



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 ۲

هفته منتهی به ۳ آوریل ۲۰۱۶

۱۵ فروردین ۱۳۹۵





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

انگلستان

ژاپن

چین

کره جنوبی

۷-۱۰

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 با وجود کاهش دستمزد و حقوق در ماه فوریه، درآمدهای شخصی به واسطه افزایش درآمدها از خارج رشد ۰/۲ درصدی در مقایسه با ماه ژانویه داشت. اعتماد مصرف‌کننده در مارس بهبود یافت و اشتغال بخش غیرکشاورزی رشد مطلوبی داشت. شاخص ISM کارخانه‌ای برای اولین بار از ماه اوت سال گذشته نشان دهنده رشد مثبت بود. خانم یلن نیز افزایش نرخ بهره کلیدی را بسیار تدریجی و محتاطانه خواند.

در منطقه یورو شاخص‌های قیمت نشان داد که سیر نزولی قیمت‌ها در این منطقه می‌تواند تا نیمه سال جاری میلادی ادامه داشته باشد.

تجدیدنظر صعودی در رشد اقتصادی فصل چهارم ۲۰۱۵، سطوح نازل شاخص تمایلات مصرف‌کننده در ماه مارس و نیز رشد کمتر از انتظار شاخص پیشنگر مدیران خرید در بخش کارخانه‌ای، از اصلی‌ترین اخبار اقتصادی این هفته در انگلستان بودند.

در ژاپن افزایش نرخ بیکاری ماه فوریه، افت تولیدات صنعتی و تجربه بدترین وضعیت این بخش از زمان وقوع زلزله سال ۲۰۱۱ و همچنین بدتر شدن وضعیت اعتماد در میان تولیدکنندگان بزرگ این کشور بر اساس شاخص تانکان، اصلی‌ترین اخبار اقتصادی بودند.

با اینکه برخی شاخص‌های مثبت اقتصادی در امریکا منتشر شد اما کل تحولات بازار ارز تحت تأثیر سخنان خانم یلن قرار گرفت. اظهارات خانم یلن احتمال هرگونه افزایش سریع نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی امریکا را منتفی ساخت و باعث تضعیف دلار در برابر سایر اسعار گردید.

نوسانات بازار طلا در هفته مورد بررسی روند قطعی نداشت. فلز زرد رنگ متأثر از ارقام نه‌چندان جالب اقتصادی در امریکا و نیز سخنان خانم یلن با مضمون رعایت جانب احتیاط در افزایش نرخ بهره با صعود همراه بود. اما در پی افزایش در ارزش بازار سهام و نیز ارقام مثبت اشتغال در امریکا، با نزول مواجه بود.

بهای نفت برنت و امریکا روز جمعه هفته گذشته در مقایسه با روز پنجشنبه هفته ما قبل آن کاهش یافت. پیش‌بینی کاهش بهای نفت به ۳۰ دلار در هر بشکه توسط بانک‌های بارکلیز انگلیس و مکوری استرالیا، پیش‌بینی وجود اضافه عرضه جهانی ۶۰۰ هزار بشکه در روز توسط موسسه جفریز، تصمیم عربستان و کویت به ادامه تولید از میدان مشترک نفتی خفجی به میزان ۳۰۰ هزار بشکه در روز و اعلام تثبیت سطح تولید عربستان تنها در صورت اجرای سیاست مشابه توسط ایران و سایر تولیدکنندگان بزرگ نفت جهان از مهم‌ترین دلایل کاهش بهای نفت در هفته گذشته بودند.



## امریکا

### درآمدها و مخارج شخصی

درآمدهای شخصی در ماه فوریه در مقایسه با ماه ژانویه ۰/۲ درصد افزایش داشت که در نگاه نخست مطلوب به نظر می‌رسد. اما با بررسی اجزا درآمدهای شخصی مشخص می‌شود در ماه فوریه در مقایسه با ماه ژانویه میزان حقوق و دستمزد ۹/۴ میلیارد دلار تنزل یافته که ناشی از کاهش در میانگین درآمد ساعتی در امریکا است. در ماه فوریه در مقایسه با ماه ژانویه رشد درآمد حاصل از املاک و درآمد حاصل از دارایی‌های مالی نیز کاهش یافت. در ماه فوریه رشد درآمد حاصل از اجاره‌ها بیشتر از ماه ژانویه بود. اما آنچه سبب شد تا رشد درآمدهای خصوصی در ماه فوریه همچنان مثبت باشد، افزایش درآمدهای انتقال داده شده از خارج امریکا به داخل این کشور بود.

در رابطه با مخارج اشخاص در ماه فوریه در مقایسه با ماه ژانویه رشد ۰/۱ درصدی به ثبت رسید که برابر با نرخ رشد ماهانه ژانویه بود. البته نرخ رشد مخارج ماهانه ژانویه نیز از ۰/۵ به ۰/۱ درصد مورد تجدید نظر واقع شد. در مورد مخارج بر روی خرید کالاها در ماه فوریه به مانند دو ماه ماقبل کاهش و در مورد مخارج بر روی خدمات رشد مثبت به ثبت رسیده است. در ماه فوریه نرخ پس انداز به ۵/۴ درصد در سال رسیده که از سال ۲۰۱۳ تاکنون بالاترین نرخ پس انداز محسوب می‌شود. در ماه فوریه شاخص ضمنی قیمت مخارج اشخاص در مقایسه با فوریه سال قبل به ۱/۷ درصد رسیده که نشانه‌ای بر افزایش تورم است. گفتنی است این شاخص در ماه دسامبر در سطح ۱/۴ درصد بوده است.

### اعتماد مصرف‌کننده

در ماه مارس در مقایسه با ماه فوریه سطح اعتماد مصرف‌کننده با ۲/۲ واحد رشد به ۹۶/۲ واحد رسید. یکی از عواملی که سبب بهبود اعتماد مصرف‌کننده در ماه مارس شده، رشد شاخص انتظارات به علت بهبود عملکرد بازار سهام امریکا و بهبود انتظارات درآمدی در یک ماه منتهی به ۱۷ مارس بوده است. البته در مورد شرایط کسب و کار ۶ ماه آینده، مصرف‌کنندگان اعتقاد به بدتر شدن اوضاع داشتند. در زمینه شرایط فعلی اقتصاد امریکا نیز شاخص انتظارات مصرف‌کنندگان با ۱/۵ واحد افت نسبت به فوریه به ۱۱۳/۵ واحد رسیده که چندان نگران‌کننده نیست.

### سخنرانی خانم یلن

خانم یلن رییس فدرال رزرو امریکا در سخنرانی هفته گذشته در نیویورک اظهار داشت که فدرال رزرو باید برای افزایش نرخ بهره کلیدی بسیار محتاط عمل نماید. وی عنوان داشته شرایط اقتصاد امریکا در مقایسه با دسامبر گذشته چندان مطلوب نیست. در چند ماه گذشته شاخص‌های اقتصادی، اطلاعات متناقضی از وضعیت اقتصاد این کشور ارائه نموده‌اند. رییس فدرال رزرو با اشاره به تاثیر ریسک منفی اقتصاد جهانی بر تصمیمات فدرال رزرو، افزایش تدریجی نرخ بهره کلیدی را منوط به بهبود



وضعیت اقتصادی امریکا خواند. او سیاست افزایش تدریجی نرخ بهره کلیدی را در سال‌های آتی مستمر عنوان نمود. خانم یلن در مورد تورم اظهار نمود هنوز بسیار زود است که در مورد روند باثبات افزایش تورم نظر قطعی ابراز نمود.

## اشتغال

در ماه مارس اشتغال غیرکشاورزی ۲۱۵ هزار نفر افزایش یافت که هرچند کمتر از افزایش ۲۴۵ هزار نفری اشتغال غیرکشاورزی در ماه فوریه بود، اما مطلوب ارزیابی شد. در ماه مارس نیز افزایش اشتغال محدود به بخش ساخت و ساز و خدمات بود و در بخش صنعتی اشتغال کاهش یافت.

نکته قابل توجه دیگر افزایش ۰/۳ درصدی میانگین دستمزد یک ساعت نیروی کار در ماه مارس در مقایسه با ماه فوریه بوده است. بر همین مبنا میانگین دستمزد یک ساعت نیروی کار در ۱۲ ماه منتهی به ماه مارس ۲/۳ درصد در مقایسه با مدت مشابه سال قبل افزایش داشته است. این مسئله به معنای افزایش فشار هزینه برای استخدام نیروی کار در آینده است که می‌تواند بر ارقام اشتغال تاثیر منفی داشته باشد. در ماه مارس با توجه به خروج بخشی از نیروی کار، نرخ بیکاری از ۴/۹ درصد در ماه فوریه به ۵ درصد افزایش داشته است.

## شاخص ISM کارخانه‌ای

شاخص ISM کارخانه‌ای به عنوان مهم‌ترین شاخص پیش‌نگر این بخش، از ۴۹/۵ واحد در ماه فوریه به ۵۱/۸ واحد در ماه مارس افزایش یافت. این نخستین مرتبه پس از ماه اوت سال گذشته است که شاخص مذکور به بالاتر از ۵۰ واحد افزایش می‌یابد و نشان دهنده رشد مثبت بخش کارخانه‌ای است. در حالی که بهای کالاها در سطح جهان افت نموده و اقتصادهای بزرگ جهان با چالش کاهش رشد دست و پنجه نرم می‌کنند، رشد مثبت بخش کارخانه‌ای امریکا ممکن است به معنی پایان رکود در این بخش از اقتصاد امریکا باشد. مهم‌ترین دلیل افزایش در شاخص ISM کارخانه‌ای، افزایش سفارشات جدید در این بخش بوده است. همچنین در ماه مارس پس از ۱۶ ماه شاخص قیمت رشد مثبت داشت که می‌تواند به روند افزایش قیمت‌ها کمک نماید.

## منطقه یورو

مهم‌ترین تحولات اقتصادی منطقه یورو در هفته گذشته یکی انتشار شاخص‌های قیمت و دیگری شاخص اندازه‌گیری فعالیت‌های کارخانه‌ای در ماه مارس بود. در هفته آتی نیز جلسه سالیانه‌گذاری ماه آوریل بانک مرکزی اروپا برگزار خواهد شد.

تغییر شاخص قیمت مصرف‌کننده در دوازده ماه منتهی به مارس ۲۰۱۶ در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۰/۱- درصد و در دوازده ماه منتهی به فوریه ۰/۲- درصد بود. بنابراین با اینکه در ماه مارس تورم منفی بوده اما شدت آن کمتر از



فوریه بوده است. عامل اصلی افت قیمت در ماه مارس همچون فوریه کاهش قیمت در بخش انرژی بود. قیمت انرژی در دوره مورد بررسی ۸/۷- درصد کاهش یافته است. با حذف اقلام پرنوسان از جمله انرژی از سبد مصرفی، شاخص قیمت مصرف‌کننده در یک سال منتهی به مارس رشد ۱/۰+ درصدی را نشان می‌دهد. تورم در بخش تولید که از نظر زمانی یک گام جلوتر از تورم در بخش مصرف‌کننده است، در ماه مارس نسبت به ماه قبل ۰/۶- درصد بود. به این ترتیب می‌توان انتظار داشت که سیر نزولی قیمت‌ها تا نیمه سال در این منطقه ادامه داشته باشد.

در بخش کارخانه‌ای شرایط در ماه مارس بهتر از ماه فوریه بود. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای که در ماه فوریه ۵۱/۲ واحد بود در ماه مارس با اندکی افزایش به ۵۱/۶ واحد رسید. به استثنای فرانسه که بخش کارخانه‌ای آن در ماه مارس منقبض شد، سایر کشورهای مهم منطقه در این ماه با انبساط در فعالیت‌های کارخانه‌ای رو به رو بوده‌اند.

به طور کلی و بر اساس آخرین اطلاعات، اقتصاد منطقه یورو در فصل پایانی سال گذشته ۰/۳ درصد نسبت به فصل سوم رشد داشته است. نرخ بیکاری منطقه یورو به لطف سیاست‌های پولی غیر متعارف بانک مرکزی اروپا به ۱۰/۳ درصد کاهش یافته و در عین حال نرخ تورم هم به دلیل کاهش قیمت نفت منفی شده است. بانک مرکزی اروپا ضمن ادامه سیاست نرخ بهره کلیدی صفر درصد، در تاریخ ۱۰ مارس تصمیم به افزایش برنامه خرید دارایی‌های مالی از ۶۰ به ۸۰ میلیارد یورو در ماه گرفت. در مجموع با توجه به شرایط موجود به نظر نمی‌رسد در جلسه روز پنج‌شنبه بانک مرکزی اروپا تصمیم جدیدی که شرایط بازارها را تحت تأثیر قرار دهد اتخاذ گردد.

## انگلستان

### رشد اقتصادی

تعمیق کسری تجاری در انگلستان، پایداری روند بهبود اقتصاد در این کشور را در حاله‌ای از ابهام قرار داد. به طوری که تحلیل‌گران اقتصادی در مورد رشد ناموزون اقتصادی در این کشور هشدار دادند. آن‌ها اعلام کردند که رشد اقتصادی بر پایه مخارج مصرف‌کننده در این کشور استوار است و بخش‌های صنعت و سرمایه‌گذاری در حال از دست دادن سهم خود در رشد اقتصادی هستند. ارقام منتشره نشان داد که رشد اقتصادی فصل نهایی ۲۰۱۵، بهتر از تخمین‌های ابتدایی بوده است. تخمین نهایی نشان داد که اقتصاد انگلستان در فصل چهارم ۰/۶ درصد در مقایسه با فصل سوم رشد کرده، که از ۰/۴ درصد رشد فصل سوم و نیز تخمین اولیه ۰/۵ درصدی فراتر بوده است.

### اعتماد مصرف‌کننده

تشدید نگرانی‌ها در مورد خروج انگلستان از اتحادیه اروپا، اعتماد در میان مصرف‌کنندگان انگلیسی را تحت تأثیر قرار داده و سبب شده که ارقام شاخص اعتماد در کمترین سطح یک سال گذشته باقی بماند. شاخص تمایلات مصرف‌کننده که از



سوی موسسه Gfk منتشر می‌شود نشان از آن دارد که این شاخص برای ماه مارس همانند فوریه در سطح صفر باقی مانده است. بسیاری از تحلیل‌گران ابقای این شاخص در سطوح نازل را به زمزمه‌های خروج انگلستان از اتحادیه اروپا نسبت می‌دهند. در حالی که سطوح پایین تورم در این کشور به شدت به نفع مصرف‌کنندگان است.

### شاخص مدیران خرید

کندی رشد اقتصاد جهانی، صادرات انگلستان و به تبع آن تولیدات را متاثر کرده است. شاخص مدیران خرید این کشور در بخش تولیدات کارخانه‌ای، رشد کمتر از انتظاری را به ثبت رساند و از ۵۰/۸ واحد به ۵۱ واحد رسید. در حالی که پیش‌بینی‌ها نشان از افزایش آن به ۵۱/۲ واحد داشت.

## ژاپن

### بیکاری

نرخ بیکاری ژاپن در ماه فوریه به ۳/۳ درصد افزایش یافت. از مارس ۲۰۱۵، نرخ بیکاری این کشور در دامنه ۳/۲-۳/۴ درصد نوسان می‌کند. با توجه به دو برابر بودن نسبت شغل‌های موجود به متقاضیان نیروی کار، بسیاری از تحلیل‌گران سطوح فعلی اشتغال در این کشور را بسیار به اشتغال کامل نزدیک می‌دانند، جایی که کاهش بیشتر بیکاری تنها با فشار بر دستمزدها و تحمل تورم بیشتر امکان‌پذیر است.

### تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی ژاپن در ماه فوریه با بیشترین سرعت از زمان وقوع زلزله و سونامی سال ۲۰۱۱ تاکنون افت نمود. این ارقام نگرانی‌ها در مورد رشد اقتصادی سومین اقتصاد بزرگ دنیا در فصل نخست ۲۰۱۶ را افزایش داد. وزارت اقتصاد، تجارت و صنعت در این کشور اعلام نمود که تولیدات صنعتی در ماه فوریه نسبت به ژانویه ۶/۲ درصد کمتر شده است. بسیاری از تحلیل‌گران افت این ماه تولیدات را به عوامل موقت نسبت می‌دهند. این عوامل شامل تعطیلی برخی از کارخانه‌های خودروسازی تویوتا بزرگترین تولیدکننده اتومبیل دنیا و نیز کاهش تقاضا در پی تعطیلات سال نو چینی است.

### شاخص تانکان

ارقام تانکان بانک مرکزی ژاپن نشان از آن داشت که وضعیت اعتماد در میان تولیدکنندگان بزرگ ژاپنی در سه ماهه منتهی به مارس بدتر شده است. این شاخص در ماه مارس در سطح ۶+ قرار گرفت که از ۱۲+ ماه فوریه کمتر بود. بنگاه‌های بزرگ همچنین در نظر دارند مخارج سرمایه‌ای خود را در سال مالی جدید این کشور که از ابتدای آوریل شروع شده، ۰/۹ درصد کاهش دهند.



## چین

### تحولات بخش تولید و صادرات چین

دولت چین قصد دارد به منظور کاهش فعالیت‌های صنعتی و آلودگی این کشور، حدود ۹ درصد از ظرفیت تولید خود را تنزل دهد. این امر، به معنای تعدیل ۱/۳ میلیون نفری کارگران فعال در بخش تولید زغال سنگ این کشور بوده و ریسک ناآرامی اجتماعی را در پی دارد که پکن به دنبال اجتناب از آن می‌باشد. در این زمینه، ایالت شرقی شانکسی چین که به تنهایی بیش از سایر کشورها زغال سنگ تولید می‌کند؛ پیشنهاد داده که فعالیت معادن زغال سنگ در این کشور ادامه یافته و مازاد تولید صادر شود. شایان ذکر است، این امر می‌تواند به نگرانی سایر تولیدکنندگان این محصول در دنیا منجر گردد که با پایین‌ترین سطوح قیمتی در یک دهه اخیر مواجه هستند.

همزمان با رکود اقتصادی چین و تصمیم سیاست‌گذاران این کشور برای گذار اقتصاد از صنعت به مصرف و خدمات، چین با چالش ناشی از ظرفیت مازاد صنعتی مواجه می‌باشد که طی دهه‌ها توسعه و رشد اقتصادی این کشور حاصل شده است. این وضعیت منجر به افزایش صادرات چین گردیده و تولیدکنندگان فولاد، کارخانه‌های ذوب آلومینیوم و پالایشگاه‌های نفت در سراسر دنیا را با مشکلی عظیم مواجه نموده است. بنابراین معادن زغال سنگ در دنیا برای دریافتن اثر صادرات چین بر وضعیت خود؛ کفایت تنها نظاره‌گر شرایط تولیدکنندگان جهانی فولاد باشند. لازم به ذکر است در حال حاضر صادرات فولاد چین ۱۶ درصد تولید این کشور را تشکیل می‌دهد؛ حال آن که این میزان برای زغال سنگ معادل ۰/۱ درصد می‌باشد. بازار زغال سنگ در سال ۲۰۱۱ به واسطه مازاد عرضه دچار سقوط شد. قیمت این محصول در پی کاهش تقاضای چین (بزرگ‌ترین مصرف‌کننده زغال سنگ در دنیا)، تاکنون ۶۰ درصد افت داشته است. بر اساس اعلام گلوبال کول؛ زغال سنگ حرارتی آسیا در ماه ژانویه به ازای هر تن، ۴۳/۳۷ دلار افت (بیشترین میزان کاهش از سال ۲۰۰۶) را تجربه نمود.<sup>۱</sup>

### نوسانات یوان

یوان در هفته گذشته به دلیل انتشار آمار مبنی بر افزایش اندک مخارج شخصی آمریکا در ماه فوریه و گمانی‌زنی‌ها پیرامون خودداری فدرال رزرو از افزایش زود هنگام نرخ‌های بهره آمریکا؛ تقویت شد. طبق آمار جمع‌آوری شده توسط بلومبرگ، معامله‌گران احتمال افزایش نرخ‌های بهره آمریکا در جلسه ماه ژوئیه فدرال رزرو را از ۴۲ درصد در هفته گذشته به ۳۸ درصد کاهش دادند. در نتیجه، شاخص دلار بیشترین افت در یک هفته اخیر را تجربه نمود. پس از این امر، بانک مرکزی چین نرخ مرجع یوان در برابر دلار را اندکی افزایش داد. بانک مرکزی چین روز سه‌شنبه هفته گذشته از طریق خرید قراردادهای بازخرید هفت روزه، ۶۰ میلیارد یوان (۹/۲ میلیارد دلار) نقدینگی به بازار پول این کشور تزریق نمود. بر اساس

<sup>۱</sup> برگرفته از گزارش اخبار روز اقتصادی بانک مرکزی ج.ا.ا - شماره ۳ مورخ ۱۳۹۵/۱/۱۱





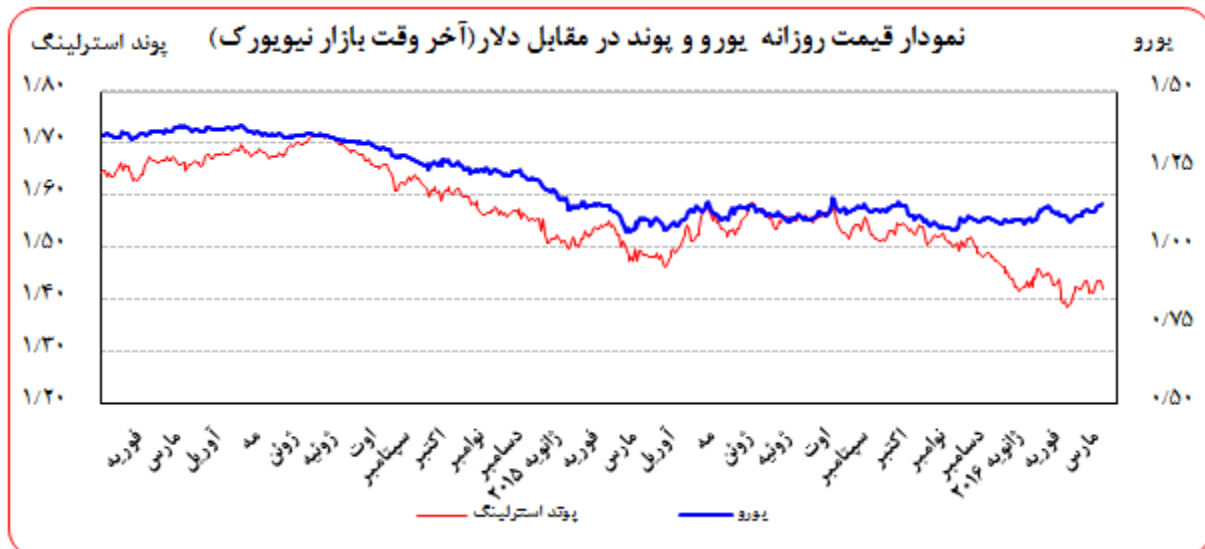
اعلام نشنال اینتربانک فاندینگ، بازدهی قراردادهای مذکور با ۰/۰۶ درصد افت به ۲/۲۶ درصد رسید. بازدهی اوراق قرضه دولتی با سررسید ژانویه ۲۰۲۶ نیز با ۰/۰۱ درصد افزایش به ۲/۹ درصد رسید.<sup>۱</sup>

## کره

بر اساس شاخص مدیران خرید، بخش کارخانه‌ای کره جنوبی برای سومین ماه متوالی دچار انقباض شد. هر چند در مقایسه با ماه فوریه سرعت انقباض بخش کارخانه‌ای کاهش یافت. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای در ماه مارس به سطح ۴۹/۵ واحد رسید. البته در ماه مارس در مقایسه با ماه فوریه میزان سفارشات برای صادرات این کشور کاهش یافته است. اما شاخص بهای مواد اولیه و نیم ساخته برای اولین بار در ۱۹ ماه اخیر رشد مثبت داشت. بر این اساس صاحب‌نظران به این نتیجه رسیدند که بانک مرکزی کره در نشست ۱۹ آوریل نرخ بهره کلیدی را کاهش نخواهد داد. رییس بانک مرکزی کره هفته گذشته نرخ رشد اقتصادی این کشور را کمتر از پیش‌بینی‌های قبلی دانست. وی همچنین سیاست‌های پولی این بانک را در راستای حمایت از افزایش رشد اقتصادی این کشور خواند.

## تحولات بازار ارزهای عمده

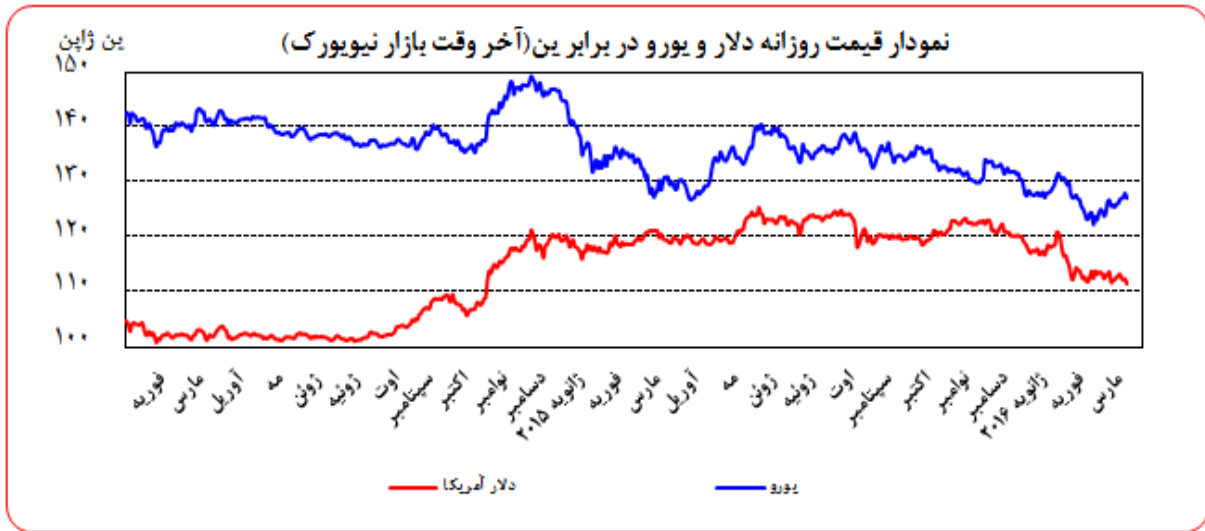
ارزش دلار آمریکا در روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر ین، یورو، فرانک و پوند به ترتیب ۱/۲۱، ۲/۰۱، ۲/۰۱ و ۰/۶۶ درصد تضعیف گردید.



<sup>۱</sup> برگرفته از گزارش اخبار روز اقتصادی بانک مرکزی ج.ا.ی - شماره ۳ مورخ ۱۳۹۵/۱/۱۱



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۳۹۲-۱/۱۱۹۶ دلار و هر پوند در محدوده

۱/۴۳۸۵-۱/۴۲۲۸ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۳/۴۵-۱۱۱/۷۲ ین متغیر بود.

عوامل موثر بر تقویت دلار در مقابل سایر اسعار

انتشار ارقام امیدوارکننده مربوط به اشتغال و تولیدات کارخانه‌ای ماه مارس در آمریکا

عوامل موثر بر ضعیف دلار در مقابل سایر اسعار

تأکید خانم یلن رئیس فدرال رزرو بر لزوم محتاط بودن بانک مرکزی آمریکا در افزایش نرخ بهره کلیدی

نام ارز / نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۶۲۸۶۰	۰/۸۹۹۷۰	-	۱/۲۱۰۴۰
یورو	-۰/۲۴۹۰۰	-۰/۱۳۶۷۱	-	-۰/۰۱۶۰۰
پوند	۰/۵۸۸۱۳	۰/۷۳۹۷۵	-	۱/۰۰۳۳۸
فرانک	-۰/۷۲۹۲۰	-۰/۶۵۸۰۰	-	-۰/۵۴۴۲۰
ین	-۰/۰۰۴۲۹	۰/۰۲۳۵۰	-	۰/۱۰۳۱۴
درهم امارات	۱/۰۲۵۱۴	۱/۲۷۷۲۹	-	۱/۵۷۹۲۹
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۱۱/۲۶۹۴	۱۱/۳۷۰۷	۱۱/۴۳۸۳	۱۱/۴۵۸۶



صحبت‌های خانم یلن رئیس فدرال رزرو در روز دوشنبه گذشته به طور کامل بازار ارز را در این هفته تحت تأثیر قرار داد و ارزش دلار آمریکا را در برابر ارز سایر کشورها تضعیف نمود. خانم یلن در باشگاه اقتصادی نیویورک اظهار داشت لازم است تا فدرال رزرو سیاست افزایش نرخ بهره را با احتیاط دنبال نماید. این سخنان انتظارات ایجاد شده طی هفته ماقبل در مورد افزایش نرخ بهره سیاستی فدرال رزرو در آینده نزدیک را از بین برد. گفتنی است هفته ماقبل برخی مقامات فدرال رزرو از جمله دنیس لاکهارت رئیس فدرال رزرو آتلانتا و پاتریک هارکر رئیس فدرال رزرو فیلادلفیا طی اظهارات جداگانه‌ای بر لزوم افزایش سریع‌تر نرخ بهره تأکید کرده بودند. سخنان این هفته خانم یلن را می‌توان پاسخی به اظهارات سایر مقامات فدرال رزرو و خط بطلانی بر آن ارزیابی کرد. موضوعی که به روشنی در تحولات قیمتی در بازار ارز نمایان شد. کاهش سریع ارزش دلار ثابت کرد که خوش‌بینی ایجاد شده میان معامله‌گران مبنی بر افزایش سریع نرخ بهره در آینده نزدیک و پس از شنیده شدن برخی صداها از فدرال رزرو شتاب زده و عجولانه بوده است. همانطور که عملکرد گذشته فدرال رزرو به رهبری خانم یلن نشان داده، به هیچ وجه نباید انتظار انجام اقدام سریع از سوی این قوی‌ترین نهاد پولی جهان داشت.

به هر صورت طی هفته گذشته به جز روز جمعه دلار تحت تأثیر سخنان خانم یلن در سراسی نیویورک نزل قرار داشت. در روز جمعه برخی اخبار مثبت اقتصادی از آمریکا منتشر شد که تا حدودی مانع از کاهش بیشتر دلار در برابر سایر ارزها گردید. روز دوشنبه، شاخص دلار که در واقع دلار در مقابل سبدهی از اسعار است، پایین‌ترین سطح از نیمه اکتبر ۲۰۱۵ تا کنون یعنی ۹۴/۸۳۶ واحد را ثبت کرد. در این روز نرخ یورو در برابر دلار ۰/۲۸ درصد تقویت شد. ارزش هر دلار ۰/۹۷۳۷ فرانک سوئیس و ۱۱۳/۴۵ ین ژاپن بود.

روز سه شنبه، روند روز قبل ادامه داشت و شاخص دلار باز هم کاهش یافت. معامله‌گران که همچنان تحت تأثیر صحبت‌های روز دوشنبه خانم یلن بودند هر یورو را در برابر ۱/۱۳۰۲ دلار معامله کردند که یک درصد کمتر از روز قبل بود. شاخص دلار در این روز در سطح ۹۵/۱۴۵ واحد به کار خود پایان داد.

روز چهارشنبه، سیر نزولی دلار ادامه داشت با این تفاوت که گزارش اشتغال بخش خصوصی آمریکا ADP بهتر از انتظار بود و تا حدودی از تنزل دلار در برخی ساعات جلوگیری کرد. شاخص دلار در این روز با ۰/۳۸ درصد کاهش در سطح ۹۴/۸۰۲ واحد قرار گرفت.

روز پنجشنبه، شاخص دلار باز هم رکورد پایین‌ترین سطح ۵/۵ ماه گذشته را شکست. این تنها رکورد شاخص دلار در هفته گذشته نبود. شاخص دلار در فصل نخست ۲۰۱۶ بیش از ۴ درصد از ارزش خود را از دست داد که بیش‌ترین کاهش فصلی از سه ماهه سوم ۲۰۱۰ است. در پایان فصل نخست، ارزش دلار در برابر یورو ۴/۸ درصد کاهش یافت که بیش‌ترین افت فصلی طی ۵ سال گذشته محسوب می‌شود. در همین مدت دلار در برابر ین نیز ۶/۵ درصد افت ارزش داشت که یک رکورد از سال ۲۰۰۹ بود. شاخص دلار در این روز در سطح ۹۴/۳۱۹ قرار گرفت.



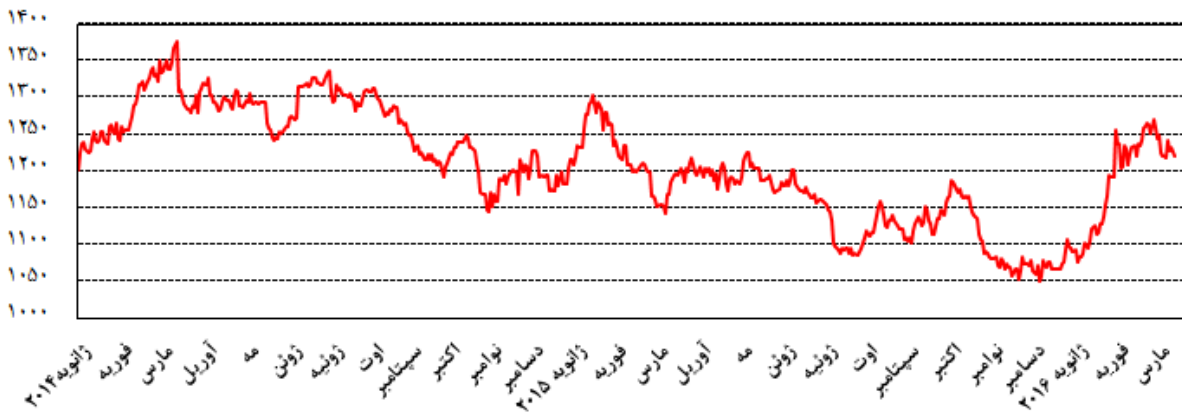
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

روز جمعه، با اینکه شاخص‌های اقتصادی آمریکا (اشتغال و فعالیت‌های کارخانه‌ای ماه مارس) بهتر از انتظار بودند اما نتوانستند خوش‌بینی لازم برای افزایش سریع نرخ بهره توسط فدرال رزرو را ایجاد نمایند. با این حال تا حدودی از کاهش ارزش دلار جلوگیری شد. شاخص دلار در این روز بدون تغییر نسبت به روز قبل در سطح ۹۴/۶۱۵ واحد باقی ماند.

## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۱۵ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۲۰/۰۷-۱۲۴۲/۶۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.

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



روز دوشنبه<sup>۱</sup>، پس از انتشار ارقام اقتصادی ضعیف‌تر از انتظار در آمریکا همچون مخارج مصرف‌کننده و تورم، دلار با افت و بهای نقدی طلا با صعود ۰/۳ درصدی مواجه شد. صعود قیمت طلا در این روز چندان چشمگیر نبود و قیمت کماکان در حوالی کمترین سطح یک ماه اخیر باقی ماند. گفتنی است که تمرکز معامله‌گران بر سخنان مقامات فدرال رزرو بود که به احتمال قوی در مورد افزایش آتی نرخ بهره در این کشور سخن خواهند گفت.

روز سه‌شنبه، بهای نقدی طلا ۱/۸ در صد افزایش یافت. سخنان این روز خانم یلن رییس فدرال رزرو نشان از آن داشت که این بانک در افزایش نرخ‌های بهره کماکان بسیار محتاط است. بهای طلا همبستگی شدیدی با سیاست‌های پولی به خصوص در آمریکا دارد. افزایش نرخ بهره کلیدی آمریکا، هزینه فرصت نگهداری این دارایی مالی بدون بازده را افزایش

<sup>۱</sup> حجم معاملات در این روز در پی تعطیلات عید پاک محدود بود.



خواهد داد و تقاضا برای نگهداری آن کم شده و به افت قیمت منجر می‌گردد. به علاوه، در این روز مشخص شد که واردات طلای چین از هنگ‌کنگ در ماه فوریه اندکی افزایش یافته و از کمترین سطوح ۱۷ ماه گذشته فاصله گرفته است. روز چهارشنبه، بهای طلا بیش از یک درصد افت کرد. افزایش ارزش در دارایی‌های ریسکی همچون سهام، معامله‌گران را به سمت این دارایی‌ها متمایل کرد و به تبع آن از ارزش دارایی‌های امن همچون طلا کاست. اما در مجموع فصل نخست سال ۲۰۱۶، به علت نگرانی‌هایی که پیرامون رشد اقتصاد جهانی به خصوص چین رخ داد، بهای طلا بهترین عملکرد ۳۰ سال گذشته را با ۱۵/۶ درصد رشد به ثبت رساند. روز پنجشنبه، تضعیف ارزش دلار و نیز افت در بازار سهام اصلی‌ترین دلایل صعود ۱/۲ درصدی بهای نقدی طلا بودند. در این روز معامله‌گران در وضعیت انتظار برای انتشار ارقام بیکاری آمریکا بودند که روز جمعه منتشر می‌شد. روز جمعه، بهای طلا بیش از یک درصد افت نمود. این اتفاق پس از آن افتاد که ارقام اشتغال بخش غیرکشاورزی آمریکا در ماه مارس فراتر از انتظار منتشر شد و با تقویت دلار، به افت بهای طلا انجامید.

## نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به پنجشنبه هفته ماقبل آن، ۶/۱۳ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۳۹/۳۹-۳۷/۰۴ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۳۸/۲۷ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به پنجشنبه هفته ماقبل آن، ۲/۸۹ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۴۰/۲۷-۳۹/۱۴ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۳۹/۵۱ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۳۵/۴۸-۳۴/۳۳ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۳۴/۷۷ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۸۰ درصد کاهش یافت.

روز دوشنبه، بهای جهانی نفت خام اندکی کاهش یافت. بانک‌های سرمایه‌گذاری بارکلیز انگلیس و مکوری استرالیا با توجه به وجود اضافه عرضه در بازار نفت، ذخایر بی‌سابقه نفت آمریکا و نبود دورنمایی برای افزایش تقاضای نفت، پیش‌بینی نمودند بهای نفت به ۳۰ دلار در هر بشکه کاهش یابد. موسسه پیش‌بینی‌های بین‌المللی جفریز پیش‌بینی نموده تا ماه ژوئن بازار جهانی نفت ۶۰۰ هزار بشکه در روز اضافه عرضه داشته باشد.



روز سه‌شنبه نیز کاهش بهای جهانی نفت خام با سرعت بیشتری ادامه یافت. در حالی که صحبت از تثبیت سطح تولید توسط تولیدکنندگان بزرگ نفت جهانی هنوز بر سر زبان بود، عربستان و کویت تصمیم به ادامه تولید از میدان مشترک نفتی خفجی به میزان ۳۰۰ هزار بشکه در روز گرفتند. قرار است جلسه‌ای بین اعضای اوپک و چند تولیدکننده نفت غیر اوپک در تاریخ ۱۷ آوریل در دوحه قطر برای تثبیت تولید در سطوح ماه ژانویه گذشته تشکیل شود. در این روز، یک منبع آگاه اعلام نمود: تهران در نشست دوحه قطر حضور خواهد داشت؛ اما این امر به معنای شرکت ایران در مذاکرات برنامه توقف افزایش تولید نخواهد بود.

روز چهارشنبه، بهای نفت بسیار کم نوسان بود. افزایش کمتر از انتظار ذخایر نفت در امریکا سبب شد تا بهای نفت خام تنها چند سنت افزایش داشته باشد. شایان ذکر است ذخایر نفت امریکا در بالاترین سطح تاریخی یعنی ۵۳۴/۸ میلیون بشکه قرار دارد. همچنین تولید نفت اوپک در ماه مارس در مقایسه با فوریه ۱۰۰ هزار بشکه در روز به واسطه افزایش تولید نفت ایران افزایش داشته است.

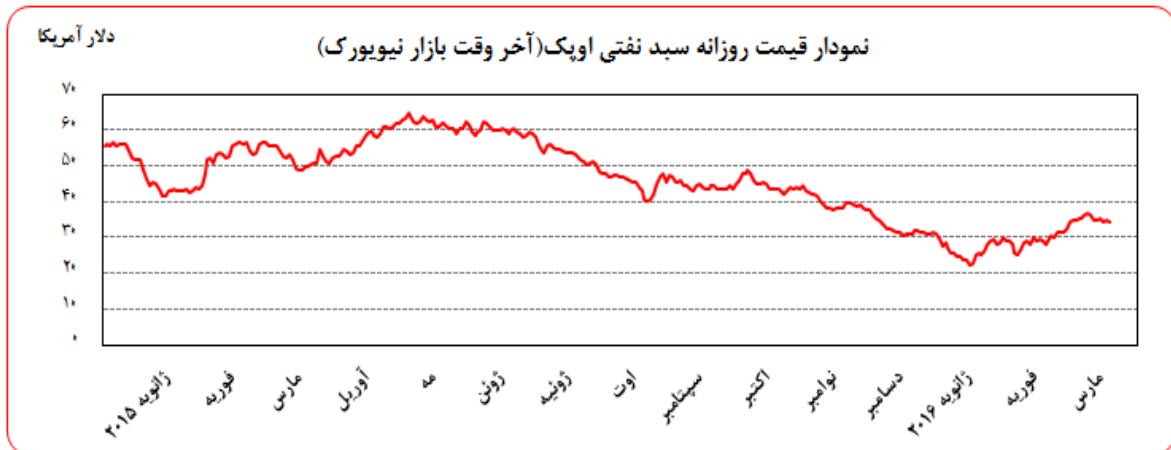
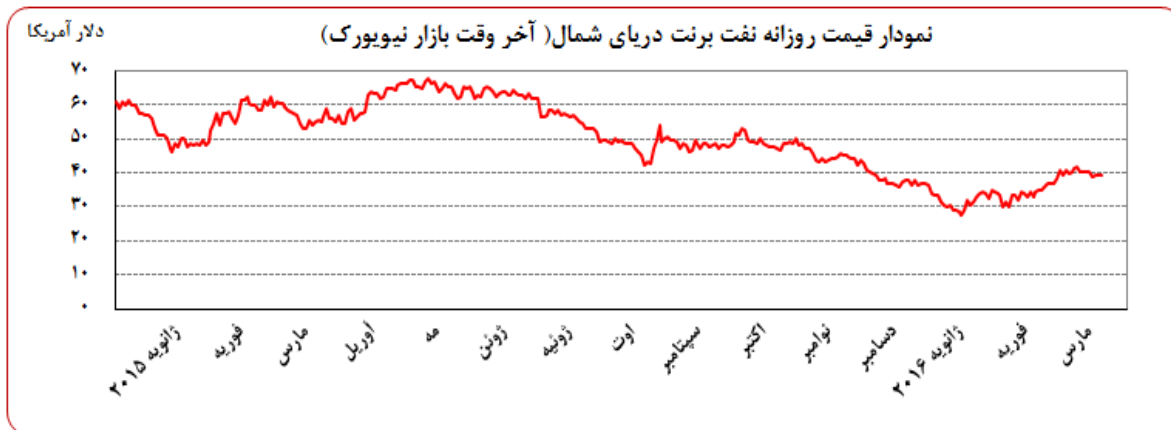
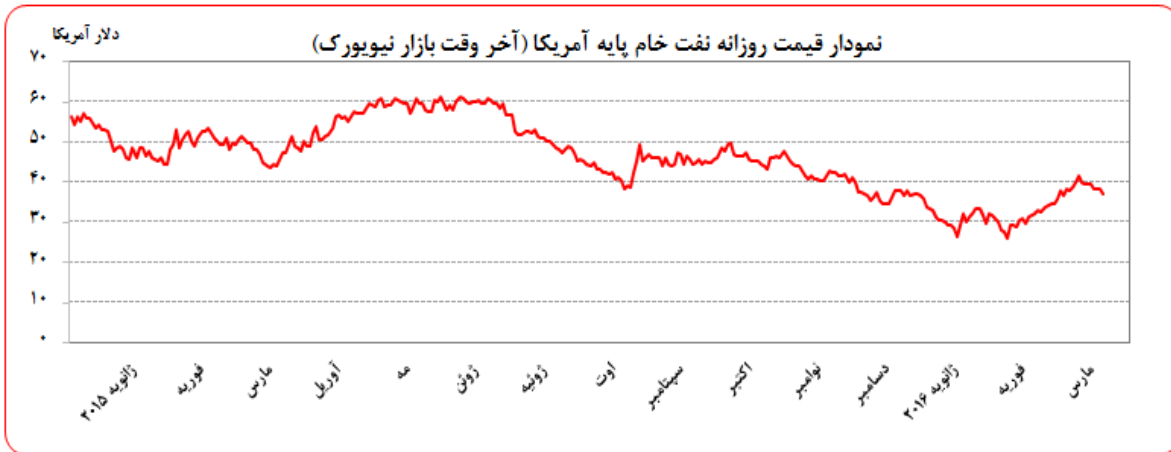
روز پنجشنبه، بهای نفت افزایش بسیار کمی داشت. کاهش ذخایر نفت در منطقه کوشینگ امریکا و کاهش ارزش دلار به افزایش بهای نفت کمک کرد.

روز جمعه، بهای جهانی نفت به شدت کاهش یافت. ولیعهد عربستان عنوان نمود در صورتی که ایران و سایر کشورهای بزرگ تولیدکننده نفت سطح تولید خود را تثبیت نمایند، عربستان هم به جمع آنها خواهد پیوست. این خبر احتمال موفقیت نشست دوحه در ۱۷ آوریل را کاهش داده و سبب کاهش بهای نفت خام شد.

به نقل از شرکت ملی نفت ایران مدیرعامل شرکت ملی مناطق نفت خیز جنوب با اشاره به توان این شرکت برای بازگشت به شرایط عادی تولید، گفت: "تا پایان خرداد ماه به تولید ۳ میلیون بشکه در روز خواهیم رسید". وی اظهار داشته در سال ۹۴ تعمیرات اساسی گسترده‌ای روی ماشین‌آلات فرآیندی، کمپرسورها، توربین‌ها و سایر تجهیزات توسط شرکت توربین جنوب و شرکت‌های بهره‌بردار انجام شده است. آقای عالی‌پور عنوان داشته "هم اکنون بیش از ۲ میلیون و ۷۵۰ هزار بشکه در روز تولید داریم و طبق برنامه‌های ابلاغ شده، تا پایان خرداد ماه به تولید ۳ میلیون بشکه در روز خواهیم رسید".

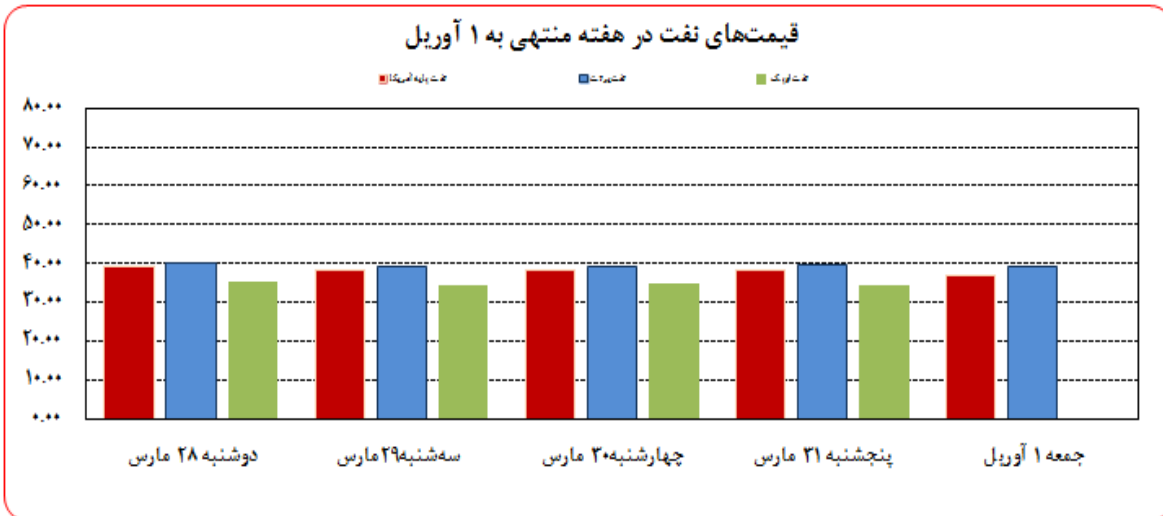


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





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	
			۵/۸	۰/۲	۱,۲۲۹/۹۰	نفت خام
-۳۶۴	-۱۶	۹,۰۲۲	۱۳/۴	۰/۴	۵۳۴/۸۰	ذخایر تجاری نفت خام
			۰/۶	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۵۱۶	-۶۳۶	۷,۳۶۱	۵/۹	-۱/۰	۲۴۲/۶۰	بترین
						خالص واردات
						تولید داخلی



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

هفته منتهی به 1395/01/13

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

2016/04/01

درصد تغییرات		متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته	جمعه
*** هفتگی	** نقطه به نقطه		1 آوریل	31 مارس	30 مارس	29 مارس	28 مارس		گذشته	25 مارس
-۰/۸۵	!آبث*	۹۴/۹۶۹۲	۹۴/۶۱۵	۹۴/۳۱۹	۹۴/۸۰۲	۹۵/۱۴۵	۹۵/۹۶۵	شاخص دلار	۹۵/۷۸	-
-۰/۹۴	-۱/۹۱	۱/۳۰۵۰	۱/۳۰۱۳	۱/۳۰۰۵	۱/۲۹۶۷	۱/۳۰۷۵	۱/۳۱۸۹	دلار کانادا	۱/۳۱۷۴	۱/۳۲۶۷
۰/۰۳	-۱/۲۱	۱۱۲/۵۸	۱۱۱/۷۲	۱۱۲/۵۸	۱۱۲/۴۴	۱۱۲/۶۹	۱۱۳/۴۵	ین ژاپن	۱۱۲/۵۴	۱۱۳/۰۹
۱/۱۰	۲/۰۱	۱/۱۳۲۰	۱/۱۳۹۲	۱/۱۳۸۱	۱/۱۳۳۹	۱/۱۲۹۲	۱/۱۱۹۶	یورو*	۱/۱۱۹۷	۱/۱۱۶۸
-۰/۹۵	-۲/۰۱	۰/۹۶۵۰	۰/۹۵۷۹	۰/۹۶۱۷	۰/۹۶۴۹	۰/۹۶۶۷	۰/۹۷۳۷	فرانک سوییس	۰/۹۷۴۲	۰/۹۷۷۵
۰/۸۸	۰/۶۶	۱/۴۳۲۱	۱/۴۲۲۸	۱/۴۳۶۰	۱/۴۳۷۸	۱/۴۳۸۵	۱/۴۲۵۴	لیره انگلیس*	۱/۴۱۹۷	۱/۴۱۳۵
۰/۳۷	۰/۹۳	۱/۴۰۴۴۹	۱/۴۰۹۱۳	۱/۴۰۸۸۲	۱/۴۰۶۶۰	۱/۳۹۸۱۷۹	۱/۳۹۹۱۰	SDR به دلار	۱/۳۹۹۳۵	۱/۳۹۶۱۱
-۰/۵۲	!آبث*	۱۲۲۸/۲۹	۱۲۲۰/۰۷	۱۲۳۲/۰۶	۱۲۲۷/۱۴	۱۲۴۲/۶۰	۱۲۱۹/۵۶	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۳۴/۷۳	-
-۰/۴۷	!آبث*	۱۲۲۸/۲۱	۱۲۱۳/۶۰	۱۲۳۷/۰۰	۱۲۳۶/۲۵	۱۲۲۶/۰۰	-	طلای لندن (هراونس)	۱۲۳۴/۰۰	-
-۳/۷۸	!آبث*	۳۹/۵۱	۳۹/۲۷	۳۹/۶۰	۳۹/۲۶	۳۹/۱۴	۴۰/۲۷	نفت برنت انگلیس	۴۱/۰۶	-
-۴/۶۸	!آبث*	۳۸/۲۷	۳۷/۰۴	۳۸/۳۴	۳۸/۳۲	۳۸/۲۸	۳۹/۳۹	نفت پایه آمریکا	۴۰/۱۵	-
۰/۶۶	!آبث*	۱۷۶۷۳	۱۷۷۹۳	۱۷۶۸۵	۱۷۷۱۷	۱۷۶۳۳	۱۷۵۳۵	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۵۵۶	-
-۱/۰۵	-۴/۹۳	۱۶۸۰۸	۱۶۱۶۴	۱۶۷۵۹	۱۶۸۷۹	۱۷۱۰۴	۱۷۱۳۴	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۶۹۸۶	۱۷۰۰۳
-۰/۲۱	!آبث*	۶۱۵۸	۶۱۴۶	۶۱۷۵	۶۲۰۳	۶۱۰۶	-	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۱۷۱	-
-۰/۳۰	!آبث*	۹۹۲۴	۹۷۹۵	۹۹۶۶	۱۰۰۴۷	۹۸۸۸	-	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۹۵۳	-

شماره ۳

\*\*\* درصد تغییرات متوسط هفتگی

\*\* درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

\* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی