر یورو در برابر هر دلار فراهم ساخت.

عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

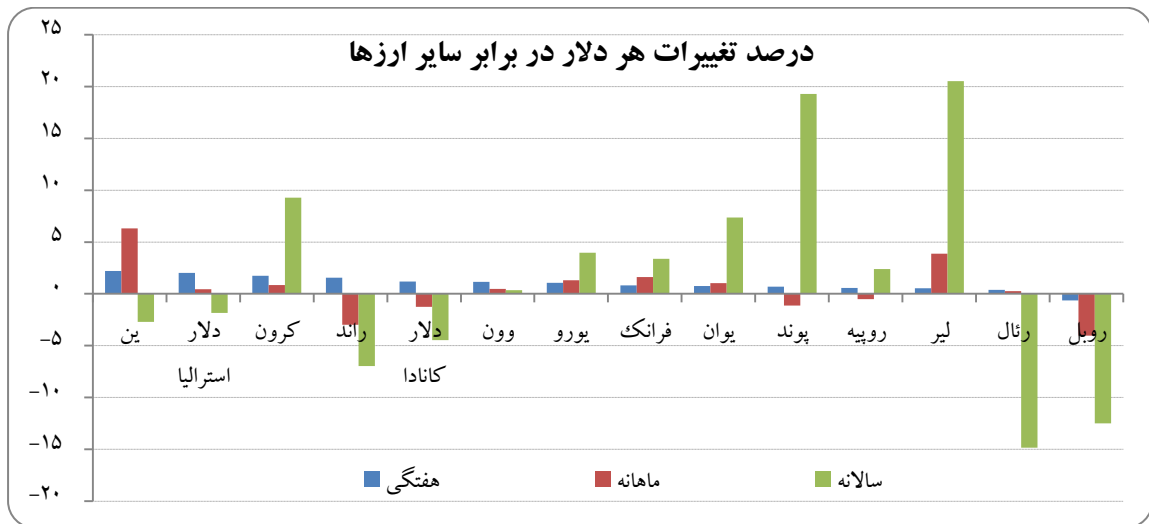
- تا قبل از برگزاری جلسه کمیته عملیات بازار باز فدرال رزرو این نگرانی وجود داشت که ممکن است خانم یلن و همکاران او در جلسه مذکور، سیاست دوگانه‌ای را در پیش بگیرند. به این معنی که نرخ بهره را ۰/۲۵ درصد افزایش دهند اما در مقابل در خصوص آسیب‌پذیری رشد اقتصادی و افزایش شدید ارزش دلار در ماه‌های اخیر ابراز نگرانی نمایند. این موضوع می‌توانست در صورت تحقق باعث سقوط شدید دلار پس از برگزاری جلسه گردد. به همین دلیل سرمایه‌گذاران تا قبل از برگزاری جلسه ترجیح دادند تا موقعیت فزونی دلار در برابر سایر ارزها را کاهش دهند. این موضوع زمینه ساز ضعف دلار تا قبل از برگزاری جلسه کمیته بازار باز فدرال در روز چهارشنبه بود.

- پس از پیش‌روی سریع دلار در روزهای چهارشنبه و پنج‌شنبه به دلیل مواضع فدرال رزرو، سودگیری و اصلاح قیمت در روز جمعه موضوعی بود که هم انتظار می‌رفت و هم اتفاق افتاد. البته تصحیح قیمت دلار اندک بود و نشان داد همچنان دلیل زیادی برای خرید و حفظ دلار توسط سرمایه‌گذاران وجود دارد. با وجود افت روز جمعه، شاخص دلار توانست سریع‌ترین افزایش هفتگی در یک ماه گذشته را ثبت نماید.

فدرال رزرو باز هم منشا تغییرات بزرگ در بازار ارز شد. پس از ماه‌ها صحبت و گمانه‌زنی در مورد افزایش نرخ بهره وجوه فدرال در ماه دسامبر، کار به جایی رسید که در روزهای نزدیک به برگزاری جلسه، شانس افزایش نرخ بهره در بازار آتی بهره



وجوه فدرال به صد درصد رسیده بود. از آنجا که بازارهای مالی به طور کامل افزایش ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ بهره وجوه فدرال را در معادلات خود لحاظ کرده بودند، انتظار می‌رفت که پس از افزایش نرخ بهره مذکور توسط فدرال رزرو، تغییر خاصی در قیمت‌های ارز رخ ندهد. اما دیدگاه مقامات فدرال رزرو در مورد افزایش نرخ بهره وجوه فدرال در سال ۲۰۱۷ غافل‌گیر کننده بود. در الگوی نقطه‌ای^۱ منتشره توسط فدرال رزرو که حاکی از رای هر یک از اعضای کمیته عملیات بازار باز در مورد تعداد افزایش نرخ بهره در سال آینده میلادی است، اکثر اعضای کمیته بازار باز بر این باور بودند که فدرال رزرو در سال ۲۰۱۷ سه بار و هر مرتبه ۰/۲۵ واحد درصد نرخ بهره را افزایش خواهد داد. گفتنی است در جلسه ماه سپتامبر این اعضا به دو بار افزایش نرخ بهره در سال آتی میلادی رای داده بودند. ضمن اینکه خانم یلن در سخنرانی پس از جلسه، افزایش ۰/۷۵ واحد درصدی نرخ بهره در سال ۲۰۱۷ را "تعدیل ملایم" نامید. استفاده از عبارت تعدیل ملایم به این معنی است که در صورت لزوم ممکن است فدرال رزرو بیش از این مقدار نیز نرخ بهره را افزایش دهد.



