



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 ۷

هفته منتهی به ۸ مه ۲۰۱۶

۱۹ اردیبهشت ۱۳۹۵





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• کره

• ترکیه

۷-۱۱

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱-۱۲

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۵

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، در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس، شاخص ISM کارخانه‌ای و غیرکارخانه‌ای از رشد مثبت این دو بخش خبر داشت. سفارشات صنعتی نیز افزایش یافت. اما رشد اشتغال غیرکشاورزی کمتر از انتظار بود. در عین حال نرخ رشد دستمزدها افزایش یافت.

هفته گذشته کمیسیون اروپا پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی منطقه یورو در سال جاری میلادی را کاهش داد. در آنگی در مقام پاسخ به انتقادات مقامات آلمانی از سیاست‌های پولی و نرخ بهره منفی در این منطقه، آلمان را متهم به ایجاد اختلال در توازن سرمایه‌گذاری - پس‌انداز در سطح جهان کرد. آمارهای اقتصادی از جمله مدیران خرید در بخش کارخانه‌ای و خدمات و همچنین تورم در ماه آوریل دورنمای روشن‌تری را برای اقتصاد این منطقه ترسیم نمود.

در هفته گذشته اقتصاد انگلستان وضعیت مناسبی نداشت. ارقام پیش‌نگر مدیران خرید ماه آوریل در هر سه بخش اقتصاد ناامیدکننده ظاهر و نشان دادند که اقتصاد به احتمال قوی وضعیت مناسبی در فصل دوم سال نخواهد داشت. پیش‌بینی‌ها از رشد اقتصادی نیز نشان می‌داد که رشد اقتصادی فصل دوم از $0/4$ درصد به ثبت رسیده در فصل نخست کمتر خواهد بود.

هفته گذشته ژاپن تعطیلات سه روزه‌ای را پشت سر گذاشت. فلذا از منظر شاخص‌های اقتصادی هفته آرامی برای این کشور بود. تنها نکته قابل ذکر سخنان رییس بانک مرکزی ژاپن بود که احتمال افزایش سیاست‌های انبساط پولی در این کشور را بیشتر می‌کرد.

بازار ارز تحت تأثیر برخی اخبار اقتصادی و همچنین اظهارات نفرات کلیدی و تاثیرگذار بر اقتصاد جهان در هفته گذشته دچار نوسانات کوتاه مدتی شد. دلار که در چند هفته گذشته تضعیف شده بود، تقویت شد. با این حال به نظر نمی‌رسد که این افزایش نقطه شروعی از یک روند صعودی تازه برای دلار باشد.

در بازار فلز زرد رنگ، تقویت دلار اصلی‌ترین عامل افت بهای طلا بود. لفاظی‌های مقامات فدرال رزرو در مورد افزایش دو مرتبه‌ای نرخ بهره تا پایان سال نیز مزید بر علت شد و به افت بهای طلا کمک کرد.

بهای نفت برنت و امریکا روز جمعه هفته گذشته در مقایسه با روز جمعه هفته ماقبل آن کاهش یافت. افزایش تولید نفت اوپک و روسیه، افزایش صادرات نفت عراق و ایران و افزایش ذخایر نفت امریکا، از مهم‌ترین دلایل کاهش بهای نفت در هفته گذشته بودند.



امریکا

شاخص ISM

شاخص ISM کارخانه‌ای در ماه آوریل، دومین رشد مثبت متوالی در این بخش را ثبت کرد. البته سرعت رشد مثبت در بخش کارخانه‌ای در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس ۱ واحد کاهش یافت و به ۵۰/۸ واحد رسید. رشد مثبت این شاخص نشان داد که تاثیر منفی افزایش ارزش دلار، کاهش بهای کالاها و کاهش رشد اقتصاد جهانی، بر بخش کارخانه‌ای نسبت به سال قبل کاهش یافته و بخش کارخانه‌ای در حال بهبود و بازیابی است. در ماه آوریل زیر شاخه مربوط به تولید شاخص ISM کارخانه‌ای با ۱/۱ واحد کاهش نسبت به ماه مارس به ۵۴/۲ واحد افزایش یافت. زیر شاخه مربوط به سفارشات جدید نیز با ۲/۵ واحد افت به ۵۵/۸ واحد رسید. بر اساس نظر مدیران خرید در ماه آوریل میزان صادرات بخش کارخانه‌ای در همین مدت با ۰/۵ واحد افزایش به ۵۲/۵ واحد رسید. اما هنوز میزان بیکاری در بخش کارخانه‌ای رو به افزایش است، هرچند نسبت به گذشته سرعت این افزایش کم شده است.

در بخش غیرکارخانه‌ای، رشد فراتر از انتظار به ثبت رسید. شاخص ISM غیرکارخانه‌ای از ۵۴/۵ واحد در ماه مارس به ۵۵/۷ واحد در ماه آوریل افزایش یافت. در همین مدت، در این بخش زیر شاخه مربوط به سفارشات جدید با ۳/۲ واحد رشد به ۵۹/۹ واحد و زیر شاخه مربوط به اشتغال با ۲/۷ واحد رشد به ۵۳ واحد افزایش یافت. در عین حال صادرات در این بخش با کاهش سرعت رشد همراه بود.

سفارشات صنعتی

یکی دیگر از نشانه‌های بهبود بخش صنعتی، رشد ۱/۱ درصدی سفارشات صنعتی در ماه مارس در مقایسه با ماه فوریه بود. در حالی که در ماه فوریه سفارش کارخانه‌ای در مقایسه با ماه ماقبل آن ۱/۹ درصد کاهش یافته بود. در ماه مارس سفارشات کالاهای بادوام صنعتی ۰/۸ درصد، کالاهای غیربادوام صنعتی ۱/۵ درصد و ماشین آلات ۰/۵ درصد در مقایسه با فوریه افزایش یافت. سفارشات کالاهای الکترونیک و کامپیوتر ۲/۳ درصد در همین مدت کاهش داشت.

اشتغال

در ماه آوریل ارقام اشتغال امیدوار کننده نبود. در این ماه در مقایسه با ماه ماقبل آن تنها ۱۶۰ هزار نفر به تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی اضافه شده که حتی از میزان پیش‌بینی شده بسیار کمتر بود. در ماه‌های قبل کاهش رشد در بخش‌های مختلف اقتصادی امریکا و حتی انقباض بخش صنعتی اثر کمتری بر روی رشد اشتغال نشان داده بود. اما به نظر می‌رسد در ماه آوریل افت متغیرهای اقتصادی امریکا تا حدودی تاثیرش را بر روی اشتغال نشان داده است. این شرایط احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو را در ماه ژوئن را بیش از پیش کاهش می‌دهد.



افزایش کمتر از انتظار اشتغال غیرکشاورزی در حالی روی داد که سرعت افزایش رشد دستمزدها در ماه آوریل بیش از ماه مارس بود. در ماه آوریل نرخ افزایش دستمزدها به $\frac{2}{5}$ درصد رسید که $\frac{0}{2}$ واحد درصد بیشتر از ماه مارس بود.

منطقه یورو

کمیسیون اروپا پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی سال ۲۰۱۶ منطقه یورو را از $\frac{1}{7}$ درصد به $\frac{1}{6}$ درصد کاهش داد. این کمیسیون چشم‌انداز تورم را نیز $\frac{0}{2}$ درصد اعلام کرد. در حالی که در ماه فوریه چشم‌انداز مذکور $\frac{0}{5}$ درصد بود. در هفته گذشته بولتن ماهانه بانک مرکزی اروپا منتشر شد که بر انباشتگی بیشتر ریسک در منطقه نزولی در حوزه یورو تأکید داشت. آقای دراگی رئیس ECB که چند وقتی است به خاطر نرخ‌های منفی بهره مورد انتقاد مقامات اقتصادی آلمان به خصوص شوبله وزیر دارایی این کشور قرار گرفته است، در اظهاراتی تأکید کرد که نرخ‌های نازل بهره مشکل اصلی در اقتصاد منطقه یورو و جهان نیستند، بلکه نتیجه مشکل بزرگ‌تر یعنی اشیاء پس‌انداز هستند که آلمان عامل بخشی از این اشیاء پس‌انداز در جهان است. بیش از یک دهه است که آلمان با مازاد تجاری رو به رو است. این مازاد در مقابل کسری در سایر نقاط مانعی برای سرمایه‌گذاری در این مناطق شده و در نتیجه باعث کندی حرکت اقتصاد جهان شده است. از دید دراگی کمبود تقاضای سرمایه‌گذاری باعث شده انباشت سرمایه در مناطقی مثل آلمان امکان جذب نداشته باشد. در بخش تحولات اقتصادی در هفته گذشته، شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای که انبساط و انقباض فعالیت‌ها در بخش کارخانه‌ای را زیر نظر دارد، آمارهای هفته ماقبل را تأیید می‌کرد که بخش صنعتی منطقه یورو در ماه آوریل در وضعیت بهتری نسبت به امریکا و چین قرار دارد. بر اساس شاخص مدیران خرید موسسه بین‌المللی مارکیت، فعالیت‌های کارخانه‌ای یورو ضمن انبساط، فراتر از انتظار هم بود. همین وضعیت برای آلمان، ایتالیا و اسپانیا وجود داشت. تنها فعالیت‌های کارخانه‌ای در فرانسه همچون ماه‌های قبل در ماه آوریل نیز با کاهش همراه بود. شاخص قیمت تولیدکننده در اروپا نیز از افزایش تورم خبر می‌داد. شاخص مذکور در ماه آوریل نسبت به ماه قبل $\frac{0}{3}$ درصد افزایش یافت، در حالی که انتظار افزایش $\frac{0}{1}$ درصدی از آن وجود داشت. با این حال تورم نقطه به نقطه نیز که سطح قیمت‌ها در ماه آوریل را با آوریل سال قبل مقایسه می‌کند $\frac{4}{2}$ درصد کاهش یافت که مشابه ماه قبل بود. بر اساس اطلاعات موسسه مارکیت بخش خدمات منطقه یورو در ماه آوریل افزایش یافته و در سطح $\frac{53}{1}$ واحد قرار گرفته است. خرده‌فروشی منطقه نیز در ماه آوریل در مقایسه با آوریل سال قبل $\frac{2}{1}$ درصد بالاتر قرار گرفت، هرچند نسبت به ماه مارس $\frac{0}{5}$ درصد کاهش یافت.



انگلستان

ارقام پیشنگر

تولیدات کارخانه‌ای در انگلستان، به طور غیرمنتظره کاهش یافت تا کمترین سطح ۳ سال اخیر را در ماه آوریل به ثبت برساند. در کنار نگرانی‌هایی که در مورد برگزاری رفراندوم ۲۳ ژوئن این کشور وجود دارد، اقتصاد جهانی نیز در وضعیت مطلوبی قرار ندارد. به علاوه، صنعت نفت و گاز نیز با افت مواجه شده است، لذا کاهش در میزان تولیدات چندان بعید نیست. شاخص پیشنگر مدیران خرید این کشور که در ماه مارس در سطح ۵۰/۷ واحد قرار داشت، در ماه آوریل به ۴۹/۲ واحد رسید. گفتنی است که از مارس سال ۲۰۱۳ تاکنون این نخستین بار است که این شاخص در سطوح کمتر از ۵۰ واحد قرار می‌گیرد. سطحی که گسترش در سطح فعالیت‌ها را از کوچک شدن آن تمیز می‌دهد.

در بخش مهم خدمات نیز وضعیت چندان خوب نبود. ارقام پیشنگر مدیران خرید نشان می‌دهد که بخش مذکور با کمترین سرعت ۳ سال گذشته در ماه آوریل رشد کرده است. این شاخص از ۵۳/۷ واحد در ماه مارس به ۵۲/۳ واحد در ماه آوریل کاهش یافته است.

بخش ساخت‌وساز نیز همانند سایر بخش‌ها با کمترین سرعت ۳ سال گذشته رشد نمود. این شاخص از ۵۴/۲ واحد در ماه مارس به ۵۲ واحد در ماه آوریل کاهش یافت. پیش‌بینی رشد اندک اقتصاد در کنار نگرانی‌های موجود در مورد برگزاری رفراندوم ماه ژوئن، دلایل منطقی برای به تعویق انداختن هزینه‌ها از سوی سازندگان است.

پیش‌بینی‌های رشد اقتصادی

پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهد که رشد اقتصاد انگلستان در ماه آوریل کاهش یافته است. حتی ممکن است به علت نگرانی‌های موجود در مورد رفراندوم ماه آتی میلادی در این کشور، در ماه مه رشد اقتصادی متوقف گردد. گفتنی است در حال حاضر اقتصاد انگلستان در سطحی از رشد اقتصادی قرار دارد که پیشتر در آن بانک مرکزی اقدام به کاهش نرخ بهره نموده بود. پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهد که در صورت ادامه روند ضعف رشد اقتصادی که از ماه آوریل آغاز شده، تنها احتمال تحقق رشد ۰/۱ درصدی در فصل دوم سال وجود دارد، که بسیار کمتر از ۰/۴ درصد رشد اقتصادی فصل نخست خواهد بود.

ژاپن

سخنان کورودا

روز دوشنبه، رییس بانک مرکزی ژاپن آقای کورودا اعلام نمود که تقویت اخیرین ممکن است به اقتصاد این کشور ضربه بزند. این سخنان از منظر بازار این‌گونه ارزیابی شد که آقای کورودا در حال آماده‌سازی مقدمات برای افزایش سیاست‌های فوق‌انبساطی این بانک است. وی افزود تقویت بین‌تأثیرات نامطلوبی بر اقتصاد خواهد داشت و بانک مرکزی



ژاپن تحولات بازار را به شدت تحت نظر دارد. وی بار دیگر اعلام کرد که برای افزایش سیاست‌های محرک پولی این بانک از هیچ تلاشی دریغ نخواهد نمود و برای رسیدن به تورم ۲ درصدی اقدام خواهد کرد.

بخش کارخانه‌ای

کارخانه‌ها در آسیا، در ماه آوریل رشد ناچیزی داشتند و نشان دادند که رشد اقتصادی فصل دوم در آسیا در حاله‌ای از ابهام قرار دارد. فعالیت‌های کارخانه‌ای در ژاپن نیز در ماه آوریل وضعیت مطلوبی نداشت، اگرچه از سرعت کوچک شدن این بخش اندکی کاسته شد. شاخص پیشنگر مدیران خرید این بخش از ۴۸ واحد در ماه مارس، به ۴۸/۲ واحد در ماه آوریل رسید که نشان از کندی روند کوچک شدن این بخش دارد. اصلی‌ترین دلیل وضعیت نامطلوب این بخش را به وقوع زلزله ماه گذشته و صدمه‌های ناشی از آن نسبت داده‌اند.

چین

شاخص مدیران خرید

شاخص پیشنگر مدیران خرید در بخش خدمات و کارخانه‌ای برای ماه آوریل از سوی موسسه کایکسین^۱ منتشر و مشخص گردید که این شاخص در بخش خدمات از ۵۲/۲ واحد در ماه مارس به ۵۱/۸ واحد در ماه آوریل رسیده که نشان از کاهش رشد بخش مذکور دارد. در بخش کارخانه‌ای وضعیت بدتر بود و شاخص مدیران خرید از ۴۹/۷ واحد در مارس به ۴۹/۴ واحد رسید که نشان از کوچک شدن بخش مذکور داشت.

تجارت

واردات چین در ماه آوریل کاهش ۱۰/۹ درصدی را ثبت کرد. صادرات نیز افت ۱/۸ درصدی داشت. این ارقام سبب شدند که مازاد تجاری این کشور به ۴۵/۵ میلیارد دلار افزایش یابد. به نظر می‌رسد تضعیف اخیر یوان تأثیر خود بر تجارت این کشور را داشته و سبب مازاد تجاری قابل قبول در این کشور شده است.

دلایل خروج سرمایه از چین

بانک تسویه بین‌المللی BIS گزارش داده یکی از دلایل خروج سرمایه از چین و افزایش فشار نزولی بر ارزش یوان در سه ماهه سوم ۲۰۱۵، تلاش شرکت‌های چینی برای کاهش بدهی‌های دلاری و معکوس شدن عملیات Carry-Trade^۲

^۱ Caixin

^۲ Carry-Trade: فروش ارزی که دارای نرخ بهره پایین است و سرمایه‌گذاری در ارز دیگری که دارای نرخ بهره بالاتر در مقایسه با ارز فروخته شده است.



به نفع دلار است. شرکت‌های چینی برای اینکه در آینده با کاهش ارزش یوان در بازپرداخت بدهی‌های دلاری خود متضرر نشوند، ترجیح داده‌اند که بدهی‌های دلاری خود را کاهش دهند. همچنین با توجه به احتمال افزایش نرخ بهره در امریکا تا پایان سال ۲۰۱۶، سرمایه‌هایی که در زمان بالا بودن ارزش یوان و پایین بودن نرخ بهره در امریکا، برای کسب سود از نرخ‌های بهره بالاتر در چین، از سمت امریکا به بازار Offshore یوان مهاجرت نموده بودند، در حال بازگشت به موطن خود هستند. گواه این موضوع کاهش میزان سپرده‌های یوانی در بازار Offshore است. این عوامل در مجموع سبب شده در سه ماهه سوم ۲۰۱۵ حدود ۱۷۵ میلیارد دلار سرمایه از چین خارج شود. هر گونه افزایش در احتمال رشد نرخ بهره در امریکا می‌تواند به معکوس شدن عملیات Carry-Trade دلار- یوان انجامیده و فشار نزولی بر روی یوان را افزایش دهد.

روسیه

شاخص مدیران خرید روسیه که توسط موسسه بین‌المللی مارکیت محاسبه شده، نشان می‌دهد بخش کارخانه‌ای این کشور با بالاترین سرعت در ۸ ماه گذشته منقبض شده است. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای روسیه از ۴۸/۳ واحد در ماه مارس به ۴۸/۰ واحد در ماه آوریل کاهش یافته است. این شاخص نشان داد که تولید در بخش کارخانه‌ای روسیه به پایین‌ترین سطح از ماه مه سال ۲۰۰۹ تاکنون رسیده است. کاهش صادرات صنعتی روسیه مهم‌ترین دلایل کاهش سفارشات جدید کارخانه‌ای و در نتیجه کاهش تولید بوده است. بخش کارخانه‌ای در حدود ۱۶ درصد اقتصاد روسیه را تشکیل می‌دهد.

کره

رییس بانک مرکزی کره خبر از احتمال اتخاذ سیاست‌های پولی فوق انبساطی در نشست بعدی سیاست‌گذاری این بانک به میان آورده است. رییس بانک مرکزی کره سیاست پولی فوق انبساطی بانک مرکزی کره جنوبی را متفاوت با سیاست‌های پولی اقتصادهای پیشرفته نظیر امریکا، اروپا و ژاپن خوانده و عنوان داشته بانک مرکزی و دولت، در فکر اجرای تلفیقی از سیاست پولی و مالی انبساطی برای ایجاد تحرک اقتصادی هستند. به نظر می‌رسد دولت قصد دارد با حمایت دو بانک دولتی کره در بخش کشتیرانی و کشتی‌سازی سرمایه‌گذاری انجام دهد.

ترکیه

کاهش ۵ درصدی ارزش لیره در مقابل دلار در هفته گذشته، به دلیل رشد ارزش دلار در مقابل اکثر اسعار جهان‌روا، استعفای نخست وزیر ترکیه از سمت خود و اظهارات رییس جمهور این کشور در خصوص عدم تغییر قانون ضدترویسیم ترکیه

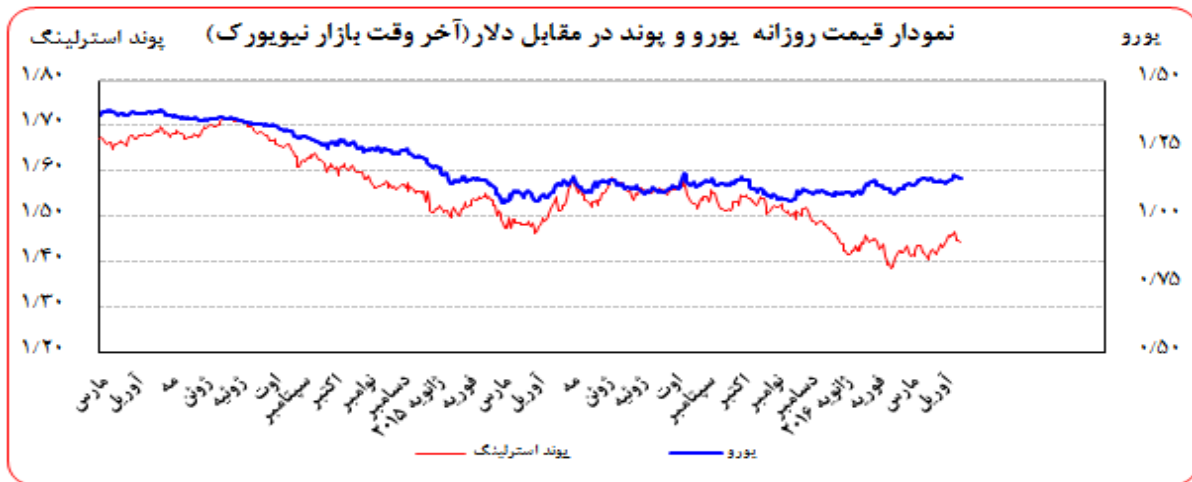


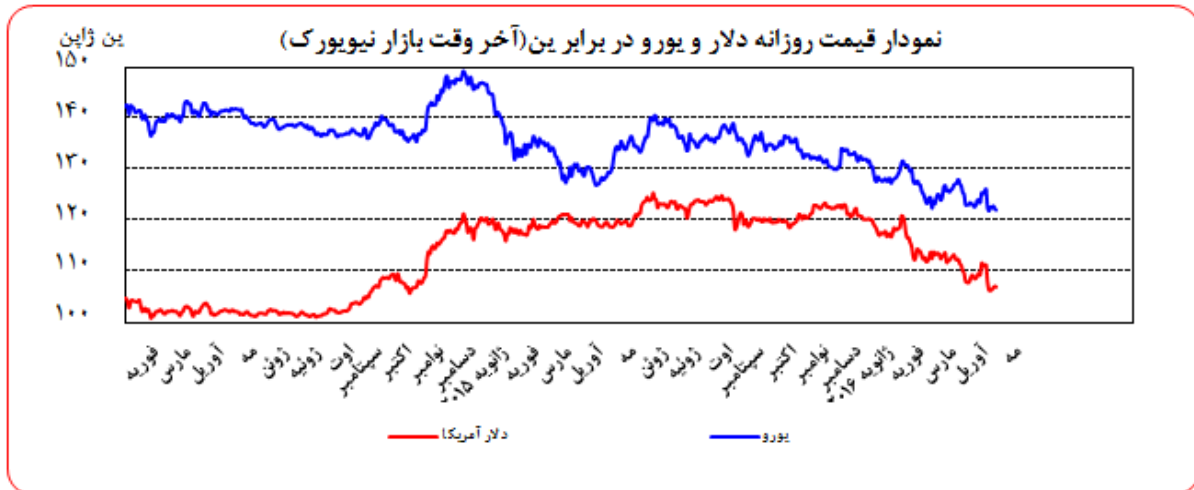
در پی لغو اعطای ویزای شینگن به اتباع کشور ترکیه روی داد. علاوه بر این، ترس از برگزاری انتخابات زودهنگام در این کشور نگرانی در مورد رتبه‌اعتباری و وضعیت اقتصادی این کشور ایجاد کرده است.

احمد داود اوغلو نخست وزیر ترکیه و رئیس حزب حاکم عدالت و توسعه روز جمعه با اعلام کناره گیری خود از ریاست حزب، از پست نخست وزیری هم استعفا نمود. به نظر می‌رسد، این استعفا به دلیل اختلافات نخست وزیر با آقای اردوغان، رئیس جمهور ترکیه بوده است. رئیس جمهور ترکیه نیز به تلافی رفتار اتحادیه اروپا در مورد عدم صدور ویزای شینگن برای اتباع این کشور، اعلام نمود قانون ضدتروریسم ترکیه را تغییر نخواهد داد. وی خطاب به اتحادیه اروپا گفت: "شما راه خود را بروید و ما راه خود را خواهیم رفت". این مسئله می‌تواند به اختلافات ترکیه و اتحادیه اروپا دامن بزند.

تحولات بازار ارزهای عمده

ارزش دلار آمریکا در روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر ین، یورو، پوند و فرانک به ترتیب ۰/۵۷، ۰/۳۹، ۱/۳۹ و ۱/۲۶ درصد تقویت گردید.





به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۴۰۵-۱/۱۵۵۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۴۶۷۵-۱/۴۴۲۷ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۶/۴۱-۱۰۷/۲۵ ین متغیر بود.

عوامل موثر بر تضعیف دلار در مقابل سایر اسعار

- اظهارات تارو آسو وزیر دارایی و کورودا رئیس بانک مرکزی ژاپن مبنی بر نگران کننده بودن تقویت اخیر ین و تأثیر منفی آن بر رشد اقتصادی این کشور
- کاهش ارزش شاخص‌های جهانی سهام و کالاها و در نتیجه گرایش به ارزهای مطمئن با نقدشوندگی بالا
- کاهش کسری تجاری ماه مارس آمریکا به پایین‌ترین سطح ۱۳ ماهه و رشد ۱/۱ درصدی و فراتر از انتظار سفارشات کارخانه‌ای و همین‌طور قرار گرفتن شاخص ISM خدمات این کشور در بالاترین سطح از دسامبر گذشته
- ترس معامله‌گران از غافل‌گیر شدن پیش از انتشار گزارش اشتغال غیر کشاورزی آمریکا و بستن موقعیت‌های فروش دلار
- مصاحبه دادلی رئیس فدرال رزرو نیویورک با نیویورک تایمز و اشاره به اینکه نرخ بهره کلیدی آمریکا می‌تواند سریع‌تر افزایش یابد

کتر از انتظار بودن شاخص فعالیت‌های کارخانه‌ای آمریکا در ماه آوریل در مقابل رشد مناسب این شاخص در آلمان، انتظار می‌رفت تا روند نزولی دلار در برابر سایر ارزها به ویژه ین در ابتدای هفته گذشته تداوم داشته باشد. غافل‌گیر شدن معامله‌گران پس از جلسه پنجشنبه ماقبل بانک مرکزی ژاپن که سیل فروش دلار در برابر ین را ایجاد کرد، امتداد صف فروش ین در برابر دلار را در هفته قبل به دنبال داشت.



در روز دوشنبه دلار نه تنها در برابر ین تضعیف نشد، بلکه $0/1$ درصد تقویت شد. علت این موضوع مصاحبه تارو آسو وزیر دارایی ژاپن در تعطیلات پایان هفته بود که رشد اخیر ین را بسیار نگران‌کننده ارزیابی کرده بود. کورودا رییس بانک مرکزی نیز در روز دوشنبه گفت، افزایش اخیر ین می‌تواند به سومین اقتصاد بزرگ جهان آسیب وارد نماید. این موضوع ذهنیت مداخله توسط دولت ژاپن در بازار ارز را تقویت نمود. هرچند بسیاری از کارشناسان بر این باور هستند که هنوز برای مداخله دولت در بازار ارز زود است و اینکه مدیریت این کار برای دولت ژاپن سخت خواهد بود. دلار در برابر پوند انگلیس تضعیف شد. کاهش ریسک خروج انگلیس از اتحادیه اروپا علت این تقویت بود. قرار است 23 ژوئن رفراندومی در رابطه با جدایی یا باقی ماندن جزیره در اتحادیه اروپا برگزار شود. نتایج نظرسنجی‌هایی که در این فاصله برگزار می‌شوند زمینه ساز نوسان قیمت پوند در برابر سایر اسعار است. پوند با $0/4$ درصد تقویت به $1/4660$ دلار در پایان روز دوشنبه رسید. فعالیت‌های کارخانه‌ای امریکا در ماه آوریل کمتر از انتظار بود. در حالی که در بخش کارخانه‌ای در آلمان رشد قابل قبولی در ماه آوریل داشت. همین موضوع زمینه ساز تقویت یورو در برابر دلار در روز دوشنبه شد. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای در آلمان در ماه آوریل بالاترین سطح از اوت گذشته را به ثبت رساند. دلار استرالیا نیز در آستانه برگزاری جلسه بانک مرکزی این کشور در روز سه‌شنبه $0/7$ درصد در برابر دلار تقویت شد. در مجموع شاخص دلار در روز دوشنبه با $0/35$ درصد کاهش در سطح $92/747$ واحد تثبیت شد.

در روز سه‌شنبه، ابتدا ین در برابر دلار و یورو تقویت شد. اما در ادامه برتری خود را در برابر دلار از دست داد و تقریباً بدون تغییر نسبت به روز قبل به کار خود پایان داد. شینزو آبه نخست وزیر ژاپن طی روزهای آتی به آلمان و ایتالیا سفر خواهد کرد. این خبر حساسیت بازار ارز را برانگیخت. قرار است در ماه جاری میلادی نشست گروه هفت به میزبانی توکیو برگزار شود. این گمانه شکل گرفت که آبه در حال رایزنی برای جلب نظر اعضای این گروه برای مداخله در بازار ارز است. البته این تنها مشکل سر راه تضعیف تعمدی ین نیست، بلکه عدم توفیق دولت برای ایجاد تورم پس از تزریق حجم عظیم نقدینگی در دو سال گذشته نیز کارایی این سیاست‌ها را زیر سوال برده است. از سوی دیگر، پس انتشار ارقام کارخانه‌ای در جهان که ایده شکننده بودن رشد اقتصادی جهان را آشکار می‌ساخت، بازارهای جهانی سهام و کالاها با افت ارزش در کل دنیا رو به رو شد. همین مسئله گرایش به سمت ارزهای مطمئن و نقدشونده را بیشتر کرد. یورو هم که مثل ین ابتدا در برابر دلار تقویت شده بود، سرانجام با $0/2$ درصد افت در سطح $1/1506$ به کار خود پایان داد. پوند انگلیس $0/9$ در برابر دلار کاهش یافت، که باز به دلیل حواشی رفراندوم 23 ژوئن بود. افت ارزش کالاها به خصوص نفت باعث تضعیف دلار کانادا و نیوزیلند در برابر دلار امریکا در این روز شد. دلار استرالیا پس از آن که بانک مرکزی این کشور نرخ بهره کلیدی خود را از $2/0$ به $1/75$ درصد کاهش داد، به پایین‌ترین سطح 5 هفته‌ای در برابر دلار امریکا تنزل کرد. شاخص دلار در این روز با $0/35$ درصد افزایش در سطح $92/949$ واحد قرار گرفت.



از روز چهارشنبه تا پایان هفته دلار آمریکا بر بازار ارز مسلط شد. با اینکه آمار اشتغال آمریکا ADP در ماه آوریل کمتر از انتظار بود، اما سایر اخبار اقتصادی از این کشور مثبت بود و ضعف اشتغال را تحت الشعاع قرار داد. کاهش کسری تجاری ماه مارس آمریکا به پایین‌ترین سطح ۱۳ ماهه و رشد ۱/۱ درصدی و فراتر از انتظار سفارشات کارخانه‌ای و همین‌طور قرار گرفتن شاخص ISM خدمات در بالاترین سطح از دسامبر گذشته تاکنون از جمله دلایل اقبال به سمت دلار در این روز بود. شاخص دلار در این روز ۰/۳ درصد افزایش یافت و به ۹۳/۲۰۵ واحد رسید.

روز پنجشنبه و یک روز قبل از انتشار گزارش اشتغال غیر کشاورزی در آمریکا بخشی از وضعیت‌های فروش دلار در مقابل سایر اسعار که با هدف سودگیری ایجاد شده بود بسته شد. اهمیت آمار اشتغال از این جهت بود که می‌توانست جهت‌گیری فدرال رزرو در مسیر افزایش نرخ بهره را آشکارتر نماید. به طور مثال کاهش رشد دستمزد در گزارش اشتغال می‌توانست افزایش نرخ بهره را به تعویق بیندازد. از این منظر آمار اشتغال این پتانسیل را داشت که معامله‌گران را غافل‌گیر نماید. دلار در این روز در برابر یورو تقویت شد. شاخص دلار در این روز ۰/۶۵ درصد افزایش یافت و در سطح ۹۳/۷۸ واحد قرار گرفت.

روز جمعه آمار اشتغال غیر کشاورزی آمریکا کمتر از حد انتظار بود. با این حال آن‌طور که انتظار می‌رفت نتوانست باعث تضعیف دلار شود، زیرا دادلی رئیس فدرال رزرو نیویورک در مصاحبه با نیورورک تایمز به این نکته اشاره کرد که نرخ بهره کلیدی آمریکا می‌تواند سریع‌تر افزایش یابد. دادلی دارای کرسی ثابت در کمیته عملیات بازار باز است و به طور سنتی دیدگاه رئیس فدرال رزرو نیویورک با رئیس فدرال رزرو هماهنگ است. شاخص دلار در این روز ۰/۱ درصد افزایش یافت و به سطح ۹۳/۸۶ واحد دست یافت. البته دلار پس سه روز پیشروی در برابر یورو در روز جمعه ۰/۱ درصد کاهش یافت. یورو در برابر دلار تغییر چندانی نداشت ولی دلار استرالیا ۱/۴ درصد در برابر دلار آمریکا تضعیف شد. بانک مرکزی استرالیا پیش‌بینی خود از نرخ تورم در این کشور را کاهش داد و زمینه را برای کاهش بیشتر نرخ بهره فراهم ساخت. در هفته گذشته دلار استرالیا به دلیل کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی این کشور ۳/۳ درصد از ارزش خود را در برابر دلار آمریکا از دست داد.



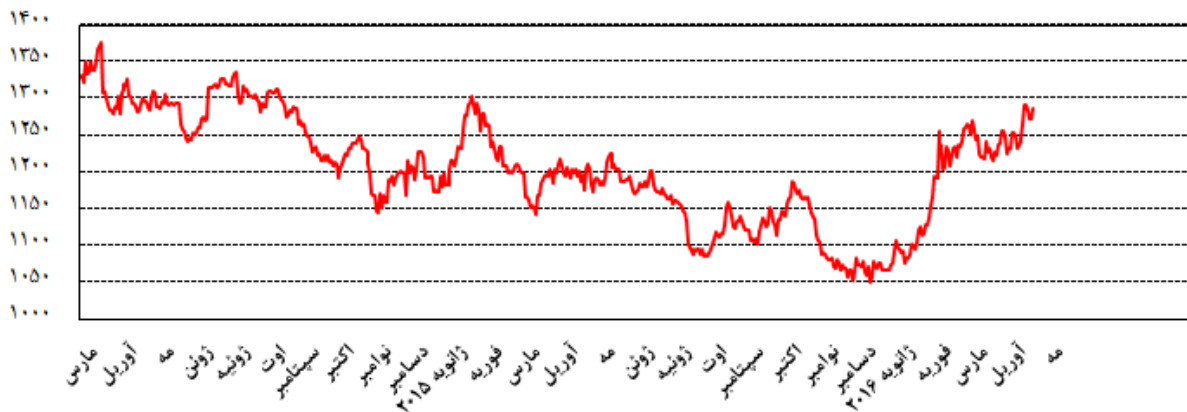
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانغ است.

نام ارز/نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۶۳۱۸۰	۰/۹۰۸۳۰	-	۱/۲۳۰۳۰
یورو	-۰/۲۷۵۸۶	-۰/۱۵۶۸۶	-	-۰/۰۲۹۴۳
یوند	۰/۵۸۹۰۰	۰/۷۳۳۸۸	-	۱/۰۰۲۷۵
فرانک	-۰/۷۳۲۸۰	-۰/۶۴۷۰۰	-	-۰/۵۲۶۲۰
ین	-۰/۰۲۲۵۷	۰/۰۰۶۲۱	-	۰/۱۰۱۱۴
درهم امارات	۱/۰۶۰۰	۱/۳۰۶۴۳	-	۱/۶۵۵۰۰
یوآن مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۱۰/۶۸۴۰	۱۰/۷۱۰۰	۱۰/۷۴۸۴	۱۰/۷۴۸۴

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۲۸ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۹۰/۹۰-۱۲۷۲/۲۳ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.

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



پس از آن که در هفته ماقبل بهای طلا ۵ درصد افزایش یافته و بزرگترین رشد هفتگی از ماه فوریه تاکنون را به ثبت رساند، روز دوشنبه، بهای طلا در ادامه روند پیشین در نزدیکی بیشترین سطح ۱۵ ماه اخیر باقی ماند و سطوح بیش از ۱۳۰۰



دلار برای هر اونس را ثبت نمود. تضعیف دلار آمریکا در ابتدای روز، در حالی که حجم معاملات به دلیل تعطیلات^۱ کم بود، توانست به رشد بهای طلا بیانجامد. اما، در ادامه روز تقویت دلار سبب شد که بهای فلز زرد رنگ اندکی کاهش یابد. روز سه‌شنبه، بهای طلا ۰/۴ درصد کاهش یافت. افزایش ارزش دلار آمریکا و نیز احتمال افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در سال ۲۰۱۶ میلادی بر اساس سخنان مقامات این بانک^۲، از دلایل افت بهای طلا بودند. همانطور که مشاهده می‌شود از آغاز سال ۲۰۱۶ میلادی طلا وابستگی کاملی به تحولات پیرامون نرخ بهره آمریکا پیدا کرده و نشانه‌های جدید از اقدام آتی فدرال رزرو در جهت‌دهی به قیمت طلا نقش تعیین‌کننده دارد. به علاوه، تضعیف اخیر دلار و همچنین افزایش بهای طلا سبب هجوم نقدینگی به سمت صندوق‌های نگهداری طلا شده‌اند.

روز چهارشنبه، بهای طلا یک درصد افت نمود و از بیشترین سطح ۱۵ ماه اخیر فاصله خود را بیشتر کرد. افزایش ارزش دلار در مقابل سبدهی از اسعار، پس از انتشار ارقام فراتر از انتظار از بخش تجارت و کارخانه‌ای در آمریکا، به تضعیف بهای طلا منجر شد. البته نباید از خاطر دور داشت که تمرکز بازارها از این روز به بعد معطوف به ارقام اشتغال بخش غیرکشاورزی در آمریکا بود که در روز جمعه منتشر می‌شد، لذا بازار وضعیت موسوم به wait and see را از اواسط هفته گذشته تجربه کرد.

روز پنجشنبه، بهای طلا ۰/۵ درصد کاهش یافت. در این روز دلار آمریکا که در انتظار ارقام اشتغال غیرکشاورزی روز جمعه بود، باز هم تقویت شد. تقویت دلار سبب تضعیف بهای طلا شد.

روز جمعه، سرانجام بهای طلا ۰/۸ درصد افزایش یافت. رشد اشتغال بخش غیرکشاورزی آمریکا در این روز کمتر از پیش‌بینی‌ها منتشر شد و گمانه‌زنی‌ها در مورد به تاخیر افتادن زمان افزایش مجدد نرخ بهره در این کشور را پررنگ‌تر نمود. اگرچه در ادامه این روز سخنان آقای دادلی رییس فدرال رزرو نیویورک و تایید احتمال افزایش دو مرتبه ای نرخ بهره آمریکا تا پایان سال، از افزایش ابتدایی قیمت طلا کاست.

تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۷۴ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۴۳/۶۵-۴۴/۷۸ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۴/۲۴ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه

۱ بسیاری از بازارهای آسیایی و نیز لندن به دلیل تعطیلات ملی تعطیل بودند.

۲ آقایان لاکهارت رییس فدرال رزرو آتلانتا و ویلیامز رییس فدرال رزرو سان فرانسیسکو



هفته ماقبل آن، ۷/۹۲ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۴۵/۸۳-۴۴/۶۲ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۴۵/۱۶ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۴۲/۴۷-۴۰/۴۴ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۱/۲۷ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه ماقبل) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۳/۶۳ درصد کاهش یافت.

روز دوشنبه، بهای جهانی نفت خام بیش از ۲/۵ درصد کاهش یافت. انتشار آمار تولید نفت اوپک در ماه آوریل به ۳۲/۶۴ میلیون بشکه در روز (بالاترین سطح تاریخی تولید اوپک)، در شرایطی که بازار با اضافه عرضه نفت روبه‌رو است، مهم‌ترین دلیل افت بهای نفت بود. همچنین تولید نفت روسیه در ماه آوریل نیز افزایش یافت. این اخبار سبب شدند تا بخش دیگری از موقعیت‌های فزونی (Long) در بازار آتی نفت کاهش یابد. بانک مورگان استنلی نیز با توجه به سوابق تاریخی پیش‌بینی نموده که روند کاهش در تعداد سکوهای نفتی آمریکا به پایان رسیده و باید منتظر افزایش در تعداد آن‌ها بود. روز سه‌شنبه، بهای جهانی نفت خام کاهش یافت. افزایش ۱۰۰ هزار بشکه‌ای صادرات نفت عراق از سکوهای جنوبی این کشور و رسیدن به ۳/۴ میلیون بشکه در روز، در کنار افزایش صادرات نفت ایران به ۲ میلیون بشکه در روز از جمله اخباری بود که بر بازار نفت تاثیر گذاشت.

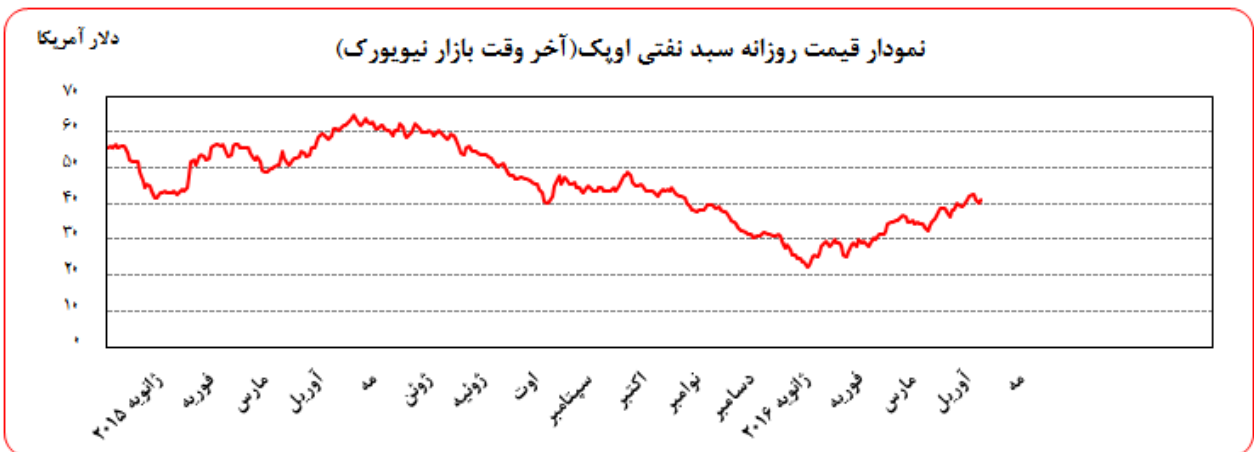
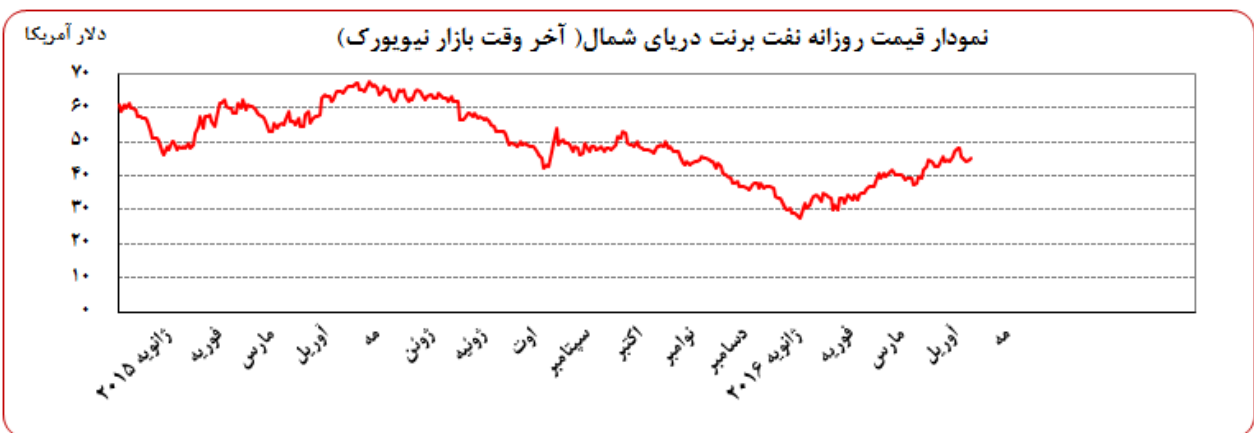
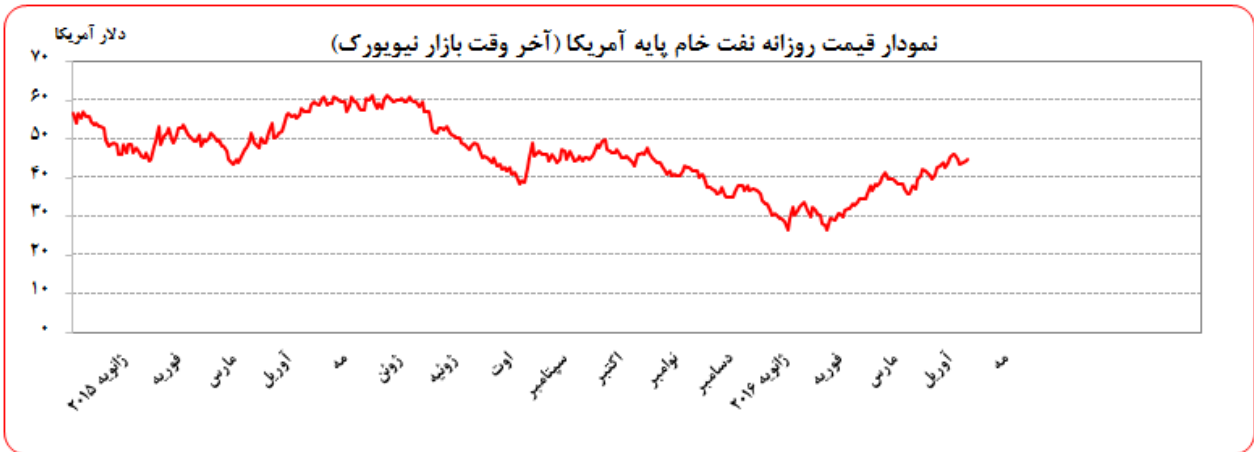
روز چهارشنبه، بهای جهانی نفت خام با سرعت کمتری نسبت به دو روز قبل از آن کاهش یافت. آمارهای موسسه مطالعات انرژی آمریکا از افزایش ذخایر نفت این کشور به میزان ۲/۷۸۴ میلیون بشکه در هفته منتهی ۲۹ آوریل که بالاتر از مقدار مورد پیش‌بینی بوده، خبر داشت. آتش سوزی در جنگل‌های منطقه آلبرتا کانادا یکی از مناطق نفت‌خیز آمریکای شمالی سبب شد کاهش بهای نفت در این روز با سرعت کمتری ادامه داشته باشد.

روز پنجشنبه، بهای نفت خام جهانی بیش از ۰/۹ درصد افزایش یافت. ادامه آتش سوزی در جنگل‌های مناطق نفت‌خیز کانادا، فعالان بازار نفت را نگران کاهش ۶۸۰ هزار بشکه تولید نفت این منطقه نموده و آن‌ها را برای خرید قراردادهای نفتی ترغیب نمود.

روز جمعه، بهای نفت باز هم افزایش یافت. افزایش ارزش دلار که در اواخر هفته گذشته شدت یافت، در کنار ادامه آتش‌سوزی در کانادا، حمله نیروی نظامی به میدین نفتی در نیجریه و همچنین کاهش تعداد سکوهای نفتی در آمریکا سبب شد تا برای دومین روز متوالی بهای نفت افزایش یابد.

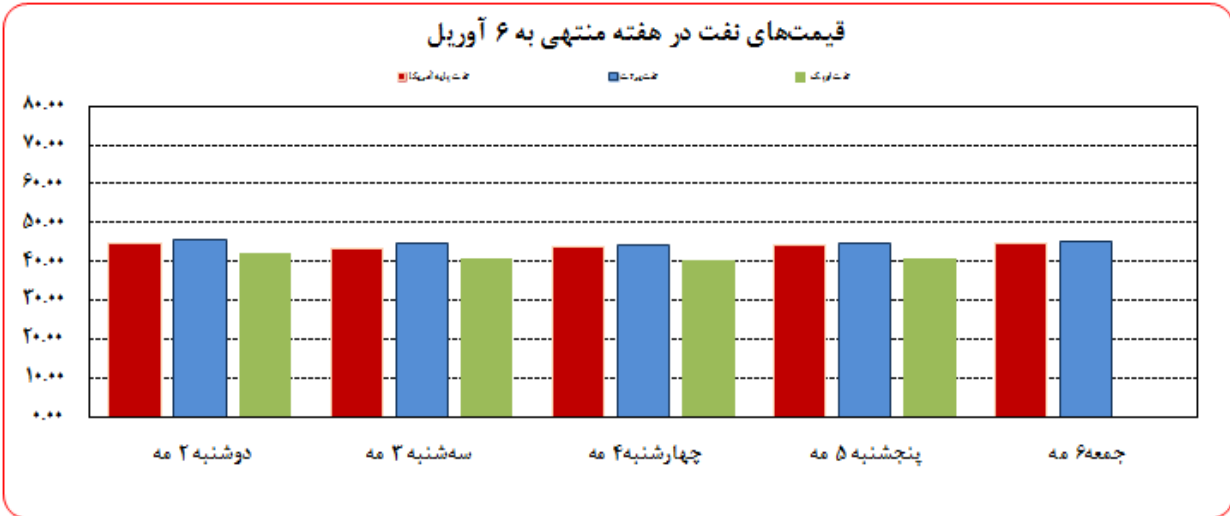


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانگ است.



مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

میزان در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل	
۸,۸۲۵	-۱۱۳	-۵۴۴	تولید داخلی
۷,۲۷۰	۱۱۰	۱,۱۹۶	خالص واردات

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

موجودی در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل	
۱,۲۳۸/۵۰	۰/۲	۵/۱	نفت خام
۵۴۳/۴۰	۰/۵	۱۱/۶	ذخایر تجاری نفت خام
۶۹۵/۱۰	۰/۰	۰/۶	ذخایر استراتژیک نفت خام
۲۴۱/۸۰	۰/۲	۶/۱	بترین

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

هفته منتهی به 1395/02/17

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

2016/05/06

درصد تغییرات		متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته	جمعه
*** هفتگی	** نقطه به نقطه		6 مه	5 مه	4 مه	3 مه	2 مه		گذشته	29 آوریل
-۰/۸۸	۰/۸۳	۹۳/۳۰۷۰	۹۳/۸۵۷	۹۳/۷۷۷	۹۳/۲۰۵	۹۲/۹۴۹	۹۲/۷۴۷	شاخص دلار	۹۴/۱۳۵۴	۹۳/۰۸۷
۱/۴۲	۲/۸۲	۱/۲۷۷۸	۱/۲۹۰۸	۱/۲۸۵۴	۱/۲۸۷۱	۱/۲۷۲۴	۱/۲۵۳۲	دلار کانادا	۱/۲۵۹۸	۱/۲۵۵۴
-۲/۵۹	۰/۵۷	۱۰۶/۸۸	۱۰۷/۱۲	۱۰۷/۲۵	۱۰۷/۰۱	۱۰۶/۶۰	۱۰۶/۴۱	ین ژاپن	۱۰۹/۷۲	۱۰۶/۵۱
۱/۱۳	-۰/۳۹	۱/۱۴۶۷	۱/۱۴۰۵	۱/۱۴۰۸	۱/۱۴۸۸	۱/۱۴۹۷	۱/۱۵۳۵	یورو *	۱/۱۳۳۹	۱/۱۴۵۰
-۰/۸۱	۱/۳۹	۰/۹۶۱۳	۰/۹۷۲۶	۰/۹۶۷۶	۰/۹۵۷۶	۰/۹۵۴۴	۰/۹۵۴۵	فرانک سوئیس	۰/۹۶۹۲	۰/۹۵۹۳
-۰/۲۹	-۱/۲۶	۱/۴۵۲۴	۱/۴۴۲۷	۱/۴۴۸۴	۱/۴۴۹۶	۱/۴۵۳۶	۱/۴۶۷۵	لیره انگلیس *	۱/۴۵۶۶	۱/۴۶۱۱
۰/۷۲	۰/۰۰۴	۱/۴۲۰۸۶	۱/۴۱۷۳۹	۱/۴۱۶۶۳	۱/۴۱۹۹۲	۱/۴۲۷۰۲	۱/۴۲۳۳۶	SDR به دلار	۱/۴۱۰۷۳	۱/۴۱۷۳۳
۲/۰۰	-۰/۲۸	۱۲۸۱/۸۰	۱۲۸۷/۵۱	۱۲۷۲/۲۳	۱۲۷۲/۶۶	۱۲۸۵/۶۹	۱۲۹۰/۹۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۵۶/۶۱	۱۲۹۱/۱۱
۲/۵۹	۰/۲۶	۱۲۸۶/۳۸	۱۲۸۹/۰۰	۱۲۸۰/۲۵	۱۲۸۳/۰۰	۱۲۹۴/۰۰	۱۲۸۵/۶۵	طلای لندن (هر اونس)	۱۲۵۳/۹۳	۱۲۸۵/۶۵
-۳/۳۷	-۷/۹۲	۴۵/۱۶	۴۵/۳۷	۴۵/۰۱	۴۴/۶۲	۴۴/۹۷	۴۵/۸۳	نفت برنت انگلیس	۴۶/۷۳	۴۸/۱۳
-۱/۲۴	-۲/۷۴	۴۴/۲۴	۴۴/۶۶	۴۴/۳۲	۴۳/۷۸	۴۳/۶۵	۴۴/۷۸	نفت پایه آمریکا	۴۴/۷۹	۴۵/۹۲
-۱/۰۳	-۰/۱۹	۱۷۷۳۹	۱۷۷۴۱	۱۷۶۶۱	۱۷۶۵۱	۱۷۷۵۱	۱۷۸۹۱	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۹۲۳	۱۷۷۷۴
-۶/۱۷	--	۱۶۱۲۷	۱۶۱۰۷				۱۶۱۴۷	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۷۱۸۷	-
-۲/۴۰	-۱/۸۶	۶۱۳۵	۶۱۲۶	۶۱۱۷	۶۱۱۲	۶۱۸۶		FTSE-100 (بورس لندن)	۶۲۸۶	۶۲۴۲
-۳/۱۵	-۱/۶۸	۹۹۲۰	۹۸۷۰	۹۸۵۲	۹۸۲۸	۹۹۲۷	۱۰۱۲۳	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۰۲۴۳	۱۰۰۳۹

شماره ۸

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی