



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 ۴۳

هفته منتهی به ۱۵ ژانویه ۲۰۱۷

۲۶ دی ۱۳۹۵





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۱۰

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• ایتالیا

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• کره

۱۰-۱۴

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۵-۱۶

تحولات بازار طلا

۱۶-۱۸

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 آمریکا، خرده‌فروشی ماه دسامبر با سرعت خوبی افزایش یافت. ترامپ در اولین سخنرانی رسمی خود بر لزوم انتقال صنایع امریکایی به داخل مرزهای این کشور تاکید نمود. سخنان مقامات فدرال رزرو نشان داد که آنها بر نقش سیاست‌های انبساطی مالی بر افزایش تورم و لزوم اقدام عملی مناسب از سوی فدرال رزرو در سال ۲۰۱۷، تاکید دارند.

در منطقه یورو، به نظر می‌رسد سرعت بهبود اقتصادی به حد بسیار مطلوبی رسیده است. رشد ۱/۵ درصدی تولیدات صنعتی در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل که فراتر از پیش‌بینی بازار بود، نویدبخش ثبت رشد اقتصادی ۱ درصدی برای فصل چهارم ۲۰۱۶ می‌باشد.

در انگلستان، شواهد و آمارهای موجود از تاثیر بسیار اندک بریکسیت بر اقتصاد این کشور حکایت دارد. تولیدات صنعتی در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل بسیار فراتر از پیش‌بینی بازار، ۲/۱ درصد افزایش یافت. همچنین مؤسسه ملی مطالعات اقتصادی و اجتماعی، رشد اقتصادی ۰/۵ درصدی را برای فصل چهارم ۲۰۱۶ پیش‌بینی کرده است.

در ایتالیا، تولیدات صنعتی در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل، فراتر از پیش‌بینی بازار، ۰/۷ درصد افزایش یافت. در ژاپن، بانک جهانی پیش‌بینی نموده در سال آینده سیاست‌های پولی بانک مرکزی این کشور سبب تقویت فعالیت‌های اقتصادی گردد. اما با وجود افزایش آهسته، تورم به سطح مورد نظر بانک مرکزی نخواهد رسید. همچنین بانک مذکور پیش‌بینی کرد اقتصاد ژاپن در سال ۲۰۱۷ با نرخ ۰/۹ درصدی رشد نماید که اندکی کمتر از رشد ۱ درصدی است که برای سال ۲۰۱۶ تخمین زده شده بود.

در بازار ارز، دلار آمریکا بدترین عملکرد هفتگی از ۸ نوامبر یعنی زمان پیروزی دونالد ترامپ در انتخابات ریاست جمهوری آمریکا را به ثبت رساند. شاخص دلار حدود یک درصد در هفته گذشته کاهش یافت. دلار در برابر یورو، ین و فرانک به پایین‌ترین سطح ۵ هفته گذشته رسید.

در بازار طلا، عدم اظهار نظر آقای ترامپ در خصوص برنامه‌های اقتصادی دولت آینده در نخستین کنفرانس خبری، از افزایش قیمت طلا به عنوان پناهگاه امن، حمایت کرد. در هفته جاری همه نگاه‌ها به سوی تشریح برنامه‌های خروج انگلیس از اتحادیه اروپا توسط خانم می و اظهار نظرهای اقتصادی آقای ترامپ در روز تحلیف می‌باشد.

قیمت نفت خام در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل کاهش یافت. عدم کاهش قابل توجه در تولید نفت توسط کشورهای اوپک و افزایش نااطمینانی از پایداری کشورها به برنامه کاهش تولید نفت عامل اصلی افت قیمت‌ها بود.



امریکا

خرده فروشی

خرده فروشی ماه دسامبر در مقایسه با ماه نوامبر ۰/۶ درصد افزایش یافت و این در حالی بود که در ماه نوامبر رشد ماهانه خرده فروشی به ۰/۲ درصد رسیده بود. افزایش خرده فروشی ماه دسامبر مدیون افزایش ۲/۴ درصدی فروش اتومبیل و قطعات یدکی آن بوده است. بر این اساس در سال ۲۰۱۶ در مقایسه با سال قبل از آن فروش اتومبیل و قطعات یدکی در مجموع ۶/۴ درصد افزایش یافته و به رشد خرده فروشی در این مدت کمک شایانی نموده است. همچنین افزایش در فروش اتومبیل در سال ۲۰۱۶، رشد ۶/۳ درصدی فروش سوخت را نیز به همراه داشته است. هر چند بخشی از افزایش فروش سوخت به واسطه رشد قیمت در پی افزایش بهای نفت خام بوده است. در سال ۲۰۱۶ فروش مواد غذایی و آشامیدنی‌ها ۲/۸ درصد در مقایسه با سال ۲۰۱۵ افزایش یافته است. در مجموع به نظر می‌رسد در سال ۲۰۱۶ مصرف مواد غذایی و آشامیدنی‌ها رشد چندانی مطلوبی نداشته است.

گزیده‌هایی از اولین سخنرانی رسمی ترامپ به عنوان رییس جمهور امریکا

دونالد ترامپ، رئیس جمهوری جدید امریکا در اولین نشست خبری از رسانه‌ها به دلیل انتشار گزارش نهادهای اطلاعاتی امریکا، مبنی بر دخالت داشتن روسیه در انتخابات ریاست جمهوری این کشور انتقاد کرد. رئیس جمهوری امریکا در بخشی از سخنانش ضمن تکرار وعده‌های خود در زمینه بازگرداندن رونق به اقتصاد امریکا و ساختن دیواری در مرز مکزیک و این کشور، تاکید کرد که از شرکت‌های آمریکایی فعال در مکزیک خواسته که فعالیت‌هایشان را در مکزیک متوقف کرده و به توسعه سرمایه‌گذاری در داخل امریکا بپردازند. او همچنین از طرح درمانی باراک اوباما موسوم به "اوباما کر" به عنوان یک فاجعه نام برد و گفت به زودی طرحی ارزاتر و موثرتر جایگزین طرح اوباما کر خواهد شد.

سخنرانی مقامات فدرال رزرو

در هفته گذشته رییس فدرال رزرو در سخنرانی خود در جمع معلمان آمریکایی هیچ اشاره‌ای به وضعیت اقتصادی امریکا و یا سیاست پولی فدرال رزرو نداشت. در هفته گذشته آقای روزنگرن رییس فدرال رزرو بوستون خواستار افزایش سرعت رشد نرخ بهره در مقایسه با سال ۲۰۱۶ شد. در سال ۲۰۱۶ تنها یک نوبت افزایش ۰/۲۵ درصدی در نرخ بهره ایجاد شد. وی عنوان داشت باید سیاست‌های پولی فدرال رزرو با سرعت بیشتری به سمت عادی سازی حرکت نماید. وی با بی‌ثبات خواندن نرخ بیکاری در سطح ۴/۷ درصد، عنوان داشت تورم در حال حرکت به سمت نرخ ۲ درصدی مورد هدف فدرال رزرو است. وی اظهار نمود در صورتی که نرخ بیکاری به کمتر از نرخ کنونی کاهش یابد، تورم به بالاتر از سطح ۲ درصدی افزایش



خواهد یافت. وی با اشاره به رشد شاخص‌های سهام بعد از انتخاب ترامپ به ریاست جمهوری امریکا، این افزایش را موجب رشد مصرف دانسته و عنوان داشت نرخ رشد تولید ناخالص داخلی ممکن است از سطح کنونی بالاتر رود. آقای لاکهارت رییس فدرال رزرو آتلانتا نیز با اشاره به سیاست‌های آتی ترامپ برای کاهش مالیات‌ها و افزایش هزینه‌های دولتی، این سیاست را موجب افزایش کوتاه مدت رشد اقتصادی و افزایش سطح بدهی‌های دولت در بلندمدت دانست. آقای اوانز رییس فدرال رزرو شیکاگو افزایش با ثبات در نرخ رشد اقتصادی را منوط به افزایش در بهره‌وری تولید و نیروی کار دانسته است. به نظر می‌رسد اکثر مقامات فدرال رزور بر نقش سیاست‌های انبساطی مالی بر افزایش تورم و لزوم اقدام عملی مناسب از سوی فدرال رزرو در سال ۲۰۱۷ تأکید دارند.

