



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 ۴۲**

هفته منتهی به ۸ ژانویه ۲۰۱۷

۱۹ دی ۱۳۹۵





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• ایتالیا

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• هند

• ترکیه

۸-۱۲

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۲-۱۳

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](mailto:m.namvar@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## خلاصه

در امریکا، شاخص ISM کارخانه‌ای از افزایش فعالیت‌های کارخانه‌ای در ماه پایانی سال ۲۰۱۶ خبر داشت اما تغییری در سطح فعالیت غیرکارخانه‌ای ثبت نشد. در ماه دسامبر، رشد اشتغال غیرکشاورزی در مقایسه با میانگین ۱۲ ماهه کاهش یافته و با توجه به رشد مناسب میانگین دستمزدها، از سخت‌تر شدن شرایط بازار کار حکایت داشت. بیانیه فدرال رزرو نیز پیش‌بینی دقیق‌تری از زمان و دفعات افزایش نرخ بهره کلیدی در سال ۲۰۱۷ ارائه نداد.

در منطقه یورو، مطابق آمار مقدماتی منتشره، نرخ تورم بالاتر از انتظارات بازار به ۱/۱ درصد در ماه دسامبر ۲۰۱۶ رسید. نرخ تورم در ماه نوامبر ۰/۶ درصد گزارش شده بود.

در انگلستان، آمار شاخص‌های مدیران خرید در ماه دسامبر از بهبود وضعیت اقتصادی انگلیس در سه ماهه چهارم حکایت دارد.

در ایتالیا، نرخ تورم فراتر از پیش‌بینی بازار به ۰/۵ درصد در ماه دسامبر رسید. نرخ تورم در ماه نوامبر ۰/۱ درصد گزارش شده بود.

در ژاپن، شاخص مدیران خرید در ماه دسامبر مورد تجدید نظر مثبت قرار گرفت و از ۵۱/۳ واحد در ماه نوامبر به ۵۲/۴ واحد در ماه دسامبر رسید که بالاترین میزان از دسامبر ۲۰۱۵ بود.

بازار ارز اولین هفته کاری در سال جدید میلادی را با نوسان پشت سر گذاشت. شاخص دلار با وجود نوسان طی هفته در پایان ۰/۰۸ درصد کاهش یافت. در بین ارزهای مورد بررسی، لیر ترکیه ضعیف‌ترین ارز در برابر دلار بود. روپیه هند، پوند و ین نیز در برابر دلار تضعیف شدند. سایر ارزها یا در برابر دلار تقویت شدند و یا تغییری در برابر آن نداشتند.

بازار طلا، در پی انتشار آمار کمتر از حد انتظار برای اشتغال بخش غیرکشاورزی امریکا و افزایش تقاضای فیزیکی چین با نزدیک شدن به سال نو چینی، قیمت در هفته گذشته بالاترین رشد هفتگی طی دو ماه اخیر را رقم زد.

در بازار نفت، قیمت‌ها به طور تقریبی ثابت ماند. معامله‌گران در انتظار اقدامات عملی کشورهای تولیدکننده نفت جهت کاهش تولید هستند.



## امریکا

### شاخص ISM

شاخص ISM کارخانه‌ای نشان داد این بخش، سال ۲۰۱۶ را با قوت بیشتری به پایان برده است. این شاخص از ۵۳/۲ در ماه نوامبر به ۵۴/۷ در ماه دسامبر افزایش یافته و از افزایش فعالیت‌های کارخانه‌ای در ماه پایانی سال ۲۰۱۶ خبر داشت. شاخص مربوط به تولیدات کارخانه‌ای و سفارشات جدید در ماه دسامبر به بالاتر از ۶۰ افزایش یافت. نکته جالب افزایش تعداد شاغلین این بخش بوده است که برای سومین ماه متوالی تجربه شده است. بر این اساس شاخص مربوط به اشتغال به ۵۳/۱ در ماه دسامبر افزایش داشته که بالاترین سطح در ۱۸ ماه گذشته است. در بخش غیر کارخانه‌ای شاخص ISM در سطح ۵۷/۲ در ماه دسامبر بدون تغییر در مقایسه با ماه نوامبر قرار گرفت. در بخش کسب و کار شاخص مربوطه کمی افت نموده اما شاخص مربوط به سفارشات جدید رشد داشته و به بالاترین سطح ۱۷ ماه اخیر رسید.

### اشتغال

اشتغال غیرکشاورزی در ماه دسامبر ۱۵۶ هزار نفر افزایش یافت. این در حالی بود که میانگین رشد سه ماه گذشته ۱۵۶ هزار نفر و میانگین رشد آن در ۱۲ ماهه گذشته ۱۸۰ هزار نفر بوده است. افت رشد شاغلین این بخش که عمده اشتغال امریکا را شامل می‌شود، در شرایطی که نرخ افزایش دستمزدها در سطح بالایی است و نرخ بیکاری در سطح اشتغال کامل قرار دارد، از سخت‌تر شدن شرایط در بازار کار خبر دارد. از این رو برای افزایش رشد اقتصادی در شرایطی فعلی باید تنها به افزایش بهره‌وری و افزایش مشارکت نیروی کار امید داشت. چرا که افزایش بیشتر اشتغال بسیار پرهزینه خواهد بود. در ماه دسامبر مشارکت نیروی کار<sup>۱</sup> با ۰/۱ واحد درصد افزایش نسبت به ماه نوامبر به سطح ۶۲/۷ درصد رسید. میانگین نرخ دستمزدها در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل از آن ۰/۴ درصد افزایش داشته که بر این اساس در سال ۲۰۱۶ در مجموع ۲/۹ درصد افزایش در سطح دستمزدها به ثبت رسیده است. به طور معمول این میزان افزایش دستمزدها در شرایطی که اقتصاد در بالاترین سطح چرخه‌های اقتصادی قرار داشته، به ثبت رسیده است. آمارهای اشتغال غیرکشاورزی نشان می‌دهد در بخش صنعتی در ماه دسامبر اشتغال ۱۷ هزار نفر و میزان ساعات کاری در هفته ۰/۱ ساعت افزایش یافته که از بهبود وضعیت و تثبیت شرایط در بخش صنعتی خبر دارد. این ارقام در تعارض

<sup>۱</sup> منظور درصدی از نیروی کار است که یا مشغول به کار هستند و یا به دنبال کار می‌گردند.



با خبر افت ۲/۴ درصدی سفارش کارخانه‌ای در ماه نوامبر در مقایسه با ماه قبل از آن بود. به نظر می‌رسد افت سفارش کارخانه‌ای در ماه نوامبر مقطعی بوده و ادامه نداشته باشد.

با توجه به کاهش رشد اشتغال غیرکشاورزی، نرخ بیکاری از ۴/۶ درصد در ماه نوامبر به ۴/۷ درصد در ماه دسامبر افزایش یافت. علی‌رغم رشد اندک در نرخ بیکاری، از آنجایی که نرخ بیکاری در سطح اشتغال بلندمدت مورد نظر فدرال رزرو قرار دارد، نمی‌توان از افزایش نرخ بهره در سال ۲۰۱۷ نا امید شد.

### بیانیه فدرال رزرو

هفته گذشته بیانیه جلسه فدرال رزرو در تاریخ ۱۴-۱۳ دسامبر منتشر شده و از وجود نااطمینانی در خصوص شرایط اقتصادی آینده در بین اعضا کمیته بازار باز فدرال رزرو حکایت داشت. این اعضا با توجه به انتخاب ترامپ به عنوان رییس جمهور جدید آمریکا، در حوزه سیاست‌های مالی دولت آینده به‌خصوص در مورد میزان و نحوه افزایش در سیاست‌های مالی و کاهش مالیات‌ها و تاثیر احتمالی آن بر نرخ رشد اقتصادی، اظهار نااطمینانی نمودند. با توجه به نااطمینانی‌های موجود، برخی از اعضا تصمیم‌گیری در خصوص میزان و دفعات افزایش نرخ بهره کلیدی در سال ۲۰۱۷ را منوط به تاثیر سیاست‌های مالی بر اقتصاد نموده بودند.

همچنین برخی از اعضا با توجه به شرایط کنونی بازار کار و وجود شرایط اشتغال کامل و افزایش سطح دستمزدها، اجرای سیاست‌های مالی از سوی ترامپ را موجب افزایش سریع‌تر تورم در سال آینده دانسته و خواستار تشدید سیاست پولی انقباضی و افزایش سرعت رشد نرخ بهره کلیدی شده بودند.

### تحلیل اقتصادی

افت رشد اشتغال غیرکشاورزی در ماه دسامبر که از سخت‌تر شدن شرایط بازار کار خبر داشت، نشان دهنده افزایش فشار بر سطح دستمزدها بوده که می‌تواند در نهایت به افزایش فشارهای تورمی ختم شود. این در شرایطی است که افزایش کسری بودجه و مخارج دولت و همچنین تعرفه‌های وارداتی از سوی دولت ترامپ، می‌تواند افزایش در فشارهای تورمی را تشدید نماید. این شرایط هم‌زمان با افزایش رشد اقتصادی، محرکی برای فدرال رزرو به منظور مهار تورم و افزایش نرخ بهره کلیدی خواهد بود. از این رو سناریو سه مرتبه افزایش نرخ بهره کلیدی در سال ۲۰۱۷ از سوی فدرال رزرو دور از ذهن به نظر نمی‌رسد. اما افزایش ارزش دلار در مقابل سایر ارزهای جهان‌روا به عنوان سدی در مقابل بهبود تراز تجاری آمریکا و بهبود رشد به خصوص در بخش‌های صنعتی و خدماتی مطرح است.



## منطقه یورو

### آمارهای اقتصادی

مطابق آمارهای مقدماتی منتشره، نرخ تورم منطقه یورو در ماه دسامبر ۲۰۱۶ بالاتر از انتظارات بازار به ۱/۱ درصد رسید. نرخ تورم در ماه نوامبر ۰/۶ درصد گزارش شده بود. این بالاترین نرخ تورم از سپتامبر ۲۰۱۳ می‌باشد. با بررسی اجزای تشکیل دهنده شاخص قیمت مصرف کننده در منطقه یورو، بخش انرژی بالاترین رشد سالانه را در ماه دسامبر معادل ۲/۵ درصد داشته است. پس از آن، بخش خدمات با ۱/۲ درصد و مواد غذایی، آشامیدنی‌ها و تنباکو با ۱/۲ درصد افزایش بالاترین سهم را از افزایش نرخ تورم در ماه دسامبر داشتند.

شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۳/۱ واحد در ماه نوامبر به ۵۳/۷ واحد در ماه دسامبر افزایش یافت. همچنین شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در ماه دسامبر بدون تغییر نسبت به ماه نوامبر، ۵۴/۹ واحد گزارش شده است. علاوه بر آن، شاخص مدیران خرید مرکب موسسه‌ی مارکیت از ۵۳/۹ واحد در ماه نوامبر به ۵۴/۴ واحد در ماه دسامبر افزایش یافت. خرده فروشی در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل ۰/۴ درصد کاهش یافت. خرده فروشی در ماه اکتبر نسبت به سپتامبر ۱/۴ درصد افزایش داشت. همچنین خرده فروشی در ماه نوامبر نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲/۳ درصد افزایش یافته است. شاخص اعتماد بخش خدمات از ۱۲ واحد در ماه نوامبر به ۱۳ واحد در ماه دسامبر افزایش یافت. همچنین شاخص اعتماد بخش صنعت از ۱/۱- در ماه نوامبر به صفر واحد در دسامبر رسید. شاخص اعتماد مصرف کننده از ۶- واحد در ماه نوامبر به ۵- واحد در ماه دسامبر افزایش یافت.

### آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۳/۸ واحد در ماه نوامبر به ۵۴/۳ واحد در ماه دسامبر افزایش یافت. همچنین شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از ۵۵/۵ واحد در ماه نوامبر به ۵۵/۶ واحد در ماه دسامبر رسید. علاوه بر آن، شاخص مدیران خرید مرکب موسسه‌ی مارکیت از ۵۴/۸ واحد در ماه نوامبر به ۵۵/۲ واحد در ماه دسامبر افزایش یافت. مطابق آمارهای مقدماتی منتشره، شاخص قیمت مصرف کننده آلمان در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل، بالاتر از پیش‌بینی بازار، معادل ۰/۷ درصد افزایش یافت. این شاخص در ماه نوامبر نسبت به ماه اکتبر ۰/۱ درصد رشد داشته است. همچنین نرخ تورم آلمان در ماه دسامبر فراتر از پیش‌بینی بازار به ۱/۷ درصد رسید. نرخ تورم در ماه نوامبر ۰/۸ درصد گزارش شده بود.

خرده فروشی در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل ۱/۸ درصد کاهش یافت. خرده فروشی در ماه اکتبر نسبت به سپتامبر ۲/۵ درصد افزایش داشت. همچنین خرده فروشی در ماه نوامبر نسبت به ماه مشابه سال قبل ۳/۲ درصد افزایش یافته است.



## تحلیل اقتصادی

تورم منطقه یورو در ماه دسامبر بالاترین نرخ رشد طی سه سال گذشته را تجربه کرده و اولین باری است نرخ تورم از سپتامبر ۲۰۱۳ که سطحی بالاتر از ۱ درصد را ثبت می‌نماید. تورم در ماه دسامبر بالاتر از پیش‌بینی بازار ۰/۵ واحد درصد نسبت به ماه نوامبر افزایش و به ۱/۱ درصد رسید. این رشد همچنان پایین‌تر از نرخ هدف‌گذاری شده ۲ درصدی توسط بانک مرکزی اروپا می‌باشد. نرخ تورم به واسطه سیاست‌های بانک مرکزی اروپا از ۰/۲- درصد در فوریه ۲۰۱۶ در طول ده ماه به ۱/۱ درصد در دسامبر ۲۰۱۶ رسید. در حالی که کوچکترین تغییر در نرخ تورم می‌تواند بازارهای مالی را تحت شعاع قرار دهد، افزایش غیرمنتظره تورم ممکن است تسهیل پولی بانک مرکزی را محدود نماید. این موضوع اقدام ماه گذشته کمیته سیاست پولی بانک مرکزی اروپا مبنی کاهش برنامه خرید دارایی آن بانک را توجیه می‌نماید. اجرای برنامه خرید دارایی بانک مرکزی اروپا طی سال گذشته، نرخ بازدهی اوراق قرضه را در پایین‌ترین سطح نگه داشته و بازارهای سهام منطقه یورو را رونق داده است. افزایش دور از انتظار تورم منجر به افزایش انتظارات بازار شده و منجر به افزایش بازدهی اوراق قرضه خواهد شد. افزایش نرخ تورم منجر به افزایش بازدهی اوراق قرضه ۱۰ ساله آلمان از منفی ۰/۱۸۹ درصد در سال گذشته به ۰/۲۸۸ درصد در روز چهارشنبه گذشته شده است.

افزایش نرخ تورم در کنار نرخ بهره حدود صفر درصد سپرده‌ها، به معنی نرخ بهره واقعی منفی و کاهش ارزش پول پس‌انداز کنندگان می‌باشد. هر چند خروج از نرخ بهره صفر درصد دشوار و زمان‌بر است، اما به طور منطقی بانک مرکزی بایستی سیاست افزایش نرخ‌های بهره را آغاز نماید.

با توجه به انتشار سایر آمارها از وضعیت اقتصادی منطقه یورو در ماه دسامبر، به نظر می‌رسد این منطقه سال ۲۰۱۶ را با بهبود وضعیت شاخص‌های اقتصادی به پایان رسانده و با شرایط بهتری سال ۲۰۱۷ را شروع خواهد کرد. به هر حال طی هفته‌های آتی آمار منتشره از بخش صنعت، سرمایه‌گذاری و تولید ناخالص داخلی منطقه یورو، وضعیت کلی منطقه یورو در سال ۲۰۱۶ را مشخص خواهد کرد.

## ایتالیا

شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۳/۳ واحد در ماه نوامبر به ۵۲/۳ واحد در ماه دسامبر کاهش یافت. همچنین شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از ۵۲/۲ واحد در ماه نوامبر به ۵۳/۲ واحد در ماه دسامبر افزایش یافت.



شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل  $0/4$  درصد افزایش یافت. این شاخص در ماه نوامبر نسبت به ماه اکتبر  $0/1$  درصد کاهش داشت. همچنین نرخ تورم در ماه دسامبر به  $0/5$  درصد افزایش یافت. نرخ تورم در ماه نوامبر  $0/1$  درصد گزارش شده بود.

## انگلستان

شاخص مدیران خرید بخش خدمات از  $55/2$  واحد در ماه نوامبر به  $56/2$  واحد در ماه دسامبر افزایش یافت. همچنین شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در ماه دسامبر از  $53/6$  واحد به  $56/1$  واحد افزایش داشت. علاوه بر آن، شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز از  $52/8$  واحد در ماه نوامبر به  $54/2$  واحد در ماه دسامبر افزایش یافت.

## تحلیل اقتصادی

شاخص مدیران خرید بخش خدمات با رشد  $1$  واحدی در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل به  $56/2$  واحد رسید که بالاترین میزان طی  $17$  ماه اخیر بوده است. طی ماه‌های گذشته، اشتغال این بخش افزایش و انتظارات کسب و کار بهبود یافته است. همچنین شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز با افزایش  $1/4$  واحدی به رقم  $54/2$  واحد رسیده که بالاترین میزان از مارس  $2016$  بوده و نشان‌دهنده رشد شتابان و قوی در کسب و کار و اشتغال این بخش می‌باشد. این آمارها نشان از مقاومت بالای اقتصاد انگلیس در مقابل تبعات منفی بریکست دارد.

هفته آینده، مؤسسه ملی مطالعات اقتصادی و اجتماعی پیش‌بینی رشد اقتصادی فصل چهارم  $2016$  را منتشر خواهد کرد. همچنین هفته آتی آمارهای مربوط به بخش تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای انگلیس در ماه نوامبر منتشر خواهد شد. تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در ماه اکتبر نسبت به سپتامبر به ترتیب  $1/3$  درصد و  $0/9$  درصد افت کردند. هم‌اکنون، تحلیل‌گران بازار رشد  $0/7$  و  $0/5$  درصدی را برای تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در ماه نوامبر نسبت به اکتبر پیش‌بینی کرده‌اند. با وجود این، حتی در صورت تحقق پیش‌بینی‌ها، هنوز تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای پایین‌تر از سطوح خود در ماه سپتامبر خواهند ایستاد. در صورتی که تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای نتوانند افت شدید ماه اکتبر را در ماه پایانی سال  $2016$  جبران نمایند، به احتمال زیاد رشد تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم در سطحی پایین‌تر از رشد اقتصادی فصل سوم خواهد بود. مگر اینکه رشد سرمایه‌گذاری کسب و کار در فصل چهارم به رقمی فراتر از عملکرد فصل سوم دست یابد.

## ژاپن

سال  $2017$  با نشانه خوبی از اقتصاد ژاپن آغاز شد. شاخص مدیران خرید در ماه دسامبر مورد تجدید نظر مثبت قرار گرفت. این شاخص که پیش‌بینی می‌شد از  $51/3$  واحد در ماه نوامبر به  $51/9$  واحد افزایش یابد، فراتر از انتظار افزایش یافته و به  $52/4$  واحد در ماه دسامبر رسید که بالاترین میزان از دسامبر  $2015$  بود.





## چین

آخرین اخبار از تاثیر محدودیت‌های بانک مرکزی چین برای خروج سرمایه، حاکی از آن است که بانک‌های چینی تبدیل یوان به ارزهای خارجی برای خرید دارایی‌ها، اوراق بهادار و بیمه‌های عمر خارجی را متوقف نموده‌اند. همچنین بانک‌ها و موسسات مالی چینی باید تمام نقل و انتقالات مالی بیش از ۵۰ هزار یوان را به بانک مرکزی گزارش نمایند. قبل از این نقل و انتقال مبالغ بالای ۲۰۰ هزار یوان باید به بانک مرکزی گزارش می‌شد. اعمال محدودیت‌ها سبب شده تا خروج منابع یوان از بازار داخلی به سمت بازارهای مالی Off-shore کاهش یابد. این مسئله سبب شده تا از اواسط هفته گذشته نرخ بهره یک‌شبه یوان در بازار مالی هنگ‌کنگ به عنوان مهم‌ترین بازار Off-shore یوان به شدت افزایش یابد که از کاهش نقدینگی یوان در این بازار خبر داشت. همچنین اختلاف نرخ برابری یوان در مقابل دلار در بین دو بازار داخلی و Off-shore به بالاترین سطح از سال ۲۰۱۰ رسید.

## ترکیه

ادامه ناآرامی‌ها در ترکیه و افزایش ریسک سیاسی این کشور تأثیر خود را بر شاخص‌های اقتصادی گذاشت و سبب تضعیف لیر ترکیه در هفته اخیر شد. شاخص مدیران خرید این کشور در ماه دسامبر برای سومین ماه متوالی کاهش پیدا کرد و از ۴۸/۸ واحد در ماه نوامبر به ۴۷/۷ واحد در ماه دسامبر تنزل یافت. شاخص قیمت مصرف کننده در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل ۱/۶۴ درصد افزایش یافت که بیشترین افزایش ماهانه طی ده ماه گذشته بوده است. در مقیاس سالانه نیز این شاخص ۸/۵۳ درصد افزایش یافت. علت عمده آن، افزایش بهای غذا، آشامیدنی‌ها و تنباکو اعلام شده است. به علاوه تضعیف لیر منجر به افزایش قیمت سوخت و در نتیجه افزایش بهای حمل و نقل شده است. از سوی دیگر، شاخص قیمت تولیدکننده در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل ۲/۹۸ درصد افزایش یافت که بیشترین رشد از اوایل سال ۲۰۱۴ به شمار می‌رود. در مقیاس سالانه نیز این شاخص ۹/۹۴ درصد افزایش یافته که نشان دهنده رشد بیشتر شاخص قیمت مصرف کننده در ماه‌های آتی خواهد بود. همچنین تورم پایه نیز که تغییرات قیمت غذا و انرژی را در نظر نمی‌گیرد، در ماه دسامبر به ۷/۵ درصد افزایش یافت و نسبت به تورم ۷ درصدی ماه نوامبر افزایش قابل توجهی داشته است. به این ترتیب بانک مرکزی ترکیه از دستیابی به تورم هدف ۵ درصدی خود بازماند. افزایش تورم و تضعیف لیر، فشارها را بر بانک مرکزی این کشور برای اعمال سیاست پولی افزایش داده و احتمال اتخاذ تصمیماتی نظیر افزایش نرخ بهره توسط این بانک در جلسه روز ۲۴ ژانویه را تقویت می‌کند.

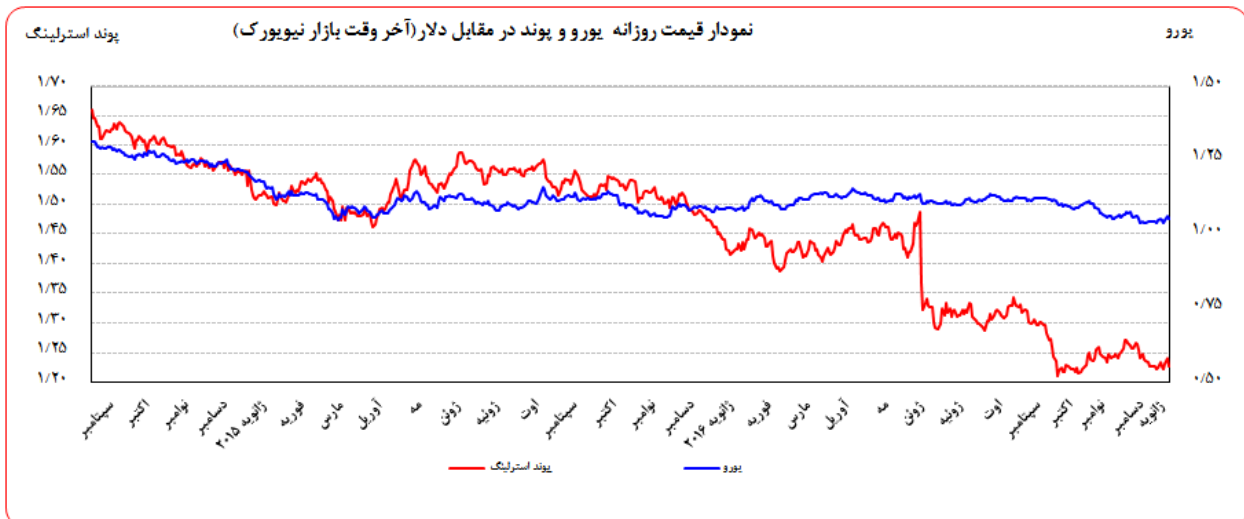


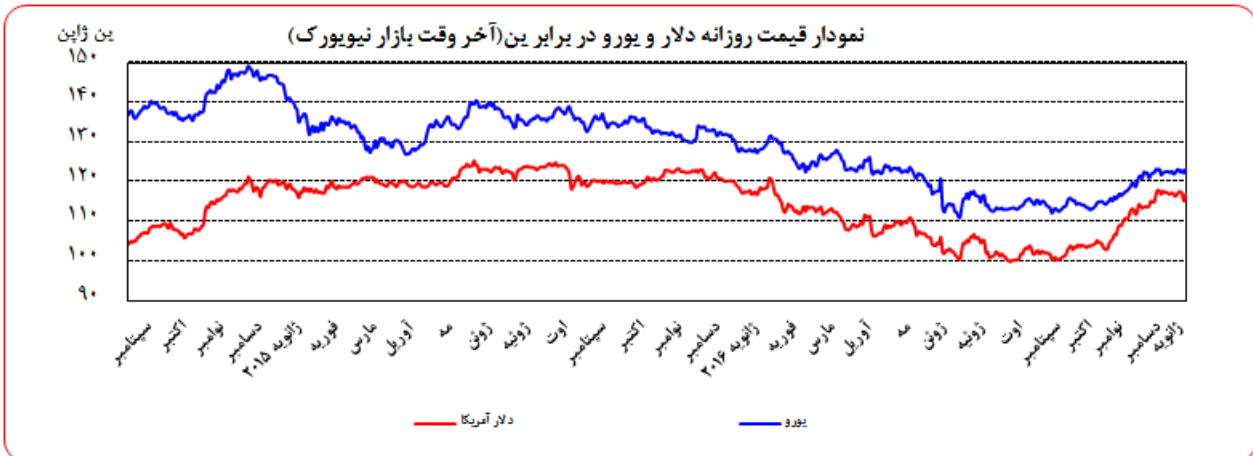
## هند

دولت هند در راستای مبارزه با تامین مالی تروریسم و پول شویی، اقدام به جمع‌آوری اسکناس‌های درشت پانصد و هزار روپیه‌ای نموده است. این مسئله سبب بروز برخی از مشکلات اجتماعی از قبیل کمبود پول نقد و ایجاد صف‌های طولانی جهت تحویل اسکناس‌های درشت و ثبت حساب اعتباری جایگزین شده است. کمبود پول نقد، سبب شده تا برخی از بخش‌های اقتصادی از جمله تجارت، کشاورزی و بخش حمل و نقل با مشکلاتی رو به رو شوند. مشکلات ناشی از کمبود پول درشت در بانک‌ها و دستگاه‌های خودپرداز نیز مشهود بود. برخی از اقتصاددانان هندی این سیاست را موجب کند شدن رشد اقتصادی به خصوص در بخش خدمات، در این مقطع زمانی می‌دانند. با توجه به روند رو به رشد بانکداری الکترونیکی در هند به نظر می‌رسد مشکلات اخیر مقطعی بوده و به زودی حل شوند.

## تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش ین و فرانک سوئیس در برابر هر دلار آمریکا به ترتیب ۰/۰۱ درصد و ۰/۰۸ درصد تقویت گردید. ارزش دلار آمریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر هر یورو و هر پوند به ترتیب ۰/۱۲ درصد تضعیف و ۰/۴۹ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۶۰۷-۱/۰۴۰۶ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۴۱۹-۱/۲۳۳۷ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۷/۷۵-۱۱۵/۳۵ ین متغیر بود.





### عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

مداخله بانک مرکزی چین هفته گذشته در بازار ارز ضمن اینکه باعث تقویت یوان در برابر دلار شد بسیاری از سرمایه‌گذاران را به فروش دلار ترغیب نمود به طوری که موجی از فروش دلار تا روز جمعه در بازار جهانی به هم پیوسته ارز ایجاد شد. البته انتشار گزارش اشتغال امریکا در روز جمعه این موج فروش دلار را مهار نمود. گفتنی است صعود دلار به بالاترین سطوح تاریخی خود در برابر سایر ارزها، ریسک سرمایه‌گذاری روی این ارز را افزایش داده است. این موضوع، سرمایه‌گذاران را برای خروج سریع از وضعیت فزونی دلار در وضعیت آماده باش قرار داده البته به نظر می‌رسد هنوز موعد فروش فرا نرسیده است.

### عوامل تقویت دلار در برابر سایر ارزها

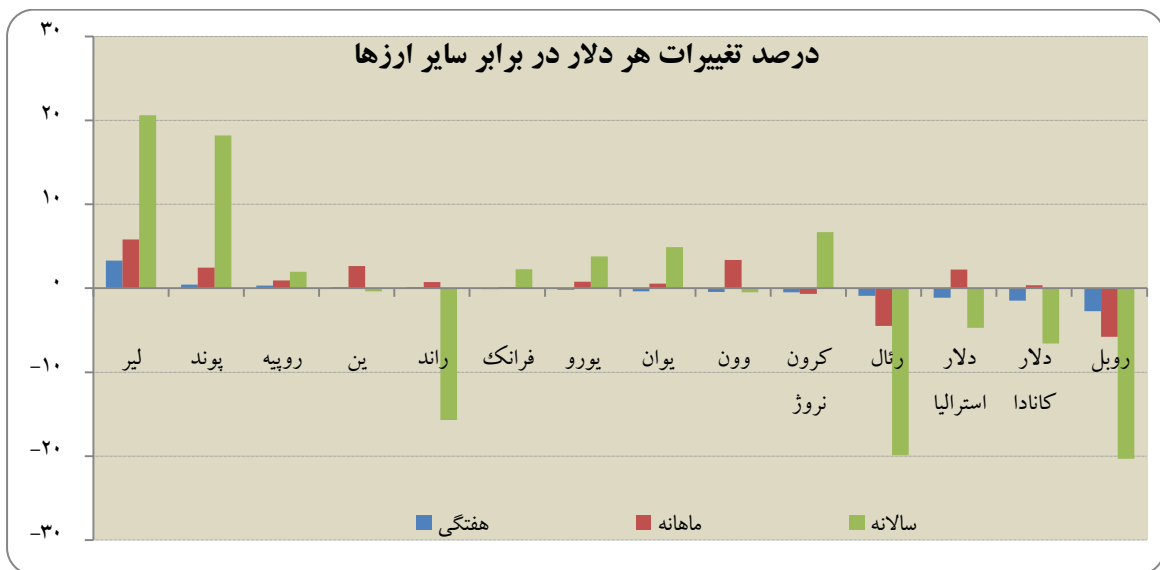
- آمارهای اقتصادی مثبت اقتصاد امریکا در ابتدای هفته باعث تقویت دلار در برابر سایر ارزها شد. شاخص دلار در روز سه شنبه به بالاترین سطح تاریخی در ۱۴ سال گذشته رسید.
- رشد ۳ درصدی میانگین دستمزد ساعتی در امریکا منتشره در گزارش اشتغال ماه دسامبر توانست دلار را که در میانه هفته تضعیف شده بود در روز جمعه تقویت نموده و به مسیر صعودی بازگرداند. شایان ذکر است بالا رفتن فشار هزینه دستمزد می‌تواند افزایش تورم را به دنبال داشته و فدرال رزرو را وادار سازد تا افزایش نرخ بهره کلیدی را تسریع نماید.

شاخص دلار ۰/۰۸ درصد از ارزش خود را در هفته گذشته از دست داد. همانطور که در گزارش‌های قبلی نیز گفته شد؛ از ۸ نوامبر یعنی زمان پیروزی ترامپ، دلار رشد قابل توجهی داشته و همین موضوع باقی ماندن در وضعیت فزونی دلار را برای سرمایه‌گذاران با ریسک زیادی همراه ساخته است. در مقابل، همچنان انگیزه برای افزایش و یا حفظ وضعیت فزونی دلار



وجود دارد. زیرا چشم انداز اقتصادی امریکا روشن‌تر و نرخ بازدهی دارایی‌ها در این کشور بالاتر از سایر نقاط جهان است. به همین دلیل بسیاری بر این باورند که هنوز زمان فروش دلار فرا نرسیده است.

روز سه شنبه، مجموعه گزارش‌ها و آمارهای اقتصاد امریکا منتشر شد که در عین سازگاری با یکدیگر، چشم‌انداز روشنی را پیش روی اقتصاد این کشور قرار داد. فعالیت‌های کارخانه‌ای و مطالبات بیکاری در وضعیت مناسبی در ماه دسامبر قرار داشت. همین موضوع دلیل خوبی برای دلار بود تا در برابر سایر ارزها تقویت شود. شاخص دلار در روز سه شنبه توانست رکورد چهارده ساله جدیدی را به ثبت برساند. در ادامه در میانه هفته اخبار مثبت تازه‌ای از اقتصاد امریکا منتشر نشد. در مقابل افزایش تورم در اروپا در ماه دسامبر بهانه خوبی برای پیشروی یورو در برابر دلار شد. شایان ذکر است تورم اروپا نزدیک به یک سال در محدوده بسیار نازل نزدیک به صفر قرار داشت و از این نظر خبر افزایش تورم می‌تواند در آینده ارزش یورو بسیار موثر باشد و حتی باعث تغییر نگرش سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی اروپا گردد. موضوع دارای اهمیت دیگر که در هفته گذشته منجر به تضعیف دلار شد دخالت دولت چین در بازار ارز با هدف جلوگیری از تضعیف یوان بود که موجی از فروش دلار در برابر سایر ارزها ایجاد نمود. مداخله دولت چین در واقع به صورت کاتالیزوری در بازار ارز بود و بهانه‌ای شد تا سرمایه‌گذاران اقدام به فروش دلار نمایند. البته گزارش اشتغال امریکا در روز جمعه از تضعیف زیاد دلار در کل هفته جلوگیری کرد. با اینکه تعداد اشتغال ایجاد شده در ماه دسامبر کمتر از انتظار بود و حتی نرخ بیکاری افزایش اندکی داشت اما نکات بسیار مهم و مثبتی برای اقتصاد امریکا در این گزارش مشاهده می‌شد. اول اینکه میانگین دستمزد ساعتی در مقیاس سالانه نزدیک به ۳ درصد افزایش یافته بود. شایان ذکر است افزایش دستمزد مهم‌ترین عامل بنیادی در افزایش تورم پایه البته از طرف عرضه محسوب می‌شود. افزایش تورم فدرال رزرو را یک گام به اجرای تصمیم افزایش نرخ بهره کلیدی نزدیک‌تر خواهد کرد. دوم اینکه افزایش نرخ بیکاری به دلیل افزایش نرخ مشارکت نیروی کار بود که رویداد مثبتی محسوب می‌شود.





اخبار اقتصادی منطقه یورو هم در هفته گذشته مثبت بود و توانست پول واحد اروپایی را برای سومین هفته متوالی در برابر دلار تقویت نماید. البته تقویت یورو در برابر دلار در این مدت چندان زیاد نبوده به طوری که در مجموع سه هفته گذشته تنها  $0/73$  درصد تقویت شده است. مهم‌ترین رویداد اقتصادی و تاثیر گذار در بازار ارز از ناحیه اروپا گزارش تورم منطقه یورو در ماه دسامبر بود که از  $0/6$  درصد ماه نوامبر به  $1/1$  درصد در ماه دسامبر افزایش یافت. در صورت ادامه افزایش تورم، می‌توان انتظار تغییر لحن مقامات بانک مرکزی اروپا و حتی خروج از سیاست نرخ بهره منفی توسط این بانک در آینده نه چندان دور را داشت.

نگرانی در خصوص نحوه خروج انگلیس از اتحادیه اروپا دوباره مورد توجه دلالتان بازار ارز قرار گرفته است. این موضوع باعث شد تا بازار به اخبار اقتصادی مثبت منتشره از اقتصاد انگلیس در هفته گذشته توجهی نکرده و به همین دلیل پوند در برابر دلار تضعیف شود. پوند هفته گذشته را با  $0/43$  درصد کاهش در برابر دلار به پایان رساند. ضعف پوند در برابر یورو مشهود تر بود به طوری که در برابر ارز واحد اروپایی  $0/57$  درصد تضعیف شد.

پس از دو هفته تضعیف دلار در برابر یورو در هفته گذشته دلار توانست  $0/12$  درصد در برابر یورو تقویت شود. حرکت زوج دلار - یورو در روزهای اخیر با استفاده از عوامل تکنیکال قابل توضیح است. آنچه در رابطه با دلار - یورو دارای اهمیت است پیش‌بینی هر دلار  $120$  یورو به عنوان ایستگاه بعدی این زوج ارزی در آینده نزدیک است. در روز جمعه که دلار به دلیل گزارش اشتغال دوباره قوای حرکتی خود را بازیافت و توانست در برخی لحظات تا  $118/17$  یورو نیز تقویت شود. یعنی افزایش  $1/5$  درصدی اما در سطح  $116/92$  یورو در برابر هر دلار به کار خود در روز جمعه پایان داد.

یوان که ماه‌ها است به دلیل تقویت دلار و همچنین وجود نااطمینانی اقتصادی داخلی و خروج سرمایه از چین در سیر نزولی البته با سرعتی ملایم قرار گرفته، در هفته گذشته به دلیل دخالت بانک مرکزی این کشور با هدف تقویت آن خبرساز شد. اوایل فوریه تعطیلات سال نو چینی آغاز خواهد شد و تقویت یوان می‌تواند به افزایش مصرف و رشد اقتصادی کمک نماید ضمن اینکه به دلیل یک سوپه شدن معاملات در بازارهای ارزی، بانک مرکزی این کشور تصمیم به مداخله گرفت که نحوه مداخله در بخش اقتصاد چین در همین گزارش آمده است. مداخله بانک مرکزی، ضمن افزایش یک درصدی ارزش یوان در برابر دلار در مجموع روزهای چهارشنبه و پنجشنبه موجی از فروش دلار را در بازار ارز برانگیخت که البته این موج فروش در روز جمعه با انتشار گزارش مثبت اشتغال امریکا مهار شد. با اینکه یوان در هفته گذشته به دلیل دخالت بانک مرکزی این کشور توانست تا حدودی تقویت شود اما عوامل بنیادی نشان می‌دهد که ادامه تضعیف یوان سناریوی محتمل در هفته‌ها و ماه‌های آتی خواهد بود.



تقویت یوان می‌تواند برای دلار استرالیا بسیار مثبت باشد. شریک اول اقتصاد استرالیا چین است که در صورت افزایش قدرت خرید یوان می‌تواند خبر خوبی برای افزایش صادرات استرالیا به این کشور باشد. در هفته گذشته اخبار اقتصادی استرالیا خوب بود. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای و خدمات در ماه دسامبر افزایش یافت و کسری تجاری این کشور در ماه نوامبر در حالی که انتظار تشدید آن می‌رفت به مازاد تجاری تبدیل شد. دلار در هفته گذشته ۱/۱۳ درصد در برابر دلار استرالیا تضعیف شد. دلار کانادا هم در هفته گذشته در برابر دلار آمریکا تقویت شد. موج فروش دلار، ادامه روند تقویت قیمت نفت و همچنین اخبار مثبت اقتصادی از این کشور مهم‌ترین دلایل تقویت دلار کانادا در برابر دلار بود. دلار آمریکا در هفته گذشته ۱/۴۳ درصد در برابر دلار کانادا تضعیف گردید.

اما بدترین عملکرد در میان ارزهای مورد بررسی در هفته گذشته به لیر ترکیه اختصاص داشت. علاوه بر نگرانی از حملات تروریستی و بی‌ثباتی سیاسی، آمارهای اقتصادی این کشور در هفته گذشته از جمله شاخص مدیران خرید در ماه دسامبر و افزایش تورم چشم‌انداز اقتصادی این کشور را نا مناسب‌تر از گذشته نمود. دلار در هفته گذشته در برابر لیر ۳/۲۹ درصد تقویت شد. لازم به ذکر است این افزایش در یک ماه گذشته در حدود ۶ درصد و در یک سال گذشته بیش از ۲۰ درصد بوده است.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته				
نام ارز/نرخ بهره	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۱/۰۱۰۱	۱/۳۲۴۳	-	۱/۶۸۴۶
یورو	-۰/۳۴۱۴	-۰/۲۳۶۹	-	-۰/۰۹۱۱
پوند	۰/۳۶۹۵	۰/۵۳۳۴	-	۰/۷۸۱۶
فرانک	-۰/۷۲۹۲	-۰/۶۶۱۲	-	-۰/۵۰۲۸
ین	-۰/۰۳۷۰	۰/۰۱۵۶	-	۰/۱۲۷۳
درهم امارات	۱/۳۸۲۹	۱/۶۵۱۶	-	۲/۰۷۸۶
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیر ترکیه	۱۰/۱۵۳۰	۱۰/۸۳۹۴	۱۱/۰۱۷۹	۱۱/۲۲۱۷

## تحولات بازار طلا

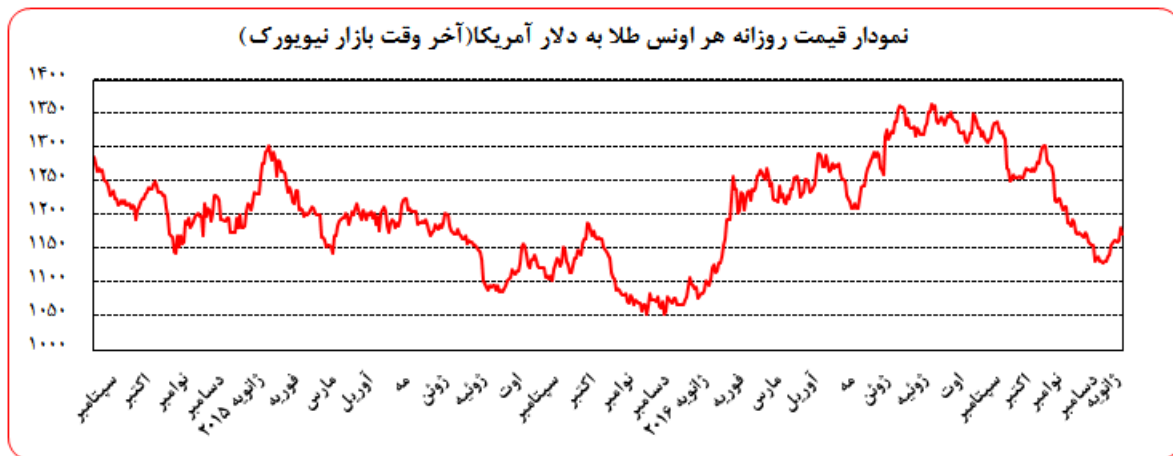
بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۷۴ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۱۸۰/۹۴-۱۱۵۹/۰۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. طلا در هفته گذشته بالاترین رشد هفتگی طی دو ماه اخیر را رقم زد. معامله‌گران و سرمایه‌گذاران از فرصت خرید در قیمت ارزان‌تر استفاده کردند. روز چهارشنبه گزارش نشست ماه دسامبر کمیته بازار باز فدرال رزرو منتشر شد. بعضی از اعضای



کمیت، افزایش سریع‌تر نرخ بهره در صورت تداوم بهبود اقتصادی را پیش‌بینی کرده‌اند. همچنین این گزارش نشان داد اعضای کمیته به اندازه‌ای که بازار انتظار داشت، موافق افزایش نرخ‌های بهره نیستند. این امر ناامیدی بازار را به دنبال داشت و منجر به عقب نشینی شاخص دلار شد. ضعف دلار کمک کرد طلا به بالای ۱۱۷۰ دلار در هر انس پیشروی کند.

طلا روز پنجشنبه تحت تاثیر عقب نشینی بیشتر دلار، به بالاترین قیمت در چهار هفته اخیر رسید. همچنین افزایش خرید چین و هند به عنوان بزرگترین مصرف‌کنندگان طلا از رشد قیمت طلا پشتیبانی کرد. با نزدیک شدن به سال نو چینی تقاضای فیزیکی از سوی چین در حال حاضر بسیار قوی است. سال نوی چینی از نظر فصلی، دوره قوی برای تقاضای خرید مصنوعات طلا در چین می‌باشد.

همچنین انتشار آمار کمتر از حد انتظار از بازار کار بخش غیرکشاورزی آمریکا و افزایش نرخ بیکاری آمریکا از ۴/۶ درصد به ۴/۷ درصد از افزایش قیمت طلا حمایت کرد.

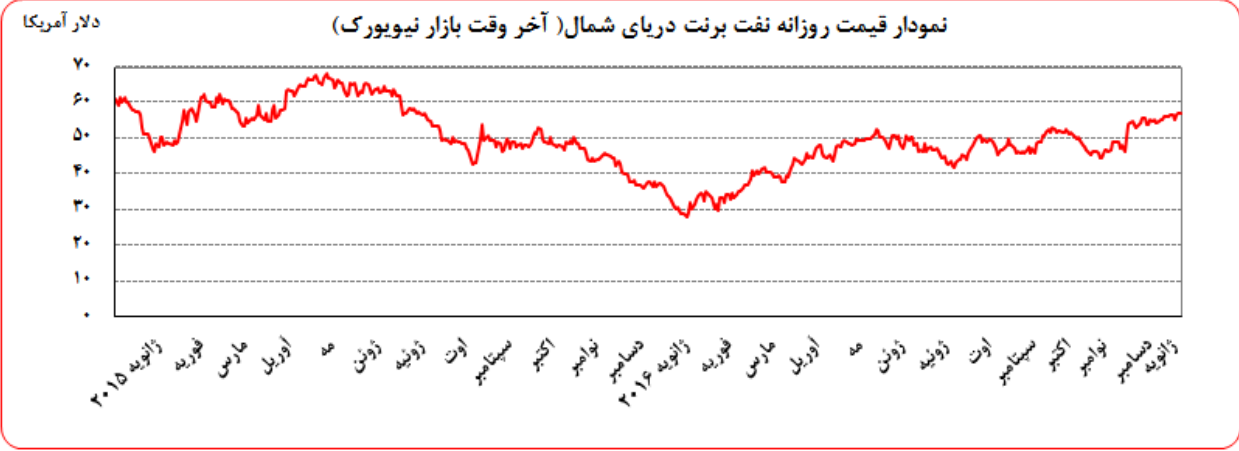
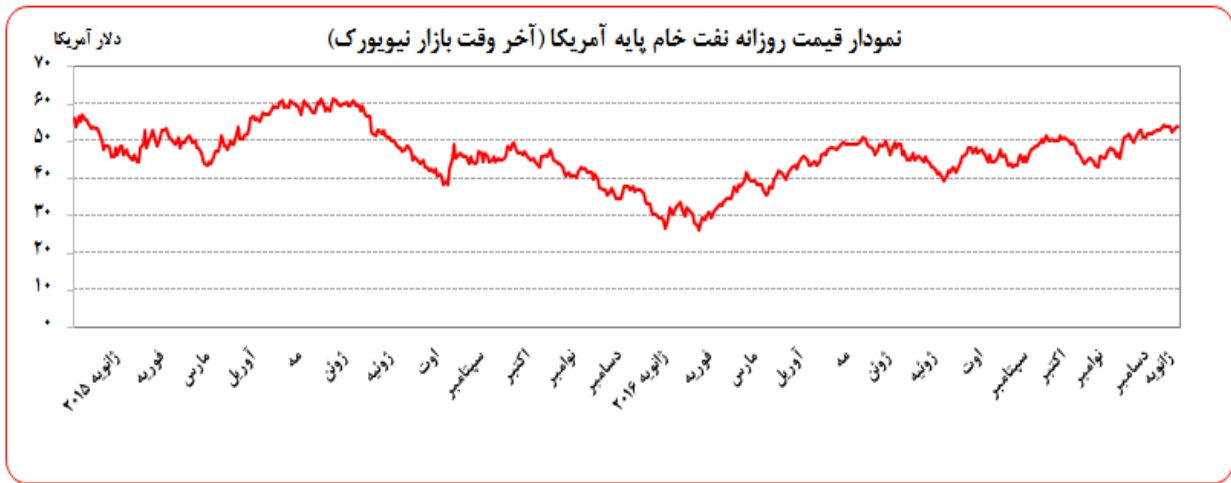


## تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۵ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۳/۹۹-۵۳/۳۳ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۵۳/۳۴ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۴۹۳ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۵۷/۱۰-۵۵/۴۷ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۵۶/۴۸ دلار رسید. قیمت سبب نفتی اوپک در هفته گذشته تنها در روزهای سه‌شنبه و چهارشنبه اعلام شد.



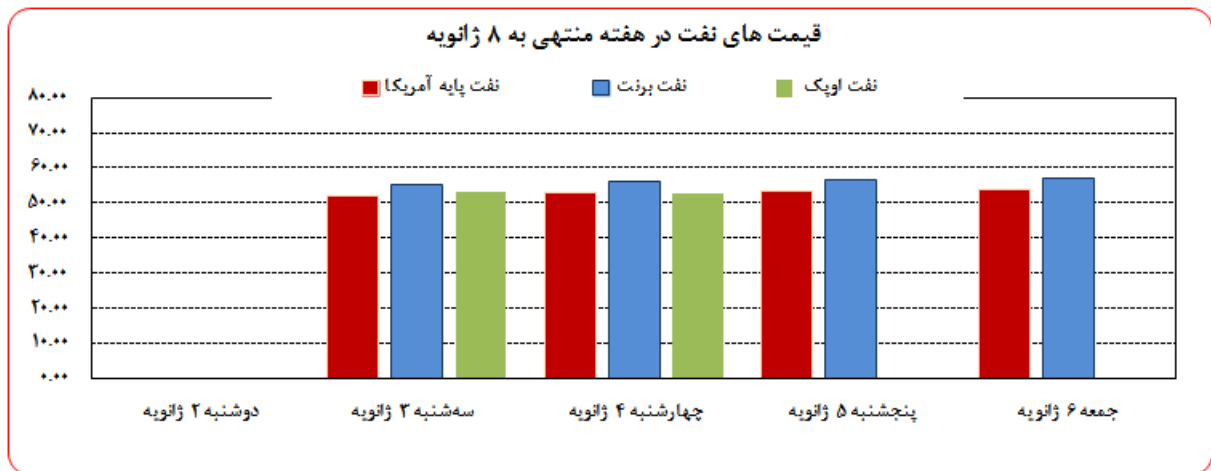
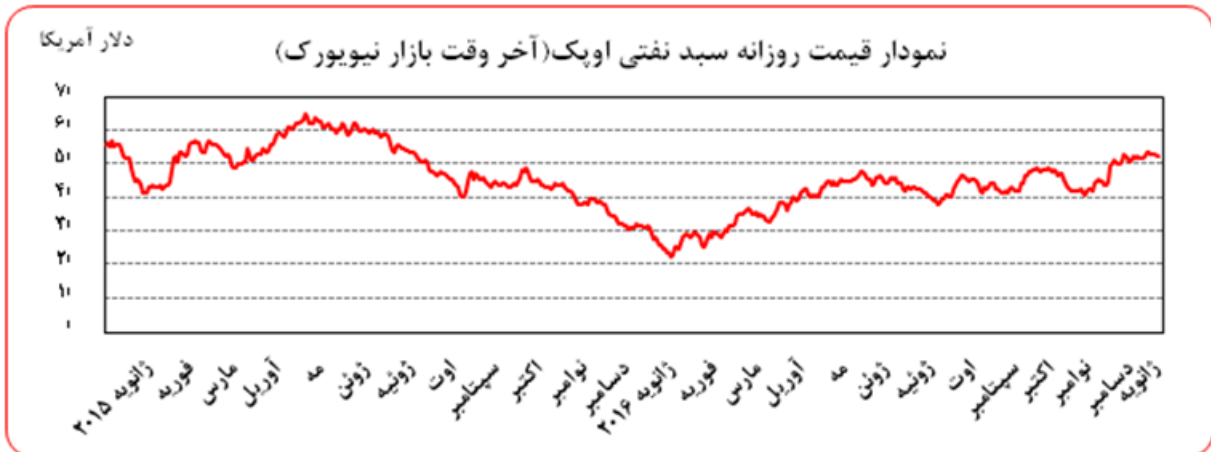
هفته گذشته قیمت نفت به طور تقریبی ثابت بود. در هفته نخست سال ۲۰۱۷ و پس از تعطیلات سال نو حجم معاملات پایین بود. به دنبال اعلام عربستان سعودی و امارات متحده عربی در خصوص کاهش تولیدات خود، قیمت نفت تقویت شد. اما هنوز در بازار تردیدهایی در خصوص اجرای توافق اوپک به صورت کامل وجود دارد که باعث می‌شود معامله‌گران پس از اندکی افزایش قیمت نفت اقدام به سودگیری نمایند که همین امر مانع از افزایش قیمت نفت می‌شود. در هفته گذشته همچنین تقویت دلار و افزایش تعداد سکوهای نفتی امریکا نیز مانع افزایش قیمت نفت گردید. تعداد سکوهای نفتی امریکا برای دهمین هفته متوالی افزایش یافت و به ۵۲۹ عدد رسید. از ماه می ۲۰۱۶ که قیمت نفت به بالای ۵۰ دلار در هر بشکه رسید، تعداد سکوهای نفتی طی ۳۲ هفته ۲۱۳ عدد افزایش یافته است. تعداد سکوهای نفتی در اکتبر ۲۰۱۴، زمانی که قیمت نفت به بالای صد دلار رسیده بود ۱۶۰۹ عدد بود. بنابراین ادامه روند افزایشی سکوهای نفتی با قیمت‌های فعلی دور از انتظار نبوده و چنانچه قیمت نفت افزایش بیشتری یابد این روند سرعت بیشتری خواهد گرفت.







بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالمانع است.



مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)				موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته		Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
			تولید داخلی	۲۸	-۷/۱	۱,۱۷۴/۱۰	نفت خام
-۴۴۹	۴	۵,۶۳۹		۲۸/۱	-۷/۱	۴۷۹/۰۰	ذخایر تجاری نفت خام
			خالص واردات	۰/۰	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۵۱۳	-۱,۰۴۳	۶,۴۹۷		۳/۵	۸/۳	۲۳۵/۵۰	بترین

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 1395/10/17

2017/01/06

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات		جمعه 30 دسامبر	متوسط هفته	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه	پنجشنبه	جمعه
		2 ژانویه	3 ژانویه			4 ژانویه	5 ژانویه	6 ژانویه	نقطه به نقطه	*** هفتگی
شاخص دلار	۱۰۲/۸۲۸	---	۱۰۳/۸۲۰	---	۱۰۱/۳۰۰	۱۰۱/۹۲۰	۱۰۲/۳۴۷	-۰/۳۶	-۰/۴۷	۱۰۲/۲۹۰
دلار کانادا	۱/۳۵۱۸	۱/۳۴۳۹	۱/۳۴۲۷	۱/۳۳۰۳	۱/۳۲۲۶	۱/۳۲۳۸	۱/۳۳۲۷	-۱/۵۲	-۱/۴۲	۱/۳۴۴۲
ین ژاپن	۱۱۷/۰۶	۱۱۷/۶۱	۱۱۷/۷۵	۱۱۷/۲۵	۱۱۵/۳۵	۱۱۶/۹۹	۱۱۶/۹۹	-۰/۰۱	-۰/۰۶	۱۱۷/۰۰
یورو*	۱/۰۴۶۸	۱/۰۴۷۷	۱/۰۴۰۶	۱/۰۴۹۰	۱/۰۶۰۷	۱/۰۵۳۳	۱/۰۵۰۳	۰/۱۲	۰/۳۳	۱/۰۵۲۰
فرانک سوئیس	۱/۰۲۵۱	۱/۰۲۳۸	۱/۰۲۷۵	۱/۰۲۰۹	۱/۰۰۹۷	۱/۰۱۸۱	۱/۰۲۰۰	-۰/۰۸	-۰/۴۹	۱/۰۱۸۹
لیبره انگلیس*	۱/۲۲۷۸	۱/۲۲۷۸	۱/۲۲۳۷	۱/۲۳۲۱	۱/۲۴۱۹	۱/۲۲۸۵	۱/۲۳۰۸	-۰/۴۹	۰/۲۴	۱/۲۳۴۵
SDR به دلار	۱/۳۴۰۴۱	---	۱/۳۳۶۶۰	۱/۳۴۰۰۷	۱/۳۴۴۹۳	۱/۳۴۹۶۷	۱/۳۴۲۸۲	۰/۳۹۷	۰/۱۸	۱/۳۴۴۳۳
طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۴۹/۹۸	---	۱۱۵۹/۰۶	۱۱۶۱/۲۰	۱۱۸۰/۹۴	۱۱۷۱/۷۰	۱۱۶۸/۲۳	۰/۷۴	۱/۵۹	۱۱۶۳/۱۴
طلای لندن (هراونس)	۱۱۴۰/۲۵	---	۱۱۵۱/۰۰	۱۱۶۴/۲۵	۱۱۷۶/۷۰	۱۱۷۵/۸۵	۱۱۶۶/۹۵	---	۲/۳۴	---
نفت برنت انگلیس	۵۶/۳۶	---	۵۵/۴۷	۵۶/۴۶	۵۶/۸۹	۵۷/۱۰	۵۶/۴۸	۰/۴۹۳	۰/۲۱	۵۶/۸۲
نفت پایه آمریکا	۵۳/۹۰	---	۵۲/۳۳	۵۳/۲۶	۵۳/۷۶	۵۳/۹۹	۵۳/۳۴	۰/۵۰	-۱/۰۴	۵۳/۷۲
DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۹۸۴۰	---	۱۹۸۸۲	۱۹۹۴۲	۱۹۸۹۹	۱۹۹۶۴	۱۹۹۲۲	۱/۰۲	۰/۴۱	۱۹۷۶۳
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۹۲۹۲	---	---	۱۹۵۲۱	۱۹۵۹۴	۱۹۴۵۴	۱۹۵۲۳	۱/۰۱۸	۱/۲۰	۱۹۱۱۴
FTSE-100 (بورس لندن)	۷۱۲۳	---	۷۱۷۸	۷۱۹۰	۷۱۹۵	۷۲۱۰	۷۱۹۳	۰/۹۴	۰/۹۹	۷۱۴۳
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۱۴۷۰	۱۱۵۹۸	۱۱۵۸۴	۱۱۵۸۴	۱۱۵۸۵	۱۱۵۹۹	۱۱۵۹۰	۱/۰۳	۱/۰۵	۱۱۴۸۱

\* هر واحد به دلار آمریکا

\*\* درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

\*\*\* درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۴۳

دایره اخبار اقتصادی