



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 ۱۷ ژانویه ۲۰۱۶

۲۷ دی ۱۳۹۴





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶	بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده آمریکا اروپا منطقه یورو انگلستان ژاپن چین
۶-۸	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 ماه دسامبر در مقایسه با ماه نوامبر، به واسطه کاهش تولید برق، تولیدات معدنی و کارخانه‌ای، افت کرد. در همین بازه زمانی بر خلاف انتظار، خرده‌فروشی در این کشور نیز کاهش یافت. در اروپا، تولیدات صنعتی در منطقه یورو کاهش ۰/۷ درصدی را در ماه نوامبر ۲۰۱۵ نسبت به ماه قبل تجربه کرد. البته رشد ماهانه تولیدات صنعتی اغلب پرنوسان است، ولی کاهش معنادار نسبت به پیش‌بینی افت ۰/۴ درصدی، چشم‌انداز رشد را در این منطقه کم‌رنگ می‌سازد. افت شدید رشد تولیدات صنعتی ماه نوامبر در شرایطی اتفاق می‌افتد که پیش‌تر شاخص آینده‌نگر مدیران خرید بهبود شرایط را گزارش کرده بود. در انگلستان، افت میزان تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در ماه نوامبر نشان از وضعیت رشد اقتصادی نه چندان جالب فصل چهارم ۲۰۱۵ دارد. علاوه بر آن، عدم تغییر در سیاست پولی و عدم افزایش زود هنگام نرخ بهره در این کشور اهم اخبار اقتصادی بودند. افزایش تورم و احتمال نزدیک شدن به سطح ۲ درصدی در ژاپن اصلی‌ترین اخبار اقتصادی این کشور در هفته مورد بررسی بود.

در آخرین روز معاملات در بازار ارز، دلار به کمترین مقدار پنج ماه اخیر در مقابل ین و کمترین مقدار دو هفته گذشته در مقابل یورو رسید. بعد از کاهش مجدد قیمت نفت در بازار و انتشار اطلاعات ضعیف از اقتصاد ایالات متحده، ارزش دلار کاهش یافت. این شرایط محدودیتی برای فدرال رزرو جهت افزایش نرخ بهره سیاستی محسوب می‌شوند.

در بازار طلا، اگرچه اقبال به طلا به دلیل افزایش تقاضای دارایی امن در پی افت ارزش سهام بالا بود، اما انتشار صورت‌جلسه ماه دسامبر بانک مرکزی اروپا با تضعیف یورو، به نزول بهای فلز زرد رنگ منجر شد. در بازار نفت، متوسط بهای جهانی نفت خام در مقایسه با متوسط آن در هفته ماقبل کاهش یافت. افت بازار سهام چین، نزدیکی زمان لغو تحریم‌های بین‌المللی علیه ایران و افزایش ذخایر نفت امریکا مهم‌ترین دلایل کاهش بهای نفت خام بودند.



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### امریکا

#### تولیدات صنعتی

همان گونه که شاخص ISM صنعتی از قبل نشان داده بود، روند افت فعالیت‌های صنعتی در ماه دسامبر ادامه یافت. تولید صنعتی ماه دسامبر در مقایسه با نوامبر  $0/4$  درصد کاهش یافت. ماه دسامبر در مقایسه با ماه نوامبر تولید برق  $2$  درصد، تولیدات معدنی  $0/8$  درصد و تولیدات کارخانه‌ای  $0/1$  درصد کاهش یافتند. در بخش تولیدات کارخانه‌ای، تولید ماشین‌آلات و قطعات بیشترین کاهش را در سه ماهه چهارم داشته است. شایان ذکر است ارقام مذکور حدود سه چهارم تولیدات صنعتی امریکا را تشکیل می‌دهند. بالا بودن دمای هوا نسبت به سال‌های گذشته، مصرف برق در این کشور را کاهش داده که یکی از دلایل مهم کاهش تولیدات صنعتی بوده است. پایین بودن بهای نفت خام نیز علت کاهش تولیدات معدنی از جمله تولید نفت و مشتقات آن است.

#### خرده‌فروشی

برخلاف انتظار در ماه دسامبر در مقایسه با ماه نوامبر ارزش خرده‌فروشی  $0/1$  درصد کاهش یافت. البته در مقایسه با دسامبر سال گذشته خرده‌فروشی  $2/2$  درصد افزایش نشان می‌دهد. همچنین ارزش خرده‌فروشی در  $12$  ماهه سال  $2015$  در مقایسه با مدت مشابه سال  $2014$ ، حدود  $2/1$  درصد افزایش یافته است. کاهش فروش گازوییل و بنزین، فروش پوشاک، مواد غذایی و الکترونیکی عمده دلایل کاهش خرده‌فروشی در ماه دسامبر در مقایسه با ماه نوامبر بوده است. بر این اساس بسیاری از صاحب‌نظران اقتصادی پیش‌بینی می‌نمایند در فصل پایانی  $2015$ ، مصرف رشد مناسبی نداشته باشد و از سرعت نرخ رشد اقتصادی بکاهد. کاهش خرده‌فروشی در ماه دسامبر در حالی بود که به طور معمول در ماه پایانی سال به علت تخفیف‌های قیمتی، میزان فروش افزایش می‌یابد. نگرانی در مورد اقتصاد جهانی و افت بورس‌های آسیایی از جمله چین و نااطمینانی حاصل از آن می‌تواند مهم‌ترین دلیل کاهش خرده‌فروشی در ماه دسامبر باشد. گرمای غیرمعمول امریکا موجب کاهش خرید پوشاک زمستانی شده است.



## منطقه یورو

### تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی در منطقه یورو کاهش ۰/۷ درصدی را در ماه نوامبر ۲۰۱۵ نسبت به ماه قبل تجربه کرد. رشد تولیدات صنعتی در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل ۰/۸ درصد بود. افت تولیدات در ماه نوامبر بر خلاف پیش‌بینی‌هایی است که تولید در منطقه یورو را در سال ۲۰۱۵ متعادل می‌داند. البته رشد ماهانه تولیدات صنعتی اغلب پرنوسان است، ولی کاهش معنادار نسبت به پیش‌بینی (افت ۰/۴ درصدی) چشم‌انداز رشد را در این منطقه کم‌رنگ می‌سازد. در مجموع، رشد تولیدات صنعتی در نوامبر ۲۰۱۵ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱/۱ درصد بوده که با پیش‌بینی‌های انجام شده فاصله ۰/۲ درصدی دارد. افت شدید رشد تولیدات صنعتی ماه نوامبر در شرایطی اتفاق می‌افتد که پیش‌تر شاخص آینده‌نگر مدیران خرید بهبود شرایط را گزارش کرده بود.

### سیاست‌گذاری پولی

روز پنج‌شنبه ۱۴ ژانویه صورت جلسه شورای سیاست‌گذاری پولی اتحادیه اروپا که در ۳-۲ دسامبر ۲۰۱۵ برگزار شده بود، منتشر شد. در این گزارش بیان شده که با توجه به آخرین اطلاعات منتشر شده در سپتامبر ۲۰۱۵، نگرانی‌ها در خصوص ضعف فشارهای تورمی و عدم دستیابی به تورم هدف‌گذاری شده ۲ درصد وجود دارد. این گزارش اضافه می‌کند که دستیابی به تورم نزدیک به ۲ درصد ممکن است بیش از برآوردها در مارس ۲۰۱۵ طول بکشد، زیرا منشا نااطمینانی نسبت به رشد و تورم همچنان وجود دارد. البته این گزارش تاکید می‌کند که سیاست پولی انبساطی اجرا شده دستاوردهایی به صورت بهبود دسترسی به اعتبارات برای خانوارها و بنگاه‌ها داشته که به رشد و تورم در اروپا کمک کرده است. برنامه بانک مرکزی اروپا در قالب خرید ۶۰ میلیارد یورو دارایی در ماه، تا مارس ۲۰۱۷ ادامه خواهد داشت. بانک مرکزی اروپا همچنین تاکید کرده سیاست پولی انبساطی تا هر وقت که لازم باشد اجرا می‌شود.

### آمارهای دیگر

آمار رشد اقتصادی در آلمان نشان می‌دهد رشد اقتصادی برای این کشور تاثیرگذار در منطقه یورو بالا و باثبات است. بر اساس آخرین آمار منتشر شده، رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۵ برای آلمان ۱/۷ درصد و بالاتر از متوسط نرخ رشد در یک دهه گذشته (۱/۳ درصد) است. لازم به یادآوری است که نرخ رشد اقتصادی در سال‌های ۲۰۱۳ و ۲۰۱۴ به ترتیب ۰/۳ و ۱/۶ درصد بوده است. محرک اصلی رشد اقتصادی آلمان در سال ۲۰۱۵، رشد هزینه‌های مصرفی بود. در سال ۲۰۱۵، هزینه‌های مصرفی خانوارها ۱/۹ درصد، هزینه‌های مصرفی دولت ۲/۸ درصد، تشکیل سرمایه در ماشین‌آلات ۳/۶ درصد و تشکیل سرمایه در ساختمان ۰/۲ درصد رشد داشته‌اند. البته اثر بخش تجارت به صورت خالص در رشد اقتصادی بسیار محدود (۰/۲ درصد) بود.



## انگلستان

### تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای

تولیدات صنعتی انگلستان در ماه نوامبر در مقایسه با ماه قبل ۰/۷ درصد افت نمود. پیش‌بینی‌ها نشان از آن داشت که این بخش همانند ماه اکتبر رشد کند.

تولیدات کارخانه‌ای ماه نوامبر نیز ۰/۴ درصد نسبت به ماه اکتبر کاهش یافت. در حالی که پیش‌بینی شده بود ۰/۱ درصد افزایش یابد. این بخش در دوره سالیانه نیز افت ۱/۲ درصدی را برای نوامبر به ثبت رساند و برای پنجمین ماه متوالی کوچک شد. افت بخش کارخانه‌ای با تاثیر مستقیم بر بخش صنعت به احتمال قوی تاثیر منفی خود بر رشد اقتصادی فصل چهارم سال ۲۰۱۵ را نمایان می‌کند. اگر در شرایط خوش‌بینانه تصور شود که تولیدات صنعتی ماه دسامبر افتی نداشته باشد، باز هم در مجموع فصل چهارم سال ۲۰۱۵، ۰/۱ درصد کمتر از فصل سوم رشد نموده است. با توجه به اینکه بخش صنعت ۱۵ درصد از GDP این کشور را تشکیل می‌دهد، به احتمال قوی رشد اقتصادی فصل چهارم از فصل سوم نیز کمتر می‌باشد.

### بانک مرکزی

اقتصاددانان زمان احتمالی اولین افزایش نرخ بهره بانک مرکزی انگلستان را عقب انداختند. روز پنجشنبه اعضای کمیته سیاست پولی بانک مرکزی این کشور، چشم‌انداز وضعیت اقتصادی انگلستان را نامطمئن ارزیابی کردند. به علاوه، رای به ثابت ماندن نرخ بهره دادند. ترکیب رای ۸-۱ به نفع ابقای نرخ بهره در سطح تاریخی ۰/۵ درصد بود. ارزیابی مقامات از وضعیت اقتصادی، نشان از تضعیف چشم‌انداز رشد اقتصادی در مقایسه با ارزیابی صورت گرفته در ماه نوامبر داشت. مقامات بانک مرکزی در این جلسه هیچ نشانه‌ای مبنی بر پیروی از فدرال رزرو در افزایش نرخ بهره نشان ندادند. افت قیمت‌های نفت و به تبع آن عدم افزایش تورم به سمت تورم هدف در این کشور سبب شده که اقتصاددانان زمان احتمالی نخستین افزایش نرخ بهره را که پیش‌تر فصل دوم سال تلقی می‌شد، به ماه نوامبر تغییر دهند.

## ژاپن

### سخنرانی کورودا

رئیس کل بانک مرکزی ژاپن آقای کورودا در سخنرانی روز سه‌شنبه، به روند بهبود تورم در ژاپن اشاره نمود. قوت بازار کار در این کشور، اصلی‌ترین دلیل بهبود تورم عنوان شده، اگرچه که بانک مرکزی هنوز در میانه مسیر حصول تورم ۲ درصدی قرار دارد. نکته قابل توجه در سخنرانی اخیر، این بود که آقای کورودا بار دیگر به آمادگی بانک مرکزی برای اجرای اقدامات انبساطی شدیدتر در صورت لزوم تاکید کرد. وی بارها اعلام کرده که بانک مرکزی بدون تردید به سمت هدف‌گذاری خود حرکت خواهد نمود و در این راه از هیچ اقدامی دریغ نخواهد کرد. البته بسیاری از اقتصاددانان که آقای کورودا را به محتاط بودن می‌شناسند معتقدند وی این سخنان را به قصد شکل‌دهی انتظارات به نفع سیاست‌های فوق‌انبساطی بیشتر بار دیگر مطرح کرده است.



## مروری بر آبه‌نومیکس

سیاست‌های اقتصادی موسوم به آبه‌نومیکس<sup>۱</sup>، پس از آنکه آقای آبه از دسامبر ۲۰۱۲ بر مسند نخست‌وزیری ژاپن نشست، همواره در تلاش برای احیای اقتصاد ژاپن بود. این سیاست‌ها بر سه دسته عمده تمرکز داشتند، سیاست‌های پولی، مالی و اصلاحات ساختاری. از میان این سه هدف، سیاست‌های پولی با شدت در حال اجرا است. تحت سیاست‌های کمی و کیفی انبساطی پولی که از آوریل ۲۰۱۳ آغاز شده، بانک مرکزی ژاپن ترانزنامه خود را که در پایان فصل نخست ۲۰۱۳، تنها ۳۴ درصد تولید ناخالص داخلی بود، در مدت ۲/۵ سال به ۷۳ درصد رساند. در مقابل و در جانب سیاست مالی، بر مبنای آمارهای صندوق بین‌المللی پول، کسری بودجه ۱/۴ درصد کاهش یافته که به طور عمده به دلیل افزایش نرخ مالیات بر مصرف از ۵ به ۸ درصد در بهار ۲۰۱۴ بوده است. در جانب اصلاحات ساختاری، سازوکار تعاونی‌های کشاورزی اصلاح‌گردیده و اصلاحات مالیاتی و مصرف انرژی نیز صورت گرفته است.

تاثیر این سیاست‌ها سبب شده که تورم رشد ملایمی را تجربه کند. در یک‌سال منتهی به اکتبر ۲۰۱۵، تورم پایه ۰/۸ درصد رشد داشته، اگرچه هنوز از هدف ۲ درصدی بانک مرکزی فاصله دارد. در بخش تولید، در یک سال منتهی به فصل سوم ۲۰۱۵، تولید واقعی ۱/۷ درصد رشد داشته است. با این حال از ابتدای زمانی که آقای آبه نخست‌وزیر شد یعنی پایان سال ۲۰۱۲، تا انتهای فصل سوم ۲۰۱۵، اقتصاد این کشور به طور واقعی ۲/۴ درصد رشد داشته است. بخش اشتغال نیز فراتر از انتظار عمل کرده و نرخ بیکاری در اکتبر ۲۰۱۵ تنها ۳/۱ درصد بوده است.

## چین

### افزایش تقاضای نفت چین

واکنش چین به افت بهای نفت خام، افزایش تقاضا بوده است. اگرچه با توجه به کاهش سطح فعالیت‌های صنعتی در این کشور، تقاضا در حال از دست دادن رمق خود است.

در مجموع برای سال ۲۰۱۵، پیش‌بینی می‌شود که تقاضای نفت خام از سوی چین ۵ درصد رشد داشته باشد. اما در ماه نوامبر همین سال تقاضا نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲ درصد کمتر شده است. پیش‌بینی‌ها نشان از آن دارد که کاهش آهنگ رشد اقتصادی چین و به تبع آن کاهش آهنگ رشد تقاضای نفت در سال ۲۰۱۶ میلادی نیز ادامه خواهد داشت.

<sup>1</sup> Abenomics

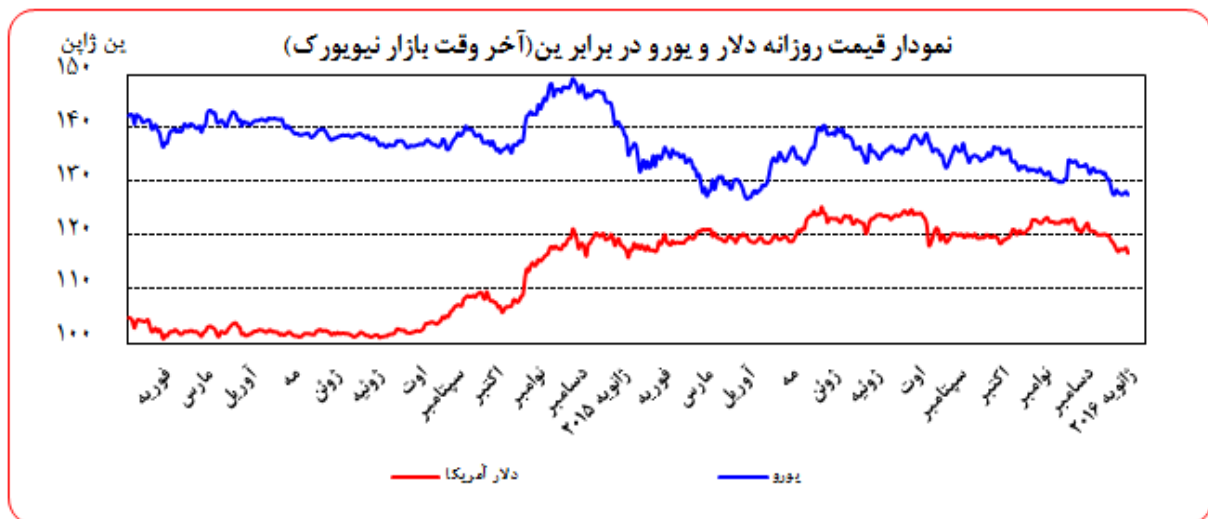
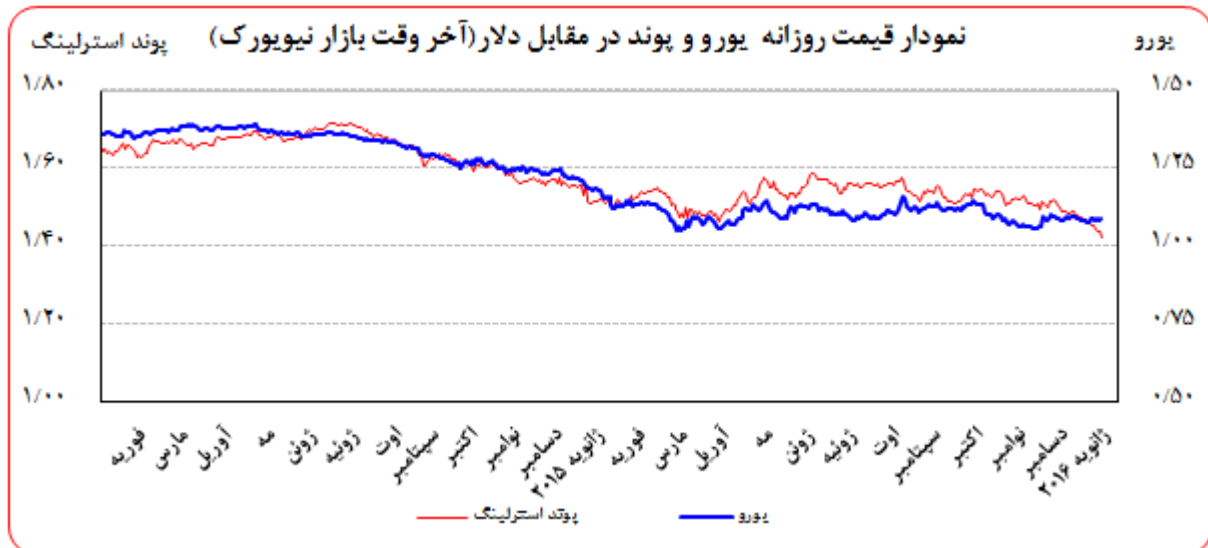


## تراز تجاری

مازاد تجاری چین در ماه دسامبر افزایش داشت و صادرات در ماه گذشته اندکی بهبود یافت. اصلی‌ترین دلیل بهبود در بخش صادرات، تضعیف یوان از سوی مقامات چین است که صدای فعالین بازارهای مالی را نیز درآورده است. مازاد تراز تجاری در این کشور به ۶۰ میلیارد دلار رسید. صادرات چین در ماه دسامبر نسبت به ماه مشابه سال قبل تنها ۱/۴ درصد کاهش یافت. واردات نیز در دوره مذکور افت ۷/۶ درصدی را ثبت نمود. بهبود تراز تجاری، کمک شایانی به جبران روند خروج سرمایه از چین نمود.

### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین و یورو به ترتیب ۰/۶۳ و ۰/۳۰ درصد تضعیف و در برابر فرانک و پوند به ترتیب ۰/۲۰ و ۱/۴۹ درصد تقویت شد.







به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۹۱۷-۱/۰۸۶۰ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۴۵۴۴-۱/۴۲۵۸ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۸/۰۶-۱۱۷/۰۲ ین متغیر بود.

#### عوامل تقویت دلار در مقابل دیگر اسعار

- بهبود وضعیت بازارهای سهام در ایالات متحده
- فشارهای صعودی روی قیمت نفت که موجب رونق بازار سهام ایالات متحده می‌شود

#### عوامل تضعیف دلار در مقابل دیگر اسعار

- کاهش قیمت نفت و افت بازار سهام ایالات متحده

روز دوشنبه ۱۱ ژانویه، سرمایه‌گذاران بعد از بهبود شرایط در بازارهای جهانی سهام انتظاراتشان را نسبت به دلار تعدیل کردند. همچنین، سهام وال‌استریت بعد از نوسانات زیاد بخشی از زیانی که از ابتدای سال تجربه کرده بود را تعدیل کرد. بنابراین در روز دوشنبه، دلار در مقابل یورو و ین تقویت شد. در پایان معاملات، هر یورو با ۰/۵ درصد کاهش در برابر ۱/۰۸۷۳ دلار و با ۰/۴ درصد کاهش در برابر ۱۲۷/۷۳ ین معامله شد. هر دلار نیز با ۰/۲ درصد افزایش در برابر ۱۱۷/۴۷ ین معامله شد.

روز سه‌شنبه ۱۲ ژانویه، بازده سهام وال‌استریت مثبت و بازارهای مالی باثبات بود. بنابراین تقاضا برای ارزیابی که بازده مثبت داشتند افزایش یافت و ارزش دلار تقویت شد. در این روز، ارزش یورو و ین، که به دلیل نرخ بهره صفر برای تامین مالی خرید دارایی‌های پرریسک استفاده می‌شوند، در مقابل دلار تضعیف شد. هر یورو با ۰/۱ درصد کاهش در مقابل ۱/۰۸۵۱ دلار مبادله شد. ارزش ین نیز کاهش بسیار محدود را تجربه کرد و نرخ برابری آن به ۱۱۷/۶۸ دلار رسید. شاخص دلار با ۰/۳ درصد افزایش به سطح ۹۸/۹۹۶ واحد رسید.

روز چهارشنبه ۱۳ ژانویه، ارزش دلار به دلیل افت مجدد قیمت نفت و کاهش آرام بازار سهام در ایالات متحده در مقابل یورو کاهش یافت. قیمت هر بشکه نفت خام برنت در روز چهارشنبه به کمتر از ۳۰ دلار در هر بشکه سقوط کرد که پایین‌ترین قیمت از آوریل ۲۰۰۴ محسوب می‌شود. این کاهش بعد از آن اتفاق افتاد که آمارهای ایالات متحده نشان داد ذخایر بنزین و گازوئیل در هفته قبل بیش از انتظارات افزایش یافته است. ین ژاپن نیز که همانند یورو برای تامین مالی خرید دارایی‌های پرریسک استفاده می‌شود، بخشی از کاهش‌های گذشته در مقابل دلار را جبران کرد. همچنین نرخ برابری ارزیابی که به صادرات کالاهای اولیه وابسته هستند (مانند دلار استرالیا و دلار کانادا) نیز کاهش یافت. در پایان معاملات، هر یورو با



۰/۲ درصد افزایش در مقابل ۱/۰۸۷۳ دلار معامله شد. دلار در مقابل ین تغییرات محدودی داشت و در پایان بدون تغییر در سطح ۱۱۷/۶۹ ین باقی ماند.

روز پنج‌شنبه ۱۴ ژانویه، قیمت نفت در بازارهای جهانی افزایش یافت و این گمانه را تقویت کرد که فدرال رزرو برای افزایش نرخ بهره سیاستی محدودیتی ندارد. در نتیجه، ارزش دلار در برابر دیگر ارزها افزایش یافت. قیمت نفت بعد از دو هفته کاهش مستمر، در روز پنج‌شنبه ۲ درصد افزایش یافت و باعث تقویت ارزش سهام وال‌استریت شد. هر یورو با کاهش ۰/۱ درصدی در برابر ۱/۰۸۶۰ دلار و هر دلار با ۰/۳ افزایش در مقابل ۱۱۸/۰۶ ین معامله شدند. در پایان معاملات، شاخص دلار با ۰/۲ درصد افزایش به سطح ۹۹/۰۸۶ واحد رسید.

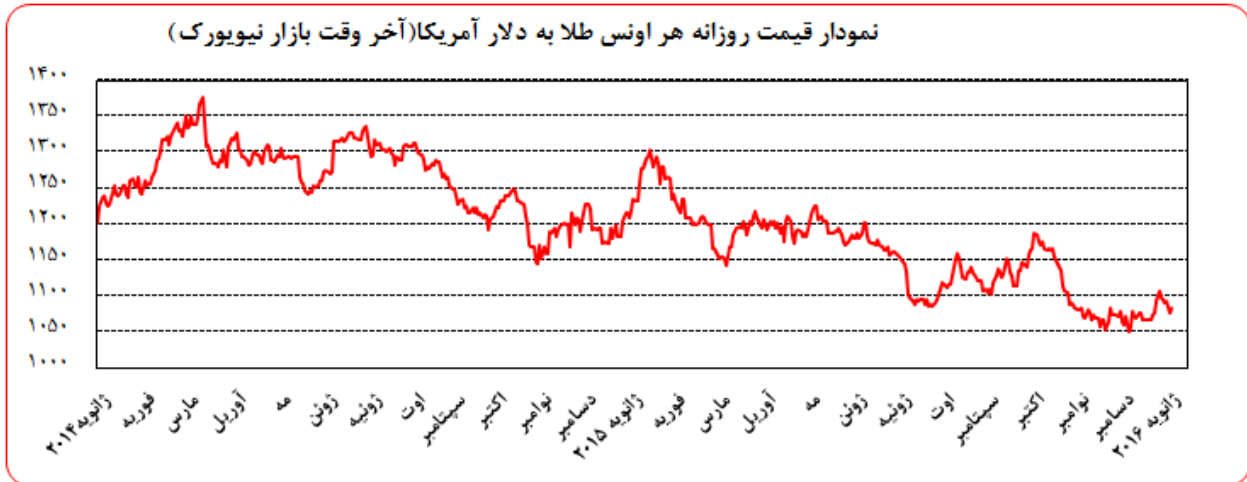
روز جمعه ۱۵ ژانویه، دلار به کمترین مقدار در پنج ماه اخیر در مقابل ین و کمترین مقدار در دو هفته گذشته در مقابل یورو رسید. بعد از کاهش مجدد قیمت نفت در بازار و انتشار اطلاعات ضعیف از اقتصاد ایالات متحده، ارزش دلار کاهش یافت. آمار خرده‌فروشی در ماه دسامبر نشان دهنده کاهش فروش بود و تولیدات صنعتی برای سومین ماه متوالی کاهش داشت. این شرایط محدودیتی برای فدرال رزرو جهت افزایش نرخ بهره سیاستی محسوب می‌شوند. در این روز، هر دلار با کاهش ۰/۹ درصدی در مقابل ۱۱۶/۵۱ ین معامله شد. هر یورو نیز با افزایش ۰/۵ درصدی در مقابل ۱/۰۹۸۴ دلار معامله گردید. در پایان معاملات، شاخص دلار با ۰/۲ درصد کاهش به سطح ۹۸/۹۳۳ واحد رسید.

نام ارز/ نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۶۲۱۱۰	۰/۸۵۷۳۰	-	۱/۱۵۸۶۰
یورو	-۰/۱۴۶۴۳	-۰/۰۶۵۰۰	-	۰/۰۴۶۴۳
پوند	۰/۵۸۹۳۸	۰/۷۴۸۱۳	-	۱/۰۳۲۵۰
فرانک	-۰/۷۵۳۰۰	-۰/۶۸۱۰۰	-	-۰/۶۰۷۰۰
ین	۰/۰۸۲۲۹	۰/۱۱۳۰۰	-	۰/۲۲۳۲۹
درهم امارات	۱/۰۵۷۸۶	۱/۲۵۸۵۷	-	۱/۵۳۴۰۰
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۱۱/۸۵۸۸	۱۱/۸۵۸۰	۱۱/۸۶۰۰	۱۱/۸۶۰۰



## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۰۹۵/۷۶-۱۰۷۶/۳۵ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۲۵ درصد کاهش یافت.



روز دوشنبه، تقویت دلار در مقابل یورو، سبب شد که بهای طلا ۰/۷ درصد کاهش یابد. اگرچه هنوز به دلیل فشار بر بازار سهام<sup>۱</sup> و اقبال معامله‌گران به دارایی‌های امن، بهای طلا نزدیک بیشترین سطح ۹ هفته‌ای قرار داشت. به نظر می‌رسد که در نیمه نخست سال جاری با توجه به احتمال افزایش مجدد نرخ بهره آمریکا در ماه ژوئن از یک سو و همچنین احتمال انبساط گسترده‌تر سیاست‌های پولی در اروپا و ژاپن از سوی دیگر، دلار تقویت و بهای طلا کاهش یابد.

روز سه‌شنبه، بهای طلا برای سومین روز متوالی افت کرد و کاهش ۰/۳ درصدی را تجربه نمود. بهبود در بازار سهام اروپا و آمریکا، از تقاضای طلا به عنوان دارایی امن کاسته و به افت قیمت آن منجر شد. تقویت دلار نیز در این میان بی‌تاثیر نبود.

روز چهارشنبه، افت ارزش دلار، افت ارزش در بازارهای سهام و همچنین ابراز نگرانی مقامات فدرال رزرو<sup>۲</sup> در مورد ضعف انتظارات تورمی، سبب افزایش ۰/۶ درصدی بهای طلا شد. موج شدید فروش در بازار سهام آمریکا و همچنین افزایش بسیار ملایم در قیمت نفت پس از آن که ارقام آمریکا از نگرانی پیرامون وجود مازاد عرضه در بازار نفت پرده برداشت، از حرکت باز ایستاد.

<sup>۱</sup> شاخص‌های سهام در بازارهای آسیایی به کمترین سطح ۴ سال گذشته رسید.

<sup>۲</sup> آقای اوانز رییس فدرال رزرو شیکاگو در مورد تاثیر کاهش رشد اقتصادی چین بر اقتصاد آمریکا و افت انتظارات تورمی در این کشور سخن گفت.



روز پنج‌شنبه، بهای طلا با افت ۱/۵ درصدی به کمترین سطح ۱/۵ هفته گذشته رسید. تضعیف یورو پس از انتشار صورت‌جلسه ماه دسامبر بانک مرکزی اروپا به افت بهای طلا کمک کرد.

بهای طلا در روز جمعه ۰/۶ درصد افزایش یافت. تمایل معامله‌گران به دارایی‌های کم‌ریسک پس از افت در بازارهای سهام، سبب افزایش بهای طلا شد. ارقام ضعیف اقتصادی از سوی چین و نیز افت مجدد بهای نفت خام سبب سقوط بازار سهام در آسیا و اروپا شد.

## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱۱/۷۵ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۳۱/۴۱-۲۹/۴۲ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۳۰/۵۶ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته ۱۲/۹۹ درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۳۱/۵۵-۲۸/۹۴ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۳۰/۴۸ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۲۷/۰۷-۲۵/۰۰ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۲۵/۸۸ دلار قرار گرفت که نسبت به هفته ماقبل ۱۳/۱۸ درصد کاهش داشت.

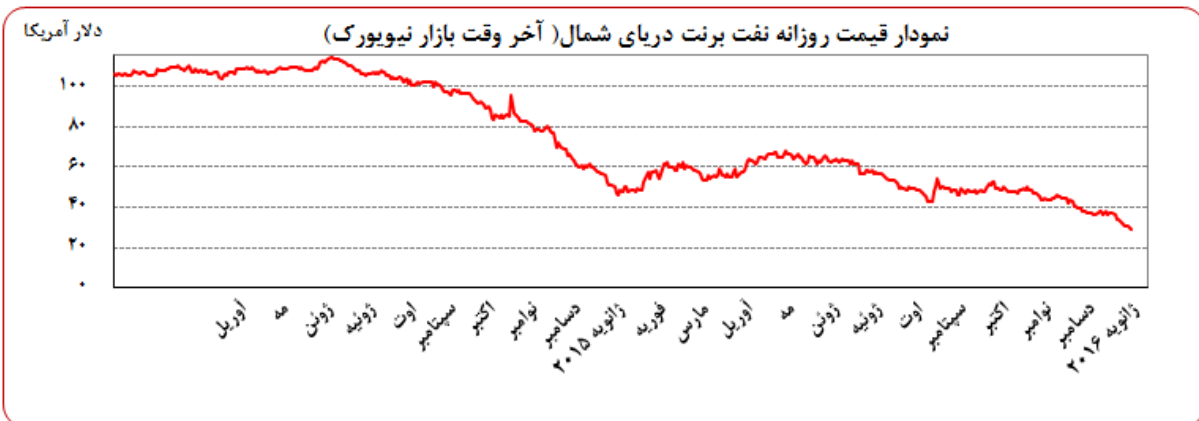
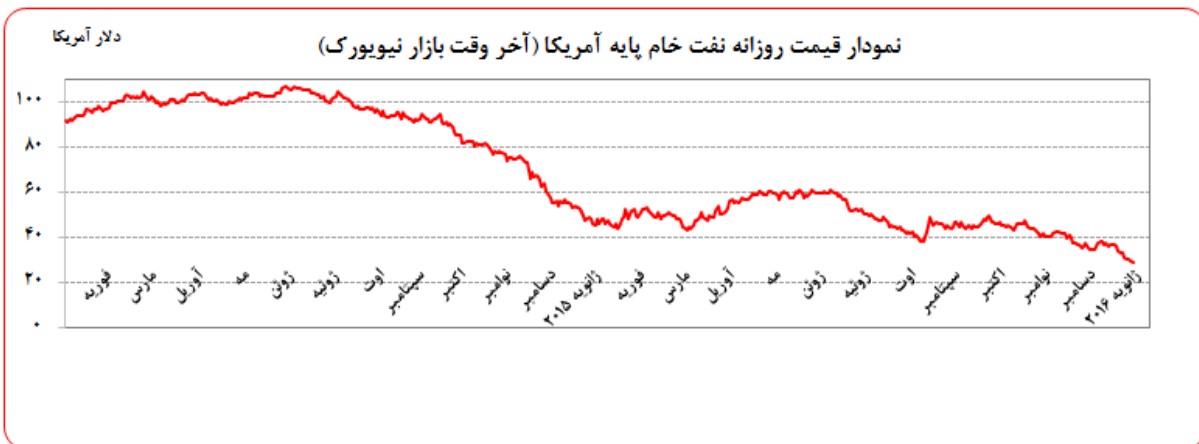
روز دوشنبه، بهای جهانی نفت خام ۶ درصد کاهش یافت. در این روز بهای نفت برنت به پایین‌ترین سطح از آوریل ۲۰۰۴ رسید. ادامه افت بازار سهام چین مهم‌ترین عامل کاهش بهای نفت در شروع هفته بود. بانک مورگان استنلی آمریکا پیش‌بینی نمود تضعیف بیشتر یوان چین می‌تواند سبب کاهش بهای نفت به زیر ۲۵ دلار هر بشکه شود. همچنین اخبار از نزدیکی زمان لغو تحریم‌ها علیه ایران خبر دادند که به کاهش بهای نفت کمک کرد.

روز سه‌شنبه، روند کاهش بهای نفت با سرعت کمتری (۳ درصد افت) نسبت به روز دوشنبه ادامه یافت. نگرانی از کاهش تقاضای چین به عنوان دومین مصرف‌کننده نفت جهان، سبب افزایش موقعیت‌های کسری (Short Position) در بازار نفت شد.

روز چهارشنبه، بهای جهانی نفت خام باز هم کاهش یافت. بهای نفت برنت به زیر ۳۰ دلار در هر بشکه رسید. موسسه مطالعات انرژی در آمریکا از افزایش ذخایر نفت این کشور خبر داد. همچنین احتمال نشست اضطراری اعضای اوپک با توجه به سخنان وزیر نفت ایران کاهش یافت. آقای زنگنه خبر ارسال درخواست نشست اضطراری اوپک به اعضا را رد کرد.

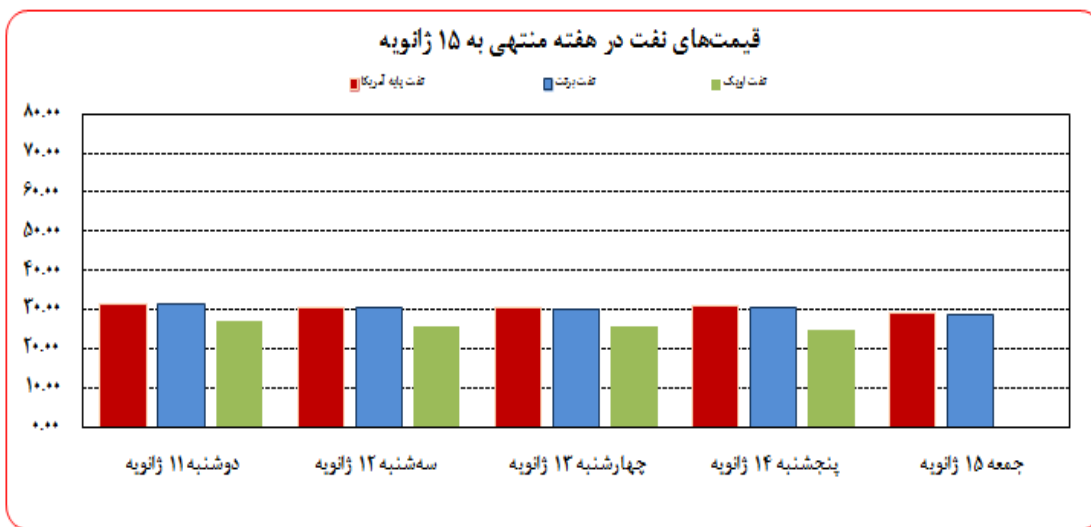
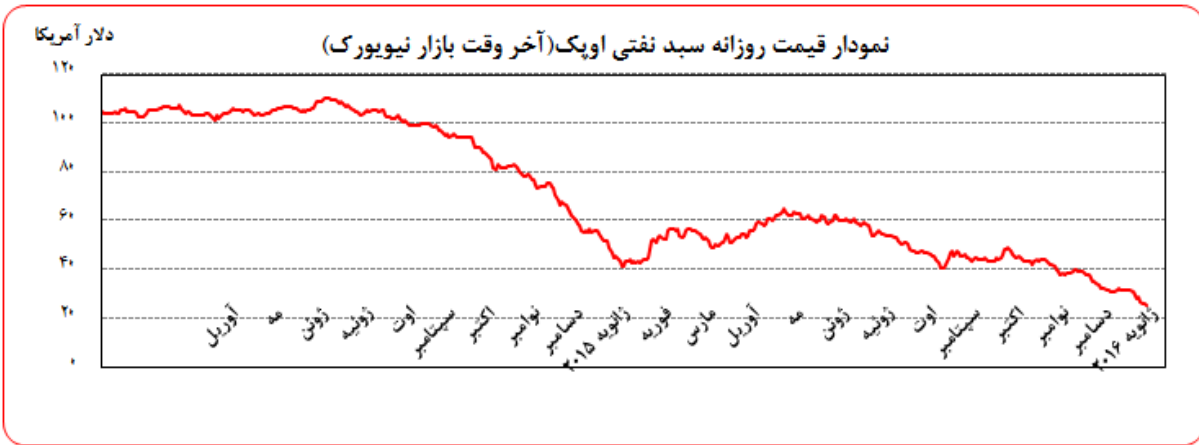


روز پنجشنبه، بهای جهانی نفت بیش از ۱/۵ درصد افزایش یافت. پس از کاهش بهای نفت به زیر ۳۰ دلار در هر بشکه، برخی از فعالان بازار نفت اقدام به سودگیری و افزایش تقاضا نمودند که سبب افزایش بهای نفت در این روز شد. این افزایش علی‌رغم احتمال اعلام گزارش آژانس انرژی اتمی مبنی بر انجام تعهدات هسته‌ای از سوی ایران در روز جمعه، روی داد. روز جمعه، بهای نفت برنت ۶/۳ و بهای نفت خام آمریکا ۵/۷ درصد سقوط کرد. بهای نفت در این روز به پایین‌ترین سطح ۱۲ ساله رسید. کاهش ارزش سهام در چین و نزدیک شدن به زمان اعلام پایان تحریم‌ها علیه ایران مهم‌ترین دلایل کاهش بهای نفت در این روز بودند.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
۳۵	۸	۹,۲۲۷	تولید داخلی
۵۸۴	۶۷۸	۷,۶۸۸	خالص واردات

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
۹/۲	۰/۰	۱,۱۷۷/۷۰	نفت خام
۲۴/۴	۰	۴۸۲/۶۰	ذخایر تجاری نفت خام
۰/۶	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۰	۳/۶	۲۴۰/۴۰	بترین

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

هفته منتهی به 1394/10/25

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

2016/01/15

متوسط رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط رتبه	جمعه 15 ژانویه	پنجشنبه 14 دسامبر	چهارشنبه 13 دسامبر	سه شنبه 12 دسامبر	دوشنبه 11 دسامبر	عنوان	جمعه 8 ژانویه
۰/۷۲۳۰	-۰/۰۱	۰/۷۲۲۹	۰/۷۲۲۸	۰/۷۲۲۱	۰/۷۲۴۶	۰/۷۲۳۵	۰/۷۲۱۷	دلار به SDR	۰/۷۲۲۴
۱/۴۰۶۴	۲/۰۱	۱/۴۳۴۶	۱/۴۵۳۸	۱/۴۳۶۸	۱/۴۳۴۳	۱/۴۲۶۳	۱/۴۲۱۷	دلار کانادا	۱/۴۱۷۴
۱۱۸/۳۸	-۰/۶۳	۱۱۷/۶۳	۱۱۷/۰۲	۱۱۸/۰۶	۱۱۷/۶۸	۱۱۷/۶۵	۱۱۷/۷۶	ین ژاپن	۱۱۷/۲۶
۱/۰۸۴۴	۰/۳۰	۱/۰۸۷۶	۱/۰۹۱۷	۱/۰۸۶۷	۱/۰۸۷۷	۱/۰۸۶۰	۱/۰۸۶۱	یورو *	۱/۰۹۲۶
۱/۰۰۱۳	۰/۲۰	۱/۰۰۳۲	۱/۰۰۱۵	۱/۰۰۵۰	۱/۰۰۶۰	۱/۰۰۲۲	۱/۰۰۱۵	فرانک سوییس	۰/۹۹۴۹
۱/۴۶۳۲	-۱/۴۹	۱/۴۴۱۴	۱/۴۲۵۸	۱/۴۴۱۲	۱/۴۴۰۷	۱/۴۴۴۷	۱/۴۵۴۴	لیره انگلیس *	۱/۴۵۱۸
۱/۳۸۳۰۹	۰/۰۱	۱/۳۸۳۲۴	۱/۳۸۳۵۵	۱/۳۸۴۹۳	۱/۳۷۹۹۸	۱/۳۸۲۱۵	۱/۳۸۵۵۷	SDR به دلار	۱/۳۸۴۳۴
۱۰۹۰/۷۲	-۰/۲۵	۱۰۸۷/۹۹	۱۰۸۴/۲۸	۱۰۷۶/۳۵	۱۰۹۳/۲۵	۱۰۹۰/۳۰	۱۰۹۵/۷۶	طلای نیویورک (هراونس)	۱۰۹۸/۸۴
۱۰۹۱/۷۷	-۰/۰۴	۱۰۹۱/۲۹	۱۰۹۳/۷۵	۱۰۸۸/۴۰	۱۰۸۸/۱۵	۱۰۸۵/۴۰	۱۱۰۰/۷۵	طلای لندن (هراونس)	۱۱۰۱/۸۵
۳۵/۰۳	-۱۲/۹۹	۳۰/۴۸	۲۸/۹۴	۳۰/۷۶	۳۰/۳۱	۳۰/۸۶	۳۱/۵۵	نفت برنت انگلیس	۳۳/۵۵
۳۴/۶۳	-۱۱/۷۵	۳۰/۵۶	۲۹/۴۲	۳۱/۰۳	۳۰/۴۸	۳۰/۴۴	۳۱/۴۱	نفت پایه آمریکا	۳۳/۱۶
۱۶۸۱۵	-۳/۱۴	۱۶۲۸۷	۱۵۹۸۸	۱۶۳۷۹	۱۶۱۵۱	۱۶۵۱۶	۱۶۳۹۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۶۳۴۶
۱۸۰۹۶	-۴/۲۳	۱۷۳۳۱	۱۷۱۴۷	۱۷۲۴۱	۱۷۷۱۶	۱۷۲۱۹	---	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۷۶۹۸
۶۰۳۴	-۲/۲۷	۵۸۹۷	۵۸۰۴	۵۹۱۸	۵۹۶۱	۵۹۲۹	۵۸۷۲	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۹۱۲
۱۰۱۲۷	-۳/۰۱	۹۸۲۲	۹۵۴۵	۹۷۹۴	۹۹۶۱	۹۹۸۵	۹۸۲۵	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۸۴۹

شماره ۴۳

دایره اخبار اقتصادی

\* هر واحد به دلار آمریکا