



## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۱۱

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• ایتالیا

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• کره

• روسیه

• ترکیه

۱۲-۱۵

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## خلاصه

در امریکا، تولیدات صنعتی ماه ژانویه در مقایسه با ماه دسامبر  $0/3$  درصد کاهش یافت اما خرده‌فروشی و تورم رشد بالاتر از انتظار داشتند. خانم یلن از بررسی افزایش نرخ بهره در نشست هفته پیش‌رو در فدرال رزرو خبر داد.

در منطقه یورو، تولیدات صنعتی منطقه در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل، بیشتر از پیش‌بینی بازار،  $1/6$  درصد کاهش یافت. همچنین کمیسیون اروپا رشد اقتصادی سال  $2017$  منطقه یورو را  $1/6$  درصد پیش‌بینی کرد.

در انگلستان، نرخ تورم از  $0/9$  درصد در ماه اکتبر  $2016$  به  $1/8$  درصد در ماه ژانویه  $2017$  رسیده است. همچنین پیش‌بینی‌ها حاکی از تثبیت رشد تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم معادل رشد تولید ناخالص داخلی فصل سوم می‌باشد.

در ایتالیا، تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم  $2016$  نسبت به فصل سوم  $0/2$  درصد افزایش یافت. همچنین مازاد تجاری ایتالیا در سال  $2016$  نسبت به سال  $2015$  معادل  $23$  درصد افزایش یافت.

در ژاپن، تخمین‌های اولیه نشان می‌دهد رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه چهارم سال  $2016$  نسبت به فصل قبل  $0/2$  درصد بود که اندکی کندتر از رشد  $0/3$  درصدی فصل سوم نسبت به فصل دوم بود.

هفته گذشته شاخص دلار به میزان جزئی افزایش یافت. در بین شش ارز اصلی تشکیل دهنده شاخص دلار، تنها این ژاپن توانست در برابر دلار تقویت شود. علت اصلی تقویت دلار موضع‌گیری ضد تورمی فدرال رزرو بود که در سخنان خانم یلن متبلور شد. تردید نسبت به توان دولت امریکا برای کمک به رشد اقتصادی این کشور و همچنین افزایش ریسک و کاهش ارزش سهام در جهان علت گرایش به سمت ین و تقویت آن در برابر دلار بود.

بهای طلا در هفته گذشته در مقایسه با هفته ما قبل افزایش یافت. نااطمینانی از سیاست‌های دولت ترامپ، در پیش بودن انتخابات در سه کشور اروپایی و احتمال ایجاد ائتلاف در حزب چپ‌گرای فرانسه و افزایش احتمال انتخاب مارین لوپن از مهم‌ترین دلایل افزایش بهای طلا بوده است.

متوسط قیمت نفت هفته گذشته نسبت به هفته قبل از آن اندکی افزایش یافت. افزایش ذخایر نفت و بنزین امریکا از یک سو و انتشار آمار اجرای  $90$  درصدی برنامه کاهش تولید نفت اوپک توسط مشارکت‌کنندگان و شنیده شدن زمزمه‌هایی مبنی بر احتمال ادامه این برنامه از سویی دیگر در تقابل با یکدیگر قرار گرفته و سبب شدند تغییر قابل توجهی در بازار نفت مشاهده نگردد.



## امریکا

### تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی در ماه ژانویه در مقایسه با ماه دسامبر  $0/3$  درصد کاهش یافت. در حالی بود که تولیدات صنعتی ماه دسامبر نسبت به نوامبر رشد  $0/8$  درصدی به ثبت رسانده بود. افت تولیدات صنعتی در ماه ژانویه به واسطه کاهش تولید برق، انرژی و آب به میزان  $5/7$  درصد بوده است. در بین اقلام ذکر شده، بیشترین کاهش مربوط به تولید برق بوده که به علت گرمای بیشتر هوا در ماه ژانویه نسبت به زمان مشابه در سال‌های قبل بوده است. در ماه ژانویه تولیدات کارخانه‌ای نیز تنها  $0/2$  درصد افزایش داشته و تولیدات معدنی رشد  $2/8$  درصدی را تجربه کرده است. در سال‌های گذشته بخش کارخانه‌ای دچار رکود بوده و به نظر می‌رسد در سال‌های آینده روند رشد کم سرعتی را تجربه نماید. بخش مهمی از تولیدات کارخانه‌ای در امریکا محصولات صادراتی است که به شدت تحت تاثیر ارزش برابری دلار قرار دارد. با توجه به پیش‌بینی افزایش نرخ بهره در این کشور که می‌تواند برای دلار تقویت کننده باشد، نمی‌توان به رشد سریع تولیدات کارخانه‌ای امیدوار بود. افزایش بهای نفت نیز مهم‌ترین عامل افزایش تولید این کالا در امریکا بوده که رشد تولیدات معدنی را به همراه داشته است. پیش‌بینی می‌شود در صورت ادامه روند افزایش بهای نفت خام، رشد تولیدات نفت امریکا نیز ادامه یافته و بخش مهمی از کاهش تولید در سال‌های قبل به علت افت قیمت، جبران شود. هر چند با توجه به کندی روند افزایش بهای نفت، سرعت رشد تولیدات معدنی نیز سریع نخواهد بود و رسیدن به سطوح بالای منحنی تولید قبل از پایان سال  $2018$  بعید به نظر می‌رسد.

### خرده فروشی

خرده فروشی ماه ژانویه در مقایسه با ماه دسامبر  $0/4$  درصد افزایش یافته و نرخ رشد آن در ماه دسامبر در مقایسه با ماه قبل از آن از  $0/6$  درصد به  $1$  درصد مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت. هر چند این مسئله نشان دهنده کاهش رشد خرده‌فروشی از دسامبر به ژانویه است، اما این کاهش به طور معمول در ماه‌های نخست سال روی می‌دهد و طبیعی به نظر می‌رسد. البته شایان ذکر رشد  $0/4$  درصدی خرده‌فروشی  $0/3$  واحد درصد بالاتر از میزان پیش‌بینی شده بوده و در مقایسه با ارقام مشابه  $4$  سال قبل مطلوب ارزیابی می‌شود که تاییدی بر صحت این مدعا است<sup>1</sup>. در ماه ژانویه فروش اتومبیل و وسایل

<sup>1</sup> به طور معمول به علت سرمای هوا و کاهش مصرف، نرخ رشد اقتصادی امریکا در فصل نخست کاهش می‌یابد. سرمای هوا سبب کاهش برخی از فعالیت‌های تولیدی و ساخت و ساز می‌شود. همچنین با توجه به اینکه مصرف‌کنندگان بخشی از مصرف خود را به ماه نوامبر و دسامبر سال قبل و زمان تخفیف‌های قیمتی منتقل می‌نمایند، در یک یا دو ماه نخست سال جدید کاهش مصرف ایجاد می‌شود.



نقلیه موتوری رشد داشته اما فروش فروشگاه‌های افت نموده است. ارزش فروش سوخت نیز به واسطه رشد قیمت نفت خام رشد نموده است. همچنین فروش اسباب و لوازم منزل رشد نداشت اما فروش لوازم الکترونیکی نیز افزایش یافته است. با توجه به ارقام خرده‌فروشی ژانویه ۲۰۱۷ در مقایسه با ماه‌های مشابه در ۴ سال قبل، انتظار می‌رود مصرف در فصل نخست ۲۰۱۷ تاثیر بهتری بر نرخ رشد اقتصادی داشته باشد در این صورت نرخ رشد اقتصادی فصل نخست ۲۰۱۷ در مقایسه با زمان مشابه در ۴ سال گذشته بهتر پیش‌بینی می‌شود.

## تورم

رشد ماهانه شاخص بهای مصرف‌کننده از ۰/۳ درصد در ماه دسامبر به ۰/۶ درصد در ماه ژانویه افزایش یافت. بر همین اساس تورم منتهی به ۱۲ ماهه ژانویه در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به ۲/۵ درصد افزایش یافت. همچنین تورم پایه (تورم منهای نوسان قیمت مواد غذایی و انرژی) در همین بازه زمانی به ۲/۳ درصد افزایش یافت. این در حالی بود که تورم و تورم پایه در ماه دسامبر به ترتیب در سطح ۲/۱ و ۲/۲ درصد قرار داشته است. در ماه ژانویه تورم مواد غذایی ۰/۲- درصد بود؛ اما تورم بخش انرژی ۱۰/۸ درصد و تورم بخش خدمات ۱۰/۱ درصد گزارش شده است. تورم سایر کالاها به غیر از مواد غذایی و انرژی نیز ۰/۲- درصد اعلام شده است.

در گزارش اخیر، هر چند رشد قابل توجهی در تورم دیده شد، اما نرخ رشد تورم پایه کندتر از تورم کل بوده است. بر این اساس برخی از صاحب‌نظران معتقد هستند که این مسئله ممکن است فدرال رزرو را در افزایش نرخ بهره محتاط نماید. این گروه از صاحب‌نظران ماه ژوئن را دارای بالاترین احتمال برای سومین نوبت افزایش نرخ بهره بعد از سال ۲۰۰۸ می‌دانند. البته نشست سیاستی فدرال رزرو در هفته پیش‌رو، پیش‌بینی دقیق‌تری از زمان افزایش نرخ بهره ارائه خواهد داد.

## سخنرانی خانم یلن

خانم یلن رییس فدرال رزرو در سخنرانی در کنگره آمریکا اعلام نمود: "این بانک در نشست آتی خود افزایش نرخ بهره کلیدی را بررسی خواهد نمود." خانم یلن در طی سخنان خود تصویری خوش‌بینانه از اقتصاد آمریکا ارائه داده و عنوان داشت وی و همکارانش اعتقاد دارند اقتصاد آمریکا به روند رشد کم سرعت خود ادامه خواهد داد و اشتغال نیز تا حدی افزایش یافته و تورم به سطح ۲ درصد خواهد رسید. با این وجود، ماه ژوئن از بالاترین احتمال برای افزایش نرخ بهره برخوردار بوده؛ هر چند احتمال افزایش در ماه مارس نیز مطرح است. البته رییس فدرال رزرو ریچموند اعلام نموده ممکن است فدرال رزرو نرخ بهره را زودتر از زمان مورد نظر بازارهای مالی افزایش دهد. شایان ذکر است رییس فدرال رزرو ریچموند نااطمینانی در خصوص سیاست‌های ترامپ را به عنوان مانعی برای افزایش نرخ بهره نیز مطرح نموده است.



## منطقه یورو

به نظر می‌رسد فعالیت و قدرت نیروهای عوام‌فریب<sup>۱</sup> و میهن‌پرست در بسیاری از کشورهای اروپا در حال تقویت و افزایش است. طی ماه‌های آینده در سه اقتصاد بزرگ منطقه یورو (آلمان، فرانسه و هلند) انتخابات حساسی برگزار خواهد شد که نتیجه این همه‌پرسی‌ها ممکن است آینده منطقه یورو را تغییر دهد.

انتخابات پارلمانی هلند در ۱۵ مارس ۲۰۱۷ برگزار خواهد شد. حزب عوام‌فریب آزادی که مخالف مهاجرت و حضور در اتحادیه اروپاست، در تلاش برای جذب آرای مردم می‌باشد. هرچند این حزب اعلام کرده در صورت پیروزی، دولت ائتلافی تشکیل خواهد داد، اما جهت‌گیری بسیاری از احزاب میانه‌رو نشان می‌دهد از همکاری با این حزب امتناع خواهند کرد.

انتخابات ریاست جمهوری در فرانسه در دو دور در تاریخ‌های ۲۳ آوریل و ۷ می ۲۰۱۷ برگزار خواهد شد. به احتمال زیاد، خانم مارین لوپن، رهبر حزب جبهه ملی که مواضع ضد اتحادیه اروپا دارد، یکی از دو رقیب جدی در دور اول انتخابات خواهد بود. نتایج آخرین نظرسنجی‌ها حاکی از آن است که فرانسوا فیون، رهبر جمهوری خواهان با رای بالای ۶۰ درصد خانم لوپن را شکست خواهد داد. اما اتفاقات سیاسی سال ۲۰۱۶ (همه‌پرسی بریکسیت و نتیجه انتخابات امریکا) نشان داده‌اند که در دنیای سیاست هر نامحتملی امکان‌پذیر است. به هر حال، در صورتی که خانم لوپن به عنوان رئیس‌جمهور آینده فرانسه انتخاب گردد، به راحتی نمی‌تواند به اصلی‌ترین وعده انتخاباتی خود (خروج فرانسه از اتحادیه اروپا) عمل نماید. چرا که عضویت فرانسه در اتحادیه اروپا در قانون اساسی این کشور درج شده و اجرای فریکسیت<sup>۲</sup> نیازمند تغییر در قانون اساسی این کشور می‌باشد.

انتخابات مجلس فدرال آلمان<sup>۳</sup> که از لحاظ اهمیت پایین‌تر از پارلمان آلمان است، در ۲۴ سپتامبر ۲۰۱۷ برگزار خواهد شد. آنگلا مرکل، رئیس حزب دموکرات مسیحی و صدر اعظم آلمان یک رقابت شانه به شانه با رقبای خود برای حفظ صدراعظمی خواهد داشت. هرچند احتمال به قدرت رسیدن یک حزب مخالف اتحادیه اروپا در آلمان کمتر از فرانسه و هلند است، اما در صورت تحقق این امر، آینده اتحادیه اروپا با تهدید جدی مواجه خواهد شد.

<sup>1</sup> Populist

<sup>2</sup> Frexit

<sup>3</sup> Bundestag



در مجموع باید گفت بریکسیت و موفقیت دولت انگلیس در کاهش عواقب آن، گروه‌ها و احزاب جدایی طلب را بیش از پیش فعال و مصمم کرده است. چنانچه در هر یک از سه اقتصاد بزرگ اتحادیه اروپا، مانند آنچه که در انگلیس رخ داد، اتفاق بیفتد، نه تنها آینده اتحادیه اروپا، بلکه پول واحد اروپا هم در معرض خطر جدی خواهد بود.

جدیدترین پیش‌بینی کمیسیون اروپا از چشم‌انداز اقتصادی اروپا در سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ منتشر شد. مطابق این گزارش رشد اقتصادی ۱/۶ درصدی برای سال ۲۰۱۷ و ۱/۸ درصدی برای سال ۲۰۱۸ پیش‌بینی شده است. این پیش‌بینی‌ها اندکی از پیش‌بینی‌های پاییز ۲۰۱۶ بالاتر است. در پیش‌بینی قبلی، رشد اقتصادی برای سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ به ترتیب ۱/۵ و ۱/۷ درصد اعلام شده بود. در این گزارش از رشد تولید ناخالص داخلی برای پانزدهمین فصل پیاپی و بهبود اشتغال ابراز خرسندی شده است. همچنین مصرف بخش خصوصی همچنان به عنوان موتور رشد اقتصادی نام برده شده است.

همچنین در این گزارش، افزایش نرخ‌های تورم در ماه‌های اخیر به واسطه افزایش قیمت‌های انرژی عنوان شده است. در این گزارش افزایش نرخ تورم به ۱/۷ درصد در سال ۲۰۱۷ و ۱/۴ درصد در سال ۲۰۱۸ برای منطقه یورو پیش‌بینی شده است.

## آمارهای اقتصادی

تولیدات صنعتی منطقه یورو در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل، بیشتر از پیش‌بینی بازار، ۱/۶ درصد کاهش یافت. تحلیل‌گران اقتصادی کاهش ۱/۵ درصدی تولیدات صنعتی در ماه دسامبر را پیش‌بینی کرده بودند. شایان ذکر است تولیدات صنعتی در ماه نوامبر نسبت به اکتبر ۱/۵ درصد افزایش یافته بود. اما در مقیاس سالانه، تولیدات صنعتی در ماه دسامبر فراتر از پیش‌بینی بازار ۲ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها از افزایش ۱/۷ درصدی تولیدات صنعتی برای دسامبر حکایت داشت.

شاخص حساسیت اقتصادی<sup>۱</sup> ZEW به عنوان یک شاخص پیش‌نگر سلامت اقتصادی، چشم‌انداز اقتصادی شش ماهه منطقه یورو را نشان می‌دهد. این شاخص در ۱۴ فوریه ۲۰۱۷ منتشر شد. طبق این گزارش، شاخص مذکور به ۱۷/۱ واحد رسیده که حدود ۵ واحد کمتر از پیش‌بینی‌ها بوده است. این شاخص در ماه ژانویه ۲۰۱۷، ۲۳/۲ واحد گزارش شده بود. این اولین افت شاخص مذکور طی هفت ماه گذشته می‌باشد.

مازاد تجاری منطقه یورو بالاتر از پیش‌بینی بازار، به ۲۸/۱ میلیارد یورو در ماه دسامبر افزایش یافت. پیش‌بینی بازار، افزایش ۲۲/۸ میلیارد یورویی مازاد تجاری در ماه دسامبر بود. شایان ذکر است مازاد تجاری منطقه یورو در ماه نوامبر ۲۵/۹

<sup>1</sup> Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung



میلیارد یورو گزارش شده بود. در مقیاس ماهانه، صادرات با افزایش ۶ درصدی به ۱۷۸/۶ میلیارد یورو و واردات با افزایش ۴ درصدی به ۱۵۰/۵ میلیارد یورو رسید. در مجموع مازاد تجاری منطقه یورو با افزایش ۱۴/۷ درصدی از ۲۳۸/۷ میلیارد یورو در سال ۲۰۱۵ به ۲۷۳/۹ میلیارد یورو در سال ۲۰۱۶ رسید. همچنین صادرات بدون تغییر نسبت به سال ۲۰۱۵ معادل ۲۰۱/۱ هزار میلیارد یورو و واردات با کاهش ۲ درصدی نسبت به سال ۲۰۱۵ معادل ۱/۸ هزار میلیارد یورو گزارش شده است.

### آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

مطابق آمارهای مقدماتی منتشره، تولید ناخالص داخلی آلمان در فصل چهارم ۲۰۱۶ نسبت به فصل سوم پایین‌تر از پیش‌بینی بازار ۰/۴ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها حاکی از افزایش ۰/۵ درصدی تولید ناخالص داخلی در این فصل بود. در مقیاس سالانه نیز تولید ناخالص داخلی بسیار پایین‌تر از پیش‌بینی بازار ۱/۲ درصد افزایش یافت. این پایین‌ترین نرخ رشد تولید ناخالص داخلی از فصل سوم ۲۰۱۴ تاکنون می‌باشد. تحلیل‌گران بازار افزایش ۱/۷ درصدی تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم ۲۰۱۶ نسبت به فصل مشابه سال قبل را پیش‌بینی کرده بودند. افزایش سهم تقاضای داخلی و کاهش تجارت خارجی به ترتیب بیشترین و کمترین تاثیر را در رشد تولید ناخالص داخلی داشتند. در مجموع؛ آلمان برای سال ۲۰۱۶ نرخ رشد اقتصادی ۱/۹ درصدی را تجربه کرده که بالاترین نرخ رشد اقتصادی طی ۵ سال گذشته می‌باشد.

تورم آلمان در ماه ژانویه بدون تغییر نسبت به ماه دسامبر ۲۰۱۶ معادل ۱/۹ درصد گزارش شده است. همچنین شاخص حساسیت اقتصادی آلمان که ۱۴ فوریه منتشر شد، پایین‌تر از پیش‌بینی بازار و با افتی محسوس نسبت به ماه قبل از ۱۶/۶ واحد در ماه ژانویه به ۱۰/۴ واحد در ماه فوریه رسید.

### تحلیل اقتصادی

آمارهای مقدماتی منتشره در خصوص تولید ناخالص داخلی در سه ماهه چهارم ۲۰۱۶ منطقه یورو مورد تجدیدنظر قرار گرفت. مطابق آمار تجدیدنظر شده، رشد تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در سه ماهه چهارم ۲۰۱۶ نسبت به فصل قبل، از ۰/۵ درصد به ۰/۴ درصد مورد تجدیدنظر قرار گرفته است. همچنین در مقیاس سالانه، رشد اقتصادی منطقه یورو در سه ماهه چهارم از ۱/۸ درصد به ۱/۷ درصد تجدیدنظر شده است. در میان کشورهای عضو این منطقه، آلمان، فرانسه و اتریش به ترتیب با ۰/۴، ۰/۴ و ۰/۶ درصد رشد تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم نسبت به فصل سوم بیشترین سهم را از افزایش تولید ناخالص داخلی منطقه یورو داشتند.

سه دلیل مهم در خصوص چرایی تجدیدنظر رو به پایین برای رشد اقتصادی منطقه یورو در فصل چهارم وجود دارد. یکی از دلایل اصلی تجدیدنظر صورت گرفته در تولید ناخالص داخلی آلمان در فصل چهارم بود. در این بازبینی، رشد تولید



ناخالص داخلی آلمان در فصل چهارم نسبت به فصل قبل از ۰/۵ درصد به ۰/۴ درصد کاهش پیدا کرد. همچنین کاهش ۰/۴ درصدی تولید ناخالص داخلی یونان در فصل چهارم نسبت به فصل سوم، یکی دیگر از دلایل تجدید نظر در نرخ رشد اقتصادی منطقه یورو بود. دلیل سوم، کاهش بیشتر از پیش‌بینی بازار تولیدات صنعتی در ماه دسامبر بود. تولیدات صنعتی با کاهش ۱/۶ درصدی در ماه دسامبر نسبت به نوامبر روبه‌رو شد.

## ایتالیا

مطابق آمارهای مقدماتی منتشره، تولید ناخالص داخلی ایتالیا در فصل چهارم ۲۰۱۶ نسبت به فصل سوم مطابق پیش‌بینی بازار ۰/۲ درصد افزایش یافت. در مقیاس سالانه نیز تولید ناخالص داخلی بالاتر از پیش‌بینی بازار ۱/۱ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی بازار حاکی از افزایش ۱ درصدی تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم ۲۰۱۶ نسبت به فصل مشابه سال قبل بود. مازاد تجاری ایتالیا در ماه دسامبر ۲۰۱۶ معادل ۵/۸ میلیارد یورو افزایش یافت. این مازاد تجاری از پیش‌بینی افزایش ۴ میلیارد یورویی بازار برای مازاد تجاری ایتالیا در ماه دسامبر بالاتر است. در این ماه، صادرات با افزایش ۵/۷ درصدی نسبت به ماه قبل به ۳۶/۲ میلیارد یورو و واردات با افزایش ۶/۱ درصدی به ۳۰/۴ میلیارد یورو رسید. در مجموع؛ مازاد تجاری ایتالیا از ۴۱/۸ میلیارد یورو در سال ۲۰۱۵ به ۵۱/۶ میلیارد یورو در سال ۲۰۱۶ رسید.

## انگلستان

شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه ژانویه مطابق پیش‌بینی‌ها با ۰/۵ درصد کاهش نسبت به ماه قبل از ۱۰۱/۹ واحد در ماه دسامبر ۲۰۱۶ به ۱۰۱/۴ واحد در ژانویه ۲۰۱۷ رسید. شایان ذکر است شاخص مذکور در ماه دسامبر نسبت به نوامبر ۰/۵ درصد افزایش یافته بود. کاهش ۴/۲ درصدی شاخص پوشاک و کفش و کاهش ۲/۵ درصدی شاخص اثاثیه و مبلمان منزل از مهمترین دلایل افت شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه ژانویه بود.

همچنین نرخ تورم در ماه ژانویه ۲۰۱۷ پایین‌تر از پیش‌بینی بازار به ۱/۸ درصد رسید. این بالاترین نرخ تورم از ژوئن ۲۰۱۴ تا کنون می‌باشد. تحلیل‌گران بازار پیش‌بینی کرده بودند نرخ تورم در ماه ژانویه به ۱/۹ درصد خواهد رسید. شایان ذکر است تورم در ماه دسامبر ۱/۶ درصد گزارش شده بود. افزایش ۵/۷ درصدی شاخص بهای بخش حمل و نقل و ۱۶/۸ درصدی شاخص بهای سوخت از مهمترین دلایل افزایش نرخ تورم در ماه ژانویه بودند.





نرخ بیکاری در ماه دسامبر همانند ماه نوامبر ۴/۸ درصد گزارش شده است. این پایین‌ترین نرخ بیکاری طی ۱۱ سال گذشته می‌باشد. همچنین تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در ماه ژانویه بر خلاف پیش‌بینی بازار حدود ۴۲ هزار نفر کاهش یافت. پیش‌بینی بازار از افزایش حدود هزار نفری متقاضیان بیمه بیکاری حکایت داشت. شایان ذکر است تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در ماه دسامبر نیز حدود ۲۱ هزار نفر کاهش پیدا کرده بود. این سومین ماه پیاپی است که متقاضیان بیمه بیکاری کاهش پیدا می‌کند. روند کاهشی نرخ بیکاری انگلیس از ابتدای سال ۲۰۱۶ شروع شده است. نرخ بیکاری از ۵/۱ درصد در ماه ژانویه ۲۰۱۶ به ۴/۸ درصد در ماه دسامبر ۲۰۱۶ رسیده و با توجه به آمار منتشر شده در خصوص متقاضیان بیمه بیکاری و با عنایت به اینکه آهنگ افزایش نرخ دستمزدها کاهش پیدا کرده، ممکن است در ماه‌های آتی نرخ بیکاری انگلیس باز هم کاهش یابد.

خرده‌فروشی در ماه ژانویه نسبت به ماه دسامبر، بر خلاف انتظارات بازار ۰/۳ درصد کاهش یافت. پیش‌بینی بازار از افزایش ۰/۹ درصدی خرده‌فروشی در ماه ژانویه حکایت داشت. شایان ذکر است خرده‌فروشی در ماه دسامبر نسبت به نوامبر ۲/۱ درصد کاهش یافته بود. در مقیاس سالانه نیز خرده‌فروشی در ماه ژانویه پایین‌تر از پیش‌بینی بازار ۱/۵ درصد افزایش یافت. تحلیل‌گران بازار افزایش ۳/۴ درصدی خرده‌فروشی در ماه ژانویه ۲۰۱۷ نسبت به ماه مشابه سال قبل را پیش‌بینی کرده بودند.

### تحلیل اقتصادی

اگر چه رشد تورم ماه ژانویه ۲۰۱۷ پایین‌تر از پیش‌بینی بازار ۸ بود، اما باعث شد برای سومین ماه پیاپی، نرخ تورم با آهنگ رشد بالایی افزایش یابد. نرخ تورم که از آوریل تا پایان سال ۲۰۱۶ (به غیر از اکتبر) همواره روند صعودی داشته، به نظر می‌رسد این روند را در سال ۲۰۱۷ نیز ادامه خواهد داد. افزایش نرخ تورم ژانویه دو اثر عمده خواهد داشت؛ یکی کاهش پس‌انداز خصوصی و دیگری کاهش مصرف خصوصی. منفی‌تر شدن نرخ بهره حقیقی به واسطه تثبیت نرخ‌های بهره و افزایش تورم منجر به زیان پس‌اندازکنندگان انگلیسی خواهد شد. افزایش تورم به نوبه خود باعث کاهش قدرت خرید مصرف‌کنندگان و افت مصرف خصوصی می‌شود. به نظر می‌رسد افزایش نرخ تورم در ماه‌های اخیر اولین اثر خود را روی خرده‌فروشی گذاشته است. در مقیاس ماهانه، خرده‌فروشی برای سومین ماه پیاپی با کاهش مواجه شده است. افزایش قیمت‌ها در بخش‌های سوخت و خوراکی‌ها دلیل عمده کاهش خرده‌فروشی در ماه ژانویه بوده است. افزایش تورم و تاثیر آن بر روی مصرف بخش خصوصی ریسک قابل توجهی را متوجه رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۷ خواهد کرد.



هفته آینده آمار مربوط به تولید ناخالص داخلی و سرمایه‌گذاری کسب و کار در فصل چهارم منتشر خواهد شد. مطابق پیش‌بینی‌ها، تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم نسبت به فصل سوم ۰/۶ درصد افزایش خواهد داشت. در مقیاس سالانه نیز تولید ناخالص داخلی فصل چهارم ۲/۲ درصد افزایش خواهد یافت. این پیش‌بینی‌ها برابر با رشد محقق شده فصل سوم می‌باشد. بازارهای مالی هنوز هیچ پیش‌بینی از میزان رشد سرمایه‌گذاری کسب و کار در فصل چهارم منتشر نکرده‌اند. اما بررسی روند این متغیر در سال گذشته نشان می‌دهد که هرچند سرمایه‌گذاری کسب و کار در مقیاس فصلی مثبت بوده اما 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 به دوره مشابه سال قبل با رشد منفی همراه بوده است. در فصل سوم ۲۰۱۶ نسبت به دوره مشابه سال قبل نیز با رشد ۲/۲- مواجه شد. از آنجایی که سرمایه‌گذاری، با وقفه تأثیر خود را روی تولید ناخالص داخلی نشان می‌دهد، لذا چنانچه در فصل چهارم نیز سرمایه‌گذاری رشد مطلوبی را ثبت نکند، می‌تواند روند رشد بلند مدت انگلیس را تضعیف نماید.

به هر حال بعید به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاری کسب و کار توانسته باشد رکورد قابل قبولی از خود در فصل چهارم ثبت نماید. به‌ویژه که در فصل چهارم ۲۰۱۶ جدال بین مخالفان و موافقان بریکسیت در خصوص کسب نظر مجلس برای اجرای بریکسیت بر نااطمینانی‌های اقتصادی افزود. همچنین تثبیت رشد تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم مدیون عملکرد بالاتر از انتظار تولیدات صنعتی در این فصل می‌باشد. تولیدات صنعتی در ماه دسامبر نسبت به نوامبر افزایش ۱/۱ درصدی و در ماه نوامبر نسبت به اکتبر افزایش ۲/۱ درصدی را تجربه کرد.

## ژاپن

برای اولین بار از سال ۲۰۰۵ اقتصاد ژاپن برای چهار فصل متوالی رشد داشت. تخمین‌های اولیه نشانگر رشد ۰/۲ درصدی اقتصاد ژاپن در سه ماهه چهارم سال ۲۰۱۶ نسبت به فصل قبل است که کندتر از رشد ۰/۳ درصدی فصل سوم نسبت به فصل قبل از آن بود. به این ترتیب تولید ناخالص داخلی اسمی این کشور به ۵۳۹/۴ تریلیون ین رسید. رشد مصارف سرمایه‌ای و صادرات به دنبال تضعیف ین و افزایش تقاضا در بازارهای هدف این کشور، اصلی‌ترین عامل پدیدآورنده رشد فصل چهارم بود. نکته قابل توجه در این میان ضعف مصرف خصوصی بود که در فصل چهارم هیچ رشدی نسبت به فصل قبل نداشت و ثابت ماند. عدم افزایش دستمزدها با وجود اینکه بازار کار در حالت اشتغال کامل قرار دارد، علت اصلی ضعف

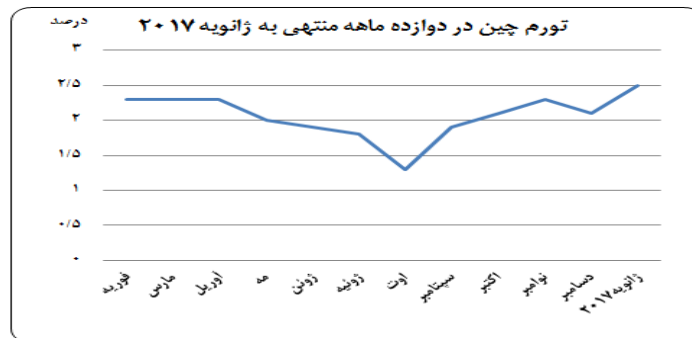


بودن مصرف خصوصی در این کشور است. هزینه‌های خانوار ۵۶ درصد تولید ناخالص داخلی اسمی ژاپن را تشکیل می‌دهد و ایجاد رشد پایدار و مطمئن در اقتصاد این کشور نیازمند رشد مصرف خصوصی است.

شاخص تولیدات صنعتی با ۰/۷ درصد رشد در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل به رقم ۱۰۰/۶ واحد رسید. قبل از این پیش‌بینی شده بود ۰/۵ درصد رشد نماید. رشد در تولیدات صنایع خودروسازی، قطعات و تجهیزات الکترونیک عامل اصلی افزایش تولیدات صنعتی بود. به علاوه پیش‌بینی شده تولیدات صنعتی در ماه ژانویه نسبت به ماه دسامبر ۰/۳ درصد رشد نمایند.

## چین

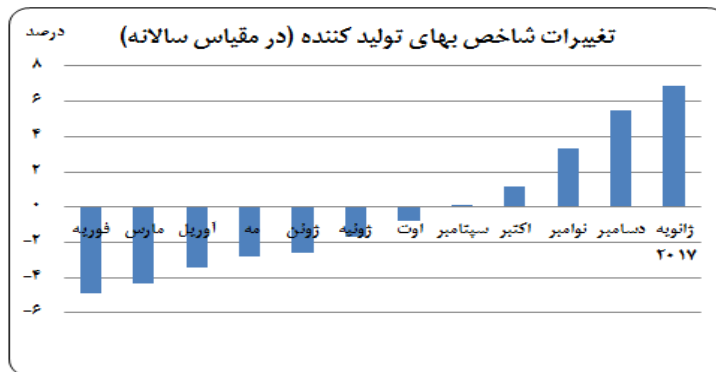
شاخص قیمت مصرف‌کننده با افزایش ۱ درصدی در ماه ژانویه نسبت به دسامبر از ۱۰۲/۱ واحد به ۱۰۲/۵ واحد رسید. در حالی که پیش‌بینی بازار از افزایش ۰/۷ درصدی شاخص حکایت داشت. این سومین ماه پیاپی است که شاخص مذکور افزایش یافته است. همچنین نرخ تورم در ماه ژانویه بالاتر از پیش‌بینی بازار به ۲/۵ درصد رسید. این بالاترین نرخ تورم از می ۲۰۱۴ تاکنون می‌باشد. شایان ذکر است نرخ تورم در ماه دسامبر ۲/۱ درصد اعلام شده بود.



افزایش نرخ تورم در ماه ژانویه تحت تاثیر افزایش هزینه‌ها در هر دو بخش خوراکی و غیرخوراکی بود. در این ماه شاخص بخش خوراکی که حساس به مسایل سیاسی است، نسبت به ماه قبل ۲/۷ درصد افزایش یافت. همچنین شاخص بخش غیرخوراکی در ژانویه نسبت به ماه قبل ۲/۵ درصد و شاخص بخش خدمات ۳/۲ درصد افزایش یافت. افزایش تورم در ماه ژانویه، بالاترین آهنگ افزایش نرخ تورم تولیدکننده از ماه اوت ۲۰۱۱ تاکنون است. علاوه بر آن، شاخص بهای تولیدکننده در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل با ۲/۱ درصد افزایش از ۱۰۳/۳ واحد به ۱۰۵/۵ واحد رسید. همچنین شاخص بهای تولیدکننده در ماه ژانویه ۲۰۱۷ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۶/۹ درصد افزایش یافت. این پانزدهمین ماه پیاپی است که تورم تولیدکننده افزایش می‌یابد. شایان ذکر است تورم تولیدکننده در ماه دسامبر ۵/۵ درصد گزارش شده بود. در مقیاس سالانه، ابزار تولید ۹/۱ درصد، استخراج ۳۱ درصد و مواد خام با ۱۲/۹ درصد افزایش بیشترین سهم را در افزایش تورم تولیدکننده داشتند.



شایان ذکر است تورم تولیدکننده طی دوازده از ۴/۹- درصد در فوریه ۲۰۱۶ به ۶/۹ درصد در ژانویه ۲۰۱۷ رسیده است.



با توجه به روند افزایشی تورم مصرف‌کننده طی شش ماه اخیر و آهنگ بالای رشد تورم تولیدکننده، به نظر می‌رسد افزایش تورم مصرف‌کننده طی ماه‌های آینده نیز ادامه خواهد داشت. چرا که تورم تولیدکننده با وقفه زمانی شاخص قیمت مصرف‌کننده را تحت تاثیر قرار خواهد داد. در کنار مشکلات اخیر چین در تجارت آزاد که به واسطه سیاست‌های رئیس‌جمهور جدید امریکا ایجاد شده، افزایش تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده مشکل جدی برای اقتصاد چین خواهد بود. افزایش تورم مصرف‌کننده، قیمت محصولات چین را افزایش داده و از رقابت‌پذیری آن در بازارهای بین‌المللی خواهد کاست.

### روسیه

آقای ماکزیم اورشکیم وزیر اقتصاد روسیه در مصاحبه‌ای با خبرگزاری تاس عنوان داشته، افزایش اخیر ارزش روبل را با ولادیمیر پوتین در میان گذاشته است. وی این افزایش را موقتی خوانده و عنوان داشته در صورت ادامه و یا تشدید این روند، دولت برای تصحیح نرخ برابری اقدام خواهد نمود. در پی اعلام این خبر ارزش روبل در مقابل دلار کاهش یافت. احتمال بهبود روابط امریکا و روسیه و کاهش تحریم‌های غرب علیه روسیه و همچنین سیاست بانک مرکزی در ترمیم ذخایر ارزی این کشور از مهم‌ترین دلایل افزایش ارزش روبل در هفته‌های اخیر بوده است.

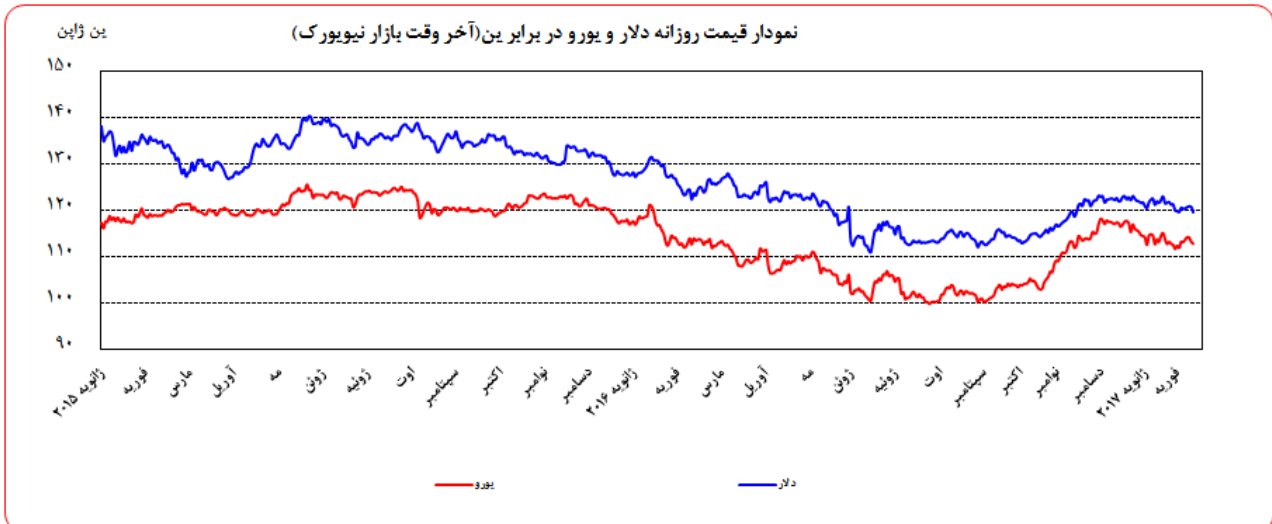
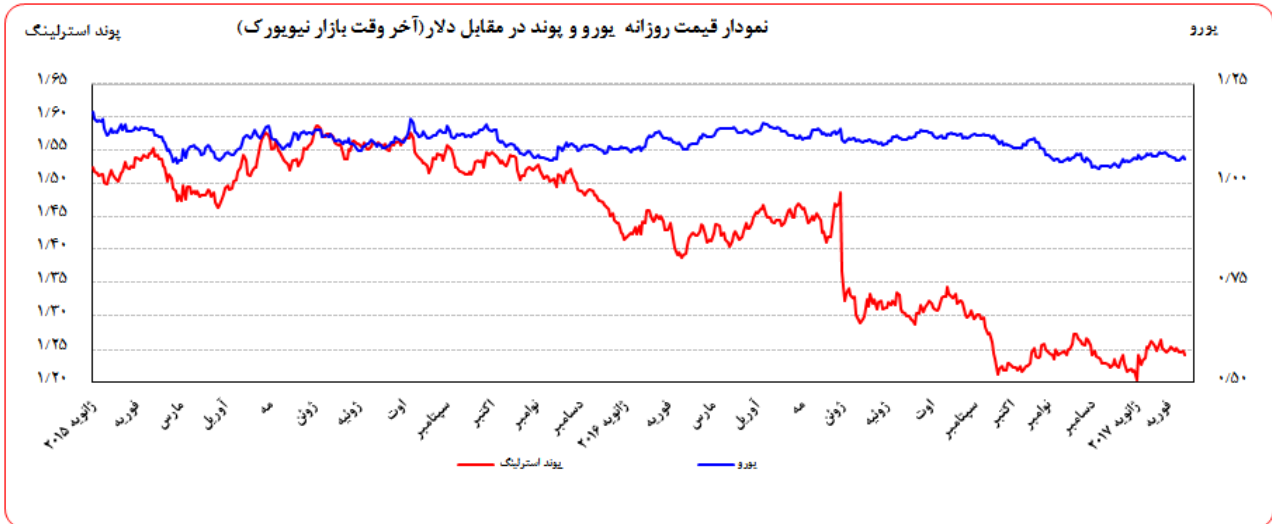
### ترکیه

هفته گذشته بانک مرکزی ترکیه اعلام نمود صادرکنندگانی که قبل از تاریخ اول ژانویه ۲۰۱۷ وام ارزی دریافت نموده‌اند و تاریخ بازپرداخت آن قبل از ۳۱ می ۲۰۱۷ است، می‌توانند وام‌های خود را به لیر و با نرخ روز ۲ ژانویه بازپرداخت نمایند. مجموع مبالغ این وام‌ها ۴/۵ میلیارد دلار است. این امر سبب شد هفته گذشته لیر در برابر دلار تقویت شود.



### تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش ین و فرانک سوئیس در برابر هر دلار آمریکا به ترتیب ۰/۳۴ درصد تقویت و ۰/۰۳ درصد تضعیف گردید. ارزش دلار آمریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر هر یورو و هر پوند به ترتیب ۰/۲۵ و ۰/۵۹ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۶۷۳-۱/۰۵۷۹ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۵۲۶-۱/۲۴۱۲ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۴/۲۶-۱۱۲/۸۲ ین متغیر بود.





## عوامل تقویت دلار در برابر سایر ارزها

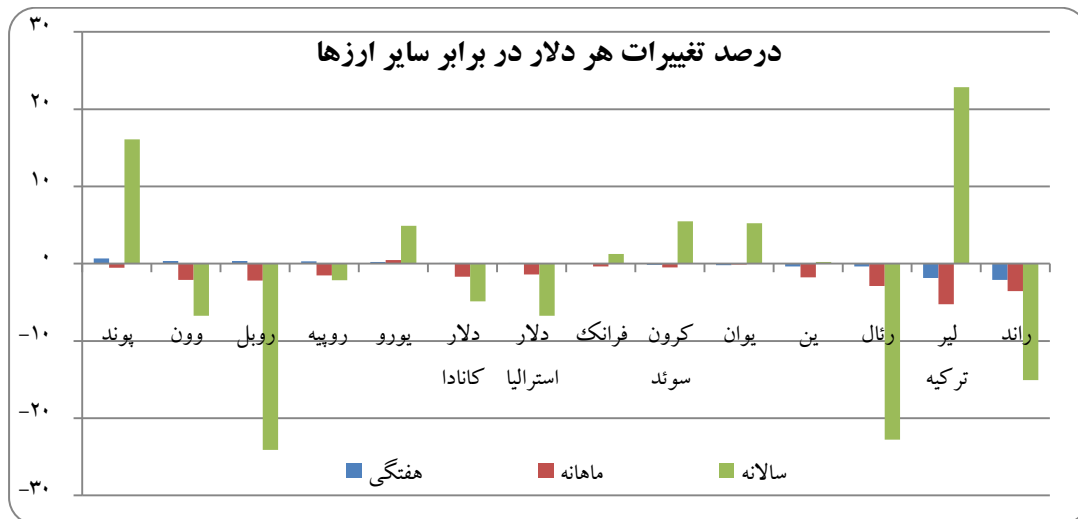
- ابتدای هفته، دلار همچنان تحت تاثیر وعده هفته ماقبل ترامپ برای ارائه برنامه اساسی کاهش مالیات در آینده نزدیک، تقویت شد. ضمن اینکه انتظار می‌رفت خانم یلن در گزارش وضعیت اقتصادی امریکا به کنگره، علامتی مبنی بر افزایش سریع‌تر نرخ بهره ارائه دهد.
- روز سه‌شنبه خانم یلن در کنگره عنوان داشت که تعلل بیش از حد در تغییر سیاست‌های انبساط پولی غیر هوشمندانه است. تحت تاثیر همین حرف دلار در برابر سایر ارزها تقویت شد. سخنان خانم یلن احتمال افزایش نرخ بهره در ماه مارس را افزایش داد و شانس افزایش سه باره نرخ بهره در سال ۲۰۱۷ را بیش از پیش نمود.
- نا اطمینانی‌های سیاسی در منطقه یورو به خصوص فرانسه، ضمن اینکه یورو را تحت فشار نزولی قرار داد، فضای حرکتی بیشتری را برای پیشروی دلار فراهم نمود. شایان ذکر است بیشترین حجم معاملات ارزی در بازار ارز روی زوج یورو دلار صورت می‌گیرد.
- شاخص‌های مثبت اقتصادی در امریکا به خصوص خرده فروشی و شاخص قیمت مصرف‌کننده که در تناسب با افزایش سریع‌تر نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو قرار داشتند.

## عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

- خانم یلن در دومین روز جلسات خود در کنگره بر خلاف روز قبل به طور مستقیم و یا غیر مستقیم اشاره‌ای به افزایش نرخ بهره نکرد و همین موضوع احتمال افزایش نرخ بهره در ماه مارس را به زیر ۳۰ درصد کاهش داد.
- مصاحبه جنجالی ترامپ با خبرنگاران در روز پنجشنبه و استعفای مشاور امنیت ملی او تردیدها در مورد توانایی ترامپ برای عمل به وعده‌های بودجه‌ای وی را با تردید رو به رو ساخت.
- نا اطمینانی در مورد سیاست‌های اقتصادی ترامپ از یک سو و کاهش ارزش سهام در امریکا و سایر نقاط جهان باعث گرایش سرمایه‌گذاران به سمت اوراق قرضه دولتی امریکا شد. این موضوع ضمن افزایش قیمت این اوراق نرخ بازدهی آنها را کاهش داد. کاهش نرخ بازدهی اوراق قرضه امریکا باعث کاهش ارزش دلار گردید
- هفته گذشته شاخص دلار ۰/۰۹ درصد تقویت شد. پس از آنکه ترامپ در هفته ماقبل از برنامه اساسی خود در رابطه با سیاست‌های بودجه‌ای خبر داد تمایل معامله‌گران به دلار افزایش یافت زیرا اینگونه استنباط می‌شد که ترامپ و تیم اقتصادی او از تمرکز بر سیاست حمایت‌گرایی و تضعیف دلار، به سیاست‌هایی عقلانی‌تر که می‌تواند به رشد اقتصادی امریکا



کمک کند تمرکز کرده اند. اما تحولات این هفته گرایش ترامپ به عقلانیت را با تردید رو به رو ساخت. مصاحبه خبری او نشان داد که وی همان ترامپ است و تغییری در عقاید او ایجاد نشده است. مشاور امنیت ملی او هم به دلیل ارتباط با روسیه مجبور به استعفا شد. همین تحولات مانعی سر راه دلار برای تقویت بود زیرا احساس می‌شد ترامپ و مجموعه همراه وی از توان و تدبیر لازم برای مدیریت بزرگترین و مهم‌ترین اقتصاد جهان برخوردار نیستند. خانم یلن در جلسه‌ای که روز سه‌شنبه در کنگره برای ارائه گزارش اقتصادی امریکا حاضر شده بود، تمایل بانک مرکزی امریکا برای افزایش نرخ بهره را نشان داد. وضعیت اقتصادی و شاخص‌های منتشر شده نیز دلیل تمایل خانم یلن برای افزایش نرخ بهره را نشان می‌داد. تورم ماه ژانویه و شاخص خرده فروشی این ماه بسیار بهتر از انتظار بود. خانم یلن در جلسه روز سه‌شنبه در کنگره گفت: "تعلل در حذف سیاست‌های پولی انبساطی غیر هوشمندانه است." هر چند او در جلسه روز بعد در کنگره هیچ اشاره‌ای در این رابطه نداشت اما سایر مقامات فدرال رزرو در مصاحبه‌های جداگانه اما هماهنگ با رئیس فدرال رزرو، موضع‌گیری ضدتورمی او را تأیید کردند.



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

در هفته گذشته شاخص‌های سهام هم در امریکا و هم در سایر نقاط جهان نزولی بود. ریسک‌های سیاسی به خصوص رویکرد تهاجمی دولت امریکا حتی نسبت به شرکای عمده خود و تحولات سیاسی در اروپا باعث گرایش سرمایه‌گذاران به سمت دارایی‌های مطمئن همچون اوراق قرضه شد. افزایش تقاضا برای اوراق قرضه امریکا باعث کاهش بازدهی این اوراق شد. این موضوع به خصوص در روزهای پایانی هفته باعث تضعیف ارزش دلار گردید. ین ژاپن هم به دلیل افزایش ریسک در بازارهای مالی منتفع شد به طوری که در بین شش ارز تشکیل دهنده شاخص دلار تنها ارزی بود که در هفته گذشته توانست در برابر دلار تقویت شود. یورو به دلیل تشدید ریسک سیاسی در اروپا به ویژه انتخابات ریاست جمهوری در فرانسه و مطرح

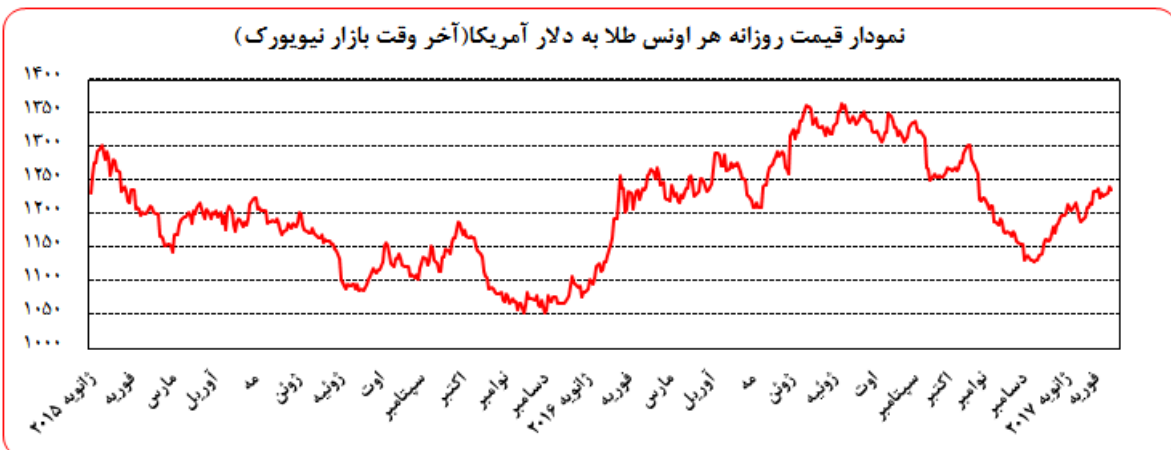


شدن مجدد موضوع بدهی یونان تضعیف شد. شاخص‌های اقتصادی در انگلیس نیز رضایت‌بخش نبود همین موضوع باعث تضعیف پوند در برابر دلار شد. ارزهای وابسته به کالا از جمله دلار استرالیا و دلار کانادا نیز در هفته گذشته در برابر دلار اندکی تضعیف شدند. در بین ارزهای نوظهور، لیر ترکیه در هفته گذشته در برابر دلار امریکا عملکرد خوبی داشت. اقدام بانک مرکزی برای تسهیل نیازهای ارزی بازرگانی خارجی این کشور علت اصلی توفیق لیر در هفته گذشته بود.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته				
نام ارز	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۱/۰۵۲۳۳	۱/۳۵۷۳۹	-	۱/۷۳۵۳۹
یورو	-۰/۳۵۱۵۷	-۰/۲۴۴۴۳	-	-۰/۱۱۰۸۶
پوند	۰/۳۵۸۳۸	۰/۵۱۸۶۳	-	۰/۷۴۴۶۳
فرانک	-۰/۷۲۶۴۰	-۰/۶۶۵۸۰	-	-۰/۵۱۱۴۰
ین	-۰/۰۲۰۵۷	۰/۰۲۴۱۴	-	۰/۱۲۹۱۴
درهم	۱/۳۸۴۵۷	۱/۶۱۸۱۴	-	۲/۰۴۳۸۶
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیر ترکیه	۱۱/۵۶۰۰	۱۱/۸۵۷۵	۱۲/۰۱۲۴	۱۲/۲۷۸۷

## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۵۱ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۴۰/۸۶-۱۲۲۵/۷۱ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.







هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن، بهای طلا افزایش یافت. باقی بودن نااطمینانی‌ها در خصوص سیاست‌های ترامپ، موضع‌گیری وی علیه رسانه‌های امریکایی، استعفای مشاور امنیت ملی امریکا و بروز شایعاتی در خصوص هرج و مرج در کاخ سفید و در پیش بودن انتخابات در سه کشور اروپایی سبب ایجاد بی‌اعتمادی در بازارهای مالی شده که یکی از نتایج آن تقویت طلا بود. احتمال ایجاد ائتلاف حزب چپ‌گرا در انتخابات فرانسه و افزایش احتمال انتخاب مارین لوپن، روحیات ریسک‌گریزی در بازارهای مالی را گسترش داد. البته در هفته گذشته در روزهایی که ارزش دلار افزایش یافت بهای طلا روندی نزولی داشت. یکی از مهم‌ترین دلایل تقویت دلار و تضعیف طلا، سخنان خانم یلن مبنی بر بررسی افزایش نرخ بهره کلیدی در جلسه سیاست‌گذاری فدرال رزرو در هفته پیش‌رو بود.

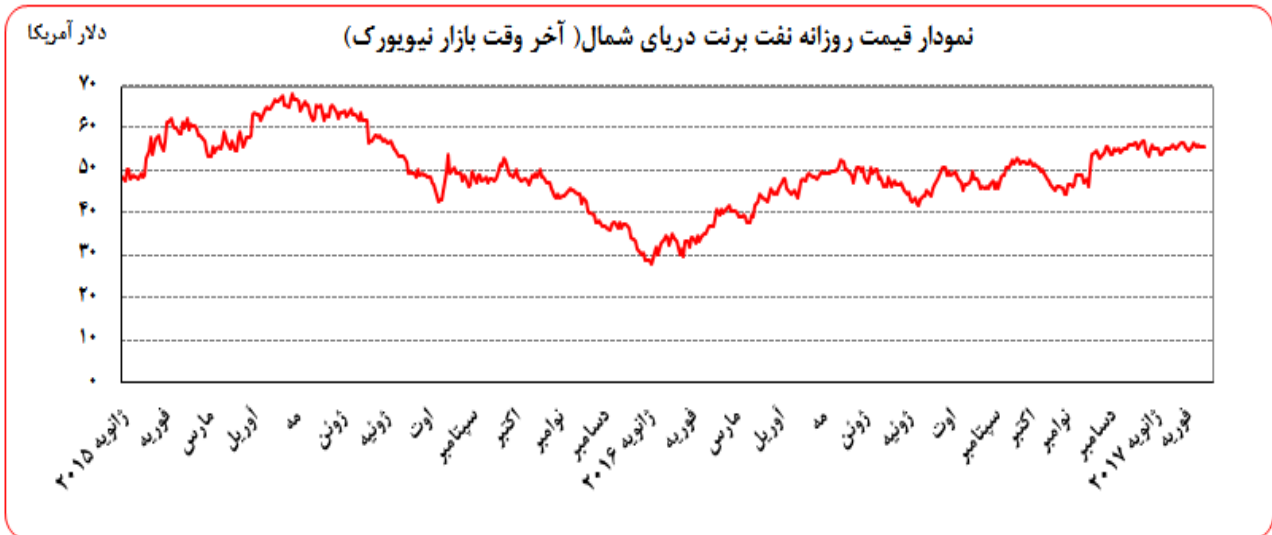
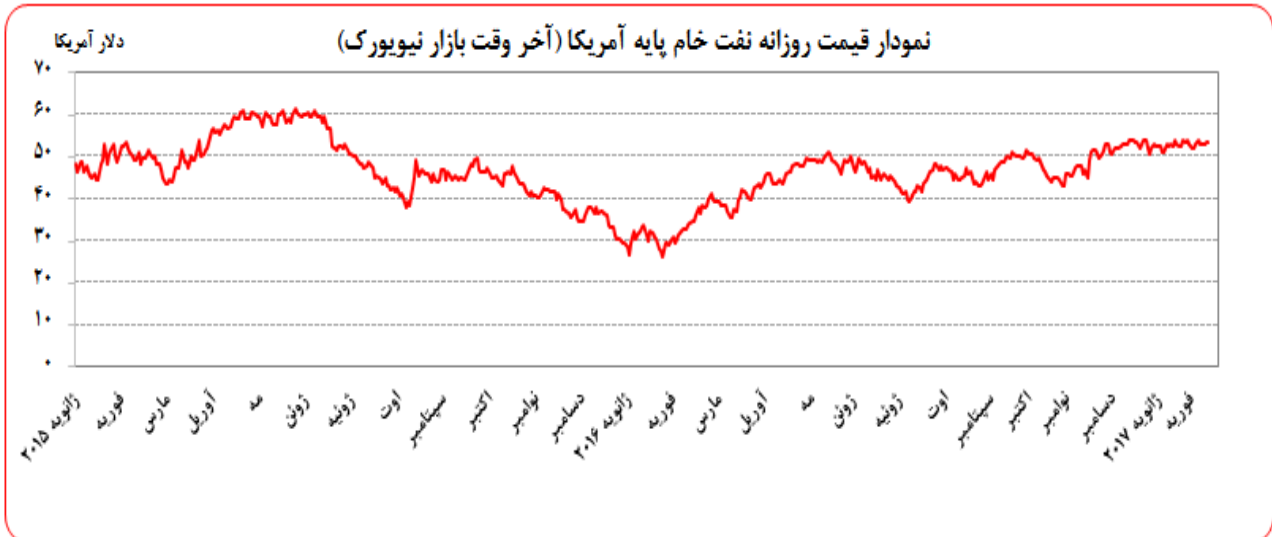
## تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن،  $0/85$  درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده  $53/40-52/93$  دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح  $53/20$  دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن،  $1/57$  درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه  $55/97-55/59$  دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به  $55/75$  دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده  $53/47-53/10$  دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح  $53/26$  دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن،  $0/17$  درصد کاهش یافت.

متوسط قیمت نفت هفته گذشته نسبت به هفته قبل از آن اندکی صعودی بود و در طول هفته به طور کلی جهت گیری خاصی نداشت. افزایش ذخایر نفت و بنزین امریکا از یک سو و انتشار آمار اجرای  $90$  درصدی برنامه کاهش تولید نفت اوپک توسط مشارکت‌کنندگان و شنیده شدن زمزمه‌هایی مبنی بر احتمال ادامه این برنامه از سویی دیگر در تقابل با یکدیگر قرار گرفته و سبب شدند تغییر قابل توجهی در بازار نفت مشاهده نگردد. ذخایر نفت امریکا طی شش هفته گذشته افزایش قابل توجهی یافته و ذخایر بنزین این کشور نیز به بالاترین سطوح خود دست یافته است. به طور معمول این آمار می‌بایست



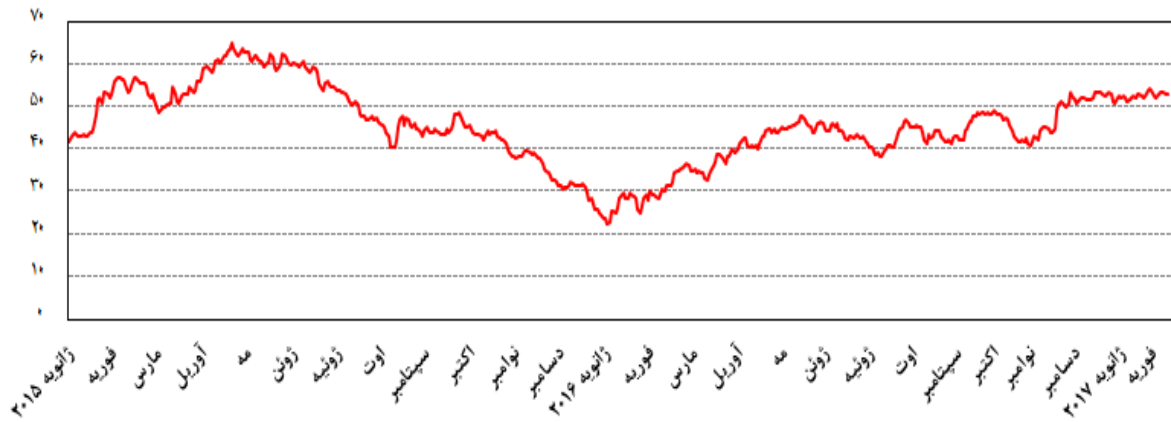
سبب کاهش قیمت‌ها در بازار گردد، اما تغییر قابل توجهی در بازار ایجاد نشد. علت این امر می‌تواند آن باشد که فعالان بازار انتظار دارند کاهش عرضه نفت در هفته‌های آتی تأثیر خود را بر ذخایر نفت بگذارد. حجم بالای موقعیت‌های خرید در بازار آتی نفت نیز نشان می‌دهد بازار انتظار افزایش قیمت نفت را در آینده نزدیک دارد. هفته ماقبل نیز موسسه گلدمن ساکس پیش‌بینی نمود که تأثیر برنامه کاهش تولید نفت اوپک در ماه مارس مشاهده خواهد شد.



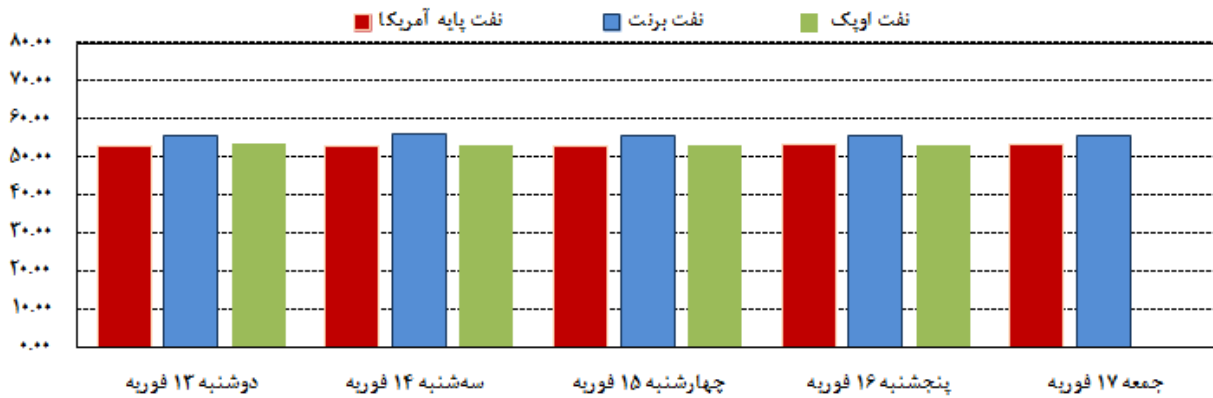


دلار آمریکا

نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک (آخر وقت بازار نیویورک)



قیمت های نفت در هفته منتهی به ۱۷ فوریه



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)		
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته
۴۵/۳	۹/۵	۱,۲۱۳/۲۰
۴۵/۳	۹/۵	۵۱۸/۱۰
۰/۰	۰/۰	۶۹۵/۱۰
۰/۴	۲/۸	۲۵۹/۱۰

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)		
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته
-۱۵۸	-۱	۸,۹۷۷
-۵۵	-۱۳۴۰	۷,۴۶۵

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 1395/11/29

2017/02/17

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات		جمعه 10 فوریه	دوشنبه 13 فوریه	سه شنبه 14 فوریه	چهارشنبه 15 فوریه	پنجشنبه 16 فوریه	جمعه 17 فوریه	متوسط هفته
		** نقطه به نقطه	*** هفتگی							
شاخص دلار	۱۰۰/۴۹۵	۰/۴۵	۰/۰۹	۱۰۰/۸۰۰	۱۰۰/۹۵۰	۱۰۱/۲۱۰	۱۰۰/۴۹۰	۱۰۰/۸۹۰	۱۰۰/۹۵۰	۱۰۰/۸۰۰
دلار کانادا	۱/۳۱۳۰	-۰/۳۸	۰/۱۰	۱/۳۰۸۳	۱/۳۰۸۰	۱/۳۰۷۳	۱/۳۰۸۴	۱/۳۰۷۲	۱/۳۰۹۶	۱/۳۰۸۳
ین ژاپن	۱۱۲/۵۱	۱/۰۰	-۰/۳۴	۱۱۳/۲۰	۱۱۳/۶۴	۱۱۳/۷۳	۱۱۴/۲۶	۱۱۴/۱۶	۱۱۲/۸۲	۱۱۳/۲۰
یورو*	۱/۰۶۸۷	-۰/۶۹	-۰/۲۵	۱/۰۶۴۲	۱/۰۶۱۳	۱/۰۵۹۷	۱/۰۵۷۹	۱/۰۶۰۳	۱/۰۶۱۵	۱/۰۶۴۲
فرانک سوئیس	۰/۹۹۷۵	۰/۶۱	۰/۰۳	۱/۰۰۲۵	۱/۰۰۳۵	۱/۰۰۵۹	۱/۰۰۶۴	۰/۹۹۷۱	۱/۰۰۲۸	۱/۰۰۲۵
لیبره انگلیس*	۱/۲۵۰۰	-۰/۲۳	-۰/۵۹	۱/۲۴۸۶	۱/۲۴۷۱	۱/۲۵۲۶	۱/۲۴۶۷	۱/۲۴۸۷	۱/۲۴۱۲	۱/۲۴۸۶
SDR به دلار	۱/۳۵۶۸۹	-۰/۲۵	۰/۰۶	۱/۳۵۴۰۲	۱/۳۵۳۵۵	۱/۳۵۴۳۹	۱/۳۵۴۱۴	۱/۳۵۴۴۲	۱/۳۵۴۸۸	۱/۳۵۴۰۲
طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۳۲/۳۸	۰/۰۴	۰/۵۱	۱۲۳۰/۷۸	۱۲۳۲/۸۲	۱۲۲۵/۷۱	۱۲۲۹/۴۹	۱۲۳۱/۰۶	۱۲۳۷/۰۰	۱۲۳۰/۷۸
طلای لندن (هراونس)	۱۲۳۲/۹۹	-۰/۰۸	۱/۱۱	۱۲۲۸/۳۰	۱۲۳۱/۹۸	۱۲۲۲/۲۵	۱۲۳۰/۷۵	۱۲۲۴/۴۰	۱۲۴۱/۹۵	۱۲۲۸/۳۰
نفت برنت انگلیس	۵۵/۶۴	۰/۲۰	-۱/۵۷۰	۵۶/۷۰	۵۵/۷۵	۵۵/۵۹	۵۵/۹۷	۵۵/۶۵	۵۵/۸۱	۵۶/۷۰
نفت پایه آمریکا	۵۲/۸۸	۰/۶۱	-۰/۸۵	۵۳/۸۶	۵۳/۲۰	۵۲/۹۳	۵۳/۲۰	۵۳/۳۶	۵۳/۴۰	۵۳/۸۶
DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۰۱۲۸	۲/۱۲	۱/۷۵	۲۰۲۶۹	۲۰۵۵۴	۲۰۴۱۲	۲۰۵۰۴	۲۰۶۱۲	۲۰۶۲۴	۲۰۲۶۹
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۹۰۳۶	۱/۶۱	-۰/۷۴۵	۱۹۳۷۹	۱۹۳۴۴	۱۹۴۵۹	۱۹۲۳۹	۱۹۳۴۸	۱۹۲۳۵	۱۹۳۷۹
FTSE-100 (بورس لندن)	۷۲۰۷	۱/۰۹	۰/۵۷	۷۲۵۹	۷۲۸۶	۷۲۷۹	۷۲۶۹	۷۳۰۲	۷۳۰۰	۷۲۵۹
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۱۵۸۲	۱/۶۳	۰/۷۷	۱۱۶۶۷	۱۱۷۷۱	۱۱۷۷۴	۱۱۷۷۲	۱۱۷۹۴	۱۱۷۵۷	۱۱۶۶۷

\* هر واحد به دلار آمریکا

\*\* درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

\*\*\* درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۴۹

دایره اخبار اقتصادی