



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 ۵۱

هفته منتهی به ۱۳ مارس ۲۰۱۶

۲۳ اسفند ۱۳۹۴





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷	بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده آمریکا اروپا منطقه یورو انگلستان ژاپن چین کره جنوبی
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](mailto:m.namvar@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

انگلستان

ژاپن

چین

کره جنوبی

۷-۱۳

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۳-۱۴

تحولات بازار طلا

۱۴-۱۷

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 آمریکا و در ماه ژانویه سطح اعتبارات مصرف‌کنندگان در مقایسه با ماه دسامبر به شدت افت نمود که به دلیل کاهش در اعتبارات غیرقابل تمدید بود. دو تن از اعضای کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو نیز ضمن صعودی خواندن تورم بخصوص تورم پایه، این افزایش را برای ترغیب فدرال رزرو به افزایش نرخ بهره کلیدی کافی ندانستند.

در اروپا، شورای سیاست‌گذاری پولی تصمیم گرفت سیاست‌های پولی انبساطی‌تری در منطقه یورو اجرا شود. بر اساس این تصمیم، نرخ‌های بهره کلیدی بانک مرکزی اروپا کاهش یافتند و سقف برنامه خرید دارایی مالی توسط بانک مرکزی اروپا از ۶۰ میلیارد یورو در ماه به ۸۰ میلیارد یورو افزایش یافت.

در انگلستان، ارقام تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در ماه ژانویه فراتر از انتظار بودند. به علاوه، کسری تجاری این کشور نیز در ماه ژانویه کاهش یافت.

در ژاپن، سخنان آقای کورودا در مورد عدم تاثیر قابل توجه افزایش مالیات بر فروش بر اقتصاد ژاپن و رد نگرانی‌ها از ورود اقتصاد به رکود از یک سو و تجدیدنظر صعودی در رشد اقتصادی فصل چهارم ۲۰۱۵ مهمترین اخبار هفته گذشته بودند. بازار ارز تحت تاثیر تصمیمات مقامات پولی قرار داشت. تصمیم بانک مرکزی اروپا به تشدید کمتر از انتظار سیاست پولی انبساطی موجب تقویت یورو شد. از طرف دیگر، تصمیم بانک مرکزی چین بر تثبیت نرخ یوان باعث تقویت یوان و تضعیف دلار شد. بهای طلا هفته گذشته روند نزولی داشت. افزایش ارزش دلار آمریکا، بهبود در بازارهای سهام و نیز افزایش سیاست‌های فوق انبساطی در اروپا، همگی به ضرر طلا عمل نمود.

بهای نفت برنت و آمریکا روز جمعه هفته گذشته در مقایسه با روز جمعه هفته ما قبل آن افزایش یافت. تلاش کشورهای آمریکای لاتین تولید کننده نفت خام برای اتخاذ تصمیمی به منظور کمک به افزایش بهای نفت، پیش‌بینی کاهش ذخایر نفت منطقه کوشینگ آمریکا، کاهش ذخایر سوخت و تعداد سکوه‌های استخراج نفت در آمریکا، پیش‌بینی کاهش ۷۵۰ هزار بشکه در روز تولیدکنندگان نفت غیر اوپک تا پایان سال ۲۰۱۶ توسط موسسه API، از مهم‌ترین دلایل افزایش بهای نفت در هفته گذشته بودند.



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### امریکا

#### اعتبارات مصرف‌کنندگان

در ماه ژانویه میزان اعتبارات اعطایی به مصرف‌کنندگان به ۱۰/۵۴ میلیارد دلار رسید. در حالی که در ماه دسامبر ۲۸/۲۷ میلیارد دلار اعتبار در اختیار مصرف‌کنندگان قرار گرفته بود. کاهش در میزان اعتبارات در نخستین ماه سال به علت کاهش شدید در اعتبارات قابل تمدید از قبیل کارت‌های اعتباری بوده است. از آنجایی که اعتبارات قابل تمدید تنها بر اساس شاغل بودن و توان مالی افراد در اختیار آنها قرار می‌گیرد، با توجه به کاهش نرخ بیکاری به ۴/۹ درصد در ماه ژانویه، کاهش اعتبارات قابل تمدید عجیب به نظر می‌رسد. شایان ذکر است کاهش این بخش از اعتبارات مصرف‌کنندگان از فوریه ۲۰۱۵ تاکنون بی‌سابقه بوده است.

اعتبارات غیرقابل تمدید از قبیل وام‌های رهنی، خرید اتومبیل و دانشجویی که بعد از سررسید قابلیت تمدید نداشته، در ماه ژانویه ۱۱/۶ میلیارد دلار افزایش داشت. در ماه ژانویه بیشترین رشد نیز مربوط به وام‌های خرید اتومبیل و وام‌های دانشجویی بوده است. افزایش در وام‌های خرید اتومبیل در حالی روی داده که میانگین نرخ بهره آنها ۰/۵ درصد افزایش یافته است. به نظر می‌رسد با توجه به بهبود شرایط اشتغال و افزایش سطح درآمد شاغلین، در ماه‌های آینده سطح اعتبارات غیرقابل تمدید نیز افزایش داشته باشد و در مجموع اعتبارات مصرف‌کنندگان رشد سریعتری نسبت به ماه ژانویه نشان دهد.

#### سخنان اعضای فدرال رزرو

در هفته گذشته آقای استنلی فیشر نایب رییس فدرال رزرو در نشست سالانه جکسون هال در شهر کانزاس حاضر شد. در حاشیه این نشست که به بررسی مدل‌های اقتصادی می‌پردازد، نایب رییس فدرال رزرو اظهار نمود که به نظر وی تورم در امریکا در حال افزایش است و اولین حلقه‌های موج افزایش تورم نمایان شده است. وی عنوان داشت که در حال حاضر افزایش سریع تورم همان اتفاقی است که ما به آن احتیاج داریم.

خانم بینارد عضو دیگر کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو نیز در خصوص روند تورم اظهار داشت که ارقام تورم پایه در ماه ژانویه بسیار امیدوار کننده و مطلوب بودند. اما هنوز در سطحی نیست که بتواند فدرال رزرو را برای افزایش نرخ بهره کلیدی ترغیب نماید. وی عنوان داشت که شخص وی منتظر مشاهده یک روند باثبات در افزایش سطح عمومی قیمت‌هاست تا در مورد افزایش تورم اطمینان حاصل کند.



## متقاضیان بیمه بیکاری

تعداد متقاضیانی که برای نخستین بار بیمه بیکاری درخواست می‌نمایند در هفته منتهی به ۵ مارس در مقایسه با هفته ماقبل آن حدود ۱۸ هزار نفر کاسته شده و به ۲۵۹ هزار نفر رسید. تعداد کل متقاضیان بیمه بیکاری نیز با ۳۲ هزار نفر کاهش به ۲/۲۲۵ میلیون نفر رسیده است. میانگین چهار هفته‌ای کل متقاضیان بیمه بیکاری با ۴۵۰۰ نفر کاهش ۲/۲۵۲ میلیون نفر رسید.

## منطقه یورو

### رشد اقتصادی

آمار رشد اقتصادی فصل چهارم سال ۲۰۱۵ نشان می‌دهد که اقتصاد اروپا نسبت به فصل سوم ۰/۳ درصد رشد کرده است. رشد فصل قبل اقتصاد در مقیاس فصلی نیز ۰/۳ درصد بود که نشان از تثبیت وضعیت اقتصاد اروپا دارد. رشد اقتصادی فصل چهارم سال ۲۰۱۵ نسبت به فصل مشابه سال قبل نیز ۱/۶ درصد رشد در مقیاس سالانه داشت که نسبت به رشد ماه قبل ۰/۱ واحد درصد افزایش نشان می‌دهد.

در فصل چهارم سال ۲۰۱۵، هزینه نهایی مصرفی خانوارها ۰/۲ درصد، تشکیل سرمایه ثابت ۱/۳ درصد، صادرات ۰/۲ درصد و واردات ۰/۹ درصد رشد داشته است. هزینه‌های مصرفی خانوارها و سرمایه‌گذاری اثر مثبت و نتیجه تجارت خارجی اثر منفی بر رشد اقتصادی داشته‌اند.

## بانک مرکزی

جلسه شورای سیاست‌گذاری پولی روز چهارشنبه (۱۰ مارس ۲۰۱۶) برگزار شد و این شورا تصمیم گرفت سیاست‌های پولی انبساطی تری در منطقه یورو اجرا شود. بر اساس این تصمیم نرخ‌های بهره کلیدی بانک مرکزی اروپا کاهش یافتند:

- نرخ بهره هدف در بازار با ۰/۰۵ واحد درصد کاهش به صفر رسید.
- نرخ بهره برای تسهیلات نهایی به نهادهای مالی با ۰/۰۵ واحد درصد کاهش به ۰/۲۵ درصد رسید.
- نرخ بهره روی سپرده بانک‌ها نزد بانک مرکزی با ۰/۱ واحد درصد کاهش به منفی ۰/۴ درصد رسید.

همچنین، سقف برنامه خرید دارایی مالی توسط بانک مرکزی اروپا از ۶۰ میلیارد یورو در ماه به ۸۰ میلیارد یورو افزایش یافت. این برنامه تا ماه مارس ۲۰۱۷ اجرا می‌شود و اگر لازم باشد تا رسیدن به هدف تورم ۲ درصدی تمدید می‌شود. همچنین برای تصمیم ادامه اجرای برنامه خرید دارایی محدودیت خرید اوراق بهادار منتشر شده توسط سازمان‌های بین‌المللی و بانک‌های توسعه‌ای چندملیتی از ۳۵ به ۵۰ درصد افزایش یافت.



## دیگر آمارها

شاخص قیمت مصرف‌کننده در آلمان در فوریه ۲۰۱۶ نسبت به ماه قبل ۰/۴ درصد افزایش یافت. البته این شاخص در ماه فوریه ۲۰۱۶ نسبت به ماه مشابه سال قبل تغییر نداشته است. کاهش تورم به سطح صفر درصد خطر تورم منفی را در آلمان که موتور محرک اقتصاد اروپا است تهدید می‌کند.

## انگلستان

### سخنان مارک کارنی

آقای کارنی رییس بانک مرکزی انگلستان روز سه‌شنبه اعلام نمود که رای انگلیسی‌ها به خروج از اتحادیه اروپا به احتمال قوی به اقتصاد ۲/۹ تریلیون دلاری این کشور لطمه خواهد زد و رشد اقتصادی و پوند را متاثر خواهد نمود. به علاوه، بسیاری از بانک‌ها را تشویق به خروج از این مرکز مالی قوی خواهد نمود. در قوی‌ترین دخالت تاریخی رییس کل بانک مرکزی در مسائل سیاسی، وی در پایان سخنانش به این موضوع هم اشاره نمود که توصیه‌ای در مورد چگونگی رای دادن در فراندوم ندارد. گفتنی است مردم بریتانیا روز ۲۳ ژوئن برای ابقا و یا خروج از اتحادیه اروپا، به پای صندوق‌های رای‌گیری خواهند رفت.

### تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی در انگلستان ۰/۳ درصد در ماه ژانویه در مقایسه با دسامبر افزایش یافت. این سرعت رشد اندکی کمتر از پیش‌بینی تحلیل‌گران بود. این در حالی بود که ارقام مشابه ماه دسامبر افت ۱/۱ درصدی را نشان داده بود. تولیدات کارخانه‌ای بزرگترین زیرمجموعه تولیدات صنعتی نیز ۰/۷ درصد در ماه ژانویه نسبت به ماه دسامبر رشد کرد.

### تجارت

کسری تجاری کالایی انگلستان با سایر نقاط دنیا در ماه ژانویه کاهش یافت. مجموع کسری تجاری این کشور در ماه ژانویه به ۳/۴۵۹ میلیارد پوند رسید. این در حالی بود که کسری تجاری این کشور با سایر کشورهای اروپایی به ۸/۰۹۰ میلیارد پوند یعنی بیشترین سطح ممکن رسید. اصلی‌ترین دلیل آن نیز افزایش واردات انگلستان از این کشورها بوده است. بسیاری از تحلیل‌گران پیش‌بینی می‌کنند که با برگزاری فراندوم در ماه ژوئن و در صورت خروج این کشور از اتحادیه اروپا، به احتمال قوی تجارت با این اتحادیه دچار نوساناتی شود.



## ژاپن

### سخنان رییس کل بانک مرکزی ژاپن

رییس بانک مرکزی ژاپن در سخنرانی اخیر خود بار دیگر به موضوع تاثیر افزایش مالیات بر فروش در آوریل ۲۰۱۷ پرداخت. وی با تاکید بر این که اثرات این افزایش به مراتب از افزایش مالیات در سال ۲۰۱۴ کمتر خواهد بود اعلام نمود که این اقدام به رکود اقتصادی منجر نخواهد شد. زیرا اثر کاهش هزینه‌ها و همچنین افت تقاضای کل به اندازه افزایش مالیات در سال ۲۰۱۴ بزرگ نخواهد بود. این چندمین بار است که آقای کورودا تمایل خود به افزایش مالیات بر فروش در بدهکارترین کشور دنیا را اعلام کرده است.

### رشد اقتصادی

اقتصاد ژاپن کمتر از آنچه که پیشتر اعلام شده بود در فصل پایانی ۲۰۱۵ کوچک شده است. اگرچه که مصرف خصوصی در این کشور هنوز ضعیف است. در حالی که پیشتر افت ۱/۴ درصدی برای اقتصاد این کشور در فصل نهایی ۲۰۱۵ تخمین زده شده بود، در تخمین جدید این نرخ به ۱/۱ درصد ارتقا یافت. تحلیل‌گران انتظار دارند که در فصل جاری نیز با توجه به ارقام ضعیف ماه ژانویه در این کشور، رشد اقتصادی ناچیزی به وقوع بپیوندد. افت رشد اقتصادی چین به احتمال قوی تقاضای جهانی را بیشتر متاثر خواهد کرد و بانک مرکزی ژاپن کماکان تحت فشار برای انبساط گسترده‌تر پولی قرار خواهد گرفت. از سوی دیگر ارقام اقتصادی آقای آبه نخست‌وزیر را تحت فشار برای به تاخیر انداختن زمان افزایش مالیات بر فروش به ۱۰ درصد قرار می‌دهد.

## چین

رئیس بانک مرکزی چین اظهار داشت که از طرح دولت برای بازسازی شرکت‌های دولتی و کاهش مازاد ظرفیت، حمایت می‌کند. به گفته وی، اصلاحات مذکور سیاست‌های مالی این کشور را مؤثرتر خواهد کرد. وی پس از حضور در جلسات قانون‌گذاری در پکن، روز یکشنبه گفت: «اصلاحات ساختاری سمت عرضه کمک خواهند کرد سیاست‌های مالی از نقطه نظر کارکردی، مؤثرتر واقع گردند. سیاست پولی، بیشتر برای مدیریت تقاضای کل است و اگر به خوبی اتخاذ گردد؛ امکان بیشتری را برای وضع سیاست‌های سمت عرضه فراهم خواهد ساخت.»

شایان ذکر است اقتصاد چین در سال گذشته کندترین رشد را در ۲۵ سال اخیر تجربه نمود. نخست وزیر چین در خلال گزارش کاری سالانه در روز شنبه، اظهار داشت: اقدامات کلی برای حمایت از رشد اقتصادی این کشور شامل بالاترین سطح تاریخی کسری بودجه در سال جاری همراه با تدابیری برای کاهش ظرفیت غیرضروری در بخش فولاد و زغال‌سنگ، می‌باشد.





رئیس بانک مرکزی چین در مورد نقش این بانک در اجرای این قبیل تلاش‌ها، روز یکشنبه در جمع خبرنگاران گفت: «سیاست‌های مالی مناسب، این گونه اصلاحات ساختاری را تقویت می‌نماید. ما می‌توانیم ساختار مالی را با سیاست‌های تعدیل ساختاری بیشتر سازگار نماییم. این امر، می‌تواند مشکلاتی از قبیل کاهش ظرفیت مزاد، اهرم بدهی و کاهش موجودی‌های انبار را مهار کند.»<sup>۱</sup>

## کره

بانک مرکزی کره در هفته گذشته نرخ بهره کلیدی خود را در سطح ۱/۵ درصد ثابت باقی گذاشت. این نرخ در واقع نرخ بهره قراردادهای بازخرید مجدد ۷ روزه است. هر چند بانک مرکزی کره معتقد است که رشد اقتصادی این کشور در حال بهبود است، اما با توجه به کاهش رشد اقتصادهای نوظهور، صادرات این کشور کاهش یافته و مصرف داخلی نیز دارای سیر نزولی است. همچنین رییس بانک مرکزی کره در خصوص رشد سریع تسهیلات به خانوارهای کره هشدار داده و عنوان داشته خروج سرمایه یکی از مشکلات اقتصاد این کشور در شرایط کنونی است. بعد از تثبیت نرخ بهره کلیدی در کره، وون کره جنوبی در مقابل دلار ۰/۸ درصد تقویت شد. البته بخشی از تقویت وون در هفته گذشته به واسطه تضعیف دلار بوده است.

## کندی رشد تأمین مالی بین‌المللی

بر اساس اعلان بانک تسویه بین‌المللی، کاهش تأمین مالی بین‌المللی می‌تواند ناشی از آغاز انقباض بازارهای اعتباری دنیا باشد.

مؤسسه سوئیسی بازل، در گزارش منتشره روز یکشنبه با استناد به سیر نزولی بخش عمده‌ای از ظرفیت‌های تأمین مالی بین‌المللی، اعلام نمود: بازپرداخت اوراق در فصل چهارم سال گذشته ۴۷ میلیارد دلار فراتر از انتشار اوراق جدید بوده است. بدین ترتیب، مانده اوراق بدهی بیشترین کاهش را در سه سال اخیر تجربه نموده است. افت اوراق مذکور ناشی از انتشار کمتر آن توسط شرکت‌های مالی در اقتصادهای توسعه یافته بوده است.

<sup>۱</sup> برگرفته از اخبار اقتصادی روز بانک مرکزی شماره ۱۳۹



بر اساس این گزارش، احتمال دارد کندی رشد انتشار اوراق مذکور حاکی از روند روبه کاهش تأمین مالی باشد. این امر آرامش نگران‌کننده بازارهای مالی در اواخر سال ۲۰۱۵ را در خلال افزایش نرخ‌های بهره آمریکا، کندی رشد تقاضا در چین و افت بهای کالاهای اساسی را برجسته می‌نماید.

بانک تسویه بین‌المللی در گزارش مذکور اعلام نمود: «این تغییرات در فعالیت‌های بین‌المللی بانک‌ها و اعتبار اوراق بهادار، اثر قابل توجهی بر بازارهای جهانی دارد. زیرا ممکن است نقطه عطف در جریان نقدینگی جهانی را به بازارها مخابره نمایند. در صورتی که انقباض شرایط نقدینگی تداوم یابد؛ احتمال دارد ریسک‌های مرتبط با ثبات مالی در برخی کشورها را افزایش دهد؛ به ویژه کشورهایی که سایر شاخص‌های اقتصادی آن‌ها گویای تشدید ریسک فشارهای مالی می‌باشد.

مطابق گزارش مذکور، استقراض دلار توسط مؤسسات غیربانکی در اقتصادهای نوظهور در ماه سپتامبر بدون تغییر نسبت به ماه ژوئن، ۳/۳ تریلیون دلار بوده که برای اولین بار از سال ۲۰۰۹ افزایش نیافته است. اعتبار دلاری برای وام‌گیرندگان غیر بانکی خارج از آمریکا نیز ثابت باقی مانده است. مطالبات بین‌المللی بانک‌ها نیز در فصل سوم سال گذشته نسبت به مدت مشابه سال ماقبل آن، ۰/۸ درصد منقبض گردید.<sup>۱</sup>

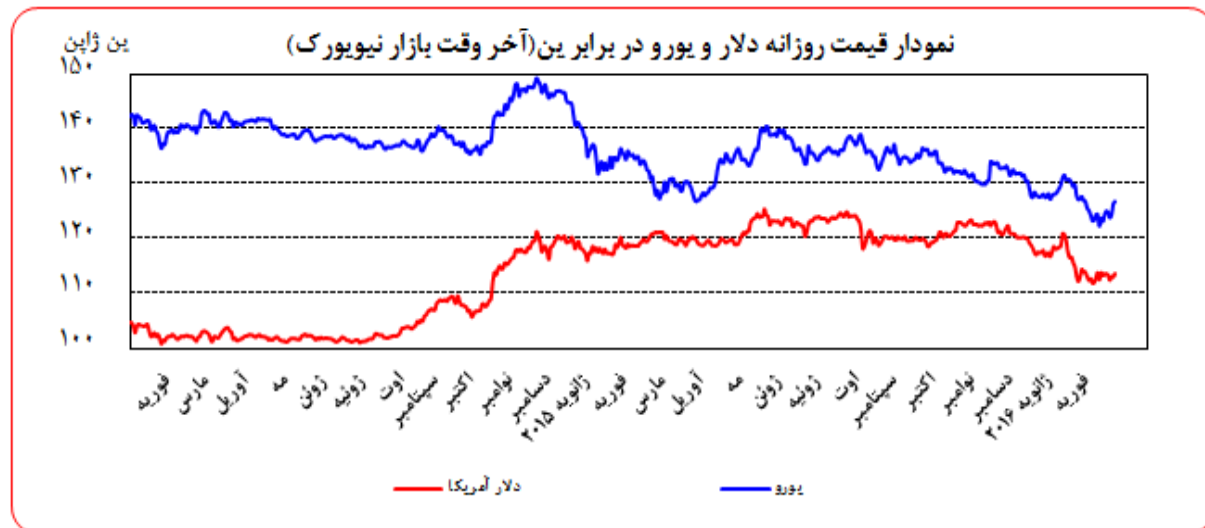
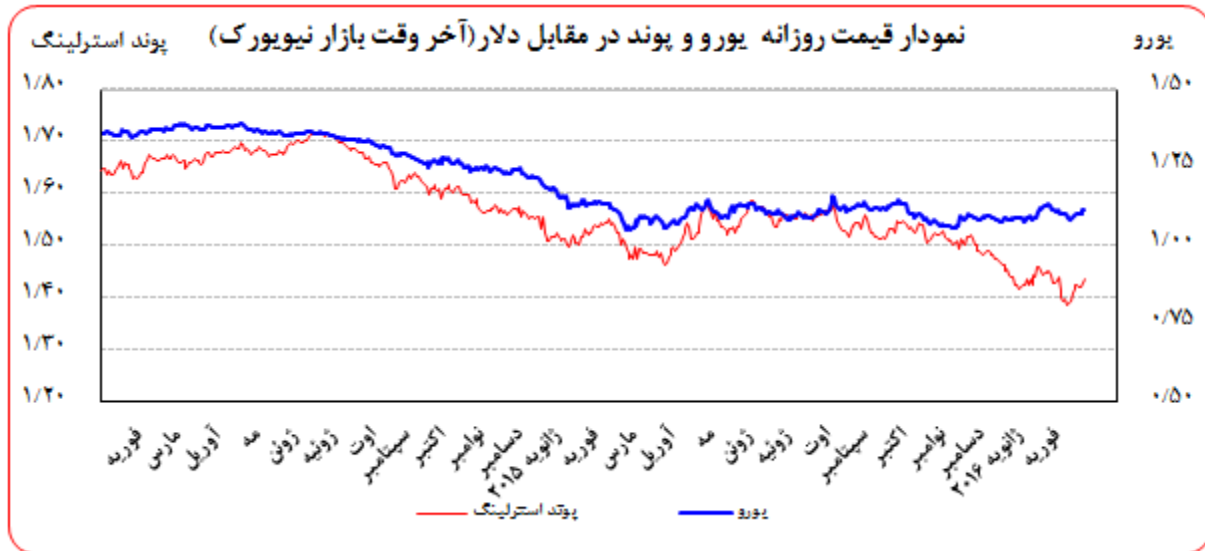
### تحولات بازار ارزهای عمده

ارزش دلار آمریکا در روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر یورو، فرانک و پوند به ترتیب ۱/۳۲، ۱/۰۲ و ۱/۰۵ درصد تضعیف و در برابر ین ۰/۰۵ درصد تقویت گردید.

<sup>۱</sup> برگرفته از اخبار اقتصادی روز بانک مرکزی شماره ۱۳۹



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۱۸۲-۱/۰۹۹۹ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۴۳۸۲-۱/۴۲۱۶ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۳/۸۴-۱۱۲/۶۳ ین متغیر بود.

عوامل تقویت یورو در مقابل سایر اسعار

- تشدید کمتر از انتظار سیاست پولی انبساطی بانک مرکزی اروپا

عوامل تضعیف دلار در مقابل سایر اسعار

- تصمیم بانک مرکزی چین بر تثبیت نرخ یوان



روز دوشنبه ۷ مارس، ارزش دلار به دلیل افزایش تقاضا برای یورو و ارزش‌های مرتبط با نفت کاهش یافت. خوش‌بینی نسبت به آینده اقتصاد چین موجب شد قیمت نفت و فلزات افزایش یابد. در نتیجه هر یورو با ۰/۱ درصد افزایش در مقابل ۱/۱۰۰۸ دلار معامله شد. شاخص دلار که ارزش دلار را در مقابل سبدی شامل شش ارز عمده اندازه می‌گیرد با ۰/۲ درصد کاهش به ۹۷/۱۳۲ واحد رسید.

روز سه‌شنبه ۸ مارس، آمارهای تجارت خارجی نشان داد صادرات چین کاهش چشم‌گیری داشته است. بنابراین در شرایطی که نگرانی سهام با عدم اطمینان همراه است، تقاضا برای ارزش‌های مطمئن‌تر ژاپن و فرانک سوئیس افزایش یافت. همچنین قیمت نفت و فلزات صنعتی که در روزهای اخیر افزایش یافته بود بار دیگر کاهش یافت. در نتیجه، هر دلار با ۰/۸ درصد کاهش در مقابل ۱۱۲/۵۶ ین و با ۰/۱ درصد کاهش در مقابل ۰/۹۹۵۶ فرانک سوئیس معامله شد. هر یورو با ۰/۰۵ درصد کاهش در مقابل ۰/۱۰۰۵ دلار مبادله گردید.

روز چهارشنبه ۹ مارس، بازار ارز در انتظار تصمیمات شورای سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی اروپا در روز پنج‌شنبه بود. فعالان بازار انتظار داشتند بانک مرکزی اروپا سیاست‌های پولی انبساطی‌تری به صورت کاهش نرخ بهره سیاستی یا افزایش خرید دارایی‌های مالی اتخاذ کند. در روز چهارشنبه، برابری دلار و یورو تغییرات محدودی داشت و در پایان برابری هر یورو در مقابل ۱/۱۰۰۸ دلار حفظ شد. در پایان معاملات، شاخص دلار با ۰/۱ درصد کاهش به ۹۷/۱۱۲ واحد رسید.

روز پنج‌شنبه ۱۰ مارس، ارزش یورو در مقابل دلار تقویت شد. این تغییر پس از تصمیم بانک مرکزی اروپا برای اجرای سیاست‌های پولی انبساطی‌تر و اظهارات رئیس‌کل بانک مرکزی اروپا بود که بیان کرد انتظار کاهش بیش‌تر نرخ بهره برای تحریک اقتصاد اروپا را ندارد. این موضوع باعث شد ارزش یورو به بالاترین سطح در سه هفته اخیر برسد. در پایان معاملات، هر یورو با ۱/۱ درصد افزایش در مقابل ۱/۱۱۲۰ دلار و با ۱/۵ درصد افزایش در مقابل ۱۲۶/۵۹ ین معامله شد.

روز جمعه ۱۲ مارس، به دلیل تقویت نرخ یوان توسط بانک مرکزی چین، ارزش دلار در بازار کاهش یافت. بانک مرکزی چین برابری هر دلار را از ۶/۴۹۰۵ به ۶/۴۸۵۰ یوان کاهش داد. این تصمیم بانک مرکزی چین باعث افزایش قیمت کالاهای اولیه در بازارهای جهانی شد. اظهارات عضو شورای سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی اروپا در مورد ابزارهای این بانک در تحریک اقتصاد و احتمال تشدید اقدامات برای دستیابی به هدف تورمی ۲ درصد نیز موجب تقویت یورو شد. یورو با ۰/۱ درصد افزایش در برابر ۱/۱۱۸۵ دلار معامله شد.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

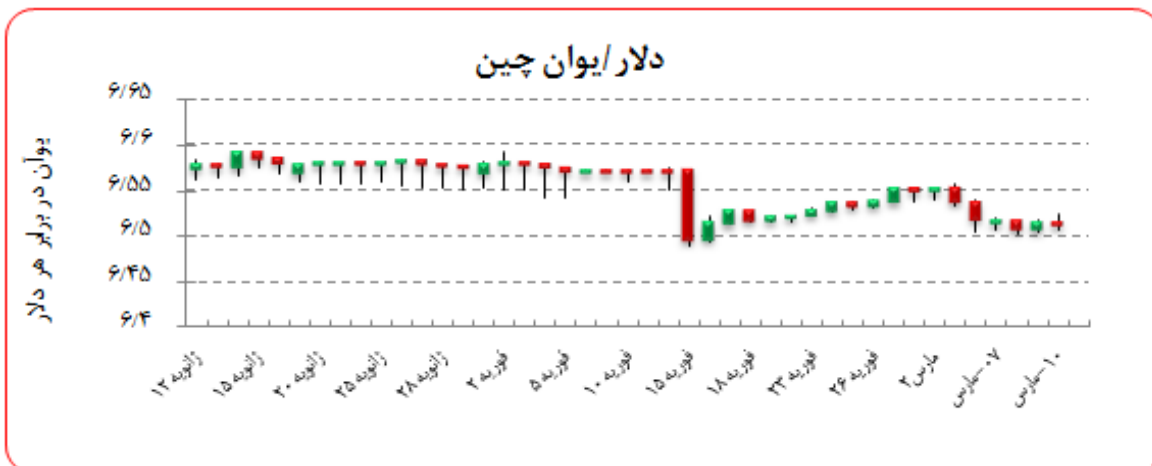
نام ارز / نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۶۳۳۳۵	۰/۹۰۰۵۰	-	۱/۲۱۱۰۰
یورو	-۰/۲۴۲۸۶	-۰/۱۴۰۱۴	-	-۰/۰۲۷۵۷
پوند	۰/۵۹۰۶۳	۰/۷۳۹۱۳	-	۱/۰۰۴۰۰
فرانک	-۰/۷۸۴۲۰	-۰/۷۳۰۰۰	-	-۰/۶۳۶۰۰
ین	۰/۰۰۱۰۰	۰/۰۱۱۲۱	-	۰/۱۰۲۸۶
درهم امارات	۱/۰۳۴۴۳	۱/۲۶۶۸۶	-	۱/۵۷۳۵۷
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۱۱/۹۷۰۰	۱۲/۰۱۸۲	۱۲/۰۶۷۳	۱۲/۱۱۸۴

### بازار ارزهای نوظهور

#### یوان چین CNY

در هفته گذشته یوان در بازار نقدی در برابر دلار ۰/۰۳ درصد تقویت شد و در محدوده هر دلار ۶/۵۲۴۵-

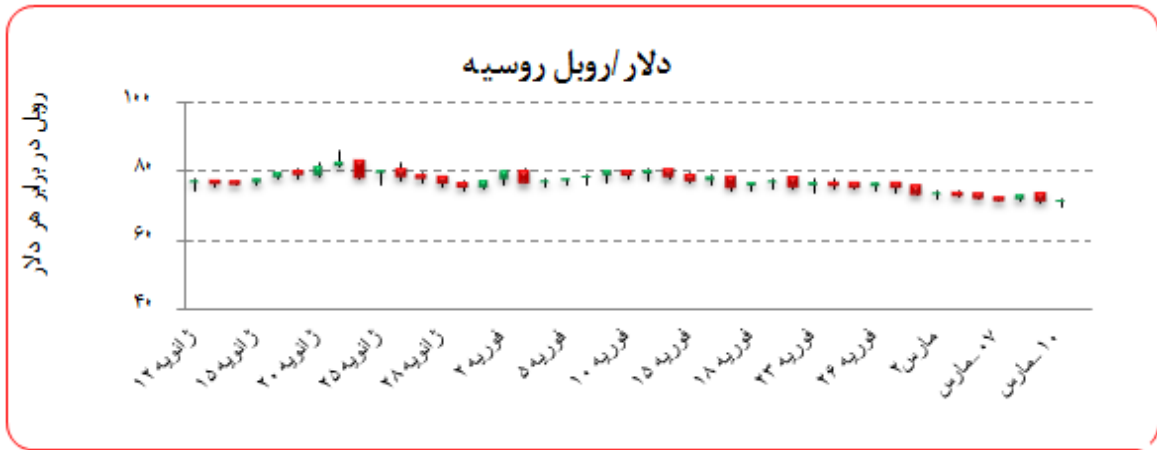
۶/۵۰۳۷ یوان معامله گردید.



#### روبل روسیه RUB

در هفته گذشته روبل روسیه در مقابل دلار آمریکا ۰/۸۷ درصد تقویت شد. نوسانات این ارز در محدوده هر دلار ۷۳/۳۰-

۶۹/۹۲ روبل بوده است.



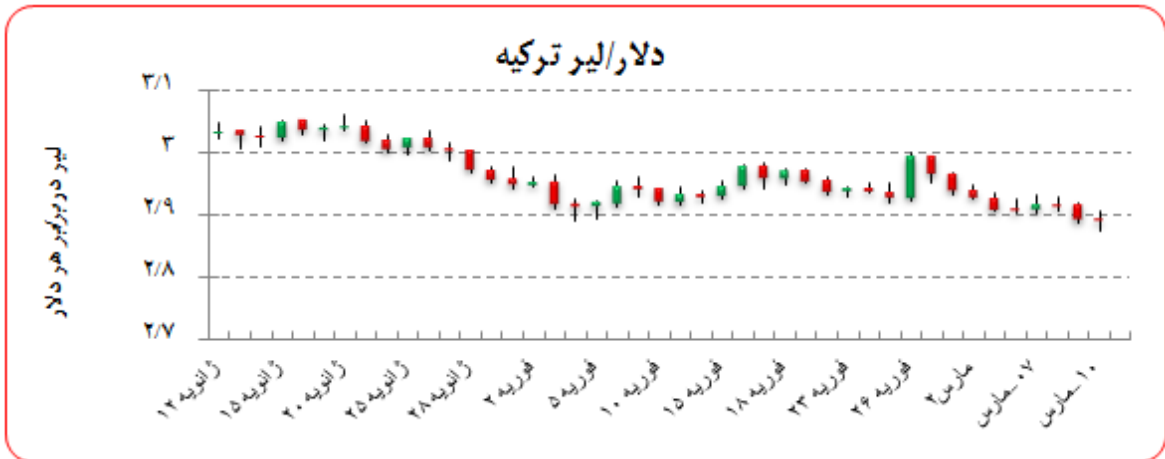
### روپیه هند INR

در هفته گذشته روپیه هند در مقابل دلار آمریکا ۰/۳۸ درصد تضعیف شد. در هفته مذکور هر دلار آمریکا در محدوده ۶۶/۹۷-۶۷/۵۱ روپیه نوسان نمود.



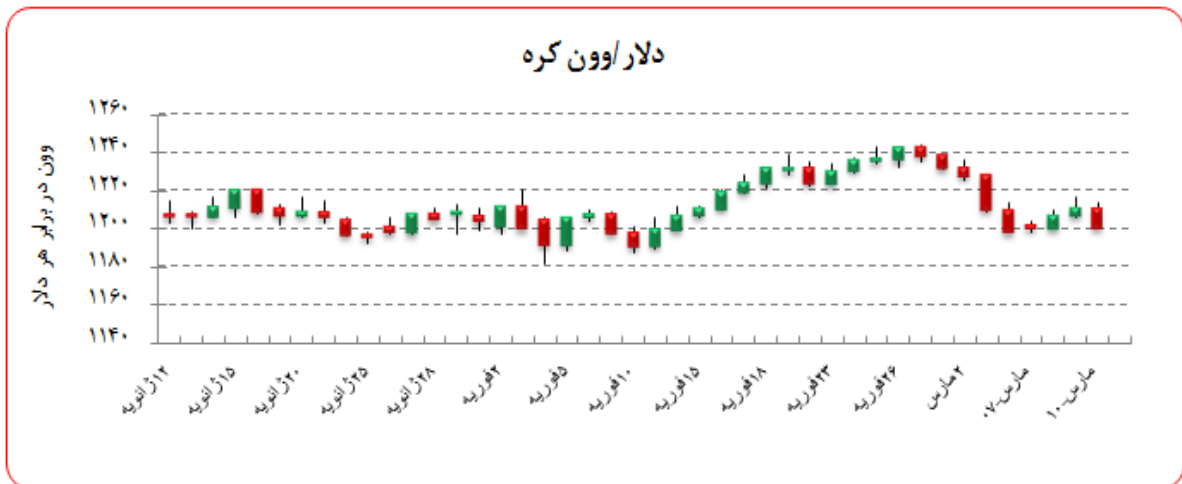
### لیر ترکیه TRY

در هفته گذشته لیر ترکیه در برابر دلار آمریکا ۰/۴۹ درصد تقویت شد و هر دلار آمریکا در محدوده ۲/۹۳۱۸-۲/۸۷۵۶ لیر نوسان نمود.



### ون کره جنوبی KRW

در هفته گذشته وون کره در برابر دلار آمریکا ۰/۰۷ درصد تقویت شد. در هفته مذکور هر دلار آمریکا در محدوده ۱۱۹۸/۵- ۱۲۱۷/۰۵ وون نوسان نمود.



### پیش‌بینی

در ماه گذشته، افزایش نااطمینان نسبت به آینده اقتصاد جهانی باعث شده نوسانات نرخ‌های ارز افزایش یابد و انتشار اخبار جدید که تصویری مبهم از شرایط اقتصادی ترسیم می‌کنند نمی‌توانند روندهای آتی ارزش ارزها را مشخص نمایند. بنابراین پیش‌بینی می‌شود ارزش ارزهای مطمئن ین و فرانک در مقابل دلار تقویت بماند. همچنین ارزش دلار در مقابل یورو و پوند افزایش محدودی داشته باشد.

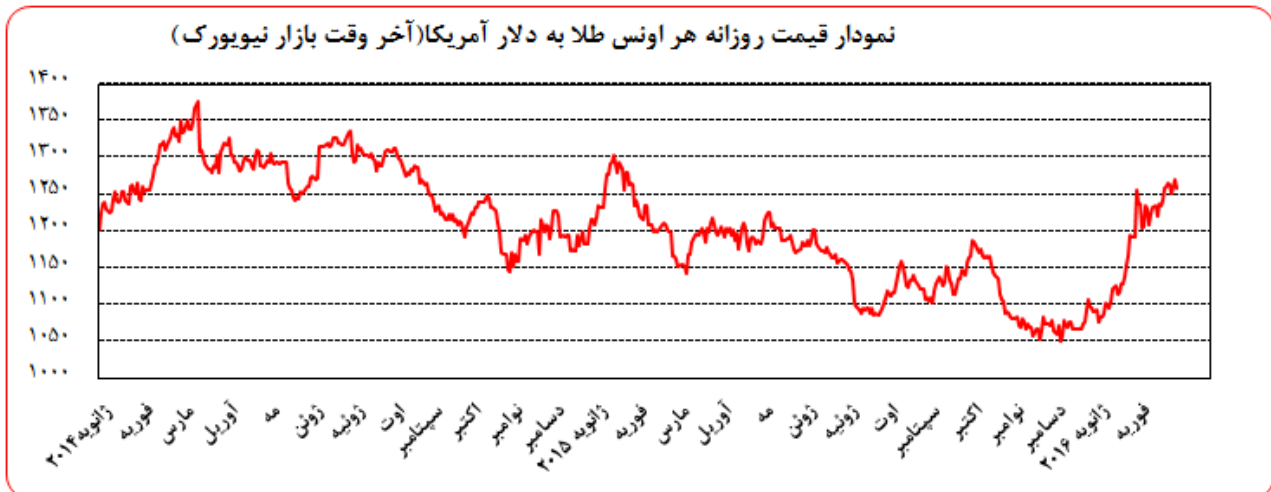


جدول پیش‌بینی ارزها (ماهانه)

دامنه پایین	دامنه بالا	میانگین	
۱۱۲	۱۱۴	۱۱۳	دلار/ین
۱/۱۰	۱/۱۲	۱/۱۱	یورو/دلار
۰/۹۷	۱/۰۰	۰/۹۸	دلار/فرانک
۱/۴۲	۱/۴۴	۱/۴۳	پوند/دلار

## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۱۴ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۷۰/۱۰-۱۲۵۲/۶۸ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



روز دوشنبه، بهای نقدی طلا ۰/۶ درصد افزایش یافت و اندکی کمتر از بالاترین سطح ۱۳ هفته گذشته قرار گرفت. تضعیف دلار، در پی افت درآمد متوسط آمریکاییان، انتظار افزایش نرخ بهره در جلسه آتی فدرال رزرو را کمرنگ کرد. در مجموع در فضایی که نرخ‌های بهره در سطح بین‌المللی نازل است، تمایل سرمایه‌گذاران به سمت دارایی‌هایی است که همچون طلا بازده ندارند. به علاوه، در شرایط فعلی ریسک‌گریزی ناشی از نااطمینانی‌ها در سطح بین‌المللی به نفع طلا عمل کرده است.

روز سه‌شنبه، بهای نقدی طلا به سبب سودگیری از قیمت‌های بالا و تضعیف شاخص دلار با افت ۰/۴ درصدی مواجه گردید. این اتفاق پس از آن افتاد که در روزهای اخیر تضعیف دلار و افت بازار سهام در پی ارقام ناامیدکننده از تجارت چین، نگرانی‌ها در مورد تقاضای جهانی را تشدید و به نفع طلا عمل کرده بود.





روز چهارشنبه، افزایش بهای نفت خام و نیز بهبود در بازار سهام، سبب کاهش قیمت طلا شد. به علاوه، انتظارات پیرامون انبساط گسترده‌تر پولی از سوی بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه، سبب شد که معامله‌گران بسیاری از افزایش بهای طلا به بیشترین سطح ۱۳ هفته‌ای سودگیری کرده و سبب شوند که قیمت ۰/۶ درصد دیگر کاهش یابد.

در ابتدای روز پنجشنبه بهای طلا و یورو هر دو کاهش یافت. این اتفاق پس از آن افتاد که بانک مرکزی اروپا نرخ بهره سیاستی خود را کاهش و برنامه خرید اوراق قرضه را گسترش داد. اما در ادامه تضعیف یورو در مقابل دلار جبران شد. این اتفاق در پی آن افتاد که آقای دراگی اعلام نمود کاهش بیشتر نرخ بهره در منطقه یورو ضروری به نظر نمی‌رسد. این موضوع سبب شد که در نهایت بهای طلا در این روز افزایش یابد.

روز جمعه، بهای نقدی طلا یک درصد کاهش یافت. افزایش بهای نفت خام، بهبود بازار سهام و همچنین تقویت دلار امریکا، به افت قیمت طلا منجر شد. این تحولات همگی مدیون سیاست‌های فوق‌انبساطی مجدد بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه بود. تقاضای فیزیکی طلا نیز در هفته گذشته در چین ناچیز بود. به علاوه اعتصاب جواهرفروشان هندی در اعتراض به افزایش مالیات، به افت تقاضا در این کشور نیز منجر شد.

### پیش‌بینی

برخی پیش‌بینی‌ها نشان از آن دارد که در صورتی که در هفته آتی فدرال رزرو دست به تغییر نرخ بهره سیاستی خود نزند، بهای طلا می‌تواند تا ۱۳۰۰ دلار برای هر اونس افزایش یابد. اگرچه پیش‌بینی موسسه گلدمن ساکس در کوتاه مدت افت بهای طلا به ۱۱۰۰ دلار برای هر اونس است. در مجموع، پیش‌بینی افزایش بهای طلا از قیمت‌های فعلی است.

دامنه نوسان	پیش‌بینی طی دوره
کاهش ملایم	هفته آتی
۱۰۵۰-۱۲۹۰	یک ماهه
۹۰۰-۱۴۰۰	سه ماهه منتهی به مه

### نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۷/۷۱ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۳۸/۶۹-۳۶/۵۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۳۷/۸۴ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه



هفته ماقبل آن، ۴/۳۱ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۴۱/۳۹-۳۹/۶۵ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۴۰/۴۰ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۳۵/۲۳-۳۴/۴۳ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۳۴/۹۵ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۸/۶۷ درصد افزایش یافت. روز دوشنبه، بهای جهانی نفت خام حدود ۵ درصد افزایش یافت. در این روز بهای نفت برنت به بیش از ۴۰ دلار در هر بشکه افزایش یافته و بالاترین سطح بهای نفت در سال ۲۰۱۶ به ثبت رسید. وزیر خارجه اکوادور از میزبانی کشورهای تولیدکننده نفت آمریکا جنوبی برای تصمیم‌گیری در مورد قیمت نفت خبر داد. همچنین پیش‌افزایش کمتر از انتظار ذخایر نفت در منطقه کوشینگ آمریکا، سبب شد تا بهای نفت با سرعت بیشتر افزایش یابد.

روز سه‌شنبه بهای جهانی نفت خام پس از شش روز کاری متوالی افزایش، این بار کاهش یافت. بانک گلدمن ساکس روند افزایش بهای نفت را باثبات پیش‌بینی نکرد. این بانک پیش‌بینی نموده در صورت افزایش بهای نفت، تولید نفت شیل آمریکا افزایش خواهد یافت و با افزایش اضافه عرضه یک‌بار دیگر روند کاهش قیمت آغاز خواهد شد. همچنین موسسه API پیش‌بینی نمود در هفته گذشته ذخایر نفت آمریکا ۴/۴ میلیون بشکه افزایش یافته است. کویت که حدود ۳ میلیون بشکه نفت در روز تولید دارد، اعلام نمود تنها در صورتی حاضر به تثبیت سطح تولید نفت می‌باشد که تولیدکنندگان عمده از جمله ایران، با اعمال این طرح موافقت نمایند. کاهش بهای نفت در این روز در حالی روی داد که آمار دولتی آمریکا از پیش‌بینی کاهش ۷۶۰ هزار بشکه در روز تولید نفت آمریکا تا پایان سال ۲۰۱۶ خبر داشت. قبل از این کاهش ۷۴۰ هزار بشکه‌ای پیش‌بینی شده بود.

روز چهارشنبه، بهای نفت افزایش یافت. علی‌رغم افزایش ذخایر نفت آمریکا، ذخایر سوخت در این کشور به شدت کاهش یافته که به منزله افزایش تقاضای نفت در آینده نزدیک می‌باشد. بر اساس آمارهای دولتی، تقاضای سوخت در آمریکا طی چهار هفته گذشته در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۷ درصد افزایش یافته است.

روز پنجشنبه، بهای نفت افت نمود. در آمریکا با شروع فصل تعمیر و نگهداری در برخی از پالایشگاه‌های این کشور، انتظار در افزایش ذخایر نفت شکل گرفت. همچنین احتمال عدم موفقیت اوپک در تثبیت سطوح تولید در حد تولید ماه ژانویه گذشته با توجه به عدم همراهی ایران به کاهش بهای نفت کمک کرد.

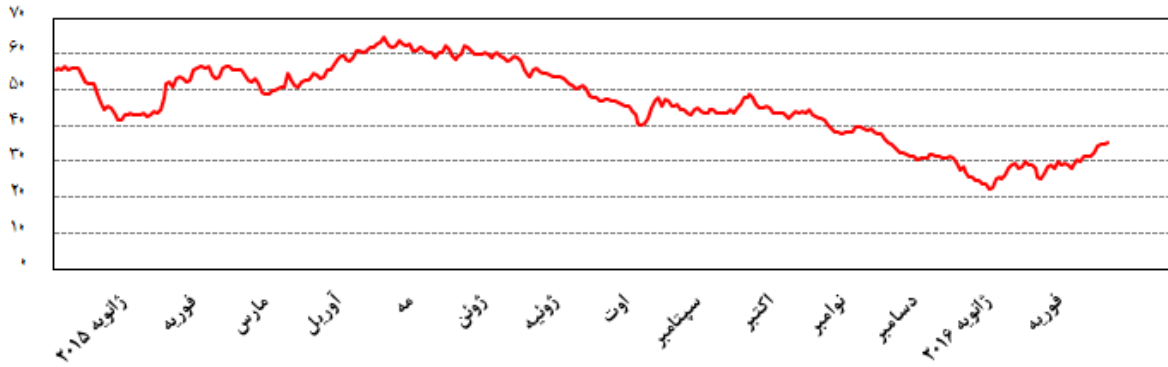
روز جمعه، بهای جهانی نفت افزایش یافت. موسسه API پیش‌بینی نموده که تا پایان سال ۲۰۱۶ تولید نفت از سوی تولیدکنندگان غیر اوپکی ۷۵۰ هزار بشکه در روز کاهش یابد. این موسسه قبل از این پیش‌بینی نموده بود میزان تولید نفت این گروه از تولیدکنندگان حداکثر ۶۰۰ هزار بشکه در روز کاهش داشته باشد. همچنین خبر کاهش تعداد سکوه‌های نفتی در آمریکا برای دوازدهمین هفته متوالی سبب شد تا بهای نفت با سرعت بیشتری افزایش داشته باشد.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

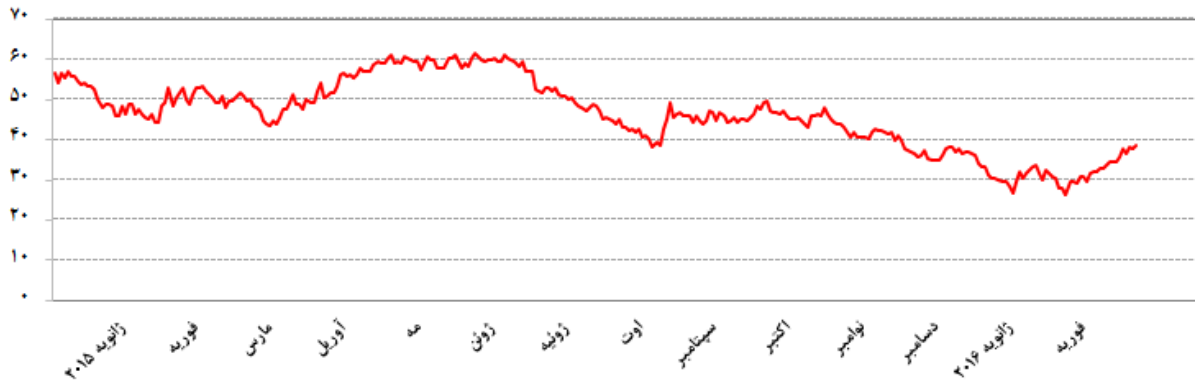
دلار آمریکا

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



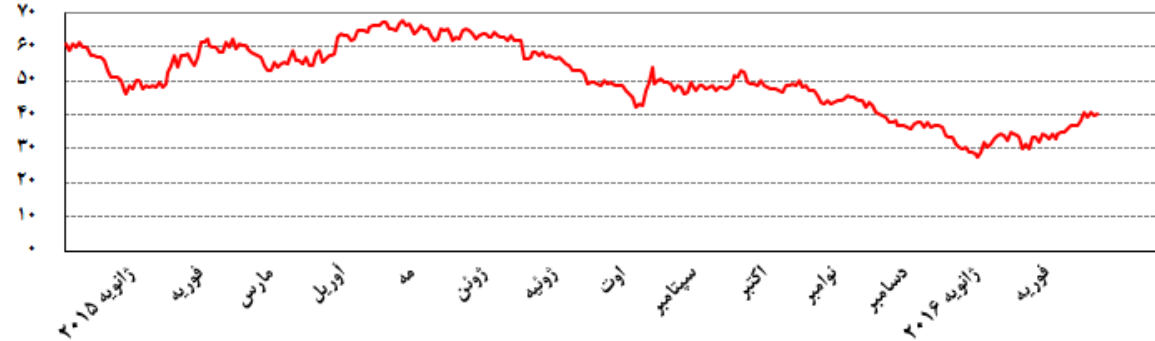
دلار آمریکا

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



دلار آمریکا

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

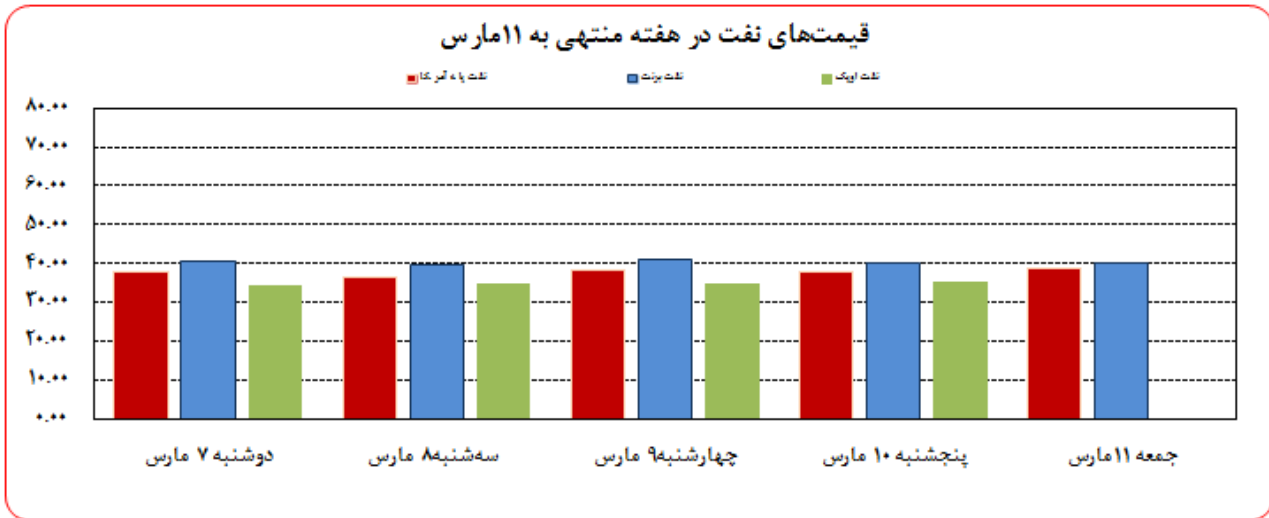


موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
۶/۸	۰/۳	۱,۲۱۷/۰۰	نفت خام
۱۶/۳	۰/۷	۵۲۱/۹۰	ذخایر تجاری نفت خام
۰/۶	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۴/۴	-۱/۸	۲۵۰/۵۰	بترین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
-۲۸۸	۱	۹,۰۷۸	تولید داخلی
۱,۲۴۶	-۲۴۴	۷,۶۶۱	خالص واردات



### پیش‌بینی

در هفته گذشته موسسه اعتبارسنجی مودیز هشدار داد، در صورت کاهش بهای نفت ممکن است برخی از تولیدکنندگان نفت در بازپرداخت بدهی‌های خارجی خود دچار مشکل شوند که در نهایت به کاهش تولید نفت بیانجامد. رویترز هم گزارش داده برای اولین بار در دهه گذشته عربستان سعودی به دنبال تامین مالی کسری بودجه خود از منابع خارجی است. اما بانک گلدمن سکس نیز پیش‌بینی نموده با توجه به افزایش ذخایر نفت آمریکا در هفته‌های گذشته، روند افزایش بهای نفت متوقف و حتی معکوس خواهد شد. به نظر می‌رسد در میان‌مدت کاهش بهای نفت با توجه به تاثیر منفی بر تولید سبب به تعادل رسیدن بازار شود. اما ممکن است در کوتاه مدت، افزایشی که چند هفته گذشته در بهای نفت بوجود آمده، سبب شود تا فضا برای سودگیری افزایش یافته و در نهایت بهای نفت کاهش یابد.

