



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 ۳۰

هفته منتهی به ۱۶ اکتبر ۲۰۱۶

۲۵ مهر ۱۳۹۵





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

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

۸-۱۱

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱-۱۳

تحولات بازار طلا

۱۳-۱۵

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 خرده فروشی در ماه سپتامبر رشد خوبی داشت و افت ماه قبل را جبران نمود. اما اعتماد مصرف‌کننده در ماه اکتبر کاهش یافت. خانم یلن هفته گذشته اظهاراتی متفاوت با گفته‌های قبلیش داشت. وی به احتمال نیاز به اجرای سیاست‌های اقتصادی پرفشار اشاره نمود که نتوانست انتظارات شکل گرفته در بازارهای مالی در رابطه با افزایش نرخ بهره را تحت تاثیر قرار دهد.

در اروپا، گروه یورو با پرداخت کمک ۱/۱ میلیارد یورویی به یونان موافقت کرد. شاخص‌های اقتصادی منتشره از اقتصاد اروپا، نشان از بهبود تولیدات صنعتی و چشم انداز مطلوب اقتصادی در این منطقه دارد. در ایتالیا رشد تولیدات صنعتی در ماه اوت بسیار بالاتر از پیش‌بینی‌ها بود.

در انگلستان، اختلافات دولت و مجلس در مورد راهبرد بریکسیت به دادگاه ویژه ارجاع داده شده است. آمارهای منتشره در هفته آتی در خصوص نرخ تورم، نرخ بیکاری و خرده فروشی می‌تواند فضای اقتصادی انگلیس بعد از بریکسیت را به وضوح نشان دهد.

در ژاپن، شاخص سفارش ماشین آلات در ماه اوت نسبت به ماه قبل از آن کمتر از میزان مورد انتظار کاهش یافت. شاخص فعالیت‌های صنعت و خدمات و شاخص قیمت تولیدکننده علیرغم آنکه پیش‌بینی شده بود در ماه سپتامبر کاهش پیدا کند، ثابت ماند.

هفته گذشته دلار امریکا در برابر اکثر ارزهای مورد بررسی تقویت شد. علاوه بر عملکرد مثبت اقتصاد داخلی که احتمال افزایش نرخ بهره در ماه دسامبر توسط فدرال رزرو را بیش از پیش ساخت، نگرانی از خروج سخت و همراه با مشقت انگلیس از اتحادیه اروپا و افزایش بازدهی اوراق قرضه ۱۰ ساله امریکا در برابر رقبای اروپایی خود به تقویت دلار کمک نمود. البته در پایان هفته بازار ارز به بهانه کاهش صادرات چین در ماه دسامبر با سودگیری برخی معامله‌گران و اصلاح بخشی از پیش‌روی دلار در برابر سایر ارزها رو به رو شد.

طلا در پی انتشار آمارهای نگران‌کننده از اقتصاد چین حرکت صعودی در پیش گرفت. اما بالا رفتن احتمال افزایش نرخ‌های بهره در پی اظهارات مقامات فدرال رزرو، مانع این افزایش شد.

به دنبال اظهارات مثبت برخی از اعضای اوپک و همچنین روسیه در خصوص کاهش تولید و اعمال محدودیت، قیمت نفت افزایش یافت. اما با اعلام میزان تولید نفت اوپک در ماه سپتامبر و افزایش آن به بالاترین حد طی هشت سال گذشته، بدبینی نسبت به دستیابی به یک توافق اجرایی میان کشورهای تولیدکننده نفت، سبب کاهش قیمت نفت شد.



امریکا

خرده‌فروشی

خرده‌فروشی در ماه سپتامبر ۰/۶ درصد در مقایسه با ماه اوت افزایش یافت که مطابق با انتظار بازار ارزیابی شد. در ماه اوت در مقایسه با ماه قبل از آن، خرده‌فروشی کاهش ۰/۲ درصدی را تجربه نموده بود. در ماه سپتامبر در مقایسه با ماه اوت فروش وسایل نقلیه موتوری و قطعات آن‌ها در مجموع ۱/۱ درصد، مواد غذایی ۰/۶ درصد، لوازم و مبلمان منزل ۱ درصد، مصالح ساختمانی و باغبانی ۱/۴ درصد و فروش سوخت ۲/۴ درصد افزایش یافت. البته در مورد برخی از موارد یاد شده در ماه اوت بازبینی نرولی انجام شد. اما آنچه در گزارش ماه سپتامبر کمی نگران کننده می‌نمود، رشد ۰/۱ درصدی فروش در گروه کالاهایی موسوم به "گروه کنترل"^۱ بود. نوسانات رشد این گروه از کالاها به علت این که به طور مستقیم وارد محاسبات تولید ناخالص داخلی می‌شود، از اهمیت فراوانی برای سیاست‌گذاران و فعالان اقتصادی برخوردار است.

سخنرانی خانم یلن

خانم یلن رییس بانک فدرال رزرو در هفته گذشته در دانشگاه بوستون در خصوص سیاست‌های این بانک سخنانی به میان آورد که با گفته‌های قبلی او متفاوت و تا حدی متناقض بود. وی عنوان داشت "ممکن است نیاز باشد برای معکوس نمودن اثرات بحران مالی سال ۲۰۰۸-۲۰۰۷ که سبب به حاشیه رانده شدن نیروی کار شده و برای جلوگیری از تداوم اثرات آن بحران، سیاست‌های اقتصادی پرفشار را در پیش گیرد." وی بدون اشاره مستقیم به تغییرات نرخ بهره کلیدی در آینده، عنوان داشت که ممکن است فدرال رزرو برای معکوس نمودن اثرات آن بحران نیاز به اجرای سیاست‌های تهاجمی و انبساطی داشته باشد.

سخنان خانم یلن در دانشگاه بوستون سبب بروز نوسان در بازار سهام امریکا شد. برخی فعالان بازار مالی اظهارات جدید خانم یلن را به این معنی تعبیر نمودند که ممکن است فدرال رزرو برای کاهش بیشتر نرخ بیکاری و کمک به افزایش نرخ رشد اقتصادی، حتی اجازه دهد تورم به بالاتر از نرخ ۲ درصد مورد هدف این بانک افزایش یابد.

اعتماد مصرف‌کننده

یکی از شاخص‌های اعتماد مصرف‌کننده در امریکا توسط دانشگاه میشیگان با همکاری موسسه رویترز محاسبه می‌شود. این شاخص از ۹۱/۲ واحد در ماه سپتامبر به ۸۷/۹ واحد در ماه اکتبر کاهش یافته و نشان داد اعتماد مصرف‌کنندگان

¹Control Group



رو به کاهش گذاشته است. نزدیک شدن به زمان برگزاری انتخاب ریاست جمهوری در امریکا و همچنین سختی شرایط بازار کار از دلایل کاهش اعتماد در بین مصرف‌کنندگان بوده که می‌تواند بر مصرف آن‌ها تأثیر منفی داشته باشد.

منطقه یورو

وزرای اقتصاد گروه یورو در تاریخ ۱۰ اکتبر ۲۰۱۶ در بروکسل تشکیل جلسه داد. در این جلسه وزیر اقتصاد یونان از دست‌آوردهای دولت یونان در مورد اجرای ۱۵ مورد اصلاحات اقتصادی شامل ایجاد صندوق خصوصی‌سازی، بازسازی بخش انرژی، اقدامات حاکمیت بانکی و تاسیس آژانس درآمد که یونان متعهد به اجرای آن شده بود، گزارشی ارائه کرد. در این نشست، گروه یورو با توجه به اجرای موارد فوق با اعطای کمک ۱/۱ میلیارد یورویی به یونان موافقت کرد. دستور کار دوم این نشست بحث‌های موضوعی در خصوص رشد اقتصادی و اشتغال بود. همچنین پیرامون مراقبت‌های بهداشتی بلندمدت با تکیه بر هزینه‌های عمومی و تضمین ثبات مالی بحث شد. اعضای گروه یورو در خصوص ریسک‌هایی که هزینه‌های بهداشتی می‌تواند به ثبات تامین مالی عمومی وارد کند؛ بحث کردند. در نشست ۱۱ اکتبر شورای وزرای اقتصاد کشورهای عضو اتحادیه اروپا تغییرات آب و هوایی به عنوان یکی از اولویت‌های اصلی برای اتحادیه اروپا مطرح شده و به تعهد این اتحادیه در پرداخت سهم سالانه برای اقدام در زمینه تغییرات آب و هوایی تاکید شد. این نشست بر روی جنبه‌های تامین مالی تغییرات آب و هوایی تمرکز داشت. همچنین شفافیت مالیاتی مورد بحث قرار گرفت و بر مقابله با پنهان‌کاری گسترده صندوق‌های مالی که مانع تلاش‌ها برای کاهش فرار مالیاتی و پولشویی می‌شود، تاکید شد.

آمارهای اقتصادی

شاخص حساسیت اقتصادی ZEW^۱ به عنوان یک شاخص پیشرو سلامت اقتصادی، چشم انداز اقتصادی شش ماهه منطقه یورو را نشان می‌دهد. این شاخص در ۱۱ اکتبر ۲۰۱۶ منتشر شد. طبق این گزارش، شاخص مذکور به ۱۲/۳ واحد رسیده و حدود ۶ واحد از پیش‌بینی‌ها بیشتر بوده است. این شاخص در ماه پیش ۵/۴ واحد گزارش شده بود. تولیدات صنعتی منطقه یورو در ماه اوت ۲۰۱۶ نسبت به ماه قبل ۱/۶ درصد افزایش یافت. تولیدات صنعتی منطقه یورو در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل معادل ۰/۷ درصد کاهش یافته بود. علاوه بر این تولیدات صنعتی در ماه اوت ۲۰۱۶ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱/۸ درصد افزایش یافته است.

¹ Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung



مازاد تجاری منطقه یورو در ماه اوت به ۱۸/۴ میلیارد یورو رسید. پیش‌بینی‌ها حاکی از مازاد تجاری معادل ۱۵/۳ میلیارد یورو برای ماه اوت بود.

آلمان، موتور پیش‌ران اقتصاد منطقه یورو

شاخص بهای مصرف‌کننده در آلمان، به عنوان بزرگترین اقتصاد منطقه یورو، در ماه سپتامبر ۲۰۱۶ نسبت به ماه قبل، مطابق پیش‌بینی‌ها معادل ۰/۱ درصد افزایش یافته است. همچنین تورم در ماه سپتامبر به ۰/۷ درصد رسید. شاخص ZEW برای کشور آلمان در ماه اکتبر معادل ۶/۲ واحد گزارش شده که ۱/۹ واحد بیشتر از پیش‌بینی‌ها بوده است.

ایتالیا

تولیدات صنعتی ایتالیا در ماه اوت ۲۰۱۶ نسبت به ماه قبل، ۱/۷ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی شده بود تولیدات صنعتی ایتالیا در این دوره معادل ۰/۱ درصد کاهش یابد. علاوه بر آن، تولیدات صنعتی ایتالیا در ماه اوت نسبت به ماه مشابه سال قبل معادل ۴/۱ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها حاکی از کاهش ۰/۴ درصدی برای این دوره بوده است. شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه سپتامبر نسبت به ماه قبل، معادل ۰/۲ درصد کاهش یافت. همچنین نرخ تورم ایتالیا در ماه سپتامبر ۰/۱ درصد گزارش شده است.

انگلستان

در انگلستان اختلاف حقوقی بین دولت و مجلس این کشور به دادگاه ویژه ارجاع شده است. فشار سیاسی برای وارد کردن مجلس به این موضوع و اظهارنظر در مورد راهبرد بریکسیت افزایش یافته است. مخالفان خروج انگلستان از اتحادیه اروپا، خواهان کسب نظر مجلس برای اجرای بریکسیت هستند. در عین حال نخست‌وزیر انگلیس، خانم می، قبل از این گفته بود که مجلس مستقل است و تنها مجلس می‌تواند حق مردم را بگیرد و یا به آنها پس دهد. اما هر گونه اقدامی در خصوص ماده ۵۰ بر خلاف حقوق مردم خواهد بود. دولت، به طور رسمی روند خروج از اتحادیه اروپا را تا قبل از پایان مارس ۲۰۱۷ آغاز خواهد کرد. روز چهارشنبه گذشته دولت در پی افزایش فشارها، پذیرفت تا مجلس راهبرد خروج از اتحادیه اروپا را بررسی کند. آقای کانلیف، معاون بانک مرکزی انگلستان در نشست خبری عنوان کرد فرانکفورت، پاریس و دوبلین تلاش‌های زیادی برای جایگزینی به عنوان مرکز صنعت خدمات مالی اروپا داشته‌اند، اما هیچ‌یک از این مراکز نمی‌توانند خدمات مالی ارائه شده توسط لندن را ارائه نمایند. وی نیویورک را محل مناسب‌تری نسبت به مراکز مالی اروپا برای جذب کسب و کار از



بین رفته لندن در نتیجه بریکسیت عنوان کرد. وی عنوان کرد تاسیس مرکز مالی مانند لندن، مستلزم تدارک سرمایه انسانی زیاد و صرف زمان طولانی می‌باشد.

تحلیل اقتصادی

آمارهای مهم اقتصادی در خصوص تورم، نرخ بیکاری، فضای کسب و کار و خرده‌فروشی برای اقتصاد انگلستان هفته آینده منتشر خواهد شد. این آمارها از جهات مختلف برای تحلیل فضای اقتصادی انگلستان بعد از بریکسیت با اهمیت می‌باشند. شرایط بازار کار انگلستان طی چند سال اخیر سخت‌تر شده، در عین حال نرخ بیکاری به ۴/۹ درصد، کمترین میزان طی ۱۱ سال گذشته، رسیده است. شواهد نشان می‌دهند که بریکسیت، اقتصاد را در فصل جاری تضعیف کرده است. ممکن است با خروج از اتحادیه اروپا افزایش اندکی در نرخ بیکاری ایجاد شود که این موضوع مورد توجه تحلیل‌گران اقتصادی و سرمایه‌گذاران می‌باشد. اما بیشتر نگرانی‌ها در خصوص سطح هزینه‌های مصرف‌کننده است. شاخص خرده‌فروشی بعد از افزایش ۱/۹ درصدی در ماه ژوئیه نسبت به ماه ژوئن، کاهش ۰/۲ درصدی در ماه اوت نسبت به ژوئیه را تجربه کرد. در صورتی که هزینه‌های مصرف‌کننده در ماه سپتامبر نیز روند کاهشی داشته باشد و با توجه به آمارهای منتشره قبلی در خصوص روند کاهشی تورم، کاهش آهنگ رشد تولید ناخالص داخلی و افزایش کسری تراز تجاری، به احتمال زیاد اقتصاد انگلستان در اواخر سال ۲۰۱۶ و یا اوایل سال ۲۰۱۷ وارد رکود اقتصادی خواهد شد.

ژاپن

شاخص پایه سفارش ماشین آلات (به غیر از کشتی و تسهیلات رفاهی) در ماه اوت نسبت به ماه قبل از آن ۲/۲ درصد کاهش یافت که کمتر از افت پیش‌بینی شده بود. به علاوه این شاخص در مقیاس سالانه ۱۱/۶ درصد رشد داشت که بیشترین میزان آن در چهارده ماه گذشته بوده است. هرچند رشد سالانه این شاخص می‌تواند از ثمرات سیاست‌های اقتصادی دولت آبه - رئیس‌جمهور فعلی ژاپن - باشد، اما اطمینان‌چندانی به پایداری این رشد نیست. چراکه بر اساس گزارش بانک مرکزی ژاپن در ماه سپتامبر، رشد تمایل شرکت‌های ژاپنی به گسترش سرمایه‌گذاری در سال مالی ۲۰۱۶، ۱/۷ درصد اعلام شده بود که نسبت به رشد ۵ درصدی سال مالی ۲۰۱۵، افت قابل توجهی محسوب می‌شود. بنابراین، هرچند رشد این شاخص امیدبخش است اما احتمال آنکه این قوی و کاهش حاشیه سود، تمایل شرکت‌های ژاپنی را به افزایش سرمایه‌گذاری کم بکند همچنان بسیار قوی است. شاخص قیمت تولیدکننده نیز در ماه سپتامبر نسبت به ماه قبل از آن برخلاف کاهش پیش‌بینی شده، ثابت ماند. مازاد حساب جاری ژاپن در ماه اکتبر به ۱/۹۸ تریلیون ین رسید که بیشترین میزان در ۱۷ ماه گذشته و فراتر از انتظار بود.



مجلس ژاپن روز سه شنبه گذشته، متمم بودجه ۴/۱۱ تریلیون دلاری پیشنهادی دولت برای پیشبرد اهداف مالی و تحریک اقتصاد این کشور را تصویب نمود. قرار است این منابع صرف بهبود زیرساخت‌ها و افزایش رفاه عمومی گردد. از سوی دیگر برخی از مقامات بانک مرکزی ژاپن اعلام نموده‌اند که در حال حاضر نیاز چندانی به اقدام بیشتری نظیر کاهش بیشتر نرخ بهره وجود ندارد؛ ولی چنانچه ضرورت پیدا کند بانک مرکزی ژاپن سیاست‌های انبساطی بیشتری را اعمال خواهد نمود. این امر گمانه زنی‌های برخی کارشناسان پیرامون کم رنگ شدن تأثیر سیاست‌های بانک مرکزی و نیاز به اعمال سیاست‌های مالی بیشتر از سوی دولت برای خروج از رکود را دامن می‌زند.

چین

استاندارد چارترد بانک هنگ‌کنگ به عنوان نخستین بانک تجاری مجوز انتشار اوراق قرضه SDR از بانک مرکزی چین در بازار بین بانکی اوراق قرضه چین را دریافت نموده است. میزان انتشار این اوراق معادل ۱۰۰ میلیون SDR (۹۲۵ میلیون یوان) و تسویه نهایی به یوان انجام خواهد شد. این ابزار اجازه خواهد داد که سرمایه‌گذاران بین‌المللی بتوانند به سایر ارزهای جهان‌روا در بازار اوراق قرضه داخلی چین سرمایه‌گذاری نموده و سبب تنوع در بازار اوراق قرضه چین خواهد شد. اوراق قرضه منتشره توسط این بانک در پکن و شانگهای نگهداری خواهند شد. البته در ماه اوت بانک جهانی، اولین اوراق قرضه SDR را در بازار اوراق قرضه چین انتشار داده بود.

آقای سان زیگانگ^۱ معاون مدیر کل مالی و پولی کمیسیون توسعه و اصلاحات ملی اعلام نموده از همکاری شرکت‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری خارجی در طرح تبدیل دین به سهام شرکت‌های چینی استقبال می‌نماید. دولت چین در هفته گذشته طرحی را برای کاهش سطح بدهی شرکت‌های چینی معرفی نموده که در آن بدهی بدهکاران تبدیل به اوراق سهام و دارایی خواهد شد. آقای زیگانگ اظهار نموده در قدم نخست این طرح در خصوص صنایع بازیافت که با مشکلات عملیاتی رو به رو هستند به انجام خواهد رسید. وی عنوان نموده این طرح صناعی که تنها با کمک دولت و بانک‌های دولتی قادر به حیات هستند را شامل نخواهد شد. برخی از صاحب‌نظران معتقد هستند که این طرح نه تنها سبب ایجاد ثبات در بازار بدهی چین نخواهد شد بلکه بی‌ثباتی بیشتر را در پی خواهد داشت.

در چین و در ماه سپتامبر شاخص قیمت‌ها در هر دو بخش مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان به میزانی بیش از انتظار افزایش یافته که نشانه‌های از بهبود اقتصادی در این کشور را نمایان ساخت. در ماه سپتامبر در مقایسه با ماه مشابه سال قبل

¹ Sun Xuegong



تورم مصرف‌کنندگان به ۱/۹ درصد و تورم در بخش تولید در این مدت به ۰/۱ درصد افزایش یافت. در ماه اوت در مقایسه با مدت مشابه سال قبل تورم مصرف‌کننده و تولید کننده به سطح ۱/۳ و ۰/۸- درصد رسیده بود. تداوم این شرایط می‌تواند انگیزه سرمایه‌گذاری و تولید در این کشور را افزایش دهد.

در ماه سپتامبر صادرات چین ۱۰ درصد نسبت به سپتامبر سال قبل کاهش یافته که بالاترین افت سالانه به ثبت رسیده در ۷ ماه گذشته بوده است. در همین مدت واردات چین ۱/۹ درصد کاهش یافت و سبب شد مازاد تراز تجاری این کشور از ۵۲ میلیارد دلار در ماه اوت به ۴۲ میلیارد دلار در ماه سپتامبر برسد. کاهش شدید در صادرات چین سبب بروز نوسان در بازار ارز چین نیز شد.

کره جنوبی

بانک مرکزی کره جنوبی اعلام نمود در پی بروز مشکل فنی در یکی از گوشی‌های شرکت سامسونگ و بروز بحران در این شرکت، اقتصاد کره جنوبی متاثر شده اما این مسئله سبب توقف بهبود رشد اقتصادی این کشور نخواهد شد. بر همین اساس بانک مرکزی کره جنوبی نرخ رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۶ را ۲/۷ درصد پیش‌بینی نموده است. پس از عدم تغییر نرخ بهره در جلسه روز پنجشنبه گذشته، رییس بانک مرکزی کره اعلام کرده این بانک سیاست پولی خود را بر اساس ایجاد نرخ رشد کم سرعت تنظیم خواهد نمود و تغییر نرخ بهره را به بعد از تصمیم فدرال رزرو در تغییر نرخ بهره موکول خواهد کرد.

روسیه

وزیر دارایی روسیه اعلام نموده دولت این کشور قصد دارد به منظور کاهش در استفاده از ذخایر ارزی این کشور که در ابتدای ماه اکتبر به ۳۲/۳ میلیارد دلار بالغ گردیده بود، اقدام به فروش سهام برخی از شرکت‌های دولتی نماید. دولت روسیه قصد دارد در طول سه سال آینده میزان استفاده از ذخایر ارزی را کاهش و بخشی از کسری بودجه دولت را از محل فروش شرکت‌های دولتی جبران نماید. به طور مثال، دولت روسیه توانسته تا به حال با فروش بخشی از سهام شرکت استخراج الماس آروسا^۱ حدود ۸۳۵ میلیون دلار از کسری بودجه دولت را جبران نماید. وزیر خزانه‌داری در هفته گذشته نیز از نهایه شدن قرارداد فروش یکی از شرکت‌های نفتی دولتی به بخش خصوصی این کشور به ارزش ۵/۳ میلیارد دلار خبر داد. دولت روسیه قصد دارد تنها با فروش سهام بانک VTB در سال ۲۰۱۷ حدود ۲ میلیارد دلار از کسری بودجه سال ۲۰۱۷ را جبران نماید.

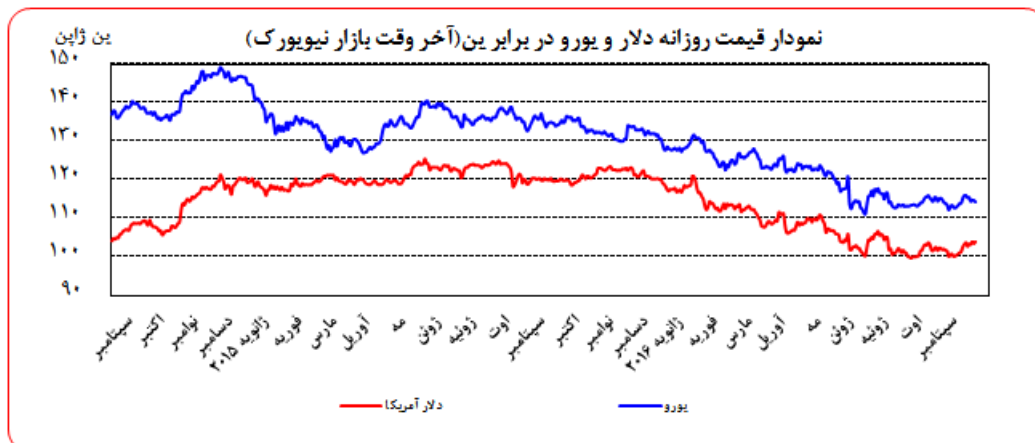
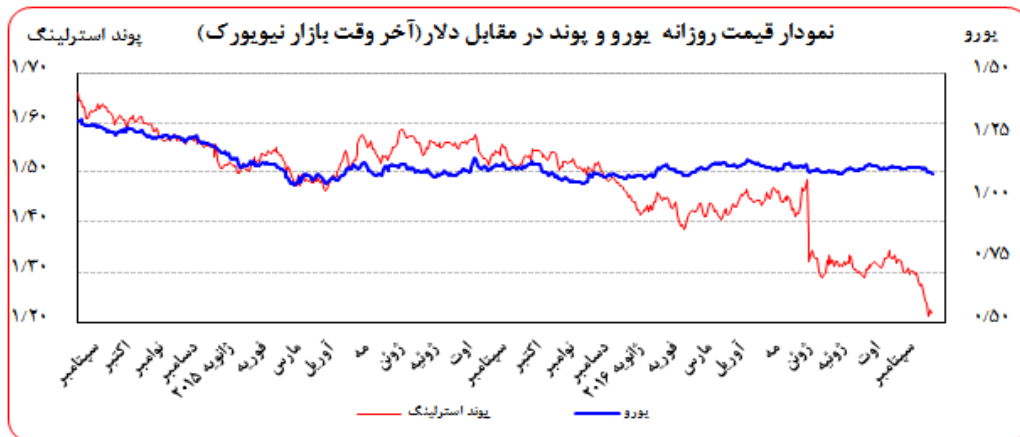
¹ Alrosa



همچنین در هفته گذشته پوتین رییس جمهور روسیه بر لزوم متعهد بودن بر اهداف تورمی به منظور حفظ ثبات و رشد اقتصادی تاکید نمود. وی نسبت کسری بودجه به تولید ناخالص داخلی، معادل ۳ درصد را برای سال ۲۰۱۶ مناسب ارزیابی نمود. وی به بانک مرکزی در خصوص بسته شدن بانک‌های این کشور در جریان پاکسازی ترازنامه آنها نیز هشدار داده است.

تحولات بازار ارزهای عمده

ارزش دلار آمریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر ین و فرانک به ترتیب ۱/۱۸ و ۱/۳۳ درصد تقویت گردید. ارزش یورو و پوند انگلیس روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر دلار آمریکا به ترتیب ۲/۰۶ و ۱/۹۹ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۰۵۲-۱/۱۰۰۸ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۳۶۲-۱/۲۱۲۴ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۴/۲۰-۱۰۳/۵۰ ین متغیر بود.





عوامل تقویت دلار در برابر سایر ارزها

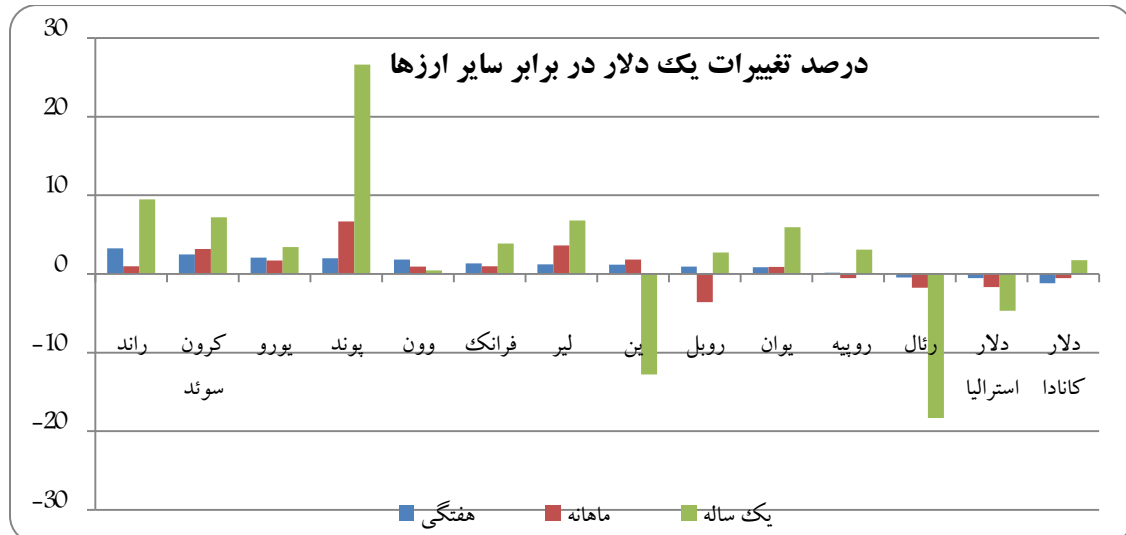
- مجموعه اخبار امیدوارکننده اقتصادی آمریکا در چند هفته گذشته باعث شد تا همچنان شانس افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در بین فعالین بازارهای مالی افزایش و زمینه تقویت بیشتر دلار را فراهم نماید.
- پیروزی هیلاری کلینتون بر دونالد ترامپ در مناظره اخیر انتخاباتی آمریکا عامل دیگری برای تقویت دلار محسوب می‌شد.
- ترس خروج سخت انگلیس از اتحادیه اروپا باز هم کاهش ارزش پوند در برابر دلار را به همراه داشت.
- انتشار صورت‌جلسه ماه سپتامبر کمیته بازار باز فدرال رزرو حاکی از همراهی اکثر اعضای کمیته برای افزایش نرخ بهره در ماه سپتامبر بود. این موضوع احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی را در بازار آتی به بالاترین سطح افزایش داد.
- قوی بودن ارقام خرده فروشی و افزایش شاخص قیمت عمده فروشی آمریکا در ماه سپتامبر باز هم در راستای تحولاتی بود که می‌توانست فدرال رزرو را به افزایش نرخ بهره ترغیب نماید.

عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

- کاهش ۱۰ درصدی صادرات چین در ماه سپتامبر جو ریسک‌گریزی را در بازار ارز به دنبال داشت. نگرانی از کند شدن رشد اقتصادی در چین که وابستگی زیادی به صادرات دارد می‌تواند رشد اقتصاد جهان را تهدید نماید. همین موضوع می‌تواند فدرال رزرو را از افزایش احتمالی نرخ بهره در ماه دسامبر منصرف نماید. این موضوع به ویژه باعث تضعیف دلار در برابر ارزهای به طور سنتی مطمئن فرانک سوئیس و ین ژاپن شد. البته دلار استرالیا و نیوزیلند در واکنش به این خبر در برابر دلار تضعیف شدند.
- اظهارات خانم یلن در روز جمعه می‌توانست دلار را تضعیف نماید. اما تحولات به گونه‌ای رقم خورد که این اظهارات نتوانست انتظارات بازار در مورد افزایش نرخ بهره در ماه دسامبر را تضعیف نماید. خانم یلن روز جمعه گفت آمریکا ممکن است برای جبران تخریب ناشی از بحران مالی ۲۰۰۷ سیاست اقتصادی "پر فشار" را اجرا نماید.



دلار در هفته گذشته به جز چند ارز نوظهور در برابر سایر ارزهای مورد بررسی تقویت شد. شاخص دلار بیانگر ارزش دلار در برابر ترکیبی از شش ارز عمده است. این شاخص برای دومین هفته متوالی تقویت شد. میزان تقویت شاخص دلار در هفته گذشته ۱/۴ درصد بود. شاخص مذکور در هفته ماقبل نیز ۱/۳۲ درصد تقویت شده بود.



تحولات هفته گذشته به گونه‌ای رقم خورد که انتظارات در مورد افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو در ماه دسامبر به حداکثر رسید. شاخص‌های اقتصادی مثبت و امیدوارکننده آمریکا در هفته‌های اخیر از یک سو و تقویت شاخص خرده فروشی در ماه دسامبر و افزایش شاخص قیمت تولیدکننده در این ماه که هفته گذشته منتشر شد از سوی دیگر عامل ایجاد سطح بالایی از انتظارات برای افزایش نرخ بهره شده است. این مسئله یکی از دلایل تقویت دلار در برابر سایر ارزها در هفته گذشته بود. البته سایر عوامل نیز بی‌تأثیر نبود. به طور مثال نگرانی نسبت به خروج سخت انگلیس از اتحادیه اروپا دلیل اصلی افت پوند در برابر دلار همچون هفته‌های گذشته بود. پوند از زمان برگزاری همه پرسی خروج از اتحادیه اروپا در ماه ژوئن تا کنون نزدیک به ۱۷ درصد از ارزش خود را از دست داده است. در دو هفته گذشته با آشکار شدن عزم دولت محافظه‌کار به رهبری خانم ترزا می برای اجرایی کردن ماده ۵۰ از معاهده لیسبون سقوط پوند شدت بیشتری به خود گرفته است. در دو هفته گذشته پوند بیش از شش درصد از ارزش خود در برابر دلار را از دست داده است. با اینکه نخست وزیر انگلیس ادعا می‌کند او به تنهایی باید زمان خروج از اتحادیه را تعیین کند اما این موضوع با مخالفت پارلمان این کشور رو شده است. این اختلاف به دادگاه ویژه برای صدور حکم رفته است. بدون تردید اگر دادگاه ویژه و پس از آن دادگاه عالی انگلیس رای به عدم دخالت پارلمان در موضوع بدهد، با توجه به عزم جدی دولت حاکم برای خروج سریع از اتحادیه اروپا باز هم باید منتظر سقوط پوند به دلان قیمتی پایین‌تر در برابر دلار بود. ضمن اینکه آقای کارنی رییس بانک مرکزی این کشور در سخنانی در هفته گذشته نشان داد که چندان هم نسبت به کاهش ارزش پوند بی‌میل نیست. همانطور که اشاره شد کاهش



۱۷ درصدی ارزش پوند از ماه ژوئن تا کنون ضمن افزایش قیمت‌ها باعث تحریک تقاضا و افزایش مخارج مصرفی در این کشور شده است.

در هفته گذشته برخی عوامل نیز در ایجاد نوسانات کوتاه‌مدت نقش‌آفرینی کردند. یکی از این تحولات کاهش ۱۰ درصدی صادرات ماه سپتامبر چین بود که بازار ارز را متاثر ساخت. ترس از کاهش رشد اقتصادی چین و تاثیر آن بر اقتصاد شکننده جهان و در نتیجه امکان تجدید نظر فدرال رزرو در افزایش نرخ بهره، ضمن ایجاد فضای ریسک‌گریزی باعث تقویت ارزهایی همچون ین و فرانک شد که به طور سنتی در شرایط ریسک‌گریزی محل پناه گرفتن دلالتان بازار ارز می‌باشند. این موضوع از آن جهت در ردیف دلایل موقت و کوتاه مدت قرار گرفته که بهانه دلالتان برای سودگیری در پایان هفته بود.

نام ارز/نرخ بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۸۸۱۶۷	۱/۲۶۲۲۸	-	۱/۵۸۵۶۷
یورو	-۰/۳۲۳۴۳	-۰/۲۱۴۷۱	-	-۰/۰۸۱۲۹
پوند	۰/۴۰۱۲۵	۰/۵۵۹۶۳	-	۰/۷۹۹۹۴
فرانک	-۰/۷۲۸۲۰	-۰/۶۴۷۰۰	-	-۰/۴۸۲۸۰
ین	-۰/۰۱۲۰۷	۰/۰۱۰۵۰	-	۰/۱۱۰۱۴
درهم امارات	۱/۲۶۴۷۱	۱/۵۲۹۰۰	-	۱/۸۲۶۷۱
یوآن مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۹/۰۱۰۳	۹/۲۷۴۷	۹/۴۵۰۰	۹/۴۷۷۴

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۱۲ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته

قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۵۹/۴۸-۱۲۵۴/۲۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.

طبق گزارش‌های منتشره در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه گذشته، شاخص قیمت تولیدکننده در چین در ماه سپتامبر

برای نخستین بار طی پنج سال گذشته، به شکل غیرمنتظره‌ای افزایش یافت. علاوه بر این، گزارش منتشره از تجارت خارجی



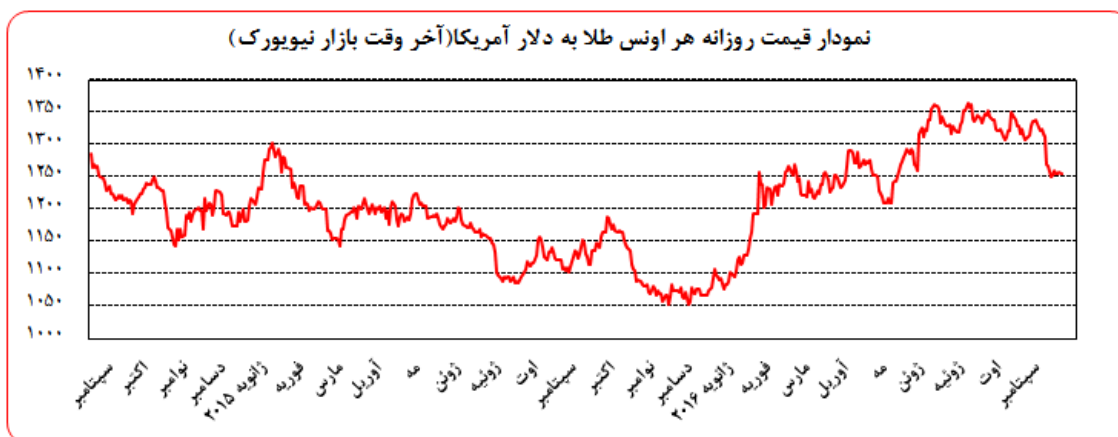
چین در ماه سپتامبر بسیار مایوس کننده بود. مجموعه این گزارش‌ها منجر به افزایش نگرانی‌ها نسبت به استحکام و ثبات رشد اقتصادی دومین اقتصاد بزرگ جهان گردید. لذا سرمایه‌گذاران سایر بازارها را به سوی بازار طلا رهنمون کرده و منجر به افزایش قیمت طلا شد.

از طرفی روز جمعه پس از انتشار آمارهایی در خصوص رشد خرده فروشی آمریکا در ماه سپتامبر، شاخص دلار افزایش یافت. همچنین شاخص قیمت تولیدکننده آمریکا در ماه سپتامبر افزایش یافت. به طوری که بزرگترین افزایش نقطه به نقطه را از دسامبر سال ۲۰۱۴ تا کنون تجربه کرد. علاوه بر این، میزان خرده فروشی هم پس از ثبت کاهش ۰/۲ درصدی در اوت، معادل ۰/۶ درصد در سپتامبر افزایش یافت. شاخص دلار آمریکا پس از انتشار این آمار حدود ۰/۴ درصد افزایش یافته و در نتیجه منجر به فشار کاهشی بر قیمت طلا گردید.

آقای اریک روزنگرن، رییس فدرال رزرو بوستون در اظهاراتی خواستار اقدام سریع فدرال رزرو برای افزایش نرخ‌های بهره شد که به نوبه خود منجر به فشار کاهشی بر قیمت طلا گردید. همچنین طبق گزارش کمیته بازار باز فدرال رزرو که در روز چهارشنبه منتشر شد، اعضای کمیته تعیین نرخ بهره، موافق افزایش نرخ‌های بهره در آینده نزدیک هستند. از طرفی خانم جانت یلن، رییس فدرال رزرو هم در سخنرانی روز جمعه خود عنوان کرد که سیاست نرخ‌های بهره پایین با افزایش ریسک بی‌ثباتی مالی و لطمه به ثبات قیمت‌ها، ممکن است هزینه‌هایی برای اقتصاد به همراه داشته باشد. این اظهارات مقامات فدرال رزرو در حمایت از افزایش نرخ‌های بهره از افزایش قیمت طلا جلوگیری کرد.

شایان ذکر است نشست بعدی فدرال رزرو چند روز پیش از انتخابات ریاست جمهوری آمریکا، در روزهای اول و دوم نوامبر برگزار خواهد شد. اما بعید است تصمیمی در خصوص افزایش نرخ‌های بهره در این جلسه گرفته شود. بازارهای مالی احتمال افزایش نرخ‌های بهره آمریکا در ماه دسامبر را حدود ۶۵ درصد پیش بینی می‌کنند.

افزایش نگرانی‌ها از وضعیت اقتصادی چین از یک سو و اظهارات مقامات فدرال رزرو در حمایت از افزایش نرخ‌های بهره از دیگر سو، باعث شد تا نیروهای درونی بازار به تعادل رسیده و قیمت طلا در بازه مشخصی نوسان یابد.



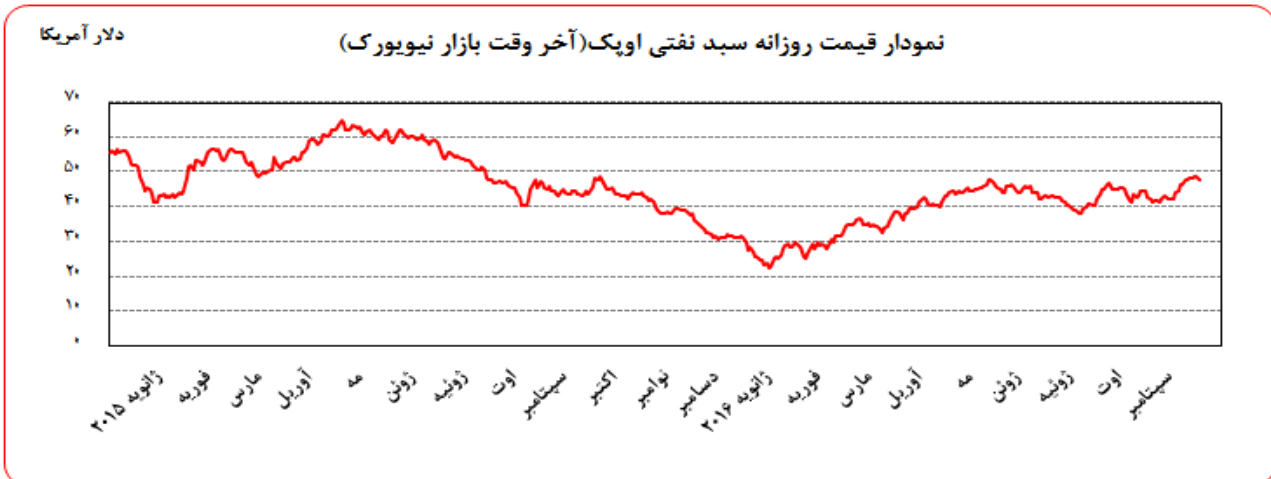
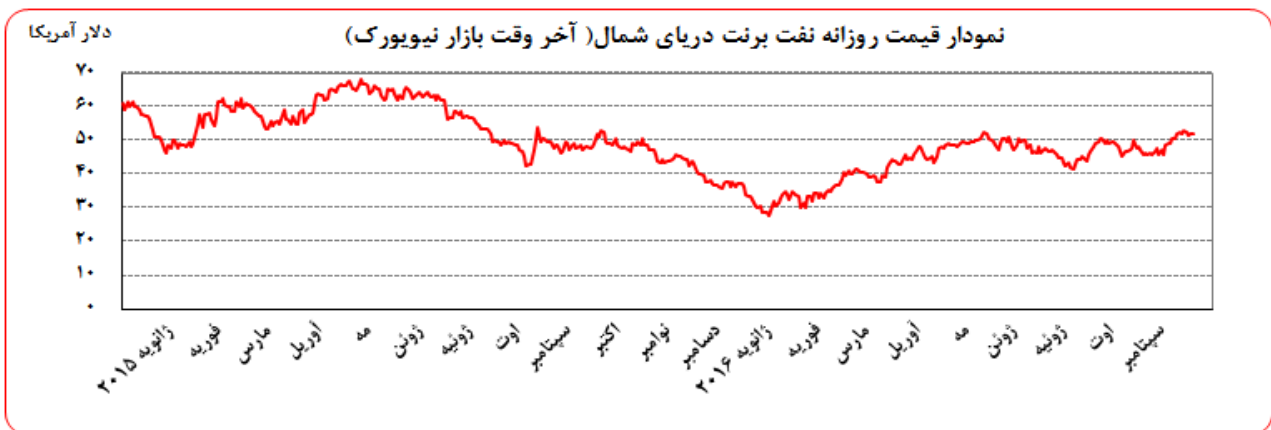
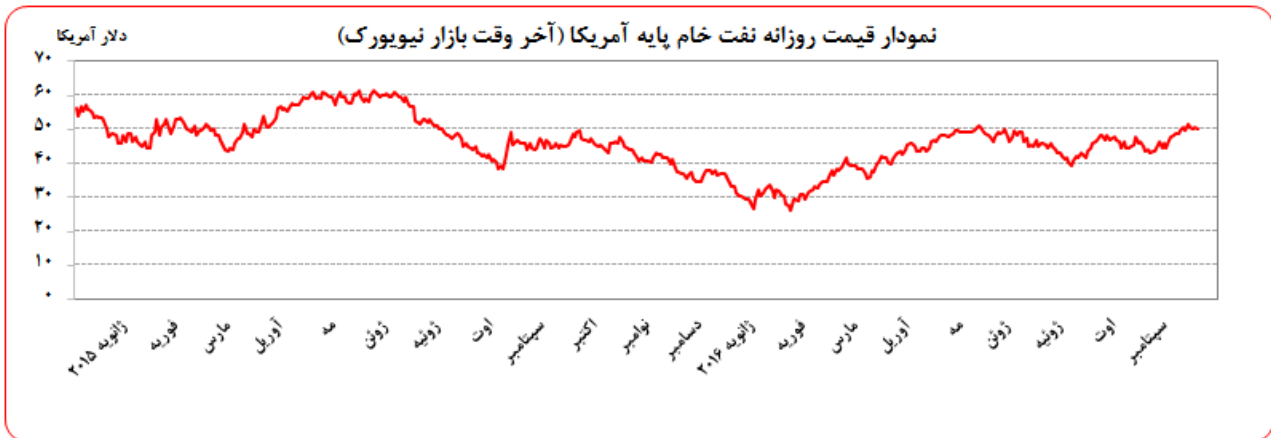
تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $۱/۰۸$ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده $۵۱/۳۵-۵۰/۱۸$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $۵۰/۲۶$ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $۰/۰۴$ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه $۵۳/۱۴-۵۱/۸۱$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به $۵۲/۲۷$ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده $۴۸/۸۱-۴۸/۰۷$ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $۴۸/۴۷$ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $۱/۰۷$ درصد کاهش یافت.

اظهارات وزرای انرژی عربستان و الجزایر در حاشیه کنفرانس انرژی در استانبول و همچنین اعلام همکاری روسیه با اوپک در زمینه کاهش تولید نفت، سبب شد قیمت نفت با ۳ درصد افزایش به بالاترین قیمت طی یک سال گذشته برسد. اما اعلام خبر افزایش تولید اعضای اوپک در ماه سپتامبر به بالاترین حد در هشت سال گذشته و همچنین افزایش بیش از حد انتظار ذخایر نفت آمریکا پس از ۶ هفته کاهش متوالی، سبب شد در روزهای سه شنبه و چهارشنبه قیمت نفت روند نزولی بگیرد. در روزهای پنجشنبه و جمعه تغییرات قیمت نفت نسبت به اوایل هفته ناچیز بود. کاهش ذخایر فرآورده‌های نفتی به ویژه بنزین و گازوئیل در آمریکا سبب افزایش قیمت نفت در روز پنجشنبه و افزایش تعداد سکویای نفتی آمریکا و تقویت دلار موجب کاهش قیمت در روز جمعه شد.

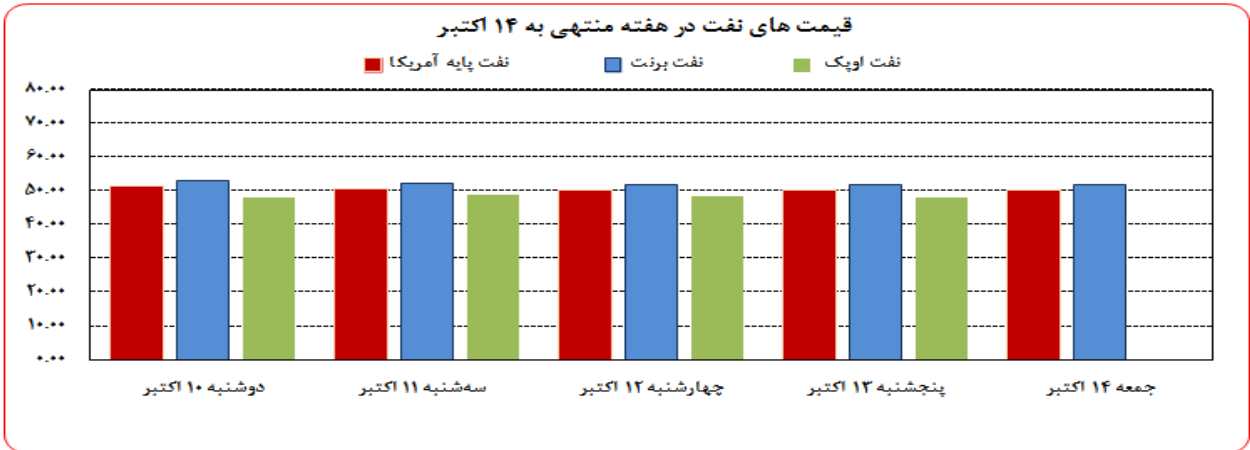


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





بهره برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالمانع 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	Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
۳۷/۳	۴/۸	۱,۱۶۹/۰۰				نفت خام
۳۷/۴	۴/۹	۴۷۴/۰۰	-۶۴۶	-۱۷	۸,۴۵۰	تولید داخلی
۰/۰	۰/۰	۶۹۵/۱۰				ذخایر تجاری نفت خام
۴/۲	-۱/۹	۲۲۵/۵۰	۵۹۱	۱۱۰	۷,۳۸۰	خالص واردات
						ذخایر استراتژیک نفت خام
						بنزین

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 ۱۳۹۵/۰۷/۲۳

۲۰۱۶/۱۰/۱۴

درصد تغییرات	متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته گذشته	جمعه
		۱۴ اکتبر	۱۳ اکتبر	۱۲ اکتبر	۱۱ اکتبر	۱۰ اکتبر		۰۷ اکتبر	
۱/۴۵	۹۷/۷۵۶	۹۷/۹۳۵	۹۷/۵۳۸	۹۷/۹۰۰	۹۷/۶۵۰		شاخص دلار	۹۶/۳۶۰	۹۶/۵۰۱
۰/۰۷	۱/۳۲۱۱	۱/۳۱۴۲	۱/۳۱۹۳	۱/۳۲۷۷	۱/۳۲۶۵	۱/۳۱۷۸	دلار کانادا	۱/۳۲۰۲	۱/۳۲۹۹
۰/۸۲	۱۰۳/۸۴	۱۰۴/۱۷	۱۰۳/۷۰	۱۰۴/۲۰	۱۰۳/۵۰	۱۰۳/۶۱	ین ژاپن	۱۰۲/۹۹	۱۰۲/۹۶
-۱/۳۳	۱/۱۰۴۷	۱/۰۹۷۲	۱/۱۰۵۹	۱/۱۰۰۸	۱/۱۰۵۵	۱/۱۱۴۰	یورو*	۱/۱۱۹۶	۱/۱۲۰۳
۱/۱۰	۰/۹۸۷۷	۰/۹۹۰۴	۰/۹۸۶۲	۰/۹۹۰۸	۰/۹۸۸۸	۰/۹۸۲۴	فرانک سوئیس	۰/۹۷۷۰	۰/۹۷۷۴
-۳/۵۳	۱/۲۲۲۷	۱/۲۱۸۸	۱/۲۲۵۴	۱/۲۲۰۷	۱/۲۱۲۴	۱/۲۳۶۲	لیبره انگلیس*	۱/۲۶۷۴	۱/۲۴۳۵
-۰/۸۶	۱/۳۸۰۱۵	۱/۳۷۸۶۴	۱/۳۷۹۵۶	۱/۳۸۰۱۲	۱/۳۸۲۲۹		SDR به دلار	۱/۳۹۲۱۷	۱/۳۸۶۱۱
-۱/۰۹	۱۲۵۶/۶۸	۱۲۵۴/۲۶	۱۲۵۸/۵۵	۱۲۵۵/۴۲	۱۲۵۵/۷۰	۱۲۵۹/۴۸	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۷۰/۵۷	۱۲۵۲/۷۱
-۱/۵۲	۱۲۵۶/۴۵	۱۲۵۱/۷۵	۱۲۶۱/۰۵	۱۲۵۶/۵۰	۱۲۵۳/۴۵	۱۲۵۹/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۲۷۵/۸۵	۱۲۵۸/۷۵
۱/۲۷	۵۲/۲۷	۵۱/۹۵	۵۲/۰۳	۵۱/۸۱	۵۲/۴۱	۵۳/۱۴	نفت برنت انگلیس	۵۱/۶۱	۵۱/۹۳
۲/۲۳	۵۰/۶۲	۵۰/۳۵	۵۰/۴۴	۵۰/۱۸	۵۰/۷۹	۵۱/۳۵	نفت پایه آمریکا	۴۹/۵۲	۴۹/۸۱
-۰/۴۱	۱۸۱۶۸	۱۸۱۳۸	۱۸۰۹۹	۱۸۱۴۴	۱۸۱۲۹	۱۸۳۲۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۸۲۴۲	۱۸۲۴۰
-۱/۵۷	۱۶۸۷۴	۱۶۸۵۶	۱۶۷۷۴	۱۶۸۴۰	۱۷۰۲۵		NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۷۱۴۳	۱۶۸۶۰
۰/۱۴	۷۰۳۷	۷۰۱۴	۶۹۷۸	۷۰۲۴	۷۰۷۱	۷۰۹۸	FTSE-100 (بورس لندن)	۷۰۲۷	۷۰۴۴
-۰/۲۱	۱۰۵۴۴	۱۰۵۸۰	۱۰۴۱۴	۱۰۵۲۳	۱۰۵۷۷	۱۰۶۲۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۰۵۶۶	۱۰۴۹۱

شماره ۳۱

دایره اخبار اقتصادی

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

* هر واحد به دلار آمریکا