



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 ۳۷

هفته منتهی به ۲۶ نوامبر ۲۰۱۷

۵ آذر ماه ۱۳۹۶





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۹

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

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

۹-۱۱

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱-۱۲

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۵

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.rezazadeh@cbi.ir

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۸۲



خلاصه

در امریکا، خانم یلن افزایش تدریجی نرخ بهره را راه حل عدم بروز ریسک شوک‌های منفی در اقتصاد این کشور دانست و گفت برای بازگشت ترانزنامه فدرال رزرو به شرایط قبل از بحران مالی سال ۲۰۰۸، حدود ۴ تا ۵ سال زمان نیاز است. با توجه اعتقاد اکثر اعضاء به افزایش نرخ بهره در صورت افزایش تورم، احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در نشست ۱۲-۱۳ دسامبر بسیار بالا است. در ماه اکتبر در مقایسه با ماه قبل از آن، سفارش کالاهای بادوام و شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای و خدماتی کاهش یافتند.

در منطقه یورو، بر اساس آمار مقدماتی منتشره، شاخص‌های مدیران خرید کارخانه‌ای و بخش خدمات در ماه نوامبر سال جاری نسبت به ماه قبل به ترتیب به ۶۰ و ۵۶/۲ واحد افزایش یافتند.

در انگلیس، ترزا می، نخست وزیر این کشور، در دیدار اخیر با مقامات اتحادیه اروپا پیشنهاد دو برابر کردن رقم ۲۰ میلیارد پوندی هزینه‌های مترتب بر برکسیت را برای حصول توافق جدایی انگلیس از اتحادیه مطرح کرده است. اداره بودجه انگلیس، در گزارش بودجه فصل پاییز پیش‌بینی رشد اقتصادی این کشور در سال جاری و سال‌های آتی را کاهش داد. در ژاپن، در ماه اکتبر نسبت به ماه مشابه سال قبل، صادرات و واردات به ترتیب ۱۴ و ۱۸/۹ درصد رشد نمود و مازاد تراز تجاری ژاپن به ۲۸۵/۳۶ میلیارد یورو رسید.

چین به منظور حفظ توازن بازار و بهبود وضعیت آن و همچنین آرام ساختن سرمایه‌گذاران، حجمی از نقدینگی به ارزش ۸۱۰ میلیارد یوان (معادل ۱۲۲/۴ میلیارد دلار آمریکا) به سیستم مالی این کشور تزریق کرد.

در هفته گذشته دلار در مقابل اکثر اسعار جهان‌روا و نوظهور به غیر از لیر ترکیه تضعیف شد. ادامه روند نزولی بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله امریکا، عدم ارائه اطلاعات جدید در خصوص سیاست‌های پولی در سخنرانی خانم یلن و صورت جلسه فدرال رزرو و افت برخی شاخص‌های اقتصادی امریکا، از جمله دلایل تضعیف دلار بودند.

در پی افزایش شاخص بازار سهام امریکا در هفته گذشته، بهای طلای جهانی افت نمود. هفته گذشته قیمت نفت افزایش یافت. هر چند حجم معاملات به دلیل تعطیلات عید شکرگزاری و نزدیک شدن به زمان نشست سران اوپک پایین بود اما ادامه توقف انتقال نفت از طریق یکی از خطوط لوله اصلی در امریکا و کاهش ذخایر نفت این کشور منجر به افزایش قیمت نفت به ویژه نفت خام امریکا شد.



امریکا

سخنان خانم یلن و جزئیات صورت جلسه فدرال رزرو

هفته گذشته خانم یلن، رئیس فدرال رزرو، افزایش تدریجی نرخ بهره را راه حل عدم بروز ریسک شوک‌های منفی در اقتصاد این کشور دانست. یلن گفت: «این بانک تلاش می‌کند از ایجاد رشد سریع و انفجاری اقتصاد و تورم جلوگیری به عمل آورد.» وی در خصوص کوچک سازی ترانزنامه این بانک عنوان داشت: «برای بازگشت ترانزنامه فدرال رزرو به شرایط قبل از بحران مالی سال ۲۰۰۸، حدود ۴ تا ۵ سال زمان نیاز است.» او اعلام کرد دست یابی به اهداف تورمی و اشتغال این بانک در آینده نزدیک عملی خواهد شد.

انتشار صورت‌جلسه ماه اکتبر فدرال رزرو نشان داد تنها تعداد بسیار اندکی از اعضای کمیته سیاست بازار باز معتقدند افزایش نرخ بهره کلیدی باید تا رشد تورم این کشور به سطح هدف فدرال رزرو (۲ درصد) به تعویق بیفتد. اکثر اعضای این کمیته اعتقاد دارند در صورت ادامه روند افزایش تورم، نرخ بهره کلیدی باید افزایش یابد. از این رو، احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در نشست ۱۳-۱۲ دسامبر بسیار بالا است. چرا که در حال حاضر نرخ بیکاری در پایین‌ترین سطح ۱۶ سال اخیر قرار داشته و این مسئله ادامه روند افزایش تورم در میان‌مدت را تضمین می‌نماید. به نظر می‌رسد در حال حاضر افزایش نرخ بهره در ماه دسامبر از سوی فعالان بازار قطعی تلقی شده و تاثیر خود را به طور کامل بر معاملات بازارهای مالی گذشته است. همچنین در شرایط فعلی احتمال افزایش نرخ بهره در ماه مارس ۲۰۱۸ نیز حدود ۵۵ درصد تخمین زده می‌شود و انتظار می‌رود در سال مذکور در مجموع سه نوبت نرخ بهره افزایش یابد.

سفارش کالاهای بادوام

سفارش کالاهای بادوام در ماه اکتبر در مقایسه با ماه قبل از آن ۱/۲ درصد کاهش یافت، در حالی که رشد ۰/۳ درصدی آن مورد انتظار بود. همچنین رشد ماه سپتامبر از ۲/۲ به ۲ درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت. یکی از دلایل کاهش سفارش کالاهای بادوام در ماه اکتبر، کاهش ۱۸/۶ درصدی سفارش هواپیماهای غیرنظامی و ۱۱/۳ درصدی هواپیماهای نظامی بوده است. بر این اساس، بدون در نظر گرفتن سفارش کالاهای مربوط به حمل و نقل که به طور معمول از نوسان زیادی برخوردار است، سفارش کالاهای بادوام در ماه اکتبر در مقایسه با ماه قبل از آن، ۰/۴ درصد افزایش یافت. با این وجود، افت ۵/۱ درصدی سفارش کالاهای سرمایه‌ای و ۲/۱ درصدی سفارش کارخانه‌ای در ماه اکتبر سبب بروز نگرانی در خصوص ارقام این ماه شد. از آنجایی که کل سفارشات کالاهای بادوام در ۱۰ ماهه نخست سال ۲۰۱۷ در مقایسه با مدت



مشابه سال قبل ۴/۹ درصد رشد داشته، از این رو صاحب‌نظران، رشد اقتصادی ۲/۵ تا ۳ درصدی را برای فصل چهارم پیش‌بینی نموده‌اند.

شاخص مدیران خرید

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از ۵۴/۶ واحد در ماه اکتبر به ۵۳/۸ واحد در ماه نوامبر کاهش یافت که از کاهش سرعت رشد بخش کارخانه‌ای خبر داشت. کاهش سفارشات جدید در ماه اکتبر از دلایل افت این شاخص بوده است. همچنین شاخص مدیران خرید بخش خدمات نیز از ۵۵/۳ واحد در ماه اکتبر به ۵۴/۷ واحد در ماه نوامبر کاهش یافت. افت دو شاخص بخش کارخانه‌ای و خدمات سبب شد شاخص مرکب از ۵۵/۳ به ۵۴/۷ واحد در مدت مذکور افت داشته باشد. با توجه به بالاتر بودن شاخص‌های یاد شده از ۵۰ واحد در دو ماه اکتبر و نوامبر که نشانه رشد مثبت است، انتظار می‌رود رشد اقتصادی در فصل چهارم نسبت به فصل سوم بهبود داشته باشد.

منطقه یورو

صورت‌جلسه نشست ماه اکتبر بانک مرکزی اروپا، روز پنجشنبه منتشر شد. طبق این صورت‌جلسه کاهش حجم برنامه خرید ماهانه اوراق قرضه از ۶۰ به ۳۰ میلیارد یورو از ابتدای سال آتی توسط اکثر اعضا مورد موافقت قرار گرفته است. اما آن‌ها پیرامون اعلان پایان برنامه مذکور اختلاف نظر دارند. همچنین این بانک اعلام کرد افزایش نرخ‌های بهره حداقل تا اکتبر سال ۲۰۱۸ اتفاق نخواهد افتاد. آن دسته از مقامات بانک مرکزی که تمایلی برای اعلان پایان برنامه خرید اوراق قرضه نداشتند، معتقدند ارائه تاریخ مشخصی برای پایان این برنامه می‌تواند توانایی بانک مرکزی در برابر شوک‌های آتی را خدشه‌دار نماید. گروه دیگری که خواهان اعلام پایان برنامه مذکور بودند؛ معتقدند تأثیر منفی این اعلان بر بازارهای مالی قابل توجه نخواهد بود و از نظر آنان لزومی برای تمدید برنامه خرید اوراق بدون اعلام زمان مشخصی برای پایان آن وجود نداشته مگر آن که ریسک‌های ضدتورمی به طور مجدد پدیدار شوند.

هفته گذشته، ماریو دراگی در پارلمان اروپا اظهار داشت: «تأثیر ارزهای رمزنگار^۱ بر اقتصاد منطقه یورو محدود بوده، بنابراین نیازی به تبیین قانون و مقررات برای ارزهای مذکور نمی‌باشد. به دلیل عدم سازگاری این ارزها با اقتصاد ۲۷ کشور عضو منطقه، آن‌ها نمی‌توانند تهدیدی برای تداوم سیاست‌های بانک مرکزی و کنترل اقتصاد ایجاد نمایند.» سخنان دراگی

¹ Crypto Currency



پس از اظهارات نوونتی^۱، رئیس بانک مرکزی اتریش (یکی از اعضای بانک مرکزی اروپا)، ایراد شده است. نوونتی اظهار داشت بانک‌های مرکزی در تلاشند تصمیم‌گیری نمایند که آیا ارزهای دیجیتال قانون‌مند گردند یا خیر. او با اشاره به تعطیلی مبادلات بیت‌کوین در چین گفت: قانون‌گذاران هنوز پیرامون اتخاذ چنین تصمیمی تردید دارند. با این حال، مدیر صندوق بین‌المللی پول در روزهای اخیر اعلام نموده، ارزهای رمزنگار باید جدی گرفته شوند، زیرا پتانسل ایجاد اختلال در سیستم‌های مالی را دارند.

روز سه‌شنبه، یکی از اعضای بانک مرکزی اروپا^۲ گفت: وی انتظار دارد بانک مرکزی چشم‌انداز سیاست پولی خود را تا سپتامبر ۲۰۱۸ تغییر دهد. اما تأکید نمود، برنامه خرید ماهانه اوراق قرضه تا نزدیک شدن تورم به نرخ هدف ۲ درصدی، ادامه خواهد یافت.

اقتصاد

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای و بخش خدمات در ماه نوامبر سال جاری نسبت به ماه قبل (بیش از پیش‌بینی بازار) به ترتیب به ۶۰ و ۵۶/۲ واحد افزایش یافتند. بازار انتظار داشت، شاخص مدیران کارخانه‌ای به ۵۸/۳ و شاخص خدمات به ۵۵/۱ واحد افزایش یابد. تسریع رشد تولید، افزایش نرخ اشتغال در ماه نوامبر به بیشترین سطح طی یک دهه اخیر و افزایش حجم سفارشات ناتمام^۳ به بالاترین سطح از مه ۲۰۱۱، عوامل عمده رشد شاخص‌های مذکور به شمار می‌روند. بدین ترتیب، شاخص مدیران خرید مرکب مؤسسه مارکیت (ترکیبی از دو شاخص کارخانه‌ای و خدمات) از ۵۶ واحد ماه اکتبر به ۵۷/۵ واحد رسید که بر قوی‌ترین رشد بخش خصوصی از آوریل ۲۰۱۱ دلالت داشته و مرهون افزایش سفارشات جدید می‌باشد. طبق آمار، در میان کشورهای عضو منطقه یورو، فرانسه از نظر فعالیت‌های خدماتی و آلمان از نظر تولیدات کارخانه‌ای بیشترین رشد را در ماه نوامبر به خود اختصاص دادند.

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، در حالی که بازار پیش‌بینی می‌کرد شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه نوامبر به ۰/۸- واحد کاهش یابد، شاخص مذکور به ۰/۱ واحد رسید. این رقم بالاترین سطح ۱۷ سال اخیر به شمار می‌رود و برای اولین بار از ژانویه ۲۰۰۱ تاکنون به دامنه مثبت بازگشته است.

¹ Nowonty

² Benoit Coeure

³ Backlog Orders



آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

انتخابات پارلمانی آلمان ۲۴ سپتامبر سال جاری برگزار شد. از آن زمان آنگلا مرکل، صدر اعظم این کشور تلاش کرده دولتی ائتلافی متشکل از احزاب دموکرات مسیحی، سوسیال مسیحی، سبز و لیبرال‌ها تشکیل دهد. اما با وجود گذشت دو ماه از مذاکرات، احزاب درباره موضوعاتی نظیر محیط زیست، پناه‌جویان و مسائل مالی به توافق نرسیده‌اند. در پی شکست مذاکرات مذکور، خانم مرکل ترجیح داده به جای تشکیل دولت اقلیت، انتخابات دوباره برگزار گردد و ایده خود را به اشتاین مایر، رئیس‌جمهور آلمان، اعلام کرده است. مایر از همه احزاب خواسته تا برای مذاکره آماده‌گی داشته باشند. رئیس‌جمهور آلمان در این خصوص اظهار داشت: «شکست مذاکرات مقدماتی درباره تشکیل دولت ائتلافی، اتفاقی است که برای نخستین بار در ۷۰ سال اخیر رخ داده است.» لازم به ذکر است، بر اساس نظرسنجی‌های صورت گرفته، بیش از دو سوم شهروندان این کشور (۶۸ درصد)، خواهان برگزاری انتخابات مجدد در صورت شکست مذاکرات تشکیل دولت ائتلافی هستند. حزب سوسیال دموکرات آلمان روز جمعه با تسلیم در برابر فشارهای همه‌جانبه برای شرکت در مذاکرات جهت تشکیل دولت ائتلافی، در نهایت موافقت خود را برای برگزاری مذاکرات با آنگلا مرکل اعلام کرد؛ اما در عین حال اجرای هر تصمیمی را به موافقت نهایی اعضای حزب خود مشروط ساخت. اشتاین‌مایر پس از گفت‌وگوهای جداگانه با آنگلا مرکل و رهبران سایر احزاب، از آن‌ها دعوت کرد در هفته آینده با او دیدار کنند.

اقتصاد

بر اساس آمار تعدیل شده فصلی، تولید ناخالص داخلی در فصل سوم سال جاری نسبت به فصل قبل، ۰/۸ درصد مطابق با پیش‌بینی بازار و ارقام مقدماتی رشد نمود. رشد اقتصادی آلمان برای سیزدهمین فصل متوالی روندی صعودی داشته و مازاد تجاری و رشد سرمایه‌گذاری عوامل عمده آن به شمار می‌روند. با این وجود، مخارج دولتی و خانوار به طور نسبی ثابت باقی مانده‌اند. در مقیاس سالانه، رشد اقتصادی فصل سوم سال جاری، ۲/۳ درصد (کمتر از پیش‌بینی بازار) اعلام شد. بازار انتظار رشد اقتصادی ۲/۶ درصدی را داشت.

روز جمعه، شاخص فضای کسب و کار آلمان موسوم به Ifo¹ که وضعیت کسب و کار ۶ ماه آتی را پیش‌بینی می‌کند، منتشر شد. بر این اساس، شاخص مذکور از ۱۱۶/۸ واحد ماه اکتبر به ۱۱۷/۵ واحد در ماه نوامبر (بر خلاف پیش‌بینی بازار) افزایش یافت. بازار انتظار داشت شاخص مذکور به ۱۱۶/۶ واحد افت نماید. گزارش‌ها حاکی از آن است که انتظارات

¹ The German Ifo Business Climate Index



کسب و کار میان تولیدکنندگان و عمده‌فروشان بهبود یافته اما در میان سازندگان و خرده‌فروشان تضعیف شده است. آمار مذکور نشان می‌دهد با وجود نگرانی و دشواری‌های پیش‌روی آن‌گلا مرکل برای تشکیل دولت جدید، وضعیت کسب و کار آلمان همچنان در سطح مطلوبی قرار داشته و به بالاترین سطح تاریخی افزایش یافته است.

انگلستان

هفته گذشته، رئیس شورای اروپا پس از دیدار با ترزا می، نخست وزیر انگلیس، در بروکسل اظهار داشت: «انگلیس طی ۱۰ روز آتی باید به پیشرفت‌های بزرگی در همه مواضع برکسیت دست یابد. ترزا می، ضمن مثبت خواندن فضای مذاکرات اظهار داشت: «گفتگوها ادامه دارد. اما می‌خواهم به روشنی تاکید کنم ما باید با یکدیگر جلو برویم. زیرا حصول توافق هم برای انگلیس و هم برای اتحادیه اروپا حیاتی است تا هر دو به مرحله بعدی مذاکرات دست یابیم.» بر اساس گزارش بلومبرگ، اتحادیه اروپا مقرر نموده انگلیس برای خروج باید ۶۰ میلیارد پوند بپردازد. اما انگلیس بارها اعلام کرده حاضر است فقط یک سوم مبلغ مذکور (۲۰ میلیارد پوند) را پرداخت نماید. ترزا می در دیدار اخیر با مقامات اتحادیه اروپا، پیشنهاد دو برابر کردن رقم ۲۰ میلیارد پوندی هزینه‌های مترتب بر برکسیت را برای حصول توافق جدایی مطرح کرده است.

هفته گذشته، فلیپ هاموند وزیر خزانه‌داری انگلیس گزارش بودجه فصل پاییز را ارائه کرد. در این گزارش آمده است: «به منظور خروج انگلیس از اتحادیه اروپا، مبلغ ۳ میلیارد پوند دیگر نیز اختصاص داده خواهد شد. پیش از این انگلیس برای آمادگی خروج از اتحادیه اروپا، ۷۰۰ میلیون پوند اختصاص داده بود.» اداره بودجه انگلستان پیش‌بینی رشد اقتصادی انگلیس در سال ۲۰۱۷، را از ۲ به ۱/۵ درصد کاهش داد. این اداره همچنین پیش‌بینی رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۸ را از ۱/۶ به ۱/۴ و در سال ۲۰۱۹ از ۱/۷ به ۱/۳ درصد کاهش داد. فلیپ هاموند، پیرامون علل کاهش رشد اقتصادی سخن نگفت. اما کارشناسان تأثیر منفی برکسیت و نیز ناامیدی از بهبود وضعیت اقتصادی را علت کاهش رشد اقتصادی این کشور می‌دانند. وی اعلام کرد، کسری بودجه سال جاری با ۸ میلیارد و ۴۰۰ میلیون پوند کاهش به ۴۹ میلیارد و ۹۰۰ میلیون پوند خواهید رسید و برآورد نمود بدهی دولت در سال آینده به ۳۹ میلیارد و ۵۰۰ میلیون پوند برسد.

اقتصاد

هفته گذشته آمار مقدماتی تولید ناخالص داخلی توسط اداره آمار ملی انگلیس مورد بازنگری قرار گرفت. بر این اساس، تولید ناخالص داخلی در فصل سوم سال جاری نسبت به فصل مشابه سال گذشته، ۱/۵ درصد (مطابق با پیش‌بینی بازار و ارقام مقدماتی) رشد نمود. این رقم ضعیف‌ترین سطح رشد از اولین فصل سال ۲۰۱۳ بوده و کاهش رشد سرمایه‌گذاری در



کسب و کار عامل عمده آن به شمار می‌رود. رشد تولید ناخالص داخلی در فصل سوم نسبت به فصل قبل نیز مطابق با پیش‌بینی بازار، ۰/۴ درصد اعلام گردید.

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، سرمایه‌گذاری در کسب و کار در فصل سوم سال جاری نسبت به فصل مشابه سال گذشته، ۱/۳ درصد (کمتر از پیش‌بینی بازار) رشد نمود. نگرانی‌های اخیر پیرامون برکسیت و کاهش سرمایه‌گذاری شرکت‌های انگلیسی، عامل اصلی آن ذکر شده است. شایان ذکر است، پیش‌بینی‌ها از رشد ۱/۴ درصدی سرمایه‌گذاری‌ها حکایت داشت.

ژاپن

صادرات ژاپن در ماه اکتبر با ۱۴ درصد رشد نسبت به ماه مشابه سال قبل به ۶/۶۹۳ هزار میلیارد ین رسید. ماه سپتامبر صادرات ۱۴/۱ درصد افزایش یافته بود و انتظار می‌رفت در ماه اکتبر ۱۵/۸ درصد افزایش یابد. کندتر شدن رشد تقاضای جهانی، عامل اصلی کاهش رشد صادرات اعلام شده است. افزایش صادرات در گروه‌های کالایی خودرو، قطعات و وسائط نقلیه موتوری و محصولات شیمیایی عامل اصلی رشد صادرات بود. در میان شرکای تجاری، صادرات به چین (۲۶ درصد)، آمریکا (۷/۱ درصد)، اتحادیه اروپا (۱۵/۸ درصد)، کره جنوبی (۱۸/۳ درصد) و تایوان (۴/۸ درصد) افزایش یافت.

واردات ژاپن در ماه اکتبر با ۱۸/۹ درصد افزایش به ۶/۴۰۸ هزار میلیارد ین رسید. این رشد هر چند بیشتر از رشد ۱۲ درصدی ماه سپتامبر و سریع‌ترین رشد از ژانویه ۲۰۱۲ بود، اما نتوانست به رقم ۲۰/۲ درصد مورد انتظار برسد. افزایش ۳۷/۵ درصدی واردات سوخت، عامل اصلی افزایش واردات بود. در میان شرکای تجاری، واردات از چین (۱۴/۳ درصد) آمریکا (۳/۱ درصد)، تایوان (۲۲/۷ درصد) کره جنوبی (۱۲/۲ درصد) اتحادیه اروپا (۱۸/۱ درصد) و استرالیا (۱۲/۶ درصد) افزایش یافت. به این ترتیب، مازاد تراز تجاری ژاپن در ماه اکتبر به ۲۸۵/۳۶ میلیارد ین رسید. در مقایسه با ماه اکتبر سال قبل، مازاد تراز تجاری ۴۰/۷ درصد کاهش یافت.

آمار اولیه نشان می‌دهد شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای در ماه نوامبر به ۵۳/۸ واحد رسیده که بیشتر از پیش‌بینی ۵۲/۶ واحد مورد انتظار و بالاترین رقم از مارس ۲۰۱۴ است. رشد سفارشات جدید و سفارشات صادراتی جدید که ناشی از تضعیف ین بود، عامل اصلی رشد شاخص مورد نظر است.



چین

چین به منظور حفظ توازن بازار، بهبود وضعیت آن و همچنین آرام ساختن سرمایه‌گذاران، حجم زیادی از پول نقد را به سیستم مالی این کشور تزریق نموده است. به نظر می‌رسد دومین اقتصاد بزرگ دنیا، در مسیر محدود کردن بدهی‌ها از یک سو و اداره آرام امور اقتصادی از سوی دیگر، قدم برمی‌دارد.

هفته گذشته، بانک مرکزی ظرف ۵ روز متوالی حجمی از نقدینگی به ارزش ۸۱۰ میلیارد یوان (معادل ۱۲۲/۴ میلیارد دلار آمریکا) در عملیات مدیریت نقدینگی روزانه، به بازار تزریق کرد. به گفته کارشناسان، این اقدامات که موجب بیشترین افزایش خالص هفتگی نقدینگی از ماه ژانویه سال جاری تا کنون گردید؛ بخشی از واکنش پکن به افزایش بی‌سابقه بازده اوراق خزانه‌داری ۱۰ ساله این کشور می‌باشد.

استراتژیست مبادلات ارزهای خارجی می‌زوهو بانک^۱ گفت: «افزایش بازده اوراق خزانه‌داری دولت، سیاست‌گذاران را آشفته نموده است. بنابراین بانک مرکزی برای جلوگیری از افزایش آن به سیستم مالی نقدینگی تزریق کرده تا وضعیت بازار را بهتر نماید.» به گفته تحلیل‌گر یکی از بانک‌های ژاپنی^۲، روند صعودی بازده اوراق خزانه‌داری تحت تاثیر نگرانی‌ها پیرامون محدودیت‌های قانونی وضع شده اخیر شکل گرفته است. بازده اوراق که در جهت معکوس قیمت‌ها حرکت می‌کند، برای اولین بار طی ۳ سال اخیر، برای مدت کوتاهی به ۴ درصد رسید. این نگرانی وجود دارد که افزایش بازده اوراق قرضه، سبب افزایش نرخ بهره در بازارهای مالی چین شود.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری هفته گذشته					
دوره	یک‌شبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۲/۷۹۷۰	۴/۶۷۲۲	۴/۶۳۴۴	۴/۵۹۰۷	۴/۶۰۱۸
یوان مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵

¹ Ken cheung

² Nomura



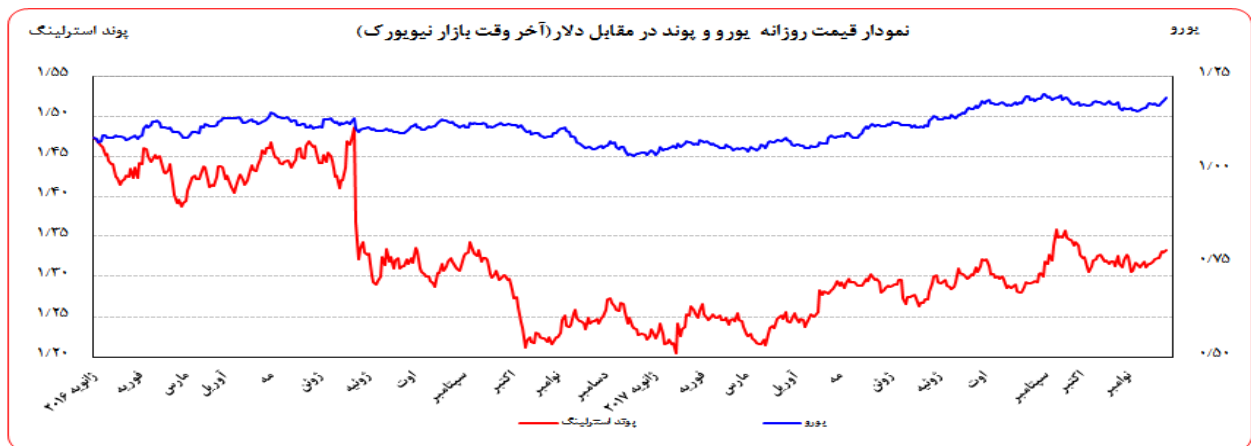
روسیه

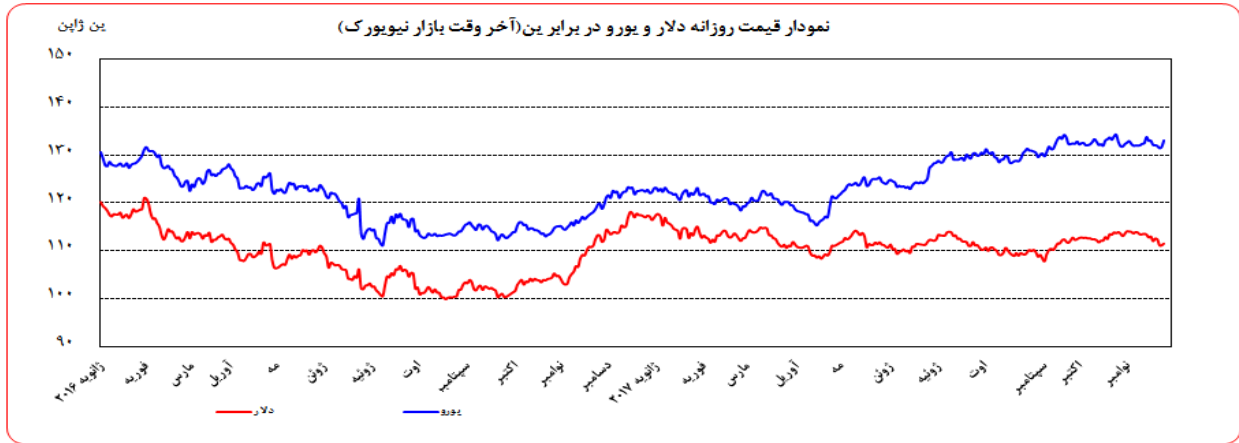
ولادیمیر پوتین، رئیس‌جمهور روسیه، هفته گذشته اعلام نمود، تمام کسب‌وکارهای بزرگ این کشور باید برای جایگزینی تولیدات خود با تجهیزات نظامی، آماده باشند. سخنی که از سوی بعضی از رسانه‌ها به‌عنوان نوعی آماده‌باش نظامی تعبیر شد. به گزارش ایندپندنت، در نشست سران نظامی سه کشور روسیه، ایران و ترکیه در شهر سوچی، پوتین بر ضرورت آمادگی کسب‌وکارها و صنایع روسیه برای تغییر تولیدات خود به منظور تأمین نیازهای نظامی تأکید کرد. وی افزایش توانایی اقتصادی این کشور برای افزایش تولیدات و خدمات نظامی را یکی از مهم‌ترین جنبه‌های امنیت ملی روسیه دانست و افزود: «تمام شرکت‌های استراتژیک و شرکت‌هایی که تولیدات انبوه دارند، بدون در نظر گرفتن نوع مالکیت، باید برای این منظور آماده باشند.»

وزیر اقتصاد روسیه از تاثیر منفی توافق کاهش تولید نفت با اوپک، بر اقتصاد این کشور خبر داد. بر اساس این توافق روسیه روزانه ۳۰۰ هزار بشکه از تولید نفت خود کاسته است. با این وجود، وی پیش‌بینی نموده بعد از دو سال رکود، اقتصاد این کشور در سال ۲۰۱۷ حدود ۲ درصد رشد نموده و تورم به ۲/۸ درصد کاهش یابد.

تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۴۸ و ۰/۹ درصد تضعیف شد. در همین مدت ارزش یورو و پوند انگلیس در برابر دلار آمریکا به ترتیب ۱/۱۸ و ۰/۸۸ درصد تقویت شدند. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۹۳۲-۱/۱۷۳۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۳۳۲-۱/۳۲۳۳ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۱۲/۶۲-۱۱۱/۲۱ ین متغیر بود.





عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

- ادامه روند نزولی بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله امریکا
- عدم ارائه اطلاعات جدید در خصوص سیاست‌های پولی در سخنرانی خانم یلن و صورت جلسه فدرال رزرو
- افت سفارش کالاهای بادوام، شاخص مدیران خرید و انتظارات تورمی امریکا

شاخص دلار در هفته گذشته با ۰/۹۴ درصد کاهش نسبت به هفته ماقبل به ۹۲/۷۸۲ واحد در روز جمعه رسید. در اوایل هفته با ادامه روند نزولی بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله امریکا، روند کاهشی ارزش دلار شکل گرفت. سخنان خانم یلن در خصوص جلوگیری از برزو ریسک شوک‌های منفی در اقتصاد امریکا و ادامه روند تدریجی و آرام کوچک سازی ترانزنامه فدرال رزرو و همچنین انتشار صورت جلسه این بانک نکته جدیدی در اختیار فعالان بازار قرار نداد. معاملات بازار ارز در هفته‌های اخیر بر اساس افزایش نرخ بهره امریکا در ماه دسامبر شکل گرفته بود، از این رو اخبار مذکور تقاضای جدیدی برای دلار ایجاد نکردند. همچنین افت سفارش کالاهای بادوام، شاخص مدیران خرید و انتظارات تورمی امریکا، سبب شد دلار در مقابل سایر اسعار با کاهش ارزش رو به رو شود.

هر چند در ابتدای هفته توانایی مرکل، صدر اعظم آلمان، در ایجاد دولت ائتلافی با تردید رو به رو و سبب تضعیف یورو شده بود. اما در اواخر هفته با اعلام آمادگی حزب سوسیال دموکرات برای تشکیل دولت ائتلافی با حزب خانم مرکل تا حدودی نگرانی‌ها در این خصوص کاهش یافت و سبب افزایش ارزش یورو شد. همچنین بهبود شاخص مدیران خرید منطقه یورو در مقابل کاهش همین شاخص در امریکا، تقویت یورو در مقابل دلار را به همراه داشت. در هفته گذشته انتشار صورت جلسه بانک مرکزی اروپا نشان داد اعضای شورای حکام بر ادامه سیاست‌های فوق انبساطی تاکید دارند که البته تاثیر چندانی بر ارزش یورو نداشت.



هفته گذشته ارزش ین ژاپن و فرانک سوئیس به عنوان دو ارز امن در بازار افزایش یافت. نگرانی از تحولات سیاسی آلمان، کاهش بازده اوراق قرضه امریکا و به تبع آن تضعیف دلار، از دلایل افزایش ارزش دو ارز مذکور بودند. شایان ذکر است، ارزهایی همچون روبل روسیه که هم زمان با افزایش ریسک با کاهش ارزش مواجه می‌شوند نیز هفته گذشته در مقابل دلار تقویت شدند.

همچنین در هفته گذشته، دلار در مقابل اکثر اسعار نوظهور به غیر از لیر ترکیه تضعیف شد. بالا بودن تورم ترکیه و عدم واکنش مناسب از سوی بانک مرکزی این کشور، دلیل روند نزولی لیر در هفته‌های اخیر 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		۱/۴۶۷۶۳	۱/۶۵۳۹۴	-	۱/۹۳۶۰۶
یورو		-۰/۳۸۱۰۰	-۰/۳۱۵۸۶	-	-۰/۳۴۶۸۶
پوند		۰/۵۲۳۰۰	۰/۵۸۰۲۵	-	۰/۷۷۳۵۶
فرانک		-۰/۷۵۱۰۰	-۰/۶۵۴۸۰	-	-۰/۵۲۷۶۰
ین		-۰/۰۲۴۱۷	۰/۰۱۳۶۷	-	۰/۱۱۲۳۳
درهم امارات		۱/۶۴۴۰۰	۱/۸۸۹۵۰	-	۲/۳۳۸۳۳
لیر ترکیه		۱۴/۲۸۴۰	۱۴/۴۳۱۵	۱۴/۷۶۸۷	۱۴/۷۵۸۷

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۴۵ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته

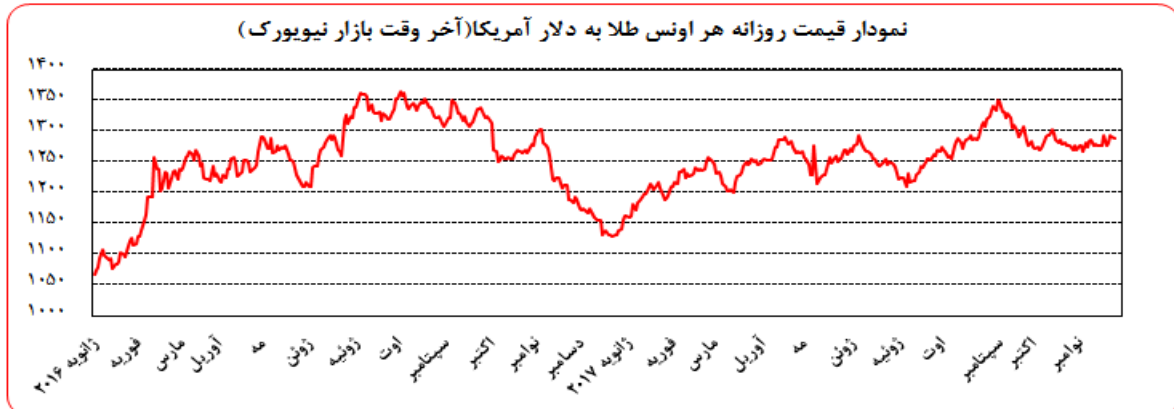
قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۹۳/۹۲-۱۲۷۵/۶۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.

در حالی که در اکثر روزهای هفته گذشته، بهای طلا افزایش یافته بود؛ افت بهای آن در روز جمعه، تمامی رشد ایجاد شده

در طول هفته را از میان برد و سبب کاهش بهای طلا در مقایسه با روز جمعه هفته گذشته شد. در روزهای ابتدایی هفته،



نگرانی‌های سیاسی در آلمان، افت سفارش کالاهای باداوم، مدیران خرید و انتظارات تورمی امریکا، افت شاخص سهام چین، تزریق یوآن به بازار توسط بانک مرکزی این کشور و تاکید مقامات بانک مرکزی اروپا به ادامه سیاست‌های فوق انبساطی، سبب شد بهای طلا افزایش یابد. اما روز جمعه رشد مطلوب شاخص سهام امریکا، نشان از توجه بازار به فعالیت‌های پربیسک‌تر از جمله خرید سهام داشت که سبب شد بهای طلا به ۱۲۸۷/۷۰ دلار در هر اونس کاهش یابد.



تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۴/۲۴ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۵۸/۹۵-۵۶/۰۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۵۷/۶۲ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۸۲ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۳/۸۶-۶۲/۲۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۶۳/۰۳ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۱/۱۴-۶۰/۳۳ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۶۰/۷۶ دلار قرار گرفت. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در روز پنج‌شنبه (آخرین نرخ هفته گذشته) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۰۷ درصد افزایش یافت.

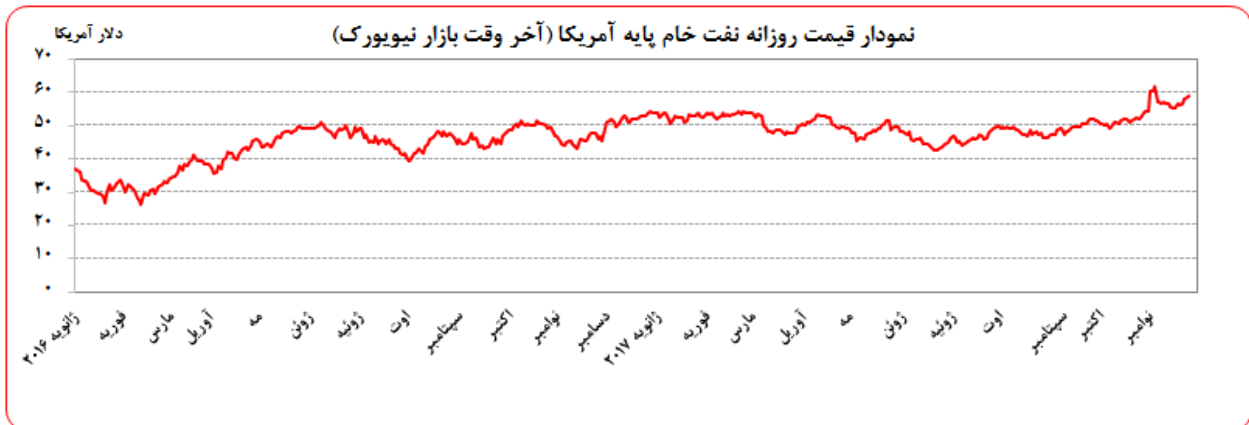
هفته گذشته، حجم معاملات به دلیل تعطیلات عید شکرگزاری و نزدیک شدن به نشست سران اوپک پایین بود. در اوایل هفته، قیمت نفت خام به دلیل افزایش ارزش دلار در برابر یورو در پی شرایط سیاسی به وجود آمده در آلمان، اندکی



کاهش یافت اما ادامه اخلاخل در یکی از خطوط اصلی انتقال نفت امریکا، سبب شد قیمت نفت خام امریکا حدود ۴ درصد افزایش یابد.

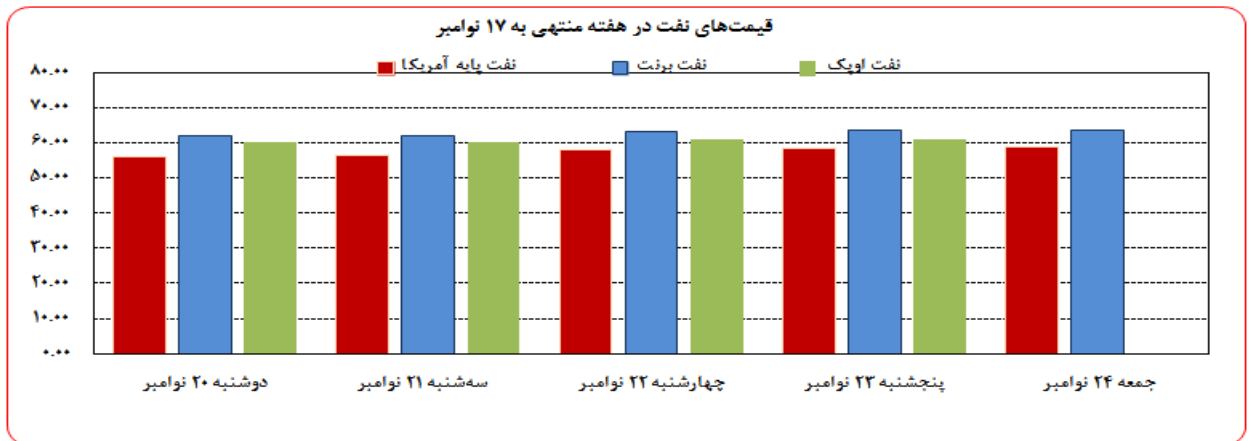
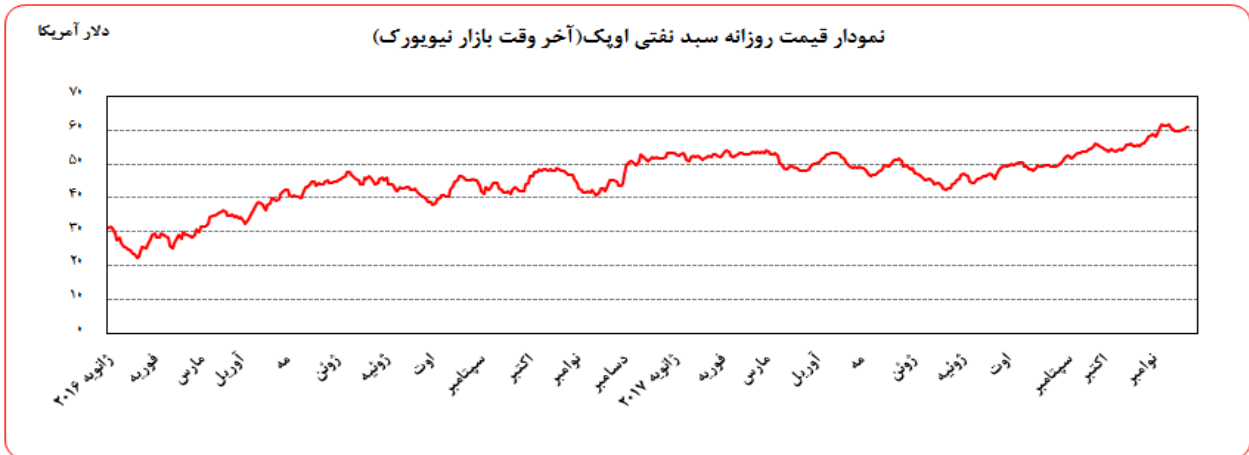
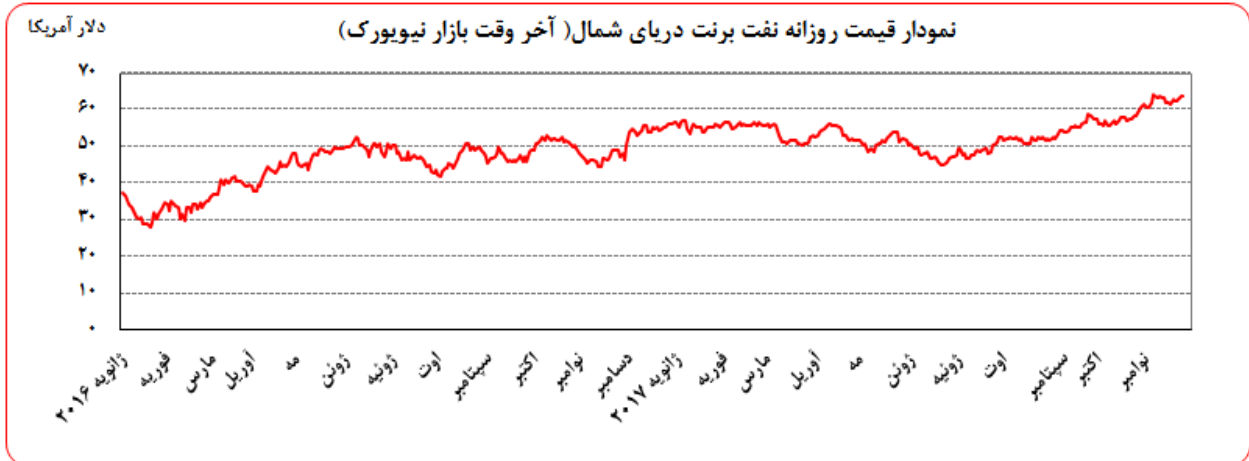
توقف انتقال نفت از طریق یکی از خطوط لوله اصلی در امریکا به دلیل نشت نفت که از هفته ماقبل آغاز شده بود، همچنان ادامه دارد و زمان شروع به کار مجدد آن هنوز مشخص نیست. این خط لوله روزانه ۵۹۰ هزار بشکه از نفت شیل کانادا را به منطقه کوشین انتقال می‌داد و از دور خارج شدن آن سبب کاهش ذخایر نفت امریکا خواهد شد. این امر در کنار کاهش ۱/۹ میلیون بشکه‌ای ذخایر نفت امریکا در هفته ماقبل، سبب شد روز جمعه قیمت نفت به بالاترین سطح در دو سال اخیر افزایش یابد.

هفته گذشته، نشست کمیته فنی اوپک (پیش از نشست سران اوپک) انجام شد. شنیده‌ها حاکی از آن است که مخالفت ایران و عراق مانع از دستیابی به توافق مشخص در این جلسه شده اما هیچ‌گونه اخبار رسمی در این خصوص منتشر نشده است. این امر تا حدودی تردیدها در بازار را افزایش داد و سبب کاهش حجم معاملات شد. سران کشورهای عضو اوپک و ده کشور تولیدکننده نفت غیر عضو، روز ۳۰ نوامبر در وین گردهم می‌آیند تا درخصوص ادامه برنامه کاهش تولید نفت تصمیم‌گیری نمایند. پیش از این قرار بود برنامه کاهش تولید نفت اوپک تا مارس ۲۰۱۸ ادامه یابد که انتظار می‌رود در نشست آتی تا پایان سال ۲۰۱۸ تمدید گردد.





بهره برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانگ است.





بهره‌برداری 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)			
سال قبل Δ	هفته قبل Δ	موجودی در هفته ماقبل		سال قبل Δ	هفته قبل Δ	میزان در هفته ماقبل	
-۵۹/۵	-۳/۶	۱،۱۲۴/۶۰	نفت خام				
-۳۱/۹	-۱/۹	۴۵۷/۱۰	ذخایر تجاری نفت خام	۹۶۸	۱۳	۹،۶۵۸	تولید داخلی
-۲۷/۶	-۱/۷	۶۶۷/۵۰	ذخایر استراتژیک نفت خام				
-۱۳/۶	۰/۰	۲۱۰/۵۰	بترین	-۸۲۷	-۴۸۷	۶،۲۸۲	خالص واردات

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 ۱۳۹۶/۰۹/۰۳

۲۰۱۷/۱۱/۲۴

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات		جمعه ۱۷ نوامبر	متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه
		*** هفتگی	** نقطه به نقطه							
شاخص دلار	۹۳/۸۰۹	-۰/۵۵	-۰/۹۴	۹۳/۶۶۲	۹۳/۲۹۴	۹۳/۷۸۲	۹۳/۲۲۰	۹۳/۲۲۰	۹۳/۹۵۲	۹۴/۰۸۰
دلار کانادا	۱/۲۷۵۱	-۰/۰۵	-۰/۴۳	۱/۲۷۶۸	۱/۲۷۴۶	۱/۲۷۱۳	۱/۲۷۱۶	۱/۲۶۹۸	۱/۲۷۷۸	۱/۲۸۲۳
ین ژاپن	۱۱۳/۰۲	-۱/۰۷	-۰/۴۸	۱۱۲/۱۱	۱۱۱/۸۱	۱۱۱/۵۷	۱۱۱/۲۱	۱۱۱/۲۲	۱۱۲/۴۴	۱۱۲/۶۲
یورو*	۱/۱۷۶۵	۰/۴۳	۱/۱۸	۱/۱۷۹۳	۱/۱۸۱۵	۱/۱۹۳۲	۱/۱۸۵۰	۱/۱۸۲۴	۱/۱۷۳۸	۱/۱۷۳۳
فرانک سوئیس	۰/۹۹۱۴	-۰/۵۸	-۰/۹۰	۰/۹۸۸۷	۰/۹۸۵۷	۰/۹۷۹۸	۰/۹۸۱۸	۰/۹۸۲۱	۰/۹۹۱۳	۰/۹۹۳۳
لیبره انگلیس*	۱/۳۱۷۲	۰/۸۷	۰/۸۸	۱/۳۲۱۶	۱/۳۲۸۷	۱/۳۳۳۲	۱/۳۳۰۷	۱/۳۳۲۴	۱/۳۲۳۷	۱/۳۲۳۳
SDR به دلار	۱/۴۰۸۶۳	۰/۱۱	-۱۰۰/۰۰	۱/۴۱۰۹۴	۱/۴۱۰۱۳			۱/۴۱۰۸۵	۱/۴۰۸۶۱	۱/۴۱۰۹۳
طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۸۰/۸۲	۰/۳۸	-۰/۴۵	۱۲۹۳/۵۳	۱۲۸۵/۷۵	۱۲۸۷/۷۰	۱۲۹۰/۸۲	۱۲۹۳/۹۲	۱۲۸۰/۶۳	۱۲۷۵/۶۶
طلای لندن (هر اونس)	۱۲۷۹/۸۲	۰/۶۰	۰/۴۸	۱۲۸۴/۳۵	۱۲۸۷/۴۶	۱۲۹۰/۵۰	۱۲۹۰/۳۵	۱۲۸۶/۹۵	۱۲۸۳/۳۰	۱۲۸۶/۲۰
نفت برنت انگلیس	۶۲/۲۱	۱/۳۲	۱/۸۱۸	۶۲/۷۲	۶۳/۰۳	۶۳/۸۶	۶۳/۵۵	۶۳/۳۲	۶۲/۲۰	۶۲/۲۲
نفت پایه آمریکا	۵۵/۸۸	۳/۱۳	۴/۲۴	۵۶/۵۵	۵۷/۶۲	۵۸/۹۵	۵۸/۵۶	۵۸/۰۲	۵۶/۵۰	۵۶/۰۹
DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۳۳۸۷	۰/۵۹	۰/۸۶	۲۳۳۵۸	۲۳۵۲۶	۲۳۵۵۸		۲۳۵۲۶	۲۳۵۹۱	۲۳۴۳۰
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۲۲۳۰۷	۰/۵۹	۰/۶۸۸	۲۲۳۹۷	۲۲۴۳۸	۲۲۵۵۱		۲۲۵۲۳	۲۲۴۱۶	۲۲۲۶۲
FTSE-100 (بورس لندن)										
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۳۰۲۵	۰/۲۸	۰/۵۱	۱۲۹۹۴	۱۳۰۶۲	۱۳۰۶۰	۱۳۰۰۹	۱۳۰۱۵	۱۳۱۶۸	۱۳۰۵۹

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۳۶

دایره اخبار اقتصادی