



شرکت کارگزاری آرمین تدریس و تحقیقات
ARMAN TADBIR BROKERAGE CO.

گزارش اقتصاد جهانی

تابخ ۱۹ تیر ۱۳۹۶

سیاست های انقباضی که عمده بانک های مرکزی دنیا از آن صحبت می کنند، فشار را بر طلا افزایش داده تا افت قیمت را تجربه کند. با افزایش امیدواری ها به افزایش نرخ بهره، دلار تقویت شده است. به دنبال مخالفت روسیه برای کاهش تولید و افزایش تولید اپک نفت افت. در بازار فلزات نیز قیمت ها نوسانی بوده و تغییرات موجودی انبارها تاثیر چشمگیری در تغییر قیمت ها داشته است.

رویدادهای مهم بازار جهانی:

بر اساس صحبت های جانن یلن (رئیس فدرال ریزرو آمریکا) هفته گذشته دستیابی به تورم ۲٪ در بلندمدت هدف اقتصاد آمریکاست. همچنین تاکید مجدد وی بر ادامه دار بودن سیاستهای پولی انقباضی و احتمال افزایش مجدد نرخ بهره در سال ۲۰۱۷ در نگاه اول مورد پسند بازار قرار نگرفت.

اخبار مجموعه ارزهای با اهمیت:

➤ دلار

فعالان بازار از شروع روز پنجشنبه با فروش دلار آمریکا در سطح جهان، باعث کاهش شاخص دلار شدند. اما پس از اینکه در روز جمعه آمار اشتغال بخش غیر کشاورزی آمریکا بالاتر از پیش بینی ها منتشر شد، فعالان بازار با خرید دلار آمریکا و افزایش نسبی شاخص دلار تا حدودی صحبت های جانن یلن را تایید کردند و به نوعی مجددا اعتماد خود را به اهداف بلندمدت فدرال ریزرو نشان دادند. شاید بتوان احتمال داد که سایه این خوش بینی به وجود آمده در مورد سیاست های فدرال ریزرو کماکان بر روندهای بازار این هفته سایه افکند و موجب افزایش شاخص دلار آمریکا شود. اما باید در نظر داشت که این افزایش همراه با شیب زیاد نخواهد بود و شاخص دلار آمریکا در این هفته خیلی قوی نخواهد شد. پیش بینی ما این است که عدد شاخص دلار در زمان بسته شدن بازار از عدد شاخص دلار در زمان باز شدن بازار بالاتر خواهد بود.

➤ یورو

قدرت گیری دلار تا حدودی مانع از افزایش یورو خواهد شد و این هفته یورو بیشتر در مقابل دلار آمریکا در حال نوسان با تمایل به کاهش خواهد بود. باید در نظر داشت که شرایط حاکم بر اقتصاد کلان جهان وضعیتی را پدید آورده که در حال حاضر نه دلار آمریکا توانایی افزایش خیلی سریع را خواهد داشت و نه یورو مانند نیمه اول سال در موقعیت ضعف قرار دارد. البته باید پذیرفت که افزایش ادامه دار یورو نیز تقریبا مدتی است متوقف شده و احتمالا یورو توانایی افزایش بیش از محدوده فعلی را در مقابل دلار

ندارد. از طرفی باید در نظر داشت که صحبت‌های این هفته جانت یلن در قالب گزارش ۶ ماهه سیاست‌های پولی خود در مقابل سنا نیز از اهمیت بالایی برخوردار است که می‌تواند تا حدودی در حرکت روندهای بازار تاثیر بگذارد.

➤ دلار های غیر آمریکایی

با توجه به تقویت شاخص دلار آمریکا و تحت فشار قرار گرفتن دلارهای غیر آمریکایی، پیش بینی ما برای دلار نیوزلند و استرالیا (NZD – AUD) ادامه کاهش قیمت می‌باشد. اما از آنجایی که بانک مرکزی نیوزلند در این مدت حمایت خوبی از NZD داشته است احتمال اینکه دلار استرالیا با سرعت بیشتری نسبت به دلار نیوزلند کاهش پیدا کند زیاد است.

دلار کانادا (CAD) نیز که با توجه به آمار مثبت اشتغال کانادا در هفته گذشته قوی شده بود، احتمالاً در این هفته هم از جهت تقویت شاخص دلار آمریکا و هم احتمال ثابت بودن و یا کاهش قیمت نفت تحت تاثیر قرار خواهد گرفت و همین ۲ مساله مانع از قدرت گیری ادامه دار دلار کانادا در هفته پیش رو خواهد شد. لذا پیش بینی ما از روند حرکت دلار کانادا در مقابل دلار آمریکا به صورت خنثی خواهد بود.

➤ ین

ین ژاپن پس از اعلام تصمیم جدید بانک مرکزی ژاپن در مورد انتشار جدید اوراق قرضه مجدداً کاهش پیدا کرده است که این کاهش احتمالاً در این هفته نیز ادامه خواهد داشت. از طرفی با توجه به کاهش سطح تنش‌های سیاسی جهان پس از اجلاس ۲۰G قابلیت رزرو بودن ین تا حدود زیادی کم شده است و همین مساله مهر تاییدی بر کاهش بیشتر ین در هفته پیش رو خواهد بود.

➤ یوان

کاهش ۰.۱۴٪- ارزش دلار نسبت به یوان چین در معاملات دیروزی پیش آمد بطوریکه ارزش یوان در بالاترین سطح ۷ ماه گذشته بوده و این به معنی ارزانتر شدن واردات کامودیتی‌ها (مواد معدنی) به چین و تحریک تقاضا است.

➤ پوند

پوند انگلستان هم تحت تاثیر افزایش شاخص دلار در این هفته احتمالاً کاهش پیدا خواهد کرد و شاخص S&P ۵۰۰ آمریکا هم با توجه به شکل گیری فضای روانی مثبت پس از انتشار آمار اشتغال آمریکا، احتمالاً در این هفته افزایش پیدا خواهد کرد.

طلا هم با توجه به چشم انداز افزایش نرخ بهره در آمریکا و همچنین کاهش سطح تنش های سیاسی و از طرفی جذاب تر شدن بازارهای موازی سرمایه گذاری از قبیل اوراق قرضه، تا حدودی جذابیت خود برای سرمایه گذاری را از دست داده است و احتمالاً فعالان بازار در هفته پیش رو با فروش طلا سعی در سرمایه گذاری در بازارهای پر سودتر خواهند داشت.

مواد اولیه:

تغییر موجودی انبارها و تغییر قیمت فلزات

شاخص غیر رسمی PMI کارخانجات چین بیشتر از انتظارات افزایش یافته و در حالی که پیش بینی می شد از ۴۹.۶ واحد در ماه قبل به ۴۹.۹ واحد برسد، به ۵۰.۴ واحد رسیده که به معنی رشد فعالیت هاست. عدد ۵۰ در شاخص PMI مرز بین افت و رشد فعالیت هاست.

رشد شاخص غیر رسمی فعالیت کارخانجات چین همراه با کاهش موجودی انبارها خبر خوبی برای آلومینیوم و روی بوده که موجب تقویت قیمت شده است. با این حال تقویت دلار همراه با خبر افزایش موجودی مس در انبارهای LME کاهش قیمت فلز سرخ را در پی داشته است.

خبر اعتصاب در یکی از معادن شیلی و احتمال اعتصاب در معادن دیگری در جهان که کاهش عرضه را در پی خواهد داشت می تواند برای مس در هفته آینده عامل تحریک قیمت باشد.

عدم حمایت از توافق محدودیت عرضه نفت

افزایش تولید اوپک و مخالفت روسیه با کاهش مقدار تولید از عمده دلایل افت قیمت نفت بوده است. تولید اوپک در ماه گذشته ۶۰۰ هزار بشکه بیشتر از توافق محدودیت عرضه بوده که عمدتاً به علت رشد تولید نیجریه و لیبی دو کشور استثناء شده از توافق بوده است.

همچنین بر اساس گزارش بلومبرگ که سه شنبه منتشر شده بود، منابع آگاه از مخالفت روسیه با کاهش بیشتر تولید در جلسه تولیدکنندگان که اواخر ماه جاری میلادی در این کشور برگزار خواهد شد، خبر داده اند.

این دو موضوع از عمده ترین دلایل افت نفت در هفته جاری بوده به طوری که نفت برنت ۴.۲ درصد و نفت سبک امریکا ۳.۹ درصد کاهش داشته اند. با این حال پس از تعطیلی بازارها وزارت انرژی روسیه از آمادگی برای بررسی پیشنهاد شرکا در زمینه بازنگری در شرایط توافق جهانی خبر داده و رئیس جمهور این کشور نیز از ادامه همکاری با تولیدکنندگان نفت خبر داده است که آثار این اخبار را باید در هفته آتی مشاهده کرد.

شاخص قیمت مصرف کننده امریکا عصر جمعه منتشر می شود و احتمالا از تورم ماهانه ۰.۱ درصدی که ۰.۲ درصد بیشتر از ماه قبل است، خبر خواهد داد. تغییرات نرخ تورم مهمترین عامل برای تصمیم گیری در خصوص افزایش نرخ بهره می باشد و به همین جهت برای بازارهای مالی بسیار با اهمیت است.

آمار خرده فروشی امریکا نیز جمعه احتمالا از رشد ۰.۲ درصدی به نسبت ماه قبل خبر می دهد و این در حالی است که این شاخص در ماه قبل ۰.۳ درصد افت کرده بود. همچنین احتمالا نرخ رشد تولیدات صنعتی امریکا که در ماه قبل صفر بوده در این ماه ۰.۳ درصد خواهد بود.

تهیه و تنظیم: شادی باجغلی

روز	توضیح	کشور	رقم قبلی	پیش بینی
شنبه	جمع بندی نشست اجلاس سران G20	آلمان		
دوشنبه	تورم نقطه به نقطه سالانه منتهی به ماه جون	چین	1.50%	1.50%
دوشنبه	تراز تجاری	آلمان	€18.1B	€17.2B
دوشنبه	شاخص شرایط بازار کار بانک فدرال	آمریکا	2.3	1.6
دوشنبه	نشست اتحادیه اروپا			
سه شنبه	شاخص فرصت های شغلی JOLTS	آمریکا	6.044M	5.9M
سه شنبه	شاخص موجودی خرده فروشی	آمریکا	-0.40%	0.30%
چهارشنبه	شاخص تولیدات صنعتی سالانه	اروپا	1.4%	2.50%
چهارشنبه	تغییرات ذخایر نفت خام	آمریکا	-6.299M	-0.19M
پنجشنبه	تراز تجاری (جون)	چین	\$40.79B	\$40B
پنجشنبه	تغییرات ذخایر گاز طبیعی	آمریکا	72Bcf	67.7Bcf
جمعه	نرخ تورم هسته ای سالانه	آمریکا	1.9%	1.80%
جمعه	شاخص تولیدات صنعتی سالانه	آمریکا	2.2%	2.50%
جمعه	موجودی تجاری ماهانه منتهی به ماه می	آمریکا	-0.2%	0.20%
جمعه	شاخص خرده فروشی ماه می	آمریکا	-0.3%	0.30%

کالا/شاخص	واحد	قیمت	درصد تغییرات هفته
نفت برنت - یک ماهه ICE	دلار/بشکه	46.71	-4.2
نفت WTI - یک ماهه CME	دلار/بشکه	44.23	-3.9
سید اوپک (نرخ پنجشنبه)	دلار/بشکه	46.52	2.6
محصولات پتروشیمی			
اوره گرانول - FOB خاورمیانه	دلار/تن	167.00	-1
پروپان - FOB خاورمیانه	دلار/تن	360.74	1.9
پلی اتیلن سنگین بادی - FOB آمریکای شمالی	دلار/تن	1,003.10	6.1
فلزات اساسی			
مس - نقد LME	دلار/تن	5,807.00	-1.8
آلمینیوم - نقد LME	دلار/تن	1,920.00	0.7
روی - نقد LME	دلار/تن	2,780.50	1.2
سرب - نقد LME	دلار/تن	2,267.00	-0.9
نیکل - نقد LME	دلار/تن	8,905.00	-3.8
سنگ آهن CFR چین - یک ماهه	دلار/تن	62.41	-1.3
ارز			
یورو/دلار	-	1.1401	-0.2
دلار استرالیا/دلار	-	0.7601	-1.1
طلا	دلار/اونس	1,212.79	-2.3
شاخص دلار (DXY)	-	96.01	0.4
بورسها			
بورس نیویورک S&P 500	-	2,425.18	0.1
بورس لندن FTSE 100	-	7,350.92	0.5
بورس فرانکفورت DAX	-	12,388.68	0.5
بورس توکیو Nikkei 225	-	19,929.09	-0.5
بورس سیدنی ASX 200	-	5,703.57	-0.3
ایران			
بورس تهران TEDPIX	-	78,700.20	0
سکه طرح جدید - نقد	تومان	1,211,900	-0.3
دلار (سامانه سنا)	تومان	3,785	0.6