سخنان خانم یلن جرات بیشتری به سرمایه‌گذاران برای ایجاد موقعیت فزونی دلار در برابر سایر ارزها ایجاد کرد. شایان ذکر است افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو و چشم‌انداز افزایشی آن در سال آتی در شرایطی است که بانک‌های مرکزی در سایر اقتصادهای بزرگ یا در پی افزایش سیاست‌های تسهیل بیشتر پولی هستند و یا تصمیمی برای تغییر سیاست‌های فعلی خود ندارند. بدیهی است که چنین شرایطی دلار را در موقعیت برتر نسبت به سایر ارزهای

^۱ Dot Plot



عمده قرار می‌دهد. متاثر از ایجاد چنین فضایی، هفته گذشته موج بلندی از خرید دلار در بازار ارز ایجاد شد که حتی ارزی مثل پوند انگلیس که در شرایط مناسبی برای پیش‌روی قرار داشت را هم پس زد.

یورو در برابر دلار در هفته گذشته بیش از یک درصد تضعیف شد. موضع‌گیری هفته ماقبل بانک مرکزی اروپا برای تمديد سیاست تسهیل مقداری تا پایان سال ۲۰۱۷، نرخ‌های پایین بهره و بازدهی اوراق قرضه و شکنندگی اقتصاد منطقه یورو، واحد پولی مشترک را حتی بدون در نظر گرفتن تقویت دلار در موضع ضعف قرار داده بود. هفته گذشته تقویت دلار و همچنین کاهش شاخص مدیران خرید غیرکارخانه‌ای در آلمان تضعیف یورو در برابر دلار را تشدید نمود. ضعف یورو به حدی است که صحبت‌هایی مبنی بر برابری یورو در برابر دلار در آینده نه چندان دور شنیده می‌شود. تنها ۴ درصد تضعیف بیشتر یورو می‌تواند این برابری را محقق نماید. برخی پیش‌بینی‌های معتبر از برابر شدن نرخ یورو - دلار تا اواسط سال ۲۰۱۷ خبر می‌دهند.

هفته گذشته آمارهای اقتصادی در انگلیس در بخش مصرف بسیار خوب بود. خرده فروشی افزایش یافت. تورم پایه تقویت شد و دستمزد شاهد افزایش بود. این آمارهای مهم در شرایط عادی می‌توانست باعث تقویت پوند حتی در برابر دلار در روزهای خوب آن باشد. اما جلسه بانک مرکزی انگلیس و بیانیه پس از آن بهانه‌ای شد تا معامله‌گران اقدام به فروش پوند نمایند. کارنی رئیس این بانک در هفته ماقبل گفته بود افزایش تورم بیش از سطح هدف‌گذاری شده را تحمل نخواهد کرد. اما بیانیه پس از جلسه کمیته سیاست پولی بانک مرکزی نشان داد که به اعتقاد کارنی و همکاران او تقویت اخیر پوند توانسته از سرعت افزایش تورم بکاهد و به این ترتیب از ریسک تشدید تورم کاسته شده است. این موضوع شانس افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی انگلیس در میان مدت را کاهش داد. ضمن اینکه بانک مرکزی پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۷ را نیز کاهش داد. این موارد بهانه خوبی بود تا در روزی که دلار یکه تاز بازار ارز بود، معامله‌گران اقدام به فروش پوند در برابر آن نمایند.

شرایط اقتصادی ژاپن به ویژه تورم پایین، بانک مرکزی این کشور را برای افزایش سیاست‌های آسان پولی تحت فشار قرار داده است. اما به نظر می‌رسد اقدام فدرال رزرو به افزایش نرخ بهره و چشم‌انداز صعودی آن تا حدودی فشار را از دوش بانک مرکزی ژاپن کاسته است. اقدام هفته گذشته فدرال رزرو ضمن اینکه دلار را تا ۱۱۸/۶۶ ین تقویت نمود، زمینه را برای تقویت دلار تا ۱۲۰ ین در آینده نزدیک را فراهم ساخت. تضعیف ین علاوه بر کمک به رشد اقتصاد صادرات محور ژاپن، زمینه تحریک و افزایش قیمت‌ها را از ناحیه واردات فراهم ساخت. ناگفته نماند که پیروزی



ترامپ و افزایش سریع نرخ بازدهی اوراق قرضه آمریکا که افزایش شکاف آن با اوراق مشابه ژاپنی را به دنبال داشت در تضعیف ین در برابر دلار در ۱/۵ ماه گذشته موثر بوده است.

ارزهای وابسته به کالا در هفته گذشته حرفی برای گفتن نداشتند و همگی در برابر دلار تضعیف شدند. تقویت شدید ارزش دلار برای اقتصادهای نوظهور هم مشکلاتی ایجاد کرده و ریسک اعتباری این کشورها را افزایش داده است. افزایش ارزش دلار هزینه تأمین مالی دلاری این کشورها را که دارای بدهی‌های دلاری بالایی هم هستند افزایش داده است. در میان ارزهای نوظهور در هفته گذشته تنها روبل روسیه بود که توانست در برابر دلار تقویت شود.

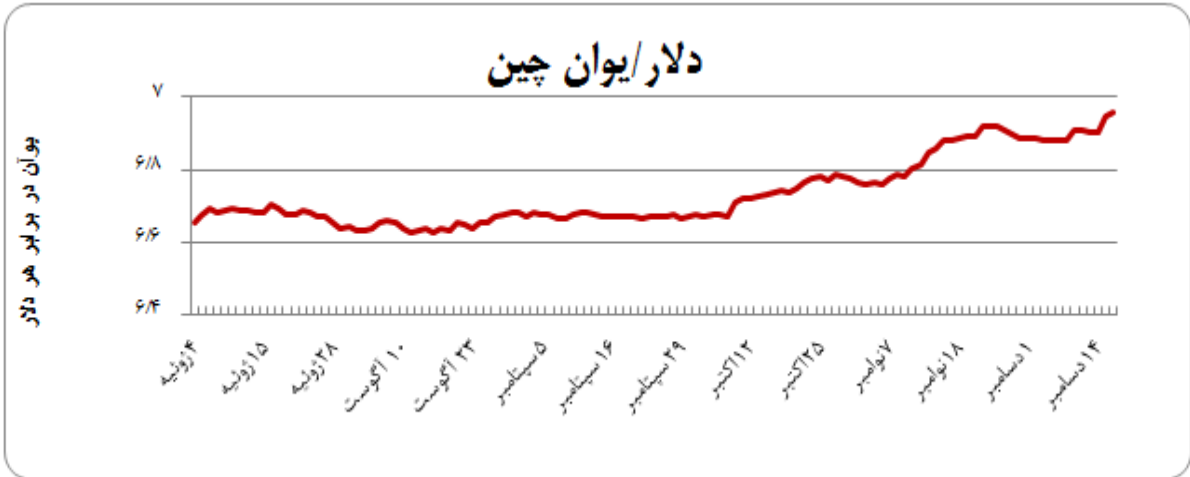
نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته				
نام ارز/نرخ بهره	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۹۹۷۳	۱/۳۱۹۹	-	۱/۶۹۳۴
یورو	-۰/۳۲۹۳	-۰/۲۲۶۶	-	-۰/۰۸۲۷
پوند	۰/۳۷۳۰	۰/۵۴۳۱	-	۰/۷۹۸۶
فرانک	-۰/۷۳۸۸	-۰/۶۶۹۰	-	-۰/۵۰۳۲
ین	-۰/۰۳۰۶	۰/۰۱۶۶	-	۰/۱۱۸۰
درهم امارات	۱/۳۳۳۶	۱/۷۰۲۶	-	۲/۱۹۰۳
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۱۰/۱۴۸۰	۱۰/۸۴۲۸	۱۱/۰۲۹۴	۱۱/۲۵۶۱

بازارهای نوظهور

یوان چین CNY

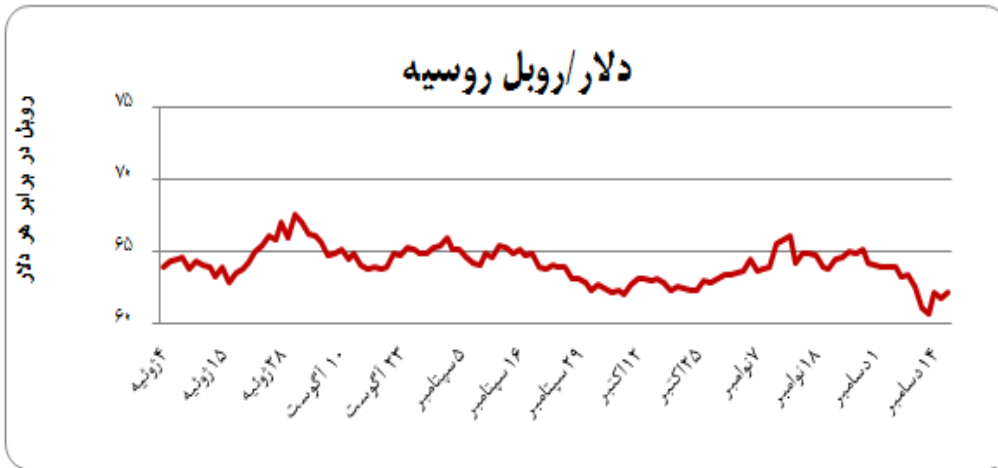
در هفته گذشته یوان در بازار نقدی در برابر دلار ۰/۷۶ درصد تضعیف شد و در محدوده هر دلار ۶/۹۶۲۴ - ۶/۸۹۷۵

یوان معامله گردید.



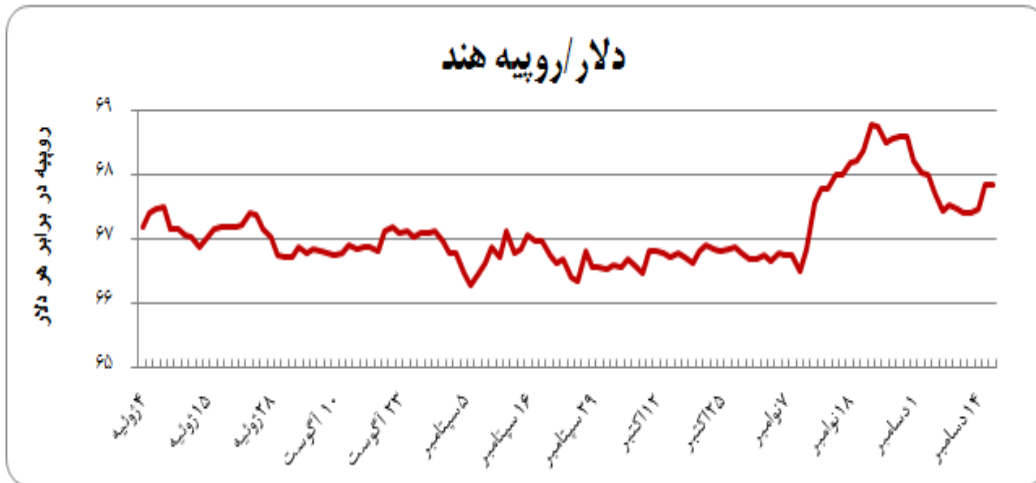
روبل روسیه RUB

در هفته گذشته روبل روسیه در مقابل دلار امریکا ۰/۶۴ درصد تقویت شد. نوسانات این ارز در محدوده هر دلار ۶۰/۴۹۹۹ - ۶۰/۴۸۶۶ روبل بوده است.



روپیه هند INR

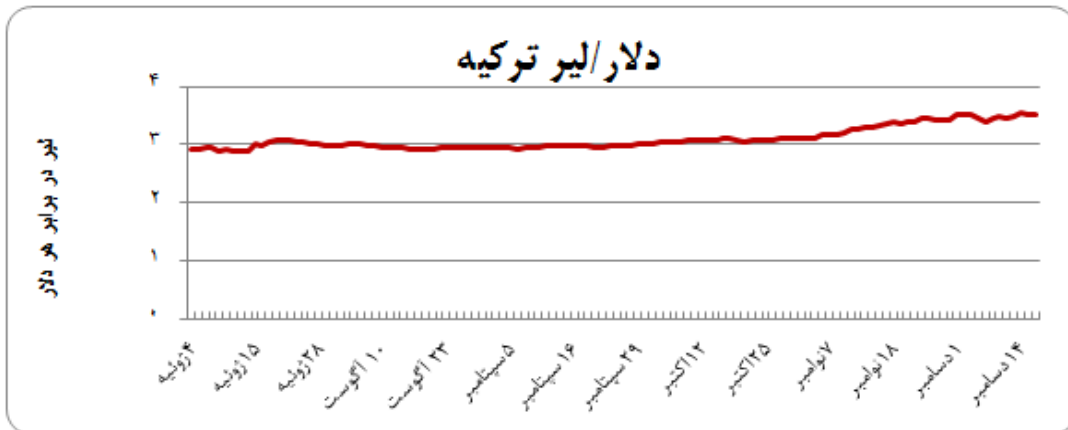
در هفته گذشته روپیه هند در مقابل دلار امریکا ۰/۵۹ درصد تضعیف شد. در هفته مذکور هر دلار امریکا در محدوده ۶۷/۹۵۰ - ۶۷/۳۶۰ روپیه نوسان نمود.



لیر ترکیه TRY

در هفته گذشته لیر ترکیه در برابر دلار امریکا ۰/۷۵ درصد تضعیف شد و هر دلار امریکا در محدوده ۳/۴۵۰۰-۳/۵۴۹۵

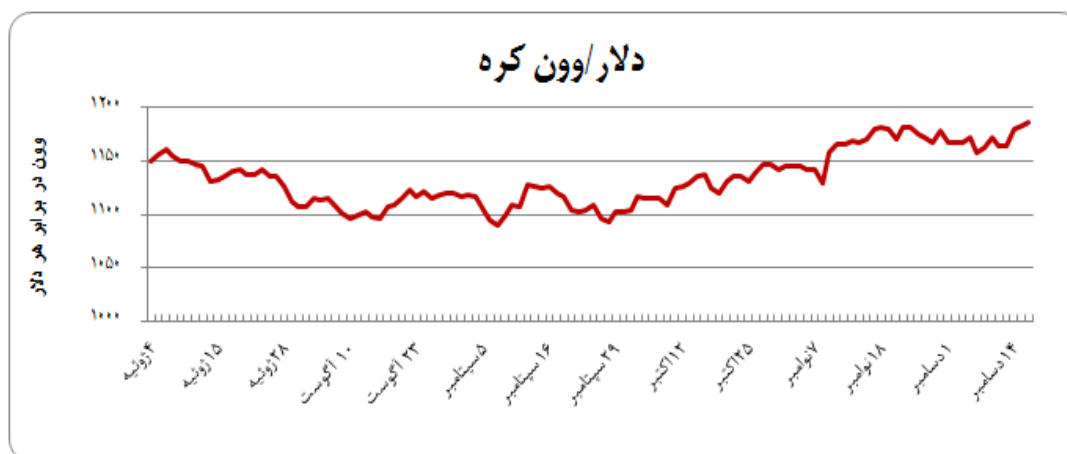
لیر نوسان نمود.



وون کره جنوبی KRW

در هفته گذشته وون کره در برابر دلار امریکا ۱/۲۵ درصد تضعیف شد. در هفته مذکور هر دلار امریکا در محدوده

۱۱۸۹/۳۸ - ۱۱۶۱/۳۵ وون نوسان نمود.



پیش‌بینی

هفته آینده در امریکا اخبار اقتصادی که بتواند بازار ارز را متأثر سازد وجود ندارد. به طور معمول در روزهای پایانی سال با کم شدن نقدینگی در بازار ارز و بسته شدن حساب‌ها، زمینه برای تضعیف دلار فراهم می‌شود. اما به نظر می‌رسد که سرمایه‌گذاران به اندازه کافی دلیل برای تحمل ریسک سودگیری از دلار و فشارهای نزولی بر آن در روزهای پایانی سال را تحمل نمایند. به همین دلیل انتظار کاهش قابل توجه قیمت دلار در روزهای پایانی سال وجود ندارد. البته در میان مدت اگر ترامپ نتواند انتظارات بازار مبنی بر افزایش یک تریلیون دلاری کسری بودجه و کمک به رشد اقتصادی امریکا را فراهم نماید بازار سهام، بازدهی اوراق قرضه و همچنین دلار با ریسک کاهش ارزش شدید رو به رو هستند. پیش‌بینی می‌شود هفته آینده یورو همچنان در موضع ضعف در برابر دلار باقی بماند. با توجه به اینکه در انگلیس هم خبر خاصی وجود نخواهد داشت پوند-دلار در دامنه فعلی نوسان خواهد کرد. چشم انداز هر دلار ۱۲۰ ین نیز پیش روی دلار-ین قرار دارد. ارزهای وابسته به کالا در هفته آینده نقش آفرینی خواهند کرد. با توجه به تضعیف شدید این ارزها در هفته‌های اخیر، در صورت مثبت بودن اخباری مثل صورت‌جلسه بانک مرکزی استرالیا و یا خرده فروشی در کانادا، احتمال تقویت این ارزها در برابر دلار و سودگیری از دلار در مقابل آنها وجود دارد.

جدول پیش‌بینی ارزها (ماهانه)

میانگین	دامنه بالا	دامنه پایین
دلار/ین	۱۱۶	۱۱۲
یورو/دلار	۱/۰۵	۱/۰۲
دلار/فرانک	۱/۰۲	۰/۹۹
پوند/دلار	۱/۲۷	۱/۲۲

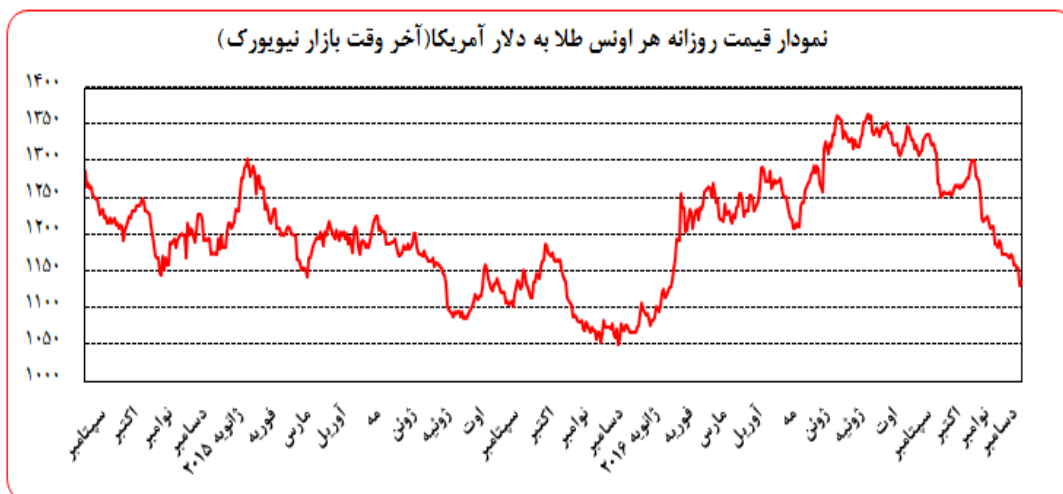


تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۱۹ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۱۵۸/۲۹-۱۱۳۰/۷۲ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. روز چهارشنبه گذشته فدرال رزرو نه تنها نرخ بهره را ۰/۲۵ واحد درصد افزایش داد، بلکه طبق اظهارات مقامات فدرال رزرو، این بانک قصد دارد طی سال ۲۰۱۷، بیش از سه مرحله برای افزایش نرخ بهره اقدام نماید. در پی این اقدام، قیمت طلا برای ششمین هفته پیاپی با کاهش همراه شد.

البته چنانچه سیاست‌های مالی ترامپ بر اقتصاد آمریکا تأثیر مثبت بگذارد، افزایش نرخ بهره در سال ۲۰۱۷ محتمل خواهد بود. در صورتی که سیاست‌های مالی ترامپ نتواند منجر به رشد سریع اقتصادی و تورم شود، تمام انتظارات سرمایه‌گذاران نقش بر آب خواهد شد و در نتیجه به اقتصاد آمریکا شوک منفی وارد خواهد شد. در پی این اقدام فدرال رزرو، هم به دلیل اثر مستقیم افزایش نرخ بهره و هم به دلیل افزایش شاخص دلار، بازار طلا سقوط کرد. شاخص دلار پس از انتشار خبر افزایش نرخ بهره، ۰/۸۳ درصد افزایش یافته و به بالاترین سطح در ۱۴ سال اخیر رسید.

هر چند بازار طلا خود را برای افزایش نرخ بهره در ماه دسامبر آماده کرده بود. لذا این افزایش، رویداد غافلگیر کننده‌ای برای بازار نبود. اما چشم انداز افزایش نرخ بهره در سه مرحله برای سال ۲۰۱۷ برای بازار شوک‌آور بود. البته نباید فراموش کرد که سال پیش هم فدرال رزرو، چهار دور افزایش نرخ بهره در سال ۲۰۱۶ را پیش‌بینی کرده بود. تحلیل‌گران بازار معتقدند رونق اقتصادی تحت سیاست‌های ترامپ، فدرال رزرو را ناچار خواهد کرد این بار به پیش‌بینی‌های خود عمل کرده و نرخ بهره را سریع‌تر افزایش دهد.





پیش‌بینی

بازار طلا از ماه‌ها قبل خود را برای افزایش نرخ بهره آماده کرده بود اما افزایش چند مرحله‌ای نرخ‌ها برای سال ۲۰۱۷ رویدادی شوک‌آور برای بازار طلا بود. خروج سرمایه‌ها از صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت حمایت طلا و تقاضای فیزیکی ضعیف منجر به ادامه روند کاهشی طلا طی هفته‌های آتی خواهد شد.

به هر حال به نظر می‌رسد با افزایش نرخ بهره آمریکا، ناکامی‌های بازار طلا در سال ۲۰۱۶ تکمیل و پرونده رویدادهای موثر بر بازار در سال ۲۰۱۶ بسته شده است. اکنون بازار طلا منتظر حضور آقای ترامپ در کاخ سفید و نحوه اجرای برنامه‌های اقتصادی ایشان و زمان افزایش بعدی نرخ بهره آمریکا می‌باشد.

دامنه نوسان	پیش‌بینی طی دوره
نزولی	هفته آتی
۱۰۰۰-۱۳۰۰	یک ماهه
۱۰۰۰-۱۳۰۰	سه ماهه منتهی به فوریه ۲۰۱۷

تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۷۸ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۲/۹۸-۵۰/۹۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۵۱/۹۳ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۶۲ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۵۵/۷۲-۵۳/۹۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۵۴/۹۱ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۵۳/۲۴-۵۰/۹۶ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن

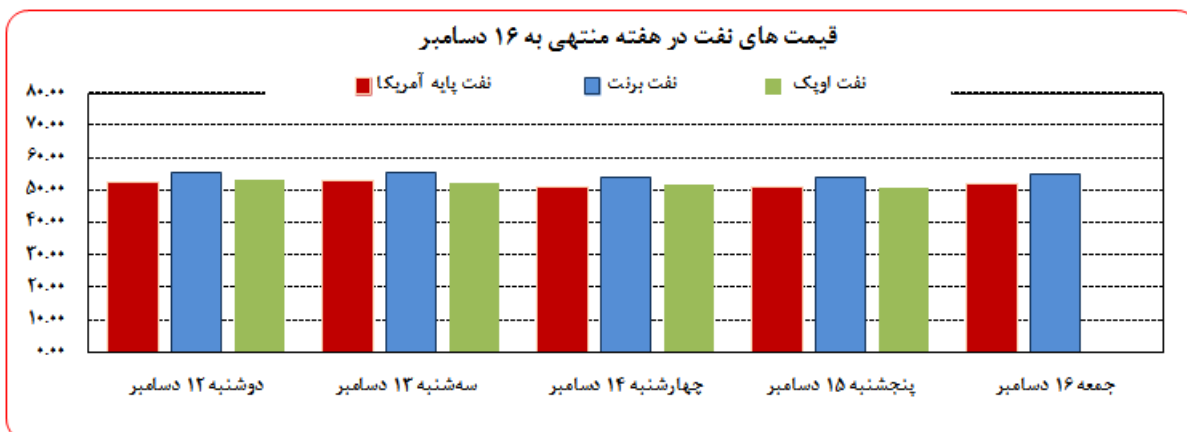


در سطح ۵۲/۱۱ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۰۲ درصد افزایش یافت.

قیمت نفت در روزهای ابتدایی هفته گذشته صعودی بود. به دنبال توافق برخی از کشورهای تولیدکننده نفت غیر اوپک با اعضای اوپک برای کاهش تولید، قیمت نفت روز دوشنبه ۶/۵ درصد افزایش یافت. کشورهای مذکور برای اولین بار در طول تاریخ توافق نمودند روزانه ۵۵۸ هزار بشکه از تولیدات خود را بکاهند. روز سه شنبه امارات متحده عربی، قطر و کویت به برخی از مشتریان خود اعلام نمودند که تولیدات نفت خود را کاهش خواهند داد. این عامل در کنار افزایش تقاضا در چین و هند سبب شد روند قیمت‌ها صعودی باشد اما سودگیری معامله‌گران بازار مانع از رشد قابل توجه قیمت‌ها شد. آژانس بین‌المللی انرژی در گزارش ماهانه خود که اواخر روز سه‌شنبه منتشر شد، اعلام نمود اعضای اوپک در ماه نوامبر ۳۴/۲ میلیون بشکه نفت تولید کرده‌اند که ۵۰۰ هزار بشکه بالاتر از آمار اعلامی اوپک بود. این آمار سبب شد پابندی اعضای اوپک به کاهش تولید نفت، تا اندازه‌ای مورد تردید واقع شود. این مؤسسه همچنین اعلام نمود با توجه به افزایش تقاضای جهانی (به ویژه از سوی چین و روسیه در سال آینده) چنانچه کشورهای تولیدکننده نفت به تعهد خود پایبند باشند، بازار نفت در نیمه اول سال ۲۰۱۷ دچار کسری شده و تقاضا از عرضه پیشی خواهد گرفت. کارشناسان پیش‌بینی کرده‌اند که در صورت اجرای کامل توافق، قیمت نفت در هر بشکه ۶ دلار دیگر هم افزایش یابد. روز چهارشنبه افزایش ارزش دلار به دنبال افزایش نرخ بهره آمریکا، و همچنین افزایش ذخایر نفت این کشور سبب شد قیمت نفت کاهش یابد. اظهارات رئیس‌جمهور جدید آمریکا در خصوص لزوم حمایت از تولید نفت داخلی و صادرات گاز و همین‌طور صحبت‌های مطرح شده از سوی وزیر اقتصاد و رئیس بانک مرکزی روسیه در خصوص تأثیر کاهش تولید نفت بر اقتصاد این کشور روند نزولی قیمت‌ها را تشدید نمود. روز جمعه گروه مالی Goldman Sachs پیش‌بینی خود از قیمت نفت در سال آینده را افزایش داد و این امر در کنار خوش‌بینی بازار به پابندی کشورهای تولیدکننده نفت به اجرای برنامه اوپک، منجر به ایجاد فضای مثبتی بر بازار شد که سبب افزایش قیمت‌ها به سطح قیمت‌های هفته پیش گردید. اما تقویت دلار و همچنین افزایش تعداد سکوهای نفتی آمریکا مانع از تقویت بیشتر قیمت شد.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانگ است.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
۲۴/۸	-۲/۶	۱,۱۷۸,۳۰			نفت خام	
۲۴/۸	-۲/۶	۴۸۳,۲۰	-۳۸۰	۹۹	۸,۷۹۶	تولید داخلی
۰/۰	۰/۰	۶۹۵,۱۰			ذخایر استراتژیک نفت خام	
۱۰/۷	۰/۵	۲۳۰,۰۰	-۹۹۲	-۹۲۹	۶,۸۷۵	خالص واردات

پیش‌بینی

هرچند کشورهای تولیدکننده نفت عضو اوپک و برخی از کشورهای غیرعضو توانستند بر سر کاهش تولید توافق نمایند، اما همچنان در بازار تردیدهایی در خصوص پایداری آنها به این توافق وجود دارد و قیمت نفت متأثر از تلقی بازار از این تعهد خواهد بود. با توجه به اینکه تا آغاز ماه ژانویه و زمان اجرای توافق زمان چندانی باقی نمانده، پیش‌بینی می‌شود معامله‌گران منتظر اقدامات عملی کشورهای تولیدکننده نفت بمانند و در نتیجه قیمت نفت تغییر قابل توجهی در هفته آتی نداشته باشد.

جدول پیش‌بینی قیمت نفت در هفته پیش‌رو (بهای نفت به دلار)

سه ماه آینده	یک ماه آینده	هفته آتی (متوسط)	
۴۵-۶۰	۴۵-۶۵	۴۵-۵۹	نفت برنت
۴۰-۵۸	۳۸-۶۰	۴۳-۵۵	نفت آمریکا

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 1395/09/26

2016/12/16

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات		جمعه 09 دسامبر	دوشنبه 12 دسامبر	سه شنبه 13 دسامبر	چهارشنبه 14 دسامبر	پنجشنبه 15 دسامبر	جمعه 16 دسامبر	متوسط هفته
		** نقطه به نقطه	*** هفتگی							
شاخص دلار	۱۰۰/۸۷۸	۱/۲۰	۱/۵۸	۱۰۱/۶۸۰	۱۰۰/۹۸۰	۱۰۱/۰۷۰	۱۰۲/۳۵۰	۱۰۳/۵۶۰	۱۰۲/۹۰۰	۱۰۲/۴۷۰
دلار کانادا	۱/۳۲۳۲	۱/۱۹	۰/۰۹	۱/۳۱۸۱	۱/۳۱۳۲	۱/۳۱۳۱	۱/۳۲۸۵	۱/۳۳۳۶	۱/۳۳۳۸	۱/۳۲۴۴
ین ژاپن	۱۱۴/۲۰	۲/۲۲	۲/۱۶	۱۱۵/۳۶	۱۱۵/۰۳	۱۱۵/۱۸	۱۱۷/۰۴	۱۱۸/۱۸	۱۱۷/۹۲	۱۱۶/۶۷
یورو*	۱/۰۶۸۴	-۱/۰۶	-۱/۴۱	۱/۰۵۶۳	۱/۰۶۳۶	۱/۰۶۲۸	۱/۰۵۳۷	۱/۰۴۱۵	۱/۰۴۵۱	۱/۰۵۳۳
فرانک سوئیس	۱/۰۱۱۵	۰/۹۲	۰/۸۹	۱/۰۱۷۱	۱/۰۱۳۴	۱/۰۱۲۱	۱/۰۲۰۴	۱/۰۳۰۰	۱/۰۲۶۵	۱/۰۲۰۵
لیبره انگلیس*	۱/۲۶۳۹	-۰/۷۰	-۰/۶۲	۱/۲۵۷۳	۱/۲۶۷۷	۱/۲۶۵۸	۱/۲۵۶۳	۱/۲۴۲۰	۱/۲۴۸۵	۱/۲۵۶۱
SDR به دلار	۱/۳۵۷۱۵	-۰/۷۰	-۰/۷۲	۱/۳۴۹۹۷	۱/۳۵۰۸۱	۱/۳۵۱۸۴	۱/۳۵۳۹۲	۱/۳۳۹۷۸	۱/۳۴۰۵۲	۱/۳۴۷۳۷
طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۷۰/۷۳	--	-۲/۰۴	-	۱۱۵۸/۲۹	۱۱۵۵/۶۵	۱۱۵۴/۶۲	۱۱۳۰/۷۲	۱۱۳۵/۱۶	۱۱۴۶/۸۹
طلای لندن (هر اونس)	۱۱۶۹/۴۰	-۲/۷۵	-۱/۹۱	۱۱۶۳/۶۰	۱۱۵۶/۱۰	۱۱۵۸/۵۵	۱۱۶۲/۲۵	۱۱۲۶/۹۵	۱۱۳۱/۶۰	۱۱۴۷/۰۹
نفت برنت انگلیس	۵۴/۰۲	۱/۶۲	۱/۶۵	۵۴/۳۳	۵۵/۶۹	۵۵/۷۲	۵۳/۹۰	۵۴/۰۲	۵۵/۲۱	۵۴/۹۱
نفت پایه آمریکا	۵۰/۹۷	۰/۷۸	۱/۸۹	۵۱/۵۰	۵۲/۸۳	۵۲/۹۸	۵۱/۰۴	۵۰/۹۰	۵۱/۹۰	۵۱/۹۳
DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۹۴۷۸	۰/۴۴	۱/۸۵	۱۹۷۵۷	۱۹۷۹۶	۱۹۹۱۱	۱۹۷۹۳	۱۹۸۵۲	۱۹۸۴۳	۱۹۸۳۹
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۸۵۷۹	۲/۱۳	۳/۷۰	۱۸۹۹۶	۱۹۱۵۵	۱۹۲۵۱	۱۹۲۵۴	۱۹۲۷۴	۱۹۴۰۱	۱۹۲۶۷
FTSE-100 (بورس لندن)	۶۸۶۳	۰/۸۳	۱/۴۷	۶۹۵۴	۶۸۹۰	۶۹۶۹	۶۹۴۹	۶۹۹۹	۷۰۱۲	۶۹۶۴
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۰۹۶۶	۱/۷۹	۳/۰۳	۱۱۲۰۴	۱۱۱۹۰	۱۱۲۸۵	۱۱۲۴۵	۱۱۳۶۶	۱۱۴۰۴	۱۱۲۹۸

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۴۰

دایره اخبار اقتصادی