



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 ۲۲

هفته منتهی به ۲۳ اوت ۲۰۱۵

۱ شهریور ۱۳۹۴





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

چین

روسیه

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

در امریکا، بخش مسکن همچنان به عنوان بخش پیشتاز اقتصاد مطرح است. تعداد خانه‌های شروع به ساخت و فروش خانه‌های موجود به میزان بسیار مطلوبی در ماه ژوئیه افزایش یافتند و شاخص بازار مسکن از وجود اعتماد کافی در بین سازندگان خبر داد. تورم در ماه ژوئیه به  $0/2$  درصد افزایش یافته و شاخص پیشنگر اقتصاد این کشور برای اولین بار از ماه فوریه، منفی شد.

هفته گذشته آمار تجارت خارجی حوزه یورو نشان دهنده مزاد تجاری بیشتر این حوزه در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل از آن بود. همچنین پیش‌بینی شاخص مدیران خرید بخش تولیدات کارخانه‌ای ماه اوت حاکی از آن است که رشد این بخش در ماه اوت مانند ماه ژوئیه خواهد بود. هر چند این پیش‌بینی برای اقتصاد آلمان نشان دهنده رشد بیشتر بخش تولیدات کارخانه‌ای است.

در انگلستان پس از ۶ ماه عدم تغییر در سطح عمومی قیمت‌ها، سرانجام تورم روند افزایشی به خود دید. این مورد علاوه بر عدم رشد مناسب در دستمزد حقیقی باز هم زمزمه افزایش نرخ بهره در آغاز سال ۲۰۱۶ میلادی را بر زبان‌ها انداخت.

مهمترین شاخص اقتصادی هفته گذشته در ژاپن کسری تجاری بود که باز هم تعمیق شد. ضعف صادرات و افزایش شدید واردات از دلایل اصلی افزایش کسری تجاری بود. در کنار آن، شاخص کلیه فعالیت‌های صنعتی در این کشور بهبود یافت.

در روزهای ابتدایی هفته گذشته دلار امریکا تقویت شد. اما از روز چهارشنبه به بعد ارزش دلار امریکا در برابر سایر ارزهای عمده کاهش یافت. علت تضعیف دلار، کم رنگ شدن احتمال افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در ماه سپتامبر بود. هفته گذشته، تاثیرات تقویت یوان چین، ارقام اقتصادی متناقض از اقتصاد امریکا، ضعف اقتصاد جهانی در پی ارقام اقتصادی ضعیف از سراسر دنیا بخصوص چین، در کنار نزول بازار سهام، به افزایش بهای فلز زرد رنگ منجر شد.

در هفته گذشته، متوسط بهای جهانی نفت خام در مقایسه با متوسط آن در هفته ماقبل کاهش یافت. انقباض اقتصاد ژاپن، ادامه افت بازار سهام چین، کاهش موقعیت‌های فزونی در بازار نفت، افزایش ذخایر نفت امریکا و افت بخش کارخانه‌ای چین از مهم‌ترین دلایل افت بهای جهانی نفت خام بود.



## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

### امریکا

#### بخش مسکن

تعداد خانه‌های مسکونی شروع به ساخت به عنوان مبنایی برای ارزیابی وضعیت مسکن و شمای آینده آن مورد استفاده قرار می‌گیرد. بر اساس ارقام ارائه شده از سوی اداره آمار امریکا، تعداد خانه‌های شروع به ساخت در ماه ژوئیه به ۱/۲۰۶ میلیون واحد رسیده که بالاترین میزان از اکتبر ۲۰۰۷ تا کنون می‌باشد. همچنین ارقام شروع به ساخت در ماه مه و ژوئن مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفتند. در ماه ژوئیه بیشترین میزان افزایش در ساخت خانه‌های مسکونی تک واحدی با ۱۲/۶ درصد رشد نسبت به ماه ژوئن بود. اما ساخت و ساز آپارتمان‌های مسکونی در ژوئیه نسبت به ژوئن ۱۷ درصد کاهش یافته است. افت ساخت و ساز آپارتمان در ماه ژوئیه به علت افزایش ۳۶ درصدی آن در ماه ژوئن بعد از تجدیدنظر صعودی بود. شاخص بازار مسکن که توسط انجمن ملی سازندگان خانه<sup>۱</sup> منتشر می‌شود، تعداد فروش خانه و نیز میزان ساخت و ساز آتی مسکن را نشان می‌دهد. در ماه ژوئیه این شاخص به ۶۱ واحد رسیده که بالاترین سطح از سال ۲۰۰۵ تا کنون محسوب می‌شود. بر این اساس سازندگان مسکن نسبت به قبل اعتماد بیشتری در مورد بهبود فروش مسکن در آینده کسب نموده‌اند. همچنین فروش خانه‌های موجود (غیر نوساز) در ماه ژوئیه در مقایسه با ماه ژوئن ۲ درصد افزایش یافته و به ۵/۵۹ میلیون واحد رسیده که بالاترین سطح از فوریه ۲۰۰۷ تاکنون بوده است. بخش اعظم افزایش فروش به املاک تک واحدی مربوط بوده است.

با توجه به ارقام مشاهده شده در بازار مسکن، به نظر می‌رسد شرایط فعلی این بازار به وضعیت عادی رسیده است. قیمت مسکن در سال گذشته و سال جاری افزایش داشته و میزان فروش خانه‌ها توسط بانک‌ها ناشی از نکول وام‌های رهنی به ۷ درصد کل فروش املاک رسیده که حاکی از استقرار شرایط عادی در بازار است. همچنین میانگین انتظار املاک برای فروش از ۴۸ روز در سال گذشته به ۴۴ روز در سال جاری کاهش یافته که نشانه دیگری بر سلامت بازار مسکن می‌باشد.

#### تورم

بر اساس ارقام اداره آمار نیروی کار امریکا، در مقایسه ماهانه، تورم از ۰/۳ درصد در ماه ژوئن به ۰/۱ درصد در ماه ژوئیه کاهش یافت. اما در ماه ژوئیه در مقایسه با ژوئیه سال قبل، تورم به ۰/۲ درصد رسید، در حالی که در ماه ژوئن در سطح ۰/۱ درصد قرار داشت. در ماه ژوئیه در مقایسه با ماه ژوئیه ۲۰۱۴، قیمت انرژی ۱۴/۶ درصد کاهش یافت که بیشترین تاثیر را در

<sup>1</sup> NAHB Housing Market Index



کاهش تورم داشته است. درمقابل در همین بازه زمانی سطح قیمت مواد غذایی ۱/۶ درصد افزایش یافت. البته سطح تورم پایه (تورم منهای نوسان قیمت مواد غذایی و انرژی) در ماه ژوئیه در مقیاس سالانه به مانند ماه ژوئن در سطح ۱/۸ درصد ثابت باقی ماند.

### شاخص پیشنگر اقتصادی

شاخص پیشنگر اقتصاد آمریکا<sup>۱</sup> LEI در ماه ژوئیه ۰/۲ درصد منقبض شد. این اولین رقم منفی شاخص مذکور از فوریه گذشته تا کنون بوده است. بررسی‌ها نشان می‌دهد کاهش ۱۶/۳ درصدی پروانه‌های ساخت مسکن در ماه ژوئیه در مقایسه با ماه ژوئن بیشترین تاثیر را در افت شاخص LEI داشته است. یکی دیگر از دلایل افت شاخص مذکور، افت بازار سهام در ماه ژوئیه بوده است. در مقابل، شاخص‌های بخش مصرف و سرمایه‌گذاری و تولیدات صنعتی و همچنین اشتغال رشد مثبت را گزارش نموده‌اند.

### متقاضیان بیمه بیکاری

تعداد متقاضیانی که برای نخستین بار بیمه بیکاری درخواست می‌نمایند در هفته منتهی به ۸ اوت در مقایسه با هفته ماقبل آن حدود ۴ هزار نفر افزایش یافته و به ۲۷۷ هزار نفر رسید. میانگین متحرک ۴ هفته‌ای این متقاضیان در هفته مذکور در مقایسه با هفته ماقبل آن با ۵۵۰۰ نفر کاهش به ۲۷۱/۵۰۰ هزار نفر رسید. تعداد کل متقاضیان بیمه بیکاری نیز با ۲۴ هزار نفر کاهش به ۲/۲۵۴ میلیون نفر رسیده است.

### منطقه یورو

#### آمار منتشره

هفته گذشته آمار تجارت خارجی حوزه یورو منتشر شد. بر اساس این آمار، مازاد تجاری حوزه یورو در ماه ژوئن ۲۱/۹ میلیارد یورو بوده که نسبت به ماه قبل از آن نزدیک ۳ درصد افزایش نشان می‌دهد. مازاد تجاری ماه مه ۲۱/۳ میلیارد یورو بود. مازاد تجاری مثبت با تداوم کاهش ارزش یورو در برابر دلار آمریکا می‌تواند تضمین‌کننده تقاضای صادراتی برای حوزه یورو باشد تا بدین شکل رشد اقتصادی در این حوزه از سطوح بسیار پایین آن رهایی یابد.

دیگر آمار منتشره هفته گذشته نشان می‌دهد که میزان ساخت و ساز حوزه یورو در ماه ژوئن نسبت به ژوئن سال گذشته ۲/۳ درصد افت داشته است. این در حالی بود که در ماه مه نسبت به مه سال قبل ساخت و ساز ۰/۳ درصد رشد داشت.

<sup>1</sup> Leading Economic Index



پیش‌بینی شاخص مدیران خرید در بخش خدمات و تولیدات کارخانه‌ای برای ماه اوت نیز در هفته گذشته منتشر شد. بر اساس این آمار پیش‌بینی می‌شود، شاخص مدیران خرید بخش خدمات در ماه اوت،  $54/3$  واحد باشد که از سطح  $54$  واحد ماه گذشته بیشتر خواهد بود. اما در مورد تولیدات کارخانه‌ای، پیش‌بینی می‌شود که شاخص مدیران خرید در ماه اوت نسبت به ماه ژوئیه بدون تغییر باشد و در همان سطح  $52/4$  واحد قرار گیرد. لازم به ذکر است که هر رقمی بالاتر از سطح میانی  $50$  واحد به معنای رشد آن بخش است.

پیش‌بینی شاخص مدیران خرید بخش تولیدات کارخانه‌ای آلمان که شاخصی مهم برای بازارهاست، در هفته گذشته نشان دهنده رشد بیشتر این بخش در ماه اوت نسبت به ماه ژوئیه است. پیش‌بینی می‌شود شاخص مدیران خرید بخش تولیدات کارخانه‌ای آلمان در ماه اوت  $53/2$  واحد باشد که از سطح  $51/8$  واحد ماه قبل بیشتر است.

این آمار نشان می‌دهد که حوزه یورو به روند بهبود ضعیف خود همچنان ادامه خواهد داد و در این بین آلمان به عنوان برترین اقتصاد حوزه یورو، همچنان وضعیتی به مراتب بهتر از سایر کشورها را داراست. این مساله در نظرسنجی بلومبرگ از اقتصاددانان نیز نمود یافته است. موسسه مذکور می‌گوید کمتر از  $30$  درصد اقتصاددانان باور دارند که در کوتاه مدت چشم انداز حوزه یورو بهتر خواهد شد و البته کمتر از  $5$  درصد معتقدند که چشم‌انداز از این بدتر می‌شود. در همین حال بیش از  $95$  درصد آنان معتقدند احتمال آن که بار دیگر تورم تا پایان سال منفی شود، بسیار زیاد است. از همین رو اکثریت آنان معتقدند که بانک مرکزی اروپا تا ماه سپتامبر سال  $2016$  همچنان سیاست تسهیل مقداری خود را با قوت ادامه می‌دهد و از این ماه به بعد امکان کاهش آن وجود دارد. در حال حاضر بانک مرکزی اروپا هر ماه  $60$  میلیارد یورو برای این برنامه اختصاص داده است.

## انگلستان

### تورم

تورم انگلستان در ماه ژوئیه افزایش یافت. این افزایش پس از  $6$  ماه عدم افزایش تورم در این کشور رخ داد. شاخص قیمت مصرف‌کننده در یک سال منتهی به ژوئیه  $0/1$  درصد افزایش یافت.

در  $6$  ماه گذشته افت شدید قیمت نفت خام و تقویت پوند با کاهش هزینه واردات به عدم تغییر در سطح عمومی قیمت‌ها منجر شد. اما افزایش قیمت پوشاک در این کشور توانست تورم ماه ژوئیه را هر چند به میزان ناچیز افزایش دهد. از سوی دیگر، تورم پایه نیز که بیش از شاخص اصلی تورم مدنظر است، به بیشترین سطح  $5$  ماه گذشته رسید و از  $0/8$  درصد پیشین به  $1/2$  درصد در ماه ژوئیه افزایش یافت. افزایش تورم پایه بار دیگر معامله‌گران را به فکر گمانه‌زنی در مورد افزایش نرخ بهره در انگلستان انداخت. موضوعی که با توجه به عدم رشد قیمت‌ها و رشد نه چندان مطلوب دستمزدهای حقیقی از سوی مقامات بانک مرکزی به تاخیر افتاده است.



## خرده‌فروشی

خرده‌فروشی انگلستان در ماه ژوئیه ناامیدکننده بود. تحلیل‌گران انتظار داشتند که حجم خرده‌فروشی ۰/۴ درصد نسبت به ماه ژوئن و ۴/۴ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد کند. اما در حقیقت فروش تنها ۰/۱ درصد در دوره ماهانه و ۴/۲ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد کرد. اگرچه این ارقام در مقایسه با پیش‌بینی‌های صورت گرفته چندان مطلوب نبودند، ولی کماکان حاکی از رشد در بخش خرده‌فروشی انگلستان می‌باشند. افزایش مذکور را می‌توان به سطوح نازل تورم و رشد نسبی دستمزدهای حقیقی نسبت داد که در افزایش مخارج مصرف‌کننده موثر است و بالا رفتن حجم فروش را تایید می‌کند.

## ژاپن

### تراز تجاری

ژاپن بزرگترین کسری تجاری از ماه ژانویه تا ژوئیه را به ثبت رساند. کاهش رشد صادرات در دوره مذکور بسیار فراتر از افت واردات بود، لذا کسری تجاری این کشور عمیق‌تر شد. صادرات از رشد ۹/۵ درصدی در دوره سالانه در ماه ژوئن، به ۷/۶ درصد در ماه ژوئیه رسید. اگرچه از پیش‌بینی تحلیل‌گران بالاتر بود. واردات نیز افت ۳/۲ درصدی داشت. در مجموع ارقام ضعیف صادرات نشان می‌دهد تقاضای خارجی در سومین اقتصاد بزرگ دنیا به اندازه‌ای قوی نیست که بتواند به رشد اقتصادی در فصل سوم کمک کند. بنابراین رقمی بهتر از رشد ۱/۶- درصدی در فصل دوم به دست نخواهد آمد.

### شاخص مجموع فعالیت‌های صنعتی

مجموع فعالیت‌های صنعتی ژاپن پس از افت ماه مه، در ماه ژوئن به طور غیرمنتظره افزایش یافت. این شاخص ۰/۳ درصد نسبت به ماه قبل رشد داشت. شاخصی که تنها تولیدات صنعتی را اندازه‌گیری می‌کند ۱/۱ درصد رشد نشان داد. در حالی که شاخصی که فعالیت‌های ساخت و ساز را اندازه می‌گیرد ۰/۵ درصد تنزل یافته است. ارقام کلی این شاخص در راستای تصمیم مقامات اقتصادی این کشور برای عدم افزایش سیاست تسهیل مقداری بانک مرکزی قرار دارد.

## چین

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای چین از ۴۷/۸ واحد در ماه ژوئیه به ۴۷/۱ واحد در ماه اوت کاهش یافت که پایین‌ترین سطح در ۶/۵ سال اخیر است. این وضعیت به معنی انقباض بخش کارخانه‌ای این کشور و تاثیر منفی بر رشد اقتصادی است. در گزارش شماره ۱۹ از همین مجموعه به افت ۳۲ درصدی بازار سهام چین از اواسط ماه ژوئن تا پایان ماه ژوئیه اشاره شده بود. در این شماره، دلایل فنی و اقتصادی این سقوط بیشتر مورد بحث قرار می‌گیرد. بعد از رشد حدود ۱۵۰ درصدی بازار



سهام چین طی یک سال گذشته و به حداکثر رسیدن شاخص کل بازار در ۱۲ ژوئن ۲۰۱۵، روند نزولی بازار سهام این کشور آغاز شد. برخی از کارشناسان دلیل نوسانات زیاد بازار سهام این کشور را ورود تعداد زیادی از سرمایه‌گذاران جدید به بازار سهام در مدت مذکور می‌دانند که سبب رشد حباب‌گونه بازار سهام بدون تناسب با ارقام واقعی اقتصادی چین شده بود. پس از تصمیم دولت چین به منظور تبدیل بورس شانگهای به بازار بورس بین‌المللی، اجازه معاملات سهام شرکت‌های چینی در بازار هنگ‌کنگ صادر شد. در پی این اقدام تنها در مدت ۸ ماه شاخص سهام شانگهای، ۱۱۰ درصد رشد داشت. در حالی که در همین مدت بازار سهام آمریکا تنها ۱/۱ درصد رشد نموده بود. اقدام دیگر دولت چین در تسهیل قوانین استقراض و استفاده از اهرم مالی<sup>۱</sup> برای انجام معاملات در بازار بورس چین، سبب ورود ۱۲ میلیون سرمایه‌گذار جدید به بازار سهام این کشور و ایجاد نوسان زیاد در این بازار شد. با ورود سرمایه‌گذاران جدید که بیشتر آنها افراد غیرحرفه‌ای بودند، قیمت سهام بدون داشتن تناسب با ارقام اقتصادی رشد نمود. این مسئله سرمایه‌گذاران حرفه‌ای را متوجه شکاف موجود بین شاخص سهام و ارقام اقتصادی چین و افزایش ریسک بازار نموده و در نهایت سبب خروج آنها از بازار سهام چین شد. این رفتار، سبب شد تا سرمایه‌گذاران غیرحرفه‌ای نیز به تبعیت، رفتار مشابهی را از خود نشان داده که در نهایت سبب سقوط بازار سهام این کشور شد.

البته برخی از افراد، سقوط بازار سهام چین را به تسویه حساب طرفداران آقای جیانگ‌زمین رییس جمهور اسبق چین با حزب دولت حاکم مرتبط می‌دانند. این افراد معتقدند خارج کردن سرمایه از سوی طرفداران رییس جمهور اسبق چین از بازار سهام به منظور اثبات بی‌کفایتی دولت حاکم، دلیل سقوط بازار سهام این کشور است.

دولت حاکم نیز سعی نمود با بستن حدود ۵۰ درصد نمادهای معاملاتی و صدور مجور برای ارگان‌های دولتی از جمله بانک مرکزی برای خرید سهام، از سقوط بازار سهام جلوگیری نماید. همچنین دولت سعی نموده سقوط بازار سهام را به رفتار غیرحرفه‌ای و فروش حجم بالای سهام از سوی فعالان بازار منتسب و ارتباط افت شاخص‌های اقتصادی با این پدیده را کم‌رنگ سازد. همچنین سقوط بازار سهام سبب شده برخی از افراد زیان دیده برای فرار از خطر ورشکستگی به فروش املاک و مستغلات خود در قیمت‌های پایین‌تر از قیمت واقعی بازار روی آورند که کاهش قیمت املاک در این کشور را به همراه داشته است. این مسئله ریسک بروز بحران مسکن، شبیه آنچه در سال ۲۰۰۷-۲۰۰۸ در آمریکا به وقع پیوست را افزایش داده است.

<sup>1</sup> Leverage



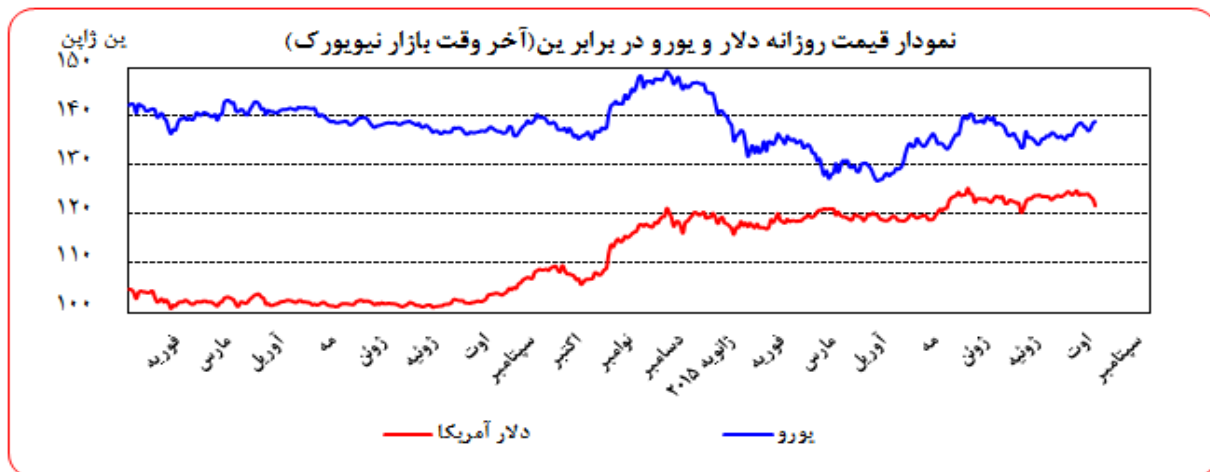
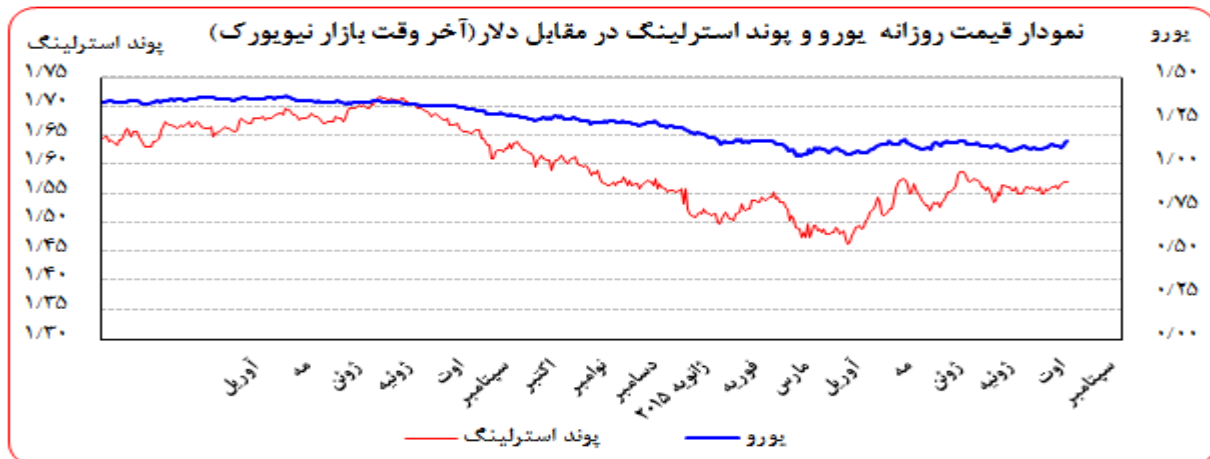


### روسیه

ارزش روبل در هفته گذشته به پایین‌ترین سطح در ۶ ماه گذشته کاهش یافت. در پی افت بهای نفت خام جهانی و اعمال تحریم‌های بین‌المللی علیه این کشور، پیش‌بینی شده رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۵ به ۳/۶- درصد کاهش یابد. در پایان هفته گذشته نرخ برابری هر دلار به ۶۷/۸۴ روبل رسید. بانک مرکزی روسیه برای بهبود رشد اقتصادی نرخ بهره کلیدی را از ۱۷ درصد در ماه دسامبر ۲۰۱۴ به ۱۱ درصد در ابتدای ماه اوت کاهش داده است. اما کاهش شدید ارزش روبل و افزایش تورم به ۱۵/۳ درصد، امکان کاهش بیشتر نرخ بهره کلیدی را برای بانک مرکزی روسیه کمرنگ ساخته است.

### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو، فرانک و پوند به ترتیب ۰/۶۷، ۱/۴۹ و ۰/۳۵ درصد تضعیف شد.





به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۳۸۹-۱/۱۰۲۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۶۹۱-۱/۵۵۸۶ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۲۴/۴۱-۱۲۲/۰۵ ین متغیر بود.

### عوامل تقویت دلار در مقابل اسعار:

- ✓ کم رنگ شدن احتمال جنگ ارزی
- ✓ اخبار مثبت بازار مستغلات ایالات متحده

### عوامل تضعیف دلار در مقابل اسعار:

- ✓ انتشار صورتجلسه فدرال رزرو
- ✓ کم شدن احتمال افزایش نرخ بهره آمریکا در ماه سپتامبر
- ✓ نگرانی در مورد رشد اقتصادی جهان در سال جاری میلادی به دلیل ضعف فعالیت‌های کارخانه‌ای چین

ارزش دلار آمریکا روز دوشنبه در برابر سبدی از ارزهای عمده افزایش یافت. این سومین روز معاملاتی پیاپی بود که دلار آمریکا تقویت می‌شد. این رشد از آن رو رخ داد که معامله‌گران بیشتر در پی اخبار مربوط به افزایش نرخ بهره آمریکا بودند و نگرانی در مورد جنگ ارزی که چین آغازگر آن بود، به طور چشمگیری کاهش یافت<sup>۱</sup>. عدم تضعیف بیشتر یوان توسط بانک مرکزی چین، این گمانه را بین بازیگران بازار تقویت کرد که دیگر در چند هفته آتی، خبری از کاهش ارزش یوان و واکنش احتمالی از سوی دیگر بانک‌های مرکزی نیست.

روز سه شنبه، ارزش دلار آمریکا در برابر یورو تقویت شد. اخبار مثبت از بازار مستغلات ایالات متحده به گمانه زنی در مورد افزایش زود هنگام نرخ بهره فدرال رزرو دامن زد و از همین رو ارزش دلار آمریکا بالا رفت. البته با وجود افت شدید بازار سهام چین و روی آوردن معامله‌گران به ارزهای امن مانند ین ژاپن و فرانک سوییس، ارزش دلار آمریکا در برابر این ارزها افت کرد. در حالی که در معاملات اولیه روز، شاخص دلار آمریکا افت کرده بود، با انتشار آمار بازار مستغلات ایالات متحده، شاخص دلار آمریکا رشد ۰/۲ درصدی را ثبت کرد.

روز چهارشنبه، انتشار صورتجلسه روزهای ۲۸ و ۲۹ ژوئیه فدرال رزرو موجب شد تا معامله‌گران از انتظارات خود مبنی بر افزایش نرخ بهره در ماه سپتامبر عقب‌گرد داشته باشند. از همین رو، دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده تضعیف شد. این

۱ با کاهش ناگهانی ارزش یوان توسط بانک مرکزی چین این گمانه شکل گرفت که فدرال رزرو برای مقابله با این رفتار از افزایش نرخ بهره جلوگیری نماید. اما عدم تداوم تضعیف یوان توسط بانک مرکزی چین این نگرانی را کاهش داد.



صورت جلسه نشان داد که تنها یک عضو کمیته بازار باز فدرال رزرو حاضر به افزایش نرخ بهره است. البته دیگر اعضای کمیته نیز معترف بوده اند که بهبود در بازار نیروی کار و شرایط اقتصادی، ایالات متحده را آرام آرام برای افزایش نرخ بهره پس از قریب یک دهه آماده می کند. در این روز شاخص دلار امریکا به میزان ۰/۷ درصد کاهش داشت.

روز پنجشنبه، همانند روز معاملاتی قبل، ارزش دلار امریکا در مقابل یورو کاهش یافت، زیرا انتظار از افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در ماه سپتامبر کم رنگ تر از گذشته شد. در این روز ارزش هر یورو با افزایش بیش از یک درصد، به ۱/۱۲ دلار امریکا رسید. بازار اوراق قرضه امریکا و نرخ بهره کوتاه مدت در این بازار حکایت از آن داشت که معامله گران احتمال افزایش نرخ بهره فدرال رزرو را یک سوم می دانستند در حالی که در هفته قبل از آن این احتمال ۴۸ درصد بود. شاخص دلار امریکا در این روز با ۰/۳۵ درصد افت مواجه بود.

روز جمعه، با انتشار آمار ضعیف کارخانه ای در چین، ارزش دلار امریکا باز هم در برابر یورو تضعیف شد، زیرا این آمار به نگرانی ها در مورد رشد اقتصاد جهانی دامن زد و باعث شد تا بار دیگر معامله گران از افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در ماه آتی میلادی نا امید شوند. در این روز شاخص دلار امریکا یک درصد از ارزش خود را از دست داد و به سطح روز ۳۰ ماه ژوئن رسید.

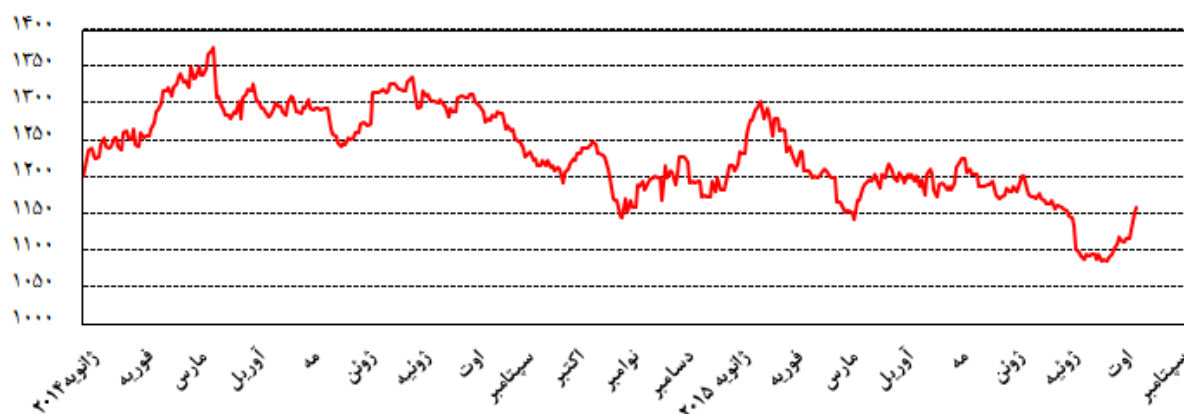
نام ارز / نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۳۲۹۱۰	۰/۵۳۲۸۰	-	۰/۸۵۷۶۰
یورو	-۰/۰۲۶۴۳	۰/۰۵۲۰۰	-	۰/۱۵۶۷۱
پوند	۰/۵۸۵۰۰	۰/۷۴۸۷۵	-	۱/۰۵۹۰۰
فرانک	-۰/۷۲۷۰۰	-۰/۶۸۱۰۰	-	-۰/۵۷۱۰۰
ین	۰/۰۹۲۱۴	۰/۱۳۲۲۹	-	۰/۲۴۶۱۴
درهم امارات	۰/۸۰۲۸۶	۰/۹۳۱۴۳	-	۱/۱۲۴۲۹
یوان مرجع	۴/۸۵	۴/۸۵	۴/۸۵	۴/۸۵
لیبر ترکیه	۱۱/۹۷۰۰	۱۱/۹۷۰۰	۱۱/۹۷۰۰	۱۱/۹۷۰۰



## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۱۵۸/۳۱-۱۱۱۶/۴۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۰۸ درصد افزایش یافت.

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



هفته ماقبل بهای طلا بیشترین افزایش هفتگی ۳ ماه گذشته را به ثبت رساند. ارقام ضعیف اشتغال در آمریکا و نگرانی‌های مستمر پیرامون تضعیف یوان از سوی بانک مرکزی چین، به صعود بهای طلا منجر شد. بسیاری از تحلیل‌گران معتقد بودند که اقدام بانک مرکزی چین در تضعیف یوان خواهد توانست تصمیم فدرال رزرو در افزایش نرخ بهره آمریکا را به تأخیر بیاندازد. در ادامه، روز دوشنبه، روند صعودی بهای طلا ادامه یافت و فلز زرد رنگ ۰/۲ درصد افزایش ارزش داشت. در این روز معامله‌گران برای جهت‌گیری قطعی پیرامون روند آتی بهای طلا در انتظار صورت‌جلسه فدرال رزرو در روز چهارشنبه بودند تا بتوانند در مورد زمان افزایش نرخ بهره تخمین محتمل‌تری ارائه دهند.

روز سه‌شنبه، ارقام فراتر از انتظار بخش مسکن<sup>۱</sup> در آمریکا توانست بار دیگر با تقویت احتمال افزایش زود هنگام نرخ بهره فدرال رزرو و به دنبال آن تقویت دلار، به افت بهای طلا منجر شود. البته این افت بهای طلا موقتی بود و در روز چهارشنبه، بار دیگر بهای طلا روند صعودی به خود دید. سرانجام صورت‌جلسه ماه ژوئیه فدرال رزرو منتشر شد و مشخص گردید که احتمال افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در ماه سپتامبر از پیش‌بینی‌های پیشین بازار بعیدتر است. لذا دلار با افت ارزش روبرو

<sup>۱</sup> ارقام تعداد خانه‌های شروع به ساخت در آمریکا به بیشترین سطح ۸ سال گذشته رسید.



گردید و در پی آن بهای طلا صعود کرد. با در نظر گرفتن ارقام تورم در امریکا و ارقام ضعیف از اقتصاد جهانی، گزینه افزایش نرخ بهره در ماه سپتامبر تقریباً منتفی شد.

روز پنجشنبه، روند صعودی طلا باز هم ادامه یافت و بهای فلز زرد رنگ به بیشترین سطح ۵ هفته اخیر رسید. تاثیر صورت‌جلسه فدرال رزرو و مشخص شدن این مورد که این بانک هیچ عجله‌ای برای افزایش نرخ بهره ندارد، به افزایش بهای طلا منجر شد.

روز جمعه، بهای طلا باز هم افزایش یافت و به بیشترین سطح ۶ هفته گذشته رسید. به علاوه، بزرگترین افزایش هفتگی از اواسط ژانویه تاکنون را به ثبت رساند. بازار سهام در این هفته بدترین عملکرد یک سال گذشته را تجربه کرد. شاخص دلار نیز به کمترین سطح ۲ ماه اخیر رسید. ارقام بخش کارخانه‌ای در چین، نگرانی‌ها پیرامون ضعف اقتصاد جهانی را افزایش داد و معامله‌گران را به سوی دارایی‌های امن همچون طلا سوق داد.

## نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل،  $4/25$  درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده  $42/62-40/45$  دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح  $41/38$  دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته  $4/33$  درصد نسبت به هفته ماقبل کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه  $48/81-45/46$  دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به  $47/36$  دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده  $44/13-45/96$  دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح  $45/31$  دلار قرار گرفت که نسبت به هفته ماقبل  $3/99$  درصد کاهش داشت.

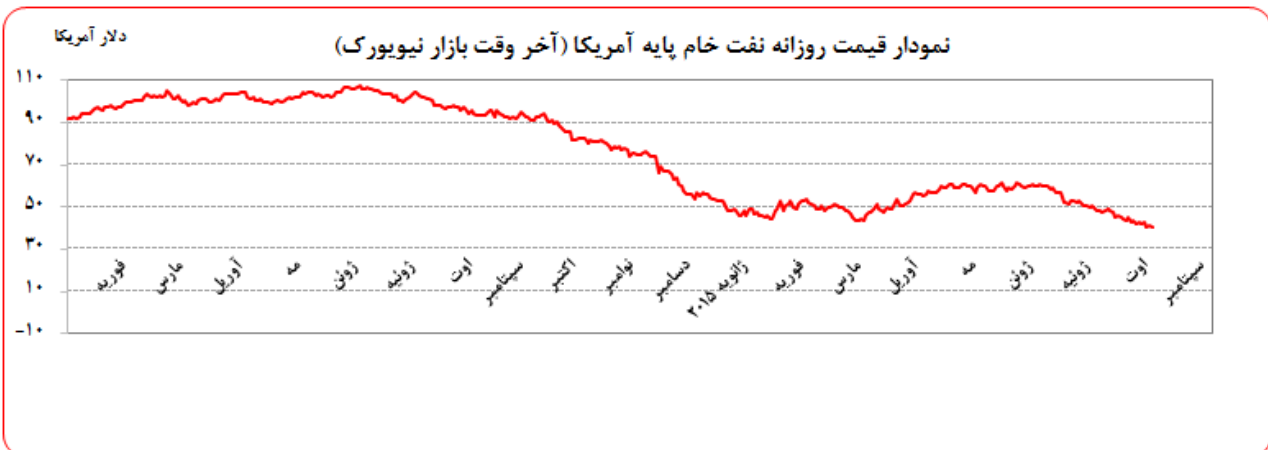
روز دوشنبه، ژاپن اعلام نمود در فصل دوم ۲۰۱۵ اقتصاد این کشور،  $1/6$  درصد کوچکتر از دوره مشابه سال قبل شده است. ادامه افت بازار سهام چین نیز عامل دیگری بود تا تقاضای نفت خام با ابهام روبرو شود. همچنین تعداد موقعیت‌های فزونی در بازار نفت برنت به پایین‌ترین سطح از دسامبر ۲۰۱۴ و در بازار نفت امریکا به پایین‌ترین سطح از سال ۲۰۱۰ رسید. این عوامل در کنار افزایش ارزش دلار سبب کاهش بهای جهانی نفت خام شدند.



روز سه‌شنبه، موسسه API برآورد نمود در هفته منتهی به ۱۴ اوت ذخایر نفت آمریکا ۲/۳ میلیون بشکه کاهش یافته است. با وجود افت بهای نفت خام در بیش از یک ماه گذشته، این خبر سبب شد تا بهای نفت در این روز تا حدودی افزایش یابد که در مورد نفت آمریکا محسوس‌تر بود.

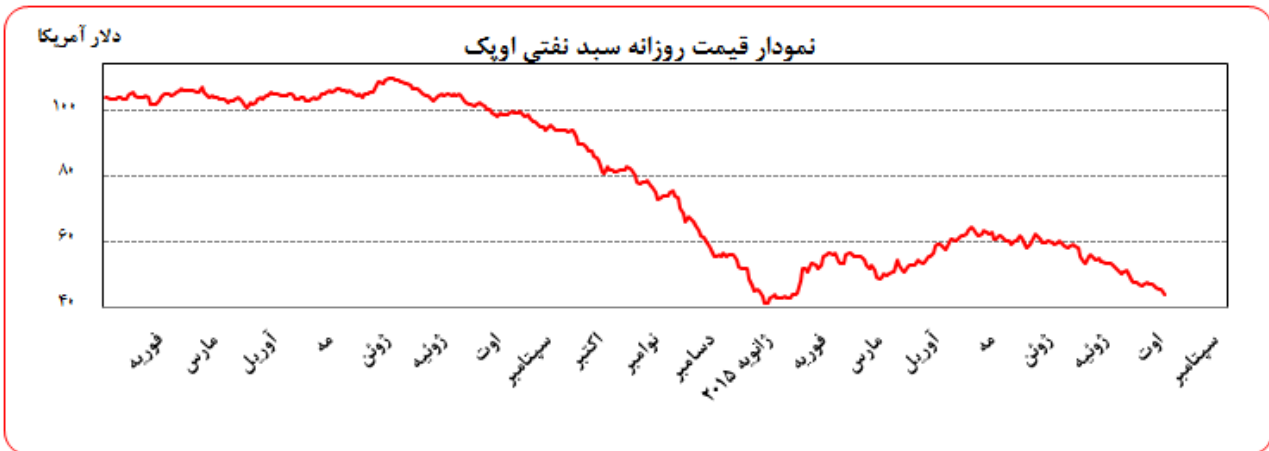
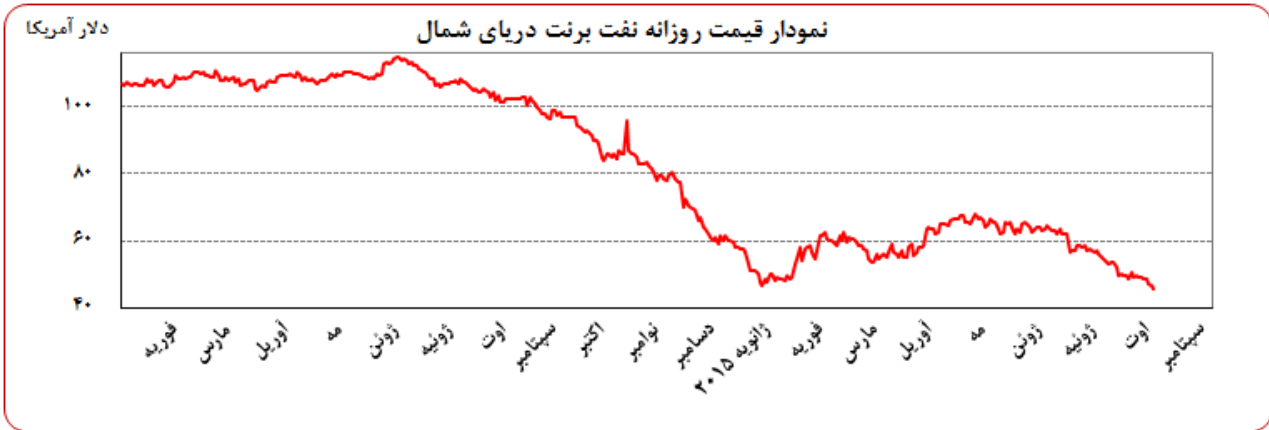
روز چهارشنبه، بهای نفت آمریکا بیش از ۴ درصد و بهای نفت برنت در حدود ۳/۴ درصد کاهش یافت. حتی در برخی از ساعات این روز، نفت آمریکا چند سنت زیر ۴۰ دلار در هر بشکه مورد معامله قرار گرفت. موسسه مطالعات انرژی آمریکا بر خلاف انتظارات قبلی از افزایش ۲/۶۲ میلیون بشکه‌ای ذخایر نفت خام این کشور در هفته منتهی به ۱۴ اوت خبر داد. پیش‌بینی شده بود برای چندمین هفته متوالی ذخایر نفت آمریکا کاهش داشته باشد که ارقام رسمی خلاف آن را اثبات کرد.

روز پنجشنبه، خبر شکل‌گیری اولین گردباد سال ۲۰۱۵ با نام طوفان "دنی" در غرب اقیانوس اطلس سبب شد بهای نفت خام افزایش یابد. گسترش این طوفان به مناطق نفت خیز آمریکا و همچنین خلیج مکزیک، می‌تواند تولید و پالایش نفت خام در آمریکا را با مشکل روبرو سازد. این خبر سبب افزایش بهای نفت خام آمریکا شد اما نفت برنت کاهش قیمت را تجربه نمود. روز جمعه، ارقام شاخص مدیران خرید چین (دومین مصرف‌کننده نفت جهان) نشان دادند که بخش کارخانه‌ای این کشور با بیشترین سرعت در ۶/۵ سال گذشته منقبض شده است. این خبر افت بهای نفت خام را به همراه داشت. بهای نفت خام آمریکا در این روز سطح ۳۹/۸۶ دلار در هر بشکه را لمس نمود که پایین‌ترین سطح در ۶/۵ سال گذشته محسوب می‌شود. البته در پایان معاملات بهای نفت خام آمریکا به ۴۰/۴۵ دلار در هر بشکه رسید.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

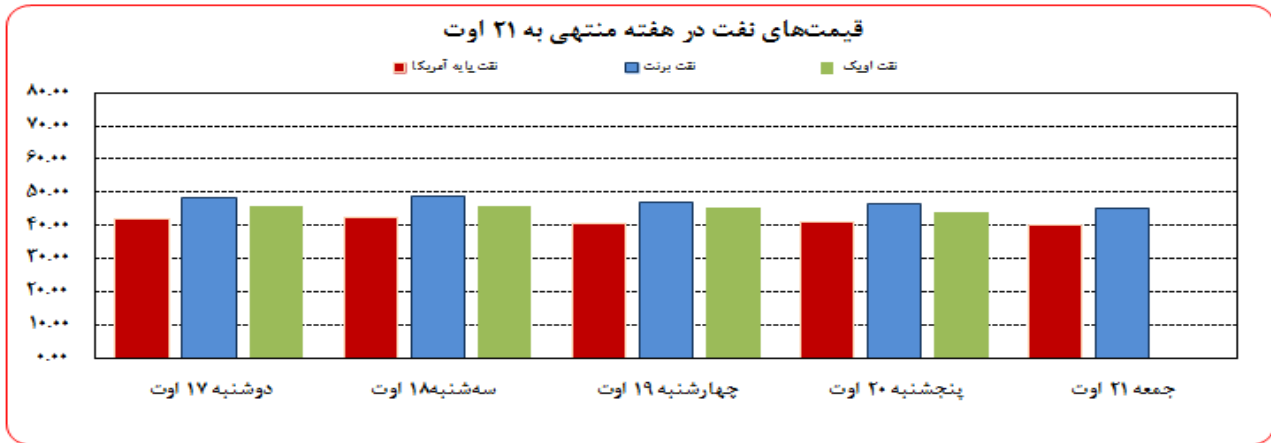


مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
۷۷۱	-۴۷	۹,۳۴۸	تولید داخلی
۲۹۸	۴۶۵	۷,۴۶۲	خالص واردات

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
۹/۳	۰/۲	۱,۱۵۱/۳۰	نفت خام
۲۵/۸	۰/۶	۴۵۶/۲۰	ذخایر تجاری نفت خام
۰/۶	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۰/۲	-۱/۳	۲۱۲/۸۰	بترین



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





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

هفته منتهی به 1394/05/30

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

2015/08/21

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه 21 اوت	پنجشنبه 20 اوت	چهارشنبه 19 اوت	سه شنبه 18 اوت	دوشنبه 17 اوت	عنوان	جمعه 14 اوت
۰/۷۱۴۹		-۰/۲۶	۰/۷۱۳۱	۰/۷۰۸۹	۰/۷۱۲۲	۰/۷۱۵۲	۰/۷۱۴۵	۰/۷۱۴۵	دلار به SDR	۰/۷۱۲۴
۱/۳۰۵۱	۵	۰/۴۴	۱/۳۱۰۸	۱/۳۱۸۸	۱/۳۰۸۶	۱/۳۱۲۸	۱/۳۰۵۸	۱/۳۰۸۲	دلار کانادا	۱/۳۰۹۵
۱۲۴/۵۴	۲	-۰/۷۵	۱۲۳/۶۱	۱۲۲/۰۵	۱۲۳/۴۱	۱۲۳/۸۰	۱۲۴/۴۱	۱۲۴/۳۹	ین ژاپن	۱۲۴/۳۲
۱/۱۰۹۷	۳	۰/۶۷	۱/۱۱۷۱	۱/۱۳۸۹	۱/۱۲۴۱	۱/۱۱۲۰	۱/۱۰۲۵	۱/۱۰۷۸	یورو *	۱/۱۱۰۹
۰/۹۷۹۹	۱	-۱/۴۹	۰/۹۶۵۳	۰/۹۴۶۶	۰/۹۵۸۵	۰/۹۶۵۵	۰/۹۷۷۲	۰/۹۷۸۸	فرانک سوییس	۰/۹۷۶۱
۱/۵۶۰۶	۴	۰/۳۵	۱/۵۶۶۱	۱/۵۶۹۱	۱/۵۶۹۰	۱/۵۶۷۹	۱/۵۶۶۰	۱/۵۵۸۶	لیره انگلیس *	۱/۵۶۴۲
۱/۳۹۸۷۴		۰/۲۶	۱/۴۰۲۴۱	۱/۴۱۰۵۵	۱/۴۰۴۰۹	۱/۳۹۸۱۸	۱/۳۹۹۶۳	۱/۳۹۹۶۲	SDR به دلار	۱/۴۰۳۶۴
۱۱۱۱/۴۸		۲/۰۸	۱۱۳۴/۶۱	۱۱۵۸/۳۱	۱۱۵۲/۹۶	۱۱۲۸/۶۶	۱۱۱۶/۷۳	۱۱۱۶/۴۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۱۲/۳۶
۱۱۱۱/۸۵		۱/۸۲	۱۱۳۲/۱۲	۱۱۵۶/۵۰	۱۱۴۷/۷۰	۱۱۲۶/۱۵	۱۱۱۱/۴۵	۱۱۱۸/۸۰	طلای لندن (هراونس)	۱۱۱۸/۲۵
۴۹/۵۰		-۴/۳۳	۴۷/۳۶	۴۵/۴۶	۴۶/۶۲	۴۷/۱۶	۴۸/۸۱	۴۸/۷۴	نفت برنت انگلیس	۴۹/۰۳
۴۳/۲۱		-۴/۲۵	۴۱/۳۸	۴۰/۴۵	۴۱/۱۴	۴۰/۸۰	۴۲/۶۲	۴۱/۸۷	نفت پایه آمریکا	۴۲/۵۰
۱۷۴۶۱		-۱/۶۶	۱۷۱۷۱	۱۶۴۶۰	۱۶۹۹۱	۱۷۳۴۹	۱۷۵۱۱	۱۷۵۴۵	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۴۷۷
۲۰۶۰۷		-۲/۱۱	۲۰۱۷۳	۱۹۴۳۶	۲۰۰۳۴	۲۰۲۲۳	۲۰۵۵۴	۲۰۶۲۰	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۲۰۵۱۹
۶۶۱۸		-۳/۱۹	۶۴۰۷	۶۱۸۸	۶۳۶۸	۶۴۰۴	۶۵۲۶	۶۵۵۰	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۵۵۱
۱۱۱۶۵		-۴/۸۹	۱۰۶۱۹	۱۰۱۲۵	۱۰۴۳۲	۱۰۶۸۲	۱۰۹۱۶	۱۰۹۴۰	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۰۹۸۵