



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 ۳

هفته منتهی به ۱۰ آوریل ۲۰۱۶

۲۲ فروردین ۱۳۹۵





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶	بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده آمریکا اروپا منطقه یورو انگلستان ژاپن چین کره جنوبی
۶-۱۰	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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



خلاصه

در امریکا سفارشات کارخانه‌ای در ماه فوریه در مقایسه با ژانویه کاهش یافت. اما رشد بخش غیرکارخانه‌ای با توجه به شاخص ISM بهبود یافته است. آقای دادلی رییس فدرال رزرو نیویورک هم بر افزایش محتاطانه و تدریجی نرخ بهره و استفاده از سایر ابزارهای سیاست پولی تاکید نمود.

در منطقه یورو گزارش جلسه بانک مرکزی اروپا از نگرانی این بانک در مورد تأثیرگذاری تورم منفی اخیر در این منطقه بر تورم انتظاری حکایت داشت. با توجه به منفی بودن تورم تولیدکننده در ماه مارس و همچنین تداوم قیمت‌های نازل انرژی به نظر می‌رسد تورم مصرف‌کننده برای سومین ماه متوالی در ماه آوریل نیز منفی باشد.

در انگلستان، نشانه‌ها مبنی بر کاهش رشد اقتصادی از ابتدای سال تاکنون نشأت گرفته از ارقام مدیران خرید، افت در بخش پیشتاز صنعتی این کشور و نیز تعمیق کسری تجاری، از مهمترین اخبار هفته گذشته بودند.

در ژاپن، احتمال منبسط شدن بیشتر سیاست‌های پولی از سوی بانک مرکزی، در کنار ارقام مطلوب از وضعیت اعتماد و نیز افزایش مازاد تجاری این کشور اهم اخبار اقتصادی هفته مورد بررسی بودند.

در بازار ارز، ین ژاپن شاهد بیشترین میزان تقویت هفتگی (۳ درصد) در ۱۷ ماه اخیر بود. از ابتدای سال نیز ین ۱۱ درصد در برابر دلار تقویت شده است. شاخص دلار که در هفته ماقبل به دلیل اظهارات خانم یلن به شدت تضعیف شده بود در هفته گذشته در مقابل سایر اسعار عمده به جز ین تغییر چندانی نداشت.

در بازار طلا، ارقام نه چندان مطلوب از اقتصاد امریکا و اروپا، افت در بازارهای سهام و همچنین ایجاد این تلقی که فدرال رزرو در افزایش نرخ بهره محتاط خواهد بود، به افزایش بهای فلز زرد رنگ منجر شد.

بهای نفت برنت و امریکا روز جمعه هفته گذشته در مقایسه با روز جمعه هفته ماقبل افزایش یافت. تاکید کوییت بر موفقیت در اتخاذ تصمیمی برای تثبیت سطح تولید با وجود عدم همراهی ایران، کاهش بیش از انتظار ذخایر نفت امریکا، کاهش ارزش دلار، مشکل خط لوله انتقال نفت شرکت ترانس کانادا در امریکا، کاهش تولید نفت روسیه از ابتدای ماه آوریل و کمتر شدن تعداد سکوه‌های استخراج نفت در امریکا از جمله دلایل افزایش بهای جهانی نفت در هفته گذشته بودند.



امریکا

سفارشات کارخانه‌ای

در هفته ماقبل زمانی که شاخص پیشنگر ISM کارخانه‌ای از رشد این شاخص در پی افزایش سفارشات جدید حکایت داشت، امیدها برای خروج این بخش از رکود چندین ماهه شکل گرفت. اما در هفته گذشته، افت ۱/۷ درصدی سفارشات کارخانه‌ای در ماه فوریه در مقایسه با ماه ژانویه امیدهای به وجود آمده را از بین برد. در همین مدت، سفارشات کالاهای سرمایه‌ای ۲/۵ درصد کاسته شده که در مجموع کاهش ۱۰/۲ درصدی در سه ماه منتهی به فوریه نسبت به مدت مشابه قبل را گزارش می‌نماید. نکته قابل تامل دیگر تجدید نظر در رشد سفارشات کارخانه‌ای ماه ژانویه از ۱/۶ به ۱/۲ درصد در مقایسه با ماه قبل از آن بود. با این وجود هنوز بارقه‌هایی از امید وجود دارد. از ماه ژانویه تاکنون دلار حدود ۴/۶۵ درصد تضعیف شده است. به علاوه، با وجود پایین بودن فشارهای تورمی، در مدت یاده شده شاخص^۱ CRB حدود ۷ درصد رشد داشته که نشانه‌ای بر افزایش بهای کالاهاست. این شرایط می‌تواند به افزایش صادرات کالاهای آمریکایی و در نتیجه سفارشات کارخانه‌ای در تابستان کمک کند.

شاخص ISM غیر کارخانه‌ای

شاخص ISM غیر کارخانه‌ای به عنوان مهم‌ترین شاخص پیشنگر این بخش، از ۵۳/۴ واحد در ماه فوریه به ۵۴/۵ واحد در ماه مارس افزایش یافت. افزایش بهای کالاها در این بخش یکی از دلایل افزایش رشد شاخص مذکور بوده است. اما نکته قابل توجه کاهش تعداد شاغلین در بخش غیر کارخانه‌ای بوده که می‌تواند نشانه‌ای برای کاهش سرعت افزایش اشتغال در امریکا باشد. در ماه‌های اخیر افزایش اشتغال در بخش خدمات و ساخت و ساز سبب افزایش اشتغال در امریکا شده است. یکی از دلایل بهبود بخش خدمات در سه سال گذشته، افزایش بیشتر بهای خدمات در مقایسه با قیمت کالاها بوده که سودآوری این بخش را افزون نموده است.

اهم سخنان ویلیام دادلی

در هفته گذشته، آقای ویلیام دادلی رییس فدرال رزرو نیویورک در سخنان خود ضمن اشاره به ریسک بالای افت رشد اقتصادی امریکا، عنوان داشته فدرال رزرو در خصوص افزایش نرخ بهره کلیدی باید بسیار محتاط و تدریجی عمل نماید. چرا که پایین بودن نرخ بهره کلیدی قدرت فدرال رزرو را در کاهش بیشتر آن در صورت افت رشد اقتصادی کاهش خواهد داد. همچنین فدرال رزرو می‌تواند به جای تغییر نرخ بهره کلیدی از سایر سیاست‌ها به مانند هدایت رو به جلو^۲ و تغییر در ترازنامه

^۱ این شاخص در واقع شاخص قیمت ۲۸ قلم کالا در بازار آتی است که توسط موسسه روتترز به عنوان شاخص جهانی قیمت کالاها ارائه می‌شود.

^۲ Forward Guidance: شفاف‌سازی در خصوص اهداف و سیاست‌های پولی بانک مرکزی در آینده



فدرال رزرو استفاده نماید. آقای دادلی پیش‌بینی نموده نرخ رشد اقتصادی امریکا در سال ۲۰۱۶ به ۲ درصد برسد. وی عنوان داشته برخی از بخش‌های اقتصاد امریکا، نشانه‌های از کاهش رشد را بروز داده‌اند. البته در هفته گذشته آقای روزن‌گرن رییس فدرال رزرو بوستون اظهار نموده که ممکن است فدرال رزرو به دفعات بیشتر افزایش نرخ بهره نسبت به آنچه بازار انتظار دارد نیاز داشته باشد. در حال حاضر بازار معتقد است فدرال رزرو ۲ مرتبه نرخ بهره کلیدی را افزایش خواهد داد.

منطقه یورو

نرخ بیکاری منطقه یورو در ماه فوریه و پس از تعدیلات فصلی به ۱۰/۳ درصد کاهش یافت. این نرخ در ماه قبل ۱۰/۴ درصد بوده است. متوسط نرخ بیکاری طی ۲۰ سال گذشته در این منطقه ۹/۷۸ درصد است. به نظر می‌رسد از آوریل ۲۰۱۳ که نرخ بیکاری منطقه در بالاترین سطح تاریخی یعنی ۱۲/۱ درصد قرار گرفت رفته رفته بازار کار در حال بازیابی شرایط تعادلی خود می‌باشد. متأسفانه هنوز آمار دستمزد سه ماهه نخست منتشر نشده، ولی با توجه به کاهش نرخ بیکاری به نظر می‌رسد رشد دستمزدها نیز در حال نزدیک شدن به متوسط بلند مدت آن در منطقه است. گفتنی است نرخ رشد دستمزد در سه ماهه سوم و چهارم در منطقه یورو ۱/۵ درصد در دوره سالانه بوده است. متوسط نرخ رشد دستمزد این منطقه در دوره سالانه ۱/۸۹ درصد از سال ۲۰۰۹ تا ۲۰۱۵ گزارش شده است. بدیهی است رشد بیشتر دستمزدها می‌تواند با افزایش فشار تورم طرف عرضه^۱، راه‌هایی این منطقه از خطر تورم منفی باشد.

تورم که در اکثر کشورهای منطقه یورو منفی شده، افزایش نگرانی بانک مرکزی اروپا را به دنبال داشته است. تورم مصرف‌کننده در دو ماه فوریه و مارس منفی شده است. اطلاعاتی که هفته گذشته منتشر شد نشان داد نرخ تورم تولیدکننده که پیش‌نگر تورم مصرف‌کننده محسوب می‌شود، در ماه مارس ۴/۲- درصد در مقیاس سالانه بوده است. با توجه به کاهش ۰/۷ درصدی تورم تولیدکننده در ماه مارس نسبت به ماه قبل، انتظار می‌رود این منطقه همچنان مجبور به تحمل تورم منفی باشد. گزارش جلسه ماه مارس بانک مرکزی اروپا که روز پنجشنبه منتشر شد نشان داد اعضا از اینکه منفی شدن تورم، انتظارات تورمی در این منطقه را تحت تأثیر قرار دهد، نگران هستند. گفتنی است بانک مرکزی اروپا برای مقابله با کاهش قیمت‌ها و کمک به رشد اقتصادی در آخرین اقدام خود در ماه مارس نرخ بهره بازخريد اصلی خود را از ۰/۰۵ درصد به صفر کاهش داد و برنامه خرید مقداری را نیز از ۶۰ میلیون یورو به ۸۰ میلیون یورو در ماه ارتقا داد.

¹ Cost Push



انگلستان

شاخص پیش‌نگر

رشد بخش ساخت و ساز انگلستان در ماه مارس در کمترین سطح ۱۰ ماه گذشته حفظ شد. شاخص پیش‌نگر مدیران خرید در بخش ساخت‌وساز، همانند ماه فوریه در سطح ۵۴/۲ واحد قرار گرفت، در حالی که پیش‌بینی‌ها خبر از کاهش سرعت رشد و قرار گرفتن در سطح ۵۴ واحد داشت.

در بخش خدمات، شاخص مدیران خرید ماه مارس نشان از بهبود ملایم این شاخص نسبت به ماه فوریه دارد. در حالی که این شاخص در ماه فوریه در کمترین سطح ۳ سال گذشته قرار داشته در ماه مارس رشد کمتر از انتظاری داشت. پیش‌بینی‌ها نشان از قرار گرفتن آن در سطح ۵۴ واحد داشت، اما این شاخص تنها توانست سطح ۵۳/۷ واحد را تجربه نماید. پیش‌بینی‌ها نشان از آن دارد که رشد اقتصادی انگلستان از ابتدای سال میلادی تاکنون تضعیف گشته است. نگرانی‌ها در مورد رشد اقتصاد جهانی، کاهش مخارج دولتی و نیز رفتاری که تکلیف انگلستان برای بقا یا خروج از اتحادیه اروپا را روشن خواهد نمود، دلایل پیش‌بینی تحلیل‌گران است. پیش‌بینی‌های دولتی نیز چندان امیدوارکننده‌تر از تحلیل‌گران بازار نیست. این پیش‌بینی‌ها رشد اقتصادی سال ۲۰۱۶ میلادی را ۲ درصد تخمین زده که از ۲/۳ درصد رشد محقق شده در سال ۲۰۱۵، کمتر است.

تولیدات صنعتی

بخش صنعتی در این کشور بزرگترین افت دو سال گذشته خود را در ماه فوریه ثبت نمود که به طور عمده به افت شدید در بخش تولیدات کارخانه‌ای مرتبط بود. ارقام نشان می‌دهد که تولیدات صنعتی در یک سال منتهی به ماه فوریه ۰/۵ درصد در مقایسه با یک سال منتهی به فوریه ۲۰۱۵ کاهش یافته است. این در حالی بود که شاخص مذکور در ماه ژانویه نشان از رشد ۰/۲ درصدی داشت.

بخش تولیدات کارخانه‌ای که بزرگ‌ترین سهم در تولیدات صنعتی را داراست، در یک سال منتهی به ماه فوریه ۱/۸ درصد منقبض شده و مسبب اصلی ارقام ضعیف صنعتی در فوریه لقب گرفت.

تجارت

همان طور که در بالا گفته شد، تولیدات کارخانه‌ای در ماه فوریه به شدت کاهش یافته است. ارقام تولیدات کارخانه‌ای علاوه بر تاثیر منفی بر تولیدات صنعتی، در افزایش کسری تجاری انگلستان در مقابل سایر کشورهای اتحادیه اروپا نیز موثر بود. کسری تجاری با سایر کشورهای جهان نیز در ۳ ماهه منتهی به فوریه تعمیق یافته و با ۳/۸ میلیارد پوند افزایش نسبت به سه ماهه قبل از آن به ۱۳/۷ میلیارد پوند رسید.



