



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 ۴۳**

هفته منتهی به ۱۸ ژانویه ۲۰۱۵

۲۸ دی ماه ۱۳۹۳





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۷-۹

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



### خلاصه:

در امریکا خرده فروشی ماه دسامبر کاهش فراتر از انتظاری داشت و بخش عمده آن ناشی از افت قیمت نفت بود. هرچند این کاهش گسترده بود و به دلیل اینکه تمام اجزای خرده فروشی را در بر می‌گرفت تا حدودی نگران‌کننده است اما به نظر نمی‌رسد بتواند رشد اقتصادی سه ماهه پایانی سال را تحت تأثیر قرار دهد. تولیدات صنعتی در ماه دسامبر کاهش یافت که به طور عمده ناشی از کاهش تولید برق بوده است. آمار مربوط به سه شاخص قیمت تولیدکننده، مصرف‌کننده و واردات حاکی از کاهش فشارهای تورمی به دلیل افت شدید قیمت‌های نفت هستند.

تولیدات صنعتی حوزه یورو در ماه نوامبر در مقایسه با ارقام مشابه سال قبل کاهش یافت. تورم پایه منطقه نیز در ماه دسامبر از ۰/۸ به ۰/۷ درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت تا احتمال اتخاذ سیاست خرید اوراق قرضه دولتی توسط بانک مرکزی اروپا در نشست هفته پیش‌رو، بیش از پیش افزایش یابد.

در هفته گذشته ارقام تورم انگلستان باز هم کاهش را به ثبت رساند تا نشان دهد که هیچ فشاری بر بانک مرکزی این کشور برای افزایش نرخ بهره کلیدی وجود ندارد. اگرچه عمده پیش‌بینی‌ها نیمه دوم سال ۲۰۱۵ را زمان اولین افزایش نرخ بهره می‌دانند. در ژانین پیش‌بینی نرخ تورم سال مالی بعدی نشان می‌دهد که به احتمال زیاد در این سال نیز نرخ تورم این کشور پایین‌تر از نرخ هدف است. از سوی دیگر، آمارهای اقتصادی متناقضی در هفته گذشته منتشر شد که با اطمینان نمی‌توان گفت اقتصاد این کشور از رشد منفی اقتصادی رهایی یافته باشد.

در هفته گذشته دلار تنها توانست در مقابل یورو تقویت گردد. ارقام ضعیف خرده فروشی و سطح دستمزدها در امریکا و اقدام بانک مرکزی سوییس در برداشتن سقف قیمتی برای یورو اصلی‌ترین عواملی بودند که از تقویت دلار در این هفته جلوگیری نمودند. اگرچه قطعی بودن انبساط پولی بیشتر در اروپا در هفته آتی دلار را در مقابل ارز مشترک اروپایی تقویت نمود.

هفته گذشته تصمیم غیرمنتظره بانک مرکزی سوییس در برداشتن سقف ارزش فرانک در برابر یورو باعث شد تا طلا بازه معمول قیمتی خود را به سوی بالا بشکافد و بهای طلا به بالاترین نرخ ۴ ماهه برسد. این تغییر توانسته پیش‌بینی کوتاه مدت موسسات را در مورد روند قیمتی طلا تغییر دهد.

در هفته گذشته، متوسط قیمت نفت خام در مقایسه با ارقام هفته ماقبل کاهش یافت. پیش‌بینی کاهش قیمت به سمت ۴۰ دلار در هر بشکه در ۳ ماه آینده از سوی بانک گلدمن ساکس و کاهش تقاضای پالایشگاه‌های خلیج مکزیک و افزایش ذخایر نفت امریکا در کنار افزایش ارزش دلار از جمله مهم‌ترین عوامل کاهش قیمت نفت خام بودند.



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### آمریکا

اخبار و اطلاعات اقتصادی در هفته گذشته به میزان زیادی تحت تأثیر کاهش قیمت‌های نفت بود. بر خلاف روال چند ماه گذشته، خرده‌فروشی در ماه دسامبر تنزل یافت. کاهش شاخص خرده‌فروشی در ماه دسامبر بیشتر ناشی از اثرات قیمتی بود تا کاهش مقدار مصرف. سه معیار تورم یعنی شاخص قیمت تولیدکننده، شاخص قیمت مصرف‌کننده و شاخص قیمت واردات در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل از آن به دلیل افت قیمت‌های نفت کاهش یافتند. با اینکه تولیدات کارخانه‌ای افزایش اندکی داشت اما تولیدات صنعتی در مجموع با کاهش رو به رو شد. تولیدات کارخانه‌ای در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل از آن ۰/۳ درصد افزایش یافت. این اولین سری از اخبار نه‌چندان دلچسب اخیر بود که از اقتصاد آمریکا منتشر می‌شد.

### خرده‌فروشی

خرده‌فروشی ماه دسامبر به میزان قابل توجه و غیرمنتظره ۰/۹ درصد نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافت. ضمن اینکه رشد ماه نوامبر این شاخص نیز با تجدید نظر نزولی همراه بود. از ۱۳ گروه کالایی تشکیل دهنده شاخص خرده‌فروشی تنها ۴ گروه شاهد افزایش فروش در ماه دسامبر بود. در این بین بیشترین کاهش به ایستگاه‌های پمپ بنزین، تجهیزات الکترونیک و مصالح ساختمانی اختصاص داشت. بخش مهم شاخص خرده‌فروشی موسوم به گروه کنترل که از طریق مخارج مصرفی در محاسبه تولید ناخالص داخلی وارد می‌شود نیز به میزان ۰/۴ درصد نسبت به ماه قبل کاهش یافت. هر چند می‌توان بخش عمده‌ای از ضعف خرده‌فروشی را به افت شدید قیمت‌های نفت منتسب ساخت اما به هر حال کاهش فروش گروه کنترل تهدید مستقیمی برای مخارج مصرفی و در نتیجه رشد اقتصادی در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۴ محسوب می‌شود.

### قیمت‌ها

در بخش قیمت‌ها، به نظر می‌رسد اقتصاد آمریکا به طور کامل تحت تأثیر کاهش قیمت نفت قرار گرفته است. شاخص قیمت واردات در حالی در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل از آن ۲/۵ درصد کاهش یافت که در این مدت قیمت سوخت وارداتی سقوط ۱۵/۱ درصدی را تجربه کرده است. شاخص قیمت تولیدکننده نیز در این مدت ۰/۳ درصد کاهش یافته است. البته در بخش پایه یعنی پس از حذف انرژی و مواد غذایی قیمت تولیدکننده افزایش ۰/۳ درصدی را نسبت به ماه نوامبر نشان می‌دهد. همچون شاخص قیمت تولیدکننده، واگرایی بین شاخص قیمت مصرف‌کننده و بخش پایه آن در ماه دسامبر مشاهده می‌شود. شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه مذکور ۰/۴ درصد نسبت به ماه



نوامبر کاهش یافت در حالی که در بخش پایه تغییری نداشت. در دوره سالانه یعنی نسبت به دسامبر ۲۰۱۳ شاخص قیمت مصرف‌کننده در بخش پایه ۱/۶ درصد افزایش یافته و با لحاظ انرژی و مواد غذایی تنها ۰/۸ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل بالاتر قرار گرفته است. با توجه به اینکه شاخص‌های قیمت در بخش پایه مستحکم هستند بنابراین به نظر نمی‌رسد تحولات اخیر در قیمت‌ها از توان لازم برای تغییر دیدگاه فدرال‌رزرو در اجرای سیاست‌ها و تصمیم‌های خود از جمله افزایش نرخ بهره در نیمه سال ۲۰۱۵ برخوردار باشد.

### تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی ماه دسامبر به میزان اندکی کاهش یافت. این تولیدات که در ماه نوامبر ۱/۳ درصد نسبت به ماه قبل رشد کرده بود در ماه دسامبر با کاهش ۰/۱ درصدی نسبت به ماه قبل رو به رو شد. به نظر می‌رسد پائیز گرم ۲۰۱۴ و کاهش تقاضا برای برق و البته عملکرد نه چندان درخشان بخش کارخانه‌های علت اصلی کندی فعالیت‌های صنعتی در ماه دسامبر بوده است. تولیدات کارخانه‌ای تنها ۰/۳ درصد در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل افزایش داشت که به طور عمده به دلیل کاهش تولید خودرو بود. با وجود کاهش قیمت نفت تولیدات معدنی در این ماه ۲/۲ درصد افزایش یافت. این اتفاق پس از آن روی داد که تولیدات معدنی در ماه نوامبر ۰/۳ درصد کاهش یافته بود. در مجموع انتظار می‌رود در میان مدت فعالیت‌ها در بخش صنعتی همچنان تقویت شود. زیرا علاوه بر شرایط رونق فعلی اقتصاد، کاهش قیمت نفت بیش از آنکه برای فعالیت‌های صنعتی زیان‌بار باشد مفید خواهد بود.

### منطقه یورو

#### تولیدات صنعتی

در ماه دوم از فصل پایانی سال ۲۰۱۴ ارقام مناسبی در مورد تولیدات صنعتی به عنوان یکی از بخش‌های مهم در اقتصاد منطقه یورو منتشر نشد. در ماه نوامبر در مقایسه با ماه نوامبر سال گذشته، میزان تولیدات صنعتی ۰/۴ درصد کاهش یافت و این در حالی بود که میانگین نرخ رشد سالانه تولیدات صنعتی در طول ۱۲ ماه قبل از نوامبر، بالاتر از ۱ درصد بوده است. بر این اساس به نظر می‌رسد در ماه نوامبر عملکرد بخش صنعت منطقه مطلوب نبوده و احتمال رشد منفی بخش صنعت در فصل پایانی سال ۲۰۱۴ وجود دارد. این موضوع می‌تواند تضعیف رشد اقتصادی منطقه در فصل نهایی ۲۰۱۴ را به همراه داشته باشد.

#### تورم

در هفته ماقبل، ارقام مقدماتی تورم اعلام شده بود که در هفته گذشته ارقام قبلی تورم مورد تایید قرار گرفت. بر این اساس در ماه دسامبر در مقایسه با ماه دسامبر سال ۲۰۱۳، تورم منطقه یورو به ۰/۲- درصد کاهش یافت، در حالی



که در ماه نوامبر رشد ۰/۳ درصدی داشت. البته شاخص تورم پایه (تورم منهای قیمت مواد غذایی و انرژی) ماه دسامبر در مقایسه با دسامبر سال ۲۰۱۳، به ۰/۷ درصد رسید. در ارقام مقدماتی، تورم پایه ماه دسامبر ۰/۸ درصد اعلام شده بود. هر چند این نکته نشان دهنده تاثیر قابل ملاحظه کاهش قیمت انرژی در ایجاد تورم منفی در منطقه یورو است، اما در مقایسه با ارقام مقدماتی، سطح عمومی قیمت‌ها در سایر بخش‌ها نیز کاهش نشان می‌دهد.

در هفته پیش‌رو، جلسه سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا برای تصمیم‌گیری در مورد اعمال سیاست‌های فوق انبساطی خرید اوراق قرضه برگزار خواهد شد. در روز چهارشنبه گذشته نیز دادگاه عالی اتحادیه اروپا، خرید اوراق قرضه دولتی، توسط بانک مرکزی اروپا را قانونی اعلام کرد. پس از تصمیم دادگاه عالی اتحادیه اروپا، دراگی رییس ECB در یک دیدار غیررسمی با آنجلا مرکل صدر اعظم آلمان، به تبیین برنامه بانک مرکزی اروپا برای خرید اوراق قرضه دولتی پرداخت. کشور آلمان یکی از مخالفان سیاست خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی اروپا است. مجله اشپیگل در خبری عنوان داشت که دراگی در دیدار با خانم مرکل جزئیات ساز و کار خرید اوراق قرضه با هدف انتقال ریسک خرید اوراق از بانک مرکزی اروپا به بانک‌های مرکزی محلی را تبیین نموده است. بر اساس طرح ECB، بانک‌های مرکزی محلی قادر خواهند بود حداکثر ۲۵ درصد از اوراق قرضه دولتی کشور خود را خریداری نمایند و در این فرآیند تمام ریسک بر عهده بانک‌های مرکزی محلی قرار خواهد گرفت.

با توجه بروز تورم منفی در ماه دسامبر و رفع موانع قانونی در مسیر خرید اوراق قرضه دولتی توسط بانک مرکزی اروپا و تلاش دراگی برای جلب نظر آلمان به عنوان یکی از مخالفان طرح مذکور، به نظر می‌رسد در جلسه روز پنجشنبه هفته آینده سیاست خرید اوراق قرضه دولتی توسط بانک مرکزی اروپا اعلام شود. در این صورت باید منتظر کاهش بیشتر ارزش یورو در مقابل سایر اسعار جهان‌روا بود.



## انگلستان

### زمان احتمالی افزایش نرخ بهره

نظرسنجی موسسه رویترز در روز پنجشنبه نشان داد که افزایش نرخ بهره کماکان در دستور کار مقامات بانک مرکزی انگلستان قرار دارد، ولی زمان اجرای آن به احتمال زیاد فصل چهارم و یا سوم ۲۰۱۵ خواهد بود. ۲۰ تن از ۳۹ اقتصاددان شرکت‌کننده در این نظرسنجی بر این باورند که پیش از ماه اکتبر تغییری در سیاست‌های بانک مرکزی انگلستان ایجاد نخواهد شد. اما ۱۹ شرکت‌کننده باقی مانده معتقد به افزایش نرخ بهره پیش از اکتبر ۲۰۱۵ هستند. با توجه به سطح تورم که در کمترین مقدار ۱۴ سال گذشته قرار دارد، بانک مرکزی انگلستان تحت هیچ فشاری برای افزایش نرخ بهره نیست.

### تورم

تورم ماه دسامبر در انگلستان کمترین سطح از ماه مه سال ۲۰۰۰ تاکنون را به ثبت رساند و پیش‌بینی رئیس کل بانک مرکزی این کشور نیز افت بیشتر تورم را نشان می‌دهد. نرخ سالیانه تورم مصرف‌کننده که در ماه نوامبر ۱ درصد رشد کرده بود، در ماه دسامبر افزایش ۰/۵ درصدی را تجربه کرد. اصلی‌ترین دلیل افت تورم کاهش قیمت نفت عنوان شد. این ارقام، ۴ ماه پیش از برگزاری انتخابات در این کشور خبر خوبی برای مصرف‌کنندگان انگلیسی بود و نشان می‌داد که قدرت خرید مصرف‌کننده کمتر کاسته شده است. بسیاری از اقتصاددانان معتقدند که با توجه به این‌که مخارج مصرف‌کننده در سطح مطلوبی قرار دارد و رشد دستمزدها نیز در ماه‌های اخیر افزایش یافته، احتمال بروز تورم منفی در انگلستان بعید است. گفتنی است تورم پایه ماه دسامبر نیز در دوره سالانه ۱/۳ درصد افزایش یافته که از رشد ۱/۲ درصدی نوامبر بیشتر بوده اما از پیش‌بینی رویترز کمتر بوده است.

### حمایت کارنی از تصمیمات دراگی

روز چهارشنبه آقای کارنی رئیس بانک مرکزی انگلستان حمایت همه‌جانبه خود از سیاست‌های فوق‌انبساطی در حوزه یورو را اعلام نمود. وی با اشاره به فشار نزولی موجود بر قیمت‌ها در انگلستان و حوزه یورو، این گونه تصمیمات را برای بازگرداندن ثبات قیمتی لازم دانست. وی همچنین از وضعیت فعلی موجود در حوزه یورو، اصلی‌ترین شریک تجاری انگلستان ابراز نگرانی کرد.



## ژاپن

### تجدید نظر در پیش‌بینی تورم

آکیرا آماری، وزیر اقتصاد ژاپن عنوان داشته که به احتمال زیاد اقتصاد این کشور در سال مالی بعدی که از ماه مارس آغاز می‌شود، نتواند به نرخ تورم هدف ۲ درصدی دست یابد. پیش‌بینی دولت از تورم سال مالی آتی ۱/۴ درصد است و گزارش‌ها حکایت از آن دارد که بانک مرکزی ژاپن نیز تورم هسته را برای این سال ۱/۵ درصد و یا کمتر پیش‌بینی می‌کند. کارشناسان معتقدند که افت ۶۰ درصدی بهای نفت در کاهش پیش‌بینی‌ها از تورم و نرسیدن بانک مرکزی این کشور به نرخ هدف موثر بوده است.

البته بسیاری معتقدند که جنس کاهش تورم ناشی از نفت متفاوت است. در واقع، عواملی وجود دارد که در گذشته موجبات تورم پایین و منفی را در اقتصاد ژاپن ایجاد کرده بود. کاهش بهای نفت باعث می‌شود تا با کاهش هزینه تولید، عرضه کل اقتصاد ژاپن افزون شود و در نتیجه همراه با رشد اقتصادی بیشتر است. در حالی که تا پیش از این افت مخارج مصرفی و سرمایه‌ای که عواملی در سمت تقاضای کل بودند موجبات پایین بودن تورم را فراهم می‌آوردند. عواملی که با کاهش تقاضای کل، افت رشد اقتصادی را به همراه داشتند. بنابراین افت بهای نفت خام اگرچه مانند افت مخارج مصرفی و سرمایه‌ای موجب کاهش تورم می‌شود، اما برعکس این دو زمینه ساز رشد اقتصادی است. با وجود این، بانک مرکزی ژاپن برای رسیدن به حداقل اختلاف از تورم هدف ۲ درصدی بر آن است تا دو برنامه وام دهی که در ماه مارس منقضی می‌شود را بار دیگر تمدید کند. این دو برنامه با تشویق بانک‌ها به تعریف خطوط اعتباری، باعث تحریک مخارج سرمایه‌ای می‌شوند. البته هنوز در این مورد تصمیم‌گیری نشده است. اما به احتمال زیاد در ماه فوریه این اتفاق خواهد افتاد.

### آمار منتشر شده

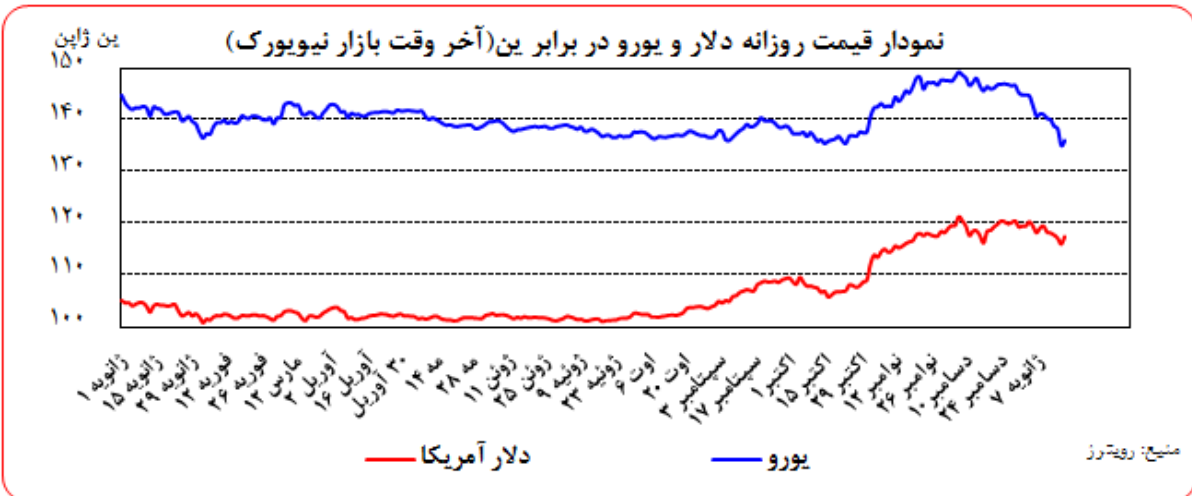
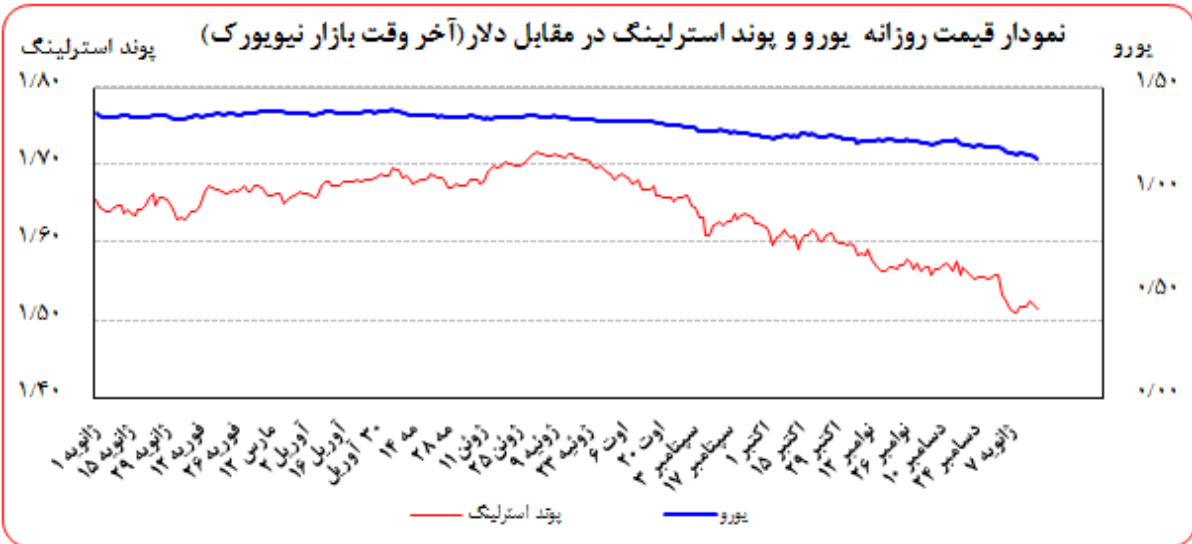
هفته گذشته بانک مرکزی ژاپن میزان اعتبارات داده شده توسط سیستم بانکی در ماه دسامبر را گزارش کرد. آمار نشان می‌دهد که در ماه دسامبر نسبت به ماه دسامبر سال گذشته میزان اعتبارات ۲/۶ درصد افزایش داشته است. این افزایش می‌تواند حکایت از امید سرمایه‌گذاران به آینده باشد، اما آماری متضاد این استنباط نیز وجود دارد. سفارشات ماشین‌آلات در ماه نوامبر نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱۴/۶ درصد افت نشان می‌دهد، هر چند سفارشات ماشین‌آلات نسبت به ماه اکتبر ۱/۳ درصد رشد داشته است.





### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، فرانک و پوند به ترتیب ۱/۳۵، ۶/۱۸ و ۰/۱۸ درصد تضعیف و در برابر یورو ۱/۱۸ درصد تقویت شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۸۳۵-۱/۱۵۶۷ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۲۳۵-۱/۵۱۵۱ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۸/۳۶-۱۱۶/۱۷ ین متغیر بود.

### خلاصه تحولات اسعار در هفته گذشته

عوامل تقویت دلار در مقابل اسعار:

- ✓ اظهار نظر مقامات ECB در مورد احتمال آغاز خرید پرحجم اوراق قرضه از سوی بانک مرکزی اروپا



- ✓ کاهش سطح قیمت‌ها در یونان و افت سفارشات مهندسی در آلمان
- ✓ قانونی دانستن خرید اوراق قرضه از سوی ECB توسط مشاور دادگاه عالی
- ✓ بالا بودن احتمال آغاز برنامه خرید اوراق قرضه در جلسه ۲۲ ژانویه ECB

عوامل تضعیف دلار در مقابل اسعار:

- ✓ ارقام غیرمنتظره دستمزدها در امریکا
- ✓ افت غیرمنتظره ارقام خرده‌فروشی امریکا در ماه دسامبر
- ✓ برداشتن سقف فرانک در مقابل یورو از سوی بانک مرکزی سوئیس

عوامل تقویت ین در مقابل اسعار:

- ✓ افت ارزش سهام در بازارهای جهانی

## مشروح تحولات اسعار در هفته گذشته

روز دوشنبه، دلار در مقابل ین تضعیف گردید. ارقام غیرمنتظره دستمزدها در روز جمعه ماقبل در امریکا، با کم‌رنگ کردن چشم‌انداز مثبت از اقتصاد این کشور، سبب افت ارزش بازار سهام نیویورک گردیده و به تقویت ین منجر شد. ارقام دستمزدها تردیدهایی را پیرامون زمان احتمالی افزایش نرخ بهره در امریکا ایجاد نمود. اما سخنان آقای لاک‌هارت رئیس فدرال رزرو آتلانتا مبنی بر این‌که ممکن است در صورت عدم افزایش نرخ تورم به سطح مورد هدف ۲ درصدی، باز هم فدرال رزرو نرخ بهره را افزایش دهد، تا حدودی از نگرانی بازار را در مورد افزایش نرخ بهره در سال جاری میلادی کاست.

روز سه‌شنبه، یورو به کمترین سطح ۹ سال گذشته در مقابل دلار رسید. در این روز یکی از مقامات ارشد ECB، آقای ایوالد نوتنی اعلام نمود که بانک مرکزی اروپا باید هرچه سریع‌تر خرید حجیم اوراق قرضه دولتی را آغاز نماید. کاهش سطح قیمت‌ها در یونان و افت سفارشات مهندسی در آلمان و سایر ارقام ضعیف ماه‌های اخیر، تحلیل‌گران را به این باور رسانده که در هفته آتی بازار شاهد تزریق شدید نقدینگی به اقتصاد شکننده حوزه یورو از طریق خرید اوراق قرضه از سوی بانک مرکزی خواهد بود.

روز چهارشنبه، دلار باز هم در مقابل ین تضعیف گردید. افت غیرمنتظره ارقام خرده‌فروشی امریکا در ماه دسامبر اصلی‌ترین دلیل افت دلار بود. این ارقام در کنار ارقام دستمزدها، معامله‌گران را در مورد زمان احتمالی افزایش نرخ بهره در امریکا به شک انداخت. اما یورو در این روز کمترین سطح تاریخی خود در مقابل دلار یعنی ۱/۱۷۳۹ را به ثبت



رساند. این اتفاق پس از آن افتاد که مشاور دادگاه قضایی اروپا خرید اوراق قرضه از سوی ECB تحت شرایط مشخص را قانونی دانست.

روز پنجشنبه، فرانک سوییس بیش از ۲۸ درصد در مقابل دلار آمریکا تقویت گردید. بانک مرکزی سوییس در این روز در اقدامی غیرمنتظره سقف ۳ ساله فرانک در مقابل یورو را برداشت و این موضوع هر یورو را که پیش‌تر ۱/۲۰ فرانک مبادله می‌شد به هر یورو ۰/۸۵ فرانک رساند. اگرچه در پایان وقت مبادلات اندکی از تقویت فرانک کاسته شد. بانک مرکزی سوییس همچنین نرخ بهره کلیدی خود را منفی‌تر نمود و به سطح ۰/۷۵- درصد رساند.

روز جمعه، دلار و یورو اندکی در مقابل فرانک تقویت شدند. این درحالی بود که دلار باز هم در مقابل یورو تقویت گردید. تحلیل‌گران بر این باورند که اقدام بانک مرکزی سوییس در برداشتن سقف قیمتی در مقابل یورو، تأیید می‌کند که بانک مرکزی اروپا به احتمال قوی اقدام به گسترش سیاست‌های فوق انبساطی خود در جلسه ۲۲ ژانویه خواهد نمود.

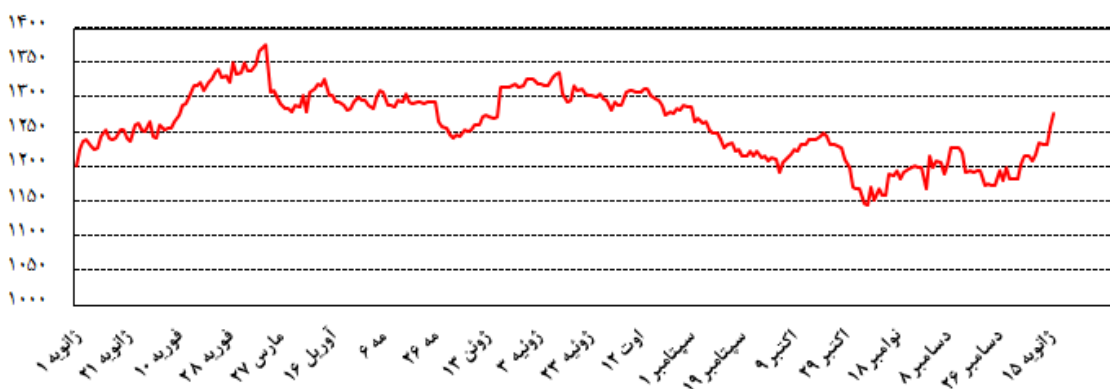
#### نرخ‌های بهره

نام ارز	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۵۶۶۰	۰/۳۵۴۹۰	-	۰/۶۰۹۹۰
یورو	۰/۰۲۹۲۹	۰/۱۰۶۴۳	-	۰/۲۵۰۰۰
پوند	۰/۵۶۰۵۶	۰/۶۸۵۰۰	-	۰/۹۵۳۳۸
فرانک	-۰/۴۲۶۰۰	-۰/۴۰۸۶۰	-	-۰/۳۶۸۶۰
ین	۰/۱۰۰۰۰	۰/۱۴۴۲۹	-	۰/۲۶۹۰۰
درهم	۰/۶۷۷۱۴	۰/۸۴۴۲۹	-	۱/۰۱۵۷۱
یون مرجع	۵/۱۰۰۰	۵/۶۰۰۰	۵/۶۰۰۰	۵/۶۰۰۰
لیبر ترکیه	۹/۱۹۰۰	۸/۸۷۰۰	۸/۸۷۰۰	۸/۸۷۰۰

## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۳۱/۶۰-۱۲۷۷/۱۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۸۰ درصد افزایش یافت.

نمودار قیمت روزانه هر اونس طلا به دلار آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک)



روز دوشنبه، بهای طلا یک درصد افزایش یافت. علل اصلی این افزایش افت عایدی اولیه دلار آمریکا و منفی شدن بازارهای سهام بود. بهای طلا در معاملات آسیایی به بالاترین سطح از روز ۱۰ دسامبر به ۱۲۳۵/۹۰ دلار در هر اونس رسید. هر چند در ادامه معاملات این روز بها قدری کاهش یافت و به ۱۲۳۳/۹۶ دلار در هر اونس محدود شد. کاهش بهای نفت به کمترین سطح از آوریل ۲۰۰۹ باعث شد تا بازارهای سهام اروپا و آمریکا افت کند و از این رو تقاضا برای فلز زرد رنگ بیشتر شد.

بهای طلا روز سه شنبه اندکی تغییر کرد و در کل روز بهای فلز زرد رنگ نوسانات بالا و پایین بسیار داشت. با افزایش اولیه بها و رسیدن آن به سطح مقاومت بالاترین نرخ ۱۲ هفته‌ای، فروش طلا افزایش یافت و در نهایت بازار با ۰/۱ درصد افت قیمت در سطح ۱۲۳۱/۶۰ دلار در هر اونس بسته شد. افزایش اولیه بها از آن رو رخ داد که سرمایه‌گذاران با نوسانات در بازار سهام به دنبال سرمایه امن بودند. اما پس از رسیدن نرخ به سطح ۱۲۴۳/۶۰ دلار در هر اونس که تنها کمی پایین‌تر از سطح میانگین متحرک ۱۵۰ روزه بود، وضعیت به کلی دگرگون شد و روند قیمتی با اقدام معامله‌گران به فروش نزولی شد.



روز چهارشنبه، با انتشار خبر کاهش پیش‌بینی بانک جهانی از رشدهای اقتصادی در اکثر کشورها برای سال‌های ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶، بازارهای سهام روند نزولی به خود گرفتند و از همین رو تقاضای امن برای طلا افزون شد. بدین شکل بهای طلا به سطح ۱۲۴۴ دلار در هر اونس رسید که بالاترین میزان از اواسط اکتبر بود. اما پس از رسیدن به این نرخ و تغییر روند در بازار سهام، بار دیگر بهای طلا نزولی شد. در پایان معاملات این روز، بهای طلا در سطح ۱۲۳۲/۳۶ دلار در هر اونس بسته شد که نشان‌دهنده ۰/۱ درصد افزایش نسبت به روز قبل بود.

روز پنجشنبه، روزی استثنایی برای تمامی بازارها از جمله بازار طلا بود. در حالی که معمول آن است که بانک‌های مرکزی حتی در مورد تصمیم‌های آتی خود شفاف عمل کنند، بانک مرکزی سوییس بدون اعلام قبلی و به طور غیرمنتظره‌ای سقف فرانک در برابر یورو را حذف کرد. این امر باعث شد تا بازارها حالت هیجانی به خود بگیرند و در این شرایط طلا به عنوان سرمایه امن مورد توجه بازیگران بازار واقع شد. بهای طلا در این روز با افزایش ۳ درصدی به بالاترین سطح ۴ ماهه در نرخ ۱۲۶۶/۱۱ دلار در هر اونس رسید. اما در ادامه، بازار در نرخ ۱۲۵۸/۲۱ دلار در هر اونس به کار خود پایان داد.

روز جمعه، روند صعودی قیمت طلا تداوم داشت. به طور کلی طلا در طول هفته رشد ۴/۵ درصدی را تجربه و به بالاترین سطح ۴ ماهه رسید که بیشترین جهش قیمتی از اوت ۲۰۱۳ بود. این اتفاق نتیجه مستقیم زلزله بازارها پس از تصمیم بانک مرکزی سوییس بود.

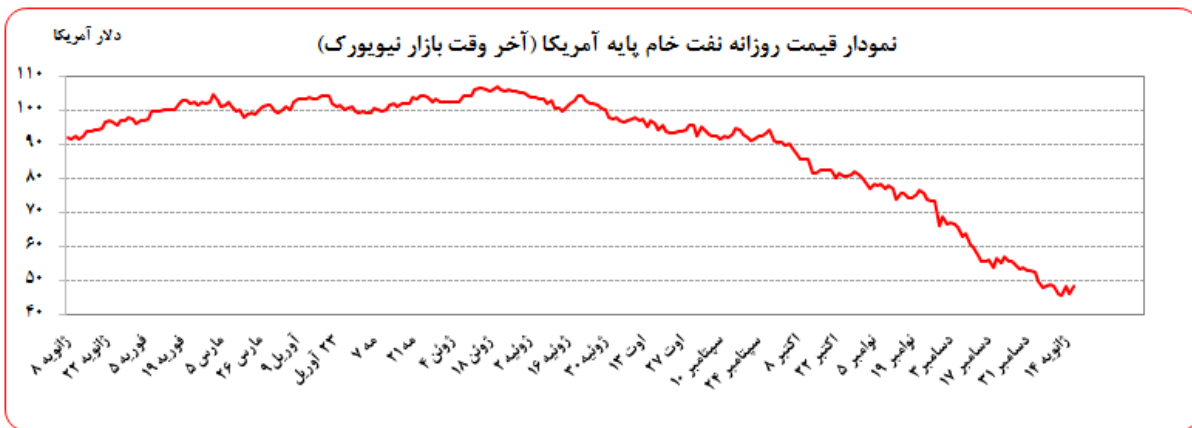
## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۳/۴۴ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۴۸/۶۹-۴۵/۸۹ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۴۷/۰۸ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته ۶/۲۶ درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۵۰/۱۷-۴۶/۵۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۴۸/۱۱ دلار رسید. متوسط بهای نفت اوپک نیز در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۸/۲۰ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت اوپک در محدوده ۴۳/۵۵-۴۱/۵۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۴۲/۴۶ دلار قرار گرفت.



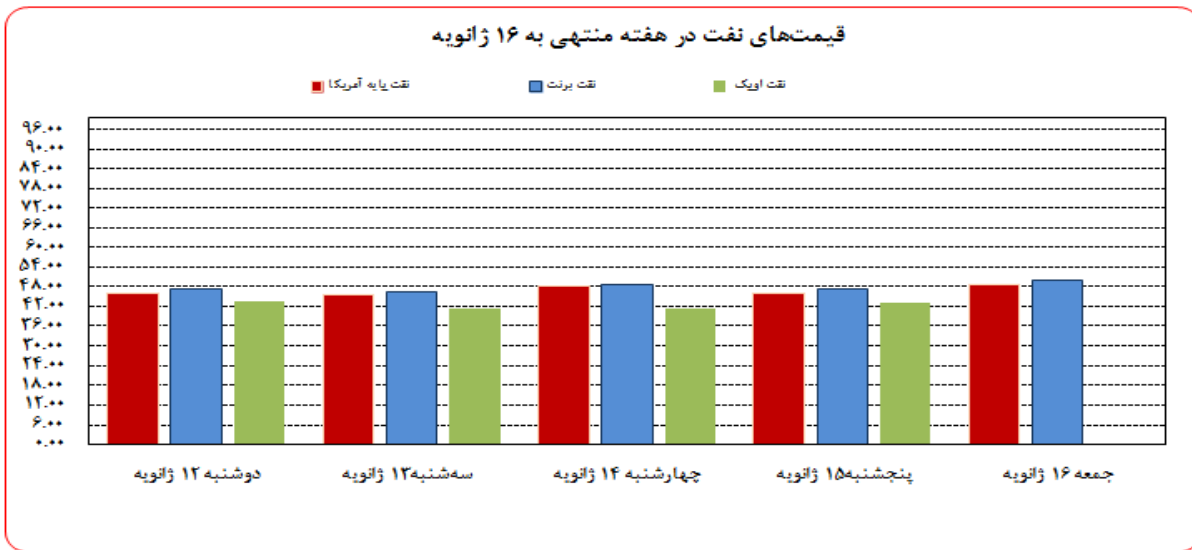
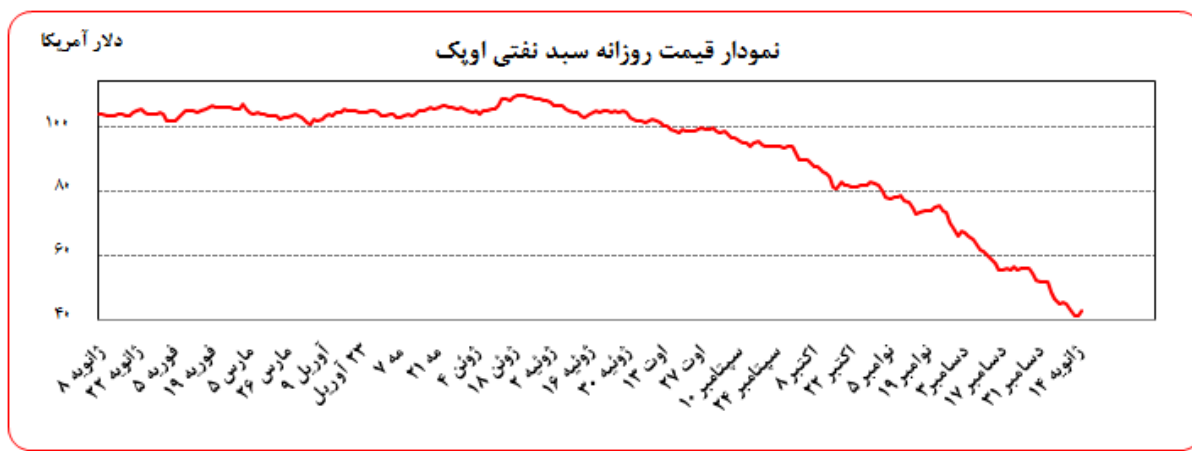
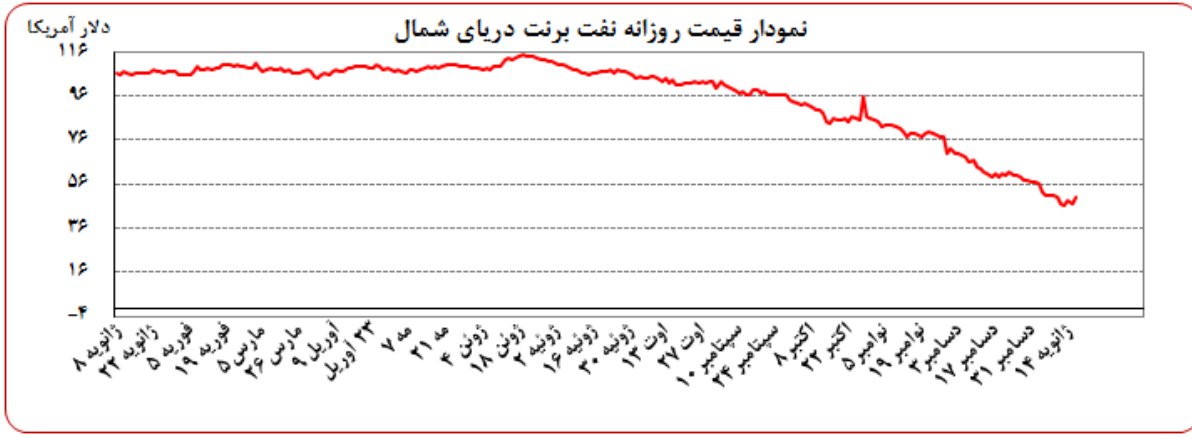
بانک گلدمن ساکس در جدیدترین پیش‌بینی خود اعلام نمود با توجه به اینکه هیچ نشانه‌ای برای کاهش تولید نفت از سوی تولیدکنندگان حاشیه خلیج فارس وجود ندارد، احتمال کاهش بیشتر قیمت جهانی نفت وجود خواهد داشت. همچنین کاهش تولید در برخی از پالایشگاه‌های خلیج مکزیک به علت مشکلات فنی، دورنمای ضعیف‌تری برای تقاضای نفت خام ترسیم نمود. انتشار این دو خبر سبب کاهش حدود ۵ درصدی قیمت نفت خام در روز دوشنبه هفته گذشته شد. شایان ذکر است که گلدمن ساکس قیمت نفت برنت و امریکا را برای ۳ ماه آینده به ترتیب در حدود ۴۲ و ۴۱ دلار پیش‌بینی نموده است. در هفته منتهی به ۹ ژانویه نیز ذخایر نفت امریکا حدود ۵/۴ میلیون بشکه افزایش یافت که نشان دهنده کاهش تقاضا از سوی پالایشگاه‌های خلیج مکزیک بود. بانک جهانی با توجه به کاهش رشد اقتصادی چین و اروپا، پیش‌بینی خود از نرخ رشد اقتصاد جهانی را برای سال ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ کاهش داد. در روز پنجشنبه با توجه به تغییر سیاست ارزی بانک مرکزی سوییس و افزایش شدید ارزش دلار در برابر یورو، تا حدودی قیمت نفت خام (ارزش اسمی) کاهش یافت.

افزایش تعداد معاملات برای پوشش موقعیت‌های خرید (Short Position) در حال انقضا و همچنین ارائه شواهدی از سوی سازمان اطلاعات انرژی امریکا مبنی بر کاهش تولید نفت خام در برخی از نقاط جهان از جمله امریکای شمالی با توجه به کاهش قیمت آن، سبب شد تا در روز جمعه قیمت نفت به شدت افزایش یابد.





بهره برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
۳۲/۵	۵/۴	۱,۰۷۸/۷۰	نفت خام
۳۷/۵	۵/۴	۳۸۷/۸۰	ذخایر تجاری نفت خام
-۵	۰	۶۹۱/۰۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۷/۲	۳/۲	۲۴۰/۳۰	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
۱,۰۳۳	۶۰	۹,۱۹۲	تولید داخلی
۲۷۳	۶۳۶	۷,۱۰۴	خالص واردات



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

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۱۰/۲۶

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

۲۰۱۵/۰۱/۱۶

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۶ ژانویه	پنجشنبه ۱۵ ژانویه	چهارشنبه ۱۴ ژانویه	سه شنبه ۱۳ ژانویه	دوشنبه ۱۲ ژانویه	عنوان	جمعه ۹ ژانویه
۰/۶۹۹۲		۰/۲۰	۰/۷۰۰۶	۰/۷۰۳۰	۰/۷۰۰۵	۰/۶۹۹۶	۰/۶۹۹۸	۰/۷۰۰۰	دلار به SDR	۰/۶۹۹۷
۱/۱۸۲۲	۵	۱/۲۲	۱/۱۹۶۷	۱/۱۹۸۶	۱/۱۹۶۲	۱/۱۹۵۳	۱/۱۹۶۰	۱/۱۹۷۴	دلار کانادا	۱/۱۸۶۴
۱۱۹/۰۹	۲	-۱/۳۵	۱۱۷/۴۸	۱۱۷/۶۲	۱۱۶/۱۷	۱۱۷/۳۳	۱۱۷/۹۳	۱۱۸/۳۶	ین ژاپن	۱۱۸/۵۰
۱/۱۸۶۰	۴	-۱/۱۸	۱/۱۷۲۰	۱/۱۵۶۷	۱/۱۶۳۳	۱/۱۷۸۹	۱/۱۷۷۵	۱/۱۸۳۵	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۱۸۴۳
۱/۰۱۲۸	۱	-۶/۱۸	۰/۹۵۰۲	۰/۸۵۸۷	۰/۸۳۸۷	۱/۰۱۸۹	۱/۰۲۰۱	۱/۰۱۴۷	فرانک سوییس	۱/۰۱۴۳
۱/۵۱۵۳	۳	۰/۱۸	۱/۵۱۸۱	۱/۵۱۵۱	۱/۵۱۸۴	۱/۵۲۳۵	۱/۵۱۶۱	۱/۵۱۷۲	لیره انگلیس *	۱/۵۱۵۹
۱/۴۳۰۲۷		-۰/۲۰	۱/۴۲۷۴۰	۱/۴۲۲۵۲	۱/۴۲۷۵۴	۱/۴۲۹۳۶	۱/۴۲۸۹۲	۱/۴۲۸۶۴	SDR به دلار	۱/۴۲۹۱۹
۱۲۱۲/۶۵		۲/۸۰	۱۲۴۶/۶۶	۱۲۷۷/۱۶	۱۲۵۸/۲۱	۱۲۳۲/۳۶	۱۲۳۱/۶۰	۱۲۳۳/۹۶	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۱۸/۴۰
۱۲۱۰/۸۰		۲/۹۰	۱۲۴۵/۹۰	۱۲۷۷/۵۰	۱۲۵۹/۰۰	۱۲۳۵/۰۰	۱۲۳۱/۵۰	۱۲۲۶/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۲۱۷/۷۵
۵۱/۳۲		-۶/۲۶	۴۸/۱۱	۵۰/۱۷	۴۷/۶۷	۴۸/۶۹	۴۶/۵۹	۴۷/۴۳	نفت برنت انگلیس	۵۰/۱۱
۴۸/۷۵		-۳/۴۴	۴۷/۰۸	۴۸/۶۹	۴۶/۲۵	۴۸/۴۸	۴۵/۸۹	۴۶/۰۷	نفت پایه آمریکا	۴۸/۳۶
۱۷۶۲۱		-۰/۶۷	۱۷۵۰۳	۱۷۵۱۲	۱۷۳۲۱	۱۷۴۲۷	۱۷۶۱۴	۱۷۶۴۱	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۷۳۷
۱۷۱۰۸		-۰/۸۴	۱۶۹۶۴	۱۶۸۶۴	۱۷۱۰۹	۱۶۷۹۶	۱۷۰۸۸	-	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۷۱۹۸
۶۴۵۵		۰/۶۴	۶۴۹۶	۶۵۵۰	۶۴۹۹	۶۳۸۹	۶۵۴۲	۶۵۰۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۵۰۱
۹۵۹۰		۳/۷۳	۹۹۴۸	۱۰۱۶۸	۱۰۰۳۳	۹۸۱۷	۹۹۴۱	۹۷۸۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۶۴۹