تحلیل اقتصادی

با توجه به اظهارات قبلی ترامپ به نظر می‌رسد او قصد وضع تعرفه برای شرکت‌های امریکایی که کالایشان خارج از مرزهای این کشور تولید می‌شود، داشته باشد. در مقابل قول داده شرکت‌هایی را که اقدام به بازگشت به امریکا می‌نمایند را مشمول معافیت‌های مالیاتی نماید. او گفته بود، قصد دارد واردات کالا را از برخی کشورها نظیر چین و کره جنوبی و حتی ژاپن با وضع تعرفه‌های تجاری و موانع وارداتی محدود نماید. این مسئله نیز می‌تواند به افزایش سرعت رشد تورم با منشا وارداتی کمک نماید. در صورتی که صنایع امریکایی که در کشورهای نوظهور در حال فعالیت هستند به داخل مرزهای این کشور انتقال یابند، سرمایه‌گذاری در بخش صنعتی افزایش یافته و به افزایش رشد اقتصادی منجر خواهد شد. شرکت‌هایی نظیر جنرال موتورز، جنرال الکتریک، اپل، آی بی ام و مایکروسافت از جمله شرکت‌های بزرگ امریکایی هستند که در خارج از مرزهای امریکا در حال تولید کالا هستند.

رشد شاخص‌های سهام و افزایش ثروت صاحبان اوراق سهام می‌تواند تأثیر مثبتی بر مصرف داخلی داشته باشد از آنجایی که مصرف یکی از موتورهای محرک مهم در اقتصاد امریکا است، می‌توان به افزایش رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۷ امید داشت. اما عدم ارائه برنامه‌ای اقتصادی از سوی ترامپ در اولین نشست خبری رسمی، برخی از فعالان بازارهای مالی را مردد ساخته است. آنها نگران هستند که شاید دولت ترامپ برنامه‌های مشخص اقتصادی نداشته باشد و افزایش هزینه‌های دولت، کاهش مالیات‌ها و وضع تعرفه‌های جدید وارداتی تنها شعارهای انتخاباتی او بوده و در عمل نمودی نداشته باشد.

منطقه یورو

تولیدات صنعتی منطقه یورو در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل، فراتر از پیش‌بینی بازار، ۱/۵ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی بازار حاکی از افزایش ۰/۵ درصدی تولیدات صنعتی در ماه نوامبر بود. افزایش ۲/۹ درصدی تولید کالاهای مصرفی و



افزایش ۱/۶ درصدی تولید کالاهای واسطه‌ای از مهمترین عوامل رشد تولیدات صنعتی در ماه نوامبر می‌باشند. همچنین در مقیاس سالانه، تولیدات صنعتی در ماه نوامبر ۳/۲ درصد افزایش یافت. تولیدات صنعتی در ماه اکتبر نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۰/۸ درصد افزایش یافته بود.

همچنین نرخ بیکاری منطقه یورو در ماه نوامبر بدون تغییر نسبت به ماه قبل، ۹/۸ درصد گزارش شده است.

آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

تولیدات صنعتی آلمان در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل، کمتر از انتظار بازار، ۰/۴ درصد افزایش یافت. تحلیل‌گران بازار افزایش ۰/۶ درصدی برای تولیدات صنعتی را پیش‌بینی کرده بودند.

مازاد تجاری آلمان در ماه نوامبر ۲۱/۷ میلیارد یورو گزارش شده است. صادرات و واردات در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل به ترتیب ۳/۹ و ۳/۵ درصد افزایش یافت.

رشد تولید ناخالص داخلی آلمان در سال ۲۰۱۶، معادل ۱/۹ درصد گزارش شده است. این نرخ رشد ۰/۱ واحد درصد فراتر از پیش‌بینی تحلیل‌گران اقتصادی بوده که بالاترین نرخ رشد سالانه طی ۵ سال گذشته می‌باشد. افزایش ۲ درصدی مصرف داخلی در سال گذشته یکی از مولفه‌های اصلی افزایش رشد اقتصادی آلمان در سال ۲۰۱۶ بوده است. همچنین افزایش ۴/۲ درصدی مخارج دولت در پی ورود پناهجویان به این کشور، یکی از عوامل موثر در افزایش تولید ناخالص داخلی آلمان می‌باشد.

رشد اقتصادی آلمان در سال ۲۰۱۱ به رقم بالای ۳/۶ درصد رسید. اما پس از آن اقتصاد این کشور دچار افت نسبی شد. از سال ۲۰۱۴ آهنگ رشد اقتصادی آلمان روند صعودی به خود گرفته و از ۱/۶ درصد در این سال به ۱/۹ درصد در سال ۲۰۱۶ رسیده است.

تحلیل اقتصادی

آمار منتشره در هفته گذشته نشان داد که فعالیت‌های اقتصادی منطقه یورو در پایان سال ۲۰۱۶ بهبود پیدا کرده است. به ویژه افزایش تولیدات صنعتی ۱/۵ درصد در منطقه یورو، ۰/۴ درصد در آلمان و ۲/۲ درصدی در فرانسه در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل، حاکی از بهبود وضعیت تولید در این منطقه می‌باشد. در تمامی این موارد، افزایش تولیدات صنعتی بالاتر از انتظارات بازار بوده است. در ماه نوامبر تولیدات صنعتی منطقه یورو به بالاترین سطح خود از نظر تاریخی رسیده است. چنانچه تولیدات صنعتی بتواند در ماه دسامبر رشدی معادل نصف رشد ماه نوامبر را کسب نماید، رشد تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در فصل چهارم نسبت به فصل سوم به حداقل ۱ درصد خواهد رسید. در مقیاس فصلی، مقایسه این رشد با رشد اقتصادی فصل سوم که معادل ۰/۳ درصد بود، نشان از افزایش سرعت بهبود اقتصادی منطقه یورو دارد.



ایتالیا

تولیدات صنعتی ایتالیا در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل، فراتر از پیش‌بینی بازار، ۰/۷ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی بازار حاکی از افزایش ۰/۳ درصدی تولیدات صنعتی در ماه نوامبر بود. شایان ذکر است تولیدات صنعتی در ماه اکتبر نسبت به ماه سپتامبر ۰/۱ درصد افزایش یافته بود. همچنین در مقیاس سالانه، تولیدات صنعتی در ماه نوامبر، بالاتر از پیش‌بینی بازار، ۳/۲ درصد افزایش یافت.

انگلستان

آقای کارنی، رئیس بانک مرکزی انگلیس، در سخنرانی روز چهارشنبه گذشته عنوان کرد که رشد سریع وام‌های مصرفی در سال گذشته یک هشدار بزرگ برای بانک مرکزی برای مهار آن می‌باشد. چرا که این موضوع یادآور شرایط پیش از بحران مالی جهانی است. تسهیلات مصرفی انگلیس بیشترین نرخ افزایش سالانه طی ۱۱ سال گذشته را در ماه نوامبر ۲۰۱۶ تجربه کرده است. کارنی گفت وظیفه ما به عنوان کمیته سیاست پولی، بررسی موضوع و تدارک برای اقدام لازم جهت اطمینان از جلوگیری واکنش سیستم به این موضوع است. رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۶ بر هزینه‌های مصرف کننده تکیه داشت. این هزینه‌ها از طریق ارائه تسهیلات برای خانوارها و کاهش پس‌انداز محقق شد.

در حالی که طی هفته‌های آتی، بانک مرکزی انگلیس اولین پیش‌بینی از چشم‌انداز اقتصادی خود در سال ۲۰۱۷ را منتشر خواهد کرد، آقای کارنی از سازگاری داده‌های جدید با افزایش اندکی در پیش‌بینی‌ها خبر داد. همچنین کارنی گفت دیگر بریکسیت بزرگترین ریسک مالی انگلیس نیست. وی افزایش اعتبارات مصرفی، تضعیف بازار املاک تجاری، کسری حساب جاری و کاهش ارزش پوند را ریسک‌های مالی انگلیس برشمرد.

همچنین روز سه‌شنبه آینده قرار است خانم می، نخست وزیر طی یک سخنرانی به تشریح برنامه‌های دولت انگلیس برای خروج از اتحادیه اروپا بپردازد.

آمارهای اقتصادی

مؤسسه ملی مطالعات اقتصادی و اجتماعی، رشد اقتصادی ۰/۵ درصدی را برای فصل چهارم ۲۰۱۶ پیش‌بینی کرد. همچنین رشد تولید ناخالص داخلی انگلیس در سال ۲۰۱۶ را ۲ درصد پیش‌بینی نمود. این مؤسسه رشد اقتصادی سال ۲۰۱۷ را معادل ۱/۴ درصد برآورد کرده است. در این گزارش پیش‌بینی شده نرخ تورم انگلیس در پایان سال ۲۰۱۷ به ۳/۸ درصد خواهد رسید.



تولیدات صنعتی انگلیس در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل، بسیار فراتر از انتظار بازار، معادل $2/1$ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها حاکی از افزایش $0/8$ درصدی تولیدات صنعتی در ماه نوامبر بود. شایان ذکر است تولیدات صنعتی در ماه اکتبر نسبت به ماه سپتامبر $1/1$ درصد افت داشت. همچنین در مقیاس سالانه، تولیدات صنعتی در ماه نوامبر 2 درصد رشد داشت. تولیدات کارخانه‌ای انگلیس در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل، بسیار فراتر از انتظارات بازار، معادل $1/3$ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی بازار حاکی از افزایش $0/5$ درصدی برای تولیدات کارخانه‌ای بود. همچنین در مقیاس سالانه، تولیدات کارخانه‌ای در ماه نوامبر $1/2$ درصد رشد کرد. شایان ذکر است تولیدات کارخانه‌ای در ماه اکتبر در مقیاس ماهانه، 1 درصد و در مقیاس سالانه $0/5$ درصد کاهش یافته بود.

کسری تجاری کالا در ماه نوامبر با افزایش $2/3$ میلیارد پوندی نسبت به ماه اکتبر به $12/2$ میلیارد پوند رسید. صادرات کالا با افزایش $0/7$ میلیارد پوندی نسبت به ماه قبل به 27 میلیارد پوند در ماه نوامبر رسید. همچنین واردات کالا با افزایش 3 میلیارد پوندی نسبت به ماه قبل به $39/2$ میلیارد پوند در ماه نوامبر رسید. شایان ذکر است کسری تجاری کالا با کشورهای خارج از اتحادیه اروپا در ماه نوامبر $3/6$ میلیارد پوند گزارش شده است.

صادرات کل (شامل کالا و خدمات) با افزایش $0/7$ میلیارد پوندی نسبت به ماه قبل به $47/3$ میلیارد پوند در ماه نوامبر رسید. همچنین واردات کل (کالا و خدمات) با افزایش $3/3$ میلیارد پوندی نسبت به ماه قبل به $51/5$ میلیارد پوند در ماه نوامبر رسید. بدین ترتیب کسری حساب جاری انگلیس در ماه نوامبر معادل $4/2$ میلیارد پوند می‌باشد.

تحلیل اقتصادی

به نظر می‌رسد همه‌پرسی 23 ژوئن برای خروج انگلیس از اتحادیه اروپا نتوانسته حداقل در سال 2016 تأثیر منفی به سزایی در وضعیت اقتصادی این کشور ایجاد کند. آمارهای منتشره در خصوص رشد تولیدات صنعتی انگلیس در ماه نوامبر باعث شگفتی تحلیل‌گران اقتصادی شد. تولیدات صنعتی با افزایش $2/1$ درصدی در مقیاس ماهانه، بالاترین رشد از آوریل 2016 را تجربه کرد. فرآورده‌های معدنی با رشد $8/2$ درصدی و تولیدات کارخانه‌ای با رشد $1/3$ درصدی، بیشترین سهم از افزایش تولیدات صنعتی در ماه نوامبر داشتند. رشد تولیدات کارخانه‌ای در ماه نوامبر، بالاترین نرخ رشد از ژانویه 2015 بوده است.

رشد بالاتر از انتظار تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در ماه نوامبر توانست افت ماه اکتبر را جبران نموده و سهم خود از رشد تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم را حفظ نماید. به نظر می‌رسد آقای کارنی به پشتوانه این آمار نسبت به افزایش پیش‌بینی رشد اقتصادی سال 2017 خوش بین شده است.



شاید اطلاعات منتشره، تا حدودی از نگرانی‌ها نسبت به تضعیف اقتصاد انگلیس در سال ۲۰۱۶ و حتی ایجاد رکود خفیف را برطرف نموده باشد، اما همچنان علایمی از افت اقتصادی در فصول آتی به چشم می‌خورد. مؤسسه ملی مطالعات اقتصادی و اجتماعی که یکی از معتبرترین موسسات تحقیقات اقتصادی انگلیس می‌باشد، رشد اقتصادی ۰/۵ درصدی در فصل چهارم نسبت به فصل سوم را پیش‌بینی کرده است. در صورت تحقق این پیش‌بینی، افت ۰/۱ واحد درصدی در تولید ناخالص داخلی انگلیس در مقیاس فصلی رخ خواهد داد. به هر حال باید منتظر انتشار آمار مربوط به تولید ناخالص داخلی انگلیس در فصل چهارم در ۲۶ ژانویه بود تا بتوان در خصوص وضعیت اقتصاد انگلیس در سال ۲۰۱۶ و تأثیر بریکسیت بر این اقتصاد قضاوت کرد. اما مهمترین بخش گزارش مذکور مربوط به سرمایه‌گذاری کسب و کار خواهد بود که در فصل سوم نسبت به فصل دوم افت محسوسی را تجربه کرد. سرمایه‌گذاری کسب و کار در سه ماهه سوم نسبت به فصل دوم تنها ۰/۴ درصد رشد کرد، در حالی که در فصل دوم نسبت به فصل اول، رشد ۰/۹ درصدی را تجربه کرده بود. در مقیاس سالانه نیز، سرمایه‌گذاری کسب و کار در سال ۲۰۱۶ برای سه فصل متوالی نسبت دوره مشابه سال قبل با رشد منفی همراه بوده است. به طوری که در فصل سوم ۲۰۱۶ نسبت به دوره مشابه سال قبل، با افت ۲/۲ درصد مواجه شد. به نظر می‌رسد بریکسیت بیشترین تأثیر منفی را در بخش سرمایه‌گذاری انگلیس داشته است. از آنجا که سرمایه‌گذاری، با وقفه تأثیر خود را روی تولید ناخالص داخلی نشان می‌دهد، لذا کاهش سرمایه‌گذاری ممکن است در پی شکست ساختاری رخ داده و رشد بلند مدت انگلیس را تضعیف نماید. لذا افت سرمایه‌گذاری کسب و کار هم در مقیاس فصلی و هم در مقیاس سالانه پاشنه آشیل رشد اقتصادی انگلیس خواهد بود.

همچنین هفته آینده آمار مربوط به شاخص‌های بهای مصرف‌کننده و تولیدکننده منتشر خواهد شد. مطابق پیش‌بینی‌های تحلیل‌گران اقتصادی، نرخ تورم در ماه دسامبر با ۰/۲ واحد درصد افزایش نسبت به ماه نوامبر به ۱/۴ درصد خواهد رسید. نرخ تورم از ۰/۹ درصد در ماه اکتبر به ۱/۲ درصد در ماه نوامبر رسید. در صورتی که نرخ تورم در ماه دسامبر به ۱/۴ درصد برسد، علی‌رغم اینکه به بالاترین سطح خود طی دو سال گذشته دست یافته، اما هنوز با نرخ هدف‌گذاری شده ۲ درصدی توسط بانک مرکزی فاصله دارد. آمار مذکور از این لحاظ می‌تواند حائز اهمیت باشد که به تازگی مناقشات در خصوص پایین بودن نرخ سود سپرده‌ها در انگلیس بالا گرفته و تحلیل‌گران بازار منتظر عکس‌العمل کمیته سیاست پولی انگلیس در نشست آتی در دوم فوریه ۲۰۱۷ هستند.



ژاپن

شاخص اعتماد خانوار با افزایشی بیش از حد انتظار از $40/9$ واحد در ماه نوامبر به $43/1$ واحد در ماه اکتبر رسید که بالاترین میزان از سپتامبر 2013 است. در میان عوامل موثر در این شاخص، اشتغال با $3/2$ واحد و تمایل به خرید کالاهای بادوام با $2/3$ واحد افزایش بیشترین تأثیر را در رشد شاخص کل داشتند. رشد شاخص پیش‌نگر (که ترکیبی از دوازده شاخص اقتصادی است و برای پیش‌بینی جهت‌گیری کلی اقتصاد در آینده به کار می‌رود) در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل، $1/9$ درصد تخمین زده شد. در ماه قبل رشد این شاخص $0/8$ درصد گزارش شده بود. به این ترتیب شاخص مذکور در ماه نوامبر به $102/7$ واحد رسید که اندکی بیشتر از میزان پیش‌بینی شده بود.

بانک جهانی در تازه‌ترین گزارش خود، پیش‌بینی نمود سیاست‌های پولی بانک مرکزی ژاپن به تقویت فعالیت‌های اقتصادی کمک کند. تورم به آهستگی افزایش پیدا خواهد کرد اما به سطح موردنظر بانک مرکزی نخواهد رسید. همچنین بانک مذکور پیش‌بینی کرد که اقتصاد ژاپن در سال 2017 با نرخ $0/9$ درصد رشد نماید که اندکی کمتر از رشد 1 درصدی است که برای سال 2016 تخمین زده شده است. در این گزارش همچنین با توجه به کاهش نیروی اشتغال و پیری آن و افزایش نااطمینانی در سیاست‌های شرکای تجاری این کشور، ظرفیت رشد پایینی برای اقتصاد ژاپن دیده شده است. به طوری که پیش‌بینی شده رشد اقتصادی ژاپن در سال‌های 2018 و 2019 به ارقام $0/8$ و $0/4$ درصد (در صورت اجرای برنامه افزایش مالیات بر مصرف) تنزل یابد.

این بانک همچنین پیش‌بینی نمود اقتصاد جهان در سال 2017 با نرخ $2/7$ درصد رشد نماید که بیشتر ناشی از رشد در بازارهای نوظهور و کشورهای در حال توسعه خواهد بود. در این رابطه پیش‌بینی ماه ژوئن از رشد اقتصاد جهانی در سال 2016 به میزان $0/1$ درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفته و $2/3$ درصد اعلام شده که پایین‌ترین سطح پس از بحران مالی 2008 است.

چین

شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه دسامبر پایین‌تر از انتظارات بازار، $0/2$ درصد نسبت به ماه نوامبر افزایش یافت. پیش‌بینی بازار حاکی از افزایش $0/3$ درصدی این شاخص در ماه دسامبر بود. همچنین نرخ تورم در ماه دسامبر نیز پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها، به $2/1$ درصد رسید. پیش‌بینی تحلیل‌گران، رسیدن تورم به $2/3$ درصد در ماه دسامبر بود. شایان ذکر است نرخ تورم در ماه نوامبر $2/3$ درصد گزارش شده بود.



شاخص بهای تولید کننده در ماه دسامبر نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۵/۵ درصد افزایش یافت. این چهارمین افزایش پیاپی و بالاترین آهنگ رشد از سال ۲۰۱۱ می‌باشد و فراتر از پیش‌بینی ۴/۵ درصدی بازار بود. شاخص بهای تولید کننده در ماه نوامبر ۲۰۱۶ نسبت به نوامبر ۲۰۱۵ معادل ۳/۳ درصد افزایش یافته بود. زیربخش‌های ابزار تولید، استخراج و مواد اولیه به ترتیب با ۷/۲ درصد، ۲۱/۱ درصد و ۹/۸ درصد افزایش نسبت به ماه نوامبر، بیشترین سهم را در افزایش تورم تولیدکننده در ماه دسامبر داشتند.

نکته حائز اهمیت اینکه تورم تولیدکننده در طول سال ۲۰۱۶ همواره روند صعودی داشته و از ۵/۳- درصد در ژانویه ۲۰۱۶ به ۵/۵ درصد در دسامبر ۲۰۱۶ رسیده است. با توجه به اینکه افزایش تورم تولیدکننده با وقفه زمانی به شاخص مصرف‌کننده منتقل می‌شود، لذا انتظار افزایش‌های آتی در تورم مصرف‌کننده دور از ذهن نیست.

مازاد تجاری چین در ماه دسامبر به ۴۰/۸ میلیارد دلار رسید و پایین‌تر از انتظارات بازار (۴۶/۵ میلیارد دلار) بود. این کمترین میزان مازاد تجاری ماهانه از آوریل ۲۰۱۶ بود. در ماه دسامبر، صادرات با ۶/۱ درصد کاهش نسبت به ماه مشابه سال قبل، به ۲۰۹/۴ میلیارد دلار رسید. همچنین واردات با ۳/۱ درصد افزایش نسبت به ماه مشابه سال قبل به ۱۶۸/۶ میلیارد دلار رسید. تجارت در سال ۲۰۱۶ نسبت به سال ۲۰۱۵ حدود ۶/۸ درصد کاهش یافته است. صادرات برای دومین سال متوالی کاهشی معادل ۷/۷ درصد را تجربه کرده است. همچنین واردات در سال ۲۰۱۶ نسبت به ۲۰۱۵ حدود ۵/۵ درصد کاهش یافت.

تحلیل اقتصادی

مازاد تجاری چین در سال ۲۰۱۶ به رقم ۵۰۹/۹۶ میلیارد دلار رسید که پایین‌تر از ۵۹۴/۵ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۵ است. پیش‌بینی برای مازاد تجاری چین در سال ۲۰۱۷ بسیار دشوار است. چرا که تجارت چین با چالش‌های متعددی روبه‌رو خواهد شد. مهمترین چالش‌ها، شامل سیاست‌های حمایت‌گرایانه رئیس‌جمهور آتی امریکا و نااطمینانی‌ها نسبت به تجارت با امریکا می‌باشد. همچنین افزایش تورم تولیدکننده می‌تواند با وقفه‌ای ۶ الی ۳۶ ماهه به تورم مصرف‌کننده منتقل شده و بالارفتن بیشتر تورم چین را منجر خواهد شد. افزایش تورم چین بالاتر از تورم جهانی، اقتصادهای پیش‌رفته و اروپا باعث گران‌تر شدن محصولات چینی نسبت به کالاهای مشابه شده و به نوبه خود تأثیر منفی بر صادرات چین خواهد داشت.

آمار مربوط به تولید ناخالص داخلی چین در فصل چهارم، هفته آینده منتشر خواهد شد. تولید ناخالص داخلی چین در فصل سوم، در مقیاس سالانه ۶/۷ درصد و در مقیاس فصلی ۱/۸ درصد رشد داشت. تولید ناخالص داخلی چین پس از تجربه ۴ فصل متوالی کاهش در سال ۲۰۱۵، به نظر می‌رسد در سال ۲۰۱۶ به ثبات رسیده است. چنانچه نرخ رشد اقتصادی ۶/۷ درصدی در فصل چهارم ۲۰۱۶ محقق شود، این نرخ برای چهارمین فصل پیاپی در سال ۲۰۱۶ به عنوان رشد اقتصادی چین



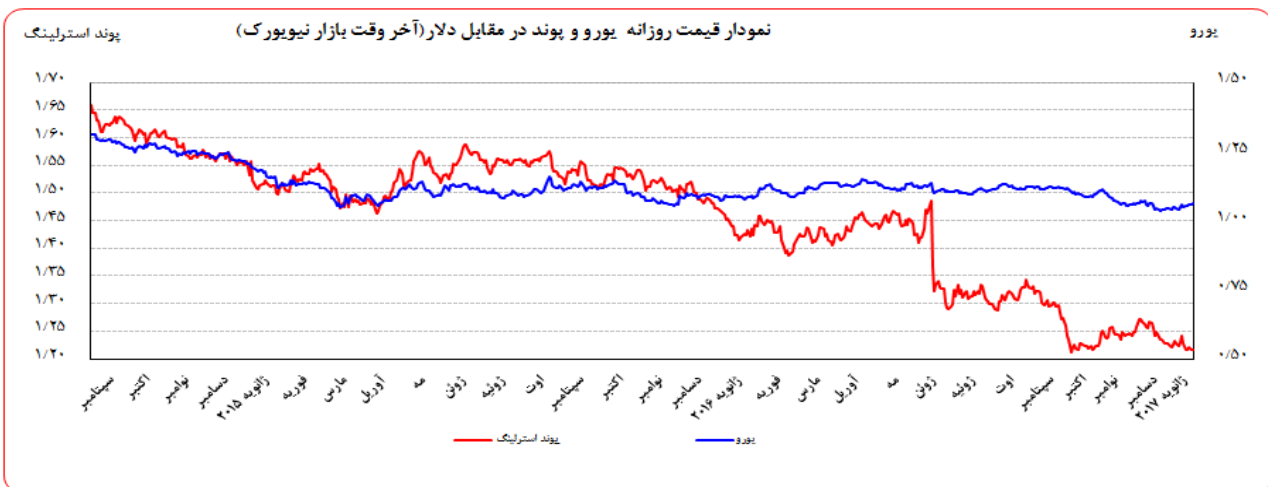
تثبیت خواهد شد. در سه ماهه چهارم، چین تلاش کرد با افزایش هزینه‌های دولت، کاهش هزینه‌های سرمایه‌گذاری را جبران نماید. همچنین افزایش قدرت وام‌دهی بانک‌ها و تحرک در بازار مسکن توانست کمک شایانی به رشد اقتصادی چین در فصل چهارم ۲۰۱۶ نماید.

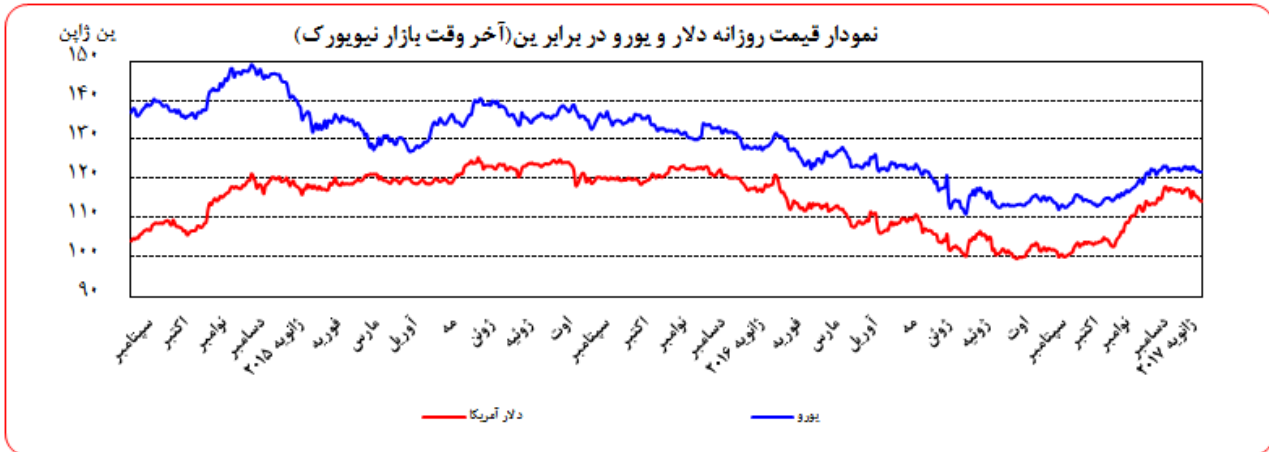
کره

بانک مرکزی برای هفتمین ماه متوالی نرخ بهره کلیدی را در سطح ۱/۲۵ درصد بدون تغییر حفظ نمود. این بانک پیش‌بینی نرخ رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۷ را از ۲/۸ به ۲/۵ درصد مورد ارزیابی مجدد قرار داده و اعلام نمود پیش‌بینی می‌کند تورم در این سال به ۱/۹ درصد برسد. بانک مذکور علت کاهش نرخ رشد اقتصادی پیش‌بینی شده را احتمال کاهش در مصرف داخلی اعلام نمود. همچنین بانک مرکزی کره اعلام کرد تأثیر سیاست‌های آتی دولت امریکا بر اقتصاد کره نیازمند بررسی دقیق‌تر است و هنوز نمی‌توان نظر دقیقی در خصوص آن داد. پیش‌بینی می‌شود بانک مرکزی کره جنوبی در افزایش نرخ بهره کلیدی بسیار محتاط عمل کرده و حداقل در شش ماهه اول ۲۰۱۷ تغییری در نرخ بهره کلیدی ایجاد ننماید.

تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش ین و فرانک سوئیس در برابر هر دلار امریکا به ترتیب ۲/۱۳ درصد و ۰/۹۳ درصد تقویت گردید. ارزش دلار امریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر هر یورو و هر پوند به ترتیب ۱/۰۶ درصد تضعیف و ۰/۸۳ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۶۴۵-۱/۰۵۵۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۲۱۳-۱/۲۱۶۲ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۶/۰۵-۱۱۴/۵۰ ین متغیر بود.





عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

- از ابتدای هفته عدم تمایل به ریسک در بازارهای مالی مشهود بود. شاخص‌های سهام در حال کاهش بود و نرخ بازدهی اوراق قرضه دولتی امریکا کاهش یافت. این وضعیت باعث تضعیف دلار در برابر ین از ابتدای هفته شد که تا پایان نیز ادامه داشت. دلار در هفته گذشته بیش از ۲ درصد در برابر ین تضعیف شد.
- کنفرانس مطبوعاتی ترامپ در روز چهارشنبه، اولین کنفرانس خبری او پس از پیروزی در انتخابات، علت اصلی ضعف عمومی دلار در هفته گذشته بود. وعده‌های انتخاباتی ترامپ مثل کاهش نرخ مالیات و افزایش مخارج سرمایه‌گذاری دولتی امید به افزایش رشد اقتصادی را افزایش داده بود، بنابراین، بسیاری از تحلیل‌گران در بازارهای مالی منتظر شنیدن جزئیات بیشتری از برنامه اقتصادی ترامپ بودند. اما این اتفاق نیفتاد و اتهام زنی به دستگاه اطلاعاتی امریکا و همچنین روابط با روسیه محور صحبت‌های ترامپ بود. این موضوع باعث شد تا بدبینی به عدم تعهد ترامپ به وعده‌های انتخاباتی‌اش در بین سرمایه‌گذاران افزایش یابد که تا پایان هفته باعث ضعف عمومی دلار شد.
- بهبود شاخص‌های اقتصادی منطقه یورو از جمله رشد صادرات آلمان در ماه نوامبر و همچنین چشم انداز افزایش تورم در این منطقه به تقویت یک درصدی یورو در برابر دلار در هفته گذشته کمک نمود.

عوامل تقویت دلار در برابر سایر ارزها

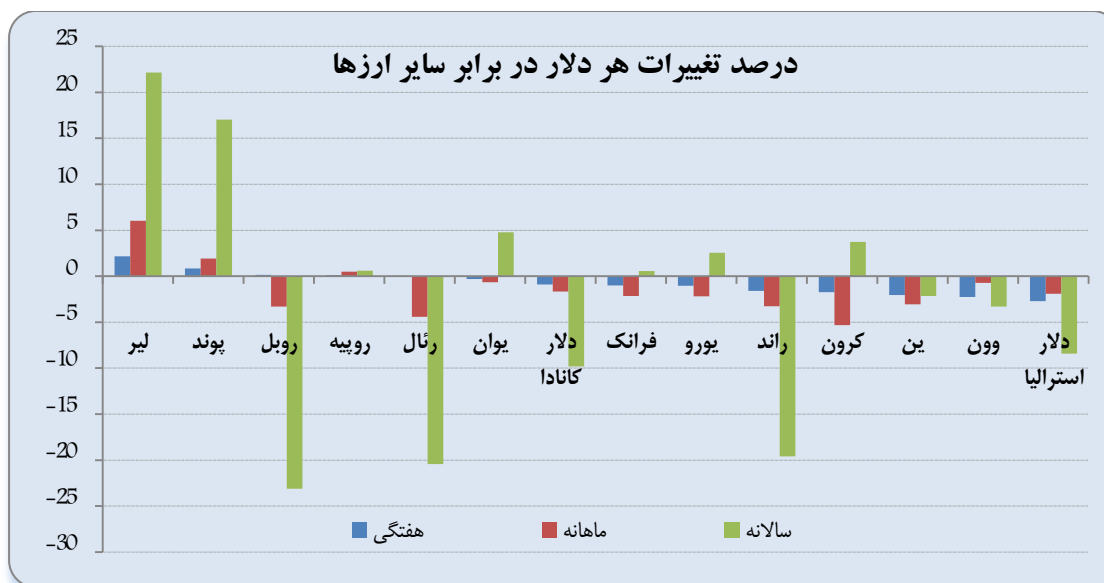
- ابتدای هفته اظهارات نخست وزیر انگلیس مبنی بر عدم تمایل وی برای باقی ماندن ذره‌ای از آثار عضویت در اتحادیه اروپا پس از خروج از این اتحادیه باعث تضعیف پوند استرلینگ در برابر دلار به پایین‌ترین سطح دو ماهه شد.



• بهبود قابل توجه در ارقام بخش خرده‌فروشی در اقتصاد امریکا اگرچه در روز پایانی هفته توانست تا حدودی از زیان ایجاد شده برای دلار طی هفته را جبران نماید اما همانطور که اشاره شد سرانجام دلار هفته را با کاهش در برابر اکثر ارزهای مورد بررسی به پایان رساند.

هفته گذشته شاخص دلار حدود ۱/۰ درصد از ارزش خود را از دست داد. بیشترین کاهش دلار در هفته گذشته در بین ارزهای مورد بررسی در برابر دلار استرالیا رقم خورد. همچنین دلار بیشترین کاهش هفتگی را در ۵ هفته گذشته در برابر یورو، ین و فرانک سوئیس به ثبت رساند.

هفته دوم ژانویه با سودگیری از دلار امریکا، افت شاخص‌های سهام و کاهش نرخ بازدهی اوراق قرضه دولتی در این کشور همراه بود. پس از پیروزی ترامپ در انتخابات ریاست جمهوری، وعده‌های انتخاباتی او مورد توجه قرار گرفت. کاهش نرخ مالیات و افزایش مخارج سرمایه‌ای بودجه راهی جز افزایش کسری بودجه نداشت. همین موضوع باعث کاهش سریع نرخ بازدهی اوراق قرضه امریکا شد. از سوی دیگر افزایش تورم یکی از تبعات سیاست کسری بودجه احتمالی ترامپ بود. این موضوع می‌توانست سرعت فدرال رزرو در بالا بردن نرخ بهره را افزایش دهد. اظهارات اخیر مقامات فدرال رزرو نیز نشان می‌دهد که آنها روی برنامه‌های اقتصادی ترامپ حساب ویژه‌ای باز کرده‌اند. این توضیحات اهمیت کنفرانس خبری روز چهارشنبه ترامپ را که نخستین بار پس از پیروزی در انتخابات بود را روشن تر می‌سازد. کارشناسان و سرمایه‌گذاران منتظر بیان جزئیات برنامه‌های اقتصادی توسط رئیس جمهور منتخب بودند. ترامپ به جای پرداختن به این موضوع مهم، ترجیح داد تا در مورد مسائل امنیتی صحبت کند. طبیعی بود که بازارهای مالی به این موضوع واکنش منفی نشان دهند. علت اصلی تقویت ۴ درصدی شاخص دلار از ۸ نوامبر تا پایان سال ۲۰۱۶ همین وعده‌های اقتصادی ترامپ بود. فضای بدبینی بعد از کنفرانس در مورد میزان تعهد ترامپ به وعده‌های انتخاباتی باعث شد تا از روز چهارشنبه دلار با نزول در برابر اکثر ارزهای مورد بررسی تا پایان هفته به کار خود ادامه دهد. هفته گذشته آن گروه از مقامات فدرال رزرو که اظهاراتی داشتند به اتفاق در مورد احتمال افزایش سه باره نرخ بهره در سال جاری میلادی صحبت کرده‌اند. البته این موضوع تحت تاثیر کنفرانس خبری ترامپ قرار گرفت و نتوانست باعث تقویت دلار شود. روز جمعه شاخص مهم خرده فروشی ماه دسامبر بهتر از انتظار بود. اگرچه این خبر توانست تا حدودی از ضعف دلار طی هفته را جبران نماید اما در نهایت دلار در برابر بسیاری از ارزهای مورد بررسی در مجموع هفته کاهش یافت.



در بین ارزهای عمده و جهان‌روا ین بیشترین افزایش را در برابر دلار در هفته گذشته داشت. علت این موضوع هم ایجاد فضای ریسک‌گریزی و کاهش بازدهی اوراق قرضه دولتی آمریکا بود که باعث شد تا دلار بیش از ۲ درصد در برابر ین تضعیف شود. دلار در پایان هفته در سطح ۱۱۴/۵۸ ین به کار خود پایان داد.

به نظر می‌رسد یورو سال جدید را با چهره‌ای جدید آغاز کرده است. یورو برای دومین هفته متوالی در برابر دلار تقویت شد. بسیاری از بانک‌های معتبر پیش‌بینی کرده‌اند که سیر نزولی یورو در سه ماهه نخست ادامه یافته و یورو - دلار به برابری یک به یک برسد. اما شاید بتوان گفت که نمودار قیمتی یورو - دلار نقطه حداقل خود را پشت سر گذاشته است. سیاست‌های پولی تسهیل مقداری به همراه نرخ‌های بهره بسیار پایین و حتی منفی پول در حوزه پولی مشترک، باعث شده تا یورو تا این حد در برابر دلار تضعیف شود. البته این تضعیف توانسته اثر مثبتی بر رشد اقتصادی و همچنین فاصله گرفتن تورم از مقادیر بسیار پایین و نزدیک به صفر داشته باشد. اخیراً بانک مرکزی اروپا پیش‌بینی کرده که شتاب تورم در این منطقه در سال جاری میلادی افزایش خواهد یافت. این موضوع در صورتی که بتواند موضع بانک مرکزی در مورد سیاست تسهیل مقداری را تغییر دهد به سرعت در بازار ارز به صورت تقویت یورو انعکاس خواهد یافت. هرچند به دلیل شکنندگی رشد اقتصادی منطقه یورو مقامات بانک مرکزی اروپا در شرایط بهبود اقتصادی حتی در تغییر لحن خود در مورد سیاست تسهیل مقداری بسیار محتاط باشند. عمل و کلام بانک مرکزی اروپا تا کنون نشان داده که این بانک بر ادامه سیاست پولی فعلی اصرار دارد. هفته آینده بانک مرکزی اروپا بیانیه خواهد داشت که از این منظر حایز اهمیت است.

همانطور که انتظار می‌رفت پوند انگلیس باز هم در اثر نگرانی‌های مربوط به خروج از اتحادیه اروپا در هفته گذشته تضعیف شد. مصاحبه خانم می‌نخست وزیر با شبکه اسکای نیوز باعث شد تا پوند پس از لیر ترکیه بیشترین کاهش را در برابر دلار در



هفته گذشته به ثبت برساند. خانم می در این مصاحبه اعلام کرد که علاقه‌ای به حفظ ذره‌ای از تعهدات در چارچوب اتحادیه اروپا ندارد. این موضع‌گیری می‌تواند نشانه‌ای مبنی بر خروج سخت از اتحادیه اروپا و همراه با تبعات منفی برای پوند در ماه‌های آتی باشد. البته نخست وزیر برای اینکه بتواند اجرای ماده ۵۰ اساسنامه اتحادیه مربوط به خروج عضو را همانطور که قول داده از آوریل سال جاری آغاز کند به جلب نظر نمایندگان مجلس نیاز خواهد داشت و لاجرم باید انعطاف بیشتری از خود در خصوص خروج از اتحادیه اروپا در پیش بگیرد. این موضوع به همراه شاخص‌های مثبت اقتصادی می‌تواند مانعی برای کاهش قابل توجه پوند در ماه‌های آتی باشد.

بسیاری بر این باورند که تورم در حال بازگشت به اقتصاد جهان است. در همین راستا قیمت کالاها رو به افزایش گذاشته است. این خبر خوبی برای ارزهای وابسته به کالا است. دلار استرالیا در بین ارزهای مورد بررسی بهترین عملکرد هفتگی را در برابر دلار داشت و ۲/۷۷ درصد در برابر دلار تقویت شد. دلار کانادا اگرچه نتوانست به اندازه دلار کانادا تقویت شود اما از ضعف دلار استفاده کرد و تقویت شد.

در بین ارزهای نوظهور مورد بررسی لیر ترکیه برای پنجمین هفته متوالی در برابر دلار تضعیف شد. با این تفاوت که در هفته گذشته ضعیف‌ترین ارز در بین چهارده ارز مورد بررسی در برابر دلار بود. در هفته گذشته دلار ۲/۱۷ درصد در برابر لیر تقویت شد. در یک ماه گذشته نیز دلار بیش از ۶ درصد در برابر لیر تقویت شده است. وضعیت شکننده اقتصادی و شرایط بد امنیتی باعث خروج سرمایه از این کشور علی‌رغم تلاش‌های بانک مرکزی شده است. در حال حاضر نرخ بهره سپرده سه ماهه لیر در بازار بین بانکی ترکیه ۹/۸ درصد است با این حال لیر به سرعت در حال دادن ارزش خود است.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته				
نام ارز/نرخ بهره	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۱/۰۲۳۱	۱/۳۳۱۶	-	۱/۶۹۸۴
یورو	-۰/۳۴۱۴	-۰/۲۳۸۴	-	-۰/۰۹۴۷
پوند	۰/۳۵۸۵	۰/۵۲۲۵	-	۰/۷۷۰۳
فرانک	-۰/۷۲۷۲	-۰/۶۶۱۴	-	-۰/۵۰۳۰
ین	-۰/۰۳۲۷	۰/۰۱۷۷	-	۰/۱۲۶۶
درهم امارات	۱/۳۹۸۲	۱/۶۵۳۹	-	۲/۰۵۰۴
یوآن مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیر ترکیه	۱۰/۳۲۰۵	۱۱/۱۴۰۳	۱۱/۲۸۰۰	۱۱/۵۶۸۳



تحولات بازار طلا

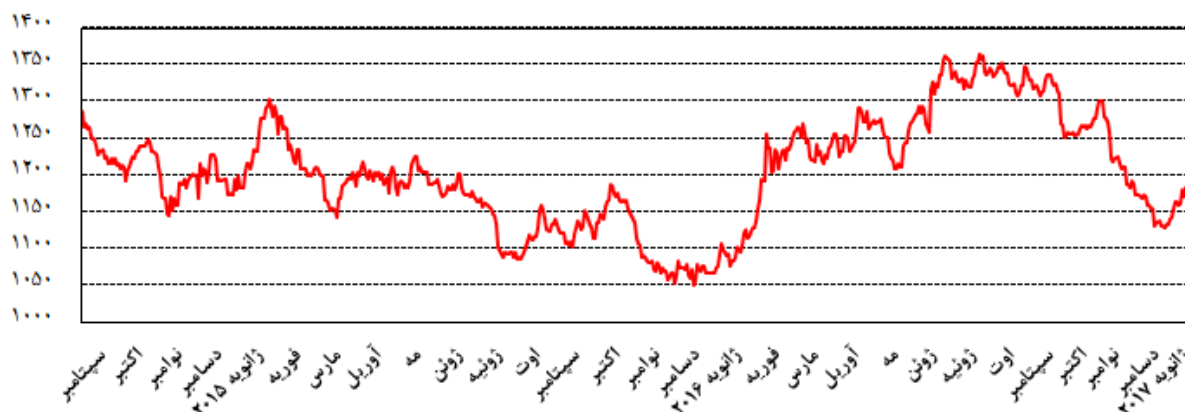
بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۲۴ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۱۹۷/۹۹-۱۱۸۳/۶۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. کنفرانس مطبوعاتی روز چهارشنبه آقای ترامپ، رئیس‌جمهور منتخب آمریکا اکثر بازارهای مالی را آشفته کرد. عدم اشاره ترامپ به سیاست‌های اقتصادی دولت آینده در نخستین کنفرانس مطبوعاتی، بازارهای مالی را مایوس و از افزایش قیمت طلا به عنوان یک دارایی امن حمایت کرد. آقای ترامپ طرح‌های بلند پروازانه‌ای در خصوص بهبود شرایط اقتصادی آمریکا مطرح نموده، اما تاکنون جزئیات زیادی از نحوه پیشبرد و دستیابی به این اهداف ارائه نکرده است. به نظر می‌رسد با نزدیک شدن به زمان تحلیف دونالد ترامپ در جمعه هفته جاری، نااطمینانی سرمایه‌گذاران و معامله‌گران نسبت به وضعیت آینده اقتصاد به طور فزاینده افزایش یابد. سرمایه‌گذاران منتظر اعلام برنامه‌های آقای ترامپ در مراسم تحلیف ایشان در روز ۲۰ ژانویه هستند.

طلا پس از اینکه روز پنج‌شنبه به بالاترین قیمت در هفت هفته اخیر صعود کرد، روز جمعه تحت تأثیر افزایش شاخص دلار کاهش یافت. طلا روز پنج‌شنبه به ۱۲۰۷ دلار برای هر اونس صعود کرده بود که بالاترین قیمت از ۲۳ نوامبر بود. آمار اقتصادی مطلوب از رشد خرده‌فروشی آمریکا که روز جمعه منتشر شد، چشم‌انداز افزایش نرخ بهره از سوی فدرال رزرو در سال جاری و احتمال افزایش زودتر از موعد آن را تقویت کرد. طلا روز جمعه تحت تأثیر آمار اقتصادی قوی آمریکا که به صعود شاخص دلار منجر شد، از بالاترین رکورد هفت هفته گذشته عقب‌نشینی کرد، اما همچنان برای سومین هفته متوالی افزایش قیمت به ثبت رساند.

همچنین خانم یلن، رئیس فدرال رزرو در سخنرانی خود در جمع معلمان، درباره دورنمای اقتصاد آمریکا و سیاست پولی اظهار نظر نکرد و گفت بهبود آموزش آمریکا به افزایش استانداردهای زندگی کمک خواهد کرد. علاوه بر آن، مقامات متعدد فدرال رزرو درباره برنامه‌های محرک مالی و کاهش مالیات‌ها توسط دولت ترامپ که ممکن است به رشد اقتصادی در کوتاه مدت منجر شود، اظهار نظرهای محتاطانه‌ای داشتند.



نمودار قیمت روزانه هر اونس طلا به دلار آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک)



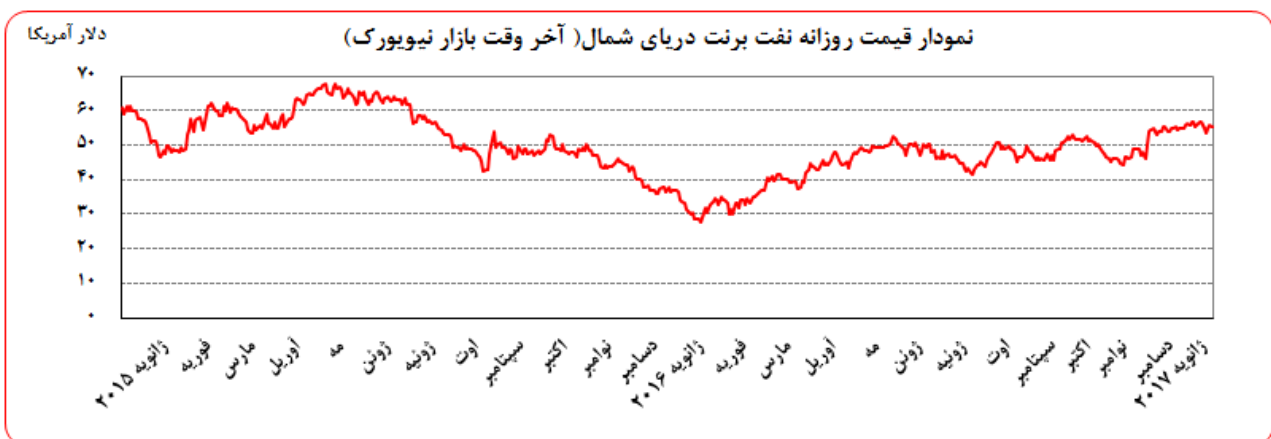
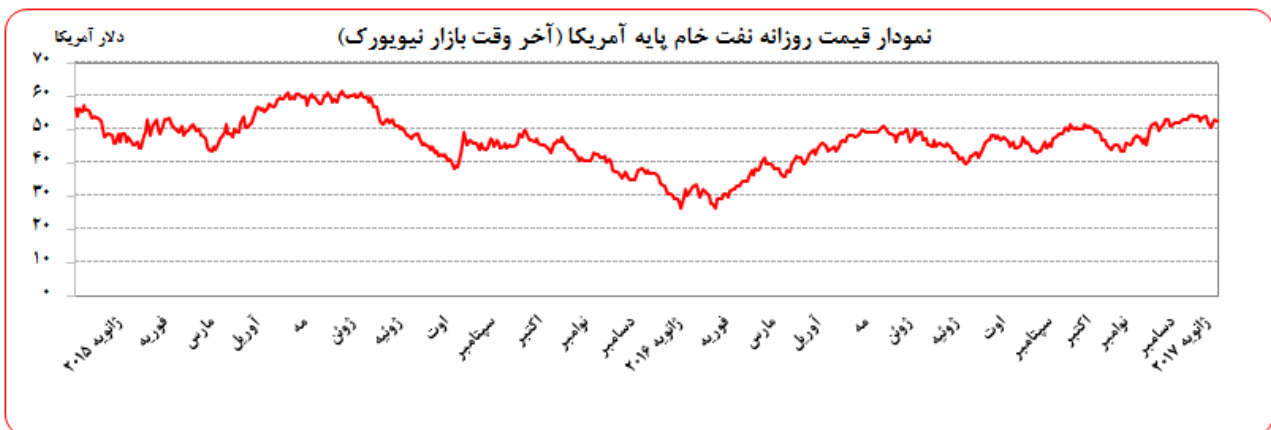
تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۳/۰ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۳/۰۱-۵۰/۸۲ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۵۲/۰۸ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۸۹ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۵۶/۰۱-۵۳/۶۴ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۵۵/۰۳ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۵۲/۸۵-۵۰/۹۸ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۵۱/۹۰ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۵۴ درصد کاهش یافت.

هفته گذشته قیمت نفت کاهش یافت. روز دوشنبه با انتشار اخباری مبنی بر افزایش صادرات نفت عراق (دومین صادرکننده نفت عضو اوپک) در ماه دسامبر و رسیدن آن به ۳/۵۱ میلیون بشکه در روز منجر به نااطمینانی به اجرای کامل برنامه کاهش تولید توسط کشورهای عضو اوپک و در نتیجه کاهش ۴ درصدی قیمت نفت شد. همچنین رویترز به نقل از برخی منابع خبری اعلام نمود که شرکت نفت عراق به مشتریان خود در آسیا و اروپا اعلام نموده میزان فروش به آنها در ماه ژانویه ثابت خواهد ماند. روز سه‌شنبه با تقویت دلار و بیشتر شدن تریدرها در خصوص پایبندی کشورها به توافق اوپک، بهای نفت بازهم کاهش یافت. گزارش‌های جدید مبنی بر کاهش تولید نفت توسط روسیه و قزاقستان هم نتوانست مانع از افت

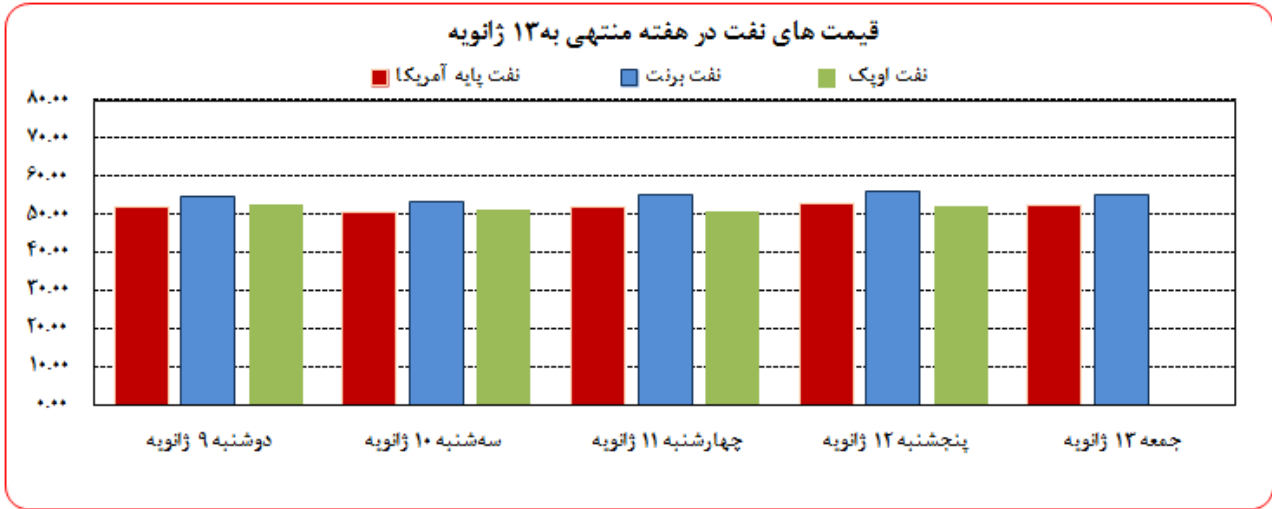
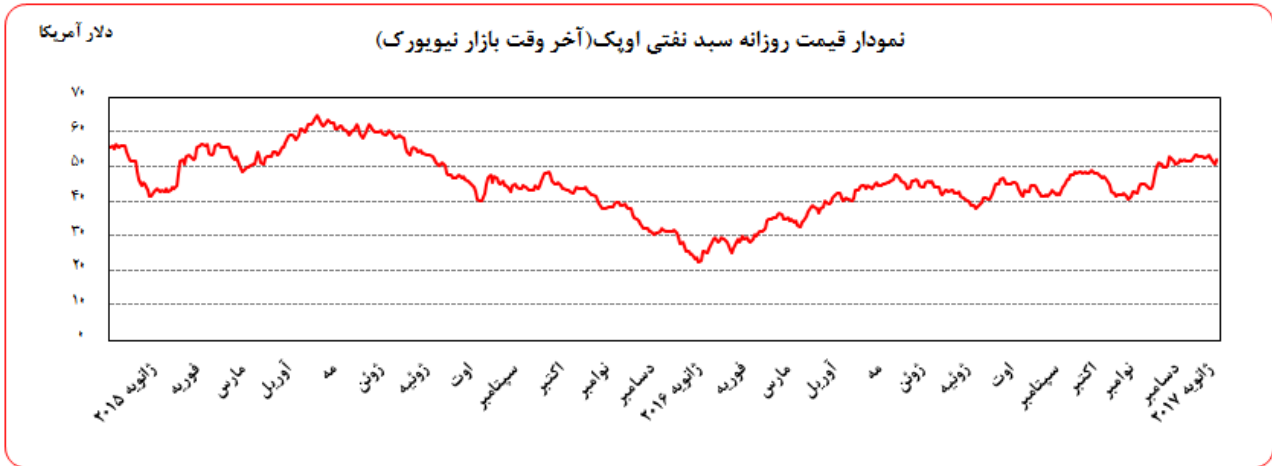


قیمت‌ها شود. به این ترتیب قیمت‌ها با ۲ درصد کاهش، به پایین‌ترین میزان در نزدیک به یک ماه گذشته رسید. روز چهارشنبه با تضعیف دلار در پی سخنرانی رئیس‌جمهور جدید امریکا و اعلام کاهش صادرات نفت عربستان به مشتریان آسیایی آن، بخش عمده‌ای از کاهش قیمت روز قبل جبران شد و قیمت‌ها ۲/۵ درصد افزایش یافت. از سوی دیگر معامله‌گران توجه خود را به کاهش ذخایر امریکا در منطقه کوشینگ معطوف کرده و به افزایش فراتر از انتظار ۴/۱ میلیون بشکه ای کل ذخایر امریکا عکس‌العملی نشان ندادند. این امر نیز به تقویت قیمت نفت کمک نمود. روز پنج‌شنبه با انتشار اخبار در خصوص پیش‌بینی افزایش تقاضای چین، قیمت‌ها یک درصد دیگر افزایش یافت. روز جمعه با اعلام بیشترین افت در صادرات چین از سال ۲۰۰۹، نگرانی از سلامت اقتصادی کشور چین (دومین مصرف‌کننده نفت بزرگ دنیا) گسترش یافت و این امر در کنار نگرانی از پایبندی کشورها به برنامه کاهش تولید اوپک سبب کاهش ۳ درصدی قیمت نفت شد.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانغ است.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
۳۱/۹	۴/۱	۱,۱۷۸/۲۰	نفت خام
۳۱/۹	۴/۱	۴۸۳/۱۰	ذخایر تجاری نفت خام
۰/۰	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۰	۵/۰	۲۴۰/۵۰	بترزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
-۲۸۱	۱۷۶	۸,۹۴۶	تولید داخلی
۶۳۷	۱,۸۲۸	۸,۳۲۵	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 ۱۳۹۵/۱۰/۲۴

۲۰۱۷/۰۱/۱۳

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات		جمعه ۰۶ ژانویه	دوشنبه ۰۹ ژانویه	سه شنبه ۱۰ ژانویه	چهارشنبه ۱۱ ژانویه	پنجشنبه ۱۲ ژانویه	جمعه ۱۳ ژانویه	متوسط هفته
		** نقطه به نقطه	*** هفتگی							
شاخص دلار	۱۰۲/۳۴۷			۱۰۱/۹۲۰	۱۰۱/۹۵۰	۱۰۲/۰۱۰	۱۰۱/۸۶۰	۱۰۱/۳۷۰	۱۰۱/۱۹۰	۱۰۱/۶۰۸
دلار کانادا	۱/۳۳۲۷			۱/۳۲۳۸	۱/۳۳۱۵	۱/۳۲۳۳	۱/۳۱۷۸	۱/۳۱۴۶	۱/۳۱۱۵	۱/۳۱۷۷
ین ژاپن	۱۱۶/۹۹			۱۱۶/۹۹	۱۱۶/۰۵	۱۱۵/۷۷	۱۱۵/۴۱	۱۱۴/۷۲	۱۱۴/۵۰	۱۱۵/۲۹
یورو*	۱/۰۵۰۳			۱/۰۵۳۳	۱/۰۵۷۳	۱/۰۵۵۵	۱/۰۵۸۲	۱/۰۶۱۲	۱/۰۶۴۵	۱/۰۵۹۳
فرانک سوئیس	۱/۰۲۰۰			۱/۰۱۸۱	۱/۰۱۵۲	۱/۰۱۶۹	۱/۰۱۴۱	۱/۰۱۰۹	۱/۰۰۸۶	۱/۰۱۳۱
لیبره انگلیس*	۱/۲۳۰۸			۱/۲۲۸۵	۱/۲۱۶۲	۱/۲۱۷۷	۱/۲۲۱۳	۱/۲۱۶۳	۱/۲۱۸۳	۱/۲۱۸۰
SDR به دلار	۱/۳۴۲۸۲			۱/۳۴۹۶۷	۱/۳۴۳۹۹	۱/۳۴۵۹۹	۱/۳۴۳۱۷	۱/۳۵۲۷۴	۱/۳۵۱۲۵	۱/۳۴۷۴۳
طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۶۸/۲۳			۱۱۷۱/۷۰	۱۱۸۳/۶۰	۱۱۸۵/۳۶	۱۱۹۲/۶۱	۱۱۹۷/۶۴	۱۱۹۷/۹۹	۱۱۹۱/۴۴
طلای لندن (هراونس)	۱۱۶۶/۹۵			۱۱۷۵/۸۵	۱۱۷۸/۵۰	۱۱۸۹/۵۰	۱۱۷۸/۵۵	۱۲۰۵/۰۵	۱۱۹۰/۳۵	۱۱۸۸/۳۹
نفت برنت انگلیس	۵۶/۴۸			۵۷/۱۰	۵۴/۹۴	۵۳/۶۴	۵۵/۱۰	۵۶/۰۱	۵۵/۴۵	۵۵/۰۳
نفت پایه آمریکا	۵۳/۳۴			۵۳/۹۹	۵۱/۹۶	۵۰/۸۲	۵۲/۲۵	۵۳/۰۱	۵۲/۳۷	۵۲/۰۸
DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۹۹۲۲			۱۹۹۶۴	۱۹۸۸۷	۱۹۸۵۶	۱۹۹۵۴	۱۹۸۹۱	۱۹۸۸۶	۱۹۸۹۵
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۹۵۲۳			۱۹۴۵۴		۱۹۳۰۱	۱۹۳۶۵	۱۹۱۳۵	۱۹۲۸۷	۱۹۲۷۲
FTSE-100 (بورس لندن)	۷۱۹۳			۷۲۱۰	۷۲۳۸	۷۲۷۵	۷۲۹۰	۷۲۹۲	۷۳۳۸	۷۲۸۷
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۱۵۹۰			۱۱۵۹۹	۱۱۵۶۴	۱۱۵۸۳	۱۱۶۴۶	۱۱۵۲۱	۱۱۶۲۹	۱۱۵۸۹

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۴۴

دایره اخبار اقتصادی