



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 ۴۰

هفته منتهی به ۲۷ دسامبر ۲۰۱۳

۶ دی ماه ۱۳۹۲





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۴

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

انگلیس

ژاپن

۴-۵

تحولات بازار ارزهای عمده

۵-۶

تحولات بازار طلا

۶-۷

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



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

در آمریکا در ماه نوامبر شاهد افزایش ۳/۵ درصدی سفارشات کالاهای بادوام بودیم که در مجموع رشد ۵/۵ درصد این سفارشات از ابتدای سال ۲۰۱۳ را سبب شد. در این ماه هر چند درآمد اشخاص ۰/۲ درصد افزایش یافت اما مخارج اشخاص ۰/۵ درصد افزایش یافت که از بهبود اعتماد مصرف‌کنندگان خبر میدهد. فروش خانه‌های نوساز در ماه نوامبر اندکی کاهش داشت اما هنوز میزان فروش نسبتاً مناسب ارزیابی می‌گردد.

به دلیل تعطیلات کریسمس شاخص مهمی از اقتصاد انگلستان در هفته گذشته منتشر نشد و تنها شاخص قابل توجه تعداد وام‌های رهنی تأیید شده بود که در ماه نوامبر با افزایش همراه شد. به دلیل تخفیف‌های قابل ملاحظه، انگلیسی‌ها در روز Boxing Day حدود ۲/۳ میلیارد پوند خرید نمودند.

در ژان در دو ماه ابتدایی فصل پایانی ۲۰۱۳ رشد مناسب صنعتی به ثبت رسید. همچنین با وجود کاهش رشد هزینه‌های خانوار شاهد رشد ۴ درصدی خرده‌فروشی بودیم. تورم نیز یک ماه قبل از پایان سال ۲۰۱۳ به ۱/۵ درصد رسیده که به رقم ۲ درصدی هدف بانک مرکزی نزدیک شده است.

در هفته‌ی گذشته دلار در مقابل ین تقویت شد. برنامه کاهش خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی آمریکا و انتظار ادامه‌ی سیاست‌های فوق انبساطی BOJ دلیل این تقویت بود. اما دلار در مقابل ین تضعیف شد که به بازگشت سرمایه‌ها از خارج از حوزه‌ی یورو به داخل، پیش از آزمون ارزیابی بانک‌ها در سال جدید برمی‌گردد.

بازار طلا اگرچه در هفته گذشته فراز و نشیب زیادی داشت اما در مجموع نسبت به میانگین هفته ماقبل ۰/۷۷ درصد کاهش را نشان می‌دهد. فشارهای روانی سیاست‌های پولی فدرال رزرو، خروج مداوم ذخائر هولدینگ‌های طلا و کاهش تقاضا از مهمترین عواملی هستند که این بازار را تحت فشار قرار داده‌اند.

در هفته گذشته متوسط بهای نفت در مقایسه با ارقام هفته ماقبل افزایش داشت. مهمترین دلایل آن ناآرامی‌ها در سودان و لیبی و قطع تولید نفت این کشورها، اعتصاب کارگران پالایشگاه نفتی فرانسه و

افزایش قیمت محصولات آنها، افزایش تقاضا پالایشگاه‌های نفت آمریکا و کاهش موجودی انبار نفت این کشور بوده است.

## آمریکا

### سفارشات کالاهای بادوام

بررسی روند سفارشات کالاهای بادوام از ابتدای سال ۲۰۱۳ تا ماه اکتبر نشان می‌داد در ۵ ماه از این دوره این سفارشات افزایش و در ۵ ماه دیگر کاهش یافته و در مجموع در این دوره رشد قابل توجهی به ثبت نرسیده بود. اما در ماه نوامبر رشد ۳/۵ درصدی سفارشات کالاهای بادوام سبب شد در ۱۱ ماهه گذشته در مجموع رشد این سفارشات به ۵/۵ درصد برسد که رشد قابل توجهی محسوب می‌گردد. در ضمن این ارقام بر ارقام رشد تولیدات صنعتی که در هفته ماقبل آن منتشر شده بود صحنه گذاشتند. البته باید در نظر داشت بخشی بزرگی از رشد در سفارشات ماه نوامبر مربوط به سفارشات هواپیما بوده است و رقم رشد سفارشات کالاهای بادوام بدون در نظر گرفتن اقلام مربوط به حمل و نقل به ۱/۲ درصد رسید که نشان دهنده رشد نسبتاً مناسب در سفارشات سایر بخش‌ها نیز می‌باشد. از این رو بطور کلی باید گفت ارقام سفارشات ماه نوامبر در سطح خوب ارزیابی می‌شود.

## مسکن

بعد از اینکه فروش خانه‌های نوساز در ماه اکتبر رشد ۱۷/۵ درصدی را به ثبت رساند در ماه نوامبر میزان فروش ۲/۱ درصد کاهش یافت و به ۴۶۴ هزار واحد رسید. اما در مجموع در سال ۲۰۱۳ فروش خانه‌های نوساز به بیشترین حد در ۵ ساله گذشته رسیده و نشان داده که افزایش نرخ بهره وام‌های رهنی تأثیر چندانی بر فروش خانه‌های نوساز نداشته و روند افزایشی قیمت‌ها خریداران مسکن را امیدوار ساخته است. شایان ذکر است که میانگین قیمت خانه‌های نوساز در ماه نوامبر در حدود ۴/۵ درصد افزایش یافته است. در کل در ماه نوامبر عرضه خانه‌های نوساز ۴/۳ درصد کاهش



درصدی را ثبت نماید و پیش‌بینی می‌شود اقتصاد این کشور در سال آینده رشد اقتصادی ۲/۴ درصدی را تجربه نماید که این بالاترین رشد سالیانه از سال ۲۰۰۷ تا به حال می‌باشد. شایان ذکر است که نشست بعدی کمیته پولی بانک مرکزی انگلستان نیز در روز ۹ ژانویه خواهد بود.

به دلیل تعطیلات کریسمس شاخص مهمی از اقتصاد انگلستان در هفته گذشته منتشر نشد و تنها شاخص قابل توجه تعداد وام‌های رهنی تأیید شده بود که از ۴۳/۳۱ هزار فقره وام در ماه اکتبر به ۴۵/۰۴ هزار فقره وام در ماه نوامبر افزایش یافت و این بالاترین میزان از دسامبر ۲۰۰۹ تا کنون بوده است. در همین راستا و به دنبال افزایش بی‌سابقه بهای مسکن در انگلستان، اندرو بیلی معاون بانک مرکزی انگلیس اعلام نمود احتمالاً بانک مرکزی این کشور گام‌های اولیه برای ممانعت از افزایش قیمت مسکن را زودتر از آنچه پیش‌بینی می‌شد برخواهد داشت.

در روز ۲۶ دسامبر که به Boxing Day معروف است انگلیسی‌ها از تخفیف‌های ۵۰ درصد به بالای فروشگاه‌های معروف این کشور منتفع شدند و با صرف ۲/۳ میلیارد پوند (۳/۸ میلیارد دلار) در این روز برای خرید پوشاک، لوازم الکترونیکی و وسایل منزل رکورد جدیدی را ثبت کردند. همچنین ۴۰۰ میلیون پوند نیز به صورت آنلاین توسط خریداران پرداخت شده است. به گزارش دفتر خرده‌فروشی این کشور تعداد بازدیدکنندگان از فروشگاه‌ها در این روز نسبت به روز قبل ۲۰ درصد و نسبت به روز مشابه سال قبل ۱/۱ درصد افزایش داشته است.

## ژاپن

### ادامه رشد تولیدات صنعتی و خرده‌فروشی

در هفته گذشته انتشار آمار مربوط به تولیدات صنعتی در ماه نوامبر، امیدها برای ثبت رشد اقتصادی بهتری در فصل پایانی نسبت به فصل سوم ۲۰۱۳ را بوجود آورد.

یافت. این امر به همراه فروش مناسب در ماه‌های گذشته سبب شده تا موجودی خانه‌های نوساز ۶/۷ درصد کاهش نشان دهد. با توجه به احتمال ادامه رشد قیمت مسکن و مناسب بودن نرخ وام‌های رهنی، انتظار می‌رود در سال ۲۰۱۴ روند افزایشی فروش خانه‌های نوساز ادامه داشته باشد.

## درآمد و مخارج اشخاص

در ماه نوامبر درآمد اشخاص ۰/۲ درصد افزایش داشت، در حالی که در ماه اکتبر کاهش ۰/۱ درصدی را تجربه نموده بوده و رشد آن کمتر از مقدار ۰/۵ درصدی مورد پیش‌بینی نیز بوده است. کاهش تولیدات در بخش کشاورزی کاهش ۱۵ درصدی درآمد مزارع کشاورزی در ماه اکتبر و ۹/۵ درصدی در ماه نوامبر را در پی داشته است.

مخارج اشخاص در ماه نوامبر به میزان مورد پیش‌بینی شده یعنی ۰/۵ درصد افزایش داشت. بیشترین رشد در مخارج مربوط به مخارج مربوط به خدمات با ۰/۶ درصد بوده که بالاترین سطح از اوت ۲۰۰۷ تا کنون می‌باشد. همچنین رشد مناسب در فروش خودرو سبب افزایش مخارج بر روی کالاهای بادوام به میزان ۱/۹ درصد شده که افزایش از اعتماد در بین مصرف‌کنندگان نسبت به درآمدهای آتی خبر دارد چرا که نرخ پس‌انداز نیز ۴/۲ درصد کاهش یافته است.

## اتحادیه اروپا

### انگلیس

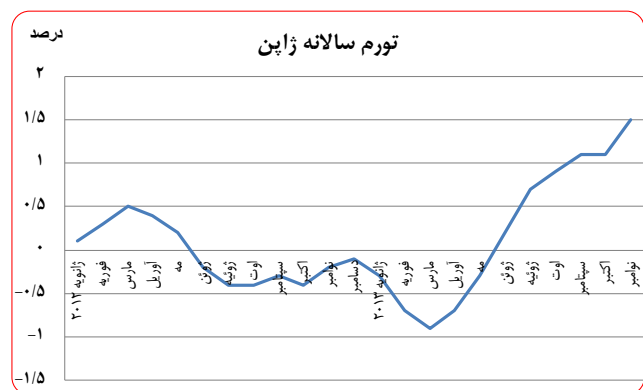
در آخرین هفته سال ۲۰۱۳ نرخ بازدهی اوراق قرضه دو ساله دولت بریتانیا به بالاترین سطح خود در شش ماه اخیر رسید که مهمترین دلیل آن گمانه زنی‌ها در خصوص افزایش زود هنگام نرخهای بهره توسط بانک مرکزی انگلستان به دنبال رشد شاخصهای اقتصادی و بهبود کلی اقتصاد این کشور بوده است. پیش‌بینی می‌شود انگلستان در سال ۲۰۱۳ رشد اقتصادی ۱/۴



البته اعضا از انباشت قابل توجه موجودی انبار و کاهش دستمزدها که در گزارش تولید ناخالص داخلی سه ماهه سوم آمده بود، ابراز نگرانی کردند. حتی یکی از اعضا این مطلب را عاملی احتمالی برای منفی نمودن رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه پایانی ۲۰۱۳ دانسته است.

### افزایش تورم

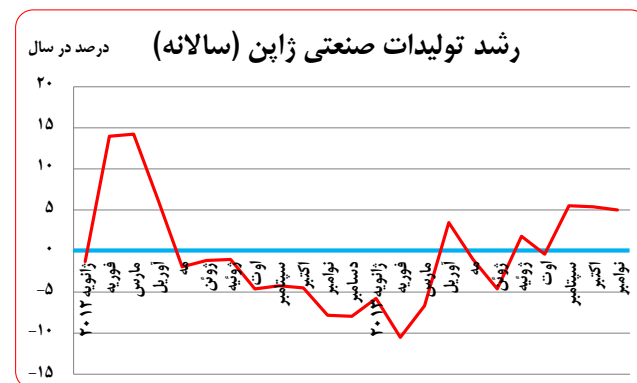
آنچه که آمارها نشان می‌دهد حکایت از موفقیت سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی ژاپن در دستیابی به اهداف تورمی دارد. در ماه نوامبر رشد سالانه تورم در ژاپن به ۱/۵ درصد رسید و این در حالی بود که در ۲ ماه قبلی رشد سالانه تورم در سطح ۱/۱ درصد قرار داشته است.



نکته قابل توجه، سطح تورم بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان مواد غذایی و انرژی است، این شاخص از ماه اکتبر تا کنون در حدود ۲ برابر شده و در ماه نوامبر به ۰/۶ درصد در سال رسیده است. بانک مرکزی ژاپن در ماه آوریل ۲۰۱۳ اقدام به دو برابر نمودن سیاست‌های فوق انبساطی پولی با هدف دستیابی به تورم ۲ درصدی نمود که آمارهای نشان می‌دهد قبل پایان سال ۲۰۱۳ بخش مهمی از این هدف محقق شده است. تاثیر سیاست‌های بانک مرکزی بر تورم از ماه آوریل ۲۰۱۳ تا کنون در شکل قبل نمایش داده شده است.

در صورتجلسه ماه نوامبر بانک مرکزی نیز آمده است که آقای کوردا رئیس بانک مرکزی عنوان داشته انتظار دارد در نیمه نخست سال آینده تورم در سطحی بالاتر از ۱ درصد قرار گیرد. بر این اساس در

طبق آمارهای اولیه منتشره توسط وزارت اقتصاد ژاپن، تولیدات صنعتی این کشور در ماه نوامبر در مقایسه با نوامبر سال قبل ۵ درصد رشد داشته است. این رشد در ادامه رشد ۵/۴ درصدی ماه اکتبر به وقوع پیوسته و در صورت ادامه همین روند در ماه دسامبر، می‌توان منتظر افزایش سرعت رشد اقتصاد ژاپن در فصل پایانی باشیم.



البته تنها نکته نگران کننده کاهش رشد هزینه‌های خانوار از ۰/۹ درصد در ماه اکتبر به ماه ۰/۲ درصد در ماه نوامبر است که به علت بالا بودن سهم مصرف در تولید ناخالص داخلی این کشور می‌تواند تاثیر قابل توجهی در کاهش تحرک اقتصادی ژاپن داشته باشد.

اما نکته دیگر که باید به آن توجه داشت میزان خرده فروشی است که در ماه نوامبر رشدی معادل ۴ درصد در سال داشته که حتی بیشتر از رشد ماه اکتبر بوده است. در ماه اکتبر در مقایسه با اکتبر سال قبل رشد ۲/۳ درصدی ثبت شده بود. از این رو با توجه به روند افزایشی تورم، در ماه آینده باید شاهد افزایش هزینه‌های خانوار باشیم.

در صورتجلسه ۲۰ نوامبر که در هفته قبل منتشر شد بیان شده که اکثر اعضای کمیته سیاست‌گذاری بانک مرکزی ژاپن معتقدند که اقتصاد این کشور در مسیر مورد نظر بانک مرکزی در حال حرکت است.



## خلاصه تحولات بازار ارز

عوامل تقویت یورو در برابر اسعار

- تعدیل مازاد حساب دلاری از سوی معامله گران پیش از پایان سال
- اقدام بانک های تجاری حوزه ی یورو به بازگرداندن سرمایه هایشان از خارج از منطقه به داخل پیش از ارزیابی بانک ها توسط ECB در سال جدید
- هشدار آقای ویدمن در مورد سیاست های فوق انبساطی بی محابا از سوی ECB

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار

- افزایش شواهد دال بر بهبود روند رشد اقتصادی امریکا
- افزایش سفارشات کالاهای بادوام در ماه نوامبر
- رشد مخارج برنامه ریزی شده ی تجاری بر روی کالاهای سرمایه ای
- افزایش نرخ بازده اوراق خزانه داری امریکا

عوامل تضعیف ین در برابر اسعار

- ادامه ی سیاست های فوق انبساطی بانک مرکزی ژاپن در سال ۲۰۱۴

## مشروح نوسانات اسعار در هفته ی گذشته

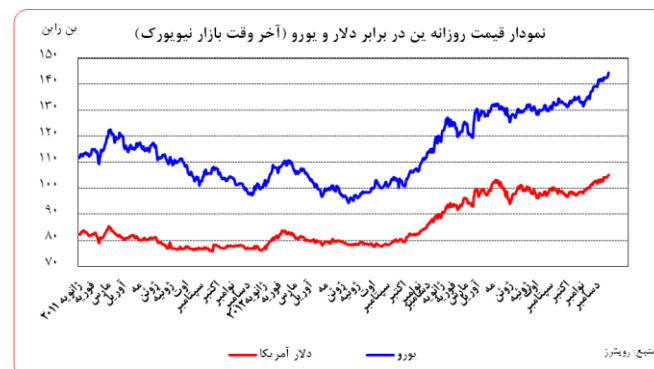
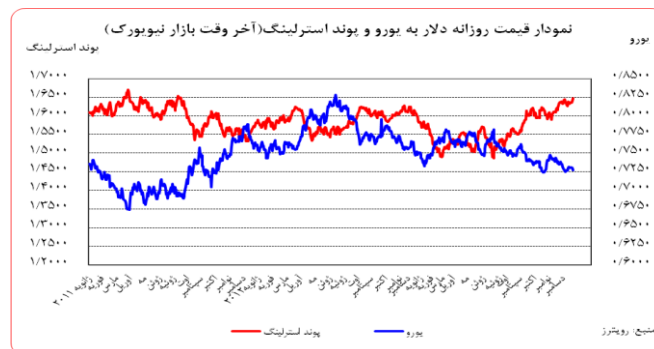
در هفته ی گذشته دلار تماماً در مقابل ین تقویت شد و این تقویت در مقایسه ی نرخ ابتدا و انتهای هفته در حدود یک در صد بود. انتظار ادامه ی سیاست های فوق انبساطی از سوی بانک مرکزی ژاپن و ادامه ی tapering از سوی فدرال رزرو به تقویت دلار در این هفته انجامید. اما در هفته ی گذشته یورو در مقابل دلار ۰/۳۶ درصد تقویت شد. تقویت یورو که ناچیز نیز بود به سخنان رئیس بانک مرکزی آلمان و همچنین بازگشت سرمایه های بانک های تجاری منطقه به داخل حوزه ی یورو مربوط است

در روز دوشنبه به رغم خوش بینی هایی که پیرامون اقتصاد امریکا ایجاد شده و نشات گرفته از آغاز عملیات کاهش خرید

صورت ثبات این شرایط و ادامه روند افزایش قیمت ها، حداقل تا نیمه سال ۲۰۱۴ انتظار تغییری در سیاست های انبساطی بانک مرکزی ژاپن وجود نخواهد داشت.

## تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو و فرانک سوئیس به ترتیب ۸۵/ درصد، ۰/۰۸ درصد و ۳۰/۳۰ درصد تقویت و در برابر پوند ۰/۳۸ درصد تضعیف شد.



به نرخ های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۷۴۶-۱/۳۶۸۰ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۴۸۲-۱/۶۳۵۵ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۵/۱۶-۱۰۴/۱۱ ین متغیر بود.

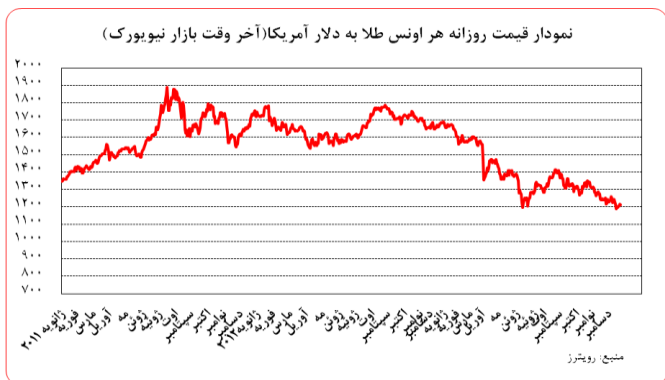


|             | ۳ ماهه  | ۶ ماهه  | ۹ ماهه     | ۱۲ ماهه |
|-------------|---------|---------|------------|---------|
| دلار        | ۰/۲۴۶۶۰ | ۰/۳۴۹۰۰ | -          | ۰/۵۸۳۱۰ |
| یورو        | ۰/۲۷۳۵۷ | ۰/۳۶۱۲۹ | -          | ۰/۵۲۸۸۶ |
| پوند        | ۰/۵۲۷۸۱ | ۰/۶۲۰۳۱ | -          | ۰/۹۱۰۶۳ |
| فرانک سوئیس | ۰/۰۲۱۰۰ | ۰/۰۷۸۴۰ | -          | ۰/۲۰۹۴۰ |
| ین ژاپن     | ۰/۱۴۷۸۶ | ۰/۲۰۸۹۳ | -          | ۰/۳۷۲۸۶ |
| درهم        | ۰/۸۱۲۸۶ | ۱/۰۰۸۵۷ | -          | ۱/۱۸۲۸۶ |
| یوان        | ۵/۵۴۶۵  | ۴/۸۹۴۲  | ۴/۹۱۴۲     | ۴/۹۳۶۱  |
| ون کره      | ۲/۶۶    | ۲/۷۳    | ۲/۷۶       | ۲/۷۹    |
| ۹/۳۳۸۳      | ۹/۵۴۸۲  | ۹/۸۰۹۸  | ۱۰/۱۱۵۴    |         |
|             |         |         | لیرت ترکیه |         |

www.global-rates.com  
www.smbis.biz  
www.centralbank.ae  
www.trlibor.org  
www.shibor.org

### تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۱۵/۷۰-۱۱۹۸/۵۷ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۷۷ درصد کاهش یافت.



بهای طلا در اولین روز هفته گذشته با کاهش همراه شد که به نظر تحلیلگران بار روانی سیاست های فدرال رزرو مهمترین عامل جهت دهنده به بازار طلا در چندین ماه اخیر بوده است. زیرا قاعدتاً

اوراق قرضه در هفته ی ماقبل بود، در این روز یورو در مقابل دلار تقویت شد. کاهش معاملات پیش از تعطیلات کریسمس در بازارها، کاهش نوسانات اسعار را در پی داشت و معامله گران مازاد حساب دلاری خود را پیش از پایان سال تعدیل نمودند.

در روز سه شنبه دلار پس از دو روز متوالی افت ارزش، در این روز در برابر اسعار تقویت شد. افزایش شواهد دال بر بهبود روند رشد اقتصادی امریکا نشان می داد که فدرال رزرو باز هم در آینده نزدیک اقدام به کاستن از برنامه ی خرید اوراق قرضه ی خود خواهد کرد. افزایش سفارشات کالاهای بادوام در ماه نوامبر و نیز رشد مخارج برنامه ریزی شده ی تجاری بر روی کالاهای سرمایه ای در دوره ی مذکور تقویت دلار را در این روز رقم زد. در این روز همچنین مشخص شد که در هفته ی گذشته کمبود نقدینگی در چین با تزریق حدود ۵۰ میلیارد دلار توسط بانک مرکزی این کشور به بازار پول آرام شده است.

روز چهارشنبه بازارها بمناسبت کریسمس تعطیل بودند. در روزهای پنجشنبه و جمعه دلار به بیشترین سطح ۵ سال گذشته در مقابل ین رسید. احتمال کاهش مجدد برنامه ی خرید دارایی از سوی Fed و افزایش خرید دارایی از سوی BoJ به تقویت دلار در مقابل ین انجامید. افزایش نرخ بازده اوراق خزانه داری امریکا نیز در روز پنجشنبه با جذاب ساختن دارایی های دلاری به تقویت دلار در مقابل اسعار انجامید.

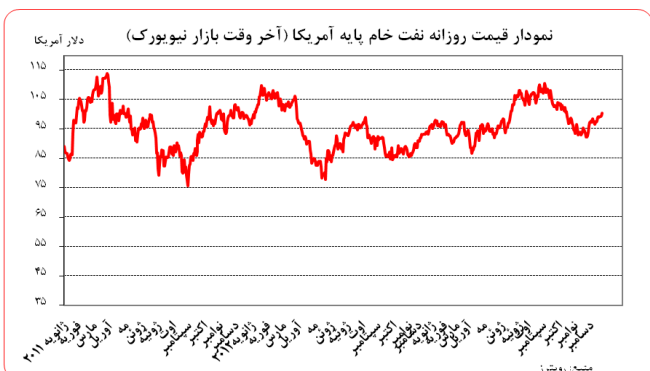
در روز جمعه یورو به بیشترین سطح دو سال گذشته در مقابل دلار رسید. اقدام بانک های تجاری حوزه ی یورو به بازگرداندن سرمایه هایشان از خارج از منطقه به داخل پیش از ارزیابی بانک ها توسط ECB در سال جدید به تقویت یورو در این روز منجر شد. در این روز همچنین رئیس بوندس بانک آلمان هشدار داد که اگرچه نرخ های بهره ی پائین فعلی از سوی مقامات پولی یورو قابل قبول است اما تورم پائین راه را برای اعمال سیاست های فوق انبساطی بی محابا از سوی بانک مرکزی باز نکرده است.



همگی کارکرد طلا را به عنوان گزینه مطمئن سرمایه گذاری زیر سوال بردند. در روز پنجشنبه هولدینگ اسپایدر ۰/۱۹ درصد دیگر از ذخائر طلای خود را خارج کرد تا به این ترتیب موجودی خود را در اواخر سال ۲۰۱۳ به سطح ۸۰۴/۲۲ تن که کمترین میزان از سال ۲۰۰۹ تا کنون است، برساند. طلا در روز جمعه مجدداً تضعیف شد و بهای طلا در این روز به ۱۲۱۳/۴۵ دلار در هر اونس رسید. در کل اگرچه طی هفته گذشته بهای طلا ۰/۷۸ درصد تقویت شد اما نسبت به میانگین هفته ماقبل ۰/۷۷ درصد کاهش را نشان می دهد.

### نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۳۵ درصد افزایش یافت. به نرخ های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۸/۹۱-۱۰۰/۳۲ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام ۹۹/۵۰ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته ی گذشته ۱/۶۲ درصد افزایش یافت. به نرخ های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه ی ۱۱۲/۱۸-۱۱۱/۵۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۱۱/۹۱ دلار رسید. قیمت سبد نفتی اوپک به علت تعطیلی کریسمس اعلام نشده است.



میزان کم شده از سیاست های فوق انبساطی این بانک که معادل ۱۰ میلیارد دلار بوده به حدی نبوده که بخواهد این چنین تاثیر بزرگی در این بازار داشته باشد و بازیگران مطرح در بازار طلا تحت فشارهای روانی اقدام به خروج طلا از پرتفوی خود نموده اند. با وجودیکه بنا به گزارشات، در روز جمعه گذشته هولدینگ اسپایدر برای اولین بار از تاریخ ۵ نوامبر، ۵/۴ تن ورود طلا به ذخائر خود را ثبت نموده است اما این هولدینگ که بزرگترین موسسه سرمایه گذاری در بخش طلا محسوب می شود طی سال ۲۰۱۳ حدود ۴۰ درصد (معادل ۴۵۰ تن طلا) از ذخایر خود را کاهش داده است و به پائین سطح طی ۵ سال اخیر رسانده است. در مجموع در سال ۲۰۱۳ جریان های خروجی از هشت ETF مطرح در بازار طلا از جمله اسپایدر در حدود ۷۲۰ تن بوده و منابع مالی آن عمدتاً وارد بازار سهام شده است. وضعیت حاکم بر بازار در روز سه شنبه نیز ادامه داشت و درحقیقت هیچ محرک قوی برای افزایش تقاضا و قیمتها در بازار مشاهده نمی شد. اگرچه در این روز قیمتهای آتی طلا با افزایش همراه بود و بهای نقدی طلا نیز بسیار اندک افزایش یافت. در این روز انتشار آمار مثبت اقتصاد آمریکا و افزایش هزینه های مصرفی این کشور در ماه نوامبر به بالاترین سطح خود از ماه ژوئن تا کنون، فشارهای مضاعف بر بازار طلا وارد نمود و جایگاه طلا را به عنوان مامن سرمایه گذاری متزلزل تر کرد. بنا به گزارشات، هولدینگ اسپایدر در روز دوشنبه نیز ۸/۴ تن طلا را از ذخائر خود خارج نمود. در روز چهارشنبه بازار طلای نیویورک تعطیل بود. بهای طلا در روز پنجشنبه به دنبال خریدهای پوششی و استفاده از قیمتهای پائین در حدود یک درصد تقویت شد و به ۱۲۱۵/۷۰ دلار در هر اونس رسید. اما در واقع قیمت طلا در سال ۲۰۱۳، پس از ۱۲ سال افزایش مداوم، تقریباً حدود ۳۰ درصد از ارزش خود را از دست خواهد داد. این کاهش، بزرگترین کاهش سالیانه قیمت طلا در طی ۳۲ سال اخیر خواهد بود. در سال جاری ترکیبی از یک اقتصاد جهانی رو به بهبود، بازدهی قابل توجه بازارهای سهام و تورم پایین آمریکا،



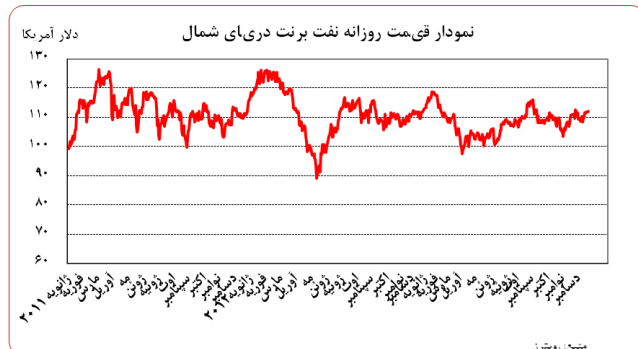


در ابتدای هفته قیمت نفت خام اندکی کاهش داشت. این کاهش تکنیکی قیمت به علت سودگیری از افزایش قیمتها در اواخر هفته ماقبل روی داد.

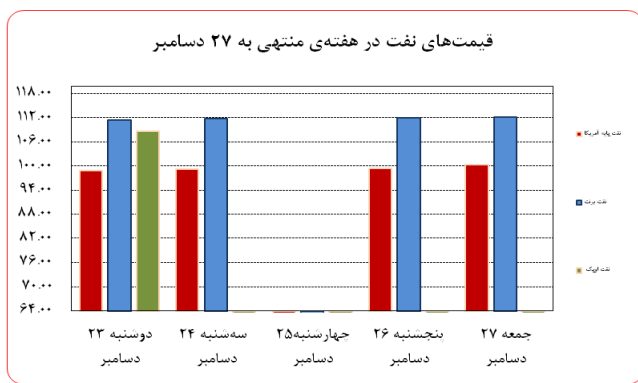
اما در روز سه شنبه خبر ناآرامی ها در کشور سودان و قطع شدن تولید نفت این کشور و در کنار ادامه اعتصاب در میدین نفت لیبی و پالایشگاه های نفت فرانسه عاملی برای افزایش قیمت نفت خام بود. از سویی دیگر پیش بینی ها حکایت از کاهش موجودی انبار نفت امریکا برای چهارمین هفته متوالی داشت.

در روز پنجشنبه یک روز پس از کریسمس با وجود افزایش تقاضا از سوی پالایشگاه های نفت امریکا و همچنین افزایش ۳/۵ درصدی سفارشات کالاهای بادوام امریکایی شاهد ادامه روند افزایشی قیمت نفت بودیم. بهبود شرایط اقتصادی امریکا به معنی افزایش تقاضا برای نفت است.

در روز جمعه آمار ذخایر نفت امریکا با دو روز تاخیر منتشر شد و از کاهش ذخایر برای چهارمین هفته متوالی و آن هم به میزان ۴/۷۳ میلیون بشکه در هفته منتهی به ۲۰ دسامبر حکایت داشت. مهمترین دلیل این کاهش افزایش تقاضای پالایشگاه های نفت امریکا است که در حال کار با حداکثر توان خود برای پاسخگویی برای افزایش تقاضا فرآورده های میان تقطیر و نفت کوره هستند. از سویی دیگر با وجود تعطیلی پالایشگاه های نفت فرانسه، پالایشگاه های نفت امریکا نگاهی هم به صادرات دارند که در افزایش تقاضا آنها برای نفت موثر بوده است.



در هفته گذشته متوسط قیمت نفت در مقایسه با ارقام هفته ما قبل افزایش داشت. مهمترین دلایل آن ناآرامی ها در سودان و لیبی و قطع تولید نفت این کشورها، اعتصاب کارگران پالایشگاه نفتی فرانسه و افزایش قیمت محصولات پالایشگاهی، افزایش تقاضا برای نفت خام از سوی پالایشگاه های نفت امریکا و کاهش موجودی انبار نفت این کشور بوده است.



| موجودی انبار نفت امریکا (ارقام به میلیون بشکه) |            |                      |                         |
|--|------------|----------------------|-------------------------|
| سال قبل  | Δ هفته قبل | موجودی در هفته گذشته | نفت خام                 |
| -۲/۵   | -۴/۷       | ۱,۰۶۳/۵۰             | ذخایر تجاری نفت خام     |
| -۳/۵   | -۴/۷       | ۳۶۷/۶۰               | ذخایر استراتژیک نفت خام |
| ۱  | ۰          | ۶۹۶                  | بنزین                   |
| -۳/۲   | -۰/۶       | ۲۱۹/۹۰               |                         |

| مصرف نفت خام امریکا (هزار بشکه در روز) |            |       |             |
|--|------------|-------|-------------|
| سال قبل                                | Δ هفته قبل | میزان | تولید داخلی |
| ۱,۱۲۷                                  | ۵۳         | ۸,۱۱۱ |             |
| ۵۰۵                                    | ۱۹۸        | ۷,۴۷۷ | خالص واردات |

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 ۱۳۹۲/۱۰/۰۶

۲۰۱۳/۱۲/۲۷

| متوسط<br>هفته گذشته | رتبه | درصد تغییرات نسبت<br>به هفته گذشته | متوسط<br>هفته | جمعه<br>۲۷ دسامبر | پنجشنبه<br>۲۶ دسامبر | چهارشنبه<br>۲۵ دسامبر | سه شنبه<br>۲۴ دسامبر | دوشنبه<br>۲۳ دسامبر | عنوان                     | جمعه<br>۲۰ دسامبر |
|---------------------|------|------------------------------------|---------------|-------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|---------------------------|-------------------|
| ۰/۶۴۹۸۷             |      | -۰/۰۰۱                             | ۰/۶۴۹۸۶       | ۰/۶۴۷۱۶           | ۰/۶۵۰۶۴              | ---                   | ۰/۶۵۰۹۲              | ۰/۶۵۰۷۲             | دلار به SDR               | ۰/۶۵۱۵۹           |
| ۱/۰۶۴۱              | ۲    | ۰/۰۴                               | ۱/۰۶۴۵        | ۱/۰۷۰۷            | ۱/۰۶۴۷               | ۱/۰۶۳۱                | ۱/۰۶۳۲               | ۱/۰۶۰۸              | دلار کانادا               | ۱/۰۶۳۸            |
| ۱۰۳/۶۶              | ۵    | ۰/۸۵                               | ۱۰۴/۵۴        | ۱۰۵/۱۶            | ۱۰۴/۸۱               | ۱۰۴/۳۵                | ۱۰۴/۲۹               | ۱۰۴/۱۱              | ین ژاپن                   | ۱۰۴/۰۹            |
| ۱/۳۷۱۰              | ۳    | -۰/۰۸                              | ۱/۳۶۹۹        | ۱/۳۷۴۶            | ۱/۳۶۹۱               | ۱/۳۶۸۰                | ۱/۳۶۸۰               | ۱/۳۶۹۶              | یورو (پول واحد اروپایی) × | ۱/۳۶۷۳            |
| ۰/۸۹۲۰              | ۴    | ۰/۳۰                               | ۰/۸۹۴۷        | ۰/۸۹۱۶            | ۰/۸۹۶۶               | ۰/۸۹۵۸                | ۰/۸۹۵۹               | ۰/۸۹۳۸              | فرانک سوئیس               | ۰/۸۹۶۱            |
| ۱/۶۳۳۲              | ۱    | ۰/۳۸                               | ۱/۶۳۹۵        | ۱/۶۴۸۲            | ۱/۶۴۱۰               | ۱/۶۳۶۰                | ۱/۶۳۶۸               | ۱/۶۳۵۵              | لیره انگلیس ×             | ۱/۶۳۳۴            |
| ۱/۵۳۸۷۸             |      | ۰/۰۰۱                              | ۱/۵۳۸۸۰       | ۱/۵۴۵۲۱           | ۱/۵۳۶۹۵              | ---                   | ۱/۵۳۶۲۸              | ۱/۵۳۶۷۶             | SDR به دلار               | ۱/۵۳۴۷۰           |
| ۱۲۱۷/۲۵             |      | -۰/۷۷                              | ۱۲۰۷/۹۳       | ۱۲۱۳/۴۵           | ۱۲۱۵/۷۰              | تعطیل                 | ۱۲۰۴/۰۱              | ۱۱۹۸/۵۷             | طلای نیویورک (هراونس)     | ۱۲۰۲/۰۰           |
| ۱۲۱۷/۶۵             |      | -۰/۹۰                              | ۱۲۰۶/۷۵       | ۱۲۱۴/۵۰           | ---                  | تعطیل                 | ---                  | ۱۱۹۹/۰۰             | طلای لندن (هراونس)        | ۱۱۹۵/۲۵           |
| ۱۱۰/۱۲              |      | ۱/۶۲                               | ۱۱۱/۹۱        | ۱۱۲/۱۸            | ۱۱۱/۹۸               | تعطیل                 | ۱۱۱/۹۰               | ۱۱۱/۵۶              | نفت برنت انگلیس           | ۱۱۱/۷۷            |
| ۹۸/۱۷               |      | ۱/۳۵                               | ۹۹/۵۰         | ۱۰۰/۳۲            | ۹۹/۵۵                | تعطیل                 | ۹۹/۲۲                | ۹۸/۹۱               | نفت پایه آمریکا           | ۹۹/۳۲             |
| ۱۶۰۶۶               |      | ۲/۱۰                               | ۱۶۴۰۳         | ۱۶۴۷۸             | ۱۶۴۸۰                | تعطیل                 | ۱۶۳۵۸                | ۱۶۲۹۵               | DOW-30 (بورس وال ۱ ستريت) | ۱۶۲۲۱             |
| ۱۵۵۵۰               |      | ۳/۰۵                               | ۱۶۰۲۵         | ۱۶۱۷۹             | ۱۶۱۷۴                | ۱۶۰۱۰                 | ۱۵۸۸۹                | ۱۵۸۷۰               | NIKKEI-225 (بورس توکیو)   | ۱۵۸۷۰             |
| ۶۵۳۲                |      | ۲/۶۹                               | ۶۷۰۸          | ۶۷۵۱              | ---                  | تعطیل                 | ۶۶۹۴                 | ۶۶۷۹                | FTSE-100 (بورس لندن)      | ۶۶۰۷              |
| ۹۲۳۳                |      | ۳/۳۱                               | ۹۵۳۹          | ۹۵۸۹              | ---                  | تعطیل                 | ---                  | ۹۴۸۹                | DAX-30 (بورس فرانکفورت)   | ۹۴۰۰              |