



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 ۴

هفته منتهی به ۱۶ آوریل ۲۰۱۷

۲۷ فروردین ۱۳۹۶





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۱۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• ایتالیا

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• کره

• روسیه

• ترکیه

۱۶-۱۸

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۹-۲۰

تحولات بازار طلا

۲۰-۲۲

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، خانم یلن از افزایش تدریجی نرخ بهره و پایین‌تر بودن نرخ اشتغال از سطح اشتغال کامل خبر داد. خرده‌فروشی و شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه مارس در مقایسه با ماه فوریه کاهش یافته و تورم به $2/4$ درصد در ماه مارس رسید. ترامپ نیز از حل مسئله کره شمالی حتی در صورت عدم همکاری چین خبر داد که با تهدید هسته‌ای کره شمالی علیه امریکا همراه شد. ترامپ همچنین ارزش دلار را بالاتر از حد دانسته و اعتقاد به نرخ‌های بهره پایین دارد.

در منطقه یورو، تولیدات صنعتی در ماه فوریه سال جاری نسبت به فوریه سال 2016 ، کمتر از پیش‌بینی بازار $1/2$ درصد افزایش یافت.

در ایتالیا، تولیدات صنعتی تعدیل شده فصلی در ماه فوریه نسبت به ماه قبل، کمتر از پیش‌بینی بازار 1 درصد افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها از افزایش $1/5$ درصدی تولیدات مذکور حکایت داشت.

در انگلیس، شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه مارس سال جاری نسبت به مارس سال 2016 ، مطابق با پیش‌بینی بازار $2/3$ درصد افزایش یافت. نرخ تورم برای ماه فوریه نیز $2/3$ درصد گزارش شده بود که تغییری در روند آن مشاهده نمی‌گردد.

در ژاپن، تحولات هفته گذشته نشان داد ژاپن به دنبال گسترش تجارت آزاد با امریکا و اروپا است. مازاد تجاری ژاپن در ماه فوریه به $2/81$ تریلیون ین معادل 25 میلیارد دلار رسیده که نسبت به ماه مشابه سال قبل $18/2$ درصد افزایش داشته است.

در چین، تراز تجاری از $9/15$ - میلیارد دلار در ماه فوریه به $23/93$ میلیارد دلار در ماه مارس افزایش یافت.

در هفته گذشته در بازارهای جهانی ارزش دلار در مقابل یورو، پوند، ین ژاپن و فرانک سوییس کاهش یافت. افزایش تنش‌های سیاسی بین روسیه و امریکا، افزایش متقابل تهدیدهای امریکا و کره شمالی، سخنان خانم یلن مبنی بر پایین‌تر بودن نرخ اشتغال از سطح اشتغال کامل، کاهش بازده قیمت اوراق قرضه، اظهار نظر ترامپ در خصوص بالا بودن ارزش دلار و تمایل وی به نرخ‌های بهره پایین، شاخص‌های اقتصادی ضعیف امریکا، استفاده این کشور از بزرگترین بمب غیرهسته‌ای در افغانستان از جمله مهم‌ترین عوامل موثر بر بازار ارز بودند.

بهای طلا در هفته گذشته در مقایسه با هفته ما قبل افزایش یافت. عواملی که موجب کاهش ارزش دلار شدند، از مهم‌ترین دلایل تقویت طلا بودند.

در هفته گذشته قیمت نفت افزایش یافت. افزایش تنش‌های سیاسی - منطقه‌ای در شبه جزیره کره و خاورمیانه، کاهش تولید نفت لیبی و تمایل عربستان برای کاهش سقف تولید در 6 ماهه دوم سال 2017 از جمله مهم‌ترین عوامل افزایشنده بهای نفت خام بودند.



امریکا

سخنان خانم یلن

خانم یلن رییس بانک مرکزی امریکا در سخنرانی اخیر در دانشگاه میشیگان اعلام نمود نرخ بهره کلیدی با سرعت کم افزایش خواهد یافت تا اهداف فدرال رزرو از جمله اشتغال کامل و تورم ۲ درصد محقق شده و تورم به بیش از نرخ مورد هدف افزایش نیابد. وی در خصوص وضعیت بازار کار گفت "نرخ اشتغال کمی کمتر از سطحی قرار دارد که اقتصاددانان به آن اشتغال کامل اطلاق می‌نمایند." یلن گفت: افزایش تدریجی نرخ بهره می‌تواند ما را به وضعیت مورد نیاز برساند اما تأخیر بیش از حد در افزایش نرخ بهره ممکن است سبب رشد بیش از حد تورم شود. فدرال رزرو ترجیح می‌دهد اقتصاد کمی بالاتر از منحنی رشد بلند مدت و نه پایین‌تر از آن قرار داشته باشد.

خرده فروشی

خرده فروشی ماه مارس در مقایسه با ماه فوریه ۰/۲ درصد کاهش یافت و رشد آن در ماه فوریه از ۰/۱ درصد به ۰/۳- درصد تجدید نظر شد. یکی از مهم‌ترین دلایل افت خرده‌فروشی در ماه‌های فوریه و مارس کاهش فروش وسایل نقلیه موتوری و لوازم یدکی بوده است. همچنین در این مدت میزان مصرف بنزین و استفاده از خدمات رستورانی نیز سیر نزولی داشته است. هر چند فروش لوازم الکترونیکی در ماه مارس افزایش یافته اما یکی از دلایل تجدید نظر نزولی در خرده‌فروشی فوریه افت فروش در این بخش بوده است. در ماه مارس بر خلاف ماه فوریه فروش مصالح ساختمانی نیز کاهش یافت.

تورم

شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه مارس در مقایسه با ماه فوریه ۰/۳ درصد کاهش یافت. همچنین تورم در ماه مارس به ۲/۴ درصد در سال رسید که در مقایسه با تورم ماه فوریه ۰/۳ واحد درصد کمتر است. همچنین تورم پایه در ماه مارس در سطح ۲/۰ درصد قرار گرفته که ۰/۲ واحد درصد کمتر از تورم در ماه فوریه بود. در ماه مارس در مقایسه با ماه فوریه بهای انرژی ۲/۳ درصد، خدمات ۰/۸ درصد، اتومبیل‌های جدید ۰/۳ درصد، اتومبیل و وسایل نقلیه موتوری دست‌دوم ۰/۹ درصد و خدمات پزشکی ۰/۲ درصد کاهش یافته بود. همچنین در ۱۲ ماهه منتهی به مارس در مقایسه با مدت مشابه در سال قبل بیشترین کاهش بها در مورد اتومبیل و وسایل نقلیه موتوری دست‌دوم با ۴/۷ درصد افت به ثبت رسیده است.



تحلیل اقتصادی

به نظر می‌رسد لحن خانم یلن در سخنان هفته گذشته در خصوص نرخ بهره و اشتغال کمی متفاوت‌تر و به اصطلاح اهل فن نرم‌تر از سخنان قبلی وی بود. قبل از این از لفظ اشتغال کامل برای توصیف بازار کار استفاده می‌نمود. اینک عنوان داشته که سختی بازار کار به میزان تورم دستمزدها بستگی دارد. با توجه به اظهارات اخیر یلن، احتمال افزایش بیش از دو نوبت نرخ بهره کلیدی در سال ۲۰۱۷ بعید بوده و تنها احتمال آغاز برنامه فروش دارایی‌های مالی موجود در ترازنامه فدرال رزرو در سال جاری میلادی محتمل است.

در گزارش شماره ۲ از همین مجموعه^۱، به افزایش اندک هزینه‌های مصرف شخصی اشاره شده بود. کاهش در هزینه‌های مصرف شخصی تاثیر مهمی در افت خرده‌فروشی ماه فوریه داشته است. ممکن است بخشی از این افت به واسطه انتقال قسمتی از مصرف به ماه‌های پایانی سال گذشته میلادی ناشی از تخفیف‌های قیمتی در آن مقطع زمانی بوده باشد. در صورت صحیح بودن این فرضیه در فصل دوم سال جاری می‌بایست رشد مصرف ادامه یابد. هر چند در ماه مارس نیز افت خرده‌فروشی ادامه یافته اما افزایش اعتماد مصرف‌کننده به بالاترین سطح از سال ۲۰۰۰^۲، فرضیه افزایش مصرف در فصل دوم را تایید می‌نماید. یادآور می‌شود که در ماه مارس بر خلاف روند دو ماه ابتدایی سال ۲۰۱۷، سرمای هوا افزایش یافته و بارندگی‌های شدیدی در بسیاری از مناطق امریکا روی داده که موجب کاهش فعالیت‌های ساختمانی شده و کاهش فروش مصالح ساختمانی را به همراه داشته است. با افزایش دما هوا و قبل از افزایش نرخ‌های بهره بلندمدت در امریکا^۳، انتظار می‌رود در فصل دوم فعالیت‌های ساختمانی و فروش مصالح افزایش داشته باشد. در مجموع با توجه به اینکه آن بخش از خرده‌فروشی که به طور مستقیم در محاسبات GDP وارد می‌شود (اقلامی که شامل استهلاک در میان مدت نیستند) رشد ۰/۵ درصدی در ماه مارس داشته‌اند، خرده‌فروشی ماه مارس چندان نامطلوب به ارزیابی نمی‌گردند.

همان‌طور که گفته شد در ماه مارس در مقایسه با فوریه، افت بهای انرژی بالاترین تاثیر را در کاهش شاخص بهای مصرف‌کننده داشته است. به طور معمول انرژی و مواد غذایی از جمله اقلام پرنوسان مصرفی محسوب می‌شوند. تا ماه فوریه گذشته افزایش بهای انرژی مهم‌ترین عامل افزایش تورم در کشورهای صنعتی از جمله امریکا و منطقه یورو بوده است. اما در ماه مارس این روند معکوس شده است. البته با توجه به افزایش بهای نفت در ماه آوریل به واسطه افزایش تنش‌های سیاسی - نظامی در سطح جهان، احتمال افزایش آهنگ رشد تورم در فصل دوم و سوم سال جاری وجود دارد.

^۱ گزارش هفته منتهی به ۱۳ فروردین منتشره در تاریخ ۱۴ فروردین ۱۳۹۶

^۲ همان گزارش

^۳ البته در صورت شروع برنامه فروش دارایی‌های مالی توسط فدرال رزرو



تحلیل سخنرانی اخیر ترامپ در کنگره

ترامپ رییس جمهور آمریکا در سخنرانی هفته گذشته در کنگره آمریکا، کوشید نشان دهد برخی از وعده‌های انتخاباتی او در حال تحقق هستند. وی از توافق کشورهای عضو ناتو برای پرداخت حق عضویت خبر داد که در سال‌های اخیر حق عضویت خود را پرداخت نکرده بودند و بیشترین بار مالی اداره آن بر عهده آمریکا قرار گرفته بود. حال این مسئله می‌تواند سبب تقویت بنیه نظامی این سازمان شود. وی کوشید با اعلام نتایج بررسی آکادمی عمومی آمریکا در خصوص تاثیر منفی قوانین مهاجرتی فعلی آمریکا بر اقتصاد و بودجه دولت، طرح تغییر قوانین مهاجرتی جدید را موجه جلوه دهد.

وی همچنین از کاهش بودجه نظامی کشور به واسطه کاهش قیمت جت‌های جنگنده F-35، ناشی از رایزنی با شرکت سازنده آن خبر داد. وی در حالی از صرفه‌جویی در بودجه نظامی در خرید جنگنده‌های جدید دم می‌زند که بارها از افزایش توان نظامی و هسته‌ای آمریکا و در نتیجه افزایش بودجه نظامی سخن گفته است.

ترامپ اظهار داشته بعد از شروع دوره ریاست جمهوری وی شرکت‌های بزرگ خودروسازی، هواپیماسازی، الکترونیک و خرده‌فروشی زنجیره‌ای از سرمایه‌گذاری برای ایجاد مشاغل جدید خبر داده‌اند. در صورتی که بخش مهمی از سرمایه‌گذاری‌های انجام شده به طور مثال در کارخانه جدید شرکت اینتل، در دوره ریاست جمهوری اوباما صورت گرفته و اکنون توسط ترامپ مورد بهره‌برداری سیاسی قرار می‌گیرد.

وی بار دیگر از کاهش مالیات برای طبقه متوسط جامعه سخن گفته و این در حالی بود که تا کنون هیچ برنامه مشخصی در خصوص نحوه کاهش مالیات‌ها به کنگره ارائه نداده است. ترامپ باز هم قول افزایش بودجه کشور به منظور کمک به رشد اقتصادی را داده و عنوان داشته بخش مهمی از افزایش بودجه در بخش نظامی خواهد بود. شایان ذکر است در زمان ریاست جمهور اوباما نیز یکی از بخش‌هایی که از بالاترین رشد سالانه بودجه برخوردار شده بودند بخش نظامی این کشور بوده است. در صورتی که ترامپ از کاهش توان نظامی این کشور در دوره اوباما سخن می‌گوید.

بخش دیگری از افزایش بودجه که ترامپ قول افزایش داده، بودجه زیرساخت‌های این کشور از جمله توسعه و بهبود راه‌های آمریکا است که به گفته وی در وضعیت نابسامانی به سر می‌برند. در حالی که در مقایسه با استاندارد جهانی وضعیت راه‌ها در آمریکا مطلوب به نظر می‌رسد.

ترامپ عنوان داشته که ۹۴ میلیون نفر از بازار کار این کشور خارج شده‌اند. اما نکته قابل توجه این است که این بخش از افراد بالای ۱۶ سال خود به دنبال شغل نیستند و ترامپ سعی دارد با ارائه این ارقام وضعیت را بدتر از آن چه هست نمایش دهد. در واقع این گروه از بیکاران طبیعی در اقتصاد محسوب شده و تمایلی برای کار ندارند.



ترامپ سعی کرد با ارائه ارقامی در خصوص افزایش حملات تروریستی در آمریکا و سطح جهان پس از ۱۱ سپتامبر، حمله هوایی به سوریه و استفاده از بزرگترین بمب غیرهسته‌ای در افغانستان را توجیه نماید. هر چند ترامپ کوشیده در این سخنرانی نمای مثبتی از اقدامات انجام شده در دوره ریاست جمهوری خود ارائه دهد، اما واقعیت اینجاست که بخشی از آمارهای ارائه شده ناصحیح و یا اغراق‌آمیز بوده و برخی دیگر در تلاش برای توجیه سیاست خارجی تهاجم‌آمیز دولت وی بوده است. دولت ترامپ برای توجیه افزایش در هزینه‌های نظامی، فشار بر کره شمالی را به واسطه آزمایشات موشکی این کشور افزایش داده است. ایجاد سیستم سپر دفاع ضد موشکی در کره جنوبی، اجرای مانور نظامی با کره شمالی و ژاپن در شرق آسیا از جمله این اقدامات است. در دیدار هفته ماقبل ترامپ با رییس جمهور چین، طرف چینی از توافق برای کنترل قدرت نظامی کره شمالی خبر داد. دولت ترامپ در هفته گذشته اعلام نمود قصد دارد با همکاری چین صادرات نفت به کره شمالی را متوقف نماید. ترامپ از حل مسئله کره شمالی حتی در صورت عدم همکاری چین خبر داده است. در مقابل دولت کره شمالی نیز از آمادگی برای تقابل هسته‌ای با آمریکا سخن گفته است. اقدامات ترامپ در عرصه سیاست، تجارت خارجی و نظامی تاکنون تنها موجب افزایش تنش و نگرانی در سطح جهان و بازارهای مالی شده و دست‌آوردی برای این کشور نداشته است. افزایش ارزش طلا، این ژاپن و کاهش بازده اوراق قرضه از جمله واکنش‌های بازارهای مالی به سیاست‌های ترامپ بوده است.

به هر حال زمانی زیادی تا پایان دوره ۴ ساله ریاست جمهوری وی باقی است و به نظر می‌رسد این دوره سرشار از اتفاقات مهم در عرصه اقتصاد و سیاست خواهد بود.

منطقه یورو

در سال جاری انتخابات حساسی در کشورهای مهم منطقه یورو (فرانسه و آلمان) برگزار خواهد شد که نتیجه این همه‌پرسی‌ها ممکن است آینده منطقه یورو را تغییر دهد. انتخابات ریاست جمهوری در فرانسه در دو دور در تاریخ‌های ۲۳ آوریل و ۷ می ۲۰۱۷ برگزار خواهد شد. در حالی که تنها یک هفته به دور نخست انتخابات فرانسه باقی مانده، رقابت میان نامزدهای انتخاباتی سخت‌تر شده است.

آخرین نظرسنجی‌ها حاکی از آن بود که به احتمال زیاد مارین لوپن نامزد راست‌گرای افراطی که مواضع ضد اتحادیه اروپا دارد به همراه امانوئل ماکرون، کاندیدای مستقل فرانسه، به دور بعد راه یابند. اما ژان لوک ملانشون، کاندیدای چپ‌گرا بر میزان آرای خود افزوده و با درصد کمی پایین‌تر از آنان قرار دارد. بر اساس یک نظرسنجی، مارین لوپن و امانوئل ماکرون به طور مشترک با ۲۲ درصد در صدر آرا قرار دارند. اما ژان لوک ملانشون تنها با ۲ درصد اختلاف و ۲۰ درصد آرا در رتبه سوم و



فرانسوا فیون با ۱۹ درصد آرا در رده چهارم می‌باشند. خانم لوپن، یورو (ارز مشترک اتحادیه اروپا) را مرده‌ای متحرک خوانده و اعلام نموده در صورتی که رئیس‌جمهور شود با برگزاری همه‌پرسی فرکسیت^۱ (خروج فرانسه از اتحادیه اروپا) "تمام توافقات اروپایی" را مورد بازبینی و تجدیدنظر قرار خواهد داد. ملانشون که منتقد سیاست‌های اروپاست قصد دارد در اقتصاد و بازار کار اصلاحاتی اعمال نماید که این امر سرمایه‌گذاران را نگران نموده است. ناظران انتخاباتی اخیر ریاست جمهوری فرانسه، این انتخابات را غیرقابل پیش‌بینی‌ترین انتخابات تاریخ مدرن فرانسه ارزیابی کرده‌اند. زیرا عدم موفقیت برنامه اقتصادی دولت سوسیالیست این کشور، مردم را به سوی احزاب خرد سوق داده است.

اما اتفاقات سیاسی سال ۲۰۱۶ (بریکسیت و نتیجه انتخابات امریکا) نشان داده‌اند که در دنیای سیاست هر نامحتملی امکان‌پذیر است. به هر حال، در صورتی که خانم لوپن به عنوان رئیس‌جمهور آینده فرانسه انتخاب گردد، به راحتی نمی‌تواند به اصلی‌ترین وعده انتخاباتی خود (خروج فرانسه از اتحادیه اروپا) عمل نماید. چرا که عضویت فرانسه در اتحادیه اروپا در قانون اساسی این کشور درج شده و اجرای فریکسیت نیازمند تغییر در قانون اساسی این کشور می‌باشد.

انتخابات مجلس فدرال آلمان^۲ که از لحاظ اهمیت پایین‌تر از پارلمان آلمان است، در ۲۴ سپتامبر ۲۰۱۷ برگزار خواهد شد. آنگلا مرکل، رئیس حزب دموکرات مسیحی و صدر اعظم آلمان یک رقابت شانه به شانه با رقبای خود برای حفظ صدراعظمی خواهد داشت. هرچند احتمال به قدرت رسیدن یک حزب مخالف اتحادیه اروپا در آلمان کمتر از فرانسه و هلند است، اما در صورت تحقق این امر، آینده اتحادیه اروپا با تهدید جدی مواجه خواهد شد.

در مجموع باید گفت بریکسیت و موفقیت دولت انگلیس در کاهش عواقب آن، گروه‌ها و احزاب جدایی طلب را بیش از پیش فعال و مصمم کرده است. چنانچه در هر یک از اقتصادهای بزرگ اتحادیه اروپا مانند آنچه که در انگلیس رخ داد اتفاق بیفتد، نه تنها آینده اتحادیه اروپا بلکه پول واحد اروپا هم در معرض خطر جدی خواهد بود.

¹ Frexit

² Bundestag



آمارهای اقتصادی

بر اساس آمار نهایی منتشره، تولیدات صنعتی منطقه یورو در ماه فوریه سال جاری نسبت به فوریه سال ۲۰۱۶، کمتر از پیش‌بینی بازار ۱/۲ درصد افزایش یافت. تحلیل‌گران پیش‌بینی می‌نمودند، آهنگ رشد تولیدات مذکور ۲ درصد باشد. این در حالی است که تولیدات مذکور در ماه فوریه نسبت به ماه گذشته با ۰/۳ درصد کاهش مواجه شد. شایان ذکر است تولیدات صنعتی در ماه ژانویه با تجدیدنظر نزولی از ۰/۶ به ۰/۲ درصد کاهش یافت.

در مقیاس سالانه، رشد ۱/۲ درصدی تولیدات صنعتی در ماه فوریه ناشی از رشد ۲/۴ درصدی تولید انرژی، رشد ۲/۰ درصدی تولید کالاهای واسطه‌ای و بادوام و افزایش ۱/۲ درصدی کالاهای سرمایه‌ای می‌باشد. در ضمن، تولید کالاهای مصرفی غیر بادوام، ۲/۴ درصد کاهش نشان داد.

افت ۰/۳ درصدی تولیدات صنعتی در ماه فوریه نسبت به ژانویه، به دلیل کاهش ۴/۷ درصدی تولید انرژی و ۱/۱ درصدی تولید کالاهای مصرفی غیر بادوام می‌باشد. در ضمن، تولید کالاهای بادوام، ثابت بود.

شاخص حساسیت اقتصادی^۱ ZEW به عنوان یک شاخص پیش‌نگر سلامت اقتصادی که چشم‌انداز اقتصادی شش ماهه منطقه یورو را نشان می‌دهد، ۱۱ آوریل ۲۰۱۷ منتشر شد. طبق این گزارش، شاخص مذکور در ماه آوریل بیش از پیش‌بینی بازار به ۲۶/۳ واحد رسید. تحلیل‌گران پیش‌بینی می‌نمودند این شاخص در ماه آوریل به ۲۵ واحد افت نماید. این شاخص در ماه مارس سال جاری، ۲۵/۶ واحد گزارش شده بود.

آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

مطابق آمارهای نهایی منتشره، شاخص حساسیت اقتصادی ZEW آلمان در ماه آوریل بیش از پیش‌بینی بازار با ۶/۷ واحد افزایش به ۱۹/۵ واحد رسید. این رقم بیشترین سطح از اوت ۲۰۱۵ تا کنون به شمار می‌رود. پیش‌بینی تحلیل‌گران از افزایش شاخص مذکور به ۱۴ واحد حکایت داشت. شایان ذکر است، این شاخص در ماه مارس سال جاری ۱۲/۸ واحد گزارش شده بود.

همچنین بر اساس گزارش ZEW، وضعیت اقتصادی فعلی آلمان از ۷۷/۳ واحد ماه مارس به ۸۰/۱ واحد در ماه آوریل افزایش یافت. تحلیل‌گران پیش‌بینی می‌نمودند شاخص مذکور در ماه آوریل به ۷۷/۷ واحد برسد.

^۱ Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung



گزارش فوق نشان می‌دهد اقتصاد آلمان در فصل اول سال ۲۰۱۷ از رشد مطلوبی برخوردار بوده است. این امر به دلیل رشد منسجم آمار تولیدات صنعتی، بخش ساخت و ساز و خرده فروشی نسبت به ماه فوریه است. علاوه بر این، افزایش تقاضای کار در آلمان، مصرف بخش خصوصی را تقویت نموده است. کارشناسان بازار مالی انتظار دارند، این گرایش مثبت تداوم یابد.

نرخ تورم آلمان در ماه مارس ۲۰۱۷، مطابق با پیش‌بینی بازار ۱/۶ درصد اعلام گردید. علت افزایش قیمت‌ها در ماه مارس نسبت به مدت مشابه سال گذشته، رشد بهای انرژی و مواد غذایی می‌باشد. لازم به ذکر است، نرخ تورم در ماه فوریه ۲/۲ درصد گزارش شده بود. شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه مارس نسبت به ماه فوریه بدون تغییر بوده و مطابق با پیش‌بینی بازار، ۰/۲ درصد اعلام شد.

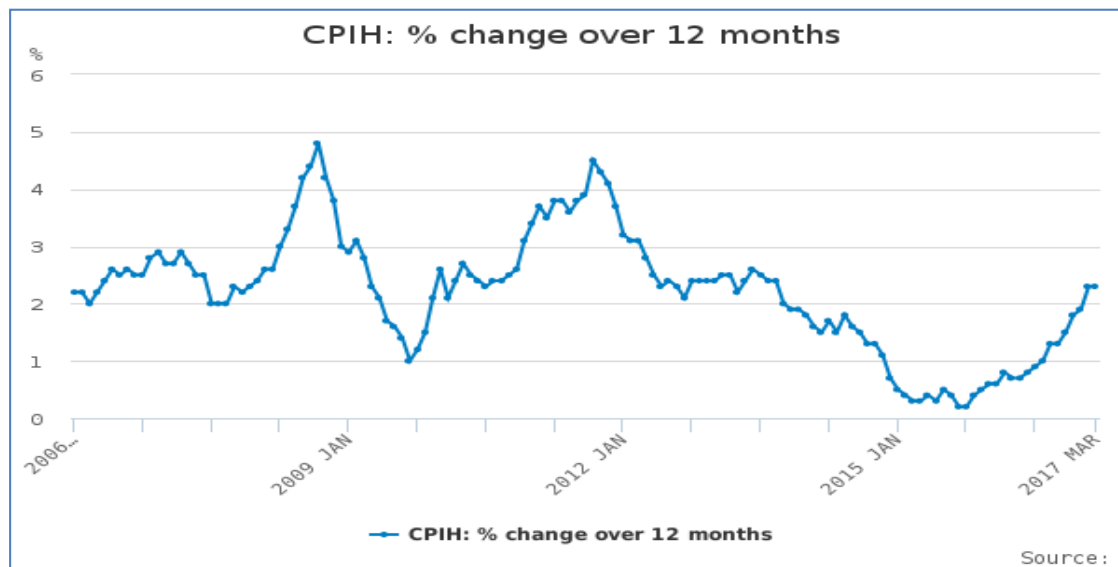
ایتالیا

مطابق با آمار نهایی منتشره، تولیدات صنعتی تعدیل شده فصلی ایتالیا در ماه فوریه نسبت به ماه قبل، کمتر از پیش‌بینی بازار، ۱ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها از افزایش ۱/۵ درصدی تولیدات مذکور حکایت داشت. شایان ذکر است رشد تولید صنعتی در ماه ژانویه ۲/۳- درصد گزارش گردید. در مقیاس سالانه، تولیدات صنعتی نیز کمتر از پیش‌بینی ۲/۷ درصدی بازار، ۱/۹ درصد افزایش نشان داد.

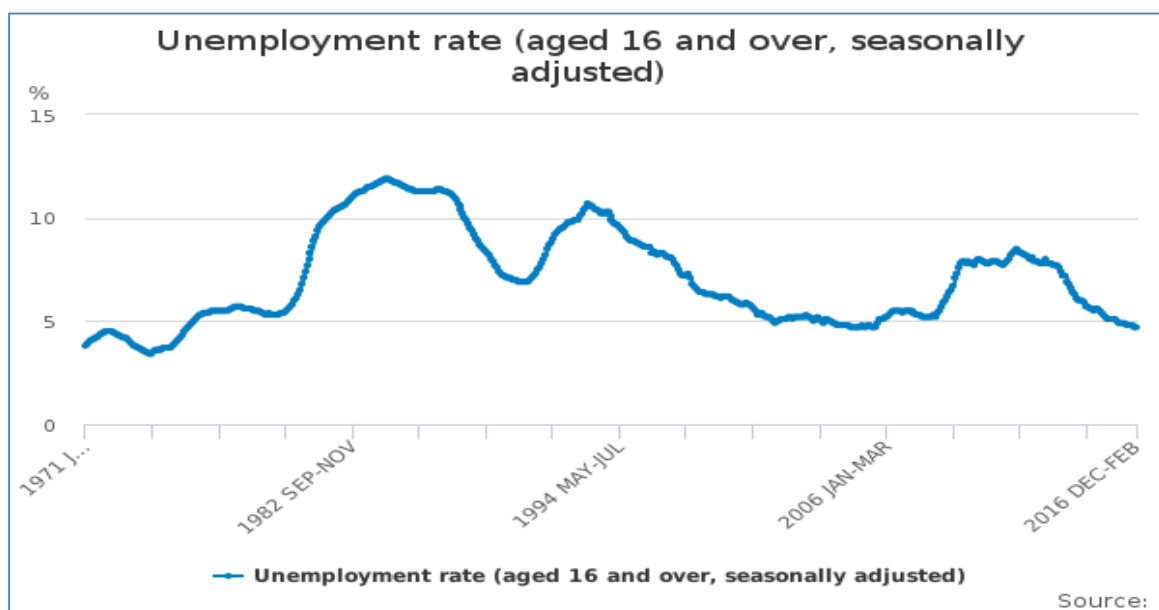
انگلستان

شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه مارس سال جاری نسبت به مارس سال ۲۰۱۶، مطابق با پیش‌بینی بازار ۲/۳ درصد افزایش یافت. نرخ تورم برای ماه فوریه نیز ۲/۳ درصد گزارش شده بود که تغییری در روند آن مشاهده نمی‌گردد. رشد قیمت مواد غذایی، الکل، تنباکو پوشاک، کفش و خدمات از مهمترین دلایل افزایش شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه مارس بود. اما این رشد تا حد زیادی به واسطه افت بخش حمل و نقل و نگرانی‌ها پیرامون شرایط نامساعد آب و هوا تحت فشار نزولی قرار گرفت.

نرخ تورم پایه انگلیس (تورم به استثنای نوسانات قیمت مواد غذایی و سوخت) در ماه مارس بیش از پیش‌بینی بازار کاهش یافته و به ۱/۸ درصد رسید. این نرخ در ماه فوریه ۲/۰ درصد اعلام شده بود و تحلیل‌گران پیش‌بینی می‌نمودند در ماه مارس به ۱/۹ درصد خواهد رسید.



نرخ بیکاری انگلیس در سه ماهه منتهی به فوریه ۲۰۱۷، مطابق با انتظارات به ۴/۷ درصد رسید. این پایین‌ترین نرخ بیکاری در ۱۲ سال اخیر به شمار می‌رود. نرخ اشتغال در بالاترین سطح تاریخی ۷۴/۶ درصد قرار گرفته که علت آن رشد ۳۹ هزار نفری افراد اشتغال به کار نسبت به سپتامبر ۲۰۱۶ می‌باشد. شایان ذکر است نرخ بیکاری در ماه فوریه نیز ۴/۷ درصد گزارش شده بود.

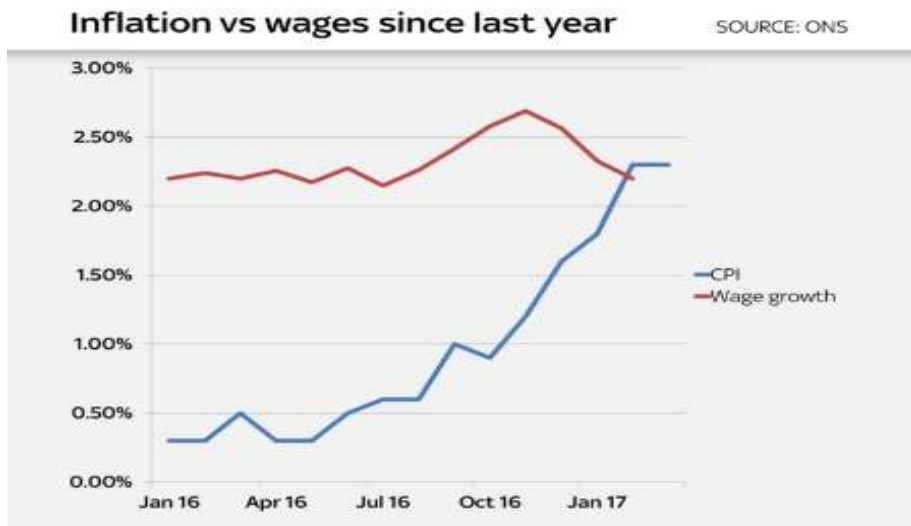




تورم تولیدکننده مواد اولیه انگلیس در ماه مارس بیش از پیش‌بینی بازار، $۱۹/۷$ درصد افزایش یافت. فعالان بازار پیش‌بینی می‌نمودند، این نرخ $۱۹/۰$ درصد باشد. از سوی دیگر، تورم تولیدکننده محصولات تولید شده توسط کارخانجات $۳/۶$ درصد گزارش شد که این رقم فراتر از پیش‌بینی بازار ($۳/۳$ درصد) می‌باشد. همچنین تورم تولیدکننده پایه، مطابق با انتظار بازار $۲/۵$ درصد گزارش گردید. شایان ذکر است تورم تولیدکننده با وقفه زمانی می‌تواند بر شاخص مصرف‌کننده تأثیرگذار باشد.

تحلیل اقتصادی

آمار منتشره نهایی توسط دفتر آمار ملی انگلیس حاکی از آن است که آهنگ افزایش نرخ تورم در این کشور از میزان رشد دستمزدها، پیشی گرفته است. بر اساس اعلام این نهاد، دستمزدها در سه ماه منتهی به ماه فوریه، صرف نظر از پاداش‌ها به طور میانگین $۲/۲$ درصد افزایش است. اگرچه این نرخ، اندکی بهتر از پیش‌بینی تحلیل‌گران بود؛ اما نسبت به فصل قبل $۰/۱$ درصد کاهش نشان داده و از نرخ تورم نیز پایین‌تر است. نرخ تورم در ماه فوریه متأثر از افزایش بهای سوخت و مواد غذایی، $۲/۳$ درصد اعلام شد که بالاترین سطح از سپتامبر سال ۲۰۱۳ به شمار می‌رود. نرخ تورم در ماه مارس نیز $۲/۳$ درصد گزارش شد و ششمین ماه متوالی است که سیر صعودی در پیش گرفته است.





عدم همخوانی نرخ تورم با نرخ افزایش دستمزدها در انگلیس می‌تواند استانداردهای زندگی را تهدید نماید. با ادامه روند کنونی، خانوارهای انگلیسی با فشارهای مالی بیشتری در آینده مواجه می‌شوند. به ویژه آنکه از زمان سقوط ارزش پوند در برابر دلار و یورو پس از همه‌پرسی برکسیت در سال گذشته، نرخ تورم شتاب بیشتری داشته است.

بالا بودن آهنگ افزایش نرخ تورم نسبت به آهنگ افزایش دستمزدها، منجر به کاهش دستمزد حقیقی خواهد شد. هر چند احتمال دارد این امر در کوتاه‌مدت منجر به افزایش اشتغال گردد، اما درخواست دستمزد اسمی بالاتر از سوی نیروی کار در آینده را در پی خواهد شد.

افزایش نرخ تورم ماه مارس دو اثر عمده خواهد داشت؛ یکی کاهش پس‌انداز خصوصی و دیگری کاهش مصرف خصوصی. افزایش تورم و تاثیر آن بر روی مصرف بخش خصوصی ریسک قابل توجهی را متوجه رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۷ خواهد کرد.

از سوی دیگر آمار متقاضیان بیمه بیکاری در انگلیس در ماه مارس بیش از پیش‌بینی بازار افزایش یافته و به ۲۵ هزار و پانصد نفر رسید. پیش‌بینی‌ها از کاهش ۳ هزار نفری متقاضیان حکایت داشت. شایان ذکر است، آمار مذکور در ماه فوریه ۶۱۰۰ نفر کاهش نشان داده بود. هر چند رشد دستمزدها نشانه خوبی از وضعیت بازار کار است، اما افزایش تعداد افراد بیکار چندان خوشایند نیست. افزایش دستمزدها می‌تواند فشارهای تورمی را تشدید نموده و بانک مرکزی را مجبور نماید برای کنترل نرخ تورم، نرخ‌های بهره را افزایش دهد.

ژاپن

مازاد تجاری

در هفته گذشته، اخبار مختلفی در مورد آینده روابط تجاری ژاپن با اروپا و آمریکا منتشر شد. ژاپن به عنوان کشوری صادرات محور، نیازمند آن است تا برای حفظ رشد اقتصادی، کانال‌های صادراتی خویش را حفظ کند. از همین با آغاز دوره نخست وزیری شینزو آبه تا کنون، ارزش ین ژاپن در مقابل دلار آمریکا ۲۳ درصد کاهش یافته است.^۱ این امر باعث شد تا در ملاقات آبه با ترامپ در آمریکا، رئیس‌جمهوری ایالات متحده از این مساله شکایت کند. ژاپن در مقابل از آمریکا خواست که مایک پنس معاون ریاست جمهوری آمریکا در راس هیأتی اقتصادی سفری به ژاپن داشته باشد تا بدین شکل در مورد

^۱ سیاست‌های نامتعارف انبساط پولی بانک مرکزی ژاپن که مستقل از دولت نیست یکی از دلایل تضعیف ین در این دوره بوده است.



اختلافات تجاری به طور همه جانبه بحث شود. این سفر قرار است در هفته جاری انجام شود و رسانه‌ها خبر می‌دهند که امریکا کسری تجاری دو طرف را محور مذاکرات قرار داده و مایل است به هر نحو این کسری کاهش یابد. امری که بدون شک مطلوب اقتصاد ژاپن نیست.

از سوی دیگر، سسیلیا مالمستورم، مسئول تجاری اتحادیه اروپا در این هفته بیان داشت که لازم است توافق تجارت آزاد میان ژاپن و اتحادیه اروپا بار دیگر مورد بازبینی قرار گیرد. وی عنوان کرد در صورت توافق میان دو طرف امکان دارد که بیش از یک میلیارد یورو تعرفه در سال بین دو شریک تجاری، حذف شود. وی معتقد است در حالی که سیاست‌های حمایت گرایانه در جهان پررنگ می‌شود، توافق میان ژاپن و اروپا می‌تواند ضربه ای به این روند باشد.

در همین حال آخرین ارقام نشان می‌دهد که مازاد تجاری ژاپن در ماه فوریه به ۲/۸۱ تریلیون ین معادل ۲۵ میلیارد دلار رسیده است. در حالی که این رقم در ماه ژانویه تنها ۶۵/۵ میلیارد ین بود. این رقم نشان دهنده افزایش ۱۸/۲ درصدی مازاد تجاری نسبت به یک سال گذشته است.

چین

وزیر خارجه چین همزمان با افزایش تنش‌ها میان آمریکا و کره شمالی از نزدیک بودن احتمال درگیری میان دو کشور ابراز نگرانی کرد و هشدار داد: "در صورت وقوع جنگ هیچ یک از طرفین برنده نخواهد بود." این در حالی است که ناو آمریکایی کارل وینسون عازم غرب اقیانوس آرام در مجاورت شبه جزیره کره شمالی است و پیونگ یانگ هم از عدم تردید برای حمله به واشنگتن سخن می‌گوید.

پکن نزدیک‌ترین متحد بین‌المللی پیونگ یانگ، از سقوط کره شمالی و سرازیر شدن سیل مهاجران به مرزهای چین بیمناک است. از سوی دیگر، دونالد ترامپ رئیس‌جمهوری آمریکا اعلام نموده در صورتی که چین از نفوذ خود برای مهار برنامه هسته ای کره شمالی استفاده نکند، واشنگتن به طور یک جانبه وارد عمل خواهد شد. این امر می‌تواند تنش‌های سیاسی منطقه را افزایش دهد و تأثیرات منفی آن بر بازارها دور از انتظار نیست.

آمارهای اقتصادی

مطابق آمار نهایی منتشره، شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه مارس نسبت به ماه گذشته مطابق با پیش‌بینی بازار، با ۰/۱ درصد کاهش به ۰/۳- درصد رسید. نرخ تورم در ماه مارس کمتر از پیش‌بینی بازار به ۰/۹ درصد افزایش یافت.



پیش‌بینی‌ها از رشد ۱ درصدی نرخ مذکور حکایت داشت. شایان ذکر است، نرخ تورم در ماه فوریه ۰/۸ درصد اعلام شده بود. تورم تولیدکننده در ماه مارس مطابق با پیش‌بینی بازار با ۰/۲ درصد کاهش به ۷/۶ رسید.

صادرات چین در ماه مارس نسبت به مدت مشابه سال گذشته، فراتر از پیش‌بینی بازار ۱۶/۴ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها از رشد ۳/۲ درصدی صادرات حکایت داشت. شایان ذکر است، رشد صادرات در ماه فوریه ۱/۳- درصد گزارش شده بود. از سوی دیگر، رشد واردات ماه مارس سال جاری نسبت به مارس ۲۰۱۶، به ۲۰/۳ درصد کاهش یافت. پیش‌بینی‌ها از کاهش ۱۸ درصدی واردات در ماه مذکور حکایت داشت. رشد واردات برای فوریه سال جاری، ۳۸/۱ درصد گزارش شده بود. بدین ترتیب تراز تجاری چین از ۹/۱۵- میلیارد دلار در ماه فوریه به ۲۳/۹۳ میلیارد دلار در ماه مارس افزایش یافت. شایان ذکر است، تحلیل‌گران پیش‌بینی می‌نمودند، تراز تجاری به ۱۰ میلیارد دلار افزایش یابد.

درمقیاس سالانه، رشد ۱۶/۴ درصدی صادرات طی ماه مارس بیشترین افزایش در ۲ سال اخیر به شمار می‌رود. علت این امر، افزایش تقاضای جهانی ذکر شده است. واردات نیز که در ماه فوریه به دلیل تعطیلات فصلی از افزایش قابل توجهی برخوردار بود، در ماه مارس تعدیل و منجر به تراز تجاری مثبت گردید. اما به نظر می‌رسد فصل آتی سال جاری نسبت به فصل اول قوی نباشد، به ویژه در بخش واردات. افزایش قیمت مواد اولیه تداوم نخواهد داشت و احتمال دارد منجر به کاهش رشد واردات گردد.

کره

بانک مرکزی کره جنوبی در هفته گذشته برای دهمین ماه متوالی نرخ بهره کلیدی را در سطح ۱/۲۵ درصد حفظ نمود. عدم کاهش نرخ بهره کلیدی و لحن سخنان رییس بانک مرکزی این کشور فعالان بازار را متقاعد نموده که این بانک قصد کاهش بیشتر نرخ بهره را ندارد. حتی برخی معتقدند در سال آینده بانک مرکزی کره سیاست انقباض پولی را در پیش خواهد گرفت. افزایش نرخ بهره در امریکا سبب فرار سرمایه‌ها از بازارهای مالی کشورهای شرق آسیا به سمت بازار امریکا شده است. به نظر می‌رسد در این شرایط بانک مرکزی کره نیز با وجود کندی رشد اقتصادی از پایین‌تر آوردن نرخ بهره کلیدی خودداری نماید.

بانک مرکزی کره در آخرین پیش‌بینی از نرخ رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۷ رقم ۲/۶ درصد را اعلام نموده که ۰/۱ واحد درصد بیشتر از نرخ رشد پیش‌بینی شده قبلی است. بانک مرکزی دلیل تجدید نظر صعودی در نرخ رشد اقتصادی ۲۰۱۷ را افزایش صادرات و بهبود رشد اقتصادی در فصل پایانی سال ۲۰۱۶ اعلام نموده است.



روسیه

تداوم سقوط بورس

با وجود دیدار تیلرسون وزیر امور خارجه ایالات متحده از مسکو، بورس این کشور به روند کاهشی خود ادامه داد. تنها پس از انتخاب شدن دونالد ترامپ بود که روند صعودی شاخص بورس آغاز شد و تا اوایل ماه ژانویه ادامه داشت. سطح بیشینه شاخص در این روند بیش از ۲۲۸۰ واحد بود اما از آن زمان هر روز شاخص افت داشته است. به طوری که اکنون شاخص به زیر ۱۹۵۰ واحد رسیده که کمتر از زمان شروع روند افزایشی به خاطر انتخابات ایالات متحده است. تحلیل‌گران معتقدند با وجود تنش‌های اخیر میان روسیه و دولت جدید امریکا، هیچ چشم‌اندازی برای تغییر روند نزولی شاخص بورس مسکو متصور نیست و تا کنون بورس مسکو نزولی‌ترین بورس دنیا در سال ۲۰۱۷ بوده است.

رشد اقتصادی

از سوی دیگر با توجه به آمار رسمی که نشان دهنده رشد ۰/۳ درصدی اقتصاد روسیه در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۶ آن هم پس از ۲ سال رکود است، کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند که رشد اقتصادی این کشور در سال جاری بیش از ۰/۵ درصد نخواهد بود. روسیه برای خروج از این وضعیت نیازمند سرمایه‌گذاری خارجی است که با توجه به تنش‌های بین‌المللی این امر دست نیافتنی می‌نماید.

ترکیه

رشد وام بانکی

این هفته نهاد نظارتی سیستم بانکی ترکیه معروف به بی. دی. کی. اعلام کرد، رشد سالانه وام‌دهی سیستم بانکی این کشور در پایان ماه مارس به ۲۱/۲ درصد رسیده است. رشد خیره‌کننده وام‌های بانکی با مشوق‌های سیاستی همراه بوده که دولت ترکیه برای بازگشت رونق اقتصادی به کار بسته است. کاهش مالیات‌ها، کاهش استانداردهای احتیاطی برای سیستم بانکی و تعریف اکثر انواع وام‌های بانکی بر اساس وثیقه ملکی از جمله مشوق‌های دولتی بوده است. بانک‌ها برنامه‌هایی را که از سوی دولت برای افزایش اعتبارات در نظر گرفته شده تا شاید کسب و کارها رونق گذشته خود را بازیابند، اجرا می‌کنند. این در حالی است که افت فعالیت‌های اقتصادی ریسک افزایش بدهی‌های بد (بدهی‌های معوق) در سیستم بانکی را افزایش داده است. البته لازم به ذکر است که بانک‌های دولتی بسیار بیشتر از بانک‌های خصوصی با برنامه‌های دولت همراهی می‌کنند.



کارشناسان انتظار دارند که مقامات همچنان به سیاست‌های حمایتی و وام‌دهی گسترده از طریق سیاست پولی غیرمتعارف و همچنین ابزار بودجه‌ای ادامه دهند. آن چنان که در مورد صندوق ضمانت اعتبار معروف به کی. جی. اف. مشاهده می‌شود، صندوقی که نقش ضامن را برای شرکت‌های غیر مالی بازی می‌کند. ایجاد این صندوق باعث شد تا رشد وام از سقف ۱۵ درصدی در نظر گرفته شده از سوی بانک مرکزی بیشتر شود. آمار نشان می‌دهد که از طریق ضمانت این صندوق از ماه نوامبر، بانک‌ها ۱۰۸ میلیارد لیر معادل ۲۹/۱ میلیارد دلار به ۱۵۵۰۰۰ شرکت وام داده‌اند. انتظار می‌رود این رقم تا ۲۵۰ میلیارد لیر افزایش یابد. اگرچه این تلاش‌ها در بورس ترکیه هم نمود داشته آن گونه که در روز دوشنبه هفته گذشته بورس استانبول رشد ۳ درصدی را ثبت کرد که بهترین بورس دنیا در این روز لقب گرفت اما انتظار می‌رود، نرخ رشد اقتصادی در سال جاری میلادی تنها ۲/۶ درصد باشد در حالی که در سال ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶، رشد به ترتیب ۲/۹ درصد و ۶/۱ درصد بود.

ذخایر ارزی

در هفته گذشته ذخایر ارزی بانک مرکزی ترکیه به ۲۹/۹۹ میلیارد دلار رسید که کمترین سطح در ۱۱ ماه گذشته است. مزایده‌های ارزی بانک مرکزی برای افزایش ارزش لیر باعث شد تا ذخایر بانک مرکزی از ابتدای سال ۲۰۱۷ قریب ۲۱ درصد کاهش یابد. این امر می‌تواند به معنای آن باشد که ارزش لیر در آینده مانند سال گذشته میلادی که ۲۰ درصد از ارزش آن در برابر دلار کاسته شد بار دیگر شاهد کاهش ارزش باشد.

صندوق بین‌المللی پول

بهار اقتصاد جهانی فرا رسیده است^۱

کریستین لاگارد، رئیس صندوق بین‌المللی پول روز چهارشنبه در آستانه نشست بهار صندوق بین‌المللی پول در واشنگتن در اظهارات خوش‌بینانه‌ای گفت: سیاست‌گذاران باید نسبت به وضع موانع تجاری جدید مخالفت نمایند. زیرا، به دلیل افزایش تولید به واسطه بهبود کسب و کارها، اقتصاد جهانی (پس از شش سال رشد ناامیدکننده) در حال شتاب گرفتن است. این امر به صورت پیوسته رو به بهبود است که اشتغال بیشتر، درآمد بیشتر و رفاه بیشتر در آینده را وعده می‌دهد. وی افزود: "درست زمانی که ما شتاب اقتصاد جهانی را به طور آشکارا مشاهده می‌کنیم، در برخی از اقتصادهای پیشرفته، تردیدهایی پیرامون مزایای یکپارچه‌سازی اقتصادی که بیش از هفت دهه اقتصاد جهانی را تحت تاثیر قرار داده،

^۱ برگرفته از گزارش شماره ۸ اخبار اقتصادی بانک مرکزی جمهوری اسلامی، مورخ ۲۶ فروردین ۱۳۹۶



مشاهده می‌کنیم. چشم انداز اقتصادهای پیشرفته تحت تاثیر تقویت فعالیت‌های تولیدی بهبود یافته است. این در حالی است که افزایش قیمت کالاهای اساسی کمک‌رسانی به بسیاری از کشورهای با درآمد پایین را به ارمغان آورده است.

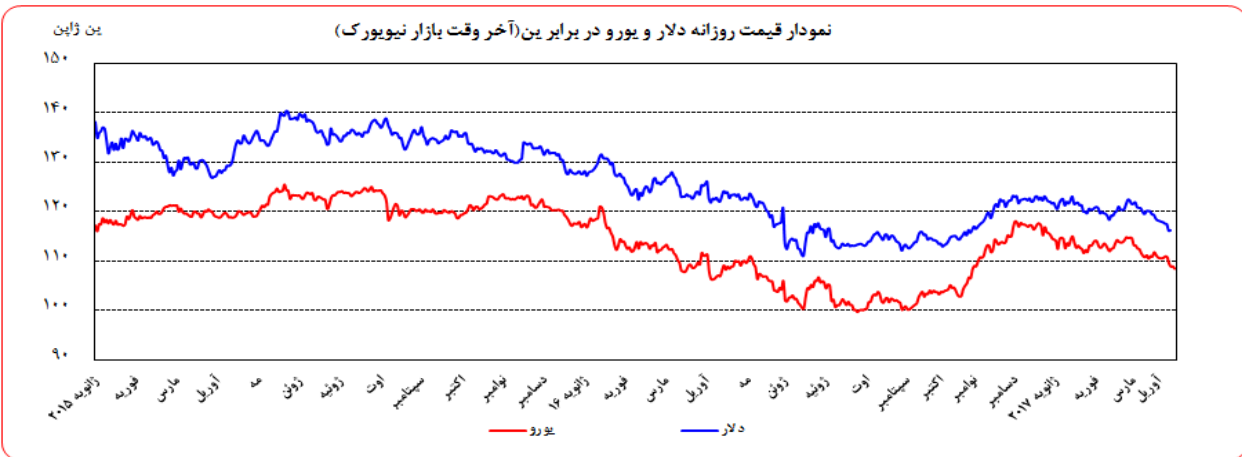
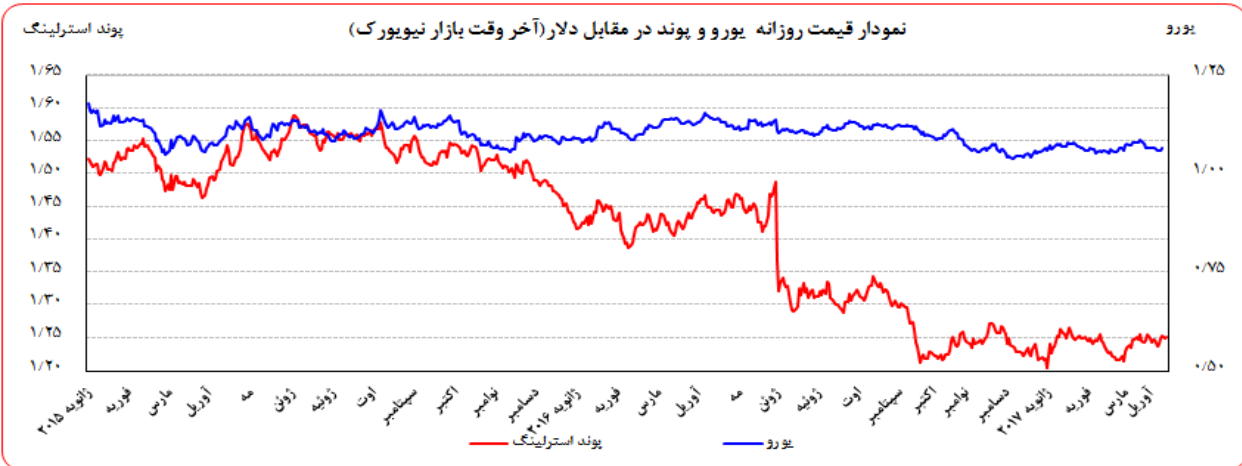
لاگارد اظهار نمود: "ما بهار اقتصاد جهانی را مشاهده می‌کنیم و نباید آن را از دست بدهیم." لحن خوشبینانه وی نشان می‌دهد صندوق بین‌المللی پول در گزارش چشم انداز اقتصاد جهانی که در ۱۸ آوریل منتشر می‌شود، پیش‌بینی خود برای اقتصاد جهانی را بهبود خواهد داد. نهاد مذکور در گزارش ماه ژانویه پیش‌بینی نمود پس از برآورد رشد ۳/۱ درصدی در سال گذشته، اقتصاد جهانی در سال جاری ۳/۴ درصد رشد خواهد کرد.

لاگارد افزود: "ریسک‌های نامطلوب برای بهبود اقتصاد جهانی نظیر نااطمینانی سیاسی و سیاست‌های حمایت‌گرایی هنوز وجود دارد. تنگناهای مالی می‌تواند باعث خروج سرمایه‌ها از بازارهای نوظهور و کشورهای در حال توسعه گردد. در میان مسائل کوتاه‌مدت، پایین بودن رشد بهره‌وری، روند رشد اقتصادی بالا و فراگیر را طولانی کرده است."

همچنین، لاگارد تقویت رشد با ثبات‌تر را مستلزم همکاری‌های بین‌المللی بیشتر دانست و از کشورها خواست برای کاهش عدم تعادل تراز تجاری و تضمین ثبات مالی با یکدیگر همکاری نمایند. لاگارد به آمریکا در خصوص هدف قرار دادن یک کشور (چین) هشدار داد. وی گفت: "شما نمی‌توانید فقط یک کشور خاص را در نظر بگیرید، چرا که کل سیستم با هم کار می‌کند. وقتی در جایی ارزش ارزی بالا می‌رود، در جایی دیگر ارزش آن پایین می‌رود."

تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش ین در برابر هر دلار آمریکا ۲/۲۲ درصد و ارزش فرانک سوئیس در برابر هر دلار آمریکا ۰/۳۸ درصد تقویت گردید. ارزش دلار آمریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر هر یورو و هر پوند به ترتیب ۰/۲۲ و ۱/۲۲ درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۵۹۶-۱/۰۶۶۸ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۵۴۰-۱/۲۴۱۶ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۰/۹۴-۱۰۸/۶۳ ین متغیر بود.



عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

- افزایش تنش‌های سیاسی بین روسیه و آمریکا در خصوص سوریه
- افزایش تهدیدهای ترامپ علیه کره شمالی و تاکید بر حل مسئله کره شمالی حتی بدون همکاری چین
- تهدید هسته‌ای کره شمالی علیه آمریکا
- سخنان خانم یلن که از پایین‌تر بودن نرخ اشتغال از سطح اشتغال کامل
- کاهش بازده اوراق قرضه
- اظهار نظر ترامپ در خصوص بالا بودن ارزش دلار نسبت به ارزش واقعی آن و اینکه وی نرخ‌های بهره پایین را ترجیح می‌دهد.
- افت خرده‌فروشی و تورم در آمریکا
- استفاده آمریکا از بزرگترین بمب غیرهسته‌ای در افغانستان



جمعه هفته گذشته در مقایسه با جمعه هفته ما قبل آن شاخص دلار با ۰/۶۴ درصد کاهش به سطح ۱۰۰/۵۱۰ واحد رسید. افزایش تنش‌های سیاسی بین روسیه و آمریکا در خصوص سوریه و اتهام‌زنی این دو کشور علیه یکدیگر، افزایش تهدیدهای ترامپ علیه کره شمالی و سخنان خانم یلن که از پایین‌تر بودن نرخ اشتغال از سطح اشتغال کامل خبر داشته که بر خلاف گفته‌های گذشته وی بود، عاملی بود تا قیمت اوراق قرضه افزایش یافته و در مقابل بازده آن کاهش یابد. افزایش تقاضا برای اوراق قرضه که بخش مهمی از آن اوراق غیر دلار بوده، مطابق با کاهش تقاضا برای دلار و موجب افت ارزش آن در شروع هفته شد. همچنین اظهار نظر ترامپ در خصوص بالا بودن ارزش دلار نسبت به ارزش واقعی آن و اینکه وی نرخ‌های بهره پایین را ترجیح می‌دهد، بر روند نزولی دلار در روز چهارشنبه موثر بود. در پایان هفته نیز افت خرده‌فروشی در ماه فوریه و مارس، کاهش تورم از ۲/۷ درصد در ماه فوریه به ۲/۴ درصد در ماه مارس در آمریکا، استفاده این کشور از بزرگترین بمب غیرهسته‌ای در افغانستان به بهانه مبارزه با داعش و اظهارات ترامپ در خصوص حل مشکل کره شمالی حتی بدون همکاری چین و افزایش تنش‌های سیاسی بین آمریکا و کره شمالی، از مهم‌ترین دلایل کاهش ارزش دلار در پایان هفته جاری بودند.

در هفته گذشته یورو در مقابل دلار تقویت شد. بهبود برخی از شاخص‌های اقتصادی از جمله شاخص ZEW در آلمان و منطقه یورو و تولیدات صنعتی منطقه یورو در مقیاس سالانه، در کنار ضعف دلار به تقویت یورو کمک کردند. هم‌زمان با افت ارزش دلار، ین ژاپن نیز به عنوان محل امن سرمایه‌گذاری در کنار اوراق قرضه با افزایش قیمت رو به رو شد. هر چند نگرانی‌های سیاسی سبب تقویت فرانک سوییس به عنوان ارز امن پس از ین ژاپن شد، اما ضعف دلار از مهم‌ترین دلایل تقویت فرانک سوییس بود.

در هفته گذشته بعد از اینکه ترامپ از حل مشکل کره شمالی حتی بدون کمک چین سخن گفت، وزیر خارجه چین در خصوص افزایش شدید احتمال بروز تقابل نظامی بین آمریکا و کره شمالی اظهار نگرانی نمود. این مسائل سبب شد تا وون کره جنوبی به عنوان شریک نظامی آمریکا در منطقه در برخی از روزها تضعیف شود. البته در مجموع کل هفته گذشته وون در مقابل دلار اندکی تقویت شده که به واسطه ضعف دلار بوده است.

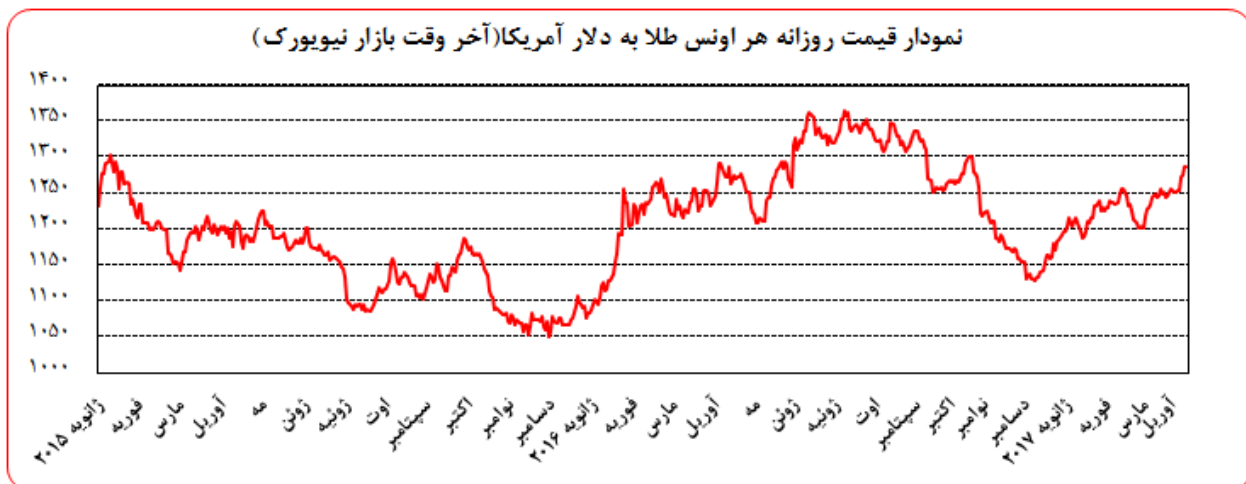


نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۱۵۸۴۴	۱/۴۰۳۲۲	-	۱/۷۷۱۷۸
یورو		-۰/۳۵۷۸۶	-۰/۲۵۶۵۷	-	-۰/۱۳۴۷۱
پوند		۰/۳۳۹۳۱	۰/۴۸۴۶۳	-	۰/۶۹۵۷۵
فرانک		-۰/۷۳۲۲۰	-۰/۷۶۵۸۰	-	-۰/۵۱۱۰۰
ین		۰/۰۱۲۶۴	۰/۰۳۳۵۷	-	۰/۱۳۷۸۶
درهم امارات		۱/۴۶۷۶۸	۱/۶۸۶۶۷	-	۲/۲۰۰۵۰
یوآن مرجع		-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه		۱۲/۵۳۸۳	۱۲/۵۹۵۲	۱۲/۶۴۸۱	۱۲/۹۵۸۰

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۶۴ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت

طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۸۶/۸۴-۱۲۵۴/۰۶ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد.





هفته گذشته خانم یلن اظهاراتی مبنی بر پایین‌تر بودن سطح اشتغال از اشتغال کامل و روند تدریجی و کند افزایش نرخ بهره کلیدی داشت که سبب آغاز روند صعودی طلا شد. در ادامه هفته، عواملی که موجب کاهش ارزش دلار شد کمک قابل توجهی به تقویت جهانی طلا نمود.

تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $1/80$ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده $53/40-53/08$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $53/19$ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $1/177$ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه $56/23-55/86$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به $55/97$ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده $53/67-53/13$ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $53/39$ دلار قرار گرفت که در مقایسه با آخرین نرخ هفته گذشته (روز چهارشنبه)^۱ نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $1/45$ درصد افزایش یافت.

روز دوشنبه بهای نفت برنت به حدود 56 دلار در هر بشکه رسید. این افزایش به دلیل تنش‌های سیاسی - منطقه‌ای پس از حمله آمریکا به سوریه رخ داد، ضمن آن که تولید نفت یکی دیگر از مناطق بزرگ لیبی به نام شرارا متوقف شد. توقف صادرات نفت از این منطقه پس از آن رخ داد که لوله انتقال نفت این منطقه توسط گروهی خرابکار بسته شد. این در حالی بود که تولید نفت از این منطقه تازه پس از یک هفته تعطیلی از سرگرفته شده بود.

روز سه‌شنبه پس از آن که مشخص شد، عربستان سعودی به مقامات اوپک اعلام کرده که کاهش تولید نفت خود را برای ۶ ماه دیگر ادامه خواهد داد، بازار نفت به روند صعودی خود ادامه داد. بهای نفت همواره در بازه‌ای سیر می‌کند که کف قیمتی آن نتیجه همراهی اعضای اوپک و دیگر کشورهای تولیدکننده نفت است و سقف بازه در دست تولیدکنندگان شیل

^۱ در زمان تهیه این گزارش، اوپک بر خلاف هفته‌های گذشته با توجه به تعطیلی برخی از کشورهای عضو، در روز پنجشنبه ۱۳ آوریل قیمت اعلام نکرده بود. از این رو در محاسبات قیمت روز چهارشنبه ۱۲ آوریل مورد استفاده قرار گرفته است.

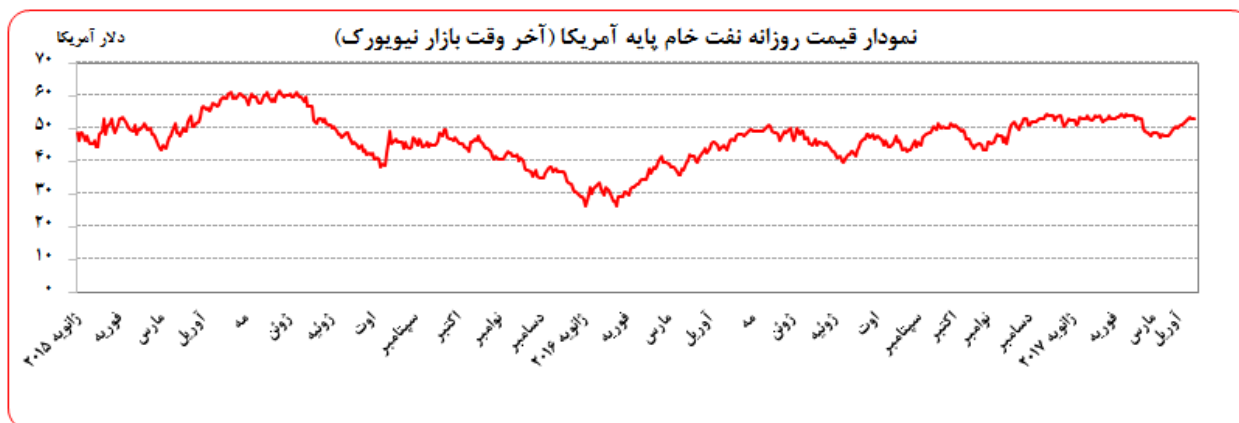


ایالات متحده است. از این رو تصمیم عربستان به عنوان بزرگ‌ترین تولید کننده نفت در این روز اثر محسوسی بر قیمت نفت داشت.

قیمت نفت روز چهارشنبه پس از هشت روز افزایش متوالی، قدری افت کرد. آمار ذخیره نفت ایالات متحده در این روز نشان داد بازار همچنان دارای عرضه سنگینی است و این مساله به کاهش قیمت کمک کرد. گزارش سازمان بین‌المللی انرژی در این روز نشان داد که نه تنها تولید نفت در ایالات متحده در حال افزایش است، بلکه ذخیره نفت این کشور در اوکلاهما ۲۷۶۰۰۰ بشکه افزایش داشته است.

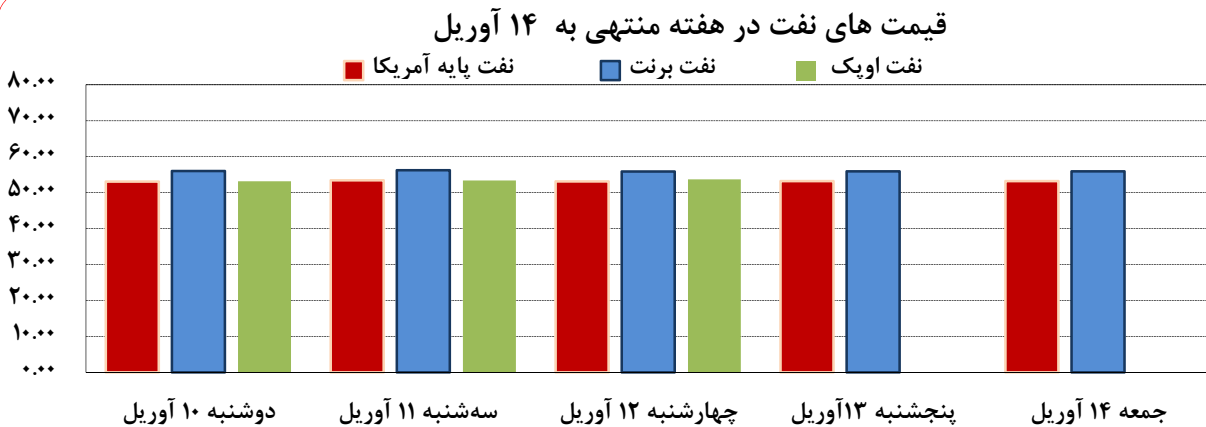
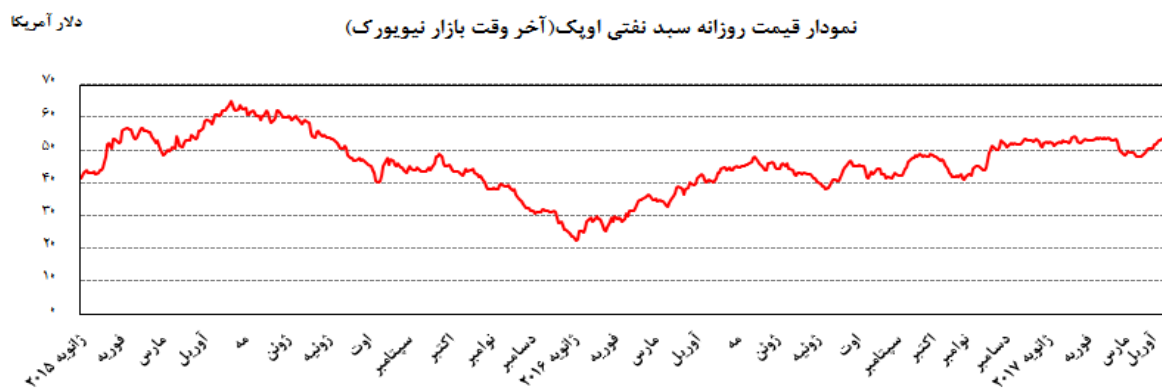
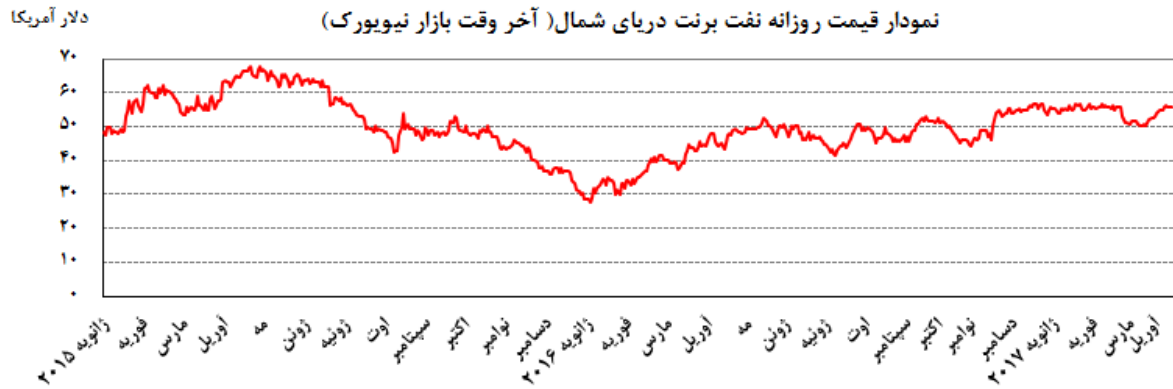
در طول هفته روند قیمتی نفت خام به گونه ای بود که زیان‌های ماه مارس را جبران کرد و این روند افزایشی موجب شد تا امیدها نسبت به ایجاد تعادل مجدد میان عرضه و تقاضای بازار نفت در آینده نزدیک، زنده شود. روز پنج‌شنبه قیمت تغییر محسوسی نداشت هر چند حجم معاملات چشم‌گیر بود. از سوی دیگر در این روز آمار نشان داد که تعداد سکوهایی ایالات متحده به بالاترین سطح در دو سال رسیده است.

امین ناصر، مدیرعامل آرامکو روز جمعه در دانشگاه کلمبیا گفت، در کوتاه مدت بازار نفت به تعادل می‌رسد اما در بلندمدت تقاضا برای نفت همچنان رشد خواهد داشت. وی معتقد است که بازار در آینده شرایط باثبات‌تری را تجربه خواهد کرد هر چند نوسانات برای رسیدن به تعادل مجدد همچنان گهگاه رخ خواهد داد. وی ادامه داد، آرامکو منتظر است که تقاضا در بازار در سال‌های ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ رشد داشته باشد و احتمال دارد نقطه اوج تقاضا پس از این سال‌ها روی دهد. در همین حال بازار نفت در روز جمعه نیز بدون تغییر محسوسی نسبت به روز قبل به پایان رسیده و بهای نفت برنت در سطح ۵۵/۸۹ دلار در هر بشکه قرار گرفت.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانگ 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
۲۴/۵	-۲/۸	۱,۲۲۴/۹۰	۹,۲۳۵	۲۶	۲۵۸
۲۸/۱	-۲/۲	۵۳۳/۴۰	۸,۷۰۱	-۸۶	-۴۱۲
-۳/۶	-۰/۶	۶۹۱/۵۰			
-۳/۶	-۳/۰	۲۳۶/۱۰			

ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک) ، قیمت نقدی
طلا ، قیمت نفت خام در بازارهای سلف و 4 شاخص عمده سهام

هفته منتهی به ۱۳۹۶/۰۱/۲۵
۲۰۱۷/۰۴/۱۴

درصد تغییرات	متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته گذشته	جمعه
		۱۴ آوریل	۱۳ آوریل	۱۲ آوریل	۱۱ آوریل	۱۰ آوریل			۰۷ آوریل
-۰/۰۵	-۰/۶۴	۱۰۰/۷۲۰	۱۰۰/۵۱۰	۱۰۰/۵۶۰	۱۰۰/۷۸۰	۱۰۰/۷۱۰	شاخص دلار	۱۰۰/۷۶۷	۱۰۱/۱۶۰
-۰/۷۱	-۰/۵۹	۱/۳۳۱۲	۱/۳۳۲۷	۱/۳۳۲۹	۱/۳۲۵۳	۱/۳۳۲۵	دلار کانادا	۱/۳۴۰۸	۱/۳۴۰۶
-۱/۲۵	-۲/۲۲	۱۰۹/۴۶	۱۰۸/۶۳	۱۰۹/۰۹	۱۰۹/۰۳	۱۰۹/۶۲	ین ژاپن	۱۱۰/۸۵	۱۱۱/۱۰
-۰/۲۸	۰/۲۲	۱/۰۶۲۰	۱/۰۶۱۴	۱/۰۶۱۵	۱/۰۶۶۸	۱/۰۶۰۶	یورو*	۱/۰۶۴۹	۱/۰۵۹۱
۰/۱۶	-۰/۳۸	۱/۰۰۶۰	۱/۰۰۵۳	۱/۰۰۵۸	۱/۰۰۳۱	۱/۰۰۷۵	فرانک سوئیس	۱/۰۰۴۵	۱/۰۰۹۱
۰/۳۶	۱/۲۲	۱/۲۴۹۵	۱/۲۵۲۵	۱/۲۵۰۵	۱/۲۵۴۰	۱/۲۴۹۱	لیره انگلیس*	۱/۲۴۵۱	۱/۲۳۷۴
-۰/۰۵	۰/۲۱	۱/۳۵۶۰۲	۱/۳۵۸۳۹	۱/۳۵۸۵۹	۱/۳۵۵۹۷	۱/۳۵۴۶۲	SDR به دلار	۱/۳۵۶۶۹	۱/۳۵۵۴۹
۱/۷۷	۲/۶۴	۱۲۷۵/۲۰	۱۲۸۶/۸۴	۱۲۸۶/۸۴	۱۲۷۴/۸۰	۱۲۷۳/۴۴	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۵۳/۰۱	۱۲۵۳/۷۱
۱/۲۱	۱/۴۰	۱۲۶۹/۱۱	۱۲۸۴/۱۵	۱۲۸۴/۱۵	۱۲۷۴/۳۰	۱۲۵۲/۹۰	طلای لندن (هر اونس)	۱۲۵۳/۹۳	۱۲۶۶/۴۵
۲/۹۷	۱/۱۷۷	۵۵/۹۷	۵۵/۸۹	۵۵/۸۹	۵۵/۸۶	۵۶/۲۳	نفت برنت انگلیس	۵۴/۳۶	۵۵/۲۴
۳/۷۴	۱/۸۰	۵۳/۱۹	۵۳/۱۸	۵۳/۱۸	۵۳/۱۱	۵۳/۴۰	نفت پایه آمریکا	۵۱/۲۷	۵۲/۲۴
-۰/۴۸	-۰/۹۸	۲۰۵۶۲	۲۰۴۵۳	۲۰۴۵۳	۲۰۵۹۲	۲۰۶۵۱	DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۰۶۶۱	۲۰۶۵۶
-۱/۱۲	-۱/۷۶۳	۱۸۵۷۲	۱۸۳۳۶	۱۸۴۲۷	۱۸۵۵۳	۱۸۷۴۸	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۸۷۸۳	۱۸۶۶۵
۰/۳۵	-۰/۳۰	۷۳۴۴	۷۳۲۸	۷۳۲۸	۷۳۴۹	۷۳۶۶	FTSE-100 (بورس لندن)	۷۳۱۸	۷۳۴۹
-۰/۸۲	-۰/۹۵	۱۲۱۴۳	۱۲۱۰۹	۱۲۱۰۹	۱۲۱۵۵	۱۲۱۳۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۲۲۴۳	۱۲۲۲۵

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۴

دایره اخبار اقتصادی

- شاخص دلار سه روز پایانی هفته از سایت بلومبرگ استخراج شده است.