



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 ۹

هفته منتهی به ۲۲ مه ۲۰۱۶

۲ خرداد ۱۳۹۵





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• کره

• روسیه

۸-۱۲

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۲-۱۳

تحولات بازار طلا

۱۳-۱۶

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



فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• کره

• روسیه

۸-۱۵

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۵-۱۶

تحولات بازار طلا

۱۷-۱۹

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، تورم ماه آوریل بیشتر از میزان مورد انتظار افزایش یافت. شاخص پیشنگر اقتصادی نیز رشد قابل توجه و بالاتر از میزان پیش‌بینی شده‌ای را به ثبت رسانید. بیانیه فدرال رزرو احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه ژوئن را افزایش داد. اکثر اعضای سیاست‌گذار این بانک از افزایش نرخ بهره در نشست ماه ژوئن در صورت بهبود شاخص‌های اقتصادی در فصل دوم، سخن گفتند.

مهم‌ترین رویداد هفته گذشته در منطقه یورو کاهش سطح عمومی قیمت‌های ماه مارس به میزان $0/2$ درصد در مقیاس سالانه بود. البته تورم پایه (بدون اقلام پرنوسان) در این مدت به میزان $0/7$ درصد افزایش یافته است.

در انگلستان، کاهش سرعت رشد تورم در ماه آوریل، ابقای نرخ بیکاری در سطح $5/1$ درصد در ماه مارس و ارقام قوی‌تر از انتظار خرده‌فروشی در ماه آوریل، تا حدودی سبب ایجاد خوش‌بینی نسبت به اقتصاد این کشور شد.

در ژاپن، ارقام اقتصادی منتشره در هفته گذشته فراتر از انتظار بود. رشد فراتر از انتظار اقتصاد در فصل نخست و همچنین بهبود در ارقام صنعتی، همگی سبب ایجاد خوش‌بینی پیرامون اقتصاد این کشور شد.

هفته گذشته بازار ارز شاهد تقویت دلار بود. تورم ماه آوریل در امریکا فراتر از انتظار بود و صورتجلسه فدرال رزرو احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در جلسه ماه ژوئن را افزایش داد. تقویت دلار در شرایطی رخ داد که بسیاری اعتقاد دارند دلار پتانسیل حفظ روند صعودی خود در دو سال گذشته را ندارد.

بهای طلا در هفته گذشته با کاهش روبه‌رو شد. تقویت دلار و همچنین این تلقی از صورتجلسه فدرال رزرو که نرخ بهره در ماه آتی افزایش خواهد یافت، همگی به ضرر طلا عمل و از ارزش آن کاست.

بهای نفت برنت و امریکا روز جمعه هفته گذشته در مقایسه با روز جمعه هفته ماقبل آن افزایش یافت. ادامه آتش‌سوزی در منطقه نفتی کانادا، کاهش تولید نفت در نیجریه و لیبی با توجه به حملات تروریستی و ناآرامی‌های داخلی، از مهم‌ترین دلایل افزایش بهای نفت در هفته گذشته بودند.



امریکا

تورم

شاخص عمومی قیمت کالاها، CPI، در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس ۰/۴ درصد افزایش یافت که ۰/۱ واحد درصد بیشتر از میزان پیش‌بینی شده و ۰/۳ واحد درصد بیشتر از رشد ماهانه در ماه مارس بود. این بالاترین رشد ماهانه از فوریه ۲۰۱۳ تاکنون بوده است. همچنین شاخص پایه سطح عمومی قیمت‌ها در ماه آوریل ۰/۲ درصد در مقایسه با ماه مارس رشد نمود. تورم دوازده ماهه منتهی به آوریل در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به ۱/۱ درصد رسید. شاخص تورم پایه نیز در همین مدت به ۲/۱ درصد رسید.

با توجه به روند افزایش بهای نفت، بهای سوخت در ماه آوریل در مقایسه با ماه قبل از آن، ۳/۴ درصد افزایش یافت. بهای مواد غذایی نیز در همین مدت ۰/۲ درصد افزایش داشت. بدین ترتیب در ماه آوریل افزایش بهای انرژی بالاترین سهم در افزایش تورم را داشته است.

پیش‌بینی می‌شود روند تدریجی افزایش تورم ادامه داشته و در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۶ به حدود ۱/۷ درصد برسد. بر این اساس به نظر می‌رسد در سال ۲۰۱۶ فدرال رزرو تنها یک بار اقدام به افزایش نرخ بهره کلیدی به میزان ۰/۲۵ درصد نماید. با توجه به شرایط حال حاضر اقتصاد امریکا و جهان و همچنین روند کنونی تورم، دو نوبت افزایش نرخ بهره کلیدی از شانس کمی برخوردار است.

شاخص پیش‌نگر اقتصادی

این شاخص که روند شاخص‌های اقتصادی از جمله اشتغال، تولیدات کارخانه‌ای، تقاضای بیمه‌ی بیکاری، مجوزهای ساخت‌وساز، قیمت سهام و اوراق قرضه را اندازه‌گیری می‌نماید، مهم‌ترین شاخص پیش‌نگر اقتصاد امریکا بوده و در مجموع شاخصی برای سنجش ثبات اقتصادی در این کشور است. در ماه آوریل این شاخص در مقایسه با ماه مارس ۰/۴ واحد درصد رشد نموده و به ۰/۶ درصد رسید که فراتر از میزان پیش‌بینی شده بود. شایان ذکر است بهبود در اکثر زیر بخش‌های مورد بررسی به غیر از اعتماد مصرف‌کننده در ماه آوریل مشاهده شده است. هر چند در بخش صنعت هنوز رشد مطلوبی به ثبت نرسیده، اما به نظر می‌رسد روند بهبود اقتصادی امریکا با سرعت هر چند کم ادامه داشته باشد.

در گزارش جداگانه‌ای که توسط فدرال رزرو شیکاگو منتشر شده، روند فعالیت‌های اقتصادی در این منطقه نیز رو به بهبود بوده و شاخص فعالیت‌های اقتصادی از ۰/۵۵- واحد در ماه مارس ۰/۱ واحد در ماه آوریل رسیده است.



صورت جلسه فدرال رزرو

هفته گذشته صورت جلسه فدرال رزرو منتشر شد. اکثر اعضای سیاست‌گذاری این بانک اعلام نموده بودند در صورتی که شاخص‌های اقتصادی و روند اشتغال در فصل دوم مطلوب بوده و تورم به سمت نرخ هدف ۲ درصدی حرکت نماید، در ماه ژوئن به افزایش نرخ بهره کلیدی رای خواهند داد.

هر چند انتشار صورت جلسه فدرال رزرو در هفته گذشته احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه ژوئن را افزایش داد، اما هنوز بین اعضای سیاست‌گذار فدرال رزرو در مورد اینکه تا ماه ژوئن شاخص‌های اقتصادی در سطحی مطلوبی خواهند بود یا خیر، اختلاف نظرهای فراوانی وجود دارد. بعد از این خبر بازار سهام امریکا افت کرده و دلار در برابر اکثر رقبای خود تقویت شد. شایان ذکر است، افزایش تورم که روزهای قبل خبر آن منتشر شده بود تا حدودی به تاثیر انتشار صورت جلسه فدرال رزرو در بازارهای مالی کمک نمود.

منطقه یورو

مهم‌ترین تحول اقتصادی در منطقه یورو در هفته گذشته انتشار تورم مصرف‌کننده بود. تورم مصرف‌کننده در دوره سالانه در ماه مارس ۰/۲- درصد بود. به این معنی که سطح عمومی قیمت‌ها ۰/۲ درصد در دوره سالانه کاهش یافت. نرخ تورم سالانه در ماه فوریه هم به همین میزان کاهش یافته بود. روند نزولی تورم از مارس ۲۰۱۳ آغاز شد. یعنی زمانی که تورم مصرف‌کننده از نرخ هدف گذاری شده ۲/۰ درصدی فاصله گرفت. سیر نزولی تورم تا فوریه ۲۰۱۵ ادامه داشت و در این زمان نرخ تورم به صفر درصد رسید. در ماه مارس ۲۰۱۵ نرخ تورم سالانه ۰/۶- درصد بود که بدترین میزان تورم منفی از زمان رکود و بحران مالی بزرگ در سال ۲۰۰۹ در قاره سبز محسوب می‌شد. از فوریه ۲۰۱۵ تا کنون اقتصاد منطقه یورو نتوانسته از تورم منفی ویا بسیار ناچیز فاصله گرفته و به سطح هدف گذاری شده ۲ درصد بازگردد. این در حالی است که بانک مرکزی اروپا برای مقابله با این پدیده و همچنین کمک به رشد اقتصادی شکننده منطقه، از ابتدای سال ۲۰۱۵ هر ماه مبلغ ۶۰ میلیارد یورو اوراق بهادار بانک‌ها را خریداری کرده و اندازه ترازنامه خود را بزرگ‌تر ساخته است.^۱ علاوه بر این، بانک مرکزی اروپا نرخ های بهره کلیدی خود را در ۱۶ مارس سال جاری و همزمان با توسعه برنامه خرید دارایی‌ها، کاهش داد. همچنین نرخ سود سپرده‌های بانک‌ها نزد بانک مرکزی اروپا را از ۰/۳- به ۰/۴- درصد کاهش داد. نرخ عملیات ریفایناس اصلی خود را از ۰/۰۵ درصد به ۰/۰ درصد رساند و نرخ وام دهی یک شبه که کارکردی مشابه نرخ وجوه فدرال در بانک مرکزی امریکا دارد را از ۰/۳ درصد به ۰/۲۵ درصد تقلیل داد. این موضوع علاوه بر آنکه صدای اعتراض موسسات سرمایه‌گذاری و صاحبان پس‌انداز

^۱ از ماه مارس ۲۰۱۶ بانک مرکزی اروپا برنامه خرید ماهانه دارایی‌ها را از ۶۰ به ۸۰ میلیارد دلار افزایش داده است.



در این منطقه که به طور عمده آلمانی هستند را بلند کرده، باعث کاهش سودآوری بانک‌ها در کل منطقه یورو و اتحادیه اروپا شده است. با این حال، بانک مرکزی اروپا و در راس آن آقای دراگی با این استدلال که خطر تورم منفی در منطقه بسیار بیشتر از کاهش سود بانک‌ها و یا زیان صاحبان پس‌انداز است مدعی است در صورت تداوم کاهش قیمت‌ها احتمال کاهش تقاضای داخلی و افزایش ورشکستگی‌ها وجود دارد و این موضوع می‌تواند به رشد شکننده منطقه یورو آسیب وارد سازد. اما سوال اساسی این است که آیا واقعا چنین خطری وجود دارد؟ نگاهی دقیق به وضعیت تورم نشان می‌دهد تورم پایه که ارقام پرنوسان مثل انرژی و مواد غذایی را از شاخص قیمت حذف میکند در ماه مارس به میزان $0/7$ درصد در دوره سالانه افزایش یافته که نسبت به متوسط دو سال گذشته فاصله چندانی ندارد^۱. با این حال باید توجه داشت که در ماه آوریل قیمت جهانی نفت 23 درصد افزایش داشته و بر اساس آخرین پیش‌بینی‌ها قیمت نفت حداقل در سال 2016 کاهش نخواهد داشت. رشد اقتصادی سه ماهه نخست نسبت به سه ماهه چهارم 2015 منطقه نیز فراتر از انتظار بود و به میزان $0/5$ درصد افزایش یافت. بنابراین به نظر می‌رسد در صورت بهبود شرایط اقتصادی منطقه در سه ماهه دوم روزهای سختی برای دراگی و همکارانش در بانک مرکزی اروپا به ویژه از سوی عضو پر قدرت منطقه یعنی آلمان فرا خواهد رسید. آلمان دراگی را متهم می‌کند که فراتر از اختیارات بانک مرکزی اروپا پا گذاشته و مرز سیاست‌های پولی و مالی را از میان برده است.

ایتالیا

UniCredit بزرگ‌ترین و مهم‌ترین بانک ایتالیا روز جمعه با افزایش ارزش سهام خود رو به رو شد. بر اساس اطلاعاتی که روز جمعه منتشر شد این بانک تصمیم به فروش سهم خود در سه بانک Yapi Kredi ترکیه، Pekao لهستان و کارگزار برخط به نام FinecoBank کرده است. این اقدام یونی‌کردیت به منظور تقویت سرمایه و اجتناب از انتشار سهام جدید صورت گرفته است. گفتنی است کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا سودآوری بانک‌ها را در منطقه یورو کاهش داده و ارزش سهام بانک‌ها را نیز تضعیف نموده است. یک ماه پیش رقیب ایتالیایی UniCredit یعنی بانک San Paolo در اقدامی مشابه یک میلیارد یورو سرمایه تازه به سرمایه درجه یک خود اضافه کرد. بر اساس استاندارد تعیین شده توسط ECB برای بانک‌ها در حوزه یورو، سرمایه درجه یک باید حداقل 10 درصد دارایی‌ها باشد. تا اول مارس سال جاری این نسبت برای یونی‌کردیت $10/5$ درصد و برای رقیب اصلی آن اینتنسا $12/9$ درصد بوده است. پیش‌بینی می‌شود یونی‌کردیت به سرمایه تازه‌ای بین 5 تا 8 میلیارد یورو نیاز داشته باشد تا بتواند وجهه اعتباری خود را حفظ نماید. شایان ذکر است شاخص

^۱ البته شاخص مذکور نسبت به ماه قبل رشدی نداشته است.



اصلی سهام ایتالیا از ابتدای سال جاری میلادی ۱۴ درصد افت کرده و همانطور که اشاره شد ارزش سهام بانک‌های ایتالیایی نیز در این مدت کاهش یافته است.

انگلستان

تورم

در هفته گذشته مشخص شد که شاخص پایه قیمت مصرف کننده در یک سال منتهی به آوریل ۲۰۱۶، ۰/۳ درصد افزایش یافته که این مقدار از ۰/۵ درصد افزایش در یک سال منتهی به ماه مارس کمتر بود. از اواخر سال ۲۰۱۵ میلادی نرخ تورم پایه شروع به افزایش ملایم از سطح صفر درصد نموده و در این ماه برای نخستین بار از سپتامبر ۲۰۱۵ تاکنون رشد آن کاهش یافته است. کاهش در تعرفه بلیط خطوط هوایی، قیمت پوشاک، ایاب و ذهاب و اجاره خانه، مسببان اصلی کاهش سرعت رشد تورم پایه بودند. البته در این دوره زمانی عدم تغییر در قیمت بنزین، تفریحات، خدمات فرهنگی و مواد غذایی نیز رخ داد.

تورم ۱۲ ماهه (مقدار تغییرات یک سال قیمت‌ها) حد فاصل آوریل ۲۰۱۵ تا آوریل ۲۰۱۶، در سطح ۰/۳ درصد قرار گرفت. همانطور که پیشتر نیز عنوان شده با توجه به قرار گرفتن تورم در محدوده صفر در بیشتر ماه‌های سال ۲۰۱۵، این سال را می‌توان سال تورم نازل در انگلستان نام نهاد. نرخ تورم در انتهای سال شروع به افزایش نمود تا در مارس ۲۰۱۶ به ۰/۵ درصد رسید.

بیکاری

اگرچه تعداد افراد شاغل در ماه مارس به طور ملایم رشد کرد، ولی بیکاری انگلستان ثابت باقی ماند. این ارقام نشان داد که بازار کار این کشور پس از یک دوره انبساط اکنون با کاهش قدرت مواجه شده است. تعداد افراد شاغل با ۴۴ هزار نفر افزایش در سه ماهه منتهی به مارس، در مقایسه با سه ماه منتهی به فوریه به ۳۱/۶ میلیون نفر رسید. به رغم ارقام مناسب در این بخش، نرخ بیکاری در سطح ۵/۱ درصد یعنی کمترین سطح از سال ۲۰۰۵ تاکنون قرار گرفته است.

خرده‌فروشی

رشد قوی تر از انتظار خرده‌فروشی در وضعیتی که سایر ارقام اقتصادی انگلستان چندان قابل قبول نبود، به عنوان یک نقطه روشن مطرح شد. مصرف کنندگان این کشور به طور متوسط در هر هفته از ماه آوریل ۷ میلیارد پوند مصرف کرده‌اند و حجم کالاهای خریداری شده در این مدت ۱/۳ درصد در مقایسه با ماه مارس و ۴/۳ درصد در مقایسه با آوریل سال قبل افزایش داشت. در تمامی زیربخش‌های شاخص خرده‌فروشی به استثنای البسه و پارچه افزایش رخ داده است. گفتنی است



که اکثر پیش‌بینی‌ها نشان از بدتر شدن وضعیت در بخش خرده‌فروشی داشت. تحلیل‌گران دلیل این کاهش پیش‌بینی‌های خود را نیز احتمال به تأخیر انداختن مصرف از سوی مصرف‌کنندگان به علت برگزاری فراندوم ماه ژوئن عنوان کردند.

ژاپن

رشد اقتصادی

اقتصاد ژاپن فصل نخست سال را با نرخ $1/7$ درصد در دوره سالیانه رشد نمود و به سادگی از تمامی پیش‌بینی‌ها که رشد حداکثر $0/3$ درصدی را برای آن در نظر گرفته بودند فراتر رفت. رشد اقتصادی این فصل که کاملاً برخلاف افت $1/1$ درصدی فعالیت‌های اقتصادی در فصل چهارم 2015 بود، نشان داد ژاپن از رکود تکنیکی^۱ دیگری جان سالم به در برده است. رشد فراتر از انتظار در این کشور نشان از آن دارد که اقتصاد ژاپن آثار آهستگی رشد اقتصادی در چین و همچنین تقویت ین را پشت سر گذاشته است. به نظر می‌رسد رشد مطلوب اقتصادی فصل اول، به محرک‌های مالی کمتری از سوی دولت بیانجامد، دولتی که همواره آماده اقدام در صورت بد بودن ارقام اقتصادی بوده است. دولتی که در حال حاضر $7/2$ میلیارد دلار (780 میلیارد ین) متمم بودجه برای کمک به بازسازی زلزله اخیر در این کشور اختصاص داده و در نظر دارد چندین تریلیون ین دیگر نیز در این راه صرف کند. به علاوه، ارقام قوی اقتصادی اعلام به تأخیر افتادن افزایش نرخ مالیات بر فروش از 8 به 10 درصد در سال آتی را به تعویق می‌اندازد.

تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی $3/6$ درصد در ماه مارس نسبت به ماه فوریه رشد کرد. در حالی که در ماه فوریه نسبت به ژانویه $5/2$ درصد کاهش یافته بود. این ارقام بیش از آن که از قوت اقتصاد ژاپن رونمایی کند از جبران ضعف ماه فوریه حکایت می‌کند. برای سه ماهه نخست، تولیدات صنعتی یک درصد افت نمود که برخلاف عملکرد سایر بخش‌های اقتصاد بود.

چین

اداره کل ارزی دولت چین^۲ به عنوان مقام تنظیم‌کننده بازار ارز این کشور، عنوان داشته با توجه به افزایش ثبات اقتصادی و مالی، میزان خروج سرمایه در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس کاهش یافته است. آمارها نشان می‌دهد در ماه آوریل بانک‌های تجاری معادل $23/7$ میلیارد دلار ارز فروخته‌اند که $12/7$ میلیارد دلار کمتر از رقم فروش رفته در ماه مارس

^۱ در ادبیات اقتصادی، به دو فصل متوالی رشد منفی اقتصاد رکود تکنیکی گفته می‌شود.

^۲ State Administration of Foreign Exchange



است. این اداره اعلام نموده سرعت پرداخت بدهی‌های ارزی شرکت‌های چینی و تمایل آنها برای نگهداری اسعار خارجی در ماه آوریل کاهش یافته است.

در پی کاهش نرخ رشد خرده‌فروشی، سرمایه‌گذاری و تولیدات کارخانه‌ای در چین که بهبود رشد اقتصادی را با تردید رو به رو ساخته، رییس‌جمهور این کشور اعلام نمود دولت قصد دارد سیاست‌های تحریک عرضه و افزایش درآمد طبقه متوسط را در پیش‌گیرد. نخست‌وزیر این کشور نیز اعلام نمود دولت توانایی تثبیت رشد اقتصادی در بازه‌های معقول و قابل قبول را دارد. همچنین دولت چین از توانایی کامل برای کنترل بدهی‌های این کشور برخوردار است.

کره

موسسه اعتبارسنجی فیچ رتبه اعتباری بدهی‌های بلندمدت Woori Bank کره جنوبی را در سطح A- اعلام نمود و دورنمای آن را با ثبات ارزیابی کرد. این موسسه رتبه اعتباری بدهی‌های بلندمدت دو بانک Shinhan و Kookmin کره جنوبی را نیز سطح A اعلام نمود. در صورت تعمیق مشکل شرکت‌های کشتی‌سازی کره‌ای که به سیستم بانکی این کشور به شدت مقروض می‌باشند، احتمال کاهش رتبه اعتباری بانک‌های کره‌ای وجود دارد. البته موسسه فیچ این احتمال را با توجه به برنامه دولت برای کمک مالی به این شرکت‌ها بالا ارزیابی نکرده است.

روسیه

صندوق بین‌المللی پول در آخرین بازبینی از پیش‌بینی رشد اقتصادی، نرخ رشد اقتصادی روسیه در سال ۲۰۱۶ را از ۱/۸- درصد به ۱/۵- درصد ارتقا داده است. افزایش بهای نفت مهم‌ترین عامل تعدیل در پیش‌بینی رشد اقتصادی روسیه بوده است. وزیر دارایی روسیه نیز اعلام نموده در صورتی که میانگین بهای نفت خام در سال ۲۰۱۶ به ۴۰ دلار در هر بشکه برسد، نسبت کسری بودجه دولت به تولید ناخالص داخلی به ۴ درصد خواهد رسید. در صورت تحقق این دو موضوع، احتمال تضعیف روبل روسیه در میان‌مدت کاهش خواهد یافت.



عوامل موثر بر تقویت دلار در مقابل سایر اسعار

افزایش غیر منتظره تورم امریکا در ماه آوریل که احتمال افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو را افزایش داد باعث تقویت دلار در برابر سایر اسعار شد البته تردید معامله‌گران از اینکه این آمارها بتواند فدرال رزرو را در افزایش سریع‌تر نرخ بهره ترغیب کند باعث اصلاح قیمت در همان روز سه شنبه شد.

نشانه مثبتی که بازار از صورت‌جلسه مربوط به جلسه ماه آوریل کمیته بازار فدرال رزرو دریافت کرد در کنار آمار مثبت خانه‌های شروع به ساخت و تورم این کشور و اظهارات مقامات فدرال رزرو در حمایت از افزایش نرخ بهره دو یا حتی سه مرتبه تا پایان سال جاری باعث رشد سریع دلار در برابر سایر اسعار در روز چهارشنبه شد.

عوامل موثر بر تضعیف دلار در مقابل سایر اسعار

تقویت بازار سهام و همچنین قیمت نفت که گرایش به ارزشهای ریسکی تر را جذاب می‌کرد باعث تضعیف دلار در ابتدای هفته شد.

سودگیری پس از سه روز افزایش متوالی دلار در برابر یورو باعث شکسته شدن روند و اصلاح قیمت روی این زوج ارزی گردید

نیروهای متضاد و خنثی کننده یکدیگر همچنان در بازار ارز وجود دارند. سه بانک مرکزی بزرگ یعنی فدرال رزرو، بانک مرکزی اروپا و بانک مرکزی ژاپن بدون حرکت رو به روی یکدیگر ایستاده و مانند شطرنج‌بازی ماهر منتظر حرکت رقیب هستند. تورم پایه در امریکا از ۲/۰ درصد فراتر رفته و طبق دستورالعمل بانک مرکزی امریکا، فدرال رزرو مکلف به بازگرداندن این نرخ به سطح دو درصد می‌باشد. بر اساس اطلاعات بازار اشتغال در این کشور، فشار دستمزد در حال افزایش است. از سوی دیگر هزینه‌های تولید نیز با افزایش قیمت نفت در حال افزایش است. جمعی از مقامات کلیدی فدرال رزرو نیز طی روزهای اخیر با صدای بلندتری از افزایش نرخ بهره دفاع می‌کنند. احتمال افزایش نرخ بهره وجوه فدرال در بازار آتی در سه مقطع ژوئن، سپتامبر و دسامبر افزایش یافته است. اما این یک روی سکه است. بسیاری از تحلیل‌گران همچنان اعتقاد دارند افزایش نرخ بهره وجوه فدرال در شرایطی که نرخ‌های بهره در اروپا و ژاپن منفی شده باعث تقویت شدید دلار خواهد شد که این موضوع تهدیدی برای رشد اقتصادی امریکا است. ضمن اینکه رشد اقتصاد امریکا در حدی نیست که فدرال رزرو را مجاب به افزایش نرخ بهره نماید. این واقعیت باعث شده تا خالص وضعیت فروش دلار در برابر سایر اسعار در بازار آتی در هفته‌های اخیر به بالاترین میزان سه سال گذشته برسد. ژاپنی‌ها هم که از این وضعیت به خوبی آگاه هستند در روزهای اخیر تهدید به مداخله در بازار در صورت افزایش ارزش ین کرده‌اند. معاون وزیر دارایی ژاپن ابتدای هفته در سخنانی هدف‌دار گفت طی رایزنی‌هایی که با اعضای گروه هفت و گروه بیست صورت گرفته این تفاهم به وجود آمده که مداخله در بازار ارز زمانی که اختلال و بی‌نظمی در بازار وجود دارد توجیه پذیر و قابل دفاع است. این مقام ژاپنی اتهام وزارت خزانه‌داری امریکا به ژاپن



که در بازار ارز دخالت غیر سازنده می‌کند را بی اهمیت دانست. با اینکه اکثر فعالان بازار دولت ژاپن را فاقد قدرت کافی برای تغییر مسیر حرکت ارزها در شرایط فعلی را دارند اما با نزدیک شدن به برگزاری جلسه گروه ۷ در روزهای جمعه و شنبه آینده در توکیو نااطمینانی در این رابطه به اوج خود می‌رسد. بدون تردید صحبت‌های مقامات و اقدامات فدرال رزرو بر شکل دهی مسیر نوسانات بسیار بیشتر خواهد بود. به نظر می‌رسد مقامات فدرال رزرو در هفته گذشته به هدف خود از مداخلات لفظی در بازار ارز دست پیدا کردند. پس از آنکه بازار ارز در رابطه با افزایش نرخ بهره کلیدی بسیار بدبین و به اصطلاح یک طرفه شده بود، فدرال رزرو تلاش کرد تا از یک سویه شدن دیدگاه بازار در این رابطه جلوگیری نماید. اظهارات مکرر مقامات فدرال رزرو در حمایت از افزایش نرخ بهره باعث شد تا بعد از انتشار صورت‌جلسه ماه آوریل کمیته بازار باز در روز چهارشنبه که در آن آمده بود "اگر داده‌های اقتصادی نشان دهند اقتصاد امریکا در سه ماهه دوم در حال تقویت است و تورم و اشتغال در حال افزایش باشند احتمال دارد فدرال رزرو در ماه ژوئن نرخ بهره را افزایش دهد" بازار واکنش شدیدی به صورت تقویت دلار نشان دهد. بعد از این موضوع نوبت به استتلی فیشر معروف رسید تا با سخنان خود مانع از تقویت بیش از حد دلار شود. عضو هفت نفره هیأت رئیسه سیستم فدرال رزرو و از اعضای اصلی کمیته عملیات بازار باز در اظهاراتی ناامیدکننده یک روز پس از انتشار صورت‌جلسه فدرال رزرو گفت اقتصاد ایالات متحده به ظرفیت رشد بیشتری نیاز دارد تا بتواند نرخ بهره تعادلی بلند مدت را افزایش دهد. همین سخنان کافی بود تا موجی از اصلاح قیمت در این روز ایجاد شده و از افزایش ارزش دلار در برابر سایر اسعار جلوگیری نماید.

نوسانات ارزها

روز دوشنبه، ین با توجه به افزایش تمایل به ریسک تضعیف شد. در این روز قیمت نفت افزایش یافت و بازار آتی سهام در وال استریت را تقویت نمود. معاون وزیر دارایی ژاپن هشدار داد که در صورت اختلال در بازار ارز مداخله دولت این کشور توجیه پذیر بوده و مورد قبول کشورهای گروه هفت و بیست قرار دارد. دلار در این روز ۳/۰ درصد در برابر ین تقویت شد. شاخص دلار نیز پس از دو روز رشد متوالی با ۱/۰ درصد کاهش به کار خود پایان داد. شاخص دلار پس از آن کاهش یافت که شاخص امپایر نیویورک که فعالیت‌های اقتصادی این منطقه را اندازه‌گیری می‌کند ضعیف‌تر از انتظار بود.

روز سه‌شنبه، دلار در برابر ین و یورو بدون تغییر بود. در ابتدا دلار تقویت شد اما این تقویت دیری نپایید. تورم مصرف‌کننده ماه آوریل امریکا فراتر از انتظار بود و احتمال افزایش سریع‌تر نرخ بهره توسط فدرال رزرو را افزایش داد. اما پس از آن دوباره بدگمانی در مورد عدم افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، معامله‌گران را از باقی ماندن روی وضعیت خرید دلار منصرف ساخت. با این حال در این روز دو تن از مقامات فدرال رزرو از افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در ماه ژوئن و بعد از آن حمایت کردند. بازار در انفعال قرار داشت و سخنان روسای بانک‌های مرکزی دالاس، سانفرانسیسکو و آتلانتا تأثیری در عملکرد دلار در این روز نداشت. شاخص دلار روز سه‌شنبه ۰/۰۵ درصد کاهش یافت و در سطح ۹۴/۵۲۲ واحد قرار گرفت.



روز چهارشنبه، دلار توانست به بالاترین سطح سه‌هفته‌ای در برابر یورو دست یابد. انتشار صورت‌جلسه ماه آوریل کمیته بازار باز نشان داد این بانک آماده است در صورت تقویت شاخص‌های اقتصادی در سه ماهه دوم از جمله تداوم بهبود بازار کار و افزایش تورم، نرخ بهره کلیدی خود را در ماه ژوئن افزایش دهد. این موضوع تا حدودی از بدبینی بازار نسبت به لفاظی‌های اخیر مقامات فدرال رزرو کاست و احتمال افزایش نرخ بهره در هر یک از ماه‌های ژوئن، سپتامبر و یا دسامبر نسبت به قبل در بازار آتی افزایش یافت. یورو در این روز ۰/۸ درصد در برابر دلار تضعیف شد و دلار به میزان ۱/۰ درصد در برابر ین تقویت شد. سیر صعودی دلار در برابر فرانک نیز ادامه داشت و در این روز دلار به میزان ۰/۶۶ درصد در برابر فرانک تقویت شد. شاخص دلار در این روز به بالاترین سطح ۵ هفته‌ای رسید و بیشترین افزایش روزانه در ۵ هفته‌گذشته را نیز به ثبت رساند. شاخص دلار در این روز در برخی لحظات به بالاترین سطح (۹۵/۱۹۸ واحد) دست یافت.

روز پنجشنبه، دلار اندکی در برابر یورو تقویت شد اما در برابر ین تضعیف گردید. دادلی رئیس فدرال رزرو نیویورک در این روز گفت بین اعضای کمیته بازار باز اتفاق نظر وجود دارد که بازار احتمال افزایش نرخ بهره توسط این نهاد پولی را کم‌نمایی کرده است. این موضوع باعث شد تا یورو ۰/۱۲ درصد ارزش خود در برابر دلار را از دست بدهد و در سطح ۱/۱۲۰۳ دلار قرار گیرد. البته یورو قبل از آن پایین‌ترین سطح هفت هفته‌گذشته یعنی ۱/۱۱۸۱ دلار را ثبت کرده بود. دلار در برابر فرانک سوئیس نیز به بالاترین سطح ۱۰ هفته‌ای دست یافت. اما دلار در برابر ین نتوانست افزایش یابد. کاهش ارزش شاخص‌های سهام و همچنین افت قیمت نفت از ترس افزایش نرخ بهره کلیدی دلار در ماه ژوئن بخشی از سرمایه‌گذاران را به سمت ین به عنوان ارز جایگزین در این شرایط سوق داد. موضوعی که باعث تضعیف ۰/۲۶ دلار در برابر ین گردید.

روز جمعه، در ادامه تأثیرگذاری صورت‌جلسه ماه آوریل فدرال رزرو، دلار به تقویت به خصوص در برابر ین ادامه داد. انتظار بازار در مورد عدم موافقت اعضای گروه هفت با درخواست ژاپن برای مداخله در بازار ارز در تقویت دلار در برابر ین موثر بود. قرار است پایان هفته بعد اعضای گروه هفت در توکیو گرد هم آیند. دلار در این روز ۰/۲۵ درصد در برابر ین تقویت شد و سومین هفته متوالی افزایش در برابر این ارز آسیایی را به ثبت رساند. در برابر یورو دلار نتوانست به پیش روی ادامه دهد. سه روز افزایش متوالی انگیزه‌ای برای سودگیری روی این زوج ارزی بود و باعث شد تا یورو ۰/۱۴ درصد در برابر دلار تقویت شود. دلار در برابر فرانک سوئیس در این روز تغییری نداشت. شاخص دلار نیز ۰/۰۴ درصد افزایش یافت و سومین هفته متوالی تقویت را به پایان رساند.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالمانع است.

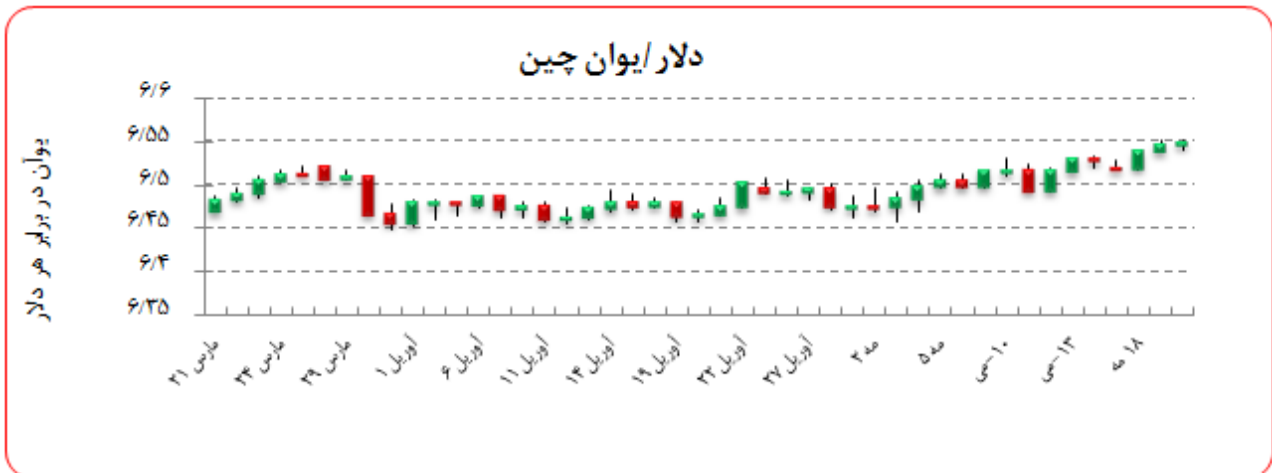
نام ارز/نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۶۵۳۹۰	۰/۹۵۷۱۰	-	۱/۲۹۸۸۰
یورو	-۰/۲۷۹۵۷	-۰/۱۵۹۲۹	-	-۰/۰۲۹۵۷
یوند	۰/۵۸۹۸۱	۰/۷۳۶۸۸	-	۱/۰۱۰۲۵
فرانک	-۰/۷۳۵۴۰	-۰/۶۵۰۸۰	-	-۰/۵۲۴۶۰
ین	-۰/۰۲۰۷۹	۰/۰۰۴۵۷	-	۰/۰۹۸۸۶
درهم امارات	۱/۰۹۴۷۱	۱/۳۲۵۱۴	-	۱/۶۶۹۲۹
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۱۰/۶۷۴۰	۱۰/۷۱۰۰	۱۰/۷۳۴۰	۱۰/۷۴۴۲

بازار ارزهای نوظهور

یوان چین CNY

در هفته گذشته یوان در بازار نقدی در برابر دلار ۰/۲۹ درصد تضعیف شد و در محدوده هر دلار ۶/۵۵۱۵ - ۶/۵۱۶۶ یوان

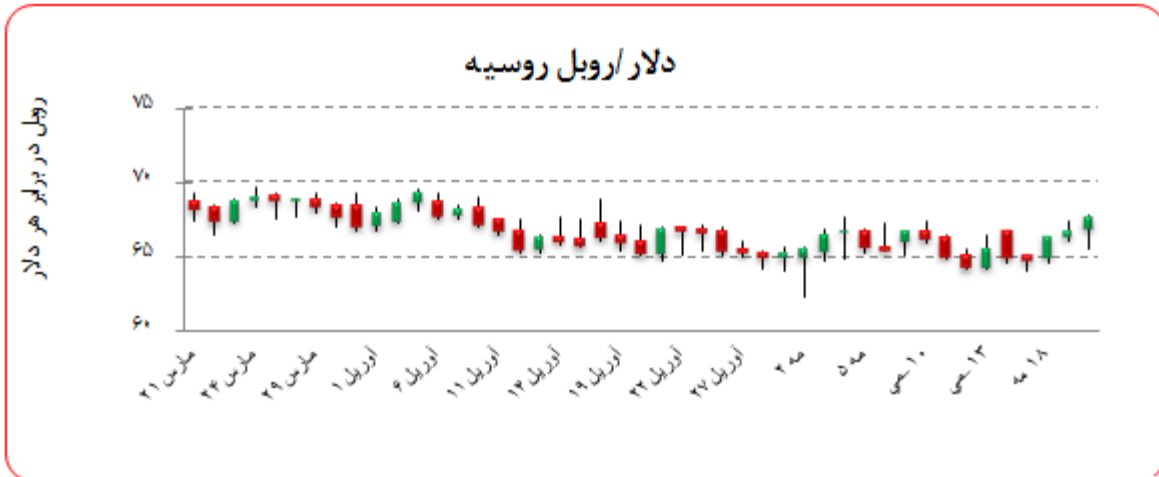
معامله گردید.





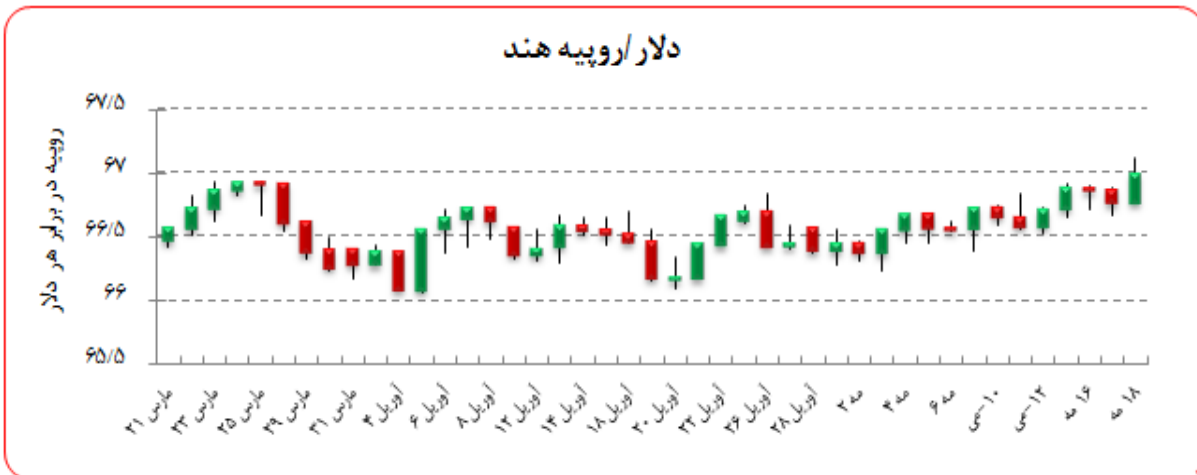
روبل روسیه RUB

در هفته گذشته روبل روسیه در مقابل دلار آمریکا ۱/۴۱ درصد تضعیف شد. نوسانات این ارز در محدوده هر دلار ۶۴/۰۳-۶۷/۷۵ روبل بوده است.



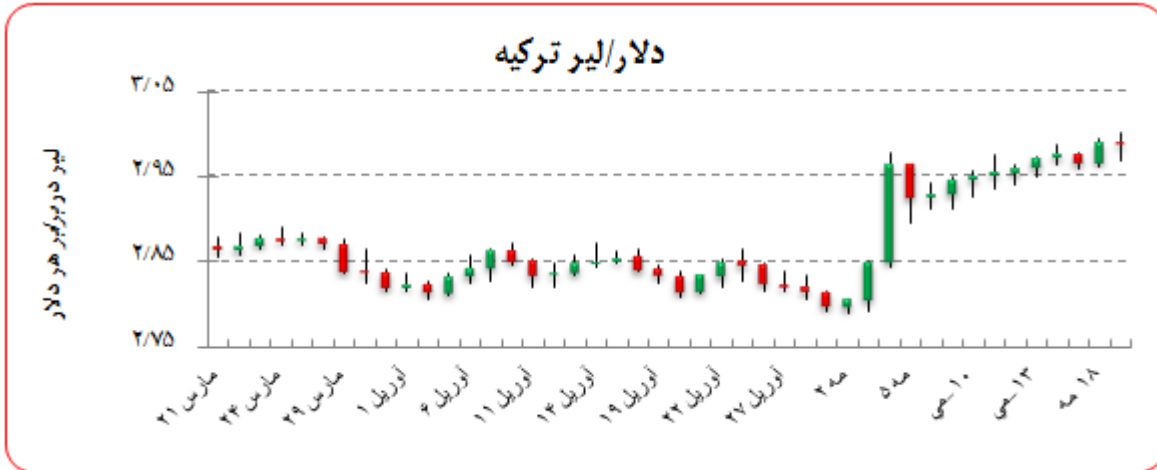
روپیه هند INR

در هفته گذشته روپیه هند در مقابل دلار آمریکا ۰/۸۹ درصد تضعیف شد. در هفته مذکور هر دلار آمریکا در محدوده ۶۶/۶۷-۶۷/۵۷ روپیه نوسان نمود.



لیر ترکیه TRY

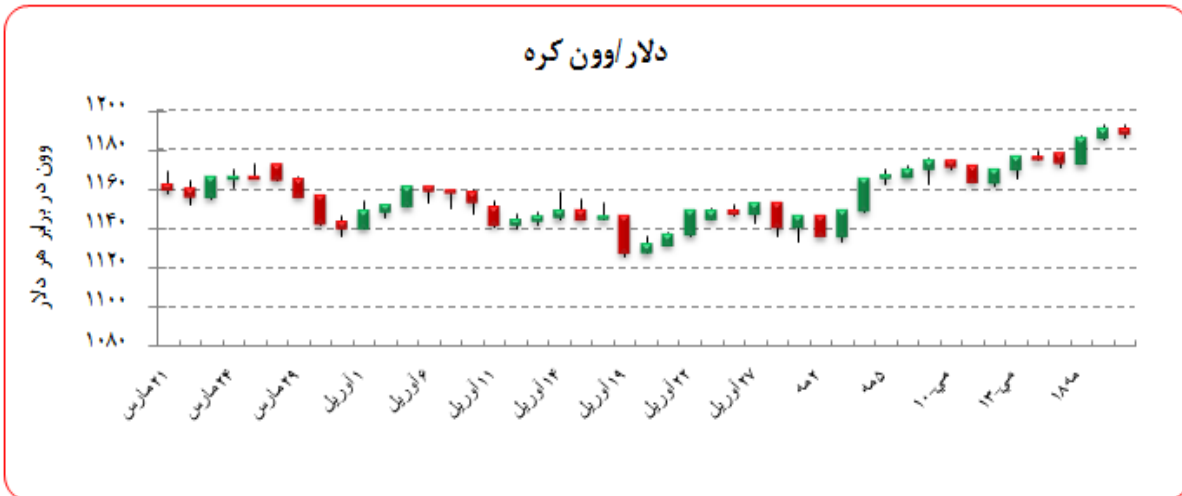
در هفته گذشته لیر ترکیه در برابر دلار آمریکا ۰/۲۰ درصد تضعیف شد و هر دلار آمریکا در محدوده ۲/۹۵۹۲-۳/۰۰۱۰ لیر نوسان نمود.



ون کره جنوبی KRW

در هفته گذشته وون کره در برابر دلار آمریکا ۰.۲٪ درصد تضعیف شد. در هفته مذکور هر دلار آمریکا در محدوده

۱۱۹۲/۹۵ - ۱۱۷۱/۲۵ وون نوسان نمود.



پیش‌بینی

با اینکه دلار سه هفته متوالی تقویت شده، اما همچنان انتظار اصلاح قیمت وجود دارد. هفته آینده شاخص‌های اقتصادی زیادی در اروپا و آمریکا منتشر خواهد شد. در مجموع انتظار افزایش گرایش به ریسک وجود دارد. با نزدیک شدن به زمان برگزاری نشست گروه هفت ممکن است معاملات روی این کاهش یابد این موضوع می‌تواند نوسانات این در برابر سایر اسعار به ویژه دلار را محدود نماید. اما بهبود وضعیت اقتصادی در اروپا و همچنین ریسک پذیری می‌تواند زمینه را برای تضعیف دلار فراهم سازد. ضمن اینکه خانم یلن در هفته آینده سخنرانی دارد و با توجه به شخصیت محافظه کار وی می‌توان



روز سه شنبه، بهای طلا ۰/۳ درصد افزایش یافت. تضعیف ارزش دلار و نیز افت در بازار بورس وال استریت، به تقاضای امن طلا افزود و سبب افزایش قیمت آن شد. عامل دیگر افزایش بهای طلا را می‌توان بازگشت آقای سوروس پس از ۳ سال غیبت به ETFها و سرمایه‌گذاری ۱۲۳ میلیون دلاری وی در صندوق پوشش طلای اسپایدر دانست. افزایش بها در این روز در حالی رخ داد که در ابتدای روز سخنان مقامات فدرال رزرو در مورد احتمال افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در جلسه ماه آتی، معامله‌گران را از بازار طلا دور کرده بود.

بهای طلا در روز چهارشنبه بیش از یک درصد کاهش یافت. تقویت دلار به بیشترین سطح ۳ هفته گذشته پس از انتشار صورت جلسه اخیر فدرال رزرو که در آن از احتمال افزایش زودتر از پیش‌بینی‌های نرخ بهره در این کشور پرده برداری شده بود، به تقویت دلار و افت بهای طلا انجامید. در این صورت جلسه همچنین آمده که در صورتی که ارقام اشتغال، تورم و رشد اقتصادی قابل قبول باشند، افزایش نرخ بهره در ماه آتی محتمل است.

گفتنی است آمار روز چهارشنبه نشان داد دارایی‌های طلای هولدینگ اسپایدر بیشترین میزان از سپتامبر ۲۰۱۳ تاکنون را ثبت نموده است.

روز پنجشنبه، در ادامه روند روز گذشته، بهای طلا ۰/۳ درصد کاهش یافت. بهای طلا در این روز کماکان متاثر از صورت جلسه روز گذشته فدرال رزرو بود که احتمال افزایش نرخ بهره توسط این بانک در ماه آتی را تقویت می‌کرد. روز جمعه، بهای طلا ۰/۲ درصد کاهش یافت و سومین روز کاهش متوالی قیمت را پشت سر گذاشت و بیشترین افت هفتگی در یک ماه گذشته را به ثبت رساند. افزایش گمانه‌زنی‌ها در مورد احتمال بالا بردن نرخ بهره فدرال رزرو در ماه آتی، اصلی‌ترین دلیل افت بهای طلا بود. همان‌طور که بارها گفته شده افزایش نرخ بهره از جذابیت دارایی‌های بی‌بازده همچون طلا خواهد کاست و تقاضای این گونه کالاها کاهش خواهد یافت.

پیش‌بینی

هفته گذشته صورت‌جلسه فدرال رزرو تا حدودی تکلیف طلا را برای چند هفته آتی مشخص کرد. احتمال قوی افزایش نرخ بهره در ماه آتی از سوی فدرال رزرو به نظر می‌رسد حداقل تا هفته برگزاری جلسه این بانک به نزول بهای طلا منجر شود. البته این موضوع را نباید از خاطر دور داشت که دلار در هفته‌های اخیر به شدت تقویت شده و احتمال تضعیف آن برای هفته آتی وجود دارد. همچنین نباید اقبال سرمایه‌گذاران نامی بازار طلا در ماه‌های اخیر به فلز زردرنگ را از نظر دور داشت که می‌تواند به افزایش قیمت طلا بیانجامد.

دامنه نوسان	پیش‌بینی طی دوره
اندکی صعود	هفته آتی
۱۲۰۰-۱۳۵۰	یک ماهه
۱۰۰۰-۱۵۰۰	سه ماهه منتهی به اوت



تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $3/20$ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده $48/31-47/72$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $48/03$ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $1/75$ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه $49/28-48/72$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به $48/94$ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده $44/88-43/84$ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $44/48$ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $1/25$ درصد افزایش یافت.

روز دوشنبه، بهای جهانی نفت خام بیش از $2/4$ درصد افزایش یافت. بانک گلدمن ساکس که در چند ماه اخیر، ادامه روند وجود اضافه عرضه و کاهش بهای نفت را پیش‌بینی می‌نمود، در هفته گذشته اعلام کرد ممکن است بازار نفت زودتر از زمانی که پیش‌بینی شده بود از حالت اضافه عرضه به مازاد تقاضا برسد. همچنین این بانک پیش‌بینی نمود افزایش بهای نفت به بالاتر از 50 دلار در هر بشکه می‌تواند سبب افزایش تولید و بروز اضافه عرضه در سال 2017 شود. ادامه مشکلات تولید نفت در نیجریه و کانادا در کنار کاهش تولید نفت لیبی به روند افزایش بهای نفت در این روز کمک نمود.

روز سه‌شنبه، بهای جهانی نفت خام با سرعت کمتری نسبت به روز قبل افزایش یافت. نظرسنجی انجام شده توسط رویترز پیش‌بینی کاهش ذخایر نفت آمریکا را نشان داد. همچنین گسترش آتش‌سوزی در آلبرتا کانادا سبب شد تا 4 هزار نفر از اردوگاه کار در این منطقه تخلیه شوند و تولید نفت این کشور را با مشکل تازه رو به رو ساخت.

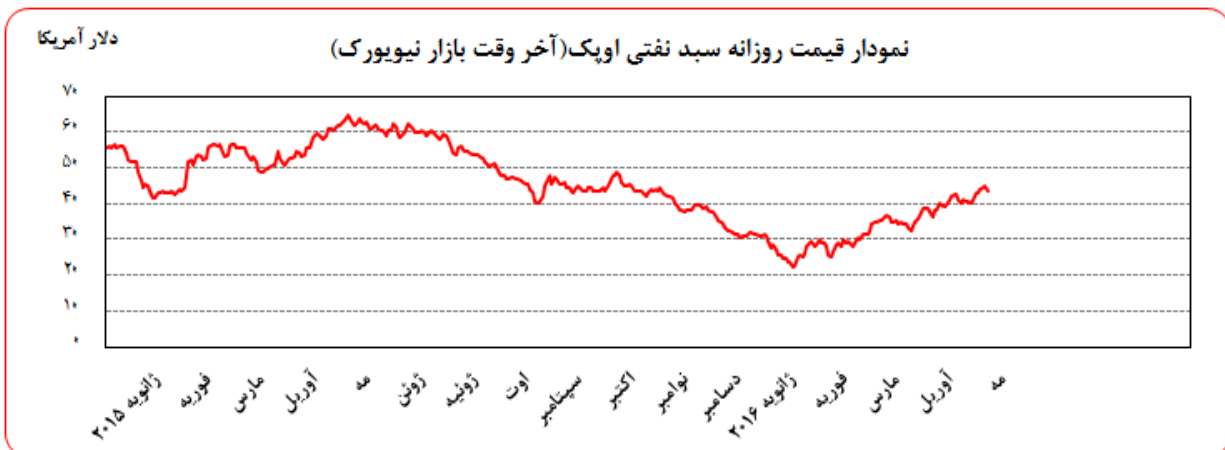
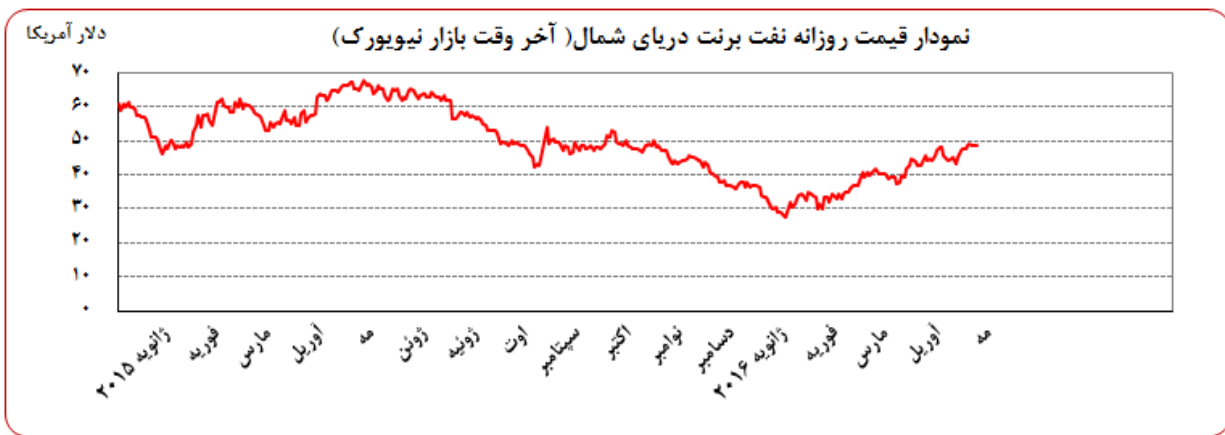
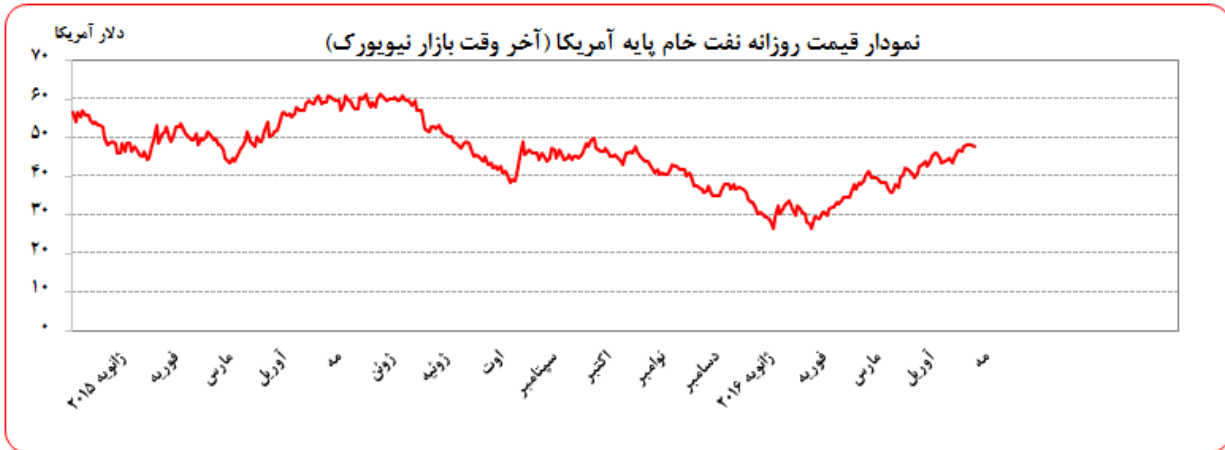
روز چهارشنبه، بهای جهانی نفت خام کاهش یافت. بیانیه فدرال رزرو احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه ژوئن را افزایش داد که این خبر سبب شد هم‌زمان با بازار سهام، بهای نفت خام افت نماید. همچنین برخلاف انتظار، ذخایر نفت آمریکا افزایش یافت. هر چند این افزایش چندان زیاد نبود.

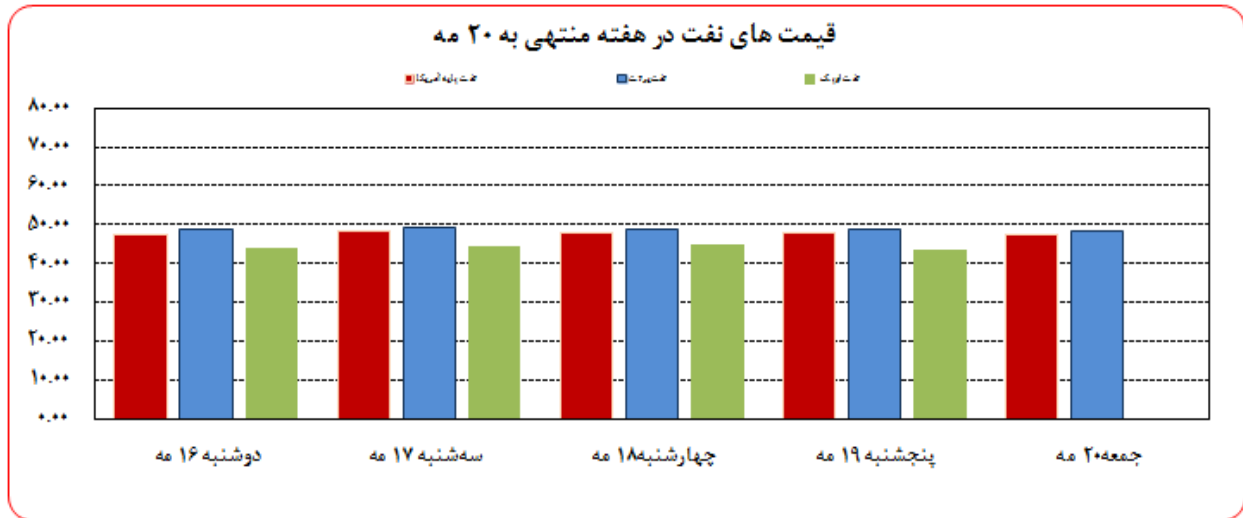
روز پنجشنبه، بهای نفت خام جهانی اندکی کاهش یافت. افزایش ارزش دلار در مقابل مشکل تولید نفت در نیجریه، لیبی و کانادا تاثیر یکدیگر را تا حد زیادی خنثی نموده و سبب شد تا بهای نفت تنها اندکی کاهش داشته باشد.

روز جمعه، بهای نفت برای دومین روز متوالی کاهش یافت. با توجه به احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی آمریکا در ماه ژوئن، ارزش دلار در مقابل اکثر رقبایش افزایش یافت. این امر سبب شد تا ارزش اسمی کالاهایی که بهای آنها با دلار



سنجیده می‌شود از جمله نفت خام دچار کاهش شود. در هفته منتهی به ۱۴ مه تعداد سکوه‌های استخراج نفت امریکا تغییر نکرد.





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	۵/۴	۰/۱	۱,۲۳۶/۴۰	نفت خام
-۴۷۱	-۱۱	۸,۷۹۱		۱۲/۳	۰/۲	۵۴۱/۳۰	ذخایر تجاری نفت خام
			خالص واردات	۰/۶	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۵۵۵	۲۲	۷,۲۸۷		۶/۳	-۱/۰	۲۳۸/۱۰	بترین

پیش‌بینی

در دو هفته اخیر با توجه به کاهش ناگهانی تولید نفت جهان به سبب آتش‌سوزی در کانادا و حملات تروریستی و ناآرامی‌های داخلی در نیجریه و لیبی، بهای نفت افزایش یافت. در صورت رفع مشکل تولید در این مناطق، احتمال کاهش بهای نفت بسیار زیاد خواهد بود. به خصوص اینکه افزایش بهای نفت در دو هفته گذشته بسیار سریع بوده و اکثر صاحب‌نظران این افزایش را بیش از حد ارزیابی می‌نمایند. این شرایط در کنار بالا رفتن احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی آمریکا در ماه ژوئن و افزایش ارزش دلار، احتمال تضعیف بهای نفت را افزایش داده است.

جدول پیش‌بینی قیمت نفت در هفته پیش‌رو (بهای نفت به دلار)

سه ماه آینده	یک ماه آینده	هفته آتی (متوسط)	
۵۵-۳۰	۵۳-۳۵	۵۰-۴۴	نفت برنت
۵۲-۲۸	۵۰-۳۱	۴۹-۴۲	نفت آمریکا

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

هفته منتهی به 1395/02/31

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

2016/05/20

درصد تغییرات		متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته	جمعه
*** هفتگی	** نقطه به نقطه		20 مه	19 مه	18 مه	17 مه	16 مه		گذشته	13 مه
۰/۸۳	۰/۷۶	۹۴/۹۷۱۶	۹۵/۳۳۲	۹۵/۲۶۶	۹۵/۱۹۸	۹۴/۵۲۲	۹۴/۵۴۰	شاخص دلار	۹۴/۱۹۴۲	۹۴/۶۰۹
۰/۸۴	۱/۳۷	۱/۳۰۱۱	۱/۳۱۱۶	۱/۳۰۹۵	۱/۳۰۳۶	۱/۲۹۰۹	۱/۲۸۹۷	دلار کانادا	۱/۲۹۰۳	۱/۲۹۳۹
۰/۸۸	۱/۳۶	۱۰۹/۶۹	۱۱۰/۱۲	۱۰۹/۹۶	۱۱۰/۲۰	۱۰۹/۱۵	۱۰۹/۰۳	ین ژاپن	۱۰۸/۷۴	۱۰۸/۶۴
-۱/۰۴	-۰/۷۳	۱/۱۲۵۶	۱/۱۲۲۶	۱/۱۲۰۳	۱/۱۲۱۷	۱/۱۳۱۴	۱/۱۳۲۲	یورو*	۱/۱۳۷۵	۱/۱۳۰۹
۱/۲۹	۱/۵۱	۰/۹۸۵۴	۰/۹۹۰۳	۰/۹۹۰۷	۰/۹۸۷۷	۰/۹۸۰۶	۰/۹۷۷۷	فرانک سوئیس	۰/۹۷۲۸	۰/۹۷۵۶
۰/۶۴	۰/۹۴	۱/۴۵۱۵	۱/۴۵۰۰	۱/۴۶۱۲	۱/۴۵۹۹	۱/۴۴۶۳	۱/۴۴۰۳	لیره انگلیس*	۱/۴۴۲۳	۱/۴۳۶۵
-۰/۳۳	-۰/۳۶۴	۱/۴۰۷۹۹	۱/۴۰۵۸۳	۱/۴۰۶۴۲	۱/۴۰۸۱۶	۱/۴۱۰۰۳	۱/۴۰۹۴۹	SDR به دلار	۱/۴۱۲۶۱	۱/۴۱۰۹۷
-۰/۴۹	-۱/۶۸	۱۲۶۳/۷۲	۱۲۵۲/۱۰	۱۲۵۳/۸۰	۱۲۶۳/۲۰	۱۲۷۷/۰۰	۱۲۷۲/۵۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۷۰/۰۰	۱۲۷۳/۵۳
-۰/۲۲	-۰/۹۲	۱۲۶۷/۲۲	۱۲۵۴/۲۰	۱۲۴۶/۲۵	۱۲۷۲/۹۰	۱۲۷۷/۰۰	۱۲۸۵/۷۵	طلای لندن (هراونس)	۱۲۷۰/۰۱	۱۲۶۵/۹۰
۵/۱۶	۱/۷۵	۴۸/۹۴	۴۸/۷۲	۴۸/۸۱	۴۸/۹۳	۴۹/۲۸	۴۸/۹۷	نفت برنت انگلیس	۴۶/۵۴	۴۷/۸۸
۵/۶۴	۳/۲۰	۴۸/۰۳	۴۷/۷۵	۴۸/۱۶	۴۸/۱۹	۴۸/۳۱	۴۷/۷۲	نفت پایه آمریکا	۴۵/۴۶	۴۶/۲۷
-۱/۰۱	-۰/۲۰	۱۷۵۴۱	۱۷۵۰۱	۱۷۴۳۵	۱۷۵۲۷	۱۷۵۳۰	۱۷۷۱۱	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۷۲۰	۱۷۵۳۵
۰/۸۸	۱/۹۷	۱۶۶۲۹	۱۶۷۳۶	۱۶۶۴۷	۱۶۶۴۵	۱۶۶۵۳	۱۶۴۶۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۶۴۸۴	۱۶۴۱۲
۰/۰۶	۰/۲۹	۶۱۳۹	۶۱۵۶	۶۰۵۳	۶۱۶۶	۶۱۶۸	۶۱۵۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۱۳۵	۶۱۳۹
-۰/۷۷	-۰/۳۷	۹۸۸۶	۹۹۱۶	۹۷۹۶	۹۹۴۳	۹۸۹۰		DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۹۶۳	۹۹۵۳

شماره ۱۰

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی



خلاصه

در امریکا، تورم ماه آوریل بیشتر از میزان مورد انتظار افزایش یافت. شاخص پیشنگر اقتصادی نیز رشد قابل توجه و بالاتر از میزان پیش‌بینی شده‌ای را به ثبت رسانید. بیانیه فدرال رزرو احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه ژوئن را افزایش داد. اکثر اعضای سیاست‌گذار این بانک از افزایش نرخ بهره در نشست ماه ژوئن در صورت بهبود شاخص‌های اقتصادی در فصل دوم، سخن گفتند.

مهم‌ترین رویداد هفته گذشته در منطقه یورو کاهش سطح عمومی قیمت‌های ماه مارس به میزان ۰/۲ درصد در مقیاس سالانه بود. البته تورم پایه (بدون اقلام پرنوسان) در این مدت به میزان ۰/۷ درصد افزایش یافته است.

در انگلستان، کاهش سرعت رشد تورم در ماه آوریل، ابقای نرخ بیکاری در سطح ۵/۱ درصد در ماه مارس و ارقام قوی‌تر از انتظار خرده‌فروشی در ماه آوریل، تا حدودی سبب ایجاد خوش‌بینی نسبت به اقتصاد این کشور شد. در ژاپن، ارقام اقتصادی منتشره در هفته گذشته فراتر از انتظار بود. رشد فراتر از انتظار اقتصاد در فصل نخست و همچنین بهبود در ارقام صنعتی، همگی سبب ایجاد خوش‌بینی پیرامون اقتصاد این کشور شد.

هفته گذشته بازار ارز شاهد تقویت دلار بود. تورم ماه آوریل در امریکا فراتر از انتظار بود و صورتجلسه فدرال رزرو احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در جلسه ماه ژوئن را افزایش داد. تقویت دلار در شرایطی رخ داد که بسیاری اعتقاد دارند دلار پتانسیل حفظ روند صعودی خود در دو سال گذشته را ندارد.

بهای طلا در هفته گذشته با کاهش روبه‌رو شد. تقویت دلار و همچنین این تلقی از صورتجلسه فدرال رزرو که نرخ بهره در ماه آتی افزایش خواهد یافت، همگی به ضرر طلا عمل و از ارزش آن کاست.

بهای نفت برنت و امریکا روز جمعه هفته گذشته در مقایسه با روز جمعه هفته ماقبل آن افزایش یافت. ادامه آتش‌سوزی در منطقه نفتی کانادا، کاهش تولید نفت در نیجریه و لیبی با توجه به حملات تروریستی و ناآرامی‌های داخلی، از مهم‌ترین دلایل افزایش بهای نفت در هفته گذشته بودند.



امریکا

تورم

شاخص عمومی قیمت کالاها، CPI، در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس ۰/۴ درصد افزایش یافت که ۰/۱ واحد درصد بیشتر از میزان پیش‌بینی شده و ۰/۳ واحد درصد بیشتر از رشد ماهانه در ماه مارس بود. این بالاترین رشد ماهانه از فوریه ۲۰۱۳ تاکنون بوده است. همچنین شاخص پایه سطح عمومی قیمت‌ها در ماه آوریل ۰/۲ درصد در مقایسه با ماه مارس رشد نمود. تورم دوازده ماهه منتهی به آوریل در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به ۱/۱ درصد رسید. شاخص تورم پایه نیز در همین مدت به ۲/۱ درصد رسید.

با توجه به روند افزایش بهای نفت، بهای سوخت در ماه آوریل در مقایسه با ماه قبل از آن، ۳/۴ درصد افزایش یافت. بهای مواد غذایی نیز در همین مدت ۰/۲ درصد افزایش داشت. بدین ترتیب در ماه آوریل افزایش بهای انرژی بالاترین سهم در افزایش تورم را داشته است.

پیش‌بینی می‌شود روند تدریجی افزایش تورم ادامه داشته و در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۶ به حدود ۱/۷ درصد برسد. بر این اساس به نظر می‌رسد در سال ۲۰۱۶ فدرال رزرو تنها یک بار اقدام به افزایش نرخ بهره کلیدی به میزان ۰/۲۵ درصد نماید. با توجه به شرایط حال حاضر اقتصاد امریکا و جهان و همچنین روند کنونی تورم، دو نوبت افزایش نرخ بهره کلیدی از شانس کمی برخوردار است.

شاخص پیش‌نگر اقتصادی

این شاخص که روند شاخص‌های اقتصادی از جمله اشتغال، تولیدات کارخانه‌ای، تقاضای بیمه‌ی بیکاری، مجوزهای ساخت‌وساز، قیمت سهام و اوراق قرضه را اندازه‌گیری می‌نماید، مهم‌ترین شاخص پیش‌نگر اقتصاد امریکا بوده و در مجموع شاخصی برای سنجش ثبات اقتصادی در این کشور است. در ماه آوریل این شاخص در مقایسه با ماه مارس ۰/۴ واحد درصد رشد نموده و به ۰/۶ درصد رسید که فراتر از میزان پیش‌بینی شده بود. شایان ذکر است بهبود در اکثر زیر بخش‌های مورد بررسی به غیر از اعتماد مصرف‌کننده در ماه آوریل مشاهده شده است. هر چند در بخش صنعت هنوز رشد مطلوبی به ثبت نرسیده، اما به نظر می‌رسد روند بهبود اقتصادی امریکا با سرعت هر چند کم ادامه داشته باشد.

در گزارش جداگانه‌ای که توسط فدرال رزرو شیکاگو منتشر شده، روند فعالیت‌های اقتصادی در این منطقه نیز رو به بهبود بوده و شاخص فعالیت‌های اقتصادی از ۰/۵۵- واحد در ماه مارس ۰/۱ واحد در ماه آوریل رسیده است.



صورت جلسه فدرال رزرو

هفته گذشته صورت جلسه فدرال رزرو منتشر شد. اکثر اعضای سیاست‌گذاری این بانک اعلام نموده بودند در صورتی که شاخص‌های اقتصادی و روند اشتغال در فصل دوم مطلوب بوده و تورم به سمت نرخ هدف ۲ درصدی حرکت نماید، در ماه ژوئن به افزایش نرخ بهره کلیدی رای خواهند داد.

هر چند انتشار صورت جلسه فدرال رزرو در هفته گذشته احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه ژوئن را افزایش داد، اما هنوز بین اعضای سیاست‌گذار فدرال رزرو در مورد اینکه تا ماه ژوئن شاخص‌های اقتصادی در سطحی مطلوبی خواهند بود یا خیر، اختلاف نظرهای فراوانی وجود دارد. بعد از این خبر بازار سهام امریکا افت کرده و دلار در برابر اکثر رقبای خود تقویت شد. شایان ذکر است، افزایش تورم که روزهای قبل خبر آن منتشر شده بود تا حدودی به تاثیر انتشار صورت جلسه فدرال رزرو در بازارهای مالی کمک نمود.

منطقه یورو

مهم‌ترین تحول اقتصادی در منطقه یورو در هفته گذشته انتشار تورم مصرف‌کننده بود. تورم مصرف‌کننده در دوره سالانه در ماه مارس ۰/۲- درصد بود. به این معنی که سطح عمومی قیمت‌ها ۰/۲ درصد در دوره سالانه کاهش یافت. نرخ تورم سالانه در ماه فوریه هم به همین میزان کاهش یافته بود. روند نزولی تورم از مارس ۲۰۱۳ آغاز شد. یعنی زمانی که تورم مصرف‌کننده از نرخ هدف گذاری شده ۲/۰ درصدی فاصله گرفت. سیر نزولی تورم تا فوریه ۲۰۱۵ ادامه داشت و در این زمان نرخ تورم به صفر درصد رسید. در ماه مارس ۲۰۱۵ نرخ تورم سالانه ۰/۶- درصد بود که بدترین میزان تورم منفی از زمان رکود و بحران مالی بزرگ در سال ۲۰۰۹ در قاره سبز محسوب می‌شد. از فوریه ۲۰۱۵ تا کنون اقتصاد منطقه یورو نتوانسته از تورم منفی ویا بسیار ناچیز فاصله گرفته و به سطح هدف گذاری شده ۲ درصد بازگردد. این در حالی است که بانک مرکزی اروپا برای مقابله با این پدیده و همچنین کمک به رشد اقتصادی شکننده منطقه، از ابتدای سال ۲۰۱۵ هر ماه مبلغ ۶۰ میلیارد یورو اوراق بهادار بانک‌ها را خریداری کرده و اندازه ترازنامه خود را بزرگ‌تر ساخته است.^۱ علاوه بر این، بانک مرکزی اروپا نرخ های بهره کلیدی خود را در ۱۶ مارس سال جاری و همزمان با توسعه برنامه خرید دارایی‌ها، کاهش داد. همچنین نرخ سود سپرده‌های بانک‌ها نزد بانک مرکزی اروپا را از ۰/۳- به ۰/۴- درصد کاهش داد. نرخ عملیات ریفایناس اصلی خود را از ۰/۰۵ درصد به ۰/۰ درصد رساند و نرخ وام دهی یک شبه که کارکردی مشابه نرخ وجوه فدرال در بانک مرکزی امریکا دارد را از ۰/۳ درصد به ۰/۲۵ درصد تقلیل داد. این موضوع علاوه بر آنکه صدای اعتراض موسسات سرمایه‌گذاری و صاحبان پس‌انداز

^۱ از ماه مارس ۲۰۱۶ بانک مرکزی اروپا برنامه خرید ماهانه دارایی‌ها را از ۶۰ به ۸۰ میلیارد دلار افزایش داده است.



در این منطقه که به طور عمده آلمانی هستند را بلند کرده، باعث کاهش سودآوری بانک‌ها در کل منطقه یورو و اتحادیه اروپا شده است. با این حال، بانک مرکزی اروپا و در راس آن آقای دراگی با این استدلال که خطر تورم منفی در منطقه بسیار بیشتر از کاهش سود بانک‌ها و یا زیان صاحبان پس‌انداز است مدعی است در صورت تداوم کاهش قیمت‌ها احتمال کاهش تقاضای داخلی و افزایش ورشکستگی‌ها وجود دارد و این موضوع می‌تواند به رشد شکننده منطقه یورو آسیب وارد سازد. اما سوال اساسی این است که آیا واقعا چنین خطری وجود دارد؟ نگاهی دقیق به وضعیت تورم نشان می‌دهد تورم پایه که ارقام پرنوسان مثل انرژی و مواد غذایی را از شاخص قیمت حذف میکند در ماه مارس به میزان ۰/۷ درصد در دوره سالانه افزایش یافته که نسبت به متوسط دو سال گذشته فاصله چندانی ندارد^۱. با این حال باید توجه داشت که در ماه آوریل قیمت جهانی نفت ۲۳ درصد افزایش داشته و بر اساس آخرین پیش‌بینی‌ها قیمت نفت حداقل در سال ۲۰۱۶ کاهش نخواهد داشت. رشد اقتصادی سه ماهه نخست نسبت به سه ماهه چهارم ۲۰۱۵ منطقه نیز فراتر از انتظار بود و به میزان ۰/۵ درصد افزایش یافت. بنابراین به نظر می‌رسد در صورت بهبود شرایط اقتصادی منطقه در سه ماهه دوم روزهای سختی برای دراگی و همکارانش در بانک مرکزی اروپا به ویژه از سوی عضو پر قدرت منطقه یعنی آلمان فرا خواهد رسید. آلمان دراگی را متهم می‌کند که فراتر از اختیارات بانک مرکزی اروپا پا گذاشته و مرز سیاست‌های پولی و مالی را از میان برده است.

ایتالیا

UniCredit بزرگ‌ترین و مهم‌ترین بانک ایتالیا روز جمعه با افزایش ارزش سهام خود رو به رو شد. بر اساس اطلاعاتی که روز جمعه منتشر شد این بانک تصمیم به فروش سهم خود در سه بانک Yapi Kredi ترکیه، Pekao لهستان و کارگزار برخط به نام FinecoBank کرده است. این اقدام یونی‌کردیت به منظور تقویت سرمایه و اجتناب از انتشار سهام جدید صورت گرفته است. گفتنی است کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا سودآوری بانک‌ها را در منطقه یورو کاهش داده و ارزش سهام بانک‌ها را نیز تضعیف نموده است. یک ماه پیش رقیب ایتالیایی UniCredit یعنی بانک San Paolo در اقدامی مشابه یک میلیارد یورو سرمایه تازه به سرمایه درجه یک خود اضافه کرد. بر اساس استاندارد تعیین شده توسط ECB برای بانک‌ها در حوزه یورو، سرمایه درجه یک باید حداقل ۱۰ درصد دارایی‌ها باشد. تا اول مارس سال جاری این نسبت برای یونی‌کردیت ۱۰/۵ درصد و برای رقیب اصلی آن اینتنسا ۱۲/۹ درصد بوده است. پیش‌بینی می‌شود یونی‌کردیت به سرمایه تازه‌ای بین ۵ تا ۸ میلیارد یورو نیاز داشته باشد تا بتواند وجهه اعتباری خود را حفظ نماید. شایان ذکر است شاخص

^۱ البته شاخص مذکور نسبت به ماه قبل رشدی نداشته است.



اصلی سهام ایتالیا از ابتدای سال جاری میلادی ۱۴ درصد افت کرده و همانطور که اشاره شد ارزش سهام بانک‌های ایتالیایی نیز در این مدت کاهش یافته است.

انگلستان

تورم

در هفته گذشته مشخص شد که شاخص پایه قیمت مصرف کننده در یک سال منتهی به آوریل ۲۰۱۶، ۰/۳ درصد افزایش یافته که این مقدار از ۰/۵ درصد افزایش در یک سال منتهی به ماه مارس کمتر بود. از اواخر سال ۲۰۱۵ میلادی نرخ تورم پایه شروع به افزایش ملایم از سطح صفر درصد نموده و در این ماه برای نخستین بار از سپتامبر ۲۰۱۵ تاکنون رشد آن کاهش یافته است. کاهش در تعرفه بلیط خطوط هوایی، قیمت پوشاک، ایاب و ذهاب و اجاره خانه، مسببان اصلی کاهش سرعت رشد تورم پایه بودند. البته در این دوره زمانی عدم تغییر در قیمت بنزین، تفریحات، خدمات فرهنگی و مواد غذایی نیز رخ داد.

تورم ۱۲ ماهه (مقدار تغییرات یک سال قیمت‌ها) حد فاصل آوریل ۲۰۱۵ تا آوریل ۲۰۱۶، در سطح ۰/۳ درصد قرار گرفت. همانطور که پیشتر نیز عنوان شده با توجه به قرار گرفتن تورم در محدوده صفر در بیشتر ماه‌های سال ۲۰۱۵، این سال را می‌توان سال تورم نازل در انگلستان نام نهاد. نرخ تورم در انتهای سال شروع به افزایش نمود تا در مارس ۲۰۱۶ به ۰/۵ درصد رسید.

بیکاری

اگرچه تعداد افراد شاغل در ماه مارس به طور ملایم رشد کرد، ولی بیکاری انگلستان ثابت باقی ماند. این ارقام نشان داد که بازار کار این کشور پس از یک دوره انبساط اکنون با کاهش قدرت مواجه شده است. تعداد افراد شاغل با ۴۴ هزار نفر افزایش در سه ماهه منتهی به مارس، در مقایسه با سه ماه منتهی به فوریه به ۳۱/۶ میلیون نفر رسید. به رغم ارقام مناسب در این بخش، نرخ بیکاری در سطح ۵/۱ درصد یعنی کمترین سطح از سال ۲۰۰۵ تاکنون قرار گرفته است.

خرده فروشی

رشد قوی تر از انتظار خرده فروشی در وضعیتی که سایر ارقام اقتصادی انگلستان چندان قابل قبول نبود، به عنوان یک نقطه روشن مطرح شد. مصرف کنندگان این کشور به طور متوسط در هر هفته از ماه آوریل ۷ میلیارد پوند مصرف کرده‌اند و حجم کالاهای خریداری شده در این مدت ۱/۳ درصد در مقایسه با ماه مارس و ۴/۳ درصد در مقایسه با آوریل سال قبل افزایش داشت. در تمامی زیربخش‌های شاخص خرده‌فروشی به استثنای البسه و پارچه افزایش رخ داده است. گفتنی است



که اکثر پیش‌بینی‌ها نشان از بدتر شدن وضعیت در بخش خرده‌فروشی داشت. تحلیل‌گران دلیل این کاهش پیش‌بینی‌های خود را نیز احتمال به تأخیر انداختن مصرف از سوی مصرف‌کنندگان به علت برگزاری فراندوم ماه ژوئن عنوان کردند.

ژاپن

رشد اقتصادی

اقتصاد ژاپن فصل نخست سال را با نرخ $1/7$ درصد در دوره سالیانه رشد نمود و به سادگی از تمامی پیش‌بینی‌ها که رشد حداکثر $0/3$ درصدی را برای آن در نظر گرفته بودند فراتر رفت. رشد اقتصادی این فصل که کاملاً برخلاف افت $1/1$ درصدی فعالیت‌های اقتصادی در فصل چهارم 2015 بود، نشان داد ژاپن از رکود تکنیکی^۱ دیگری جان سالم به در برده است. رشد فراتر از انتظار در این کشور نشان از آن دارد که اقتصاد ژاپن آثار آهستگی رشد اقتصادی در چین و همچنین تقویت ین را پشت سر گذاشته است. به نظر می‌رسد رشد مطلوب اقتصادی فصل اول، به محرک‌های مالی کمتری از سوی دولت بیانجامد، دولتی که همواره آماده اقدام در صورت بد بودن ارقام اقتصادی بوده است. دولتی که در حال حاضر $7/2$ میلیارد دلار (780 میلیارد ین) متمم بودجه برای کمک به بازسازی زلزله اخیر در این کشور اختصاص داده و در نظر دارد چندین تریلیون ین دیگر نیز در این راه صرف کند. به علاوه، ارقام قوی اقتصادی اعلام به تأخیر افتادن افزایش نرخ مالیات بر فروش از 8 به 10 درصد در سال آتی را به تعویق می‌اندازد.

تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی $3/6$ درصد در ماه مارس نسبت به ماه فوریه رشد کرد. در حالی که در ماه فوریه نسبت به ژانویه $5/2$ درصد کاهش یافته بود. این ارقام بیش از آن که از قوت اقتصاد ژاپن رونمایی کند از جبران ضعف ماه فوریه حکایت می‌کند. برای سه ماهه نخست، تولیدات صنعتی یک درصد افت نمود که برخلاف عملکرد سایر بخش‌های اقتصاد بود.

چین

اداره کل ارزی دولت چین^۲ به عنوان مقام تنظیم‌کننده بازار ارز این کشور، عنوان داشته با توجه به افزایش ثبات اقتصادی و مالی، میزان خروج سرمایه در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس کاهش یافته است. آمارها نشان می‌دهد در ماه آوریل بانک‌های تجاری معادل $23/7$ میلیارد دلار ارز فروخته‌اند که $12/7$ میلیارد دلار کمتر از رقم فروش رفته در ماه مارس

^۱ در ادبیات اقتصادی، به دو فصل متوالی رشد منفی اقتصاد رکود تکنیکی گفته می‌شود.

^۲ State Administration of Foreign Exchange



است. این اداره اعلام نموده سرعت پرداخت بدهی‌های ارزی شرکت‌های چینی و تمایل آنها برای نگهداری اسعار خارجی در ماه آوریل کاهش یافته است.

در پی کاهش نرخ رشد خرده‌فروشی، سرمایه‌گذاری و تولیدات کارخانه‌ای در چین که بهبود رشد اقتصادی را با تردید رو به رو ساخته، رییس‌جمهور این کشور اعلام نمود دولت قصد دارد سیاست‌های تحریک عرضه و افزایش درآمد طبقه متوسط را در پیش‌گیرد. نخست‌وزیر این کشور نیز اعلام نمود دولت توانایی تثبیت رشد اقتصادی در بازه‌ای معقول و قابل قبول را دارد. همچنین دولت چین از توانایی کامل برای کنترل بدهی‌های این کشور برخوردار است.

کره

موسسه اعتبارسنجی فیچ رتبه اعتباری بدهی‌های بلندمدت Woori Bank کره جنوبی را در سطح A- اعلام نمود و دورنمای آن را با ثبات ارزیابی کرد. این موسسه رتبه اعتباری بدهی‌های بلندمدت دو بانک Shinhan و Kookmin کره جنوبی را نیز سطح A اعلام نمود. در صورت تعمیق مشکل شرکت‌های کشتی‌سازی کره‌ای که به سیستم بانکی این کشور به شدت مقروض می‌باشند، احتمال کاهش رتبه اعتباری بانک‌های کره‌ای وجود دارد. البته موسسه فیچ این احتمال را با توجه به برنامه دولت برای کمک مالی به این شرکت‌ها بالا ارزیابی نکرده است.

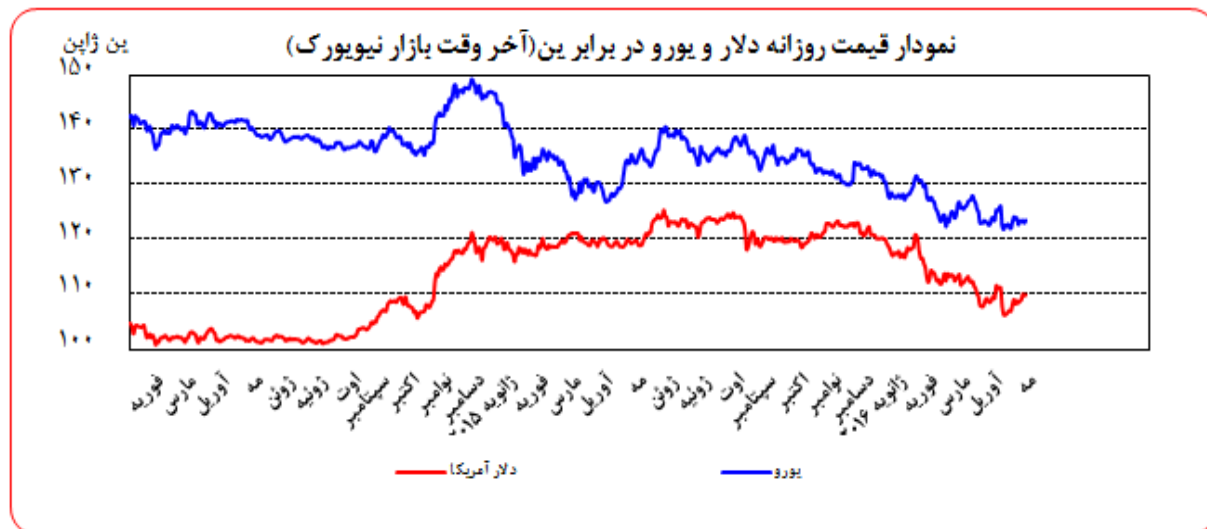
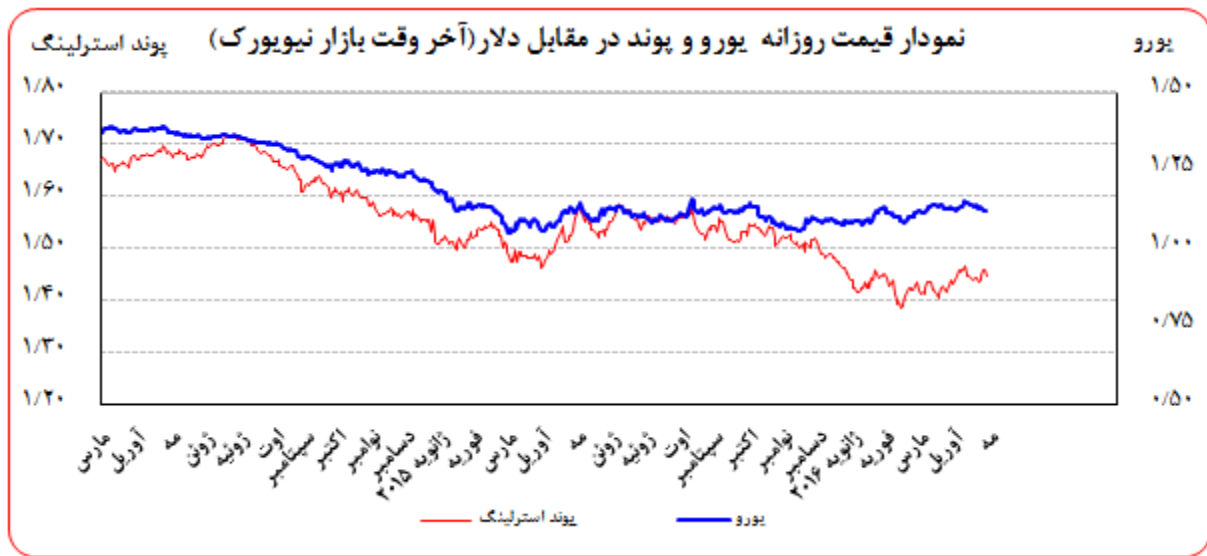
روسیه

صندوق بین‌المللی پول در آخرین بازبینی از پیش‌بینی رشد اقتصادی، نرخ رشد اقتصادی روسیه در سال ۲۰۱۶ را از ۱/۸- درصد به ۱/۵- درصد ارتقا داده است. افزایش بهای نفت مهم‌ترین عامل تعدیل در پیش‌بینی رشد اقتصادی روسیه بوده است. وزیر دارایی روسیه نیز اعلام نموده در صورتی که میانگین بهای نفت خام در سال ۲۰۱۶ به ۴۰ دلار در هر بشکه برسد، نسبت کسری بودجه دولت به تولید ناخالص داخلی به ۴ درصد خواهد رسید. در صورت تحقق این دو موضوع، احتمال تضعیف روبل روسیه در میان‌مدت کاهش خواهد یافت.



تحولات بازار ارزهای عمده

ارزش دلار آمریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر ین، یورو و فرانک به ترتیب $۱/۳۶$ ، $۰/۷۳$ و $۱/۵۱$ درصد تقویت و در مقابل پوند $۰/۹۴$ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده $۱/۱۳۲۲$ - $۱/۱۲۰۳$ دلار و هر پوند در محدوده $۱/۴۶۱۲$ - $۱/۴۴۰۳$ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه $۱۰۹/۰۳$ - $۱۱۰/۲۰$ ین متغیر بود.





عوامل موثر بر تقویت دلار در مقابل سایر اسعار

افزایش غیر منتظره تورم امریکا در ماه آوریل که احتمال افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو را افزایش داد باعث تقویت دلار در برابر سایر اسعار شد البته تردید معامله‌گران از اینکه این آمارها بتواند فدرال رزرو را در افزایش سریع‌تر نرخ بهره ترغیب کند باعث اصلاح قیمت در همان روز سه شنبه شد.

نشانه مثبتی که بازار از صورت‌جلسه مربوط به جلسه ماه آوریل کمیته بازار فدرال رزرو دریافت کرد در کنار آمار مثبت خانه‌های شروع به ساخت و تورم این کشور و اظهارات مقامات فدرال رزرو در حمایت از افزایش نرخ بهره دو یا حتی سه مرتبه تا پایان سال جاری باعث رشد سریع دلار در برابر سایر اسعار در روز چهارشنبه شد.

عوامل موثر بر تضعیف دلار در مقابل سایر اسعار

تقویت بازار سهام و همچنین قیمت نفت که گرایش به ارزشهای ریسکی تر را جذاب می‌کرد باعث تضعیف دلار در ابتدای هفته شد.

سودگیری پس از سه روز افزایش متوالی دلار در برابر یورو باعث شکسته شدن روند و اصلاح قیمت روی این زوج ارزی گردید

نیروهای متضاد و خنثی کننده یکدیگر همچنان در بازار ارز وجود دارند. سه بانک مرکزی بزرگ یعنی فدرال رزرو، بانک مرکزی اروپا و بانک مرکزی ژاپن بدون حرکت رو به روی یکدیگر ایستاده و مانند شطرنج‌بازی ماهر منتظر حرکت رقیب هستند. تورم پایه در امریکا از ۲/۰ درصد فراتر رفته و طبق دستورالعمل بانک مرکزی امریکا، فدرال رزرو مکلف به بازگرداندن این نرخ به سطح دو درصد می‌باشد. بر اساس اطلاعات بازار اشتغال در این کشور، فشار دستمزد در حال افزایش است. از سوی دیگر هزینه‌های تولید نیز با افزایش قیمت نفت در حال افزایش است. جمعی از مقامات کلیدی فدرال رزرو نیز طی روزهای اخیر با صدای بلندتری از افزایش نرخ بهره دفاع می‌کنند. احتمال افزایش نرخ بهره وجوه فدرال در بازار آتی در سه مقطع ژوئن، سپتامبر و دسامبر افزایش یافته است. اما این یک روی سکه است. بسیاری از تحلیل‌گران همچنان اعتقاد دارند افزایش نرخ بهره وجوه فدرال در شرایطی که نرخ‌های بهره در اروپا و ژاپن منفی شده باعث تقویت شدید دلار خواهد شد که این موضوع تهدیدی برای رشد اقتصادی امریکا است. ضمن اینکه رشد اقتصاد امریکا در حدی نیست که فدرال رزرو را مجاب به افزایش نرخ بهره نماید. این واقعیت باعث شده تا خالص وضعیت فروش دلار در برابر سایر اسعار در بازار آتی در هفته‌های اخیر به بالاترین میزان سه سال گذشته برسد. ژاپنی‌ها هم که از این وضعیت به خوبی آگاه هستند در روزهای اخیر تهدید به مداخله در بازار در صورت افزایش ارزش ین کرده‌اند. معاون وزیر دارایی ژاپن ابتدای هفته در سخنانی هدف‌دار گفت طی رایزنی‌هایی که با اعضای گروه هفت و گروه بیست صورت گرفته این تفاهم به وجود آمده که مداخله در بازار ارز زمانی که اختلال و بی نظمی در بازار وجود دارد توجیه پذیر و قابل دفاع است. این مقام ژاپنی اتهام وزارت خزانه‌داری امریکا به ژاپن



که در بازار ارز دخالت غیر سازنده می‌کند را بی اهمیت دانست. با اینکه اکثر فعالان بازار دولت ژاپن را فاقد قدرت کافی برای تغییر مسیر حرکت ارزها در شرایط فعلی را دارند اما با نزدیک شدن به برگزاری جلسه گروه ۷ در روزهای جمعه و شنبه آینده در توکیو نااطمینانی در این رابطه به اوج خود می‌رسد. بدون تردید صحبت‌های مقامات و اقدامات فدرال رزرو بر شکل دهی مسیر نوسانات بسیار بیشتر خواهد بود. به نظر می‌رسد مقامات فدرال رزرو در هفته گذشته به هدف خود از مداخلات لفظی در بازار ارز دست پیدا کردند. پس از آنکه بازار ارز در رابطه با افزایش نرخ بهره کلیدی بسیار بدبین و به اصطلاح یک طرفه شده بود، فدرال رزرو تلاش کرد تا از یک سویه شدن دیدگاه بازار در این رابطه جلوگیری نماید. اظهارات مکرر مقامات فدرال رزرو در حمایت از افزایش نرخ بهره باعث شد تا بعد از انتشار صورت‌جلسه ماه آوریل کمیته بازار باز در روز چهارشنبه که در آن آمده بود "اگر داده‌های اقتصادی نشان دهند اقتصاد امریکا در سه ماهه دوم در حال تقویت است و تورم و اشتغال در حال افزایش باشند احتمال دارد فدرال رزرو در ماه ژوئن نرخ بهره را افزایش دهد" بازار واکنش شدیدی به صورت تقویت دلار نشان دهد. بعد از این موضوع نوبت به استتلی فیشر معروف رسید تا با سخنان خود مانع از تقویت بیش از حد دلار شود. عضو هفت نفره هیات رئیسه سیستم فدرال رزرو و از اعضای اصلی کمیته عملیات بازار باز در اظهاراتی ناامیدکننده یک روز پس از انتشار صورت‌جلسه فدرال رزرو گفت اقتصاد ایالات متحده به ظرفیت رشد بیشتری نیاز دارد تا بتواند نرخ بهره تعادلی بلند مدت را افزایش دهد. همین سخنان کافی بود تا موجی از اصلاح قیمت در این روز ایجاد شده و از افزایش ارزش دلار در برابر سایر اسعار جلوگیری نماید.

نوسانات ارزها

روز دوشنبه، ین با توجه به افزایش تمایل به ریسک تضعیف شد. در این روز قیمت نفت افزایش یافت و بازار آتی سهام در وال استریت را تقویت نمود. معاون وزیر دارایی ژاپن هشدار داد که در صورت اختلال در بازار ارز مداخله دولت این کشور توجیه پذیر بوده و مورد قبول کشورهای گروه هفت و بیست قرار دارد. دلار در این روز ۳/۰ درصد در برابر ین تقویت شد. شاخص دلار نیز پس از دو روز رشد متوالی با ۱/۰ درصد کاهش به کار خود پایان داد. شاخص دلار پس از آن کاهش یافت که شاخص امپایر نیویورک که فعالیت‌های اقتصادی این منطقه را اندازه‌گیری می‌کند ضعیف‌تر از انتظار بود.

روز سه‌شنبه، دلار در برابر ین و یورو بدون تغییر بود. در ابتدا دلار تقویت شد اما این تقویت دیری نپایید. تورم مصرف‌کننده ماه آوریل امریکا فراتر از انتظار بود و احتمال افزایش سریع‌تر نرخ بهره توسط فدرال رزرو را افزایش داد. اما پس از آن دوباره بدگمانی در مورد عدم افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، معامله‌گران را از باقی ماندن روی وضعیت خرید دلار منصرف ساخت. با این حال در این روز دو تن از مقامات فدرال رزرو از افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در ماه ژوئن و بعد از آن حمایت کردند. بازار در انفعال قرار داشت و سخنان روسای بانک‌های مرکزی دالاس، سانفرانسیسکو و آتلانتا تأثیری در عملکرد دلار در این روز نداشت. شاخص دلار روز سه‌شنبه ۰/۰۵ درصد کاهش یافت و در سطح ۹۴/۵۲۲ واحد قرار گرفت.



روز چهارشنبه، دلار توانست به بالاترین سطح سه‌هفته‌ای در برابر یورو دست یابد. انتشار صورت‌جلسه ماه آوریل کمیته بازار باز نشان داد این بانک آماده است در صورت تقویت شاخص‌های اقتصادی در سه ماهه دوم از جمله تداوم بهبود بازار کار و افزایش تورم، نرخ بهره کلیدی خود را در ماه ژوئن افزایش دهد. این موضوع تا حدودی از بدبینی بازار نسبت به لفاظی‌های اخیر مقامات فدرال رزرو کاست و احتمال افزایش نرخ بهره در هر یک از ماه‌های ژوئن، سپتامبر و یا دسامبر نسبت به قبل در بازار آتی افزایش یافت. یورو در این روز ۰/۸ درصد در برابر دلار تضعیف شد و دلار به میزان ۱/۰ درصد در برابر ین تقویت شد. سیر صعودی دلار در برابر فرانک نیز ادامه داشت و در این روز دلار به میزان ۰/۶۶ درصد در برابر فرانک تقویت شد. شاخص دلار در این روز به بالاترین سطح ۵ هفته‌ای رسید و بیشترین افزایش روزانه در ۵ هفته‌گذشته را نیز به ثبت رساند. شاخص دلار در این روز در برخی لحظات به بالاترین سطح (۹۵/۱۹۸ واحد) دست یافت.

روز پنجشنبه، دلار اندکی در برابر یورو تقویت شد اما در برابر ین تضعیف گردید. دادلی رئیس فدرال رزرو نیویورک در این روز گفت بین اعضای کمیته بازار باز اتفاق نظر وجود دارد که بازار احتمال افزایش نرخ بهره توسط این نهاد پولی را کم‌نمایی کرده است. این موضوع باعث شد تا یورو ۰/۱۲ درصد ارزش خود در برابر دلار را از دست بدهد و در سطح ۱/۱۲۰۳ دلار قرار گیرد. البته یورو قبل از آن پایین‌ترین سطح هفت هفته‌گذشته یعنی ۱/۱۱۸۱ دلار را ثبت کرده بود. دلار در برابر فرانک سوئیس نیز به بالاترین سطح ۱۰ هفته‌ای دست یافت. اما دلار در برابر ین نتوانست افزایش یابد. کاهش ارزش شاخص‌های سهام و همچنین افت قیمت نفت از ترس افزایش نرخ بهره کلیدی دلار در ماه ژوئن بخشی از سرمایه‌گذاران را به سمت ین به عنوان ارز جایگزین در این شرایط سوق داد. موضوعی که باعث تضعیف ۰/۲۶ دلار در برابر ین گردید.

روز جمعه، در ادامه تأثیرگذاری صورت‌جلسه ماه آوریل فدرال رزرو، دلار به تقویت به خصوص در برابر ین ادامه داد. انتظار بازار در مورد عدم موافقت اعضای گروه هفت با درخواست ژاپن برای مداخله در بازار ارز در تقویت دلار در برابر ین موثر بود. قرار است پایان هفته بعد اعضای گروه هفت در توکیو گرد هم آیند. دلار در این روز ۰/۲۵ درصد در برابر ین تقویت شد و سومین هفته متوالی افزایش در برابر این ارز آسیایی را به ثبت رساند. در برابر یورو دلار نتوانست به پیش روی ادامه دهد. سه روز افزایش متوالی انگیزه‌ای برای سودگیری روی این زوج ارزی بود و باعث شد تا یورو ۰/۱۴ درصد در برابر دلار تقویت شود. دلار در برابر فرانک سوئیس در این روز تغییری نداشت. شاخص دلار نیز ۰/۰۴ درصد افزایش یافت و سومین هفته متوالی تقویت را به پایان رساند.



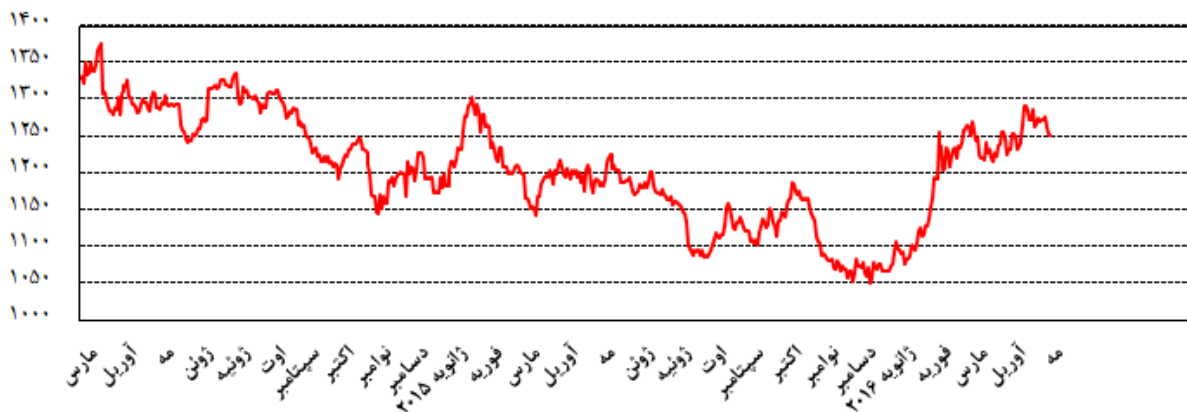
بهره برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانگ است.

نام ارز/نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۶۵۳۹۰	۰/۹۵۷۱۰	-	۱/۲۹۸۸۰
یورو	-۰/۲۷۹۵۷	-۰/۱۵۹۲۹	-	-۰/۰۲۹۵۷
پوند	۰/۵۸۹۸۱	۰/۷۳۶۸۸	-	۱/۰۱۰۲۵
فرانک	-۰/۷۳۵۴۰	-۰/۶۵۰۸۰	-	-۰/۵۲۴۶۰
ین	-۰/۰۲۰۷۹	۰/۰۰۴۵۷	-	۰/۰۹۸۸۶
درهم امارات	۱/۰۹۴۷۱	۱/۳۲۵۱۴	-	۱/۶۶۹۲۹
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۱۰/۶۷۴۰	۱۰/۷۱۰۰	۱۰/۷۳۴۰	۱۰/۷۴۴۲

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۶۸ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۷۷/۰۰-۱۲۵۲/۱۰ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد.

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





در ابتدای روز دوشنبه، بهای طلا تحت تاثیر کاهش ارزش در بازار سهام و نیز ارقام ضعیف از اقتصاد چین در تعطیلات آخر هفته ماقبل افزایش یافت^۱. در ادامه روز و تنها در ۴ دقیقه طلا آنچه اندوخته بود از دست داد که افزایش ارزش سهام در بازار بورس وال استریت دلیل اصلی افت بهای طلا بود. سرانجام بهای طلا در این روز ۰/۰۴ درصد کاهش یافت. روز سه شنبه، بهای طلا ۰/۳ درصد افزایش یافت. تضعیف ارزش دلار و نیز افت در بازار بورس وال استریت، به تقاضای امن طلا افزود و سبب افزایش قیمت آن شد. عامل دیگر افزایش بهای طلا را می‌توان بازگشت آقای سوروس پس از ۳ سال غیبت به ETFها و سرمایه‌گذاری ۱۲۳ میلیون دلاری وی در صندوق پوشش طلای اسپایدر دانست. افزایش بها در این روز در حالی رخ داد که در ابتدای روز سخنان مقامات فدرال رزرو در مورد احتمال افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در جلسه ماه آتی، معامله‌گران را از بازار طلا دور کرده بود.

بهای طلا در روز چهارشنبه بیش از یک درصد کاهش یافت. تقویت دلار به بیشترین سطح ۳ هفته گذشته پس از انتشار صورت جلسه اخیر فدرال رزرو که در آن از احتمال افزایش زودتر از پیش‌بینی‌های نرخ بهره در این کشور پرده برداری شده بود، به تقویت دلار و افت بهای طلا انجامید. در این صورت جلسه همچنین آمده که در صورتی که ارقام اشتغال، تورم و رشد اقتصادی قابل قبول باشند، افزایش نرخ بهره در ماه آتی محتمل است.

گفتنی است آمار روز چهارشنبه نشان داد دارایی‌های طلای هولدینگ اسپایدر بیشترین میزان از سپتامبر ۲۰۱۳ تاکنون را ثبت نموده است.

روز پنجشنبه، در ادامه روند روز گذشته، بهای طلا ۰/۳ درصد کاهش یافت. بهای طلا در این روز کماکان متأثر از صورت جلسه روز گذشته فدرال رزرو بود که احتمال افزایش نرخ بهره توسط این بانک در ماه آتی را تقویت می‌کرد. روز جمعه، بهای طلا ۰/۲ درصد کاهش یافت و سومین روز کاهش متوالی قیمت را پشت سر گذاشت و بیشترین افت هفتگی در یک ماه گذشته را به ثبت رساند. افزایش گمانه‌زنی‌ها در مورد احتمال بالا بردن نرخ بهره فدرال رزرو در ماه آتی، اصلی‌ترین دلیل افت بهای طلا بود. همان‌طور که بارها گفته شده افزایش نرخ بهره از جذابیت دارایی‌های بی‌بازده همچون طلا خواهد کاست و تقاضای این گونه کالاها کاهش خواهد یافت.

تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۳/۲۰ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۴۸/۳۱-۴۷/۷۲ دلار معامله گردید و

^۱ خرده‌فروشی، محصولات کارخانه‌ای و سرمایه‌گذاری در ماه آوریل نسبت به ماه قبل از آن با افت رو به رو شدند.



متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $48/03$ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $1/75$ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه $49/28$ - $48/72$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به $48/94$ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده $44/88$ - $43/84$ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $44/48$ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $1/25$ درصد افزایش یافت.

روز دوشنبه، بهای جهانی نفت خام بیش از $2/4$ درصد افزایش یافت. بانک گلدمن ساکس که در چند ماه اخیر، ادامه روند وجود اضافه عرضه و کاهش بهای نفت را پیش‌بینی می‌نمود، در هفته گذشته اعلام کرد ممکن است بازار نفت زودتر از زمانی که پیش‌بینی شده بود از حالت اضافه عرضه به مازاد تقاضا برسد. همچنین این بانک پیش‌بینی نمود افزایش بهای نفت به بالاتر از 50 دلار در هر بشکه می‌تواند سبب افزایش تولید و بروز اضافه عرضه در سال 2017 شود. ادامه مشکلات تولید نفت در نیجریه و کانادا در کنار کاهش تولید نفت لیبی به روند افزایش بهای نفت در این روز کمک نمود.

روز سه‌شنبه، بهای جهانی نفت خام با سرعت کمتری نسبت به روز قبل افزایش یافت. نظرسنجی انجام شده توسط رویترز پیش‌بینی کاهش ذخایر نفت آمریکا را نشان داد. همچنین گسترش آتش‌سوزی در آلبرتا کانادا سبب شد تا 4 هزار نفر از اردوگاه کار در این منطقه تخلیه شوند و تولید نفت این کشور را با مشکل تازه رو به رو ساخت.

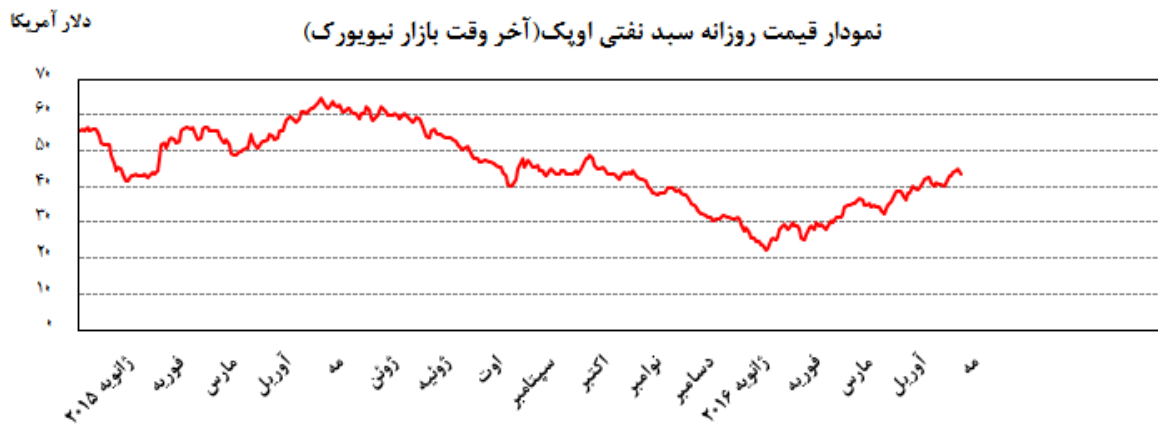
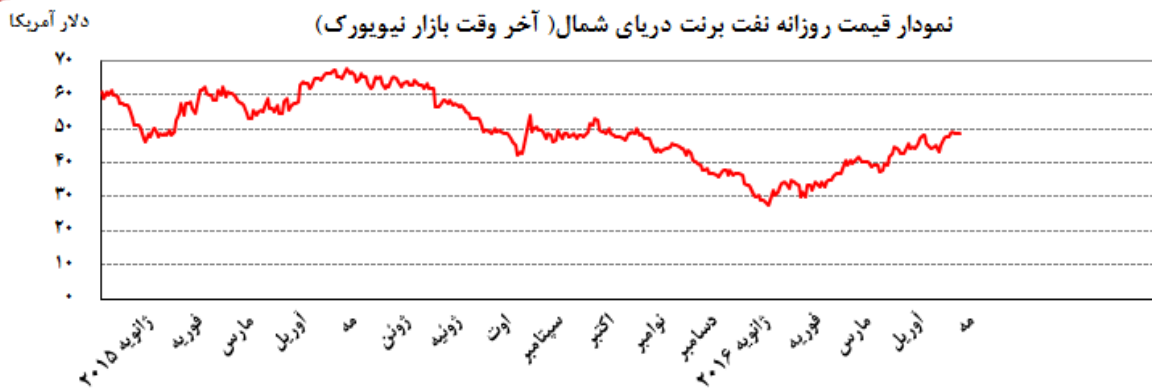
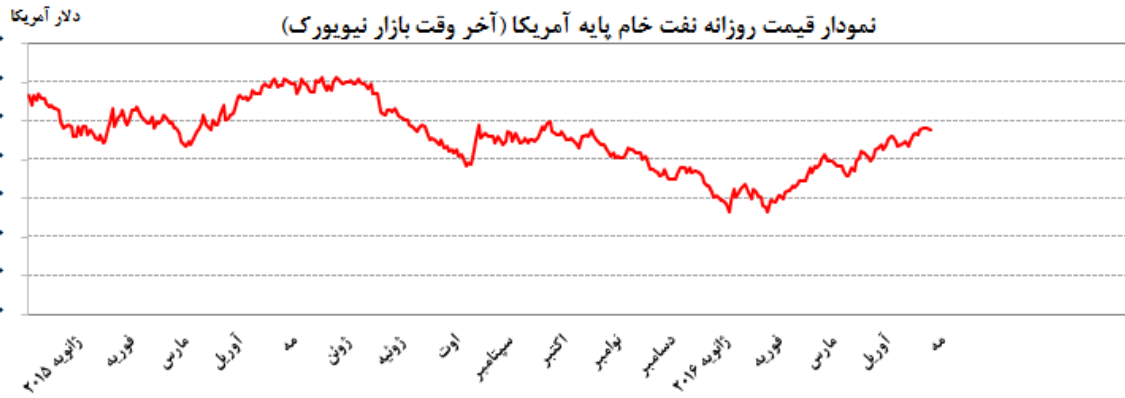
روز چهارشنبه، بهای جهانی نفت خام کاهش یافت. بیانیه فدرال رزرو احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه ژوئن را افزایش داد که این خبر سبب شد هم‌زمان با بازار سهام، بهای نفت خام افت نماید. همچنین برخلاف انتظار، ذخایر نفت آمریکا افزایش یافت. هر چند این افزایش چندان زیاد نبود.

روز پنجشنبه، بهای نفت خام جهانی اندکی کاهش یافت. افزایش ارزش دلار در مقابل مشکل تولید نفت در نیجریه، لیبی و کانادا تاثیر یکدیگر را تا حد زیادی خنثی نموده و سبب شد تا بهای نفت تنها اندکی کاهش داشته باشد.

روز جمعه، بهای نفت برای دومین روز متوالی کاهش یافت. با توجه به احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی آمریکا در ماه ژوئن، ارزش دلار در مقابل اکثر رقبایش افزایش یافت. این امر سبب شد تا ارزش اسمی کالاهایی که بهای آنها با دلار سنجیده می‌شود از جمله نفت خام دچار کاهش شود. در هفته منتهی به 14 مه تعداد سکوهای استخراج نفت آمریکا تغییر نکرد.

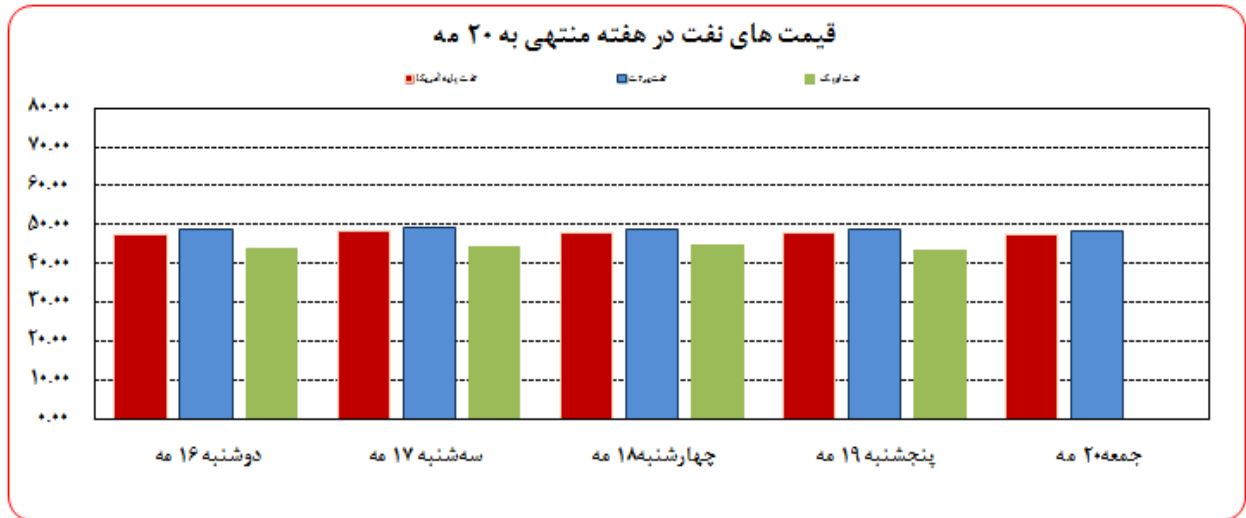


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانغ است.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
-۴۷۱	-۱۱	۸,۷۹۱	تولید داخلی
۵۵۵	۲۲	۷,۲۸۷	خالص واردات

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

Δ سال قبل	Δ هفته گذشته	موجودی در هفته گذشته	
۵/۴	۰/۱	۱,۲۳۶/۴۰	نفت خام
۱۲/۳	۰/۲	۵۴۱/۳۰	ذخایر تجاری نفت خام
۰/۶	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۶/۳	-۱/۰	۲۳۸/۱۰	بترین

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

هفته منتهی به 1395/02/31

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

2016/05/20

درصد تغییرات		متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته	جمعه
*** هفتگی	** نقطه به نقطه		20 مه	19 مه	18 مه	17 مه	16 مه		گذشته	13 مه
۰/۸۳	۰/۷۶	۹۴/۹۷۱۶	۹۵/۳۳۲	۹۵/۲۶۶	۹۵/۱۹۸	۹۴/۵۲۲	۹۴/۵۴۰	شاخص دلار	۹۴/۱۹۴۲	۹۴/۶۰۹
۰/۸۴	۱/۳۷	۱/۳۰۱۱	۱/۳۱۱۶	۱/۳۰۹۵	۱/۳۰۳۶	۱/۲۹۰۹	۱/۲۸۹۷	دلار کانادا	۱/۲۹۰۳	۱/۲۹۳۹
۰/۸۸	۱/۳۶	۱۰۹/۶۹	۱۱۰/۱۲	۱۰۹/۹۶	۱۱۰/۲۰	۱۰۹/۱۵	۱۰۹/۰۳	ین ژاپن	۱۰۸/۷۴	۱۰۸/۶۴
-۱/۰۴	-۰/۷۳	۱/۱۲۵۶	۱/۱۲۲۶	۱/۱۲۰۳	۱/۱۲۱۷	۱/۱۳۱۴	۱/۱۳۲۲	یورو*	۱/۱۳۷۵	۱/۱۳۰۹
۱/۲۹	۱/۵۱	۰/۹۸۵۴	۰/۹۹۰۳	۰/۹۹۰۷	۰/۹۸۷۷	۰/۹۸۰۶	۰/۹۷۷۷	فرانک سوئیس	۰/۹۷۲۸	۰/۹۷۵۶
۰/۶۴	۰/۹۴	۱/۴۵۱۵	۱/۴۵۰۰	۱/۴۶۱۲	۱/۴۵۹۹	۱/۴۴۶۳	۱/۴۴۰۳	لیره انگلیس*	۱/۴۴۲۳	۱/۴۳۶۵
-۰/۳۳	-۰/۳۶۴	۱/۴۰۷۹۹	۱/۴۰۵۸۳	۱/۴۰۶۴۲	۱/۴۰۸۱۶	۱/۴۱۰۰۳	۱/۴۰۹۴۹	SDR به دلار	۱/۴۱۲۶۱	۱/۴۱۰۹۷
-۰/۴۹	-۱/۶۸	۱۲۶۳/۷۲	۱۲۵۲/۱۰	۱۲۵۳/۸۰	۱۲۶۳/۲۰	۱۲۷۷/۰۰	۱۲۷۲/۵۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۷۰/۰۰	۱۲۷۳/۵۳
-۰/۲۲	-۰/۹۲	۱۲۶۷/۲۲	۱۲۵۴/۲۰	۱۲۴۶/۲۵	۱۲۷۲/۹۰	۱۲۷۷/۰۰	۱۲۸۵/۷۵	طلای لندن (هراونس)	۱۲۷۰/۰۱	۱۲۶۵/۹۰
۵/۱۶	۱/۷۵	۴۸/۹۴	۴۸/۷۲	۴۸/۸۱	۴۸/۹۳	۴۹/۲۸	۴۸/۹۷	نفت برنت انگلیس	۴۶/۵۴	۴۷/۸۸
۵/۶۴	۳/۲۰	۴۸/۰۳	۴۷/۷۵	۴۸/۱۶	۴۸/۱۹	۴۸/۳۱	۴۷/۷۲	نفت پایه آمریکا	۴۵/۴۶	۴۶/۲۷
-۱/۰۱	-۰/۲۰	۱۷۵۴۱	۱۷۵۰۱	۱۷۴۳۵	۱۷۵۲۷	۱۷۵۳۰	۱۷۷۱۱	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۷۲۰	۱۷۵۳۵
۰/۸۸	۱/۹۷	۱۶۶۲۹	۱۶۷۳۶	۱۶۶۴۷	۱۶۶۴۵	۱۶۶۵۳	۱۶۴۶۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۶۴۸۴	۱۶۴۱۲
۰/۰۶	۰/۲۹	۶۱۳۹	۶۱۵۶	۶۰۵۳	۶۱۶۶	۶۱۶۸	۶۱۵۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۱۳۵	۶۱۳۹
-۰/۷۷	-۰/۳۷	۹۸۸۶	۹۹۱۶	۹۷۹۶	۹۹۴۳	۹۸۹۰		DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۹۶۳	۹۹۵۳

شماره ۱۰

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی