



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 ۱۴

هفته منتهی به ۱۰ ژوئیه ۲۰۱۶

۲۰ تیر ۱۳۹۵





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• ایتالیا

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

۸-۱۰

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 امریکا، سفارش کارخانه‌ای در ماه مه نسبت به آوریل کاهش یافت. شاخص ISM خدمات و اشتغال غیرکشاورزی در ماه ژوئن رشد خوبی داشت. اما صورت جلسه فدرال رزرو بر عدم تعجیل در افزایش نرخ بهره کلیدی تاکید داشت. در ایتالیا، مطالبات معوق می‌رود تا به یک بحران بزرگ و قابل سرایت به سایر کشورهای حوزه یورو تبدیل شود. در بریتانیا، ثبت بدترین عملکرد بخش ساخت‌وساز در ۷ سال گذشته در ماه ژوئن، احتمال انبساط پولی بیشتر از سوی بانک مرکزی انگلستان و تعدیل نرخ سپر سرمایه به صفر درصد، اهم اخبار اقتصادی هفته گذشته بودند. در ژاپن، احتمال انبساط پولی گسترده تر و همچنین ثبت مجدد مازاد حساب جاری در ماه مه، در کنار ارقام قابل قبول پیش‌نگر در ماه مه، اصلی‌ترین اتفاقات هفته گذشته بودند.

بازار ارز در هفته گذشته همچنان تحت تأثیر جدایی بریتانیا از اتحادیه اروپا و نااطمینانی‌های ناشی از آن بود. یورو و حتی فرانک سوییس در برابر دلار و ین تضعیف شدند. ارزهای وابسته به کالا و ارزهای نوظهور نیز شرایط چندان خوبی را در هفته گذشته تجربه نکردند.

بهای طلا در هفته گذشته برای ششمین هفته متوالی افزایش یافت. ادامه نگرانی‌ها از خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا اصلی‌ترین دلیل افزایش قیمت همانند هفته‌های گذشته بود.

بهای نفت برنت و امریکا روز جمعه هفته گذشته در مقایسه با روز جمعه هفته ماقبل آن کاهش یافت. کاهش کمتر از انتظار ذخایر نفت امریکا، احتمال کاهش تقاضای نفت در کشورهای شرق آسیا در ادامه سال ۲۰۱۶، بازگشت کارگران نفتی نیروژ بعد از اعتصاب چند روزه و افزایش تولید نفت در کانادا و لیبی، از مهم‌ترین دلایل کاهش بهای نفت برنت در هفته گذشته بودند.



امریکا

سفارش کارخانه‌ای

سفارش کارخانه‌ای در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل ۱/۰ درصد کاهش یافت. هر چند در ماه آوریل نرخ رشد ماهانه سفارش کارخانه‌ای به ۱/۸ درصد رسیده بود و افت ۱/۰ درصدی این سفارشات در ماه مه قابل توجه بود، اما بررسی‌ها از کند شدن سرعت افت در برخی از بخش‌های مهم خبر دارد. به طور مثال میزان افت سفارش کالاهای سرمایه‌ای از ۰/۷ درصد در ماه آوریل به ۰/۴ درصد در ماه مه کاهش یافته است. همچنین افت میانگین سه ماهه سفارش کالاهای سرمایه‌ای از سه ماهه پایانی ۲۰۱۵ تا کنون روند نزولی داشته است. هم‌زمان با کاهش سفارشات کارخانه‌ای در ماه مه، میزان موجودی انبار کالاهای غیربادوام برای سومین ماه متوالی افزایش یافته اما موجودی انبار کالاهای بادوام با افت همراه بوده است. این نکته به این معنی است که تولیدکنندگان کالاهای کارخانه‌ای هنوز نیم‌نگاهی نسبت به آینده دارند که سبب کاهش سرعت افت میزان تولیدات این بخش شده است. همان طور که در گزارشات قبلی عنوان شده تولیدات کارخانه‌ای در ماه مه ۰/۴ درصد در مقایسه با ماه آوریل کاهش یافته بود.

در مجموع، با توجه به افت سفارش کالاهای سرمایه‌ای، بهبود سریع و قابل توجه در تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در آینده نزدیک انتظار نمی‌رود.

ISM غیر کارخانه‌ای

برخلاف بخش کارخانه‌ای به نظر می‌رسد در بخش خدمات اوضاع بهتری در جریان است. شاخص ISM غیر کارخانه‌ای از سطح ۵۲/۹ واحد در ماه مه به ۵۶/۵ واحد در ماه ژوئن افزایش یافته است. هر چند شاخص ISM کارخانه‌ای که ارقام آن در روز جمعه هفته ماقبل منتشر شده، اندکی رشد داشته و به سطح ۵۳/۲ واحد رسید، اما سایر شاخص‌های صنعتی و کارخانه‌ای از جمله سفارشات مربوط به این بخش‌ها، بهبود چندانی در مورد تولیدات آنها گزارش نمی‌نمایند. در بخش خدمات در تمامی زیر بخش‌های شاخص ISM از جمله سطح کنونی فعالیت‌ها، سفارشات و سفارشات تحویل شده بهبود مشاهده شده است.

صورت جلسه فدرال رزرو

هفته گذشته صورت جلسه ماه ژوئن فدرال رزرو منتشر شد و نشان داد که اکثر اعضا بر بررسی اطلاعات اقتصادی آینده و مشخص شدن تاثیر خروج انگلیس بر اقتصاد امریکا به منظور تصمیم‌گیری در مورد سیاست‌های پولی فدرال رزرو اتفاق نظر دارند. اعضا معتقد هستند که با توجه به نزدیک بودن نرخ بهره کلیدی به سطح صفر درصد، در صورت کاهش رشد اقتصادی این کشور، بانک مرکزی از ابزارهای کافی برای تهییج رشد اقتصادی امریکا برخوردار نیست. بر همین اساس با توجه



به فاصله تورم از نرخ تورم هدف ۲ درصدی و کند شدن سرعت ایجاد فرصت‌های شغلی جدید، بهتر است فدرال رزرو در مورد افزایش نرخ بهره کلیدی تعجیل نکند.

اشتغال

در ماه ژوئن اشتغال غیرکشاورزی ۲۷۸ هزار نفر افزایش یافت که بیشتر از ۱۷۸ هزار نفر پیش‌بینی شده و ۱۱ هزار نفر افزایش اشتغال این بخش در ماه مه بود. البته بخشی از اشتغال ایجاد شده مربوط به زمان قبل از برگزاری رفراندوم در انگلیس بوده است. از این رو ممکن است نگرانی در مورد اقتصادی جهانی سبب کند شدن روند افزایش اشتغال در ماه‌های آینده شود. همچنین سرعت افزایش میانگین دستمزدها از ۰/۲ درصد در ماه مه به ۰/۱ درصد در ماه ژوئن کاهش یافته است. بر این اساس به نظر می‌رسد که فدرال رزرو از انگیزه کافی برای افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه‌های آینده را برخوردار نباشد. شایان ذکر است نرخ بیکاری از ۴/۷ درصد در ماه مه به ۴/۹ درصد در ماه ژوئن افزایش یافته که به واسطه افزایش در تعداد جویندگان کار بوده است.

منطقه یورو

عدم رعایت قوانین بودجه‌ای اتحادیه اروپا توسط اسپانیا و پرتغال

کمیسیون اروپا اعلام کرده اسپانیا و پرتغال سقف تعیین شده برای کسری بودجه سالانه را رعایت نکرده‌اند. یکی از اعضای کمیسیون اروپا گفته که احتمال دارد که این دو کشور بابت این تخلف جریمه نشوند. بر اساس قوانین اتحادیه اروپا، کشورهای عضو نمی‌توانند بیش از سه درصد تولید ناخالص داخلی خود کسری بودجه داشته باشند. وزرای دارایی کشورهای عضو اتحادیه اروپا در نشست هفته آینده خود درباره نحوه مجازات اسپانیا و پرتغال تصمیم خواهند گرفت.

حمایت دارگی از پذیرش پناهندگان

دراگی رییس بانک مرکزی اروپا بالا رفتن سن نیروی کار در کشورهای اتحادیه اروپا را به بمب اقتصادی تشبیه نمود. بر این اساس وی از کشورهای عضو درخواست نمود تا در خصوص اصلاح قوانین موجود به منظور افزایش قبول مهاجران اقدام نمایند. وی همچنین خواستار کاهش مرزهای گمرکی و قوانین مربوط به تجارت در بین کشورهای عضو به منظور توسعه تجارت فی‌مابین و در نتیجه افزایش اشتغال شد.

ایتالیا

بعد از همه پرسی ۲۳ ژوئن در بریتانیا برای جدایی از اتحادیه اروپا توجه به موضوعات نگران‌کننده در منطقه یورو افزایش یافته است. یکی از این نقاط حساس حجم بسیار بالا و غیر نرمال مطالبات معوق بانکی در ایتالیا است. ۱۷ درصد مطالبات بانکی ایتالیا معوق هستند. این نسبت برای آمریکا در حال حاضر ۱/۷ درصد است. حتی در اوج بحران بانکی آمریکا



در سال‌های ۲۰۰۸-۲۰۰۹ این نسبت از ۵ درصد فراتر نرفت. همانطور که اشاره شد مشکلات بانکی ایتالیا مختص به زمان حاضر نیست اما به دلیل تزریق نگرانی‌های جدید جدایی بریتانیا از اتحادیه اروپا مجدداً مورد توجه قرار گرفته است. به هر صورت شرایط بانکی در این کشور مترصد یک جرقه است که در شرایط بحرانی کنونی منطقه بعید هم نیست تا آن را به یک بحران مالی بزرگ حتی در منطقه یورو تبدیل نماید. مبلغ مطالبات معوق و غیر جاری ایتالیا از ۳۶۰ میلیارد یورو گذشته است. در صورت شعله ور شدن بحران و ورود بانک مرکزی اروپا برای برقراری ثبات در سیستم پولی این اتحادیه ممکن است درخواست‌های مشابهی از سوی سایر کشورهای حاشیه‌ای اروپا مثل اسپانیا و ایرلند و حتی یونان مطرح شود. بنابراین دورنمای چندان روشنی در این رابطه نمی‌توان متصور شد. مشکل دیگری که در رابطه با ایتالیا وجود دارد و بی‌ارتباط با بحران مالی احتمالی در این کشور هم نیست مطرح شدن نام حزب چپ‌گرا و پوپولیست "جنبش پنج ستاره" به رهبری یک هنرپیشه کم‌دی است که شدیداً مخالف سیاست‌های ریاضت اقتصادی در این کشور است که از ناحیه اتحادیه اروپا و یورو به این کشور تحمیل شده است. حزب راست میانه ای دموکرات که در سال ۲۰۱۴ آقای رنزی را به کاخ نخست وزیری فرستاد تصمیم دارد در سال ۲۰۱۸ اصلاح قانون اساسی را به همه پرسى بگذارد تا برخی اصلاحات در ساختار سیاسی این کشور از جمله محدود شدن اختیارات سنا انجام شود. رنزی تهدید کرده اگر این همه پرسى نتواند اصلاحات مدنظر او را در قانون اساسی ایجاد کند استعفا خواهد داد و این موضوع می‌تواند انتخابات سراسری در این کشور را جلو بیاورد. بر اساس سه نظرسنجی انجام شده در ماه‌های اخیر جنبش پنج ستاره از حزب دموکرات پیشی گرفته است. بنابراین می‌توان تصور کرد که بحران بانکی در ایتالیا به اوج رسیده و اتحادیه و بانک مرکزی اروپا به این کشور شرایط سخت ریاضتی را تحمیل کنند تا به کمک ساختار ورشکسته مالی در این کشور بیایند و جنبش پنج ستاره برای جدایی از اتحادیه اروپا تبلیغ کند. بنابراین خطر بروز این شرایط را باید کاملاً جدی گرفت.

انگلستان

مدیران خرید بخش ساخت‌وساز

صنعت ساخت‌وساز بریتانیا در ماه ژوئن بدترین عملکرد ۷ سال گذشته را تجربه کرد. نگرانی‌ها در مورد نتایج رفراندوم در وضعیتی که بخشی از ارقام این شاخص پس از مشخص شدن نتایج رفراندوم منتشر شده بود، اصلی‌ترین دلیل افول این بخش بود. ارقام نشان می‌دهد که شاخص مدیران خرید از ۵۱/۲ واحد در ماه مه به ۴۶ در ژوئن رسیده، که کمترین سطح از ژوئن ۲۰۰۹ تاکنون بوده است. گفتنی است که این اولین بار از آوریل ۲۰۱۳ است که این شاخص به پایین‌تر از سطح ۵۰ واحد رسیده که نشان از کوچک شدن بخش مذکور دارد. این ارقام احتمال تزریق محرک‌های پولی بیشتر در تابستان از



جانب بانک مرکزی انگلستان به منظور کاهش تاثیرات کوتاه‌مدت ناطمینانی‌های خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا بر روی بخش‌های واقعی اقتصاد را بالا می‌برد.

بانک مرکزی

بانک مرکزی انگلستان که تاکنون نرخ بهره کلیدی را در سطح 0.5% درصد برای نودمین ماه متوالی حفظ کرده است، به احتمال قوی در ماه‌های آتی آن را تغییر دهد. تحلیل‌گران این گونه معتقدند که با تغییر ارزیابی سیاست‌گذاران از تاثیرات اقتصادی رای مردم بریتانیا به خروج از اتحادیه اروپا، به تدریج دست به تغییر در سیاست‌های پولی زده خواهد شد. آقای کارنی رییس بانک مرکزی از حالا سیگنال‌هایی مبنی بر احتمال کاهش نرخ بهره به کمتر از 0.5% درصد فعلی در تابستان و همچنین ادامه برنامه خرید 375 میلیارد پوند سالیانه، ارائه کرده است. اگرچه اکثر اقتصاددانان معتقدند که این بانک برای تزریق پول بیشتر به اقتصادش تا ماه اوت صبر خواهد کرد تا بتواند با مشاهده برخی تاثیرات رای خروج بر اقتصاد این کشور، محتاطانه‌تر تصمیم بگیرد.

این بانک البته در اقدامی فوری برای مهار نسبی بحران خروج از اتحادیه اروپا، اقدام به کاهش نرخ سپرده سرمایه‌ای^۱ از 0.5% درصد به صفر نمود. این کاهش خواهد توانست به افزایش ظرفیت بانک‌ها برای وام‌دهی کمک کند.

تجارت

ارقام تجاری بریتانیا پیش از رای مردم این کشور به خروج از اتحادیه اروپا فراتر از انتظار بود. ارقام ماه مه کسری تجاری کمتر از انتظاری را برای این کشور در نظر می‌گیرد. اگرچه رای به خروج به احتمال قوی سبب تعمیق این کسری، با افزایش هزینه واردات در ماه‌های آتی خواهد شد.

اداره آمار ملی این کشور نشان می‌دهد که کسری کالایی این کشور در ماه مه $9/88$ میلیارد پوند بوده، در حالی که پیش‌بینی‌ها آن را فراتر از $10/6$ میلیارد پوند ارزیابی می‌کرد.

^۱ سرمایه‌ای اجباری که علاوه بر حداقل سرمایه مورد نیاز باید از سوی موسسات مالی نگهداری گردد.



تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی ماه مه در انگلستان کاهش یافت و به دو ماه متوالی رشد این شاخص پایان داد. ارقام نشان می‌دهد که تولیدات صنعتی در ماه مه ۰/۵ درصد در مقایسه با ماه آوریل کاهش یافته است. اصلی‌ترین دلیل این افت را به کاهش در تولیدات کارخانه‌ای نسبت می‌دهند. تولیدات کارخانه‌ای نیز با ثبت ارقام مشابه، ۰/۵ درصد در مقایسه با ماه آوریل کاهش یافت. همان‌طور که می‌دانیم این ارقام پیش از فروردوم در این کشور جمع‌آوری شده و پیش‌بینی‌ها نشان از آن دارد که شاید ارقامی که از این پس منتشر می‌شود با در نظر گرفتن تضعیف پوند که می‌تواند به نفع صادرات عمل کند، در بخش تولیدات صنعتی نیز بهبود ایجاد نماید.

ژاپن

رییس بانک مرکزی

آقای کورودا رییس بانک مرکزی ژاپن، بار دیگر اعلام کرد که بانک مرکزی این کشور آماده است تا در صورت نیاز برای مشاهده سطح تورم ۲ درصدی مورد هدف این بانک، اقدام به انبساط بیشتر پولی نماید. کورودا بار دیگر به خوش‌بینی بانک مرکزی این کشور به اقتصاد ژاپن تاکید و اطمینان خود به ادامه بهبود چشم‌انداز اقتصادی این کشور را اعلام نمود. وی اضافه کرد که اقتصاد این کشور مطابق انتظار به روند بهبود ملایم خود ادامه خواهد داد. تحلیل‌گران معتقدند که بانک مرکزی این کشور در جلسه ماه جاری خود و در صورت مشاهده علائم ضعف در بخش مصرف، تقویت ین و تنش‌های خارجی، دست به اعمال محرک‌های جدید پولی خواهد زد.

حساب جاری

ژاپن در ماه مه برای بیست‌وسومین ماه متوالی، مازاد حساب جاری به میزان ۱/۸۱ تریلیون ین به ثبت رساند که از ۱/۸۸ تریلیون ین ماه آوریل کمتر بود. اما کماکان از پیش‌بینی تحلیل‌گران فراتر بوده است. این کاهش در میزان مازاد تراز حساب جاری را می‌توان به تقویت اخیر ین نیز منتسب کرد. علاوه بر آن، قیمت نازل جهانی نفت، سبب افت قیمت واردات شده است.



ارقام پیش‌نگر

شاخص پیش‌نگر اقتصادی در ژاپن که فعالیت‌های اقتصادی آتی این کشور را بررسی می‌کند، در ماه مه بدون تغییر ماند. این شاخص همانند انتظار و به مانند ارقام ماه آوریل در سطح ۱۰۰ واحد باقی ماند. در همین راستا، شاخص همزمان که وضعیت فعلی فعالیت‌های اقتصادی را نشان می‌دهد از ۱۱۲ واحد به ۱۱۰/۵ واحد در ماه مه کاهش یافت. اگرچه که هنوز هم فراتر از پیش‌بینی تحلیل‌گران قرار دارد.

چین

اداره کل آمارهای اقتصادی چین اعلام نموده که استفاده از استانداردهای جدید سازمان ملل و سایر مجامع بین‌المللی سبب شده تا تولید ناخالص داخلی این کشور در سال ۲۰۱۵ از ۶۷/۶۷ تریلیون یوآن به ۶۸/۵۵ تریلیون یوآن مورد تجدید نظر ۱/۳ درصدی قرار گیرد. بر این اساس اداره کل آمارهای اقتصادی چین پیش‌بینی نموده با استفاده از متودلوژی جدید، نرخ رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۶ به ۶/۵ درصد برسد. با وجود تاثیر مثبت متودلوژی جدید بر ارقام رشد اقتصادی، پیش‌بینی اخیر کمتر از ارقام پیش‌بینی قبلی می‌باشد.

اداره کل نظارت و تنظیم قوانین بیمه‌ای چین، قوانین بیمه‌ای کشور برای سرمایه‌گذاری شرکت‌های بیمه چینی بر روی پروژه‌های زیربنایی به منظور کمک به افزایش رشد اقتصادی را تسهیل نموده است. بر این اساس شرکت‌های بیمه دیگر به کسب اجازه از اداره کل نظارت و تنظیم قوانین بیمه‌ای برای سرمایه‌گذاری در پروژه‌های زیربنایی که به طور معمول بازدهی پایینی دارند، نیازی نخواهند داشت.

یکی از مقامات ارشد کمیسیون تنظیم مقررات بانکی چین عنوان داشته تا زمانی که نرخ رشد اقتصادی چین در سطوح کنونی باقی بماند، نکول بدهی‌های این کشور نمی‌تواند ریسک سیستمی در اقتصاد این کشور ایجاد نموده و هرگونه بحرانی در این زمینه قابل کنترل خواهد بود. این مقام ارشد معتقد است در این شرایط حتی شرکت‌ها می‌تواند سطح اهرم‌های مالی (Leverage) خود را افزایش دهند. این در حالی است که در حال حاضر سطح بدهی شرکتی در این کشور در سطوح بسیار بالایی قرار دارد. در مقابل سرمایه‌گذاران بین‌المللی معتقدند سیاست‌های اقتصادی چین برای افزایش رشد اقتصادی و تسهیل مقررات، سبب شده تا ریسک بدهی در این کشور به شدت افزایش یافته و احتمال بروز ریسک سیستمی در صورت ایجاد بحران بدهی در این کشور محتمل است. این در حالی است که بر اساس اعلام وزارت بازرگانی چین، شاخص سلامت



مالی ۲۵۶۰ شرکت مورد بررسی به پایین‌ترین سطح در ۱۰ سال اخیر رسیده است. بر این اساس ۸۰۷ شرکت مورد بررسی با ریسک مالی رو به رو هستند که در مقایسه با سال قبل ۲۸/۵ درصد رشد نشان می‌دهد.

روسیه

تورم در ۱۲ ماهه منتهی به ژوئن در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به ۷/۵ درصد رسیده که ۰/۲ واحد درصد بیشتر از رقم مشابه در ماه مه می‌باشد. بر این اساس پیش‌بینی می‌شود بانک مرکزی روسیه در نشست آتی خود نرخ بهره کلیدی را کاهش ندهد. در نشست ماه قبل بانک مرکزی روسیه نرخ بهره کلیدی را ۰/۵ درصد کاهش داده بود. بانک مرکزی در نظر دارد تا پایان سال ۲۰۱۷ تورم را به ۴ درصد کاهش دهد.

بانک مرکزی روسیه اعلام نموده از اواخر سال قبل میلادی اقدام به خرید دارایی‌های یوآنی برای ایجاد تنوع در سبد دارایی‌های خود نموده است. بر این اساس روسیه به جمع اندک کشورهای پیوسته که اقدام مشابهی را صورت داده‌اند. شایان ذکر است اکثر این کشورها آسیایی هستند. بر اساس آمارهای رسمی، یوآن ۰/۱ درصد ذخایر ارزی بانک‌های مرکزی جهان تا پایان سال ۲۰۱۵ را شامل بوده است. در همین مدت دلار ۴۷/۵، یورو ۳۷/۰ و پوند انگلیس ۹/۹ درصد از ذخایر ارزی بانک‌های مرکزی جهان را پوشش داده‌اند. گفتنی است سهم دلار در این ذخایر از سال ۲۰۱۴ به ۲۰۱۵ تغییری نکرده اما سهم یورو کاهش و سهم پوند افزایش داشته است.

تحولات بازار ارزهای عمده

ارزش دلار امریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر پوند، یورو و فرانک به ترتیب ۲/۴۵، ۰/۷۹ و ۱/۰۶ درصد تقویت و در مقابل ین ۱/۹۲ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۱۵۶-۱/۱۰۵۲ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۲۸۹-۱/۲۹۰۸ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۲/۵۵-۱۰۰/۵۵ ین متغیر بود.



تحلیل هفتگی بازار ارز

فضای حاکم بر معاملات بازار فارکس در هفته گذشته توام با ریسک‌گریزی بود. نرخ بازدهی اوراق قرضه ۱۰ ساله آلمان و آمریکا به پایین‌ترین سطوح تاریخی نزدیک شد. قیمت کالاها با افت همراه بود. به همین دلیل ارزهای وابسته به کالا تضعیف شدند. شاخص‌های سهام در آمریکا در هفته گذشته چندان بد نبود اما در اروپا، ژاپن و بازارهای نوظهور زیان‌ده بود. ارزی که در شرایط سخت ریسک‌گریزی به عنوان پناهگاه امن سرمایه‌گذاری مورد توجه قرار می‌گیرند در هفته گذشته به دلار آمریکا و ین ژاپن محدود شده بود و علاقه‌ای به سرمایه‌گذاری روی فرانک سوییس وجود نداشت. این وضعیت از ابتدای هفته تا روز جمعه ادامه داشت. روز جمعه پس از انتشار گزارش اشتغال آمریکا معاملات تا حدودی از نااطمینانی و بدبینی فاصله گرفت البته نتوانست روند ریسک‌گریزی را تغییر دهد. اگرچه آمار اشتغال ماه ژوئن فراتر از انتظار بود اما رشد دستمزدها کاهش داشت و نرخ بیکاری نیز افزایش یافت. ضمن اینکه برخی مقامات فدرال رزرو اظهاراتی داشتند که از آن‌گونه استنباط می‌شد که افزایش نرخ بهره در سال جاری میلادی منتفی خواهد بود. صورتجلسه ماه ژوئن کمیته عملیات بازار باز نیز که هفته گذشته منتشر شد نشان می‌داد که بانک مرکزی آمریکا سیاست انتظار را بیش از هر سیاست دیگری در شرایط فعلی ترجیح می‌دهد. کارنی رئیس بانک مرکزی انگلیس برای سومین بار در دو هفته گذشته از لزوم افزایش سیاست‌های انبساط پولی سخن گفت. با توجه به اینکه هفته آتی زمان برگزاری جلسه سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی انگلیس خواهد بود این اظهارات باعث تضعیف بیشتر پوند در برابر سایر اسعار گردید. روز چهارشنبه هفته گذشته، پوند به پایین‌ترین سطح خود در برابر دلار طی ۳۱ سال گذشته رسید. یورو هم در مقابل دلار تضعیف شد به ویژه در روز جمعه پس از انتشار گزارش فراتر از انتظار اشتغال در آمریکا هر یورو به کمتر از ۱/۱۰ دلار تنزل یافت که البته به سرعت به بالاتر از این سطح بازگشت. به نظر می‌رسد دامنه ۱/۱۲-۱/۱۰ دلار به ازای هر یورو دامنه مناسبی برای جفت ارزی یورو-دلار در شرایط فعلی باشد. در مجموع در بین ارزهای عمده، بیشترین کاهش هفته کاری گذشته به یورو و ارزهای وابسته به کالا^۱ در مقابل ین اختصاص داشت. هر یک از این ارزها در حدود ۲/۸ درصد از ارزش خود را در برابر ین از دست دادند. فرانک سوییس هم در هفته گذشته تضعیف شد. شاخص دلار که از سبدهی از شش ارز عمده تشکیل شده در طول هفته نوساناتی داشت اما در مجموع تغییر محسوسی نسبت به هفته ماقبل نداشت و تنها ۰/۰۲ درصد تضعیف شد.

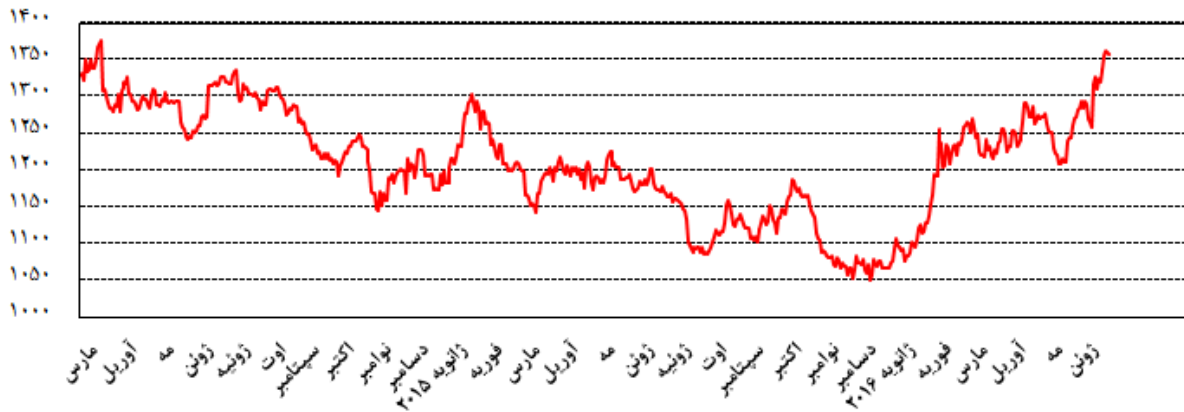
^۱ دلارهای کانادا، استرالیا و نیوزیلند



تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۵۹ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۵۵/۵۱-۱۳۶۳/۳۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.

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



روز دوشنبه، بهای طلا ۰/۷ درصد افزایش یافت. نااطمینانی‌های سیاسی پس از رای مردم بریتانیا به خروج از اتحادیه اروپا، اصلی‌ترین دلیل حمایت از قیمت‌های طلا برای ابقا در بیشترین سطوح روزهای قبل بود. در مجموع نااطمینانی‌های به وجود آمده سبب ایجاد نوسانات قیمتی در بازارهای مالی و اقبال به دارایی‌های امنی همچون طلا و اوراق قرضه شده است. گفتنی است که بزرگ‌ترین هولدینگ نگهدارنده طلا، اسپایدر، جمعه ماقبل ۳/۹ تن به دارایی‌های طلای خود افزوده که بیشترین سطح از ژوئیه ۲۰۱۳ تاکنون بوده است. گفتنی است که بازارهای امریکا به علت روز استقلال تعطیل بودند. روز سه‌شنبه، بهای طلا برای پنجمین روز متوالی افزایش یافت. ارقام ضعیف از اقتصاد چین و نیز ادامه نااطمینانی‌ها در مورد رای بریتانیا به خروج از اتحادیه اروپا، موج جدیدی از تمایلات برای خرید دارایی‌های امن همچون طلا ایجاد و سبب افزایش ۰/۴ درصدی قیمت شد.

پس از آن که در روزهای گذشته بهای طلا به بیشترین سطوح ۲ سال اخیر رسیده بود، در ابتدای روز چهارشنبه اندکی از ارزش خود را از دست داد. بهبود در بازار سهام و نیز افزایش بازده اوراق خزانه پس از آن که تقاضای طلا در پی بالا رفتن تقاضای ریسک‌گریزی معامله‌گران تشدید شده بود، سبب فاصله گرفتن بهای فلز زرد رنگ از بیشترین سطوح روزهای قبل شد، اما در نهایت طلا ۰/۶ درصد تقویت شد.

روز پنجشنبه، ارقام مطلوب از بخش اشتغال بخش خصوصی امریکا در ماه ژوئن، سبب تقویت دلار و به تبع آن افت بهای طلا شد و به ۶ روز متوالی افزایش قیمت، که در پی نااطمینانی از رای مردم بریتانیا به خروج از اتحادیه اروپا شکل گرفته بود پایان داد و در مجموع ۰/۲ درصد افت کرد.



روز جمعه، بهای طلا در ابتدا به شدت افت نمود. ارقام فراتر از انتظار اشتغال بخش غیرکشاورزی امریکا در ماه ژوئن، با تقویت دلار، سبب کاهش بهای طلا شد. اگرچه در ادامه روز بار دیگر نگرانی‌ها در مورد خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا، سبب اصلاح نسبی روند ابتدای روز شد. در مجموع، این هفته بهای طلا ششمین هفته متوالی افزایش قیمت را به ثبت رساند.

تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $7/31$ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده $47/43-45/14$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $46/15$ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $7/13$ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه $48/80-46/40$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به $47/48$ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده $46/08-44/18$ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $44/74$ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $2/73$ درصد کاهش یافت.

روز دوشنبه، بهای جهانی نفت خام کاهش یافت. با کاهش تقاضای نفت به سبب پایان یافتن تعطیلات سه روزه در روز دوشنبه، بهای نفت شروع به کاهش نمود. بانک مورگان استنلی امریکا نیز با توجه به افزایش تولید نفت کانادا و نیجریه پیش‌بینی ادامه روند نزولی نفت را منتشر نمود. احتمال افزایش تولید نفت لیبی و بازگشت کارگران نیرویی به سکوه‌های نفتی بعد از توافق برای افزایش دستمزدها، از دیگر خبرهایی بود که به کاهش بهای نفت کمک کرد.

روز سه‌شنبه، بهای جهانی نفت خام با سرعت نسبتاً بالایی کاهش یافت. پیش‌بینی کاهش تقاضای نفت توسط کشورهای شرق آسیا از جمله چین و هند در ادامه سال 2016 به سبب کاهش نرخ رشد اقتصادی در این کشورها و نگرانی در مورد اقتصاد جهانی بعد از خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا به روند نزولی نفت دامن زد.

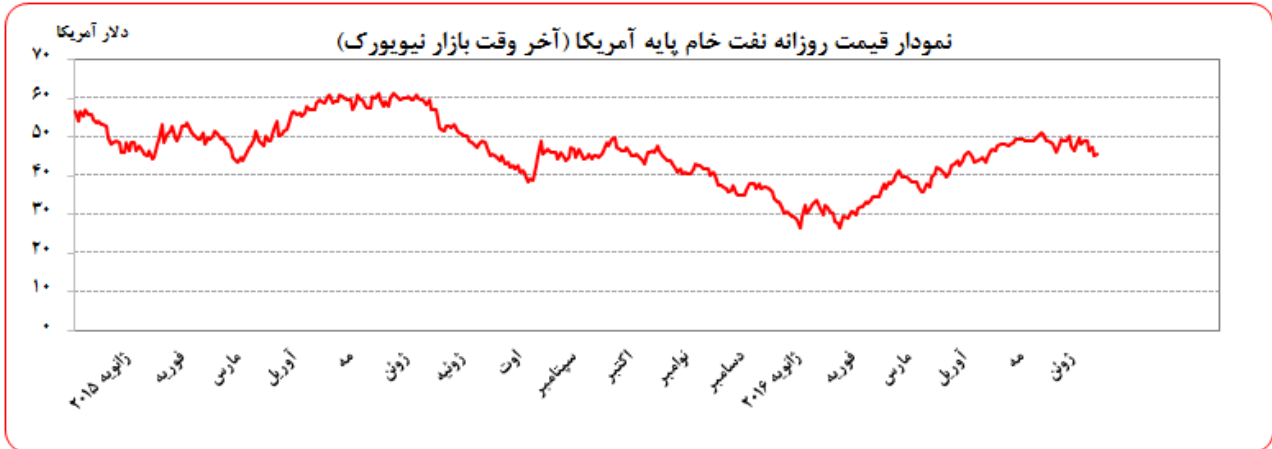
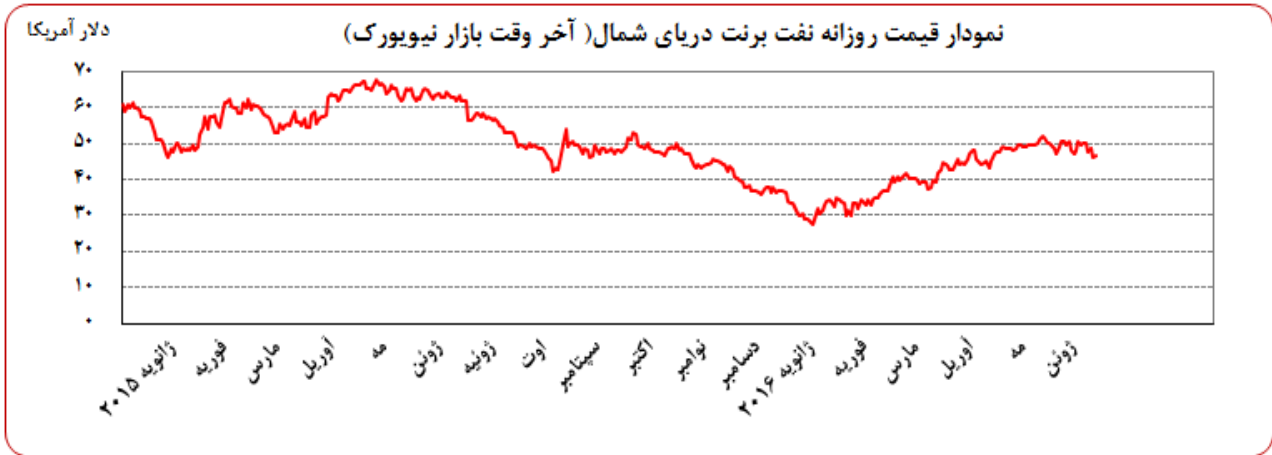
روز چهارشنبه، بهای جهانی نفت خام افزایش یافت. افزایش سرعت رشد بخش خدمات در امریکا تا حدودی سبب بهبود دیدگاه‌ها نسبت به تقاضای آتی نفت شد. همچنین موسسه API پیش‌بینی نمود ذخایر نفت امریکا $6/73$ میلیون بشکه در هفته منتهی به 1 ژوئیه کاهش یافته که این دو عامل سبب شدند تا بهای نفت خام افزایش یابد.

روز پنجشنبه، بهای نفت بیش از $4/8$ درصد کاهش یافت. این بیشترین کاهش روزانه از ماه فوریه گذشته تا کنون بود. موسسه مطالعات انرژی امریکا اعلام نمود ذخایر نفتی امریکا $2/22$ میلیون بشکه کاهش یافته که بسیار کمتر از میزان پیش‌بینی شده توسط API بود. حتی ذخایر سوخت امریکا تنها 122 هزار بشکه کاهش یافته که بسیار کمتر از انتظار بود. در



واقع این اخبار بهانه‌ای بود تا فعالان بازار دست به کاهش موقعیت‌های فزونی (Long Position) زده که در یک تا دو ماه قبل انباشت شده بودند.

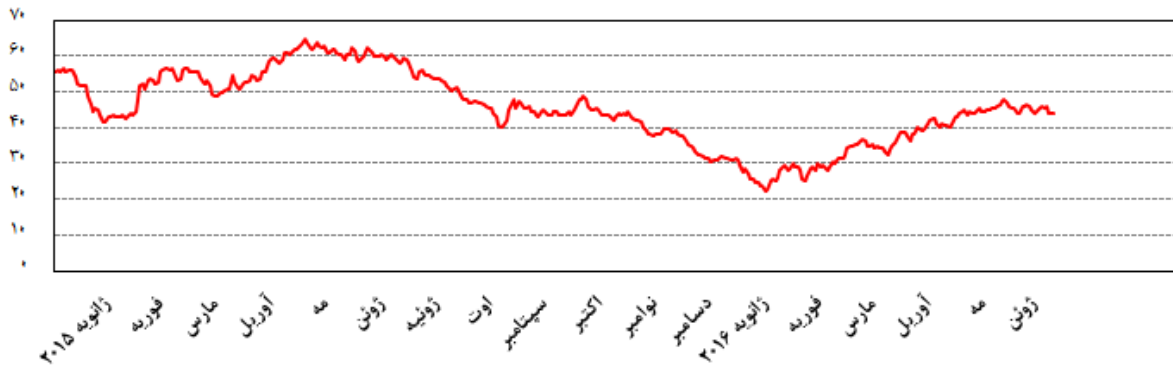
روز جمعه، بهای نفت اندکی افزایش یافت. بهبود شاخص اشتغال امریکا سبب شد تا بهای نفت بعد از افتی شدید در روز پنجشنبه تا حدودی افزایش یابد.





دلار آمریکا

نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک (آخر وقت بازار نیویورک)



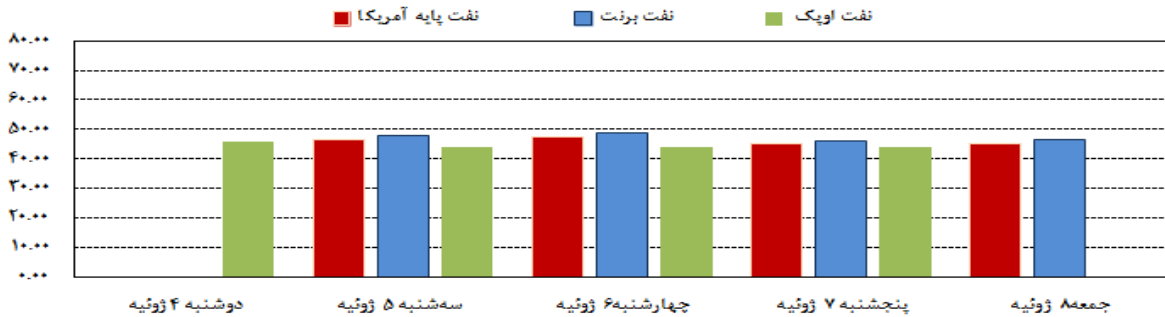
مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
-۱۱۷۶	-۱۹۴	۸,۴۲۸	تولید داخلی
۱,۰۲۰	۸۰۸	۷,۷۶۵	خالص واردات

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
۵/۱	-۰/۲	۱,۲۱۹/۵۰	نفت خام
۱۲/۶	-۰/۴	۵۲۴/۴۰	ذخایر تجاری نفت خام
۰/۱	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۹/۶	-۰/۱	۲۳۸/۹۰	بترین

قیمت‌های نفت در هفته منتهی به ۸ ژوئیه



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

هفته منتهی به ۱۳۹۵/۰۴/۱۸

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

۲۰۱۶/۰۷/۰۸

درصد تغییرات	متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته گذشته	جمعه
		۸ ژوئیه	۷ ژوئیه	۶ ژوئیه	۵ ژوئیه	۴ ژوئیه			۱ ژوئیه
--	--	--	--	--	--	--	شاخص دلار	۹۶/۰۱۵۳	۹۵/۷۰۰
-۰/۰۶	۰/۹۸	۱/۲۹۶۶	۱/۳۰۴۰	۱/۳۰۰۱	۱/۲۹۶۲	۱/۲۹۸۲	دلار کانادا	۱/۲۹۷۵	۱/۲۹۱۳
-۱/۲۴	-۱/۹۲	۱۰۱/۳۸	۱۰۰/۵۵	۱۰۰/۷۵	۱۰۱/۳۲	۱۰۱/۷۴	ین ژاپن	۱۰۲/۶۶	۱۰۲/۵۲
-۰/۰۳	-۰/۷۹	۱/۱۰۹۰	۱/۱۰۵۲	۱/۱۰۶۳	۱/۱۱۰۱	۱/۱۰۷۶	یورو*	۱/۱۰۹۳	۱/۱۱۴۰
-۰/۰۹	۱/۰۶	۰/۹۷۶۹	۰/۹۸۳۴	۰/۹۷۸۶	۰/۹۷۵۰	۰/۹۷۶۸	فرانک سوئیس	۰/۹۷۷۸	۰/۹۷۳۱
-۲/۲۳	-۲/۴۵	۱/۳۰۲۱	۱/۲۹۵۲	۱/۲۹۰۸	۱/۲۹۳۱	۱/۳۰۲۳	لیبره انگلیس*	۱/۳۳۱۷	۱/۳۲۷۷
-۰/۱۲	-۰/۲۴۳	۱/۳۹۳۸۶	۱/۳۹۲۵۷	۱/۳۹۳۱۶	۱/۳۹۲۸۶	۱/۳۹۶۸۴	SDR به دلار	۱/۳۹۵۵۴	۱/۳۹۵۹۶
۲/۶۶	۱/۵۹	۱۳۵۹/۵۰	۱۳۵۸/۸۷	۱۳۶۰/۲۶	۱۳۶۳/۳۶	۱۳۵۵/۵۱	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۲۴/۲۵	۱۳۳۷/۶۰
۲/۴۵	۱/۰۶	۱۳۵۵/۷۴	۱۳۵۴/۲۵	۱۳۵۶/۷۰	۱۳۶۶/۲۵	۱۳۵۰/۷۵	طلای لندن (هراونس)	۱۳۲۳/۳۰	۱۳۴۰/۰۰
-۳/۶۶	-۷/۱۳	۴۷/۴۸	۴۶/۷۶	۴۶/۴۰	۴۸/۸۰	۴۷/۹۶	نفت برنت انگلیس	۴۹/۲۸	۵۰/۳۵
-۴/۴۱	-۷/۳۱	۴۶/۱۵	۴۵/۴۱	۴۵/۱۴	۴۷/۴۳	۴۶/۶۰	نفت پایه آمریکا	۴۸/۲۸	۴۸/۹۹
۱/۸۵	۱/۱۰	۱۷۹۵۰	۱۸۱۴۷	۱۷۸۹۶	۱۷۹۱۹	۱۷۸۴۱	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۶۲۵	۱۷۹۴۹
-۰/۳۲	-۳/۶۷	۱۵۴۴۱	۱۵۱۰۷	۱۵۲۷۶	۱۵۳۷۹	۱۵۶۶۹	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۵۴۹۲	۱۵۶۸۲
۳/۱۳	۰/۰۰	۶۵۱۰	--	--	۶۴۶۴	۶۵۴۵	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۳۱۳	۶۵۷۸
-۰/۲۵	-۱/۵۰	۹۵۳۳	۹۶۳۰	۹۴۱۹	۹۳۷۳	۹۵۳۳	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۵۵۷	۹۷۷۶

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۱۷

دایره اخبار اقتصادی