



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 ۴۵

هفته منتهی به ۲۹ ژانویه ۲۰۱۷

۱۰ بهمن ۱۳۹۵





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۹

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• ایتالیا

• انگلستان

• ژاپن

• کره

• روسیه

۹-۱۲

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



خلاصه

در امریکا، شاخص پیشنگر اقتصادی از بهبود وضعیت در آینده نزدیک خبر داده، اما فروش مسکن و سفارش کالاهای بادوام در ماه دسامبر در مقایسه با ماه نوامبر کاهش یافته است. نرخ رشد اقتصادی فصل پایانی ۲۰۱۶ نیز در تخمین مقدماتی ۱/۹ درصد اعلام شد.

در منطقه یورو، نشست گروه اروپا روز سه شنبه ۲۶ ژانویه برگزار شد. در این نشست دومین گزارش برنامه تعدیل اقتصادی یونان ارائه شد. اعضا از مقامات یونان و نمایندگان گروه درخواست کردند هرچه سریع‌تر مذاکرات را جمع‌بندی و در خصوص بسته اصلاحات سیاستی توافق نمایند.

در انگلستان، مطابق آمار مقدماتی منتشره، تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم سال ۲۰۱۶ نسبت به دوره مشابه سال قبل، فراتر از پیش‌بینی بازار، ۲/۲ درصد افزایش یافت. در مقیاس فصلی نیز تولید ناخالص داخلی انگلیس در فصل چهارم بالاتر از پیش‌بینی تحلیل‌گران اقتصادی، ۰/۶ درصد رشد کرد.

در ایتالیا، خرده‌فروشی در ماه نوامبر ۲۰۱۶ نسبت به ماه قبل برخلاف پیش‌بینی بازار، ۰/۷ درصد کاهش یافت. در ژاپن، شاخص پایه قیمت مصرف‌کننده در دوازده ماه منتهی به دسامبر ۰/۲ درصد کاهش یافت که کمترین افت شاخص مذکور در سال ۲۰۱۶ به شمار می‌رود. صادرات برای اولین بار طی پانزده ماه گذشته در ماه دسامبر ۵/۴ درصد رشد نمود که بسیار فراتر از رشد مورد انتظار بود.

در بازار ارز، ارزش دلار در مقابل یورو و ین ژاپن افزایش و در مقابل پوند و فرانک سوییس کاهش یافت. افزایش بازده اوراق قرضه امریکایی، گزارش بهتر از انتظار مدیران خرید کارخانه‌ای این کشور، تاکید ترزا می نخست‌وزیر انگلیس بر شروع برنامه خروج از اتحادیه اروپا از ماه مارس و مشکلات بانک ایتالیایی مونته دی پسکی در خصوص نیاز به افزایش سرمایه، از مهمترین عوامل تقویت دلار بوده است.

بهای طلا در هفته گذشته کاهش یافت. نااطمینانی ایجاد شده ناشی از سخنرانی ترامپ، کاهش تقاضای فیزیکی طلا در چین و هند، افزایش بازده اوراق قرضه و رشد بازار سهام امریکا و در نهایت افزایش ارزش دلار مهمترین دلایل کاهش ارزش طلا بوده است.

قیمت نفت تغییر عمده‌ای نداشت. تحقق ۸۰ درصدی برنامه کاهش تولید نفت اوپک و افزایش تولید نفت در امریکا به ترتیب مهمترین عوامل تقویت‌کننده و تضعیف‌کننده قیمت نفت بودند.



امریکا

شاخص پیش‌نگر اقتصاد امریکا

شاخص پیش‌نگر اقتصاد امریکا که با بررسی ۱۲ شاخص اقتصادی این کشور وضعیت اقتصاد در آینده نزدیک را پیش‌بینی می‌نماید، در ماه دسامبر در مقایسه با ماه نوامبر ۰/۵ درصد افزایش داشته که فراتر از انتظار بوده است. با احتساب تجدید نظر در رشد ماهانه این شاخص در ماه نوامبر از صفر به ۰/۱ درصد، در فصل پایانی سال ۲۰۱۶ شاخص پیش‌نگر اقتصاد امریکا به طور مداوم رشد مثبت را تجربه نموده است. بعد از انتخاب ترامپ به ریاست جمهوری امریکا بر خلاف انتظار شاخص‌های سهام، مصرف، سفارشات جدید کارخانه‌ای و تولید در اکثر بخش‌های اقتصادی کاهش نیافت. خبرگزاری‌های بزرگ امریکایی قبل از انتخابات از بروز نااطمینانی در سطح اقتصاد این کشور در صورت انتخاب ترامپ دم می‌زدند که ارقام واقعی چنین ادعایی را ثابت نکردند. در مقابل، بهبود در اکثر بخش‌های اقتصاد امریکا به خصوص در بخش مصرف و تولیدات صنعتی به طور کامل مشهود بوده است. از این رو انتظار می‌رود در شروع سال ۲۰۱۷ روند بهبود شاخص‌های اقتصادی در این کشور ادامه داشته باشد.

بخش مسکن

فروش مسکن در ماه پایانی سال ۲۰۱۶ افت نمود. فروش خانه‌های نوساز و غیر نوساز در ماه دسامبر در مقایسه با ماه نوامبر به ترتیب ۱۰/۴ و ۲/۸ درصد کاهش یافته است. هر چند برخی از کارشناسان افزایش نرخ بهره در سطح اقتصاد به واسطه افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو را دلیل کاهش فروش مسکن در این کشور می‌دانند، اما هم زمانی با ماه پایانی سال میلادی نیز دلیل دیگر برای کاهش معاملات مسکن بوده است. شایان ذکر است میزان درخواست پذیرفته شده وام رهنی مسکن در ماه نوامبر و دسامبر در مقایسه با ماه‌های قبل از آن به ترتیب ۹/۷ و ۰/۷ درصد کاهش یافته بود که نشان دهنده تاثیر کاهش وام رهنی بر فروش مسکن است. کارشناسان مربوطه دلیل کاهش تقاضای وام‌های رهنی را افزایش در نرخ بهره می‌دانند. اما در ماه ژانویه تقاضا برای وام‌های رهنی بیش از ۵ درصد افزایش داشته و نشان می‌دهد مقارن شدن با ماه پایانی سال ۲۰۱۶ نیز می‌تواند به عنوان دلیلی برای کاهش فروش مسکن مطرح باشد.

رشد اقتصادی

رشد اقتصادی امریکا در فصل چهارم در مقایسه با فصل مشابه سال قبل بر اساس تخمین مقدماتی اداره کل تجزیه و تحلیل‌های اقتصادی امریکا، ۱/۹ درصد بوده است. نرخ رشد اعلام شده برای فصل چهارم از میزان پیش‌بینی شده (۲/۲)



درصد) و نرخ رشد سالانه فصل گذشته (۳/۵ درصد) بسیار کمتر است. اما با توجه به رشد مناسب مصرف و تولیدات صنعتی و خدماتی انتظار می‌رود در بازبینی‌های دوم و سوم نرخ رشد بالاتری برای فصل پایانی سال ۲۰۱۶ اعلام شود. از آنجایی که کمتر از یک ماه از پایان فصل مذکور می‌گذرد، آمار رشد تمامی بخش‌های اقتصاد آمریکا نهایی نشده و با گذشت زمان در ماه‌های آتی اطلاعات کامل‌تری در دسترس قرار خواهد گرفت که انتظار می‌رود تجدید نظر صعودی رشد اقتصادی را به همراه داشته باشد. با در نظر گرفتن رشد ۱/۹ درصدی برای فصل چهارم، رشد اقتصاد آمریکا در سال ۲۰۱۶ در مقایسه با سال ۲۰۱۵ به ۱/۶ درصد می‌رسد. بر اساس آمارهای اخیر، در فصل چهارم مصرف خصوصی ۲/۵ درصد و هزینه‌های دولتی ۱/۲ درصد افزایش داشتند. در سال ۲۰۱۶ رشد مصرف به ۲/۷ درصد رسید که انتظار می‌رود در سال ۲۰۱۷ با توجه به وضعیت بازار کار نرخ در همین حدود به ثبت برسد. در این فصل نرخ رشد سرمایه‌گذاری خصوصی به ۱۰/۷ درصد رسید که بسیار مطلوب ارزیابی می‌شود.

شایان ذکر است در گزارش مذکور، نرخ رشد هزینه‌های مصرف شخصی^۱ موسوم به PCE در فصل چهارم در مقایسه با فصل مشابه سال قبل ۲/۲ درصد اعلام شده که بر گزارش افزایش تورم آمریکا که در هفته‌های گذشته منتشر شده بود، صحنه می‌گذارد.

سفارش کالاهای بادوام

سفارش کالاهای بادوام در ماه دسامبر در مقایسه با ماه نوامبر ۰/۴ درصد کاهش یافت. اما میزان این سفارشات بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان مربوط به حمل و نقل ۰/۵ درصد افزایش نشان می‌دهد. در واقع سفارش مربوط به حمل و نقل در این مدت ۲/۲ درصد کاهش یافته که مربوط به کاهش ۶۳/۹ درصدی سفارش هواپیماهای نظامی بوده است. در همین مدت سفارش هواپیماهای غیرنظامی ۴۲/۴ درصد افزایش یافته اما این افزایش در حدی نبوده که بتواند افزایش کل سفارشات کالاهای بادوام را به همراه داشته باشد. البته در ماه دسامبر در مقایسه با ماه نوامبر، سفارش کالاهای صنعتی و سرمایه‌ای نیز افت نموده است. پس از سفارش هواپیماهای غیرنظامی، بیشترین افزایش مربوط به قطعات و لوازم الکترونیک بوده است. شایان ذکر است، میزان کاهش سفارش کالاهای بادوام در ماه نوامبر نیز از ۰/۲ واحد درصد نسبت به ارقام مقدماتی تجدید نظر صعودی شد.

¹ Personal Consumption Expenditures Prices



منطقه یورو

نشست گروه اروپا در روز سه شنبه ۲۶ ژانویه برگزار شد. در این نشست دومین گزارش برنامه تعدیل اقتصادی یونان ارائه شد. اعضا از مقامات یونان و نمایندگان گروه درخواست کردند هرچه سریع‌تر مذاکرات را جمع‌بندی و در خصوص بسته اصلاحات سیاستی توافق نمایند. این اصلاحات شامل بازار کار، بازار تولیدات و بخش انرژی یونان می‌باشد. همچنین ششمین گزارش نظارتی پسا برنامه ایرلند و پنجمین گزارش نظارتی پسا برنامه پرتغال ارائه شد که در این گزارش‌ها بر توانایی بازپرداخت وام‌های دریافتی این دو کشور صحنه گذاشته شد. علاوه بر آن، گروه اروپا لایحه پیشنهادی وزیران دارایی در خصوص سیاست‌های اقتصادی منطقه یورو در سال ۲۰۱۷ را بررسی کرد. در این لایحه، وزیران دارایی توافق کرده‌اند که تمرکز اصلی روی رشد اقتصادی و ایجاد اشتغال باشد.

آمارهای اقتصادی

مطابق آمارهای مقدماتی منتشره، شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۳/۷ واحد در ماه دسامبر ۲۰۱۶ به ۵۳/۶ واحد در ماه ژانویه ۲۰۱۷ کاهش یافت. همچنین شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از ۵۴/۹ واحد در ماه دسامبر به ۵۵/۱ واحد در ماه ژانویه افزایش یافت. علاوه بر آن، شاخص مدیران خرید مرکب موسسه‌ی مارکیت از ۵۴/۴ واحد در ماه دسامبر به ۵۴/۳ واحد در ماه ژانویه کاهش یافت. طبق آمارهای مقدماتی منتشره، شاخص اعتماد مصرف کننده از ۵/۱- واحد در ماه دسامبر ۲۰۱۶ به ۴/۹- واحد در ماه ژانویه افزایش یافت.

آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

مطابق آمارهای مقدماتی منتشره، شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۴/۳ واحد در ماه دسامبر ۲۰۱۶ به ۵۳/۲ واحد در ماه ژانویه ۲۰۱۷ کاهش یافت. همچنین شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از ۵۵/۶ واحد در ماه دسامبر به ۵۶/۵ واحد در ماه ژانویه افزایش یافت. علاوه بر آن، شاخص مدیران خرید مرکب از ۵۵/۲ واحد در ماه دسامبر به ۵۴/۷ واحد در ماه ژانویه کاهش یافت. همچنین شاخص شرایط کسب و کار آلمان از ۱۱۱ واحد در ماه دسامبر به ۱۰۹/۸ واحد در ماه ژانویه ۲۰۱۷ کاهش یافت. علاوه بر آن شاخص انتظارات کسب و کار از ۱۰۵/۵ واحد در ماه دسامبر به ۱۰۳/۲ واحد در ژانویه رسید.



تحلیل اقتصادی

آمار مقدماتی نرخ تورم در ژانویه ۲۰۱۷ هفته آینده منتشر خواهد شد. پیش‌بینی‌ها حاکی از افزایش نرخ تورم در ماه ژانویه ۲۰۱۷ به ۱/۵ درصد می‌باشد. شایان ذکر است نرخ تورم در ماه دسامبر ۱/۱ درصد گزارش شده بود. تحقق این پیش‌بینی، چالش جدی برای سیاست پولی بانک مرکزی خواهد شد. ممکن است از یک طرف منجر به منفی‌تر شدن نرخ بهره حقیقی شده و باعث افزایش اعتراض بیشتر اقتصادهای قوی این منطقه از جمله آلمان به تثبیت نرخ بهره گردد. از طرفی افزایش آهنگ رشد تورم، تهدیدی برای ادامه روند افزایشی مصرف بخش خصوصی می‌باشد. در مقیاس سالانه، رشد مصرف بخش خصوصی در فصل سوم ۲۰۱۶ به میزان ۱/۷ درصد مهم‌ترین مولفه افزایش تولید ناخالص داخلی فصل سوم بود. لذا افزایش تورم می‌تواند منجر به کندی رشد مصرف بخش خصوصی شده و ادامه روند بهبود رشد اقتصادی این منطقه در سال ۲۰۱۷ را تحت تاثیر قرار دهد.

همچنین این 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.

آمارهای مقدماتی از تولید ناخالص داخلی سال ۲۰۱۶ هفته آینده منتشر می‌شود. رشد تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در فصل سوم ۲۰۱۶ نسبت به فصل قبل ۰/۷ درصد و فصل سوم نسبت به فصل سوم ۲۰۱۵ معادل ۱/۷ درصد بود. تاکنون بازارهای مالی هیچ پیش‌بینی از تولید ناخالص داخلی این منطقه در فصل چهارم ۲۰۱۶ منتشر نکرده‌اند. چنانچه عملکرد خیره‌کننده تولیدات صنعتی در ماه نوامبر که بسیار بالاتر از پیش‌بینی‌ها به رشد ۱/۵ درصدی در مقیاس ماهانه دست یافت، در ماه دسامبر نیز تکرار شود، تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در فصل چهارم ۲۰۱۶ فراتر از ۱ درصد در مقیاس فصلی و بالاتر از ۲ درصد در مقیاس سالانه خواهد بود.

ایتالیا

خرده‌فروشی در ماه نوامبر ۲۰۱۶ نسبت به ماه قبل برخلاف پیش‌بینی بازار، ۰/۷ درصد کاهش یافت. خرده‌فروشی در ماه اکتبر نسبت به سپتامبر ۱/۲ درصد افزایش یافته بود. در مقیاس سالانه، خرده‌فروشی در ماه نوامبر ۰/۸ درصد افزایش یافت. شاخص اعتماد کسب و کار ایتالیا در ماه ژانویه ۲۰۱۷، بالاتر از پیش‌بینی بازار ۱۰۴/۸ واحد گزارش شده است. این شاخص در ماه دسامبر ۲۰۱۶ معادل ۱۰۳/۷ واحد گزارش شده بود.



فروش صنعتی ایتالیا در ماه نوامبر ۲۰۱۶ نسبت به ماه قبل ۲/۴ درصد و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۳/۹ درصد افزایش یافت.

انگلستان

خانم می، هفته گذشته برای دیدار با آقای ترامپ به امریکا سفر کرد. وی، اولین مقام دولتی جهان است که دیداری رسمی با رئیس‌جمهور جدید امریکا برگزار کرد. خانم می، در این دیدار به دنبال یافتن متحدی قوی برای جلوگیری از انزوای انگلیس پس از اجرای بریکسیت می‌باشد. طی شش ماه گذشته، انگلیس تمامی تلاش خود را برای ماندن در بازار مشترک اروپا پس از بریکسیت انجام داد. در حالی که ادامه دسترسی انگلیس به بازار مشترک اروپا با مخالفت و موضع‌گیری تند سران سایر کشورهای اروپایی مواجه شده، این کشور به دنبال یافتن متحدان تجاری جدید می‌باشد. خبرها حاکی از مذاکره خانم می و آقای ترامپ بر سر پیمان تجاری جدید بود. تحلیل‌گران سیاسی معتقدند نزدیکی بیش از پیش انگلیس به امریکا، می‌تواند تهدیدی جدی برای بقای اتحادیه اروپا باشد. چرا که آقای ترامپ چندان طرفدار ماهیت وجودی اتحادیه اروپا نبوده و از خروج انگلیس از این اتحادیه حمایت کرده بود. همچنین تحکیم روابط این دو کشور می‌تواند منجر به قدرت گرفتن گروه‌های جدایی طلب در داخل اروپا شده و خطر فروپاشی اتحادیه اروپا را افزایش دهد.

آقای کارنی، رئیس بانک مرکزی انگلیس، روز چهارشنبه ۲۵ ژانویه طی سخنرانی در بانک مرکزی آلمان، گفت ابداعات مالی می‌تواند منجر به کاهش هزینه‌ها و بهبود کارایی شود. اما در کنار آن، این ابداعات می‌تواند به افزایش ریسک ثبات تامین مالی بانکی، کیفیت اعتباری و کل اقتصاد منجر گردد. کارنی گفت حمله فن‌آوری‌های مالی^۱ به بخش کسب و کار بانک‌داری سنتی می‌تواند ریسک‌های نقدینگی را برای سیستم مالی افزایش دهد. همچنین چالش سیاست‌گذاران در مواجهه با این پدیده آن است که اطمینان حاصل کنند گسترش فن‌آوری‌های مالی در راستای حداکثرسازی فرصت‌ها و حداقل کردن نااطمینانی‌ها برای جامعه می‌باشد. کارنی گفت در دوران دانشجویی در کانادا، تحت عنوان صندوقدار بانک فعالیت داشته و سپرده مشتری‌ها را قبول و پرداخت‌های بانکی را انجام می‌داد. این همان خط مقدم بخش بانکی است که در حال حاضر با فن‌آوری‌های مالی تحت تاثیر قرار گرفته است. کارنی گفت شرکت‌های ارائه دهنده فن‌آوری‌های مالی از مزیت‌های تکنولوژی برای ارائه سرویس‌های ارزان و قابل دسترس استفاده می‌کنند. اما باید توجه داشت که ریسک‌های بالقوه این بخش نوپا به ریسک‌های ثبات مالی محدود نبوده و مسائل مهم‌تری همچون پولشویی، تامین مالی تروریسم و امنیت داده‌ها را شامل می‌شود.

¹ Financial Technology (Fintech)



آمارهای اقتصادی

مطابق آمارهای مقدماتی منتشره، تولید ناخالص داخلی انگلیس در فصل چهارم ۲۰۱۶ نسبت به فصل قبل بالاتر از انتظارات بازار، ۰/۶ درصد رشد داشت. این رشد برابر با رشد اقتصادی فصل سوم نسبت به فصل دوم می‌باشد. همچنین تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم ۲۰۱۶ نسبت به فصل چهارم ۲۰۱۵ بالاتر از پیش‌بینی بازار ۲/۲ درصد رشد کرد. متوسط رشد تولید ناخالص داخلی انگلیس از سال ۱۹۵۶ تاکنون ۲/۴۶ درصد بوده که بیشترین میزان آن مربوط به فصل اول سال ۱۹۷۳ معادل ۹/۸ درصد و کمترین میزان آن مربوط به فصل اول ۲۰۰۹ معادل ۶/۱- درصد می‌باشد.

تحلیل اقتصادی

تولید ناخالص داخلی انگلیس در فصل چهارم رشدی فراتر از انتظارات بازار را تجربه کرد. رشد اقتصادی فصل چهارم مدیون افزایش هزینه‌های مصرف‌کننده و رشد بخش خدمات می‌باشد. در مقیاس فصلی بخش خدمات با رشد ۰/۸ درصدی در فصل چهارم، بیشترین سهم را در افزایش تولید ناخالص داخلی داشت. همچنین تولیدات صنعتی در فصل چهارم نسبت به فصل سوم تغییر نکرد. رشد ۰/۷ درصدی تولیدات کارخانه‌ای در این فصل، در مقایسه با افت ۰/۸ درصدی در فصل سوم، توانست افت بخش معدن را جبران و سهم تولیدات صنعتی از تولید ناخالص داخلی را حفظ نماید. همچنین در مقیاس سالانه نیز بخش خدمات با رشد ۳ درصدی بیشترین سهم از افزایش رشد اقتصادی سال ۲۰۱۶ داشت.

علاوه بر آن، افزایش هزینه‌های مصرف‌کننده به واسطه افزایش وام‌های مصرفی تاثیر به‌سزایی در رشد اقتصاد فصل چهارم داشت. افزایش وام‌های مصرفی از یک طرف به خاطر افزایش نرخ تورم در سال ۲۰۱۶ و چشم‌انداز افزایش بیشتر در سال ۲۰۱۷ و از طرفی به دلیل پایین بودن نرخ بهره صورت گرفته است. طی هفته‌های گذشته بانک مرکزی انگلیس رشد سریع وام‌های مصرفی در سال ۲۰۱۶ را یک هشدار بزرگ عنوان کرده و افزایش اعتبارات مصرفی را به عنوان یکی از ریسک‌های بزرگ مالی انگلیس در سال ۲۰۱۷ معرفی کرده بود. شایان ذکر است تسهیلات مصرفی انگلیس بیشترین نرخ افزایش سالانه طی ۱۱ سال گذشته را در ماه نوامبر ۲۰۱۶ تجربه کرده است.

بانک مرکزی انگلیس در آخرین پیش‌بینی خود اعلام کرده نرخ تورم در سال ۲۰۱۷ به ۲/۷ درصد خواهد رسید. این پیش‌بینی، ۱ واحد درصد پایین‌تر از آخرین پیش‌بینی مؤسسه ملی مطالعات اقتصادی و اجتماعی می‌باشد. افزایش نرخ تورم در کنار تثبیت نرخ بهره، منجر به خروج سپرده‌ها از بانک‌ها شده و تقاضا برای تسهیلات مصرفی را نیز افزایش خواهد داد. هر چند طی ماه‌های گذشته بانک مرکزی از سیاست‌های خود در پایین نگه داشتن نرخ‌های بهره در مقابل انتقادهای وارده دفاع



نموده، اما به نظر می‌رسد ادامه روند نرخ بهره حقیقی منفی، ضررهای جبران‌ناپذیری را به اقتصاد انگلیس وارد خواهد کرد. لذا به نظر می‌رسد چالش اساسی کمیته سیاست پولی در جلسه دوم فوریه ۲۰۱۷ افزایش نرخ‌های بهره خواهد بود. علاوه بر آن، بانک مرکزی پیش‌بینی کرده رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۷ به ۱/۴ درصد کاهش یابد. افت شدید سرمایه‌گذاری کسب و کار بزرگترین ریسک برای تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۷ می‌باشد. طبق آخرین آمار منتشره، سرمایه‌گذاری کسب و کار در فصل سوم ۲۰۱۶ نسبت به دوره مشابه سال قبل با ۲/۲ درصد کاهش مواجه شده است. این سومین فصل متوالی بود که سرمایه‌گذاری کسب و کار در مقیاس سالانه با افت مواجه شده است. چنانچه آمار سرمایه‌گذاری کسب و کار در فصل چهارم نیز مطلوب نباشد، افت این بخش، تهدید بزرگی برای رشد اقتصادی سال ۲۰۱۷ خواهد بود. به هر حال، طی هفته‌های آتی با انتشار گزارش جامع از رشد اقتصادی سال ۲۰۱۶ اطلاعات کافی از کیفیت رشد تولید ناخالص داخلی، سرمایه‌گذاری کسب و کار در فصل چهارم و مصرف بخش خصوصی منتشر خواهد شد. بررسی این گزارش چشم‌انداز اقتصاد انگلیس در سال ۲۰۱۷ را مشخص خواهد کرد.

ژاپن

شاخص پایه قیمت مصرف‌کننده در دوازده ماهه منتهی به دسامبر ۰/۲ درصد کاهش یافت. در حالی که پیش‌بینی می‌شد این شاخص ۰/۳ درصد کاهش یابد. این کمترین میزان کاهش شاخص مذکور در سال ۲۰۱۶ بود. به این ترتیب روند کندتر شدن افت قیمت‌ها که از نیمه دوم سال ۲۰۱۶ آغاز شده بود، در ماه دسامبر نیز ادامه یافت. تخمین اولیه شاخص مدیران خرید صنایع تولیدی در ماه ژانویه برای سومین ماه متوالی افزایش یافت و به ۵۲/۸ واحد رسید که بیشترین میزان از نوامبر ۲۰۱۵ و بیشتر از میزان پیش‌بینی شده یعنی ۵۲/۳ واحد بود.

صادرات در ماه دسامبر نسبت به ماه مشابه سال قبل ۵/۴ درصد رشد نمود که بسیار فراتر از رشد ۱/۲ درصدی مورد انتظار بود. این اولین بار طی پانزده ماه گذشته بود که صادرات افزایش یافته است. هر چند تضعیف ین نیز در افزایش صادرات مؤثر بوده اما حجم صادرات نیز افزایش یافته است. افزایش تقاضا در چین برای کالاهای ژاپنی به ویژه قطعات خودرو، عامل عمده این رشد بود.

روند افت واردات که از فوریه ۲۰۱۵ آغاز شده بود، در ماه دسامبر باز هم ادامه یافت. واردات در ماه دسامبر نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲/۶ درصد کاهش یافت و به رقم ۵/۸ میلیارد ین رسید. هر چند این افت بیشتر از میزان مورد انتظار بود اما کمترین میزان افت واردات در سال ۲۰۱۶ و همچنین بالاترین میزان واردات در این سال به شمار می‌رود.



کره

رشد اقتصادی کره جنوبی در سه ماهه چهارم ۲۰۱۶ در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به $\frac{2}{3}$ درصد کاهش یافت. در فصل قبل رشد اقتصادی این کشور در مقیاس سالانه $\frac{2}{6}$ درصد اعلام شده بود. بانک مرکزی کره جنوبی علت کاهش شدید رشد اقتصادی در فصل چهارم را کاهش سرمایه‌گذاری در ساخت و ساز مسکن و کاهش مصرف اعلام نموده است. در پی رسوایی سیاسی در کره جنوبی و بروز مشکلاتی در برخی از شرکت‌های بزرگ این کشور از قبیل سامسونگ و هیوندای، اعتماد در بین سرمایه‌گذاران و مصرف‌کنندگان افت نموده که سبب کاهش در ارقام مربوطه شده است. بر اساس اعلام بانک مرکزی کره جنوبی، اقتصاد کره در سال ۲۰۱۶ در مقایسه با سال ۲۰۱۵ حدود $\frac{2}{7}$ درصد رشد داشته که مطابق با نرخ رشد پیش‌بینی شده این بانک و تنها $\frac{1}{10}$ واحد درصد کمتر از رشد اقتصاد این کشور در سال ۲۰۱۵ بوده است. این بانک پیش‌بینی نموده در سال ۲۰۱۷ به واسطه کاهش اعتماد مصرف‌کنندگان، روند افت هزینه‌های مصرفی ادامه داشته باشد.

روسیه

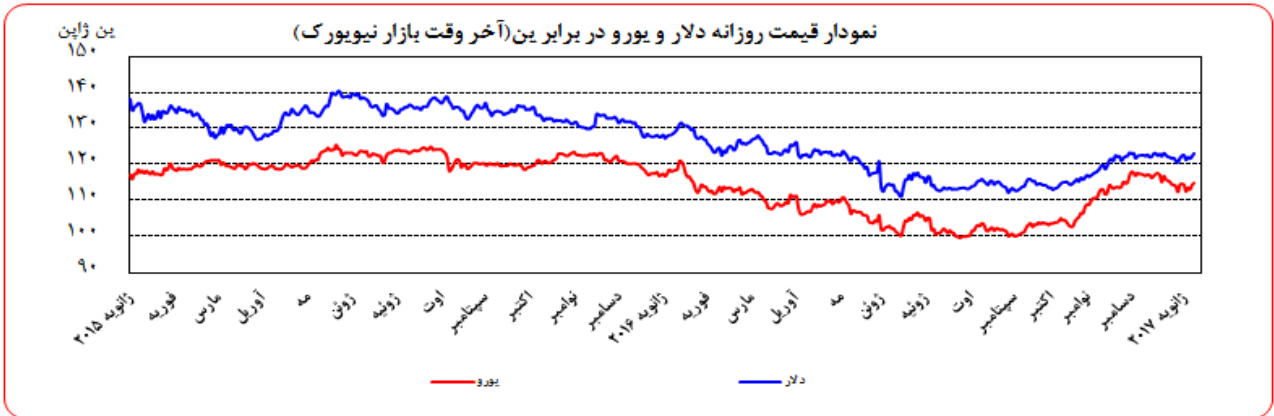
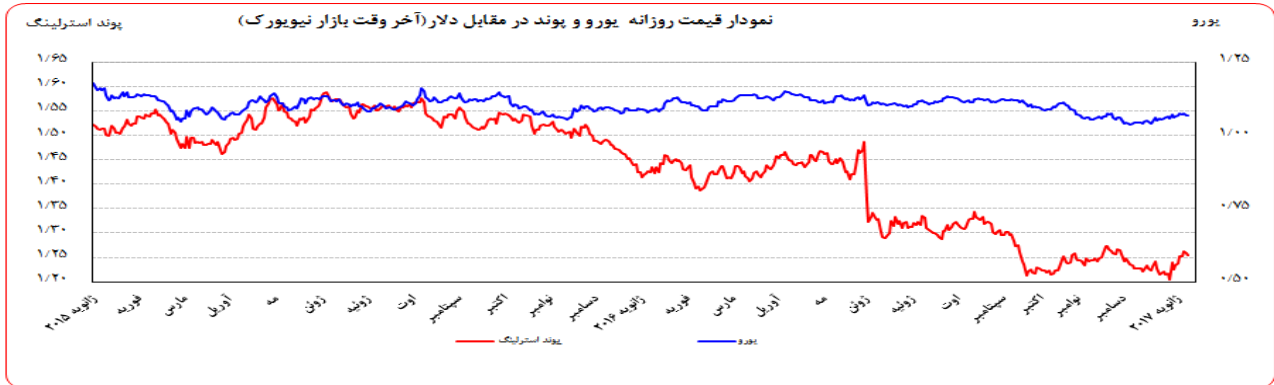
رشد تولیدات صنعتی روسیه در ماه دسامبر در مقایسه با ماه دسامبر سال گذشته به $\frac{3}{2}$ درصد رسید. در حالی که در ماه نوامبر رشد سالانه تولیدات صنعتی به $\frac{2}{7}$ درصد رسیده بود. بر این اساس انتظار می‌رود نرخ انقباض اقتصاد روسیه در فصل چهارم کمتر از رقم $\frac{57}{100}$ - درصدی فصل سوم باشد. چرا که در دو ماه از فصل سوم نرخ رشد تولیدات صنعتی منفی و در یک ماه رشد بسیار اندکی داشته است. نرخ بیکاری نیز از $\frac{5}{4}$ درصد در ماه نوامبر به $\frac{5}{3}$ درصد در ماه دسامبر کاهش یافته است.

تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش ین در برابر هر دلار آمریکا $\frac{46}{100}$ درصد تضعیف و ارزش فرانک سوئیس در برابر هر دلار آمریکا $\frac{29}{100}$ درصد تقویت گردید. ارزش دلار آمریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر هر یورو $\frac{4}{100}$ درصد تقویت و در برابر هر پوند $\frac{1}{4}$ درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده $\frac{1}{0767}$ - $\frac{1}{0684}$ دلار و هر پوند در محدوده $\frac{1}{2633}$ - $\frac{1}{2521}$ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه $\frac{115}{13}$ - $\frac{112}{71}$ ین متغیر بود.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

- نااطمینانی به‌وجود آمده بعد از سخنرانی ترامپ در روز تحلیف ریاست جمهوری و تاکید وی بر سیاست‌هایی که آمریکا را با انزوای سیاسی و تجاری رو به رو خواهد ساخت.
- اعتراض به ریاست جمهوری ترامپ در آمریکا و سایر نقاط جهان.
- کاهش فروش مسکن در آمریکا و کاهش نرخ رشد اقتصادی این کشور در فصل چهارم ۲۰۱۶ در مقایسه با فصل گذشته.
- رشد بهتر از انتظار اقتصاد انگلیس در فصل چهارم ۲۰۱۶.

عوامل تقویت دلار در برابر سایر ارزها

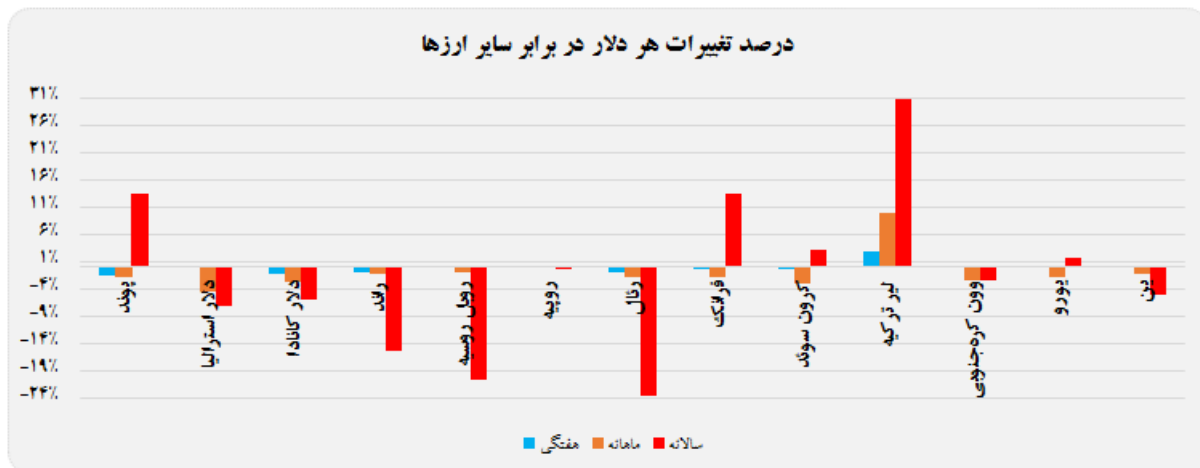
- افزایش بازده اوراق قرضه آمریکایی و در نتیجه افزایش اشتیاق برای خرید دلار در مقابل سایر اسعار جهان‌روا.
- گزارش بهتر از انتظار مدیران خرید کارخانه‌ای آمریکا.
- تاکید ترزا می، نخست وزیر انگلیس بر شروع برنامه خروج از اتحادیه اروپا از ماه مارس.
- مشکلات بانک ایتالیایی مونته دی پسکی دی سی‌نا^۱ در خصوص نیاز به افزایش سرمایه.

¹ Banca Monte dei Paschi di Siena



هفته گذشته شاخص دلار ۰/۴۳ درصد افزایش یافت. البته طی یک ماه گذشته شاخص دلار حدود ۱/۶۹ درصد افت داشته است. در هفته گذشته دلار در برابر اکثر اسعار جهان‌روا از جمله یورو و ین افزایش ارزش داشت که بیشترین آن در مقابل لیر ترکیه با ۲/۹۹ درصد به ثبت رسید. اما دلار در مقابل پوند ۱/۴۰ درصد تضعیف شد که بالاترین درصد تضعیف دلار در مقابل ارزهای مورد بررسی بوده است. هر چند در ابتدای هفته و پس از سخنرانی ترامپ در روز تحلیف ریاست جمهوری، تردیدهایی در خصوص آینده اقتصاد آمریکا ایجاد شد، اما تشدید فشارهای تورمی در آمریکا و احتمال عکس‌العمل فدرال رزرو برای مهار تورم، سبب شد تا تاثیر این تردیدها کمرنگ شود. در روز تحلیف، ترامپ با تاکید بر مصرف کالاهای آمریکایی توسط آمریکاییان و کاهش واردات، سیاست انزوای تجاری در این کشور را تداعی کرد. انتقاد به سیاست‌ها و سخنان ترامپ در سطح سیاستمداران و مردم عادی در آمریکا، اروپا و حتی چین، احتمال ایجاد انزوای سیاسی دولت جدید آمریکا را نیز مطرح نموده است.

اما در مجموع به واسطه انتشار برخی آمار مثبت اقتصادی در آمریکا و افزایش احتمال اعمال سیاست‌های انقباضی از سوی فدرال رزرو برای مهار تورم، بازده اوراق قرضه دولتی آمریکا افزایش یافت که این مسئله دلار را در مقابل اسعار کم‌ریسک و کم‌بازدهی همچون ین ژاپن و یورو تقویت نمود. همچنین نیاز به تامین سرمایه جدید برای بانک ایتالیایی مونت‌دی‌پسکی دی‌سی‌نا به معضلی برای بانک مرکزی اروپا و منطقه یورو تبدیل شده که سبب تضعیف یورو در مقابل دلار شد.



نکته: عدم مشاهده نوسانات برخی از اسعار در جدول فوق به علت ناچیز بودن میزان این تغییرات است.

اما پوند توانست بیشترین اقبال را نسبت به سایر اسعار مورد بررسی در مقابل دلار داشته باشد. صدور حکم دادگاه عالی انگلیس به نفع پارلمان این کشور برای اعطای مجوز خروج از اتحادیه اروپا به دولت خانم ترزا می و همچنین رشد ۲/۲ درصد اقتصاد این کشور در فصل چهارم ۲۰۱۶ نسبت به ماه مشابه سال قبل، سبب تقویت پوند در مقابل دلار شد.



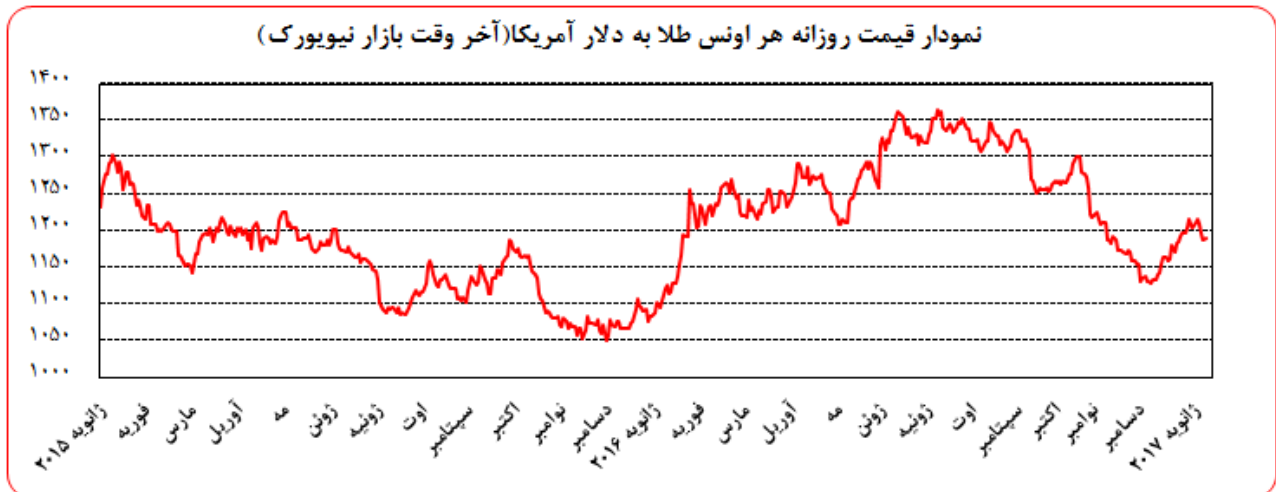
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالمانع است.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته				
نام ارز/نرخ بهره	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۱/۰۳۹	۱/۳۵۸۷۸	-	۱/۷۲۴
یورو	-۰/۳۴۵	-۰/۲۴۱۱۴	-	-۰/۰۹۶۱۴
پوند	۰/۳۵۷۱۳	۰/۵۲۴۹۴	-	۰/۷۷۴۵
فرانک	-۰/۷۲۷۴	-۰/۶۶۱۶	-	-۰/۵۰۳۲۰
ین	-۰/۰۲۵۲۹	۰/۰۲۰۲۹	-	۰/۱۲۸۱۴
درهم امارات	۱/۳۸۶	۱/۶۵۵۷۱	-	۲/۰۷۹۲۹
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۱۱/۲۶۰۰	۱۱/۵۴۷۰	۱۱/۸۳۱۰	۱۲/۱۳۵

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۷۵ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته

قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۱۶/۳۳-۱۱۸۷/۹۳ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



در ابتدای هفته گذشته، بهای طلا افزایش یافته اما در اواسط هفته روند معکوس شد و در روز پایانی هفته باز هم بهای آن اندکی افزایش داشت. آنچه سبب شد تا در مجموع هفته گذشته بهای طلا کاهش یابد، احتمال اعمال سیاست‌های مالی انبساطی و افزایش تعرفه واردات از سوی دولت ترامپ بود که در این صورت باید منتظر افزایش تورم و در نتیجه افزایش نرخ بهره از سوی فدرال رزرو در آمریکا بود. از آنجایی که بهای طلا به افزایش نرخ بهره بسیار حساس است، این مسئله



کاهش بهای طلا در هفته گذشته را به همراه داشت. همچنین در هفته گذشته بازده اوراق قرضه آمریکا و شاخص بازار سهام به عنوان رقیبان طلا، افزایش یافت که به کاهش تقاضای طلا کمک کرد. از سوی دیگر، بر خلاف سال‌های گذشته میزان تقاضای فیزیکی طلای چین در آستانه سال نو چینی رشد چندانی نداشته و تقاضای فیزیکی طلا در هند نیز رو به کاهش گذاشته که در افت بهای طلا بسیار موثر واقع شد.

تحولات بازار نفت

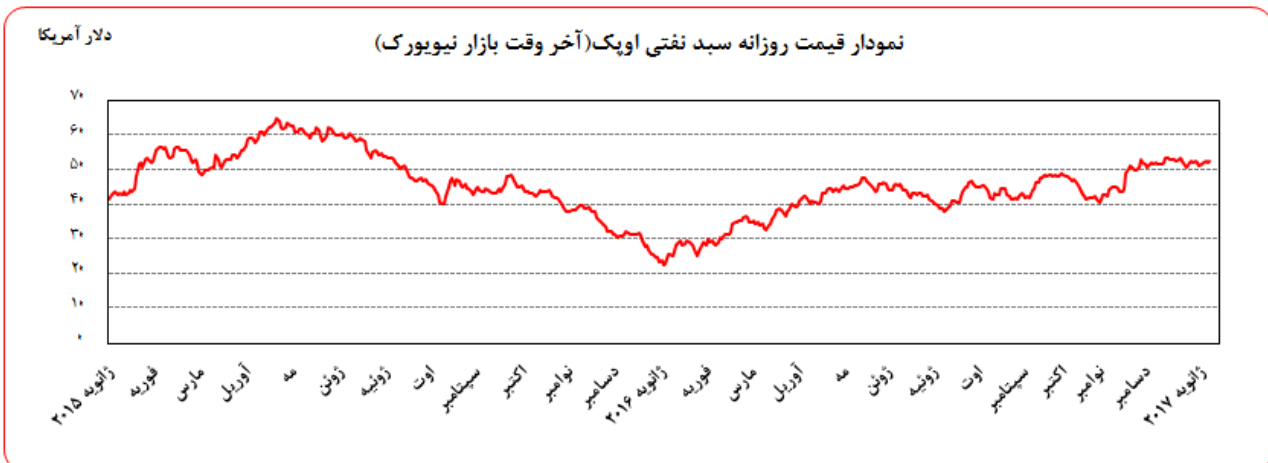
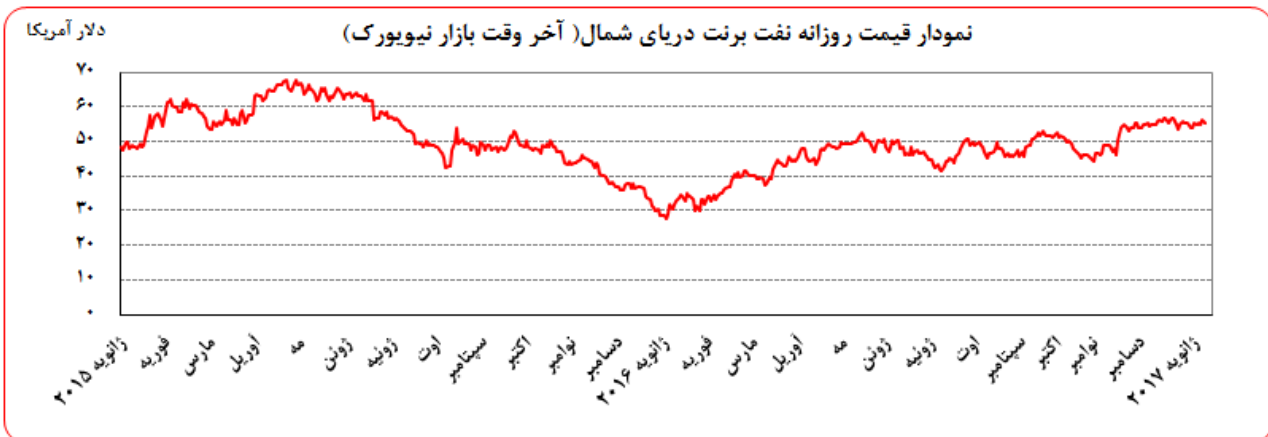
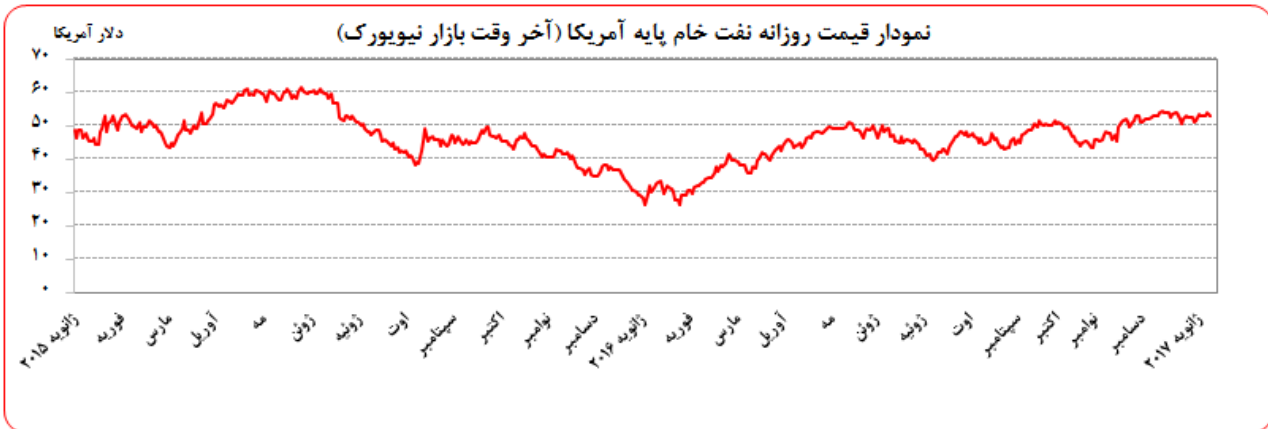
بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $0/09$ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده $53/78-52/75$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $53/13$ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $0/054$ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه $56/24-55/08$ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به $55/50$ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده $52/91-52/10$ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح $52/42$ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، $2/14$ درصد افزایش یافت.

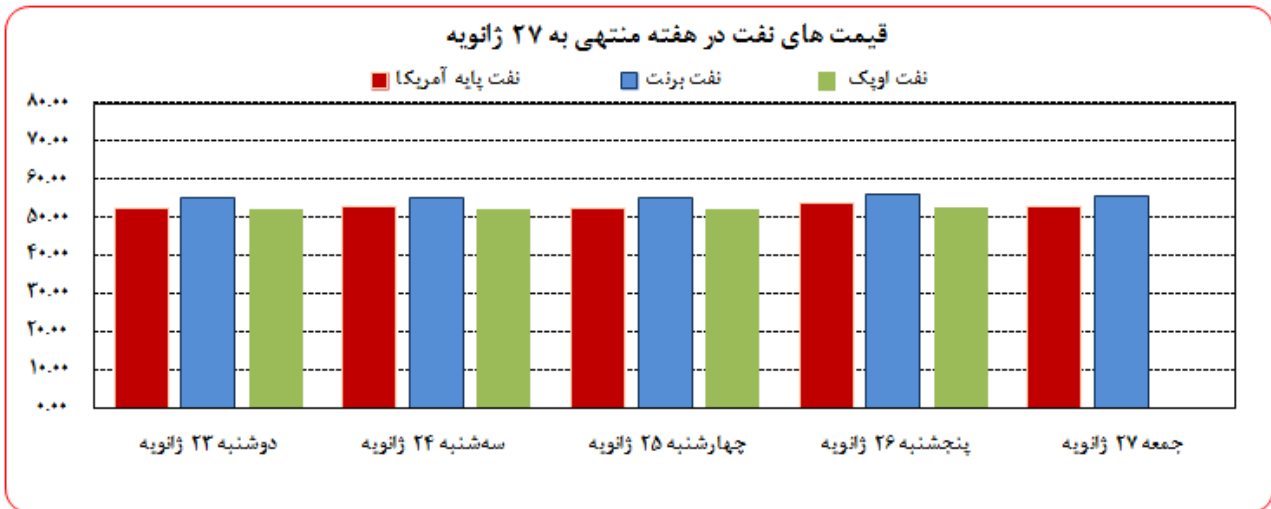
هفته گذشته قیمت نفت دچار نوسانات زیاد در دامنه کم شد و نسبت به هفته قبل تغییر قیمت چندانی نداشت. مهم‌ترین عامل فزاینده قیمت نفت نشست اعضای اوپک بود. در نشست وزرای نفت اوپک در آخر هفته ماقبل، اعلام شد که پایبندی کشورهای مشارکت کننده به برنامه کاهش تولید نفت حدود 80 درصد بوده و $1/5$ میلیون بشکه از $1/8$ میلیون بشکه کاهش تولید روزانه مقرر در برنامه کاهش تولید نفت اوپک محقق شده است. در این جلسه همچنین تصمیم گرفته شد که کمیته فنی مشترکی تشکیل شود تا آمار تولید روزانه کشورها را زیر نظر گرفته و گزارش خود را 17 هر ماه به کمیته نظارتی اوپک ارائه دهد. این کمیته همچنین موظف شده تا قبل از جلسه بعدی وزرای نفت اوپک در 25 می در وین دو جلسه برگزار کند. انتشار آمارهای اقتصادی مثبت به ویژه در بخش فعالیت‌های تولیدی آمریکا و تضعیف دلار در روز پنجشنبه عوامل دیگری بودند که سبب تقویت قیمت نفت شدند. در سوی مقابل، هفته گذشته عوامل دیگری نیز پدیدار شد که مانع از افزایش قابل توجه قیمت نفت گردید. مهم‌ترین عامل کاهنده قیمت نفت در هفته گذشته، اعلام خبر افزایش 29 عددی تعداد سکوی نفتی آمریکا در جمعه ماقبل بود که بیشترین میزان افزایش هفتگی طی 14 ماه اخیر به شمار می‌رفت. ترس از



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالمانع است.

افزایش تولید نفت امریکا و جبران کاهش عرضه ایجاد شده توسط اوپک باعث کاهش قیمت‌ها شد. افزایش ذخایر نفت امریکا برای سومین هفته متوالی و همچنین کمتر از انتظار بودن رشد اقتصادی امریکا از دیگر عوامل کاهش قیمت نفت بود.





موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
۲۴/۷	۲/۸	۱,۱۸۳/۴۰	نفت خام
۲۴/۷	۲/۸	۴۸۵/۵۰	ذخایر تجاری نفت خام
۰/۰	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۴/۸	۶/۸	۲۵۳/۲۰	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
-۲۶۰	۱۷	۸,۹۶۱	تولید داخلی
۱	-۴۶۳	۷,۴۱۱	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 1395/11/08

2017/01/27

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات		جمعه 20 ژانویه	دوشنبه 23 ژانویه	سه شنبه 24 ژانویه	چهارشنبه 25 ژانویه	پنجشنبه 26 ژانویه	جمعه 27 ژانویه	متوسط هفته
		*** هفتگی	** نقطه به نقطه							
شاخص دلار	۱۰۱/۲۱۵	--	--	۱۰۰/۳۱۰	۱۰۰/۱۶۰	۱۰۰/۳۵۰	۹۹/۹۲۸	۱۰۰/۳۶۰	۱۰۰/۶۰۰	۱۰۰/۳۱۰
دلار کانادا	۱/۳۲۲۶	۱/۳۳۲۰	-۱/۲۵	۱/۳۱۴۳	۱/۳۲۳۹	۱/۳۱۵۸	۱/۳۰۷۰	۱/۳۰۹۴	۱/۳۱۵۳	۱/۳۱۴۳
ین ژاپن	۱۱۴/۱۸	۱۱۴/۶۰	۰/۴۶	۱۱۳/۸۹	۱۱۲/۷۱	۱۱۳/۷۸	۱۱۳/۲۸	۱۱۴/۵۳	۱۱۵/۱۳	۱۱۳/۸۹
یورو*	۱/۰۶۶۳	۱/۰۷۰۳	-۰/۰۴	۱/۰۷۲۶	۱/۰۷۶۷	۱/۰۷۳۳	۱/۰۷۴۷	۱/۰۶۸۴	۱/۰۶۹۹	۱/۰۷۲۶
فرانک سوئیس	۱/۰۰۵۹	۱/۰۰۲۱	-۰/۲۹	۰/۹۹۹۳	۰/۹۹۶۷	۱/۰۰۰۹	۰/۹۹۹۴	۱/۰۰۰۱	۰/۹۹۹۲	۰/۹۹۹۳
لیبره انگلیس*	۱/۲۲۸۸	۱/۲۳۷۶	۱/۴۰	۱/۲۵۶۷	۱/۲۵۳۶	۱/۲۵۲۱	۱/۲۶۳۳	۱/۲۵۹۶	۱/۲۵۴۹	۱/۲۵۶۷
SDR به دلار	۱/۳۵۵۲۸	--	--	۱/۳۵۸۳۴	۱/۳۵۸۰۵	۱/۳۵۹۳	۱/۳۶۰۲	۱/۳۵۸۷	۱/۳۵۵۴۹	۱/۳۵۸۳۴
طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۰۸/۹۹	۱۲۱۱/۳۰	-۱/۷۵	۱۱۹۹/۸۲	۱۲۱۶/۳۳	۱۲۰۸/۰۰	۱۱۹۶/۷۹	۱۱۸۷/۹۳	۱۱۹۰/۰۶	۱۱۹۹/۸۲
طلای لندن (هراونس)	۱۲۰۶/۰۸	۱۲۰۰/۵۵	-۱/۳۱	۱۱۹۹/۸۴	۱۲۱۲/۸۵	۱۲۱۶/۸۰	۱۱۹۵/۰۰	۱۱۸۹/۷۰	۱۱۸۴/۸۵	۱۱۹۹/۸۴
نفت برنت انگلیس	۵۴/۷۶	۵۵/۴۹	۰/۰۵۴	۵۵/۵۰	۵۵/۲۳	۵۵/۴۴	۵۵/۰۸	۵۶/۲۴	۵۵/۵۲	۵۵/۵۰
نفت پایه آمریکا	۵۲/۰۴	۵۳/۲۲	-۰/۰۹	۵۳/۱۳	۵۲/۷۵	۵۳/۱۸	۵۲/۷۵	۵۳/۷۸	۵۳/۱۷	۵۳/۱۳
DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۹۷۹۸	۱۹۸۲۷	۱/۳۴	۱۹۹۹۵	۱۹۸۰۰	۱۹۹۱۳	۲۰۰۶۹	۲۰۱۰۱	۲۰۰۹۴	۱۹۹۹۵
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۹۰۰۳	۱۹۱۳۸	۱/۰۱۸	۱۹۱۲۱	۱۸۸۹۱	۱۸۷۸۸	۱۹۰۵۸	۱۹۴۰۲	۱۹۴۶۷	۱۹۱۲۱
FTSE-100 (بورس لندن)	۷۲۴۰	۷۱۹۸	-۰/۱۹	۷۱۶۲	۷۱۵۱	۷۱۵۰	۷۱۶۴	۷۱۶۱	۷۱۸۴	۷۱۶۲
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۱۵۸۴	۱۱۶۳۰	۱/۵۸	۱۱۷۲۲	۱۱۵۴۶	۱۱۵۹۵	۱۱۸۰۶	۱۱۸۴۹	۱۱۸۱۴	۱۱۷۲۲

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۴۶

دایره اخبار اقتصادی