



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 ۸

هفته منتهی به ۱۵ مه ۲۰۱۶

۲۶ اردیبهشت ۱۳۹۵





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• کره

• ترکیه

۶-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱-۱۲

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۴

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 ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس خرده‌فروشی آمریکا رشد بسیار خوبی داشت. اعتماد مصرفی نیز در این ماه بهبود یافت. سخنان ۳ تن از روسای فدرال رزرو، احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی تا پایان سال ۲۰۱۶ را بسیار بالا برد. اقتصاد منطقه یورو در سه ماهه نخست سال جاری میلادی ۰/۵ درصد نسبت به سه ماهه قبل از آن رشد نمود. با اینکه این سطح رشد از برآورد اولیه (۰/۶ درصد) کمتر بود، با این حال فراتر از انتظار قرار داشت. رشد اقتصادی آلمان در همین دوره ۰/۷ درصد بود که آن هم بهتر از انتظار بود. به جز فرانسه رشد فعالیت‌های اقتصادی در ایتالیا و تا حدودی اسپانیا هم مناسب بود. به طوری که تولیدات صنعتی در دو کشور اخیر در ماه آوریل افزایش یافته است. با اینکه تورم در برخی از مناطق حوزه یورو منفی شده اما به نظر نمی‌رسد تا کنون اثر منفی عمده‌ای در رشد تقاضای داخلی ایجاد کرده باشد و این خبر خوبی برای بانک مرکزی اروپا در تداوم سیاست‌های محرک رشد اقتصادی است.

در انگلستان، حمایت مجدد آقای کارنی از باقی ماندن در اتحادیه اروپا، احتمال رسیدن به سطح تورم مورد هدف تا ۳ سال آتی، عدم تغییر در سیاست‌های پولی، تعمیق کسری تجاری در فصل نخست ۲۰۱۶ و همچنین رشد کمتر از پیش بینی تولیدات صنعتی، اهم اخبار اقتصادی هفته گذشته بودند.

در ژاپن، احتمال مداخله در بازار ارز با هشدار مقامات این کشور، احتمال انبساط گسترده تر پولی و نیز ۲ برابر شدن مازاد حساب جاری این کشور در سال مالی ۲۰۱۵، از مهمترین تحولات اقتصادی هفته گذشته بودند.

هفته گذشته بازار ارز باز هم نتوانست مسیر بلند مدتی را برای خود پیدا کند. دلار در هفته گذشته تقویت شد اما به نظر نمی‌رسد این تقویت سرآغاز یک روند بلند مدت باشد. با استناد به گزارش CME خالص وضعیت فروش در بازار آتی به بالاترین سطح ۳ سال گذشته رسیده است. با اینکه این در هفته گذشته تضعیف شد اما بسیاری از سفته‌بازان در بازار آتی به افزایش ارزش آن امید بسته‌اند. فرانک سوییس در دو هفته گذشته همبستگی نزدیک با همسایه خود یورو را رها کرده و به سرعت در برابر دلار تضعیف شده است. بهبود وضعیت اقتصادی در منطقه یورو می‌تواند ظرفیت تقویت ارز این منطقه را در هفته‌های آتی افزایش دهد.

بهای طلا در مقایسه نرخ ابتدا و انتهای هفته با کاهش مواجه شد. تقویت دلار و بهبود نسبی در بازارهای سهام، اصلی‌ترین دلیل افت بهای طلا بود.

بهای نفت برنت و آمریکا روز جمعه هفته گذشته در مقایسه با روز جمعه هفته ماقبل آن افزایش یافت. کاهش تولید نفت کانادا و نیجریه و ونزوئلا افزایش کمتر از انتظار ذخایر نفت آمریکا، از مهم‌ترین دلایل افزایش بهای نفت در هفته گذشته بودند.



امریکا

خرده فروشی

پس از رشد نامطلوب خرده فروشی در سه ماهه نخست ۲۰۱۶، در ماه آوریل خرده فروشی در مقایسه با ماه مارس ۱/۳ درصد افزایش یافت. در حالی که در ماه مارس در مقایسه با ماه قبل از آن ۰/۳ درصد کاهش یافته بود. بدون در نظر گرفتن فروش اتومبیل نیز نرخ رشد ماهانه خرده فروشی از ۰/۲ درصد در ماه مارس به ۰/۸ درصد در ماه آوریل افزایش یافت. در همین مدت خرده فروشی بدون در نظر گرفتن فروش سوخت نیز رشد ۰/۶ درصدی داشت. این نشان دهنده تاثیر افزایش بهای سوخت در رشد خرده فروشی ماه آوریل بوده است. از این منظر رشد خرده فروشی ماه آوریل بسیار قابل توجه بود. در صورت ادامه همین روند در دو ماه مه و ژوئن، می‌توان رشد قابل توجه مصرف در ارقام تولید ناخالص داخلی فصل دوم را انتظار داشت.

اعتماد مصرف کننده

شاخص اعتماد مصرف کننده به واسطه بالا بودن حجم مصرف در تولید ناخالص داخلی امریکا، شاخص مهمی محسوب می‌شود. شاخص اعتماد مصرف کننده که توسط موسسه رویترز با همکاری دانشگاه میشیگان تهیه می‌شود از سطح ۸۹/۰ واحد در ماه مارس به ۹۵/۸ واحد در ماه آوریل افزایش یافته که جهش مناسبی محسوب می‌شود که تاثیر آن بر روی ارقام خرده فروشی ماه آوریل مشهود بود. بهبود مصرف می‌تواند تاثیر مهمی بر رشد اقتصادی و همچنین تصمیم‌گیری فدرال رزرو برای افزایش نرخ بهره کلیدی داشته باشد.

سخنان مقامات فدرال رزرو

آقای اوانز رییس فدرال رزرو شیکاگو در سخنرانی اخیر خود نرخ رشد اقتصادی امریکا را مناسب ارزیابی نموده و برای سال ۲۰۱۶ نرخ رشد اقتصادی ۲/۵ درصد را پیش‌بینی کرد. وی سیاست فدرال رزرو در ارزیابی دقیق ارقام اقتصادی آینده و صبوری برای افزایش نرخ بهره کلیدی را صحیح ارزیابی نمود. وی همچنین افزایش موقتی تورم به بالاتر از نرخ هدف ۲ درصدی را قابل قبول دانسته و در صورت بروز این شرایط، آن را مستلزم اقدام سیاستی فدرال رزرو نمی‌داند. وی عنوان داشته که شاخص‌های اقتصادی مد نظر فدرال رزرو حداکثر بر ۲ نوبت افزایش نرخ بهره کلیدی تاکید دارند.

آقای روزنگرن رییس فدرال رزرو بوستون نیز بیان داشته در صورتی که ارقام اشتغال و رشد اقتصادی در نیمه دوم سال مطلوب باشند، فدرال رزرو باید نرخ بهره کلیدی را افزایش دهد.