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

سه ماه آینده	یک ماه آینده	هفته آتی (متوسط)	
۵۰-۲۳	۴۸-۲۵	۴۴-۳۵	نفت برنت
۴۷-۲۲	۴۶-۲۴	۴۲-۳۳	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 1394/12/21

2016/03/11

درصد تغییرات		متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته	جمعه
*** هفتگی	** نقطه به نقطه		11 مارس	10 مارس	9 مارس	8 مارس	7 مارس		گذشته	4 مارس
-۰/۶۵	--	۹۷/۱۲۲			۹۷/۱۱۲		۹۷/۱۳۲	شاخص دلار	۹۷/۷۵۴	۹۷/۰۱۹
-۰/۸۸	-۰/۷۷	۱/۳۳۰۱	۱/۳۳۱۴	۱/۳۳۴۶	۱/۳۲۴۹	۱/۳۴۱۰	۱/۳۲۸۶	دلار کانادا	۱/۳۴۱۹	۱/۳۳۱۶
-۰/۲۱	۰/۰۵	۱۱۳/۲۹	۱۱۳/۸۴	۱۱۳/۲۰	۱۱۳/۳۳	۱۱۲/۶۳	۱۱۳/۴۶	ین ژاپن	۱۱۳/۵۳	۱۱۳/۷۸
۱/۴۳	۱/۳۲	۱/۱۰۷۱	۱/۱۱۵۱	۱/۱۱۸۲	۱/۰۹۹۹	۱/۱۰۱۳	۱/۱۰۱۲	یورو *	۱/۰۹۱۵	۱/۱۰۰۶
-۰/۴۳	-۱/۰۲	۰/۹۹۱۳	۰/۹۸۲۶	۰/۹۸۵۰	۰/۹۹۷۳	۰/۹۹۵۸	۰/۹۹۵۶	فرانک سوییس	۰/۹۹۵۵	۰/۹۹۲۷
۱/۴۳	۱/۰۵	۱/۴۲۷۲	۱/۴۳۸۲	۱/۴۲۸۱	۱/۴۲۱۶	۱/۴۲۱۷	۱/۴۲۶۵	لیره انگلیس *	۱/۴۰۷۱	۱/۴۲۳۲
۰/۵۳	۰/۴۹	۱/۳۹۰۱۱	۱/۳۹۴۸۳	۱/۳۸۸۴۳	۱/۳۸۹۵۶	۱/۳۹۰۸۷	۱/۳۸۶۸۷	SDR به دلار	۱/۳۸۲۸۳	۱/۳۸۸۰۲
۱/۲۲	-۰/۱۴	۱۲۶۲/۱۹	۱۲۵۹/۰۱	۱۲۷۰/۱۰	۱۲۵۲/۶۸	۱۲۶۲/۴۶	۱۲۶۶/۷۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۴۶/۹۴	۱۲۶۰/۸۰
۱/۱۹	-۱/۰۰	۱۲۶۲/۵۱	۱۲۶۴/۷۵	۱۲۶۶/۵۰	۱۲۴۶/۴۰	۱۲۶۷/۰۰	۱۲۶۷/۹۰	طلای لندن (هراونس)	۱۲۴۷/۶۷	۱۲۷۷/۵۰
۸/۸۹	۴/۳۱	۴۰/۴۰	۴۰/۳۹	۴۰/۰۵	۴۱/۰۷	۳۹/۶۵	۴۰/۸۴	نفت برنت انگلیس	۳۷/۱۰	۳۸/۷۲
۹/۱۹	۷/۷۱	۳۷/۸۴	۳۸/۶۹	۳۷/۸۴	۳۸/۲۹	۳۶/۵۰	۳۷/۹۰	نفت پایه آمریکا	۳۴/۶۶	۳۵/۹۲
۱/۲۱	۱/۲۱	۱۷۰۴۹	۱۷۲۱۳	۱۶۹۹۵	۱۷۰۰۰	۱۶۹۶۴	۱۷۰۷۴	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۶۸۴۶	۱۷۰۰۷
۱/۵۶	-۰/۴۵	۱۶۸۲۶	۱۶۹۳۹	۱۶۸۵۲	۱۶۶۴۲	۱۶۷۸۳	۱۶۹۱۱	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۶۵۶۷	۱۷۰۱۵
-۰/۳۱	-۰/۹۶	۶۱۲۶	۶۱۴۰	۶۰۳۷	۶۱۴۶	۶۱۲۵	۶۱۸۲	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۱۴۵	۶۱۹۹
-۰/۰۸	۰/۰۷	۹۷۰۵	۹۸۳۱	۹۴۹۸	۹۷۲۳	۹۶۹۳	۹۷۷۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۷۱۳	۹۸۲۴

شماره ۵۱

\*\*\* درصد تغییرات متوسط هفتگی

\*\* درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

\* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی



## خلاصه

در آمریکا و در ماه ژانویه سطح اعتبارات مصرف‌کنندگان در مقایسه با ماه دسامبر به شدت افت نمود که به دلیل کاهش در اعتبارات غیرقابل تمدید بود. دو تن از اعضای کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو نیز ضمن صعودی خواندن تورم بخصوص تورم پایه، این افزایش را برای ترغیب فدرال رزرو به افزایش نرخ بهره کلیدی کافی ندانستند.

در اروپا، شورای سیاست‌گذاری پولی تصمیم گرفت سیاست‌های پولی انبساطی‌تری در منطقه یورو اجرا شود. بر اساس این تصمیم، نرخ‌های بهره کلیدی بانک مرکزی اروپا کاهش یافتند و سقف برنامه خرید دارایی مالی توسط بانک مرکزی اروپا از ۶۰ میلیارد یورو در ماه به ۸۰ میلیارد یورو افزایش یافت.

در انگلستان، ارقام تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در ماه ژانویه فراتر از انتظار بودند. به علاوه، کسری تجاری این کشور نیز در ماه ژانویه کاهش یافت.

در ژاپن، سخنان آقای کورودا در مورد عدم تاثیر قابل توجه افزایش مالیات بر فروش بر اقتصاد ژاپن و رد نگرانی‌ها از ورود اقتصاد به رکود از یک سو و تجدیدنظر صعودی در رشد اقتصادی فصل چهارم ۲۰۱۵ مهمترین اخبار هفته گذشته بودند. بازار ارز تحت تاثیر تصمیمات مقامات پولی قرار داشت. تصمیم بانک مرکزی اروپا به تشدید کمتر از انتظار سیاست پولی انبساطی موجب تقویت یورو شد. از طرف دیگر، تصمیم بانک مرکزی چین بر تثبیت نرخ یوان باعث تقویت یوان و تضعیف دلار شد. بهای طلا هفته گذشته روند نزولی داشت. افزایش ارزش دلار آمریکا، بهبود در بازارهای سهام و نیز افزایش سیاست‌های فوق انبساطی در اروپا، همگی به ضرر طلا عمل نمود.

بهای نفت برنت و آمریکا روز جمعه هفته گذشته در مقایسه با روز جمعه هفته ما قبل آن افزایش یافت. تلاش کشورهای آمریکای لاتین تولیدکننده نفت خام برای اتخاذ تصمیمی به منظور کمک به افزایش بهای نفت، پیش‌بینی کاهش ذخایر نفت منطقه کوشینگ آمریکا، کاهش ذخایر سوخت و تعداد سکوه‌های استخراج نفت در آمریکا، پیش‌بینی کاهش ۷۵۰ هزار بشکه در روز تولیدکنندگان نفت غیر اوپک تا پایان سال ۲۰۱۶ توسط موسسه API، از مهم‌ترین دلایل افزایش بهای نفت در هفته گذشته بودند.



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### امریکا

#### اعتبارات مصرف‌کنندگان

در ماه ژانویه میزان اعتبارات اعطایی به مصرف‌کنندگان به ۱۰/۵۴ میلیارد دلار رسید. در حالی که در ماه دسامبر ۲۸/۲۷ میلیارد دلار اعتبار در اختیار مصرف‌کنندگان قرار گرفته بود. کاهش در میزان اعتبارات در نخستین ماه سال به علت کاهش شدید در اعتبارات قابل تمدید از قبیل کارت‌های اعتباری بوده است. از آنجایی که اعتبارات قابل تمدید تنها بر اساس شاغل بودن و توان مالی افراد در اختیار آنها قرار می‌گیرد، با توجه به کاهش نرخ بیکاری به ۴/۹ درصد در ماه ژانویه، کاهش اعتبارات قابل تمدید عجیب به نظر می‌رسد. شایان ذکر است کاهش این بخش از اعتبارات مصرف‌کنندگان از فوریه ۲۰۱۵ تاکنون بی‌سابقه بوده است.

اعتبارات غیرقابل تمدید از قبیل وام‌های رهنی، خرید اتومبیل و دانشجویی که بعد از سررسید قابلیت تمدید نداشته، در ماه ژانویه ۱۱/۶ میلیارد دلار افزایش داشت. در ماه ژانویه بیشترین رشد نیز مربوط به وام‌های خرید اتومبیل و وام‌های دانشجویی بوده است. افزایش در وام‌های خرید اتومبیل در حالی روی داده که میانگین نرخ بهره آنها ۰/۵ درصد افزایش یافته است. به نظر می‌رسد با توجه به بهبود شرایط اشتغال و افزایش سطح درآمد شاغلین، در ماه‌های آینده سطح اعتبارات غیرقابل تمدید نیز افزایش داشته باشد و در مجموع اعتبارات مصرف‌کنندگان رشد سریعتری نسبت به ماه ژانویه نشان دهد.

#### سخنان اعضای فدرال رزرو

در هفته گذشته آقای استنلی فیشر نایب رییس فدرال رزرو در نشست سالانه جکسون هال در شهر کانزاس حاضر شد. در حاشیه این نشست که به بررسی مدل‌های اقتصادی می‌پردازد، نایب رییس فدرال رزرو اظهار نمود که به نظر وی تورم در امریکا در حال افزایش است و اولین حلقه‌های موج افزایش تورم نمایان شده است. وی عنوان داشت که در حال حاضر افزایش سریع تورم همان اتفاقی است که ما به آن احتیاج داریم.

خانم بینارد عضو دیگر کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو نیز در خصوص روند تورم اظهار داشت که ارقام تورم پایه در ماه ژانویه بسیار امیدوار کننده و مطلوب بودند. اما هنوز در سطحی نیست که بتواند فدرال رزرو را برای افزایش نرخ بهره کلیدی ترغیب نماید. وی عنوان داشت که شخص وی منتظر مشاهده یک روند باثبات در افزایش سطح عمومی قیمت‌هاست تا در مورد افزایش تورم اطمینان حاصل کند.



## متقاضیان بیمه بیکاری

تعداد متقاضیانی که برای نخستین بار بیمه بیکاری درخواست می‌نمایند در هفته منتهی به ۵ مارس در مقایسه با هفته ماقبل آن حدود ۱۸ هزار نفر کاسته شده و به ۲۵۹ هزار نفر رسید. تعداد کل متقاضیان بیمه بیکاری نیز با ۳۲ هزار نفر کاهش به ۲/۲۲۵ میلیون نفر رسیده است. میانگین چهار هفته‌ای کل متقاضیان بیمه بیکاری با ۴۵۰۰ نفر کاهش ۲/۲۵۲ میلیون نفر رسید.

## منطقه یورو

### رشد اقتصادی

آمار رشد اقتصادی فصل چهارم سال ۲۰۱۵ نشان می‌دهد که اقتصاد اروپا نسبت به فصل سوم ۰/۳ درصد رشد کرده است. رشد فصل قبل اقتصاد در مقیاس فصلی نیز ۰/۳ درصد بود که نشان از تثبیت وضعیت اقتصاد اروپا دارد. رشد اقتصادی فصل چهارم سال ۲۰۱۵ نسبت به فصل مشابه سال قبل نیز ۱/۶ درصد رشد در مقیاس سالانه داشت که نسبت به رشد ماه قبل ۰/۱ واحد درصد افزایش نشان می‌دهد.

در فصل چهارم سال ۲۰۱۵، هزینه نهایی مصرفی خانوارها ۰/۲ درصد، تشکیل سرمایه ثابت ۱/۳ درصد، صادرات ۰/۲ درصد و واردات ۰/۹ درصد رشد داشته است. هزینه‌های مصرفی خانوارها و سرمایه‌گذاری اثر مثبت و نتیجه تجارت خارجی اثر منفی بر رشد اقتصادی داشته‌اند.

## بانک مرکزی

جلسه شورای سیاست‌گذاری پولی روز چهارشنبه (۱۰ مارس ۲۰۱۶) برگزار شد و این شورا تصمیم گرفت سیاست‌های پولی انبساطی تری در منطقه یورو اجرا شود. بر اساس این تصمیم نرخ‌های بهره کلیدی بانک مرکزی اروپا کاهش یافتند:

- نرخ بهره هدف در بازار با ۰/۰۵ واحد درصد کاهش به صفر رسید.
- نرخ بهره برای تسهیلات نهایی به نهادهای مالی با ۰/۰۵ واحد درصد کاهش به ۰/۲۵ درصد رسید.
- نرخ بهره روی سپرده بانک‌ها نزد بانک مرکزی با ۰/۱ واحد درصد کاهش به منفی ۰/۴ درصد رسید.

همچنین، سقف برنامه خرید دارایی مالی توسط بانک مرکزی اروپا از ۶۰ میلیارد یورو در ماه به ۸۰ میلیارد یورو افزایش یافت. این برنامه تا ماه مارس ۲۰۱۷ اجرا می‌شود و اگر لازم باشد تا رسیدن به هدف تورم ۲ درصدی تمدید می‌شود. همچنین برای تصمیم ادامه اجرای برنامه خرید دارایی محدودیت خرید اوراق بهادار منتشر شده توسط سازمان‌های بین‌المللی و بانک‌های توسعه‌ای چندملیتی از ۳۵ به ۵۰ درصد افزایش یافت.





## دیگر آمارها

شاخص قیمت مصرف‌کننده در آلمان در فوریه ۲۰۱۶ نسبت به ماه قبل ۰/۴ درصد افزایش یافت. البته این شاخص در ماه فوریه ۲۰۱۶ نسبت به ماه مشابه سال قبل تغییر نداشته است. کاهش تورم به سطح صفر درصد خطر تورم منفی را در آلمان که موتور محرک اقتصاد اروپا است تهدید می‌کند.

## انگلستان

### سخنان مارک کارنی

آقای کارنی رییس بانک مرکزی انگلستان روز سه‌شنبه اعلام نمود که رای انگلیسی‌ها به خروج از اتحادیه اروپا به احتمال قوی به اقتصاد ۲/۹ تریلیون دلاری این کشور لطمه خواهد زد و رشد اقتصادی و پوند را متاثر خواهد نمود. به علاوه، بسیاری از بانک‌ها را تشویق به خروج از این مرکز مالی قوی خواهد نمود. در قوی‌ترین دخالت تاریخی رییس کل بانک مرکزی در مسائل سیاسی، وی در پایان سخنانش به این موضوع هم اشاره نمود که توصیه‌ای در مورد چگونگی رای دادن در فراندوم ندارد. گفتنی است مردم بریتانیا روز ۲۳ ژوئن برای ابقا و یا خروج از اتحادیه اروپا، به پای صندوق‌های رای‌گیری خواهند رفت.

### تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی در انگلستان ۰/۳ درصد در ماه ژانویه در مقایسه با دسامبر افزایش یافت. این سرعت رشد اندکی کمتر از پیش‌بینی تحلیل‌گران بود. این در حالی بود که ارقام مشابه ماه دسامبر افت ۱/۱ درصدی را نشان داده بود. تولیدات کارخانه‌ای بزرگترین زیرمجموعه تولیدات صنعتی نیز ۰/۷ درصد در ماه ژانویه نسبت به ماه دسامبر رشد کرد.

### تجارت

کسری تجاری کالایی انگلستان با سایر نقاط دنیا در ماه ژانویه کاهش یافت. مجموع کسری تجاری این کشور در ماه ژانویه به ۳/۴۵۹ میلیارد پوند رسید. این در حالی بود که کسری تجاری این کشور با سایر کشورهای اروپایی به ۸/۰۹۰ میلیارد پوند یعنی بیشترین سطح ممکن رسید. اصلی‌ترین دلیل آن نیز افزایش واردات انگلستان از این کشورها بوده است. بسیاری از تحلیل‌گران پیش‌بینی می‌کنند که با برگزاری فراندوم در ماه ژوئن و در صورت خروج این کشور از اتحادیه اروپا، به احتمال قوی تجارت با این اتحادیه دچار نوساناتی شود.



## ژاپن

### سخنان رییس کل بانک مرکزی ژاپن

رییس بانک مرکزی ژاپن در سخنرانی اخیر خود بار دیگر به موضوع تاثیر افزایش مالیات بر فروش در آوریل ۲۰۱۷ پرداخت. وی با تاکید بر این که اثرات این افزایش به مراتب از افزایش مالیات در سال ۲۰۱۴ کمتر خواهد بود اعلام نمود که این اقدام به رکود اقتصادی منجر نخواهد شد. زیرا اثر کاهش هزینه‌ها و همچنین افت تقاضای کل به اندازه افزایش مالیات در سال ۲۰۱۴ بزرگ نخواهد بود. این چندمین بار است که آقای کورودا تمایل خود به افزایش مالیات بر فروش در بدهکارترین کشور دنیا را اعلام کرده است.

### رشد اقتصادی

اقتصاد ژاپن کمتر از آنچه که پیشتر اعلام شده بود در فصل پایانی ۲۰۱۵ کوچک شده است. اگرچه که مصرف خصوصی در این کشور هنوز ضعیف است. در حالی که پیشتر افت ۱/۴ درصدی برای اقتصاد این کشور در فصل نهایی ۲۰۱۵ تخمین زده شده بود، در تخمین جدید این نرخ به ۱/۱ درصد ارتقا یافت. تحلیل‌گران انتظار دارند که در فصل جاری نیز با توجه به ارقام ضعیف ماه ژانویه در این کشور، رشد اقتصادی ناچیزی به وقوع بپیوندد. افت رشد اقتصادی چین به احتمال قوی تقاضای جهانی را بیشتر متاثر خواهد کرد و بانک مرکزی ژاپن کماکان تحت فشار برای انبساط گسترده‌تر پولی قرار خواهد گرفت. از سوی دیگر ارقام اقتصادی آقای آبه نخست‌وزیر را تحت فشار برای به تاخیر انداختن زمان افزایش مالیات بر فروش به ۱۰ درصد قرار می‌دهد.

## چین

رئیس بانک مرکزی چین اظهار داشت که از طرح دولت برای بازسازی شرکت‌های دولتی و کاهش مازاد ظرفیت، حمایت می‌کند. به گفته وی، اصلاحات مذکور سیاست‌های مالی این کشور را مؤثرتر خواهد کرد. وی پس از حضور در جلسات قانون‌گذاری در پکن، روز یکشنبه گفت: «اصلاحات ساختاری سمت عرضه کمک خواهند کرد سیاست‌های مالی از نقطه نظر کارکردی، مؤثرتر واقع گردند. سیاست پولی، بیشتر برای مدیریت تقاضای کل است و اگر به خوبی اتخاذ گردد؛ امکان بیشتری را برای وضع سیاست‌های سمت عرضه فراهم خواهد ساخت.»

شایان ذکر است اقتصاد چین در سال گذشته کندترین رشد را در ۲۵ سال اخیر تجربه نمود. نخست وزیر چین در خلال گزارش کاری سالانه در روز شنبه، اظهار داشت: اقدامات کلی برای حمایت از رشد اقتصادی این کشور شامل بالاترین سطح تاریخی کسری بودجه در سال جاری همراه با تدابیری برای کاهش ظرفیت غیرضروری در بخش فولاد و زغال‌سنگ، می‌باشد.



رئیس بانک مرکزی چین در مورد نقش این بانک در اجرای این قبیل تلاش‌ها، روز یکشنبه در جمع خبرنگاران گفت: «سیاست‌های مالی مناسب، این گونه اصلاحات ساختاری را تقویت می‌نماید. ما می‌توانیم ساختار مالی را با سیاست‌های تعدیل ساختاری بیشتر سازگار نماییم. این امر، می‌تواند مشکلاتی از قبیل کاهش ظرفیت مزاد، اهرم بدهی و کاهش موجودی‌های انبار را مهار کند.»<sup>۱</sup>

## کره

بانک مرکزی کره در هفته گذشته نرخ بهره کلیدی خود را در سطح ۱/۵ درصد ثابت باقی گذاشت. این نرخ در واقع نرخ بهره قراردادهای بازخرید مجدد ۷ روزه است. هر چند بانک مرکزی کره معتقد است که رشد اقتصادی این کشور در حال بهبود است، اما با توجه به کاهش رشد اقتصادهای نوظهور، صادرات این کشور کاهش یافته و مصرف داخلی نیز دارای سیر نزولی است. همچنین رییس بانک مرکزی کره در خصوص رشد سریع تسهیلات به خانوارهای کره هشدار داده و عنوان داشته خروج سرمایه یکی از مشکلات اقتصاد این کشور در شرایط کنونی است. بعد از تثبیت نرخ بهره کلیدی در کره، وون کره جنوبی در مقابل دلار ۰/۸ درصد تقویت شد. البته بخشی از تقویت وون در هفته گذشته به واسطه تضعیف دلار بوده است.

## کندی رشد تأمین مالی بین‌المللی

بر اساس اعلان بانک تسویه بین‌المللی، کاهش تأمین مالی بین‌المللی می‌تواند ناشی از آغاز انقباض بازارهای اعتباری دنیا باشد.

مؤسسه سوئیسی بازل، در گزارش منتشره روز یکشنبه با استناد به سیر نزولی بخش عمده‌ای از ظرفیت‌های تأمین مالی بین‌المللی، اعلام نمود: بازپرداخت اوراق در فصل چهارم سال گذشته ۴۷ میلیارد دلار فراتر از انتشار اوراق جدید بوده است. بدین ترتیب، مانده اوراق بدهی بیشترین کاهش را در سه سال اخیر تجربه نموده است. افت اوراق مذکور ناشی از انتشار کمتر آن توسط شرکت‌های مالی در اقتصادهای توسعه یافته بوده است.

<sup>۱</sup> برگرفته از اخبار اقتصادی روز بانک مرکزی شماره ۱۳۹



بر اساس این گزارش، احتمال دارد کندی رشد انتشار اوراق مذکور حاکی از روند روبه کاهش تأمین مالی باشد. این امر آرامش نگران‌کننده بازارهای مالی در اواخر سال ۲۰۱۵ را در خلال افزایش نرخ‌های بهره آمریکا، کندی رشد تقاضا در چین و افت بهای کالاهای اساسی را برجسته می‌نماید.

بانک تسویه بین‌المللی در گزارش مذکور اعلام نمود: «این تغییرات در فعالیت‌های بین‌المللی بانک‌ها و اعتبار اوراق بهادار، اثر قابل توجهی بر بازارهای جهانی دارد. زیرا ممکن است نقطه عطف در جریان نقدینگی جهانی را به بازارها مخابره نمایند. در صورتی که انقباض شرایط نقدینگی تداوم یابد؛ احتمال دارد ریسک‌های مرتبط با ثبات مالی در برخی کشورها را افزایش دهد؛ به ویژه کشورهایی که سایر شاخص‌های اقتصادی آن‌ها گویای تشدید ریسک فشارهای مالی می‌باشد.

مطابق گزارش مذکور، استقراض دلار توسط مؤسسات غیربانکی در اقتصادهای نوظهور در ماه سپتامبر بدون تغییر نسبت به ماه ژوئن، ۳/۳ تریلیون دلار بوده که برای اولین بار از سال ۲۰۰۹ افزایش نیافته است. اعتبار دلاری برای وام‌گیرندگان غیر بانکی خارج از آمریکا نیز ثابت باقی مانده است. مطالبات بین‌المللی بانک‌ها نیز در فصل سوم سال گذشته نسبت به مدت مشابه سال ماقبل آن، ۰/۸ درصد منقبض گردید.<sup>۱</sup>

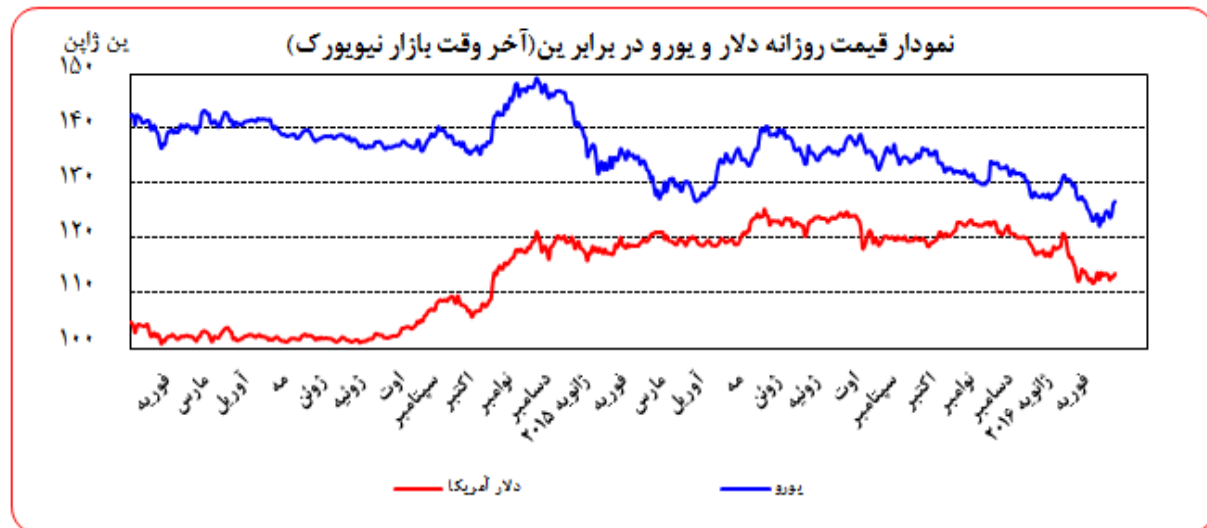
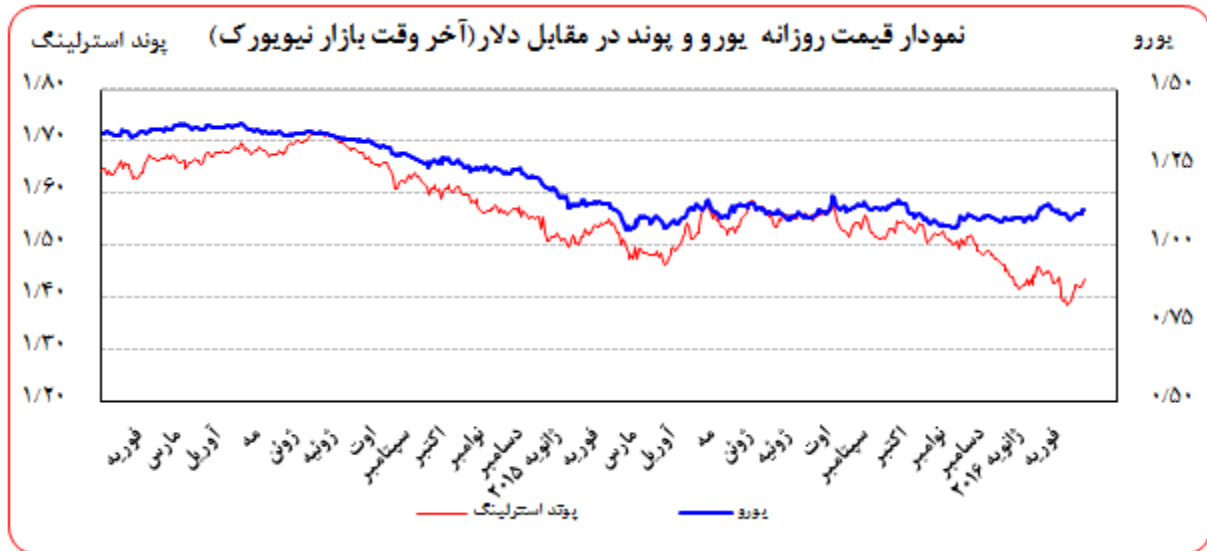
### تحولات بازار ارزهای عمده

ارزش دلار آمریکا در روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر یورو، فرانک و پوند به ترتیب ۱/۳۲، ۱/۰۲ و ۱/۰۵ درصد تضعیف و در برابر ین ۰/۰۵ درصد تقویت گردید.

<sup>۱</sup> برگرفته از اخبار اقتصادی روز بانک مرکزی شماره ۱۳۹



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۱۸۲-۱/۰۹۹۹ دلار و هر پوند در محدوده

۱/۴۳۸۲-۱/۴۲۱۶ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۳/۸۴-۱۱۲/۶۳ ین متغیر بود.

عوامل تقویت یورو در مقابل سایر اسعار

- تشدید کمتر از انتظار سیاست پولی انبساطی بانک مرکزی اروپا

عوامل تضعیف دلار در مقابل سایر اسعار

- تصمیم بانک مرکزی چین بر تثبیت نرخ یوان



روز دوشنبه ۷ مارس، ارزش دلار به دلیل افزایش تقاضا برای یورو و ارزش‌های مرتبط با نفت کاهش یافت. خوش‌بینی نسبت به آینده اقتصاد چین موجب شد قیمت نفت و فلزات افزایش یابد. در نتیجه هر یورو با ۰/۱ درصد افزایش در مقابل ۱/۱۰۰۸ دلار معامله شد. شاخص دلار که ارزش دلار را در مقابل سبدی شامل شش ارز عمده اندازه می‌گیرد با ۰/۲ درصد کاهش به ۹۷/۱۳۲ واحد رسید.

روز سه‌شنبه ۸ مارس، آمارهای تجارت خارجی نشان داد صادرات چین کاهش چشم‌گیری داشته است. بنابراین در شرایطی که نگرانی سهام با عدم اطمینان همراه است، تقاضا برای ارزش‌های مطمئن‌تر ژاپن و فرانک سوئیس افزایش یافت. همچنین قیمت نفت و فلزات صنعتی که در روزهای اخیر افزایش یافته بود بار دیگر کاهش یافت. در نتیجه، هر دلار با ۰/۸ درصد کاهش در مقابل ۱۱۲/۵۶ یورو و با ۰/۱ درصد کاهش در مقابل ۰/۹۹۵۶ فرانک سوئیس معامله شد. هر یورو با ۰/۰۵ درصد کاهش در مقابل ۰/۱۰۰۵ دلار مبادله گردید.

روز چهارشنبه ۹ مارس، بازار ارز در انتظار تصمیمات شورای سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی اروپا در روز پنج‌شنبه بود. فعالان بازار انتظار داشتند بانک مرکزی اروپا سیاست‌های پولی انبساطی‌تری به صورت کاهش نرخ بهره سیاستی یا افزایش خرید دارایی‌های مالی اتخاذ کند. در روز چهارشنبه، برابری دلار و یورو تغییرات محدودی داشت و در پایان برابری هر یورو در مقابل ۱/۱۰۰۸ دلار حفظ شد. در پایان معاملات، شاخص دلار با ۰/۱ درصد کاهش به ۹۷/۱۱۲ واحد رسید.

روز پنج‌شنبه ۱۰ مارس، ارزش یورو در مقابل دلار تقویت شد. این تغییر پس از تصمیم بانک مرکزی اروپا برای اجرای سیاست‌های پولی انبساطی‌تر و اظهارات رئیس‌کل بانک مرکزی اروپا بود که بیان کرد انتظار کاهش بیش‌تر نرخ بهره برای تحریک اقتصاد اروپا را ندارد. این موضوع باعث شد ارزش یورو به بالاترین سطح در سه هفته اخیر برسد. در پایان معاملات، هر یورو با ۱/۱ درصد افزایش در مقابل ۱/۱۱۲۰ دلار و با ۱/۵ درصد افزایش در مقابل ۱۲۶/۵۹ یورو معامله شد.

روز جمعه ۱۲ مارس، به دلیل تقویت نرخ یوان توسط بانک مرکزی چین، ارزش دلار در بازار کاهش یافت. بانک مرکزی چین برابری هر دلار را از ۶/۴۹۰۵ به ۶/۴۸۵۰ یوان کاهش داد. این تصمیم بانک مرکزی چین باعث افزایش قیمت کالاهای اولیه در بازارهای جهانی شد. اظهارات عضو شورای سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی اروپا در مورد ابزارهای این بانک در تحریک اقتصاد و احتمال تشدید اقدامات برای دستیابی به هدف تورمی ۲ درصد نیز موجب تقویت یورو شد. یورو با ۰/۱ درصد افزایش در برابر ۱/۱۱۸۵ دلار معامله شد.

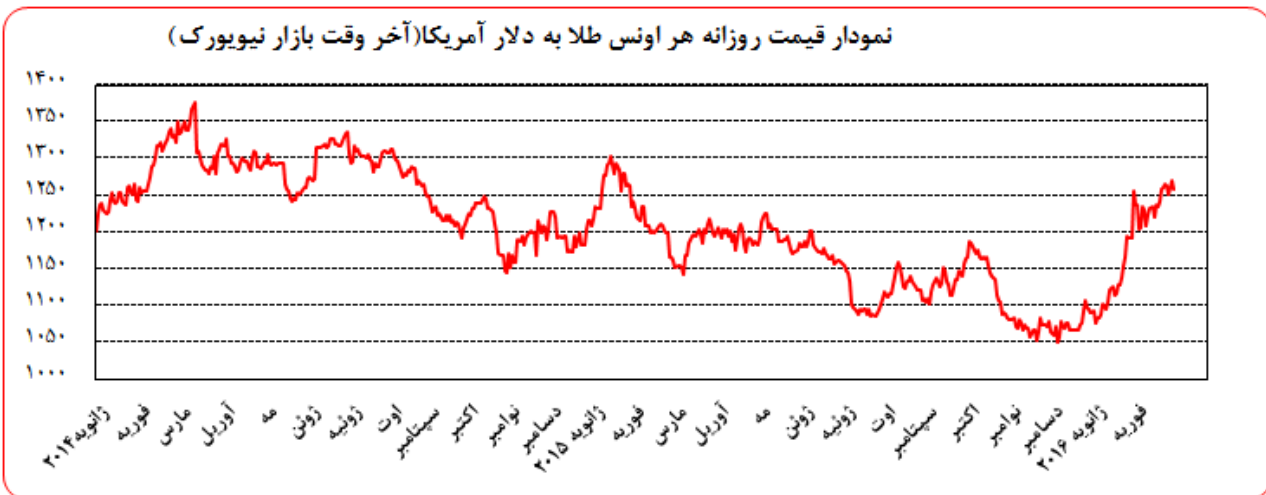


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

نام ارز / نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۶۳۳۳۵	۰/۹۰۰۵۰	-	۱/۲۱۱۰۰
یورو	-۰/۲۴۲۸۶	-۰/۱۴۰۱۴	-	-۰/۰۲۷۵۷
پوند	۰/۵۹۰۶۳	۰/۷۳۹۱۳	-	۱/۰۰۴۰۰
فرانک	-۰/۷۸۴۲۰	-۰/۷۳۰۰۰	-	-۰/۶۳۶۰۰
ین	۰/۰۰۱۰۰	۰/۰۱۱۲۱	-	۰/۱۰۲۸۶
درهم امارات	۱/۰۳۴۴۳	۱/۲۶۶۸۶	-	۱/۵۷۳۵۷
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۱۱/۹۷۰۰	۱۲/۰۱۸۲	۱۲/۰۶۷۳	۱۲/۱۱۸۴

## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۱۴ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۷۰/۱۰-۱۲۵۲/۶۸ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



روز دوشنبه، بهای نقدی طلا ۰/۶ درصد افزایش یافت و اندکی کمتر از بالاترین سطح ۱۳ هفته گذشته قرار گرفت. تضعیف دلار، در پی افت درآمد متوسط آمریکاییان، انتظار افزایش نرخ بهره در جلسه آتی فدرال رزرو را کمرنگ کرد. در مجموع در فضایی که نرخ‌های بهره در سطح بین‌المللی نازل است، تمایل سرمایه‌گذاران به سمت دارایی‌هایی است که



همچون طلا بازده ندارند. به علاوه، در شرایط فعلی ریسک گریزی ناشی از نااطمینانی‌ها در سطح بین‌المللی به نفع طلا عمل کرده است.

روز سه‌شنبه، بهای نقدی طلا به سبب سودگیری از قیمت‌های بالا و تضعیف شاخص دلار با افت ۰/۴ درصدی مواجه گردید. این اتفاق پس از آن افتاد که در روزهای اخیر تضعیف دلار و افت بازار سهام در پی ارقام ناامیدکننده از تجارت چین، نگرانی‌ها در مورد تقاضای جهانی را تشدید و به نفع طلا عمل کرده بود.

روز چهارشنبه، افزایش بهای نفت خام و نیز بهبود در بازار سهام، سبب کاهش قیمت طلا شد. به علاوه، انتظارات پیرامون انبساط گسترده‌تر پولی از سوی بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه، سبب شد که معامله‌گران بسیاری از افزایش بهای طلا به بیشترین سطح ۱۳ هفته‌ای سودگیری کرده و سبب شوند که قیمت ۰/۶ درصد دیگر کاهش یابد.

در ابتدای روز پنجشنبه بهای طلا و یورو هر دو کاهش یافت. این اتفاق پس از آن افتاد که بانک مرکزی اروپا نرخ بهره سیاستی خود را کاهش و برنامه خرید اوراق قرضه را گسترش داد. اما در ادامه تضعیف یورو در مقابل دلار جبران شد. این اتفاق در پی آن افتاد که آقای دراگی اعلام نمود کاهش بیشتر نرخ بهره در منطقه یورو ضروری به نظر نمی‌رسد. این موضوع سبب شد که در نهایت بهای طلا در این روز افزایش یابد.

روز جمعه، بهای نقدی طلا یک درصد کاهش یافت. افزایش بهای نفت خام، بهبود بازار سهام و همچنین تقویت دلار آمریکا، به افت قیمت طلا منجر شد. این تحولات همگی مديون سیاست‌های فوق‌انبساطی مجدد بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه بود. تقاضای فیزیکی طلا نیز در هفته گذشته در چین ناچیز بود. به علاوه اعتصاب جواهرفروشان هندی در اعتراض به افزایش مالیات، به افت تقاضا در این کشور نیز منجر شد.

## نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۷/۷۱ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۳۸/۶۹-۳۶/۵۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۳۷/۸۴ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۴/۳۱ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۴۱/۰۷-۳۹/۶۵ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۴۰/۴۰ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۳۵/۲۳-۳۴/۴۳ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۳۴/۹۵ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۸/۶۷ درصد افزایش یافت.





روز دوشنبه، بهای جهانی نفت خام حدود ۵ درصد افزایش یافت. در این روز بهای نفت برنت به بیش از ۴۰ دلار در هر بشکه افزایش یافته و بالاترین سطح بهای نفت در سال ۲۰۱۶ به ثبت رسید. وزیر خارجه اکوادور از میزبانی کشورهای تولید کننده نفت امریکا جنوبی برای تصمیم‌گیری در مورد قیمت نفت خبر داد. همچنین پیش افزایش کمتر از انتظار ذخایر نفت در منطقه کوشینگ امریکا، سبب شد تا بهای نفت با سرعت بیشتر افزایش یابد.

روز سه‌شنبه بهای جهانی نفت خام پس از شش روز کاری متوالی افزایش، این بار کاهش یافت. بانک گلدمن ساکس روند افزایش بهای نفت را باثبات پیش‌بینی نکرد. این بانک پیش‌بینی نموده در صورت افزایش بهای نفت، تولید نفت شیل امریکا افزایش خواهد یافت و با افزایش اضافه عرضه یک‌بار دیگر روند کاهش قیمت آغاز خواهد شد. همچنین موسسه API پیش‌بینی نمود در هفته گذشته ذخایر نفت امریکا ۴/۴ میلیون بشکه افزایش یافته است. کویت که حدود ۳ میلیون بشکه نفت در روز تولید دارد، اعلام نمود تنها در صورتی حاضر به تثبیت سطح تولید نفت می‌باشد که تولیدکنندگان عمده از جمله ایران، با اعمال این طرح موافقت نمایند. کاهش بهای نفت در این روز در حالی روی داد که آمار دولتی امریکا از پیش‌بینی کاهش ۷۶۰ هزار بشکه در روز تولید نفت امریکا تا پایان سال ۲۰۱۶ خبر داشت. قبل از این کاهش ۷۴۰ هزار بشکه‌ای پیش‌بینی شده بود.

روز چهارشنبه، بهای نفت افزایش یافت. علی‌رغم افزایش ذخایر نفت امریکا، ذخایر سوخت در این کشور به شدت کاهش یافته که به منزله افزایش تقاضای نفت در آینده نزدیک می‌باشد. بر اساس آمارهای دولتی، تقاضای سوخت در امریکا طی چهار هفته گذشته در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۷ درصد افزایش یافته است.

روز پنجشنبه، بهای نفت افت نمود. در امریکا با شروع فصل تعمیر و نگهداری در برخی از پالایشگاه‌های این کشور، انتظار در افزایش ذخایر نفت شکل گرفت. همچنین احتمال عدم موفقیت اوپک در تثبیت سطوح تولید در حد تولید ماه ژانویه گذشته با توجه به عدم همراهی ایران به کاهش بهای نفت کمک کرد.

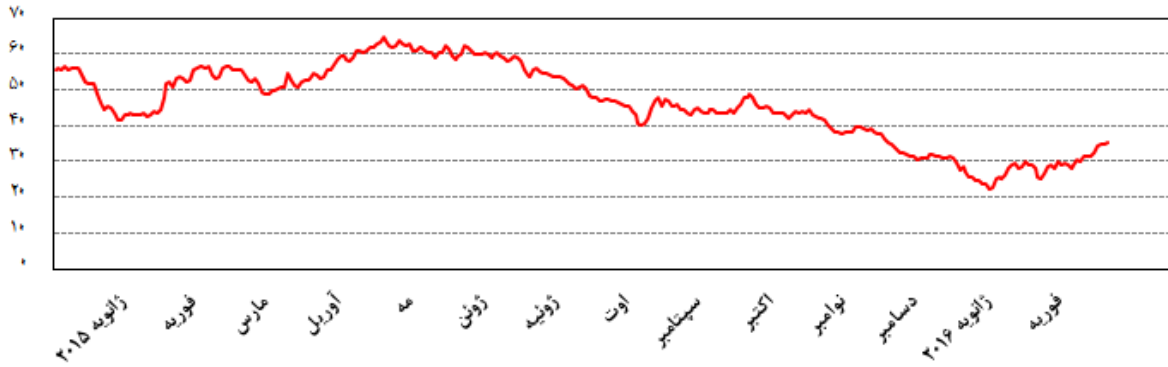
روز جمعه، بهای جهانی نفت افزایش یافت. موسسه API پیش‌بینی نموده که تا پایان سال ۲۰۱۶ تولید نفت از سوی تولیدکنندگان غیر اوپکی ۷۵۰ هزار بشکه در روز کاهش یابد. این موسسه قبل از این پیش‌بینی نموده بود میزان تولید نفت این گروه از تولیدکنندگان حداکثر ۶۰۰ هزار بشکه در روز کاهش داشته باشد. همچنین خبر کاهش تعداد سکوه‌های نفتی در امریکا برای دوازدهمین هفته متوالی سبب شد تا بهای نفت با سرعت بیشتری افزایش داشته باشد.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

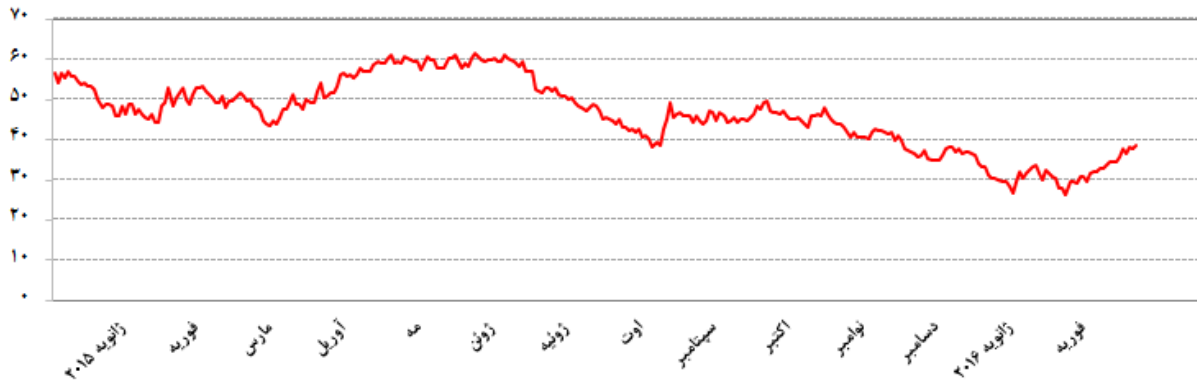
دلار آمریکا

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



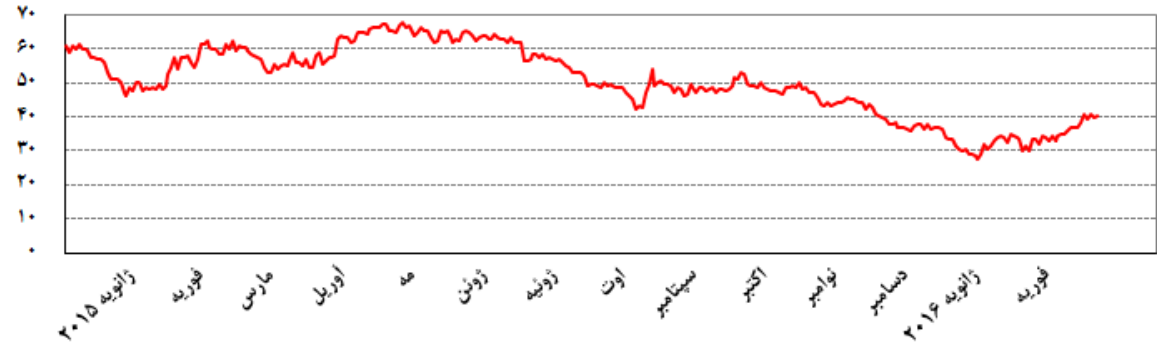
دلار آمریکا

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



دلار آمریکا

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



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

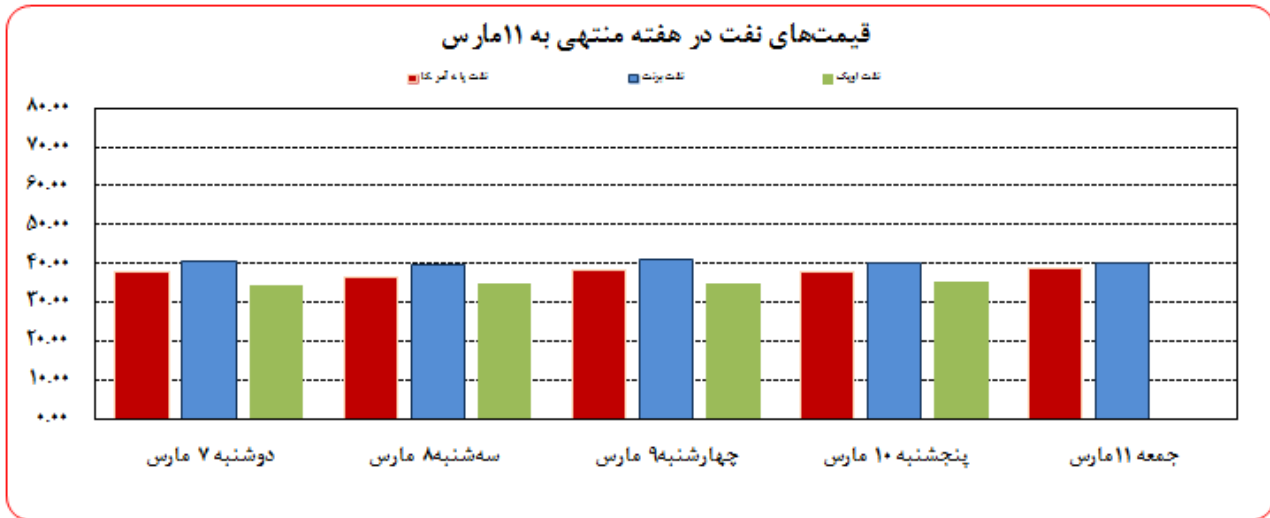
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
۶/۸	۰/۳	۱,۲۱۷/۰۰	نفت خام
۱۶/۳	۰/۷	۵۲۱/۹۰	ذخایر تجاری نفت خام
۰/۶	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۴/۴	-۱/۸	۲۵۰/۵۰	بترین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
-۲۸۸	۱	۹,۰۷۸	تولید داخلی
۱,۲۴۶	-۲۴۴	۷,۶۶۱	خالص واردات



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



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 1394/12/21

2016/03/11

درصد تغییرات		متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته	جمعه
*** هفتگی	** نقطه به نقطه		11 مارس	10 مارس	9 مارس	8 مارس	7 مارس		گذشته	4 مارس
-۰/۶۵	--	۹۷/۱۲۲			۹۷/۱۱۲		۹۷/۱۳۲	شاخص دلار	۹۷/۷۵۴	۹۷/۰۱۹
-۰/۸۸	-۰/۷۷	۱/۳۳۰۱	۱/۳۳۱۴	۱/۳۳۴۶	۱/۳۲۴۹	۱/۳۴۱۰	۱/۳۲۸۶	دلار کانادا	۱/۳۴۱۹	۱/۳۳۱۶
-۰/۲۱	۰/۰۵	۱۱۳/۲۹	۱۱۳/۸۴	۱۱۳/۲۰	۱۱۳/۳۳	۱۱۲/۶۳	۱۱۳/۴۶	ین ژاپن	۱۱۳/۵۳	۱۱۳/۷۸
۱/۴۳	۱/۳۲	۱/۱۰۷۱	۱/۱۱۵۱	۱/۱۱۸۲	۱/۰۹۹۹	۱/۱۰۱۳	۱/۱۰۱۲	یورو *	۱/۰۹۱۵	۱/۱۰۰۶
-۰/۴۳	-۱/۰۲	۰/۹۹۱۳	۰/۹۸۲۶	۰/۹۸۵۰	۰/۹۹۷۳	۰/۹۹۵۸	۰/۹۹۵۶	فرانک سوییس	۰/۹۹۵۵	۰/۹۹۲۷
۱/۴۳	۱/۰۵	۱/۴۲۷۲	۱/۴۳۸۲	۱/۴۲۸۱	۱/۴۲۱۶	۱/۴۲۱۷	۱/۴۲۶۵	لیره انگلیس *	۱/۴۰۷۱	۱/۴۲۳۲
۰/۵۳	۰/۴۹	۱/۳۹۰۱۱	۱/۳۹۴۸۳	۱/۳۸۸۴۳	۱/۳۸۹۵۶	۱/۳۹۰۸۷	۱/۳۸۶۸۷	SDR به دلار	۱/۳۸۲۸۳	۱/۳۸۸۰۲
۱/۲۲	-۰/۱۴	۱۲۶۲/۱۹	۱۲۵۹/۰۱	۱۲۷۰/۱۰	۱۲۵۲/۶۸	۱۲۶۲/۴۶	۱۲۶۶/۷۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۴۶/۹۴	۱۲۶۰/۸۰
۱/۱۹	-۱/۰۰	۱۲۶۲/۵۱	۱۲۶۴/۷۵	۱۲۶۶/۵۰	۱۲۴۶/۴۰	۱۲۶۷/۰۰	۱۲۶۷/۹۰	طلای لندن (هراونس)	۱۲۴۷/۶۷	۱۲۷۷/۵۰
۸/۸۹	۴/۳۱	۴۰/۴۰	۴۰/۳۹	۴۰/۰۵	۴۱/۰۷	۳۹/۶۵	۴۰/۸۴	نفت برنت انگلیس	۳۷/۱۰	۳۸/۷۲
۹/۱۹	۷/۷۱	۳۷/۸۴	۳۸/۶۹	۳۷/۸۴	۳۸/۲۹	۳۶/۵۰	۳۷/۹۰	نفت پایه آمریکا	۳۴/۶۶	۳۵/۹۲
۱/۲۱	۱/۲۱	۱۷۰۴۹	۱۷۲۱۳	۱۶۹۹۵	۱۷۰۰۰	۱۶۹۶۴	۱۷۰۷۴	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۶۸۴۶	۱۷۰۰۷
۱/۵۶	-۰/۴۵	۱۶۸۲۶	۱۶۹۳۹	۱۶۸۵۲	۱۶۶۴۲	۱۶۷۸۳	۱۶۹۱۱	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۶۵۶۷	۱۷۰۱۵
-۰/۳۱	-۰/۹۶	۶۱۲۶	۶۱۴۰	۶۰۳۷	۶۱۴۶	۶۱۲۵	۶۱۸۲	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۱۴۵	۶۱۹۹
-۰/۰۸	۰/۰۷	۹۷۰۵	۹۸۳۱	۹۴۹۸	۹۷۲۳	۹۶۹۳	۹۷۷۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۷۱۳	۹۸۲۴

شماره ۵۱

\*\*\* درصد تغییرات متوسط هفتگی

\*\* درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

\* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی