



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 ۱

هفته منتهی به ۲۹ مارس ۲۰۱۵

۹ فروردین ماه ۱۳۹۴





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۶-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۹-۱۰

تحولات بازار طلا

۱۰-۱۲

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



در امریکا اطلاعات بخش مسکن بهتر از انتظار بود. خرید و فروش مسکن در ماه فوریه هم در خانه‌های موجود و هم خانه‌های جدید با رونق بیشتری نسبت به ماه قبل همراه بود. در همین ماه شاخص قیمت مصرف‌کننده نیز به میزان  $0/2$  درصد نسبت به ژانویه افزایش یافت. با اینکه سفارش کالاهای با دوام در ماه فوریه کاهش سریعی داشت اما موضوعی که بیش از همه نگران‌کننده بود کاهش سفارش کالاهای سرمایه‌ای بود که از افت سرمایه‌گذاری در سه ماهه نخست خبر می‌داد. در سومین برآورد، رشد اقتصادی امریکا در سه ماهه چهارم سال گذشته در سطح  $2/2$  درصد سالانه نهایی شد. این مقدار تفاوتی با مقدار اعلام شده در برآورد دوم نداشت.

شاخص مدیران خرید منطقه یورو در ماه مارس نسبت به ماه فوریه بهبود یافت و بر همین اساس موسسه مارکیت نرخ رشد اقتصادی  $0/3$  درصدی را برای فصل نخست ۲۰۱۵ در منطقه یورو پیش‌بینی نمود. همچنین درآگهی رییس بانک مرکزی اروپا معتقد است برنامه خرید دارایی توسط بانک مرکزی در مسیر درست در حال حرکت است و اقتصاد منطقه در حال تجربه روند رشد پایدار است.

انگلستان نیز همانند اکثر اقتصادهای پیشرفته با عدم رشد در سطح عمومی قیمت‌ها در ماه فوریه مواجه گردید. اگرچه این عدم رشد که به افت قیمت‌های نفت نسبت داده شده، برای اقتصاد این کشور مثبت ارزیابی گردیده است. به علاوه، شاخص خرده‌فروشی نیز با رشد خود در وضعیت مطلوبی قرار گرفته که می‌تواند تضمینی برای رشد اقتصاد وابسته به مصرف بریتانیا باشد.

تورم ماه فوریه ژاپن هفته گذشته منتشر شد که نشان دهنده تداوم روند نزولی این شاخص بود. در حالی که دستمزدهای واقعی افزایش داشته، این افت به دلیل کاهش در مخارج مصرفی رخ داده و باعث شده تا کارشناسان در انتظار بسته محرک جدیدی از سوی بانک مرکزی این کشور باشند.

در هفته گذشته دلار مغلوب اصلی بازار اسعار بود. صورت جلسه فدرال رزرو که زمان افزایش نرخ بهره این کشور را به طور تلویحی به عقب انداخت، در کنار نشانه‌های مثبتی که از اقتصاد حوزه یورو منتشر شد همگی به ضرر دلار عمل نمود.

در هفته گذشته روند صعودی بهای طلا تداوم داشت که اصلی‌ترین دلایل آن افزایش انتظارات از به تعویق افتادن زمان افزایش در نرخ بهره کلیدی آمریکا تا ماه سپتامبر و کاهش ارزش دلار آمریکا بود. از سوی دیگر حمله عربستان به یمن و بالا رفتن تنش‌ها در منطقه باعث شد تا بهای طلا روند صعودی خود را به بالای سطح ۱۲۰۰ دلار در هر اونس حفظ کند.

در هفته گذشته، متوسط قیمت نفت در مقایسه با متوسط آن در هفته ماقبل افزایش یافت. ناآرامی‌های یمن و در پی آن حمله نظامی عربستان به این کشور و کاهش ارزش دلار از مهم‌ترین دلایل افزایش قیمت نفت در هفته گذشته بودند. در مقابل، ادامه مذاکرات هسته‌ای ایران و  $1+5$  از شدت افزایش قیمت نفت کاست.



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### آمریکا

آنچه که از اطلاعات اقتصادی آمریکا از ابتدای سال جاری میلادی تاکنون منتشر شده حاکی از کاهش رشد اقتصادی در سه ماهه نخست سال نسبت به فصل گذشته است. برخی عوامل هم در حال حاضر تأثیر منفی بر عملکرد اقتصادی این کشور دارند. سرمای سخت زمستان، رشد شکننده اقتصاد جهانی و تقویت دلار از عوامل مخرب رشد اقتصادی ایالات متحده در سال جدید هستند. اطلاعات منتشره در هفته گذشته در بخش سفارشات کالاهای بادوام حاکی از آن هستند که بخش کارخانه‌ای فصل ضعیفی را در سه ماهه نخست سال به ثبت رسانده است. شاخص قیمت مصرف‌کننده در حالی که در سطوح پایین قرار دارد به دلیل افزایش اندک قیمت نفت در ماه فوریه به میزان ۰/۲ درصد افزایش یافت. در بخش مسکن با اینکه خانه‌های شروع به ساخت آمار ناامیدکننده‌ای در ماه فوریه داشت اما خرید و فروش در این مدت از رونق خوبی برخوردار بود. قرائت سوم از رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه چهارم بدون تغییر نسبت بر برآورد دوم در سطح ۲/۲ درصد سالانه باقی ماند. در برآورد جدید رشد موجودی انبار کمتر از برآورد دوم بود اما از طریق افزایش مخارج مصرفی جبران شد.

سفارش کالاهای بادوام در ماه فوریه ۱/۴ درصد نسبت به ماه قبل کاهش یافت که کاهش سریعی محسوب می‌شد. البته سفارشات متغیر و پرنوسان حمل و نقل در این ماه ۳/۵ درصد کاهش داشت ولی در گزارش مرکز آمار آمریکا آنچه نگران کننده می‌نمود افت ۱/۴ درصدی سفارش کالاهای سرمایه‌ای پایه بود. به علاوه حمل سفارشات سرمایه‌ای در این ماه تنها ۰/۲ درصد افزایش داشت. ضعف مشاهده شده در گزارش سفارشات موید آن است که فعالیت‌های کارخانه‌ای و سرمایه‌گذاری کسب و کار در سه ماهه نخست سال جاری میلادی کند شده است.

اطلاعات بخش مسکن ماه فوریه در هفته گذشته بهتر از گزارش هفته ماقبل بود. فروش خانه‌های نوساز در ماه فوریه ۷/۸ درصد نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافت در حالی که در این مدت سرمای سخت زمستان بر فعالیت‌های مسکن آثار زیان‌باری بر جای گذاشت. به طوری که خانه‌های شروع به ساخت در این مدت کاهش زیادی داشت. فروش خانه‌های موجود در ماه فوریه همچون خانه‌های نوساز از رونق برخوردار بود و ۱/۲ درصد نسبت به ژانویه افزایش یافت. به نظر می‌رسد با توجه به بهبود شرایط جوی در فصل بهار ارقام بخش مسکن هم در بخش خرید و فروش و هم ساخت و ساز بهبود قابل ملاحظه‌ای را تجربه نماید.

شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه فوریه ۰/۲ درصد نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافت. این افزایش همزمان با افزایش ملایم قیمت نفت در این ماه حاصل شد. البته بدون انرژی و مواد غذایی نیز شاخص پایه قیمت مصرف‌کننده رشد ۰/۲



درصدی را نسبت به ماه قبل نشان داد و در دوره سالانه در سطح ۱/۷ درصد قرار گرفت. قرار داشتن تورم پایه در سطح کنونی جایی برای نگرانی در مورد خطر سقوط قیمت‌ها باقی نگذاشته و راه را برای افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو هموارتر می‌نماید.

آنچه از ابتدای سال جاری میلادی تا کنون از اقتصاد آمریکا مشاهده می‌شود از برخی جهات شبیه تحولات در زمان مشابه سال قبل است. سال گذشته نیز آمریکا زمستان سختی را تجربه کرد موضوعی که توانست به شدت رشد اقتصادی سه ماهه نخست این کشور را تحت تأثیر قرار دهد. در سال جاری نیز علاوه بر بخش مسکن و مصرف که به طور محسوسی تحت تأثیر سرما قرار گرفته افزایش ارزش دلار و تضعیف موقعیت تجارت خارجی نیز رشد اقتصادی آمریکا را تهدید می‌کند. به نظر می‌رسد رشد اقتصادی سه ماهه نخست با افت شدید نسبت به سه ماهه قبل روبه‌رو شود اما در ادامه و در سه ماهه دوم روند رشد اقتصادی شتاب بیشتری بگیرد.

## منطقه یورو

### بهبود شاخص مدیران خرید

بر اساس آخرین نظرسنجی از مدیران بخش‌های کارخانه‌ای و خدماتی مشاهده شد که اقتصاد منطقه یورو در حال بهبود است. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از سطح ۵۱ واحد در ماه فوریه به ۵۱/۹ واحد در ماه مارس ارتقا یافت. شاخص مدیران خرید خدمات نیز از ۵۳/۷ واحد به ۵۴/۳ واحد در ماه مارس افزایش داشت. همچنین شاخص‌های مدیران خرید آلمان نیز رشد بسیار مناسبی را به ثبت رسانده‌اند. اما شاخص‌های مربوط به فرانسه تنها در بخش خدماتی رشد مثبت را گزارش نموده و در بخش کارخانه‌ای رشد منفی نشان داده است. شایان ذکر است در آلمان شاخص نظرسنجی اقتصادی موسسه IFO نیز بر روند رشد مناسب در اقتصاد این کشور تاکید دارد.

موسسه بین‌المللی مارکیت که برآورد کننده شاخص مدیران خرید در سطح منطقه یوروست، معتقد است سطوح کنونی شاخص مدیران خرید نشان دهنده رشد ۰/۳ درصدی در فصل نخست سال ۲۰۱۵ می‌باشد.

### خوش‌بینی دراگی در مورد اقتصاد منطقه یورو

در دو هفته گذشته نوعی خوش‌بینی نسبت به اقتصاد منطقه یورو در سخنان ماریو دراگی رییس بانک مرکزی اروپا قابل مشاهده بود. دراگی در سخنان خود در ۱۶ مارس سال جاری عنوان داشت: "اقتصاد منطقه یورو در حال تجربه شرایط بهبود پایدار می‌باشد". وی همچنین در سخنان خود در روز ۲۳ مارس در پارلمان اتحادیه اروپا روند اجرای برنامه خرید دارایی‌های مالی بانک مرکزی اروپا را در مسیر درست ارزیابی نمود و عنوان داشت این سیاست سبب کاهش نرخ بهره در سطح منطقه یورو شده است. رییس بانک مرکزی اروپا معتقد است در ماه مارس بانک مرکزی اروپا بدون هیچ مشکلی خواهد توانست ۶۰ میلیارد یورو از دارایی‌های یورویی در سطح منطقه را خریداری نماید. برخی از صاحب‌نظران معتقد هستند با توجه به اینکه



بخش بزرگی از اوراق قرضه یورو در خارج از منطقه نگهداری می‌شود، ممکن است بانک مرکزی اروپا نتواند برنامه خرید ماهانه ۶۰ میلیارد یورویی خود را تا پایان به طور کامل اجرا نماید.

ماریو دراگی در جواب نمایندگان پرتغال در پارلمان اروپا در مورد خرید اوراق قرضه کشور یونان عنوان داشت که در حال حاضر بانک مرکزی اروپا حدود ۱۰۴ میلیارد یورو از اوراق قرضه یونان که معادل ۶۰ درصد تولید ناخالص داخلی این کشور است را در اختیار دارد. وی در مورد ریسک خرید مجدد این اوراق برای بانک مرکزی اروپا اظهار نظر صریحی نکرده و اظهار نظر در مورد آن را بر عهده اعضا پارلمان اتحادیه اروپا گذاشت. شایان ذکر است در صورتی که یونان موفق به دریافت وام جدید از سوی منابع بین‌المللی نشود، در بازپرداخت بدهی‌های سررسیده شده خود با مشکل روبرو خواهد شد و ریسک سایر اوراق این کشور نیز به شدت افزایش خواهد یافت.

همچنین بر اساس آخرین بولتن اقتصادی که توسط بانک مرکزی اروپا منتشر شده، تورم در سطح منطقه یورو در نیمه دوم سال افزایش خواهد یافت و تاثیر کاهش قیمت انرژی به مرور زمان کمرنگ شده و با توجه به افزایش ارزش دلار، تورم وارداتی افزایش خواهد یافت. همچنین کاهش بیکاری در آمریکا و افزایش سطح دستمزدها در این کشور می‌تواند به افزایش فشار تورم وارداتی از سوی آمریکا کمک نماید.

## تحولات یونان

دولت یونان روز جمعه اعلام کرد که برنامه اصلاحات اقتصادی خود برای تسویه با طلبکاران بین‌المللی‌اش را ارسال نموده است. دولت یونان تاکید کرده که با این برنامه، اقتصاد یونان احیا خواهد شد و اجازه خواهد یافت تا بدون تحمیل فشارهای ریاضت اقتصادی بر مردم این کشور، نرخ رشد یونان به ۱/۴ درصد برسد. البته قرار است این برنامه قبل از تایید نهایی توسط اتحادیه اروپا، بانک مرکزی اروپا و صندوق بین‌المللی پول مورد مطالعه کارشناسان مربوطه قرار گیرد. از جمله موارد مطرح شده در برنامه جدید، بهبود در روند سرمایه‌گذاری‌ها و اخذ درآمدهای مالیاتی و ایجاد اصلاحات قضایی است. دولت یونان باید تا هفته آینده با طلبکاران بین‌المللی به توافق برسد تا بتواند وام جدیدی دریافت کند. در غیر این صورت این خطر وجود دارد که از بازپرداخت بدهی‌هایش به طلبکاران بین‌المللی ناتوان بماند.<sup>۱</sup>

## انگلستان

### تورم

در ماه فوریه، انگلستان رشدی در سطح عمومی قیمت‌هایش مشاهده نکرد. پس از رشد ۰/۳ درصدی شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه ژانویه در دوره سالیانه، در ماه فوریه شاخص فوق‌الذکر رشدی نداشت و این علائم بانک مرکزی انگلستان را در به تاخیر انداختن زمان افزایش نرخ بهره تشویق نمود. گفتنی است این نخستین بار از سال ۱۹۸۹ میلادی است که

<sup>۱</sup> منبع: یورونیوز



رشدی در سطح عمومی قیمت‌ها مشاهده نشده است. معامله‌گران پیش‌بینی کردند که در ماه آتی پدیده تورم منفی در انگلستان بروز خواهد نمود. اصلی‌ترین دلیل ابقای سطح قیمت‌ها در سطوح پیشین به افت قیمت نفت نسبت داده شده که از سوی تحلیل‌گران به نفع اقتصاد بریتانیا در وضعیت فعلی است. آن‌ها معتقدند که بروز این پدیده خواهد توانست با افزایش درآمد واقعی خانوارها، به روند بهبود اقتصاد انگلستان کمک کند.

### خرده‌فروشی

خرده‌فروشی انگلستان در ماه فوریه با بیشترین سرعت ۳ ماه گذشته رشد نمود و نشان داد اقتصاد متکی به مصرف داخلی بریتانیا پیش از برگزاری انتخابات ماه مه، در وضعیت مطلوبی قرار دارد. خرده‌فروشی که در ماه ژانویه تنها ۰/۱ درصد نسبت به ماه پیشین آن رشد کرده بود، در ماه فوریه بهترین عملکرد از نوامبر ۲۰۱۴ تاکنون را به نمایش گذاشت و ۰/۷ درصد نسبت به ژانویه رشد نمود. به احتمال زیاد رشد قوی خرده‌فروشی خواهد توانست تامين‌کننده رشد قوی اقتصادی در فصل نخست سال ۲۰۱۵ باشد.

### مسکن

براساس آخرین گزارشات موسسه نیشن‌واید<sup>۱</sup> قیمت مسکن در بریتانیا ۰/۱ درصد در ماه مارس رشد کرد. اگرچه در برخی مناطق قیمت‌ها از آنچه در ابتدای سال ۲۰۱۵ مشاهده شده، کمتر بود. بیشترین رشد قیمت نیز متعلق به مناطق شمالی انگلستان بود. رشد سالیانه قیمت‌های مسکن نیز برای هفتمین ماه متوالی کاهش یافت و در سطح ۵/۱ درصد قرار گرفت.

### ژاپن

#### افت تورم

تورم ژاپن در ماه فوریه کمتر از سطح انتظار بود و نشان دهنده آن است که روند خروج از رکود در حال تضعیف شدن است. در حالی که شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی به جز انرژی و مواد غذایی در ماه ژانویه نشان دهنده افزایش ۲/۱ درصدی نسبت به ماه ژانویه سال قبل بود، رشد آن در ماه فوریه نسبت به فوریه سال قبل به سطح ۲ درصد رسید. شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی نیز از رشد نقطه به نقطه ۲/۴ درصدی از ماه ژانویه به سطح ۲/۲ درصدی در ماه فوریه رسید. این ارقام حکایت از آن دارد که مخارج مصرفی افت داشته و با مخارج مصرفی محدود، نمی‌توان به روند بهبود اقتصادی امید

<sup>1</sup> Nationwide



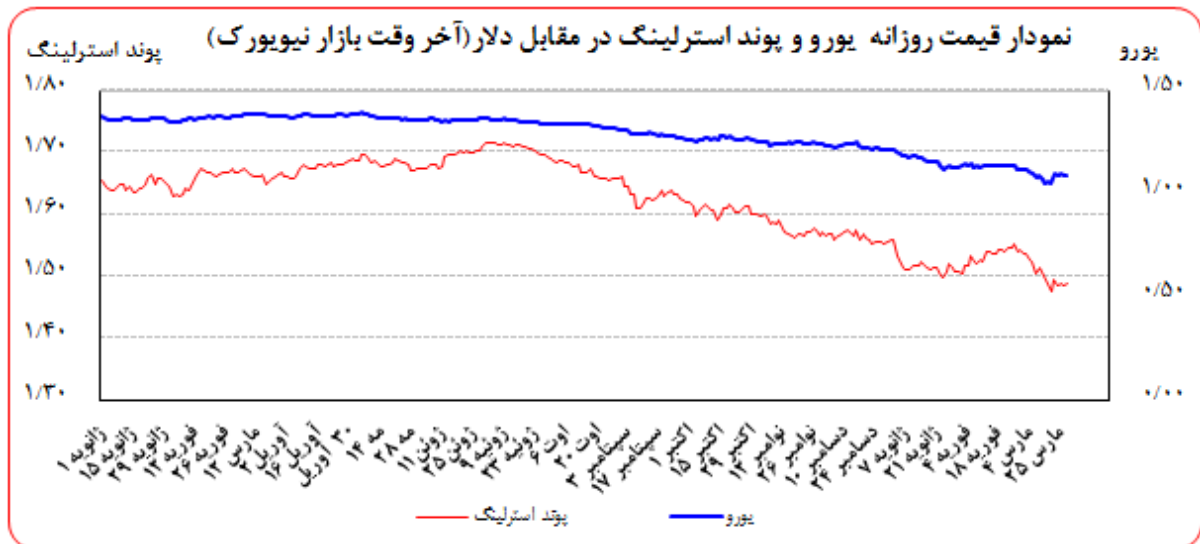
داشت. در حالی که دستمزدهای واقعی رشد داشته و بیکاری نیز تقلیل یافته اما افت مخارج مصرفی و میزان خرده فروشی نشان دهنده آن است که هنوز آثار افزایش نرخ مالیات بر فروش سال گذشته ادامه داشته است.

در حالی که ادعای هاروهیکو کورودا، رییس بانک مرکزی ژاپن آن است که هر گونه کاهش در تورم موقتی است و بانک مرکزی به هدف نرخ تورم متوسط ۲ درصدی دست می‌یابد، افت اخیر در تورم باعث شده تا کارشناسان بر این نظر باشند که به احتمال زیاد ژاپن محرک اقتصادی دیگری را تا چند ماه آتی به اجرا می‌گذارد. برخی به طور دقیق تر معتقدند که چون رشد دستمزد واقعی و افت بهای نفت خام در نهایت باعث بهتر شدن شرایط می‌شود، بسته نجات بعدی پس از سه ماهه دوم سال میلادی به احتمال زیاد انجام می‌شود و در حال حاضر بانک مرکزی ژاپن دست نگه می‌دارد.

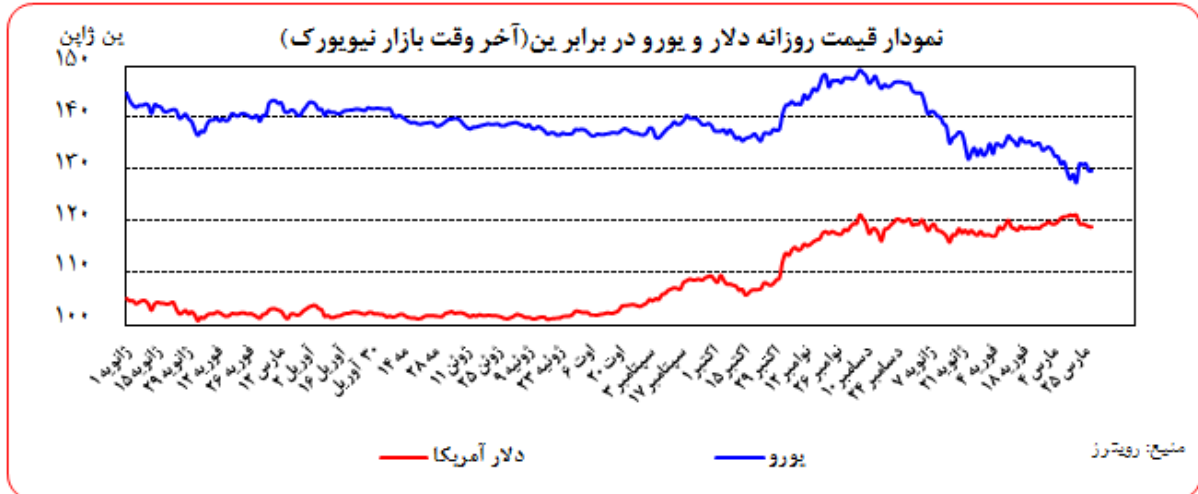
آمار نشان می‌دهد که افت مخارج مصرفی در ماه فوریه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲/۹ درصد است در حالی که میزان خرده فروشی نیز در این ماه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱/۸ درصد کاهش یافته است.

### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، پوند و فرانک به ترتیب ۱/۰۵، ۲/۰۷، ۰۱/۲۰ و ۳/۰۱ درصد تضعیف شد.







به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۹۷۱-۱/۰۸۸۶ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۴۹۵۴-۱/۴۸۵۰ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۹/۷۵-۱۱۹/۱۴ ین متغیر بود.

### خلاصه تحولات اسعار در هفته گذشته

عوامل تقویت دلار در مقابل اسعار:

- ✓ تضاد میان سیاست‌های پولی در اروپا و امریکا
- ✓ افزایش شاخص قیمت مصرف‌کننده در امریکا

عوامل تضعیف دلار در مقابل اسعار:

- ✓ تلقی معامله‌گران از صورت جلسه فدرال رزرو نشان می‌داد که نرخ بهره به احتمال قوی تا ماه سپتامبر در سطوح فعلی باقی بماند

- ✓ اعلام احتمال افزایش تورم منطقه یورو در انتهای سال ۲۰۱۵ میلادی

- ✓ ارقام نه چندان مطلوب اقتصادی از امریکا

- ✓ ارقام مطلوب تمایلات تجاری در آلمان

### مشروح تحولات اسعار در هفته گذشته

روز دوشنبه، دلار در مقابل اکثر اسعار عمده تضعیف گردید. تلقی معامله‌گران از سیاست‌های پولی فدرال رزرو بدین صورت بود که در کوتاه‌مدت سیاست‌های تسهیل مقداری باقی خواهد ماند. این تلقی به افزایش موقعیت‌های فروش (Short Position) دلار منجر و سبب تضعیف آن گردید. صورت جلسه ۱۸ مارس فدرال رزرو نیز زمان افزایش نرخ بهره فدرال رزرو را



نزدیک ندانست. لذا تضعیف دلار به عنوان یک واکنش کوتاه‌مدت از سوی معامله‌گران منطقی بود. از سوی دیگر، در هفته ماقبل، رییس بانک مرکزی اروپا آقای ماریو دراگی، اعلام نمود که تورم منطقه یورو در انتهای سال ۲۰۱۵ میلادی افزایش خواهد یافت، اگرچه در ماه‌های آتی احتمال ادامه تورم منفی در منطقه وجود دارد.

روز سه‌شنبه، تضاد میان سیاست‌های پولی در آمریکا و اروپا به مرکز توجه معامله‌گران بازگشت. کماکان انتظار می‌رود که فدرال رزرو در سال جاری میلادی نرخ بهره کلیدی خود را افزایش دهد، در حالی که اروپا در انبساط کامل پولی است. این موضوع همواره تقویت دلار در مقابل یورو را به همراه دارد. اگرچه که این بار صورت جلسه اخیر فدرال رزرو مانع تقویت بیش از پیش دلار گردید. ارقام شاخص قیمت مصرف‌کننده نیز در آمریکا با افزایش نسبت به ماه‌های گذشته به تقویت دلار در این روز دامن زد.

روز چهارشنبه، ارقام اقتصادی آمریکا چندان جالب توجه نبود.<sup>۱</sup> این ارقام در کنار ارقام مطلوب تمایلات تجاری در آلمان، سبب تضعیف دلار در مقابل سبیدی از اسعار عمده گردید. اگرچه معامله‌گران معتقدند که تا زمان انتشار ارقام اشتغال ماه مارس آمریکا در ۳ آوریل، سطوح فعلی برای دلار باقی بماند و نوسانات فعلی موقت و تعیین کننده جهت قطعی حرکتی نمی‌باشد. روز پنجشنبه، بار دیگر معامله‌گران با مشاهده تضعیف روزهای گذشته دلار، به موقعیت‌های خرید این ارز اقبال نشان داده و سبب بیشترین تقویت یک‌روزه دلار در مقابل یورو گردیدند. البته دلار در این روز در مقابل ین تضعیف گردید. این اتفاق پس از آن افتاد که عربستان سعودی و هم‌پیمانانش در خاورمیانه به یمن حمله هوایی کردند. این حملات تقاضای ین به عنوان ارز امن را افزایش و سبب تقویت آن گردید.

روز جمعه، دلار باز هم در مقابل سبیدی از اسعار عمده تضعیف گردید. بی‌میلی معامله‌گران به خرید دلار، پیش از انتشار ارقام اشتغال در هفته آتی، اصلی‌ترین دلیل افت دلار بود. علاوه بر این، سخنان خانم یلن نیز به تضعیف دلار کمک کرد. یلن اعلام کرد که اگرچه فدرال رزرو زمان آغاز کاهش سیاست تسهیل مقداری را به دقت تحت نظر دارد، اما روند نزولی تورم پایه و رشد دستمزدها، می‌تواند مانع افزایش نرخ بهره باشد.

<sup>۱</sup> افت سفارشات کالاهای سرمایه‌ای غیردفاعی منهای هواپیماها در ژانویه

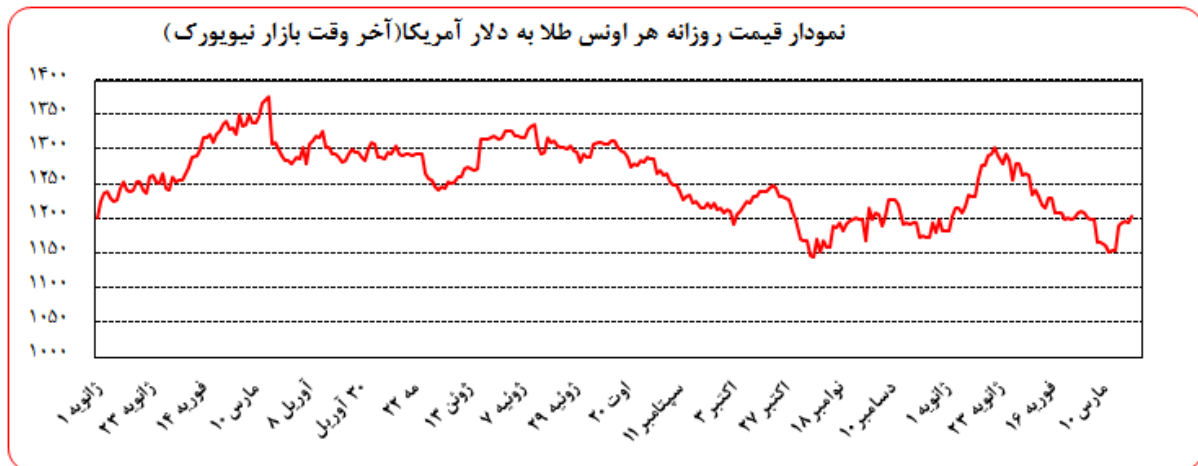


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

نام ارز	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۷۳۰۵	۰/۴۰۱۹۰	-	۰/۶۹۹۹۰
یورو	۰/۰۱۳۵۷	۰/۰۷۰۷۱	-	۰/۱۹۸۵۷
پوند	۰/۵۶۷۷۵	۰/۶۷۹۵۰	-	۰/۹۶۲۱۳
فرانک	-۰/۸۰۴۰۰	-۰/۷۱۵۶۰	-	-۰/۶۰۴۶۰
ین	۰/۰۹۵۰۰	۰/۱۴۰۸۶	-	۰/۲۵۹۷۱
درهم امارات	۰/۷۰۱۴۳	۰/۸۶۲۸۶	-	۱/۰۰۸۵۷
یوان مرجع	۵/۱۰۰۰	۵/۶۰۰۰	۵/۶۰۰۰	۵/۶۰۰۰
لیبر ترکیه	۱۰/۴۹۸۰	۱۰/۱۶۹۰	۱۰/۱۵۹۰	۱۰/۱۵۹۰

## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۰۳/۹۸-۱۱۹۰/۷۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۷۷ درصد افزایش یافت.



روز دوشنبه، برای چهارمین روز پیاپی بهای طلا صعودی بود و به بالاترین سطح دو هفته ای خود رسید. علت این افزایش، تداوم کاهش ارزش دلار آمریکا و همچنین افزایش انتظارات در مورد این موضوع بود که فدرال رزرو حداقل تا ماه سپتامبر اقدام به افزایش نرخ بهره خود نخواهد کرد. بهای طلا پیش از برگزاری جلسه کمیته بازار باز فدرال رزرو در هفته پیش به پایین ترین سطح چهارماهه خود رسید. اما پس از آن، روند صعودی به خود گرفت. بهای طلا در این روز با ۰/۷ درصد افزایش به سطح ۱۱۹۰/۷۰ دلار در هر اونس رسید.



روز سه‌شنبه، بهای طلا به بالاترین سطح دو هفته و نیم خود رسید که این بار نیز عامل اصلی آن انتظارات در مورد نرخ بهره فدرال رزرو بود. بهای طلا در این روز با  $0/4$  درصد افزایش به سطح  $1193/70$  دلار در هر اونس رسید. پنج روز افزایش قیمت، طولانی‌ترین دوره روند صعودی را از ژانویه سال گذشته میلادی رقم زد. به اعتقاد بسیاری به جز جلسه فدرال رزرو، ارزش دلار آمریکا همچنان یکی دیگر از عوامل کلیدی برای تداوم روند صعودی بهای طلا بود.

روز چهارشنبه، با انتشار آمار مثبت اقتصادی آلمان، ارزش یورو در برابر دلار آمریکا تقویت شد و در نتیجه بهای طلا بار دیگر رشد یافت. این آمار از منظر فعالان بازار نشانه‌ای مبنی بر تقویت روند بهبود اقتصادی حوزه یورو بود و در نتیجه ارزش یورو در برابر دلار آمریکا به میزان  $0/4$  درصد افزایش یافت. در نتیجه، بهای طلا با  $0/3$  درصد افزایش به سطح  $1196/35$  دلار در هر اونس رسید.

روز پنجشنبه، با افزایش تنش‌ها در خاورمیانه، سرمایه‌گذاران واکنش سریعی بدان نشان دادند و از همین رو بازارهای سهام نزولی شد و طلا به عنوان سرمایه امن مورد توجه بازیگران بازار قرار گرفت و بهای آن به بالای سطح  $1200$  دلار رسید. بالاترین قیمت این روز  $1219/40$  دلار در هر اونس بود که نشان دهنده جهش دو درصدی در بازار طلا بود. تحلیل‌گران در این روز بر این نظر بودند که اگر شرایط خاورمیانه آرام شود، به احتمال زیاد بهای طلا به زیر  $1200$  دلار در هر اونس باز خواهد گشت. اما حمله هوایی عربستان به یمن آن طور که مقامات این کشور بیان کردند تا زمان جلوگیری از پیشرفت نیروهای حوثی تداوم می‌یابد.

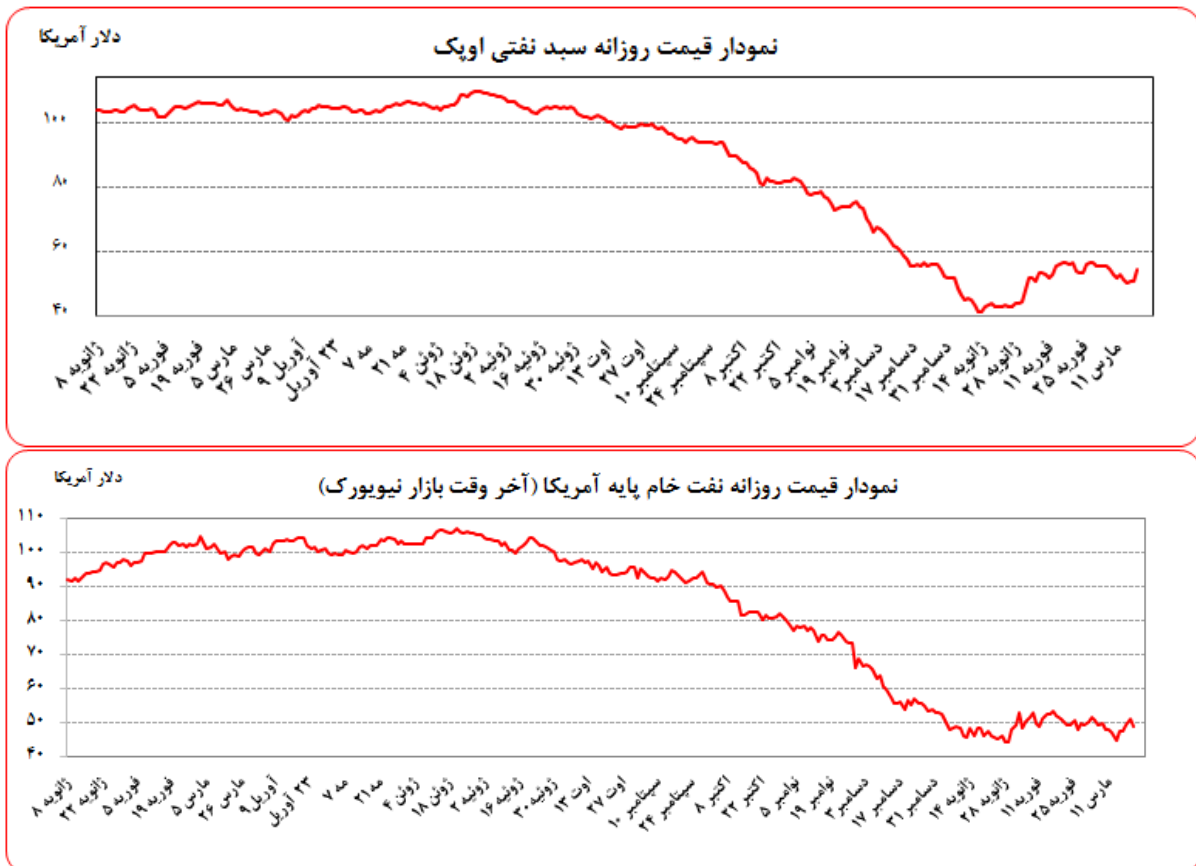
روز جمعه، بهای طلا افت کرد و به هفت روز افزایش مداوم پایان داد. اما به هر رو در این روز دومین هفته روند صعودی بهای طلا رقم خورد. در این روز معاملاتی، بهای طلا با  $0/4$  درصد کاهش به رقم  $1203/98$  دلار در هر اونس رسید.

## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل،  $10/28$  درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده  $51/43-47/45$  دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح  $48/89$  دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته  $3/85$  درصد نسبت به هفته ماقبل افزایش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه  $59/19-55/11$  دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به  $56/62$  دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت اوپک در محدوده  $54/55-50/30$  دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح  $51/65$  دلار قرار گرفت.

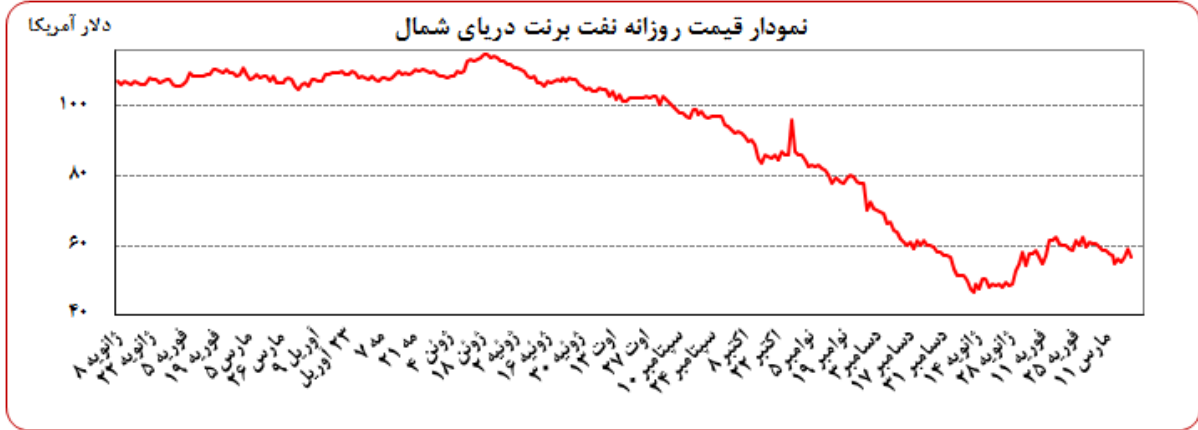


در شروع هفته منتهی به ۲۷ مارس، روند نزولی دلار ادامه یافت که توانست به ادامه روند صعودی قیمت نفت کمک نماید. اتخاذ روش محتاطانه برای افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو، دلیل کاهش ارزش دلار بود. در روز سه‌شنبه، آمارها نشان از انقباض بخش کارخانه‌ای چین داشتند. همچنین هنوز آمارهای جهانی بر وجود اضافه عرضه نفت در بازار تاکید داشتند تا قیمت نفت در این روز تا حدودی تعدیل شود. در روز چهارشنبه، با وجود ناآرامی‌های یمن و تهدید عربستان به حمله نظامی به این کشور و کاهش مجدد ارزش دلار و علی‌رغم افزایش بیش از انتظار ذخایر نفت این کشور، قیمت نفت خام جهانی افزایش داشت. در نهایت با حمله هوایی عربستان به کشور یمن، قیمت نفت در روز پنجشنبه حدود ۵ درصد دیگر افزایش یافت. در روز جمعه، با وجود خوش‌بینی در مورد رسیدن به توافق در مذاکرات هسته‌ای ایران و ۱+۵ و همچنین کاهش احتمال لطمه به صادرات نفت در خاورمیانه به واسطه ناآرامی‌ها در یمن، قیمت نفت این بار در حدود ۵ درصد کاهش یافت.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
۷۹/۲	۸/۲	۱,۱۵۷/۶۰	نفت خام
۸۶/۲	۸/۲	۴۶۶/۷۰	ذخایر تجاری نفت خام
-۵	۰	۶۹۱/۰۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۱۶/۲	-۲	۲۳۳/۴۰	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
۱,۲۳۲	۳	۹,۴۲۲	تولید داخلی
-۶۶۴	-۱۲۹	۶,۸۸۹	خالص واردات