خان جرج رییس فدرال رزرو کانزاس نیز نرخ بهره کلیدی ۰/۲۵ تا ۰/۵ درصدی را برای شرایط حال حاضر امریکا پایین دانسته و عنوان داشته که در جلسات رای گیری از افزایش نرخ بهره کلیدی حمایت خواهد نمود. گفته‌های این ۳ مقام



ارشد فدرال رزرو بر وجود فشار بر روی اعضای کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو برای افزایش نرخ بهره کلیدی تا پایان سال میلادی ۲۰۱۶ نشان دارد. در حال حاضر، ماه سپتامبر از بالاترین احتمال برای افزایش نرخ بهره کلیدی برخوردار است.

منطقه یورو

در حالی که اقتصاد چین و امریکا دو محرک مهم رشد اقتصاد جهان، در حال حاضر در شرایط ایده‌آل قرار ندارند، به نظر می‌رسد وضعیت اقتصادی منطقه یورو رو به بهبود است. اگر در امریکا کاهش قیمت نفت و بنزین از یک سو باعث افزایش قدرت خرید شده اما از سوی دیگر با کاهش تقاضای سرمایه‌گذاری در بخش نفت و انرژی تقاضای داخلی را تهدید می‌کند. به گونه‌ای که کاهش قیمت نفت و بنزین در بهبود وضعیت اقتصادی تبلور خاصی نداشته است. اما به نظر می‌رسد شرایط در منطقه یورو متفاوت باشد. از آنجا که این منطقه تولیدکننده نفت نیست بنابراین لطمه‌ای هم از جانب کاهش سرمایه‌گذاری در این حوزه ندیده است. در مقابل با کاهش هزینه تولید و افزایش قدرت خرید با افزایش رفاه مواجه شده است. رشد اقتصادی این منطقه در سه ماهه نخست نسبت به سه ماهه قبل از آن ۰/۵ درصد افزایش یافت. اگرچه این افزایش اندکی کمتر از برآورد اولیه به میزان ۰/۶ درصد بود ولی با این حال بهتر از پیش‌بینی و اجماع کارشناسان قرار داشت. گزارش رشد اقتصادی منطقه یورو نشان می‌دهد که این منطقه در سه ماهه نخست نسبت به مدت مشابه سال قبل نیز ۱/۵ درصد رشد را به ثبت رسانده است. نکته مهم اینکه رشد اقتصادی آلمان بزرگ‌ترین و مهم‌ترین عضو منطقه، ۰/۷ درصد در سه ماهه نخست نسبت به سه ماهه قبل از آن افزایش یافته است. با نگاهی به رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه چهارم سال گذشته میلادی، رشد اقتصادی سه ماهه نخست بسیار امیدوارکننده به نظر می‌رسد. در سه ماهه پایانی سال گذشته اقتصاد آلمان تنها ۰/۳ درصد نسبت به فصل قبل از آن رشد داشته است. به هر حال به نظر می‌رسد این کشور همچنان موتور محرک اصلی و خوب اقتصاد حوزه یورو است.

شاخص اعتماد سرمایه‌گذاران که توسط موسسه Sentix تهیه می‌شود از بهبود اعتماد بالغ بر ۱۶۰۰ تحلیل‌گر و موسسه سرمایه‌گذاری منطقه یورو در ماه مه خبر می‌دهد.

پس از آلمان شرایط اقتصادی ایتالیا هم چندان بد نیست به خصوص وقتی اقتصاد این کشور با اقتصاد فرانسه و اسپانیا مقایسه شود. تولیدات صنعتی ماه مارس فرانسه در مقایسه با ماه قبل از آن ۰/۳ درصد کاهش یافته حال آنکه در ایتالیا بدون تغییر بوده است ضمن اینکه در دوره سالانه تولیدات صنعتی ماه مارس در ایتالیا رشد ۰/۵ درصدی را نشان می‌دهد. رشد اقتصادی در ایتالیا هم اگرچه به اندازه متوسط منطقه و آلمان نبوده اما برآورد اولیه نشان می‌دهد اقتصاد این کشور در سه ماهه نخست ۰/۳ درصد نسبت به سه ماهه قبلی و ۱/۰ درصد در دوره سالانه رشد داشته است.



در بخش قیمت‌ها و تورم آشکار است که سیاست‌های انبساطی پولی بانک مرکزی اروپا نتوانسته قیمت را تحریک نماید. به طوری که تورم مصرف‌کننده در ایتالیا ۰/۱- درصد در ماه آوریل نسبت به ماه قبل و ۰/۵- درصد نقطه به نقطه بوده است. قیمت‌ها در فرانسه و اسپانیا هم اگرچه منفی نبودند ولی نزدیک به سطح صفر قرار داشتند.

انگلستان

در هفته گذشته باز هم بحث برگزیت^۱ داغ بود. آقای کارنی که از مخالفان خروج انگلستان از اتحادیه اروپاست، در هفته گذشته بار دیگر کمپین موافقان خروج را به شدت خشمگین کرد. وی پیشتر بارها خروج از اتحادیه را بزرگترین ریسک داخلی برای ثبات مالی انگلستان دانسته و موافقان خروج نیز وی را به مداخله در سیاست متهم کرده‌اند. البته وی در میان گروه مخالفان خروج بسیار محبوب است. این گروه خواهان آن است که کارنی تاکید بیشتری بر سخنان خود پیرامون کاهش مسیر رشد اقتصادی و افزایش مسیر تورم در صورت خروج از اتحادیه اروپا داشته باشد.

آقای کارنی در بخش دیگری از سخنانش حصول تورم مورد هدف ۲ درصدی را در ۲ تا ۳ سال آتی محتمل دانست. البته وی باز هم این تخمین‌ها را در صورت عدم خروج از اتحادیه اروپا قابل استناد دانسته است.

گفتنی است در هفته گذشته بانک مرکزی انگلستان باز هم نرخ بهره سیاستی خود را ۰/۵ درصد اعلام نمود.

تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی انگلستان در ماه مارس کمتر از پیش بینی رشد کرده است. کوچک شدن بخش تولیدات نفت و گاز و نیز رشد نه چندان قابل قبول بخش کارخانه‌ای دلیل این رشد کمتر از انتظار در بخش صنعتی بوده است. تولیدات ماه مارس این بخش تنها ۰/۳ درصد در مقایسه با ماه فوریه رشد داشته، در حالی که تخمین موسسات رویترز و بلومبرگ به ترتیب رشد ۰/۴ و ۰/۵ درصدی بود. گفتنی است که بخش کارخانه‌ای نیز تنها ۰/۱ درصد رشد ماهیانه را در ماه مارس ثبت نمود.

تراز تجاری

کسری تجاری انگلستان در فصل نخست ۲۰۱۶، به سطح آغازین روزهای بحران مالی ۲۰۰۸ رسید و نشان داد که کاهش رشد اقتصاد جهانی بر اقتصاد انگلستان نیز موثر بوده است. کسری تجاری در سه ماه ابتدایی سال ۲۰۱۶ به ۱۳/۲۷ میلیارد پوند رسیده است.

¹ Brexit



ژاپن

علائم مداخله در بازار ارز

روز سه‌شنبه، ژاپن اقدام به مداخله لفظی در بازار ارز نمود که سبب تضعیف ین شد. این اقدام در شرایطی صورت گرفت که ترس از کاهش رشد اقتصاد جهانی و عدم علاقه آمریکا به این گونه اقدامات می‌تواند این عمل را بی اثر کند. وزیر دارایی این کشور آقای آسو، در برابر پارلمان این کشور اعلام نمود که "تقویت یک طرفه و مداوم ین می‌تواند به مداخله در بازار ارز منجر شود و ما مصمم به متوقف کردن این روند هستیم". وی افزود که البته هیچ برنامه‌ای برای مداخله بلندمدت در بازار ارز وجود ندارد.

یکی از مشاوران آقای آبه نخست وزیر این کشور نیز در همین روز تصریح کرد که در صورت تقویت ین به سطوح ۹۰-۹۵ ین به ازای هر دلار، حتی در صورتی که این اقدام خاطر دوستان آمریکایی این کشور را نیز مکدر کند، اقدام به مداخله در بازار ارز به قصد تضعیف ین خواهد شد.

در یک سال منتهی به ۳ مه، ین حدود ۱۴ درصد در مقابل دلار تقویت شده است. این در حالی بوده که این کشور نرخ بهره منفی را در جهت تضعیف ارز خود معرفی نموده بود.

سیاست پولی ماه آتی

روز جمعه رییس بانک مرکزی ژاپن آقای کورودا اعلام نمود که این بانک فضای کافی برای افزایش سیاست‌های پولی انبساطی خود را دارد. این سخنان به فعالین بازار یادآوری نمود که اگرچه بانک مرکزی در ماه گذشته دست به تغییر در سیاست‌های پولی خود نزد، ولی این امکان وجود دارد که در جلسه بعدی این بانک سیاست‌های پولی انبساطی باز هم تشدید گردد. این اقدام می‌تواند شامل افزایش کمی و کیفی و یا تغییر در نرخ بهره باشد. اگرچه بانک مرکزی هدف از این افزایش را به اهداف داخلی خود همانند حصول تورم ۲ درصدی نسبت می‌دهد، اما نمی‌توان اهداف خارجی آن همچون قصد این بانک در تضعیف ین را از نظر دور نگه داشت.

حساب جاری

مازاد حساب جاری ژاپن در سال مالی ۲۰۱۵، در مقایسه با یک سال قبل، دو برابر شده و به ۱۷/۹۸ تریلیون ین رسیده است. کاهش قیمت نفت خام و نیز افزایش درآمد حاصل از توریسم، به لطف بالا رفتن تعداد توریست‌ها در این کشور، از دلایل افزایش مازاد حساب جاری بودند. این ارقام که بالاترین سطح در ۵ سال گذشته محسوب می‌شوند، در حالی رخ داده که در سال مالی ۲۰۱۵، صادرات افت ۳/۳ درصدی و واردات افت ۱۱/۸ درصدی را تجربه کرده بود.



چین

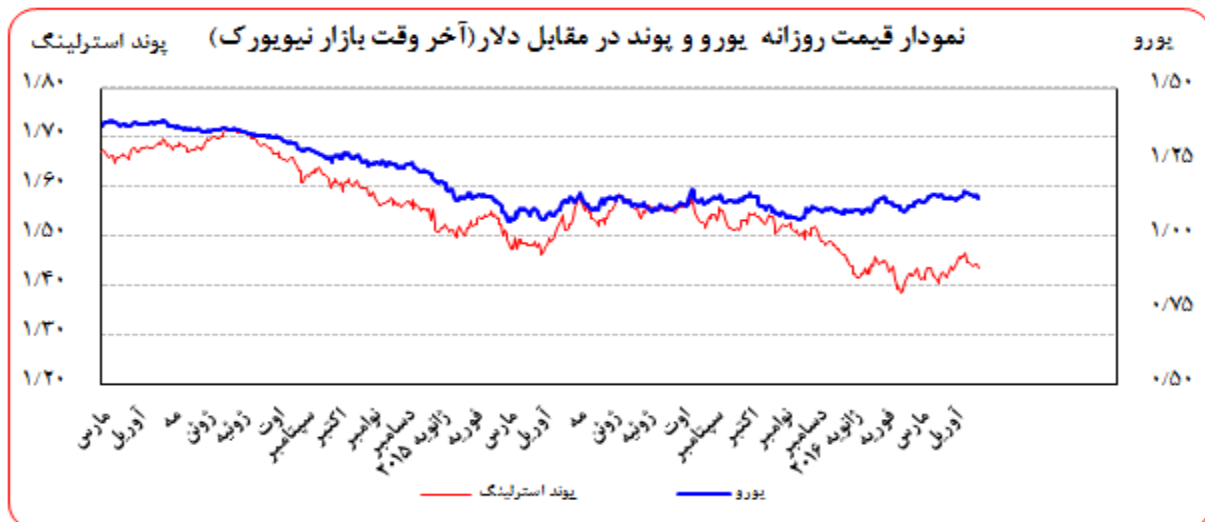
تورم مصرف کننده و قیمت تولیدکننده در چین برای ماه آوریل کمتر از پیش‌بینی‌ها در مقیاس سالیانه بود. شاخص CPI در ماه آوریل نسبت به آوریل سال قبل ۲/۳ درصد افزایش یافت در حالی که پیش‌بینی‌ها رشد ۲/۴ درصدی را نشان می‌داد. در دوره ماهیانه نیز افت ۰/۲ درصدی برای تورم مصرف کننده در این کشور به ثبت رسید. در مقابل، شاخص قیمت تولیدکننده که در ماه مارس ۴/۳ درصد کاهش یافته بود، در ماه آوریل نیز ۳/۴ درصد افت کرد.

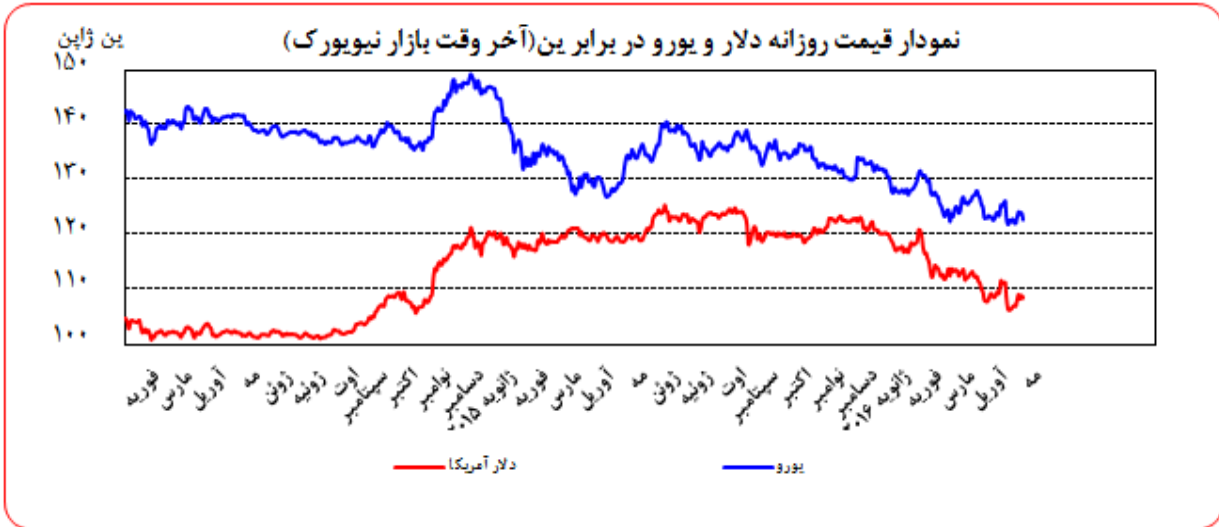
کره

بانک مرکزی کره هفته گذشته نرخ بهره کلیدی خود را کاهش نداده و برای یازدهمین ماه متوالی در سطح ۱/۵ درصد باقی گذاشت. در حالی که در هفته‌های ماقبل رییس بانک مرکزی کره از سیاست‌های پولی فوق انبساطی جدید خبر داده بود. به نظر می‌رسد این بانک منتظر ارقام اقتصادی جدید برای تصمیم‌گیری در مورد زمان و حجم سیاست‌های انبساطی و فوق انبساطی است. در فصل نخست ۲۰۱۶ مصرف کاهش یافته و روند نزولی صادرات ادامه یافته که بهبود شرایط اقتصادی را مشکل می‌نماید. بر این اساس صاحب‌نظران پیش‌بینی می‌نمایند بانک مرکزی کره حداقل یک بار تا پایان سال ۲۰۱۶ نرخ بهره کلیدی را کاهش داده و سیاست‌های فوق انبساطی نیز در پیش‌گیرد.

تحولات بازار ارزهای عمده

ارزش دلار امریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر ین، یورو، پوند و فرانک به ترتیب ۱/۴۲، ۰/۸۴، ۰/۳۱ و ۰/۴۳ درصد تقویت گردید.





به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۳۰۹-۱/۱۴۲۷ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۴۳۶۵-۱/۴۴۵۱ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۹/۲۷-۱۰۸/۳۴ ین متغیر بود.

بازخوانی رفتار بازار ارز در روزهای اخیر تا حدودی پیچیده شده است. بازار ارز به مدت دو سال در انتظار افزایش وعده داده شده نرخ بهره توسط فدرال رزرو در سال ۲۰۱۶ بود و اقدام به خرید و تقویت دلار در برابر سایر اسعار کرده بود. اما با موضع‌گیری محتاطانه خانم یلن از ابتدای سال جاری میلادی روند صعودی دلار جای خود را به نزول آن داد. به طوری که شاخص دلار DXY طی ۴ ماه ابتدایی سال کاهش یافت و به پایین‌ترین سطح ۱۶ ماهه رسید. با اینکه ارزهای نوظهور و حتی یورو در برابر دلار در این مدت تقویت شدند اما ین بیش از سایرین ظرفیت این رشد را داشت و به همین دلیل بیش از سایر ارزها در برابر دلار تقویت شد. از سوی دیگر، بر اساس واقعیت‌های اقتصاد آمریکا بسیاری از کارشناسان بازار ارز بر این باورند که دلار در حال حاضر ظرفیت رشد بیشتر را ندارد. هفته گذشته آمار خرده‌فروشی آمریکا در ماه آوریل فراتر از انتظار بود و اشتغال نیز به سطح اشتغال کامل نزدیک شده است. اما کارشناسان بازار ارز اعتقاد دارند ضعف سرمایه‌گذاری در این کشور که تضعیف تقاضای داخلی را در پی داشته، تهدید اصلی برای بزرگترین اقتصاد جهان است. این موضوع در راس مناظره‌های اقتصادی مربوط به رقابت‌های انتخاباتی ریاست جمهوری در این کشور نیز قرار دارد. در همین راستا و بر اساس گزارش CME^۱ خالص وضعیت فروش دلار در برابر سایر اسعار به ویژه ین در هفته گذشته به بالاترین سطح ۳ سال گذشته رسیده

¹ Chicago Merchandise Exchange



است. تقویت دلار به شکل اصلاح قیمت و سودگیری پس از فراز و فرود شدید آن امری طبیعی در بازار ارز است. اتفاقی که در یک ماه گذشته نیز تجربه شده است. اما هفته گذشته روند جدیدی از افزایش ارزش دلار در برابر سایر ارزها شکل گرفت. از یک سو مقامات ژاپنی به دفعات تهدید به مداخله در بازار ارز برای تضعیف ین کردند که چندان مورد پذیرش و باور دلالتان بازار ارز قرار نمی‌گیرد. به طوری که بسیاری از آنها همچنان وضعیت خرید ین در برابر دلار را در بازار آتی حفظ کرده‌اند. این ذهنیت وجود دارد که حتی اگر تهدید به مداخله جنبه عملی هم بیاید باز هم چندان تأثیر گذار نخواهد بود. چه اینکه بانک مرکزی ژاپن از ابتدای سال جاری میلادی انبوهی از نقدینگی را برای تحریک قیمت‌ها و کمک به رشد اقتصادی روانه بازار کرده و نرخ بهره را منفی کرده است. اما تا آنجا که به بازار ارز و ین مربوط می‌شود آنچه در عمل رخ داده تقویت حدود ۱۰ درصدی ین در برابر دلار در این مدت بوده است. در آن سوی اقیانوس پاسیفیک برخی مقامات فدرال رزرو حتی نزدیک‌ترین فرد به یلن از نظر چارت سازمانی یعنی دادلی رئیس فدرال رزرو نیویورک و تنها رئیس منطقه‌ای که کرسی دائمی در کمیته عملیات بازار باز دارد از لزوم افزایش نرخ بهره نه تنها یک مرحله بلکه دو مرحله تا پایان سال می‌گوید. در شرایطی که احتمال افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در بازار آتی به حداقل رسیده این لفاظی‌ها بیشتر جنبه نمادین داشته و با هدف جلوگیری از یک طرفه شدن معاملات در بازار آتی صورت می‌گیرد. بر خلاف دلار-ین که نقش محوری در نوسانات این روزهای بازار ارز دارد یورو و حتی فرانک بیشتر پیرو نوسانات دلار-ین هستند. پس از رفتار عجیب بانک مرکزی ژاپن در ۲۳ آوریل که همه را به اشتباه انداخت و باعث نوسان شدید ارزها در هفته آخر آوریل شد، فرانک سوئیس بی‌سر و صدا در برابر دلار نوسان زیادی داشته است به طوری که در سه هفته گذشته حدود ۴ درصد از ارزش خود در برابر دلار را از دست داده است. به نظر می‌رسد هیجانات ناشی از لفاظی‌های مقامات ژاپنی و امریکایی بیش از آنکه نرخ دلار - ین را تغییر دهد روی فرانک تأثیر گذار بوده است.

عوامل موثر بر تقویت دلار در مقابل سایر اسعار

اظهارات مقامات ژاپنی از جمله تارو آسو وزیر دارایی و هامادا مشاور کلیدی نخست وزیر در امور اقتصادی در خصوص مداخله در بازار ارز برای تضعیف ین که باعث بسته شدن بخشی از موقعیت‌های خرید ین در برابر دلار طی هفته و در نتیجه تقویت دلار در برابر این ارز طی هفته گذشته شد.

سخنان کورودا رئیس بانک مرکزی ژاپن و ایتو اقتصاددان مشهور ژاپنی و از نزدیکان رئیس بانک مرکزی ژاپن در خصوص افزایش مشوق‌های پولی و سیاست‌های انبساط پولی بیشتر در آینده نزدیک



اظهارات برخی مقامات فدارل رزرو از جمله دادلی(فدارل رزرو نیویورک)، روزنگرن(فدارل رزرو بوستون) و میستر (فدارل رزرو کلیولند) در حمایت از افزایش نرخ‌های بهره توسط فدارل رزرو در هفته گذشته که انتظارات در افزایش حداقل دو مرتبه نرخ بهره تا پایان سال را افزایش داد.

آمار اقتصادی فراتر از انتظار امریکا به ویژه خرده فروشی آوریل که آب به آسیاب طرفداران افزایش سریع تر نرخ بهره ریخت.

عوامل موثر بر تضعیف دلار در مقابل سایر اسعار

رای یکپارچه اعضای کمیته سیاست پولی بانک مرکزی انگلیس برای حفظ نرخ بهره انگلیس در سطح ۰/۵ درصد فعلی علی‌رغم شایعه اختلاف نظر میان اعضای کمیته در حفظ یا کاهش نرخ بهره که باعث تقویت پوند به بالاترین سطح شش روزه شد.

سودگیری از دلار پس از سه روز افزایش تحت تأثیر کاهش شاخص‌های سهام وال استریت در روز چهارشنبه و گرایش به بین توسط معامله گران در این روز

نوسانات ارزشها

روز دوشنبه، ین به پایین‌ترین سطح دو هفته‌ای در برابر دلار رسید. وزیر دارایی ژاپن هشدار داد توکیو در صورت ضرورت آماده است تا در بازار ارز مداخله نماید. با تقویت بازارهای سهام در این روز فضای ریسک‌پذیری نیز تقویت شد که تقاضا برای ین را کاهش داد. دلار در این روز ۱/۲ درصد در مقابل ین تقویت شد. شاخص دلار هم با ۰/۳ درصد افزایش در سطح ۹۴/۱۱۵ واحد قرار گرفت

روز سه‌شنبه، باز هم مقامات ژاپنی خبر ساز بودند. هامادا مشاور ارشد نخست وزیر در امور اقتصادی اعلام کرد توکیو در صورت تقویت ین در دامنه ۹۵-۹۰ ین به ازای هر دلار در بازار ارز مداخله خواهد کرد. بسیاری بر این باورند که ژاپن برای توفیق در مداخله خود با موانع جدی رو به رو است و باعث تقویت دلار در برابر ین به میزان ۰/۹ درصد شد. تمایل به ریسک با توجه به تقویت بازارهای سهام در امریکا و اروپا ادامه داشت. یورو- دلار در این روز نوسان چندانی نداشت و شاخص دلار ۰/۲ درصد افزایش یافت و به ۹۴/۲۷۹ واحد رسید.

روز چهارشنبه، بر خلاف روز قبل دلار تضعیف شد. اخبار اقتصادی خاصی منتشر نشد و شاخص‌های سهام هم نزولی بود. این فرصتی بود برای سودگیری و بستن موقعیت‌های خرید دلاری که از ابتدای هفته باز شده بودند. این موضوع به خوبی نشان داد که بازار تمایلی به باز گذاشتن موقعیت‌های خرید دلار ندارد. دلار در برابر ین ۰/۸ درصد تضعیف شد و یورو ۰/۵ درصد در برابر دلار تقویت گردید. در مجموع شاخص دلار با ۰/۵ درصد کاهش در سطح ۹۳/۷۹۷ واحد به کار خود پایان داد.



روز پنجشنبه، روند تقویت دلار از سر گرفته شد. ایتو دانشمند معروف ژاپنی و از نزدیکان کورودا رئیس بانک مرکزی ژاپن در اظهاراتی خبر از مشوق‌های پولی جدید در ماه ژوئن یا ژوئیه داد. کورودا هم از وجود ریسک کاهش فعالیت‌های اقتصادی گفت و اینکه بانک مرکزی در برداشتن قدم‌های انبساطی بیشتر در صورت لزوم تعلل نخواهد کرد. دلار-ین ۰/۶ درصد تقویت شد. البته علاوه بر این، لفاظی مقامات فدرال رزرو در تقویت دلار در این روز بی‌تأثیر نبود. علاوه بر دادلی که از طرفداران همیشگی افزایش نرخ بهره است روزنرگن از بوستون و خانم میستر از کیولند هم با او هم صدا شدند و به نوعی سعی در ایجاد انتظارات در جهت افزایش نرخ بهره کردند. در مجموع تحولات این روز باعث شد تا شاخص دلار ۰/۴ درصد افزایش یابد.

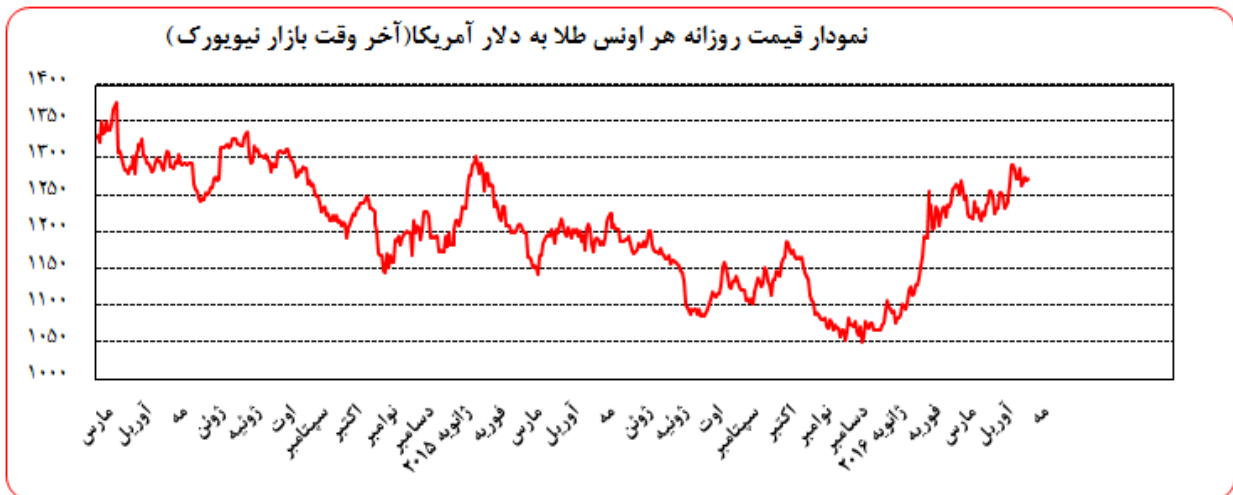
روز جمعه، دلار باز هم افزایش یافت. این افزایش پس از آن رخ داد که شاخص خرده‌فروشی آمریکا در ماه آوریل بهتر از سطح مورد انتظار بود. در شرایطی که همه منتظر علامتی برای تعیین مسیر هستند این شاخص روزه‌ای امیدیه برای بهبود رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه دوم و خروج از وضعیت تقریباً ایستای آن در سه ماهه نخست بود. فضا سازی مقامات فدرال رزرو در روزهای گذشته در واکنش بازار به شاخص خرده‌فروشی بی‌تأثیر نبود. شاخص دلار در این روز ۰/۵ درصد افزایش یافت و در بالاترین سطح دو هفته‌ای قرار گرفت. در این روز یورو در برابر دلار ۰/۶ درصد و دلار در برابر ین ۰/۴ درصد تضعیف شدند.

نام ارز/نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۶۲۶۱۰	۰/۹۰۶۶۵	-	۱/۲۲۶۹
یورو	-۰/۲۷۵۲۹	-۰/۱۶۲۰۰	-	-۰/۰۳۴۴۳
پوند	۰/۵۹۰۱۳	۰/۷۲۸۷۵	-	۰/۹۸۶۵۰
فرانک	-۰/۷۳۵۰۰	-۰/۶۵۰۲۰	-	-۰/۵۲۶۰۰
ین	-۰/۰۲۹۵۷	۰/۰۰۱۸۶	-	۰/۰۸۶۸۶
درهم امارات	۱/۰۷۷۰۰	۱/۳۰۱۰۰	-	۱/۶۲۱۲۹
یوآن مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۱۰/۶۹۶۰	۱۰/۷۱۰۰	۱۰/۷۵۲۴	۱۰/۷۵۸۴



تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۰۹ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۷۵/۵۰-۱۲۶۳/۹۳ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



روز دوشنبه، بهای طلا بیشترین افت روزانه خود در ۷ هفته اخیر را به ثبت رساند و در حدود ۲ درصد تضعیف شد. تقویت دلار آمریکا و همچنین تمایل به دارایی‌های پرریسک، معامله‌گران را به فروش کالاها ترغیب نمود و از قیمت آن‌ها به شدت کاست. علاوه بر موارد فوق، عدم توانایی طلا در دستیابی به سطح ۱۳۰۰ دلار برای هر اونس در روز جمعه ماقبل و همزمان با انتشار ارقام نه‌چندان قوی اشتغال در آمریکا، بسیاری را به سمت نقد کردن دارایی‌های طلا سوق داد و به افت قیمت آن دامن زد.

بهای طلا پس از آن‌که در روز دوشنبه بیشترین افت روزانه از ماه مارس تاکنون را تجربه نمود، روز سه‌شنبه در کمترین سطح ۲ هفته اخیر قرار گرفت. تقویت دلار و همچنین افزایش بهای سهام، که عوامل افت بها در روز گذشته بودند، در این روز نیز مانع افزایش چندان ارزش طلا شدند و بهای طلا تنها ۰/۳ درصد بالاتر از سطح روز گذشته قرار گرفت. روز چهارشنبه، متوقف شدن روند صعودی دلار آمریکا و افت ارزش بازار سهام، رغبت معامله‌گران به طلا را افزایش داد و سبب رشد ۰/۸ درصدی قیمت گردید. در این روز معامله‌گران احتمال افزایش نرخ بهره در جلسه آتی فدرال رزرو را بعید دانسته و همین موضوع به افزایش بهای طلا کمک نمود.

روز پنجشنبه، باز هم تقویت دلار و افزایش ارزش سهام سبب افت ۰/۶ درصدی بهای فلز زرد رنگ شد. معامله‌گران یکی دیگر از عوامل افت بهای طلا در این روز را نزدیک شدن آن به سطح مقاومت ۱۳۰۰ دلار برای هر اونس می‌دانند.



روز جمعه، افت در بازار سهام امریکا و تقویت بر اساس عوامل تکنیکی بازار، سبب افزایش ۰/۸ درصدی بهای طلا شد. البته ارقام مثبت از اقتصاد امریکا در ادامه روز از افزایش بهای طلا تا حدودی کم کرد.

تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۳/۶۱ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۴۶/۷۰-۴۳/۴۴ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۵/۴۶ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۵/۵۳ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۴۸/۰۸-۴۳/۶۳ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۴۶/۵۴ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۴۳/۳۱-۴۰/۲۰ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۱/۴۲ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه ماقبل) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۶/۸۱ درصد افزایش یافت.

روز دوشنبه، بهای جهانی نفت خام کاهش یافت. پیش‌بینی ادامه روند افزایش ذخایر تجاری نفت امریکا در پی افزایش ذخایر نفت این کشور در هفته منتهی به ۲۹ آوریل، سبب شد بهای نفت در این روز کاهش داشته باشد. بالا بودن تعداد موقعیت‌های فزونی (Long) به تاثیر این خبر در بازار نفت کمک شایانی نمود.

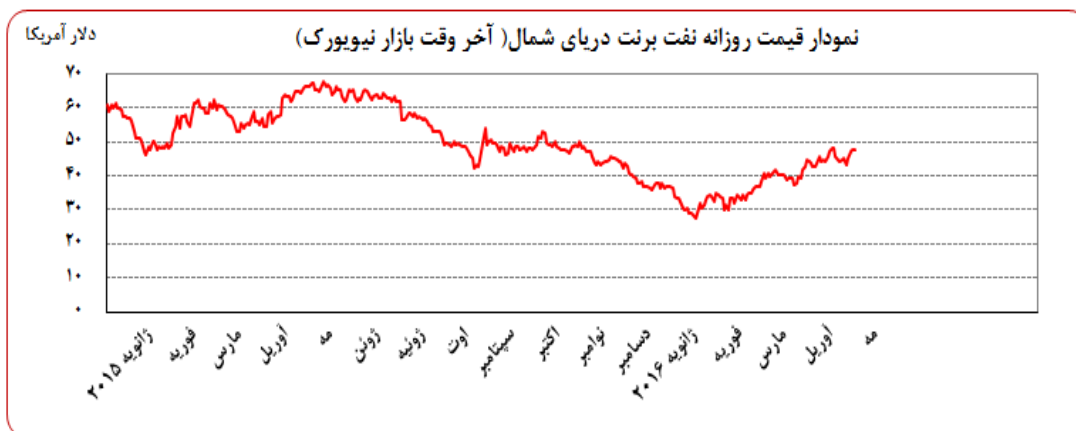
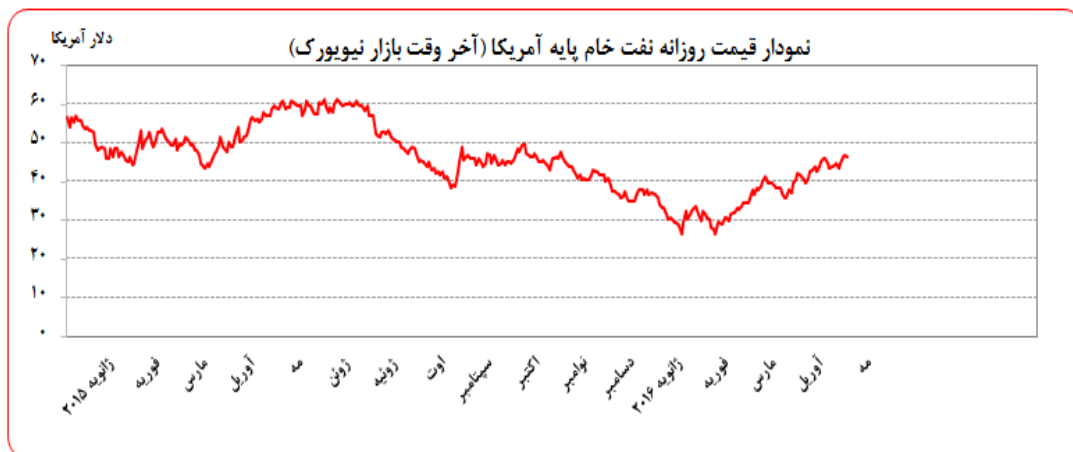
روز سه شنبه، موسسه API پیش‌بینی نمود در هفته منتهی به ۶ مه، ذخایر نفت امریکا کمتر از ارقام هفته‌های ماقبل آن افزایش خواهد یافت. در زمانی که تعداد سکوه‌های استخراج نفت در امریکا در حال کاهش بوده و تولید نفت در آبرتای کانادا و نیجریه با مشکل رو به رو است، این خبر سبب شد تا بهای نفت خام جهانی بیش از ۲/۸ درصد افزایش یافت. شرکت شل از مشکل در خطوط لوله نفت نیجریه به علت حملات تروریستی خبر داد.

روز چهارشنبه، بهای جهانی نفت بیش از ۳/۵ درصد افزایش یافت. بر اساس گزارش اداره اطلاعات انرژی امریکا، ذخایر نفت تجاری امریکا در هفته منتهی به ۶ مه، ۳/۴ میلیون بشکه کاهش یافت. در حالی که پیش‌بینی موسسه API افزایش ۳/۵ میلیون بشکه بود. بخشی از افزایش بهای نفت نیز در این روز به واسطه افزایش بهای سوخت در امریکا روی داد. همچنین در منطقه آبرتای کانادا هنوز تولید نفت از سرگرفته نشده است.



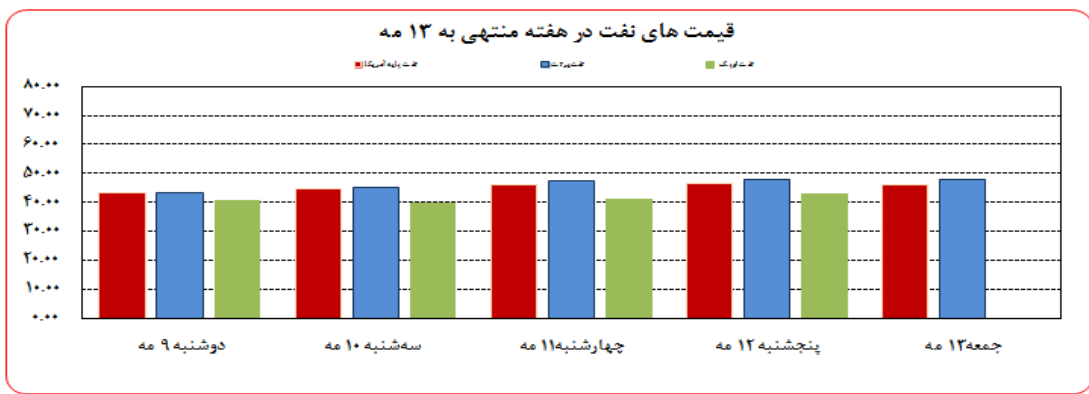
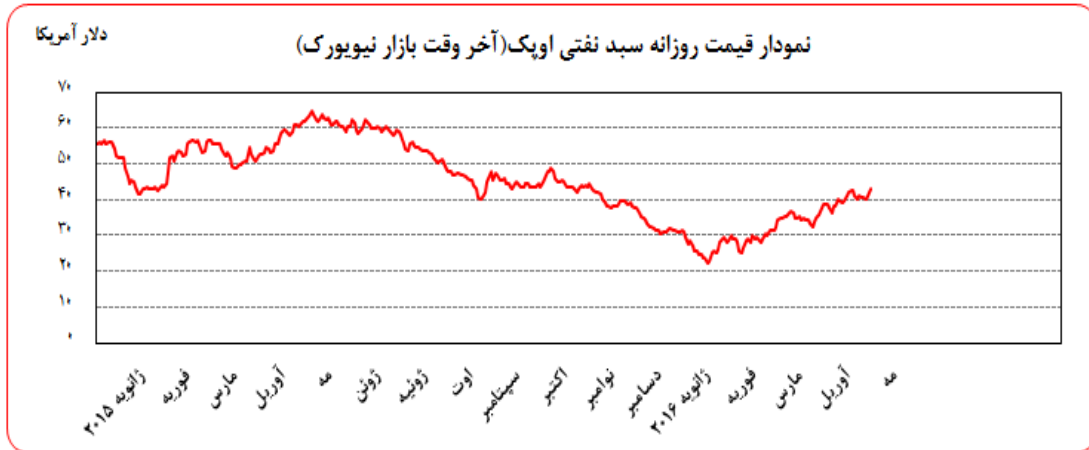
روز پنجشنبه، بهای نفت خام با شدت کمتری نسبت به دو روز ماقبل آن افزایش یافت. ادامه مشکلات در تولید نفت نیجریه به واسطه حملات تروریستی، مهم‌ترین دلیل فعالان بازار برای خرید نفت در این روز بود. رشد ارزش دلار تا حدودی از افزایش سریع‌تر بهای نفت در این روز کاست. بهای نفت آمریکا در این روز به بالاترین سطح شش هفته‌ای خود رسید. در این روز اعلام شد مجموع تولید نفت نیجریه، لیبی و ونزوئلا ۴۵۰ هزار بشکه در روز نسبت به سال قبل کاهش پیدا کرده است.

روز جمعه، بهای نفت بعد از سه روز متوالی رشد، اندکی تعدیل شد. افزایش ارزش دلار سبب شد تا بهای کالاهایی از جمله نفت که ارزش آن‌ها به دلار ارائه می‌شود، با کاهش همراه باشند. همچنین گزارش اوپک نشان داد که ممکن است در سال ۲۰۱۶ عرضه نفت برخی از اعضای این کارتل نفتی برای جبران کاهش در بهای نفت، افزایش یابد. در حال حاضر اعضای اوپک حدود ۲/۴۴ میلیون بشکه بیش از میزان مصوب تولید می‌نمایند. این در شرایطی است که بازار نفت با اضافه عرضه‌ای در همین حدود رو به رو 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	
			تولید داخلی	۵	-۰/۳	۱,۲۳۵/۱۰	نفت خام
-۵۷۲	-۲۳	۸۸۰۲		۱۱/۴	-۰/۶	۵۴۰/۰۰	ذخایر تجاری نفت خام
			خالص واردات	۰/۶	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۸۵۱	-۵	۷,۲۶۵		۶/۱	-۰/۵	۲۴۰/۶۰	بترین

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

هفته منتهی به 1395/02/24

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

2016/05/13

درصد تغییرات		متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته	جمعه
*** هفتگی	** نقطه به نقطه		13 مه	12 مه	11 مه	10 مه	9 مه			6 مه
۰/۹۵	۰/۸۰	۹۴/۱۹۴۲	۹۴/۶۰۹	۹۴/۱۷۱	۹۳/۷۹۷	۹۴/۲۷۹	۹۴/۱۱۵	شاخص دلار	۹۳/۳۰۷۰	۹۳/۸۵۷
۰/۹۸	۰/۲۴	۱/۲۹۰۳	۱/۲۹۳۹	۱/۲۸۴۷	۱/۲۸۵۴	۱/۲۹۱۱	۱/۲۹۶۳	دلار کانادا	۱/۲۷۷۸	۱/۲۹۰۸
۱/۷۴	۱/۴۲	۱۰۸/۷۴	۱۰۸/۶۴	۱۰۹/۰۳	۱۰۸/۴۱	۱۰۹/۲۷	۱۰۸/۳۴	ین ژاپن	۱۰۶/۸۸	۱۰۷/۱۲
-۰/۸۰	-۰/۸۴	۱/۱۳۷۵	۱/۱۳۰۹	۱/۱۳۷۸	۱/۱۴۲۷	۱/۱۳۷۴	۱/۱۳۸۵	یورو*	۱/۱۴۶۷	۱/۱۴۰۵
۱/۲۰	۰/۳۱	۰/۹۷۲۸	۰/۹۷۵۶	۰/۹۷۰۴	۰/۹۷۱۰	۰/۹۷۶۱	۰/۹۷۱۱	فرانک سوئیس	۰/۹۶۱۳	۰/۹۷۲۶
-۰/۶۹	-۰/۴۳	۱/۴۴۲۳	۱/۴۳۶۵	۱/۴۴۵۱	۱/۴۴۴۷	۱/۴۴۴۴	۱/۴۴۰۷	لیره انگلیس*	۱/۴۵۲۴	۱/۴۴۲۷
-۰/۵۸	-۰/۴۵۳	۱/۴۱۲۶۱	۱/۴۱۰۹۷	۱/۴۱۲۹۶	۱/۴۱۳۳۷	۱/۴۱۱۵۹	۱/۴۱۴۱۵	SDR به دلار	۱/۴۲۰۸۶	۱/۴۱۷۳۹
-۰/۹۲	-۱/۰۹	۱۲۷۰/۰۰	۱۲۷۳/۵۳	۱۲۶۹/۷۶	۱۲۷۵/۵۰	۱۲۶۷/۳۰	۱۲۶۳/۹۳	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۸۱/۸۰	۱۲۸۷/۵۱
-۱/۲۷	-۱/۷۹	۱۲۷۰/۰۱	۱۲۶۵/۹۰	۱۲۷۹/۲۵	۱۲۷۶/۸۵	۱۲۶۲/۸۰	۱۲۶۵/۲۵	طلای لندن (هراونس)	۱۲۸۶/۳۸	۱۲۸۹/۰۰
۳/۰۶	۵/۵۳	۴۶/۵۴	۴۷/۸۸	۴۸/۰۸	۴۷/۶۰	۴۵/۵۲	۴۳/۶۳	نفت برنت انگلیس	۴۵/۱۶	۴۵/۳۷
۲/۷۶	۳/۶۱	۴۵/۴۶	۴۶/۲۷	۴۶/۷۰	۴۶/۲۳	۴۴/۶۶	۴۳/۴۴	نفت پایه آمریکا	۴۴/۲۴	۴۴/۶۶
-۰/۱۱	-۱/۱۶	۱۷۷۲۰	۱۷۵۳۵	۱۷۷۲۱	۱۷۷۱۱	۱۷۹۲۸	۱۷۷۰۶	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۷۳۹	۱۷۷۴۱
۲/۲۱	۱/۹۰	۱۶۴۸۴	۱۶۴۱۲	۱۶۶۴۶	۱۶۵۷۹	۱۶۵۶۵	۱۶۲۱۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۶۱۲۷	۱۶۱۰۷
۰/۰۰	۰/۲۱	۶۱۳۵	۶۱۳۹	۶۱۰۴	۶۱۶۳	۶۱۵۷	۶۱۱۵	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۱۳۵	۶۱۲۶
۰/۴۴	۰/۸۴	۹۹۶۳	۹۹۵۳	۹۸۶۲	۹۹۷۵	۱۰۰۴۵	۹۹۸۰	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۹۲۰	۹۸۷۰

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۹

دایره اخبار اقتصادی