



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 ۱۷

هفته منتهی به ۱۹ ژوئیه ۲۰۱۵

۲۸ تیر ۱۳۹۴





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

چین

۸-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰-۱۲

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۵

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



خلاصه

در امریکا، ارزش خرده فروشی در ماه ژوئن کاسته شد. اما تولید صنعتی افزایش یافته و شاخص بخش مسکن مطلوب ارزیابی شد. سطح عمومی قیمت‌های تولیدکننده و مصرف‌کننده نیز با فاصله گرفتن از سطوح حداقلی گذشته، افزایش داشت. رییس فدرال رزرو در سخنرانی خود در کنگره امریکا، موعد افزایش نرخ بهره کلیدی را اواخر سال جاری میلادی اعلام نمود.

هفته گذشته با توافق انجام شده در مورد بدهی یونان، یکی از نااطمینانی‌های چند ماهه اخیر در بازارها از میان رفت. از سوی دیگر، اداره آمار حوزه یورو، میزان تورم در ماه ژوئن را منتشر کرد که نشان‌گر عدم افزایش تورم و باقی ماندن آن در سطوح پایین بود. از همین رو بانک مرکزی اروپا برای افزایش تورم و بهبود اقتصادی بر این امر تاکید کرد که سیاست فوق انبساطی خود را همچنان ادامه خواهد داد.

در انگلستان، به رغم افت مجدد تورم به صفر و افزایش نرخ بیکاری، رئیس بانک مرکزی این کشور از نزدیک شدن زمان افزایش نرخ بهره خبر داد. رشد دستمزدها و بهبود شرایط بازار کار دلیل این موضوع عنوان شده است. در ژاپن، تجدیدنظر نظر نزولی در رشد اقتصادی و تورم در سال مالی منتهی به آوریل ۲۰۱۶ صورت گرفت. شاخص مهم تولیدات صنعتی نیز با افت ماهیانه خود در ماه مه، احتمال منفی شدن رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه دوم سال ۲۰۱۵ را افزایش داد.

با توافق در خصوص بدهی‌های یونان، سرمایه‌گذاران بازار ارز، بار دیگر به گمانه‌زنی در مورد افزایش نرخ بهره امریکا پرداختند و از همین رو، شاخص دلار امریکا که ارزش این ارز را در برابر سبدهی از ارزها بررسی می‌کند بیش از ۲ درصد افزایش یافت.

در هفته گذشته طلا به کمترین سطح ۵ سال اخیر رسید. تقویت دلار، حل بحران بدهی در یونان، اقبال بیشتر به بازارهای سهام و احتمال افزایش نرخ بهره امریکا در سال جاری میلادی، همگی دست به دست هم دادند تا سطوح نازل ۵ ساله را برای طلا ایجاد نمایند.

در هفته گذشته متوسط بهای نفت خام برنت تحویل ماه اوت در مقایسه با متوسط آن در هفته ماقبل افزایش و در مورد نفت امریکا کاهش یافت. البته در مورد قراردادهای نفتی تحویل ماه سپتامبر روند بهای نفت برنت نیز کاهشی بود. مهم‌ترین عامل کاهنده بهای نفت در هفته گذشته، توافق جامع برای حل موضوع هسته‌ای ایران با کشورهای ۵+۱ و احتمال افزایش صادرات نفت ایران بود. علاوه بر آن، افزایش ذخایر نفت منطقه کوشینگ امریکا و افزایش تعداد سکوه‌های جدید استخراج نفت در این کشور بر کاهش بهای نفت افزود. در مقابل، نزدیک شدن به زمان پایان مهلت قراردادهای نفتی تحویل ماه اوت برنت از عوامل افزایش بهای این قراردادها بود.



بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

امریکا

افت شدید خرده‌فروشی

بر اساس ارقام منتشره توسط اداره آمار دولت امریکا، ارزش خرده‌فروشی در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مه، ۰/۳ درصد کاهش یافته و رشد ارزش خرده‌فروشی ماه مه در مقایسه با ماه قبل از آن نیز از ۱/۲ به ۱/۰۰ درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت. در ماه ژوئن در مقایسه با ماه ژوئن سال قبل نیز نرخ رشد ارزش خرده‌فروشی به ۰/۶ درصد رسید. در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مه بیشترین کاهش فروش در اسباب و وسایل منزل با ۱/۶ درصد، پوشاک با ۱/۵ درصد و وسایل نقلیه موتوری و قطعات یدکی با ۱/۱ درصد رخ داده است. در همین مدت، بالاترین نرخ رشد مربوط به فروش لوازم الکترونیکی با ۱/۰۰ درصد، سوخت با ۰/۸ و کالاها با ۰/۷ درصد افزایش بوده است.

البته برخی نقاط روشن در این رابطه وجود داشت. سه ماه دوم سال ۲۰۱۵ در مقایسه با سه ماهه دوم ۲۰۱۴ خرده‌فروشی ۱/۷ درصد افزایش داشته است. این امر می‌تواند به معنی افزایش مخارج مصرف خصوصی و تاثیر مثبت آن بر تولید ناخالص داخلی ایالات متحده در سال جاری باشد.

افزایش تولیدات صنعتی

در ماه ژوئن بر خلاف ارقام مربوط به مصرف، تولید روند بهتری داشت. در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مه تولیدات صنعتی ۰/۳ درصد افزایش یافت. در حالی که در ماه مه افت ۰/۲ درصد نسبت به ماه قبل را تجربه نموده بود. در ماه ژوئن بیشترین رشد مربوط به تولید برق و گاز طبیعی^۱ و همچنین افزایش در تولید معادن بوده است. به علت گرمای شدید هوا که در ۱۲۱ سال اخیر بسیار کم سابقه بوده، مصرف الکتریسته وسایل سرمایشی به شدت افزایش داشته است. بر این اساس، تولید برق و گاز در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مه ۱/۵ درصد افزایش داشته است. همچنین تولید معادن نیز در همین مدت رشد ۱ درصدی داشته است. در بخش تولیدات کارخانه‌ای، کاهش فروش وسایل نقلیه موتوری سبب شده تا تولید اتومبیل در ماه ژوئن ۳/۷ درصد کاهش یابد.

^۱ تولید برق و گاز طبیعی در سر فصل Utilities در آمارهای رسمی امریکا طبقه بندی می‌شوند.



بهبود در بخش مسکن

شاخص بازار مسکن که توسط انجمن ملی سازندگان خانه^۱ منتشر می‌شود، تعداد فروش خانه و نیز میزان ساخت‌وساز آتی مسکن را نشان می‌دهد. در ماه ژوئن این شاخص به ۶۰ واحد رسیده که بالاترین سطح از سال ۲۰۰۵ تا کنون محسوب می‌شود. شایان ذکر است در ماه‌های تابستان به طور معمول ساخت‌وساز مسکن به بالاترین سطح خود می‌رسد. بنابراین افزایش این شاخص در این فصل از سال کاملاً طبیعی می‌نماید. بر اساس ارقام انجمن ملی سازندگان خانه، شاخص مربوط به دیدگاه سازندگان برای فروش آتی از ۶۳ واحد در ماه ژوئیه

سال قبل به ۷۱ واحد در ماه ژوئیه سال جاری افزایش یافته است. بر همین اساس از ابتدای سال ۲۰۱۵ تاکنون تعداد خانه‌های شروع به ساخت در مقایسه با مدت مشابه در سال‌های قبل به بالاترین سطح از سال ۲۰۰۸ تاکنون رسیده است.

سطح عمومی قیمت‌ها

آمار ماه ژوئن نشان داد که سطح عمومی قیمت‌ها در حال افزایش است. شاخص قیمت تولیدکننده ماه ژوئن در مقایسه با ماه مه ۰/۴ درصد افزایش یافت که اندکی کمتر از افزایش ماهیانه ۰/۵ درصدی در ماه مه بود. این شاخص در مقایسه با ماه ژوئن سال قبل نیز به ۰/۷- درصد رسید. در حالی که در ماه مه در مقیاس سالانه شاخص قیمت تولیدکننده ۱/۱ درصد کاهش یافته بود.

شاخص قیمت مصرف‌کننده یا همان تورم در ماه ژوئن ۰/۳ درصد افزایش یافت و در مقایسه سالانه رشد ۰/۱ درصدی را به ثبت رساند. این در حالی بود که تورم سالانه در ماه مه صفر درصد بوده و یک ماه قبل از آن ۰/۲ درصد کاهش یافته بود. ارقام مربوط به شاخص قیمت تولیدکننده و مصرف‌کننده به روشنی نشان می‌دهند که سطح عمومی قیمت‌ها سطوح حداقلی خود را پشت سر گذاشته و در حال افزایش هستند.

وضعیت کلی اقتصاد امریکا

با توجه به ارقام اقتصادی منتشره در هفته گذشته به نظر می‌رسد بعد از انقباض اقتصاد امریکا در سه ماه نخست، در سه ماهه دوم سال ۲۰۱۵ اقتصاد این کشور رشد ۲ درصدی را تجربه نماید. در ارقام ماه ژوئن تنها ارقام مربوط به خرده‌فروشی چندان مطلوب ارزیابی نشد هر چند در مجموع، خرده‌فروشی در سه ماهه دوم سال رشد مثبت داشت. تولیدات صنعتی در سه ماهه دوم در مقایسه با سه ماه نخست وضعیت بهتری داشته است. بر اساس شاخص‌های موسسه ISM، در بخش خدمات نیز

^۱ NAHB Housing Market Index

^۲ زمان بحران مسکن در امریکا



رشد مثبت مشاهده شده است. در سه ماهه دوم سال همزمان با افزایش دمای هوا، بخش مسکن به عنوان موتور رشد اقتصاد آمریکا رشد بسیار مطلوبی را از خود به نمایش گذاشت. در مجموع به نظر می‌رسد سه ماه دوم وضعیت اقتصادی آمریکا از ثبات بیشتری برخوردار بوده و با توجه به کاهش نرخ بیکاری به $5/3$ درصد، مقدمات لازم برای افزایش نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو در سه ماهه پایانی سال را مهیا نموده باشد. همچنین تعداد افرادی که برای نخستین بار بیمه بیکاری تقاضا کردند، از ۲۹۶ هزار نفر به ۲۸۱ هزار نفر در هفته منتهی به ۱۰ ژوئیه کاهش یافت.

طی هفته گذشته بهبود در شاخص‌های اقتصادی آمریکا در حالی روی داد که خانم جنت یلن، رییس فدرال رزرو در روز پنجشنبه ۱۶ ژوئیه در کنگره آمریکا بر اظهارات ماه قبل خود صحنه گذاشته و زمان افزایش نرخ بهره کلیدی را اواخر سال ۲۰۱۵ اعلام نمود.

منطقه یورو

یونان

بالاخره در ابتدای هفته گذشته توافق بر سر بدهی‌های یونان انجام شد و رهبران منطقه یورو پذیرفتند که در سه سال آینده ۸۶ میلیارد یورو (۹۶ میلیارد دلار) به یونان کمک کنند. آلکسیس سیپراس نیز در اظهاراتی بیان کرد مسئولیت امضای توافقنامه‌ای را که بدان باور ندارد را پذیرفته و خود را موظف به اجرای آن می‌داند. یونان برای دریافت کمک‌های این بسته نجات مجبور است دست به اصلاحاتی در سیستم بانکشستی خود بزند و نرخ مالیات و درآمد حاصل از خصوصی سازی را افزایش دهد.

تورم

شاید مصرف‌کنندگان اروپایی از سرعت آهسته‌تر افزایش قیمت‌ها خوشحال باشند، اما سیاستگذاران اروپایی نسبت به این مساله نگرانی دارند. هفته پیش آمار بار دیگر نشان داد که تورم در حوزه یورو از توان کافی برای افزایش برخوردار نیست. در حالی که تورم سالانه در ماه ژوئن در اتحادیه اروپا تنها $0/1$ درصد گزارش شد، این رقم برای حوزه یورو $0/2$ درصد بود. جالب آنجاست که تورم در ماه مه نیز در حوزه یورو همین رقم بود و هیچ تغییری در آن رخ نداده است. از سوی دیگر تورم پایه، یعنی رشد شاخص بهای کالاها و خدمات به جز انرژی و مواد غذایی، در ماه ژوئن در حوزه یورو $0/8$ درصد بود که در ماه مه نیز همین رقم بود.

بر این اساس می‌توان اذعان داشت که هنوز تورم در سطوح نامناسبی برای حوزه یورو قرار گرفته است. بنابراین با وجود آن که روند بهبود اقتصادی در این منطقه با ضعف همراه است، نیاز به تداوم سیاست‌های پولی انبساطی است. زیرا با این سیاست نه تنها می‌توان به رشد اقتصادی بیشتر دامن زد بلکه تورم نیز می‌تواند از سطوح پایین فعلی رهایی یابد. به عبارت



دیگر، اکنون بده - بستان بین اهداف کلان اقتصادی وجود ندارد و سیاست پولی انبساطی هم برای تورم و هم برای تولید ناخالص داخلی مفید است.

سیاست پولی

بانک مرکزی اروپا هفته گذشته با توجه به شرایط ذکر شده، نرخ بهره خود را در همان سطح پایین ۰/۰۵ درصد بدون تغییر گذارد. پس از این تصمیم رییس بانک مرکزی اروپا، ماریو دراگی، ضمن دفاع از آن عنوان داشت که نااطمینانی‌های ناشی از مساله یونان نمی‌تواند سیاست بانک مرکزی برای رسیدن به بهبود قوی اقتصادی را تغییر دهد. وی افزود: سیاستگذاران این بانک همچنان استراتژی پیشین خود را به پیش می‌برند و بر روند تورم متمرکز هستند. دراگی همچنین تاکید کرد که برنامه تسهیل مقداری خرید دارایی به آرامی پی‌گیری می‌شود.

آمار دیگر

هفته گذشته آمار تجاری حوزه یورو نیز منتشر شد و نشان‌گر مازاد تجاری ۲۱/۲ میلیارد یورویی در ماه مه بود که این رقم در ماه آوریل ۲۴/۳ میلیارد یورو بود. از سوی دیگر شاخص ZEW که نشان‌گر جو قالب بازار در آلمان است و میزان خوشبینی سرمایه‌گذاران نسبت به آینده را نشان می‌دهد از سطح ۵۳/۷ واحد در ماه ژوئن به سطح ۴۲/۷ واحد در ماه ژوئیه رسید.

انگلستان

نرخ بهره - تورم

هفته گذشته رئیس بانک مرکزی انگلستان اعلام نمود که زمان افزایش نرخ بهره این کشور از سطوح نازل تاریخی خود نزدیک است. اگرچه وی افزایش نرخ بهره را محدود و مداوم خواند. آقای کارنی افزود که افت مجدد تورم به سطح صفر درصد، مانع افزایش نرخ بهره در این کشور نخواهد شد و رشد اقتصادی بالاتر از سطح نرمال و افزایش دستمزدها می‌تواند راه را برای افزایش نرخ بهره در ماه‌های آتی باز نگه دارد. البته وی به زمان‌بندی این اقدام آتی بانک مرکزی اشاره‌ای نکرد. این سخنان آقای کارنی پس از آن ایراد شد که مشخص گردید شاخص قیمت مصرف‌کننده ماه ژوئن در دوره ماهانه و سالانه رشدی نداشته است. اگرچه پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهد که روند صعودی تورم از اواخر سال جاری میلادی آغاز خواهد شد. در موقعیت فعلی، می‌توان بانک مرکزی انگلستان و امریکا را تا حدودی بر سر یک دوراهی مشابه دانست. رشد قوی اشتغال به رغم بهره‌وری اندک و سطوح نازل تورم هر دوی این بانک‌ها را در مورد زمان‌بندی و سرعت افزایش نرخ بهره با تردید رو به رو ساخته است. معامله‌گران کماکان فدرال رزرو را نخستین بانک افزایش دهنده نرخ بهره در میان اقتصادهای عمده می‌دانند.



دستمزدها - بیکاری

برای نخستین بار در دو سال گذشته، نرخ بیکاری در انگلستان افزایش یافت. اگرچه به رغم تغییر جهت بازار کار، دستمزد کارگران در حال افزایش است. پس از سه سال رشد قوی اشتغال ولی در عین حال رشد ضعیف دستمزد در انگلستان، ارقام رسمی برای سه ماهه منتهی به ماه مه، نشان از تغییر جهت روندهای گفته شده داشت. در سه ماهه منتهی به ماه، اقتصاد این کشور با افزایش غیرمنتظره نرخ بیکاری به $5/6$ درصد و رشد $3/2$ درصدی میانگین هفتگی دستمزد در دوره مذکور مواجه شد. می‌توان رشد دستمزدهای حقیقی را به قرار گرفتن تورم در مسیر کاهشی و رشد مطلوب اقتصادی این کشور نسبت داد. اگرچه این ارقام به تردیدها پیرامون زمان افزایش نرخ بهره در این کشور افزود. یعنی با وجود سخنان آقای کارنی، که زمان افزایش نرخ بهره در این کشور را نزدیک دانسته بود، ارقام اشتغال نشان داد که به احتمال قوی اکثریت اعضای MPC¹ با این تصمیم همراهی نخواهند کرد.

ژاپن

رشد اقتصادی - تورم

روز چهارشنبه، بانک مرکزی ژاپن پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی و تورم در این کشور را کاهش داد. این بانک، رشد اقتصادی در سال مالی ۲۰۱۵ (منتهی به آوریل ۲۰۱۶) را از ۲ درصد به $1/7$ درصد کاهش داد. به علاوه پیش‌بینی تورم در این کشور را نیز از $0/8$ درصد به $0/7$ درصد مورد تجدیدنظر قرار داد. افت پیش‌بینی‌ها از رشد اقتصادی به معنای هشدار برای بانک مرکزی مبنی بر عدم حصول اهداف موردنظر برای نجات اقتصاد و رساندن تورم به سطح ۲ درصد خواهد بود.

تولیدات صنعتی

در ماه مه، تولیدات صنعتی ژاپن $2/1$ درصد در دوره ماهیانه کاهش یافت. گفتنی است که تولیدات صنعتی این کشور از ماه‌ها قبل در روند نزولی قرار گرفته و در خلال ماه‌های ژانویه تا مه حدود ۵ درصد کاهش یافته است. اصلی‌ترین دلیل این افت، صادرات ضعیف عنوان شده است. به رغم ضعف ین و مزیت یافتن صادرات این کشور، صادرکنندگان تولیدات و حجم صادرات خود را تغییر نداده‌اند. ضعف تولیدات صنعتی در ژاپن می‌تواند به عنوان یک هشدار برای عملکرد اقتصاد ژاپن در نیمه دوم ۲۰۱۵ باشد. در صورت تحقق رشد خوش‌بینانه $1/5$ درصدی تولیدات صنعتی برای ماه ژوئن، رشد این تولیدات برای سه ماهه دوم حدود $1/4$ درصد کمتر از سه ماه نخست سال خواهد بود. لذا به دلیل وجود همبستگی بالای تولیدات صنعتی و رشد GDP، به احتمال قوی در سه ماهه دوم سال جاری اقتصاد ژاپن با رشد منفی مواجه خواهد شد.

¹ Monetary Policy Committee



چین

رشد اقتصادی

نرخ رشد اقتصادی چین در سه ماهه دوم ۲۰۱۵ در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۷ درصد و بهتر از پیش‌بینی ۶/۹ درصدی اقتصاددانان برای این دوره بود. بر اساس آمار منتشره، در سه ماهه دوم سال جاری در مقایسه با فصل قبل از آن، اقتصاد این کشور ۱/۷ درصد رشد نموده که بالاتر از نرخ رشد ۱/۴ درصدی سه ماهه نخست است. همچنین نرخ رشد سه ماهه نخست با تجدید نظر مثبت از ۱/۳ به ۱/۴ درصد افزایش داده شد. بر اساس گزارش بلومبرگ، در حال حاضر با توجه به میزان تولید ناخالص داخلی این کشور، نسبت بدهی شرکت‌ها و خانوارهای چینی به ۲۰۷ درصد تولید ناخالص داخلی این کشور رسیده است. در حالی که این نسبت در سال ۲۰۰۸ در سطح ۱۲۵ درصد قرار داشته است. اتخاذ سیاست‌های مالی انبساطی‌تر توسط بانک مرکزی چین و کاهش نرخ بهره که به کاهش نرخ استقراض انجامیده از دلایل رشد سطح بدهی در چین است. شایان ذکر است تولیدات صنعتی چین در ماه ژوئن در مقایسه با ژوئن سال قبل ۶/۸ درصد افزایش یافت که بالاتر از نرخ رشد ۶/۱ درصدی ماه مه بوده است.

نتایج هفدهمین نشست مشترک چین و اتحادیه اروپا

در این نشست که با حضور نخست‌وزیر چین و روسای اسبق و کنونی کمیسیون اتحادیه اروپا در ۳۰ ژوئن ۲۰۱۵ برگزار شده نتایج زیر حاصل شده است:

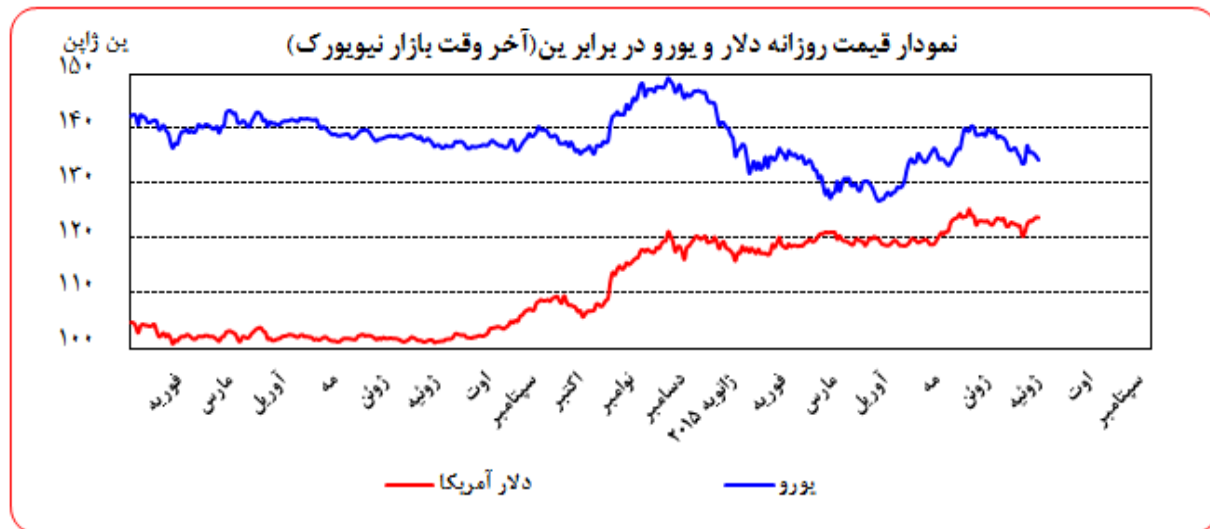
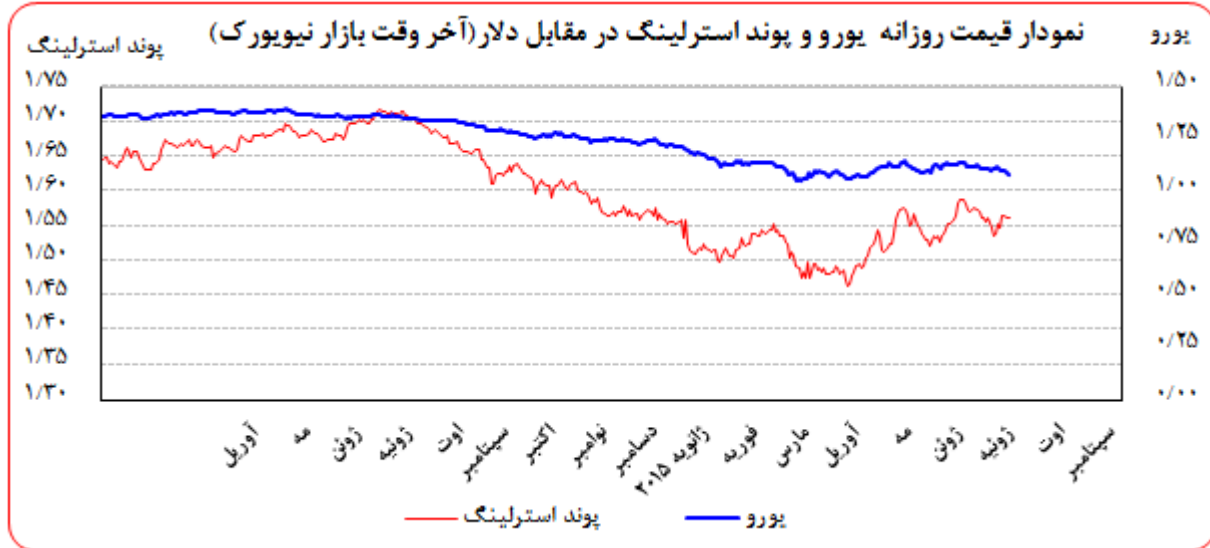
- ۱- ارائه بیانیه مشترک در زمینه تغییرات اقلیمی و همکاری در زمینه علوم و فناوری
- ۲- همکاری چین و اتحادیه اروپا در زمینه حق مالکیت معنوی
- ۳- تلاش برای هماهنگ‌سازی طرح چینی "کمربند اقتصادی جاده ابریشم"^۱ با طرح توسعه اروپایی
- ۴- تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری مشترک و امضا موافقت‌نامه جامع سرمایه‌گذاری چین و اتحادیه اروپا
- ۵- تهیه نقشه راه همکاری انرژی بین چین و اتحادیه اروپا
- ۶- تاسیس سازوکار گفت‌وگو حقوقی بین چین و اتحادیه اروپا
- ۷- همکاری سه‌جانبه چین، اتحادیه اروپا و کشور ثالث برای استفاده از ظرفیت‌های کشورهای دیگر برای تولید

^۱ خط راه آهن که از چین آغاز و پس از گذر از قزاقستان به شرق اروپا متصل می‌گردد.



تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، فرانک و ین به ترتیب $۱/۲۱$ ، $۰/۹۶$ و $۱/۴۶$ درصد تقویت و در برابر پوند $۰/۸۵$ درصد تضعیف شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده $۱/۱۰۰۹-۱/۰۸۳۱$ دلار و هر پوند در محدوده $۱/۵۶۴۰-۱/۵۴۸۷$ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه $۱۲۴/۱۴-۱۲۳/۳۹$ ین متغیر بود.



عوامل تقویت دلار در مقابل اسعار:

- ✓ احتمال افزایش نرخ بهره آمریکا در ماه سپتامبر
- ✓ آمار قوی اقتصادی ایالات متحده
- ✓ سخنرانی یلن در کنگره
- ✓ کاهش تقاضای بیمه بیکاری آمریکا

عوامل تضعیف دلار در مقابل اسعار:

- ✓ افت آمار خرده فروشی در آمریکا

روز دوشنبه، پس از انجام توافق در مورد بدهی های یونان، توجه سرمایه گذاران بدین امر معطوف شد که احتمالاً فدرال رزرو در ماه سپتامبر اقدام به افزایش نرخ بهره خود خواهد کرد و از همین رو ارزش دلار آمریکا در برابر یورو، یین و فرانک سوییس تقویت شد. اگر توافق یونان انجام نمی شد احتمال خروج این کشور از حوزه یورو بیش از گذشته می شد و سرمایه گذاران توجه خود را بار دیگر معطوف بدین مساله می کردند. اما توافق بار دیگر توجهات را به تصمیم فدرال رزرو برگرداند و از همین رو ارزش دلار آمریکا افزایش یافت. شاخص دلار آمریکا در این روز با ۰/۷۷ درصد افزایش به سطح ۹۶/۷۶۹ واحد رسید.

روز سه شنبه، افت غیرمنتظره در آمار خرده فروشی ایالات متحده باعث شد تا خوشبینی در مورد رشد اقتصادی این کشور کاهش یابد و چشم انداز افزایش نرخ بهره در ماه سپتامبر کمی تیره گردد. از همین رو، ارزش دلار آمریکا در برابر یورو و یین تقلیل یافت. ارزش یورو که در روز دوشنبه ۱/۵ درصد در مقابل دلار کاهش یافته بود در این روز ۰/۰۳ درصد افزایش یافت و هر یورو با ۱/۱۰۰۴ دلار آمریکا مبادله شد. شاخص دلار آمریکا نیز در این روز با ۰/۱۸ درصد افت همراه بود.

روز چهارشنبه نیز انتظارات در مورد نرخ بهره آمریکا، جهت دهنده اصلی در بازار ارز بود. در این روز با سخنرانی رییس فدرال رزرو، جانت یلن، انتظارات در مورد افزایش نرخ بهره تا پایان سال بیشتر گردید و از همین رو دلار تقویت شد. رییس فدرال رزرو در این روز به کنگره گفت: این بانک همچنان در پی افزایش نرخ بهره در سال جاری است و معتقد است که بازار نیروی کار به بهبود پایدار خود ادامه خواهد داد. او گفت که فکر نمی کند شوک های جهانی آنقدر قدرت داشته باشند که بتوانند خللی در مسیر اقتصاد ایالات متحده ایجاد کنند. شاخص دلار آمریکا در این روز با ۰/۵۲ رشد همراه بود.

روز پنجشنبه، ارزش دلار آمریکا به بالاترین سطح هفت هفته‌ای خود رسید، درحالی که یورو به طور محسوسی تضعیف شد. علت آن بود که کاهش تقاضای بیمه بیکاری در ایالات متحده باعث شد تا انتظارات در مورد افزایش نرخ بهره این کشور

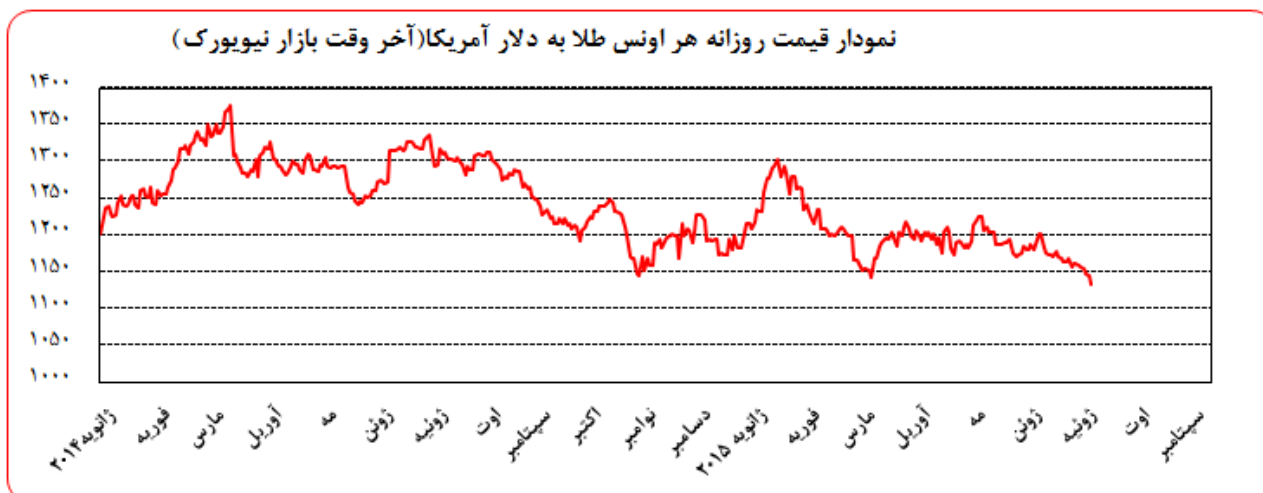


دو چندان شود. شاخص دلار امریکا در این روز به بالاترین سطح خود پس از روز ۲۷ مه رسید و به میزان ۰/۵ درصد رشد یافت. هر یورو نیز با ۰/۷ درصد کاهش با ۱/۰۸۷۵ دلار امریکا مبادله شد. روز جمعه، دلار امریکا بار دیگر تقویت شد، تا بهترین هفته برای اسکانس سبزرنگ از ماه مه رقم خورد. آمار قوی از بازار مستغلات و تورم باعث شد تا به پیروی از روز قبل، ارزش دلار امریکا در برابر سایر ارزها افزایش یابد. شاخص دلار امریکا در این هفته بیش از ۲ درصد رشد داشت که اصلی‌ترین دلیل آن تغییر نگاه سرمایه‌گذاران از نااطمینانی‌های ناشی از مساله یونان به مسائل پایه‌ای اقتصاد امریکا بود.

نام ارز / نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۳۹۱۷۵	۰/۴۶۰۲۰	-	۰/۷۷۵۷۰
یورو	-۰/۰۱۴۲۹	۰/۰۵۶۲۹	-	۰/۱۶۵۷۱
پوند	۰/۵۸۳۷۵	۰/۷۵۴۰۶	-	۱/۰۷۷۷۵
فرانک	-۰/۷۵۳۰۰	-۰/۷۰۲۰۰	-	-۰/۵۹۸۰۰
ین	۰/۰۹۷۸۶	۰/۱۳۴۲۹	-	۰/۲۴۱۱۴
درهم امارات	۰/۷۵۵۷۱	۰/۹۱۰۰۰	-	۱/۰۸۵۷۱
یوان مرجع	۴/۸۵	۴/۸۵	۴/۸۵	۴/۸۵
لیبر ترکیه	۱۱/۳۴۰۸	۱۱/۳۳۸۷	۱۱/۳۴۳۴	۱۱/۳۴۳۴

تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۱۵۶/۴۲-۱۱۳۳/۱۳ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۲۵ درصد کاهش یافت.



روز دوشنبه، حصول توافق بر سر بحران بدهی در یونان^۱، به تقویت دلار در مقابل یورو منجر و به تبع آن طلا نیز در حدود یک درصد کاهش قیمت یافت. علاوه بر آن، زمزمه‌ها مبنی بر احتمال افزایش نرخ بهره در آمریکا در سال جاری میلادی کماکان بر بازارها حاکم بود و در کاهش بهای طلا نیز موثر بود^۲. در بازار خرید فیزیکی، اقبال خریداران چینی به بازارهای سهام در این کشور پس از سقوط شدید هفته ماقبل و فاصله گرفتن از بازار طلا از سوی آن‌ها و به تاخیر انداختن خرید از سوی خریداران هندی، ضعف تقاضای فیزیکی را رقم زد.

روز سه‌شنبه، معامله‌گران طلا که در انتظار سخنرانی نیم‌سالانه روزهای چهارشنبه و پنجشنبه خانم یلن در کنگره آمریکا بودند از سخنان او علائم جدیدی دال بر احتمال افزایش نرخ بهره این کشور در سال جاری میلادی را استنباط کردند. به همین دلیل بهای طلا در ادامه روند روز گذشته خود به افت ادامه داد. علاوه بر این، حصول توافق میان ایران و گروه ۵+۱ بر سر مساله اتمی این کشور سبب شد که معامله‌گران به بازارهای سهام روی آورده و از طلا به عنوان یک دارایی امن فاصله بگیرند.

روز چهارشنبه، بهای طلا به کمترین سطح ۴ ماه گذشته کاهش یافت. این کاهش پس از آن رخ داد که خانم یلن در سخنان خود مقابل کنگره اعلام کرد که فدرال رزرو علائم اقتصادی برای افزایش نرخ بهره در سال جاری میلادی را مد نظر دارد. وی اشاره کرد که به رشد مداوم بازار کار این کشور اعتقاد دارد. به علاوه، وی ضعف سایر اقتصادهای جهانی بر روند رشد اقتصاد آمریکا را بی اثر دانست. موارد فوق با تقویت دلار، به افت ارزش طلا منجر گردید.

^۱ یونان و مقامات اروپایی بر سر توافقی مشروط برای دریافت ۹۵ میلیارد (۸۶ میلیارد یورو) دلار تا سه سال آتی توافق کردند.

^۲ روز جمعه خانم یلن به رغم اذعان به ضعف بازار کار در آمریکا، از احتمال افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در سال جاری میلادی سخن به میان آورد.



روز پنجشنبه، بهای طلا کمترین سطح ۸ ماه گذشته را تجربه کرد. ادامه سخنان خانم یلن در این روز و احتمال افزایش نرخ بهره در سال جاری میلادی، با افزایش شاخص دلار به بیشترین سطح ۷ هفته گذشته، افت بهای طلا را رقم زد. از سوی دیگر، گزارش‌هایی از عایدی بالای شرکت‌ها و فصل بحران بدهی در یونان، سبب صعود سهام در بازارهای جهانی شد و افزایش اقبال به دارایی‌های پرریسک از مقبولیت طلا به شدت کاست. روز جمعه، قیمت طلا به کمترین سطح ۵ سال اخیر رسید. افزایش شدید ارزش دلار، احتمال بالای افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در سال جاری میلادی و همچنین خرید کمتر از انتظار طلا از سوی چین در ۶ سال اخیر^۱، همگی در افت بهای طلا موثر بودند.

نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۲۳ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۳/۰۴-۵۰/۸۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۵۱/۶۹ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته ۰/۱۴ درصد نسبت به هفته ماقبل افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۵۸/۵۱-۵۷/۱۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۵۷/۶۰ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۵۵/۲۳-۵۴/۵۵ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۵۴/۹۱ دلار قرار گرفت که نسبت به هفته ماقبل ۰/۳۰ درصد کاهش داشت.

در ابتدای هفته گذشته در پی ابراز امیدواری دیپلمات‌های ایران و کشورهای +۱، برای حصول توافق در مورد موضوع هسته‌ای، بهای جهانی نفت خام کاهش یافت. از سوی دیگر، بهای سوخت در آمریکا حدود ۴ درصد کاهش یافت که در کاهش بهای نفت خام موثر واقع شد. در مقابل، حل و فصل مشکل بدهی یونان با اتحادیه اروپا بر بهای نفت چندان تأثیرگذار نبود.

^۱ در گزارشی از سوی بانک مرکزی چین، مشخص شد که ذخایر طلا در ماه ژوئن ۲۰۱۵ در حدود ۱/۶۵ درصد از مجموع ذخایر ارزی چین را تشکیل داده که در مقایسه با سهم ۱/۸ درصد در ژوئن ۲۰۰۹، کاهش نشان می‌دهد. بسیاری از معامله‌گران بازار طلا معتقدند که کاهش رشد در میزان ذخایر طلا، افزایش خریدهای آتی را رقم خواهد زد.



روز سه‌شنبه، بهای نفت خام برنت حدود ۱/۱ درصد و بهای نفت خام امریکا ۱/۶ درصد افزایش یافت. توافق نهایی بر سر برنامه جامع اقدام مشترک بین ایران و کشورهای ۵+۱، نشان داد که همه تحریم‌های مالی و اقتصادی بین‌المللی علیه ایران در روز سه‌شنبه همزمان با امضای این توافق نامه لغو نخواهد شد. بدین ترتیب، روند قبلی در مورد اعمال تحریم‌ها تا زمان تصویب توافق نامه در کنگره امریکا و مجلس شورای اسلامی ایران و انجام اقدامات لازم از سوی ایران، ادامه خواهد یافت. روز چهارشنبه، پس از توافق ایران و کشورهای ۵+۱ برای حل مسالمت‌آمیز موضوع هسته‌ای و رفع تحریم علیه ایران، روند نزولی بهای نفت خام جهانی با شدت بیشتری ادامه یافت. انتظار می‌رود بعد از رفع تحریم‌های بین‌المللی علیه ایران، صادرات نفت این کشور حدود ۵۰۰ هزار بشکه در روز افزایش داشته باشد. همچنین پیش‌بینی شده در سال ۲۰۱۶ میزان افزایش صادرات نفت ایران بیش از ۱ میلیون بشکه در روز باشد. روز چهارشنبه در حالی بهای جهانی نفت خام به خصوص بهای نفت امریکا کاهش یافت که ذخایر نفت این کشور ۴/۳ میلیون بشکه در هفته منتهی ۱۰ ژوئیه کاهش یافته بود. همچنین اظهارات خانم یلن در کنگره امریکا در مورد افزایش نرخ بهره در اواخر سال جاری میلادی تأثیری بر نوسانات قیمت نفت نداشت.

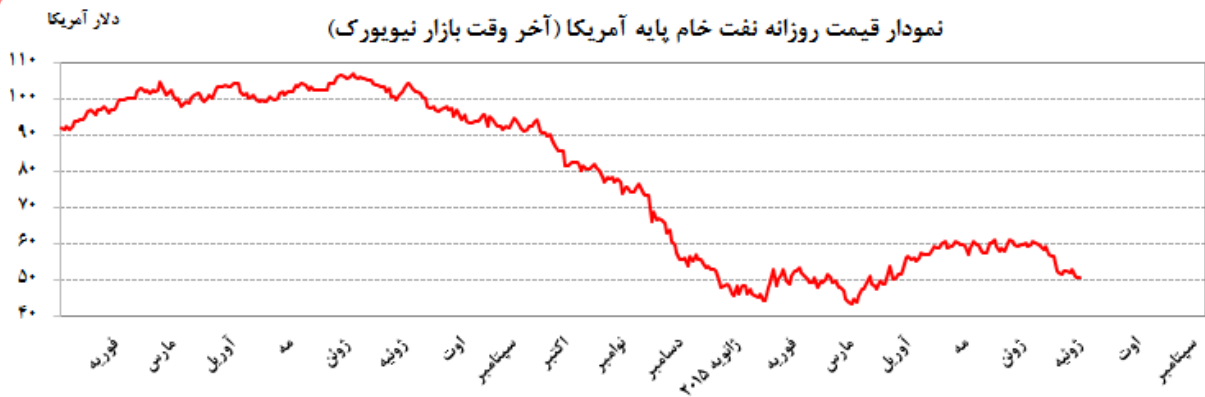
روز پنجشنبه، بهای قراردادهای نفتی برنت تحویل ماه اوت با توجه به نزدیک شدن به فرصت پایان مهلت معامله این قراردادها، افزایش یافت. در مقابل بهای نفت برنت تحویل ماه سپتامبر روند نزولی را ادامه داد. یکی از دلایل دیگر افزایش بهای نفت برنت تحویلی ماه اوت، توقف تولید در میدان نفتی بوزارد انگلیس به علت اختلال در تامین انرژی مورد نیاز سکوه‌های استخراج این میدان مهم نفتی بود. بهای نفت امریکا برای تحویل در ماه اوت نیز کاهش داشت. هر چند ذخایر تجاری نفت امریکا در هفته منتهی به ۱۰ ژوئیه کاهش نشان داد اما ذخایر نفت در هاب انرژی این کشور یعنی منطقه کوشینگ افزایش یافته که سبب کاهش بهای نفت امریکا شد.

روز جمعه، مشخص شد در هفته قبل تعداد سکوه‌های جدید استخراج نفت در امریکا کاهش یافته است. شایان ذکر است تعداد سکوه‌های جدید استخراج نفت در دو هفته ماقبل آن افزایش یافته بود. در این روز بهای نفت برنت تحویل ماه سپتامبر تنها ۱۸ سنت افزایش داشت و نوسانات بهای نفت امریکا بسیار جزئی بود و به چشم نیامد. احتمال افزایش صادرات نفت ایران تا اواخر سال میلادی جاری به مانند مانعی برای افزایش بهای نفت خام جهانی در این روز عمل نمود. در این روز، محموله نفت ایران به سمت شرق آسیا ارسال شد. این اخبار سبب شد تا در مجموع طی هفته گذشته تعداد موقعیت‌های فزونی قراردادهای نفت (Long position) در امریکا کاهش یابد.

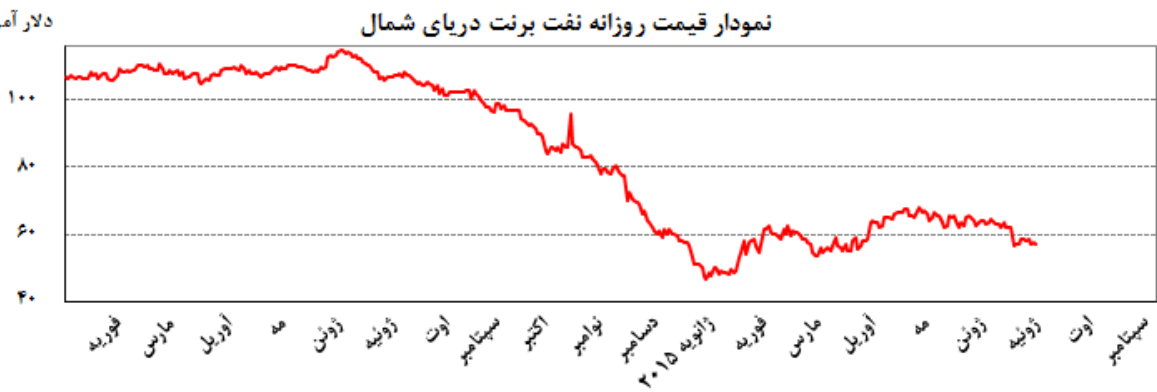


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

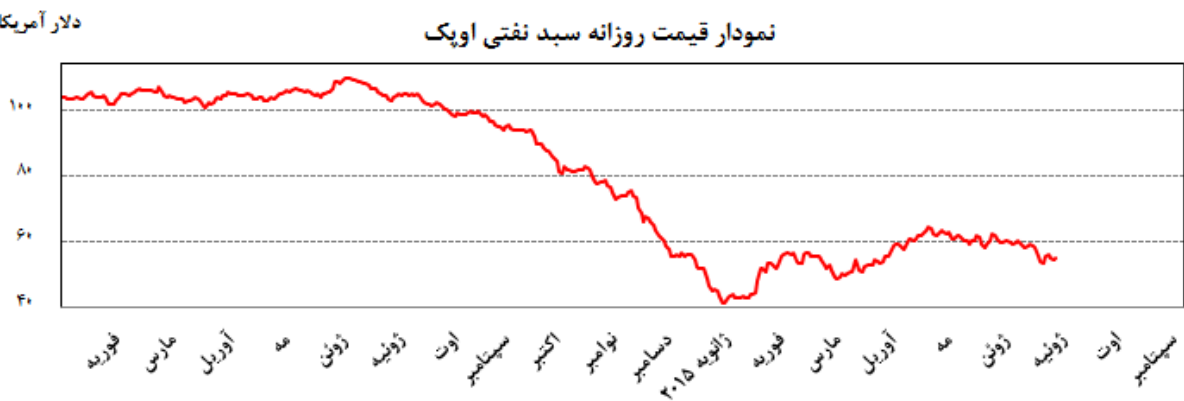
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک)



نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال

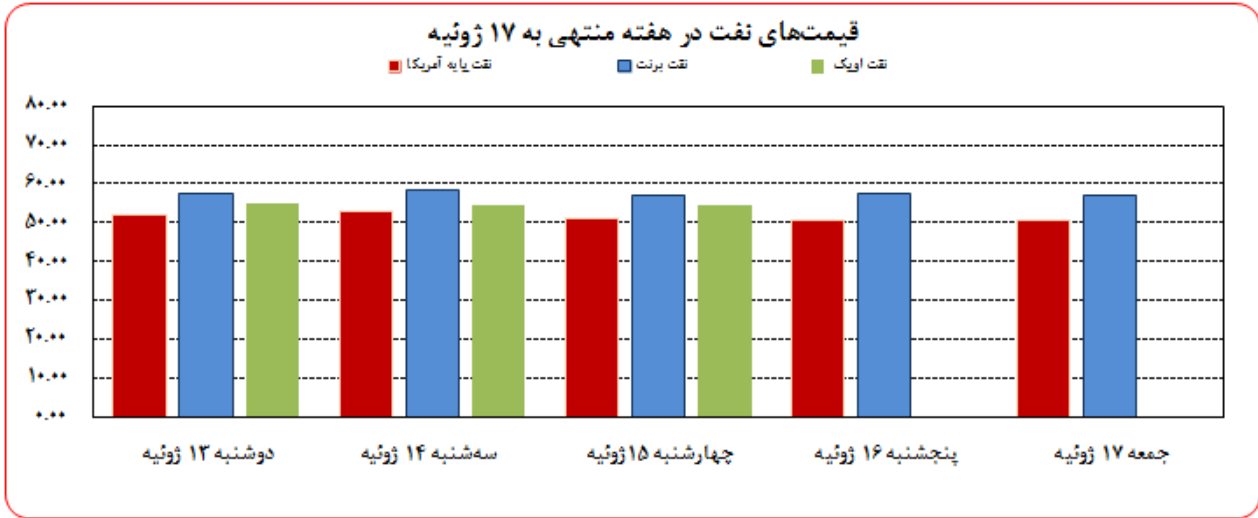


نمودار قیمت روزانه سبده نفتی اوپک





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)				موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته		Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
			تولید داخلی	۸/۴	-۰/۳	۱,۱۵۶/۰۰	نفت خام
۹۷۰	-۴۲	۹,۵۶۲		۲۳	-۰/۹	۴۶۱/۴۰	ذخایر تجاری نفت خام
			خالص واردات	۰/۵	۰/۱	۶۹۴/۶۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۳۷۱	۲۸	۶,۷۸۳		۱/۶	۰/۰	۲۱۸/۰۰	بنزین

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

هفته منتهی به 1394/04/26

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

2015/07/17

متوسط رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه 17 ژوئیه	پنجشنبه 16 ژوئیه	چهارشنبه 15 ژوئیه	سه شنبه 14 ژوئیه	دوشنبه 13 ژوئیه	عنوان	جمعه 10 ژوئیه
۰/۷۱۵۲	۰/۲۱	۰/۷۱۶۷	۰/۷۱۸۹	۰/۷۱۸۷	۰/۷۱۵۵	۰/۷۱۵۷	۰/۷۱۴۸	دلار به SDR	۰/۷۱۱۹
۱/۲۶۹۵	۴	۱/۳۳	۱/۲۸۶۴	۱/۲۹۷۳	۱/۲۹۵۹	۱/۲۹۱۵	۱/۲۷۴۲	دلار کانادا	۱/۲۶۵۹
۱۲۱/۹۸	۵	۱/۴۶	۱۲۳/۷۷	۱۲۴/۰۸	۱۲۴/۱۴	۱۲۳/۷۸	۱۲۳/۴۴	ین ژاپن	۱۲۲/۷۸
۱/۱۰۶۸	۳	-۱/۲۱	۱/۰۹۳۴	۱/۰۸۳۱	۱/۰۸۷۶	۱/۰۹۵۰	۱/۱۰۰۹	یورو *	۱/۱۱۵۶
۰/۹۴۴۲	۲	۰/۹۶	۰/۹۵۳۳	۰/۹۶۱۷	۰/۹۵۷۸	۰/۹۵۱۹	۰/۹۴۴۸	فرانک سوییس	۰/۹۳۸۵
۱/۵۴۶۵	۱	۰/۸۵	۱/۵۵۹۶	۱/۵۶۰۶	۱/۵۶۱۰	۱/۵۶۴۰	۱/۵۶۳۵	لیره انگلیس *	۱/۵۵۱۷
۱/۳۹۸۱۶		-۰/۲۱	۱/۳۹۵۲۱	۱/۳۹۱۰۰	۱/۳۹۱۳۷	۱/۳۹۷۶۲	۱/۳۹۷۱۴	SDR به دلار	۱/۴۰۴۶۷
۱۱۶۱/۹۳		-۱/۲۵	۱۱۴۷/۴۶	۱۱۳۳/۱۳	۱۱۴۴/۶۵	۱۱۴۸/۵۱	۱۱۵۴/۶۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۶۰/۳۳
۱۱۶۰/۸۶		-۱/۱۸	۱۱۴۷/۲۰	۱۱۳۲/۸۰	۱۱۴۴/۴۰	۱۱۴۷/۴۰	۱۱۵۷/۴۰	طلای لندن (هراونس)	۱۱۵۹/۳۰
۵۷/۵۲		۰/۱۴	۵۷/۶۰	۵۷/۱۰	۵۷/۵۱	۵۷/۰۵	۵۸/۵۱	نفت برنت انگلیس	۵۸/۵۷
۵۲/۳۴		-۱/۲۳	۵۱/۶۹	۵۰/۸۹	۵۰/۹۱	۵۱/۴۱	۵۳/۰۴	نفت پایه آمریکا	۵۲/۷۴
۱۷۶۵۷		۲/۲۷	۱۸۰۵۸	۱۸۰۸۶	۱۸۱۲۰	۱۸۰۵۰	۱۸۰۵۴	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۷۶۰
۱۹۹۷۲		۲/۳۳	۲۰۴۳۸	۲۰۶۵۱	۲۰۶۰۰	۲۰۴۶۳	۲۰۳۸۵	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۹۷۸۰
۶۵۴۳		۳/۳۷	۶۷۶۳	۶۷۷۵	۶۷۹۷	۶۷۵۴	۶۷۵۴	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۶۷۳
۱۰۹۲۵		۶/۰۵	۱۱۵۸۶	۱۱۶۷۳	۱۱۷۱۷	۱۱۵۴۰	۱۱۵۱۷	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۱۳۱۶

شماره ۱۷

دایره اخبار اقتصادی

* هر واحد به دلار آمریکا