ژاپن

سخنان رییس بانک مرکزی ژاپن

روز سه‌شنبه رییس بانک مرکزی ژاپن خبر از احتمال انبساط پولی گسترده‌تر، در صورت نیاز به رسیدن به سطح تورمی ۲ درصد، البته با در نظر داشتن تورم و ریسک‌های مترتب بر اقتصاد این کشور داد. وی ادامه داد: اقتصاد این کشور به رشد ملایم خود ادامه می‌دهد، اگرچه که نقصان‌هایی در برخی از بخش‌ها همچون صادرات و تولید مشاهده می‌شود. گفتنی است که پیشتر در ماه ژانویه، بانک مرکزی با منفی نمودن نرخ سپرده نزد بانک مرکزی بر سیاست‌های فوق‌انبساطی خود افزوده بود.

شاخص اعتماد

اعتماد مصرف‌کنندگان و همچنین اعتماد بخش خدمات در ماه مارس بهبود یافت. اگرچه تحلیل‌گران معتقدند که به دلیل نگرانی در مورد اقتصاد جهانی و بازارهای مالی، چشم‌انداز روشنی برای تمایلات در بخش‌های مصرف‌کننده و خدمات متصور نیستند. شاخص اعتماد مصرفی برای خانوار، که نیم‌نگاهی به درآمد و وضعیت اشتغال آن‌ها دارد، با رشد ۱/۶ واحدی در مقایسه با ماه قبل، به ۴۱/۷ واحد در ماه مارس رسید. در مجموع در ماه مارس در مقایسه با ماه‌های قبل، چشم‌انداز رشد اقتصادی اندکی بهبود یافته و معامله‌گران از بدبینی‌های پیشین تا حدودی عقب‌نشینی کرده‌اند.

حساب جاری

بزرگترین مزاد حساب جاری ژاپن از مارس ۲۰۱۴ تاکنون در ماه فوریه به ثبت رسید. افزایش درآمد سرمایه‌گذاری‌های خارجی و نیز افزایش درآمد حاصل از توریسم عمده‌ترین دلایل رشد مزاد در این حساب بود. البته نباید واردات ارزان نفت را نیز نادیده گرفت. ارقام نشان می‌دهد که مزاد حساب جاری در یک سال منتهی به فوریه ۲۰۱۶، ۶۴ درصد افزایش یافته و به ۲/۴۳ تریلیون ین رسیده و از تخمین ۲ تریلیون ینی وزارت مالی این کشور بالاتر بوده است.

چین

به واسطه تضعیف یوان، سرمایه‌گذاری شرکت‌های چینی در خارج از مرزهای این کشور افزایش یافته و سبب شده تا میزان خروج سرمایه از این کشور افزایش یابد. البته احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در امریکا سبب شده تا خروج سرمایه از اقتصادهای نوظهور و بازگشت به اقتصادهای بزرگ از جمله امریکا افزایش داشته باشد. بانک سیتی گروپ امریکا به تازگی پیش‌بینی نموده تا پایان سال ۲۰۱۷، یوان در برابر دلار ۷ درصد تضعیف شده و به سطح هر دلار ۶/۹۷ یوان برسد.



کره

در هفته گذشته، وون کره جنوبی در مقابل اکثر اسعار جهان روا تضعیف شد. انتشار خبری مبنی بر فروش ۱۱۷ میلیون دلار از سهام شرکت‌های کره‌ای توسط سرمایه‌گذاران خارجی در اواسط هفته گذشته و همچنین افزایش ارزش دلار از مهم‌ترین عوامل کاهش ارزش وون در هفته گذشته بوده است. این خبر سبب شده تا بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله کره‌ای نیز با ۰/۰۱ درصد کاهش به ۱/۷۶ درصد برسد.

