



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 ۲۴

هفته منتهی به ۱۸ سپتامبر ۲۰۱۵

۲۹ شهریور ۱۳۹۴





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

چین

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



## خلاصه

در امریکا تولیدات صنعتی در ماه اوت کاهش یافت و نرخ رشد خرده‌فروشی نیز افت نمود. در ماه اوت حتی تعداد خانه‌های شروع به ساخت در مقایسه با ماه ژوئیه اندکی کاهش داشت. همچنین در ماه اوت در مقایسه با ماه ژوئیه تورم به  $0/1$  درصد رسید. آمارهای ضعیف چند هفته اخیر نیز نتوانست فدرال رزرو را برای افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه سپتامبر متقاعد نماید. هر چند هفته گذشته آمار تورم حکایت از افت این شاخص در حوزه یورو و امکان تحقق تورم منفی داشت، اما همزمان آمار تولیدات صنعتی، نشان‌دهنده امید بیشتر به اقتصاد این منطقه بود. زیرا تولیدات صنعتی ماه ژوئیه رشدی بیش از دو برابر انتظار را رقم زده است.

در هفته گذشته ارقام اقتصادی در انگلستان همچون تورم، رشد دستمزدها و بیکاری همگی مطلوب ارزیابی شدند. اگرچه تورم این کشور هنوز در حال فاصله گرفتن از سطح هدف ۲ درصدی است.

در ژاپن جلسه بانک مرکزی بدون تصمیم‌گیری جدید به پایان رسید و گمانه‌زنی‌ها در مورد انبساط پولی بیشتر از سوی رئیس بانک مرکزی این کشور رد شد. به علاوه، ارقام تجارت نشان از کاهش کسری تجاری در اوت داشت.

در چین در ماه اوت تولیدات صنعتی رشد مناسبی نداشت و نرخ رشد سرمایه‌گذاری روی دارایی‌های ثابت کاهش یافت. در مقابل، خرده‌فروشی تا حدودی افزایش داشت.

در هفته مورد بررسی بازار ارز بیش از همه متاثر از عدم افزایش نرخ بهره فدرال رزرو بود. در حالی که بخش قابل توجهی از بازار منتظر افزایش نرخ بهره بود، عدم افزایش آن موجب شد تا ارزش دلار در برابر سایر ارزهای عمده افت کند.

در هفته گذشته عدم افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی امریکا، برای طلا به عنوان عامل افزایش قیمت عمل کرد و بهای طلا روند صعودی داشت.

در هفته مورد بررسی متوسط بهای نفت خام برنت در مقایسه با متوسط آن در هفته ماقبل کاهش و در مورد نفت خام امریکا افزایش ثبت شد. البته با مقایسه قیمت ابتدایی و پایانی هفته، روند صعودی برای بهای نفت برنت نیز به طور کامل محسوس است. مهم‌ترین عوامل افزایش بهای نفت در هفته گذشته آمارهای ضعیف اقتصاد امریکا قبل از جلسه سیاستی فدرال رزرو، کاهش ذخایر نفت امریکا و در نهایت عدم افزایش نرخ بهره کلیدی از سوی فدرال رزرو بود.



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### امریکا

#### تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی در ماه اوت کاهش یافت. در حالی که نرخ رشد تولیدات صنعتی در ماه ژوئیه از ۰/۶ درصد به ۰/۹ درصد در مقیاس ماهانه مورد تجدید نظر قرار گرفت، ارقام جدید بیانگر کاهش ۰/۴ درصدی تولیدات صنعتی در ماه اوت بودند. یکی از دلایل مهم کاهش رشد تولیدات صنعتی، افت در تولید اتومبیل بود. به طور معمول در فصل تابستان کارخانه‌های اتومبیل‌سازی اقدام به تعطیلی برخی از خطوط تولید خود به منظور تعمیر و نگهداری و همچنین ایجاد تغییرات خطوط تولید به منظور استفاده از تکنولوژی‌های نوین و تولید خودروهای جدید می‌نمایند. این مسئله سبب کاهش تولید اتومبیل می‌شود. دلیل دیگر کاهش تولیدات صنعتی، کاهش تولید در بخش معدن بوده است. کاهش قیمت نفت شده تا میزان اکتشاف و تولید نفت در امریکا با کاهش روبه‌رو شود.

#### خرده‌فروشی

بر اساس اطلاعات اداره آمار امریکا، نرخ رشد ماهانه خرده‌فروشی از ۰/۷ درصد در ماه ژوئیه به ۰/۲ درصد در ماه اوت کاهش یافته است. هر چند در آستانه جلسه کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو، کاهش نرخ رشد خرده‌فروشی خبر چندان خوبی به نظر نمی‌رسید، اما نرخ رشد سه ماهه گذشته در مقایسه با سه ماهه ماقبل آن به ۵ درصد رسید که مطلوب ارزیابی می‌شود. همچنین با توجه به بهبود بازار کار، افزایش اعتبارات مصرف‌کنندگان، کاهش بهای نفت و افزایش ثروت خانوار در ماه‌های اخیر به نظر می‌رسد در ماه‌های آینده خرده‌فروشی و مصرف خانوار افزایش داشته باشد. بر همین اساس پیش‌بینی شده نرخ رشد مصرف در سه ماهه سوم به ۳/۱ درصد در مقایسه با سه ماهه مشابه سال قبل افزایش یابد که به یقین تاثیر به‌سزایی در افزایش نرخ رشد اقتصادی امریکا خواهد داشت.

#### تورم

در ماه اوت برای اولین بار پس از ماه ژانویه گذشته رشد سطح عمومی قیمت‌ها در امریکا منفی شد و به ۰/۱- درصد در مقایسه با ماه ژوئیه کاهش یافت. این کاهش سبب شد تا در مقایسه با ماه اوت سال قبل تورم در سطح ۰/۲ درصد به مانند ماه ژوئیه ثابت بماند. تورم پایه<sup>۱</sup> نیز در ماه اوت به مانند ماه ژوئیه در سطح ۱/۸ درصد ثابت باقی ماند. بر همین اساس

<sup>۱</sup> تورم بدون در نظر گرفتن تغییرات قیمت مواد غذایی و انرژی



مهم‌ترین عامل کاهش تورم در ماه اوت کاهش قیمت انرژی در پی افت بهای جهانی نفت خام بوده است. به طور مثال در ماه اوت در مقایسه با ماه ژوئیه بهای سوخت ۴/۱ درصد کاسته شده است. این در حالی بود که در ماه اوت قیمت مواد غذایی در مقایسه با ماه ژوئیه ۰/۲ درصد افزایش داشت.

### جلسه کمیته بازار باز فدرال رزرو

در جلسه کمیته بازار باز فدرال رزرو که روز پنجشنبه هفته مورد بررسی برگزار شد، تشخیص داده شد تحولات اقتصاد امریکا در حدی نبوده که بتواند افزایش نرخ بهره کلیدی را در ماه سپتامبر توجیه نماید. خانم یلن نیز پس از جلسه عنوان داشت که در خلال گفتگوها سخن جدی در مورد کاهش نرخ بهره به میان نیامده است. به نظر می‌رسد فدرال رزرو ترجیح داده حداقل تا ماه دسامبر وضعیت اقتصاد امریکا را برای اعمال هر گونه تغییر سیاستی پایش نماید.

همچنین فدرال رزرو در آخرین پیش بینی از وضعیت اقتصادی امریکا نرخ رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۵ را ۱/۲ درصد و نرخ رشد اقتصادی سال‌های ۲۰۱۶ و ۲۰۱۷ را به ترتیب ۲/۳ و ۲/۲ درصد پیش‌بینی نموده است.

### مسکن

تعداد خانه‌های شروع به ساخت در ماه اوت به ۱/۱۲۶ میلیون واحد رسید که اندکی از ۱/۱۶۱ میلیون واحد شروع به ساخت ماه ژوئیه کمتر بود. همچنین تعداد واحدهای شروع به ساخت در ماه ژوئیه از ۱/۲۰۶ میلیون به ۱/۱۶۱ میلیون واحد تجدید نظر شد. در دو ماه گذشته تعداد خانه‌های شروع به ساخت در مقایسه با قبل اندکی کاهش نشان می‌دهد. اما با توجه به اینکه تعداد پروانه‌های ساخت و ساز صادر شده بسیار بیشتر از تعداد خانه‌های شروع به ساخت در ماه اوت بود، به نظر می‌رسد در ماه‌های آینده تعداد خانه‌های شروع به ساخت افزایش داشته باشد.

### متقاضیان بیمه بیکاری

تعداد متقاضیانی که برای نخستین بار بیمه بیکاری درخواست می‌نمایند در هفته منتهی به ۱۲ اوت در مقایسه با هفته ماقبل آن حدود ۱۱ هزار نفر کاهش یافته و به ۲۶۴ هزار نفر رسید. میانگین متحرک ۴ هفته‌ای این متقاضیان در هفته مذکور در مقایسه با هفته ماقبل آن با ۳۲۵۰ نفر کاهش به ۲۷۲/۵۰۰ هزار نفر رسید. تعداد کل متقاضیان بیمه بیکاری نیز با ۲۶ هزار نفر کاهش به ۲/۲۳۷ میلیون نفر رسیده است.

### منطقه یورو

#### تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی ماه ژوئیه در حوزه یورو بیش از آن چه تصور می‌شد رشد داشت. در حالی که پیش بینی می‌شد، رشد ماهانه این متغیر در ژوئیه ۰/۳ درصد باشد، ۰/۶ درصد رشد داشت که بالاترین رشد ماهانه از ماه فوریه بود. البته در ماه ژوئن



تولیدات صنعتی با ۰/۳ درصد افت همراه بود. بدین شکل تولیدات صنعتی در ماه ژوئیه نسبت به ماه مشابه سال قبل نیز ۱/۹ درصد افزایش داشت.

با وجود آن که به تازه‌گی رئیس بانک مرکزی اروپا بر ریسک‌های ناشی از تحولات چین تاکید داشت، این آمار نشانه مثبت دیگری است مبنی بر این که چشم‌انداز اقتصادی منطقه در حال بهبود است. در حالی که نظرسنجی‌ها از حداکثر اعتماد اقتصادی در چهار ساله اخیر، افت غیرمنتظره بیکاری در ماه ژوئیه و همچنین رشد اقتصادی بالاتر از انتظار حکایت دارد، می‌توان گفت که چشم‌انداز اقتصادی حوزه یورو به مراتب بهتر از آغاز سال میلادی جاری است.

همزمان با انتشار آمار تولیدات صنعتی در حوزه یورو، آمار کشورها نیز منتشر شد. بر مبنای این آمار، در ماه ژوئیه تولیدات صنعتی آلمان ۰/۵ درصد، اسپانیا ۰/۶ درصد و ایتالیا ۱/۱ درصد رشد داشت. جالب آن که تولیدات صنعتی این ماه در یونان ۴/۳ درصد جهش داشته است. تنها در فرانسه این شاخص ۰/۸ درصد افت نمود.

### تورم

در حوزه یورو، آمار نهایی تورم ماه اوت هفته گذشته منتشر شد. این آمار نشان می‌دهد تورم پایه حوزه یورو ۰/۹ درصد است در حالی که در ماه ژوئیه یک درصد بود. از سوی دیگر شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی ماه اوت نسبت به ماه مشابه سال قبل ۰/۱ درصد افزایش داشته در حالی که افزایش ماه قبل ۰/۲ درصد بوده است. این آمار حکایت از آن دارد که بیم تورم منفی همچنان بر حوزه یورو سایه افکنده است. هر چند پیشتر مقامات بانک مرکزی با توضیح این نکته که افت تورم نه از جانب طرف تقاضا که به دلیل افت بهای نفت خام رخ داده، امکان واکنش سریع به این امر را رد کردند. اما به دلیل فاصله گرفتن تورم از سطوح مطلوب، این امکان هست که در صورت تداوم کاهش تورم، حتی با وجود چشم‌انداز بهتر برای اقتصاد حوزه یورو، سیاست تسهیل مقداری حوزه یورو تقویت شود.

### انگلستان

#### تورم - دستمزد - بیکاری

سرعت رشد سالانه قیمت مصرف‌کننده در انگلستان به صفر درصد در ماه اوت رسید. ارقام همسو با پیش‌بینی‌های صورت گرفته توسط موسسات بلومبرگ و رویترز بود. رقم مذکور کمتر از تورم ماه ژوئیه (۰/۱ درصد) شد و علت آن رشد کمتر قیمت پوشاک و بنزین در مقایسه با سال قبل بود. بر اساس مقیاس ماهیانه، رشد تورم در ماه اوت ۰/۲ درصد بود که در مقایسه با ۰/۲- درصد ماه ژوئیه فراتر بود. گفتنی است ماه اوت بیستمین ماه متوالی است که تورم در انگلستان کمتر از سطح مورد هدف ۲ درصدی است. اقتصاددانان اعلام کردند نبود تورم به ادامه افزایش مخارج مصرف‌کننده در این کشور منجر خواهد شد که اصلی‌ترین محرک رشد اقتصادی انگلستان است. رشد مخارج مصرف‌کننده از جانب دیگری نیز تضمین خواهد شد. دستمزدها در این کشور در سه ماهه منتهی به ژوئیه بیشترین رشد ۶ سال گذشته را تجربه کرد. میانگین درآمد هفتگی این



کشور ۲/۹ درصد در حفاصل مه تا ژوئیه رشد نمود. نرخ بیکاری در انگلستان نیز در سه ماهه منتهی به ژوئیه به ۵/۵ درصد رسید که نسبت به ۵/۶ درصد در سه ماهه منتهی به ژوئن کاهش داشت. در مجموع ارقام تورم، بیکاری و رشد دستمزدها در هفته جاری برای اقتصاد انگلستان چشمگیر بود و بسیاری از جمله رئیس بانک مرکزی را به افزایش نرخ بهره پس از ۶ سال در آغاز سال ۲۰۱۶ میلادی ترغیب نمود. اگرچه آقای کارنی بارها اعلام کرده که در صورت افزایش نرخ بهره امریکا در ماه سپتامبر یا دسامبر، هیچ‌گونه اقدام تقلیدکارانه‌ای از سوی بانک مرکزی انگلستان صورت نخواهد گرفت و زمان افزایش نرخ بهره این کشور در هر صورت سال ۲۰۱۵ میلادی نخواهد بود.

## ژاپن

### بانک مرکزی

در هفته گذشته بانک مرکزی ژاپن جلسه سیاست‌گذاری ماه سپتامبر را برگزار نمود و در آن تغییری در سیاست‌های فوق انبساطی خود ایجاد نکرد. بانک مرکزی متعهد شد که همانند گذشته پایه پولی و یا سپرده‌ها و وجوه نقد نزد بانک مرکزی را به میزان سالیانه ۸۰ تریلیون ین (۶۶۴ میلیارد دلار) در قالب خرید اوراق قرضه دولتی و یا دارایی‌های ریسکی افزایش دهد. این بانک هشدار داد که صادرات و تولید محصولات در این کشور از تقاضای ضعیف از سوی اقتصادهای نوظهور رنج می‌برد. از سوی تحلیل‌گران، لحن رئیس بانک مرکزی آقای کورودا در مورد رشد اقتصاد این کشور به رغم ارقام نه چندان مطلوب بسیار قاطعانه بود. وی بار دیگر به رشد ملایم و مداوم اقتصاد این کشور تاکید کرد و در خلال سخنانش از عدم نیاز فوری به افزایش سیاست‌های فوق انبساطی پرده برداشت. اگرچه هنوز هم بسیاری از تحلیل‌گران تورم ناچیز و کاهش رشد اقتصادی چین را تضمین کننده افزایش سیاست‌های فوق انبساطی در ژاپن می‌دانند.

### تجارت

کسری تجاری ژاپن در ماه اوت نسبت به ماه مشابه سال قبل کاهش یافت. هزینه واردات نفت خام کاهش و صادرات به امریکا رشد داشت. طبق آمار منتشره، ارزش صادرات در ماه اوت نسبت به اوت سال گذشته ۳/۱ درصد بیشتر بوده و به ۵/۹ تریلیون ین رسیده است. این رشد مدیون افزایش صادرات کشتی و اتومبیل بوده است. اگرچه در مقایسه با ماه ژوئیه، رشد صادرات کاهش یافته است. در مقابل، واردات نیز افت ۳/۱ درصدی داشت و به ۶/۵ تریلیون ین رسید. این افت نیز از کاهش ماه قبل کمتر بوده است.

### چین

نرخ رشد سالانه تولیدات صنعتی چین از ۶ درصد در ماه ژوئیه به ۶/۱ درصد در ماه اوت افزایش داشت. اما این رشد ۰/۳ واحد درصد کمتر از میزان پیش‌بینی شده بوده که نشانه دیگری بر کندی رشد تولیدات صنعتی در چین است. همچنین رشد



سرمایه‌گذاری بر روی دارایی‌های ثابت از جمله تجهیزات و لوازم تولید از ۱۱/۲ درصد در ماه ژوئیه به ۱۰/۹ درصد در ماه اوت کاهش یافت. رشد سرمایه‌گذاری بر روی مسکن نیز در همین دوره به ۳/۵ درصد کاهش یافته است. اما وضعیت در بخش مصرف تا حدودی بهتر بوده و رشد سالانه خرده‌فروشی از ۱۰/۵ درصد در ماه ژوئیه به ۱۰/۸ درصد در ماه اوت افزایش داشت.

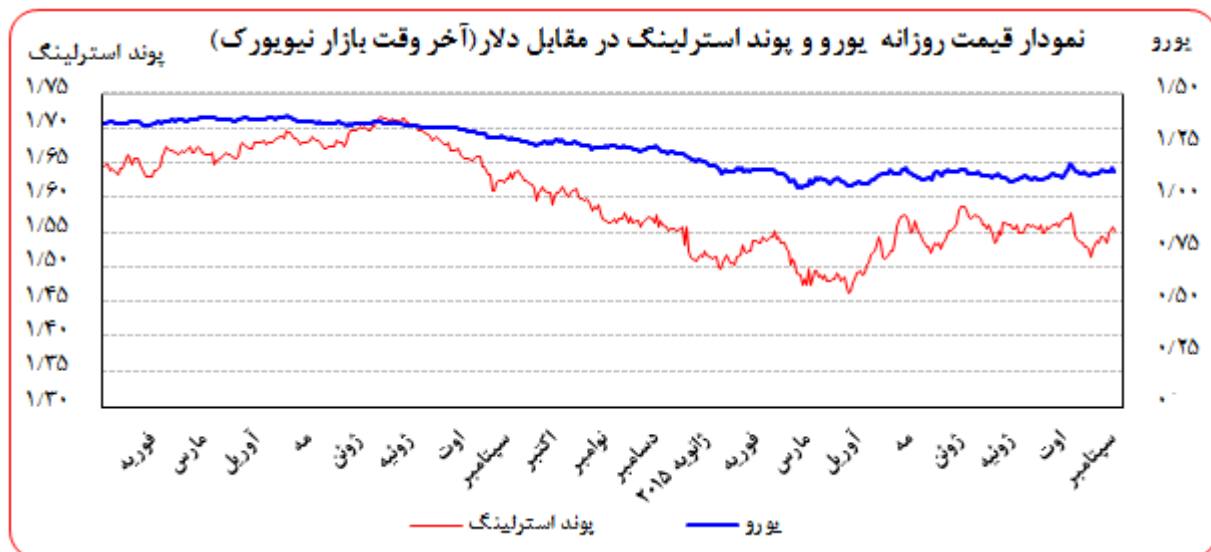
همزمان با رکود اقتصادی چین، صنایع خدماتی از قبیل بخش بانکی، مخابرات و غیره برای خروج این کشور از رکود آماده می‌شوند. مشکلی که اکنون پیرامون شرکت‌های آمریکایی و دیگر شرکت‌های خارجی وجود دارد، کنار گذاشتن آنها به عنوان یکی از محرک‌های جدید رشد می‌باشد. بر اساس گزارش موسسه ارنست یونگ گلوبال، سهم بازار بانک‌های خارجی و شرکت‌های بیمه عمر در چین در یک دهه منتهی به پایان سال ۲۰۱۳ به ترتیب ۱/۷ و ۵/۶ درصد افت نموده است. در حال حاضر، شرکت‌های حقوقی خارجی از فعالیت در چین ممنوع شده و سهم مالکیت خارجی در صنعت در حال رشد مخابرات این کشور کمتر از یک درصد است.

### نرخ بهره

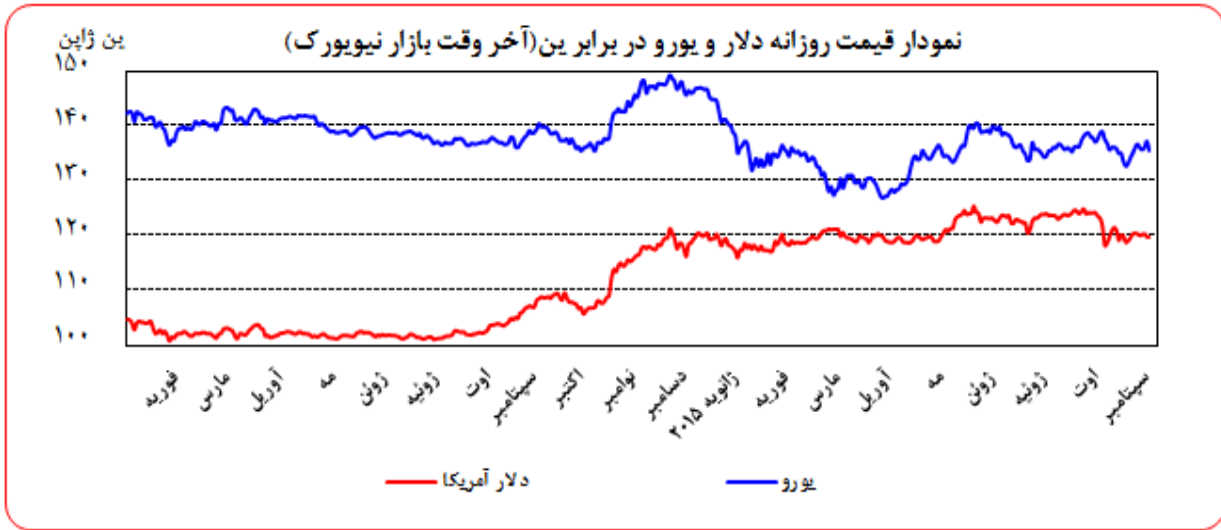
گمانه‌زنی پیرامون خودداری بانک مرکزی چین از افزایش نرخ‌های بهره به دلیل کندی رشد اقتصادی این کشور سبب شد که نرخ بهره پایه چین در پایین‌ترین سطوح دو هفته اخیر باقی بماند. گفتنی است بانک مرکزی چین نرخ‌های بهره را از نوامبر سال گذشته تاکنون ۵ مرتبه و نسبت ذخایر قانونی بانک‌ها را در سال جاری تاکنون ۳ بار کاهش داده است.

### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ۰/۰۶ درصد تقویت و در برابر یورو، فرانک و پوند به ترتیب ۰/۷۴، ۰/۶۲ و ۰/۶۱ درصد تضعیف شد.







به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۴۳۷-۱/۱۲۷۰ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۵۸۹-۱/۵۳۴۳ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۲۰/۵۷-۱۱۹/۹۷ ین متغیر بود.

### عوامل تقویت دلار در مقابل اسعار:

- ✓ آمار قوی خرده فروشی امریکا
- ✓ افزایش ارزش بازار وال استریت
- ✓ خرید تکنیکی

### عوامل تضعیف دلار در مقابل اسعار:

- ✓ عدم افزایش نرخ بهره فدرال رزرو
- ✓ افت غیرمنتظره تورم امریکا

روز دوشنبه، ارزش دلار امریکا در مقابل ارزهای عمده نزدیک به سطح حداقلی سه هفته قرار داشت. زیرا با توجه به برگزاری جلسه فدرال رزرو در روز پنجشنبه بسیاری از سرمایه‌گذاران به ثابت ماندن نرخ بهره در سطح حداقلی معتقد بودند و انتظار در این روز آن بود که این سطح تا دسامبر باقی خواهد ماند. از همین رو ارزش دلار امریکا کاهش یافت. در این روز شاخص دلار امریکا پایین‌ترین سطح خود از روز ۲۶ اوت را در رقم ۹۴/۹۱۳ واحد لمس کرد. هر چند در ادامه قدری افزایش یافت و به ۹۵/۲۴۹ واحد رسید.



روز سه‌شنبه با انتشار آمار قوی خرده‌فروشی ایالات متحده، ارزش سهام در بورس وال‌استریت افزایش یافت و در نتیجه دلار آمریکا تقویت شد. به خصوص در این روز با گمانه‌زنی در مورد افزایش محرک‌های پولی توسط بانک مرکزی ژاپن ارزش دلار آمریکا در مقابل ین از پایین‌ترین سطح سه هفته‌ای بالاتر آمد. شاخص دلار آمریکا با  $0/4$  درصد افزایش به سطح  $95/605$  رسید.

افت غیرمنتظره در تورم ایالات متحده که آمار آن روز چهارشنبه منتشر شد، باعث گمانه‌زنی در مورد عدم افزایش نرخ بهره فدرال رزرو برای مقابله بیشتر با خطر کاهش تورم شده و از همین رو، ارزش دلار آمریکا تضعیف گردید. در حالی که  $27$  درصد معامله‌گران روز سه‌شنبه معتقد به افزایش نرخ بهره بودند اما با انتشار آمار تورم، این تعداد به  $21$  درصد رسید. شاخص دلار آمریکا در این روز با  $0/2$  درصد افت به سطح  $95/402$  واحد رسید.

روز پنجشنبه، با ثابت ماندن نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو و تضعیف چشم‌انداز مثبت اقتصاد آمریکا توسط کمیته بازار باز این بانک، ارزش دلار آمریکا تقلیل یافت. با این افت، ارزش دلار آمریکا در برابر یورو به پایین‌ترین سطح سه هفته‌ای و در برابر فرانک سوییس به پایین‌ترین سطح دو هفته‌ای رسید. همچنین دلار آمریکا در برابر ین ژاپن با  $0/5$  درصد کاهش به سطح  $119/92$  ین رسید.

روز جمعه پس از فروش محسوس روز قبل که ناشی از ثابت نگه داشتن نرخ بهره فدرال رزرو بود، خرید تکنیکی جو بازار را معکوس کرد و ارزش دلار آمریکا از سطوح پایین بالا آمد. در حالی که تصور می‌شد فدرال رزرو خواهان آغاز فرایندی تدریجی برای افزایش نرخ بهره است، با تصمیم روز پنجشنبه بخشی از سرمایه‌گذاران ناامید شدند. روز جمعه تنها یک اصلاح تکنیکی رخ داد و از منظر کارشناسان، دلیل بنیادی برای افزایش ارزش دلار آمریکا وجود نداشت. شاخص دلار آمریکا در این روز با  $0/7$  درصد افزایش به سطح  $95/191$  واحد رسید.

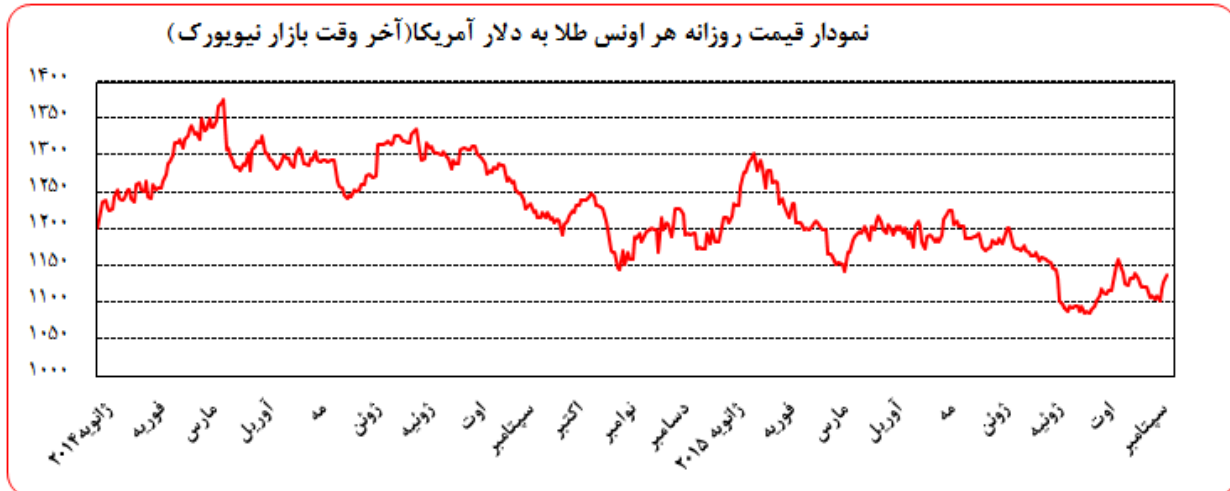


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

نام ارز / نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	+۳۴۵۱۰	+۵۵۴۵۰	-	+۸۷۰۸۰
یورو	-۰/۰۴۰۰۰	+۰/۰۲۵۷۱	-	+۰/۱۴۳۱۴
پوند	+۵۸۷۵۰	+۷۵۸۲۵	-	۱/۰۶۹۶۳
فرانک	-۰/۷۳۳۰۰	-۰/۶۳۳۰۰	-	-۰/۵۵۹۰۰
ین	+۰/۰۷۹۲۹	+۰/۱۲۰۷۱	-	+۰/۲۳۴۷۱
درهم امارات	+۰/۸۲۵۷۱	+۰/۹۵۱۴۳	-	۱/۱۵۷۱۴
یوان مرجع	-	-	-	۴/۶۰
لیبر ترکیه	۱۱/۹۸۶۴	۱۱/۰۲۶۶	۱۲/۰۳۶۶	۱۲/۰۳۶۶

## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۱۳۷/۳۴-۱۱۰۳/۲۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۷۵ درصد افزایش یافت.



پس از آن که در روز جمعه ماقبل، بهای طلا به دلیل نااطمینانی از زمان افزایش نرخ بهره فدرال رزرو پیش از جلسه ۱۶-۱۷ سپتامبر، در کمترین سطح یک ماهه قرار گرفت، روز دوشنبه افزایش ۰/۱ درصدی از سطوح نازل پیشین رقم خورد. این افزایش بها را می‌توان به جو حاکم بر بازارها نسبت داد که زمزمه‌هایی در مورد به تاخیر افتادن افزایش نرخ بهره فدرال رزرو حداقل تا ماه دسامبر به گوش می‌رساند.



روز سه‌شنبه، بهای طلا به سطوح نازل یک ماهه کاهش یافت و افت ۰/۵ درصدی را به ثبت رساند. افزایش میزان خرده‌فروشی در امریکا با تقویت شاخص دلار، سبب کاهش بهای طلا گردید. علاوه بر آن، نگرانی‌های موجود پیش از برگزاری جلسه سیاستی فدرال رزرو، خریداران طلا را محتاط و از خرید فلز زرد بازداشت. گمانه‌زنی‌ها پیرامون افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در ماه سپتامبر توانسته بهای طلا را ۶ درصد در سال جاری کاهش دهد. با وجود این، آشفته‌گی بازارهای مالی در پی نگرانی پیرامون رشد ضعیف اقتصادی در چین، توانسته زمان افزایش نرخ بهره را در هاله‌ای از ابهام قرار دهد.

روز چهارشنبه، بهای طلا بیش از یک درصد افزایش یافت. افت غیرمنتظره تورم در ماه اوت در امریکا، معامله‌گران را از افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در هفته جاری ناامید نمود و این امر به افت بهای طلا منجر شد. در جانب تقاضای فیزیکی، کمبود تقاضا سبب شده که بهای فلز زرد رنگ در هندوستان ۵ دلار برای هر اونس از بهای جهانی طلا کمتر شود. این مورد نیز در افت بهای جهانی طلا بی اثر نبود.

روز پنجشنبه، بهای طلا به بیشترین سطح ۲ هفته گذشته رسید و ۰/۸ درصد رشد را تجربه نمود. پس از برگزاری جلسه دو روزه بانک مرکزی امریکا، این بانک اقدامی برای تغییر نرخ بهره انجام نداد. عدم تغییر نرخ بهره با تضعیف شاخص دلار، به افزایش بهای فلز زرد رنگ منجر شد. اگرچه بسیاری از معامله‌گران با توجه به کمبود تقاضای فیزیکی افزایش بیش از این را برای بهای طلا غیرممکن می‌دانند.

روز جمعه، بهای طلا به بیشترین سطح ۳ هفته‌ای رسید و ۰/۵ درصد دیگر رشد نمود. اقدام فدرال رزرو در عدم افزایش نرخ بهره در ماه جاری سبب شد که چشم‌انداز رشد اقتصادی در کشورهای پیشرفته از دید تحلیل‌گران تنزل یابد و این مورد به افت بازار سهام و رشد بهای طلا منجر گردید.

## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۶۷ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۴۷/۱۵-۴۴/۰۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۵/۴۶ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته ۱/۶۱ درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۴۹/۷۵-۴۶/۳۷ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۴۷/۸۶ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۴۵/۱۰-۴۳/۱۳ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۴/۱۶ دلار قرار گرفت که نسبت به هفته ماقبل ۲/۴۷ درصد کاهش داشت.



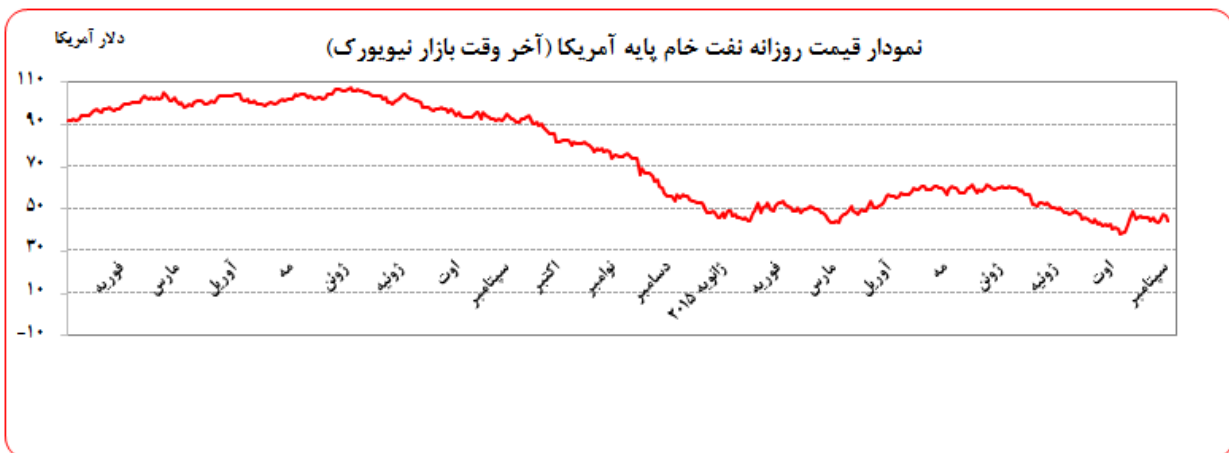
روز دوشنبه، بهای نفت خام حدود ۳/۷ درصد کاهش یافت. عامل این افت، رشد کمتر از انتظار تولیدات صنعتی در چین بود. اما با توجه به پیش‌بینی کاهش ذخایر نفت آمریکا، بهای نفت خام این کشور ۱/۴ درصد افت نمود که کمتر از کاهش بهای نفت برنت بوده است.

روز سه‌شنبه، بهای جهانی نفت خام افزایش یافت. کاهش تولیدات صنعتی آمریکا و رشد نه‌چندان مطلوب خرده‌فروشی این کشور، دو روز قبل از جلسه کمیته بازار باز فدرال رزرو، سبب شد تا احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی آمریکا بیش از پیش کاهش یابد. عدم افزایش در نرخ بهره به معنی عدم اتخاذ سیاست‌های انقباضی از سوی بانک مرکزی آمریکا است که برای نفت، خبر مثبتی محسوب می‌شود. همچنین در این روز با توجه به پیش‌بینی کاهش ذخایر نفت آمریکا، بهای سوخت در این کشور افزایش یافت که به رشد بهای نفت کمک نمود.

روز چهارشنبه، خبر کاهش بیش از انتظار ذخایر نفت آمریکا و همچنین افت ذخایر نفتی منطقه کوشینگ به عنوان مکان تقسیم نفت بین پالایشگاه‌های این کشور سبب شد تا بهای نفت خام برنت و آمریکا به ترتیب ۶/۶ و ۵/۷ درصد تنها در یک روز افزایش یابد. همچنین تورم ماه اوت در مقایسه با ماه ژوئیه در آمریکا کاهش یافت تا بازار متقاعد شود روز پنجشنبه فدرال رزرو نرخ بهره کلیدی را افزایش نخواهد داد که این مسئله به افزایش بهای نفت کمک کرد.

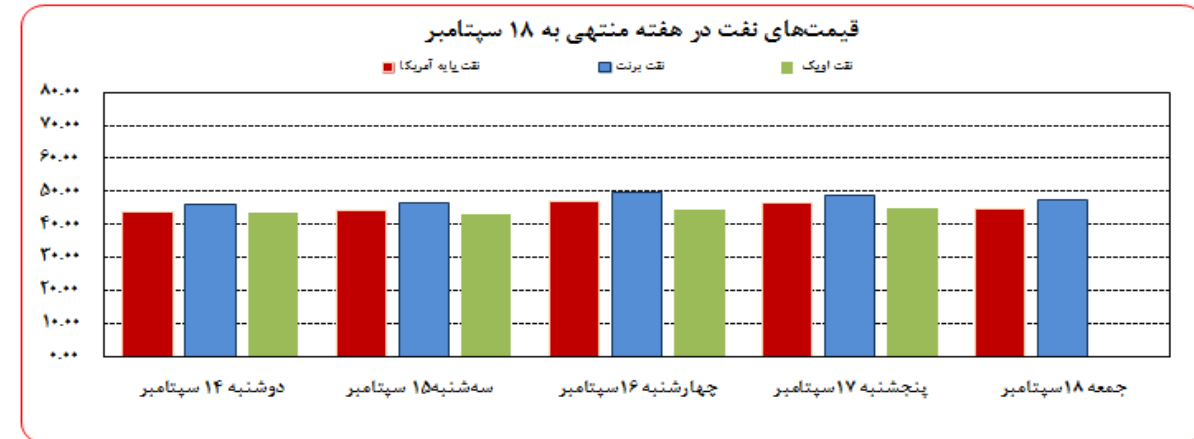
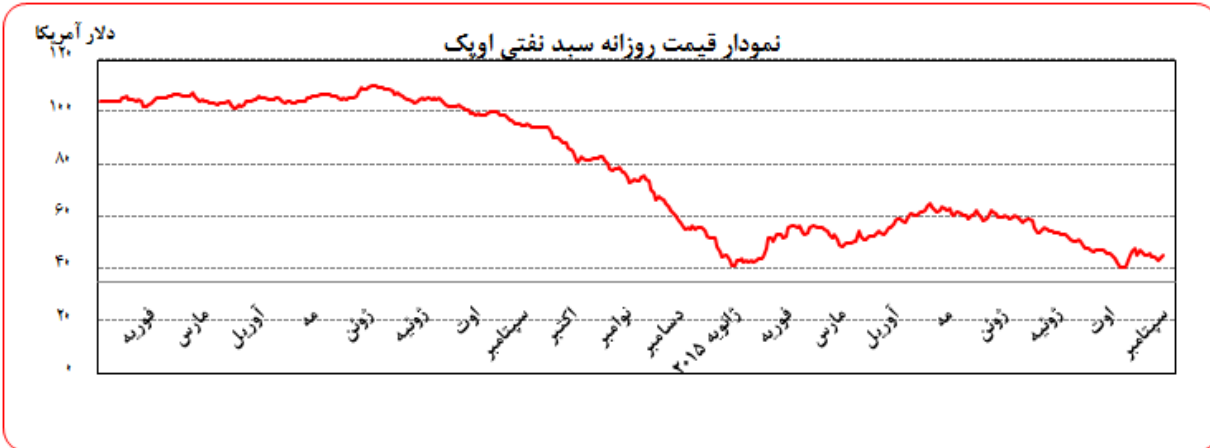
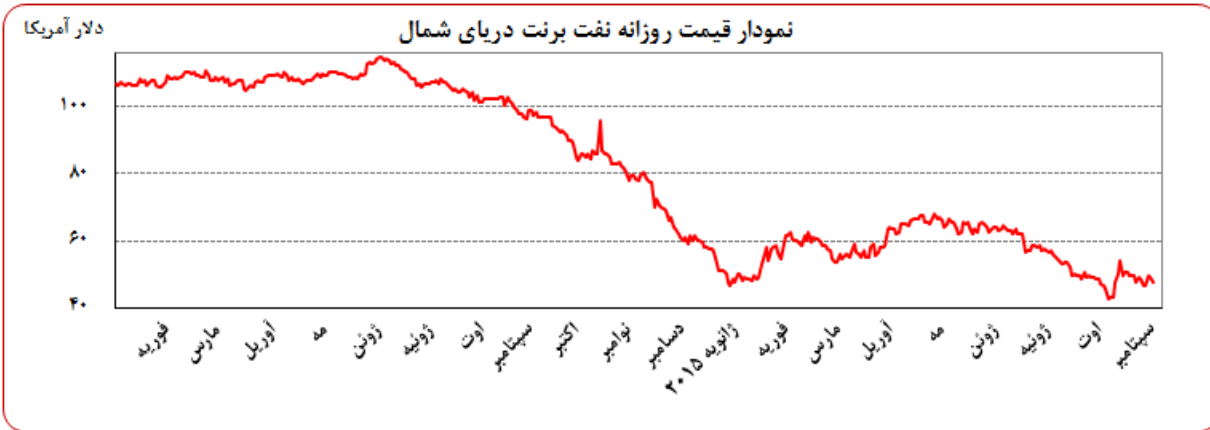
روز پنجشنبه، قبل از برگزاری جلسه کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو بهای نفت کاهش یافت. رشد شدید بهای نفت در روزهای ماقبل عامل سودگیری و کاهش بهای نفت شد. پس از اتمام جلسه مذکور و عدم افزایش نرخ بهره کلیدی جهت بازار تغییر نمود. اما نتوانست کاهش قیمت روی داده را به طور کامل جبران نماید و در کل بهای نفت روز پنجشنبه تا حدودی کاهش یافت.

روز جمعه، همزمان با کاهش قیمت سوخت در آمریکا با توجه به اضافه عرضه نفت موجود در بازار، بهای نفت خام بیشتر از روز قبل کاهش یافت. افزایش ارزش دلار نیز به این روند کمک کرد.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



مصرف نفت خام امریکا (هزار بشکه در روز)				موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	تولید داخلی	Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
۲۷۹	-۱۸	۹،۱۱۷	تولید داخلی	۹/۳	-۰/۲	۱،۱۵۱/۰۰	نفت خام
				۲۵/۸	-۰/۵	۴۵۵/۹۰	ذخایر تجاری نفت خام
				۰/۶	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۱۰۱۷	-۲۷۰	۶،۷۱۲	خالص واردات	۳/۲	۱/۳	۲۱۷/۴۰	بترین

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

هفته منتهی به 1394/06/27

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

2015/09/18

متوسط رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط رتبه	جمعه 18 سپتامبر	پنجشنبه 17 سپتامبر	چهارشنبه 16 سپتامبر	سه شنبه 15 سپتامبر	دوشنبه 14 سپتامبر	عنوان	جمعه 11 سپتامبر
۰/۷۱۲۰	-۰/۴۹	۰/۷۰۸۵	۰/۷۰۵۱	۰/۷۰۸۵	۰/۷۱۱۰	۰/۷۰۹۰	۰/۷۰۸۸	دلار به SDR	۰/۷۱۰۲
۱/۳۲۵۹	-۰/۳۰	۱/۳۲۱۹	۱/۳۲۲۷	۱/۳۱۸۲	۱/۳۱۷۲	۱/۳۲۵۰	۱/۳۲۶۵	دلار کانادا	۱/۳۲۶۵
۱۲۰/۱۷	۰/۰۶	۱۲۰/۲۵	۱۱۹/۹۷	۱۲۰/۰۲	۱۲۰/۵۷	۱۲۰/۴۳	۱۲۰/۲۴	ین ژاپن	۱۲۰/۵۹
۱/۱۳۴۱	۰/۷۴	۱/۱۳۲۴	۱/۱۳۰۳	۱/۱۴۳۷	۱/۱۲۹۲	۱/۱۲۷۰	۱/۱۳۱۸	یورو *	۱/۱۳۳۸
۰/۹۷۴۴	-۰/۶۲	۰/۹۶۸۴	۰/۹۶۸۸	۰/۹۵۹۶	۰/۹۷۱۲	۰/۹۷۴۰	۰/۹۶۸۳	فرانک سوییس	۰/۹۶۹۱
۱/۵۳۸۳	۰/۶۱	۱/۵۴۷۷	۱/۵۵۳۳	۱/۵۵۸۹	۱/۵۴۹۳	۱/۵۳۴۳	۱/۵۴۲۷	لیره انگلیس *	۱/۵۴۳۰
۱/۴۰۴۴۸	۰/۵۰	۱/۴۱۱۴۷	۱/۴۱۸۲۸	۱/۴۱۱۴۷	۱/۴۰۶۳۸	۱/۴۱۰۵۰	۱/۴۱۰۷۴	SDR به دلار	۱/۴۰۸۱۵
۱۱۱۱/۰۸	۰/۷۵	۱۱۱۹/۴۱	۱۱۳۷/۳۴	۱۱۲۷/۸۰	۱۱۱۹/۷۰	۱۱۰۳/۲۰	۱۱۰۹/۰۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۰۴/۹۶
۱۱۱۲/۰۵	۰/۴۹	۱۱۱۷/۴۷	۱۱۴۱/۵۰	۱۱۱۷/۵۰	۱۱۱۷/۶۰	۱۱۰۵/۹۵	۱۱۰۴/۸۰	طلای لندن (هراونس)	۱۱۰۰/۲۵
۴۸/۶۵	-۱/۶۱	۴۷/۸۶	۴۷/۴۷	۴۹/۰۸	۴۹/۷۵	۴۶/۶۳	۴۶/۳۷	نفت برنت انگلیس	۴۸/۵۹
۴۵/۱۶	۰/۶۷	۴۵/۴۶	۴۴/۶۸	۴۶/۹۰	۴۷/۱۵	۴۴/۵۹	۴۴/۰۰	نفت پایه آمریکا	۴۴/۶۳
۱۶۳۷۷	۱/۰۸	۱۶۵۵۴	۱۶۳۸۵	۱۶۶۷۵	۱۶۷۴۰	۱۶۶۰۰	۱۶۳۷۱	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۶۴۳۳
۱۸۱۲۴	۰/۰۵	۱۸۱۳۳	۱۸۰۷۰	۱۸۴۳۲	۱۸۱۷۲	۱۸۰۲۶	۱۷۹۶۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۸۲۶۴
۶۱۴۵	۰/۰۶	۶۱۴۹	۶۱۰۴	۶۱۸۷	۶۲۲۹	۶۱۳۸	۶۰۸۵	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۱۱۸
۱۰۲۰۳	-۰/۶۴	۱۰۱۳۹	۹۹۱۶	۱۰۲۳۰	۱۰۲۲۷	۱۰۱۸۸	۱۰۱۳۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۰۱۲۴

شماره ۲۶

دایره اخبار اقتصادی

\* هر واحد به دلار آمریکا