



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
اداره مطالعات و سازمانهای بین المللی
دایره مطالعات ارزی

بررسی وضع اقتصادی - ارزی کشورهای عمده

بازارهای طلا و نفت

شماره ۱۳

هفته منتهی به ۱۹ ژوئن ۲۰۱۶

۳۰ خرداد ۱۳۹۵





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• کره

• روسیه

۸-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰-۱۱

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



خلاصه

در آمریکا، خرده‌فروشی در ماه مه رشد مناسبی داشت. اما تولیدات صنعتی در همین مدت کاسته شد. فدرال رزرو نیز نرخ بهره کلیدی را بدون تغییر باقی گذاشت و تورم در ماه مه کمتر از میزان پیش بینی شده افزایش یافت.

در منطقه یورو، تولیدات صنعتی ماه آوریل در دوره سالانه ۲/۰ درصد افزایش یافت که بهتر از انتظار بود. تراز بازرگانی منطقه یورو در ماه آوریل نیز بهتر از انتظار بود و مازاد ۲۷ میلیارد یورویی را به ثبت رساند. تورم در ماه مه به میزان ۰/۱ درصد (در دوره سالانه) کاهش یافت.

در انگلستان، شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه مه در دوره سالانه ۰/۳ درصد و در مقایسه با ماه قبل ۰/۲ درصد افزایش یافت. در بازار کار متقاضیان دریافت بیمه بیکاری در ماه مه ۲/۲ درصد بیشتر شدند. شاخص خرده‌فروشی در ماه مه فراتر از انتظار ظاهر شد و در دوره سالانه ۶/۰ درصد افزایش یافت.

در ژاپن، شاخص تولیدات صنعتی در ماه آوریل در مقایسه با ماه قبل ۰/۵ درصد افزایش و در دوره سالانه ۳/۳ درصد کاهش را به ثبت رساند.

در بازار ارز، همه چیز حول خروج انگلیس از اتحادیه اروپا قرار داشت. ین بیشترین نفع را در این بازار برد. شاخص دلار ۰/۲۳ درصد در این هفته کاهش یافت.

در بازار طلا، با توجه به نگرانی‌های موجود در خصوص تصمیم فدرال رزرو در مورد نرخ بهره کلیدی و نتیجه فراندوم انگلیس و کاهش ارزش دلار در اواخر هفته، طی هفته گذشته طلا در بازارهای جهانی با رشد ارزش مواجه شد.

بهای نفت برنت و آمریکا روز جمعه هفته گذشته در مقایسه با روز جمعه هفته ماقبل آن کاهش یافت. افزایش ارزش دلار، سودگیری از شایعاتی در مورد دو نوبت افزایش نرخ بهره کلیدی آمریکا تا پایان سال ۲۰۱۶ و نگرانی در مورد تاثیر خروج انگلیس از اتحادیه اروپا بر اقتصاد جهانی، از مهم‌ترین دلایل کاهش بهای نفت خام در هفته گذشته بودند.



امریکا

خرده‌فروشی

در ماه مه خرده‌فروشی در مقایسه با ماه ماقبل آن ۰/۵ درصد افزایش یافت. میزان خرده‌فروشی بدون در نظر گرفتن فروش خودرو نیز رشد ۰/۴ درصدی را در همین مدت به ثبت رساند. بر اساس ارقام منتشر شده ماه مه خرده‌فروشی در سه ماهه مارس تا مه در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۲/۸ درصد رشد داشته است. رشد مناسب خرده‌فروشی در دو ماهه ابتدایی فصل دوم، پیش‌بینی رشد ۳/۹ درصدی هزینه‌های مصرفی در سه ماه دوم سال جاری را به وجود آورده است. البته پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۱۶ نرخ رشد هزینه‌های مصرفی کمتر از سال ۲۰۱۵ باشد اما با این وجود روند رشد هزینه‌های مصرفی بسیار مطلوب ارزیابی می‌گردد. شایان ذکر است در سال ۲۰۱۵ هزینه‌های مصرفی رشد ۳/۱ درصد داشته است.

تولیدات صنعتی

بر خلاف آنچه انتظار می‌رفت به نظر می‌رسد بخش صنعتی هنوز از سایه رکود خلاص نشده است. تولیدات صنعتی در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل ۰/۴ درصد کاهش یافت. این در حالی بود که نرخ رشد تولیدات صنعتی در ماه آوریل نیز از ۰/۷ به ۰/۶ درصد مورد تجدید نظر قرار گرفت. در ماه مه تولید برق و انرژی ۱/۰ درصد کاهش یافت در حالی که در ماه قبل از آن ۶/۱ درصد رشد داشت. اما نکته جالب افزایش ۰/۲ درصدی تولیدات معدنی بعد از ۸ ماه افت تولیدات این بخش بود. به نظر می‌رسد افزایش بهای نفت خام تاثیر خود را بر تولیدات معدنی امریکا نمایان ساخته و تولیدات معدنی رو به افزایش گذاشته است. اما مهم‌تر از همه کاهش ۰/۴ درصدی تولیدات کارخانه‌ای در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل بوده است. البته با توجه به افزایش شاخص امپایراستیت کارخانه‌ای منطقه نیویورک از ۹/۰۲- واحد در ماه مه به ۶/۰۱ واحد و شاخص تولیدات صنعتی منطقه فیلادلفیا از ۱/۸- به ۴/۷ درصد، در ماه ژوئن، به نظر می‌رسد در این ماه نرخ رشد تولیدات صنعتی بهبود داشته باشد.

عدم تغییر نرخ بهره کلیدی

فدرال رزرو در هفته گذشته بازه نرخ بهره بین بانکی مورد هدف خود موسوم به نرخ بهره کلیدی را در سطح ۰/۲۵ تا ۰/۵ درصد بدون تغییر باقی گذاشت. پس از این تصمیم خانم یلن رییس فدرال رزرو در نشست خبری اظهار داشت بانک مرکزی امریکا به این جمع بندی رسیده که نرخ بهره طبیعی، نرخي که نه سبب افزایش در رشد اقتصادی و نه سبب مهار آن شود، در سطوح حداقلی تثبیت شده و این مسئله فضا مانور سیاستی بانک مرکزی امریکا را کاهش داده است. وی عنوان داشت عواملی که سبب شده نرخ بهره طبیعی در سطوح حداقلی تاریخی برای مدت طولانی قرار گیرد، هنوز باقی هستند و ممکن است این نرخ برای مدت بیشتری در همین سطح باقی بماند.



از آنجایی فدرال رزرو هنوز در تلاش است تا موجب تحریک تقاضا، سرمایه‌گذاری و افزایش اشتغال شود، سخن گفتن ارشدترین مقام فدرال رزرو در خصوص پایین بوده نرخ بهره طبیعی، نشان از عزم اندک فدرال رزرو برای افزایش سریع نرخ بهره کلیدی دارد. از دیگر سوی فدرال رزرو پیش‌بینی خود از نرخ رشد اقتصادی سال ۲۰۱۷ را از ۲/۱ به ۲/۰ درصد کاهش داده که اینها به آن معنی است که در صورت افزایش در نرخ بهره کلیدی، این افزایش اندک و بسیار کند و با احتیاط زیاد همراه خواهد بود. به نظر می‌رسد مقامات فدرال رزرو تحت تاثیر نتیجه فراندوم انگلیس، افت متغیرهای اقتصادی امریکا و اقتصاد جهانی، در حال حاضر تصمیمی برای افزایش نرخ بهره کلیدی نداشته باشند. با این تفاسیر به نظر می‌رسد در سال ۲۰۱۶ تنها می‌توان به یک نوبت افزایش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره کلیدی و آن هم در سه ماهه پایانی سال امید داشت.

تورم

سطح عمومی قیمت‌های مصرف کننده در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل ۰/۲ درصد افزایش یافت که ۰/۱ واحد درصد کمتر از میزان پیش‌بینی شده و ۰/۲ واحد درصد کمتر از رشد این شاخص در ماه آوریل بوده است. بر همین اساس تورم در ۱۲ ماه منتهی به ماه مه در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به ۱/۰ درصد رسید که ۰/۱ واحد درصد کمتر از میزان پیش‌بینی شده بود. شاخص تورم بدون در نظر گرفتن نوسان قیمت مواد غذایی و انرژی نیز در همین مدت به ۲/۲ درصد رسید که ۰/۱ واحد درصد بیشتر از نرخ تورم مشابه در ماه آوریل بوده است. بیشترین میزان رشد ماهانه تورم در ماه مه مربوط به خدمات و انرژی به ترتیب با ۱/۷ و ۱/۲ درصد افزایش در مقایسه با ماه آوریل بوده است. در این مدت بهای مواد غذایی ۰/۲ درصد کاسته شده است. بررسی‌ها نشان می‌دهد که هنوز انتظارات تورمی در امریکا پایین است البته انتظار می‌رود با ادامه روند افزایشی تورم انتظارات تورمی نیز رو به افزایش گذارد.

منطقه یورو

وضعیت اقتصادی

تولیدات صنعتی ماه آوریل در دوره سالانه ۲/۰ درصد افزایش یافت که بهتر از انتظار بود. انتظار می‌رفت این تولیدات تنها به میزان ۱/۳ درصد در دوره سالانه افزایش داشته باشند. نسبت به ماه قبل نیز تولیدات صنعتی ۱/۱ درصد رشد را در ماه آوریل به ثبت رساند. روند بهبود بازار کار منطقه یورو نیز همچنان ادامه دارد به طوری که شاخص اشتغال سه ماهه نخست نسبت به سه ماهه قبلی ۰/۳ درصد و نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱/۴ درصد افزایش نشان می‌دهد. تراز بازرگانی (صادرات منهای واردات) منطقه یورو در ماه آوریل نیز بهتر از انتظار بود. در حالی که پیش‌بینی می‌شد وضعیت بازرگانی خارجی این منطقه در ماه آوریل با مازاد ۲۳ میلیارد یورویی رو به رو شود، مازاد ۲۷ میلیارد یورویی را به ثبت رسید. گفتنی است حساب جاری (مجموع تراز بازرگانی و سایر اقلام) منطقه یورو در ماه آوریل ۳۶ میلیارد یورو مازاد داشت. در بخش قیمت‌ها، شاخص



قیمت مصرف‌کننده یا همان شاخص تورم به میزان ۰/۱ درصد در ماه مه (در دوره سالانه) کاهش یافت. مقامات بانک مرکزی اروپا علت اصلی تورم منفی در این منطقه را کاهش قیمت انرژی به ویژه نفت عنوان کرده‌اند. گفتنی است تورم منطقه یورو از اوایل سال ۲۰۱۳ به سطحی پایین‌تر از نرخ هدف‌گذاری شده توسط این بانک یعنی ۲/۰ درصد کاهش یافت و از آن پس نیز به سیر نزولی خود ادامه داده است. از ابتدای سال ۲۰۱۴ نیز تورم به زیر یک درصد کاهش یافته و در سال ۲۰۱۵ را نیز در مرز صفر درصد قرار داشت. تورم در سال ۲۰۱۶ نیز به زیر صفر درصد تنزل یافته و در بیشتر ماه‌های سال جاری منفی البته نزدیک به صفر قرار داشته است. ادعای بانک مرکزی اروپا در مورد مقصر بودن قیمت‌های نفت بی‌ربط نیست. به طوری که تورم پایه (شاخص قیمت منهای اقلام پرنوسان انرژی و مواد غذایی) بالاتر از صفر و نزدیک به یک درصد قرار داشته است. تورم پایه ماه مه در دوره سالانه ۰/۸ درصد و نسبت به ماه قبل ۰/۴ درصد افزایش نشان می‌داد.

تحولات بازارهای مالی منطقه یورو

شاخص‌های سهام در منطقه یورو در هفته گذشته با افت ارزش همراه بودند. شاخص سهام منطقه یورو در هفته منتهی به ۱۷ ژوئن ۰/۲۳ درصد از ارزش خود را از دست داد. این پنجمین هفته از شش هفته گذشته بود که بازارهای سهام در منطقه یورو با کاهش ارزش رو به رو می‌شدند. در بازار اوراق قرضه، قیمت آتی اوراق خزانه ۱۰ ساله دولت آلمان برای تحویل در ماه سپتامبر ۰/۰۸ درصد افزایش یافت. در بازار پول بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده، نرخ بهره یک شبه بین بانکی Eiona، ۰/۳۳۴- درصد بود. نرخ بهره بین‌بانکی سه ماهه در منطقه یورو در روز پایانی هفته در سطح ۰/۲۶۴- واحد قرار گرفت.

ایتالیا

وضعیت اقتصادی

شاخص قیمت مصرف‌کننده در ایتالیا در ماه مه در دوره سالانه به میزان ۰/۳ درصد کاهش یافت. این در حالی بود که متوسط تورم در منطقه یورو ۰/۱ درصد در این مدت کاهش یافته بود. نسبت به ماه قبل نیز شاخص قیمت مصرف‌کننده به میزان ۰/۳ درصد افزایش نشان داد. به نظر می‌رسد افزایش قیمت نفت باعث تقویت قیمت‌ها در منطقه یورو و ایتالیا شده است. در هفته گذشته تراز بازرگانی (صادرات منهای واردات) ایتالیا در ماه آوریل منتشر شد که نشان می‌داد این کشور در مقابل کشورهای عضو اتحادیه اروپا ۰/۹۱ میلیارد یورو و با کل دنیا ۴/۵ میلیارد یورو مازاد داشته است.



تحولات بازارهای مالی

شاخص اصلی سهام در این کشور FTSE-MIB برای سومین هفته متوالی کاهش ارزش داشت. شاخص مذکور در هفته گذشته بیش از ۱/۵ درصد از ارزش خود را از دست داد. در بازار اوراق قرضه نیز اوراق خزانه ۱۰ ساله به میزان قابل توجه ۹/۱۵ درصد افزایش ارزش داشت.

انگلستان

وضعیت اقتصادی

در بخش قیمت‌ها، شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه مه در دوره سالانه ۰/۳ درصد و در مقایسه با ماه قبل ۰/۲ درصد افزایش یافت. با حذف اقلام پرنوسان از سبد شاخص قیمت، نرخ تورم پایه در ماه مه ۱/۲ درصد سالانه رشد داشته است. شاخص قیمت تولیدکننده که پیش‌نگر شاخص قیمت مصرف‌کننده محسوب می‌شود در ماه مه ۳/۹ درصد سالانه کاهش یافته اما نسبت به ماه قبل رشد غیر منتظره ۲/۶ درصدی را نشان می‌دهد. با اینکه تورم هدف‌گذاری شده توسط بانک مرکزی انگلیس ۲/۰ درصد می‌باشد اما بیش از یک سال است که تورم در محدوده صفر درصد باقی مانده است. البته همچون اروپا می‌توان بخشی زیادی از ضعف قیمت‌ها را به افت بهای نفت در یک سال گذشته نسبت داد، کما اینکه متوسط نرخ تورم پایه در یک سال گذشته از یک درصد بیشتر بوده است. همچنین افزایش قابل توجه شاخص قیمت تولیدکننده به میزان ۲/۶ درصد تنها در یک ماه می‌تواند نوید بخش افزایش قیمت‌های مصرفی در ماه‌های آتی باشد. در بازار کار متقاضیان دریافت بیمه بیکاری در ماه مه ۲/۲ درصد افزایش یافت. نرخ بیکاری سه ماهه منتهی به آوریل از ۵/۱ درصد به ۵/۰ درصد کاهش یافت. در بخش مصرف نیز شاخص خرده‌فروشی در ماه مه فراتر از انتظار ظاهر شد و در دوره سالانه ۶/۰ درصد افزایش یافت. نسبت به ماه قبل نیز خرده‌فروشی رشد ۰/۹ درصدی را به ثبت رساند. نکته مثبت دیگر در این رابطه بازنگری صعودی خرده‌فروشی ماه مه بود که از ۴/۲ به ۴/۸ درصد اصلاح گردید. هفته گذشته بانک مرکزی انگلیس نیز تشکیل جلسه داد و تغییری در سیاست نرخ بهره و خرید دارایی‌های مالی خود ایجاد نکرد. نرخ بهره کلیدی این بانک که از سال ۲۰۰۹ برای مقابله با رکود بزرگ جهان در آن سال از ۵/۰ به ۰/۵ درصد کاسته شده و تا کنون تغییری در آن ایجاد نشده است. تمام ۹ عضو کمیته سیاست‌گذاری پولی در این جلسه به حفظ نرخ بهره رای دادند.

بازارهای مالی

شاخص اصلی سهام در انگلیس FTSE100 برای سومین هفته متوالی با افت ارزش همراه بود. این شاخص در هفته منتهی به ۱۷ ژوئن و یک هفته قبل از برگزاری رفراندوم خروج انگلیس از اتحادیه اروپا، ۱/۵۵ درصد افت ارزش داشت. این



افت در یک ماه گذشته ۳/۳۷ درصد بوده است. در بازار اوراق قرضه نیز اوراق خزانه ده ساله ۰/۹۹ درصد افزایش قیمت داشت. در یک ماه گذشته به دلیل نگرانی از خروج انگلیس از اتحادیه اروپا اوراق Gilt بیش از ۲/۵ درصد افزایش قیمت داشته است. در بازار پول نرخ بهره بین بانکی یک شبه لایبور پوند در روز پایانی هفته ۰/۴۸۱۲۵ درصد بود که تغییری نسبت به روزهای قبلی نداشت. لایبور سه ماهه نیز در سطح ۰/۵۷۹۰۶ درصد در روز پایانی قرار داشت.

ژاپن

اقتصاد ژاپن با سرعت ملایمی در حال رشد است. البته تولید و صادرات به دلیل کندی رشد در کشورهای نوظهور شکننده است. تقاضای خصوصی داخلی در شرایط خوبی است. افزایش سود شرکت‌ها باعث تقویت سرمایه‌گذاری در این بخش شده است. با این حال سرمایه‌گذاری در بخش عمومی کند می‌باشد. تورم در سطح صفر درصد قرار گرفته و با توجه به وضعیت اقتصادهای نوظهور به نظر می‌رسد همچنان در این سطح باقی بماند. هفته گذشته شاخص تولیدات صنعتی در ماه آوریل منتشر شد که نشان می‌داد در مقایسه با ماه قبل ۰/۵ درصد افزایش یافته است. این تولیدات در دوره سالانه یعنی نسبت به آوریل سال گذشته کاهش ۳/۳ درصدی را به ثبت رسانده است. میزان سرمایه‌گذاری موسسات مالی با منشا خارجی در بازار مالی ژاپن که به صورت انتشار اوراق قرضه به پول محلی صورت می‌گیرد در هفته منتهی به ۱۰ ژوئن ۸۶۷ میلیارد ین بود که نسبت به هفته قبل در حدود ۳۰ درصد بیشتر بود. میزان سرمایه‌گذاری خارجی در بازار سهام ژاپن در همین مدت نیز بالغ بر ۱۲۸ میلیارد ین بود. هفته گذشته همچنین بانک مرکزی ژاپن برای تصمیم‌گیری در مورد نرخ بهره و سایر ابزارهای پولی تشکیل جلسه داد. هر چند که این بانک با رای ۸ به ۱ به نفع حفظ نرخ بهره کلیدی در سطح ۰/۱- درصد رای داد. همانند گذشته قرار شد بانک مرکزی خرید اوراق قرضه دولتی JGB را به گونه‌ای مدیریت کند که هر سال میزان این اوراق نزد بانک مرکزی ۸۰ تریلیون ین افزایش یابد. در مورد خرید سایر اوراق دارایی غیر دولتی، در مجموع سالانه ۸/۸ تریلیون دلار تخصیص داده خواهد شد. گفتنی است دولت نخست وزیر آبه با هدف تحریک تقاضا و فاصله گرفتن نرخ تورم از سطح صفر، در حدود دو سال است که سیاست‌های پولی انبساطی شدیدی را اتخاذ کرده اما توفیق چندانی به دست نیاورده است حتی ارزش ین که به واسطه تزریق تریلیون‌ها ین در بازار باید کاهش می‌یافت به دلیل عوامل بین‌المللی از ابتدای سال جاری به سرعت افزایش یافته و مانع افزایش قیمت‌های داخلی و کم اثر شدن سیاست‌های پولی شده است.

بازارهای مالی

شاخص نیکی در هفته گذشته افت نسبتاً شدیدی داشت. این شاخص بیش از ۶ درصد از ارزش خود را طی هفته از دست داد. این سومین هفته متوالی نزول شاخص سهام در ژاپن بود. در مجموع از ابتدای ماه ژوئن نیکی نزدیک به ۹/۵ درصد افت ارزش داشته است. قیمت اوراق ۱۰ ساله خزانه داری ژاپن نیز در هفته گذشته ۰/۵ درصد کاهش ارزش داشت. در بازار



پول نیز نرخ بهره لایبور یک شبهه یین در روز پایانی هفته ۰/۰۲۴۵۷- درصد بود. نرخ سه ماهه لایبور یین در همین تاریخ ۰/۰۳۲۲۹- درصد بود.

چین

شاخص‌های اقتصادی چین که در هفته گذشته منتشر شدند بر ادامه وضعیت کندی رشد اقتصادی این کشور تاکید داشتند. نرخ خرده‌فروشی ماه مه این کشور در مقایسه با ماه مشابه سال قبل به ۱۰ درصد رسید. این در حالی است که نرخ رشد سالانه خرده‌فروشی در ماه آوریل ۱۰/۱ درصد بود. نرخ رشد تولیدات صنعتی در ماه مه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل به ۶ درصد رسید که در مقایسه با ارقام ماه آوریل تغییری نداشت. در همین مدت نرخ رشد سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی به ۳/۸ درصد رسید که نسبت به ارقام ماه قبل ۱ واحد درصد کاهش نشان می‌دهد.

دیوید لیپتون، معاون اول رئیس صندوق بین‌المللی پول، از چین خواست که در خلال گذار این کشور به اقتصاد مصرف محور، اقداماتی فوری جهت مقابله با افزایش بدهی شرکتی یا ریسک ناشی از انحرافات خطرناک در مسیر سیاست‌های اقتصادی، اتخاذ نماید. لیپتون طی سخنرانی در کنفرانس اقتصادی شنزن چین اظهار داشت: به دلیل رشد سریع پرداخت اعتبارات در سال ۲۰۱۵ و اوایل سال ۲۰۱۶ و تداوم نرخ بالای سرمایه‌گذاری‌ها، بدهی شرکتی به صورت یک مشکل جدی و در حال رشد به قوت خود باقی مانده که می‌بایست به طور فوری به آن پرداخته شده و با الزام به اتخاذ اصلاحات جدی همراه گردد. علاوه بر این، چین باید ترازنامه شرکت‌ها را همانند بانک‌ها سامان داده و نظارت دولت را برای ممانعت از ایجاد حساب جدید بدهی، بهبود بخشد. وی افزود چین در مدیریت بدهی شرکتی و تجدید ساختار اقتصاد پیشرفت اندکی داشته است. لیپتون ارزیابی خود از نسبت کل بدهی‌ها و بدهی‌های شرکتی چین به تولید ناخالص داخلی این کشور را به ترتیب ۲۲۵ و ۱۴۵ درصد اعلام کرد که به اعتقاد وی این میزان بسیار زیاد است.^۱

کره

نخست وزیر کره جنوبی اعلام نمود دولت این کشور برای افزایش رشد اقتصادی در فکر افزایش بودجه دولت در سال جاری میلادی است. دولت نگران کاهش صادرات، سرمایه‌گذاری و در نتیجه افت رشد اقتصادی و سطح اشتغال این کشور است. وی ارقام اقتصادی فصل نخست ۲۰۱۶ را ضعیف ارزیابی نمود و عنوان داشت، در صورت تداوم این وضعیت

^۱ برگرفته از اخبار روز اقتصادی سه‌شنبه ۲۵ خرداد



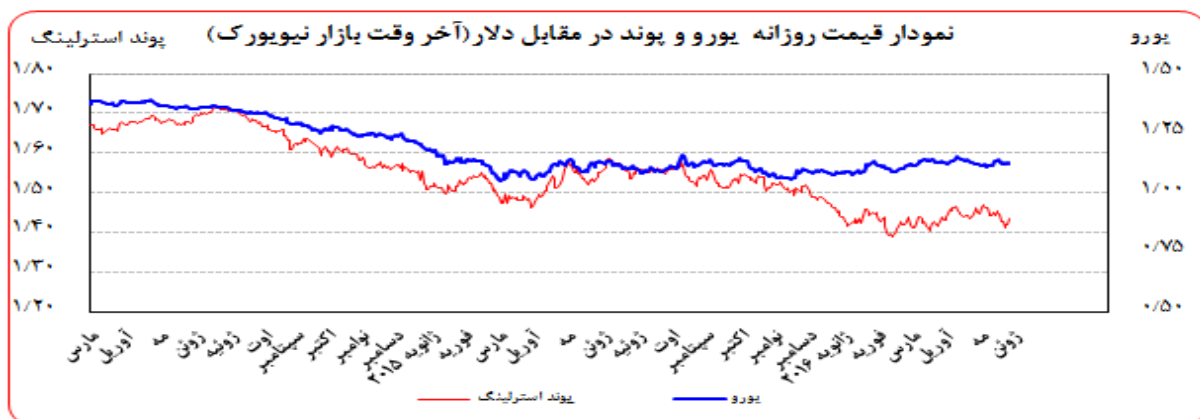
بهبود اشتغال بعید به نظر می‌رسد. شایان ذکر است بر اساس آخرین ارقام منتشر شده در هفته گذشته، در ماه مه در مقایسه با ماه مه سال قبل صادرات کره ۴ درصد کاهش یافته و در حال حاضر نرخ بیکاری نیز به ۳/۷ درصد رسیده است.

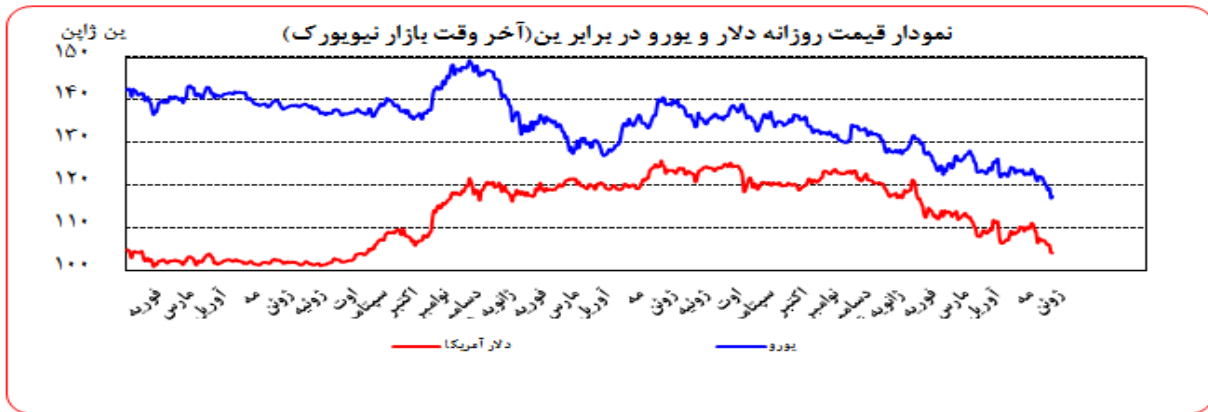
روسیه

پوتین رییس جمهور روسیه اعلام نموده در خصوص تحریم‌های اروپا روسیه کینه‌ای ندارد و آماده بهبود روابط با اتحادیه اروپا است. در عین حال وی اظهار داشت به برداشته شدن سریع تحریم‌های دو جانبه امید چندانی ندارد. پوتین گفت روسیه قصد ندارد تحریم‌های خود علیه اتحادیه اروپا را قبل لغو یا کاهش تحریم‌های اروپایی، تغییر دهد. وی اظهار داشت روسیه شرایط سخت اقتصادی را پشت سر گذاشته و تورم و فرار سرمایه در این کشور در حال کاهش بوده و ذخایر ارزی این در حال افزایش است.

تحولات بازار ارزهای عمده

ارزش دلار امریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر ین، یورو، پوند و فرانک به ترتیب ۲/۶۳، ۰/۲۲، ۰/۷۲ و ۰/۵ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۲۹۴-۱/۱۲۰۷ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۴۳۵۹-۱/۴۱۱۴ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۶/۲۶-۱۰۴/۱۶ ین متغیر بود.





محرك‌های اصلی بازار ارز

- نظرسنجی‌های متعدد با نتایج متفاوت در مورد فراندوم خروج انگلیس از اتحادیه اروپا
- جلسات سیاست‌گذاری پولی در آمریکا، ژاپن و سوئیس در نیمه دوم هفته
- قتل Jo Cox نماینده پارلمان انگلیس که طرفدار باقی ماندن این کشور در اتحادیه اروپا بود

محرك‌های احتمالی بازار ارز در هفته آینده

- برگزاری فراندوم خروج انگلیس از اتحادیه اروپا
- تحلیل تحولات بازار ارز

ابتدای هفته، نظرسنجی‌ها در مورد نتیجه فراندوم خروج انگلیس از اتحادیه اروپا به نفع طرفداران خروج بود. همین موضوع باعث شد تا ین ژاپن بیش از هر ارز دیگری در برابر پوند تقویت شود. این وضعیت تقریباً تا روزهای پایانی هفته ادامه داشت. تصمیمات بانک‌های مرکزی آمریکا، ژاپن و سوئیس که در این هفته جلسات سیاست‌گذاری داشتند به گونه‌ای بود که به تداوم روند شکل گرفته در بازار کمک کرد. روز چهارشنبه بانک مرکزی آمریکا نرخ بهره کلیدی خود را بدون تغییر باقی گذاشت. خانم یلن پس از جلسه اعلام کرد عدم تغییر نرخ بهره در ماه ژوئن به دلیل عدم اطمینان به وجود آمده ناشی از برگزاری فراندوم در انگلیس بوده است. بانک مرکزی ژاپن نیز تغییری در سیاست‌های پولی و نرخ بهره خود ایجاد نکرد. اگر بانک مرکزی ژاپن سیاست‌های انبساطی خود را تشدید می‌کرد، این احتمال وجود داشت که از سرعت تقویت ین کاسته شود. به هر حال ین در هفته گذشته به بالاترین سطح ۲ ساله در برابر دلار و ۳ ساله در برابر یورو دست یافت. اگر قتل Jo Cox نماینده پارلمان انگلیس که طرفدار باقی ماندن در اتحادیه اروپا صورت نمی‌گرفت، پوند بازنده اول هفته در برابر ین لقب می‌گرفت. گفتنی است پس از قتل نماینده پارلمان در روز پنجشنبه، احتمال تغییر نظر مردم در مورد ماندن یا خروج از اتحادیه

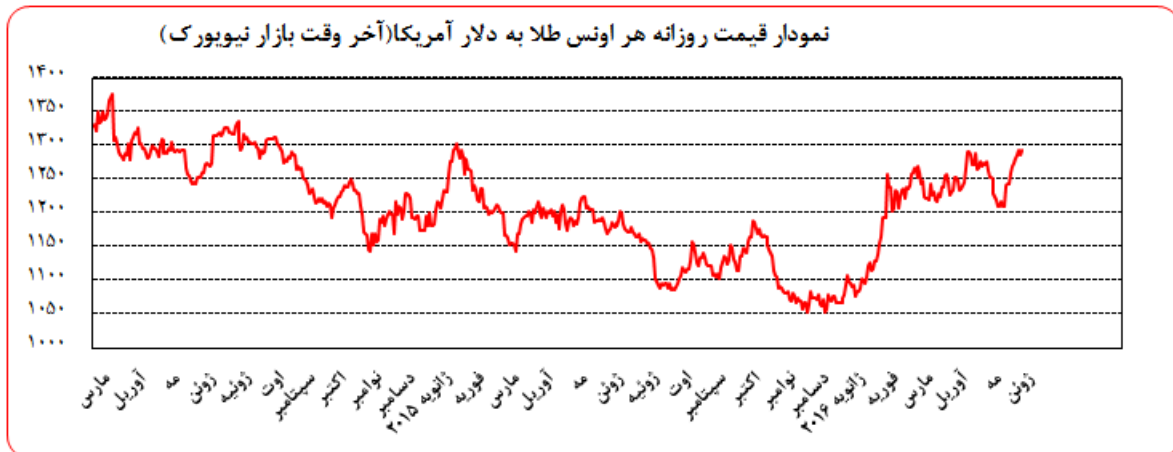


اروپا که تا آن لحظه به سمت خروج سنگینی می‌کرد به وجود آمد و حتی شایعه تعویق زمان برگزاری رفراندوم به دستور کامرون نخست وزیر انگلیس بر سر زبان‌ها افتاد و همین موضوع باعث شد تا پوند که در روز سه‌شنبه تا ۱/۴۱۱۴ دلار تضعیف شده بود در ادامه هفته تقویت شود. شاخص دلار در پایان هفته گذشته ۰/۲۳ درصد نسبت ابتدای هفته تضعیف شد. از ابتدای ماه ژوئن تا کنون شاخص دلار ۱/۶۵ درصد از ارزش خود را از دست داده است. روز جمعه این شاخص در سطح ۹۴/۳۴ واحد قرار گرفت.

نام ارز/نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۶۴۴۴۰	۰/۹۲۴۶۵	-	۱/۲۴۰۷۵
یورو	-۰/۲۸۴۲۹	-۰/۱۶۶۱۴	-	-۰/۰۳۶۴۳
پوند	۰/۵۷۹۰۶	۰/۷۱۴۷۵۸	-	۰/۹۶۲۱۳
فرانک	-۰/۷۷۲۲۰	-۰/۶۸۸۶۰	-	-۰/۵۷۸۴۰
ین	-۰/۰۳۲۲۹	-۰/۰۰۷۲۱	-	۰/۰۸۴۷۱
درهم امارات	۱/۱۵۱۴۳	۱/۳۵۳۱۴	-	۱/۶۹۲۷۱
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۱۰/۰۵۴۰	۱۰/۲۴۱۵	۱۰/۲۹۰۰	۱۰/۲۹۸۵

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۶۲ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۹۳/۸۶-۱۲۸۱/۹۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



روز دوشنبه، بهای نقدی طلا ۰/۶ درصد افزایش یافت. نگرانی در مورد نتیجه جلسه سیاست‌گذاری فدرال رزرو و فراندوم خروج انگلیس از اتحادیه اروپا، سرمایه‌گذاران را به سمت دارایی‌های امن‌تر از جمله طلا سوق داد. پیش‌بینی می‌شد در نشست روز چهارشنبه فدرال رزرو تغییری در نرخ بهره کلیدی ایجاد نکند.

روز سه‌شنبه، بهای نقدی طلا ۰/۱ درصد افزایش یافت. افزایش بهای طلا در این روز نیز تحت تاثیر همان عوامل یاده شده در روز دوشنبه روی داد. صندوق طلا SPDR بزرگترین دارنده ذخایر طلا در جهان نیز در این روز میزان ذخایر طلا خود را به بالاترین سطح از سال ۲۰۱۳ افزایش داده است.

روز چهارشنبه، بهای نقدی طلا ۰/۷ درصد افزایش یافت. بعد از تصمیم فدرال رزرو مبنی بر عدم تغییر در نرخ بهره کلیدی، این بانک پیش‌بینی خود برای رشد اقتصادی سال ۲۰۱۷ را نسبت به قبل کاهش داد. این به معنی عدم تعجیل فدرال رزرو برای افزایش نرخ بهره در سال ۲۰۱۶ بود که سبب افزایش بهای فلز زرد شد.

روز پنج‌شنبه، بهای نقدی طلا ۰/۴ درصد کاهش یافت. بعد از کشته شدن از یکی از نمایندگان مجلس انگلیس مخالف جدا شدن این کشور از اتحادیه اروپا، احتمال رای نیاوردن عدم خروج این کشور از اتحادیه اروپا افزایش یافت که سبب شد تا بهای طلا بعد از شش روز کاری متوالی رشد، کاهش یابد. البته سودگیری از روند افزایشی بهای طلا عامل دیگر کاهش بهای طلای در این روز بود.

روز جمعه، بهای نقدی طلا ۱/۲ درصد افزایش یافت. در پی کاهش روحیه ریسک‌گریزی در بازارهای مالی، دلار در مقابل اکثر اسعار جهان روا تضعیف شده و سبب شد تا بهای طلا با شدت بیشتری افزایش یابد. با توجه شرایط حاکم بر بازارهای مالی در طول هفته گذشته که بازده اوراق قرضه معتبر اروپایی از جمله اوراق قرضه آلمانی را منفی نموده بود، طلا با تقاضا بهتری رو به رو شد.



تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۲۲ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۴۸/۸۸-۴۶/۲۱ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۷/۹۱ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۷۱ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۵۰/۳۵-۴۷/۱۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۴۹/۱۰ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۴۶/۲۵-۴۴/۰۳ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۵/۳۲ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۶/۴۲ درصد کاهش یافت.

روز دوشنبه، بهای جهانی نفت خام کاهش یافت. افزایش ارزش دلار در بازارهای جهانی سبب شد تا بهای جهانی نفت در بازار کاهش یابد. البته آمار اوپک مبنی بر کاهش ۱۰۰ هزار بشکه در روز تولید نفت اوپک در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل به علت کاهش تولید نفت نیجریه، از سرعت کاهش بهای نفت خام کاست.

روز سه‌شنبه بهای جهانی نفت خام کاهش داشت. نگرانی در مورد نتیجه فراندن خروج انگلیس از اتحادیه اروپا ضمن تقویت دلار نگرانی در مورد اقتصاد جهانی را افزایش داد که به ضرر نفت خام عمل کرد.

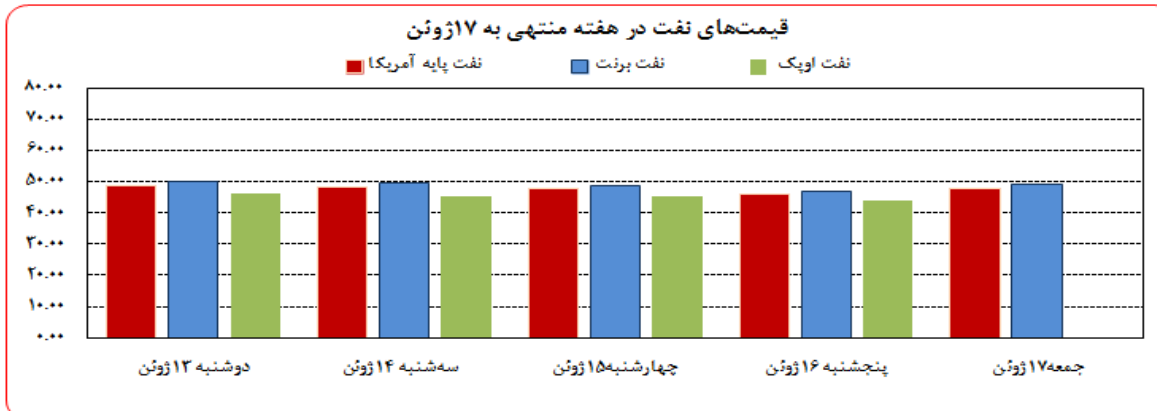
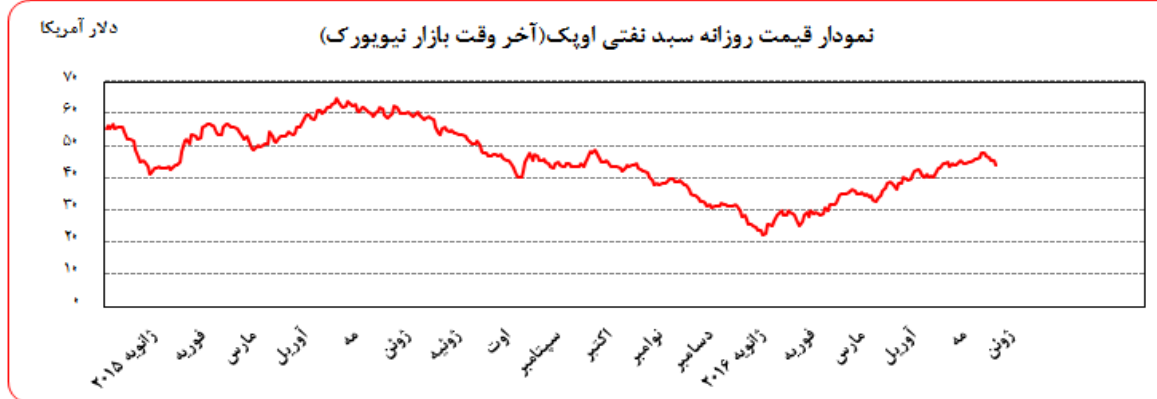
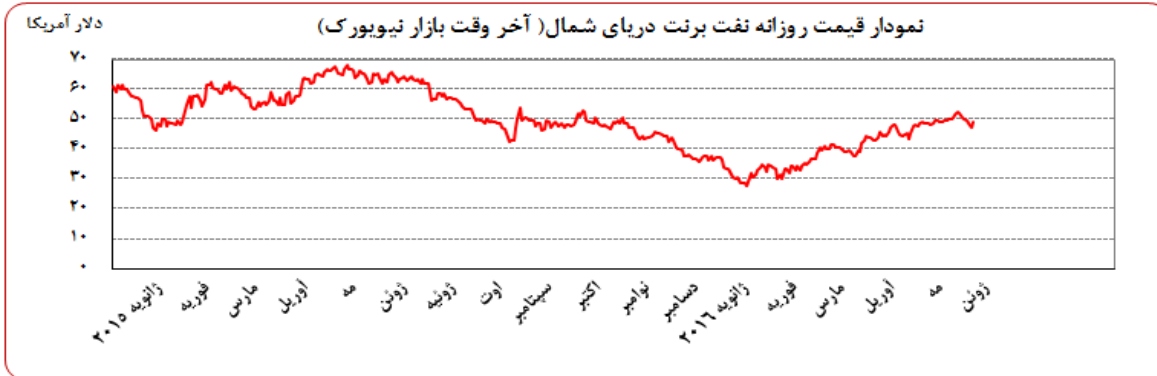
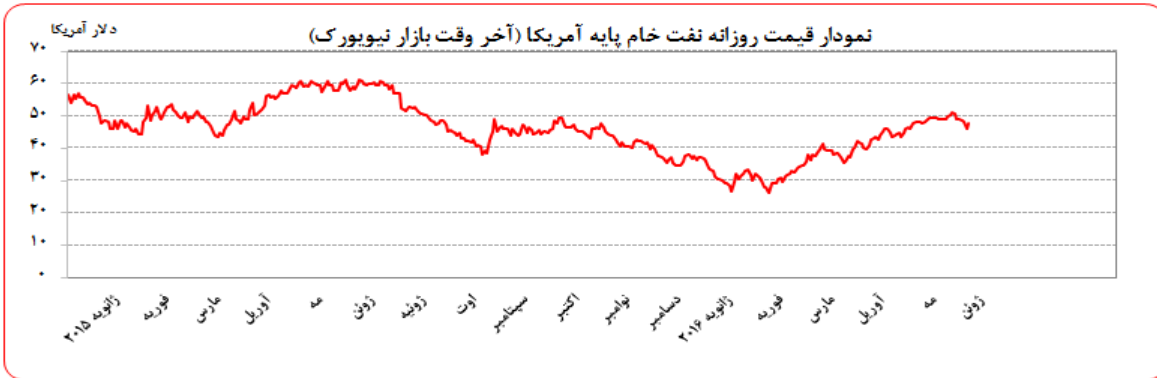
روز چهارشنبه، بهای جهانی نفت خام باز هم کاهش یافت. علی‌رغم عدم افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو، فعالان بازار با خوش‌بینی هنوز در انتظار افزایش دو نوبته نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو بودند که این شایعات سبب ادامه روند کاهشی بهای نفت برای پنجمین روز کاری متوالی شد. البته در پی رشد بهای نفت به بالاترین سطح سال ۲۰۱۶ در هفته ماقبل، این شایعات دست‌آویزی برای سودگیری و فروش موقعیت‌های فزونی انباشت شده نفتی در چند هفته اخیر و کاهش بهای نفت بوده است. در این روز بر خلاف پیش‌بینی ذخایر نفت آمریکا حدود ۹۳۰ هزار بشکه کاهش یافت که سبب کندتر شدن روند کاهشی بهای نفت شد.

در روز پنجشنبه، بهای نفت برای ششمین روز کاری متوالی کاهش یافته و به پایین‌ترین سطح در یک ماه اخیر رسید. نگرانی در مورد تأثیرات خروج انگلیس از اتحادیه اروپا سبب شد تا دلار در این روز تقویت شده و کالاهایی که بهای آنها با دلار ارزش‌گذاری می‌شوند از جمله نفت خام با کاهش قیمت رو به رو شوند.

روز جمعه، بهای نفت به شدت افزایش یافت. کشته شدن یکی از نمایندگان مجلس انگلیس مخالف جدا شدن انگلیس از اتحادیه اروپا، پوند را تقویت و دلار را تضعیف نمود. این مسئله سبب شد تا بهای نفت به شدت افزایش یابد.



بهره برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالمانع است.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالمانع 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	
			۵/۷	-۰/۱	۱,۲۲۶/۶۰	نفت خام
-۸۷۳	-۲۹	۸,۷۱۶	۱۳/۶	-۰/۲	۵۳۱/۵۰	ذخایر تجاری نفت خام
			۰/۳	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۵۰۷	-۸۳	۷,۱۳۳	۸/۸	-۱/۱	۲۳۷/۰۰	بترین
						خالص واردات
						تولید داخلی

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

هفته منتهی به 1395/03/28

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

2016/06/17

درصد تغییرات		متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته	جمعه
*** هفتگی	** نقطه به نقطه		17 ژوئن	16 ژوئن	15 ژوئن	14 ژوئن	13 ژوئن			10 ژوئن
۰/۶۴	--	۹۴/۶۰۶۰	--	--	۹۴/۶۰۶	--	--	شاخص دلار	۹۴/۰۰۵۶	۹۴/۵۵۸
۱/۱۵	۰/۸۸	۱/۲۸۹۷	۱/۲۸۹۴	۱/۲۹۶۹	۱/۲۹۱۱	۱/۲۸۷۴	۱/۲۸۳۸	دلار کانادا	۱/۲۷۵۰	۱/۲۷۸۱
-۱/۷۱	-۲/۶۳	۱۰۵/۳۶	۱۰۴/۱۶	۱۰۴/۲۶	۱۰۶/۰۱	۱۰۶/۱۱	۱۰۶/۲۶	ین ژاپن	۱۰۷/۲۰	۱۰۶/۹۷
-۰/۷۳	۰/۲۲	۱/۱۲۵۳	۱/۱۲۷۷	۱/۱۲۲۶	۱/۱۲۵۹	۱/۱۲۰۷	۱/۱۲۹۴	یورو*	۱/۱۳۳۶	۱/۱۲۵۲
-۰/۲۲	-۰/۵۰	۰/۹۶۲۸	۰/۹۵۹۷	۰/۹۶۵۱	۰/۹۶۱۴	۰/۹۶۳۲	۰/۹۶۴۴	فرانک سوئیس	۰/۹۶۴۹	۰/۹۶۴۵
-۱/۴۶	۰/۷۲	۱/۴۲۳۰	۱/۴۳۵۹	۱/۴۲۰۲	۱/۴۲۰۴	۱/۴۱۱۴	۱/۴۲۷۱	لیره انگلیس*	۱/۴۴۴۱	۱/۴۲۵۷
-۰/۴۲	-۰/۰۵۰	۱/۴۰۷۶۵	۱/۴۱۰۶۸	۱/۴۰۷۲۰	۱/۴۰۶۲۱	۱/۴۰۶۱۳	۱/۴۰۸۰۱	SDR به دلار	۱/۴۱۳۶۱	۱/۴۱۱۳۹
۲/۳۷	۱/۶۲	۱۲۸۸/۰۹	۱۲۹۳/۸۰	۱۲۸۵/۷۶	۱۲۹۳/۸۶	۱۲۸۵/۰۶	۱۲۸۱/۹۶	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۵۸/۲۴	۱۲۷۳/۲۱
۲/۶۳	۱/۱۹	۱۲۹۰/۵۴	۱۲۹۰/۷۰	۱۳۱۰/۷۵	۱۲۸۳/۳۰	۱۲۸۷/۱۵	۱۲۸۰/۸۰	طلای لندن (هر اونس)	۱۲۵۷/۴۸	۱۲۷۵/۵۰
-۴/۴۷	-۲/۷۱	۴۹/۱۰	۴۹/۱۷	۴۷/۱۹	۴۸/۹۷	۴۹/۸۳	۵۰/۳۵	نفت برنت انگلیس	۵۱/۴۰	۵۰/۵۴
-۴/۵۲	-۲/۲۲	۴۷/۹۱	۴۷/۹۸	۴۶/۲۱	۴۸/۰۱	۴۸/۴۹	۴۸/۸۸	نفت پایه آمریکا	۵۰/۱۸	۴۹/۰۷
-۱/۴۰	-۱/۰۶	۱۷۶۹۱	۱۷۶۷۵	۱۷۷۳۳	۱۷۶۴۰	۱۷۶۷۵	۱۷۷۳۲	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۹۴۳	۱۷۸۶۵
-۵/۴۳	-۶/۰۳	۱۵۷۶۶	۱۵۶۰۰	۱۵۴۳۴	۱۵۹۲۰	۱۵۸۵۹	۱۶۰۱۹	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۶۶۷۱	۱۶۶۰۱
-۴/۱۷	-۱/۵۵	۵۹۸۱	۶۰۲۱	۵۹۵۱	۵۹۶۷	۵۹۲۴	۶۰۴۵	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۲۴۱	۶۱۱۶
-۵/۱۱	-۲/۰۷	۹۵۹۳	۹۶۳۱	۹۵۵۰	۹۶۰۷	۹۵۱۹	۹۶۵۷	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۰۱۱۰	۹۸۳۵

شماره ۱۴

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی