



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 ۲۷

هفته منتهی به ۲۵ سپتامبر ۲۰۱۶

۴ مهر ۱۳۹۵





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

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

۷-۱۱

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 آمریکا فدرال رزرو نرخ بهره کلیدی را تغییر نداد اما علائم محکمی در خصوص احتمال افزایش آن تا پایان سال ۲۰۱۶ ارائه نمود. شاخص پیش‌نگر اقتصادی بر افت فعالیت‌ها دلالت داشت، اما در بخش مسکن اوضاع رو به بهبود به نظر می‌رسد.

انگلستان در تلاش است تا تبعات منفی خروج از اتحادیه اروپا را به حداقل برساند. شاخص روند سفارشات صنعتی کنفدراسیون صنایع انگلیس بدون تغییر نسبت به ماه گذشته، برای ماه سپتامبر عدد ۵- گزارش شده است. این رقم بسیار بالاتر از میانگین بلند مدت آن (۱۵-) می‌باشد.

آمارهای اقتصادی نشان از تثبیت شرایط اقتصادی اروپا دارد. شاخص مدیران خرید بخش تولیدی از ۵۱/۷ در ماه اوت به ۵۲/۶ در ماه سپتامبر رسید. شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۲/۸ در ماه اوت به ۵۲/۱ در ماه سپتامبر کاهش یافت.

در ایتالیا، تولید ناخالص داخلی در فصل دوم سال ۲۰۱۶ نسبت به فصل قبل بدون تغییر باقی ماند.

در ژاپن، تراز تجاری در ماه اوت برای اولین بار طی سه ماه گذشته منفی شد اما شاخص پیش‌نگر مدیران خرید ژاپن برای اولین بار طی هفت ماه گذشته به رقمی بالاتر از ۵۰ رسید که بالاتر از حد انتظار بود. بانک مرکزی این کشور با تغییر رویه سیاست‌های پولی انبساطی خود، سعی دارد از طریق خرید اوراق قرضه بلند مدت نرخ عایدی اوراق قرضه ۱۰ ساله ژاپن را در محدوده نزدیک به صفر نگه دارد.

هفته گذشته دلار بازنده بازار ارز بود و در برابر تمامی ارزهای قابل توجه به استثنای پوند انگلیس تضعیف گردید. علت ضعف دلار تغییر غیر منتظره پیش‌بینی نرخ بهره بلند مدت آمریکا بود. البته پوند بیشتر متأثر از نگرانی‌های خروج انگلیس از اتحادیه اروپا تضعیف شد.

تثبیت نرخ‌های بهره در آمریکا، منجر به صعودی شدن قیمت طلا در کوتاه مدت شد. افزایش تقاضای فیزیکی هند در ماه‌های آینده و انتخابات ریاست جمهوری آمریکا از افزایش قیمت طلا در ماه‌های آتی حمایت می‌کند.

قیمت نفت در اوایل هفته گذشته روند صعودی داشت. کاهش ذخایر آمریکا برای سومین هفته متوالی و اظهارات امیدوار کننده برخی کشورهای تولید کننده نفت در خصوص دست‌یابی به توافق در نشست سران اوپک از جمله مهمترین عوامل افزایش قیمت نفت بود. اما روز جمعه در پی اعلام عربستان در خصوص دور از انتظار بودن حصول توافق میان اعضای اوپک در نشست پیش‌رو، قیمت نفت باردیگر تنزل یافت.



امریکا

جلسه FOMC

روز چهارشنبه هفته گذشته جلسه کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو برگزار شد. این کمیته تغییری در نرخ بهره کلیدی ایجاد نکرد و آن را در سطح ۰/۲۵ تا ۰/۵ درصد ثابت باقی گذاشت. البته خانم یلن پس از این جلسه علائم محکی از احتمال افزایش نرخ بهره تا پایان سال ارائه نمود.

خانم یلن رییس فدرال رزرو در قرائت بیانیه رسمی این جلسه عنوان داشت، وضعیت اقتصاد امریکا قوی‌تر از گذشته است و افزایش نرخ بهره برای جلوگیری از بالا رفتن تورم ضروری است. وی اظهار داشت: "از نظر ما نیاز به افزایش نرخ بهره به شدت افزایش یافته، اما تصمیم گرفتیم برای تصمیم‌گیری در خصوص این افزایش بیشتر صبر نماییم. ما تصور می‌کنیم اقتصاد هنوز، فضای کمی برای بهبود دارد." در این بیانیه فدرال رزرو روند افزایش نرخ بهره تا سال ۲۰۱۸ را تدریجی و آرام ارزیابی نموده و پیش‌بینی نرخ بهره بلندمدت را از ۳ به ۲/۹ درصد کاهش داد.

وی پیش‌بینی نمود در صورتی که بازار اشتغال به روند بهبود ادامه داده و ریسک بزرگی اقتصاد این کشور را تهدید ننماید، تا پایان سال یک نوبت افزایش نرخ بهره روی دهد. شایان ذکر است در این جلسه ۷ نفر از اعضا FOMC به تثبیت نرخ بهره و تنها ۳ نفر به افزایش نرخ بهره کلیدی رای دادند. به نظر می‌رسد هنوز بسیاری از فعالان بازارهای مالی محتمل‌ترین زمان افزایش نرخ بهره کلیدی را ماه دسامبر ارزیابی می‌نمایند و احتمال افزایش نرخ بهره در ماه نوامبر را بسیار اندک پیش‌بینی می‌نمایند.

کندی در فعالیت‌های اقتصادی

شاخص پیش‌نگر اقتصاد امریکا موسوم به LEI از ۰/۵ درصد در ماه ژوئن به ۰/۲- درصد در ماه اوت کاهش یافته که نشانه دهنده احتمال رشد شکننده و اندک اقتصاد امریکا در ماه‌های آتی است. در ماه اوت با وجود رشد بخش مالی، در بخش‌های غیرمالی و حقیقی اقتصاد امریکا افت به حدی بوده که در مجموع شاخص پیش‌نگر اقتصاد امریکا دچار افت شده است. کاهش در سفارش کارخانه‌ای و کاهش در ساعات کاری کارگران این بخش دورنمای ضعیفی در خصوص آینده صنعت ایجاد نموده که مهم‌ترین دلیل افت شاخص LEI بوده است. در بخش مالی، رشد در بازده بهره و قیمت سهام در سطح امریکا تا حدودی از سرعت افت شاخص LEI کاسته است.



بخش مسکن

با وجود افت رشد در بخش صنعت و کاهش سرعت رشد مصرف در امریکا در سه ماهه دوم و سوم سال جاری، ارقام بخش مسکن از بهبود اوضاع در این بخش خبر دارند. شاخص نظرسنجی از سازندگان مسکن موسوم به NAHB از ۵۹ واحد در ماه اوت به ۶۵ واحد در ماه سپتامبر رشد نموده که بالاترین سطح از اکتبر ۲۰۱۵ و همچنین بالاترین سطح اعتماد سازندگان به بازار مسکن پس از بحران مالی ۲۰۰۸-۲۰۰۷ است. بر این اساس، سازندگان مسکن انتظار دارند فروش خانه‌های نوساز در ماه‌های آینده رشد خوبی داشته باشد. شاخص بهای مسکن در امریکا نیز نشان داد که میانگین نرخ رشد قیمت مسکن در امریکا از ۰/۳ درصد در ماه ژوئن به ۰/۵ درصد در ماه ژوئیه در مقیاس ماهانه افزایش داشته است. هر چند در ماه اوت فروش مسکن و میزان ساخت و سازهای جدید در مقایسه با ماه‌های قبل از آن اندکی کاهش یافته اما این مسئله موقتی ارزیابی شده و امید است در ماه‌های آینده در فصل پاییز میزان فروش سرعت یابد.

منطقه یورو

آمارهای اقتصادی

بر اساس شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای، بخش تولیدی منطقه یورو در ماه سپتامبر بهتر از انتظارات عمل کرده، در حالی که شاخص مدیران خرید بخش خدمات ضعیف‌تر از انتظارات بود. شاخص مدیران خرید بخش تولیدی از ۵۱/۷ در ماه اوت به ۵۲/۶ در ماه سپتامبر رسید. در مقابل، شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۲/۸ در ماه اوت به ۵۲/۱ در ماه سپتامبر کاهش یافت. علاوه بر این شاخص ترکیبی مدیران خرید مارکیت از ۵۲/۹ در ماه اوت به ۵۲/۶ در ماه سپتامبر رسید. شاید این آمار، خبر نه چندان خوبی برای شاخص مدیران خرید باشد که در فاصله کمی از سطح مرزی ۵۰ در حال افزایش است. این آمار نه نشانی از بهبود و نه بدتر شدن وضعیت اقتصادی دارند.

شاخص اعتماد مصرف کننده در ماه سپتامبر به ۸/۲- رسید. که این شاخص در ماه گذشته ۸/۵- گزارش شده بود.

آمار مربوط به شاخص قیمت مصرف کننده در هفته آینده منتشر خواهد شد. همانند همه نقاط جهان، به واسطه شیب

تند کاهش قیمت نفت و کالاها، ارقام تورم در منطقه یورو پایین‌تر از تورم پایه است.

سخنرانی رئیس بانک مرکزی اروپا

آقای دراگی، رئیس بانک مرکزی اروپا روز ۲۲ سپتامبر ۲۰۱۶ در انجمن ریسک سیستماتیک اروپا در شهر فرانکفورت سخنرانی کرد. ایشان عنوان کرد که بانک‌ها نقش حیاتی در تأمین مالی بخش کلیدی اقتصاد اروپا (بنگاه‌های کوچک و متوسط) دارند. وی بر ارائه کانال جدید برای تأمین مالی بخش واقعی اقتصاد تأکید داشت و پایین بودن نرخ‌های بهره و وجود



بازار فوق اشباع بانکی را دلیل پایین بودن سطح سوددهی بانک‌ها عنوان کرد. آقای دراگی در خصوص سیاست‌های آینده بانک مرکزی اروپا هیچ اظهار نظری نکرد.

ایتالیا

تولید ناخالص داخلی ایتالیا در فصل دوم سال ۲۰۱۶ نسبت به فصل قبل بدون تغییر باقی ماند. این کمترین نرخ رشد تولید ناخالص داخلی از فصل چهارم سال ۲۰۱۴ تا کنون بوده است. در این فصل، افزایش تجارت خارجی با کاهش در تقاضای داخلی خنثی شده است. بررسی تولید ناخالص داخلی از سمت هزینه‌ها نشان می‌دهد که مصرف داخلی معادل ۶۱ درصد و خالص صادرات، معادل ۳ درصد از تولید ناخالص داخلی ایتالیا را تشکیل می‌دهد. تولید ناخالص داخلی ایتالیا در فصل اول ۲۰۱۶ نسبت به فصل چهارم ۲۰۱۵ معادل ۰/۳ درصد رشد داشته است.

انگلستان

خانم می، نخست وزیر انگلستان در سخنرانی خود در مجمع عمومی سازمان ملل، بر ادامه ایفای نقش محوری انگلستان در مسائل بین‌المللی، همچون گذشته تأکید کرد. ایشان انگلستان را کشوری برون‌گرا، شریک جهانی در مسائل بین‌المللی برای تأمین صلح و موفقیت خواند. همچنین بر ادامه این روند تأکید کرده و گفت که رای مردم انگلستان برای خروج از اتحادیه اروپا، رای به انزوا، درونگرایی و دور شدن از هم‌پیمانان جهانی نیست.

شاخص روند سفارشات صنعتی کنفدراسیون صنایع انگلیس بدون تغییر نسبت به ماه گذشته، برای ماه سپتامبر عدد ۵- گزارش شده است. این رقم بسیار بالاتر از میانگین بلند مدت آن (۱۵-) می‌باشد که نشان از اجتناب بازار از تأثیرپذیری سریع از بریکسیت می‌باشد. انتظارات تولید برای سه ماه آینده به بالاترین سطح سه ماهه اخیر رسید. رشد سفارشات صادراتی در ماه اوت اندکی کاهش یافته است.

طی سال گذشته استفاده از طرح دولت برای خانه‌دار شدن مردم انگلیس به شدت کاهش پیدا کرده است. طرح دولت برای کمک به ۷۹ هزار خریدار در بازار مسکن، هیچ تأثیری بر عرضه وام‌های مسکن نداشته است. این طرح در پایان سال میلادی ۲۰۱۶ متوقف خواهد شد.

آقای مارک کارنی، رئیس کل بانک مرکزی انگلستان در سخنرانی روز ۲۲ سپتامبر ۲۰۱۶ خود با عنوان "حل و فصل پارداوکس آب و هوا"، به ریسک‌های ثبات مالی که از جانب تغییرات آب و هوایی ایجاد می‌شود، اشاره کرد. ایشان بنا نهادن بازارهای جدید در زمینه سرمایه‌گذاری سبز را کمک به کاهش انتشار کربن و رونق رشد اقتصاد جهانی دانست.



همچنین در زمینه تغییرات اقلیمی، تأمین مالی سبز را به عنوان فرصتی برای بهبود ثبات مالی و راه حلی برای کاهش این ریسک‌ها شمرد.

ژاپن

این قوی و کاهش تقاضا در کشورهای شریک تجاری ژاپن سبب شد تا برای یازدهمین ماه متوالی صادرات ژاپن در دوازده ماه منتهی به اوت ۲۰۱۶، نسبت به دوره مشابه سال قبل ۹/۶ درصد کاهش یابد که دو برابر میزان کاهش مورد انتظار بود. همچنین برای بیستمین ماه متوالی واردات این کشور کاهش یافت. به نحوی که در دوازده ماه منتهی به اوت ۲۰۱۶، نسبت به دوره مشابه سال قبل، واردات این کشور ۱۷/۳ درصد کاهش یافت و سبب شد تراز تجاری این کشور در ماه اوت برای اولین بار طی سه ماه گذشته منفی شود. شاخص پیش‌نگر مدیران خرید ژاپن برای اولین بار طی هفت ماه گذشته به رقمی بالاتر از ۵۰ رسید. تخمین اولیه این شاخص برای ماه سپتامبر ۵۰/۳ اعلام شده که بالاتر از حد انتظار بوده و نویدبخش رشد اقتصادی است.

پس از جلسه روز ۲۱ و ۲۲ سپتامبر، بانک مرکزی ژاپن نرخ بهره منفی ۰/۱ درصدی خود را حفظ نمود. این بانک برای دستیابی به هدف تورم ۲ درصدی خود، اقدام به تغییر رویه سیاست‌های انبساطی کرد. به این ترتیب که به جای هدف قرار دادن پایه پولی، تلاش نماید از طریق خرید اوراق قرضه دولتی بلندمدت، ضمن کنترل منحنی عایدی اوراق قرضه، نرخ عایدی اوراق قرضه ۱۰ ساله در محدوده نزدیک به صفر باقی بماند. این امر موجب تضعیف ین در هفته گذشته شد.

چین

نخست وزیر چین در هفته گذشته اعلام نمود این کشور به منظور افزایش رشد اقتصادی، درهای کشور را بیشتر از گذشته به روی دنیای خارج باز خواهد نمود. وی اظهار داشته تجربه دهه گذشته نشان می‌دهد که بستن درهای کشور تنها سبب ایجاد رکود و عقب‌گرد اقتصادی می‌شود. وی مشکل حال حاضر اقتصاد جهانی را نبود تقاضا کافی دانسته که سبب شده اقتصاد جهانی رشد باثباتی نداشته باشد. وی عنوان نمود که کشورش به اقدامی جامع برای تلفیق سیاست‌های تحریک تقاضا و اصلاحات ساختاری سمت عرضه و ایجاد هماهنگی بین سیاست‌های کوتاه‌مدت و بلندمدت نیاز دارد. چین در نظر دارد با کاهش تولیدات کاربر به سمت تولیداتی با تکنولوژی بالاتر روی آورد تا با افزایش درآمد نیروی کار، به افزایش تقاضای داخلی کمک نماید.

نخست وزیر چین در خصوص تصمیم کشور برای بازکردن درهای اقتصاد این کشور به روی سرمایه‌گذاران خارجی، عنوان داشته که یک بانک چینی در نیویورک مسئول انجام امور مربوط به تسویه یوآن شده و حتی دولت چین از حضور بانک‌های دیگر در سطح جهان به منظور انجام امور تسویه یوآن استقبال می‌نماید. وی روند تضعیف یوآن در بازار جهانی را



غیر مهندسی شده خوانده و عنوان داشت دولت قصد تضعیف تعمدی یوان به منظور افزایش صادرات را ندارد. البته امریکا معتقد است دولت چین هنوز در بازار ارز دخالت نموده و به تضعیف تعمدی یوان می‌پردازد.

آمارها نشان می‌دهد تورم در بخش مسکن چین از ۷/۹ درصد در ماه ژوئیه به ۹/۲ درصد در سال در ماه اوت افزایش یافته است. افزایش سطح بدهی در بخش مسکن سبب شده تا بهای مسکن در این کشور رشد بسیار بالاتر از نرخ تورم داشته باشد. این شرایط سبب شده صندوق بین‌المللی پول و موسسات رتبه‌سنجی بین‌المللی از دولت چین در خصوص محدود نمودن افزایش اهرم‌های مالی در بخش مسکن درخواست نمایند.

برخی از بانک‌های بزرگ چین از جمله اینداستریال اند کامرشیال بانک آو چاینا، چاینا کانستراکشن بانک و چاینا مرچندز بانک در هفته گذشته در مجموع ۴ میلیارد یوان اوراق قرضه به پشتوانه وام‌های مشکول‌الوصول (غیر جاری) منتشر نموده و به فروش رسانده‌اند. این برنامه در راستای تلاش دولت چین برای سر و سامان دادن به ترازنامه بانک‌هایی است که وام‌های غیر جاری در اختیار دارند. بانک‌های مذکور با تنزیل وام‌های غیر جاری به ارزش اسمی ۱۲/۳ میلیارد یوان توانسته‌اند به ارزش ۴ میلیارد یوان وضعیت ترازنامه خود را بهبود ببخشند.

شورای دولتی چین، شرکت‌ها و مؤسسات دولتی بیشتری را به انتقال منابع خود به سوی شرکت‌ها و کسب و کارهای نوپا در بخش خصوصی ترغیب می‌نماید. علی‌رغم کاهش ورود منابع جهانی به بخش سرمایه‌گذاری خطر پذیر، چین سعی نموده ورود بیشتر در این حوزه داشته باشد. دولت چین منابع جذب شده در این بخش را به ۳ برابر یعنی ۲/۲ میلیارد یوان افزایش داده و منابع مذکور بیشترین میزان وجوهی است که در دنیا در کسب و کارهای نوپا سرمایه‌گذاری شده است. این مسئله می‌تواند به معنی افزایش ریسک سرمایه‌گذاری در این بخش از اقتصاد چین باشد.^۱

کره جنوبی

وزیر دارایی کره جنوبی اظهار داشته در نیمه دوم سال ۲۰۱۶ با توجه به کاهش صادرات، سیاست‌های دولت، بر تقویت تقاضای داخلی تمرکز خواهند داشت. دولت کره جنوبی در هفته‌های اخیر متمم بودجه‌ای به ارزش ۱۱ تریلیون ون (حدود ۱۰ میلیارد دلار) به منظور کمک به رشد اقتصادی این کشور به تصویب پارلمان رسانده است. رشد اقتصادی کره در نیمه نخست سال ۲۰۱۶ روند بی‌ثباتی داشته و بیشترین رشد اقتصادی حاصله در این کشور از محل افزایش در ساخت و ساز مسکن روی داده است.

^۱ برگرفته از گزارش "اخبار روز اقتصادی" بانک مرکزی ج.ا.ا. مورخ ۳ مهر ماه ۱۳۹۵



روسیه

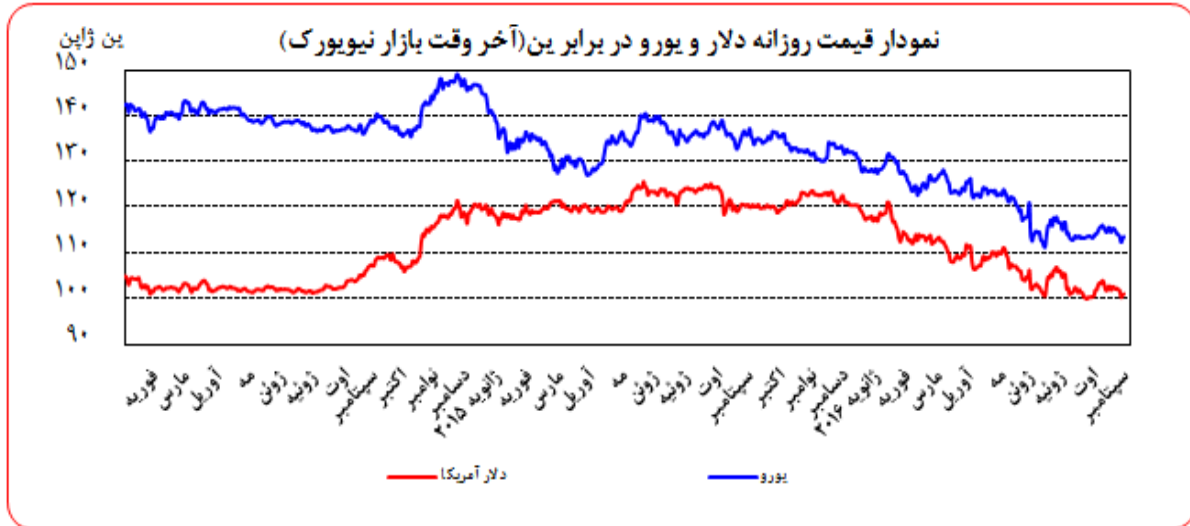
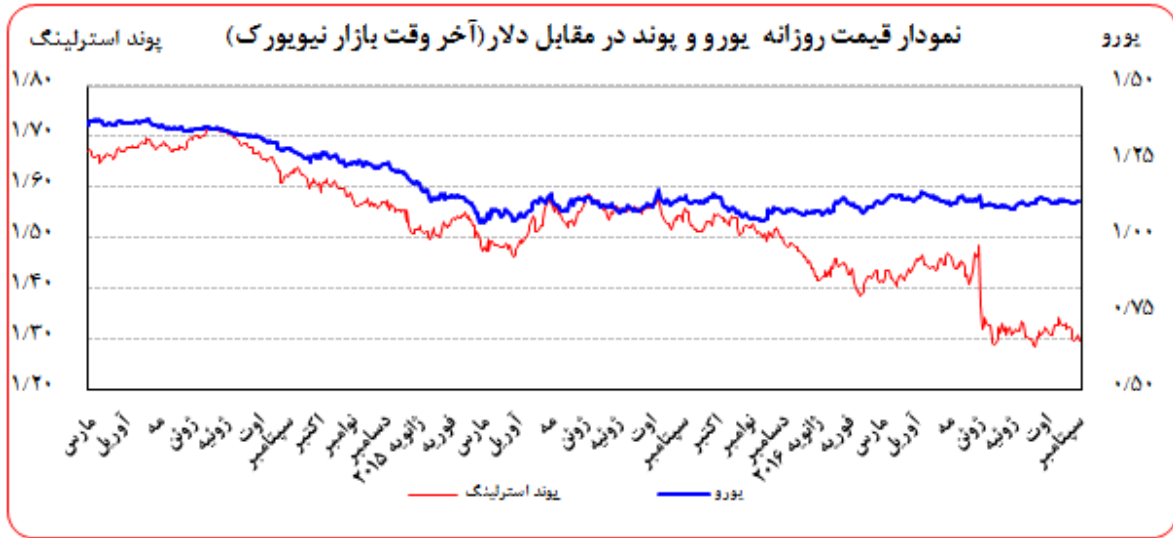
در هفته ما قبل بانک مرکزی روسیه نرخ بهره کلیدی را $0/5$ درصد کاهش داده و به 10 درصد رساند. اما با توجه به تأکید بانک مرکزی به حفظ نرخ بهره کلیدی چند درصد بالاتر از نرخ تورم، به نظر می‌رسد سیاست بانک مرکزی روسیه در خصوص کاهش تورم تغییری نکرده است. رییس بانک مرکزی روسیه نیز هفته گذشته اعلام نمود دولت روسیه نیز درک خوبی نسبت به لزوم کاهش تورم به سطح 4 درصد دارد. همچنین وی عنوان داشته علی‌رغم کاهش نرخ بهره کلیدی در هفته ماقبل، با توجه به بالاتر بودن نرخ بهره از تورم، سطح انتظارات تورمی کاهش یافته است. در حال حاضر تورم روسیه در سطح $6/9$ درصد قرار دارد.

وزیر خزانه دارای روسیه اعلام نمود، علی‌رغم تحریم‌های اقتصادی و مالی کشورهای اروپایی و امریکا، در هفته گذشته روسیه توانسته حدود $1/25$ میلیارد دلار اوراق قرضه یورویی به سرمایه‌گذاران خارجی و داخلی بفروشد که نشانگر اعتماد به اقتصاد روسیه است. تقاضا برای اوراق قرضه یورویی روسیه در حدی بوده که سبب شده بازده اوراق قرضه روسیه از $3/99$ درصد به $3/90$ درصد کاهش داشته باشد.

تحولات بازار ارزهای عمده

ارزش دلار امریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر ین، یورو و فرانک به ترتیب $1/22$ ، $0/64$ و $1/02$ تضعیف و در برابر پوند $0/27$ درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده $1/1228-1/1152$ دلار و هر پوند در محدوده $1/3078-1/2967$ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه $10/92-10/31$ ین متغیر بود.

بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانگ است.



عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

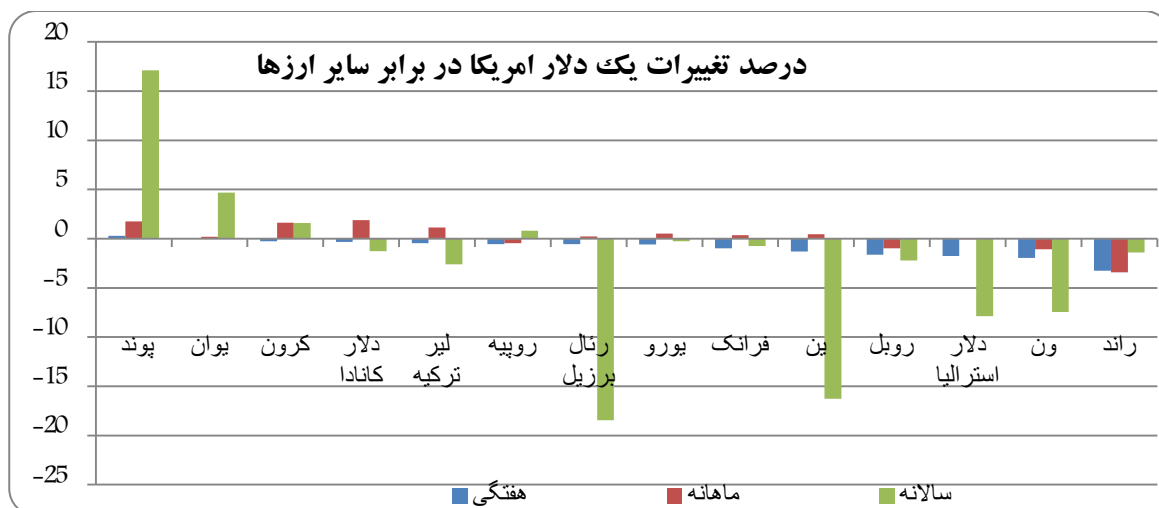
- انتظار عدم تأثیرگذاری تغییر سیاست پولی و نرخ بهره بانک مرکزی ژاپن بر ارزش ین که افزایش فروش دلار در برابر ین را به همراه داشت. این موضوع علت اصلی تضعیف شاخص دلار در ابتدای هفته بود.
- تجدید نظر نزولی فدرال رزرو در پیش‌بینی نرخ بهره بلند مدت، ضعف عمومی دلار در برابر سایر ارزها را به دنبال داشت.



عوامل تقویت دلار در برابر سایر ارزها

- ادامه نااطمینانی‌ها در مورد خروج انگلیس از اتحادیه اروپا باعث تضعیف پوند در برابر دلار و سایر ارزها شد.

هفته گذشته دلار آمریکا تقریباً در برابر تمام ارزهای عمده و نوظهور تضعیف شد. البته پوند انگلیس یک استثنا بود و دلار در برابر آن تقویت شد. شاخص دلار - میانگین وزنی ارزش دلار در برابر شش ارز یورو، ین، پوند، کرون سوئد و دلار کانادا - در هفته گذشته ۰/۶۲ درصد تضعیف شد. بخشی از ضعف عمومی دلار ناشی از تجدید نظری بود که بانک مرکزی آمریکا از نرخ بهره بلند مدت این کشور داشت. بانک مرکزی آمریکا اعلام کرد پیش‌بینی خود از نرخ بهره بلند مدت این کشور را از ۳ درصد به ۲/۹ درصد کاهش داده است. این پیش‌بینی نزولی که انعکاس دیدگاه فدرال رزرو محسوب می‌شد با انتظار بازار از جهت‌گیری فدرال رزرو طی دو سال آینده مغایرت داشت. به همین دلیل پس از انتشار خبر بازنگری در پیش‌بینی نرخ بهره بلند مدت، بازار واکنش تندی نسبت به آن نشان داد و دلار را تضعیف نمود. پوند انگلیس هم به دلیل افزایش نااطمینانی و نگرانی از جدایی این کشور از اتحادیه اروپا در مقابل دلار تضعیف شد. با اینکه هفته گذشته بانک مرکزی ژاپن تغییراتی در سیاست پولی خود اعمال کرد اما این تغییرات برای عوامل بازار ناامید کننده بود. به نظر می‌رسید اقدامات بانک مرکزی برای نزدیک کردن نرخ تورم به هدف ۲/۰ درصدی کافی نیست. بانک مرکزی ژاپن برای رسیدن به اهداف سیاستی خود سرانجام ناچار به کاهش بیشتر نرخ بهره‌ای دارد که هم اکنون در دامنه (۰ - ۰/۱-) درصد قرار دارد. شاید بانک مرکزی ژاپن اتخاذ این تصمیم را به پس از روشن‌تر شدن سیاست‌گذاری پولی و نرخ بهره بانک مرکزی آمریکا موکول کرده باشد. گفتنی است هفته گذشته فدرال رزرو در جلسه ماه سپتامبر خود، افزایش نرخ بهره طی یک نوبت تا پایان سال جاری را تأیید نمود. اما بانک مرکزی آمریکا در اقدامی مغایر با این تصمیم، چشم‌انداز نرخ بهره بلند مدت این کشور را کاهش داد. این رفتار دوگانه نااطمینانی و عدم قطعیت در رابطه با سیاست‌گذاری این بانک از زاویه نگاه کارشناسان و فعالین بازار پول و ارز را افزایش داد.



با اینکه تحولات هفته گذشته فرصت مناسبی را در اختیار یورو قرار داد اما این ارز نتوانست در مقابل دلار چندان تقویت شود. علی‌رغم ضعف عمومی دلار در هفته گذشته، اخبار اقتصادی در منطقه یورو خوشایند دلالتان بازار ارز قرار نگرفت. گزارش مدیران خرید ماه سپتامبر در منطقه یورو امیدوار کننده نبود. تولیدات صنعتی رشد داشت اما بخش خدمات و همچنین فعالیت‌های اقتصادی شرایط چندان مناسبی نداشتند. صحبت‌های وزیر خزانه‌داری انگلیس در هفته ماقبل نااطمینانی در مورد جدایی این کشور از اتحادیه اروپا را افزایش و زمینه تضعیف پوند را فراهم ساخت. در هفته گذشته نیز وزیر خارجه این کشور از آغاز فرایند جدایی از ابتدای سال میلادی جدید خبر داد. البته مدت کوتاهی پس از این سخنان، نخست وزیر انگلیس اظهاراتی داشت که در تناقض با صحبت‌های وزیر خارجه بود. این تحولات، جلسه فدرال رزرو و پیش‌بینی کاهش نرخ بهره بلند مدت امریکا را تحت تأثیر قرار داد و باعث کاهش ارزش پوند برای دومین هفته متوالی شد.

ارزهای وابسته به کالا نیز در برابر دلار هفته را در سطحی بالاتر نسبت به ابتدای هفته به پایان رساندند، هر چند میزان تقویت آنها متفاوت بود. بهترین عملکرد در این بین به دلار استرالیا اختصاص داشت. در حالی که انتظار کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی استرالیا وجود داشت اما این بانک در بیانیه خود پس از جلسه سیاست‌گذاری پولی اعلام کرد در شرایط فعلی نیازی به تغییر سیاست جاری وجود ندارد. پس از دلار استرالیا، به ترتیب دلار کانادا و دلار نیوزیلند در برابر دلار امریکا تقویت شدند.



نام ارز/نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۸۵۲۹۴	۱/۲۴۴۷۲	-	۱/۵۵۷۴۴
یورو	-۰/۳۲۰۲۹	-۰/۲۱۱۸۶	-	-۰/۰۷۳۲۹
پوند	۰/۳۷۶۲۵	۰/۵۲۴۶۹	-	۰/۷۴۵۷۵
فرانک	-۰/۷۴۳۸۰	-۰/۶۴۲۴۰	-	-۰/۴۷۶۶۰
ین	-۰/۰۱۹۱۴	۰/۰۰۷۰۷	-	۰/۱۰۹۲۹
درهم امارات	۱/۲۵۸۸۶	۱/۴۷۸۰۰	-	۱/۷۸۴۷۱
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۹/۰۲۸۳	۹/۲۴۰۰۰	۹/۴۴۴۰	۹/۴۵۰۰

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۱۹ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۳۷/۲۸-۱۳۱۳/۳۹ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.

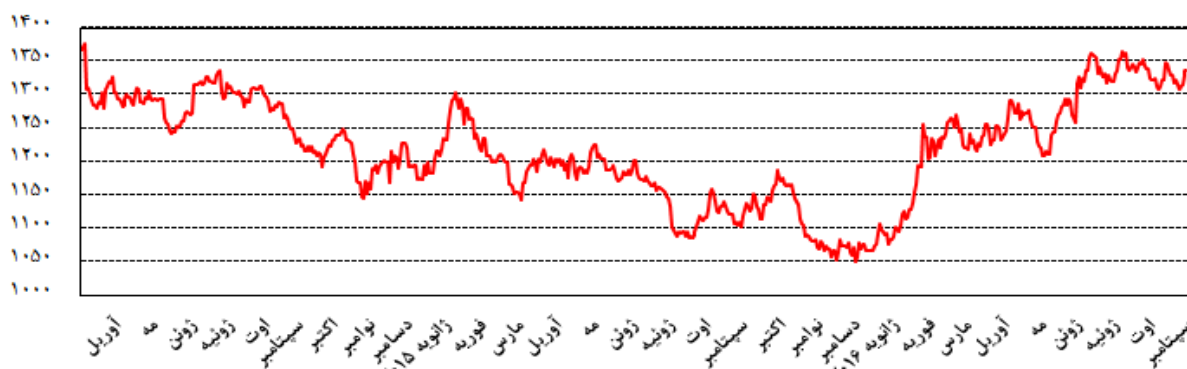
طلا در روز چهارشنبه به دنبال تصمیم فدرال رزرو برای ثابت نگه داشتن نرخ‌های بهره، روند صعودی به خود گرفت. روند افزایشی قیمت طلا در روز پنج‌شنبه نیز دنبال‌کننده وقایع روز چهارشنبه بود. در همین مدت شاخص دلار آمریکا با ۰/۳ درصد کاهش به ۹۵/۹۹ واحد رسید که به نوبه خود به افزایش بیشتر قیمت طلا کمک کرد.

بانک مرکزی آمریکا پس از نشست دو روزه سیاست پولی در بیانیه‌ای اعلام کرد که زمینه برای افزایش نرخ وجوه فدرال قوی‌تر شده اما با توجه به آمارهای منتشره در خصوص وضعیت اقتصادی آمریکا، تا ماه دسامبر بررسی بیشتری انجام خواهد شد. البته این احتمال وجود دارد که با بهبود بازار کار آمریکا طی ماه‌های آتی، نرخ‌های بهره تا پایان سال افزایش یابد.

طی هفته گذشته نشست سیاست پولی بانک مرکزی ژاپن برگزار شد. تثبیت نرخ بهره در ژاپن و ادامه روند قبلی در سیاست پولی انبساطی منجر به افزایش تقاضای سرمایه‌گذاری ژاپن شده و به تقویت بیشتر قیمت طلا کمک کرد.



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



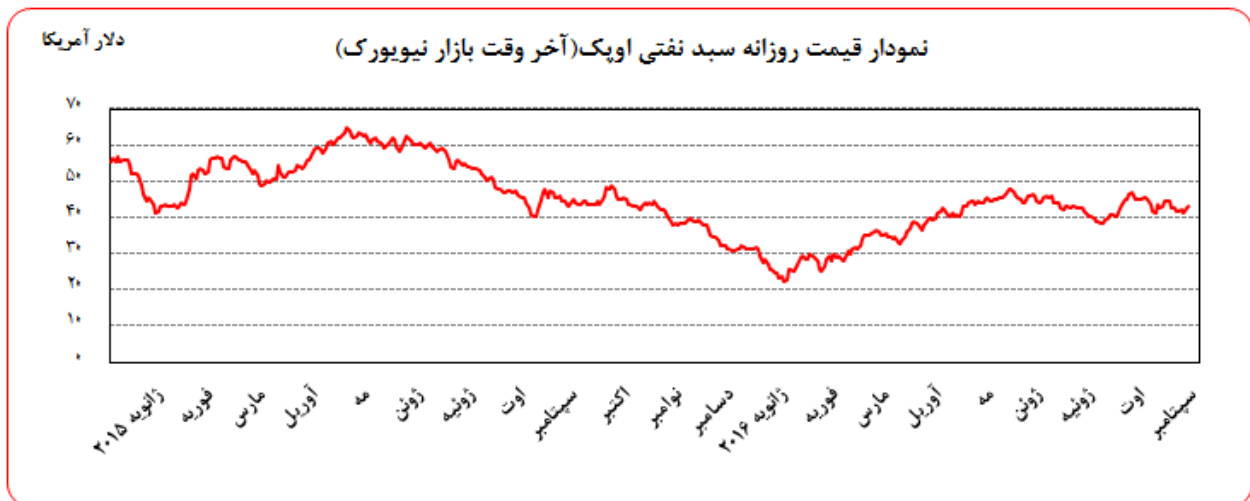
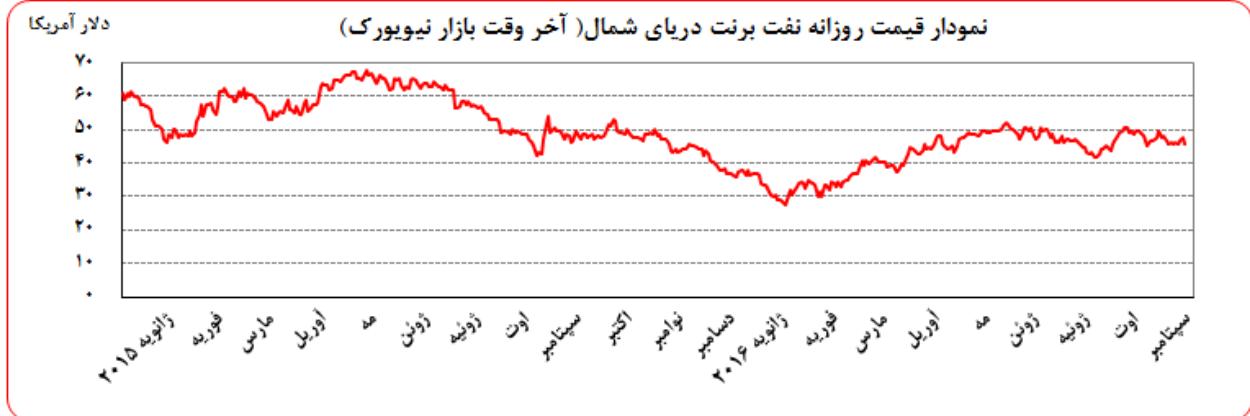
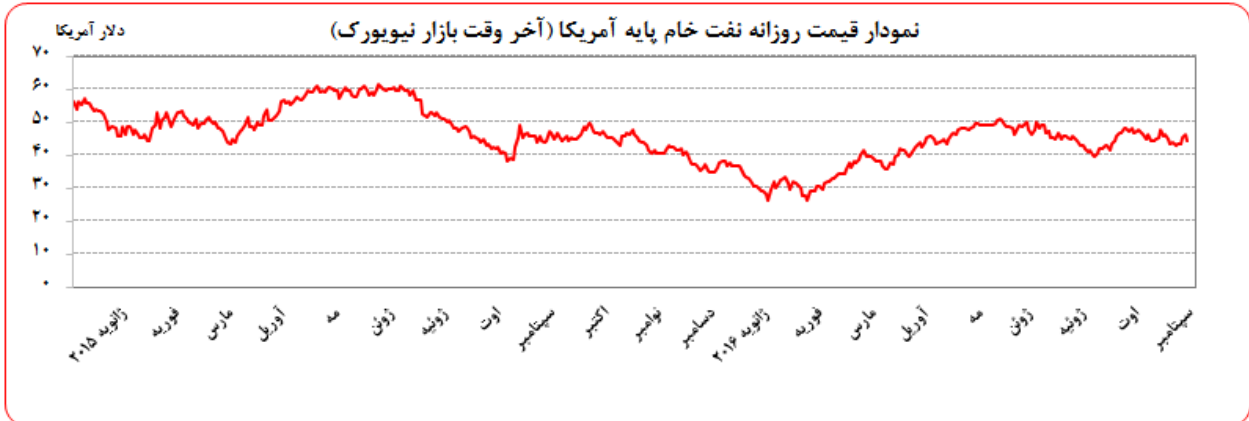
تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $3/37$ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده $46/32-43/40$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $44/60$ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $0/26$ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه $47/65-$ $45/88$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به $46/48$ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده $43/27-41/55$ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $42/36$ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $3/67$ درصد افزایش یافت.

از ابتدای هفته گذشته تا روز پنجشنبه قیمت نفت روند صعودی در پیش گرفت و در روز پنجشنبه به بالاترین میزان خود رسید. کاهش ذخایر نفت آمریکا برای سومین هفته متوالی، اعلام حمایت عربستان از کنترل قیمت‌ها در بازار نفت در صورت عدم افزایش تولید نفت توسط ایران، صحبت‌های رئیس‌جمهور ونزوئلا مبنی بر نزدیک بودن حصول توافق میان کشورهای عضو اوپک و کشورهای غیر عضو برای اعمال محدودیت صادرات روزانه نفت، حمایت ایران از ایجاد ثبات در بازار نفت و افزایش قیمت‌ها، اعتصاب کارگران صنعت نفت نروژ و تهدید به ایجاد اختلال در لوله‌های نفتی دریای شمال، ایجاد درگیری در تأسیسات نفتی کشور لیبی و به تعویق افتادن بارگیری نفتکش‌ها، انفجار در خطوط انتقال نفت نیجریه از جمله علل اصلی افزایش قیمت نفت در هفته گذشته بود. اما صحبت‌های عربستان در خصوص دور از انتظار بودن دستیابی به

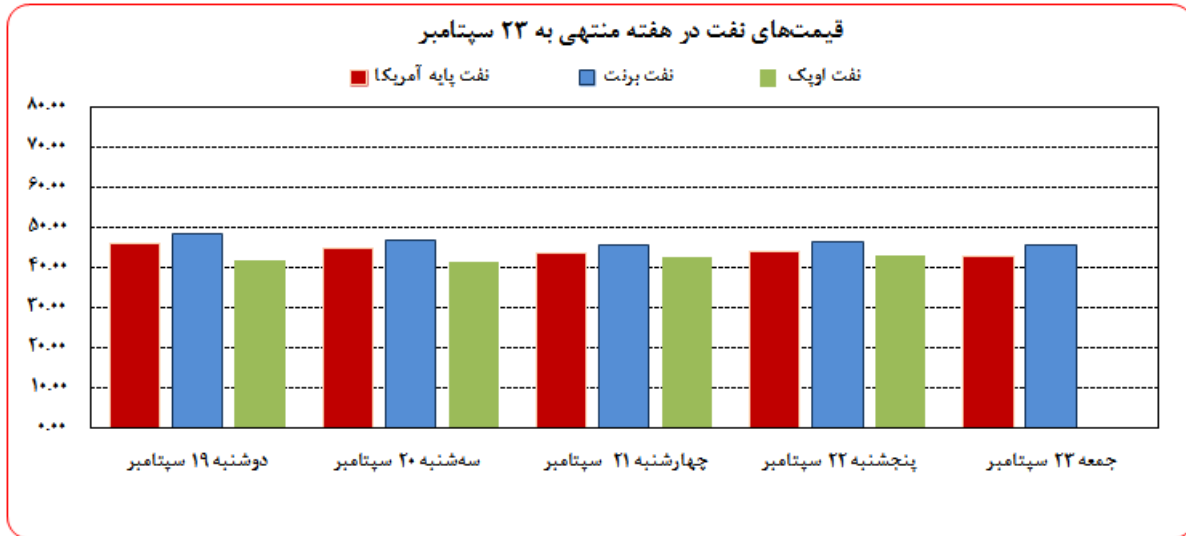


توافق در نشت آتی اوپک، با بدبینی بازار نسبت به حصول توافق میان اعضای اوپک برای تعیین سقف صادرات نفت با وجود افزایش صادرات نفت توسط برخی از کشورهای صادرکننده عمده، اعلام مازاد ۱۰ درصدی عرضه در بازار نفت از سوی رئیس جمهور ونزویلا و تمایل هند به تأمین ذخایر ضروری نفت خود از ایران همراه شد و منجر به کاهش قیمت نفت در روز جمعه گردید.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانع است.



(موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)		
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	میزان در هفته گذشته	Δ هفته ماقبل	Δ سال قبل
۵۰/۶	-۶/۲	۱,۱۹۹/۷۰	۸,۵۱۲	۱۹	-۶۲۴
۵۰/۶	-۶/۲	۵۰۴/۶۰	۷,۷۲۱/۰۰	۷۷/۰	۱۰۲۲
۰/۰	۰/۰	۶۹۵/۱۰			
۶/۴	-۳/۲	۲۲۵/۲۰			

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

هفته منتهی به ۱۳۹۵/۰۷/۰۲

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

۲۰۱۶/۰۹/۲۳

درصد تغییرات	متوسط هفته گذشته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته گذشته	جمعه
		۲۳ سپتامبر	۲۲ سپتامبر	۲۱ سپتامبر	۲۰ سپتامبر	۱۹ سپتامبر		۱۶ سپتامبر	
۰/۰۱	۹۵/۵۸۸	۹۵/۴۷۲	۹۵/۴۲۶	۹۵/۵۱۵	۹۵/۹۹۵	۹۵/۸۲۲	شاخص دلار	۹۵/۵۸۸	۹۶/۰۶۳
-۰/۱۲	۱/۳۱۵۸	۱/۳۱۷۰	۱/۳۰۴۳	۱/۳۱۰۲	۱/۳۱۹۰	۱/۳۲۰۵	دلار کانادا	۱/۳۱۵۸	۱/۳۲۱۴
-۱/۰۷	۱۰۲/۲۴	۱۰۱/۱۵	۱۰۱/۰۲	۱۰۰/۷۶	۱۰۰/۳۱	۱۰۱/۷۲	ین ژاپن	۱۰۲/۲۴	۱۰۲/۲۷
-۰/۲۹	۱/۱۲۲۲	۱/۱۱۹۰	۱/۱۲۲۸	۱/۱۲۰۹	۱/۱۱۸۵	۱/۱۱۵۲	یورو*	۱/۱۲۲۲	۱/۱۱۵۷
-۰/۰۳	۰/۹۷۴۸	۰/۹۷۴۵	۰/۹۷۰۴	۰/۹۶۸۸	۰/۹۷۳۹	۰/۹۷۹۲	فرانک سوئیس	۰/۹۷۴۸	۰/۹۸۰۴
-۱/۳۸	۱/۳۲۰۱	۱/۳۰۱۹	۱/۲۹۶۷	۱/۳۰۷۸	۱/۳۰۳۲	۱/۲۹۸۸	لیبره انگلیس*	۱/۳۲۰۱	۱/۳۰۰۲
-۰/۲۲	۱/۳۹۹۸۸	۱/۳۹۷۱۲	۱/۳۹۸۹۱	۱/۴۰۰۲۸	۱/۳۹۵۰۳	۱/۳۹۵۶۰	SDR به دلار	۱/۴۰۰۱۴	۱/۳۹۹۸۸
۰/۶۱	۱۳۱۸/۴۲	۱۳۲۶/۴۶	۱۳۳۷/۰۱	۱۳۳۷/۲۸	۱۳۳۰/۰۸	۱۳۱۴/۵۴	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۱۸/۴۲	۱۳۰۸/۳۳
۰/۶۶	۱۳۱۷/۸۳	۱۳۲۶/۵۰	۱۳۳۸/۶۵	۱۳۳۹/۱۰	۱۳۲۶/۱۰	۱۳۱۳/۸۰	طلای لندن (هراونس)	۱۳۱۷/۸۳	۱۳۰۸/۳۵
-۰/۵۲	۴۶/۷۳	۴۶/۴۸	۴۵/۸۹	۴۷/۶۵	۴۶/۸۳	۴۵/۸۸	نفت برنت انگلیس	۴۶/۷۳	۴۵/۷۷
۰/۵۷	۴۴/۳۴	۴۴/۶۰	۴۴/۴۸	۴۶/۳۲	۴۵/۳۴	۴۳/۴۴	نفت پایه آمریکا	۴۴/۳۴	۴۳/۰۳
۰/۴۸	۱۸۱۵۳	۱۸۲۴۰	۱۸۲۶۱	۱۸۳۹۲	۱۸۲۹۴	۱۸۱۳۰	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۸۱۵۳	۱۸۱۲۴
۰/۵۸	۱۶۵۸۸	۱۶۶۸۵	۱۶۷۵۴		۱۶۸۰۸	۱۶۴۹۲	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۶۵۸۸	۱۶۵۱۹
۲/۴۵	۶۶۹۶	۶۸۶۰	۶۹۰۹	۶۹۱۱	۶۸۳۵	۶۸۳۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۶۹۶	۶۷۱۰
۱/۱۶	۱۰۳۸۱	۱۰۵۰۱	۱۰۶۲۷	۱۰۶۷۴	۱۰۴۳۶	۱۰۳۹۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۰۳۸۱	۱۰۲۷۶

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۲۸

دایره اخبار اقتصادی