



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 ۱۳

هفته منتهی به ۲۱ ژوئن ۲۰۱۵

۳۱ خرداد ماه ۱۳۹۴





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۶-۸

تحولات بازار ارزهای عمده

۸-۱۰

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



## خلاصه

این هفته در امریکا نشست ماه ژوئن کمیته بازار باز فدرال به افزایش نرخ بهره دیرتر از ماه سپتامبر اشاره کرد و در عین حال برخی پیش‌بینی‌های اقتصادی خود را کاهش داد. قیمت‌های مصرف‌کننده در ماه مه به لطف افزایش هزینه‌های انرژی نسبت به ماه قبل تقویت شد. البته در مقیاس سالانه تضعیف گردید. بخش کارخانه‌ای همچنان به دلیل دلار قوی و نوسانات قیمت انرژی تحت فشار قرار دارد. به طوری که شاخص تولیدات صنعتی یک بار دیگر در ماه مه کاهش یافت. در بخش مسکن با اینکه همچنان رشد ساخت و ساز مسکونی ملایم است با این حال اعتماد سازندگان مسکن به این بازار افزایش یافته است.

در منطقه یورو، به علت بحران بدهی یونان و عدم پویایی اقتصاد جهانی، شاخص اعتماد سرمایه‌گذاران در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مه به شدت کاهش یافت. با نزدیک شدن به پایان ماه ژوئن و زمان بازپرداخت بخشی از بدهی‌های یونان به صندوق بین‌المللی پول، این کشور در هفته گذشته نیز نتوانست با وام‌دهندگان بین‌المللی برای حل بحران بدهی‌های خود به توافق برسد و خطر ورشکستگی یونان افزایش یافته است.

هفته گذشته، آمار تورم و خرده‌فروشی در انگلستان منتشر شد. تورم ماه مه ۰/۱ درصد بود و میزان خرده‌فروشی در این ماه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۴/۶ درصد رشد داشته است. این آمارها همسو با هم هستند. زیرا نشان می‌دهد با کاهش تورم، میزان مصرف افزون شده که افزایش در مخارج مصرفی در رشد خرده‌فروشی نمایان شده است.

در ژاپن، مهمترین تحول اقتصادی را می‌توان به ارقام تجارت نسبت داد. جایی که واردات کاهش و صادرات رشد نه چندان مطلوبی را به رغم تضعیف اخیر بین تجربه نمود. جلسه بانک مرکزی این کشور نیز بدون تغییری در سیاست‌های پولی به اتمام رسید.

در بازار ارز، اگرچه ارقام بخش مسکن امریکا مطلوب بودند و وضعیت در یونان به آشفتگی قبل بود، اما جلسه فدرال رزرو از منظر تحلیل‌گران بازار به گونه‌ای بود که زمان افزایش نرخ بهره را به تعویق می‌انداخت. همین موضوع تضعیف دلار در این هفته را رقم زد. هفته گذشته بار دیگر بهای طلا روند افزایشی را به ثبت رساند. علت آن نیز تضعیف دلار آمریکا از یک سو و برگزاری جلسه کمیته بازار باز فدرال رزرو از سوی دیگر بود که در آن عنوان شد هر گونه افزایش نرخ بهره وابسته به بهبود بیشتر در بازار نیروی کار آمریکاست.

متوسط بهای نفت خام جهانی در مقایسه با متوسط آن در هفته ماقبل کاهش یافت. کاهش کمتر از انتظار ذخایر تجاری نفت در امریکا و سودگیری از رشد بهای نفت و آغاز مذاکرات صلح بین مردم یمن و متجاوزین سعودی در سویس از مهم‌ترین عوامل کاهش بهای نفت خام بودند.



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### امریکا

این هفته جلسه ماه ژوئن کمیته بازار باز فدرال برگزار شد. در این نشست "هدایت پیش‌نگر"<sup>۱</sup> بدون تغییر باقی ماند. به نظر می‌رسد فدرال رزرو همچنان تصمیم دارد تا در سال جاری و به رغم وجود برخی موانع مشاهده شده در رشد اقتصادی، نرخ وجوه فدرال را افزایش دهد. براساس اعتقاد اعضای کمیته بازار باز، بانک مرکزی امریکا تا پایان سال جاری میلادی ۵۰ صدم درصد (نیم درصد) به نرخ وجوه فدرال خواهد افزود. البته برخی نا اطمینانی‌ها در مقابل این تصمیم وجود دارند. فدرال رزرو برای این کار باید تداوم بهبود در بازار کار را مشاهده نماید و به اندازه کافی در مورد اینکه تورم به سمت نرخ هدفگذاری شده ۲ درصد پیش خواهد رفت اطمینان حاصل کند. همچنین اعضای کمیته، پیش‌بینی<sup>۲</sup> خود در مورد رشد GDP در سال ۲۰۱۵ را کاهش دادند اما پیش‌بینی مربوط به سال‌های ۲۰۱۶ و ۲۰۱۷ را بدون تغییر باقی گذاشتند.

در حالی که تورم پایین‌تر از نرخ هدف فدرال رزرو قرار دارد، شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه مه شتاب بیشتری به خود گرفته است<sup>۳</sup>. شتاب بیشتر قیمت‌ها در ماه مه به دلیل تقویت قیمت‌های انرژی عنوان شده است.

شایان ذکر است قیمت نفت پس از سقوط شدید در چند ماه اخیر، تثبیت شده و تقویت ارزش دلار نیز آهسته‌تر از قبل شده است. در حالی که دلار به میزان قابل توجهی قوی‌تر از زمان مشابه در سال قبل قرار دارد، تورم را در دوره سالانه تضعیف نموده است. در مقابل و با توجه به بهبود شرایط بازار کار امکان افزایش بیشتر قیمت‌ها از طریق رشد دستمزدها در آینده نه چندان دور فراهم شده است.

در بیانیه ماه مه کمیته بازار باز فدرال رزرو همچنین نسبت به رشد کند سرمایه‌گذاری ثابت در بخش تجاری ابراز نگرانی شده است. این موضوع در آمار ضعیف بخش کارخانه‌ای ماه مه، منتشره در این هفته انعکاس یافت. موانعی که بر سر راه این بخش قرار دارد بیش از اثرات به جا مانده از شرایط بد جوی و تعطیلی بنادر غربی است. دلار قوی‌تر و کاهش فعالیت‌ها در صنعت انرژی همچنان بخش کارخانه‌ای و معدنی را تحت فشار قرار داده است. تولیدات صنعتی در ماه مه ۰/۲ درصد

<sup>۱</sup> Forward Guidance - به اظهار نظرها و بیانیه‌هایی که دیدگاه بانک مرکزی را نسبت به تحولات آتی نشان می‌دهد هدایت پیش‌نگر می‌گویند.

<sup>۲</sup> Projection

<sup>۳</sup> رشد شاخص قیمت تولیدکننده در ماه مه ۰/۴ درصد نسبت به ماه قبل و ۰/۰ درصد در دوره سالانه بود.



نسبت به ماه قبل، پس از آنکه در ماه آوریل ۰/۵ درصد کاهش را تجربه کرده بود، کاهش یافت. در دوره سالانه تولیدات صنعتی ۱/۴ درصد و تولیدات کارخانه‌ای ۱/۸ درصد افزایش نشان می‌دهند. بخش عمده رشد حاصله در بخش کارخانه‌ای مختص صنعت خودرو بوده که افزایش ۷/۶ درصدی را در دوره سالانه به ثبت رسانده است. با توجه اینکه شاخص پیش‌نگر فعالیت‌های کارخانه‌ای در منطقه نیویورک یعنی شاخص امپایر در ماه ژوئن به محدوده انقباضی بازگشته است، بعید به نظر می‌رسد شاخص تولیدات کارخانه‌ای بتواند در ماه ژوئن تقویت شود. بخش معدنی هم همان‌طور که انتظار می‌رفت همچون یک سال گذشته، تضعیف شد.

آمارها نشان می‌دهند در ماه‌های اخیر، بخش مسکن از رشد ملایمی برخوردار بوده است. در این هفته سازندگان مسکن احساس اعتماد بیشتری نسبت به این بازار داشته و فروش قوی‌تری را در ماه ژوئن گزارش کرده‌اند. با توجه به افزایش متقاضیان خرید، پیش‌بینی ادامه افزایش فروش نیز وجود دارد. با این حال در بخش ساخت و ساز مسکونی برخی نقاط ضعف دیده می‌شود. خانه‌های شروع به ساخت در ماه مه کاهش قابل توجهی داشت. اما پروانه‌های ساختمانی در همین ماه به میزان زیادی افزایش یافت. تجربه نشان داده که آمار خانه‌های شروع به ساخت در عین اهمیت از نوسان زیادی برخوردار است. در مورد دلیل افزایش پروانه‌های ساختمانی نیز باید اذعان داشت که به دلیل پایان دوره معافیت مالیاتی، سازندگان در تلاش برای تخفیف مالیاتی، اقدام به اخذ پروانه‌های جدید نموده‌اند. بنابراین هیچ‌یک از این دو آمار نمی‌تواند به لحاظ اقتصادی در وضعیت فعلی گویای شرایط دقیق بازار مسکن باشد.

## منطقه یورو

### افت اعتماد سرمایه‌گذاران

شاخص موسسه ZEW که معیاری برای سنجش اعتماد سرمایه‌گذاران در منطقه یورو محسوب می‌شود از ۶۱/۲ واحد در ماه مه به ۵۳/۷ واحد در ماه ژوئن کاهش یافته است. این شاخص در مهم‌ترین اقتصاد منطقه یعنی آلمان از ۴۱/۹ به ۳۱/۵ واحد در همین مدت کاهش یافته که نشانه نگران‌کننده‌ای از افت اعتماد در بین سرمایه‌گذاران است. این امر می‌تواند بر رشد اقتصادی منطقه یورو در سه ماه دوم ۲۰۱۵ تاثیر نزولی داشته باشد.

شایان ذکر است بحران بدهی‌های یونان و عدم پویایی اقتصاد جهانی مهم‌ترین دلایل افت اعتماد در بین سرمایه‌گذاران منطقه یورو بوده است.

### نگرانی از آینده یونان

نشست روز پنجشنبه یوروگروپ، متشکل از وزرای دارایی کشورهای عضو حوزه پولی یورو پیرامون بحران اقتصادی یونان توافقی در پی نداشت. بحران اقتصادی یونان، بدهی‌های این کشور به صندوق بین‌المللی پول، فشارهای مردم و احزاب داخلی



و پافشاری یوروگروپ برخواسته‌هایش، مذاکرات روز پنجشنبه در لوکزامبورگ را نیز بی‌نتیجه گذاشت. در این جلسه رییس صندوق بین‌المللی پول نیز شرکت داشت. خانم کریستین لاگارد با کنایه به وزیر دارایی یونان، گفت: راه حل اضطراری این است که با بزرگترهای یونان در اتاقی بنشینیم و گفتگو کنیم. عدم حصول نتیجه در نشست یوروگروپ و احتمال خروج یونان از منطقه یورو، اعتراض و تظاهرات برخی از گروه‌های مردمی در یونان را در پی داشته است. قرار است روز دوشنبه وزرای دارایی منطقه یورو چگونگی رویارویی با ورشکستگی یونان را مورد بحث قرار دهند. مگر آنکه آن پیشنهاد جدیدی برای اصلاحات اقتصادی به وام دهندگان بین‌المللی ارائه کند.

بانک مرکزی اروپا نیز سقف کمک اضطراری نقدی به بانک‌های یونان را افزایش داده و به رقم ۸۵/۹ میلیارد یورو رسانده است. بدین ترتیب در مدت زمان کمتر از ۴ ماه، ۱۱/۹ میلیارد یورو به سقف کمک‌های نقدی اضطراری به بانک‌های یونانی افزوده شده است. هدف از اتخاذ چنین تصمیمی مقابله با روند خروج سرمایه از یونان است که در روزهای اخیر شدت گرفته است. به طوری که حدود ۳ میلیارد یورو از بانک‌های یونانی پول خارج شده است. بحران بدهی یونان موجب شده مردم این کشور از بیم عدم توانایی دولت در بازپرداخت بدهی‌های خود به گیشه‌های بانک‌ها هجوم بیاورند و پول‌های خود را خارج کنند.

## انگلستان

### تورم

نرخ تورم انگلستان در ماه مه به بالای سطح صفر رسید و بدین شکل تنها برای یک ماه اقتصاد تورم منفی را از خود بروز داد. اداره آمار ملی این کشور گزارش کرده که بهای کالاها و خدمات مصرفی ماه مه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۰/۱ درصد رشد داشته است. این شاخص در ماه آوریل نسبت به ماه مشابه سال قبل ۰/۱ درصد افت داشت. از سوی دیگر، آمار نشان می‌دهد که تورم پایه، به معنی رشد شاخص بهای کالاها و خدمات به جز خوراک و انرژی، که در ماه آوریل ۰/۸ درصد بود در ماه مه به ۰/۹ درصد رسیده است.

در حالی که تورم، پایین‌تر از هدف ۲ درصدی بانک مرکزی است، مارک کارنی رییس بانک مرکزی انگلستان معتقد است که در ادامه سال جاری، تورم افزایش یافته و در سال ۲۰۱۶ به رقم هدف می‌رسد. از آنجایی که بانک مرکزی بر این نظر است که افت تورم ناشی از کاهش بهای نفت خام است، روند نزولی تورم را موقتی می‌داند. در همین حال، آمار نشان می‌دهد که بهای خوراکی‌ها در ماه مه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱/۸ درصد رشد است.

### صورت‌جلسه کمیته سیاست‌گذاری

کمیته سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی در جلسه ماه ژوئن خود به اجماع بر ابقای نرخ بهره کلیدی در سطح پایین تاریخی ۰/۵ درصدی رای داد. صورت‌جلسه کمیته نشان می‌دهد اعضا بر این نظرند که در ماه‌های آتی هم تورم افزایش



می‌یابد و هم بهبود اقتصادی تقویت می‌شود. این صورت‌جلسه عنوان می‌کند که هر گونه سیاست انقباضی در آینده به آرامی محقق خواهد شد و در عین حال، لحن صورت‌جلسه بیش از گذشته در حمایت از سیاست انقباضی است.

## آمار دیگر

همچنین آمار هفته گذشته نشان می‌دهد که خرده‌فروشی در ماه مه به میزان قابل توجهی رشد داشته است. میزان خرده‌فروشی در ماه مه نسبت به ماه آوریل ۰/۲ درصد و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۴/۶ درصد افزایش داشته است. با توجه به تورم پایین و همچنین وضعیت مناسب بازار نیروی کار، مخارج مصرفی افزون شده و این رشد مخارج مصرفی خود را در آمار خرده‌فروشی به خوبی نشان داده است. رشد مخارج مصرفی می‌تواند کمک شایانی به رشد اقتصادی انگلستان نماید.

## ژاپن

در هفته گذشته، بانک مرکزی ژاپن جلسه سیاست‌گذاری ماه ژوئن را برگزار نمود. در این جلسه مقرر شد که تغییری در سیاست‌های پولی داده نشود. همچنین ارزیابی صعودی از آینده اقتصاد نشان از آن داشت که این بانک به حصول تورم ۲ درصدی مورد هدف بدون افزایش در سیاست‌های پولی انبساطی معتقد است. حتی زمان تخمینی رسیدن به تورم مورد هدف را نیز سپتامبر ۲۰۱۶ اعلام کرده است. در بیانیه‌ای که پس از جلسه خوانده شد اعلام گردید که اقتصاد ژاپن به بهبود ملایم خود ادامه می‌دهد. رئیس بانک مرکزی ژاپن آقای کورودا در بیانیه پس از جلسه اعلام نمود که تضعیف اخیر بین فشار چندانی به اقتصاد ژاپن وارد نمی‌کند.

## تجارت

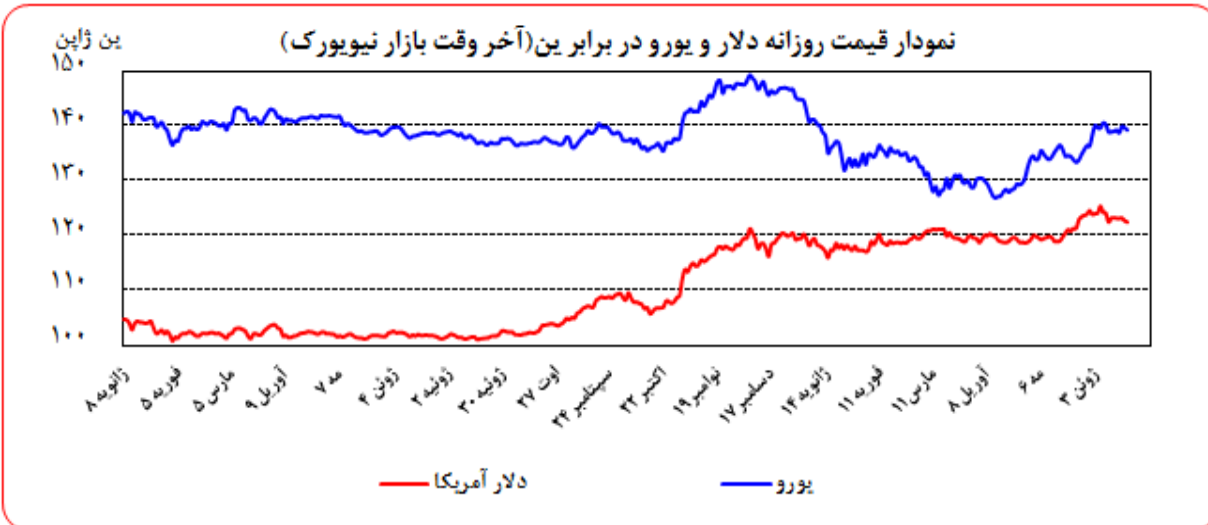
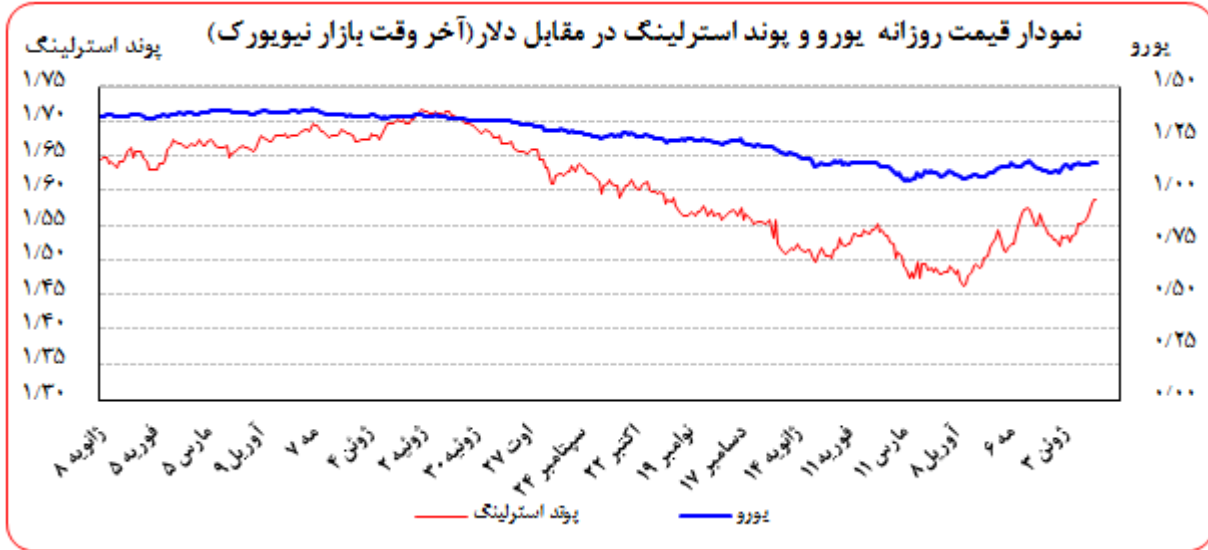
ارقام تجارت ژاپن در ماه مه ناامیدکننده بود. حتی ضعف ین نیز نتوانست صادرات را چندان افزایش دهد. اگرچه که ارقام صادرات برای نهمین ماه متوالی افزایش یافت. اما، رشد ۲/۴ درصدی در دوره سالیانه برای ماه مه ضعیف‌ترین در میان ارقام این نه ماه بود. شایان ذکر است پیش‌بینی تحلیل‌گران نیز رشد ۳ درصدی صادرات بود. در ماه آوریل که نرخ برابری دلار/ین در سطح ۱۱۹ قرار داشت، صادرات این کشور رشد ۸ درصدی را تجربه کرده بود، اما در ماه جاری که میانگین نرخ برابری در حدود ۱۲۴ بود، اما نتوانست تاثیر چندانی بر صادرات داشته باشد.

در مقابل، واردات نیز ۸/۷ درصد در ماه مه کاهش یافت. گفتنی است این پنجمین افت نزولی واردات بوده که علت آن نیز کاهش قیمت نفت در کنار کاهش مصرف داخلی عنوان شده است. در مجموع، کسری تجاری ژاپن برای ماه مه به ۱۸۲/۵ میلیارد ین رسیده است. تحلیل‌گران انتظار دارند که با توجه به تضعیف ین و گران شدن واردات، کسری تجاری در ماه‌های آتی تعمیق گردد.



### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، فرانک، ین و پوند به ترتیب ۰/۲۸، ۰/۶۲، ۰/۴۰ و ۱/۹۴ درصد تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۳۶۲-۱/۱۲۵۰ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۸۸۲-۱/۵۶۰۲ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۲۳/۴۳-۱۲۲/۷۰ ین متغیر بود.

### خلاصه تحولات اسعار در هفته گذشته

عوامل تقویت دلار در مقابل اسعار:

✓ ارقام امیدوارکننده از بخش مسکن ایالات متحده





## ✓ نگرانی‌ها پیرامون نکول بدهی‌های یونان

عوامل تضعیف دلار در مقابل اسعار:

- ✓ سخنان آقای دراگی در حمایت از اقتصاد حوزه یورو
- ✓ رد خبر اعمال محدودیت‌های سرمایه‌ای جدید در یونان
- ✓ جو حاکم بر فدرال رزرو که نشان داد نرخ بهره دیرتر از انتظار بازار افزایش می‌یابد.
- ✓ کاهش پیش‌بینی فدرال رزرو از رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۱۵

## مشروح تحولات اسعار در هفته گذشته

روز یکشنبه ماقبل، مشخص گردید که مذاکرات یونان با وام‌دهندگان با شکست مواجه شده و این شکست به تضعیف یورو در مقابل دلار منجر شد. البته تاثیرات آن موقتی بود و توجه معامله‌گران بازار در نخستین روز کاری این هفته به تصمیم‌گیری پیرامون نرخ بهره در آمریکا در اواخر هفته معطوف شد و تضعیف یورو کم‌رنگ گردید. البته ملاقات وزرای دارایی حوزه یورو در روز پنجشنبه برای حل بحران یونان بسیار حائز اهمیت بود. ملاقاتی که در صورت بی‌نتیجه ماندن در نهایت به نکول بدهی‌های یونان منجر خواهد شد. در ادامه این روز، یک مقام رسمی یونان، گزارش یک روزنامه آلمانی پیرامون تحمیل محدودیت‌های سرمایه‌ای به یونان در صورت عدم حصول توافق را رد نمود. سخنان آقای دراگی نیز مبنی بر اینکه اقتصاد حوزه یورو رشد ملایم خود را ادامه می‌دهد و حصول توافق با یونان خواست همه اعضای یوروست نیز در تقویت یورو در مقابل دلار موثر بود.

روز سه‌شنبه، نگرانی‌ها پیرامون تمایل یونان به نکول بدهی‌هایش و نیز ارقام امیدوارکننده از بخش مسکن ایالات متحده، به تقویت دلار منجر شد. در این روز نخست‌وزیر یونان، وام‌دهندگان این کشور را به تحقیر ملت یونان متهم نمود و اعلام کرد که اروپا خود را برای خروج یونان از حوزه یورو آماده می‌کند. در مجموع جو حاکم به گونه‌ای بود که به نظر می‌رسید یونان تمایلی برای ریاضت بیشتر و دریافت کمک‌های آتی ندارد و خود را برای نکول بدهی‌هایش در دو هفته آتی آماده می‌کند. این نیز در این روز در مقابل دلار افت نمود. این اتفاق پس از آن افتاد که رئیس بانک مرکزی ژاپن اعلام کرد ارزیابی مشخصی برای سطح اسمی ین و میزان نوسانات آتی آن ندارد.

روز چهارشنبه، دلار در مقابل اسعار عمده تضعیف شد. بانک مرکزی آمریکا در این روز اعلام نمود زمان افزایش نرخ بهره در این کشور از پیش‌بینی اکثر تحلیل‌گران دورتر است. در پایان جلسه دو روزه بانک مرکزی آمریکا، اعلام شد که اقتصاد



امریکا تا پایان سال ۲۰۱۵ به قوت لازم برای افزایش نرخ‌های بهره خواهد رسید. اگرچه فدرال رزرو پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی سال ۲۰۱۵ را به دلیل شروع ضعیف ابتدای سال کاهش داد.

روز پنجشنبه، امید به گشایش در بحران بدهی‌های یونان، یورو را در مقابل اسعار عمده به شدت تقویت نمود. یک روزنامه آلمانی خبری منتشر کرد که در آن گفته شده برنامه کمک فعلی وام‌دهندگان اروپایی به یونان تا پایان سال گسترش خواهد یافت. در ادامه روز این خبر تکذیب شد. اما تقویت یورو در این روز رقم خورد. در مقابل، دلار نیز تحت تاثیر ارقام تورم در امریکا در مقابل اسعار عمده تضعیف شد و معامله‌گران را پیرامون زمان افزایش نرخ بهره در این کشور مردد گذاشت.

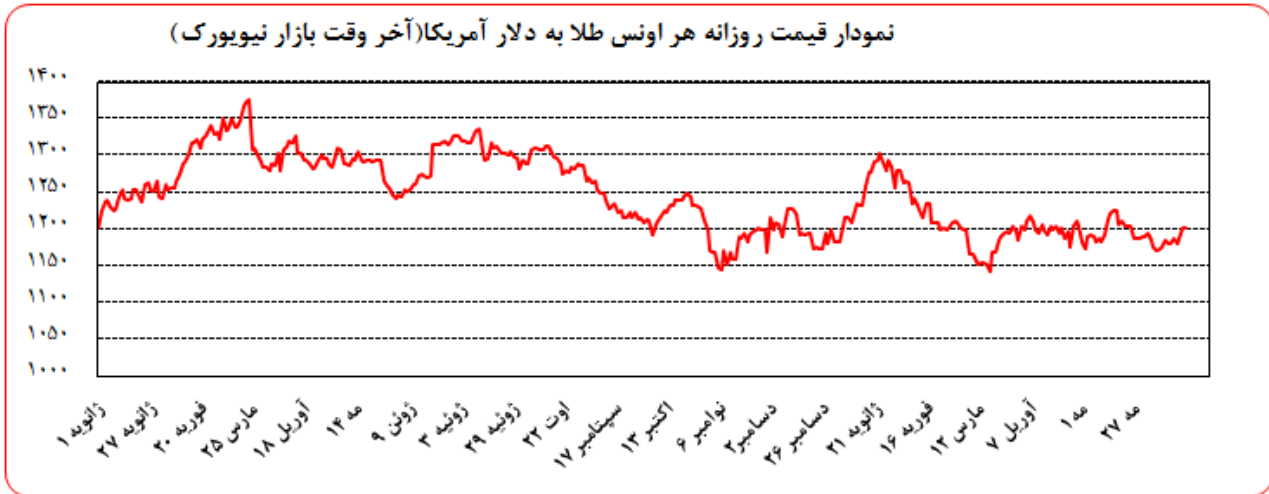
روز جمعه، یورو در مقابل اسعار عمده تضعیف شد. نگرانی‌ها پیرامون احتمال نکول بدهی‌های یونان تمایل به خرید اسعار امن همچون دلار را افزایش داد و سبب تضعیف یورو در مقابل آن گردید.

نام ارز / نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	+۰/۲۸۰۸۰	+۰/۴۴۳۴۰	-	+۰/۷۶۶۳۵
یورو	-۰/۰۱۱۴۳	+۰/۰۵۶۴۳	-	+۰/۱۷۳۵۷
پوند	+۰/۵۷۱۸۸	+۰/۷۲۵۰۰	-	۱/۰۱۸۶۹
فرانک	-۰/۷۸۵۰۰	-۰/۷۲۰۰۰	-	-۰/۶۲۴۰
ین	+۰/۰۹۷۱۴	+۰/۱۳۵۰۰	-	+۰/۲۵۱۱۴
درهم امارات	+۰/۷۴۵۷۱	+۰/۹۰۰۰۰	-	۱/۰۷۷۱۴
یوان مرجع	۴/۹۵۰۰	۵/۳۵۰۰	۵/۳۵۰۰	۵/۳۵۰۰
لیبر ترکیه	۱۱/۳۴۸۴	۱۱/۳۴۸۴	۱۱/۳۴۸۴	۱۱/۳۴۸۴

## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۰۲/۵۰-۱۱۸۱/۴۵ دلار برای هر اونس در نرخ‌های

پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۰۵ درصد افزایش یافت.



روز دوشنبه، با تضعیف دلار آمریکا پیش از برگزاری کمیته سیاستگذاری فدرال رزرو و با وجود نااطمینانی در مورد نتیجه مذاکرات پیرامون بدهی یونان، بهای طلا افزایش یافت. البته نمی‌تواند از نقش معامله‌گران تکنیکال نیز در رشد بهای طلا در این روز چشم‌پوشی کرد. با افزایش بهای طلا به بالای سطح حمایتی ۱۱۸۰ دلار در هر اونس، تقاضای تکنیکال افزایش یافت. در نتیجه، در این روز بهای طلا با ۰/۵ درصد رشد به سطح ۱۱۸۶/۶۰ دلار در هر اونس رسید.

روز سه‌شنبه، در حالی که فقدان راه‌حلی برای بدهی‌های یونان آن‌چنان باعث تقاضای دارایی امن در بازار نشد و مقاومت دلار آمریکا برای رشد در این روز، بهای فلز زرد رنگ با افت همراه بود. در واقع، بازار معتقد است که با بهبود اقتصاد آمریکا، بهای طلا بازهم تضعیف می‌شود. از همین رو به اخبار مثبت بیش از اخبار منفی واکنش می‌دهد و تنها یک خبر مثبت از اقتصاد آمریکا موجب تضعیف محسوس در بهای طلا می‌شود. به هر رو، بهای طلا در این روز با ۰/۴ درصد کاهش به سطح ۱۱۸۱/۴۵ دلار در هر اونس رسید.

بهای طلا روز چهارشنبه با تضعیف دلار آمریکا در پی جلسه بانک مرکزی ایالات متحده، افزایش یافت. رویکرد مثبت سیاستگذاران پولی ایالات متحده نسبت به رشد اقتصادی این کشور موجب شد تا دلار آمریکا در برابر ارزهای عمده تضعیف شود. این امر در نهایت موجب رشد قیمتی ۰/۵ درصدی بهای طلا شد تا در پایان این روز طلا با قیمت ۱۱۸۷/۷۶ دلار در هر اونس مبادله شود.

بهای طلا روز پنجشنبه از سطح ۱۲۰۰ دلار در هر اونس گذشت، زیرا در جلسه کمیته بازار باز مشخص شد روند افزایش نرخ بهره فدرال رزرو آهسته‌تر از آن چیزی است که فعالان بازار انتظار داشتند. لذا ارزش دلار تضعیف شد و همین امر نیز باعث رشد قیمتی طلا شد. شایسته جلسه سیاستگذاران پولی منوط کردن افزایش نرخ بهره به بهبود بیشتر در بازار نیروی کار بود. در این روز بهای طلا با ۱/۲ درصد افزایش به سطح ۱۲۰۲/۵۰ دلار در هر اونس رسید.



روز جمعه، بازهم روند افزایشی بهای طلا ادامه داشت. تا جایی که بهای آن به نزدیکی سطح حداکثری سه ماهه رسید. به جز تداوم آثار جلسه فدرال رزرو، نگرانی‌ها در مورد یونان نیز عامل دیگری برای افزایش بهای طلا بود. بدین شکل بهای طلا در طول هفته ۱/۸ درصد رشد داشت.

## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۳۲ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۶۰/۴۵-۵۹/۵۲ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۵۹/۸۹ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته ۱/۴۹ درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۶۴/۲۶-۶۲/۶۱ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۶۳/۴۹ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت اوپک در محدوده ۶۰/۵۵-۶۰/۰۸ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۶۰/۲۷ دلار قرار گرفت که نسبت به هفته ماقبل ۱/۳۳ درصد کاهش داشت.

در ابتدای هفته گذشته تلاش سازمان ملل برای ایجاد صلح و آتش‌بس در یمن آغاز شد. همچنین نگرانی‌ها در مورد احتمال ورشکستگی یونان و تاثیر احتمالی آن بر کاهش تقاضای نفت در منطقه یورو افزایش یافت. این موارد به همراه افت دور از انتظار تولیدات صنعتی آمریکا در ماه مه موجب شد، قیمت جهانی نفت خام کاهش یابد.

روز سه‌شنبه، خبر نزدیک شدن طوفان‌های فصلی به منطقه تگزاس آمریکا که منطقه تولید نفت این کشور است، قیمت نفت خام جهانی را همزمان با رشد قیمت سوخت در آمریکا، تا حدودی افزایش داد. همچنین موسسه API<sup>۱</sup> پیش‌بینی نمود ذخایر تجاری نفت آمریکا برای هفتمین هفته متوالی کاهش یابد.

روز چهارشنبه، قیمت نفت خام به میزان جزئی کاهش یافت. برخی منابع خبری دلیل این کاهش قیمت را افت کمتر ذخایر نفت آمریکا در مقایسه با افت هفته‌های قبل عنوان داشتند. اما در واقع سودگیری از رشد قبلی قیمت نفت مهم‌ترین دلیل کاهش قیمت بود.

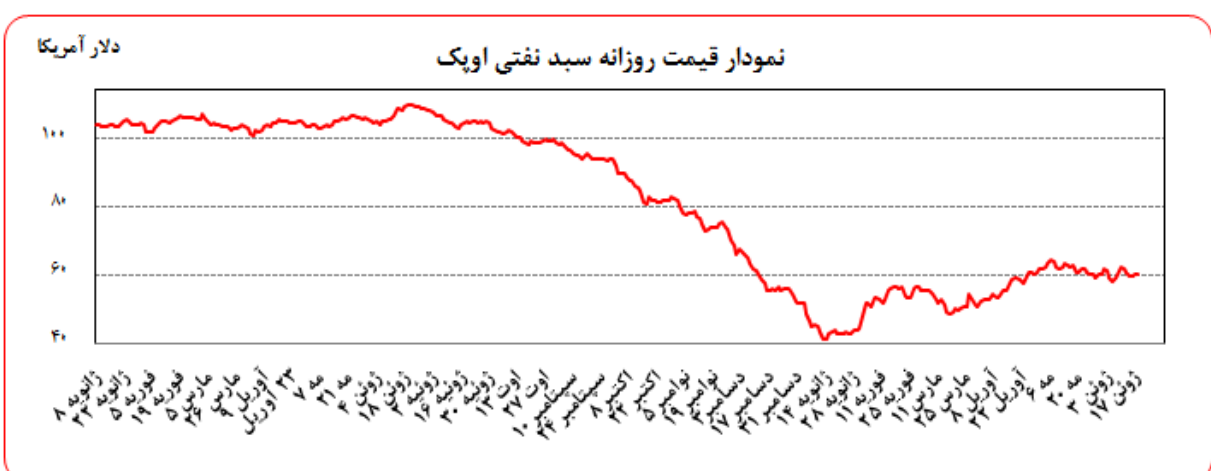
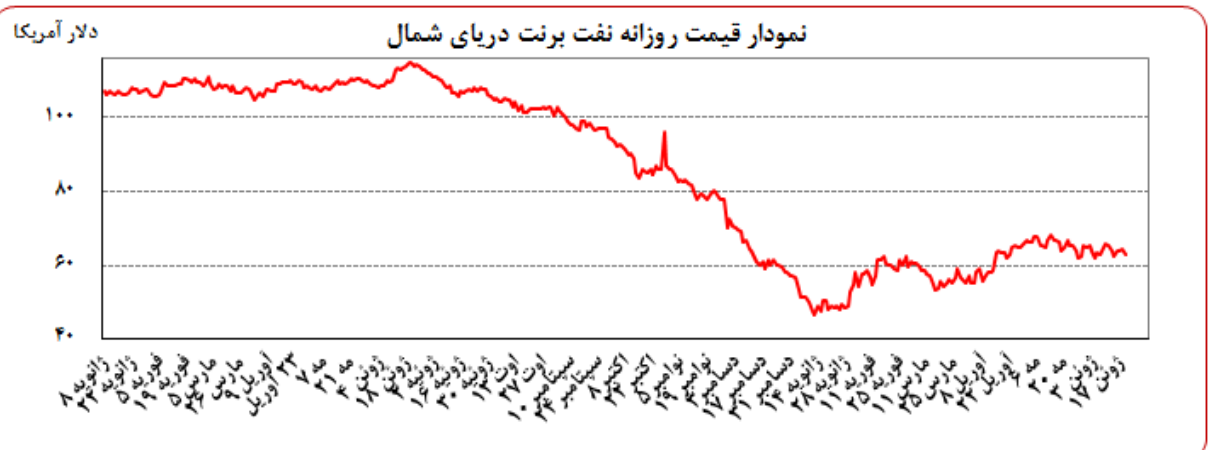
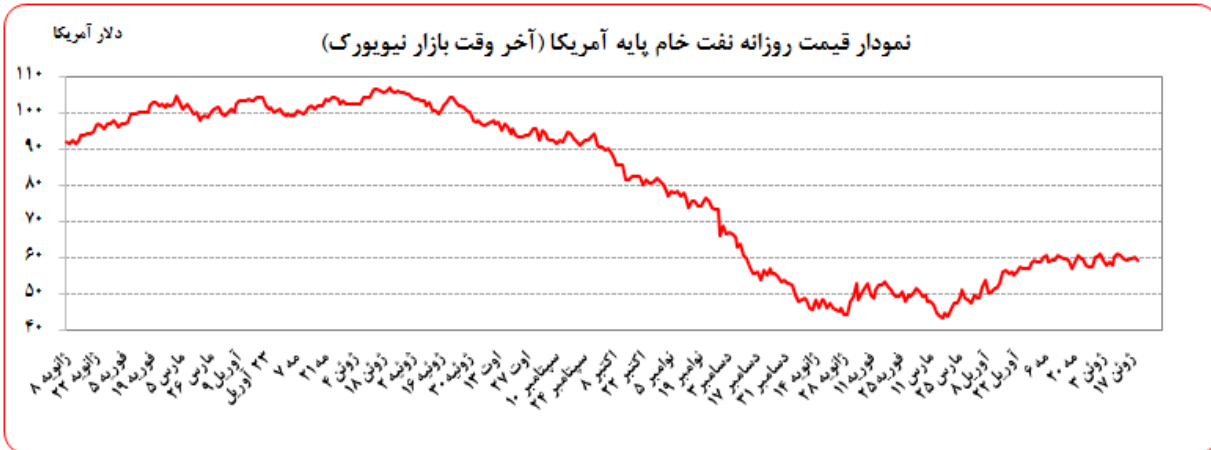
روز پنجشنبه، بعد از اینکه بانک مرکزی آمریکا به طور تلویحی زمان افزایش نرخ بهره کلیدی را در آینده‌ای دورتر اعلام نمود، همزمان با کاهش ارزش دلار، قیمت نفت خام جهانی افزایش یافت.

<sup>1</sup> American Petroleum Institute



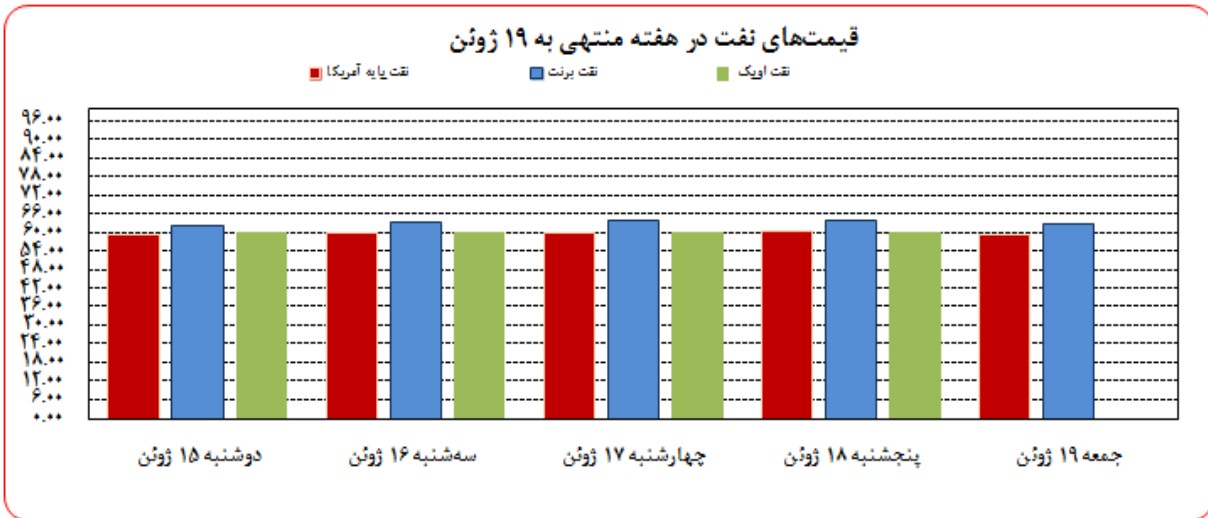
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

روز جمعه، جلسه یوروگروپ برای حل بحران بدهی در یونان بدون حصول نتیجه پایان یافت. لذا، مقرر شد در روز دوشنبه هفته جاری، مسئله کاهش اثرات ورشکستگی یونان بر اقتصاد منطقه یورو مورد بررسی وزرای دارایی منطقه قرار گیرد. این خبر نشان داد که احتمال خروج یونان از منطقه یورو جدی است. در این روز دلار در مقابل یورو تقویت شد که کاهش ۲ درصدی بهای نفت خام برنت را نیز در پی داشت.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



**مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)**

سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
۱,۱۱۲	-۲۱	۹,۵۸۹	تولید داخلی
-۵۳۴	۴۴۴	۶,۶۲۶	خالص واردات

**موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)**

سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
۸۳/۶	-۲/۱	۱,۱۶۰/۹۰	نفت خام
۸۱/۶	-۲/۷	۴۶۷/۹۰	ذخایر تجاری نفت خام
۲	۰/۶	۶۹۲/۹۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۳/۵	۰/۵	۲۱۷/۸۰	بنزین

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

هفته منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۲۹

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

۲۰۱۵/۰۶/۱۹

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۹ ژوئن	پنجشنبه ۱۸ ژوئن	چهارشنبه ۱۷ ژوئن	سه شنبه ۱۶ ژوئن	دوشنبه ۱۵ ژوئن	عنوان	جمعه ۱۲ ژوئن
۰/۷۱۲۶		-۰/۴۵	۰/۷۰۹۳	۰/۷۰۸۲	۰/۷۰۵۶	۰/۷۱۰۰	۰/۷۱۰۸	۰/۷۱۲۰	دلار به SDR	۰/۷۱۲۸
۱/۲۳۲۳	۳	-۰/۴۴	۱/۲۲۶۹	۱/۲۲۶۹	۱/۲۲۲۵	۱/۲۲۲۹	۱/۲۲۹۶	۱/۲۳۲۷	دلار کانادا	۱/۲۳۱۷
۱۲۳/۶۷	۴	-۰/۴۰	۱۲۳/۱۷	۱۲۲/۷۰	۱۲۲/۹۶	۱۲۳/۴۳	۱۲۳/۳۶	۱۲۳/۴۱	ین ژاپن	۱۲۳/۴۰
۱/۱۲۸۶	۵	۰/۲۸	۱/۱۳۱۷	۱/۱۳۵۲	۱/۱۳۶۲	۱/۱۳۳۸	۱/۱۲۵۰	۱/۱۲۸۵	یورو *	۱/۱۲۶۸
۰/۹۳۰۴	۲	-۰/۶۲	۰/۹۲۴۶	۰/۹۱۸۰	۰/۹۲۱۶	۰/۹۲۲۰	۰/۹۳۲۲	۰/۹۲۹۳	فرانک سوییس	۰/۹۲۸۸
۱/۵۴۶۹	۱	۱/۹۴	۱/۵۷۶۹	۱/۵۸۸۲	۱/۵۸۸۰	۱/۵۸۳۲	۱/۵۶۴۸	۱/۵۶۰۲	لیره انگلیس *	۱/۵۵۶۲
۱/۴۰۳۴۰		۰/۴۶	۱/۴۰۹۷۸	۱/۴۱۲۱۰	۱/۴۱۷۲۲	۱/۴۰۸۳۹	۱/۴۰۶۸۰	۱/۴۰۴۴۰	SDR به دلار	۱/۴۰۲۹۳
۱۱۷۹/۵۸		۱/۰۵	۱۱۹۱/۹۶	۱۲۰۱/۵۰	۱۲۰۲/۵۰	۱۱۸۷/۷۶	۱۱۸۱/۴۵	۱۱۸۶/۶۰	طلا نیویورک (هراونس)	۱۱۷۹/۷۵
۱۱۸۰/۰۰		۰/۷۲	۱۱۸۸/۴۸	۱۲۰۳/۴۰	۱۲۰۱/۸۵	۱۱۷۸/۰۰	۱۱۷۷/۷۵	۱۱۸۱/۴۰	طلا لندن (هراونس)	۱۱۸۲/۸۰
۶۴/۴۵		-۱/۴۹	۶۳/۴۹	۶۳/۰۲	۶۴/۲۶	۶۳/۸۷	۶۳/۷۰	۶۲/۶۱	نفت برنت انگلیس	۶۳/۸۷
۶۰/۰۹		-۰/۳۲	۵۹/۸۹	۵۹/۶۱	۶۰/۴۵	۵۹/۹۲	۵۹/۹۷	۵۹/۵۲	نفت پایه آمریکا	۵۹/۹۶
۱۷۸۹۴		۰/۳۳	۱۷۹۵۳	۱۸۰۱۶	۱۸۱۱۶	۱۷۹۳۶	۱۷۹۰۴	۱۷۷۹۱	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۸۹۹
۲۰۲۷۸		-۰/۳۵	۲۰۲۰۶	۲۰۱۷۴	۱۹۹۹۱	۲۰۲۱۹	۲۰۲۵۸	۲۰۳۸۸	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۲۰۴۰۷
۶۸۰۱		-۱/۴۳	۶۷۰۴	۶۷۱۱	۶۷۰۸	۶۶۸۱	۶۷۱۰	۶۷۱۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۷۸۵
۱۱۱۷۲		-۱/۲۸	۱۱۰۲۹	۱۱۰۴۰	۱۱۱۰۰	۱۰۹۷۸	۱۱۰۴۴	۱۰۹۸۵	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۱۱۹۶