



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 ۴۴

هفته منتهی به ۲۲ ژانویه ۲۰۱۷

۳ بهمن ۱۳۹۵





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۱۱

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• ایتالیا

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• کره

۱۱-۱۵

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 امریکا، تورم ماه دسامبر به $2/1$ درصد رسید و تولیدات صنعتی این ماه در مقایسه با ماه قبل از آن $0/8$ درصد افزایش یافت. خانم یلن با اشاره به روند رو به تحقق اهداف فدرال رزرو در خصوص تورم و بیکاری از کاهش سیاست‌های حمایتی فدرال رزرو و افزایش چندین مرتبه‌ای نرخ بهره در سال 2017 سخن گفت. آقای ترامپ نیز در اولین اقدام خود پس از مراسم تحلیف دستور خروج امریکا از پیمان ترانس پاسفیک و مذاکره مجدد در خصوص پیمان نفتا را صادر نمود.

در منطقه یورو، شورای حکام بانک مرکزی اروپا در نشست روز 16 ژانویه 2017 تصمیم گرفتند نرخ‌های بهره ریفاینانس، تسهیلات و سپرده بدون تغییر به ترتیب در سطح صفر درصد، $0/25$ درصد و $0/4$ - درصد باقی بمانند. همچنین آقای تایانی به عنوان رئیس پارلمان اروپا برای پنج سال انتخاب شد.

در انگلستان، خانم می، نخست وزیر، طی سخنرانی‌های متعدد، تمایل انگلیس به ادامه دست‌یابی به بازار مشترک اروپا پس از اجرای بریکسیت و باز بودن درهای اقتصاد این کشور بر روی سرمایه‌گذاران اروپایی تاکید کرد. همچنین نرخ تورم فراتر از پیش‌بینی بازار به $1/6$ درصد در ماه دسامبر رسید.

در ایتالیا، نرخ تورم در ماه دسامبر بدون تغییر نسبت به ماه نوامبر در سطح $0/5$ درصد تثبیت شد. در ژاپن، شاخص قیمت تولیدکننده در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل $0/6$ درصد افزایش یافت و از آنجا که می‌تواند منجر به افزایش تورم در ماه‌های پیش‌رو گردد، نشانه خوبی برای اقتصاد ژاپن به شمار می‌رود.

در بازار ارز، شاخص دلار برای چهارمین هفته متوالی کاهش یافت. با وجود شرایط مثبت اقتصاد امریکا، سیاست‌های ترامپ به محض ورود به کاخ سفید نگرانی را در بازار ارز افزایش داد و باعث تضعیف دلار شد. نخست وزیر انگلیس از موضع غیرمنعطف برای خروج از اتحادیه اروپا عقب نشست و این باعث تقویت سریع پوند در هفته گذشته شد.

قیمت طلا در هفته گذشته افزایش یافت. وجود نااطمینانی در بازارهای مالی جهانی به علت شروع دوره ریاست جمهوری دونالد ترامپ و احتمال تغییر در برخی از مناسبات تجارت جهانی، مهم‌ترین دلیل افزایش ارزش طلا بود.

قیمت نفت در اوایل هفته گذشته تغییر چندانی نداشت. روز پنجشنبه تقویت دلار و افزایش ذخایر نفتی دنیا سبب کاهش قیمت‌ها شد. اما روز جمعه با افزایش امیدواری به نتایج جلسه اوپک در هفته آینده و بهبود رشد اقتصادی چین این کاهش جبران شد.



امریکا

تورم

شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه دسامبر در مقایسه با ماه نوامبر مطابق با انتظار $0/3$ درصد افزایش یافت. تورم نیز در ماه دسامبر به $2/1$ درصد رسید که مطابق با پیش‌بینی انجام شده و بالاتر از نرخ هدف فدرال رزرو بود. این بالاترین سطح تورم از اواسط سال 2014 (زمانی که بهای نفت خام جهانی شروع به کاهش نمود) است. در ماه دسامبر افزایش 3 درصدی بهای سوخت و انرژی بالاترین تاثیر را در افزایش تورم داشت. با توجه به عدم تغییر قابل توجه بهای مواد غذایی، تورم پایه به $2/2$ درصد در ماه دسامبر افزایش یافته و اختلاف تورم و تورم پایه به حداقل رسیده است.

با توجه به رسیدن نرخ بیکاری به سطح طبیعی و افزایش هزینه نیروی کار، به نظر می‌رسد روند افزایش تورم در امریکا ادامه داشته باشد. در سال 2016 هزینه‌های نهایی یک واحد نیروی کار در مقایسه با سال قبل از آن $2/9$ درصد افزایش یافته است. در حالی که بهره‌وری نیروی کار افزایش چندانی نداشته و این مسئله بر فشار هزینه نیروی کار افزوده است. از این رو به نظر می‌رسد با رونق بیشتر کسب و کار در سال 2017 به خصوص در صنایع و خدمات کاربر بخشی از هزینه‌های بر روی قیمت‌ها سرریز شده و فشار قیمتی افزایش یابد.

تولیدات صنعتی

رشد تولیدات صنعتی در ماه دسامبر در مقایسه با ماه نوامبر به $0/8$ درصد رسید که بهتر از انتظار بازار بود. در ماه دسامبر برخلاف ماه نوامبر، افزایش برودت هوا رشد مصرف برق و تولید آن را به همراه داشته که تاثیر مهمی در افزایش تولیدات صنعتی داشته است. در این ماه تولید برق $6/6$ درصد افزایش داشته که بالاترین رشد از سال 1989 بوده است. البته بخشی از رشد کنونی به علت کاهش تولید برق در سه ماه قبل از دسامبر بوده است که رشد اخیر را بزرگتر جلوه داده است. این مطلب در خصوص تولیدات صنعتی ماه دسامبر نیز صدق می‌نماید. چرا که رشد ماهانه تولیدات صنعتی در ماه نوامبر در مقایسه با ماه قبل از آن از $0/4$ - به $0/7$ - درصد مورد تجدید نظر واقع شده است. تولیدات کارخانه‌ای نیز $0/2$ درصد در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافته در حالی که در ماه نوامبر افزایش $0/1$ درصدی برای آن به ثبت رسیده بود. نکته مطلوب‌تر در گزارش ماه دسامبر تولیدات صنعتی، افزایش ظرفیت تولید از $74/9$ درصد در ماه نوامبر به $75/5$ درصد در ماه دسامبر است که نشان‌دهنده بهبود اعتماد در بین صنعت‌گران برای استفاده از ظرفیت بیشتر در تولید است.

سخنرانی خانم یلن

رییس فدرال رزرو امریکا روز چهارشنبه هفته گذشته در سخنرانی با موضوع سیاست پولی اعلام نمود که او و برخی از همکارانش معتقد هستند نرخ بهره کلیدی باید چندین مرتبه در سال 2017 افزایش یابد. وی همچنین اظهار داشت نرخ



بیکاری به سطح بیکاری طبیعی رسیده و روند افزایش تورم ادامه خواهد داشت و اهداف فدرال رزرو در این زمینه‌ها در حال تحقق است. وی به روند تدریجی کاهش حمایت فدرال رزرو از رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۷ اشاره روشنی نمود. خانم یلن وضعیت کنونی اقتصاد آمریکا را در شرایطی دانست که قدرت تحمل شوک‌های وارده را خواهد داشت. خانم یلن در سخنرانی دیگری در روز پنجشنبه اجازه افزایش فشارهای تورمی در اقتصاد آمریکا را غیرعاقلانه قلمداد نموده و خواستار کاهش حمایت سیاست پولی از اقتصاد شد.

آقای هارکر رییس فدرال رزرو فیلادلفیا نیز عنوان داشته در صورتی که اشتغال در شرایط فعلی باقی بماند و تورم به سطح نرخ هدف فدرال رزرو برسد، احتمال ۳ نوبت افزایش نرخ بهره کلیدی در سال ۲۰۱۷ وجود دارد. در شرایط کنونی که نرخ بهره کلیدی آمریکا، در سطح ۰/۵ تا ۰/۷۵ درصد تعیین شده و نرخ بهره معاملات یک شبهه در بازار بین بانکی به ۰/۶۶ درصد رسیده، پیش‌بینی می‌شود تا پایان سال ۲۰۱۷ با در نظر گرفتن حداقل دو نوبت افزایش نرخ بهره کلیدی، نرخ بهره معاملات یک شبهه در بازار بین بانکی به ۱/۰۷ درصد افزایش یابد.

سخنرانی ترامپ به عنوان رییس جمهور آمریکا

روز جمعه هفته گذشته، دونالد ترامپ به عنوان چهل و پنجمین رییس جمهور آمریکا سوگند یاد نمود. در مراسم تحلیف، ترامپ با انتقاد از دولت‌های پیشین، انتخاب خود را انتقال قدرت از واشنگتن به مردم آمریکا خوانده و گفت مهم نیست چه کسی دولت را در دست دارد، مهم آن است که آن دولت متعلق به مردم است یا خیر. ترامپ ضمن انتقاد از سیستم آموزشی، درمانی و فقر موجود در آمریکا، آغاز کار خود را خاتمه‌ای بر تمام این مشکلات دانست. او گفت: "تا به حال مرزهای ما به روی محصولات خارجی باز بوده، در حالی که کارخانه‌های ما یکی پس از دیگری بسته شدند. برای منافع دیگران در کشورهای دیگر جنگیدیم در حالی که ارتش ما افت کرده است. اما از این پس تنها اولویت در همه زمینه‌ها مردم آمریکا خواهند بود." ترامپ سیاست جدید خود برای روابط خارجی، تجارت، مالیات و مهاجرت را حفظ اولویت مردم آمریکا خوانده و اظهار داشت "تولیدات آمریکایی بخرید و کارگر آمریکایی استخدام کنید".

ترامپ در اولین اقدام خود پس از تکیه به مسند ریاست جمهوری آمریکا، عضویت آمریکا در توافق تجاری "ترانس پاسفیک"^۱ را لغو نمود و عنوان داشت در خصوص پیمان موسوم به "نفتا"^۲ که در سال ۱۹۹۴ بین آمریکا، کانادا و مکزیک به امضا رسیده باید مذاکرات جدیدی صورت پذیرد.

¹ Trans Pacific

² NAFTA



قرار بود توافق تجاری ترانس پاسفیک، بزرگترین منطقه تجارت آزاد در دنیا را به وجود آورد و موجب حذف تعرفه تجاری در بین ۱۲ کشور^۱ امضاء کننده آن و ایجاد کننده استانداردهای تجاری مشترکی بین آنها باشد. تصور می‌شد، توافق ترانس پاسفیک بخشی از یک روند گسترده بین‌المللی برای آزادسازی اقتصاد جهان از زمان جنگ جهانی دوم باشد. این معاهده پس از تصویب نه تنها محدودیت‌های تجاری اعمال شده بر روی کالا از قبیل محصولات دارویی آمریکا، فراورده‌های لبنی نیوزلند، برنج ژاپن و سرمایه‌گری ویتنام را شامل می‌شد، بلکه در ابعادی وسیع‌تر به دولت واشنگتن اجازه می‌داد تا قوانین تجارت جهانی را در یکی از استراتژیک‌ترین مناطق دنیا بازنویسی کند. به این ترتیب همزمان با بازاریابی برای کالاهای آمریکایی، قدرت‌های اقتصادی آسیا نظیر چین و هند به تبعیت از مدل‌های آمریکایی تجارت آزاد وادار می‌شدند. اما با خروج آمریکا ممکن است تمامی این اهداف عملی نشود. همچنین بر اساس پیمان نفتا تمام محدودیت‌های تجاری و سرمایه‌گذاری میان کانادا، مکزیک و آمریکا در مدت ۱۵ سال به تدریج از بین می‌رفت.

آقای ترامپ در نخستین روز ریاست جمهوری خود طرح موسوم به اوباما کر را نیز به حالت تعلیق درآورد و دستور داد طرحی برای کاهش اثرات و افزایش انعطاف‌پذیری قوانین اجرایی آن، ارائه شود.

روز یکشنبه هفته گذشته، ترامپ در گفتگو با نشریات تایمز انگلیس و بیلد آلمان، ضمن انتقاد از سازمان پیمان آتلانتیک شمالی "ناتو"^۲ بر لزوم بازننگری در توافقات این سازمان تاکید کرد. ترامپ عنوان داشت "از قبل گفته بودم ناتو مشکلات زیادی داشته و از آن جمله کهنه بودن و عدم کارایی آن است، چرا که خیلی وقت پیش تشکیل شده است. مورد دیگر اینکه کشورها سهمی را که برایشان تعیین شده نمی‌پردازند".

ترامپ در گفتگو با وال استریت ژورنال اظهار داشته بود، "تعهد آمریکا به سیاست "چین واحد" در خصوص حق حاکمیت آن بر تایوان باید دوباره بررسی شود، چرا که وی تعهد کاملی به این سیاست ندارد. وی در خصوص ارزش یوان دولت چین را به دخالت در تعیین نرخ ارز متهم نموده و عنوان داشت "دولت چین همیشه ارزش ارز خود را پایین می‌آورد و یوان ضعیف ما را می‌کشد". البته آمریکا با وضع تعرفه‌های وارداتی علیه چین این اقدامات را تلافی خواهد نمود". این گفته‌ها با واکنش از سوی مقامات چین رو به رو شد.

منطقه یورو

شورای حکام بانک مرکزی اروپا در نشست روز ۱۶ ژانویه ۲۰۱۷ تصمیم گرفتند نرخ‌های بهره ریفاینانس، تسهیلات و سپرده، بدون تغییر به ترتیب در سطح صفر درصد، ۰/۲۵ درصد و ۰/۴- درصد باقی بمانند. همچنین شورای حکام تاکید کرد

^۱ ژاپن، مالزی، ویتنام، برونئی، استرالیا، سنگاپور، نیوزیلند، کانادا، آمریکا، پرو، مکزیک و شیلی

^۲ NATO



که برنامه خرید دارایی بانک مرکزی اروپا تا ماه مارس ۲۰۱۷ ماهانه ۸۰ میلیارد یورو ادامه خواهد یافت و از آوریل مقدار خرید دارایی به ۶۰ میلیارد یورو در ماه کاهش خواهد یافت.

متوسط نرخ بهره در منطقه یورو از سال ۱۹۹۸ تا ۲۰۱۶ معادل ۲/۱۵ درصد بوده که بیشترین مقدار مربوط به اکتبر ۲۰۰۰ معادل ۴/۷۵ درصد و کمترین مقدار مربوط به مارس ۲۰۱۶ معادل صفر درصد می باشد.

در نشست خبری بعد از جلسه حکام بانک مرکزی اروپا، آقای دراگی به تشریح جزئیات تصمیم شورای حکام پرداخت. وی از ادامه سیاست‌های بانک مرکزی برای دستیابی به نرخ تورم هدف‌گذاری شده حمایت کرده و از قرار گرفتن روند افزایش تورم در مسیر پایدار ابراز خرسندی کرد. دراگی گفت: " شواهد زیادی از افزایش خوب تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم نسبت به فصل سوم در دست است.

روز سه شنبه، نمایندگان پارلمان اروپا برای تعیین جانشین مارتین شولتز، رییس پیشین پارلمان به رای‌گیری پرداختند. در سه دور نخست رای‌گیری هیچ یک از شش نامزد ریاست پارلمان اروپا نتوانستند اکثریت آرا را بدست آورند. در دور چهارم رای‌گیری، آقای آنتونیو تایانی از حزب مردم اروپا با کسب اکثریت آرا به عنوان ریاست جدید پارلمان اروپا برای پنج سال آینده انتخاب شد. تریانی در اولین اظهار نظر خود گفت که می‌خواهد با برقراری ارتباط و تعامل با تمامی گروه‌ها و احزاب پارلمان، برای ثبات و آینده اتحادیه اروپا تلاش کند. همچنین وی گفت که رویکردی متعادل و میانه‌ای در برابر بریکسیت اتخاذ خواهد کرد. شایان ذکر است آقای تریانی سخنگوی آقای برلوسکونی (نخست وزیر سابق ایتالیا) بوده است. این موضوع موجب بی‌اعتمادی و نگرانی بعضی از اعضای اتحادیه اروپا شده است.

آمارهای اقتصادی

شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل با ۰/۵ درصد افزایش از ۱۰۰/۷۶ واحد به ۱۰۱/۳۱ واحد رسید. شاخص مذکور در ماه نوامبر نسبت به ماه اکتبر ۰/۱ درصد کاهش یافته بود. همچنین نرخ تورم در ماه دسامبر بدون تغییر نسبت به ماه قبل، ۱/۱ درصد گزارش شده است.

شاخص حساسیت اقتصادی ZEW^۱ به عنوان یک شاخص پیشرو سلامت اقتصادی، چشم‌انداز اقتصادی شش ماهه منطقه یورو را نشان می‌دهد. این شاخص در ۱۷ ژانویه ۲۰۱۷ منتشر شد. طبق این گزارش، شاخص مذکور به ۲۳/۲ واحد رسیده که ۱ واحد کمتر از پیش‌بینی‌ها بوده است. در ماه دسامبر ۲۰۱۶، این شاخص ۱۸/۱ واحد گزارش شده بود. این ششمین ماه پیاپی است که شاخص مورد اشاره افزایش یافته است.

¹ - Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung



مازاد تجاری منطقه یورو بالاتر از پیش‌بینی بازار، به ۲۵/۹ میلیارد یورو در ماه نوامبر افزایش یافت. پیش‌بینی بازار، افزایش ۲۲ میلیارد یورویی مازاد تجاری در ماه نوامبر بود. مازاد تجاری منطقه یورو در ماه اکتبر ۲۱/۱ میلیارد یورو گزارش شده بود. افزایش ۶ درصدی صادرات و افزایش ۵ درصدی واردات در این ماه نسبت به ماه قبل دلیل افزایش مازاد تجاری بوده است. همچنین مازاد تجاری منطقه یورو در یازده ماهه نخست سال ۲۰۱۶ با ۱۵/۸ درصد افزایش نسبت به دوره مشابه سال قبل به ۲۴۸/۲ میلیارد یورو رسید.

آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

شاخص حساسیت اقتصادی ZEW آلمان، در ماه ژانویه پایین‌تر از پیش‌بینی بازار به ۱۶/۶ واحد رسید. در ماه دسامبر ۲۰۱۶، این شاخص ۱۳/۸ واحد گزارش شده بود. شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه دسامبر نسبت به ماه نوامبر ۰/۷ درصد افزایش یافت. این شاخص در ماه نوامبر نسبت به ماه اکتبر نیز ۰/۷ درصد افزایش یافته بود. همچنین نرخ تورم در ماه دسامبر بدون تغییر نسبت به ماه قبل، ۱/۷ درصد گزارش شده است.

ایتالیا

شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل، ۰/۴ درصد افزایش یافت. این شاخص در ماه نوامبر نسبت به ماه اکتبر نیز ۰/۴ درصد افزایش یافته بود. همچنین نرخ تورم در ماه دسامبر بدون تغییر نسبت به ماه نوامبر در سطح ۰/۵ درصد تثبیت شد.

مازاد تجاری ایتالیا در ماه نوامبر بالاتر از پیش‌بینی‌ها، به ۴/۲ میلیارد یورو رسید. تحلیل‌گران اقتصادی افزایش ۳/۸ میلیارد یورویی مازاد تجاری را پیش‌بینی کرده بودند.

انگلستان

آقای کارنی، رییس بانک مرکزی انگلیس، روز دوشنبه ۱۶ ژانویه در مدرسه اقتصادی لندن سخنرانی کرد. وی به ارزش اجتماعی کنترل تورم اشاره کرده و در خصوص چرایی و چگونگی اعمال هدف‌گذاری تورم توسط بانک مرکزی انگلیس صحبت کرد. آقای کارنی در این سخنرانی روی بده-بستان کوتاه‌مدت بین تثبیت نرخ تورم و حمایت از رشد و اشتغال تمرکز کرده و در خصوص اهمیت این بده-بستان در برهه زمانی کنونی تاکید کرد. کارنی گفت اقدامات بانک مرکزی در مواجهه با بریکسیت توانسته ۲۵۰ هزار فرصت شغلی را حفظ نماید.

خانم می، نخست‌وزیر بریتانیا در سخنرانی روز سه‌شنبه در لاکانستر هاوس به تشریح برنامه‌های دولت برای اجرای بریکسیت پرداخت. وی، گفت: "خروج انگلیس از اتحادیه اروپا به معنای پایان عضویت در این اتحادیه بوده و این به معنی



خروج از اروپا نمی‌باشد. به همین دلیل ما به عنوان بریتانیایی مستقل و خودمختار به دنبال همکاری تازه و برابر با دوستان و متحدانمان در اتحادیه اروپا هستیم. ما به هیچ وجه به دنبال عضویت ناقص در اتحادیه اروپا و دیگر نهادهای اروپایی نیستیم. ما همواره دوست و همسایه اتحادیه اروپا باقی خواهیم ماند و به دنبال قراردادهای تجاری با این اتحادیه هستیم. مردم این کشور با آگاهی کامل به خروج از اتحادیه اروپا رای داده‌اند. بریتانیا با اجرای برکسیت ر یک بازار واحد نخواهد ماند و با دیگر کشورهای اروپایی و کشورهای سایر قاره‌ها نیز وارد تجارت آزاد خواهد شد. دولت برای اجرایی شدن بریکسیت، رای پارلمان را اخذ خواهد کرد". پیش از این در میان طرفداران و مخالفان بریکسیت بر سر لزوم اخذ نظر مجلس برای اجرایی کردن بریکسیت، مناقشه‌ای به وجود آمده بود که موضوع به دادگاه عالی انگلیس ارجاع شده است. دادگاه عالی انگلیس طی هفته‌های آتی رای نهایی در این خصوص را صادر خواهد کرد.

خانم می در سخنرانی دیگری که در مجمع جهانی اقتصاد (داووس) ایراد کرد، بر باز بودن درهای اقتصاد انگلیس بر روی کسب و کار بعد از خروج از اتحادیه اروپا تاکید کرد. این سخنان خانم می، به نوعی پاسخ به اظهارنظرهای سران اتحادیه اروپا در خصوص مشکل خواندن تجارت با انگلیس در پسابریکسیت بود.

شایان ذکر است رهبران سایر کشورهای عضو اتحادیه اروپا پیش از این گفته بودند که بریتانیا نمی‌تواند در روند خروج از اتحادیه اروپا برخی موارد را دستچین کند. انگلیس نمی‌تواند به بازار واحد اروپا دسترسی داشته، ولی آزادی رفت و آمد مهاجران و جریان سرمایه و نیروی کار را کنترل نماید.

سخنان متناقض خانم می، درباره نحوه خروج این کشور از اتحادیه اروپا، واکنش مخالفان در داخل انگلیس را نیز برانگیخت. مخالفان از وابستگی بازارهای مالی و کار انگلیس به اتحادیه اروپا و آسیب‌هایی که اقتصاد این کشور پس از خروج خواهد دید، ابراز نگرانی کردند.

آمارهای اقتصادی

شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل، فراتر از پیش‌بینی بازار با ۰/۵ درصد افزایش، از ۱۰۱/۴۲ واحد در ماه نوامبر به ۱۰۱/۹ واحد در ماه دسامبر رسید. این بالاترین رشد ماهانه شاخص در سال ۲۰۱۶ می‌باشد. پیش‌بینی بازار حاکی از افزایش ۰/۳ درصدی شاخص مذکور بود.

نرخ تورم در ماه دسامبر فراتر از پیش‌بینی بازار، ۱/۶ درصد افزایش یافت. این بالاترین نرخ تورم از ژوئیه ۲۰۱۴ است. شایان ذکر است نرخ تورم در ماه نوامبر ۱/۲ درصد و پیش‌بینی بازار از تورم ماه دسامبر ۱/۴ درصد بود.



تعداد متقاضیان استفاده از بیمه بیکاری در ماه دسامبر حدود ده هزار نفر کاهش یافت. پیش‌بینی بازار از افزایش پنج هزار نفری متقاضیان بیمه بیکاری در ماه دسامبر حکایت داشت. همچنین نرخ بیکاری در ماه دسامبر بدون تغییر نسبت به ماه قبل در سطح ۴/۸ درصد تثبیت شد.

خرده فروشی در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل، بسیار بالاتر از پیش‌بینی بازار، ۱/۹ درصد کاهش یافت. تحلیل‌گران اقتصادی کاهش ۰/۱ درصدی خرده فروشی در ماه دسامبر را پیش‌بینی کرده بودند. خرده فروشی در ماه نوامبر نسبت به اکتبر ۰/۱ درصد کاهش یافته بود. همچنین در مقیاس سالانه، خرده‌فروشی در ماه دسامبر ۴/۳ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی بازار از افزایش ۷/۲ درصدی خرده‌فروشی در ماه دسامبر حکایت داشت.

تحلیل اقتصادی

صحبت‌های نخست وزیر بریتانیا در خصوص تمایل انگلیس در دستیابی به بازار واحد بعد از خروج از اتحادیه اروپا، در کنار ایجاد محدودیت برای مهاجرت و نیروی کار نشان از آگاهی مسئولان اقتصادی انگلیس از تبعات منفی بریکسیت دارد. همچنان که با گذشت زمان از تاریخ همه‌پرسی و نزدیک شدن به آغاز روند اجرایی بریکسیت آمارهای اقتصادی نشان از ظهور آثار منفی بریکسیت دارند. ایجاد محدودیت برای جابجایی نیروی کار مشکلات خاصی برای انگلیس ایجاد خواهد کرد. نرخ بیکاری در انگلیس طی ۱۱ سال گذشته پایین‌تر از نرخ ۴/۸ درصدی سال ۲۰۱۶ قرار داشته و پیش‌بینی می‌شود با اجرای بریکسیت، نرخ بیکاری تا پایان سال ۲۰۱۷ به ۶/۵ درصد برسد. این افزایش بیکاری بیشتر به دلیل از دست دادن شغل توسط افراد متخصصی خواهد بود که پس از ترک شرکت‌های مالی بزرگ و بانک‌ها از بازار مالی لندن بیکار می‌شوند. از طرفی با بررسی نرخ دستمزدها در مقیاس سالانه می‌توان نتیجه گرفت که این نرخ در ماه نوامبر ۲/۸ درصد افزایش یافته است. سخت‌گیری و کاهش عرضه نیروی کار بعد از اجرای بریکسیت، به طور عمده در مشاغل خدماتی خواهد بود که مهاجران در اختیار دارند و این امر فشار روی دستمزدها را افزایش خواهد داد. پیش‌بینی می‌شود با افزایش محدودیت‌ها روی نیروی کار و عدم تعادل عرضه و تقاضا در بازار کار، افزایش دستمزدها در سال ۲۰۱۷ ادامه یافته و اقتصاد انگلیس را در مارپیچ دستمزد - تورم گرفتار سازد.

نرخ تورم در ماه دسامبر به رقم ۱/۶ درصد رسیده است. علی‌رغم اینکه تورم به بالاترین سطح خود طی دو سال گذشته دست یافته، اما هنوز با نرخ هدف‌گذاری شده ۲ درصدی توسط بانک مرکزی فاصله دارد. چنانچه پیش‌بینی مؤسسه ملی مطالعات اقتصادی و اجتماعی مبنا باشد. نرخ تورم در پایان سال ۲۰۱۷ نه تنها به نرخ هدف، بلکه بالاتر از آن، به سطح ۳/۸ درصد خواهد رسید. اگر چه آهنگ رشد تورم به مرحله خطرناکی نرسیده اما تداوم این روند اقتصاد بریتانیا را دچار بحران خواهد کرد. همچنین افزایش هزینه‌های مصرف‌کنندگان و افزایش تسهیلات مصرفی باعث نگرانی از آینده تورم شده است.



هفته آینده آمار مربوط به رشد اقتصادی در فصل چهارم منتشر خواهد شد. پیش‌بینی بازار از افزایش ۰/۵ درصدی در مقیاس فصلی حکایت دارد. اما کاهش غیرمنتظره ۱/۹ درصدی خرده‌فروشی در ماه دسامبر می‌تواند تاثیر منفی روی رشد اقتصادی فصل چهارم داشته باشد. این بزرگترین کاهش خرده‌فروشی از آوریل ۲۰۱۲ می‌باشد. پیش‌بینی می‌شود با توجه به تضعیف تولیدات صنعتی در ماه‌های پیش و افت خرده‌فروشی، تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم نسبت به فصل سوم تنها ۰/۴ درصد افزایش یابد. در مقیاس سالانه نیز افت رشد اقتصادی تا ۱/۹ درصد قابل پیش‌بینی می‌باشد. البته تنها در صورتی تولید ناخالص داخلی می‌تواند بالاتر از این پیش‌بینی‌ها قرار گیرد که هزینه‌های سرمایه‌گذاری در فصل چهارم بالاتر از فصل سوم باشد. هر چند که افت سرمایه‌گذاری در مقیاس سالانه، از فصل دوم ۲۰۱۶ شروع شده و بعید به نظر می‌رسد در فصل چهارم نیز اتفاق خاصی در هزینه‌های سرمایه‌گذاری رخ دهد.

ژاپن

میزان سفارش ماشین‌آلات پایه (بدون احتساب قطعات کشتی و ژنراتور) در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل، ۵/۱ درصد کاهش یافت که دومین افت بزرگ از آوریل ۲۰۱۶ است. عامل عمده این تنزل کاهش سفارشات بخش غیرتولیدی است که ۹/۴ درصد نسبت به ماه قبل تنزل یافته است. با وجود نشانه‌های خوبی که از اقتصاد ژاپن از ابتدای سال ۲۰۱۶ مشاهده شد، کاهش سفارش ماشین‌آلات پایه نشان می‌دهد نباید انتظار افزایش چندانی در مصارف سرمایه‌ای^۱ در ماه‌های آتی داشت. با وجود اینکه تضعیف ارزش ین در برابر دلار در هفته‌های اخیر سبب بهبود شرایط کسب‌وکارهای ژاپنی و افزایش سود شرکت‌ها شده، اما این امر نتوانسته منجر به افزایش سرمایه‌گذاری کسب‌وکارها شده و آنها هنوز بسیار محتاطانه عمل می‌کنند. شاخص قیمت تولیدکننده با ۰/۶ واحد درصد افزایش از ۹۹/۱ واحد در ماه نوامبر به ۹۹/۷ واحد در ماه دسامبر افزایش یافت. از آنجا که افزایش شاخص بهای تولیدکننده با چند وقفه به شاخص بهای مصرف‌کننده منتقل می‌شود، لذا نشانه خوبی برای اقتصاد ژاپن به شمار می‌رود. در مقیاس سالانه شاخص تولیدکننده در ماه دسامبر ۱/۲ درصد کاهش یافت که کمتر از میزان پیش‌بینی شده (یعنی ۱/۵ درصد کاهش) بود.

چین

شی جین پینگ، رئیس‌جمهور چین روز سه‌شنبه در سخنرانی خود در اولین روز اجلاس مجمع جهانی اقتصاد در داووس، از جهانی‌شدن و تجارت آزاد دفاع و از حمایت‌گرایی و جلوگیری از تجارت بین کشورها به شدت انتقاد کرد. وی با اشاره به مشکلات به وجود آمده در پی جهانی‌شدن، بر انطباق با اقتصاد جهانی برای هدایت صحیح آن تاکید کرد. وی در

¹ Capital Expenditure



انتقاد از حمایت‌گرایی گفت: " روی آوردن به حمایت‌گرایی مانند حبس کردن خود در یک اتاق تاریک است. به همان اندازه که خود را در مقابل باد و طوفان محفوظ می‌کنیم، نور و هوا را از خود دریغ می‌کنیم." همچنین وی تأکید کرد هیچ کشوری برنده جنگ تجاری نخواهد بود. به نظر می‌رسد سخنان آقای شی جین در پاسخ به مواضع اقتصادی رییس جمهور جدید امریکا در لزوم وضع تعرفه‌های جدید بر محصولات خارجی برای حمایت از کسب و کار و تولیدات داخلی باشد.

آمارهای اقتصادی

تولید ناخالص داخلی چین در فصل چهارم ۲۰۱۶ نسبت به فصل قبل ۱/۷ درصد رشد داشت. تولید ناخالص داخلی در فصل سوم نسبت به فصل دوم ۱/۸ درصد رشد کرده بود. همچنین در مقیاس سالانه، تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم بالاتر از پیش‌بینی بازار، ۶/۸ درصد رشد را تجربه کرد. تحلیل‌گران اقتصادی رشد ۶/۷ درصدی تولید ناخالص داخلی برای سال ۲۰۱۶ را پیش‌بینی کرده بودند.

تولیدات صنعتی در ماه دسامبر ۲۰۱۶ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۶ درصد رشد داشت. این افزایش، کمترین نرخ رشد تولیدات صنعتی از ژوئن ۲۰۱۶ است. شایان ذکر است تولیدات صنعتی در ماه نوامبر ۲۰۱۶ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۶/۲ درصد رشد کرده بود. محصولات کارخانه‌ای با ۶/۳ درصد و تولیدات الکتریسیته، گاز و آب با ۸ درصد افزایش بیشترین سهم را در افزایش تولیدات صنعتی داشتند.

خرده‌فروشی در ماه دسامبر ۲۰۱۶ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱۰/۹ درصد افزایش یافت. خرده‌فروشی در ماه نوامبر ۲۰۱۶ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱۰/۸ درصد افزایش یافته بود.

تحلیل اقتصادی

آمار مربوط به تولید ناخالص داخلی چین در فصل چهارم منتشر شد. در مقیاس فصلی، تولید ناخالص داخلی چین در فصل چهارم ۱/۷ درصد رشد داشت. همچنین تولید ناخالص داخلی چین در سال ۲۰۱۶ معادل ۶/۷ درصد رشد را تجربه کرد. هرچند افزایش هزینه‌های دولت و افزایش تسهیلات بانکی از رشد تولید ناخالص داخلی چین در فصل چهارم ۲۰۱۶ حمایت کردند، اما کاهش رشد سرمایه‌گذاری و مصرف در سال ۲۰۱۶، پایین‌ترین نرخ رشد اقتصادی سالانه چین از سال ۱۹۹۰ را رقم زد. هر چند که این نرخ رشد اقتصادی در بازه هدف‌گذاری شده دولت (۶/۵ الی ۷ درصد) برای نرخ رشد اقتصادی قرار دارد، اما ادامه روند کاهش هزینه‌های سرمایه‌گذاری تهدیدی برای ثبات نرخ رشد اقتصادی در سال‌های آینده می‌باشد. کاهش هزینه‌های سرمایه‌گذاری که از سال ۲۰۱۰ شروع شده، در سال ۲۰۱۶ شدت بیشتری داشته است. با توجه به سایر آمارهای منتشره از اقتصاد چین، به نظر می‌رسد دستیابی به نرخ رشد دورقمی در سال‌های آتی برای چین دور از دسترس خواهد بود.



کره

در ماه دسامبر برای دومین ماه متوالی صادرات کره جنوبی رشد مثبت را تجربه نمود. در این ماه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل صادرات ۶/۴ درصد افزایش یافت. این در حالی بود که رشد صادرات در ماه نوامبر در مقایسه با ماه مشابه سال قبل ۲/۵ درصد بوده است. البته نرخ رشد واردات نیز در ماه دسامبر در مقایسه با ماه مشابه سال قبل به ۸/۰ درصد رسیده که ۰/۷ واحد درصد بیشتر از رشد سالانه واردات در ماه نوامبر بوده است. بر این اساس مازاد تراز تجاری این کشور در ماه دسامبر به ۶/۸ میلیارد دلار رسید. افزایش صادرات در کنار رشد واردات، نشان از بهبود وضعیت اقتصادی این کشور در پایان سال ۲۰۱۶ دارد که سبب شده تا تقاضا برای واردات مواد اولیه و افزایش تولید بهبود یابد.

روسیه

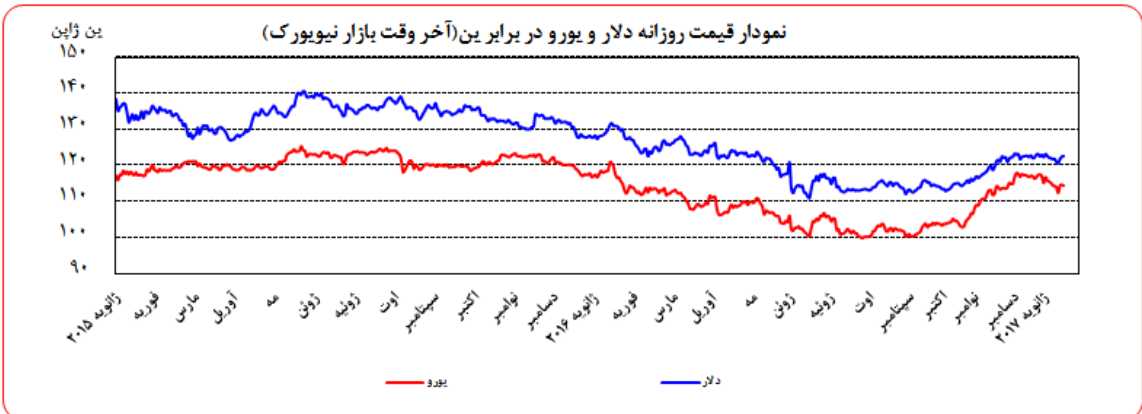
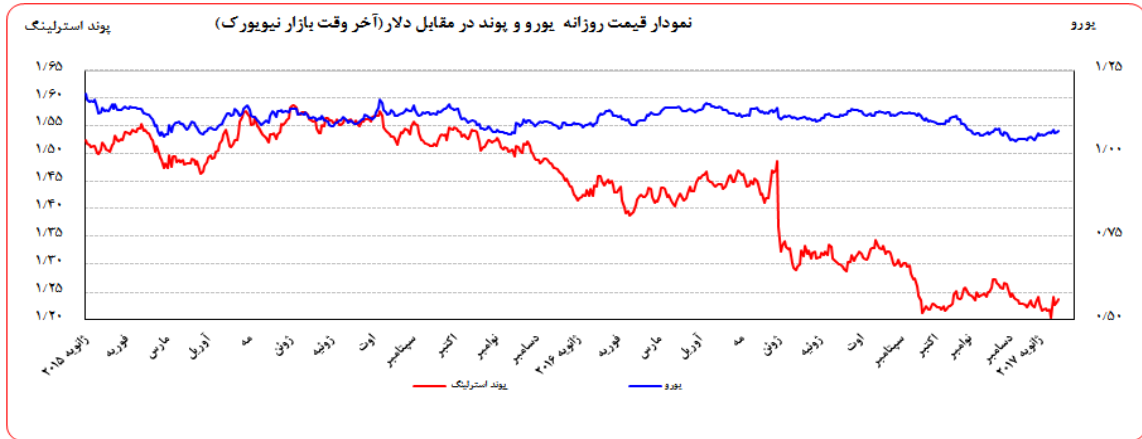
در ابتدای سال ۲۰۱۶ بهای نفت به پایین‌تر از ۳۰ دلار در هر بشکه رسید و اقتصاد روسیه در رکود عمیقی فرو رفت. تحریم‌های غرب علیه این کشور علاوه بر تاثیر منفی بر رشد اقتصادی سبب افت شدید بازارهای مالی آن شده بود. اما با افزایش بهای نفت از فصل دوم سال ۲۰۱۶، ضمن کاهش سرعت افت اقتصاد روسیه، بازارهای مالی آن نیز رو به بهبود نهاد. از ابتدای سال ۲۰۱۶ تاکنون شاخص سهام این کشور موسوم به MICEX حدود ۲۳ درصد رشد نموده است. احتمال کاهش تحریم‌های امریکا علیه روسیه با روی کار آمدن دولت ترامپ در امریکا، به بهبود بازار سهام روسیه سرعت بخشیده است. در ماه دسامبر رشد بخش صنعتی روسیه نیز به بالاترین سطح از سال ۲۰۱۱ رسیده است. انتظار می‌رود در فصل نخست سال ۲۰۱۷ نرخ رشد اقتصادی این کشور مثبت شود.

تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش ین در برابر هر دلار امریکا ۰/۰۹ درصد تضعیف و ارزش فرانک سوئیس در برابر هر دلار امریکا ۰/۶۴ درصد تقویت گردید. ارزش دلار امریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر هر یورو و هر پوند به ترتیب ۰/۵۴ درصد و ۱/۵۸ درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۷۱۴-۱/۰۶۰۲ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۴۱۴-۱/۲۰۴۶ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۴/۸۶-۱۱۲/۶۱ ین متغیر بود.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانگ است.



عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

- نخست وزیر انگلیس هفته ماقبل اظهاراتی داشت که از تمایل او برای قطع کامل وابستگی به اتحادیه اروپا خبر می‌داد. اما روز سه‌شنبه موضع بسیار منعطف‌تری اتخاذ کرد و حتی گفت هر تصمیمی در خصوص خروج از اتحادیه اروپا گرفته شود با رای پارلمان خواهد بود. ضمن اینکه او از باقی ماندن خدمات مالی اروپا در انگلیس دفاع کرد. با این اظهارات بازار ارز تا حدود زیادی از نگرانی خروج سخت انگلیس از اتحادیه اروپا خارج شد. روز سه‌شنبه روزی تاریخی برای پوند بود زیرا توانست در برابر دلار حدود ۳ درصد تقویت شود.
- هفته گذشته دلار بیش از آنکه تحت تأثیر مسائل اقتصادی باشد، در سایه مسایل سیاسی بود. ترامپ در مصاحبه با وال استریت ژورنال چین را به تضعیف عمدی یوان توسط حاکمیت این کشور متهم کرد و اینکه پس از ورود به کاخ سفید مقابله به مثل خواهد کرد. بالاگرفتن جنگ تجاری آمریکا با چین می‌تواند عواقب خطرناکی حتی برای اقتصاد آمریکا داشته باشد. حدود ۴ تریلیون دلار دارایی‌های آمریکایی توسط چین خریداری شده و اگر دولت چین تصمیم به فروش این دارایی‌ها بگیرد ضربه سنگینی به پیکره اقتصاد آمریکا وارد خواهد شد. این موضوع یکی از مهم‌ترین دلایل عقب‌نشینی دلار در میانه هفته بود.



- تمرکز ترامپ در روز تحلیف خود بر موضوعاتی مثل حمایت از اقتصاد داخلی و تجدید نظر در پیمان‌های تجاری با سایر نقاط جهان و عدم اشاره به موضوع افزایش مخارج سرمایه‌ای دولت و کاهش نرخ مالیات باز هم بازارهای مالی را ناامید ساخت. علاوه بر آن، جهت‌گیری دولت ترامپ بر علیه چین واحد و متهم نمودن این کشور به مداخله جهت پایین نگاه داشتن ارزش یوان، نگرانی‌ها را نسبت به قبل تشدید کرده است.

عوامل تقویت دلار در برابر سایر ارزها

- شاخص‌های اقتصادی مناسب مانند مسکن، تولیدات صنعتی آمریکا که در هفته گذشته منتشر شد نشان داد که چشم‌انداز بزرگترین اقتصاد جهان همچنان روشن است. تورم پایه این کشور نیز در ماه دسامبر به ۲/۲ درصد رسید.
- خانم یلن رییس بانک مرکزی آمریکا اعلام کرد این بانک ممکن است در ابتدای سال جاری بار دیگر نرخ بهره کلیدی خود را افزایش دهد.

- هفته گذشته بانک مرکزی اروپا تغییری در سیاست پولی خود نداد. دراگی رییس این بانک نیز پس از پایان جلسه امیدها برای خروج تدریجی از برنامه خرید دارایی را از بین برد. دراگی افزایش تورم اخیر را فاقد توان لازم برای ادامه روند صعودی دانست و باز بر لزوم ادامه حمایت سیاست پولی از اقتصاد منطقه یورو تاکید کرد. این موضوع عاملی برای تضعیف یورو بود، هر چند عقب نشینی دلار هم زمان با برگزاری جلسه بانک مرکزی اروپا مانع از تضعیف بیش از پیش یورو در برابر دلار شد.

هفته گذشته شاخص دلار برای چهارمین هفته متوالی کاهش یافت (۰/۴۹ درصد افت). طی یک ماه گذشته شاخص دلار حدود ۱/۵ درصد افت ارزش داشته است. مهم‌ترین دلیل افت ارزش دلار در هفته گذشته اظهارات ترامپ و افراد منتسب به کابینه او در خصوص موضوعات مختلف از جمله ابراز نارضایتی از بالا بودن ارزش دلار و اقدامات حمایت گرایانه وی به نفع اقتصاد داخلی آمریکا بود. جمعه گذشته مراسم تحلیف ریاست جمهوری ترامپ نیز برگزار شد و او به طور رسمی رییس جمهور آمریکا شد. ترامپ بلافاصله پس از ورود به کاخ سفید برنامه مراقبت از بیماران موسوم به اوباما کر را لغو نمود. وی همچنین معاهده تجاری آمریکا با ۱۱ کشور حاشیه اقیانوس آرام به نام ترانس پاسفیک را نیز ملغی ساخت و از تجدید نظر در پیمان تجارت آزاد آمریکای شمالی خبر دارد. اقدامات حمایت‌گرانه ترامپ به نفع اقتصاد داخلی این کشور نمی‌تواند به نفع دلار باشد. نگرانی از بالاگرفتن جنگ ارزها و افزایش تنش با چین بر سر جزایر دریای چین موضوعاتی هستند که نه تنها اقتصاد آمریکا را تهدید خواهند کرد بلکه برای امنیت ملی این کشور نیز بسیار خطرناک خواهد بود. نباید فراموش کرد که چین پس از آمریکا دومین اقتصاد بزرگ جهان است و حدود ۴ تریلیون دلار دارایی‌های آمریکایی را در اختیار دارد. در صورتی که سخنان ترامپ مبنی بر افزایش تعرفه روی کالاهای چینی برای مقابله با تضعیف تعمدی یوان عملی شود، دولت چین می‌تواند در



قابل باور نیست در هفته‌ای که نخست وزیر انگلیس خانم می دو بار در مورد برکیست صحبت داشت پوند تقویت شده باشد. خانم می که طرفدار سر سخت خروج این کشور از اتحادیه اروپا است تا کنون نشان داده بود که اهل سازش نیست. اما هفته گذشته اعلام کرد به دنبال تفاهم با پارلمان این کشور برای خروج زمان‌بندی شده از اتحادیه اروپا است. این موضوع ترس از خروج این جزیره از اتحادیه اروپا را از بین برد و باعث شد تا پوند به سرعت تقویت شود. پس از صحبت‌های خانم می در روز سه شنبه پوند به میزان ۳ درصد در برابر دلار تقویت شد که عملکردی تاریخی برای این ارز در برابر دلار محسوب می‌شد. با توجه به سطح پایینی که پوند در آن قرار گرفته و شرایطی که بانک مرکزی اروپا در پیش گرفته، در هفته‌های آتی بازار ارز باز هم ممکن است شاهد افزایش پوند در برابر سایر ارزها از جمله دلار باشد.

دلار استرالیا به دلیل افزایش قیمت کالاها و طلا در هفته‌های اخیر و به خصوص ارقام مثبت اقتصادی در چین در هفته گذشته توانست در برابر دلار تقویت شود. اما دلار کانادا ضعیف‌ترین عملکرد را در بین ارزهای مورد بررسی به ثبت رساند. نگرانی از سیاست‌های حمایت‌گرانه ترامپ بیش از همه بانک مرکزی کانادا را نگران ساخته است. به طوری که پولوز رییس این بانک از روی میز بودن گزینه کاهش نرخ بهره سخن گفت. این نگرانی هست که در صورت بر هم خوردن پیمان تجارت آزاد امریکای شمالی موسوم به نفتا، ظرفیت مازاد تولید در کانادا باعث کاهش تورم شود که بانک مرکزی با تلاش فراوان اندکی آن را بالا نگاه داشته است.

در بین ارزهای نوظهور لیر ترکیه باز هم بدترین عملکرد را داشت و در برابر دلار تضعیف شد. این پنجمین ماه متوالی است که لیر ترکیه سیر نزولی طی می‌کند. دلار که برای مدت چند ساله در دامنه ۲/۵ تا ۳/۰ لیر در نوسان بوده در حال حاضر در دامنه ۳/۵ تا ۴/۰ لیر قرار گرفته است.

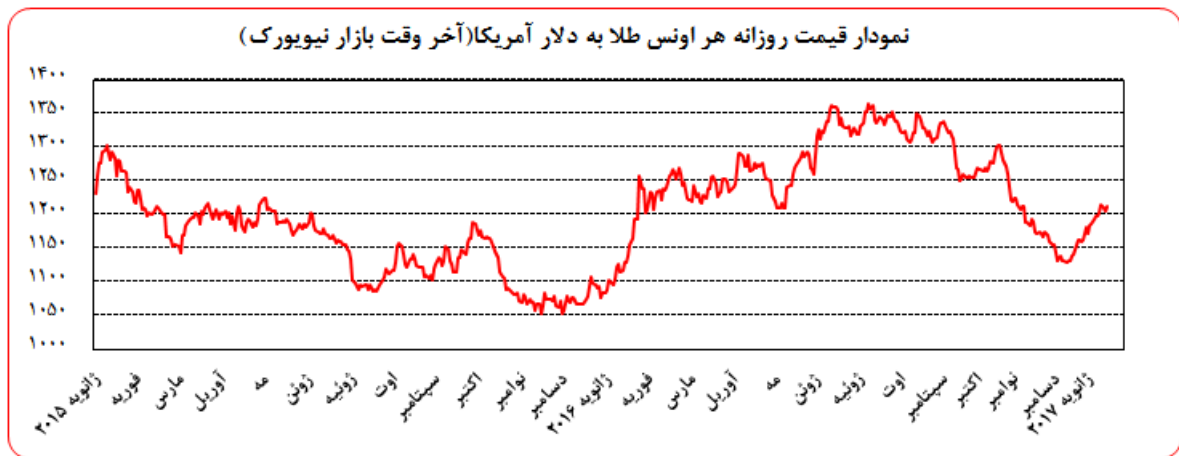
نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته				
نام ارز/نرخ بهره	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۱/۰۴۱۲۲	۱/۳۵۱۵۶	-	۱/۷۲۸۱۷
یورو	-۰/۳۴۰۷۱	-۰/۲۴۰۲۹	-	-۰/۰۹۶۱۴
پوند	۰/۳۵۵۲۵	۰/۵۲۴۱۳	-	۰/۷۶۹۶۳
فرانک	-۰/۷۲۹۴	-۰/۶۶۳۶۰	-	-۰/۵۰۳۲۰
ین	-۰/۰۲۱۰۰	۰/۰۱۸۲۹	-	۰/۱۲۷۴۳
درهم امارات	۱/۴۰۵۲۹	۱/۶۶۳۱۴	-	۲/۰۷۲۱۴
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیر ترکیه	۱۰/۹۶۶۸	۱۱/۳۳۷۸	۱۱/۶۴۸۸	۱۱/۹۰۶۴



تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۱۱ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۰۳/۸۰-۱۲۱۵/۳۹ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. در ابتدای هفته گذشته، بهای طلا افزایش یافته اما در اواسط هفته این روند معکوس شد تا در روز پایانی هفته باز هم بهای طلا افزایش یابد. اما آنچه سبب شد تا در مجموع هفته گذشته بهای طلا افزایش یابد، نااطمینانی‌هایی است که در پی انتخاب ترامپ به ریاست جمهوری آمریکا به وجود آمده است. بعد از اعلام نتایج انتخابات، صندوق بزرگ سرمایه‌گذاری طلا از جمله اسپایدر، ذخایر طلایشان را افزایش داده‌اند. این مسئله در حالی که احتمال افزایش نرخ بهره آمریکا در آینده نزدیک وجود دارد، نشان از بی‌اعتمادی موجود در بازارهای مالی بین‌المللی دارد. هفته گذشته برخی سخنان ترامپ قبل و بعد از مراسم تحلیف ریاست جمهوری آمریکا به این نااطمینانی‌ها دامن زد.

البته در اواسط هفته گذشته، افزایش سریع تورم در آمریکا و سخنان مقامات فدرال رزرو از جمله خانم یلن مبنی بر لزوم اجرای سیاست‌های انقباض پولی برای جلوگیری از افزایش سریع تورم، تا حدودی از سرعت رشد بهای فلز زرد کاست.



تحولات بازار نفت

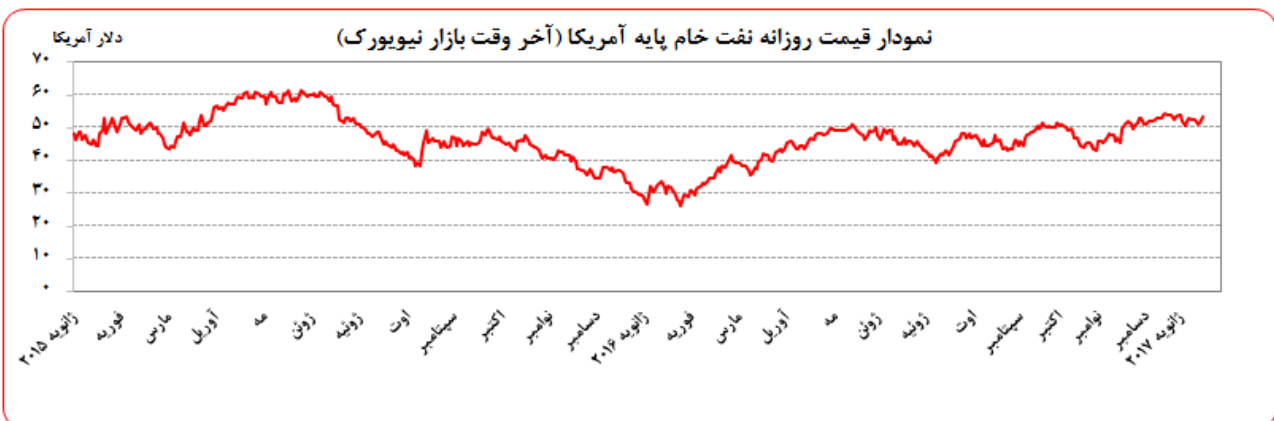
بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۶۲ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۳/۲۲-۵۱/۰۸ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۵۲/۰۴ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۰۷۲ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه



۵۳/۹۲-۵۵/۴۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۵۴/۷۶ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۵۲/۲۲-۵۱/۴۵ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۵۲/۱۱ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۲۶ درصد کاهش یافت.

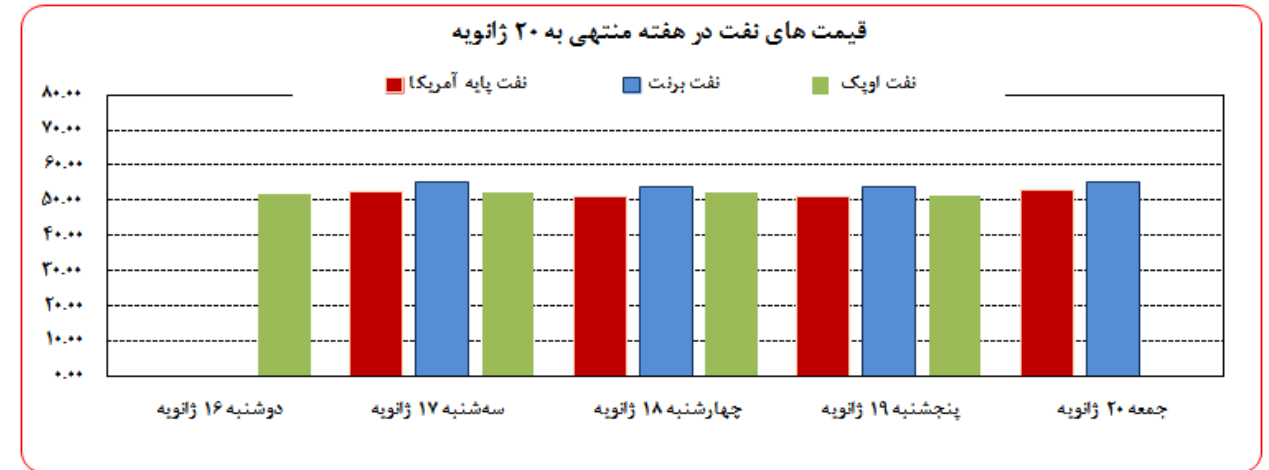
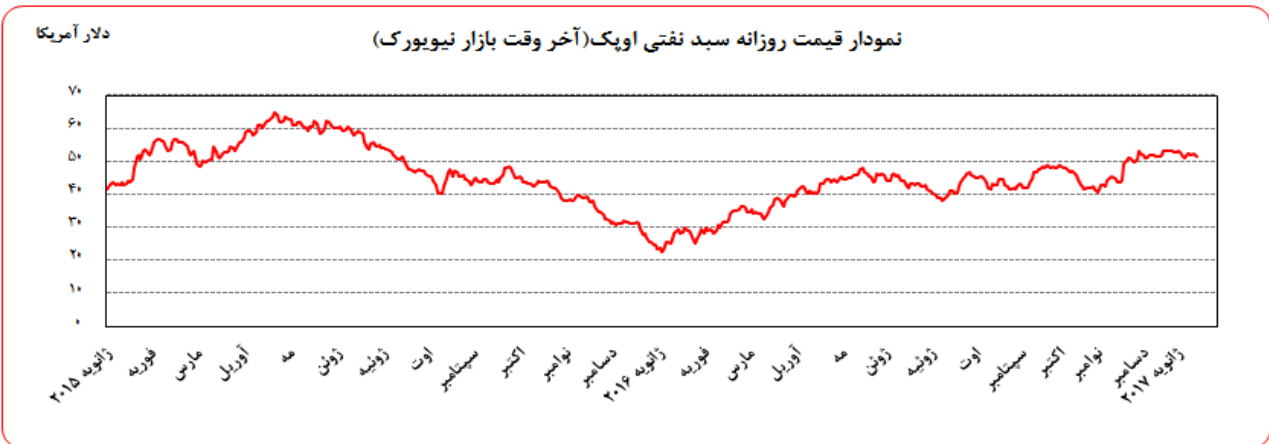
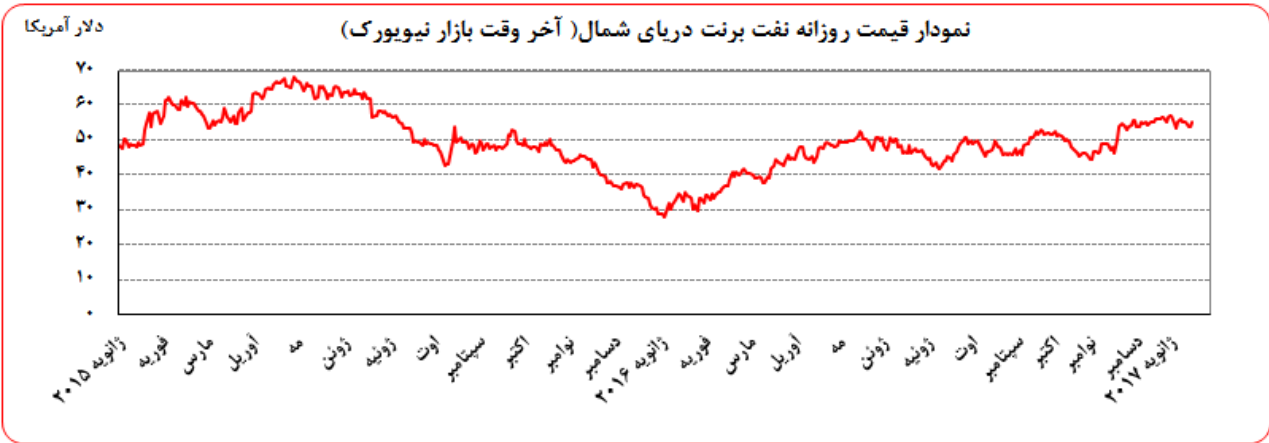
قیمت نفت در اوایل هفته گذشته تغییر چندانی نداشت. از یک سو کاهش ارزش دلار و اعلام پیروی کامل عربستان از برنامه کاهش تولید نفت اوپک منجر به تقویت قیمت نفت شد و در سوی مقابل پیش‌بینی افزایش تولید نفت امریکا و روسیه در اواخر سال آتی منجر به کاهش قیمت شد که تأثیر یکدیگر را خنثی نموده و در نهایت تغییر چندانی در قیمت‌ها حاصل نشد. به علاوه انتظار معامله‌گران برای برگزاری مراسم تحلیف رییس‌جمهور جدید امریکا در روز جمعه، باعث شد حجم معاملات نفت در روزهای ابتدایی هفته پایین باشد. روز چهارشنبه پس از سخنرانی خانم پلن و تأکید وی بر آمادگی بانک مرکزی امریکا برای افزایش دوباره نرخ بهره، قیمت دلار افزایش یافت که منجر به کاهش قیمت نفت شد. همچنین مؤسسه EIA اعلام نمود که میزان تولید نفت شیل امریکا در ماه فوریه با ۴۰/۷۵ هزار بشکه در روز افزایش به ۴/۷۴۸ میلیون بشکه در روز برسد. نگرانی از اینکه افزایش تولید نفت شیل امریکا، تأثیر کاهش تولید نفت اوپک را از میان ببرد افت قیمت‌ها را تشدید نمود.

روز جمعه امیدواری به جلسه آخر هفته اوپک و پیروی کشورها از برنامه کاهش تولید آن در کنار انتشار رقم رشد تولید ناخالص داخلی چین در سه ماهه چهارم که فراتر از انتظار بود، سبب افزایش قیمت‌ها شد. هرچند صعود قیمت‌ها با اعلام آمار سکوهای نفتی و افزایش ذخایر نفت امریکا تا اندازه‌ای محدود شد. تعداد سکوهای امریکا با افزایش ۲۹ عددی به رقم ۵۵۱ در آخر هفته گذشته رسید. بر اساس اعلام EIA ذخایر نفت امریکا در هفته ماقبل علی‌رغم آنکه انتظار می‌رفت ۰/۳ میلیون بشکه کاهش یابد، ۲/۳ میلیون بشکه افزایش یافت.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع 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	Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته
۳۰/۳	۲/۳	۱,۱۸۰/۵۰			
۳۰/۳	۲/۳	۴۸۵/۵۰	-۲۹۱	-۲	۸,۹۴۴
۰/۰	۰/۰	۶۹۵/۱۰			
۱/۴	۶/۰	۲۴۶/۴۰	۳۹۵	-۶۵۱	۷,۶۷۴

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 1395/11/01

2017/01/20

درصد تغییرات		متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته	جمعه
*** هفتگی	** نقطه به نقطه		20 ژانویه	19 ژانویه	18 ژانویه	17 ژانویه	16 ژانویه		گذشته	13 ژانویه
-۰/۳۹	--	۱۰۱/۲۱۵	--	۱۰۱/۱۷۰	۱۰۱/۲۶۰	--	--	شاخص دلار	۱۰۱/۶۰۸	۱۰۱/۱۹۰
۰/۳۷	۱/۵۶	۱/۳۲۲۶	۱/۳۳۲۰	۱/۳۳۱۹	۱/۳۲۷۰	۱/۳۰۴۲	۱/۳۱۷۷	دلار کانادا	۱/۳۱۷۷	۱/۳۱۱۵
-۰/۹۶	۰/۰۹	۱۱۴/۱۸	۱۱۴/۶۰	۱۱۴/۸۶	۱۱۴/۶۴	۱۱۲/۶۱	۱۱۴/۲۰	ین ژاپن	۱۱۵/۲۹	۱۱۴/۵۰
۰/۶۶	۰/۵۴	۱/۰۶۶۳	۱/۰۷۰۳	۱/۰۶۶۵	۱/۰۶۳۰	۱/۰۷۱۴	۱/۰۶۰۲	یورو*	۱/۰۵۹۳	۱/۰۶۴۵
-۰/۷۲	-۰/۶۴	۱/۰۰۵۹	۱/۰۰۲۱	۱/۰۰۶۲	۱/۰۰۷۶	۱/۰۰۱۶	۱/۰۱۱۹	فرانک سوئیس	۱/۰۱۳۱	۱/۰۰۸۶
۰/۸۹	۱/۵۸	۱/۲۲۸۸	۱/۲۳۷۶	۱/۲۳۴۱	۱/۲۲۶۱	۱/۲۴۱۴	۱/۲۰۴۶	لیبره انگلیس*	۱/۲۱۸۰	۱/۲۱۸۳
۰/۵۸	--	۱/۳۵۵۲۸	--	۱/۳۵۳۴	۱/۳۵۵۷	۱/۳۵۶۷	--	SDR به دلار	۱/۳۴۷۴۳	۱/۳۵۱۲۵
۱/۴۷	۱/۱۱	۱۲۰۸/۹۹	۱۲۱۱/۳۰	۱۲۰۵/۱۴	۱۲۰۹/۳۴	۱۲۱۵/۳۹	۱۲۰۳/۸۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۹۱/۴۴	۱۱۹۷/۹۹
۱/۴۹	۰/۸۶	۱۲۰۶/۰۸	۱۲۰۰/۵۵	۱۱۹۶/۰۵	۱۲۱۴/۷۵	۱۲۱۶/۰۵	۱۲۰۳/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۱۱۸۸/۳۹	۱۱۹۰/۳۵
-۰/۴۹	۰/۰۷۲	۵۴/۷۶	۵۵/۴۹	۵۴/۱۶	۵۳/۹۲	۵۵/۴۷	--	نفت برنت انگلیس	۵۵/۰۳	۵۵/۴۵
-۰/۰۹	۱/۶۲	۵۲/۰۴	۵۳/۲۲	۵۱/۳۷	۵۱/۰۸	۵۲/۴۸	--	نفت پایه آمریکا	۵۲/۰۸	۵۲/۳۷
-۰/۴۹	-۰/۲۹	۱۹۷۹۸	۱۹۸۲۷	۱۹۷۳۲	۱۹۸۰۵	۱۹۸۲۷	--	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۹۸۹۵	۱۹۸۸۶
-۱/۴۰	۱/۰۱۸	۱۹۰۰۳	۱۹۱۳۸	۱۹۰۷۲	۱۸۸۹۴	۱۸۸۱۴	۱۹۰۹۵	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۹۲۷۲	۱۹۲۸۷
-۰/۶۴	-۱/۹۰	۷۲۴۰	۷۱۹۸	۷۲۰۸	۷۲۴۸	۷۲۲۰	۷۳۲۷	FTSE-100 (بورس لندن)	۷۲۸۷	۷۳۳۸
-۰/۰۴	۰/۰۱	۱۱۵۸۴	۱۱۶۳۰	۱۱۵۹۷	۱۱۵۹۹	۱۱۵۴۰	۱۱۵۵۵	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۱۵۸۹	۱۱۶۲۹

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۴۵

دایره اخبار اقتصادی