



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 ۲۳

هفته منتهی به ۲۸ اوت ۲۰۱۶

۷ شهریور ۱۳۹۵





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

- آمریکا
- اروپا
- منطقه یورو
- ایتالیا
- انگلستان
- ژاپن
- چین
- کره جنوبی

۷-۱۱

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



خلاصه

در آمریکا، رییس فدرال رزرو از نزدیک شدن زمان افزایش نرخ بهره سخن گفت که احتمال بالا رفتن نرخ بهره تا پایان سال میلادی را بسیار افزایش داد. در ماه ژوئیه سفارش کالاهای بادوام رشد بسیار خوبی داشت، اما نرخ رشد اقتصادی فصل دوم در مقایسه با فصل دوم سال قبل از $1/2$ به $1/1$ درصد تجدید نظر شد.

در اروپا، روند بهبود اقتصادی با سرعت ملایمی ادامه دارد. با اینکه اعتماد مصرفی در منطقه یورو اندکی کاهش یافته، اما شاخص‌های پیش‌نگر از ادامه رشد فعالیت‌ها در بخش صنعت و خدمات خبر می‌دهند. ضمن اینکه اقتصاد آلمان به عنوان موتور محرک اقتصاد منطقه یورو و اروپا شرایط بهتری از سایر کشورهای این منطقه دارد.

در انگلستان، ارقام بخش مصرف که پیشتر نگرانی اصلی مقامات این کشور پس از فراندوم عنوان شده بود، نشان از آن داشت که وضعیت این بخش قابل قبول است. لذا کارشناسان بر این باورند که این کشور شوک فراندوم را با کمترین آثار منفی پشت سر گذاشته است.

در ژاپن، تورم این کشور بار دیگر در سطوح منفی قرار گرفت و احتمال انبساط بیشتر پولی توسط بانک مرکزی را به کانون توجه بازگرداند.

تحولات بازار ارز در هفته گذشته را می‌توان به دو بخش کلی تقسیم کرد. بخش اول از ابتدای هفته تا پایان روز پنجشنبه که بسیاری از معامله‌گران سیاست صبر و انتظار را در پیش گرفته بودند و این موضوع باعث کاهش نوسانات بازار ارز شد. بخش دوم به روز جمعه و سخنرانی یلن رییس بانک مرکزی آمریکا اختصاص داشت. سخنان یلن که احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی آمریکا در آینده نزدیک را افزایش داد توانست دلار را در برابر بیشتر ارزها تقویت نماید.

در بازار فلزات گرانبها، طلا افت $1/57$ درصدی را به ثبت رساند که ناشی از خوش‌بینی‌های ایجاد شده پیرامون اقتصاد آمریکا و احتمال افزایش زود هنگام نرخ بهره بود. لفاظی مقامات فدرال رزرو نیز مزید بر علت بود.

بهای نفت برنت و آمریکا روز جمعه هفته گذشته در مقایسه با روز جمعه هفته ماقبل آن کاهش یافت. افزایش سطح تولید اوپک به خصوص از سوی عربستان، عراق و نیجریه، کاهش بهای سوخت در سطح جهان و افزایش ذخایر نفت و سوخت آمریکا از مهم‌ترین عوامل کاهش در بهای نفت بوده است.



امریکا

احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه سپتامبر

در نشست سالانه روسای بانک‌های مرکزی کشورهای بزرگ اقتصادی در جکسون هول که در هفته گذشته برگزار شد، خانم یلن رییس بانک مرکزی امریکا اظهار داشت: "فدرال رزرو به زمان افزایش دوباره نرخ بهره کلیدی نزدیک می‌شود". این جمله صریح‌ترین سخن خانم یلن در خصوص افزایش نرخ بهره کلیدی از دسامبر گذشته تاکنون بوده است. ارشدترین مقام فدرال رزرو تا قبل از جلسه هفته گذشته یا به ریسک‌های تهدید کننده اقتصاد امریکا و یا به عدم تعجیل در افزایش نرخ بهره کلیدی اشاره می‌نمود. اما هفته گذشته، به نزدیک شدن زمان افزایش نرخ بهره اشاره مستقیم کرد. او اظهار نمود که مشاغل جدید زیادی ایجاد شده و انتظار دارد اقتصاد امریکا به روند رشد نه چندان سریع ادامه دهد. وی گفت فدرال رزرو تصور می‌نماید که به حداکثر اشتغال و ثبات سطح قیمت‌ها دست یافته و میزان مصرف بسیار مطلوب بوده است. اما هنوز میزان سرمایه‌گذاری اندک می‌باشد و صادرات این کشور از سوی دلار قوی متضرر شده است. هر چند خانم یلن در سخنان خود به زمان یا بروز نشانه‌ای خاص برای تصمیم‌گیری در خصوص زمان حتمی افزایش نرخ بهره سخن نگفت، اما آقای استنلی فیشر نایب رییس فدرال رزرو عنوان داشت: "افزایش نرخ بهره ممکن است در ماه سپتامبر روی دهد". وی عنوان داشت اظهارات خانم یلن به این معناست که در صورت مطلوب بودن ارقام اقتصادی فدرال رزرو بسیار به زمان افزایش نرخ بهره کلیدی نزدیک است. فیشر اظهارات یلن را به عنوان احتمالی برای افزایش نرخ بهره در ماه سپتامبر و حتی به معنی افزایش دو نوبته نرخ بهره تا پایان سال میلادی تعبیر نمود. با این وجود هنوز بسیاری از فعالان بازارهای مالی زمان افزایش نرخ بهره کلیدی را ماه دسامبر و تنها یک نوبت پیش‌بینی می‌نمایند.

سفارشی کالاهای بادوام

سفارش کالاهای بادوام در ماه ژوئیه با رشد بیش از انتظار به ۴/۴ درصد در مقایسه با ماه ژوئن رسید. میزان رشد سفارش کالاهای بادوام بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان مربوط به حمل و نقل نیز در ماه ژوئیه در مقایسه با ماه ژوئن به ۱/۵ درصد رسید و نشان داد در ماه ژوئیه تنها سفارشات مربوط به هواپیما و وسایل نقلیه موجب رشد کل سفارشات نشده است. بعد از رشد شاخص ISM به بالاتر از ۵۰ واحد و رشد ۰/۷ درصدی تولیدات صنعتی، افزایش مناسب سفارش کالاهای بادوام یکی دیگر از نشانه‌های تداوم رشد مثبت بخش صنعت امریکا بود. در ماه ژوئیه سفارشات و حمل کالاهای سرمایه‌ای نیز افزایش داشته که البته بیشترین افزایش در خصوص کالاهای نظامی بوده است. در مجموع گزارش مربوط به سفارشات ماه ژوئیه بسیار امیدوار کننده و مطلوب ارزیابی شده است.



تجدید نظر در نرخ رشد اقتصادی

در نخستین بازبینی، نرخ رشد اقتصادی فصل دوم در مقایسه با فصل دوم سال قبل از ۱/۲ به ۱/۱ درصد مورد تجدید نظر قرار گرفته و بر روند رشد کم سرعت اقتصاد آمریکا تاکید نمود. یکی از دلایل افت رشد اقتصادی آمریکا در بازبینی نخست در مقایسه با ارقام مقدماتی، کاهش در صادرات این کشور به سبب قوی بودن دلار بوده است. نکته‌ای که در سخنان رییس فدرال رزرو نیز بر آن تاکید شده بود. البته در این بازبینی رشد هزینه‌های دولتی نیز مورد تجدید نظر نزولی اما جزئی قرار گرفته که در کاهش ۰/۱ واحد درصدی رشد اقتصادی فصل دوم بی‌تاثیر نبوده است. در مجموع روند رشد اقتصادی آمریکا در نیمه نخست سال ۲۰۱۶ مطلوب نبوده است. اما این امیدواری وجود دارد در باقی مانده سال بهبودی در ارقام رشد اقتصادی به ثبت برسد.

منطقه یورو

شاخص اعتماد مصرف‌کننده در منطقه یورو در ماه اوت نشان می‌دهد اعتماد مصرف‌کنندگان در مورد شرایط اقتصادی در این منطقه کاهش یافته است. شاخص مذکور که بر اساس نظرسنجی از مصرف‌کنندگان تهیه می‌شود از ۷/۹- به ۸/۵- واحد کاهش یافته است. با توجه به اینکه در حدود ۶۰ درصد تولید ناخالص داخلی منطقه یورو صرف مخارج مصرفی می‌شود بنابراین اعتماد مصرف‌کننده می‌تواند شاخص مناسبی برای پیش‌بینی رفتار مصرف‌کنندگان اروپایی باشد. یکی از دلایل اصلی کاهش اعتماد مصرف‌کنندگان در منطقه یورو به همه پرس‌ی ۲۳ ژوئن در انگلیس برای خروج از اتحادیه اروپایی باز می‌گردد. به گونه‌ای که از تاریخ فوق تا کنون ۱/۳ واحد از شاخص اعتماد مصرف‌کننده در این منطقه کاسته شده است. در تحولی دیگر موسسه مارکیت شاخص پیش‌نگر خود با نام شاخص مدیران خرید را در بخش‌های خدمات و کارخانه‌ای مربوط به ماه اوت منتشر ساخت. شاخص مذکور در بخش خدمات از ۵۲/۸ به ۵۳/۱ واحد افزایش یافته است. بخش کارخانه‌ای اما از ۵۲/۰ به ۵۱/۸ واحد کاهش یافته است. شایان ذکر است قرار گرفتن شاخص مذکور بالاتر از ۵۰ به معنی انبساط و در غیر این صورت انقباض در بخش مربوطه می‌باشد. در حالی که انبساط بخش خدمات به شکل ملایمی از ابتدای سال جاری میلادی وجود داشته و متوقف نشده است. بخش کارخانه‌ای در ماه ژوئن و پس از همه پرس‌ی در انگلیس بخشی از سرعت رشد خود را از دست داد اما رفته رفته در حال بازبایی شرایط بهبود خود قبل از همه پرس‌ی مذکور است. هفته گذشته همچنین رشد اقتصادی آلمان و اسپانیا در سه ماهه دوم سال منتشر شد. رشد اقتصاد آلمان در این مدت نسبت به سه ماهه نخست ۰/۴ درصد و نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱/۸ درصد افزایش یافت. در اسپانیا رشد اقتصادی سه ماهه دوم به صورت فصلی و سالانه به ترتیب ۰/۸ و ۳/۲ درصد بود. آلمان بزرگترین اقتصاد حوزه یورو رشد بیشتری از متوسط رشد این منطقه داشت. رشد فصلی اقتصاد یورو در سه ماهه دوم ۰/۳ درصد و در دوره سالانه ۱/۶ درصد بوده است. رشد بیشتر اقتصاد آلمان به عنوان



موتور محرک منطقه یورو خبر خوبی برای این منطقه محسوب می‌شود. ضمن اینکه شاخص‌های پیش‌نگر در بخش مصرف نیز از بهبود اعتماد مصرف‌کننده در ماه اوت در این کشور خبر می‌دهند، هرچند اعتماد در بخش تجاری اندکی در این ماه کاهش یافته است.

ایتالیا

اقتصاد ایتالیا در سه ماه اول ۰/۳ درصد نسبت به سه ماه قبل رشد داشت. همچون سایر کشورهای منطقه یورو کاهش تجارت خارجی یکی از عوامل کاهنده رشد اقتصادی این کشور در فصل نخست بود. با این حال رشد مصرف و سرمایه‌گذاری باعث شد تا اقتصاد ایتالیا در فصل مذکور رشد نماید. اما در فصل دوم روند بهبود اقتصادی در این کشور متوقف شد. رشد فصلی صفر درصد حاصل کاهش مصرف در فصل دوم بود که تا حدودی به افت ارزش سهام در این کشور مربوط بود. بحران مطالبات معوق بانکی در ایتالیا یکی از دلایل اصلی افت ارزش سهام در این کشور در سه ماهه دوم بود. شرایط تورم در کل منطقه یورو و به ویژه ایتالیا مناسب نیست. فشارهای نزولی تورم مانعی برای تقویت مصرف و کمک به بهبود اقتصادی است. تورم سالانه ایتالیا برای ششمین ماه متوالی در ژوئیه به میزان ۰/۱ درصد کاهش یافت. کاهش تورم در ماه قبل از آن ۰/۴ درصد بود. بر اساس پیش‌بینی سازمان همکاری‌های اقتصادی و توسعه OECD رشد اقتصادی ایتالیا در سال ۲۰۱۶ حدود یک درصد خواهد بود. سیاست‌های ریاضت مالی در این کشور به تدریج در حال ترمیم وضعیت مالی دولت است، اما همچنان فضای چندان برای سرمایه‌گذاری عمومی در اختیار سیاست‌گذاران قرار نمی‌دهد. بحران بانکی نیز مانعی بر سر راه سرمایه‌گذاری است. عدم سرمایه‌گذاری نیز بر بهره‌وری اقتصاد این کشور تأثیر مستقیم داشته است. تسریع در رفع بحران بانکی در این کشور یکی از اولویت‌ها در انجام اقدامات اصلاحی است.

انگلستان

رشد اقتصادی

افزایش در مخارج مصرف‌کننده، که بیشترین رشد ۸ سال گذشته را ثبت نموده، سبب شد که اقتصاد بریتانیا در آستانه برگزاری فراندوم ماه ژوئن قدرتمند ظاهر شود. در این برهه، علائم ناچیزی از ضربه وارده به سرمایه‌گذاری دیده شد. موسسه آمار ملی بریتانیا رشد اقتصادی فصل دوم سال را برای دوره فصلی همانند تخمین پیشین، ۰/۶ درصد عنوان کرد. در حالی که در فصل نخست رشد ۰/۴ درصدی محقق شده بود. گفتنی است در این دوره، رشد سالیانه ۲/۲ درصدی ثبت گردیده که باز هم تاییدی بر ارقام ابتدایی رشد بود.



مصرف

مصرف‌کنندگان بریتانیایی که پس از رای به خروج از اتحادیه اروپا تا حدی اعتماد خود را از دست داده بودند، به نظر می‌رسد بخشی از اعتماد خود را ترمیم نموده‌اند. اعتماد مصرف‌کننده در ماه اوت به ۳/۲ درصد افزایش یافت که بزرگترین رشد ماهیانه از فوریه ۲۰۱۳ تاکنون بوده است. گفتنی است که در سه سال گذشته بخش مصرف همواره محرک رشد اقتصادی این کشور بوده و ارقام منتشر شده اخیر نشان از آن دارد که حتی پس از برگزاری رفراندوم نیز خریدها ادامه داشته است.

وام‌های رهنی

تعداد وام‌های رهنی در بانک‌های بریتانیا در ماه ژوئیه به کمترین سطح سال جاری میلادی رسید. این رقم نشان می‌دهد که مردم این کشور تصمیمات مالی خود را یک هفته پس از برگزاری رفراندوم خروج از اتحادیه اروپا به تأخیر انداخته‌اند. ارقام نشان می‌دهد که بانک‌ها در حدود ۳۷۶۶۲ وام خرید خانه در ماه گذشته اعطا کرده‌اند که کمتر از ارقام ماه و سال قبل بوده است.

ژاپن

تورم

قیمت پایه مصرف‌کننده ماه ژوئیه نسبت به یک سال قبل و برای پنجمین ماه متوالی کاهش یافت و نشان از بیشترین افت سالیانه در سه سال گذشته داشت. این ارقام کماکان فشار بر بانک مرکزی این کشور را افزایش داده تا سیاست‌های پولی انبساطی خود را بار دیگر گسترش دهد. این ارقام ناامیدکننده این تفکر را تقویت کرد که سیاست‌های آقای آبه نخست‌وزیر این کشور برای تحریک تورم، در میان تجار و مصرف‌کنندگان چندان مورد قبول واقع نشده است. شاخص پایه قیمت مصرف‌کننده که قیمت مواد سوختی را شامل شده اما قیمت مواد غذایی تازه را در نظر نمی‌گیرد، ۰/۵ درصد در ماه ژوئیه نسبت به ماه مشابه سال قبل کاهش یافت. این افت از ۰/۴ درصد کاهش ماه ژوئن و نیز پیش‌بینی افت ۰/۴ درصدی این ماه بیشتر بود.

به رغم ۳ سال سیاست‌های انبساطی پولی بانک مرکزی ژاپن، مخارج ضعیف خانوار و ین قوی، هزینه‌های واردات کاهش یافته و این موضوع سبب شده که تورم از سطح ۲ درصدی بانک مرکزی فاصله قابل توجهی پیدا کند.

ارزیابی اقتصاد و تورم

دولت ژاپن هفته گذشته ارزیابی خود از اقتصاد برای ماه اوت را منتشر نمود. اگرچه ارزیابی اقتصاد در مقایسه با ماه قبل بی‌تغییر ماند ولی پیش‌بینی تورم مصرف‌کننده مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت. این نخستین بار از آوریل ۲۰۱۵ است



که دولت پیش‌بینی خود از تورم را ثبات در سطوح فعلی می‌داند. بانک مرکزی تا پیش از این از واژه صعود ملایم استفاده می‌شد.

گفتنی است در هفته گذشته یکی از مشاوران ارشد نخست‌وزیر این کشور اعلام نمود که دولت باید ۱۰ تریلیون بر روی محرک‌های مالی در سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ صرف نماید. این رقم تخمینی برای از بین بردن اثرات منفی کمبود تقاضا و تخفیف ریسک تورم منفی عنوان شده است.

چین

بانک مرکزی چین نگران کاهش شدید دوره تسهیلات دهی بانک‌های چینی و افزایش ریسک عملیات بانکی در این کشور است. آمارها نشان می‌دهد از ابتدای سال ۲۰۱۶ تا کنون سهم سپرده‌های یک شبه افزایش یافته و در بسیاری از بانک‌های این کشور و بخصوص بانک‌های کوچک، این سهم به ۹۰ درصد رسیده است. بانک مرکزی چین معتقد است که رشد سپرده‌های یک شبه به معنی افزایش فعالیت‌های سوداگرانه در بازارهای مالی این کشور بخصوص در بازار اوراق قرضه است. بانک مرکزی چین برای ترغیب سیستم بانکی به افزایش دوره وام‌دهی، در فوریه گذشته اقدام به تزریق نقدینگی از طریق ارائه قراردادهای بازخرید مجدد ۱۴ روزه نموده است. در هفته گذشته نیز بانک مرکزی چین با ارائه قراردادهای ۱۴ روزه و ۷ روزه، معادل ۳۳ میلیارد دلار نقدینگی جدیدی به بازار پول تزریق نمود. البته تزریق بیش از حد نقدینگی بازار پول چین، می‌تواند سبب گسترش بیشتر سطح بالای بدهی شرکت‌ها، تضعیف یوان و همچنین رشد حباب قیمت مستقالات در این کشور شود.

در این شرایط، رشد میزان تسهیلات غیرجاری در سیستم بانکی چین سبب افزایش تعداد اقتصاددانانی شده که معتقد هستند ارائه بسته کمک مالی به بانک‌های این کشور در آینده نزدیک اجتناب ناپذیر خواهد بود.

روز چهارشنبه هفته گذشته بانک مرکزی چین در نشستی با بانک‌های بزرگ این کشور سعی نمود به سیستم بانکی در خصوص ادامه سیاست‌های پولی انبساطی اطمینان داده و بر ادامه تزریق پول طی قرارداد بازخرید مجدد ۷ و ۱۴ روزه در آینده تأکید نماید. در مجموع تمامی شواهد بر افزایش ریسک در سیستم مالی و بانکی چین تأکید دارند که نیازمند توجه بیشتر از سوی سرمایه‌گذاران در بازارهای مالی این کشور است.

کره جنوبی

کره و ژاپن مذاکرات برای ایجاد خطوط جدید Swap ارزی بین دو کشور را آغاز نموده‌اند. به طور معمول بر اساس این قراردادها دو کشور در زمان کمبود نقدینگی ارزی در هر یک از کشورها به خصوص در زمان بروز بحران‌های مالی، قابلیت



استفاده از خطوط ارزی دوطرفه به منظور کاهش نوسانات ارزی و جلوگیری از بروز شوک‌های اقتصادی را خواهند داشت. کاهش رشد اقتصادی و نوسانات بازارهای مالی جهانی این دو کشور را به فکر افزایش همکاری‌های اقتصادی در زمینه یاده شده انداخته است.

روسیه

افزایش سطح وام‌های مشکوک الوصول مصرف‌کنندگان در روسیه به عنوان یک رویه جدید، بان‌کهای این کشور را با مشکل مواجه ساخته است. بر اساس اعلام مؤسسه رتبه‌بندی اعتباری مستقر در آمریکا معروف به "اف آی سی او"، پس از تداوم افزایش تاخیر در بازپرداخت وام‌های خرده‌فروشی در هفت سال اخیر، احتمال دارد سطح وام‌های مذکور همانند ۱۲ ماه گذشته، در نرخ ۱۶ درصد تثبیت گردد.

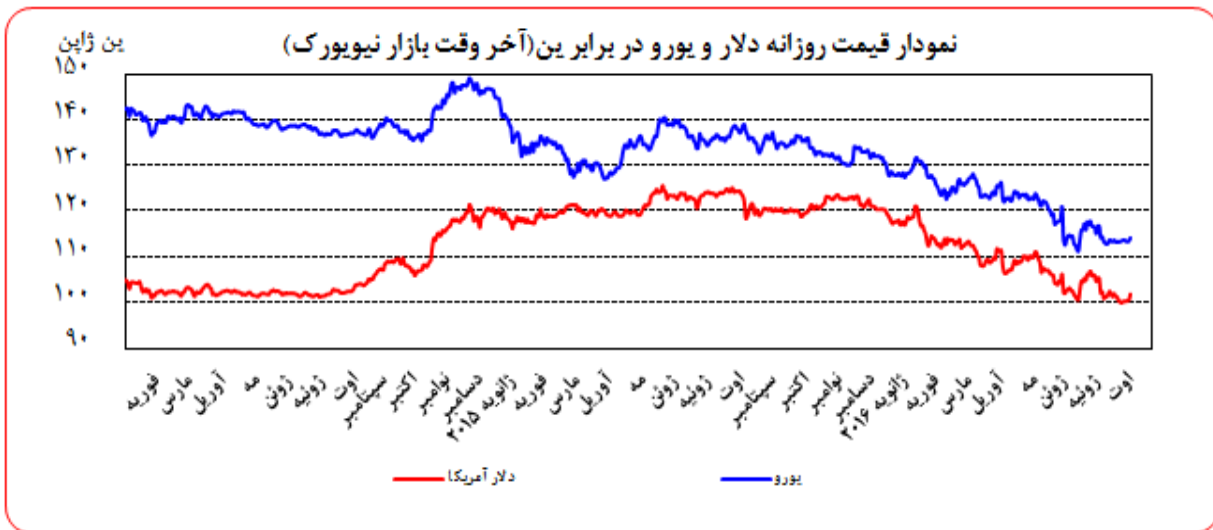
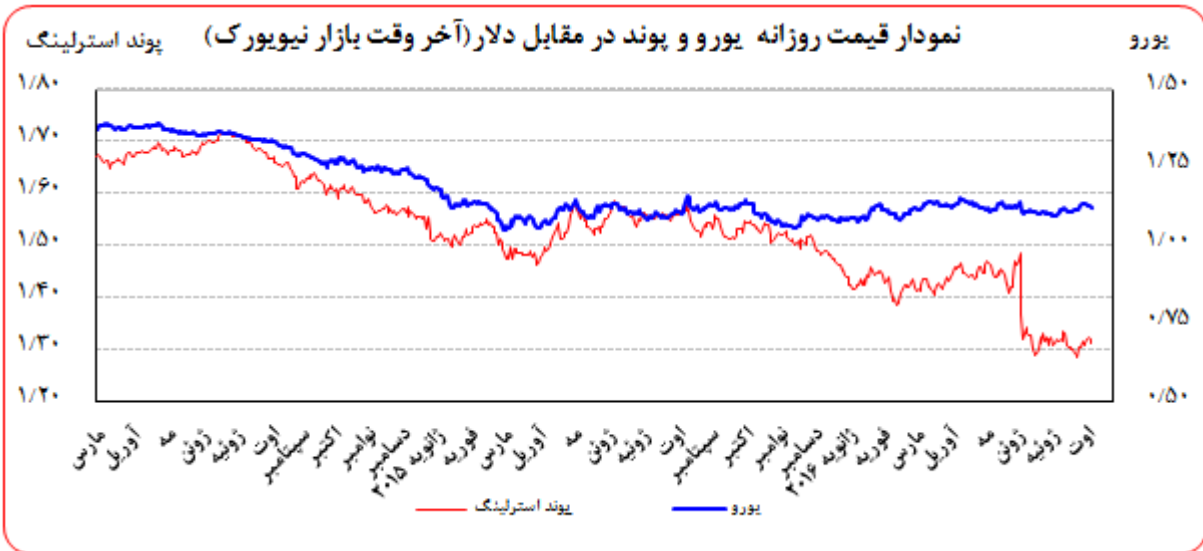
مصرف‌کنندگان روسی به واسطه کاهش دستمزدها در خلال بحران ارزی و کاهش بیشتر قدرت خرید ناشی از افزایش نرخ‌های بهره و تورم که در سال ۲۰۱۵ دورقمی شدند؛ متحمل فشار ناشی از طولانی‌ترین رکود در دو دهه اخیر شده‌اند. براساس اعلام اداره ملی پیشینه‌های اعتباری روسیه، در حالی که اقتصاد روسیه آمادگی دارد تا پایان سال جاری به شرایط رشد بازگردد، کاهش درآمد واقعی افراد بر توانایی آنان در بازپرداخت بدهی‌هایشان تاثیر منفی خواهد داشت.

ماه گذشته، شاخص کردیت هلث مؤسسه "اف آی سی او" که وضعیت بهبود کلی اعتبار روسیه را بر مبنای تعداد وام‌های مصرف‌کننده دارای اف آی سی او ماه گذشته، شاخص کردیت هلث مؤسسه سررسید گذشته بیش از ۶۰ روز محاسبه می‌نماید؛ ۹۰ واحد اعلام گردید. لازم به ذکر است این رقم از ماه ژوئیه ۲۰۱۵ تاکنون بدون تغییر بوده و از سال ۲۰۰۷ (زمان گردآوری آمار مذکور) بیشترین سطح به شمار می‌رود.

براساس نتایج گزارش سه ماهه دوم وی تی بی بانک (دومین بانک بزرگ روسیه) در هفته گذشته، نسبت مطالبات بازپرداخت نشده برای اعتبار مصرف‌کننده از بالاترین سطح ۷/۲ درصدی در پایان ماه مارس به ۷/۱ درصد در پایان فصل دوم کاهش یافته است.

تحولات بازار ارزهای عمده

ارزش دلار آمریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر ین، یورو و فرانک به ترتیب ۱/۶۲، ۱/۱۴ و ۱/۸۲ تقویت و در برابر پوند ۰/۴۶ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۳۲۰-۱/۱۱۹۷ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۲۳۲-۱/۳۱۳۶ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۱/۸۳-۱۰۰/۲۴ ین متغیر بود.



دلایل تضعیف دلار:

- نااطمینانی در مورد جهت‌گیری خانم یلن در سخنرانی خود در حمایت و یا مخالفت با افزایش سریعتر نرخ بهره
- بستن بسیاری از حساب‌ها توسط معامله‌گران در آستانه سخنرانی خانم یلن برای کاهش ریسک

دلایل تقویت دلار:

- انتشار اخبار اقتصادی فراتر از انتظار از جمله فروش خانه‌های نوساز و سفارشات صنعتی و تقویت چشم انداز رشد اقتصادی در امریکا



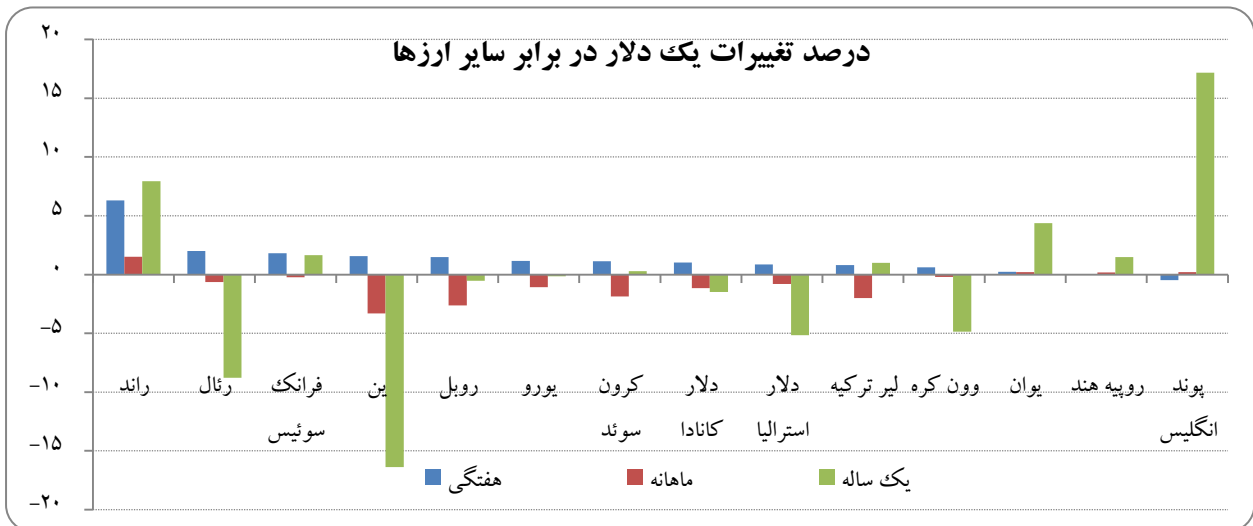
- حمایت خانم یلن از افزایش نرخ بهره در سخنرانی خود در گردهمایی بانک‌های مرکزی جهان در جکسون هول وایومینگ

هفته گذشته بازار ارز به طور کامل تحت تأثیر اظهارات مقامات فدرال رزرو قرار داشت. روند نوسانات ارزها در هفته گذشته را می‌توان به دو قسمت تقسیم کرد. بخش اول ابتدای هفته تا پایان روز پنجشنبه و بخش دوم روز جمعه بود. در بخش اول شاخص دلار به ویژه در روزهای دوشنبه و سه شنبه نوسان چندانی نداشت. روز چهارشنبه دلار اندکی تقویت شد اما در روز پنجشنبه اندکی تضعیف شد. برخی چهره‌های کلیدی بانک مرکزی آمریکا همچون دادلی رئیس فدرال رزرو نیویورک و استنلی فیشر نایب رییس بانک مرکزی، بر لزوم افزایش نرخ بهره قبل از پایان سال و حتی در ماه سپتامبر حمایت کرده بودند. اما به دلیل برنامه سخنرانی خانم یلن در گردهمایی بانک‌های مرکزی جهان در جکسون هول، وایومینگ در روز جمعه، بسیاری از فعالان بازار ارز سیاست صبر و انتظار را در پیش گرفته بودند. موضع‌گیری رییس فدرال رزرو می‌توانست مسیر آتی سیاست‌گذاری بانک مرکزی آمریکا را مشخص نماید. برخی بر این باور بودند که خانم یلن با ویلیام دادلی و استنلی فیشر هم نظر است و به دلیل بهبود بازار اشتغال و چشم انداز رشد اقتصادی این کشور سیاست نرخ بهره بسیار نازل کنونی را کنار خواهد گذاشت. در مقابل، برخی از کارشناسان به لحن محافظه کارانه صورت‌جلسه کمیته بازار فدرال در ماه ژوئیه و نرخ تورم این کشور تأکید داشتند که هنوز برای راضی کردن شخصی با ویژگی‌های شناخته شده خانم یلن در اجرای سیاست انبساطی کافی نیست. این وضعیت شرایط نااطمینانی را برای سرمایه‌گذاران بازار ارز ایجاد کرده بود. برخی اخبار مثبت اقتصادی از جمله رشد بسیار خوب فروش خانه‌های نوساز و سفارشات صنعتی دورنمای رشد اقتصادی در آمریکا را روشن‌تر ساخته بود و حتی شانس افزایش نرخ بهره و جوه فدرال در ماه سپتامبر و دسامبر به میزان زیادی افزایش یافته بود. اما این عوامل نتوانست به تقویت دلار در برابر سایر ارزها کمک چندانی کند. عدم اطمینان نسبت به موضع‌گیری خانم یلن به حدی بود که روز پنجشنبه و در آستانه نشست جکسون هول بسیاری از معامله‌گران اقدام به بستن حساب‌های خود کردند. موضوعی که حتی باعث تضعیف دلار در این روز شد.

همانطور که اشاره شد بخش دوم تحولات بازار ارز به روز جمعه و بعد از سخنرانی خانم یلن اختصاص داشت. خانم یلن برخلاف موضع‌گیری‌های احتیاطی خود در ماه‌ها و سال‌های اخیر، اعلام کرد که این بانک به زمان افزایش نرخ بهره سیاستی خود نزدیک‌تر شده است. با اینکه بلافاصله بعد از سخنرانی ایشان، دلار تضعیف شد، اما با گذشت زمان و تحلیل دقیق‌تر سخنان یلن، دلار در برابر سایر ارزها تقویت گردید. در بین ارزهای عمده، ین و فرانک سوئیس به دلیل ماهیت کاربردی آنها در بازارهای مالی نسبت به افزایش نرخ بهره حساسیت بیشتری دارند. ارزهای نوظهور هم نسبت به تغییرات نرخ بهره آمریکا بسیار حساس هستند. در پایان هفته فرانک سوئیس و ین بیشترین میزان کاهش را در بین ارزهای عمده در برابر دلار به ثبت رساندند. البته راند افریقای جنوبی و رئال برزیل به عنوان ارزهای نوظهور کاهش بیشتری را نسبت به فرانک و



ین در برابر دلار تجربه کردند. به طور تقریبی، تمام ارزهای نوظهور در هفته گذشته در برابر دلار تضعیف شدند. تنها ارز قابل توجهی که در هفته گذشته در برابر دلار تقویت شد پوند استرلینگ بود. پوند که پس از همه پرس‌ی ۲۳ ژوئن نزدیک به ۱۰ درصد در برابر دلار تضعیف شده بود در دو هفته گذشته به دلیل بهبود فراتر از انتظار شرایط اقتصادی این کشور در برابر دلار تقویت شد. شاخص دلار (DXY) که میانگین وزنی ارزش آن در برابر سبد ارزهای شش‌گانه (دلار کانادا، یورو، ین، کرون سوئد و فرانک سوئیس) می‌باشد در هفته گذشته و به لطف رشد ۰/۸ درصدی آن در روز جمعه به میزان ۱/۱۲ درصد تقویت شد. این شاخص طی دو هفته منتهی به هفته گذشته به دلیل کم‌رنگ شدن احتمال افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو تضعیف شده بود.

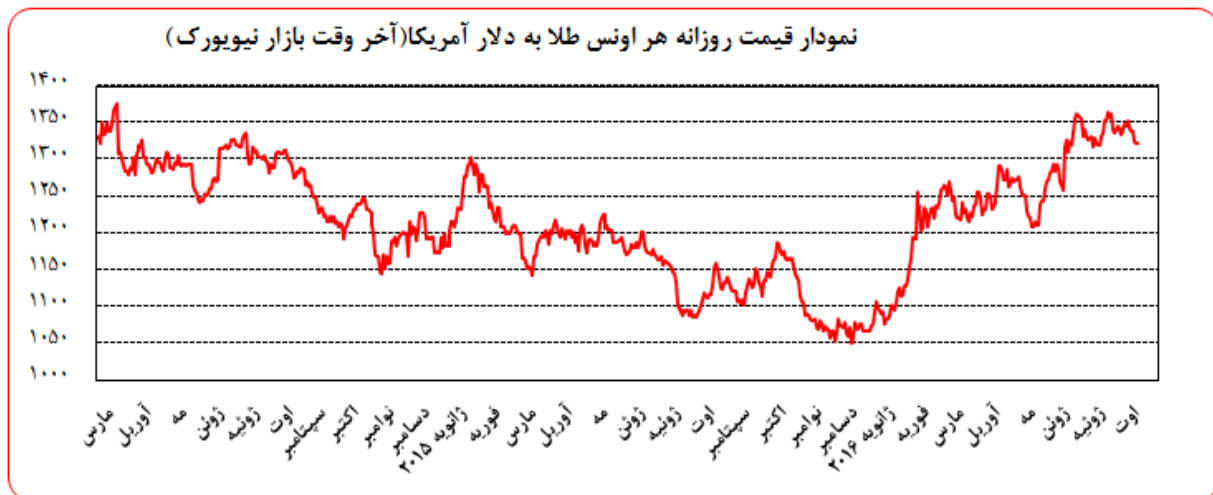




نام ارز/نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۸۱۱۰۰	۱/۲۱۰۱۱	-	۱/۵۱۵۴۴
یورو	-۰/۳۲۰۲۵	-۰/۲۰۳۱۴	-	-۰/۰۷۲۸۶
پوند	۰/۳۸۷۱۹	۰/۵۲۴۳۸	-	۰/۷۴۲۷۵
فرانک	-۰/۷۳۸۶۰	-۰/۶۵۵۶۰	-	-۰/۴۹۲۰۰
ین	-۰/۰۲۶۵۰	۰/۰۰۱۰۷	-	۰/۰۹۹۱۴
درهم امارات	۱/۱۸۰۷۱	۱/۴۷۵۵۷	-	۱/۷۶۳۵۷
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۹/۳۶۱۷	۹/۶۶۶۸	۹/۷۶۸۸	۹/۸۰۹۶

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۵۷ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۳۹/۲۰-۱۳۲۱/۵۲ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



روند نزولی بهای طلا از ابتدای هفته گذشته آغاز گردید. سخنان آقای فیشر، مرد شماره دو فدرال رزرو در تایید روند حرکتی بازار کار آمریکا و حصول تورم ۲ درصدی مورد هدف، این تلقی را در ابتدای هفته تقویت نمود که فدرال رزرو زودتر از پیش‌بینی‌ها دست به افزایش نرخ بهره خواهد زد. این سخنان در واقع تاییدی بود بر سخنان هفته ماقبل دو تن دیگر از



اعضای تاثیرگذار فدرال رزرو که در تمجید از قدرت بازار کار و ریسک‌های پیش‌روی اقتصاد امریکا در صورت افزایش دیر هنگام نرخ بهره، لفاظی کرده بودند. در ادامه هفته، تمرکز بازار بر جلسه بانکداران مرکزی در جکسون هول امریکا در روز جمعه بود و گمانه‌زنی‌ها در مورد آن و سخنان خانم یلن سبب شد که روند نزولی بهای طلا که از ابتدای هفته آغاز شده بود پیگیری شود. علاوه بر این، ارقام اقتصادی اواسط هفته از اقتصاد امریکا نیز همگی به نفع دلار و به ضرر طلا عمل نمود. روز جمعه، برگزاری جلسه بانکداران و سخنان خانم یلن به گونه‌ای بود که سخنان سایر مقامات فدرال رزرو در ابتدای هفته تایید شد. خانم یلن نیز همانند همکاران خود روند حرکت بازار کار و اقتصاد امریکا را تایید نمود که موجب تقویت دلار شده و در نتیجه بهای طلا کاهش یافت.

تحولات بازار نفت

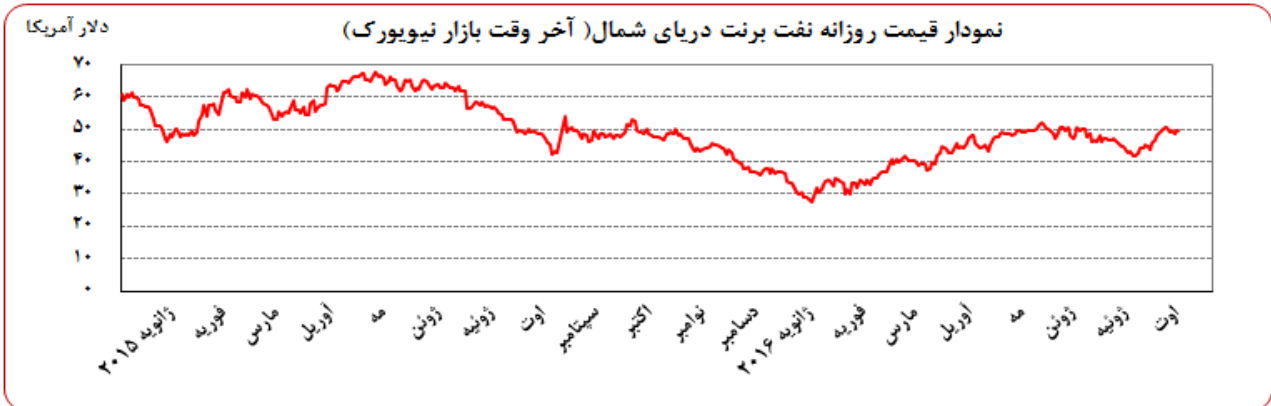
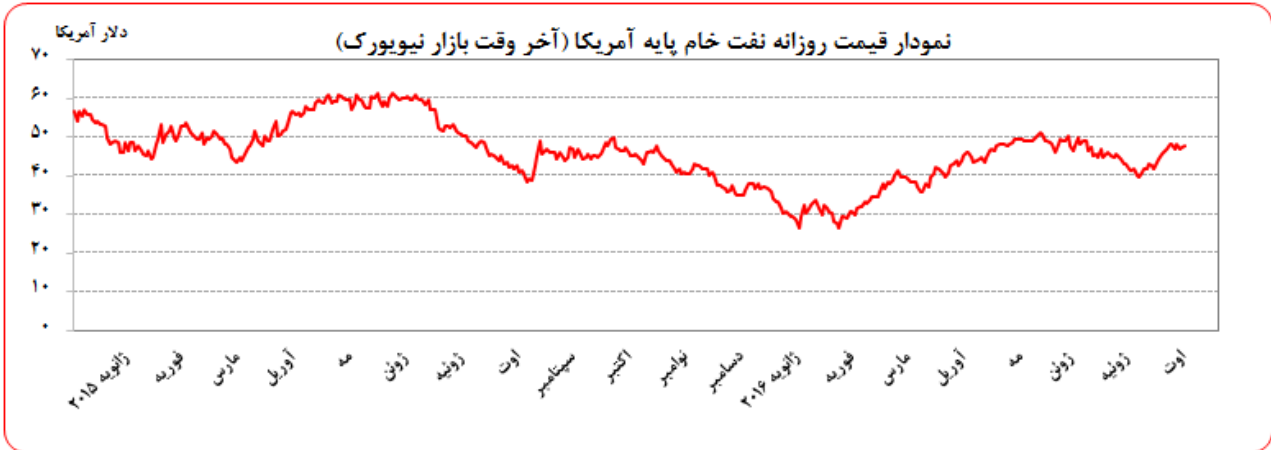
بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $1/20$ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده $48/10-46/77$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $47/38$ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $1/89$ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه $49/92-49/05$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به $49/55$ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده $46/04-45/25$ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $45/48$ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $3/29$ درصد کاهش یافت.

طی هفته گذشته بهای نفت در بازارهای جهانی نوسانات زیادی داشت، اما در مجموع در مقایسه دو نرخ پایانی روزهای جمعه هفته گذشته و ماقبل آن بهای جهانی نفت خام کاهش یافت. در حال حاضر، تولید نفت اوپک در بالاترین سطوح تاریخی قرار دارد. برخی از کشورهای بزرگ تولیدکننده نفت به رغم کاهش بهای آن، تولید خود را افزایش داده‌اند. عربستان و عراق به عنوان دو کشور بزرگ تولیدکننده نفت از آن جمله هستند. نیجریه نیز در هفته گذشته تولید نفت را افزایش داده است. این در حالی است که تولید سوخت در چین و امریکا رو به افزایش گذاشته و سبب شد تا بهای سوخت در هفته گذشته کاهش داشته باشد و به عنوان سد دیگری در مقابل افزایش بهای نفت خام مطرح شده است. همچنین در هفته گذشته ذخایر نفت و سوخت در امریکا افزایش یافت. در حالی که پیش بینی شده بوده ذخایر نفت این کشور کاهش داشته باشد.



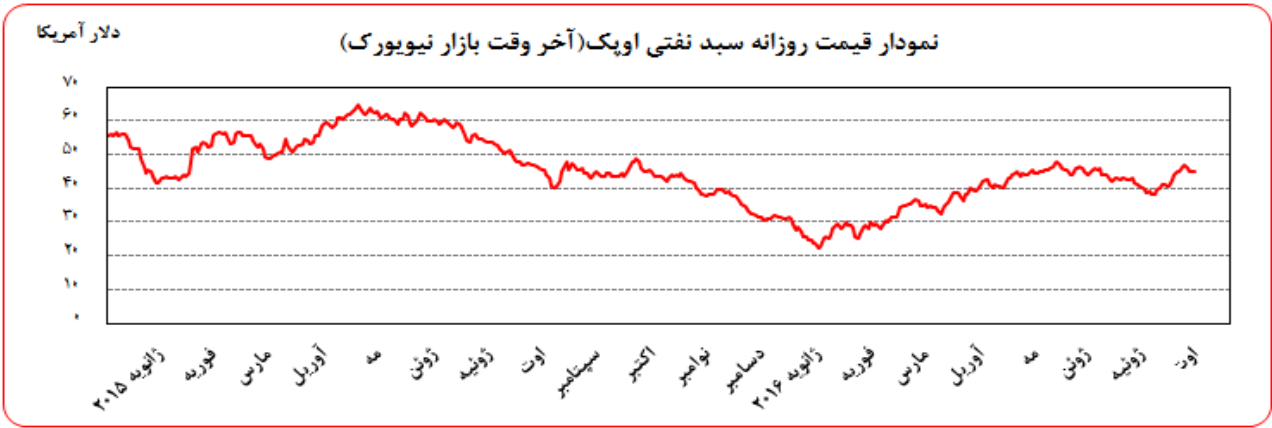
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالمانع است.

اما در هفته گذشته برخی از عوامل سبب شدند تا در روزهایی از هفته، بهای نفت افزایش یافته و از شدت کاهش هفتگی بهای آن کاسته شود. بر اساس گزارش رویترز، ایران علائم مثبتی در خصوص حمایت از تثبیت سطح تولید در نشست غیررسمی ماه سپتامبر در الجرایب نشان داده که در کنار خبر نزدیک شدن شناورهای سپاه پاسداران به کشتی جنگی امریکا در خلیج فارس به عنوان عواملی در جهت افزایش بهای نفت در هفته گذشته مطرح شدند.

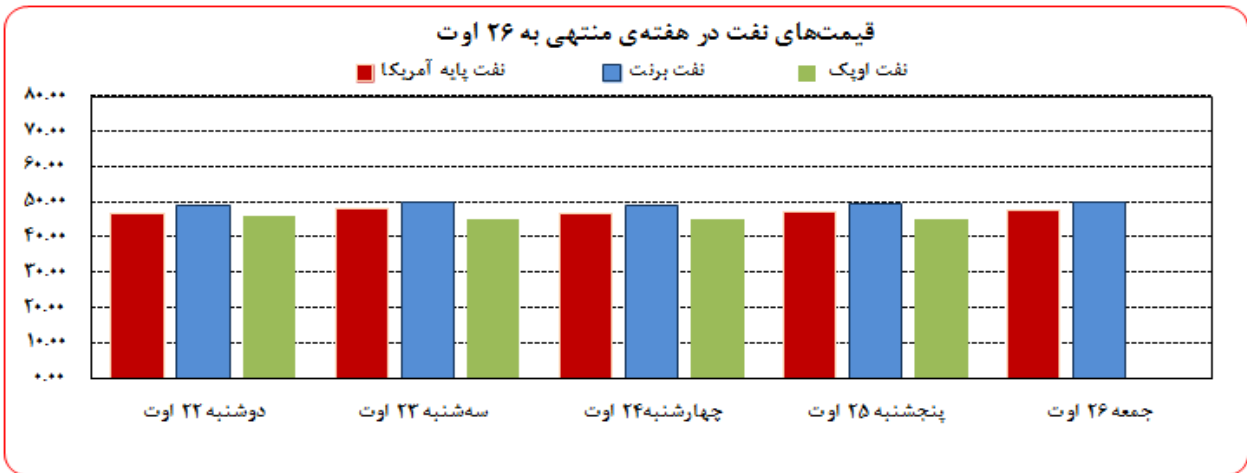




بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



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
-۷۸۹	-۴۹	۸۵۴۸	۶/۴	۰/۲	۱,۲۱۸/۷۰
		تولید داخلی	۱۶/۲	۰/۵	۵۲۳/۶۰
		خالص واردات	۰/۰	۰/۰	۶۹۵/۱۰
۱,۲۴۳	۴۴۹	۷,۹۶۵	۸/۵	۰/۰	۲۳۲/۷۰
					ذخایر استراتژیک نفت خام
					بترین



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

هفته منتهی به ۱۳۹۵/۰۶/۰۵

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

۲۰۱۶/۰۸/۲۶

درصد تغییرات	متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته	جمعه
		۲۶ اوت	۲۵ اوت	۲۴ اوت	۲۳ اوت	۲۲ اوت		گذشته	۱۹ اوت
*** هفتگی	** نقطه به نقطه								
۰/۵۲	۱/۱۲	۹۴/۹۵۳	۹۵/۵۶۳	۹۴/۷۶۴	۹۴/۵۳۳	۹۴/۵۳۹	شاخص دلار	۹۴/۴۶۴	۹۴/۵۰۸
۰/۶۷	۱/۰۴	۱/۲۹۴۳	۱/۳۰۰۴	۱/۲۹۲۳	۱/۲۹۱۴	۱/۲۹۴۶	دلار کانادا	۱/۲۸۵۷	۱/۲۸۷۰
۰/۲۹	۱/۶۲	۱۰۰/۶۸	۱۰۰/۸۳	۱۰۰/۵۳	۱۰۰/۴۵	۱۰۰/۳۳	ین ژاپن	۱۰۰/۳۹	۱۰۰/۲۱
-۰/۱۰	-۱/۱۴	۱/۱۲۷۵	۱/۱۱۹۷	۱/۱۲۸۶	۱/۱۲۶۶	۱/۱۳۰۷	یورو*	۱/۱۲۸۷	۱/۱۳۲۶
۰/۵۵	۱/۸۲	۰/۹۶۷۷	۰/۹۷۸۲	۰/۹۶۷۸	۰/۹۶۶۹	۰/۹۶۳۴	فرانک سوئیس	۰/۹۶۲۴	۰/۹۶۰۷
۱/۰۵	۰/۴۶	۱/۳۱۷۹	۱/۳۱۳۶	۱/۳۱۹۳	۱/۳۲۳۲	۱/۳۱۹۹	لیبره انگلیس*	۱/۳۰۴۲	۱/۳۰۷۶
۰/۲۰	-۰/۰۶۳	۱/۴۰۴۷۸	۱/۴۰۴۵۳	۱/۴۰۴۶۰	۱/۴۰۴۸۵	۱/۴۰۶۴۷	SDR به دلار	۱/۴۰۱۹۷	۱/۴۰۵۴۲
-۱/۲۴	-۱/۵۷	۱۳۲۹/۱۳	۱۳۲۱/۵۲	۱۳۲۲/۲۶	۱۳۲۴/۶۶	۱۳۳۹/۲۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۴۵/۸۰	۱۳۴۲/۶۲
-۱/۱۶	-۲/۰۵	۱۳۲۹/۰۴	۱۳۱۸/۷۵	۱۳۲۱/۳۰	۱۳۲۷/۲۵	۱۳۴۲/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۳۴۴/۶۴	۱۳۴۶/۴۰
-۰/۵۸	-۱/۸۹	۴۹/۵۵	۴۹/۹۲	۴۹/۶۷	۴۹/۰۵	۴۹/۹۶	نفت برنت انگلیس	۴۹/۸۴	۵۰/۸۸
۰/۵۷	-۱/۲۰	۴۷/۳۸	۴۷/۶۴	۴۷/۳۳	۴۶/۷۷	۴۸/۱۰	نفت پایه آمریکا	۴۷/۱۱	۴۸/۲۲
-۰/۵۵	-۰/۸۵	۱۸۴۸۰	۱۸۳۹۵	۱۸۴۴۸	۱۸۴۸۱	۱۸۵۴۷	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۸۵۸۳	۱۸۵۵۳
-۰/۷۶	-۱/۱۲	۱۶۵۲۲	۱۶۳۶۱	۱۶۵۵۶	۱۶۵۹۷	۱۶۴۹۷	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۶۶۴۹	۱۶۵۴۶
۰/۱۹	۴/۲۵	۶۸۳۸	۶۸۳۸	۶۸۱۷	۶۸۳۶	۶۸۶۹	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۸۲۴	۶۵۵۹
-۰/۵۱	۰/۴۲	۱۰۵۶۶	۱۰۵۸۸	۱۰۵۳۰	۱۰۶۲۳	۱۰۵۹۳	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۰۶۲۰	۱۰۵۴۴

شماره ۲۴

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی