



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 ۱۷ ژوئیه ۲۰۱۶

۲۷ تیر ۱۳۹۵





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• ایتالیا

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• کره

• روسیه

۷-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۹-۱۱

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۳

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، اعضای فدرال رزرو بر افزایش تدریجی و محتاطانه نرخ بهره کلیدی تاکید کردند. تورم و تولیدات صنعتی در ماه ژوئن رشد مناسبی را به ثبت رساندند و تا حدودی سبب کاهش نگرانی‌ها در مورد اقتصاد این کشور شدند. در حوزه یورو، افزایش قیمت‌ها در ماه ژوئن پس از ۴ ماه، افت بیش از انتظار تولیدات صنعتی ماه مه و نیز کاهش چشم‌انداز رشد اقتصادی منطقه از سوی موسسات بین‌المللی برای سال جاری و آتی اهم اخبار اقتصادی اروپا بودند. به قدرت رسیدن خانم ترزا می، رهبر جدید حزب محافظه‌کار انگلستان و انتصاب آقای جانسون به سمت وزارت خارجه مهمترین تحولات سیاسی هفته بودند. بانک مرکزی این کشور نیز به رغم تصور تحلیل‌گران نرخ بهره سیاستی را کم نکرد و اقدامات انبساطی بیشتر را به جلسه ماه آینده موکول نمود.

در ژاپن، احتمال افزایش محرک‌های مالی از سوی دولت این کشور و به تبع آن محرک‌های پولی از سوی بانک مرکزی وجود دارد. این احتمال زمانی قوت گرفت که حزب آقای نخست‌وزیر در انتخابات سنا پیروزی فراتر از انتظاری کسب کرد.

در هفته گذشته، با توجه به کاهش روحیه ریسک‌گریزی و پیروزی حزب دولت ژاپن در مجلس اعلاء و احتمال بالای اعمال سیاست‌های پولی انبساطی جدید در این کشور، ین در مقابل رقبای خود از جمله دلار تضعیف شد. انتصاب نخست‌وزیر جدید انگلیس و به تعویق افتادن اعمال سیاست‌های پولی انبساطی جدید در این کشور، سبب تقویت پوند به همراه فرانک سوییس در مقابل دلار شد. اما بهبود ارقام اقتصادی آمریکا دلار را در مقابل یورو تقویت نمود.

در بازار طلا، بهبود شاخص مهم اشتغال آمریکا در هفته ماقبل و برخی دیگر از ارقام مناسب اقتصادی با تقویت دلار و نیز حاکم شدن جو ریسک‌پذیری، به بهبود شاخص‌های سهام و افت بهای طلا انجامید.

بهای نفت برنت و آمریکا روز جمعه هفته گذشته در مقایسه با روز جمعه هفته ماقبل آن افزایش یافت. کاهش احتمال اعمال سیاست‌های انبساطی توسط فدرال رزرو در سال ۲۰۱۶ با توجه به سخنان سیاست‌گذاران این بانک، کاهش ارزش دلار و بهبود ارقام اقتصادی چین و آمریکا از مهم‌ترین دلایل افزایش بهای نفت در هفته گذشته بودند.



امریکا

سخنان مقامات فدرال رزرو

در هفته گذشته چند تن از اعضای کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو در مورد تحولات اخیر اقتصاد امریکا سخن گفتند. آقای بولارد رییس فدرال رزرو سنت‌لوییس تاثیر رای مردم انگلیس بر اقتصاد امریکا را ماندگار ندانسته و حتی تاثیر نهایی این رای را بر اقتصاد این کشور، نزدیک به صفر ارزیابی نمود. در خصوص افزایش نرخ بهره، آقای بولارد اظهار داشت که تصور می‌نماید اقتصاد امریکا در یک تا دو سال آینده تنها به یک نوبت افزایش نرخ بهره نیاز داشته باشد. وی معتقد است که اقتصاد امریکا وارد دروه‌ای ماندگار از رشد اندک اقتصادی و اشتغال شده است.

خانم مزتر رییس فدرال رزرو کلیولند و یکی از دیگر اعضای کمیته سیاست بازار باز نیز اظهارتی مشابه نظر آقای بولارد داشت. وی عنوان داشت با توجه به ساختار اقتصادی امریکا، تصور نمی‌کند که خروج انگلیس از اتحادیه اروپا بتواند تاثیر قابل توجهی بر اقتصاد امریکا داشته باشد.

آقای دنیس لاک‌هارت رییس فدرال رزرو آتلانتا نیز بر لزوم حفظ احتیاط در مورد افزایش نرخ بهره با توجه به تاثیر خروج انگلیس از اتحادیه اروپا بر اقتصاد امریکا تاکید نموده است. اما بر خلاف نظر سایر اعضای کمیته سیاست بازار باز، وی افزایش نرخ بهره تا پایان سال میلادی ۲۰۱۶ را محتمل‌تر می‌داند.

گزارش موسوم به کتاب بژ در خصوص تحولات اقتصاد امریکا از اواسط ماه مه تا پایان ماه ژوئن بر این مهم حکایت دارد که در ۱۲ منطقه فدرال رزرو امریکا، رشد اقتصادی در مدت یاد شده به کندی در جریان بوده و بر همین اساس بازار کار تحول قابل توجهی نداشته است. فشار قیمت‌ها نیز بسیار اندک گزارش شده که توان افزایش تورم به نرخ ۲ درصدی مورد هدف فدرال رزرو را ندارد. هر چند میزان مخارج مصرف کننده رشد داشته اما علائمی از کند شدن سرعت افزایش در مخارج مصرفی مشهود بوده است. در مورد بخش صنعت، هر چند گزارش‌ها از بخش‌های مختلف امریکا اطلاعات متناقضی را ارائه نموده‌اند، اما در مجموع روند بهبود در بخش صنعتی امریکا دیده می‌شود. بخش ساخت و ساز نیز در حال بهبود است. تقاضا برای دریافت تسهیلات افزایش داشته و در تولید انرژی و نفت هنوز لختی مشاهده می‌شود.

تورم

در ماه ژوئن برای چهارمین ماه متوالی سطح عمومی قیمت‌ها افزایش یافت. این شاخص در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مه ۰/۲ درصد افزایش یافت که برابر با نرخ رشد ماه مه نیز بوده است. همچنین تورم در ۱۲ ماهه منتهی به ژوئن در مقایسه با مدت مشابه در سال قبل به ۱/۰ درصد رسید که آن هم مطابق با تورم دوازده ماهه منتهی به ماه مه بود. اما تورم پایه (بدون در نظر گرفتن قیمت مواد غذایی و انرژی) در ۱۲ ماهه منتهی به ژوئن در مقایسه با مدت مشابه در سال قبل به ۲/۳ درصد رسید که در ماه مه در سطح ۲/۲ درصد قرار داشت. بهای سوخت در خلال ماه ژوئن ۱/۳ درصد افزایش داشت که



یکی از عوامل مهم رشد تورم در ماه ژوئن بود. در صورت ادامه افزایش در دستمزدها، استفاده از منابع جدید برای تولید و افزایش بهای انرژی، می‌توان به روند افزایش تورم در ماه‌های آینده نیز امیدوار بود.

خرده فروشی

خرده فروشی در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مه ۰/۶ درصد افزایش یافت. البته نرخ رشد خرده فروشی ماه مه از ۰/۵ به ۰/۲ درصد مورد تجدید نظر قرار گرفت. اما با توجه به عدم افزایش سریع تورم، این میزان رشد بسیار مطلوب ارزیابی می‌شود. افزایش فروش ملزومات خانه و ساختمان و سوخت از دلایل افزایش خرده فروشی در ماه ژوئن بوده است. از سوی دیگر، کاهش در فروش البسه و عدم استقبال مصرف‌کنندگان برای خرید خودروهای جدید در این ماه از جمله عوامل کاهنده سرعت رشد خرده فروشی بوده است.

تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مه رشد ۰/۶ درصدی داشت و این در حالی بود که در ماه مه تولیدات صنعتی ۰/۳ درصد کاسته شده بود. تولیدات صنعتی در ماه ژوئن بالاترین نرخ رشد در ۱۲ ماهه اخیر را دارا بوده است. رشد مطلوب تولیدات صنعتی در ماه ژوئن با تجدید نظر در نرخ رشد آن در ماه مه از ۰/۴- به ۰/۳- درصد همراه بود. در ماه ژوئن به دلیل بالا بودن درجه هوا در مقایسه با میانگین سال‌های گذشته، مصرف و تولید برق افزایش داشته است. همچنین تولیدات معدنی به غیر از تولید نفت و گاز در مجموع در ماه ژوئن ۰/۲ درصد افزایش یافت. تولیدات وسایل نقلیه موتوری نیز ۵/۹ درصد افزایش یافته است.

منطقه یورو

تورم

پس از ۴ ماه متوالی ثبات و افت قیمت‌ها، سرانجام حوزه یورو در ماه ژوئن با رشد قیمت‌ها تجربه نمود. تورم حوزه یورو به ۰/۱ درصد در ماه ژوئن رسید که از ۰/۱- درصد ماه قبل فراتر بود. تورم سالیانه اتحادیه نیز در سطح صفر قرار گرفت که باز هم از ۰/۱- درصد ماه مه فراتر بود. کمترین نرخ‌ها مربوط به قبرس، بلغارستان و کرواسی بود، در حالی که بیشترین نرخ مربوط به بلژیک، سوئد و مالت بود. تورم پایه نیز که ارقام پرنوسانی همچون مواد غذایی و انرژی را در برنمی‌گیرد، در سطح ۰/۹ درصد همانند ماه قبل باقی ماند.



تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی حوزه یورو در ماه مه افتی بیش از حد انتظار داشت. ارقام موسسه یورو استات نشان می‌دهد که تولیدات صنعتی در ۱۹ کشور حوزه یورو بر مبنای ماهیانه، ۱/۲ درصد کاهش یافت اما در دوره سالیانه نیز ۰/۵ درصد افزایش یافت.

کاهش چشم‌انداز رشد

موسسات بین‌المللی، چشم‌انداز خود از رشد اقتصادی حوزه یورو را مورد تجدیدنظر نزولی قرار دادند. این اتفاق در پی شوک حاصل از خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا رخ داد. اگرچه اکثر این موسسات معتقدند که تاثیر واقعی خروج همزمان با چگونگی پیش رفتن مباحثات اتحادیه اروپا با انگلستان دیده خواهد شد. پیش‌بینی‌ها نشان از رشد ۰/۴ درصدی در فصل سوم و ۰/۳ درصدی در فصل چهارم ۲۰۱۶ دارد.

ایتالیا

- ✓ تولیدات صنعتی ایتالیا در ماه مه بیش از انتظار افت کرد. تولیدات این بخش در ماه مه ۰/۶ درصد کاهش یافت. در حالی که در ماه آوریل ۰/۴ درصد رشد نموده بود. گفتنی است که این تولیدات ارتباط مستقیمی با تولید ناخالص داخلی دارد و می‌تواند رشد اقتصادی فصل دوم در این کشور را با چالش مواجه کند.
- ✓ شاخص قیمت مصرف‌کننده در ایتالیا برای ماه ژوئن ۰/۱ درصد در دوره ماهیانه افزایش یافت. اگرچه در دوره سالیانه به ۰/۴- درصد رسیده است. تورم پایه با حذف مواد غذایی و انرژی نیز ۰/۵ درصد در ماه رشد کرد در حالی که در ماه مه رشد ۰/۶ درصدی به ثبت رسیده بود.
- ✓ صندوق بین‌المللی پول رشد اقتصادی ایتالیا را در سال ۲۰۱۶ کمتر از یک درصد و در سال ۲۰۱۷ در حدود یک درصد پیش‌بینی کرد که دلیل آن نیز رای انگلستان به خروج از اتحادیه اروپا دانسته شده است. گفتنی است در ماه مه، پیش‌بینی‌ها برای سال ۲۰۱۶ و ۲۰۱۷ به ترتیب ۱/۱ و ۱/۲۵ درصد بود.

انگلستان

نخست‌وزیر جدید

پس از رای تاریخی مردم بریتانیا به خروج از اتحادیه اروپا و پس از آن استعفای آقای کامرون، خانم ترزا می^۱ از روز چهارشنبه سکان نخست‌وزیری این کشور را در دست گرفت. با کناره‌گیری آقای گوو برای در دست گرفتن ریاست حزب محافظه‌کار، عملاً آقای بوریس جانسون نیز از گردونه رقابت با خانم می کنار رفت تا پس از مارگارت تاچر، دومین نخست



وزیر زن محافظه کار به قدرت برسد. وی که پیشتر به مدت ۶ سال سکان وزارت کشور انگلستان را به عهده داشت، از منظر بسیاری از انگلیسی‌ها گزینه مناسبی برای گذراندن بریتانیا از این گذرگاه تاریخی حساس و خروج از اتحادیه اروپا دانسته می‌شود. خانم می پیش از همه‌پرسی اخیر از حامیان باقی ماندن انگلیس در اتحادیه اروپا بود، اما پس از رأی گیری گفت که همه باید به نتیجه آن احترام بگذارند و قول داد که به عنوان نخست وزیر، خروج انگلیس از اتحادیه اروپا را عملی کند. او قول داده که در مذاکره با رهبران اتحادیه اروپا، برای به دست آوردن بهترین توافق برای حفظ منافع انگلیس پس از خروج از اتحادیه تلاش کند. بسیاری وی را بسیار سخت‌گیرتر از نخست‌وزیر پیشین در زمینه مهاجرت می‌دانند. وی در نخستین گام، آقای بوریس جانسون شهردار سابق لندن و اصلی‌ترین حامی کمپین خروج از اتحادیه اروپا را به سمت مهم وزارت خارجه منصوب نمود.

بانک مرکزی

بانک مرکزی انگلستان در جلسه ماه ژوئیه که هفته گذشته برگزار شد، نرخ بهره را در سطح ۰/۵ درصد حفظ نمود. به رغم آن که اکثر تحلیل‌گران از کاهش آن به ۰/۲۵ درصد سخن می‌گفتند، ولی تنها یکی از ۹ عضو این بانک به کاهش نرخ بهره رای داد. البته مقامات بانک مرکزی از احتمال افزایش محرک‌های اقتصادی در جلسته آتی این بانک پرده برداری کردند. بانک مرکزی در انتظار شواهد بیشتر از اقتصاد بریتانیا پس از رای به خروج از اتحادیه اروپاست. گفتنی است که پس از رای تاریخی مردم به خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا، بانک مرکزی این کشور بلافاصله اقدام به اختصاص ۲۵۰ میلیارد پوند به بانک‌ها و پس از آن کاهش ذخیره قانونی در جهت تامین نقدینگی مورد نیاز آنها نمود.

ژاپن

نخست وزیر ژاپن آقای آبه دور جدیدی از محرک‌های مالی و پولی را پس از آن که در انتخابات پایان هفته ماقبل بار دیگر به پیروزی رسید، به منظور تحریک تقاضای داخلی پیشنهاد نمود. وی از حجم بسته محرک جدید سخن نگفت. اما همین پیشنهاد سبب رشد ۴ درصدی بازار سهام این کشور شد. کاهش غیرمنتظره در سفارشات کارخانه‌ای نشان از آن دارد که اقتصاد این کشور به محرکی برای غلبه بر سرمایه‌گذاری ضعیف شرکت‌های بزرگ نیاز دارد. بسیاری از تحلیل‌گران معتقدند که توجه بیش از حد آقای آبه به هزینه‌های عمومی وی را از مسائل ساختاری مانند کاهش جمعیت و نیروی کار دور کرده است. این اقدامات عمومی فشار بر بانک مرکزی ژاپن برای پایین نگه داشتن نرخ بهره و تضعیف ین را ایجاد کرده تا مطمئن شود که این محرک‌های هزینه‌ای، موثر واقع خواهند شد. منابع نزدیک به حزب حاکم از آمادگی دولت برای صرف بیش از ۱۰ تریلیون ین برای تحریک اقتصاد خبر می‌دهند. گفتنی است که روز شنبه، ائتلاف حاکم بر ژاپن پیروزی فراتر از انتظاری در انتخابات سنا داشتند که نشان از اعتماد به سیاست‌های آقای آبه دارد.



تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی ژاپن در ماه مه در مقایسه با ماه پیش از آن ۲/۶ درصد کاهش یافت. این کاهش در دوره سالیانه ۰/۴ درصد بود. این ارقام زنگ خطری برای رشد اقتصادی فصل دوم سال به شمار می‌روند.

چین

نرخ رشد خرده‌فروشی در ماه ژوئن در مقایسه با ماه ژوئن سال قبل به ۱۰/۶ درصد افزایش یافت که در مقایسه با رشد ۱۰/۰ درصدی به ثبت رسیده در ماه مه جهش مطلوبی ارزیابی می‌شود. همچنین نرخ رشد تولیدات صنعتی نیز در ماه ژوئن در مقایسه با ماه ژوئن سال قبل به ۶/۲ درصد افزایش یافت که بهتر از رشد ۶/۰ درصدی ماه مه می‌باشد. بر این اساس، نرخ رشد اقتصادی چین در فصل دوم مطابق با فصل نخست به ۶/۷ درصد در سال رسید که اندکی بهتر از میزان پیش‌بینی شده بوده است. در فصل دوم در مقایسه با فصل اول اقتصاد چین ۱/۸ درصد رشد یافت. رشد اقتصادی مطلوب چین در فصل دوم در حالی به ثبت رسید که هزینه‌های سرمایه‌گذاری با بالاترین نرخ تاریخی خود کاهش یافته که می‌تواند نرخ رشد اقتصادی فصل‌های بعد را دچار افت نماید. بر اساس اعلام اداره آمار چین، در نیمه نخست سال ۲۰۱۶، مصرف نهایی ۷۳/۴ درصد از تولید ناخالص داخلی چین را شامل شده و رشد مناسب در مصرف، عامل رشد اقتصادی بوده است. این در حالی است که سرمایه‌گذاری ۳۷ درصد و خالص صادرات ۱۰/۴- درصد تولید ناخالص داخلی را ایجاد نموده است.

میزان تسهیلات نکول شده^۱ در مقایسه با کل تسهیلات ارائه شده توسط سیستم مالی در چین به ۱/۸۱ درصد رسیده که بالاترین سطح بعد از سال ۲۰۰۹ تاکنون می‌باشد. رییس کمیسیون نظارت بانکی و مالی چین در این خصوص به بانک‌های این کشور هشدار داد و از آنها خواست که در جهت خارج نمودن این قبیل تسهیلات از ترازنامه خود تلاش نمایند. در نشست وزرای بازرگانی گروه ۲۰ در چین، کاهش ۱۰ تا ۱۵ درصدی سرمایه‌گذاری در سطح جهان در سال ۲۰۱۷ به دلیل رکود تجارت جهانی پیش‌بینی شده است. در این نشست اعضا بر عدم مداخله برای تضعیف واحد پول‌های ملی و عدم حمایت از صنایع و تولیدات داخلی تاکید شد. به دلیل تضعیف مخارج تجاری در اقتصادهای پیشرفته نظیر آمریکا و چالش صادرکنندگان کالاهای اساسی در بازارهای نوظهور، بانک جهانی اوایل ماه گذشته پیش‌بینی رشد اقتصادی جهان در سال جاری را از ۲/۹ به ۲/۴ درصد کاهش داد.

¹ Non-performing Loans



کره

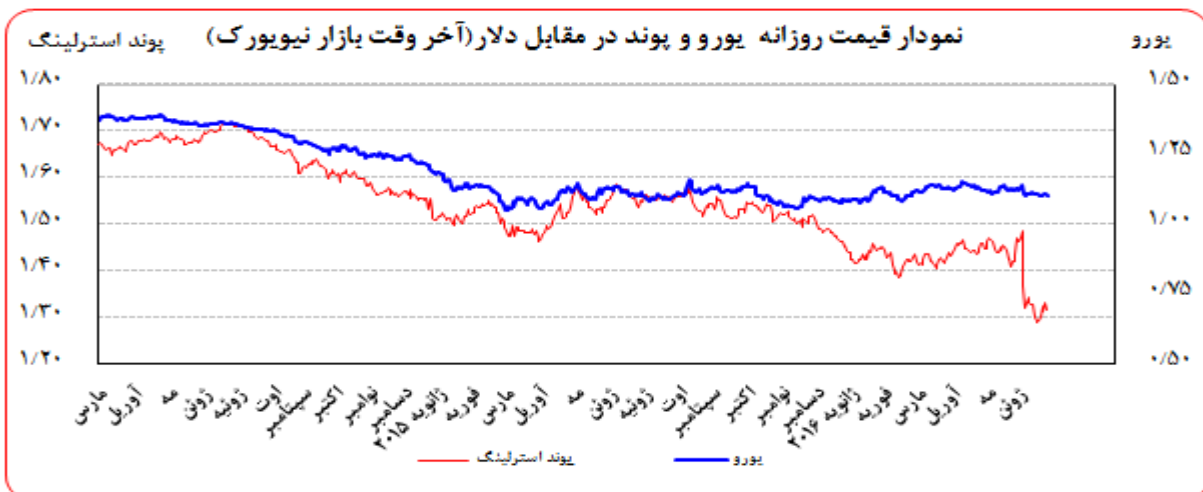
در هفته گذشته بانک مرکزی کره نرخ بهره کلیدی را کاهش نداد و در سطح ۱/۲۵ درصد حفظ نمود. همچنین این بانک پیش‌بینی خود از نرخ رشد اقتصادی سال ۲۰۱۶ را از ۲/۸ درصد به ۲/۷ درصد با توجه به تاثیر خروج انگلیس از اتحادیه اروپا کاهش داد. با توجه به پایین‌تر بودن تورم این کشور از تورم هدف بانک مرکزی، احتمال کاهش نرخ بهره کلیدی در ماه‌های آینده وجود دارد.

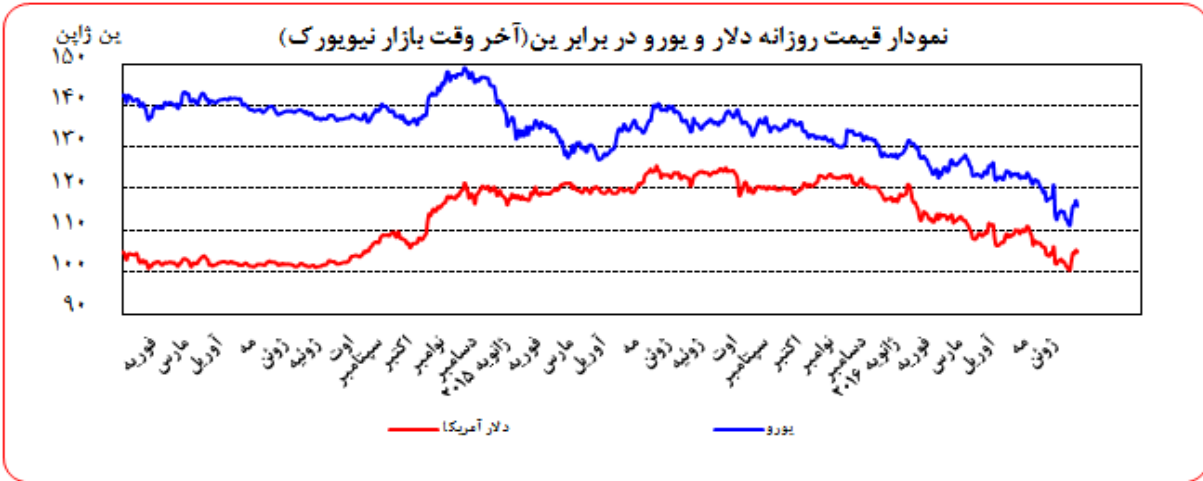
روسیه

صندوق بین‌المللی پول در آخرین پیش‌بینی نرخ رشد اقتصادی روسیه در سال ۲۰۱۶ را از ۱/۵- به ۱/۲- درصد مورد تجدید نظر قرار داد. افزایش بهای نفت مهم‌ترین عامل این تغییر بوده است. این صندوق نرخ رشد اقتصادی روسیه در سال ۲۰۱۷ را ۱/۰ درصد پیش‌بینی نموده و وضعیت سیستم بانکی این کشور را ضعیف ارزیابی کرده و اعلام نمود بانک‌های این کشور به افزایش سرمایه نیاز دارند.

تحولات بازار ارزهای عمده

ارزش دلار امریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر یورو و ین به ترتیب ۰/۱۴ و ۴/۳۴ درصد تقویت و در مقابل فرانک و پوند به ترتیب ۰/۰۶ و ۱/۸۲ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۱۲۱-۱/۱۰۳۷ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۳۴۴-۱/۲۹۹۹ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۵/۳۵-۱۰۲/۸۱ ین متغیر بود.





نام ارز/نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۶۷۹۱۰	۰/۹۸۳۳۵	-	۱/۲۹۸۰۰
یورو	-۰/۳۰۷۸۶	-۰/۱۹۴۱۴	-	-۰/۰۷۰۲۹
پوند	۰/۴۹۳۵۰	۰/۵۸۴۳۸	-	۰/۸۱۳۰۶
فرانک	-۰/۷۶۴۴۰	-۰/۶۹۶۰۰	-	-۰/۵۶۳۰۰
ین	-۰/۰۳۷۹۳	-۰/۰۳۳۴۳	-	۰/۰۵۵۰۰
درهم امارات	۱/۱۱۶۱۳	۱/۳۵۶۴۳	-	۱/۶۶۷۷۱
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۹/۶۱۰۲	۹/۷۳۴۳	۹/۷۵۹۷	۹/۸۰۹۸

تحلیل تحولات بازار ارز

بعد از گذشته چند هفته از تصمیم مردم بریتانیا برای خروج از اتحادیه اروپا، در هفته گذشته روحیه ریسک‌گریزی در بازارهای مالی فروکش نمود. این مسئله در تقویت بازارهای سهام به طور کامل مشخص بود. این امر سبب شده ارزی که به عنوان ارزهای ریسک‌گریز محسوب می‌شوند از جمله دلار و بخصوص ین در مقابل رقبای خود تضعیف شوند. البته موفقیت حزب آقای شینزو آبه نخست وزیر ژاپن در کسب اکثریت کرسی‌های مجلس اعلاى این کشور که به معنی رای مثبت به سیاست‌های اقتصادی او بود، یکی از مهم‌ترین دلایل کاهش ارزش ین در مقابل اسعار جهان‌روا از جمله دلار بود.



آقای آبه قول داده در صورت پیروزی در انتخاب اخیر اقدام به تشدید سیاست‌های مالی و پولی انبساطی نماید. حتی در هفته گذشته در دیدار بن برنانکی رییس اسبق فدرال رزرو با مقامات ارشد دولت ژاپن و بانک مرکزی ژاپن ایده انتشار اوراق قرضه دائمی توسط بانک مرکزی ژاپن مطرح شده که در تضعیف ین موثر بود. هر چند این ایده و ایده پرداخت مستقیم پول به شهروندان ژاپنی توسط بانک مرکزی^۱ توسط مشاورین ارشد دولت ژاپن رد شد. در هفته گذشته رشد اقتصادی مطلوب چین در فصل دوم و ارقام مطلوب تورم و رشد صنعتی در امریکا به روند تضعیف ین در مقابل دلار کمک کرد.

در هفته گذشته افت انگیزه‌های ریسک‌گريزانه سبب شد تا دلار در مقابل رقبای اروپایی خود تضعیف شود. کناره‌گیری آقای دیوید کامرون از قدرت در روز چهارشنبه و انتصاب خانم ترزا می به سمت نخست‌وزیری و عدم تشدید سیاست‌های پولی بانک مرکزی انگلیس در تقویت پوند در مقابل دلار نقش اساسی داشت. بانک مرکزی انگلیس تصمیم‌گیری در مورد تشدید سیاست‌های پولی انبساطی را بر خلاف انتظار به ماه آینده موکول نمود. در این هفته هم‌زمان با کاهش ارزش دلار در مقابل پوند این ارز در مقابل فرانک سوییس هم تضعیف شد. اما در روز جمعه با توجه به انتشار شاخص‌های اقتصادی مطلوب در امریکا، در نهایت دلار تا حدی در مقابل یورو تقویت شد.

در هفته گذشته شاخص دلار ۰/۲۹ درصد افزایش یافت و از ۹۶/۳۰۲ واحد در جمعه هفته ماقبل به ۹۶/۵۸۰ واحد در روز جمعه گذشته رسید که این تقویت بیشتر به علت تقویت دلار در مقابل ین روی داده است.

در هفته گذشته هم‌زمان با تقویت بازارهای سهام و افزایش بهای کالاها، ارزهای وابسته به کالا از جمله دلار استرالیا در مقابل دلار امریکا تقویت شدند. اما احتمال کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی نیوزیلند در آینده بسیار نزدیک سبب شد تا دلار این کشور در مقابل دلار امریکا تضعیف شود.

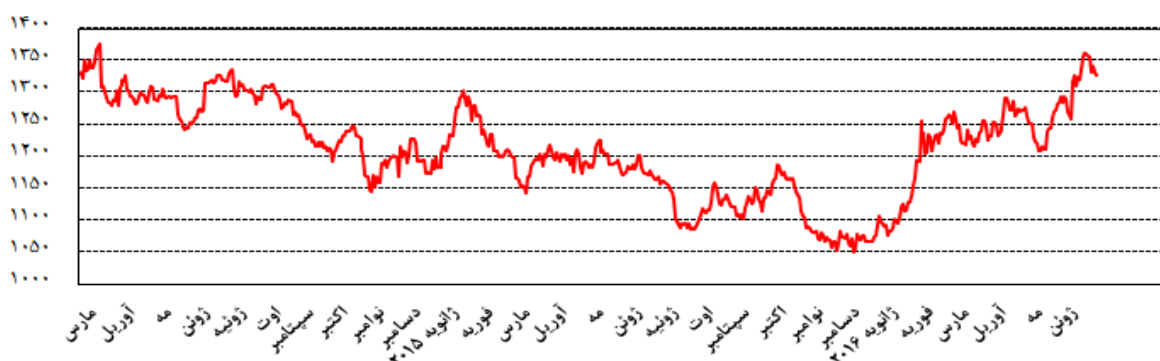
تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۲۸ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۵۵/۵۰-۱۳۲۷/۹۱ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.

¹ Helicopter Money policy



نمودار قیمت روزانه هر اونس طلا به دلار آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک)



روز دوشنبه، بهای طلا ۰/۸ درصد کاهش یافت. ارقام قوی اشتغال آمریکا در جمعه ماقبل و همچنین احتمال انبساط پولی بیشتر از سوی بانک‌های مرکزی عمده، سبب افزایش ارزش در بازار سهام، تقویت دلار در مقابل سبدی از اسعار و به تبع آن افت بهای طلا شد. علاوه بر این، سخنان رییس فدرال رزرو کانزاس مبنی بر پایین بودن نرخ بهره و اعلام آمادگی وی برای افزایش نرخ بهره در جلسات آتی این بانک، به افت بهای طلا کمک کرد.

روز سه‌شنبه، بهای طلا بیشترین افت روزانه (۱/۹ درصد) در سه هفته اخیر را به ثبت رساند. صعود بازارهای سهام در پی کم شدن نااطمینانی‌های سیاسی در بریتانیا و امید برای محرک‌های اقتصادی بیشتر، تقاضا برای دارایی‌های امن را به شدت کاهش داده است. تنش‌ها در بریتانیا همزمان با انتخاب نخست‌وزیر جدید در این کشور رو به کاهش است. تحلیل‌گران روز چهارشنبه را زمان جایگزینی خانم ترزا می با دیوید کامرونی می‌دانند که پس از رای مردم بریتانیا به خروج از اتحادیه اروپا استعفا کرده بود.

روز چهارشنبه، بهای طلا ۰/۸ درصد افزایش یافت و از کمترین سطح ثبت شده در روز گذشته فاصله گرفت. چشم‌انداز محرک‌های اقتصادی آتی و همچنین نگرانی‌هایی که در مورد اقتصاد بریتانیا پس از خروج از اتحادیه اروپا وجود دارد، به افزایش بهای طلا کمک کرده است.

روز پنجشنبه، بهای طلا به کمترین سطح دو هفته گذشته رسید و ۱/۷ درصد افت کرد. بهبود در بازار سهام، پس از آن که بانک مرکزی انگلستان در اقدامی غیرمنتظره نرخ بهره کلیدی خود را تغییر نداد، اصلی‌ترین دلیل افت بهای طلا بود. البته این بانک اعلام نمود که به احتمال قوی تا سه هفته آتی محرک‌های جدیدی را معرفی خواهند نمود. علاوه بر این انتخاب نخست‌وزیر جدید در بریتانیا تا حدودی نگرانی‌ها در این کشور را کمرنگ نمود که سبب افت قیمت طلا شد.

روز جمعه، باز هم بهای طلا افت ۰/۵ درصدی نمود و نخستین افت هفتگی خود از ماه مه تاکنون را تجربه کرد. افزایش فضای ریسک‌پذیرانه در سطح بین‌المللی و همچنین تقویت دلار پس از ارقام فراتر از انتظار اقتصادی در این کشور، از دلایل افت بهای طلا بودند. افت در بازارهای سهام اروپا، پس از کشته شدن ۸۴ نفر در حمله تروریستی شهر نیس فرانسه و



همینطور افزایش بازده اوراق خزانه داری در امریکا پس از ارقام قوی اقتصادی در این کشور، احتمال افزایش نرخ بهره از سوی فدرال رزرو را افزایش داد.

تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $1/19$ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده $46/80-44/75$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $45/59$ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $1/82$ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه $48/47-46/25$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به $47/19$ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده $43/22-42/21$ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $42/88$ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $0/68$ درصد افزایش یافت.

روز دوشنبه، بهای جهانی نفت خام کاهش یافت. در ادامه روند آغاز شده از هفته ماقبل و شکسته شدن سطوح مقاومت قیمتی، بهای نفت در روز ابتدای هفته گذشته کاهش یافت. افزایش در تعداد سکوه‌های استخراج نفت امریکا به ادامه روند نزولی نفت در این روز کمک کرد.

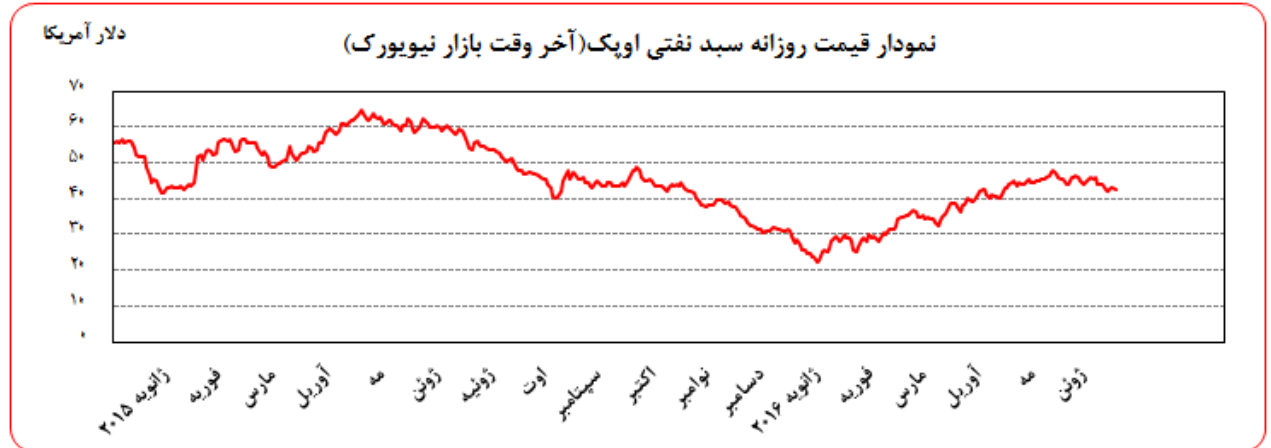
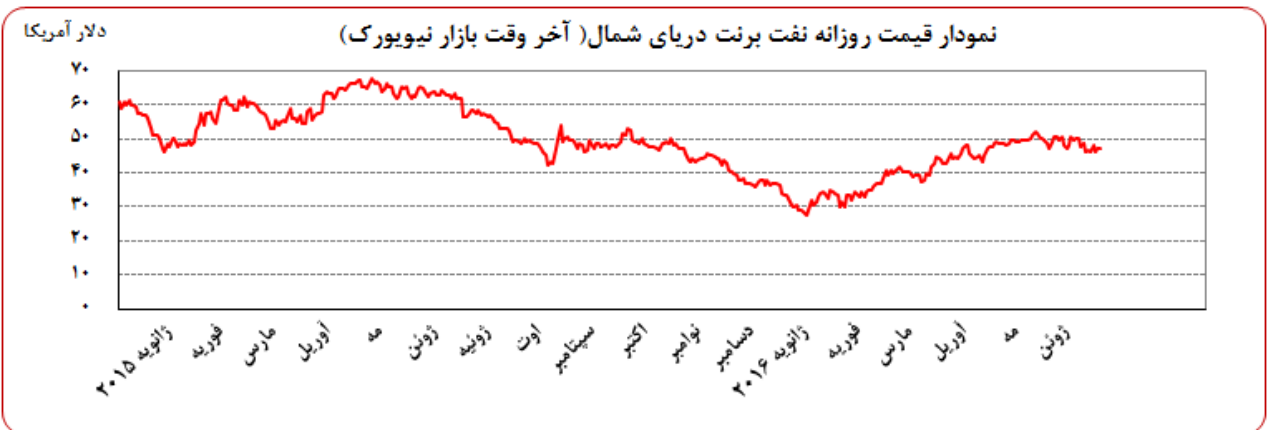
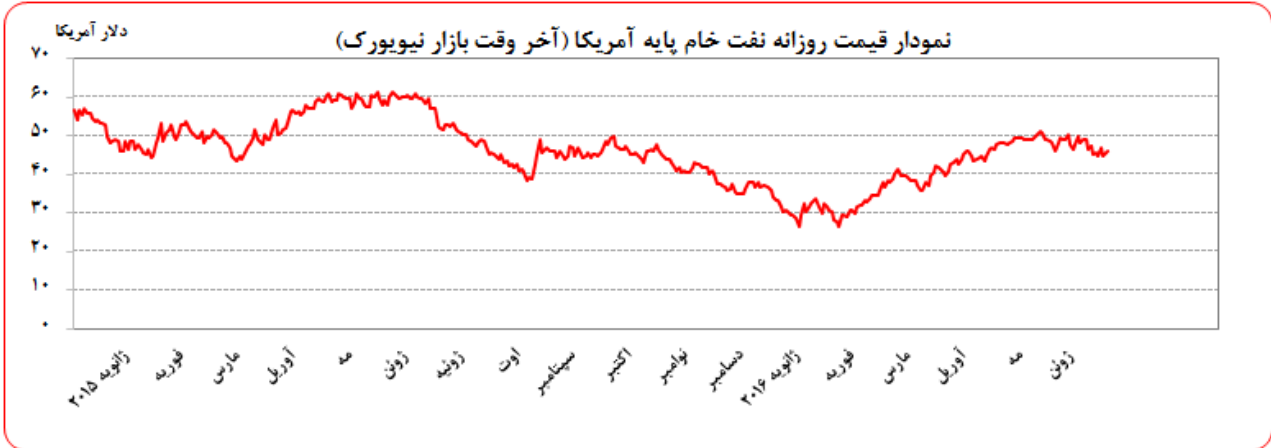
روز سه‌شنبه، بهای جهانی نفت خام با سرعت نسبتاً بالایی افزایش یافت. کاهش در موقعیت‌های کسری نفت سبب افزایش شدید در بهای نفت شد. البته سخنان آقای بولارد رییس فدرال رزرو سنت لوییس مبنی بر نیاز اقتصاد امریکا تنها به یک نوبت افزایش نرخ بهره در یک تا دو سال آینده و رشد شاخص‌های سهام جهانی بهانه‌ای برای کاهش در موقعیت‌های کسری نفت بود.

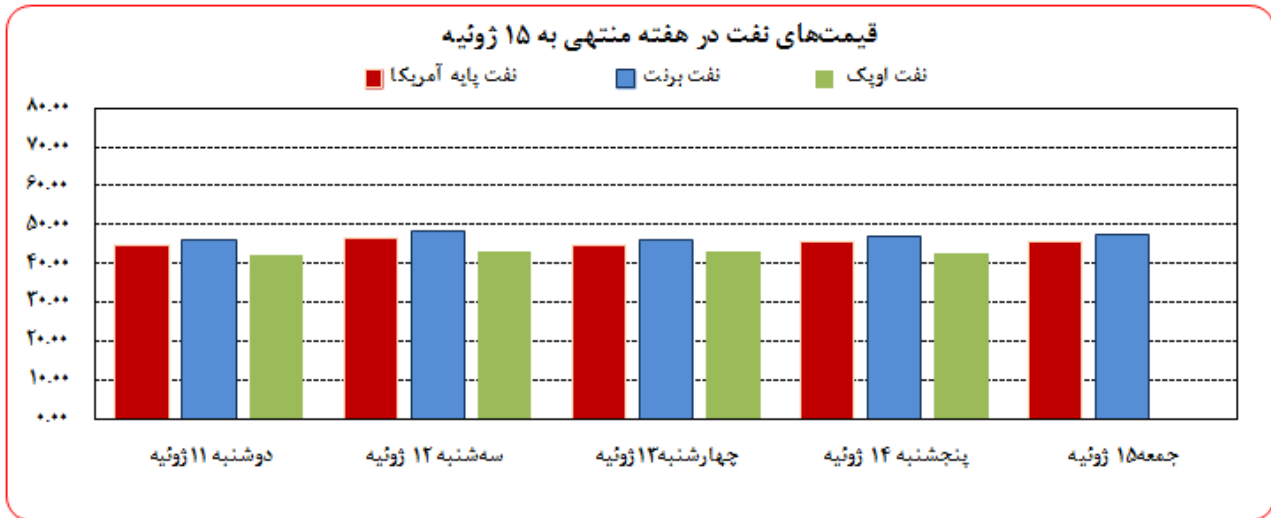
روز چهارشنبه، بهای جهانی نفت خام کاهش یافت. میزان ذخایر نفت امریکا کمتر از میزان پیش‌بینی شده توسط نظرسنجی رویترز کاهش یافت. این مسئله سبب شد تا بخش اعظم رشد بهای نفت که در روز قبل اتفاق افتاده بود خنثی شود. EIA گزارش داد در هفته منتهی به ۸ ژوئیه ذخایر سوخت در امریکا افزایش یافته است که نگرانی در مورد کمبود سوخت در فصل سفرهای تابستانی در این کشور را کمرنگ نمود.

روز پنجشنبه، بهای نفت تا حدودی افزایش یافت. کاهش ارزش دلار در مقابل یورو، پوند و فرانک سوییس سبب شد تا ارزش نفت در مقابل دلار افزایش یابد. البته کاهش شدید بهای نفت در روز قبل، فضا را برای سودگیری محیا نمود و به افزایش بهای نفت در روز پنجشنبه کمک کرد.



روز جمعه بهای نفت افزایش یافت. در هفته گذشته رشد اقتصادی مطلوب چین در فصل دوم و ارقام مطلوب تورم و رشد صنعتی در امریکا سبب بهبود دورنمای تقاضای نفت جهانی شد که به افزایش بهای آن کمک کرد.





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	
		۸,۴۸۵	تولید داخلی	۵/۳	-۰/۲	۱,۲۱۶/۹۰	نفت خام
-۱۰۷۷	۵۵			۱۳/۱	-۰/۵	۵۲۱/۸۰	ذخایر تجاری نفت خام
		۷,۲۴۳	خالص واردات	۰/۱	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۴۶۰	-۵۲۲			۱۰/۱	۰/۵	۲۴۰/۱۰	بترین

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

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

هفته منتهی به 1395/04/25

2016/07/15

درصد تغییرات		متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته گذشته	جمعه
*** هفتگی	** نقطه به نقطه		15 ژوئیه	14 ژوئیه	13 ژوئیه	12 ژوئیه	11 ژوئیه			8 ژوئیه
--	--	۹۶/۲۸۸۷	--	۹۶/۰۷۴	۹۶/۲۵۰	--	۹۶/۵۴۲	شاخص دلار	--	--
۰/۲۶	-۰/۵۲	۱/۳۰۰۰	۱/۲۹۷۲	۱/۲۸۹۱	۱/۲۹۷۸	۱/۳۰۴۴	۱/۳۱۱۷	دلار کانادا	۱/۲۹۶۶	۱/۳۰۴۰
۳/۰۲	۴/۳۴	۱۰۴/۴۵	۱۰۴/۹۱	۱۰۵/۳۵	۱۰۴/۴۸	۱۰۴/۶۹	۱۰۲/۸۱	ین ژاپن	۱۰۱/۳۸	۱۰۰/۵۵
-۰/۱۴	-۰/۱۴	۱/۱۰۷۴	۱/۱۰۳۷	۱/۱۱۲۱	۱/۱۰۹۱	۱/۱۰۶۱	۱/۱۰۵۹	یورو*	۱/۱۰۹۰	۱/۱۰۵۲
۰/۷۴	-۰/۰۶	۰/۹۸۴۲	۰/۹۸۲۸	۰/۹۸۰۹	۰/۹۸۵۴	۰/۹۸۹۰	۰/۹۸۲۹	فرانک سوئیس	۰/۹۷۶۹	۰/۹۸۳۴
۱/۲۶	۱/۸۲	۱/۳۱۸۵	۱/۳۱۸۸	۱/۳۳۴۴	۱/۳۱۴۶	۱/۳۲۴۷	۱/۲۹۹۹	لیره انگلیس*	۱/۳۰۲۱	۱/۲۹۵۲
-۰/۱۵	۰/۰۹۷	۱/۳۹۱۷۳	۱/۳۹۳۹۲	۱/۳۹۱۲۲	۱/۳۹۱۹۳	۱/۳۹۱۹۴	۱/۳۸۹۶۲	SDR به دلار	۱/۳۹۳۸۶	۱/۳۹۲۵۷
-۱/۵۷	-۲/۲۸	۱۳۳۸/۱۶	۱۳۲۷/۹۱	۱۳۳۲/۱۰	۱۳۴۲/۴۱	۱۳۳۲/۸۶	۱۳۵۵/۵۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۵۹/۵۰	۱۳۵۸/۸۷
-۱/۲۷	-۲/۰۱	۱۳۳۸/۵۷	۱۳۲۷/۰۰	۱۳۲۳/۶۰	۱۳۴۲/۷۵	۱۳۴۲/۴۰	۱۳۵۷/۱۰	طلای لندن (هراونس)	۱۳۵۵/۷۴	۱۳۵۴/۲۵
-۰/۶۱	۱/۸۲	۴۷/۱۹	۴۷/۶۱	۴۷/۳۷	۴۶/۲۶	۴۸/۴۷	۴۶/۲۵	نفت برنت انگلیس	۴۷/۴۸	۴۶/۷۶
-۱/۲۱	۱/۱۹	۴۵/۵۹	۴۵/۹۵	۴۵/۶۸	۴۴/۷۵	۴۶/۸۰	۴۴/۷۶	نفت پایه آمریکا	۴۶/۱۵	۴۵/۴۱
۲/۴۷	۲/۰۴	۱۸۳۹۴	۱۸۵۱۷	۱۸۵۰۶	۱۸۳۷۲	۱۸۳۴۸	۱۸۲۲۷	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۹۵۰	۱۸۱۴۷
۴/۸۱	۹/۲۱	۱۶۱۸۴	۱۶۴۹۸	۱۶۳۸۶	۱۶۲۳۱	۱۶۰۹۶	۱۵۷۰۹	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۵۴۴۱	۱۵۱۰۷
۲/۴۴	--	۶۶۶۹	۶۶۶۹	--	--	--	--	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۵۱۰	--
۴/۶۲	۴/۵۴	۹۹۷۳	۱۰۰۶۷	۱۰۰۶۸	۹۹۳۱	۹۹۶۴	۹۸۳۳	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۵۳۳	۹۶۳۰

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۱۸

دایره اخبار اقتصادی