



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 ۴۹

هفته منتهی به ۱ مارس ۲۰۱۵

۱۰ اسفند ماه ۱۳۹۳





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۶-۸

تحولات بازار ارزهای عمده

۹-۱۰

تحولات بازار طلا

۱۰-۱۳

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



هفته گذشته در امریکا اظهارات رئیس فدرال رزرو در مجلس نشان داد که این بانک کاهش اخیر تورم را تحت تأثیر عوامل گذرا می‌داند. از سویی دیگر شاخص قیمت مصرف‌کننده باز هم در ماه ژانویه کاهش یافت. عامل اصلی این کاهش افت قیمت نفت و تقویت دلار بود. با وجود کاهش شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه ژانویه این شاخص همچنان در سطوح بالا باقی ماند. کاهش فروش مسکن در این ماه علامتی دال بر توقف خرید به دلیل ادامه تنزل سطح عمومی قیمت‌ها تلقی شد.

دراگی رییس بانک مرکزی اروپا معتقد است وضعیت اقتصادی منطقه یورو در حال حاضر نسبت به ماه‌های گذشته در حال بهبود است. شاخص‌های اقتصادی از جمله شاخص‌های نظرسنجی و اعتماد اقتصادی نیز بر گفته‌های دراگی صحنه می‌گذارند.

انگلستان با رشد اقتصادی ۲/۶ درصدی در سال ۲۰۱۴ بهترین عملکرد ۷ سال گذشته خود را نشان داد. در فصل چهارم نیز رشد فصلی ۰/۵ درصدی تأیید شد. اگرچه افت در سرمایه‌گذاری تجاری رخ داد، اما افزایش صادرات آن را جبران نمود. گزارش تورم نیز از افزایش آتی فشارهای تورمی سخن گفت.

آمار منتشر شده ماه ژانویه نشان دهنده تداوم روند نزولی تورم در ژاپن است. در حالی که تولیدات صنعتی رشد مطلوبی را ثبت کرده است. از سوی دیگر میزان حجم خرده‌فروشی نیز تقلیل یافته است. این یافته‌ها حکایت از آن دارد که علیرغم تقاضای داخلی ضعیف، تولیدات صنعتی ژاپن به دلیل تقاضای خارجی رشد یافته است.

بازنده این هفته بازار اسعار، یورو بود. در ابتدای هفته علائم ارسال شده از سوی خانم یلن وی را مخالف افزایش نرخ بهره جلوه داد. اما پس از آن سخنان همکاران وی آقایان بولارد و ویلیامز تا حدودی جو کلی بازار را به نفع دلار امریکا تغییر داد.

در بازار طلا، سخنرانی خانم یلن در کنگره، آمار اقتصادی ایالات متحده و بازگشت معامله‌گران چینی از تعطیلات سال نو این کشور، عوامل اصلی تعیین‌کننده روند قیمتی بود. عواملی که بیشتر موجبات افزایش بهای طلا را در بازار فراهم کردند.

در هفته گذشته متوسط قیمت نفت خام در مقایسه با متوسط قیمت آن در هفته ماقبل کاهش یافت. وجود اضافه عرضه در حدود دو میلیون بشکه نفت، مهمترین دلیل این کاهش قیمت بود. البته اظهارات وزیر نفت عربستان در خصوص روند افزایش تقاضای نفت و رشد شاخص کارخانه‌ای چین تا حد زیادی از سرعت کاهش قیمت کاست.



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

هفته گذشته خانم یلن رئیس فدرال رزرو طی سخنرانی در مجلس سنا به واژه "صبور" بودن فدرال رزرو در نرمال سازی نرخ بهره وجوه فدرال اشاره کرد که در بیانه ماه دسامبر و ژانویه از آن استفاده شده بود. خانم یلن به صراحت اعلام کرد که استفاده از این واژه به معنی پایین ماندن نرخ‌های بهره تا چند ماه آینده است. گمانه‌ها پس از سخنان رئیس فدرال رزرو نشان می‌داد که عوامل بازار با توجه به شرایط اقتصادی آمریکا و اظهارات یلن، انتظار شروع نرمال سازی نرخ بهره از ماه ژوئن را دارند. البته خانم یلن نسبت به این موضوع تأکید کرد که هیچ جدول زمانی از قبل تعیین شده‌ای برای افزایش نرخ‌های بهره وجود ندارد و تصمیم‌گیری منوط به تغییر و تحولات اقتصادی خواهد بود. رئیس بانک مرکزی آمریکا، کاهش اخیر تورم در این کشور را موقتی و تحت تأثیر کاهش قیمت نفت از یک سو و تقویت دلار از سوی دیگر دانست و به صراحت اذعان نمود؛ نرخ بهره تا زمانی که فدرال رزرو نسبت به تورم ۲ درصدی در میان مدت اطمینان حاصل نکند افزایش نخواهد یافت.

شاخص قیمت مصرف‌کننده که از نظر زمانی پس از اظهارات خانم یلن منتشر شد تأیید کننده سخنان ایشان بود. این شاخص که مهمترین شاخص منتشره در هفته گذشته بود در ماه ژانویه و در دوره سالانه ۰/۱ درصد کاهش یافت. سایر شاخص‌های قیمت از جمله تولید کننده و واردات مربوط به این ماه نیز پیش از این کاهش یافته بودند. علت ضعف شاخص قیمت مصرف‌کننده همچون دو شاخص قیمت فوق‌الذکر، کاهش قیمت نفت و تقویت دلار بود که از نظر اقتصادی عوامل ناپایداری تلقی می‌شوند.^۱ شاخص پایه قیمت مصرف‌کننده^۲ به همین دلیل نسبت به ماه قبل تغییری نداشت و در سطح ۱/۶ درصد باقی ماند. ضمن اینکه شاخص قیمت خدمات مصرفی منهای خدمات مربوط به انرژی که به لحاظ نظری کمتر از سایر گروه‌های کالا و خدمات مصرفی تحت تأثیر نوسانات دلار قرار می‌گیرد در ماه ژانویه ۲/۵ درصد بالاتر از مدت مشابه سال قبل قرار گرفت. تمام این علائم نشان از جدی نبودن روند نزولی قیمت‌ها و موقت بودن عوامل کاهنده آن دارد. برخی کارشناسان بر مبنای همین تحلیل اعتقاد دارند روند رشد قیمت‌ها به سرعت به مسیر صحیح خود که متناسب با رونق اقتصادی است باز خواهد گشت. به همین دلیل نزدیک‌ترین زمان برای افزایش نرخ بهره از نظر این گروه از کارشناسان نیمه سال جاری میلادی یعنی ماه ژوئن است.

^۱ کاهش قیمت نفت بلندمدت ارزیابی نمی‌شود و افزایش ارزش دلار یک تغییر سطح قیمت است که دائمی نیست.

^۲ Core CPI



در بخش صنعت هفته گذشته شاخص مهم سفارش کالاهای بادوام منتشر شد که سرانجام در ماه ژانویه ۲/۸ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافت. شاخص مذکور ۴ بار طی ۵ ماه گذشته با کاهش رو به رو شده بود و در ماه دسامبر به میزان ۳/۴ درصد نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافته بود. مهمترین عامل تقویت کننده آن در ماه ژانویه افزایش سفارش بسیار پرنوسان هواپیما در این ماه بود. بدون سفارشات پرنوسان حمل و نقل، شاخص سفارشات تنها رشد ۰/۳ درصدی را نسبت به ماه قبل نشان می‌دهد. سفارش کالاهای سرمایه‌ای نیز که در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل افزایش یافته بود در دوره سالانه در سطح پایین‌تری قرار گرفت. نگاهی به آینده نیز نشان می‌دهد که شاخص‌های منطقه‌ای مدیران خرید چندان امیدوارکننده به نظر نمی‌رسند. شاخص منطقه دالاس در ماه فوریه بیش از پیش وارد محدوده انقباضی شد و بررسی‌های انجام شده توسط بانک‌های مرکزی کانزاس و ریچموند نیز حاکی از ضعف بخش صنعتی در ماه فوریه هستند. بخش سفارشات شاخص مدیران خرید هر سه منطقه در ماه فوریه به دلیل افت قیمت نفت و تقویت دلار بیش از پیش وارد محدوده انقباضی شده و بخش کارخانه‌ای را تحت فشار قرار داده است.

در بخش مصرف، در حالی که مصرف‌کنندگان به دلیل تقویت ارزش دلار و کاهش قیمت بنزین قدرت خرید خود را بالاتر می‌بینند از اعتماد بالاتری نیز برخوردار شده‌اند. به طوری که شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه ژانویه به بالاترین سطحی رسید که از سال ۲۰۰۷ به خود ندیده بود. با اینکه اعتماد مصرفی در ماه فوریه که هفته گذشته منتشر شد اندکی کاهش را تجربه کرد اما همچنان در همان سطوح اوج باقی ماند. علاوه بر عواملی که در بالا اشاره شد بهبود بازار کار و کاهش سرعت رشد قیمت‌ها در افزایش اخیر اعتماد مصرف‌کنندگان تأثیرگذار بوده است. نکته‌ای که در این مجال می‌توان به آن اشاره نمود عدم تقارن در رفتار مصرف‌کنندگان متناسب با افزایش اعتماد و قدرت خرید آنها است. به طور مثال در گزارش اعتماد مصرفی ماه فوریه موسسه کنفرانس بورد اشاره شده که سهم مصرف‌کنندگانی که تمایل خود را برای خرید مسکن طی شش ماه آینده اعلام کرده‌اند افزایش یافته است. اما در مقابل برخی شواهد متناقض نیز مشاهده می‌شود. فروش خانه‌های دست دوم در ماه ژانویه ۴/۹ درصد نسبت به ماه قبل کاهش یافت که این موضوع به وضوح حاکی از ضعف تقاضا در بازار مسکن در این ماه بود. در مورد فروش خانه‌های نوساز هرچند شرایط بهتر بود ولی در این بخش نیز فروش نسبت به ماه قبل کاهش یافت. البته گفته شده به دلیل نزولی بودن روند قیمت‌ها به نظر می‌رسد خریداران سیاست انتظار را در پیش گرفته‌اند.



منطقه یورو

بهبود در شاخص‌های اعتماد اقتصادی

هفته گذشته ماریو دراگی رئیس بانک مرکزی اروپا اعلام نمود در صورتی که یونان به برنامه‌های قبلی برای ایجاد اصلاحات ساختاری در اقتصاد خود پایبند باشد، بانک مرکزی اروپا محدودیت‌ها برای خرید اوراق قرضه این کشور را توسط بانک مرکزی یونان کاهش خواهد داد.

در مورد وضعیت اقتصاد منطقه یورو، آقای دراگی اظهار نمود که اعتماد اقتصادی در سطح منطقه در حال افزایش است و علائم مثبتی از نتایج سیاست‌های پولی انبساطی و فوق انبساطی در اقتصاد منطقه مشاهده می‌شود. همچنین نرخ استقراض برای خانوارها و شرکت‌ها در سطح منطقه کاهش یافته است.

برخی از آمار اقتصادی منطقه یورو از جمله ارقام مربوط به شاخص‌های مدیران خرید که در هفته ماقبل گذشته منتشر شده بودند و همچنین شاخص‌های اعتماد اقتصادی که در هفته گذشته منتشر شدند، اظهارات رئیس بانک مرکزی اروپا را تا حدودی تایید می‌نمایند. شاخص اعتماد اقتصادی از ۱۰۱/۴ واحد در ماه ژانویه به ۱۰۲/۱ واحد در ماه فوریه افزایش یافت. در همین مدت، شاخص اعتماد مصرف‌کننده از ۸/۵- به ۶/۷- واحد و شاخص اعتماد صنعتی از ۴/۸- به ۴/۷- واحد رسید. البته شاخص اعتماد در بخش خدمات از ۴/۸ به ۴/۵ واحد و شاخص اعتماد کسب و کار از ۱۲/۰ به ۰/۰۷- واحد کاهش یافت. اما با وجود بهبود نسبی در شاخص‌های نظرسنجی و اعتماد، هنوز تورم منفی مهم‌ترین نگرانی در اقتصاد منطقه یورو محسوب می‌شود. علی‌رغم اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی توسط بانک مرکزی اروپا، در هفته گذشته ارقام نهایی تورم ماه ژانویه رقم ۰/۶- درصد را ثبت نمود، تا سطح عمومی قیمت‌ها همچنان در محدوده منفی باقی بماند. تورم پایه نیز به سطح ۰/۶- درصد رسید.

انگلستان

رشد اقتصادی

در فصل پایانی سال ۲۰۱۴، سرمایه‌گذاری تجاری با بیشترین سرعت ۶ سال گذشته یعنی ۱/۴ درصد کاهش یافت و نشان داد که افت قیمت نفت خام توانسته به تاسیسات نفتی دریای شمال ضربه بزند. اما در مقابل، افزایش صادرات سبب شده که رشد اقتصادی فصل چهارم ۲۰۱۴ دستخوش تغییر قرار نگیرد. رشد فصلی ۰/۵ درصدی در سه ماهه چهارم، تخمین‌های ابتدایی از رشد اقتصادی این فصل را تایید کرد و نشان داد که اقتصاد این کشور با رشد ۲/۶ درصدی در سال ۲۰۱۴، بهترین عملکرد ۷ سال گذشته را داشته است. از سوی دیگر، کاهش قیمت‌ها و افزایش دستمزدها نیز نشان می‌دهد که سال ۲۰۱۵ اقتصاد انگلستان رشد بهتری خواهد داشت و رشد آتی متکی بر مخارج مصرف‌کنندگان خواهد بود.



گزارش تورمی

روز پنجشنبه در گزارش تورمی بانک مرکزی انگلستان مشخص گردید که فشارهای تورمی می‌تواند به سرعت در این کشور افزایش یابد و با توجه به سایر فاکتورهای اقتصادی می‌توان نتیجه گرفت که افزایش نرخ بهره در آینده نزدیک در این کشور مورد نیاز است. اگرچه در صورت جلسه اخیر این بانک تمام اعضا با قاطعیت رای به ابقای نرخ بهره در سطوح نازل فعلی دادند. از سوی دیگر، اعتماد مصرف‌کننده نیز در ماه فوریه در بیشترین سطح از سپتامبر ۲۰۱۴ یعنی ۱ واحد قرار گرفت. افت تورم و افزایش دستمزدها دلیل اصلی رشد شاخص اعتماد در این کشور بود.

ژاپن

تورم

انتشار آمار شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی ماه ژانویه نشان می‌دهد که تورم ژاپن در ماه ژانویه کمتر از پیش‌بینی بانک مرکزی این کشور بوده است. اداره آمار ژاپن گزارش داد که بهای کالاها و خدمات مصرفی در ماه ژانویه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲/۴ درصد رشد داشته است. همین گروه کالایی منهای خوراک تازه ۲/۲ درصد رشد نشان داده است. در حالی که ماه گذشته این رقم ۲/۵ درصد بود. هفته گذشته کورودا رییس بانک مرکزی ژاپن عنوان داشته بود که تورم در مسیر رسیدن به هدفش قرار دارد، اما حال آمار نشان می‌دهد که تورم در حال افت است و نمی‌توان به دستیابی بانک مرکزی ژاپن به هدف تورم متوسط ۲ درصد یقین داشت، مگر آن که بسته‌های محرک اقتصادی بیشتری را این بانک تعریف کند. از آن جایی که روند بهبود اقتصادی ژاپن ضعیف است و تورم نیز پایین‌تر از سطح پیش‌بینی شده قرار دارد. بعید نیست که در ماه‌های آتی بانک مرکزی اقدام به سیاست‌های پولی انبساطی‌تر کند. البته کورودا همچنان معتقد است که افت بهای نفت هر چند در کوتاه مدت موجب کاهش تورم شده است. با گذشت زمان و با کاهش هزینه شرکت‌ها، قدرت خرید خانوارها افزایش یافته و این امر با دامن زدن به تقاضای بیشتر نه تنها برای اقتصاد مفید است که فشارهای تورمی را نیز ایجاد می‌کند. همزمان اتسورو هوندا، مشاور شینزو آبه بیان داشته که تا ماه ژوئن بانک مرکزی تغییری در سیاست‌هایش نمی‌دهد و پس از آن گزینه‌هایش را بررسی خواهد کرد.

تولیدات صنعتی

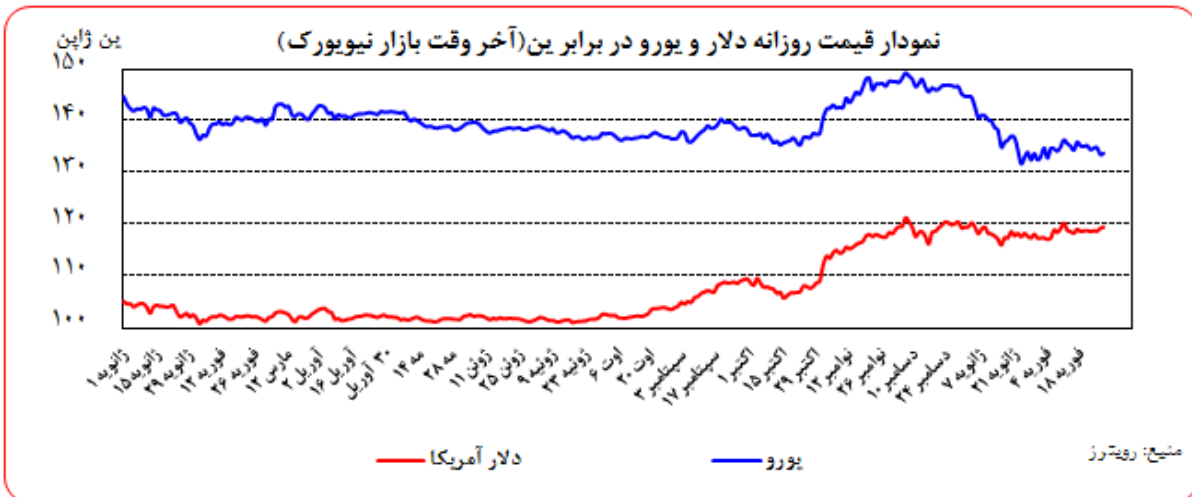
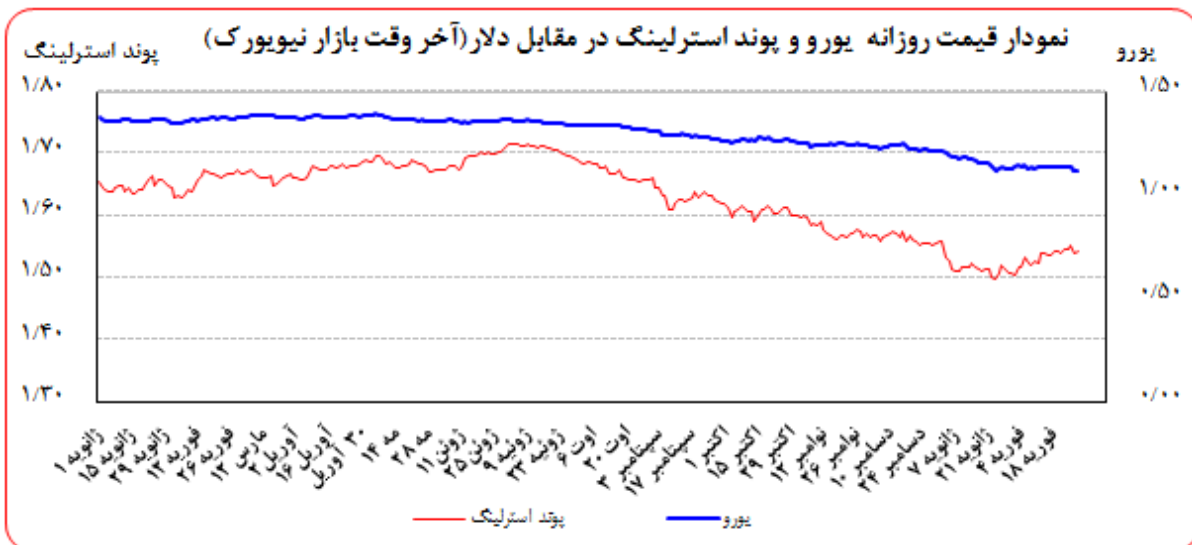
تولیدات صنعتی ژاپن در ماه ژانویه به بالاترین سطح سه ساله خود رسیده است. آمار نشان می‌دهد که در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل تولیدات صنعتی ۴ درصد رشد داشته که این رشد بالاترین سطح از ماه ژوئن ۲۰۱۱ است. همزمان آمار دیگر نشان دهنده افت ۱/۳ درصدی خرده‌فروشی در ماه ژانویه است. این ارقام در کنار افت تورم، حکایت از آن دارند که هر چند تقاضای داخلی که نیاز مبرم اقتصاد ژاپن برای رسیدن به رونق است، افزایش نیافته اما تقاضای



خارجی برای تولیدات ژاپنی افزایش یافته که تولیدات صنعتی چنین رشدی داشته است. امری که محصول ین ضعیف‌تر و افزایش تقاضای بازار ایالات متحده است.

تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو و فرانک به ترتیب ۰/۲۱، ۰/۸۵ و ۱/۲۰ درصد تقویت و در برابر پوند ۰/۴۱ درصد تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۳۶۲-۱/۱۱۹۷ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۴۰۷-۱/۵۵۳۰ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۹/۶۴-۱۱۸/۸۱ ین متغیر بود.



خلاصه تحولات اسعار در هفته گذشته

عوامل تقویت دلار در مقابل اسعار:

- نااطمینانی نسبت به وضعیت یونان در حوزه یورو به رغم تمدید ۴ ماهه وام‌ها
- بهبود سفارشات در بخش تجاری و تورم در امریکا
- سخنان برخی از اعضای فدرال رزرو مبنی بر افزایش نرخ بهره زودتر از انتظار بازار
- بهبود ارقام فروش خانه‌های آماده برای محضر و ارقام تمایلات مصرف‌کننده در امریکا

عوامل تضعیف دلار در مقابل اسعار:

- اعلام عدم تعهد پیرامون زمان افزایش نرخ بهره از سوی خانم یلن
- پذیرش برنامه اصلاحات ساختاری یونان از سوی سایر اعضای حوزه یورو

مشروح تحولات اسعار در هفته گذشته

- روز دوشنبه، دلار در مقابل اکثر اسعار عمده تقویت گردید. انتظار سرمایه‌گذاران برای مشاهده سخنان خانم یلن در مقابل کمیته بانکی سنای امریکا و گمانه‌زنی‌ها پیرامون زمان احتمالی افزایش نرخ بهره در این کشور، اصلی‌ترین دلیل صعود دلار بود. ارزیابی معامله‌گران بدین صورت بود که اگرچه بانک مرکزی امریکا آمادگی خود را برای پایان دادن به سیاست نرخ بهره نازل که از دسامبر ۲۰۰۸ آغاز شده، پیش‌تر اعلام داشته، اما تورم اندک در امریکا و وضعیت متزلزل اقتصاد جهانی چالش‌هایی است که بر سر راه این تصمیم فدرال رزرو قرار دارند. از سوی دیگر، روز جمعه ماقبل بر سر تمدید ۴ ماهه زمان بازپرداخت وام‌های یونان توافق حاصل گردید. اما در این روز پیرامون این توافق تردیدهایی مطرح شد.^۱ این موضوع تضعیف یورو در مقابل اسعار را رقم زد. ارقام اعتماد تجاری در آلمان نیز ناامیدکننده ارزیابی شد و به تضعیف یورو دامن زد.
- روز سه‌شنبه، دلار به میزان اندکی در مقابل سبدی از اسعار عمده (DXY) تضعیف گردید. خانم یلن در مقابل سنای امریکا اعلام کرد که هیچ تعهدی پیرامون زمان افزایش نرخ بهره ندارد. وی اظهار داشت که در صورتی که اقتصاد امریکا روند بهبود خود را مطابق انتظار کمیته بازار باز فدرال رزرو ادامه دهد، بانک مرکزی آمادگی دارد که در هر یک از جلسات ماهانه خود، افزایش نرخ بهره را تصویب کند. همچنین پذیرش برنامه اصلاحات

^۱ بازار کماکان پیرامون آینده یونان در حوزه یورو نامطمئن بود.



ساختاری یونان از سوی سایر اعضای حوزه یورو، که به عنوان پیش‌نیاز تمدید ۴ ماهه برنامه نجات این کشور مطرح شده نیز به تقویت یورو منجر گردید.

- روز چهارشنبه، باز هم دلار در مقابل سبدي از اسعار عمده تضعیف گردید. سخنان خانم یلن در مقابل سنا که نشان می‌داد این بانک هیچ عجله‌ای برای افزایش نرخ بهره ندارد، سبب ادامه روند نزولی دلار شد. اگرچه با توجه به اختلاف میان سیاست پولی در امریکا و سایر نقاط دنیا از جمله اروپا و ژاپن، این تضعیف دلار از سوی بازارها موقتی ارزیابی می‌گردد.

- روز پنجشنبه، دلار به بیشترین سطح یک ماه گذشته در مقابل سبدي از اسعار عمده (DXY) رسید. سفارشات در بخش تجاری و تورم^۱ در امریکا سبب شد که اعتماد به بزرگترین اقتصاد دنیا افزایش یابد و احتمال افزایش نرخ بهره در میانه سال از منظر معامله‌گران به پیش افتد. این موضوع اصلی‌ترین دلیل تقویت دلار بود. به علاوه، اظهار نظر آقایان بولارد و ویلیامز، روسای فدرال رزرو سنت لوئیس و سان فرانسیسکو پیرامون این موضوع که بانک مرکزی امریکا نرخ بهره را زودتر از انتظار بازار افزایش خواهد داد به تقویت دلار کمک کرد.

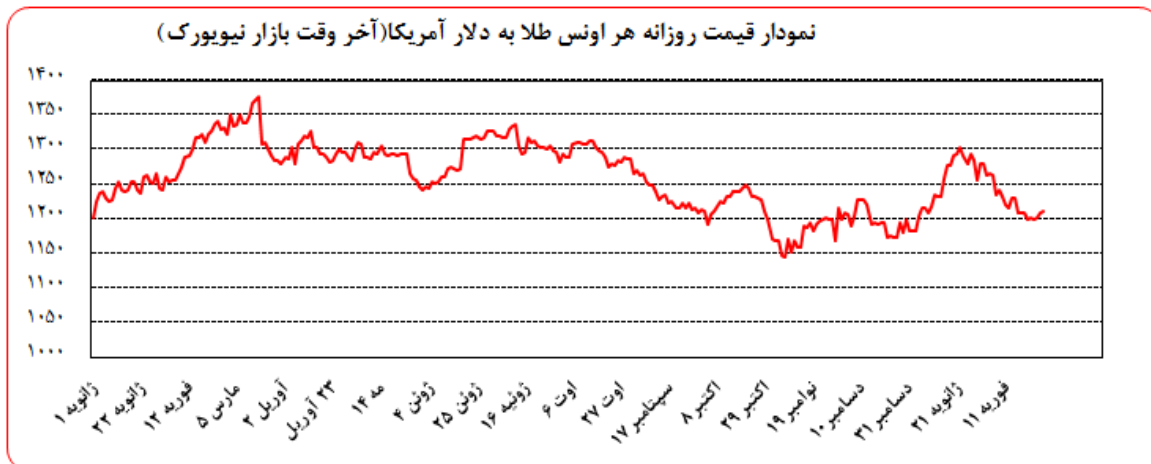
- روز جمعه، نوسانات دلار اگرچه ناچیز بود، اما با تقویت این ارز توأم شد و سبب گردید که دلار هشتمین ماه تقویت خود را سپری نماید. اگرچه این تقویت کمترین در ۸ ماه اخیر بود. در این روز، ارقام فروش خانه‌های آماده برای محضر و ارقام تمایلات مصرف‌کننده دلایل صعود دلار بودند.

نام ارز	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	+۰/۲۶۱۶۰	+۰/۳۷۸۳۵	-	+۰/۶۶۹۳۵
یورو	+۰/۰۲۱۴۳	+۰/۰۸۵۰۰	-	+۰/۲۰۹۲۹
پوند	+۰/۵۶۳۳۸	+۰/۶۸۰۹۴	-	+۰/۹۷۱۱۹
فرانک	-۰/۸۴۴۰۰	-۰/۷۲۹۶۰	-	-۰/۶۲۲۶۰
ین	+۰/۱۰۰۷۱	+۰/۱۳۶۴۳	-	+۰/۲۵۱۸۶
درهم	+۰/۶۹۰۰۰	+۰/۸۴۸۵۷	-	۱/۰۱۰۰۰
یوان مرجع	۵/۱۰۰۰	۵/۶۰۰۰	۵/۶۰۰۰	۵/۶۰۰۰
لیبر ترکیه	۱۰/۴۴۰۰	۹/۷۱۰۰	۹/۷۰۹۵	۹/۷۰۸۱

^۱ تورم پایه در ماه ژانویه ۰/۲ درصد افزایش یافته است.

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۱۲/۱۰-۱۱۹۹/۳۵ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۱۲ درصد کاهش یافت.



- روز دوشنبه، بهای طلا تقریباً ثابت بود. در این روز با توجه بازار به مسائل یونان، ابتدا نرخ فلز زرد رنگ پایین آمد اما با انتشار آمار ضعیف‌تر از انتظار آمریکا، بحث در بازار پیرامون افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در تابستان داغ‌تر شد و ارزش دلار در برابر سایر ارزهای عمده کاهش یافت. در نتیجه بهای طلا قدری از سطح حداقل هفت هفته خود بالاتر آمد و بازار در سطح ۱۲۰۱/۹۶ دلار در هر اونس بسته شد.
- روز سه‌شنبه، بهای طلا به پایین‌ترین سطح هفت هفته‌ای رسید. اما با سخنرانی خانم یلن رییس فدرال رزرو مبنی بر این که بانک مرکزی در هر جلسه به بازبینی شرایط لازم برای اجرای افزایش نرخ بهره می‌پردازد، بهای طلا افزایش یافت. این اظهار نظر نشان دهنده آن است که مقامات پولی برای افزایش نرخ بهره ابتدا از کلمه "صبور" استفاده نموده و پس از آن در هر یک از جلسات احتمال افزایش نرخ بهره وجود دارد. بهای طلا ابتدا ۰/۸ درصد کاهش یافت و به سطح ۱۱۹۰/۹۱ دلار در هر اونس رسید اما در ادامه این روز با افزایش قیمت در سطح ۱۱۹۹/۳۵ دلار در هر اونس بسته شد.
- روز چهارشنبه، بازار باز هم به سخنان روز قبل یلن مبنی بر عدم تعجیل در افزایش نرخ بهره واکنش نشان داد و در نتیجه طلا شاهد رشد قیمتی بود. از سوی دیگر سخنان وی باعث فشار نزولی بر دلار

آمریکا شد که از این کانال نیز بهای طلا افزایش یافت. در طول شب نیز با بازگشت خریداران چینی از تعطیلات سال نو، بهای طلا به طور تقریبی شاهد یک درصد افزایش بود.

- روز پنجشنبه با انتشار آمار مثبت اقتصادی از ایالات متحده، ارزش دلار آمریکا تقویت شد و در نتیجه بهای طلا تقلیل یافت. آمار منتشر شده نشان می‌داد که سفارشات کالاهای بادوام آمریکا در ماه ژانویه بیش از حد انتظار افزایش یافته است. با وجود این بهای طلا همچنان بالاتر از سطح روانی ۱۲۰۰ دلار در هر اونس در رقم ۱۲۰۸ دلار قرار گرفت. برخی از کارشناسان نیز در این روز به دلایل تکنیکی برای عدم کاهش بهای طلا به زیر سطح ۱۲۰۰ دلار اشاره کردند. از سوی دیگر در این روز آماری منتشر شد که نشان می‌داد، واردات طلای چین از هنگ‌کنگ در ماه ژانویه نسبت به ماه دسامبر قریب ۵ تن افزایش داشته است.

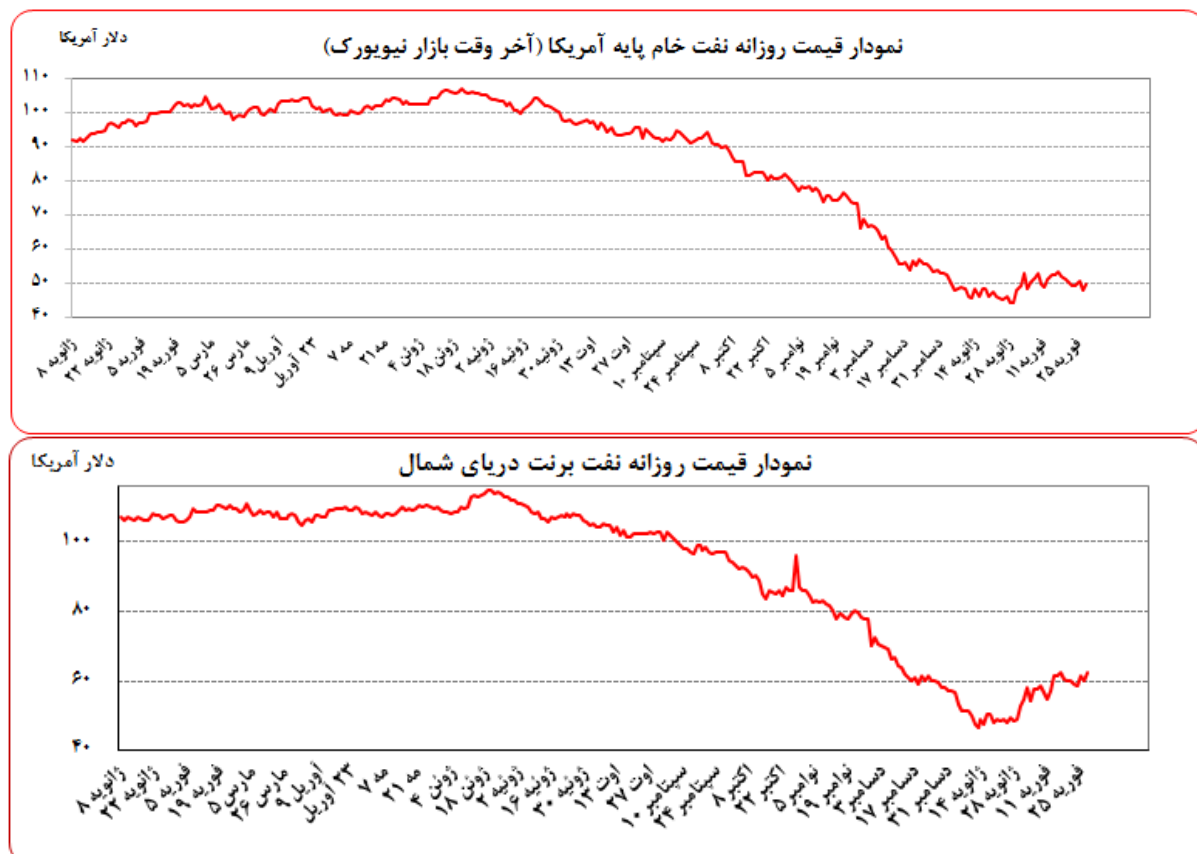
- روز جمعه بهای طلا بار دیگر صعودی شد که این امر بیشتر ناشی از آمار توام خوب و بد اقتصاد آمریکا بود که با دامن زدن به نااطمینانی موجب افزایش بهای طلا شد. از یک سو آمار رشد اقتصادی در سه ماهه چهارم مطلوب‌تر از انتظار بود. اما کسری تجاری آمریکا در ماه ژانویه افزایش محسوسی داشت. بهای طلا در این روز با ۰/۳ درصد افزایش به سطح ۱۲۱۲/۱۰ دلار در هر اونس رسید.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۴/۷۳ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۰/۹۹-۴۸/۱۷ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۴۹/۵۳ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته ۱/۰۴ درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۵۸/۶۶-۶۲/۵۸ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۶۰/۳۶ دلار رسید. متوسط بهای نفت اوپک نیز در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۳/۸۶ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت اوپک در محدوده ۵۶/۰۷-۵۳/۵۴ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۵۴/۳۸ دلار قرار گرفت.

در شروع هفته، با توجه به اضافه عرضه ۲ میلیون بشکه‌ای موجود در بازار و تقویت دلار، قیمت نفت در حدود ۲ درصد کاهش یافت. این در حالی بود که در آمریکا به علت مشکلات فنی در سه پالایشگاه بزرگ خلیج مکزیک تولید

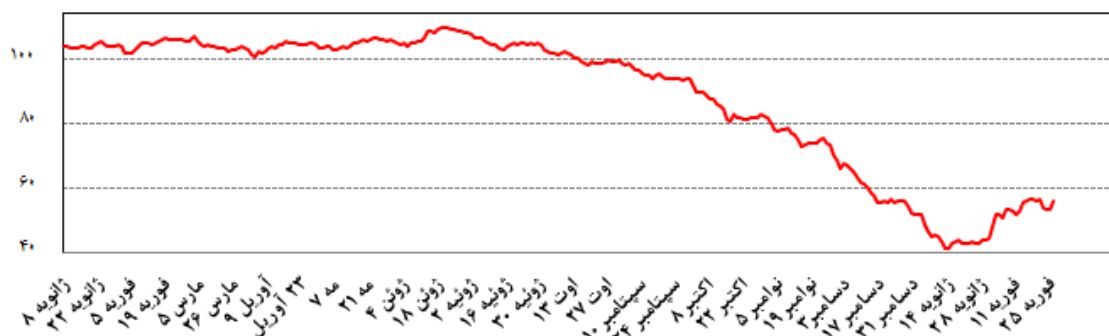
سوخت‌های گرمایشی با مشکل روبرو شده و قیمت این فرآورده نفتی به شدت افزایش یافته است. در روز سه‌شنبه، با وجود پیش‌بینی رشد ذخایر امریکا برای هفتمین هفته متوالی، روند نزولی قیمت نفت ادامه یافت. روز چهارشنبه، علی‌رغم رشد بیش از ۲ برابری ذخایر نفت امریکا نسبت به میزان پیش‌بینی شده، قیمت نفت خام در حدود ۵ درصد افزایش یافت. وزیر نفت عربستان سعودی اعلام کرد تقاضای نفت در سطح جهان در حال افزایش است. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای چین نیز رشد بهتر از انتظاری را ثبت نمود. روز پنجشنبه، با توجه به افزایش ذخایر نفتی امریکا، قیمت نفت خام تا حدودی تعدیل شد که این کاهش قیمت در مورد نفت امریکا، مشهودتر بود. البته یکی از دلایل کاهش کمتر قیمت نفت برنت، اظهارات پوتین رییس جمهور روسیه در مورد قطع صادرات گاز به اوکراین در صورت عدم ارائه پیش پرداخت از سوی این کشور بود. روز جمعه، با توجه به نزدیک شدن به زمان پایانی خرید قراردادهای نفتی تحویل برای ماه مارس، قیمت نفت افزایش یافت. تنش‌های لیبی و کاهش عملیات حفاری و اکتشافات در امریکا نیز در افزایش قیمت موثر بود. نگرانی در مورد افزایش تقاضا و کاهش سرمایه‌گذاری توسط تولیدکنندگان غیر اوپکی نفت خام، فعالان بازار را مجبور به افزایش در تعداد موقعیت‌های خرید (Long Position) نمود.



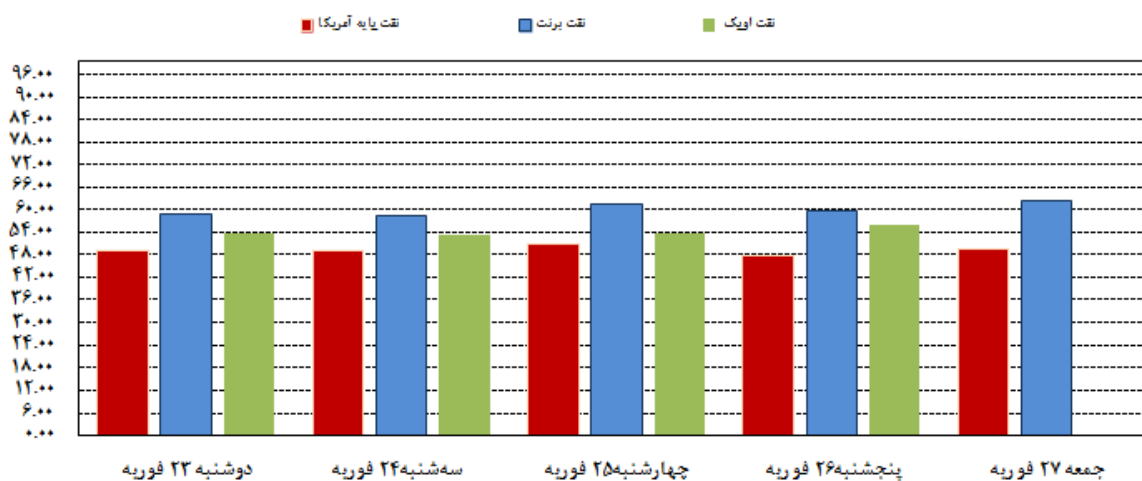


دلار آمریکا

نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک



قیمت‌های نفت در هفته منتهی به ۲۷ فوریه



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

موجودی در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل	
۱,۱۲۵/۰۰	۸/۴	۶۶/۷	نفت خام
۴۳۴/۱۰	۸/۴	۷۱/۷	ذخایر تجاری نفت خام
۶۹۱/۰۰	۰	-۵	ذخایر استراتژیک نفت خام
۲۴۰/۰۰	-۳/۱	۹/۴	بنزین



مصرف نفت خام امریکا (هزار بشکه در روز)			
تولید داخلی	میزان در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل
۹,۲۸۵	۵	۱,۲۲۶	
خالص واردات	۶,۸۰۱	۱۹۸	-۱۷۲

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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۰۸

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

۲۰۱۵/۰۲/۲۷

جمعه ۲۰ فوریه	عنوان	دوشنبه ۲۳ فوریه	سه شنبه ۲۴ فوریه	چهار شنبه ۲۵ فوریه	پنجشنبه ۲۶ فوریه	جمعه ۲۷ فوریه	متوسط هفته	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	رتبه	متوسط هفته گذشته
۰/۷۰۸۵	دلار به SDR	۰/۷۰۸۹	۰/۷۰۸۴	۰/۷۰۷۴	۰/۷۰۷۱	۰/۷۱۰۵	۰/۷۰۸۵	۰/۱۹		۰/۷۰۷۱
۱/۲۵۳۳	دلار کانادا	۱/۲۵۷۲	۱/۲۴۸۷	۱/۲۴۳۶	۱/۲۵۱۶	۱/۲۵۱۲	۱/۲۵۰۵	۰/۲۹	۳	۱/۲۴۶۸
۱۱۹/۰۰	ین ژاپن	۱۱۸/۸۱	۱۱۸/۹۸	۱۱۸/۸۶	۱۱۹/۴۲	۱۱۹/۶۴	۱۱۹/۱۴	۰/۲۱	۲	۱۱۸/۸۹
۱/۱۳۸۱	یورو *	۱/۱۳۳۵	۱/۱۳۴۱	۱/۱۳۶۲	۱/۱۱۹۹	۱/۱۱۹۷	۱/۱۲۸۷	-۰/۸۵	۴	۱/۱۳۸۳
۰/۹۳۸۴	فرانک سوییس	۰/۹۴۹۸	۰/۹۵۰۶	۰/۹۴۸۴	۰/۹۵۲۶	۰/۹۵۴۰	۰/۹۵۱۱	۱/۲۰	۵	۰/۹۳۹۸
۱/۵۳۹۹	لیره انگلیس *	۱/۵۴۵۷	۱/۵۴۵۵	۱/۵۵۳۰	۱/۵۴۰۷	۱/۵۴۳۶	۱/۵۴۵۷	۰/۴۱	۱	۱/۵۳۹۴
۱/۴۱۱۳۵	SDR به دلار	۱/۴۱۰۶۳	۱/۴۱۱۵۶	۱/۴۱۳۶۷	۱/۴۱۴۱۸	۱/۴۰۷۳۹	۱/۴۱۱۴۹	-۰/۱۹		۱/۴۱۴۲۰
۱۱۹۸/۵۵	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۰۱/۹۶	۱۱۹۹/۳۵	۱۲۰۱/۷۴	۱۲۰۸/۰۰	۱۲۱۲/۱۰	۱۲۰۴/۶۳	-۰/۱۲		۱۲۰۶/۰۶
۱۲۰۸/۲۵	طلای لندن (هراونس)	۱۲۰۴/۵۰	۱۱۹۲/۵۰	۱۲۰۴/۷۵	۱۲۰۸/۲۵	۱۲۱۴/۰۰	۱۲۰۴/۸۰	-۰/۶۴		۱۲۱۲/۵۰
۶۰/۲۲	نفت برنت انگلیس	۵۸/۹۰	۵۸/۶۶	۶۱/۶۳	۶۰/۰۵	۶۲/۵۸	۶۰/۳۶	-۱/۰۴		۶۱/۰۰
۵۰/۳۴	نفت پایه آمریکا	۴۹/۴۵	۴۹/۲۸	۵۰/۹۹	۴۸/۱۷	۴۹/۷۶	۴۹/۵۳	-۴/۷۳		۵۱/۹۹
۱۸۱۴۰	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۸۱۱۷	۱۸۲۰۹	۱۸۲۲۵	۱۸۲۱۴	۱۸۱۳۳	۱۸۱۸۰	۰/۷۱		۱۸۰۵۱
۱۸۳۳۲	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۸۴۶۷	۱۸۶۰۳	۱۸۵۸۵	۱۸۷۸۶	۱۸۷۹۸	۱۸۶۴۸	۲/۷۰		۱۸۱۵۸
۶۹۱۵	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۹۱۲	۶۹۵۰	۶۹۳۵	۶۹۵۰	۶۹۴۷	۶۹۳۹	۰/۶۹		۶۸۹۱
۱۱۰۵۱	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۱۱۳۱	۱۱۲۰۶	۱۱۲۱۰	۱۱۳۲۷	۱۱۴۰۲	۱۱۲۵۵	۲/۶۳		۱۰۹۶۶

شماره ۵۰

* هر واحد به دلار آمریکا