



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 ۲۵

هفته منتهی به ۱۱ سپتامبر ۲۰۱۶

۲۱ شهریور ۱۳۹۵





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

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

۷-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۳

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



خلاصه

در امریکا شاخص ISM در بخش کارخانه‌ای افت فعالیت‌های این بخش را گزارش نمود و در بخش غیرکارخانه‌ای نرخ رشد فعالیت‌ها کاهش یافت. در هفته گذشته دو تن از اعضای سیاست‌گذار فدرال رزرو با تأکید بر شرایط مثبت بازار کار عنوان داشتند در جلسه دو هفته آینده از افزایش نرخ بهره دفاع خواهند کرد. اما دو تن دیگر از اعضا بر عدم افزایش نرخ بهره در جلسه مذکور تأکید نمودند.

شورای حکام بانک مرکزی اروپا بر تثبیت نرخ‌های بهره رای دادند و بر ادامه سیاست تسهیل پولی در سطح فعلی تأکید شد.

در انگلیس، کمیته سیاست پولی (MPC) نشست تعیین نرخ بهره سیاستی خود را در پنجشنبه آینده برگزار خواهد کرد که انتظار نمی‌رود تا به تغییر، نرخ بهره رای دهد.

در ژاپن، رشد تولید ناخالص داخلی سه ماهه دوم نسبت به سه ماهه قبل از آن و همینطور رشد ناخالص داخلی سه ماهه دوم نسبت به دوره مشابه سال قبل بیش از حد انتظار اعلام شد که به دلیل کاهش کمتر از میزان پیش بینی شده مخارج سرمایه‌گذاری بود. بانک مرکزی این کشور نیز آمادگی خود را برای اجرای سیاست‌های پولی انبساطی بیشتر اعلام نمود. اما بعید به نظر می‌رسد که کاهش نرخ بهره از گزینه‌های مورد نظر بانک مرکزی این کشور برای رسیدن به اهداف خود باشد.

هفته گذشته شاخص دلار تضعیف شد. اخبار ضعیف اقتصادی در امریکا، عدم افزایش سیاست‌های پولی انبساطی توسط بانک‌های مرکزی در اروپا، استرالیا، کانادا و نیوزیلند در تضعیف دلار تأثیر گذار بودند. با این حال بازار ارز همچنان مبنای معاملات خود را بر افزایش نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو تا قبل از پایان سال جاری میلادی قرار داده است. این موضوع سدی در برابر تضعیف دلار در برابر سایر ارزها محسوب می‌شود.

عدم تغییر در سیاست پولی بانک مرکزی اروپا و تثبیت نرخ‌های بهره منطقه یورو منجر به تثبیت نسبی قیمت طلا در مقایسه بهای ابتدا و انتهای هفته گذشته شد.

بهای نفت برنت و امریکا روز جمعه هفته گذشته در مقایسه با روز جمعه هفته ماقبل آن افزایش یافت. خوش بینی بازار به توافق سران کشورهای تولیدکننده نفت برای تعیین سقف تولید، انتشار اخبار مثبت از سوی وزارت نفت ایران مبنی بر تمایل ایران به متعادل سازی قیمت نفت و در نهایت تفسیر اشتباه بازار از کاهش بیش از انتظار ذخایر نفت امریکا از مهم‌ترین عوامل افزایش بهای نفت بوده است.



امریکا

شاخص ISM

در هفته گذشته، مجموعه شاخص‌های ISM افت نموده و بر افت یا کندی فعالیت‌های بخش کارخانه‌ای و غیرکارخانه‌ای تاکید داشتند. در بخش کارخانه‌ای این شاخص از سطح ۵۲/۶ واحد در ماه ژوئیه به ۴۹/۶ واحد در ماه اوت سقوط نموده و نشان داد در ماه اوت بخش کارخانه‌ای نه تنها رشدی نداشته بلکه کوچکتر از ماه ژوئیه شده است. عمده دلیل افت بخش کارخانه‌ای، کاهش سفارشات جدید در ماه اوت بوده است. کاهش فعالیت‌های این بخش سبب شده تا میزان کاهش اشتغال در آن سرعت بیشتری یابد.

بر اساس نظرسنجی انجام شده از مدیران خرید، در بخش غیرکارخانه‌ای هر چند وضعیت بهتری در جریان است اما سرعت رشد فعالیت‌ها به شدت کاهش یافته است. شاخص ISM در این بخش از سطح ۵۵/۵ واحد در ماه ژوئیه به ۵۱/۴ واحد در ماه اوت رسید. در بخش غیرکارخانه‌ای سرعت رشد سفارشات جدید و افزایش در اشتغال نسبت به ماه‌های قبل کاهش یافته است. بر این اساس به نظر می‌رسد در ماه اوت در بخش کارخانه‌ای، خدمات و کسب و کار رشد چندانی به ثبت نرسد.

سخنان مقامات فدرال رزرو در آستانه نشست ماه سپتامبر

آقای ویلیامز رییس فدرال سانفرانسیسکو کاهش بازده اوراق قرضه امریکا را نشانه‌ای برای افت ریسک بروز رکود در اقتصاد امریکا ارزیابی نموده است. بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله امریکا از ۲/۹۹۴۸ درصد در ابتدای سال ۲۰۱۴ به ۱/۶۷۴۹ درصد در ۹ سپتامبر ۲۰۱۶ کاهش یافته است. بر همین اساس وی پیش‌بینی نموده فدرال رزرو در چند سال آینده نرخ بهره کلیدی را به تدریج افزایش خواهد داد. همچنین در خصوص افزایش نرخ بهره در ماه سپتامبر وی عنوان داشته افزایش نرخ بهره در شرایط کنونی که اقتصاد در شرایط اشتغال کامل قرار داشته و تورم در حال نزدیک شدن به نرخ هدف ۲ درصدی می‌باشد، منطقی به نظر می‌رسد. وی اظهار داشته در جلسه ۲۰ تا ۲۱ سپتامبر به افزایش نرخ بهره رای خواهد داد. به واسطه افزایش سن شاغلان و کاهش بهره‌وری تولید، او روند افزایش نرخ بهره را کندترین روند در تاریخ اقتصاد امریکا دانسته است. بر همین اساس وی معتقد است در سال‌های آینده ظرفیت نرخ رشد اقتصادی امریکا بین ۱/۵ تا ۱/۷۵ درصد در سال باشد. این شرایط افزایش نرخ بهره کلیدی را حداکثر تا ۳ درصد توجیه می‌نماید.

خانم ایستر جرج رییس فدرال رزرو کنزاس وضعیت اشتغال امریکا را در سطح بسیار بالا و نزدیک به اشتغال کامل

ارزیابی نموده است. که این می‌تواند به آن معنی باشد که وی به احتمال قوی از افزایش نرخ بهره حمایت خواهد نمود.

آقای جفری لیکرز رییس فدرال رزرو ریچموند که هر چند در جلسه ماه سپتامبر جزء اعضا رای دهنده در خصوص

نرخ بهره نخواهد بود، اما در اظهاراتش در نشست در خصوص بررسی سیاست‌های پولی در امریکا عنوان داشته احتمال



افزایش نرخ بهره در ماه سپتامبر بسیار زیاد است. وی در خصوص بازار کار عنوان داشته برخی از سیاست‌گذاران معتقد هستند که می‌توان نرخ بیکاری را به سطحی پایین‌تر از ۴/۹ درصد کنونی کاهش داد که البته باید با مقایسه هزینه و فایده‌های این سیاست در رابطه با آن تصمیم‌گیری نمود.

در مقابل، آقای تلاردو و خانم بینارد از اعضا هیئت مدیره فدرال رزرو و عضو کمیته سیاست بازار باز از عدم افزایش نرخ بهره کلیدی در نشست ماه سپتامبر حمایت خواهند نمود. آنها اظهار داشته‌اند در خصوص افزایش نرخ بهره نیاز به دریافت اطلاعات بیشتر برای اطمینان از باثبات بودن روند تورم وجود دارد.

در حال حاضر بازارهای مالی احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در نشست ماه سپتامبر را ۲۴ درصد و احتمال عدم افزایش آن را ۷۶ درصد پیش‌بینی می‌نمایند.

منطقه یورو

در نشست روز ۸ سپتامبر، شورای حکام بانک مرکزی اروپا تصمیم گرفتند نرخ‌های بهره ریفاینانس، تسهیلات و سپرده بدون تغییر به ترتیب در سطح صفر درصد، ۰/۲۵ درصد و ۰/۴- درصد باقی بمانند. شورای حکام انتظار دارند نرخ بهره کلیدی بانک مرکزی اروپا در سطح فعلی و حتی پایین‌تر از این سطح برای بازه زمانی بیشتری باقی بماند تا افق خرید دارایی‌های خالص بهتر گردد.

متوسط نرخ بهره در منطقه یورو از سال ۱۹۹۸ تا ۲۰۱۶ معادل ۲/۲ درصد بوده که بیشترین مقدار آن مربوط به اکتبر ۲۰۰۰ معادل ۴/۷۵ درصد و کمترین مقدار مربوط به مارس ۲۰۱۶ معادل صفر درصد می‌باشد.

با توجه به معیارهای غیرمعمول سیاست پولی، شورای حکام تاکید کردند که برنامه خرید دارایی‌ها (اوراق قرضه بخش خصوصی و دولتی) در سطح ۸۰ میلیارد یورو در ماه تا پایان ماه مارس ۲۰۱۷ ادامه خواهد یافت. میانگین خرید دارایی‌ها از مارس ۲۰۱۵ تا مارس ۲۰۱۶ معادل ۶۰ میلیارد یورو بوده است. این روند تا ایجاد یک تعدیل پایدار در سازگاری مسیر تورم با اهداف تورمی (هدفگذاری تورم ۲ درصد و یا نزدیک به آن برای میان مدت) ادامه خواهد داشت.

آقای دراگی، رییس کل بانک مرکزی اروپا در کنفرانس مطبوعاتی خود اعلام کرد که گسترش برنامه خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی اروپا مورد بحث قرار نگرفته است.

شاخص مدیران خرید بخش خدمات با اندکی کاهش از ۵۲/۹ در ماه ژوئیه به رقم ۵۲/۸ در ماه اوت رسید. شاخص کل ترکیبی تولید، با کاهش اندک از ۵۳/۲ در ماه ژوئیه به ۵۲/۹ در ماه اوت رسید که به نظر می‌رسد فقدان شتاب در رشد اقتصادی و کاهش قیمت‌ها منجر به مشکلات بیشتری در منطقه یورو خواهد شد.



تولیدات کارخانه‌ای با کمترین نرخ از ماه می تا کنون، افزایش یافت. گسترش بخش خدمات به طور عمده به دلیل بدتر شدن بخش خدمات آلمان که کمترین نرخ را طی ۱۵ ماه گذشته داشته، به کمترین سطح از ابتدای سال ۲۰۱۵ رسید. بخش خدمات با کاهش رشد اشتغال و از دست دادن بیشتر شغل در فرانسه مواجه بوده است.

نرخ رشد تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در فصل دوم سال ۲۰۱۶ نسبت به فصل اول سال ۲۰۱۶ به ۰/۳ درصد رسید. نرخ رشد تولید ناخالص داخلی در دوره مشابه سال قبل معادل ۰/۵ درصد بوده است. متوسط نرخ رشد تولید ناخالص داخلی فصلی در منطقه یورو از سال ۱۹۹۵ تا ۲۰۱۶ معادل ۰/۳۷ درصد می باشد.

از اجزای تشکیل دهنده تولید ناخالص داخلی، صادرات و مصرف بخش خانگی افزایش و سرمایه‌گذاری در سطح قبلی تثبیت شده است. در سمت هزینه‌ها، مصرف بخش خانگی با رشد ۰/۲ درصدی و هزینه‌های بخش عمومی با رشد ۰/۱ درصدی مواجه بوده است. بخش خارجی اقتصاد در افزایش رشد سهم مثبتی داشت. به طوری که صادرات، ۱/۱ درصد و واردات معادل ۰/۴ درصد افزایش داشته است.

نرخ رشد تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در فصل دوم سال ۲۰۱۶ نسبت به فصل دوم سال ۲۰۱۵ معادل ۱/۶ درصد بود. این نرخ برای دوره مشابه سال قبل معادل ۲/۷ درصد بوده است.

ایتالیا

دولت ایتالیا پیش‌بینی نرخ رشد اقتصادی و تورم را به سمت پایین مورد تجدید نظر قرار داد. قبل از این، دولت ایتالیا نرخ رشد ۱/۲ درصدی را برای تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۶ پیش‌بینی کرده بود. بعد از ارائه گزارشات عملکرد اقتصاد در فصل دوم، تحلیل‌گران اقتصادی رشد تولید ناخالص داخلی را اندکی کمتر از ۱ درصد برای سال جاری پیش‌بینی کرده‌اند. در این شرایط سناریوی اقتصاد کلان جدیدی برای قانون بودجه ارائه خواهد شد.

شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۲ در ماه ژوئیه به سطحی بالاتر از پیش‌بینی بازار، به ۵۲/۳ در ماه اوت رسید. این افزایش از طرف رشد سفارشات جدید ثبت شده حمایت شده است.

انگلستان

تورم در انگلستان از ۰/۵ درصد در ماه ژوئن به ۰/۶ درصد در ماه ژوئیه رسید که بیشترین سطح تورم طی دو سال اخیر بوده است. تورم پایه در این ماه به ۱/۳ درصد رسید. این دو شاخص نشانه‌هایی از بهبود را نشان می‌دهند، هرچند با هدف‌گذاری تورم بانک مرکزی در سطح ۲ درصد فاصله دارند. داده‌های شاخص مصرف‌کننده که سه‌شنبه آینده منتشر خواهد



شد، احتمال دارد پایین بودن تورم از سطح تورم هدف‌گذاری را نشان دهد. اطلاعات اضافی شامل شاخص بهای تولیدکننده و خرده‌فروشی هفته آینده منتشر خواهد شد.

رییس کل بانک مرکزی انگلستان در نشست خود اعلام کرد که با تصمیم گسترش محرک پولی در نشست ماه اوت موافق بوده و از تصمیم تسهیل سیاست پولی دفاع کرد. ایشان اطلاعاتی در خصوص میزان تسهیل در ماه‌های آینده ارائه نکردند.

کمیته سیاست پولی (MPC) نشست تعیین نرخ بهره سیاستی خود را در پنجشنبه آینده برگزار خواهد کرد که انتظار نمی‌رود این کمیته، نرخ بهره را تغییر دهد.

آقای کانلیف، عضو کمیته پولی انگلستان اعلام کرد که برخی از اثرات منفی رفاندوم از آنچه که موجب نگرانی بود، کمتر بوده است. همچنین گفتند چنانچه گشایش اقتصادی طبق پیش‌بینی‌ها باشد، ایشان به کاهش نرخ‌های بهره در اواخر سال ۲۰۱۶ رای خواهند داد.

شاخص مرکب مدیران خرید (PMI) در بخش خدمات از ۴۷/۴ در ماه ژوئیه به ۵۲/۹ در ماه اوت افزایش یافت که این رقم بیشتر از انتظار بازار بود. متوسط این شاخص در انگلستان از سال ۲۰۰۷ تا ۲۰۱۶ معادل ۵۳/۹۵ بوده است. همچنین در ماه ژوئیه شاخص تولیدات کارخانه‌ای با ۰/۹ درصد کاهش روبرو شد.

ژاپن

نرخ رشد اقتصادی در سه ماهه دوم نسبت به سه ماهه قبل از آن و همچنین نرخ رشد اقتصادی سه ماه دوم سال جاری در مقایسه با سه ماهه دوم سال قبل هر دو بالاتر از میزان مورد انتظار بوده و به ترتیب ۰/۲ و ۰/۷ درصد اعلام شده است. علت عمده آن کاهش کمتر از میزان پیش‌بینی شده مخارج سرمایه‌گذاری، افزایش سرمایه‌گذاری عمومی و موجودی انبار بخش خصوصی است. تخمین اولیه شاخص همزمان برای ماه جولای ۰/۷ درصد اعلام شده و نسبت به ماه قبل بهبود یافته است.

سخنرانی رییس بانک مرکزی ژاپن در هفته گذشته نشان از آمادگی این بانک برای اجرای گسترده‌تر سیاست‌های پولی انبساطی از طریق ابزارهای موجود یا جدید داشت. از طرفی وی برای اولین بار بیان نمود که نرخ بهره منفی می‌تواند از طریق آسیب رساندن به سود بانک‌ها و نرخ بازدهی صندوق‌های بازنشستگی تأثیر سوء بر تفکر عمومی داشته باشد. بنابراین، احتمال می‌رود پایین آوردن بیشتر نرخ بهره جزء گزینه‌های اصلی موردنظر بانک مرکزی نباشد. خرید اوراق قرضه دولتی، هدف‌گذاری برای نرخ بهره بلند مدت، خرید بدهی خارجی دولت، خرید اوراق شرکتی از جمله ابزارهای مطرح شده است که از



میان آن‌ها خرید بیشتر اوراق قرضه دولتی محتمل‌تر به نظر می‌رسد. قرار است در جلسه سالانه تعیین سیاست‌های پولی بانک مرکزی ژاپن که قرار است ۲۱ سپتامبر (۳۱ شهریور) برگزار گردد، در این خصوص تصمیم‌گیری شود.

چین

تورم چین در دوازده ماهه منتهی به ماه اوت در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به $1/3$ درصد کاهش یافته است. این در حالی بوده که تورم در دوازده ماهه منتهی به ماه ژوئیه در سطح $1/8$ درصد قرار داشته است. کاهش تورم در ماه اوت به سبب افت بهای مواد غذایی و همچنین کاهش بهای قیمت تولیدکننده عنوان شده است. این شرایط می‌تواند فضا را برای اجرای سیاست‌های پولی انبساطی مهیا نماید. البته بالا بودن سطح بدهی‌ها در اقتصاد چین به عنوان معضلی در مقابل بانک مرکزی برای اجرای آزادانه سیاست‌های پولی انبساطی مطرح می‌باشد. در حال حاضر در اقتصاد چین مصرف، بخش مسکن و ساخت و ساز، تولید فلزات و زغال سنگ در بخش صنعت از رشد خوبی برخوردار هستند. درحالی که سایر بخش‌ها رشد چندانی را تجربه نکرده و با کندی رشد رو به رو بوده‌اند.

کره جنوبی

دوپیچه بانک آلمان در هفته گذشته نتایج بررسی ۵ عامل اقتصاد جهانی را بر روی نرخ رشد اقتصادی ۲۵ کشور جهان در سال آینده منتشر نمود. یکی از کشورهای مورد بررسی در این تحقیق کره جنوبی بود. عوالم تاثیرگذار مورد مطالعه نیز، به ترتیب افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو، افزایش بهای نفت، فروش گسترده سهام در سطح بازارهای جهانی، کاهش رشد اقتصادی چین و کاهش ارزش یوان چین بوده است. دوپیچه بانک مدلی را طراحی نموده که با تغییر یکی از عوامل ۵ گانه مذکور و ثابت فرض نمودن سایر عوامل به بررسی تاثیر آن بر اقتصاد ۲۵ کشور مورد بررسی پرداخته است. بر اساس مدل اقتصادی ارائه شده توسط دوپیچه بانک، در صورت افزایش $0/25$ درصدی نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو، اقتصاد کره در دو سال آینده $0/06$ تا $0/07$ درصد رشد اقتصادی مثبت را تجربه خواهد نمود. اما در صورتی که بهای نفت خام ۱۰ درصد افزایش یابد، نرخ رشد اقتصادی کره جنوبی در همین مدت $0/5$ درصد کاهش خواهد یافت. همچنین با فروش سراسری سهام جهانی به ازای کاهشی به میزان یک واحد انحراف معیار در ارزش سهام جهانی، نرخ رشد اقتصادی کره در دو سال آینده، $1/25$ درصد کاهش خواهد یافت. همچنین در صورت کاهش ۱ واحد درصدی نرخ رشد اقتصادی چین و یا کاهش ۱۰ درصدی ارزش یوان در مقابل دلار، از نرخ رشد اقتصاد کره در دو سال آینده به ترتیب $0/5$ و $0/23$ درصد خواهد کاست. با توجه به اینکه احتمال بروز عوامل مورد بررسی ۵ گانه مذکور در حال حاضر در سطح اقتصاد جهانی مطرح می‌باشد، در ۲ سال



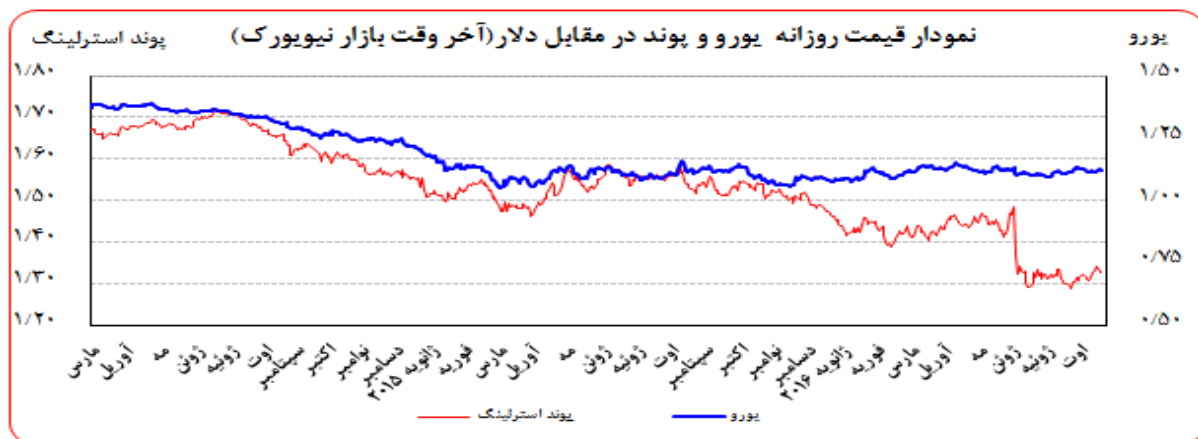
آینده احتمال کاهش نرخ رشد اقتصادی کره جنوبی مطرح بوده که در صورت بروز بر روی ارزش وون کره جنوبی نیز تاثیر منفی خواهد داشت.

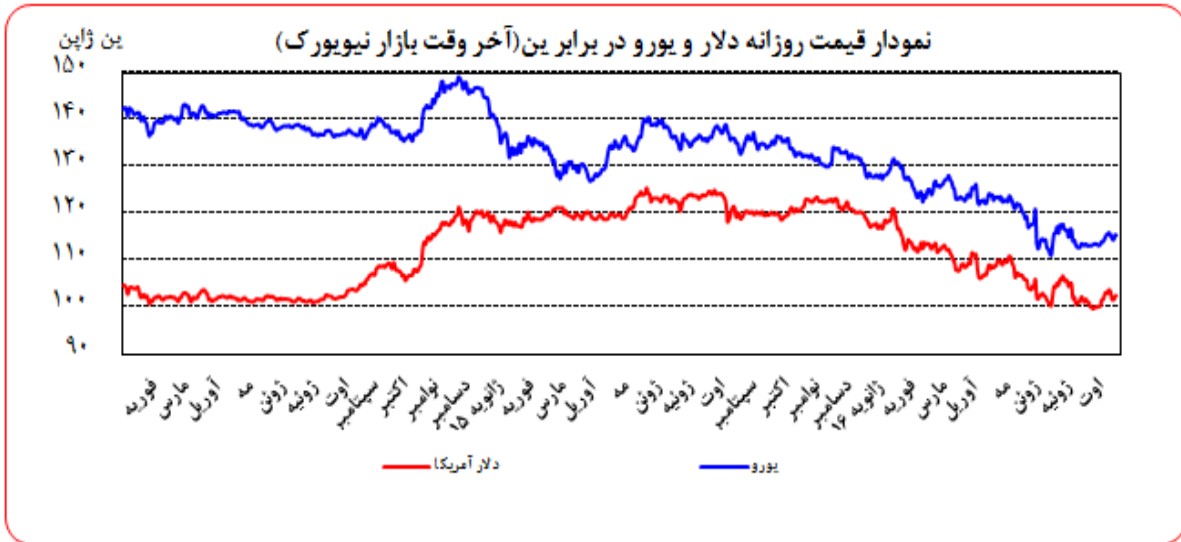
روسیه

رییس بانک مرکزی روسیه در خصوص کاهش تورم به بازده مورد هدف و رشد مثبت اقتصادی در سال ۲۰۱۶ ابزار نااطمینانی نموده اما اظهار داشته، در آینده سیاست‌های پولی به طور نسبی انقباضی خواهد بود. وی در خصوص رشد سریع بدهی مصرف‌کنندگان و تاثیر آن برای افزایش تورم اظهار نگرانی نموده است. اکثر تحلیل‌گران در نظرسنجی انجام شده توسط رویترز در ماه قبل پیش‌بینی می‌نمودند با توجه به کاهش تورم، احتمال کاهش ۰/۵ درصدی نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی روسیه وجود خواهد داشت. اظهارات خانم نابلونیا رییس بانک مرکزی روسیه بدین معنی تفسیر شده که بانک مرکزی نرخ بهره کلیدی را چند واحد درصد بالاتر از تورم این کشور که در حال حاضر در سطح ۶/۹ درصد قرار دارد، نگه خواهد داشت. شایان ذکر است در حال حاضر نرخ بهره کلیدی در سطح ۱۰/۵ درصد قرار دارد.

تحولات بازار ارزهای عمده

ارزش دلار آمریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر ین، یورو و فرانک به ترتیب ۰/۷۰، ۰/۵۲ و ۱/۰۸ تضعیف و در برابر پوند ۰/۱۹ درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۲۶۲-۱/۱۱۴۸ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۴۴۰-۱/۳۲۶۹ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۳/۴۳-۱۰۱/۷۴ ین متغیر بود.





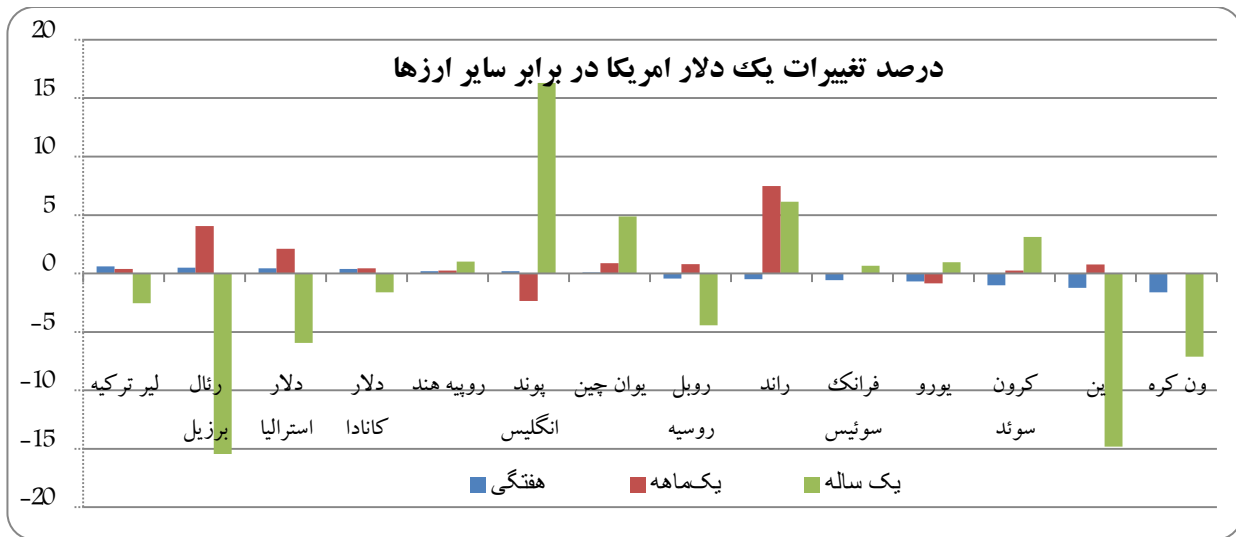
عوامل تقویت دلار در برابر سایر ارزها

- شاخص‌های ضعیف اقتصادی ماه اوت در امریکا از جمله کاهش رشد بخش خدمات
- ادامه حمایت لفظی مقامات فدرال رزرو از افزایش نرخ بهره

عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

- عدم صراحت کورودا رئیس BOJ در مورد افزایش سیاست‌های انبساطی و بروز اختلاف نظر بین مقامات این بانک در این مورد که باعث تقویت ین در برابر دلار شد.
- اظهارات دراگی رئیس بانک مرکزی اروپا مبنی بر ضروری نبودن افزایش سیاست‌های پولی انبساطی توسط این بانک

هفته گذشته ارزش دلار در برابر سبدهی از شش ارز یورو، ین، پوند، کرون سوئد و فرانک سوئیس پس از آنکه در دو هفته متوالی تقویت شده بود، ۰/۵۳ درصد کاهش یافت. علت این تضعیف به طور عمده ناشی از تضعیف دلار در برابر یورو و ین بود. در هفته گذشته دلار در برابر ین ۱/۲۲ درصد و در برابر یورو ۰/۶۷ درصد تضعیف گردید.



همانطور که نمودار فوق نشان می‌دهد دلار آمریکا در هفته گذشته بیشترین تقویت را در برابر لیر ترکیه و رئال برزیل به ترتیب به میزان ۰/۶۱ و ۰/۵ درصد تجربه کرده است. بیشترین کاهش دلار در بین ارزهای مورد بررسی نیز در مقابل وون کره بود که به میزان ۱/۶۱ درصد تضعیف گردید.

در ابتدای هفته به دلیل تعطیلی رسمی در آمریکا، عمده توجه بازار ارز به سمت تحولات خارج از آمریکا به ویژه ژاپن معطوف شد. صحبت‌های آقای کورودا رئیس بانک مرکزی ژاپن بهانه خوبی برای فروش دلار در برابر ین در اختیار معامله‌گران قرار داد. در حالی که طی شش روز متوالی دلار به میزان چهار درصد در برابر ین تقویت شده بود زمینه مساعدی برای انجام معاملات معکوس و سودگیری فراهم شده بود. انتظار می‌رفت کورودا در خصوص افزایش سیاست انبساط پولی اظهارات مشخص و روشنی داشته باشد. اما این اتفاق نیفتاد و به همین دلیل احتمال افزایش سیاست‌های پولی در جلسه ماه سپتامبر بانک مرکزی ژاپن کاهش یافت. پیشروی ین در برابر دلار تا روز چهارشنبه ادامه داشت. در روز سه شنبه برخی اخبار اقتصادی مربوط به بخش خدمات آمریکا در ماه اوت منتشر شد که نشان می‌داد رشد بخش خدمات به کمترین میزان از سال ۲۰۱۰ رسیده است. این موضوع در کنار گزارش کمتر از انتظار اشتغال این کشور در ماه اوت تا حدودی خوش‌بینی نسبت به افزایش زودهنگام نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی آمریکا را کم‌رنگ ساخت. این تحولات ضعف عمومی دلار را در پی داشت. به گونه‌ای که شاخص دلار در روز سه شنبه با یک درصد افت رو به رو شد. روز چهارشنبه ارزش دلار در برابر ین به دلیل انتشار خبر بروز اختلاف نظر مقامات بانک مرکزی ژاپن در افزایش سیاست‌های پولی این بانک کاهش یافت. اختلاف نظر بین مقامات در حالی که ادامه افزایش سیاست‌های پولی انبساطی در دستور کار بانک مرکزی قرار داشت به منزله عدم توافق در جلسه ۲۱ سپتامبر سیاست‌گذاری این بانک خواهد بود. با وجود تضعیف دلار در برابر ین، به دلیل کاهش ارزش یورو و پوند در برابر دلار، شاخص دلار در این روز تقویت شد. اخبار اقتصادی منتشره در انگلیس مثبت نبود و منطقه یورو در آستانه



برگزاری جلسه بانک مرکزی در روز پنجشنبه قرار داشت. عدم قطعیت در مورد تصمیم‌گیری بانک مرکزی اروپا در مورد سیاست‌گذاری پولی، محافظه‌کاری دلالتان بازار ارز در مواجهه با یورو را افزایش داده بود. در روزهای پایانی فضای معاملات تغییر کرد. دلار در برابر ین تغییر جهت داد و تقویت شد. با اینکه بانک مرکزی اروپا سیاست انفعالی در پیش گرفت و دراگی رئیس این بانک از عدم ضرورت افزایش سیاست‌های انبساط پولی بیشتر سخن گفت اما این موضوع نتوانست زمینه چندانی برای تقویت یورو در برابر دلار فراهم سازد. روز پنجشنبه قیمت نفت افزایش قابل توجهی داشت. این رویداد بحث احتمال افزایش فشارهای تورمی در اقتصاد امریکا را دوباره مطرح ساخت. ضمن اینکه رئیس فدرال رزرو بوستون در اظهارتی از افزایش تدریجی نرخ بهره کلیدی دفاع کرد. در مجموع به نظر می‌رسد با اینکه اخبار اقتصادی امریکا در یک ماه گذشته چندان رضایت‌بخش نبوده اما مقامات فدرال رزرو آماده افزایش نرخ بهره کلیدی هستند. این موضوع از چشم تحلیل‌گران و معامله‌گران بازار نیز دور نمانده است. بر اساس گزارش گروه ¹ CME احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو در ماه سپتامبر ۳۰ درصد و تا پایان دسامبر بیش از ۶۰ درصد است.

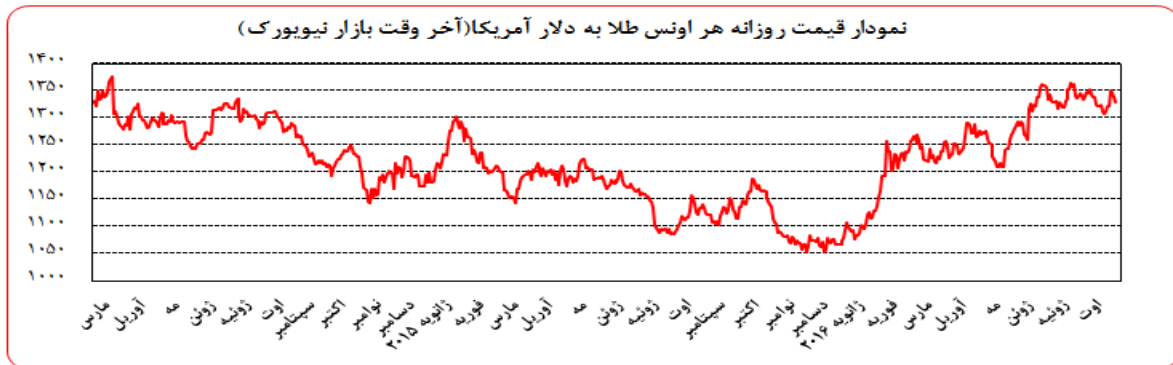
نام ارز/نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۸۴۵۲۴	۱/۲۳۴۷۲	-	۱/۵۴۰۳۳
یورو	-۰/۳۲۲۵۷	-۰/۲۱۰۰۰	-	-۰/۰۸۰۵۷
پوند	۰/۳۷۵۴۴	۰/۵۱۵۰۰	-	۰/۷۳۷۶۳
فرانک	-۰/۷۳۱۰۰	-۰/۶۴۸۰۰۰	-	-۰/۴۸۲۰۰
ین	-۰/۰۳۳۱۴	-۰/۰۰۰۵۰	-	۰/۰۹۵۵۷
درهم امارات	۱/۲۰۶۴۳	۱/۴۸۹۱۴	-	۱/۷۷۹۸۶
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۹/۳۴۷۲۷	۹/۶۰۸۲	۹/۷۶۹۶	۹/۸۰۹۶

¹ - Chicago Mercantile Exchange



تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۵۰ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۴۹/۲۹-۱۳۲۹/۰۲ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



مهمترین رویداد هفته جاری برای بازار جهانی طلا، نشست کمیته سیاست پولی بانک مرکزی اروپا بود که روز پنجشنبه برگزار شد و همان طور که انتظار می‌رفت تغییری در سیاست پولی به همراه نداشت. اما نه این نشست و نه کنفرانس مطبوعاتی آقای دراگی، رییس بانک مرکزی نشانه جدیدی درباره زمان تسهیل بیشتر سیاست پولی به همراه نداشت. اکنون همه توجهات برای ارزیابی زمان افزایش نرخ‌های بهره آمریکا، به نشست سیاست پولی دو روزه فدرال رزرو در روزهای ۲۰ و ۲۱ سپتامبر معطوف است.

گزارش موسسه ISM در روز سه شنبه نشان داد که شاخص بخش غیرکارخانه‌ای آمریکا از ۵۵/۵ در ماه ژوئیه به ۵۱/۴ در ماه اوت، کاهش پیدا کرده که ضعیف‌ترین رقم از فوریه سال ۲۰۱۰ بوده است. کاهش شدید آمار بخش غیرتولید، پایه‌های امیدي که معامله گران طلا برای افزایش نرخ‌های بهره آمریکا بنا گذاشته‌اند، متزلزل کرده است.

انتشار این گزارش، کاهش یک درصدی ارزش دلار را در پی داشت. بدین ترتیب شاخص دلار در روز سه شنبه به ۹۴/۸۲۱ رسید و قیمت طلا با صعود ۲/۱ درصدی به بالاترین سطح خود در سه هفته گذشته، رقم ۱۳۵۴ دلار برای هر اونس را تجربه کرد و در پایان روز کاری با رقم ۱۳۴۹/۲۹ دلار به کار خود پایان داد. قیمت طلا از ۱۸ اوت تا کنون در چنین سطح بالایی بسته نشده بود و از نظر درصدی، بالاترین رشد را از ۲۴ ژوئن داشت. طلا در این روز در واکنش به تصمیم انگلیس برای خروج از اتحادیه اروپا، بیش از ۵۹ دلار یا ۴/۷ درصد رشد کرده بود.



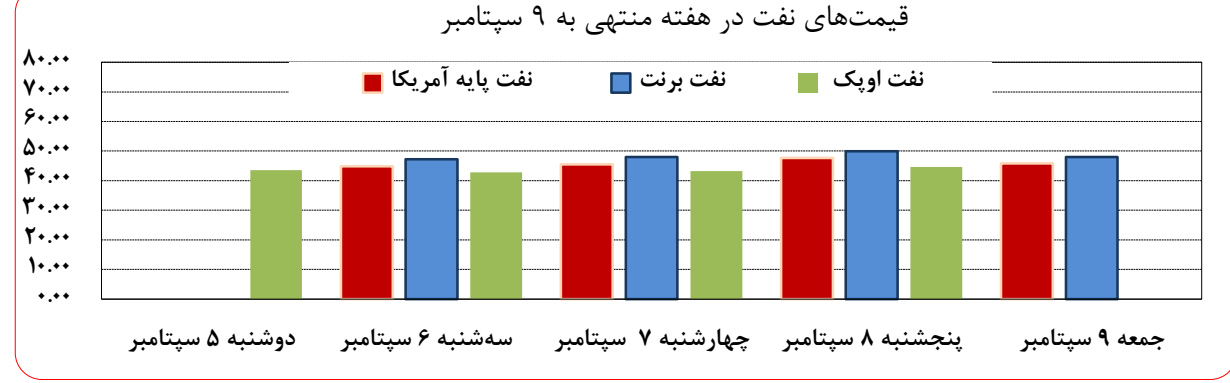
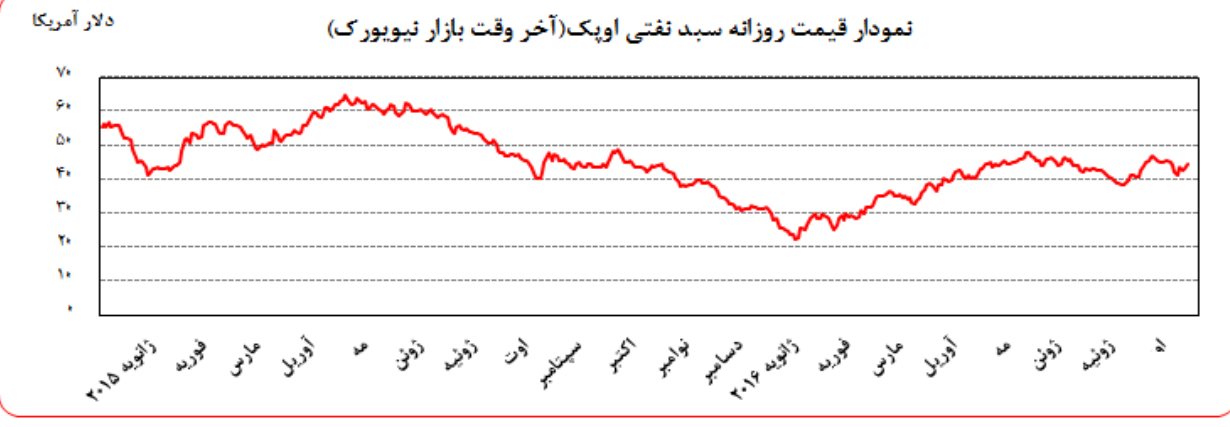
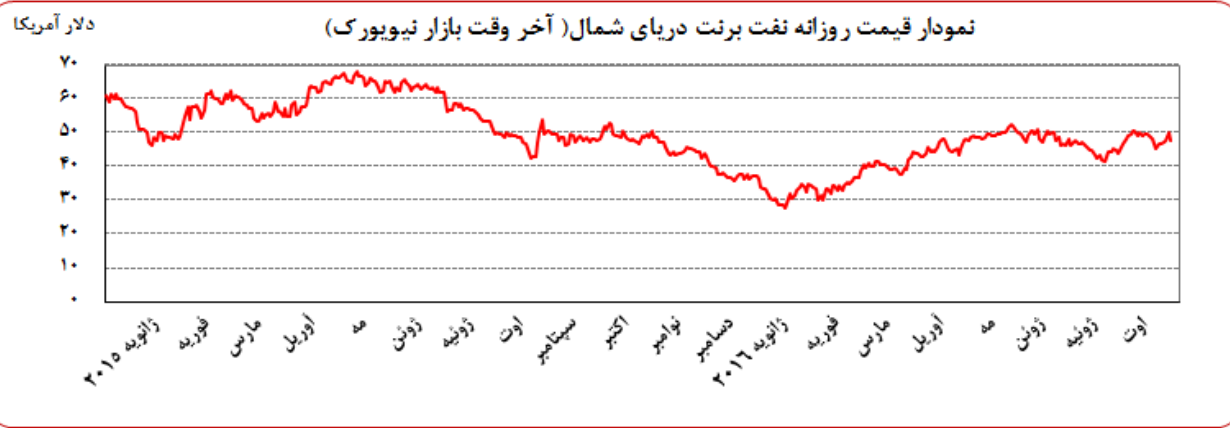
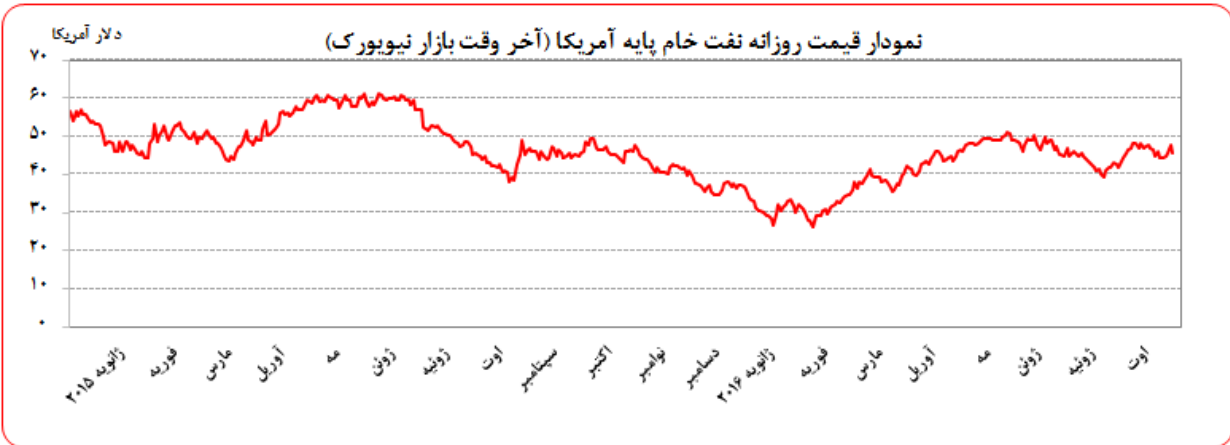
تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $3/24$ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده $47/62-44/83$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $45/96$ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $2/52$ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه $49/99-47/26$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به $47/39$ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده $44/61-42/75$ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $43/52$ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $7/52$ درصد افزایش یافت.

به دنبال اعلام توافق به عمل آمده میان مقامات روسیه و عربستان سعودی بر سر ایجاد ثبات در بازار نفت، بهای نفت در روزهای ابتدایی هفته گذشته روند صعودی داشت. هرچند به دلیل اعلام نشدن اقدام مشخص و قطعی از سوی کشورهای مذکور، این روند در روزهای میانی هفته اندکی کند شد. بازار نفت در روز پنجشنبه شاهد بیشترین میزان افزایش بها بود. به نحوی که نفت برنت برای اولین بار طی دو هفته گذشته برای مدت کوتاهی به قیمت 50 دلار در هر بشکه رسید. علت افزایش مجدد بهای نفت، کاهش غیرمنتظره ذخایر نفت آمریکا به میزان $14/5$ میلیون بشکه نسبت به هفته گذشته بود که بیشترین میزان کاهش هفتگی از سال 1999 اعلام شده است. با مشخص شدن اینکه علت اصلی این کاهش، طوفان استوایی در خلیج مکزیک و عدم تخلیه بار نفتکش‌ها بوده، قیمت‌ها بار دیگر در روز جمعه روند نزولی گرفت. بدون در نظر گرفتن نوسان به وجود آمده در بازار در روز پنجشنبه، به طور کلی به نظر می‌رسد بازار نفت با توجه به توافقات میان روسیه و عربستان و همچنین اظهارات مثبت وزیر نفت ایران در خصوص تمایل ایران به متعادل سازی قیمت نفت، نسبت به حصول توافق میان کشورهای تولید کننده نفت خوش بین تر شده اما همچنان اعتماد کافی نداشته و منتظر نشست سران اوپک در الجزیره در اواخر ماه جاری خواهد بود.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



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

هفته منتهی به ۱۳۹۵/۰۶/۱۹

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

۲۰۱۶/۰۹/۰۹

درصد تغییرات	متوسط هفته گذشته	عنوان	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه	پنجشنبه	جمعه	متوسط هفته	درصد تغییرات
			۵ سپتامبر	۶ سپتامبر	۷ سپتامبر	۸ سپتامبر	۹ سپتامبر		
۰/۸۱	۹۵/۸۴۲	شاخص دلار	-	۹۴/۸۲۱	۹۴/۹۹۲	۹۵/۰۸۷	۹۵/۳۶۶	۹۵/۰۶۶	۰/۳۱
-۱/۰۱	۱/۳۰۶۲	دلار کانادا	۱/۲۹۳۱	۱/۲۸۴۴	۱/۲۸۸۶	۱/۲۹۳۹	۱/۳۰۴۹	۱/۲۹۳۰	۰/۴۶
-۰/۶۰	۱۰۳/۹۴	ین ژاپن	۱۰۳/۴۳	۱۰۲/۰۲	۱۰۱/۷۴	۱۰۲/۴۹	۱۰۲/۷۱	۱۰۲/۴۸	-۱/۱۸
۰/۵۲	۱/۱۱۵۶	یورو*	۱/۱۱۴۸	۱/۱۲۵۵	۱/۱۲۴۰	۱/۱۲۶۲	۱/۱۲۳۴	۱/۱۲۲۸	۰/۷۰
-۰/۸۱	۰/۹۸۰۵	فرانک سوئیس	۰/۹۷۹۹	۰/۹۶۹۶	۰/۹۶۹۷	۰/۹۷۲۵	۰/۹۷۵۴	۰/۹۷۳۴	-۰/۵۲
۱/۱۶	۱/۳۲۹۴	لیبره انگلیس*	۱/۳۳۰۴	۱/۳۴۴۰	۱/۳۳۴۲	۱/۳۲۹۴	۱/۳۲۶۹	۱/۳۳۳۰	-۰/۱۹
۰/۴۴	۱/۳۹۷۰۹	SDR به دلار	-	۱/۳۹۷۴۶	۱/۴۰۳۴۰	۱/۴۰۵۱۰	۱/۴۰۲۰۶	۱/۴۰۲۰۱	۰/۳۵۶
۱/۸۳	۱۳۲۲/۳۶	طلای نیویورک (هراونس)	-	۱۳۴۹/۲۹	۱۳۴۵/۳۲	۱۳۳۷/۴۰	۱۳۲۹/۰۲	۱۳۴۰/۲۶	۰/۵۰
۱/۶۶	۱۳۲۴/۷۰	طلای لندن (هراونس)	۱۳۲۶/۳۵	۱۳۳۷/۲۵	۱۳۴۸/۳۵	۱۳۴۳/۴۰	۱۳۳۰/۸۵	۱۳۳۷/۲۴	۰/۴۶
۱/۹۴	۴۶/۸۳	نفت برنت انگلیس	-	۴۷/۲۶	۴۷/۹۸	۴۹/۹۹	۴۸/۰۱	۴۸/۳۱	۲/۵۲
۱/۸۴	۴۴/۴۴	نفت پایه آمریکا	-	۴۴/۸۳	۴۵/۵۰	۴۷/۶۲	۴۵/۸۸	۴۵/۹۶	۳/۲۴
-۰/۲۵	۱۸۴۹۲	DOW-30 (بورس وال استریت)	-	۱۸۵۳۸	۱۸۵۲۶	۱۸۴۸۰	۱۸۰۸۵	۱۸۴۰۷	-۲/۲۰
۱/۰۱	۱۶۹۲۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۷۰۳۸	۱۷۰۸۲	۱۷۰۱۲	۱۶۹۵۹	۱۶۹۶۶	۱۷۰۱۱	۰/۲۴
۰/۳۹	۶۸۹۵	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۸۷۹	۶۸۲۶	۶۸۴۷	۶۸۵۹	۶۷۷۷	۶۸۳۸	-۱/۷۱
۰/۶۶	۱۰۶۸۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۰۶۷۲	۱۰۶۸۷	۱۰۷۵۳	۱۰۶۷۵	۱۰۵۷۳	۱۰۶۷۲	-۱/۰۳

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۲۶

دایره اخبار اقتصادی