



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 ۱۱

هفته منتهی به ۵ ژوئن ۲۰۱۶

۱۶ خرداد ۱۳۹۵





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• کره

• روسیه

۸-۱۱

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱-۱۲

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۴

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، درآمدهای شخصی و مخارج شخصی با سرعت مناسبی افزایش یافتند. اما اعتماد مصرف‌کننده با توجه به افزایش بهای انرژی دچار افت شد. شاخص ISM کارخانه‌ای بر افزایش سرعت رشد و شاخص ISM بخش خدمات بر کاهش سرعت رشد این بخش تاکید داشت. اشتغال غیرکشاورزی با سرعت بسیار اندکی رشد نمود و سبب بروز نگرانی در مورد روند رشد اقتصادی این کشور شد.

دولت یونان هفته گذشته نامه‌ای به کمک‌کنندگان خود ارسال کرد و در آن امکان اجرای شروط جدید را رد نمود. بانک مرکزی اروپا در نشست ماه ژوئن نرخ‌های بهره کلیدی را بدون تغییر باقی گذاشت و پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی و تورم سال ۲۰۱۶ را نیز به میزان کمی تغییر داد.

در انگلستان، ارقام پیش‌نگر مدیران خرید ماه مه در هر سه بخش اقتصاد و همچنین نشانه‌هایی از کاهش رشد در بخش مسکن، همگی حاکی از آن بودند که رشد اقتصادی فصل دوم حتی از فصل اول سال نیز ناچیزتر خواهد بود. در ژاپن، به تاخیر افتادن دو ساله در زمان افزایش مالیات بر فروش از سوی نخست‌وزیر و دومین افت متوالی مخارج مصرف‌کنندگان ماه آوریل که یکی از فاکتورهای تعیین‌کننده رشد اقتصادی این کشور می‌باشد، از اهم اخبار اقتصادی در این هفته بودند.

هفته گذشته بازار ارز با افت ارزش دلار رو به رو شد. کم شدن احتمال سیاست‌های پولی انبساطی بیشتر توسط بانک مرکزی ژاپن و همچنین کمتر از انتظار بودن آمار اشتغال غیر کشاورزی در آمریکا که شانس افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در جلسه ماه ژوئن را تقلیل داد از مهم‌ترین دلایل عقب نشینی دلار در برابر سایر ارزهای عمده بود. در بازار طلا، تضعیف دلار در پی ارقام اقتصادی نه‌چندان جالب در این هفته و احتمال موکول شدن افزایش نرخ بهره این کشور به ماه‌های آتی، به افزایش بهای طلا منجر شد.

بهای نفت برنت و امریکا روز جمعه هفته گذشته در مقایسه با روز جمعه هفته ماقبل آن به ترتیب افزایش و کاهش یافت. کاهش ذخایر نفت امریکا، ادامه مشکلات تولید نفت در کانادا، نیجریه، لیبی و ونزوئلا، نااطمینانی در خصوص نتیجه جلسه روز پنجشنبه وزرای نفت اوپک، انتشار نتایج تحقیقات موسسه JCB Energy در خصوص افزایش تقاضای نفت در سه ماه نخست ۲۰۱۶ و اظهارات وزیر جدید نفت عربستان مبنی بر عدم افزایش تولید نفت این کشور از مهم‌ترین دلایل افزایش بهای نفت برنت در هفته گذشته بودند. در مقابل افزایش ارزش دلار و ارقام اشتغال نامطلوب امریکا سبب کاهش بهای نفت در این کشور شد.



## امریکا

### درآمد و مخارج شخصی

در ماه آوریل درآمدهای شخصی در مقایسه با ماه مارس  $0/4$  درصد افزایش یافته که برابر با رشد ماهانه در ماه مارس و بالاتر از نرخ رشد  $12$  ماه قبل آن بود. در ماه آوریل در مقایسه با ماه آوریل سال قبل نیز میزان درآمدهای شخصی  $4/4$  درصد رشد یافته است. در ماه آوریل در مقایسه با ماه قبل از آن، حقوق و دستمزدها  $0/5$  درصد، درآمدهای قابل تصرف پس از اعمال اثر افزایش تورم  $0/2$  درصد و درآمد حاصل از اجاره املاک  $6/8$  درصد افزایش داشتند. میزان افزایش در حقوق و دستمزدها نشان می‌دهد که شرایط در بازار کار در حال سخت‌تر شدن می‌باشد. افزایش  $0/2$  درصدی درآمدهای قابل تصرف پس از اعمال اثر افزایش تورم نیز نشان از تاثیر منفی تورم بر درآمد اشخاص داشت.

مخارج شخصی در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس رشد  $1/0$  درصدی داشت که این امر به واسطه رشد مناسب در سفارش کالاهای بادوام بود. شایان ذکر است این میزان رشد،  $0/75$  واحد درصد از میانگین رشد  $12$  ماهه قبل این شاخص بالاتر بود. در این مدت مخارج صرف شده در خرید کالاهای بادوام  $2/3$  درصد، مخارج بر روی کالاهای غیربادوام  $1/4$  درصد و بر روی خدمات  $0/6$  درصد افزایش داشته است. بر این اساس پیش‌بینی می‌شود با توجه به افزایش تورم در سه ماهه دوم سال  $2016$  مخارج مصرفی  $3$  درصد رشد داشته باشد.

شاخص قیمت ضمنی مصارف شخصی در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس  $0/3$  درصد افزایش یافت که  $0/2$  واحد درصد در مقایسه با رشد ماهانه در ماه مارس بیشتر می‌باشد. در دوازده ماهه منتهی به آوریل در مقایسه با مدت مشابه سال قبل نیز این شاخص  $1/1$  درصد رشد داشت. افزایش تورم می‌تواند فدرال رزرو را در اتخاذ تصمیمی برای افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه‌های آینده مصمم‌تر نماید.

### اعتماد مصرف‌کننده

شاخص اعتماد مصرف‌کننده از  $94/7$  واحد در ماه آوریل به  $92/6$  واحد در ماه مه کاهش یافت. البته شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه آوریل نیز از  $94/2$  به  $94/7$  واحد مورد تجدید نظر قرار گرفت. کارشناسان افزایش در بهای انرژی را مهم‌ترین دلیل کاهش در اعتماد مصرف‌کننده در ماه مه می‌دانند. همچنین این ماه در مقایسه با ماه آوریل به تعداد افرادی که معتقد به سخت‌تر شدن یافتن شغل بودند، افزوده شده است. این امر در گزارش درآمد شخصی نیز نشان داده شده بود. همچنین اعتماد مصرف‌کنندگان نسبت به آینده تا حدودی تضعیف شده است. اما در مجموع به نظر می‌رسد این میزان افت در اعتماد مصرفی تاثیر قابل توجهی در مصرف ماه مه نداشته باشد.



## شاخص ISM

شاخص ISM به عنوان مهم‌ترین شاخص پیش‌نگر در بخش کارخانه‌ای و خدمات مطرح است. شاخص ISM کارخانه‌ای از ۵۰/۸ واحد در ماه آوریل به ۵۱/۳ واحد در ماه مه افزایش یافت که رشد بالاتر از میزان پیش‌بینی شده‌ای را به ثبت رسانید. از ماه مارس تا کنون این سومین رشد مثبت به ثبت رسیده ISM کارخانه‌ای (علی‌رغم افزایش ارزش دلار، کاهش بهای کالاها و افت رشد اقتصادی جهانی) می‌باشد. در کنار افزایش تولیدات کارخانه‌ای، بهبود در میزان سفارشات جدید و افزایش در صادرات از دیگر دلایل بهبود شاخص ISM کارخانه‌ای بوده است. البته علی‌رغم بهبود در بخش کارخانه‌ای، اشتغال در این بخش در ماه مه کاهش یافته است.

در بخش خدمات، شاخص ISM دچار افت شده و از سطح ۵۵/۷ واحد در ماه آوریل به ۵۲/۹ واحد در ماه مه رسید. هر چند سطح کنونی این شاخص بر ادامه رشد مثبت بخش خدمات تاکید داشت، اما این افت به معنی کاهش سرعت رشد در این بخش از اقتصاد امریکا بود.

در گزارش جداگانه‌ای که در هفته قبل منتشر شد میزان سفارش بخش کارخانه‌ای در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس ۱/۹ درصد رشد نموده است. در حالی که در ماه مارس رشد ۱/۱ درصدی در مقایسه با ماه فوریه به ثبت رسیده بود. به نظر می‌رسد اکثر شاخص‌های بخش کارخانه‌ای از جمله ISM، سفارش کارخانه‌ای و سفارش کالاهای بادوام، بر خروج این بخش از رکود بلندمدت اخیر خبر دارند.

## اشتغال

اشتغال بخش غیرکشاورزی امریکا در ماه مه تنها ۳۸ هزار نفر افزایش یافت که کمترین میزان رشد از سپتامبر ۲۰۱۰ بوده است. همچنین میزان اشتغال ایجاد شد. این بخش در ماه آوریل از ۱۶۰ هزار نفر به ۱۲۳ هزار نفر تجدید نظر شده است. روند کاهش سرعت افزایش در اشتغال غیرکشاورزی از ماه فوریه گذشته آغاز شده بود و رشد ۳۸ هزار نفری آن در ماه مه بر سخت‌شدن بازار کار تاکید دارد. نکته‌ای که در گزارش درآمدهای شخصی و اعتماد مصرف‌کننده نیز به آن اشاره شد.

البته بر اساس گزارش اداره اشتغال امریکا، با وجود رشد اندک اشتغال غیرکشاورزی نرخ بیکاری از ۵ درصد در ماه آوریل به ۴/۷ درصد در ماه مه کاهش یافته است. هر چند نرخ بیکاری به سطوح بسیار پایینی کاهش یافته، اما نمی‌توان انتظار داشت اعضای سیاست‌گذاری فدرال رزرو برای تصمیم در مورد دفعات کاهش نرخ بهره در سال ۲۰۱۶، تنها به نرخ بیکاری توجه نمایند. به طور حتم آن‌ها مسئله کاهش سوددهی شرکت‌ها و افت رشد اقتصادی جهانی را نیز مدنظر قرار خواهند داد. از سوی دیگر، بخشی از کاهش به وجود آمده در نرخ بیکاری ممکن است به علت کاهش متقاضیان کار و خروج آن‌ها از بازار کار اتفاق افتاده باشد. برخی از صاحب‌نظران معتقد هستند رشد اندک اشتغال غیرکشاورزی احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه ژوئن را مرتفع می‌سازد.



خانم برینارد<sup>۱</sup> از اعضای سیاست‌گذار فدرال رزرو نیز در هفته گذشته روند تحولات اقتصادی امریکا را روشن و واضح ارزیابی نکرده و عنوان داشت فدرال رزرو باید برای افزایش نرخ بهره کلیدی عجله ننماید. چرا که هنوز ریسک افت رشد اقتصادی امریکا وجود دارد. وی ضمن اشاره به تاثیرگذاری نتیجه رای‌گیری در مورد خروج انگلیس از اتحادیه اروپا بر اقتصاد جهانی، از انتظار برای بهبود در شاخص‌های اقتصادی آینده امریکا به منظور تصمیم‌گیری در مورد افزایش نرخ بهره حمایت نمود.

## منطقه یورو

هفته ماقبل، گروه اروپا متشکل از وزرای دارایی کشورهای اروپایی، رئیس بانک مرکزی اروپا و عضو عالی پارلمان اروپا در مورد پرداخت کمک مالی به مبلغ ۱۰/۸ میلیارد یورو به یونان برای بازپرداخت بدهی این کشور موافقت کردند اما هفته گذشته دولت یونان به طور رسمی اعلام کرد که قادر به پذیرش شروط مورد نظر کمک‌کنندگان اروپایی و صندوق بین‌المللی پول نیست. بر اساس نامه‌ای که یونان به کمک‌کنندگان ارسال کرده تغییر مقررات بانکی، فروش وام‌های بد، اصلاحات در صندوق‌های بازنشستگی و خصوصی سازی به شیوه‌ای که مد نظر اتحادیه اروپایی و صندوق بین‌المللی پول است امکان اجرایی شدن ندارد. در حالی که یونان مکلف به پرداخت بخشی از بدهی خود به صندوق بین‌المللی پول در ماه ژوئن و به کمک‌کنندگان اروپایی در ماه ژوئیه است. به این ترتیب، به نظر می‌رسد بازپرداخت اقساط مذکور در تاریخ مقرر امکان پذیر نباشد و دوباره اخبار یونان در راس اخبار قرار گیرد.

بانک مرکزی اروپا هفته گذشته تشکیل جلسه داد و نرخ‌های کلیدی بهره را برای ماه ژوئن در سطوح قبلی باقی گذاشت. درآگی رئیس این بانک در پایان جلسه اعلام کرد نرخ رشد اقتصادی در منطقه یورو اندکی بهتر از پیش‌بینی قبلی توسط این بانک ارزیابی شده است. بر اساس پیش‌بینی جدید، در سال ۲۰۱۶ رشد اقتصادی منطقه یورو، ۱/۶ درصد خواهد بود. علاوه بر این، بانک مرکزی اروپا چشم‌انداز تورم در نیمه دوم سال جاری میلادی را صعودی پیش‌بینی نمود. این استدلال بر اساس قیمت‌های نفت در بازار آتی (Futures) و تأثیر زیادی که بر تورم منطقه یورو دارد صورت گرفته است. بر اساس اظهارات آقای درآگی، نرخ تورم در سال جاری میلادی ۰/۲ درصد، در سال آینده میلادی ۱/۳ درصد و در سال ۲۰۱۸ بالغ بر ۱/۶ درصد خواهد بود. روشن است که حتی اگر این پیش‌بینی‌ها درست باشند باز هم تورم در منطقه یورو در دو و نیم سال آینده پایین‌تر از نرخ هدف‌گذاری شده ۲/۰ درصد از سوی بانک مرکزی اروپا قرار خواهد داشت. بر اساس ارقام منتشر شده در هفته گذشته، تورم در ماه مه ۰/۱- درصد در دوره سالانه بوده در حالی که این نرخ در ماه آوریل ۰/۲- درصد بود. علت

<sup>1</sup> Brainard



کاهش تورم منفی در منطقه یورو در این مدت افزایش قیمت‌های انرژی عنوان شده است. پس از حذف اقلام پرنوسان انرژی و مواد غذایی نرخ تورم ماه مه به  $0/8$  درصد در دوره سالانه افزایش می‌یابد که این موضوع استدلال درست بانک مرکزی اروپا که علت ضعف تورم در این منطقه را کاهش قیمت‌های انرژی می‌داند، تأیید می‌کند.

## ایتالیا

هفته گذشته برخی شاخص‌های مهم اقتصادی ایتالیا منتشر شد که همچنان نشان داد روند رشد اقتصادی در این کشور ملایم و پایین‌تر از متوسط منطقه یورو است. رشد اقتصادی سه ماهه نخست در دوره سالانه  $1/0$  درصد و نسبت به سه ماهه قبلی  $0/3$  درصد بود. در حالی که رشد منطقه یورو در این مدت  $1/5$  درصد سالانه و  $0/5$  درصد نسبت به سه ماهه قبل بوده است. نرخ بیکاری ایتالیا هم از متوسط منطقه یورو بالاتر است. نرخ بیکاری ماه آوریل  $11/7$  درصد بوده در حالی که این نرخ در کل منطقه  $10/2$  درصد بوده است. در بین ۴ کشور بزرگ منطقه نیز شرایط اشتغال ایتالیا تنها از اسپانیا بهتر است که با نرخ بیکاری  $26$  درصد دست به گریبان می‌باشد. در بخش قیمت‌ها نیز روند نزولی است به طوری که تورم مصرف‌کننده در ماه مه  $0/3$  - درصد در دوره سالانه بوده است البته جنبه مثبت در این رابطه مثبت بودن تورم ماه آوریل نسبت به ماه قبل از آن است که به میزان  $0/3$  درصد افزایش نشان می‌دهد. نرخ تورم سالانه منطقه یورو در ماه آوریل نیز  $0/1$  - درصد بود.

## انگلستان

### مدیران خرید

بخش خدمات انگلستان پس از آن که در ماه آوریل به کمترین سطح ۳ سال گذشته افت نمود، در ماه مه بهبود یافت. اگرچه هنوز هم نتایج آتی رفاندوم این کشور برای بقا در اتحادیه اروپا بر اکثر شاخص‌های اقتصادی سایه افکنده است. شاخص پیش‌نگر مدیران خرید بخش خدمات نشان از آن دارد که این بخش در ماه مه به  $53/5$  واحد افزایش یافته، در حالی که سطح  $52/3$  واحد در آوریل ثبت گردید. پیش‌بینی‌ها نشان از آن دارد که اقتصاد در مجموع فصل دوم سال را با رشد  $0/2$  درصدی پشت‌سر بگذارد. اگرچه پیش‌بینی‌های اخیر بسیار بهتر از یک ماه گذشته است ولی کماکان با رشد  $0/4$  درصدی محقق شده در فصل نخست سال فاصله زیادی دارد.

برخلاف بخش خدمات، رشد در بخش‌های ساخت‌وساز و کارخانه‌ای چندان جالب نبود و به عبارتی می‌توان گفت بار رشد اقتصادی بر گردن بخش خدمات در این کشور قرار گرفته است. بخش کارخانه‌ای اگرچه بر اساس گزارشات موسسه مارکیت به سطح رشد مثبت بازگشته و از  $49/4$  به  $50/1$  واحد رسیده، ولی هنوز هم با ارقام مورد قبول برای رشد در این بخش فاصله زیادی دارد. در بخش ساخت‌وساز نیز شاخص مدیران خرید از  $52$  واحد در ماه آوریل به  $51/2$  در ماه مه رسید، که به رغم قرار گرفتن در محدوده رشد، از سرعت رشد آن کاسته شده است.



## بخش مسکن

ارقام بخش مسکن انگلستان نشان از آن دارد که تقاضای این بخش به شدت رو به کاهش است و می‌توان آن را در حال فاصله گرفتن از زمان اوج خود دانسته و افزایش قیمت در این بخش را محدود ارزیابی نمود. وام‌های رهنی در این کشور در ماه آوریل ۶/۸ درصد افت نمود. در جانب قیمت نیز، رشد قیمت در ماه مه اگرچه در مقایسه با ماه آوریل در همان سطح ۰/۲ درصد قرار گرفته، ولی در مقایسه با ارقام ماه مه ۲۰۱۵، تنها ۴/۷ درصد رشد داشته که رشدی به مراتب کمتر از ماه‌های قبل بوده است.

## ژاپن

### بیکاری

بازار کار این کشور در ماه آوریل کماکان استحکام خود را حفظ کرد. موقعیت‌های کاری موجود به بیشترین سطح ۲۴ سال گذشته رسید اما نرخ بیکاری در سطح ۳/۲ درصد حفظ شد. نسبت تعداد موقعیت‌های کاری به جویندگان کار به ۱/۳۴ درصد که بیشترین درصد از سال ۱۹۹۱ تاکنون است دست یافت. ارقام نشان از آن دارد که وضعیت بازار کار این کشور در مسیر رشد قرار گرفته است.

### تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی ماه آوریل در مقایسه با ماه قبل ۰/۳ درصد افزایش یافت. در حالی که در ماه مارس رشد ۳/۶ درصدی یعنی بیشترین سطح ۵ سال گذشته را به ثبت رسانده بود.

### بخش مصرف

مخارج مصرف‌کنندگان در ژاپن برای دومین ماه متوالی در آوریل افت نمود. در حالی که اکثریت شاخص‌های اقتصادی ژاپن رو به رشد و بهبود قرار دارند، افت مخارج مصرفی نخست‌وزیر را در افزایش مالیات بر مصرف در زمان گفته شده (آوریل ۲۰۱۷) مردد ساخته است. این شاخص با ضعف دو ماه متوالی خود، تا حدودی احتمال به تاخیر افتادن زمان افزایش مالیات را بالا برده است. مخارج مصرف‌کننده در ماه آوریل ۰/۴ درصد در مقایسه با ماه مشابه یک سال قبل کاهش داشته است. در ماه مارس نیز این افت بیشتر و در حدود ۵/۳ درصد بود.

### مالیات بر فروش

نخست‌وزیر ژاپن آقای آبه سرانجام اعلام نمود که زمان افزایش مالیات بر فروش در این کشور را تا سال ۲۰۱۹ به تاخیر انداخته است. این حرکت را می‌توان حمایت از خانوار پیش از انتخابات تابستان دانست. گفتنی است که آقای آبه پیشتر





بحرانی در سطح سقوط بانک لمان برادرز و یا زلزله‌ای مهیب را دلیلی برای به تاخیر انداختن افزایش مالیات بر فروش دانسته بود. اما در حال حاضر وی این اقدام را برای حمایت از تقاضای داخلی لازم دانسته است.

## چین

آقای جک لو وزیر دارایی آمریکا در سفر به کره جنوبی در خصوص عدم ادامه سیاست‌های تهییج تقاضای داخلی توسط دولت چین هشدار داد. وی عنوان داشت در سفر هفته آینده خود به چین سعی خواهد نمود مقامات این کشور را بر ادامه سیاست تقویت تقاضای داخلی و ایجاد تعادل در سیاست‌های توسعه‌ای ترغیب نماید. آقای جک لو عنوان داشته در صورتی که چین بخواهد دست از سیاست‌های مذکور بکشد، این مسئله بر روابط اقتصادی بین آمریکا و چین تاثیر خواهد گذاشت. وزارت دارای آمریکا به تازگی برخی کالاهای چینی از جمله استیل را مشمول قوانین ضد دامپیگ و افزایش تعرفه وارداتی نموده است. همچنین آقای جک لو تاکید نموده که چین باید در خصوص تصمیم خود در مورد روند نرخ برابری یوان شفاف سازی نماید.

## کره

اقتصاد کره جنوبی در فصل نخست سال ۲۰۱۶، ۰/۵ درصد در مقایسه با فصل چهارم ۲۰۱۵ رشد نمود. این در حالی بود که رشد اقتصادی این کشور در فصل چهارم سال قبل ۰/۴ درصد بود. رشد سالیانه نیز در فصل اول ۲/۸ درصد گزارش شده است. علاوه بر شاخص فوق، شاخص تورم نیز منتشر شد. تورم سالیانه در ماه مه، تنها ۰/۸ درصد رشد نمود. در حالی که در ماه آوریل یک درصد افزایش یافته بود.

## روسیه

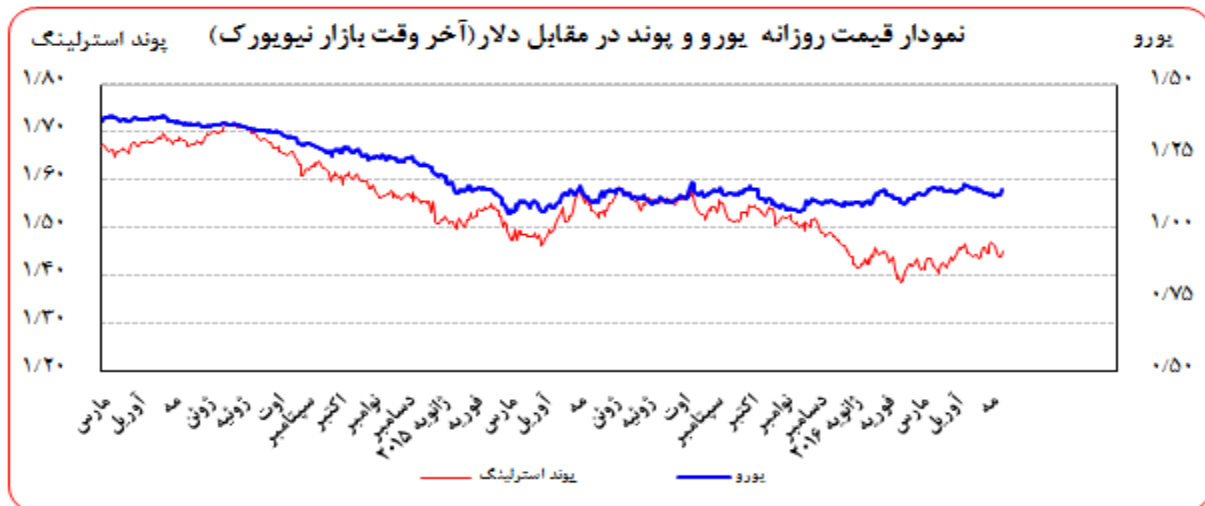
بانک مرکزی روسیه اعلام نموده در ماه‌های آوریل و مه تاکنون ۱۱۹/۹ میلیارد روبل (۱/۸ میلیارد دلار) از اوراق دولتی سبد دارایی خود را در بازار فروخته و در مقابل نقدینگی روبل را کاهش داده است. این امر در تقویت روبل در ماه‌های آوریل و مه موثر بوده است. همچنین بانک مرکزی روسیه اعلام نموده به فروش اوراق قرضه دولتی از سبد دارایی‌های خود ادامه خواهد داد.



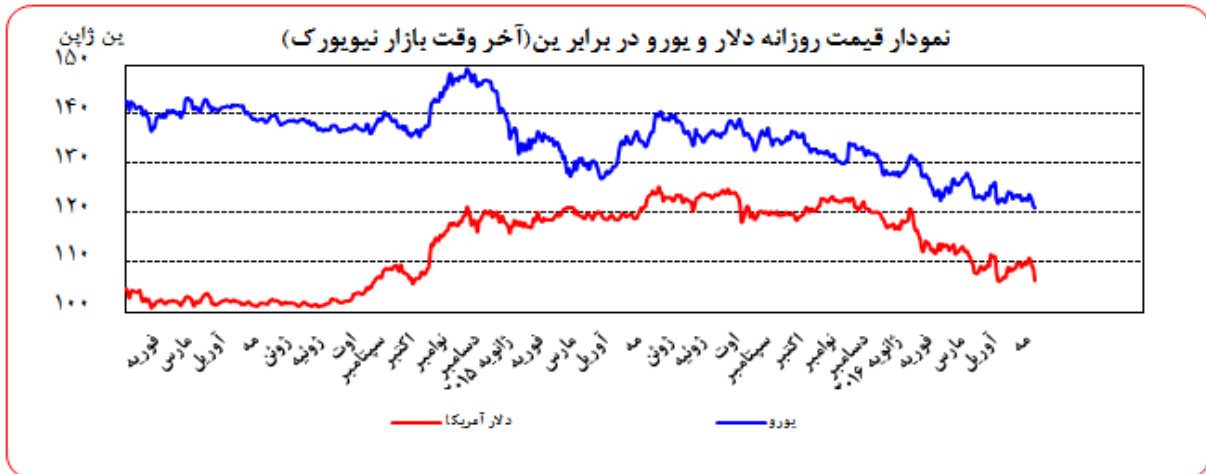
آقای ایگور شوالوف معاون اول نخست وزیر روسیه اعلام نموده اتحادیه اقتصادی اورآسیا<sup>1</sup> EEU قصد دارد درخواست چین برای مشارکت با این اتحادیه را بررسی نماید. چین خواستار لغو تعرفه گمرگی برای تجارت با این اتحادیه است. آقای ایگور شوالوف همچنین عنوان داشته ایران و چین دو کشوری هستند که می‌توانند با این اتحادیه همکاری داشته باشند. اکنون ویتنام در حال همکاری با این اتحادیه بوده و تعرفه تجاری بین ویتنام و اتحادیه مذکور لغو شده است. رییس جمهور قزاقستان که کشورش یکی دیگر از اعضای این اتحادیه می‌باشد، خواستار همکاری با کشور اسرائیل، کلمبیا، مصر و هند شده است. شایان ذکر است، اتحادیه اورآسیا شامل کشورهای روسیه، قزاقستان، بلاروس، ارمنستان و قرقیزستان می‌باشد.

### تحولات بازار ارزهای عمده

ارزش دلار امریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر ین، یورو و فرانک به ترتیب ۳/۳۹، ۲/۲۴ و ۱/۸۵ درصد تضعیف و در مقابل پوند ۰/۷۰ درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۳۶۴-۱/۱۱۳۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۴۶۳۹-۱/۴۴۱۷ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۱/۱۲-۱۰۶/۵۳ ین متغیر بود.



<sup>1</sup> Eurasian Economic Union



### عوامل موثر بر تقویت دلار در مقابل سایر اسعار

انتشار نظرسنجی‌هایی که نشان می‌داد احتمال خروج انگلیس از اتحادیه اروپایی افزایش یافته است. این موضوع باعث تقویت دلار در برابر پوند استرلینگ در ابتدای هفته شد.

برخی ارقام و اطلاعات اقتصادی مثبت از اقتصاد آمریکا مثل شاخص موسسه مدیریت عرضه مانع تضعیف دلار در برابر سایر اسعار در میانه هفته گردید.

### عوامل موثر بر تضعیف دلار در مقابل سایر اسعار

تصمیم دولت ژاپن در تعویق افزایش مالیات بر فروش برای مدت دو سال و نیم که احتمال افزایش سیاست‌های پولی انبساطی توسط بانک مرکزی این کشور را کاهش داد و تضعیف دلار در برابر ین را به دنبال داشت.

ارقام کمتر از انتظار اشتغال در آمریکا باعث تضعیف دلار در برابر سایر ارزها گردید.

نوسانات ارزها:

روز دوشنبه، دلار به بالاترین سطح یک‌ماهه در برابر ین دست یافت. شاخص دلار نیز با ۰/۲ درصد افزایش به ۹۵/۶۹۵ واحد رسید. این اتفاق پس از سخنان خانم یلن در جمعه ماقبل رخ داد که در آن افزایش نرخ بهره در ماه‌های آتی مناسب و محتمل دانسته شده بود. گفتنی است بازار نیویورک در این روز تعطیل بود.

روز سه‌شنبه، دلار در برابر پوند انگلیس به بالاترین سطح هشت روزه دست یافت و اندکی نیز در برابر یورو افزایش یافت. دو نظر سنجی در انگلیس نشان داد نسبت موافقان جدایی انگلیس از اتحادیه اروپا در حال افزایش است. این موضوع ضمن اینکه برای سرمایه‌گذاران غیر منتظره بود تا حدودی یورو را نیز تضعیف نمود. زیرا جدایی انگلیس از اتحادیه اروپا به زیان منطقه یورو نیز خواهد بود. قرار است همه‌پرسی در خصوص باقی ماندن یا خروج از اتحادیه اروپا در ۲۳ ژوئن برگزار گردد. پوند ۱/۱ درصد از ارزش خود را برابر دلار از دست داد. یورو نیز ۰/۱۳ درصد در برابر دلار کاهش ارزش داشت. از عدم اطمینان به وجود آمده ین استفاده کرد و به میزان ۰/۵ درصد در برابر دلار تقویت شد.



روز چهارشنبه دلار کاهش زیادی در برابر ین داشت و به پایین‌ترین سطح طی دو هفته گذشته رسید. این موضوع پس از آن رخ داد که نخست وزیر شینزو ابه اعلام کرد افزایش مالیات بر فروش را برای مدت دو سال و نیم به تعویق خواهد انداخت. این تصمیم می‌تواند به این معنی باشد که آقای ابه به جای گسترش سیاست‌های پولی انبساطی برای مقابله با تورم منفی و کندی رشد اقتصادی تصمیم به افزایش سیاست‌های انبساطی مالی گرفته است. دلار به میزان ۱/۵ درصد در برابر ین در این روز تضعیف شد. هر دلار در پایان کار بازار نیویورک با ۱۰۹/۰۶ ین معامله شد. یورو نیز ۰/۴۹ درصد در برابر دلار افزایش ارزش داشت. البته دلار بخشی از عقب نشینی خود در برابر یورو، ین و فرانک را پس از انتشار شاخص موسسه مدیریت عرضه جبران نمود. شاخص مذکور که سطح فعالیت‌های کارخانه‌ای را در امریکا اندازه‌گیری می‌کند در ماه مه بهتر از انتظار ظاهر شد و به همین دلیل از کاهش بیشتر دلار در برابر سایر ارزها جلوگیری کرد. شاخص دلار در این روز ۰/۵ درصد کاهش یافت و در سطح ۹۵/۴۰۸ واحد به کار خود پایان داد.

روز پنجشنبه، دلار باز هم در برابر ین تضعیف شد. واکنش معامله‌گران به پیش‌بینی‌های تحلیل‌گران پیرامون اقدامات بانک‌های مرکزی در امریکا و ژاپن به صورت فروش دلار در برابر ین تجلی نمود. روز پنجشنبه گزارش اشتغال بخش خصوصی امریکا ADP در ماه مه کمتر از انتظار بود و نشان داد که نباید به شاخص اشتغال غیر کشاورزی نیز امید چندانی داشت. این موضوع احتمال افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در نشست ماه ژوئن را کمرنگ ساخت. از سوی دیگر تعویق در افزایش مالیات بر فروش در ژاپن، احتمال افزایش سیاست‌های پولی به صورت کاهش نرخ بهره و یا تزریق نقدینگی بیشتر را کمرنگ ساخت. این تحولات باعث تغییر موضع بخشی از معامله‌گران به صورت فروش دلار در مقابل خرید ین گردید. دلار تا سطح ۱۰۸/۵۰ ین تنزل یافت که پایین‌ترین سطح از ۱۶ مه تا این تاریخ محسوب می‌شد. در پایان معاملات بازار نیویورک هر دلار در سطح ۱۰۸/۸۳ ین به کار خود پایان داد. علی‌رغم تضعیف در برابر ین، دلار توانست در برابر یورو تقویت شود. در این روز بانک مرکزی اروپا ضمن حفظ نرخ‌های کلیدی بهره در ماه ژوئن، اعلام کرد که به میزان بسیار کمی پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی منطقه را افزایش داده است. ضمن اینکه بانک مرکزی اروپا پیش‌بینی خود از نرخ تورم در سال ۲۰۱۶ را افزایش داد اما این پیش‌بینی همچنان کمتر از نرخ هدف گذاری شده ۲/۰ درصد تا سال ۲۰۱۸ باقی خواهد ماند. یورو ۰/۳ درصد از ارزش خود را در برابر دلار از دست داد. شاخص دلار نیز در این روز با ۰/۱ درصد افزایش به ۹۵/۵۵۵ واحد رسید.

روز جمعه، دلار باز هم در برابر ارزهای عمده تضعیف شد. آمار اشتغال غیر کشاورزی در امریکا مربوط به ماه مه ناامیدکننده بود و احتمال افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در جلسه ماه ژوئن فدرال را کاهش داد. دلار شدیدترین کاهش روزانه در برابر یورو را طی شش ماه گذشته به ثبت رساند. هر یورو در این روز ۱/۷ درصد در برابر دلار تقویت شد و به ۱/۱۳۴۹ دلار رسید. دلار در برابر ین نیز به میزان ۲/۰ درصد تضعیف شد. شاخص دلار در این روز ۱/۶ درصد کاهش یافت و به ۹۳/۹۸۹ واحد رسید.

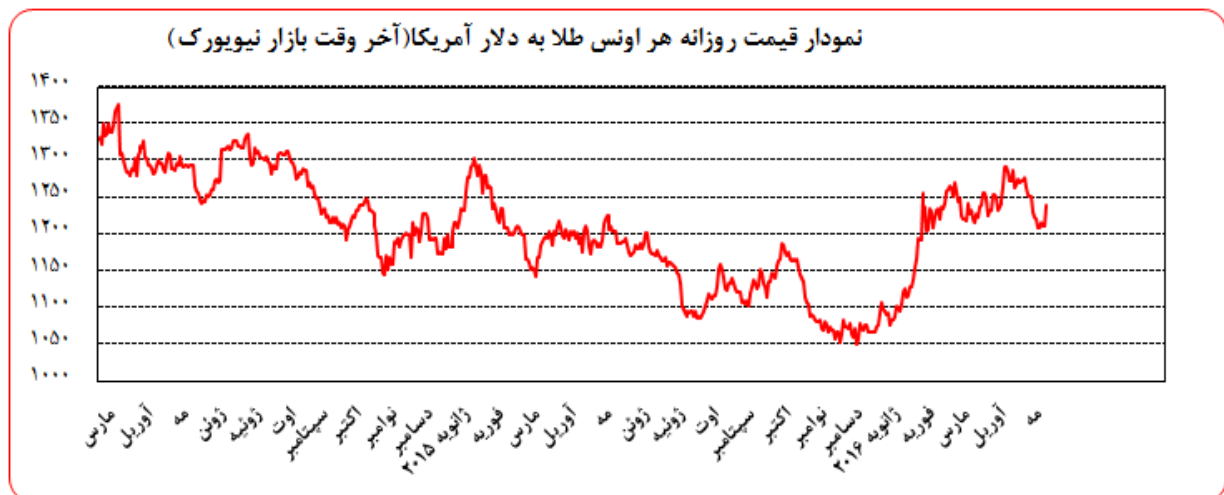


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالمانع است.

نام ارز/نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۶۸۰۱۰	۰/۹۸۳۹۰	-	۱/۳۳۲۴۰
یورو	-۰/۲۷۸۲۹	-۰/۱۶۳۰۰	-	-۰/۰۲۷۵۷
پوند	۰/۵۸۷۳۱	۰/۷۲۸۷۵	-	۰/۹۹۶۵۰
فرانک	-۰/۷۳۵۲۰	-۰/۶۴۲۰۰	-	-۰/۵۱۵۸۰
ین	-۰/۰۳۱۲۹	-۰/۰۰۸۴۳	-	۰/۰۸۸۲۹
درهم امارات	۱/۰۹۲۲۹	۱/۳۴۵۲۹	-	۱/۷۰۸۱۴
یوآن مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۱۰/۲۵۴۰	۱۰/۴۳۹۶	۱۰/۵۰۰۰	۱۰/۵۰۰۰

## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۶۳ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۴۰/۷۰-۱۲۱۰/۳۱ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



روز دوشنبه، بهای طلا با بیش از یک درصد افت برای نخستین بار از اواسط ماه فوریه، به کمتر از ۱۲۰۰ دلار برای هر اونس رسید. سخنان هفته ماقبل خانم یلن در مورد احتمال زیاد افزایش نرخ بهره در ماه ژوئن و یا ژوئیه، توانست دلار را به بیشترین سطح ۲ ماه گذشته افزایش داده و به تبع آن سبب افت بهای طلا شود. به علاوه، آقای بولارد یکی از اعضای



بازار باز فدرال رزرو نیز در این روز از آمادگی بازارهای جهانی برای افزایش نرخ بهره آمریکا در تابستان خبر داد. گفتنی است در این روز به علت تعطیلی در امریکا حجم معاملات ناچیز بود.

روز سه‌شنبه، بهای طلا یک درصد افزایش یافت و از کمترین سطح ۳/۵ ماه اخیر فاصله گرفت. اما بزرگترین افت ماهانه از نوامبر ۲۰۱۵ تاکنون برای فلز زرد رنگ ثبت شد. ارقام فراتر از انتظار مصرف در امریکا اگرچه احتمال افزایش نرخ بهره این کشور را بالاتر برده، ولی نبود رشد در مخارج مصرف شخصی، نشان از آن دارد که فدرال رزرو عجله‌ای برای افزایش نرخ بهره ندارد. همین موضوع به افزایش بهای طلا در این روز انجامید.

روز چهارشنبه، اولین روز ماه ژوئن، بهای طلا ۰/۴ درصد کاهش یافت. بهبود ارقام کارخانه‌ای امریکا در ماه مه، با تقویت دلار به افت بهای طلا انجامید.

روز پنج‌شنبه، بهای طلا تغییرات کمی را ثبت نمود. تقویت دلار پس از آن که بانک مرکزی اروپا تخمین خود از چشم‌انداز تورم این منطقه را تنها اندکی صعودی نمود، به افت ناچیز بهای طلا منجر شد. در مجموع بیشتر تمرکز بازار در این روز بر روی ارقام اشتغال روز جمعه امریکا بود.

روز جمعه، بهای طلا بیش از ۲ درصد افزایش یافت و بزرگترین افزایش روزانه در ۷ هفته گذشته را به ثبت رساند. ارقام اشتغال بخش غیرکشاورزی در امریکا مانند انتظار نبود. این موضوع با تضعیف دلار امریکا به افزایش بهای طلا منجر شد. ارقام این روز در امریکا آینده افزایش نرخ بهره این کشور را در هاله‌ای از ابهام قرار داد.

## تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۶۷ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۴۹/۱۷-۴۹/۰۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۹/۰۷ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۳۰ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۵۰/۰۴-۴۹/۶۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۴۹/۸۵ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۴۵/۵۸-۴۴/۸۰ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۵/۱۸ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۸۳ درصد افزایش یافت.



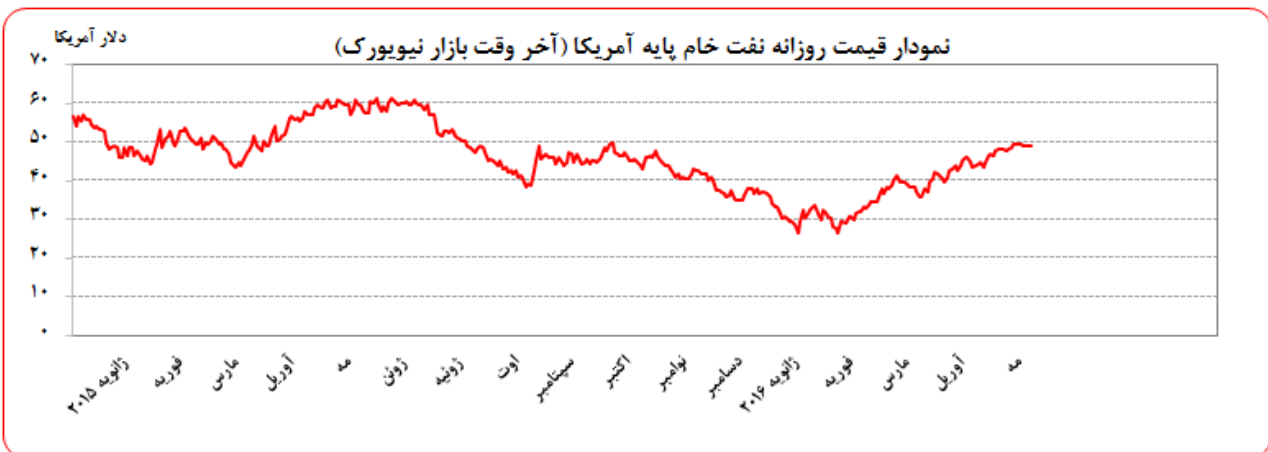
روز دوشنبه، بهای جهانی نفت خام افزایش یافت. علی‌رغم تعطیلی بازار مالی آمریکا در این روز، بهای نفت خام در سایر بازارهای مالی افزایش داشت. نااطمینانی در خصوص نتیجه جلسه روز پنجشنبه وزرای نفت اوپک، مهم‌ترین دلیل افزایش بهای نفت در این روز بود. هر چند اکثر صاحب‌نظران به عدم تغییر در سطح تولید اوپک اعتقاد داشتند. موسسه JCB Energy، اعلام نمود در چهار ماهه نخست سال ۲۰۱۶، تقاضای نفت ۱/۵ میلیون بشکه در روز افزایش داشته که در رشد بهای نفت موثر خواهد بود.

روز سه‌شنبه، بهای جهانی نفت خام کاهش یافت. افزایش ارزش دلار هم‌زمان با کاهش ارزش سهام در آمریکا، سبب شد تا بهای نفت در این روز در مقایسه با روز ماقبل آن تعدیل شود.

روز چهارشنبه، بهای جهانی نفت خام اندکی کاهش یافت. موسسه API در پیش‌بینی خود اعلام نمود که ذخایر نفت آمریکا در هفته منتهی به ۲۷ مه، بیش از ۲/۳ میلیون بشکه افزایش داشته است. آقای زنگنه وزیر نفت ایران نیز تصمیم‌گیری در خصوص اعمال سقف تولید برای هر یک از کشورهای عضو اوپک در نشست روز پنجشنبه را تکذیب نمود.

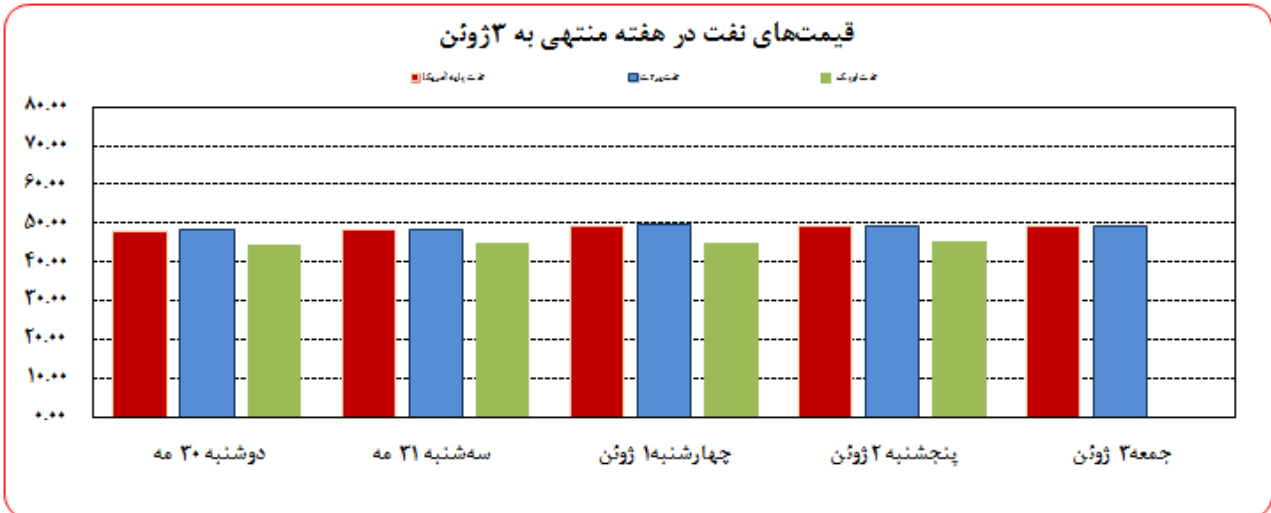
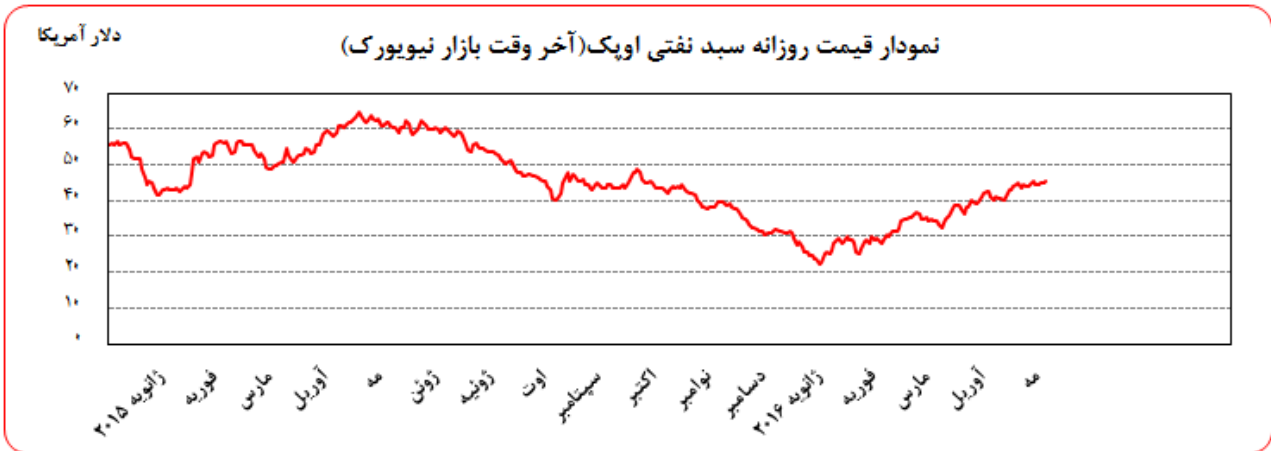
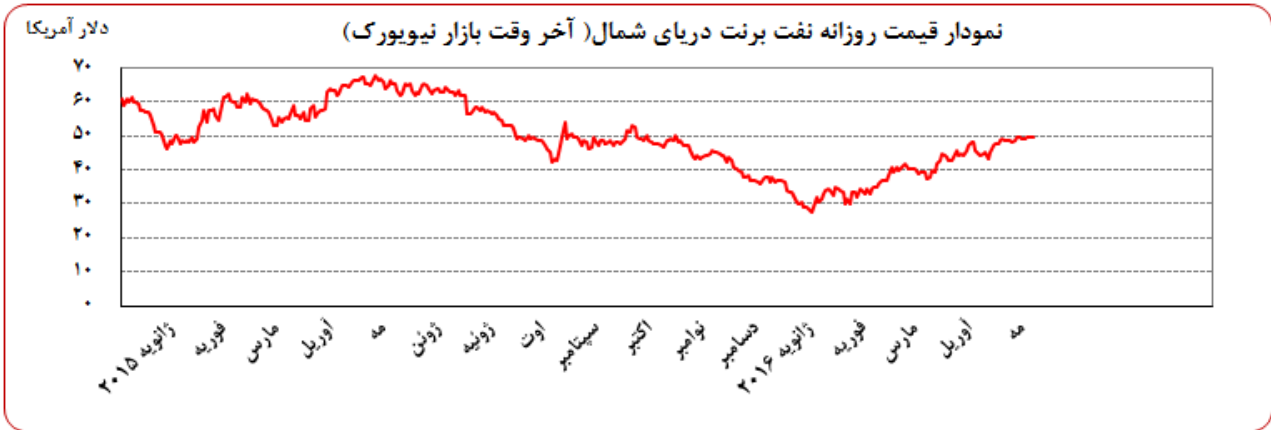
روز پنجشنبه، بهای نفت برنت به بالاتر از ۵۰ دلار در هر بشکه افزایش یافت. بر خلاف انتظار ذخایر، نفت آمریکا در هفته منتهی به ۲۷ مه، حدود ۱/۴ میلیون بشکه کاهش یافت. وزیر جدید نفت عربستان قبل از نشست اوپک اعلام نمود این کشور قصد ندارد بازار نفت را با افزایش تولید متاثر نماید. این اظهارت بر خلاف سیاست قبلی دولت عربستان مبنی بر تولید ۱/۵ تا ۲ میلیون بشکه بیش از سهمیه این کشور از مجموع تولید اوپک بود. البته عدم موفقیت اعضای اوپک برای تعیین سقف تولید برای هر کشور و کاهش سقف تولید کل اوپک، از شدت افزایش بهای نفت در این روز کاست.

روز جمعه، بهای نفت اندکی کاهش یافت. عدم رشد مطلوب شاخص اشتغال غیرکشاورزی در آمریکا سبب بروز نگرانی در مورد سرعت رشد اقتصادی این کشور شد. همچنین برای اولین بار از حدود یک سال گذشته، تعداد سکوه‌های استخراج نفت در آمریکا در هفته منتهی به ۲۷ مه، افزایش یافت.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانگ است.



مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

میزان در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل
۸,۷۳۵	-۳۲	-۸۵۱
۷,۳۵۰	۴۲۵	۴۱۸

تولید داخلی

خالص واردات

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

موجودی در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل
۱,۲۳۰/۸۰	-۰/۱	۵/۲
۲۵۲/۷۰	-۰/۳	۱۲/۲
۶۹۵/۱۰	۰/۰	۰/۶
۲۳۸/۶۰	-۰/۶	۸/۳

نفت خام

ذخایر تجاری نفت خام

ذخایر استراتژیک نفت خام

بترین



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

هفته منتهی به ۱۳۹۵/۰۳/۱۴

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

۲۰۱۶/۰۶/۰۳

درصد تغییرات		متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته	جمعه
*** هفتگی	** نقطه به نقطه		۳ ژوئن	۲ ژوئن	۱ ژوئن	۳۱ مه	۳۰ مه			۲۷ مه
-۰/۴۲	-۱/۸۳	۹۴/۹۸۴۰	۹۳/۹۸۹	۹۵/۵۵۵	۹۵/۴۰۸			شاخص دلار	۹۵/۳۸۵۲	۹۵/۷۴۵
-۰/۰۵	-۰/۶۵	۱/۳۰۵۲	۱/۲۹۴۱	۱/۳۰۹۸	۱/۳۰۷۸	۱/۳۰۹۵	۱/۳۰۴۹	دلار کانادا	۱/۳۰۵۹	۱/۳۰۲۶
-۰/۴۹	-۳/۳۹	۱۰۹/۳۶	۱۰۶/۵۳	۱۰۸/۸۷	۱۰۹/۵۴	۱۱۰/۷۲	۱۱۱/۱۲	ین ژاپن	۱۰۹/۸۹	۱۱۰/۲۷
۰/۲۶	۲/۲۴	۱/۱۱۹۵	۱/۱۳۶۴	۱/۱۱۵۳	۱/۱۱۸۸	۱/۱۱۳۲	۱/۱۱۳۹	یورو*	۱/۱۱۶۶	۱/۱۱۱۵
-۰/۳۵	-۱/۸۵	۰/۹۸۸۲	۰/۹۷۶۳	۰/۹۹۰۴	۰/۹۸۸۱	۰/۹۹۳۸	۰/۹۹۲۲	فرانک سوئیس	۰/۹۹۱۷	۰/۹۹۴۷
-۰/۸۶	-۰/۷۰	۱/۴۴۹۶	۱/۴۵۱۹	۱/۴۴۲۲	۱/۴۴۱۷	۱/۴۴۸۳	۱/۴۶۳۹	لیره انگلیس*	۱/۴۶۲۱	۱/۴۶۲۲
-۰/۱۵	-۰/۲۵۶	۱/۴۰۳۲۲	۱/۴۰۲۲۳	۱/۴۰۴۹۵	۱/۴۰۲۸۰	۱/۴۰۲۸۸		SDR به دلار	۱/۴۰۵۲۹	۱/۴۰۵۸۳
-۰/۵۷	۲/۶۳	۱۲۱۹/۶۹	۱۲۴۰/۷۰	۱۲۱۰/۹۶	۱۲۱۰/۳۱	۱۲۱۶/۸۰		طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۲۶/۶۴	۱۲۰۸/۹۰
-۰/۷۲	۱/۹۹	۱۲۱۹/۸۸	۱۲۴۰/۵۰	۱۲۱۲/۴۰	۱۲۱۴/۵۰	۱۲۱۲/۱۰		طلای لندن (هر اونس)	۱۲۲۸/۶۹	۱۲۱۶/۲۵
۱/۴۹	۱/۳۰	۴۹/۸۵	۴۹/۹۶	۵۰/۰۴	۴۹/۷۲	۴۹/۶۹		نفت برنت انگلیس	۴۹/۱۲	۴۹/۳۲
۰/۱۱	-۰/۶۷	۴۹/۰۷	۴۹/۰۰	۴۹/۱۷	۴۹/۰۱	۴۹/۱۰		نفت پایه آمریکا	۴۹/۰۱	۴۹/۳۳
۰/۳۱	-۰/۳۷	۱۷۸۰۶	۱۷۸۰۷	۱۷۸۳۹	۱۷۷۹۰	۱۷۷۸۷		DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۷۵۰	۱۷۸۷۳
۱/۱۳	-۱/۱۴	۱۶۸۹۳	۱۶۶۴۲	۱۶۵۶۳	۱۶۹۵۶	۱۷۲۳۵	۱۷۰۶۸	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۶۷۰۴	۱۶۸۳۵
-۰/۴۳	-۰/۹۸	۶۲۰۴	۶۲۱۰	۶۱۸۶	۶۱۹۲	۶۲۳۱		FTSE-100 (بورس لندن)	۶۲۳۱	۶۲۷۱
۰/۸۸	-۱/۷۸	۱۰۲۲۲	۱۰۱۰۳	۱۰۲۰۸	۱۰۲۰۴	۱۰۲۶۳	۱۰۳۳۳	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۰۱۳۳	۱۰۲۸۶

شماره ۱۲

\*\*\* درصد تغییرات متوسط هفتگی

\*\* درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

\* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی