



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 ۱۲ ژوئیه ۲۰۱۵

۲۱ تیر ۱۳۹۴





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

چین

۷-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰-۱۱

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۴

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

ضمن تشکر خواهشمند است در صورت داشتن هرگونه انتقاد و یا پیشنهاد در مورد این گزارش نظرات خود را از طرق زیر مطرح فرمائید.

پست الکترونیکی: [m.namvar@cbi.ir](mailto:m.namvar@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## خلاصه

انتشار صورت جلسه ماه ژوئن فدرال رزرو و تاکید بر پایین بودن تورم، احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی را در ماه سپتامبر کاهش داد. شاخص اندازه‌گیری فعالیت خدمات (ISM خدمات) در ماه ژوئن تقویت شد. در مقابل، رشد اعتبارات به مصرف‌کنندگان در ماه مه نسبت به آوریل تا حدودی کاهش یافت.

با اعلام رای منفی یونان به شرایط وام تازه بدین کشور، هر چند نااطمینانی بر بازارها مستولی شد، اما دولت در پایان هفته بسته‌ای را پیشنهاد داد که امید به حل مشکل یونان را افزایش داد.

انگلستان در هفته گذشته اگرچه با ارقامی همچون افزایش قیمت مسکن و تخمین بالاتر برای رشد اقتصادی سه ماهه منتهی به ژوئن روبرو شد، اما بانک مرکزی این کشور تغییری در سیاست‌های پولی خود ایجاد ننمود. عدم تغییر در این سیاست‌ها نیز تا حدودی به بحران بدهی یونان و افت بازار سهام چین نسبت داده شد.

مهمترین تحول اقتصاد ژاپن در هفته گذشته، افت تمام شاخص‌های پیش‌نگر اقتصادی بود. البته این شاخص‌ها کماکان در وضعیت قابل قبول (بالاتر از ۵۰ واحد) قرار دارند. علاوه بر این، ارقام حساب جاری نیز نشان از افت شدید واردات و افت اندک صادرات داشت.

بازار ارز در هفته گذشته متأثر از وضعیت یونان بود. رای منفی به رفراندوم یونان نه تنها ارزش یورو را تضعیف کرد بلکه با افزایش شرایط نااطمینانی موجب شد تا ارزش‌های امن یون و فرانک تقویت شوند. همچنین سقوط چشم‌گیر بازار سهام چین نیز در رغبت به ارزش‌های امن موثر بود.

در هفته گذشته طلا در مقایسه ارقام ابتدا و انتهای هفته اندکی تضعیف شد. اگرچه با نوسانات مستمر روزانه همراه بود. در مجموع، تقویت دلار توانست به افت ناچیز قیمت طلا منجر شود.

در هفته گذشته، متوسط بهای جهانی نفت خام در مقایسه با متوسط آن در هفته ماقبل کاهش یافت. رای منفی مردم یونان به قبول سیاست‌های ریاضتی تحمیلی از سوی اتحادیه اروپا، افت بازار سهام چین، ادامه مذاکرات هسته‌ای ایران و ۵+۱ و افزایش تعداد سکوه‌های جدید استخراج نفت خام در امریکا از مهم‌ترین دلایل کاهش بهای جهانی نفت خام بوده است.



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### امریکا

#### کاهش احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه سپتامبر

انتشار صورت جلسه نشست ۱۶-۱۷ ژوئن کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو، احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی تا ماه سپتامبر را کاهش داد. در این بیانیه بر لزوم بهبود بیشتر در ارقام اقتصادی امریکا برای افزایش نرخ بهره کلیدی تاکید شده و از بحران یونان به عنوان یکی از نگرانی‌های مهم فدرال رزرو یاد شده بود. در این بیانیه ذکر شده که بیشتر اعضا بر لزوم بهبود رشد اقتصادی، کاهش پایدار بیکاری و افزایش تورم به سطوح مورد هدف فدرال رزرو قبل از افزایش نرخ بهره کلیدی تاکید نموده‌اند. شایان ذکر است که در حال حاضر تورم و تورم پایه در امریکا به ترتیب در حدود صفر و ۱/۷ درصد و نرخ بیکاری در سطح ۵/۳ درصد (پایین‌ترین سطح ۶ سال اخیر) قرار دارد. در بیانیه مذکور تاکید شده که افزایش زود هنگام نرخ بهره کلیدی وقتی فشار تورمی بسیار پایین است، می‌تواند اعتبار و مقبولیت فدرال رزرو در مهار شوک‌های منفی تورم را کاهش دهد.<sup>۱</sup>

#### شاخص ISM در بخش خدمات

بعد از اینکه شاخص بخش خدمات موسسه ISM در ماه مه به پایین‌ترین سطح ۱۳ ماهه سقوط نمود، در ماه ژوئن دوباره افزایش یافت. این شاخص که فعالیت‌های خدماتی را در کل کشور پوشش می‌دهد از ۵۵/۷ واحد در ماه مه به ۵۶/۰ واحد در ماه ژوئن افزایش یافت. جزئیات این شاخص نشان داد که رشد ایجاد شده مربوط به بهبود فعالیت‌های تجاری و افزایش سفارشات جدید در بخش خدمات بوده است. در عین حال، مدیران از کاهش اشتغال و سطح عمومی قیمت در بخش خدمات خبر داده‌اند. اما در کل شاخص بخش خدمات اندکی رشد نموده و بر بهبود فعالیت‌ها در این بخش اقتصادی تاکید دارد.

#### کاهش رشد اعتبارات مصرف کننده

میزان اعتبارات اعطایی به مصرف‌کننده در ماه مه ۱۶/۰۹ میلیارد دلار نسبت به ماه آوریل افزایش یافت. در حالی که در ماه آوریل ۲۱/۴ میلیارد دلار افزایش یافته بود. بیشترین میزان رشد اعتبارات در ماه مه مربوط به اعتبارات غیر قابل تمدید از قبیل اعتبار اعطایی برای خرید اتومبیل و وام‌های دانشجویی بوده که رشد ۱۴/۵ میلیارد دلاری را نشان می‌دهد. البته وام

<sup>۱</sup> این ذهنیت ایجاد می‌شود که فدرال رزرو برای افزایش نرخ بهره عجله داشته و علاقه‌ای به کاهش آن در صورت نیاز واقعی نخواهد داشت.



رهنی خرید مسکن نیز در زمره همین نوع از اعتبارات محسوب می‌شوند که به خاطر شرایط سخت احراز صلاحیت متقاضیان، افزایش در وام‌های رهنی بسیار کمتر بوده است.

میزان رشد در اعتبارات قابل تمدید که شامل اعتبار اعطایی از طریق کارت‌های اعتباری<sup>۱</sup> می‌شود، در ماه مه حدود ۱/۶ میلیارد دلار رشد داشته است. هر چند این رشد بسیار کمتر از رشد اعتبارات غیر قابل تمدید بوده نشانه‌ای بر بهبود اعتماد مصرف‌کنندگان نسبت به آینده اقتصادی و وضعیت مالی آنها است.

### افزایش متقاضیان بیمه بیکاری

در هفته منتهی به ۳ ژوئیه، تعداد افرادی که برای اولین بار متقاضی دریافت بیمه بیکاری هستند، با ۱۵۰۰۰ هزار نفر افزایش نسبت به هفته ماقبل آن، به ۲۹۷ هزار نفر رسید که بالاترین سطح از فوریه گذشته تا کنون محسوب می‌شود. بر این اساس تعداد کل متقاضیان بیمه بیکاری از ۲/۲۶۵ میلیون نفر در هفته منتهی به ۲۶ ژوئن به ۲/۳۳۴ میلیون نفر در هفته منتهی به ۳ ژوئیه رسیده است.

### پیش‌بینی کاهش رشد اقتصاد امریکا

صندوق بین‌المللی پول در آخرین پیش‌بینی خود از وضعیت اقتصاد جهان، نرخ رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۵ را از ۳/۵ به ۳/۳ درصد کاهش داد. صندوق بین‌المللی پول نرخ رشد اقتصاد امریکا در سال ۲۰۱۵ را نیز از ۳/۱ به ۲/۵ درصد کاهش داده و پیش‌بینی نمود اقتصاد امریکا در سال ۲۰۱۶ به میزان ۳ درصد رشد نماید.

## منطقه یورو

### یونان

اروپا هفته گذشته را با رای منفی ۶۱/۳ درصدی به رفراندوم پذیرش شروط وام تازه به یونان آغاز کرد. نتیجه‌ای که بلافاصله در بازارهای مالی رخ نمود و نااطمینانی را در این بازارها افزایش داد. اما رییس دولت چپ‌گرای یونان برای دادن علامت مثبت به طرف‌های اروپایی استعفای وزیر دارایی خود را پذیرفت<sup>۲</sup> تا روز دوشنبه سرشار از خبرهای منفی برای اروپا نباشد.

<sup>۱</sup>Revolving Credit

<sup>۲</sup> وزیر دارایی مستثنی بانیس واروفاکیس موضع سرسختانه‌ای در مقابل وام دهندگان و شرایط آنها داشت.



از سوی دیگر، رهبران اروپایی با وجود رای منفی رفراندوم، بر این امر پافشاری کردند که یونان برای دریافت وام‌های تازه چاره‌ای جز اصلاحات اقتصادی از جمله سیاست‌های ریاضتی ندارد. هر چند بدین نکته نیز اشاره کردند که خواهان خروج یونان از حوزه یورو نیستند.

اما در پایان هفته، یونان بسته‌ای را به اعتباردهندگان بین‌المللی ارائه داد که برای بسیاری از ناظران غیرمنتظره و در عین حال امیدوارکننده بود. این بسته شامل اقداماتی جهت کاهش هزینه‌های دولت، کاهش اعتبارات بازنشستگی و افزایش مالیات‌ها برای دریافت ۵۳/۵ میلیارد یورو وام تازه بود. روز جمعه نیز این اقدامات توسط مجلس یونان مورد تایید قرار گرفت. به عبارت دیگر، بسیاری از مسائلی که در رفراندوم رای منفی گرفته بود، اینک توسط سپراس نخست وزیر یونان به اروپا پیشنهاد شد. بسته پیشنهادی یونان، باعث کاهش محسوس فضای نا اطمینانی در بازارها شد و احتمال خروج یونان از حوزه یورو را به میزان زیادی تقلیل داد.

## آمار منتشره

در هفته گذشته میزان تولیدات صنعتی آلمان در ماه مه منتشر شد که نشان داد تولیدات صنعتی در بزرگ‌ترین کشور حوزه یورو در این ماه نسبت به ماه قبل بدون تغییر بوده است. این در حالی است که در ماه آوریل نسبت به ماه قبل از آن شاخص مذکور ۰/۶ درصد رشد داشت. همچنین آمار نشان داد که تولید کالاهای مصرفی و سرمایه‌ای این کشور در ماه مه نسبت به ماه قبل به ترتیب ۱/۳ و ۰/۴ درصد افزایش داشته است. از شاخص‌های پیش‌نگر تولید، آمار سفارشات کارخانه‌ای است که در ماه مه نسبت به ماه قبل ۰/۲ درصد افت داشته که می‌تواند نشان از کاهش تولید در بزرگترین اقتصاد حوزه یورو در چند ماه آتی باشد.

## انگلستان

### قیمت مسکن

قیمت ماهانه مسکن ماه ژوئن انگلستان بیش از پیش‌بینی‌های انجام شده، رشد نمود. قیمت مسکن در دوره سالیانه یعنی نسبت به ژوئن سال قبل نیز به بیشترین سطح ۱/۵ سال گذشته رسید. ارقام موسسه هالیفاکس در دوره ماهانه نشان می‌دهد که قیمت مسکن در ماه ژوئن رشد ۱/۷ درصدی را به ثبت رسانده، در حالی که در ماه مه تنها ۰/۳ درصد رشد ماهانه داشته است. رشد سالیانه قیمت نیز در سه ماهه منتهی به ژوئن ۹/۶ درصد بوده که نسبت به رشد ۸/۶ درصدی سه ماهه ماقبل بیشتر بوده است. رشد اقتصادی، نرخ بالای اشتغال، رشد مناسب دستمزدهای حقیقی و نرخ نازل وام‌های رهنی، همگی به تحریک تقاضای مسکن پرداخته و زمینه افزایش قیمت را فراهم آورده‌اند.



## تخمین رشد اقتصادی

پس از رشد ۰/۶ درصدی اقتصاد انگلستان در سه ماهه منتهی به مه که توسط موسسه NIESR<sup>۱</sup> اعلام گردید، این موسسه در جدیدترین تخمین خود، رشد اقتصادی انگلستان در سه ماهه منتهی به ژوئن را ۰/۷ درصد اعلام کرده است. ارقام مذکور بیان می‌کند که اقتصاد این کشور در یکسال گذشته ۲/۷ درصد رشد داشته است. با توجه به این ارقام احتمال افزایش نرخ بهره در ابتدای سال آتی میلادی وجود دارد که بسیاری از تحلیل‌گران زمان دقیق آن را همزمان با انتشار گزارش تورم در ماه فوریه می‌دانند. از سوی دیگر، این موسسه رشد اقتصادی سال ۲۰۱۵ انگلستان را حدود ۲/۵ درصد و سال ۲۰۱۶ را ۲/۴ درصد می‌داند.

## جلسه بانک مرکزی

بانک مرکزی انگلستان برای هفتاد و ششمین ماه متوالی نرخ بهره را در پایین‌ترین سطح تاریخی (۰/۵ درصد) تثبیت نمود. در مجموع، نگرانی پیرامون خروج یونان از حوزه یورو و تاثیر آن بر چشم‌انداز رشد اقتصادی انگلستان سبب شده که در هفته‌های اخیر زرمه افزایش نرخ بهره در انگلستان به حداقل برسد. علاوه بر آن، نگرانی دیگر بازارها وضعیت بازار سهام در چین است که این مورد نیز در تصمیمات بانک مرکزی انگلستان موثر واقع شده است.

## ژاپن

### شاخص‌های پیش‌نگر

معیاری که ارزیابی مردم از اقتصاد ژاپن را نشان می‌دهد<sup>۲</sup> بیان می‌کند که اقتصاد این کشور در ماه ژوئن بیش از انتظار افت داشته است. افت معنی‌دار ۲/۳ درصدی و رسیدن به سطح ۵۱ واحد، در حالی که رقم ماه قبل ۵۳/۳ واحد بود، قابل تامل است. گفتنی است این شاخص دومین افت متوالی را تجربه می‌کند. تعریف شاخص فوق به گونه‌ای است که ارقام بالاتر از ۵۰ نشان دهنده خوش‌بینی و کمتر از ۵۰ بدبینی به اقتصاد را نشان می‌دهد. این شاخص در بخش پیش‌بینی نیز سطوح کمتری از خوش‌بینی را نشان می‌دهد.

<sup>۱</sup> The National Institute of Economic and Social Research

<sup>۲</sup> Eco Watchers Survey



علاوه بر این شاخص، شاخص پیشنگر اقتصادی<sup>۱</sup> در این کشور که در واقع ترکیبی از ۱۲ شاخص پیشنگر اصلی است نیز ۰/۲ واحد کاهش یافت و به سطح ۱۰۶/۲ واحد در ماه مه رسید. سطوح بالاتر از ۵۰ برای این شاخص نیز مطلوب و نشان از آن دارد که اکثر شاخص‌های اصلی پیشنگر در وضعیت مناسب قرار دارند.

## حساب جاری

ژاپن در ماه مه برای یازدهمین ماه متوالی مازاد حساب جاری به ثبت رساند. مازاد این حساب در ماه مه فراتر از پیش‌بینی معامله‌گران و در سطح ۱/۸۸ تریلیون ین بود. جزئیات ارقام فوق نشان می‌دهد که واردات در دوره سالیانه افت ۱۰/۳ درصدی را تجربه کرده که به طور عمده ناشی از کاهش قیمت نفت بوده است. صادرات نیز افت سالانه ۰/۱ درصدی داشته که اولین افول در ۲۷ ماه گذشته و به دلیل تقاضای نه‌چندان قوی خارجی بوده است. افزایش مازاد حساب جاری در ژاپن را علاوه بر ارقام فوق می‌توان به افزایش ۲۸ درصدی درآمدهای ناشی از عایدی سرمایه‌گذاری‌های خارجی نسبت داد.

## چین

### بازار سهام

روز چهارشنبه هفته گذشته بازار سهام چین با سقوط قریب هفت درصد مواجه شد. این بازار از ابتدای سال با رشد حساب‌گونه همراه بود. به طوری که در ماه مه شاخص این بازار به بالاترین سطح هفت ساله رسید. در حالی که رشد اقتصادی چین همچنان روند نزولی خود را طی می‌کرد. اما در هفته‌های اخیر نشانه‌هایی مبنی بر خالی شدن حساب بروز کرد که در هفته گذشته با سرعت بیشتری همراه شد. در نتیجه، سرمایه‌گذاران از بیم این روند نزولی اقدام به فروش بیشتر کردند و همین امر شرایط را دشوارتر کرد. ضمن آن که شرکت‌هایی که می‌توانستند با پشتوانه سهام وام دریافت کنند با سقوط بازار سهام، دیگر نتوانستند از این ابزار استفاده کنند و زیان شدیدی دیدند. اما در روزهای بعد با مداخله دولت این کشور و تزریق نقدینگی به بازار و همچنین با ممانعت دولت از فروش سهام توسط شرکت‌ها این روند نزولی متوقف شد. مشکل دیگر چین آن است که شرکت‌ها مخیر شده بودند با پشتوانه سهام وام بانکی دریافت کنند. با تضعیف بازار سهام، شرکت‌هایی که از این ابزار استفاده کرده بودند متحمل ضرر شدید شدند.

### ارز جهان روا

دولت چین بر آن است تا یوان را به عنوان یک ارز جهان روا معرفی کند. از همین رو از یک سو با تمرکز بر منطقه سیتی لندن به عنوان یکی از بزرگ‌ترین مناطق مالی دنیا به دنبال آن است تا حجم معاملات یوانی این منطقه را افزایش دهد

<sup>1</sup> Leading Economic Index



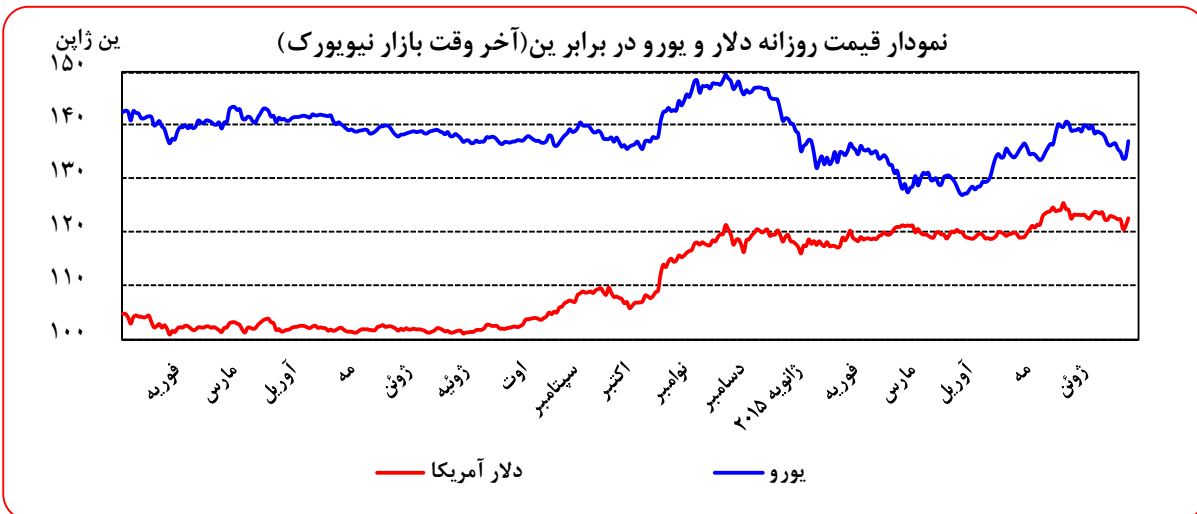
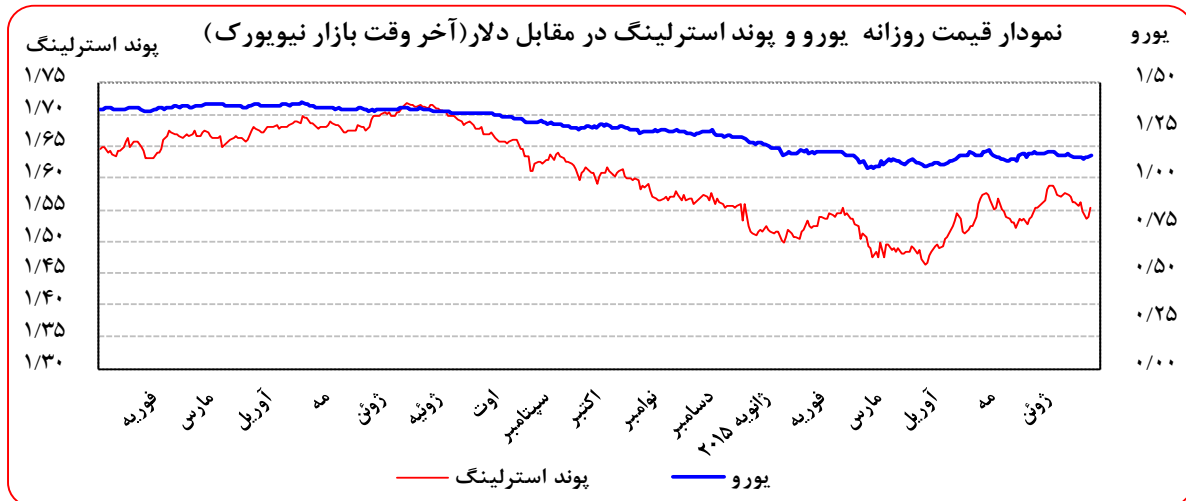


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

و در این راستا موفق شده است که حجم ۲/۵ میلیارد یوانی روزانه سیتی لندن در سال ۲۰۱۲ را تنها در عرض یک سال دو برابر کند. از سوی دیگر خواهان آن است تا یوان را بخشی از سبد ارزی SDR صندوق بین‌المللی پول نماید. صندوق نیز از این امر حمایت ضمنی کرده، لیکن هنوز زمان آن را مناسب نمی‌داند. زیرا برای عملیاتی شدن آن لازم است بسترسازی‌هایی انجام شود که هنوز نهایی نشده است.

### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، فرانک و پوند به ترتیب ۰/۵۳، ۰/۶۰ و ۱/۱۸ درصد تقویت و در برابر ین ۰/۶۹ درصد تضعیف شد.





به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۱۵۶-۱/۱۰۱۲ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۶۰۳-۱/۵۳۶۰ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۲۲/۷۸-۱۲۰/۷۱ ین متغیر بود.

عوامل تقویت دلار در مقابل اسعار:

- ✓ رای منفی یونان در فراندوم
- ✓ بیم از پایان یافتن نقدینگی بانک‌های یونان
- عوامل تضعیف دلار در مقابل اسعار:
- ✓ ارائه بسته پیشنهادی یونان به اروپا
- ✓ سقوط بازار سهام چین و تضعیف دلار در مقابل ارزهای امن
- ✓ افزایش متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا

روز دوشنبه، پس از آن که مشخص شد، پاسخ مردم یونان در فراندوم پذیرش شروط اعطای وام‌های جدید، منفی است ارزش یورو در برابر سایر ارزها تضعیف شد. البته با انتشار خبر استعفای وزیر دارایی یونان، یانیس واروفاکیس، جو بازار ارز قدری بهبود یافت و در نتیجه ارزش یورو اندکی افزایش یافت. واروفاکیس یکی از موانع اصلی برای رسیدن به توافق بر سر بسته نجات یونان بود و خبر استعفایش مورد استقبال فعالان بازار قرار گرفت. پس از رای منفی فراندوم، ارزش هر یورو به زیر ۱/۱۰ دلار آمریکا رسید که کمترین سطح یک هفته‌ای بود و در مقابل ین نیز به پایین‌ترین سطح شش هفته‌ای تنزل یافت.

روند تقویت دلار آمریکا در مقابل یورو، روز سه شنبه همچنان ادامه داشت. به طوری که پس از اعلام این که بانک مرکزی اروپا، تغییری در شرایط وام‌دهی به یونان ایجاد نمی‌کند، بیم از پایان یافتن نقدینگی بانک‌های یونان موجب شد تا ارزش یورو به پایین‌ترین سطح پنج هفته‌ای در برابر دلار آمریکا برسد. نرخ بازدهی اوراق آلمان نیز پس از این تحول به کمترین سطح از ابتدای ژوئن رسید. هر یورو در این روز به سطح ۱/۰۹۱۷ دلار آمریکا رسید. اما در پایان معاملات این روز در سطح ۱/۰۹۷۸ دلار آمریکا تثبیت شد. در این روز شاخص دلار ۰/۶ درصد رشد یافت.

روز چهارشنبه، این ین ژاپن بود که در برابر سایر ارزهای عمده تقویت شد و در مقابل دلار آمریکا به بالاترین سطح هفت هفته‌ای خود دست یافت. علت اصلی رغبت سرمایه‌گذاران به ین ژاپن، سر پناه امن بودن ین در شرایطی بود که بازارها تحت تاثیر سقوط بازار سهام چین و بحران بدهی یونان قرار داشتند. ین ژاپن مانند طلا و فرانک سوئیس، دارایی امن تلقی می‌شود و با افزایش نااطمینانی در بازارهای مالی با افزایش تقاضای سرمایه‌گذاران مواجه می‌گردد. ارزش هر دلار آمریکا در این روز به پایین‌ترین سطح در برابر ین ژاپن از روز ۹ ماه مه رسید و هر دلار با ۱۲۰/۴۶ ین ژاپن مبادله شد. شاخص دلار در این روز در برابر سیدی از ارزهای عمده ۰/۶ درصد افت کرد.



روز پنجشنبه، با اقداماتی که دولت چین در بازار سهام خود انجام داد، رشد به این بازار برگشت و در نتیجه ارزش‌های امن یعنی ین ژاپن و فرانک سوییس تضعیف و دلار آمریکا تقویت شد. از سوی دیگر، نگرانی‌ها در مورد یونان نیز در این روز اندکی تقلیل یافت. زیرا اروپا منتظر بسته پیشنهادی یونان برای اصلاحات مورد نظر برای دریافت وام‌های تازه به این کشور بود. در این روز ارزش هر دلار آمریکا در برابر ین ژاپن ۰/۵ درصد افزایش یافت و با ۱۲۱/۳۲ ین مبادله شد. DXY یا همان شاخص دلار در این روز ۰/۳ درصد تقویت شد.

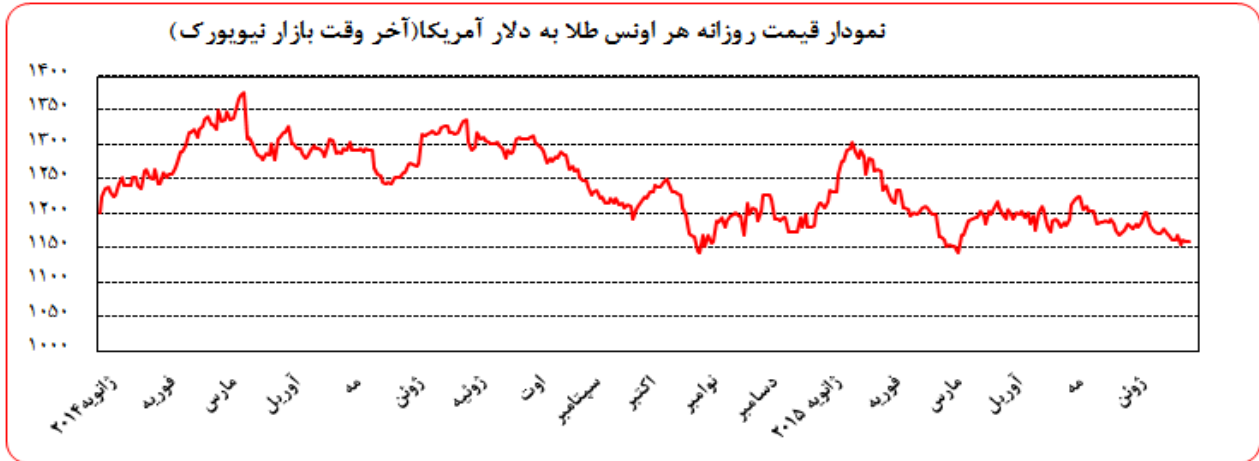
روز جمعه، یورو در بازارهای ارز درخشید. در پی افق‌های امیدوارکننده برای توافق در مورد بدهی‌های یونان و باقی ماندن این کشور در حوزه یورو، ارزش پول واحد اروپایی در برابر سایر ارزها تقویت شد. از آن جایی که توافق بر سر بدهی‌های یونان نااطمینانی را به طور محسوسی تقلیل می‌دهد، ارزش ین و فرانک نیز کاهش یافت. در نتیجه، ارزش هر یورو در برابر ین ژاپن بیش از ۲ درصد افزایش یافت و هر یورو با ۱۳۷/۲۷ ین مبادله شد. افزایش ارزش یورو در برابر دلار آمریکا نیز یک درصد بود و هر یورو تا سطح ۱/۱۱۴۵ دلار آمریکا افزایش یافت. شاخص دلار در این روز به میزان ۰/۷ درصد تضعیف گردید.

نام ارز / نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۸۵۸۰	۰/۴۵۴۰۰	-	۰/۷۶۲۷۰
یورو	-۰/۰۱۴۲۹	۰/۰۵۷۰۰	-	۰/۱۶۷۱۴
پوند	۰/۵۷۸۱۳	۰/۷۳۳۱۳	-	۱/۰۳۵۵۶
فرانک	-۰/۷۷۹۰	-۰/۷۲۲۰	-	-۰/۶۲۴۰
ین	۰/۰۹۷۸۶	۰/۱۳۴۲۹	-	۰/۲۴۱۱۴
درهم امارات	۰/۷۵۲۸۶	۰/۹۰۷۱۴	-	۱/۰۸۵۷۱
یون مرجع	۴/۸۵	۴/۸۵	۴/۸۵	۴/۸۵
لیبر ترکیه	۱۱/۳۵۳۳	۱۱/۳۵۸۷	۱۱/۳۸۸۴	۱۱/۳۸۸۴



## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۱۷۰/۰۱-۱۱۵۶/۷۵ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۷۵ درصد کاهش یافت.



روز دوشنبه، رای منفی مردم یونان به بسته نجات بین‌المللی، با تحریک تقاضای طلا به عنوان مامن سرمایه‌گذاری همراه بود و به افزایش قیمت فلز زرد رنگ منجر شد. البته افزایش ارزش دلار تا حدودی جلوی پیشروی قیمت طلا را گرفت. رهبران آلمان و فرانسه به نخست‌وزیر یونان اعلام کردند که راه برای ادامه مذاکرات با قرض‌دهندگان باز است و این کشور باید پیشنهادات خود برای دریافت کمک مالی و جلوگیری از خروج یونان از حوزه یورو را در جلسه روز سه‌شنبه سران اروپا ارائه دهد.

روز سه‌شنبه، بهای طلا به کمترین سطح ۴ ماه گذشته رسید. این افت با کاهش ۷ درصدی قیمت نقره و سقوط پالادیوم به نازل‌ترین سطوح از سال ۲۰۰۹ تاکنون همسو بود. افزایش شدید ارزش دلار پیش از برگزاری جلسه اضطراری سران اروپا پیرامون یونان و اتمام نقدینگی بانکی در یونان، رخ داد. محدود بودن احتمال سرایت بحران مالی یونان به سایر کشورهای اروپایی به عدم تحریک آنچنانی تقاضای طلا به عنوان دارایی امن منجر شد. لذا قیمت طلا که به طور معمول در مواقع بروز نا اطمینانی‌های سیاسی - اقتصادی صعود می‌کند، افزایش نیافت.

روز چهارشنبه، افت ملایم دلار، تضعیف بازار سهام در چین و بسته نشدن پرونده بدهی‌ها در یونان، همگی به افزایش قیمت طلا منجر شدند. از سوی دیگر، بازار طلا به صورت جلسه فدرال رزرو واکنش نشان نداد. مقامات فدرال رزرو اعلام کردند که برای افزایش نرخ بهره در این کشور، به شواهد بیشتری دال بر بهبود اقتصاد نیاز است.



روز پنجشنبه، افت روز گذشته بازار سهام در چین، بزرگ‌ترین مصرف‌کننده طلای دنیا تا حدودی جبران شد و به همین دلیل طلا تضعیف شد. البته تقویت دلار نیز در کاهش ارزش طلا تأثیر گذار بود. معامله‌گران در انتظار خبر جدیدی در مورد وضعیت یونان بودند و لذا جهت‌گیری واضحی در بازارهای دارایی صورت نگرفت.

روز جمعه، صندوق بین‌المللی پول پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی دنیا را از  $3/5$  به  $3/3$  درصد در سال  $2015$  تقلیل داد. این عاملی برای تقویت ناچیز طلا در این روز شد. در ادامه روز خانم یلن رئیس فدرال رزرو اعلام نمود که وی انتظار دارد بانک مرکزی امریکا نرخ بهره را در سال جاری میلادی افزایش دهد، اگرچه کماکان نگرانی‌هایی پیرامون بازار کار در این کشور وجود دارد. در جانب تقاضای فیزیکی، افت اخیر بازار سهام چین سبب کم رمق بودن تقاضا در کشورهایی نظیر چین و هند بود و لذا بهای فلز زرد رنگ در این کشورها از بهای جهانی آن کمتر معامله گردید.

## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل،  $9/64$  درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده  $52/78-51/65$  دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح  $52/34$  دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته  $7/84$  درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه  $58/61-56/54$  دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به  $57/52$  دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده  $55/79-53/78$  دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح  $54/84$  دلار قرار گرفت که نسبت به هفته ماقبل  $6/69$  درصد کاهش داشت.

در ابتدای هفته گذشته بهای جهانی نفت خام شدیدترین افت در ۵ ماه اخیر را تجربه نمود. روز دوشنبه، بهای نفت برنت و امریکا به ترتیب  $6/7$  و  $7/7$  درصد سقوط نمودند. روز یکشنبه مردم یونان به قبول سیاست‌های ریاضت اقتصادی تحمیلی از سوی اتحادیه اروپا رای منفی دادند. همچنین در پی ترکیدن حساب بورس در چین، ارزش سهام این کشور به شدت سقوط نمود. ادامه مذاکرات ایران و  $5+1$  نیز به روند نزولی بازار در این روز کمک کرد.

روز سه‌شنبه، بعد از افت شدید بهای نفت در روز قبل نوسانات قیمت نفت متفاوت بود، به طوری که نسبت به روز قبل، نفت برنت ۳۱ سنت افزایش ارزش یافت. ولی بهای نفت امریکا ۵۵ سنت کاهش داشت. سودگیری از کاهش قیمت و ناآرامی‌های خاورمیانه به ویژه یمن، عامل افزایش بهای نفت برنت در مقابل کاهش قیمت نفت امریکا بود.

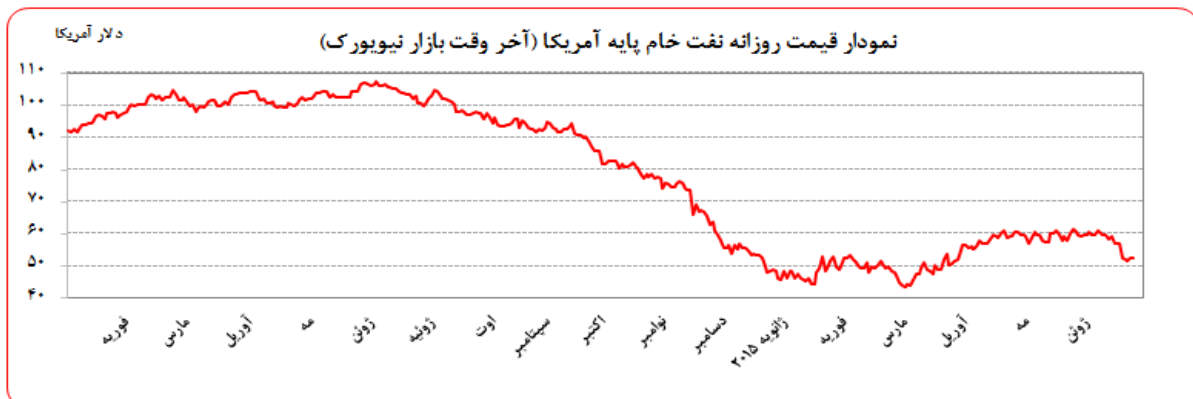
روز چهارشنبه، بر خلاف انتظار، اعلام شد که ذخایر نفت امریکا ۳۸۴ هزار بشکه افزایش داشته است. پیش‌بینی شده بود ذخایر نفت امریکا ۷۰۰ هزار بشکه کاهش داشته باشد. در این روز، بهای نفت امریکا  $1/3$  درصد کاهش ارزش را تجربه نمود.



اما بهای نفت برنت ۰/۴ درصد افزایش یافت. سودگیری از افت بهای نفت در ابتدای هفته عامل رشد اندک بهای نفت برنت بود.

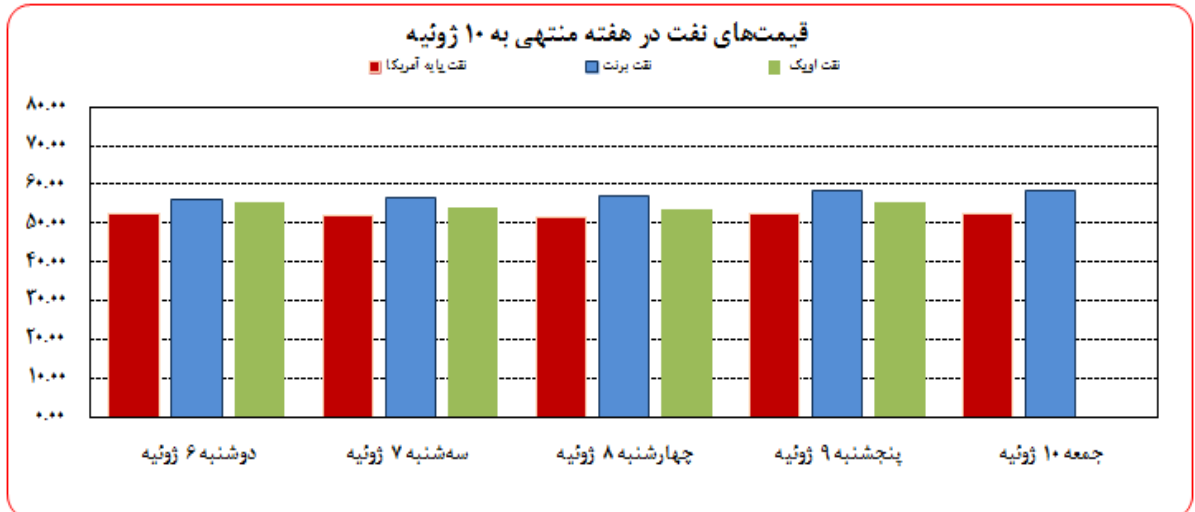
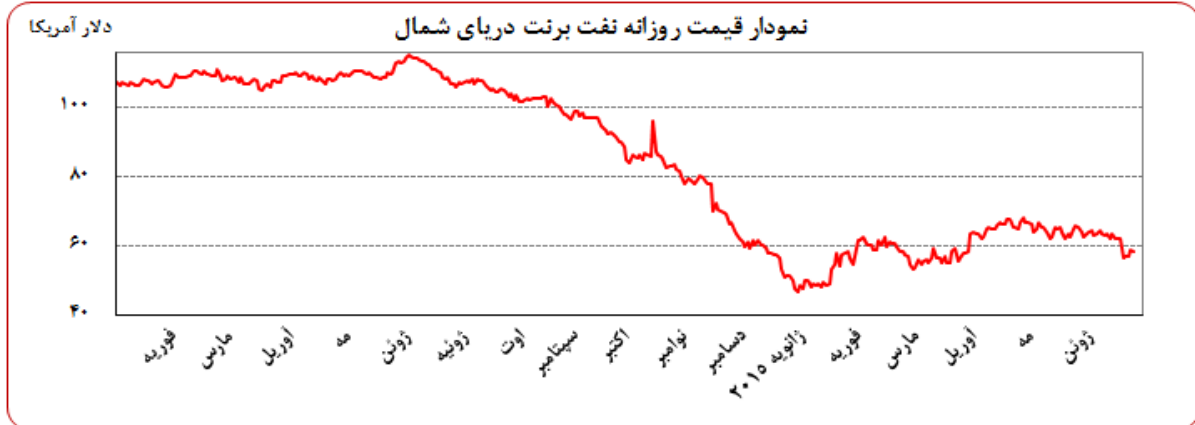
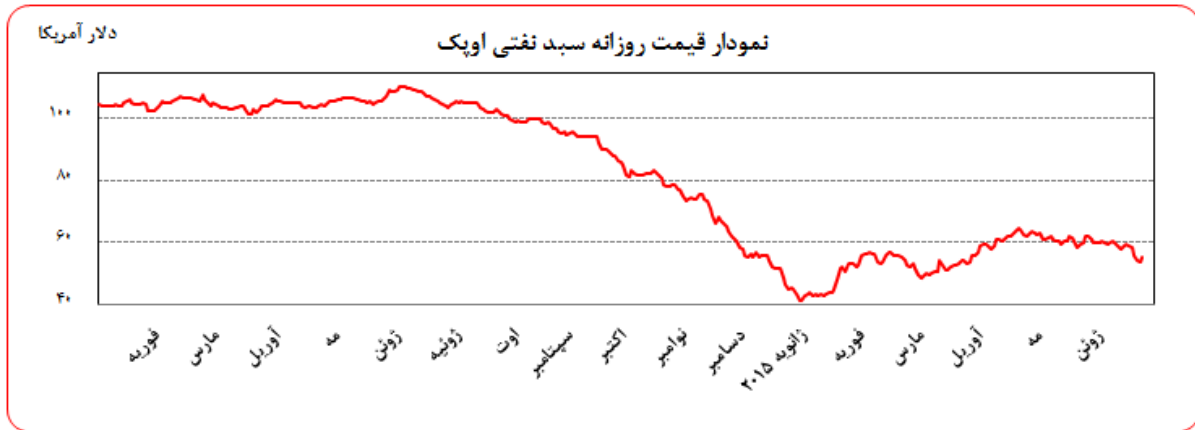
روز پنجشنبه، بهای نفت برنت ۲/۷ درصد و بهای نفت امریکا ۲/۲ درصد افزایش یافتند. ایجاد ثبات در بازار سهام چین و همچنین نااطمینانی در مورد نتیجه مذاکرات ایران و کشورهای ۵+۱ در کنار افزایش بهای بنزین در امریکا، از مهم‌ترین عوامل افزایش بهای قیمت نفت در این روز بودند.

روز جمعه میزان نوسانات کاهش یافت. تمدید دو تا سه روزه مذاکرات هسته‌ای ایران و ۵+۱ و ارائه طرح جدید برای اجرای سیاست‌های ریاضت اقتصادی از سوی نخست وزیر یونان، سبب ایجاد ثبات در بازار نفت خام شد. البته افزایش تعداد سکوهای جدید استخراج نفت خام در امریکا و تضعیف شاخص دلار، سبب کاهش چند سنتی بهای جهانی نفت خام شد. در ضمن هفته گذشته موسسه مطالعات انرژی امریکا پیش‌بینی نمود نرخ رشد تقاضای جهانی نفت از ۱/۱ درصد در سال ۲۰۱۴ به ۱/۳ و ۱/۴ درصد به ترتیب در سال ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ افزایش داشته باشد. همچنین موسسه مطالعات انرژی امریکا پیش‌بینی نمود که نرخ رشد تولید جهانی نفت در نیمه نخست ۲۰۱۵ به ۲/۲ درصد و در نیمه دوم به ۱/۵ درصد بالغ گردد. بر این اساس، اضافه عرضه جهانی نفت در سال ۲۰۱۵ به حدود ۱/۸۳ میلیون بشکه در روز خواهد رسید.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





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
					نفت خام
۱،۰۹۰	۹	۹،۶۰۴	۸/۱	۰/۱	۱،۱۶۰/۰۰
					ذخایر تجاری نفت خام
			۲۱/۷	۰/۱	۴۶۵/۸۰
					ذخایر استراتژیک نفت خام
			۰/۵	۰/۱	۶۹۴/۲۰
					بنزین
-۲۶۷	-۱۹۷	۶۷،۴۵۲	۱/۷	۰/۶	۲۱۷/۰۰
					خالص واردات



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

هفته منتهی به ۱۳۹۴/۰۴/۱۹

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

۲۰۱۵/۰۷/۱۰

متوسط رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۰ ژوئیه	پنجشنبه ۹ ژوئیه	چهارشنبه ۸ ژوئیه	سه شنبه ۷ ژوئیه	دوشنبه ۶ ژوئیه	عنوان	جمعه ۳ ژوئیه
۰/۷۱۲۹	۰/۳۳	۰/۷۱۵۲	۰/۷۱۱۹	۰/۷۱۵۶	۰/۷۱۶۴	۰/۷۱۶۹	۰/۷۱۵۴	دلار به SDR	-
۱/۲۵۲۱	۱/۳۹	۱/۲۶۹۵	۱/۲۶۵۹	۱/۲۷۱۰	۱/۲۷۴۶	۱/۲۷۰۶	۱/۲۶۵۳	دلار کانادا	۱/۲۵۷۴
۱۲۲/۸۳	-۰/۶۹	۱۲۱/۹۸	۱۲۲/۷۸	۱۲۱/۳۳	۱۲۰/۷۱	۱۲۲/۵۳	۱۲۲/۵۷	ین ژاپن	۱۲۲/۸۶
۱/۱۱۲۷	-۰/۵۳	۱/۱۰۶۸	۱/۱۱۵۶	۱/۱۰۳۹	۱/۱۰۷۷	۱/۱۰۱۲	۱/۱۰۵۶	یورو *	۱/۱۱۱۵
۰/۹۳۸۶	۰/۶۰	۰/۹۴۴۲	۰/۹۳۸۵	۰/۹۴۷۹	۰/۹۴۵۴	۰/۹۴۶۷	۰/۹۴۲۵	فرانک سوییس	۰/۹۴۰۴
۱/۵۶۴۹	-۱/۱۸	۱/۵۴۶۵	۱/۵۵۱۷	۱/۵۳۸۰	۱/۵۳۶۰	۱/۵۴۶۳	۱/۵۶۰۳	لیره انگلیس *	۱/۵۵۷۱
۱/۴۰۲۷۸	-۰/۳۳	۱/۳۹۸۱۶	۱/۴۰۴۶۷	۱/۳۹۷۴۶	۱/۳۹۵۸۳	۱/۳۹۴۹۴	۱/۳۹۷۹۰	تعطیل SDR به دلار	تعطیل
۱۱۷۰/۶۷	-۰/۷۵	۱۱۶۱/۹۳	۱۱۶۰/۳۳	۱۱۶۰/۹۶	۱۱۶۱/۶۰	۱۱۵۶/۷۵	۱۱۷۰/۰۱	طلای نیویورک (هر اونس)	تعطیل
۱۱۶۹/۶۴	-۰/۷۵	۱۱۶۰/۸۶	۱۱۵۹/۳۰	۱۱۶۴/۲۵	۱۱۵۸/۵۰	۱۱۵۶/۲۵	۱۱۶۶/۰۰	طلای لندن (هر اونس)	۱۱۶۷/۹۵
۶۲/۴۲	-۷/۸۴	۵۷/۵۲	۵۸/۵۷	۵۸/۶۱	۵۷/۰۵	۵۶/۸۵	۵۶/۵۴	نفت برنت انگلیس	تعطیل
۵۷/۹۲	-۹/۶۴	۵۲/۳۴	۵۲/۷۴	۵۲/۷۸	۵۱/۶۵	۵۱/۹۸	۵۲/۵۳	نفت پایه آمریکا	تعطیل
۱۷۶۷۶	-۰/۱۱	۱۷۶۵۷	۱۷۷۶۰	۱۷۵۴۹	۱۷۵۱۵	۱۷۷۷۷	۱۷۶۸۴	DOW-30 (بورس وال استریت)	تعطیل
۲۰۳۴۷	-۱/۸۴	۱۹۹۷۲	۱۹۷۸۰	۱۹۸۵۶	۱۹۷۳۸	۲۰۳۷۷	۲۰۱۱۲	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۲۰۵۴۰
۶۵۹۳	-۰/۷۷	۶۵۴۳	۶۶۷۳	۶۵۸۲	۶۴۹۱	۶۴۳۲	۶۵۳۶	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۵۸۶
۱۱۰۷۳	-۱/۳۴	۱۰۹۲۵	۱۱۳۱۶	۱۰۹۹۶	۱۰۷۴۷	۱۰۶۷۷	۱۰۸۹۱	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۱۰۵۸