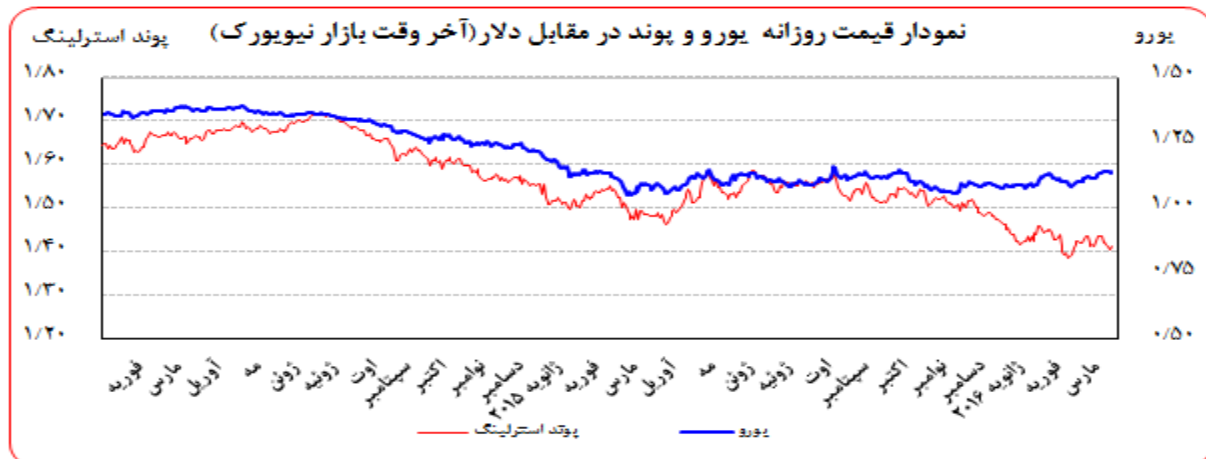
روسیه

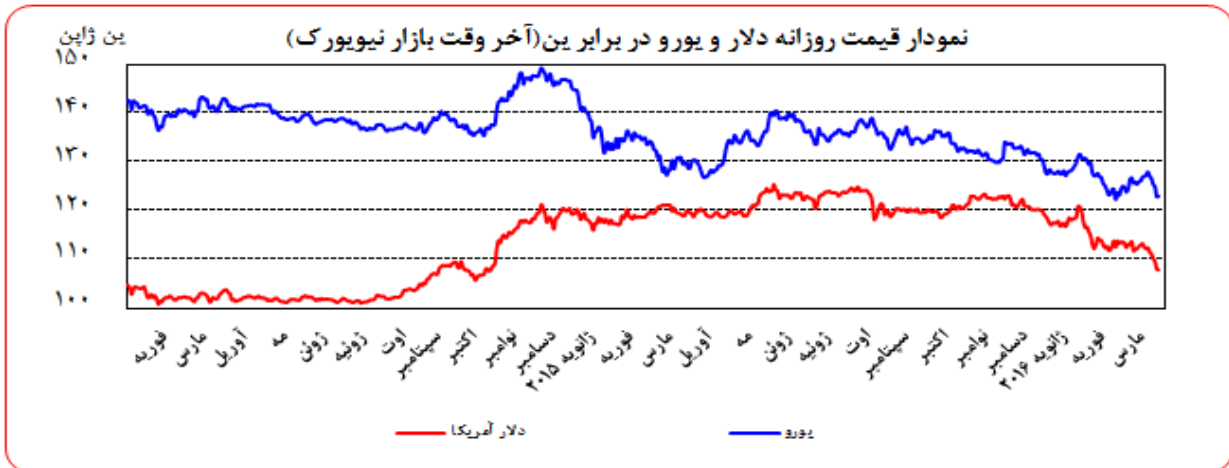
بر اساس اعلام بانک جهانی، بهبود اقتصاد روسیه بیش از پیش‌بینی‌های قبلی زمان بر بوده و حتی در صورت رفع سریع تحریم‌های این کشور، بهبود رشد اقتصادی به واسطه افزایش سرمایه‌گذاری، محدود و کوتاه مدت خواهد بود. البته با پیش‌بینی متوسط بهای ۳۷ دلاری برای هر بشکه نفت این کشور در سال ۲۰۱۶، پیش‌بینی انقباض ۱/۶ درصدی اقتصاد روسیه در سال جاری وجود دارد. همچنین بانک جهانی اعلام نموده رفع تحریم‌های این کشور قبل از سال ۲۰۱۸ میسر نخواهد بود. بر این اساس نمی‌توان به افزایش ارزش روبل در سال ۲۰۱۶ امید داشت.

تحولات بازار ارزهای عمده

ارزش دلار آمریکا در روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر ین، یورو و فرانک به ترتیب ۳/۲۸، ۰/۰۶، ۰/۴۴،

درصد تضعیف و در برابر پوند ۰/۷۰ درصد تقویت گردید.





به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۳۷۹-۱/۱۳۹۹ دلار و هر پوند در محدوده

۱/۴۲۶۴-۱/۴۰۵۶ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۱/۳۳-۱۰۸/۰۶ ین متغیر بود.

عوامل موثر بر تقویت دلار در مقابل سایر اسعار

- انتشار برخی ارقام ضعیف اقتصادی در منطقه یورو
- تهدید وزیر دارایی ژاپن به مداخله در بازار ارز در صورت لزوم، پس افزایش شدید ارزش ین در آخر هفته

عوامل موثر بر تضعیف دلار در مقابل سایر اسعار

- نگرانی از کاهش رشد اقتصادی جهان و ناامیدی نسبت به افزایش سریع نرخ بهره توسط فدرال رزرو
- گرایش سرمایه‌گذاران به سمت ین
- تأکید شینزو آبه نخست وزیر ژاپن بر لزوم پایبندی دولت‌ها به عدم مداخله در بازار ارز

بازار ارز در هفته گذشته بیش از هر عامل به تحولات ین توجه داشت. در حالی که رشد اقتصاد جهان کند شده و بازارهای سهام حال و روز خوشی ندارند، صحبت‌های اخیر خانم یلن که اعلام کرده افزایش نرخ بهره را با احتیاط پیش خواهد برد، زمینه انتقال بخشی از سرمایه‌های بین‌المللی را به سمت ین - پناهگاه سنتی بازار ارز - فراهم ساخت. دولت ژاپن در آستانه انتخابات مجلس اعلا به هیچ وجه مایل نیست سیاست‌های اقتصادی با شکست مواجه شود. سیاست نرخ بهره منفی و تزریق نقدینگی از طریق خرید دارایی‌های مالی اقداماتی است که بانک مرکزی این کشور برای مقابله با تورم منفی انجام داده است. حال سوال مطرح این است که آستانه تحمل بانک مرکزی در مقابل تقویت ین تا کجاست. برخی تحلیل‌گران این آستانه را ۱۰۵ ین به ازای هر دلار ارزیابی کرده‌اند.



موسسه بین‌المللی IIF روز جمعه گزارش داد جریان خروجی سرمایه از بازارهای نوظهور که در سال ۲۰۱۵ از مرز ۷۵۰ میلیارد دلار گذشته بود، در سال جاری میلادی تا ۵۰۰ میلیارد دلار کاهش خواهد یافت. این موسسه همچنین هشدار داده تضعیف عمده یوان و یا افزایش بی‌موقع نرخ بهره توسط فدرال رزرو، می‌تواند موجب افزایش مجدد خروج سرمایه از بازارهای نوظهور شوند. بنابراین می‌توان انتظار داشت از شدت تضعیف ارزهای نوظهور در سال ۲۰۱۶ نسبت به سال قبل کاسته شود.

بدون تردید موفق‌ترین ارز در هفته گذشته از نظر میزان تقویت، یین ژاپن بود به طوری که در برابر بسیاری از ارزها تقویت شد. یورو هفته بسیار کم نوسانی را در برابر دلار تجربه کرد

روز دوشنبه، در ادامه سیر نزولی هفته ماقبل، دلار آمریکا باز هم در بازار نیویورک تضعیف شد. این تضعیف در برابر یین و یورو بیشتر بود. البته دلار آمریکا در برابر ارزهای وابسته به کالا یعنی دلار استرالیا، کانادا و نیوزلند تقویت شد. در بازار اروپا، دلار در روز دوشنبه به دلیل کاهش قیمت نفت و مس و اظهارات رئیس فدرال رزرو بوستون تا حدودی از سطوح حداقلی پنج و نیم ماه گذشته فاصله گرفته بود^۱. گفتنی است هفته ماقبل رئیس فدرال رزرو آمریکا از لزوم احتیاط این بانک در افزایش نرخ بهره صحبت کرده بود که این موضوع باعث تنزل شدید دلار در برابر بسیاری از ارزها شد. شاخص دلار DXY در پایان کار بازار نیویورک با ۰/۰۷ درصد کاهش به سطح ۹۴/۵۵۱ واحد رسید.

روز سه‌شنبه، ارزش یین به سرعت در مقابل سایر اسعار افزایش یافت. خرید یین به عنوان پناهگاه امن سنتی سرمایه‌گذاران پس از آن قوت گرفت که امید به افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در ماه آوریل به میزان زیادی از بین رفت. ارزش دلار در برابر یین در بازار نیویورک در برخی لحظات تا ۱۰۹/۹۸ کاهش یافت که پایین‌ترین میزان طی ۱۷ ماه گذشته به حساب می‌آید. تمایل به خرید یین در حالی افزایش یافت که نه به لحاظ سیاسی و نه اقتصادی مقامات ژاپنی انگیزه‌ای برای تحمل یین قوی ندارند و احتمال دخالت در بازار ارز در این شرایط وجود دارد. دلار آمریکا در برابر ارزهای اروپایی به ویژه یورو تقویت شد. کاهش سفارشات کارخانه‌ای آلمان و فعالیت‌های کسب و کار در سه ماهه نخست سال جاری میلادی در منطقه یورو و همچنین بهتر از انتظار بودن شاخص مدیریت عرضه بخش غیر کارخانه‌ای در آمریکا از جمله عوامل تقویت دلار در برابر این اسعار بودند. در مجموع شاخص دلار که میانگین وزنی ارزش دلار در برابر شش ارز عمده را در نظر می‌گیرد در روز سه‌شنبه با ۰/۱۵ درصد افزایش به ۹۴/۶۵۵ واحد افزایش یافت.

^۱ آقای Rosengren رئیس فدرال رزرو بوستون و یکی از اعضای فعلی کمیته عملیات بازار باز روز دوشنبه طی سخنانی از اینکه در بازار آتی، نرخ‌های بهره در سال جاری افزایش نداشته و یا تنها یک درصد افزایش داشته ابراز تعجب کرد و آن را بدینانه توصیف نمود. این در حالی است که آقای روزنگرن به فردی با گرایش به سیاست‌های حمایت از رشد اقتصادی و نه مقابله با تورم مشهور است



روز چهارشنبه، با اینکه از پیشروی یین تا حدودی کاسته شد، اما همچنان در سطوح بالای ۱۷ ماه اخیر باقی ماند. در بازار اروپا این امید وجود داشت که با انتشار صورت‌جلسه ماه مارس کمیته بازار باز فدرال رزرو اختلاف نظر سایر اعضا با خانم یلن در نحوه افزایش نرخ بهره آشکار شود. به همین دلیل، دلار در مقابل یین تقویت شد. اما پس از انتشار صورت‌جلسه و هماهنگی آن با اظهارات اخیر خانم یلن، دلار باز هم در مقابل یین تضعیف گردید. از سوی دیگر، شینزو آبه نخست وزیر ژاپن در مصاحبه با روزنامه وال استریت ژورنال گفت دولت‌ها باید از دخالت بدون ضابطه در بازار ارز اجتناب کنند. این موضع‌گیری در جهت تقویت یین بوده و باعث افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران مبنی بر عدم دخالت دولت ژاپن در بازار ارز شد. سرانجام دلار به ۰/۶۱ درصد کاهش در برابر یین در سطح ۱۰۹/۶۹ یین به کار خود پایان داد. شاخص دلار در این روز ۰/۱۸ درصد تضعیف شد و به سطح ۹۴/۴۵۷ واحد رسید. ارزش‌های اروپایی فرانک و یورو در این روز در برابر دلار تقویت شدند. ولی پوند استرلینگ تحت تأثیر تبلیغات مربوط به فراندوم خروج از اتحادیه اروپا تضعیف گردید.

روز پنجشنبه، بازار باز شاهد پیشروی یین در برابر سایر اسعار بود. با اینکه برخی از مقامات رسمی در دولت و بانک مرکزی ژاپن در خصوص تقویت اخیر یین اظهاراتی داشتند اما اینگونه به نظر نمی‌رسید که دولت در صدد دخالت در بازار ارز به منظور جلوگیری از افزایش بیشتر ارزش یین است. آن‌طور که آقای کوردا رئیس بانک مرکزی ژاپن باز هم تأکید کرده، این بانک با هدف مقابله با تورم منفی و کمک به رشد اقتصادی بر تزریق نقدینگی بیشتر از طریق خرید دارایی‌های مالی تأکید خواهد کرد. البته موضوع دیگری که سرمایه‌گذاران را از عدم دخالت دولت ژاپن در بازار ارز مطمئن می‌ساخت، برگزاری اجلاس گروه هفت در ماه ژوئن در توکیو است. برخی از کارشناسان بر این باورند که هزینه سیاسی دخالت در بازار ارز در آستانه این اجلاس برای شینزو آبه بسیار زیاد است. شاخص دلار در این روز ۰/۰۸ درصد تقویت شد و ۹۴/۵۰۱ واحد رسید. گفتمنی است شاخص دلار در این روز تا ۹۴/۰۱۵ واحد کاهش یافته بود که پایین‌ترین سطح شش ماه اخیر برای این شاخص بود.

روز جمعه، سرعت افزایش ارزش یین در برابر سایر اسعار آقای تارو آسو وزیر دارایی ژاپن را وادار کرد تا آن را غیرمطلوب بنامد. استفاده از این ادبیات توسط دولت ژاپن قبل از دخالت‌های قبلی در بازار ارز مسبوق به سابقه است. این تهدید تا حدودی موثر بود به طوری که یین که در روز پنجشنبه ۲/۰ درصد در مقابل دلار تقویت شده بود را وادار به عقب نشینی ۰/۵ درصدی نمود. البته تحلیل‌گران معتقد بودند با توجه به برگزاری اجلاس گروه ۲۰ در واشنگتن در هفته آتی هرگونه دخالت احتمالی ژاپن در بازار ارز به بعد از اجلاس گروه ۲۰ موکول خواهد شد. در هر صورت در هفته گذشته یین ۳ درصد در برابر دلار تقویت شد. این تقویت از ابتدای سال جاری میلادی نیز بالغ بر ۱۱ درصد شده است. با وجود تقویت دلار در برابر یین، شاخص دلار در روز جمعه ۰/۳ درصد تضعیف شد که به دلیل کاهش ارزش دلار در برابر ارزش‌های اروپایی و



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

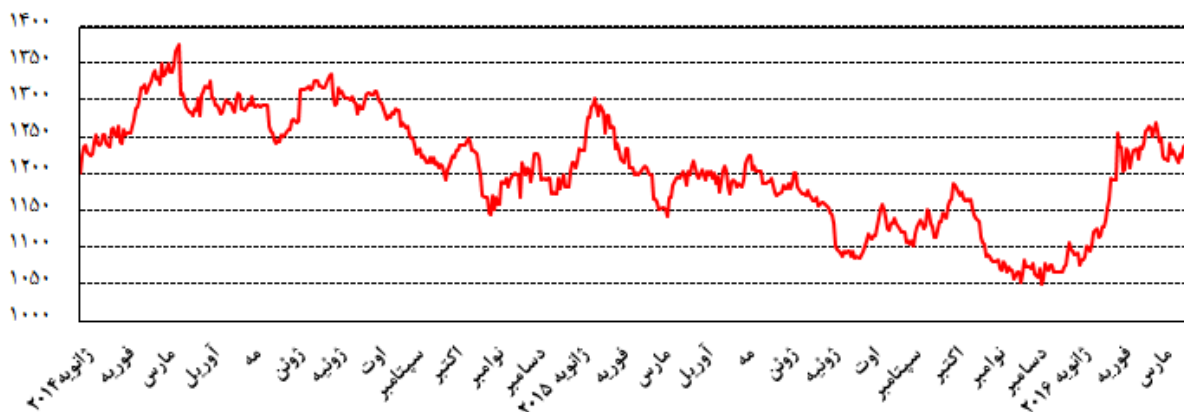
ارزهای وابسته به کالا به ویژه دلار کانادا بود. گفتنی است در روز جمعه بازارهای سهام اروپایی با افزایش ارزش همراه بودند و قیمت نفت نیز در این روز افزایش یافت.

نام ارز / نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۶۲۸۸۰	۰/۸۹۴۶۵	-	۱/۲۰۵۵۵
یورو	-۰/۲۵۷۵۷	-۰/۱۴۴۸۶	-	-۰/۰۲۳۵۷
پوند	۰/۵۸۹۱۳	۰/۷۳۸۷۵	-	۰/۹۹۲۱۳
فرانک	-۰/۷۲۸۶۰	-۰/۶۵۳۲۰	-	-۰/۵۳۳۴۰
ین	-۰/۰۰۹۵۷	۰/۰۱۸۷۱	-	۰/۱۰۴۱۴
درهم امارات	۱/۰۲۵۵۷	۱/۲۸۳۰۰	-	۱/۵۸۳۰۰
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۱۱/۲۲۳۷	۱۱/۲۷۹۴	۱۱/۳۲۹۶	۱۱/۳۷۶۷

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۶۱ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۳۹/۷۰-۱۲۱۶/۱۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.

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





روز دوشنبه، بهای نقدی طلا ۰/۵ درصد کاهش یافت. پس از انتشار ارقام قوی اقتصادی در آمریکا، تمایلات معامله‌گران به سمت دارایی‌های پرریسک سوق یافته و از طلا دور شد. این موضوع به افت قیمت فلز زرد رنگ منجر شد. همچنین در این روز یکی از مقامات فدرال رزرو از احتمال افزایش نرخ‌های بهره این بانک به تعدادی بیشتر از آنچه بازار پیش‌بینی می‌کند خبر داد که این مورد نیز به ضرر طلا بوده و سبب کاهش قیمت آن می‌شود.

روز سه‌شنبه، بهای طلا نقدی بیش از ۰/۶ درصد افزایش یافت و به دو روز کاری متوالی افت قیمت پایان داد. افت بازارهای سهام در پی ارقام ضعیف اقتصادی در اروپا و آمریکا^۱ و همچنین افت دلار به کمترین سطح ۱۷ ماه اخیر در مقابل ین، از دلایل صعود بهای طلا بودند.

روز چهارشنبه، بهای نقدی طلا یک درصد کاهش یافت. بهبود نسبی در بازارهای سهام و همچنین سودگیری از رشد قیمت‌ها در روز سه‌شنبه، از دلایل افت بهای طلا بود.

روز پنجشنبه، بهای طلا ۱/۳ درصد افزایش یافت. باقی ماندن ارزش دلار در کمترین سطح ۱۷ ماه گذشته در مقابل ین، افت ارزش سهام و همین‌طور انتشار صورت‌جلسه اخیر فدرال رزرو از دلایل صعود بهای طلا بود. در این صورت‌جلسه به ریسک‌های پیرامون رشد متزلزل اقتصاد جهانی اشاره شده و این‌گونه القا شده که فدرال رزرو باید جانب احتیاط را در مورد افزایش نرخ بهره رعایت نماید.

روز جمعه، بار دیگر افزایش ارزش در بازار سهام و سودگیری معامله‌گران از افزایش قیمت طلا در روز پنجشنبه، به کاهش ۰/۱ درصدی بهای نقدی طلا منجر شد.

در مجموع بهای طلا در هفته گذشته بیشترین رشد ۵ هفته گذشته را به ثبت رساند که اصلی‌ترین دلیل آن نیز احتیاط فدرال رزرو در افزایش نرخ‌های بهره عنوان شده است.

نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۷/۲۴ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۳۹/۷۲-۳۵/۷۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۳۷/۲۶ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه

^۱ تعمیق کسری تجاری در آمریکا



هفته ماقبل آن، ۶/۸۰ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۴۱/۹۴-۳۷/۶۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۳۹/۳۵ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۳۴/۷۱-۳۲/۷۱ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۳۳/۶۹ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۴۹ درصد افزایش یافت.

روز دوشنبه، بهای جهانی نفت خام بیش از ۲/۵ درصد کاهش یافت. نااطمینانی در مورد حصول نتیجه در نشست ۱۷ آوریل اعضای اوپک و برخی تولیدکنندگان بزرگ جهان از جمله روسیه برای تصمیم‌گیری در خصوص عدم افزایش سطح تولید به بیش از سطح تولید ماه ژانویه گذشته و کاهش در موقعیت‌های فزونی^۱ نفت موسسات هجینگ^۲ در هفته منتهی به ۲۹ مارس از مهم‌ترین عوامل کاهش بهای نفت در این روز بودند.

روز سه‌شنبه، بهای جهانی نفت خام با سرعت اندکی افزایش یافت. کویت اعلام نمود تثبیت سطح تولید در نشست ۱۷ آوریل حتی بدون همکاری ایران هم عملی خواهد شد. معاون وزیر نفت ایران در این روز بر هدف این وزارتخانه برای افزایش سطح تولید به سطوح قبل از تحریم ایران تاکید نمود. موسسه API بر خلاف اکثر صاحب‌نظران پیش‌بینی نمود ذخایر نفت امریکا در هفته ماقبل ۴/۳ میلیون بشکه کاهش یافته است.

روز چهارشنبه، بهای نفت حدود ۵ درصد افزایش یافت. موسسه مطالعات انرژی امریکا از کاهش ۴/۹۳۷ میلیون بشکه‌ای ذخایر نفت این کشور خبر داد. انتشار صورت‌جلسه فدرال رزرو نیز عدم افزایش نرخ بهره کلیدی در نشست ماه آوریل را قطعی نمود و تضعیف دلار و تقویت نفت را به همراه داشت. تاخیر در راه‌اندازی مجدد خط لوله شرکت ترانس کانادا که وظیفه انتقال روزانه ۵۹۰ هزار بشکه نفت به منطقه کوشینگ را دارد، به افزایش بهای نفت در امریکا کمک کرد. در دریای شمال نیز چند سکوی استخراج نفت به علت اجرای عملیات تعمیر و نگهداری، تولید خود را متوقف نموده‌اند.

روز پنجشنبه، بهای نفت کاهش یافت. موسسه جن‌اسکیپ پیش‌بینی نمود که ذخایر نفت در منطقه کوشینگ در هفته منتهی به ۷ آوریل علی‌رغم مشکل خط لوله ترانس کانادا، ۲۵۶ هزار بشکه افزایش یافته که بر خلاف پیش‌بینی اکثر فعالان بازار بود. همچنین در این روز عراق گزارش داد میانگین تولید نفت این کشور از ابتدای آوریل به ۳/۴۹۴ میلیون بشکه در روز رسیده، در حالی که در ماه مارس تولید نفت این کشور ۳/۲۸۶ میلیون بشکه در روز بوده است.

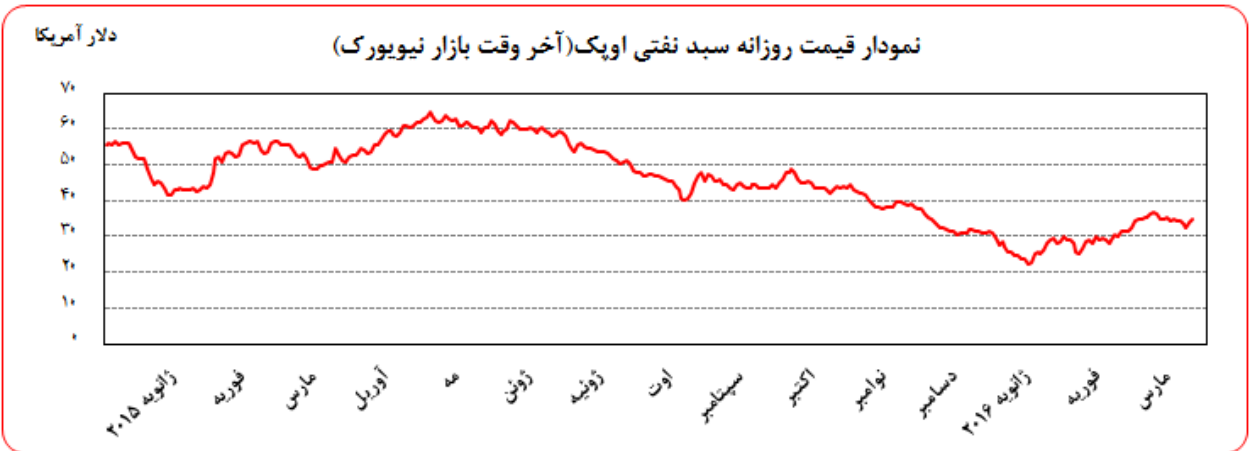
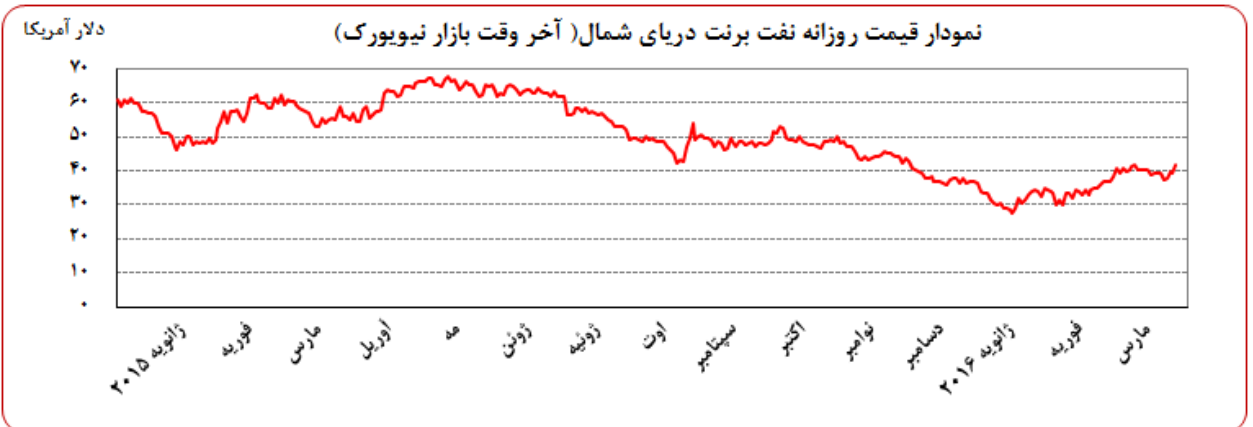
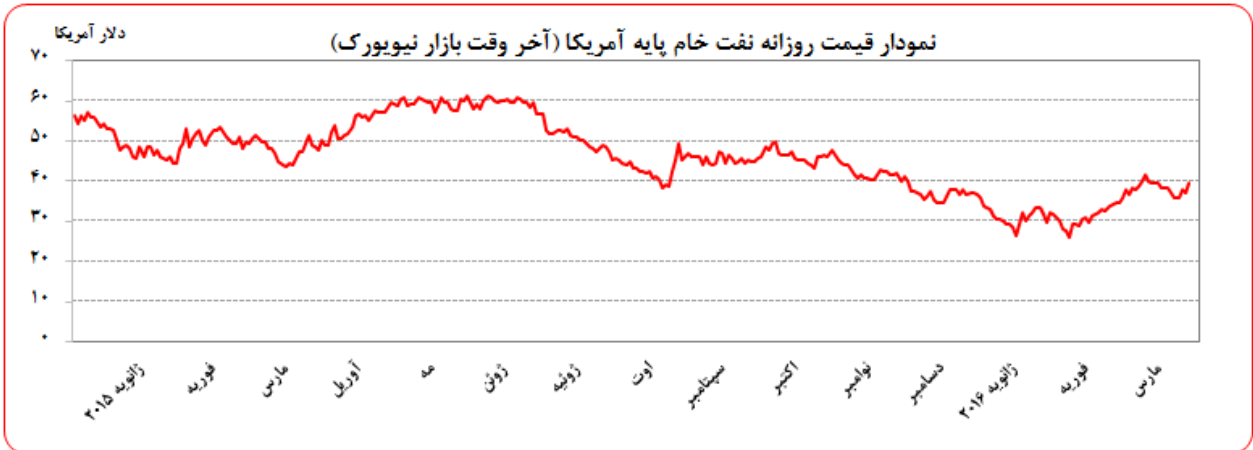
¹ Long position

² Hedging



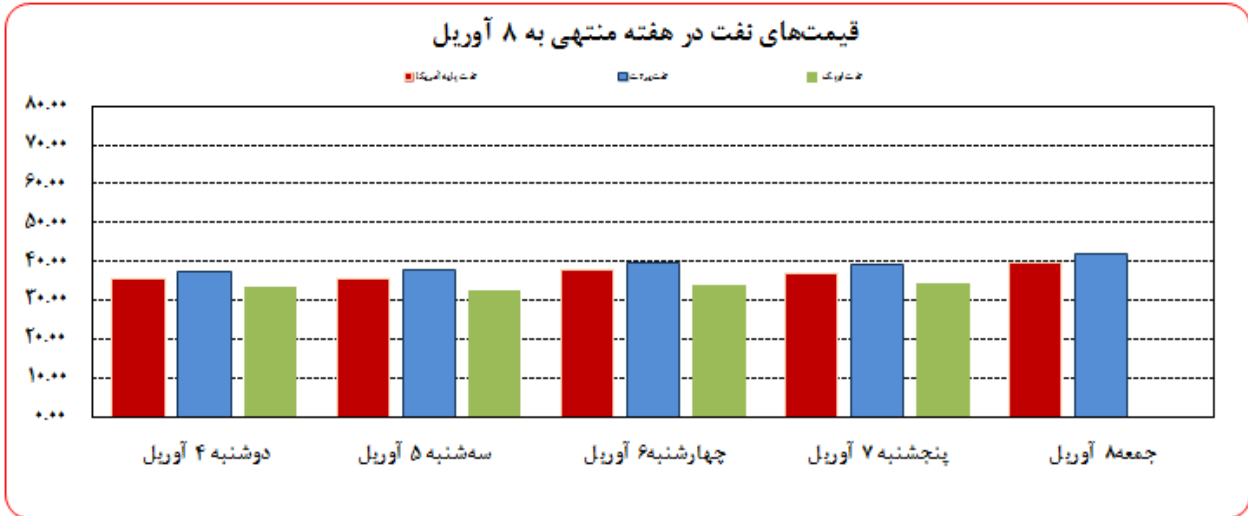
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

روز جمعه، بهای جهانی نفت بیش از ۶/۴ درصد افزایش یافت. ادامه مشکل در خط لوله انتقال نفت شرکت ترانس کانادا، کاهش تولید نفت روسیه از ابتدای ماه آوریل و کمتر شدن تعداد سکوهای استخراج نفت در امریکا از جمله عواملی بودند که به افزایش بهای نفت در این روز کمک کردند.





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	
		۹,۰۰۸	تولید داخلی	۴/۴	-۰/۴	۱,۲۲۵/۰۰	نفت خام
-۳۹۶	-۱۴			۹/۸	-۰/۹	۵۲۹/۹۰	ذخایر تجاری نفت خام
		۶,۹۱۵	خالص واردات	۰/۶	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۷۹۹	-۴۴۶			۶/۱	۰/۶	۲۴۴/۰۰	بترین

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

هفته منتهی به 1395/01/20

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

2016/04/08

درصد تغییرات		متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته	جمعه
*** هفتگی	** نقطه به نقطه		8 آوریل	7 آوریل	6 آوریل	5 آوریل	4 آوریل		گذشته	1 آوریل
-۰/۵۲	-۰/۴۱	۹۴/۴۷۰	۹۴/۲۳۱	۹۴/۵۰۱	۹۴/۴۵۷	۹۴/۶۵۵	۹۴/۵۵۱	شاخص دلار	۹۴/۹۷	۹۴/۶۱۵
۰/۳۱	-۰/۲۰	۱/۳۰۹۰	۱/۲۹۸۷	۱/۳۱۴۶	۱/۳۰۹۰	۱/۳۱۳۹	۱/۳۰۹۰	دلار کانادا	۱/۳۰۵۰	۱/۳۰۱۳
-۲/۶۹	-۳/۲۸	۱۰۹/۵۵	۱۰۸/۰۶	۱۰۸/۲۱	۱۰۹/۸۰	۱۱۰/۳۴	۱۱۱/۳۳	ین ژاپن	۱۱۲/۵۸	۱۱۱/۷۲
۰/۶۳	۰/۰۶	۱/۱۳۹۱	۱/۱۳۹۹	۱/۱۳۷۹	۱/۱۳۹۹	۱/۱۳۸۵	۱/۱۳۹۲	یورو*	۱/۱۳۲۰	۱/۱۳۹۲
-۰/۹۳	-۰/۴۴	۰/۹۵۶۰	۰/۹۵۳۷	۰/۹۵۵۸	۰/۹۵۵۷	۰/۹۵۶۱	۰/۹۵۸۸	فرانک سوییس	۰/۹۶۵۰	۰/۹۵۷۹
-۱/۲۲	-۰/۷۰	۱/۴۱۴۷	۱/۴۱۲۸	۱/۴۰۵۶	۱/۴۱۲۴	۱/۴۱۶۱	۱/۴۲۶۴	لیره انگلیس*	۱/۴۳۲۱	۱/۴۲۲۸
۰/۲۲	-۰/۰۶	۱/۴۰۷۶۳	۱/۴۰۸۳۴	۱/۴۰۹۰۲	۱/۴۰۵۹۴	۱/۴۰۷۸۴	۱/۴۰۶۹۹	SDR به دلار	۱/۴۰۴۴۹	۱/۴۰۹۱۳
۰/۰۷	۱/۶۱	۱۲۲۹/۰۹	۱۲۳۹/۷۰	۱۲۳۷/۶۰	۱۲۲۳/۷۳	۱۲۲۸/۳۱	۱۲۱۶/۱۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۲۸/۲۹	۱۲۲۰/۰۷
۰/۲۱	۲/۱۳	۱۲۳۰/۸۰	۱۲۳۹/۵۰	۱۲۴۲/۱۰	۱۲۲۱/۴۰	۱۲۳۱/۲۵	۱۲۱۹/۷۵	طلای لندن (هراونس)	۱۲۲۸/۲۱	۱۲۱۳/۶۰
-۰/۳۹	۶/۸۰	۳۹/۳۵	۴۱/۹۴	۳۹/۴۳	۳۹/۸۴	۳۷/۸۷	۳۷/۶۹	نفت برنت انگلیس	۳۹/۵۱	۳۹/۲۷
-۲/۶۴	۷/۲۴	۳۷/۲۶	۳۹/۷۲	۳۷/۲۶	۳۷/۷۵	۳۵/۸۹	۳۵/۷۰	نفت پایه آمریکا	۳۸/۲۷	۳۷/۰۴
-۰/۲۱	-۱/۲۱	۱۷۶۳۵	۱۷۵۷۷	۱۷۵۴۲	۱۷۷۱۶	۱۷۶۰۳	۱۷۷۳۷	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۶۷۳	۱۷۷۹۳
-۵/۸۳	-۲/۱۲	۱۵۸۲۹	۱۵۸۲۲	۱۵۷۵۰	۱۵۷۱۵	۱۵۷۳۳	۱۶۱۲۳	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۶۸۰۸	۱۶۱۶۴
-۰/۰۹	۰/۹۵	۶۱۵۲	۶۲۰۴	۶۱۳۷	۶۱۶۲	۶۰۹۱	۶۱۶۵	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۱۵۸	۶۱۴۶
-۲/۹۳	-۱/۷۶	۹۶۳۳	۹۶۲۲	۹۵۳۱	۹۶۲۵	۹۵۶۳	۹۸۲۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۹۲۴	۹۷۹۵

شماره ۴

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی