



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 ۲۲

هفته منتهی به ۲۱ اوت ۲۰۱۶

۳۱ مرداد ۱۳۹۵





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

- آمریکا
- اروپا
- منطقه یورو
- ایتالیا
- انگلستان
- ژاپن
- چین
- کره جنوبی

۷-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰-۱۱

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۳

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](mailto:m.namvar@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## خلاصه

در آمریکا، در ماه ژوئیه، شاخص بهای مصرف‌کننده در مقایسه با ماه قبل رشد نکرد و تورم ۱۲ ماهه به ۰/۸ درصد کاهش یافت. در ماه ژوئیه تولیدات صنعتی رشد بسیار خوبی داشت. صورت جلسه فدرال رزرو از اختلاف نظر اعضا سیاست‌گذار در خصوص افزایش نرخ بهره کلیدی خبر داشت.

در اروپا، اگرچه تورم مصرف‌کننده از سطوح منفی فاصله گرفته است اما هنوز نمی‌توان با قاطعیت اعلام کرد که تورم منفی در این منطقه پایان یافته است.

در انگلستان، تورم ۰/۶ درصدی در ۱۲ ماهه منتهی به ژوئیه نسبت به دوره مشابه سال قبل و نرخ بیکاری ۴/۹ درصدی در سه ماهه منتهی به ژوئن در کنار برخی دیگر از ارقام منتشره از اقتصاد این کشور، نشان از آن داشت که شوک‌های ناشی از فراندوم تأثیرات منفی چندانی بر اقتصاد نداشته است.

در ژاپن، هفته بسیار آرامی سپری شد. ثبت سومین ماه متوالی مازاد تجاری در ژوئیه و افزایش تولیدات صنعتی در این کشور اهم اخبار هفته گذشته بودند.

هفته گذشته، در بازار ارز معامله‌گران اقدام به فروش دلار در برابر ارزهای عمده کردند. کم‌رنگ شدن احتمال افزایش نرخ بهره در ماه‌های باقی‌مانده از سال ۲۰۱۶ علت اصلی تمایل به فروش دلار در برابر سایر ارزهای عمده بوده مه سبب تضعیف دلار در مقابل اکثر اسعار جهان‌روا شد.

در بازار طلا، تضعیف دلار در مجموع در مقابل اسعار عمده، توانست به افزایش هرچند ناچیز بهای فلز زرد رنگ منجر شود. اگرچه حرکت این هفته بهای طلا به طور کامل سینوسی بود و جهت قطعی نداشت.

بهای نفت برنت و آمریکا روز جمعه هفته گذشته در مقایسه با روز جمعه هفته ماقبل آن افزایش یافت. شایعاتی در خصوص تصمیم احتمالی برای تثبیت سطح تولید نفت در نشست غیر رسمی اعضا اوپک و روسیه در ماه آینده، کاهش پیش از انتظار ذخایر نفت آمریکا از مهم‌ترین عوامل افزایش در بهای نفت بوده است.



## امریکا

### تورم

در ماه ژوئیه شاخص بهای مصرف‌کننده در مقایسه با ماه ژوئن به صفر کاهش یافت، در حالی که در ماه ژوئن به ۰/۲ درصد افزایش یافته بود. بر همین اساس تورم ۱۲ ماهه منتهی به ژوئیه در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به ۰/۸ درصد رسید که ۰/۲ واحد درصد کمتر از تورم اعلام شده برای ماه ژوئن بود. در ماه ژوئیه در مقایسه با ماه ژوئن بهای سوخت حدود ۵ درصد و بهای مواد غذایی ۰/۲ درصد کاهش یافته که از دلایل کاهش تورم بوده است. کاهش بهای مواد غذایی در فصول گرم سال طبیعی است و انتظار می‌رود بهای آن در ماه‌های سرد افزایش یابد. با وجود کاهش تورم، برخی صاحب‌نظران معتقد هستند این ارقام نمی‌تواند تاثیر قابل توجهی بر تصمیم فدرال رزرو در به تاخیر انداختن زمان افزایش نرخ بهره کلیدی داشته باشد. چرا که تورم پایه ۱۲ ماهه بدون در نظر گرفتن قیمت مواد غذایی و انرژی، از ۲/۳ درصد در ماه ژوئن به ۲/۲ درصد در ماه ژوئیه رسیده است.

### تولیدات صنعتی

نرخ رشد تولیدات صنعتی از ۰/۴ درصد در ماه ژوئن به ۰/۷ درصد در ماه ژوئیه افزایش یافته که بالاترین نرخ رشد ماهانه از نوامبر سال ۲۰۱۴ تاکنون محسوب می‌شود. در ماه ژوئیه تولید برق و انرژی ۲/۱ درصد و تولیدات مواد معدنی ۰/۷ درصد و تولیدات کارخانه‌ای ۰/۵ درصد در مقایسه با ماه قبل افزایش یافته است. این در حالی بود که در طول سال ۲۰۱۵ و حتی اوایل سال ۲۰۱۶، تولیدات بخش معدنی به علت افت در بهای نفت، کاهش داشت. اما بعد از اینکه بهای نفت از سطوح حداقلی آن در اواسط ماه ژانویه گذشته فاصله گرفت، از سرعت کاهش تولید نفت در امریکا آرام آرام کاسته شده و در ماه ژوئیه تولید آن افزایش یافت. همچنین تولیدات کارخانه‌ای که حدود ۷۴ درصد وزن تولیدات صنعتی را تشکیل می‌دهد، بالاترین نرخ رشد ماهانه را در ۱۲ ماه گذشته تجربه نموده است. در تولید اتومبیل و قطعات یدکی رشد ۱/۹ درصدی به ثبت رسیده که بسیار قابل توجه می‌باشد. همچنین میزان ظرفیت مورد استفاده در تولیدات صنعتی از ۷۵/۴ درصد در ماه ژوئن به ۷۵/۹ درصد در ماه ژوئیه افزایش یافته است.

شاخص نظرسنجی در خصوص میزان فعالیت‌های کارخانه‌ای در منطقه فیلادلفیا از ۲/۹- واحد در ماه ژوئیه به ۲/۰ واحد در ماه اوت افزایش یافته است. بر همین اساس به نظر می‌رسد روند رشد مثبت تولیدات صنعتی در ماه اوت نیز ادامه داشته باشد.

### صورت‌جلسه فدرال رزرو

صورت‌جلسه فدرال رزرو که در ۲۶ ژوئیه برگزار شده بود، نشان داد اعضای سیاست‌گذار فدرال رزرو در زمینه زمان افزایش نرخ بهره کلیدی اتفاق نظر ندارند. برخی از اعضا به وضعیت اقتصاد امریکا خوش‌بین هستند و معتقدند ارقام اقتصادی



آتی، افزایش نرخ بهره کلیدی در آینده نزدیک را تضمین خواهد نمود. برخی دیگر از اعضای کمیته سیاست‌گذاری معتقد هستند کاهش سرعت به خدمت گرفتن نیروی کار جدید، مانعی در مقابل افزایش نرخ بهره کلیدی خواهد بود. نکته‌ای که در گزارش قبلی از همین مجموعه بارها به آن اشاره شده بود.

اما برخی از اعضای کمیته سیاست بازار باز از جمله آقای دادلی رییس فدرال رزرو نیویورک روند ایجاد اشتغال را مطلوب دانسته و معتقد است ارقام اقتصادی امریکا، افزایش نرخ بهره کلید در ماه سپتامبر را تضمین خواهند نمود. همچنین آقای ویلیامز رییس فدرال رزرو سنت لویس عنوان داشته در صورتی که فدرال رزرو افزایش نرخ بهره را به تعویق اندازد، ممکن است اقتصاد این کشور با هزینه بالایی از این بابت رو به رو شود. در حال حاضر بر اساس نرخ بهره بازار آتی، احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی تا پایان سال میلادی ۵۳/۵ درصد تخمین زده می‌شود. در جریان بحران مالی جهانی در سال ۲۰۰۷ و ۲۰۰۸ بسیاری از صاحب‌نظران افزایش دیر هنگام نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو را یکی از دلایل رشد حباب مسکن در این کشور و عاملی برای بروز بحران برشمرده بودند. در شرایط فعلی که اقتصاد امریکا با کندی رشد اقتصاد جهانی رو به رو است، شرایط متفاوتی در جریان است. اما تزریق حجم زیادی از نقدینگی از سال ۲۰۰۸ تا کنون به اقتصاد امریکا می‌تواند سبب افزایش تورم در آینده شود.

## منطقه یورو

تورم منفی که از ابتدای سال جاری مانعی بر سر راه رشد اقتصاد منطقه یورو محسوب می‌شد، پس از آنکه در ماه ژوئن ۰/۱ درصد سالانه افزایش یافت، در ماه ژوئیه به ۰/۲ درصد رسید. این موضوع می‌تواند خبر خوبی برای اقتصاد منطقه یورو باشد. اما نباید برخی حقایق را در این رابطه از نظر دور داشت. اول اینکه نرخ تورم هدف بانک مرکزی اروپا ۲/۰ درصد سالانه است و این نشان می‌دهد که تورم ۰/۲ درصدی ژوئیه مطلوب نیست و همچنان با نرخ هدف فاصله زیادی دارد. دوم اینکه تورم ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل ۰/۶ درصد کاهش یافته و همچنان نرخ رشد آن منفی است. تورم سالانه بدون در نظر گرفتن اقلام پر نوسان مواد غذایی و انرژی نیز همچنان منفی است و در ماه ژوئیه ۰/۸ درصد کاهش یافته است. نکته سوم اینکه ۱۲ کشور از ۱۹ کشور حوزه پولی یورو هنوز با تورم منفی دست و پنجه نرم می‌کنند. گفتنی است منطقه یورو در سه ماهه دوم نسبت به سه ماهه قبل از آن ۰/۳ درصد و در دوره سالانه ۱/۶ درصد رشد داشت و نرخ تورم سالانه این منطقه در ماه ژوئیه ۰/۲ درصد بوده است. نرخ بیکاری ۱۰/۱ درصد و نسبت بدهی دولتی به تولید ناخالص داخلی در حدود ۹۱ درصد می‌باشد.



همچنین براساس گزارش روز جمعه اداره آمار فدرال آلمان، تولید ناخالص داخلی تعدیل شده فصلی این کشور پس از رشد ۰/۷ درصدی در سه ماهه نخست در سه ماهه دوم سال جاری تنها ۰/۴ درصد افزایش یافته است. اداره مذکور علت رشد اقتصادی آلمان در فصل دوم سال جاری را تراز تجاری مثبت این کشور ناشی از افزایش صادرات و کاهش واردات بر شمرده است.

## ایتالیا

رشد اقتصادی ایتالیا در سه ماهه دوم سال جاری در دوره سالانه صفر درصد بود. در حالی که انتظار می‌رفت روند رشد اقتصادی ایتالیا به صورت ملایم ادامه داشته باشد، کاهش تولیدات صنعتی و مخارج مصرفی اصلی متوقف شدن رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه دوم بود. رنزی نخست وزیر تصمیم دارد در ماه نوامبر از طریق همه‌پرسی، اصلاحاتی را در قانون اساسی این کشور ایجاد نماید که در صورت وارد شدن این کشور به رکود، ادامه اصلاحات توسط دولت رنزی با مشکل مواجه خواهد شد. در حالی که ضعف تقاضای داخلی و تولیدات صنعتی تأثیر کاهنده در رشد اقتصادی ایتالیا در سه ماهه دوم داشت، اما تجارت خارجی و صادرات نقطه قوت اقتصاد این کشور بود. نااطمینانی‌های موجود به ویژه نگرانی‌هایی که در مورد شکنندگی بخش بانکی در این کشور وجود دارد همچنان مانعی سر راه رشد اقتصادی در سال جاری و حتی سال ۲۰۱۷ خواهد بود. طبق آخرین پیش‌بینی دولت ایتالیا در ماه آوریل، رشد اقتصاد این کشور در سال ۲۰۱۶ بالغ بر ۱/۲ درصد خواهد بود. البته پس از مشخص شدن عملکرد ضعیف اقتصاد در سه ماهه دوم کارشناسان اقتصادی معتقدند که رشد اقتصادی ایتالیا در سال جاری از ۰/۸ درصد فراتر نخواهد رفت. حتی رشد اقتصادی یک درصد در سال ۲۰۱۷ نیز برای این کشور یک چالش محسوب می‌شود.

## انگلستان

### تورم-بیکاری

تضعیف اخیر پوند پس از رای مردم این کشور در ماه ژوئن به ترک اتحادیه اروپا، به سرعت هزینه‌ها در کارخانجات انگلیسی را بالا برده است. ارقام نشان از آن دارد که قیمت نفت، فلزات و سایر مواد مورد نیاز کارخانجات، برای اولین بار در ۳ سال گذشته افزایش یافته است. اداره آمار ملی بریتانیا اعلام کرد که قیمت مواد اولیه ۴/۳ درصد در ماه ژوئیه نسبت به ماه



مشابه سال قبل افزایش یافته، که نخستین افزایش سالیانه از سپتامبر ۲۰۱۳ تاکنون بوده است. این در حالی بود که این رقم در ماه ژوئن ۰/۵ درصد نسبت به ماه مشابه سال قبل کاهش یافته بود.

شاخص قیمت مصرف‌کننده در یک سال منتهی به ژوئیه، ۰/۶ درصد افزایش یافت. در حالی که در یک سال منتهی به ژوئن ۰/۵ درصد بالا رفته بود. اگرچه این افزایش ۰/۱ واحد درصدی سبب شد که تورم بالاترین سطح از نوامبر ۲۰۱۴ تاکنون را به ثبت برساند، ولی کماکان یکی از کمترین ارقام تاریخی برای تورم این کشور به حساب می‌آید. این افزایش به طور عمده به قیمت بیشتر سوخت و نوشیدنی‌های الکلی منتسب شده است. اگرچه بخشی از این افزایش قیمت توسط افت در قیمت اجاره بها جبران شد.

نرخ بیکاری در این کشور برای سه ماهه منتهی به ژوئن در سطح ۴/۹ درصد باقی ماند. افت ۵۲۰۰۰ نفری افراد بیکار در این کشور و رسیدن آن به ۱/۶۴ میلیون نفر در ماه ژوئیه، حکایت از آن دارد که نشانی از تاثیر بد رای مردم به خروج از اتحادیه اروپا وجود ندارد. متوسط دستمزد نیز در مقایسه با یک سال گذشته ۲/۴ درصد افزایش داشت.

### خرده‌فروشی

خرده‌فروشی بریتانیا به رای غیرمنتظره ماه ژوئن مردم این کشور برای خروج از اتحادیه اروپا عکس‌العمل چندانی نشان نداد. این شاخص فراتر از پیش‌بینی در ماه ژوئن افزایش یافت. هوای مساعد سبب افزایش فروش البسه شد و تضعیف پوند سبب افزایش تقاضای خارجی به کالاهای لوکس گردید. حجم خرده‌فروشی ماه ژوئیه در مقایسه با ماه ژوئن ۱/۴ درصد افزایش داشته که از تمام پیش‌بینی‌ها فراتر رفته است.

## ژاپن

### تجارت

صادرات ژاپن با بیشترین سرعت ۷ سال اخیر نوسان نمود و ۱۴ درصد در ماه ژوئیه در دوره سالیانه کاهش یافت و دهمین ماهی بود که صادرات افت ارزش را تجربه کرد. واردات نیز ۲۴/۷ درصد در دوره سالیانه کاهش یافت که بزرگترین افت از سال ۲۰۰۹ تاکنون بوده است. در نتیجه، تراز تجاری به ۲/۷۸ میلیارد دلار رسید و سومین ماه مازاد تراز را تجربه نمود.

### رشد اقتصادی

رشد اقتصادی ژاپن در سه ماهه آوریل تا ژوئن کم‌رغم شد. ضعف صادرات و تقاضای ضعیف داخلی، بنگاه‌ها را به کاهش مخارج ترغیب کرده و فشارهای جدیدی بر نخست‌وزیر این کشور آقای آبه تحمیل شده تا با سیاست‌های جدید، رشد پایدار اقتصادی در این کشور ایجاد کند. سومین اقتصاد بزرگ دنیا، در مقیاس سالیانه ۰/۲ درصد در فصل دوم رشد کرده که از



پیش‌بینی ۰/۷ درصدی بازار کمتر بود. این رقم از رشد ۲ درصدی که در فصل نخست به ثبت رسید نیز بسیار کمتر بود. دولت در هفته‌های گذشته بسته محرک بزرگی معرفی نموده و بازار در انتظار اقدام بانک مرکزی این کشور است.

### تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی در دوره ماهیانه برای ماه ژوئن ۲/۳ درصد افزایش یافت. این در حالی بود که در ماه مه، رشد ۱/۹ درصدی برای این شاخص ثبت گردید. از سوی دیگر، در ماه ژوئن و در دوره سالیانه تولیدات صنعتی ۱/۵ درصد افت نمود که البته از افت ماه قبل کمتر بوده است.

### چین

احتمال تقویت دلار بعد از افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو و تشدید سیاست‌های پولی انبساطی توسط سایر کشور عمده سبب شده تا تمایل شرکت‌های چینی برای انتشار بدهی دلاری افزایش یابد. صاحب‌نظران معتقدند روند افزایش بدهی دلاری شرکت‌های چینی در ادامه سال ۲۰۱۶ ادامه خواهد یافت. کاهش ارزش یوان و احتمال ادامه این روند در آینده نزدیک نیز انگیزه فعالان اقتصادی چینی را برای استقراض دلاری افزایش داده است. در صورت افزایش نرخ بهره امریکا و کاهش قیمت اوراق قرضه دلاری این شرکت‌ها علاوه بر انتفاع از افزایش ارزش دلار در مقابل یوان، امکان بازخرید اوراق قرضه خود را در قیمت‌های پایین‌تر خواهند داشت. البته بانک مرکزی بارها در خصوص افزایش بدهی‌های دلاری به فعالان چینی هشدار داده است. بانک مرکزی چین نگران افزایش ریسک بدهی در این کشور و ایجاد نوسانات ناخواسته در نرخ برابری یوان در مقابل دلار است.

معاون بانک مرکزی چین روز دوشنبه اظهار داشت: چین به اعمال اصلاحات در بازار اوراق قرضه ادامه خواهد داد. وی افزود: پیش از برگزاری نشست ۴ تا ۵ سپتامبر رهبران گروه ۲۰ در شهر هانگزو، اولین سری از اوراق قرضه حق برداشت مخصوص در بازار بین بانکی چین منتشر خواهد شد. او خاطر نشان کرد: یوان در ماه اکتبر سال جاری به طور رسمی به سبد ذخایر جهانی صندوق بین‌المللی پول وارد خواهد شد. بین‌المللی شدن یوان فرایندی بازار محور است و گسترش آن فراتر از انتظارات بسیاری از کارشناسان و سرمایه‌گذاران بوده است.<sup>۱</sup>

<sup>۱</sup> برگرفته از اخبار روز اقتصادی بانک مرکزی ج.ا. مورخ ۱۳۹۵/۵/۲۷



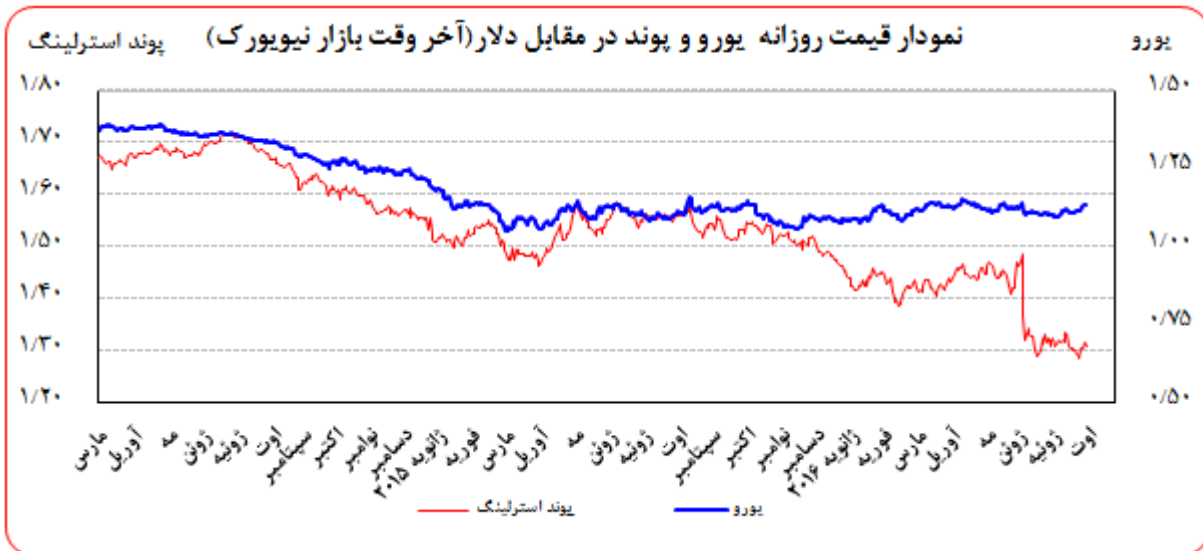


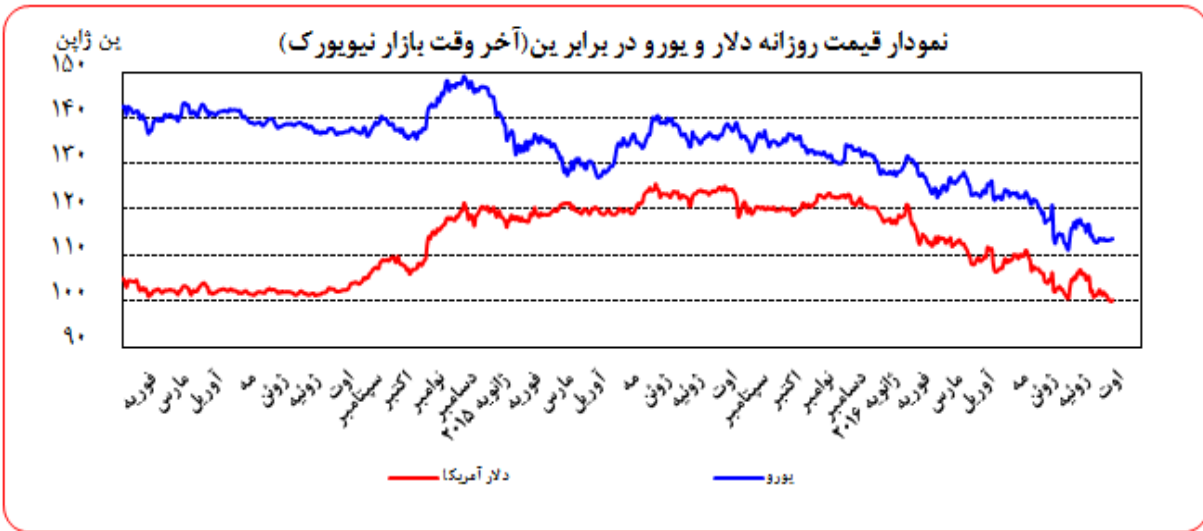
## کره جنوبی

رییس بانک مرکزی کره جنوبی هفته گذشته در نشستی به برشمردن مشکلات پیش‌روی اقتصاد کره جنوبی پرداخت. وی مهم‌ترین مشکلات پیش‌روی اقتصاد کره جنوبی را افت رشد اقتصاد جهانی، نااطمینانی در خصوص وضعیت اقتصادی امریکا، چین و خروج انگلیس از اتحادیه اروپا دانسته است. وی تغییر ساختاری اقتصاد چین را به عنوان عامل تهدید کنند اقتصاد کره برشمرد. کاهش واردات چین از کره جنوبی تاثیر قابل توجهی بر اقتصاد این کشور داشته و یکی از عوامل مهم کندی اقتصاد کره برشمرده می‌شود. رییس بانک مرکزی کاهش سرعت رشد موالیید و پیر شدن نیروی کار و بالا رفتن بدهی خانوار را از مشکلات ساختار اقتصادی کره دانسته است

## تحولات بازار ارزهای عمده

ارزش دلار امریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر ین، یورو، فرانک و پوند به ترتیب ۱/۰۷، ۱/۴۶، ۱/۴۴ و ۱/۲۱ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۳۵۴-۱/۱۱۸۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۱۶۷-۱/۲۸۸۰ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۱/۲۵-۹۹/۸۸ ین متغیر بود.





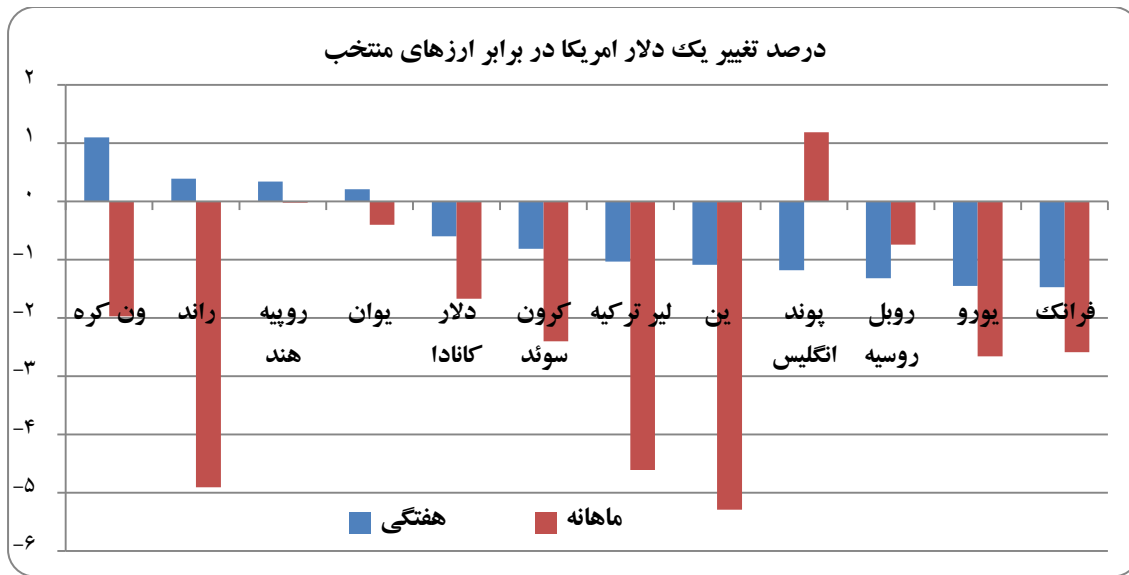
دلایل تضعیف دلار:

نامیدی عوامل بازار از احتمال افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در ماه‌های باقی‌مانده از سال جاری میلادی

دلایل تقویت دلار:

برخی اظهارات مقامات فدرال رزرو در حمایت از افزایش نرخ بهره در سال جاری میلادی (عامل تقویت دلار در روز پایانی هفته)

هفته گذشته دلار در برابر بسیاری از ارزها فروخته شد. دلار تنها در برابر برخی ارزهای نوظهور همچون وون کره و روپیه هند تقویت شد و در برابر ارزهای عمده تضعیف گردید. بیشترین تضعیف دلار در برابر یورو و فرانک سوئیس رقم خورد. با اینکه اقتصاد آمریکا در شرایط بهتری نسبت به سایر کشورهای عمده قرار داشته و فدرال رزرو تنها بانک مرکزی است که در صدد افزایش نرخ بهره قرار دارد، با این حال به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاران بازار ارز انتظار بیشتری از اقتصاد آمریکا دارند. پس از عملکرد فراتر از انتظار شاخص اشتغال غیر کشاورزی در ماه ژوئیه، امید به افزایش نرخ بهره حتی در ماه سپتامبر افزایش یافت این موضوع تقویت دلار را در پی داشت. اما پس از آنکه مشخص شد خرده‌فروشی در ماه ژوئیه افزایشی نداشته، به یک باره بخش زیادی از امیدها به افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو از بین رفت. در حالی که برخی مقامات فدرال رزرو همچنان با اظهارات خود سعی در مدیریت انتظارات و جلوگیری از یک سوپه شدن انتظارات در بازار را دارند. اخبار اقتصادی آمریکا در هفته گذشته مناسب بود و حتی دادلی از فدرال رزرو نیویورک بر لزوم افزایش نرخ بهره در ماه سپتامبر تاکید کرد و صورت‌جلسه ماه قبل فدرال رزرو که هفته گذشته منتشر شد به افزایش نرخ بهره متمایل بود.



شاخص دلار متشکل از شش ارز عمده در بازار ارز در هفته گذشته ۱/۲۵ درصد کاهش یافت. این کاهش سومین افت هفتگی طی ۲/۵ ماه گذشته بود. از روز دوشنبه و پس از کمرنگ شدن احتمال افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، کاهش ارزش دلار در برابر ین و همچنین ارزهای اروپایی ادامه یافت. روز سه‌شنبه، دلار به پایین‌ترین سطح هفت هفته‌ای در برابر ارزهای مذکور تنزل یافت. برخی اظهار نظرها توسط مقامات فدرال رزرو تضعیف دلار در برابر سایر ارزها را تشدید نمود. البته دادلی در ادامه همین روز سعی کرد با نشان دادن تمایل خود به افزایش نرخ بهره در ماه سپتامبر انتظارات شکل گرفته در بازار را مدیریت نماید. این اقدام رئیس فدرال رزرو نیویورک باعث فاصله گرفتن دلار از پایین‌ترین سطوح هفت هفته‌ای در برابر یورو، فرانک و ین گردید. روز چهارشنبه، صورت جلسه ماه ژوئیه فدرال رزرو منتشر شد. با اینکه در این صورت جلسه به خوش بینی برخی از اعضای فدرال رزرو نسبت به بهبود شرایط اقتصادی اشاره شده بود اما از نظر عوامل بازار ارز نتوانست ناامیدی نسبت به افزایش نرخ بهره تا قبل از پایان سال جاری میلادی را از بین ببرد. به همین دلیل دلار باز هم تضعیف گردید. این شرایط در روز پنجشنبه نیز ادامه داشت و باعث تضعیف بیشتر دلار گردید. روز جمعه تنها روز هفته بود که دلار در برابر سایر ارزها تقویت شد. موضع گیری هم سوی ویلیامز از بانک مرکزی سان فرانسیسکو با دادلی که از افزایش نرخ بهره حتی در ماه سپتامبر حمایت می‌کرد عامل اصلی تقویت دلار در برابر سایر ارزها در این روز بود.

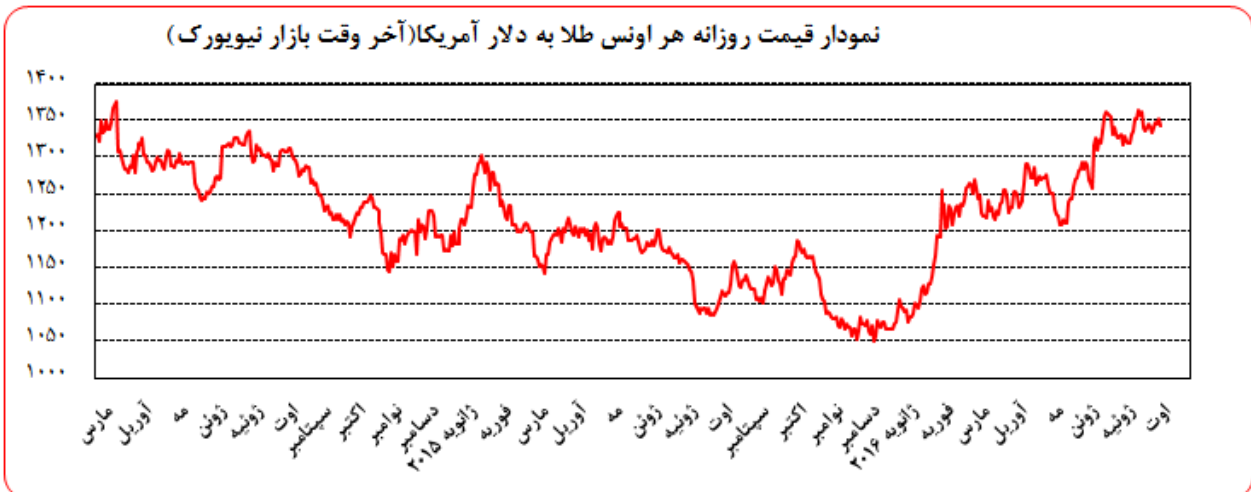


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

نام ارز/نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۸۱۱۰۰	۱/۲۱۰۱۱	-	۱/۵۱۵۴۴
یورو	-۰/۳۲۰۲۹	-۰/۲۰۲۲۹	-	-۰/۰۷۳۴۳
پوند	۰/۳۸۷۸۱	۰/۵۱۳۱۳	-	۰/۷۳۳۸۱
فرانک	-۰/۷۳۸۶۰	-۰/۶۵۵۴۰	-	-۰/۴۸۳۸۰
ین	-۰/۰۲۵۷۹	۰/۰۰۲۸۶	-	۰/۰۹۸۸۶
درهم امارات	۱/۱۷۲۷۱	۱/۴۶۱۷۱	-	۱/۷۵۹۵۷
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۹/۴۸۷۴	۹/۷۰۸۶	۹/۸۵۴۲	۹/۸۷۰۰

## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۶۲ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۴۰/۴۹-۱۳۵۱/۹۸ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



روز دوشنبه، تضعیف دلار و افزایش احتمال بالا رفتن نرخ بهره فدرال رزرو در سال جاری میلادی، سبب شد که بهای طلا ۰/۴ درصد افزایش یابد. ارقام خرده‌فروشی روز جمعه ماقبل در آمریکا برای ماه ژوئیه، نشان از آن داشت که مخارج



مصرف‌کننده در این کشور در مسیر رشد ملایمی قرار خواهد گرفت. نوسان ناچیز طلا در این روز را می‌توان به این مورد نسبت داد که بازار در انتظار صورت‌جلسه فدرال رزرو در ادامه هفته است.

روز سه‌شنبه، کاهش انتظارات در مورد افزایش نرخ بهره در آمریکا، سبب شد که شاخص دلار در ابتدای روز به شدت کاهش یابد و لذا بهای طلا افزایش قابل‌توجهی را به دست آورد. اما در ادامه، انتشار آمار ناهمسان از اقتصاد آمریکا، نتوانست جهت‌گیری واضحی در مورد آینده نرخ بهره این کشور به بازار القا کند. بنابراین اندکی از افزایش قیمت طلا در ابتدای روز کاسته شد.

روز چهارشنبه، انتشار صورت‌جلسه فدرال رزرو نشان از آن داشت که سیاست‌گذاران این بانک، انتظار دارند که نرخ بهره هرچه زودتر افزایش یابد. اما هنوز هم منتظر ارقام دقیق‌تری از اقتصاد آمریکا هستند. در نتیجه، بهای طلا در سطوح روز پیشین حفظ شد. صورت‌جلسه نشان از خوش‌بینی برخی اعضای فدرال رزرو به اقتصاد و بازار کار آمریکا داشت. اگرچه اکثریت آن‌ها معتقد بودند که هر کاهش در بازار کار بر روی تصمیمات آن‌ها برای افزایش نرخ بهره موثر خواهد بود. در نتیجه، بهای طلا که تحت تاثیر نوسانات نرخ بهره در آمریکا است، نتوانست جهت‌گیری روشنی از این صورت‌جلسه استخراج و لذا بهای طلا نوسان چندانی را به ثبت نرساند.

روز پنجشنبه، بهای طلا افزایش یافت. تضعیف دلار پس از انتشار صورت‌جلسه فدرال رزرو در روز گذشته، سبب افزایش بهای طلا شد. تلقی بازار این‌گونه بود که صورت‌جلسه این ماه لحنی مخالف افزایش زود هنگام نرخ بهره دارد. لذا سبب تضعیف دلار و افزایش بهای طلا شد.

روز جمعه، بهای طلا بیش از ۱/۵ درصد کاهش یافت. خبرهای متناقض از آمریکا نشان از آن داشت که هنوز هم در خصوص زمان افزایش نرخ بهره اجماع وجود ندارد.

## تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۸/۳۸ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۴۸/۲۲-۴۵/۷۴ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۷/۱۱ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۸/۳۲ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۵۰/۸۹-۴۸/۳۵ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۴۹/۸۴ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۴۶/۵۰-۴۳/۹۲ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۵/۲۰



دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۹/۱۵ درصد افزایش یافت.

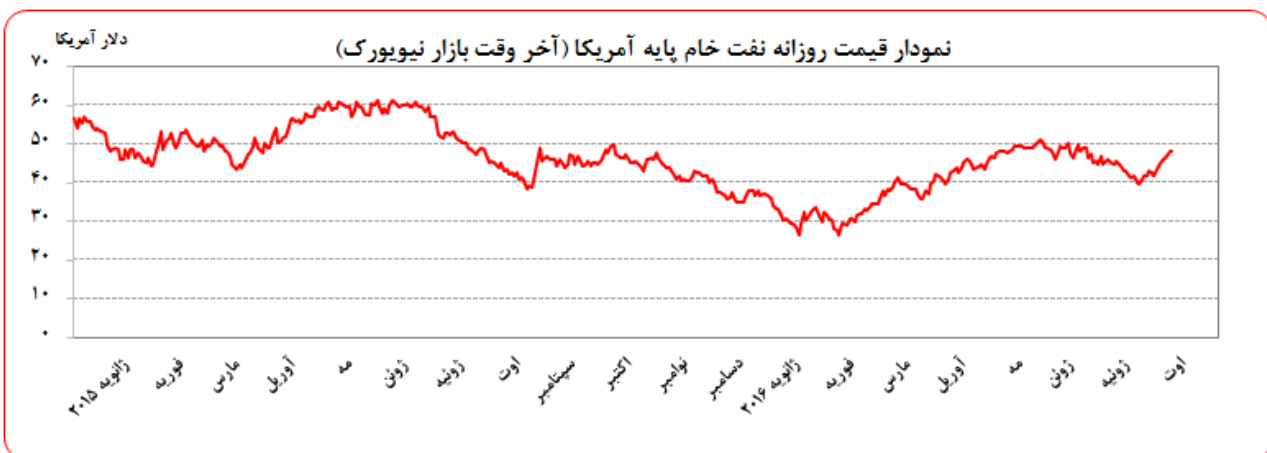
روز دوشنبه، بهای جهانی نفت خام بیش از ۲/۸ درصد افزایش یافت. موسسه جن اسکپ پیش‌بینی نمود که ذخایر نفت در منطقه کوشینگ در هفته منتهی به ۱۲ اوت کاهش یافته است. همچنین سخنان وزیر انرژی روسیه، احتمال اقدام مشترک کشورهای تولیدکننده بزرگ نفت جهان را برای ایجاد تعادل در عرضه و تقاضای آن تقویت نمود.

روز سه‌شنبه، بهای جهانی نفت خام افزایش یافت. تضعیف دلار و ادامه شایعات در خصوص احتمال توافق برای تثبیت سطح تولید در دیدار تولیدکنندگان بزرگ نفت در ماه سپتامبر به ادامه روند صعودی نفت که از اواخر هفته گذشته آغاز شده بود کمک کرد.

روز چهارشنبه، بهای جهانی نفت خام افزایش یافت. سازمان مطالعات انرژی در امریکا گزارش داد که در هفته منتهی به ۱۲ اوت ذخایر نفت امریکا بیش از ۲/۵ میلیون بشکه کاهش یافته که ۱/۵ میلیون بشکه بیشتر از کاهش پیش‌بینی شده توسط موسسه API و فعالان بازار بود. روند تضعیف دلار در این روز ادامه داشته و به رشد قیمت نفت کمک کرد.

روز پنجشنبه، بهای نفت خام باز هم افزایش داشت. کاهش ارزش دلار و احتمال تثبیت سطح تولید برای سال ۲۰۱۷ و احتمال افزایش تقاضای نفت در سال آینده منجر به افزایش بهای نفت شد.

روز جمعه، روند افزایش بهای نفت امریکا با سرعت اندکی ادامه یافته و بهای نفت برنت ثابت ماند. علی‌رغم افزایش تعداد سکوه‌های جدید استخراج نفت در امریکا برای هشتمین هفته متوالی، احتمال اتخاذ تصمیمی در خصوص میزان تولید نفت در نشست غیررسمی اعضای اوپک و روسیه در ماه آینده، سبب افزایش بهای نفت امریکا شد.

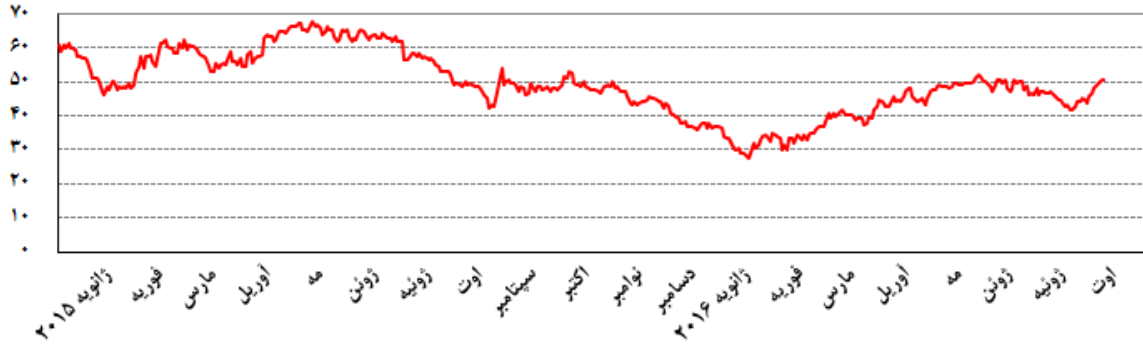




بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانگ است.

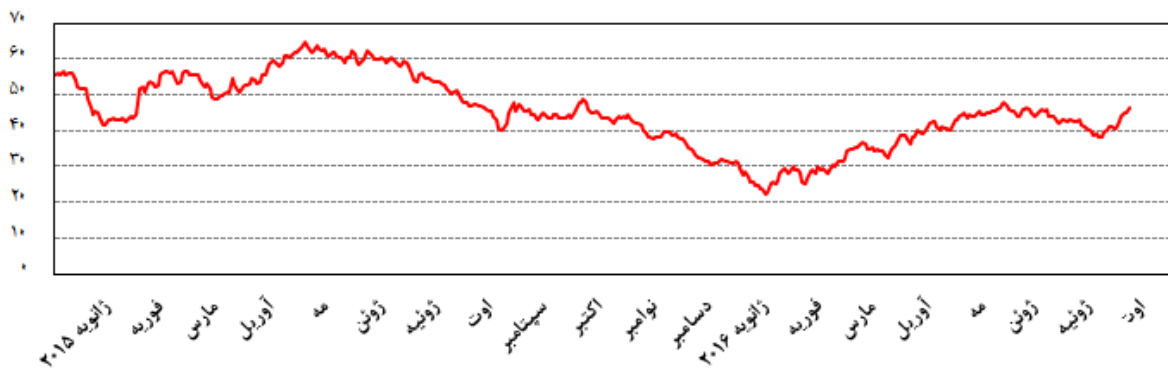
دلار آمریکا

نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال (آخر وقت بازار نیویورک)

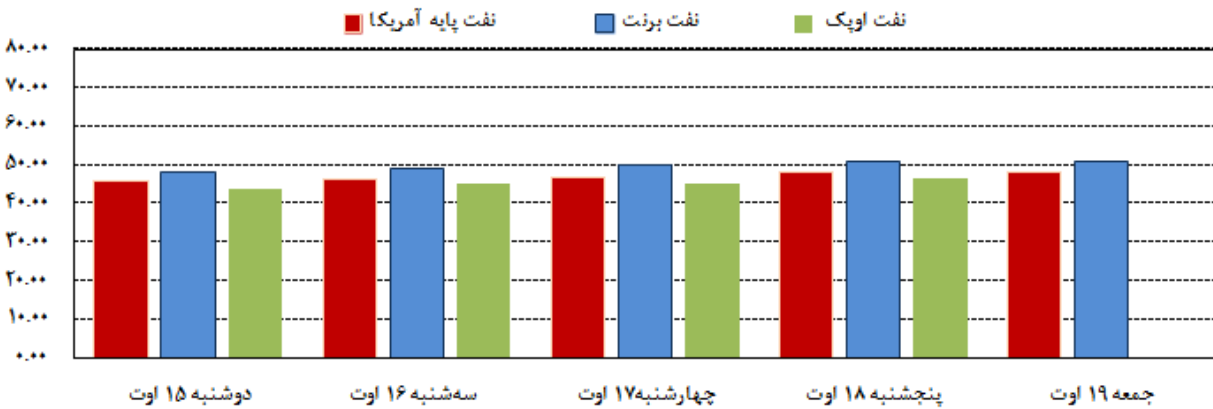


دلار آمریکا

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



قیمت‌های نفت در هفته‌ی منتهی به ۱۹ اوت



مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
-۷۵۱	۱۵۲	۸۵۹۷	تولید داخلی
۵۴	-۲۱۱	۷۵۱۶	خالص واردات

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
۵/۶	-۰/۲	۱،۲۱۶/۲۰	نفت خام
۱۴/۲	-۰/۵	۵۲۱/۱۰	ذخایر تجاری نفت خام
۰/۰	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۵/۳	-۱/۲	۲۳۲/۷۰	بترین

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

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

هفته منتهی به ۱۳۹۵/۰۵/۲۹

۲۰۱۶/۰۸/۱۹

درصد تغییرات	متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته گذشته	جمعه	
		۱۹ اوت	۱۸ اوت	۱۷ اوت	۱۶ اوت	۱۵ اوت			۱۲ اوت	
*** هفتگی	** نقطه به نقطه									
-۱/۴۶	-۱/۲۷	۹۴/۴۶۴	۹۴/۵۰۸	۹۴/۱۷۰	۹۴/۷۵۳	۹۴/۴۲۶	۹۵/۶۱۰	شاخص دلار	۹۵/۸۶۳	۹۵/۷۲۵
-۱/۵۳	-۰/۶۶	۱/۲۸۵۷	۱/۲۸۷۰	۱/۲۷۸۳	۱/۲۸۴۵	۱/۲۸۶۳	۱/۲۹۲۴	دلار کانادا	۱/۳۰۵۷	۱/۲۹۵۵
-۱/۳۶	-۱/۰۷	۱۰۰/۳۹	۱۰۰/۲۱	۹۹/۸۸	۱۰۰/۲۸	۱۰۰/۳۱	۱۰۱/۲۵	ین ژاپن	۱۰۱/۷۷	۱۰۱/۲۹
۱/۳۴	۱/۴۶	۱/۱۲۸۷	۱/۱۳۲۶	۱/۱۳۵۴	۱/۱۲۹۰	۱/۱۲۷۹	۱/۱۱۸۵	یورو *	۱/۱۱۳۷	۱/۱۱۶۳
-۱/۵۹	-۱/۴۴	۰/۹۶۲۴	۰/۹۶۰۷	۰/۹۵۴۳	۰/۹۶۲۲	۰/۹۶۱۸	۰/۹۷۲۸	فرانک سوئیس	۰/۹۷۷۹	۰/۹۷۴۷
۰/۴۳	۱/۲۱	۱/۳۰۴۲	۱/۳۰۷۶	۱/۳۱۶۷	۱/۳۰۴۲	۱/۳۰۴۶	۱/۲۸۸۰	لیره انگلیس *	۱/۲۹۸۶	۱/۲۹۲۰
۰/۵۷	۰/۸۰۳	۱/۴۰۱۹۷	۱/۴۰۵۴۲	۱/۴۰۵۵۵	۱/۴۰۱۲۰	۱/۴۰۲۱۱	۱/۳۹۵۵۷	SDR به دلار	۱/۳۹۳۹۷	۱/۳۹۴۲۳
۰/۴۵	۰/۶۲	۱۳۴۵/۸۰	۱۳۴۲/۶۲	۱۳۵۱/۹۸	۱۳۴۵/۹۶	۱۳۴۷/۹۵	۱۳۴۰/۴۹	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۳۹/۷۵	۱۳۳۴/۳۶
-۰/۱۴	-۰/۴۳	۱۳۴۴/۶۴	۱۳۴۶/۴۰	۱۳۵۰/۰۵	۱۳۴۳/۳۵	۱۳۴۴/۰۰	۱۳۳۹/۴۰	طلای لندن (هر اونس)	۱۳۴۶/۵۴	۱۳۵۲/۲۰
۹/۵۷	۸/۳۲	۴۹/۸۴	۵۰/۸۸	۵۰/۸۹	۴۹/۸۵	۴۹/۲۳	۴۸/۳۵	نفت برنت انگلیس	۴۵/۴۹	۴۶/۹۷
۹/۳۱	۸/۳۸	۴۷/۱۱	۴۸/۲۲	۴۸/۲۲	۴۶/۷۹	۴۶/۵۸	۴۵/۷۴	نفت پایه آمریکا	۴۳/۱۰	۴۴/۴۹
۰/۱۸	-۰/۱۳	۱۸۵۸۳	۱۸۵۵۳	۱۸۵۹۸	۱۸۵۷۴	۱۸۵۵۲	۱۸۶۳۶	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۸۵۵۰	۱۸۵۷۶
-۰/۷۱	-۲/۲۱	۱۶۶۴۹	۱۶۵۴۶	۱۶۴۸۶	۱۶۷۴۶	۱۶۵۹۷	۱۶۸۷۰	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۶۷۶۸	۱۶۹۲۰
-۰/۶۹	-۵/۱۶	۶۸۲۴	۶۵۵۹	۶۸۶۹	۶۸۵۹	۶۸۹۴	۶۹۴۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۸۷۲	۶۹۱۶
-۰/۲۵	-۱/۵۸	۱۰۶۲۰	۱۰۵۴۴	۱۰۶۰۳	۱۰۵۳۸	۱۰۶۷۷	۱۰۷۳۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۰۶۴۶	۱۰۷۱۳

\* هر واحد به دلار آمریکا

\*\* درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

\*\*\* درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۲۳

دایره اخبار اقتصادی