



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 ۵

هفته منتهی به ۵ مارس ۲۰۱۷

۱۵ اسفند ۱۳۹۵





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۱۲

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• ایتالیا

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• کره

• روسیه

• ترکیه

۱۲-۱۶

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۶-۱۷

تحولات بازار طلا

۱۷-۱۹

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، ترامپ جزئیاتی از سیاست‌های مالی دولت در کنگره اعلام نکرد، اما مقامات ارشد فدرال رزرو از افزایش نرخ بهره در نشست ماه مارس دفاع نمودند. سفارش کالاهای بادوام در ماه ژانویه در مقایسه با ماه دسامبر رشد خوبی داشت. شاخص ISM کارخانه‌ای و غیر کارخانه‌ای در ماه فوریه در مقایسه با ژانویه بهبود یافت. نرخ رشد اقتصادی فصل چهارم ۲۰۱۶ نیز ۱/۹ درصد در بازبینی دوم، مورد تایید مجدد واقع شد.

در منطقه یورو، مطابق آمارهای مقدماتی منتشره، نرخ تورم در ماه فوریه منطبق بر پیش‌بینی‌های بازار به ۲ درصد رسید. همچنین نشست سیاست پولی شورای حکام بانک مرکزی هفته آینده برگزار خواهد شد.

در انگلستان، در ماه فوریه نسبت به ژانویه، شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۴/۵ به ۵۳/۳ واحد کاهش، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از ۵۵/۹ به ۵۴/۶ واحد کاهش و شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز از ۵۲/۲ به ۵۲/۵ واحد افزایش یافت.

در ایتالیا، نرخ تورم از ۱ درصد در ماه ژانویه به ۱/۵ درصد در ماه فوریه رسید. در ژاپن، شاخص پایه قیمت مصرف‌کننده در ماه ژانویه نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۰/۱ درصد افزایش داشت. اما با توجه به کندی رشد دستمزدها و ضعیف بودن مصرف خانوار، ادامه روند افزایش قیمت‌ها در آینده مشخص نیست. هفته گذشته فدرال رزرو نشان داد که در حال آماده شدن برای افزایش نرخ بهره در جلسه ۱۵ مارس کمیته بازار باز است. این موضوع باعث تقویت دلار در برابر بسیاری از ارزها شد. البته دلار در برابر یورو کاهش یافت. کاهش احتمال پیروزی لوپن نامزد عوام‌گرا در انتخابات ریاست جمهوری فرانسه عامل تقویت یورو در هفته گذشته بود.

بهای طلا در هفته گذشته در مقایسه با هفته ما قبل کاهش یافت. انتظار برای ارائه جزئیات سیاست‌های مالی ترامپ در کنگره، سخنان مقامات فدرال رزرو و حمایت آنها از افزایش نرخ بهره و افزایش هزینه‌های مصرف شخصی و شاخص بهای آن در امریکا، از جمله دلایل کاهش بهای طلا بود.

هفته گذشته قیمت نفت اندکی کاهش یافت. عدم کاهش تولید نفت روسیه در ماه فوریه و افزایش ذخایر امریکا مهمترین عامل این کاهش بود.



امریکا

اهم سخنان ترامپ در کنگره امریکا

روز سه‌شنبه هفته گذشته ترامپ در کنگره امریکا اولین سخنرانی رسمی خود را ایراد نمود. او در سخنانش قول داد ورود کسانی که برای مردم امریکا خطرناک هستند را به این کشور متوقف نماید و گفت: " دولت در حال بررسی طرح جدیدی در این خصوص می‌باشد. سیاست مهاجرتی امریکا باید بر اساس شایسته‌سالاری بوده و از مهاجرت افراد فاقد صلاحیت جلوگیری شود." وی گفت که باید تغییرات اساسی در برنامه تامین اجتماعی دوران اوباما موسوم به اوباما کر ایجاد شده تا این طرح کم هزینه‌تر از وضعیت کنونی باشد. وی در مقابل پیشنهاد داد اعتباراتی در جهت خرید بیمه‌های سلامت در اختیار شهروندان امریکایی قرار داده شود. رییس جمهور امریکا در خصوص برنامه مالیاتی جدیدی که چند هفته قبل قول ارائه آن را داده بود، تنها بر لزوم ایجاد تغییرات اساسی در قوانین مالیاتی برای کاهش مالیات شرکت‌ها و افراد طبقه متوسط جامعه تاکید نموده و از ارائه جزئیات بیشتر در این خصوص خودداری نمود. در رابطه با سیاست‌های مالی نیز عنوان داشت به زودی برنامه افزایش هزینه ایجاد زیرساخت‌های کشور به ارزش ۱ تریلیون دلار به کنگره ارائه خواهد شد. او همچنین از ارائه طرحی برای افزایش هزینه‌های نظامی دولت به بالاترین رقم در تاریخ این کشور خبر داده و عنوان داشت با سایر قدرت‌ها از جمله مسلمانان برای نابودی داعش همکاری خواهد نمود. در ضمن وی از همکاری بیشتر با ناتو در قبال عمل به تعهدات از سوی سایر اعضای این سازمان خبر داد.

سفارش کالاهای بادوام

سفارش کالاهای بادوام در ماه ژانویه در مقایسه با ماه دسامبر ۱/۸ درصد افزایش یافت. البته میزان این سفارشات بدون در نظر گرفتن کالاهای مربوط به حمل و نقل، ۰/۲ درصد در همین مدت کاهش یافته است. هر چند میزان کل سفارشات در ماه ژانویه افزایش بیش از انتظاری داشته اما بخشی از این افزایش به واسطه تجدید نظر نزولی در میزان سفارشات ماه دسامبر در مقایسه با ماه قبل از آن از ۰/۴- به ۰/۸- درصد بود. البته یکی از نکات مثبت گزارش هفته گذشته تجدیدنظر صعودی در میزان سفارشات بدون در نظر گرفتن کالاهای مربوط به حمل و نقل ماه دسامبر از ۰/۵ به ۰/۹ درصد بود.

افزایش در سفارشات ماه ژانویه علاوه بر موارد فوق مدیون افزایش سفارش هواپیماهای غیرنظامی به میزان ۶۹/۹ درصد بوده است. همچنین سفارش هواپیماهای نظامی نیز حدود ۶۰ درصد کاهش یافته است. در ماه ژانویه سفارش وسایل نقلیه موتوری و قطعات یدکی تنها ۰/۲ درصد افزایش داشت. سفارش کالاهای سرمایه‌ای به عنوان جایگزینی برای هزینه‌های



کسب و کار در ماه ژانویه در مقایسه با ماه دسامبر ۰/۴ درصد کاهش داشت. ارقام نه چندان قوی ماه ژانویه به علت افت فعالیت‌های اقتصادی در این فصل می‌باشد و چندان غیر معمول به نظر نمی‌رسد.

سخنان اعضای FOMC

در هفته گذشته نیز برخی از اعضای کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو سخنرانی نمودند. خانم یلن رییس فدرال رزرو عنوان داشت در جلسه کمیته سیاست بازار باز در اواسط ماه مارس موضوع ادامه روند بهبود بازار کار و افزایش تورم را به منظور بررسی افزایش نرخ بهره کلیدی مورد بحث قرار خواهد داد. بر این اساس گزارش اشتغال که در هفته پیش‌رو منتشر خواهد شد، بسیار مورد توجه فعالان بازارهای مالی قرار خواهد داشت. خانم یلن گفت وی اعتقاد دارد که در حال حاضر سطح نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو کمتر از نرخ بهره بلندمدت اقتصاد آمریکا نبوده و معتقد است قضاوت این بانک در خصوص افزایش تدریجی نرخ بهره کلیدی تا به حال صحیح بوده است.

آقای استنلی فیشر - معاون اول فدرال رزرو- نیز عنوان داشت در نشست ماه مارس از افزایش نرخ بهره کلیدی دفاع خواهد نمود. وی بیان داشت طی سه ماه گذشته شاخص خاصی که نامطلوب بوده باشد منتشر نشده است.

خانم برینارد - از اعضا هیئت مدیره فدرال رزرو و صاحب رای در سال ۲۰۱۷- گفت: "اقتصاد آمریکا به اندازه کافی قوت یافته تا افزایش دوباره نرخ بهره کلیدی را تحمل نماید. با توجه به تحولات روی داده، به نظر می‌رسد کاهش سیاست‌های تسهیل^۱ در حال حاضر به نفع اقتصاد آمریکا باشد. بازار کار در شرایط اشتغال کامل قرار داشته و تورم در حال نزدیک شدن به نرخ تورم هدف است.^۲ همچنین اقتصاد جهانی در شرایط بهتر و مطمئن‌تری قرار دارد. اقتصاد آمریکا در حال تغییر وضعیت بوده و در صورت ادامه این روند نه تنها فدرال رزرو قادر به عادی سازی سطح نرخ بهره است بلکه خواهد توانست نسبت به کوچک سازی ترازنامه حجیم^۳ خود اقدام نماید." این اظهارنظر از سوی یکی از اعضای فدرال رزرو که تا چندی قبل از مخالفان افزایش نرخ بهره شناخته می‌شد، احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در نشست اواسط ماه جاری میلادی را به شدت افزایش داده است. حتی برخی از فعالان بازار احتمال افزایش ۰/۵ درصد نرخ بهره کلیدی در نشست مذکور را مطرح نموده‌اند.

¹ Accommodation Policies

^۲ هر چند شاخص عمومی بهای کالاهای مصرفی بالاتر از ۲/۵ درصد قرار دارد اما شاخص بهای هزینه‌های شخصی PCE در سطح ۱/۶ درصد است. فدرال رزرو در افزایش نرخ بهره شاخص PCE را بیشتر مد نظر قرار می‌دهد.

^۳ حجم ترازنامه فدرال رزرو در حال حاضر حدود ۴/۵ تریلیون دلار است.



در حال حاضر احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در نشست ۱۴-۱۵ مارس، بر اساس نرخ‌های بهره در بازارهای آتی به ۹۰ درصد رسیده است. در هفته ما قبل این احتمال در سطح ۴۰ درصد قرار داشت.

نرخ رشد اقتصادی

نرخ رشد اقتصادی فصل چهارم امریکا در بازبینی نخست نسبت به انتشار اولیه تغییر نکرده و $1/9$ درصد نسبت به فصل مشابه سال قبل تایید شد. در این بازبینی نرخ رشد هزینه‌های مصرفی از $2/5$ به $3/0$ درصد افزایش یافت. اما نرخ رشد هزینه‌های دولتی از $1/21$ درصد به $0/4$ درصد و هزینه‌های سرمایه‌گذاری از $10/7$ به $9/4$ درصد تجدید نظر نزولی واقع شد. همچنین نرخ رشد صادرات و واردات به ترتیب از $4/3-$ به $4/0-$ درصد و $8/3$ به $8/5$ درصد تغییر نمود. با وجود رشد مصرف، افت در هزینه‌های سرمایه‌گذاری و هزینه‌های دولتی جبران شده و به طور تقریبی افزایش در واردات با کاهش سرعت افت صادرات تامین گردیده و در مجموع نرخ رشد اقتصادی فصل چهارم در سطح $1/9$ درصد تثبیت شده است. اما هزینه‌های سرمایه‌گذاری که می‌تواند تضمین‌کننده نرخ رشد بلند مدت باشد، با کاهش رشد رو به رو شده است. از این رو به نظر می‌رسد گزارش اخیر رشد اقتصادی نسبت به گزارش قبلی مطلوب نبوده است. انتظار می‌رود با توجه به روند سال‌های گذشته، نرخ رشد اقتصادی این کشور در فصل نخست سال جاری با توجه به سردی هوا نسبت به فصل چهارم افت داشته باشد که کاهش نرخ رشد سرمایه‌گذاری این مطلب را تایید می‌نماید.

شاخص ISM

شاخص ISM به عنوان یکی از مهم‌ترین شاخص‌های پیش‌نگر اقتصاد امریکا در دو بخش کارخانه‌ای و غیرکارخانه‌ای رشدی بهتر از انتظار داشت. شاخص ISM کارخانه‌ای از سطح $56/0$ واحد در ماه ژانویه به $57/7$ واحد در ماه فوریه افزایش یافته که بالاترین سطح در $2/5$ سال گذشته است. در ماه فوریه به واسطه افزایش در میزان سفارشات جدید، تولید، اشتغال، تحویل کالاهای ساخته شده و موجودی انبار، رشد بهتر از انتظاری در شاخص ISM کارخانه‌ای روی داده است. شایان ذکر است تا ماه فوریه ۲۰۱۶ شاخص مذکور در سطح پایین‌تر از 50 واحد قرار داشته که به معنی انقباض در بخش کارخانه‌ای بود. در ماه فوریه شاخص مربوط به سفارشات جدید به بالاترین سطح در ۳ سال گذشته رسیده که می‌تواند به افزایش سرمایه‌گذاری در بخش کارخانه‌ای منجر شود. با توجه به افزایش در میزان موجودی انبار این اطمینان حاصل شده که در ماه فوریه این بخش موجب افت در تولید ناخالص داخلی نخواهد شد.



شاخص ISM غیرکارخانه‌ای نیز از سطح ۵۶/۵ واحد در ماه ژانویه به ۵۷/۶ واحد در ماه فوریه افزایش یافت. این بخش نیز به واسطه افزایش در میزان سفارشات جدید، تولید و اشتغال رشد داشته است. در ماه فوریه اشتغال این بخش ۲۰۰ هزار نفر افزایش داشته که مطلوب ارزیابی شده است.

شاخص بهای هزینه‌های مصرف شخصی PCE

شاخص بهای هزینه‌های مصرف شخصی در ماه ژانویه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل ۱/۹ درصد افزایش یافته که ۰/۳ واحد درصد بالاتر از رشد سالانه ثبت شده برای ماه دسامبر بوده است. همچنین شاخص بهای هزینه‌های مصرف شخصی ماه ژانویه در مقایسه با ماه ژانویه سال قبل به ۱/۷ درصد افزایش یافت که برابر با رشد آن در ماه دسامبر بود. در حال حاضر شاخص بهای هزینه‌های مصرف شخصی تنها ۰/۱ واحد درصد کمتر از تورم مورد هدف بانک مرکزی امریکا است. اعضای فدرال رزرو پیش‌بینی نموده‌اند که روند افزایش این شاخص به سمت نرخ ۲ درصد مورد هدف ادامه داشته باشد. با توجه به فاصله بسیار اندک این شاخص با نرخ هدف، احتمال افزایش آن به بالاتر از سطح مورد هدف وجود دارد. این شرایط احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه مارس را بسیار بالا برده و در صورت ادامه روند افزایش آن بانک مرکزی به افزایش تدریجی نرخ بهره کلیدی پس از ماه مارس ادامه خواهد داد.

درآمد و هزینه‌های شخصی

درآمد و هزینه‌های شخصی در ماه ژانویه در مقایسه با ماه دسامبر به ترتیب ۰/۴ و ۰/۲ درصد افزایش یافتند. با توجه به اینکه ماه ژانویه یکی از فصول سرد سال در نیم کره شمالی بوده و فعالیت‌های اقتصادی به خصوص در بخش تولید و ساخت و ساز دچار افت می‌شود، افزایش در درآمدهای شخصی به میزان ۰/۴ درصد که بالاتر از میانگین سه ماهه گذشته بوده بسیار مطلوب است. در ماه دسامبر رشد ماهانه هزینه‌های شخصی به ۰/۵ درصد رسیده بود که به واسطه تخفیفات قیمتی در این ماه بوده و در ماه ژانویه میزان مصرف به طور معمول کاهش می‌یابد. بر این اساس رشد ۰/۲ درصدی این هزینه‌ها در ماه ژانویه مناسب به نظر می‌رسد.

منطقه یورو

مطابق آمارهای مقدماتی منتشره، نرخ تورم در ماه فوریه منطبق بر پیش‌بینی‌های بازار به ۲ درصد رسید. شایان ذکر است نرخ تورم در ماه ژانویه ۱/۸ درصد گزارش شده بود. همچنین نرخ بیکاری در ماه ژانویه بدون تغییر نسبت به ماه قبل ۹/۶ درصد گزارش شده است.



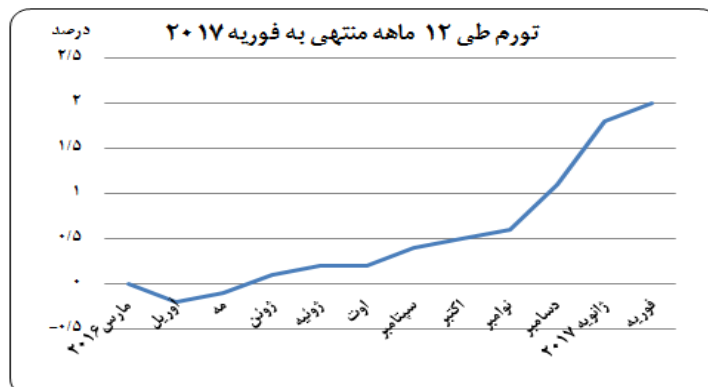
خرده فروشی در ماه ژانویه نسبت به دسامبر ۲۰۱۶، برخلاف پیش‌بینی بازار ۰/۱ درصد کاهش یافت. پیش‌بینی بازار از افزایش ۰/۴ درصدی خرده فروشی در ماه ژانویه حکایت داشت. شایان ذکر است خرده فروشی در ماه دسامبر نسبت به نوامبر نیز ۰/۵ درصد افت داشت. در مقیاس سالانه نیز خرده‌فروشی در ماه ژانویه ۱/۲ درصد افزایش یافت که پایین‌تر از پیش‌بینی ۱/۶ درصدی بازار بود.

آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

مطابق آمارهای مقدماتی منتشره، شاخص قیمت مصرف‌کننده آلمان در ماه فوریه نسبت به ماه قبل، معادل ۰/۶ درصد افزایش یافت. این شاخص در ماه ژانویه نسبت به ماه دسامبر ۰/۶ درصد کاهش یافته بود. همچنین نرخ تورم آلمان در ماه فوریه فراتر از پیش‌بینی بازار به ۲/۲ درصد رسید. شایان ذکر است نرخ تورم در ماه ژانویه ۱/۹ درصد گزارش شده بود. خرده فروشی در ماه ژانویه نسبت به دسامبر ۲۰۱۶ برخلاف انتظارات بازار، ۰/۸ درصد کاهش یافت. خرده فروشی در ماه دسامبر نسبت به نوامبر نیز ۰/۹ درصد کاهش یافته بود. در مقیاس سالانه خرده فروشی در ماه ژانویه ۲/۳ درصد افزایش یافته است. همچنین نرخ بیکاری در ماه فوریه بدون تغییر نسبت به ژانویه ۵/۹ درصد برآورد شده است.

تحلیل اقتصادی منطقه یورو

مطابق آمارهای مقدماتی منتشره، نرخ تورم منطقه یورو در ماه فوریه ۲ درصد گزارش شده است. این بالاترین نرخ تورم طی چهار سال گذشته و برابر با نرخ هدف‌گذاری شده بانک مرکزی اروپاست که تمام سیاست‌های انبساطی برای رسیدن به آن بسیج شده بودند. در سایه سیاست‌های انبساطی بانک مرکزی، نرخ تورم از ۰/۲- درصد در آوریل ۲۰۱۶ به ۲ درصد در فوریه ۲۰۱۷ رسید. بخش‌های انرژی و خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به ترتیب با ۹/۲ و ۲/۵ درصد رشد در ماه فوریه ۲۰۱۷ نسبت به ماه مشابه سال قبل بیشترین سهم را از افزایش تورم این ماه داشتند.





نشست سیاست پولی بانک مرکزی در ۹ مارس ۲۰۱۷ برگزار خواهد شد. نگرانی‌ها از آهنگ بالای رشد تورم طی چهار ماه اخیر افزایش یافته است. تورم تنها در ۴ ماه از ۰/۶ درصد در ماه نوامبر ۲۰۱۶ به ۲ درصد در فوریه ۲۰۱۷ رسیده است. هرچند دستیابی به این نرخ طی ۱۲ ماه، موفقیت بزرگی برای بانک مرکزی اروپا محسوب می‌شود، اما شتاب بالای تورم فشار بسیار زیادی به مصرف‌کنندگان اروپایی وارد کرده است. باید منتظر نشست هفته آتی ماند تا مشخص شود حال که تورم پس از سال‌ها اجرای سیاست‌های تسهیل مقداری به نرخ تورم هدف‌گذاری شده رسیده است، بانک مرکزی چه برنامه‌ای برای حفظ تورم در این سطح خواهد داشت. قبل از این بانک مرکزی اروپا اعلام کرده که قصد دارد سیاست خرید دارایی را تا دسامبر ۲۰۱۷ ادامه دهد.

از طرفی با افزایش شتابان تورم، سیاست نرخ‌های بهره پایین وارد فاز جدیدی شده و هر ماه به منفی‌تر شدن نرخ بهره حقیقی افزوده می‌شود. این روند به ضرر بیشتر پس‌انداز کنندگان اروپایی منجر شده است. همچنان که کشورهایی با اقتصاد قوی مانند آلمان به ادامه این روند اعتراض دارند. این موضوع چالش اصلی نشست سیاست پولی شورای حکام بانک مرکزی در جلسه آینده این شورا خواهد بود. چنانچه نرخ تورم با شیب ملایم‌تری افزایش یابد، می‌تواند به رشد اقتصادی کمک نماید. اما شتاب بالای افزایش تورم برای اقتصاد در حال بهبود اروپا، سمی مهلک محسوب می‌شود. کاهش قدرت خرید مصرف‌کنندگان و تضعیف تولید ناخالص داخلی به واسطه مصرف، مستقیم‌ترین اثر افزایش تورم می‌باشد. با افزایش تورم و پایین بودن نرخ‌های بهره، کاهش درآمد حاصل از سپرده‌گذاری بخش خصوصی به واسطه نرخ تورم حقیقی منفی نیز به کاهش مصرف بخش خصوصی خواهد انجامید.

در مجموع برای اقتصادی مانند اقتصاد اروپا که با نرخ بیکاری بالا دست و پنجه نرم می‌کند و دغدغه اصلی آن رفع این مشکل است، از دست دادن بخشی از تولید ناخالص داخلی به واسطه کاهش مصرف، بسیار حیاتی و جبران‌ناپذیر خواهد بود. به ویژه در شرایط حساس سیاسی منطقه که مخالفان اتحادیه اروپا در حال قدرت گرفتن هستند و از هیچ تلاشی برای جذب آرای مردم فروگذار نخواهند بود. نارضایتی عمومی از وضعیت اشتغال ممکن است حتی به قیمت فروپاشی اتحادیه اروپا بینجامد.

به طور یقین تمامی این موارد در نشست آتی شورای حکام بانک مرکزی مطرح خواهد شد و سیاستی اتخاذ خواهد شد که کمترین زیان اجتماعی را داشته باشد. هر چند بازارهای مالی پیش‌بینی کرده‌اند که هیچ تغییری در سیاست نرخ بهره در نشست آتی رخ نخواهد داد، اما به نظر می‌رسد شورای حکام، سقف برنامه خرید دارایی را کاهش داده و از افزایش بیشتر تورم جلوگیری نماید.



ایتالیا

مطابق آمارهای مقدماتی منتشره، شاخص بهای مصرف کننده در ماه فوریه نسبت به ژانویه، فراتر از انتظارات بازار، $0/3$ درصد افزایش یافت. تحلیل‌گران بازار افزایش $0/1$ درصدی شاخص مذکور را در ماه فوریه نسبت به ژانویه پیش‌بینی کرده بودند. همچنین نرخ تورم در ماه فوریه به $1/5$ درصد افزایش یافت. شایان ذکر است نرخ تورم در ماه ژانویه 1 درصد گزارش شده بود.

تولید ناخالص داخلی ایتالیا در فصل چهارم 2016 نسبت به فصل قبل $0/2$ درصد رشد داشت. تولید ناخالص داخلی ایتالیا در فصل سوم نسبت به فصل دوم نیز $0/2$ درصد رشد کرده بود. همچنین در مقیاس سالانه، تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم 1 درصد افزایش یافته است. پیش‌بینی بازار حاکی از افزایش $1/1$ درصدی تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم 2016 نسبت به فصل مشابه سال قبل بود.

انگلستان

مطابق آمارهای منتشره، در ماه فوریه نسبت به ژانویه، شاخص مدیران خرید بخش خدمات از $54/5$ به $53/3$ واحد کاهش، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از $55/9$ به $54/6$ واحد کاهش و شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز از $52/2$ به $52/5$ واحد افزایش یافت.

شاخص قیمت مسکن در انگلستان در ماه فوریه نسبت به ماه قبل، بسیار بالاتر از انتظارات بازار، معادل $0/6$ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی بازار از افزایش $0/2$ درصد این شاخص برای فوریه حکایت داشت. شایان ذکر است این شاخص در ماه ژانویه نسبت به ماه دسامبر 2016 معادل $0/2$ درصد رشد کرده بود. همچنین در مقیاس سالانه این شاخص در ماه فوریه $4/5$ درصد رشد کرد.

اعتبارات مصرفی در ماه ژانویه بالاتر از پیش‌بینی بازار $1/4$ میلیارد پوند افزایش یافت. شایان ذکر است اعتبارات مصرفی در ماه دسامبر حدود 1 میلیارد پوند افزایش یافته بود.

تحلیل اقتصادی

آمار مربوط به تولیدات صنعتی در ماه ژانویه، هفته آتی منتشر خواهد شد. تحلیل‌گران بازار کاهش $0/3$ درصدی تولیدات صنعتی در ماه ژانویه نسبت به دسامبر را پیش‌بینی کرده‌اند. پس از رشد خیره‌کننده تولیدات صنعتی در ماه‌های نوامبر و دسامبر که از افزایش تولید ناخالص داخلی فصل چهارم انگلیس به خوبی حمایت کرد، افت این بخش در ماه ژانویه ریسک بزرگی برای رشد اقتصادی فصل اول محسوب می‌شود. به خصوص که سرمایه‌گذاری کسب و کار وضعیت مناسبی در سال 2016



نداشته و بعید به نظر می‌رسد در فصل اول ۲۰۱۷ اتفاق خاصی در این بخش رخ دهد؛ چرا که ماه مارس ۲۰۱۷ به عنوان زمان شروع مذاکرات برای خروج از اتحادیه اروپا تعیین شده که با آغاز این مذاکرات و افزایش اختلاف نظرها، نااطمینانی‌های اقتصادی بیشتر از پیش نمایان خواهد شد. همچنین مصرف خصوصی که موتور رشد اقتصادی انگلیس محسوب می‌شود، در سال گذشته از جانب کاهش ارزش پوند و افزایش نرخ تورم تحت فشار قرار گرفته است. علاوه بر آن پیش‌بینی می‌شود با شروع مذاکرات بریکسیت و افزایش اختلاف‌ها، باز هم از ارزش پوند کاسته شود. از طرفی افزایش اعتبارات مصرفی در ماه ژانویه زنگ خطری برای بروز بحران مالی به صدا درآورده است. مدت‌هاست بانک مرکزی از رشد بی‌سابقه این اعتبارات ابراز نگرانی کرده و به طور یقین در ماه‌های آتی محدودیت‌هایی برای اعتبارات مصرفی توسط بانک مرکزی اعمال خواهد شد. لذا از این بابت نیز مصرف بخش خصوصی تحت تاثیر قرار خواهد گرفت. در کل رشد اقتصادی فصل اول ۲۰۱۷ از سه جهت، تولید، مصرف و تورم تحت فشار خواهد بود.

هفته آینده مؤسسه ملی مطالعات اقتصادی و اجتماعی^۱ پیش‌بینی ماهانه از رشد تولید ناخالص داخلی انگلیس را منتشر خواهد کرد. در گزارش ماه گذشته مؤسسه مذکور، رشد تولید ناخالص داخلی انگلیس در سه ماهه منتهی به ژانویه ۲۰۱۷ معادل ۰/۷ درصد پیش‌بینی شده بود. باید منتظر بود تا پیش‌بینی جدید این مؤسسه برای رشد اقتصادی انگلیس در ماه فوریه و فصل اول منتشر گردد، تا عمق مشکلات اقتصادی پیش‌روی انگلیس در سال ۲۰۱۷ نمایان شود. شایان ذکر است در حالی که بانک مرکزی انگلیس رشد اقتصادی ۲ درصدی برای سال ۲۰۱۷ را پیش‌بینی کرده بود، مؤسسه مذکور رشد اقتصادی سال ۲۰۱۷ را ۱/۷ درصد پیش‌بینی کرده است.

ژاپن

تخمین‌های اولیه نشان می‌دهد شاخص تولیدات صنعتی در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل، با ۰/۸ درصد کاهش به ۹۹/۶ واحد رسید؛ در حالی که انتظار می‌رفت ۰/۳ درصد رشد یابد. این اولین بار طی شش ماه گذشته است که شاخص مذکور کاهش می‌یابد. تجهیزات حمل و نقل (خودرو)، مواد شیمیایی (به غیر از دارو) و ماشین‌های تولیدی بیشترین کاهش را در میان بخش‌های مختلف تولیدی داشتند. رشد متوالی تولیدات صنعتی بین ماه‌های اوت تا دسامبر سبب ایجاد خوش‌بینی در بخش کارخانه‌ای ژاپن شده بود اما کاهش ۰/۸ درصدی در ماه ژانویه و همچنین کاهش قابل توجه پیش‌بینی شده در ماه مارس، تردیدها را افزایش داد. تولیدکنندگان صنعتی در نظر دارند در ماه فوریه ۳/۵ درصد به تولیدات خود افزوده و در ماه مارس ۵

^۱ National Institute of Economic and Social Research



درصد از تولیدات خود بکاهند. پیش‌تر نیز متکی بودن رشد تولیدات صنعتی به افزایش صادرات سبب شده بود برخی تحلیل‌گران عدم ثبات بلند مدت این رشد با توجه به تقاضای ضعیف داخلی را هشدار دهند.

خرده‌فروشی در ماه ژانویه نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۱ درصد رشد داشت که اندکی بیشتر از رشد ۰/۹ درصدی مورد انتظار بود. به این ترتیب بخشی از کاهش قابل توجه این شاخص در ماه دسامبر جبران شد. در ماه دسامبر شاخص خرده‌فروشی نسبت به ماه قبل ۱/۶ درصد کاهش یافته بود. شاخص اطمینان مصرف‌کننده در ماه فوریه ۴۳/۱ واحد اعلام شد و به طور تقریبی نسبت به ماه قبل بدون تغییر ماند. با وجود اطمینان مصرف‌کنندگان ژاپنی به شرایط فعلی و شرایط مطلوب بازار کار، عدم افزایش دستمزدها و عدم اطمینان مصرف‌کنندگان به آینده صندوق‌های بازنشستگی و بیمه‌های سلامت سبب شده تا آنها درآمد خود را با احتیاط بیشتری خرج کنند. به همین دلیل شاخص خرده‌فروشی در دو سال اخیر افزایش قابل توجهی نداشته و از ماه می ۲۰۱۴ تا کنون در محدوده ۱۰۰ تا ۱۰۵ واحد نوسان داشته است. مصارف خانوار در ماه ژانویه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱/۲ درصد کاهش یافت که سه برابر بیشتر از افت مورد انتظار بود. اما نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۵ افزایش یافت که اندکی بیشتر از رشد ۰/۳ درصدی پیش‌بینی شده بود.

سود شرکت‌ها در سه ماهه چهارم سال ۲۰۱۶، نسبت به فصل مشابه سال قبل ۱۶/۹ درصد افزایش یافت که بیشترین رشد طی پنج فصل گذشته بود. بخش عمده این رشد مربوط به افزایش سود بخش تولیدی می‌شود که در مقیاس سالانه ۲۵/۴ درصد افزایش داشته و اولین رشد سالانه از سه ماهه دوم ۲۰۱۵ را تجربه نموده است. سود بخش غیر تولیدی نیز نسبت به فصل مشابه سال قبل ۱۲/۵ درصد رشد داشت. افزایش سود شرکت‌ها مدیون تضعیف ارزش ین و افزایش تقاضای جهانی در فصل چهارم ۲۰۱۶ است. در این فصل صادرات نسبت به فصل مشابه سال قبل ۴/۷ درصد افزایش یافت. مخارج سرمایه‌ای در سه ماهه چهارم سال ۲۰۱۶ نسبت به فصل مشابه سال قبل، ۳/۸ درصد افزایش یافت که بسیار بیشتر از رشد ۰/۶ درصدی پیش‌بینی شده بود.

شاخص پایه قیمت مصرف‌کننده (بدون احتساب مواد غذایی تازه) در ماه ژانویه نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۰/۱ درصد افزایش داشت که بالاترین نرخ رشد شاخص مذکور از ماه می ۲۰۱۵ و اولین رشد آن از دسامبر ۲۰۱۵ است. افزایش بهای نفت و تضعیف ین به کمک بانک مرکزی ژاپن آمده و هر چند نرخ تورم هنوز تا تورم هدف‌گذاری شده ۲ درصدی این بانک فاصله زیادی دارد اما چشم‌انداز افزایش قیمت‌ها سبب شده تا حد زیادی از فشار بر روی بانک مرکزی ژاپن کاسته شود. تا جایی که در اوایل هفته گذشته یکی از اعضای هیئت عامل بانک مرکزی از احتمال افزایش نرخ بهره در سال ۲۰۱۷ سخن گفت. با توجه به کندی رشد دستمزدها و ضعیف بودن مصرف خانوار، ادامه روند افزایش قیمت‌ها در آینده مشخص نیست و



نشست کمیته سیاست پولی بانک مرکزی در ۱۶ مارس که پس از نشست فدرال رزرو صورت خواهد گرفت، به روشن‌تر شدن وضعیت آتی کمک خواهد نمود.

در حال حاضر بازار کار ژاپن از شرایط مطلوبی برخوردار است. نرخ بیکاری در ماه ژانویه مطابق با پیش‌بینی ۳ درصد اعلام شد که پایین‌ترین میزان از ماه می ۲۰۱۵ است. در ماه ژانویه نسبت فرصت‌های شغلی به تقاضای کار نیز همانند ماه گذشته ۱/۴۳ واحد اعلام شد. میانگین نرخ بیکاری در سال ۲۰۱۶، ۳/۱ درصد بود و بازار کار ژاپن در حالت اشتغال کامل است.

چین

شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از ۵۱/۳ واحد در ماه ژانویه به ۵۱/۶ واحد در فوریه افزایش یافت. همچنین شاخص مدیران خرید غیر کارخانه‌ای از ۵۴/۶ واحد در ماه ژانویه به ۵۴/۲ واحد در ماه فوریه کاهش یافت. علاوه بر آن، شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای محاسبه شده توسط HSBC^۱ از ۵۱ واحد در ماه ژانویه به ۵۱/۷ واحد در ماه فوریه افزایش یافته و شاخص مدیران خرید بخش خدمات محاسبه شده توسط HSBC^۲ از ۵۳/۱ واحد در ماه ژانویه به ۵۲/۶ واحد در ماه فوریه کاهش یافته است.

کره

تولیدات صنعتی در ماه ژانویه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل ۱/۷ درصد افزایش یافت. این در حالی بود که در ماه دسامبر نرخ رشد تولیدات صنعتی به ۴/۲ درصد در مقیاس سالانه رسیده بود. البته نکته امیدوار کننده این است که نرخ رشد ماهانه تولیدات صنعتی از ۰/۵- درصد در ماه دسامبر به ۳/۳ درصد در ماه ژانویه افزایش یافته است. این بالاترین رشد ماهانه پس از ماه سپتامبر ۲۰۰۹ بوده است. بهبود در رشد ماهانه تولیدات صنعتی به واسطه افزایش تولید و فروش محصولات الکترونیکی و نیمه‌هادی‌ها روی داده است.

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای نیز از ۴۹/۰ واحد در ماه ژانویه به ۴۹/۵ واحد در ماه فوریه رسیده که با توجه به اینکه هنوز در سطح پایین‌تر از ۵۰ واحد قرار دارد به معنی انقباض بخش کارخانه‌ای است، هر چند آهنگ این انقباض کاهش یافته

¹ Caixin Manufacturing PMI

² Caixin Services PMI



است. با توجه به بهبود نسبی شاخص مدیران خرید انتظار می‌رود نرخ رشد تولیدات صنعتی در ماه فوریه بهتر از ماه ژانویه باشد.

بخش خدمات در ماه ژانویه در مقایسه با ماه دسامبر رشد $0/5$ درصدی داشت. شایان ذکر است نرخ رشد این شاخص در ماه دسامبر نسبت به نوامبر $0/4$ درصد بوده است.

روسیه

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای روسیه نیز از $54/7$ واحد در ماه ژانویه به $52/5$ واحد در ماه فوریه رسید. در بخش خدمات نیز این شاخص از $58/8$ واحد در ماه ژانویه به $55/5$ واحد در ماه فوریه کاهش یافته است. بر این اساس نرخ رشد تولید در هر دو بخش کارخانه‌ای و خدمات در ماه فوریه نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافته است.

ترکیه

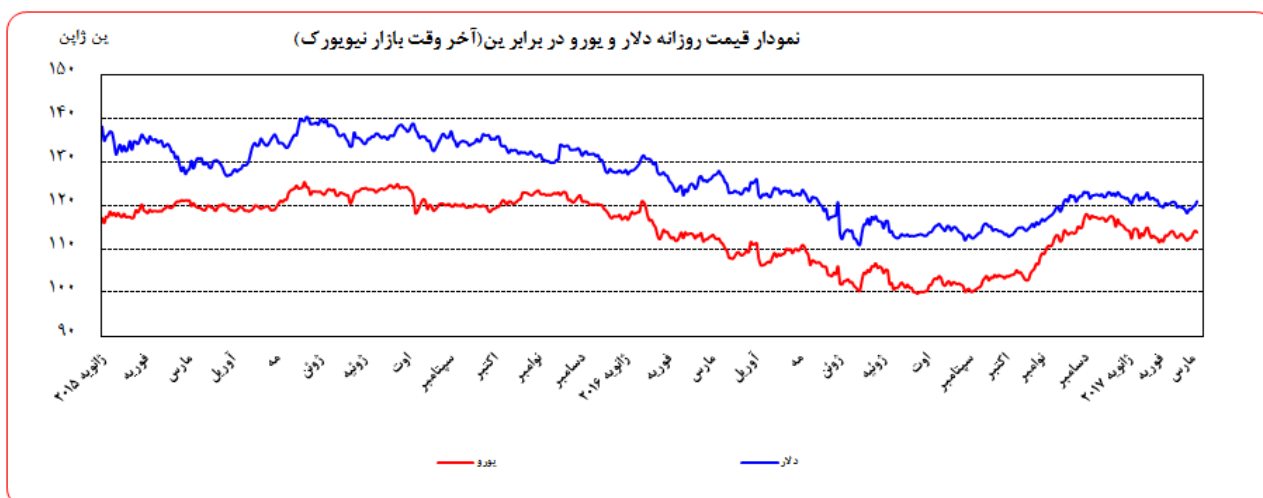
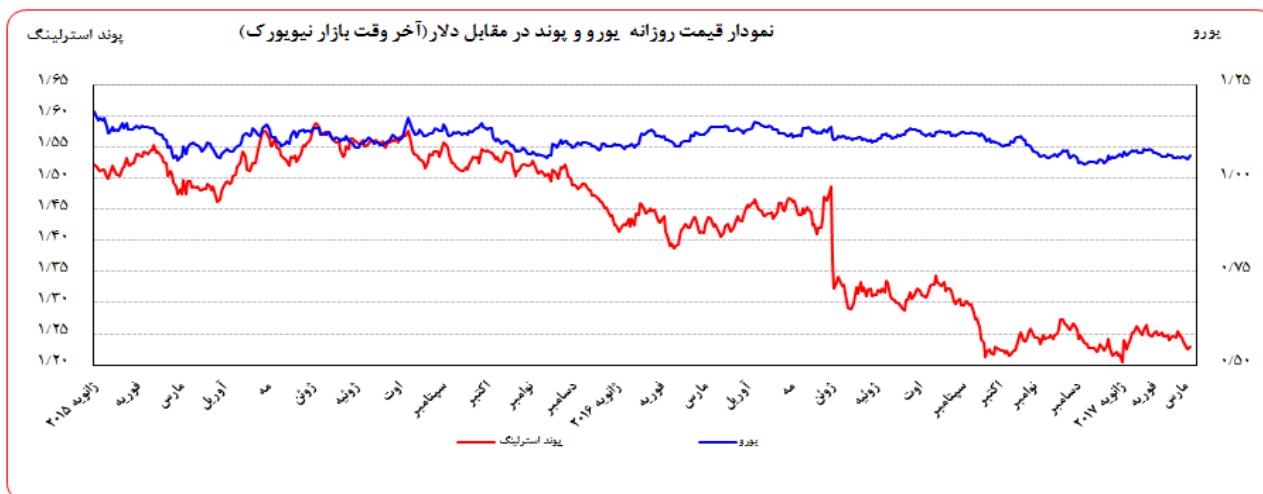
شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه فوریه نسبت به ماه قبل، $0/81$ درصد افزایش یافت. در مقیاس سالانه نیز $10/13$ درصد افزایش داشت که بیشتر از $9/6$ درصد افزایش مورد انتظار و بالاترین نرخ از آوریل ۲۰۱۲ تا کنون بود. خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها $8/72$ درصد، حمل و نقل $17/96$ درصد و مسکن و امکانات رفاهی $7/42$ درصد افزایش بها داشت. از سوی دیگر، شاخص قیمت تولید کننده در ماه فوریه نسبت به ماه قبل، $1/26$ درصد و در مقیاس سالانه $15/36$ درصد افزایش داشت. بنابراین انتظار می‌رود روند افزایش شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه‌های آتی نیز ادامه یابد. این آمار در کنار ناآرامی‌های اخیر سوریه سبب تضعیف لیر شد.

تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش ین و فرانک سوئیس در برابر هر دلار آمریکا به ترتیب $1/68$ و $0/01$ درصد تضعیف گردید. ارزش دلار آمریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر هر یورو و هر پوند به ترتیب $0/58$ و $1/31$ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده $1/0623$ - $1/0508$ دلار و هر پوند در محدوده $1/2443$ - $1/2268$ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه $112/69$ - $114/41$ ین متغیر بود.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالامنع است.



عوامل تقویت دلار در برابر سایر ارزها

- به دلیل سخنرانی ترامپ و احتمال اعلام برنامه اصلاح مالیاتی در این سخنرانی، بازار در ابتدای هفته بسیار محتاط بود. مشخص شدن جزییات برنامه کاهش مالیات‌ها و افزایش مخارج بودجه ضمن برطرف کردن تردیدها می‌تواند باعث تقویت دلار شود.
- اظهارات تعداد زیادی از مقامات فدرال رزرو از جمله خانم یلن رئیس این بانک در حمایت از افزایش نرخ بهره کلیدی، احتمال افزایش این نرخ را در جلسه ماه مارس به میزان زیادی افزایش داد و باعث تقویت دلار در برابر سایر



ارزها شد. توجه بازار ارز به موضوع نرخ بهره به حدی بود که سخنرانی ترامپ در مورد سیاست انبساط بودجه را به حاشیه راند.

- شاخص‌های اقتصادی از جمله تورم و مخارج مصرف‌کننده در ماه ژانویه افزایش یافت. این شاخص‌ها در ارزیابی فدرال رزرو از وضعیت اقتصادی آمریکا اثر گذار است و به همین جهت مورد توجه بازار ارز نیز قرار گرفت و باعث تقویت دلار گردید.

هفته گذشته شاخص دلار ۰/۴۱ درصد افزایش یافت. دلار در هفته مذکور در برابر اکثر ارزهای مورد بررسی تقویت شد. علت اصلی تقویت دلار موضع‌گیری بسیاری از مقامات بانک مرکزی و اعضای کمیته عملیات بازار باز این بانک در حمایت از افزایش نرخ بهره کلیدی بود. البته شاخص‌ها و گزارش‌های اقتصادی که طی هفته از اقتصاد آمریکا منتشر شد سازگار و در حمایت از موضع‌گیری اخیر فدرال رزرو قرار داشت. شاخص تورم مورد علاقه فدرال رزرو^۱ PCE در ماه ژانویه نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۱/۹ درصد رسید. مخارج مصرف‌کننده نیز در این ماه افزایش داشت تا نشان دهد روند بهبود اقتصادی در آمریکا در حال تداوم است. این تحولات باعث شد تا شانس افزایش نرخ بهره کلیدی در بازار آتی بهره‌وجوه فدرال که در هفته ماقبل زیر ۳۰ درصد بود به بالای ۹۰ درصد در پایان هفته گذشته افزایش یابد. اخبار مربوط به فدرال رزرو در بازار ارز به قدری مورد توجه قرار گرفت که سایر موضوعات مهم از جمله سخنرانی ترامپ را تحت تأثیر قرار داد.

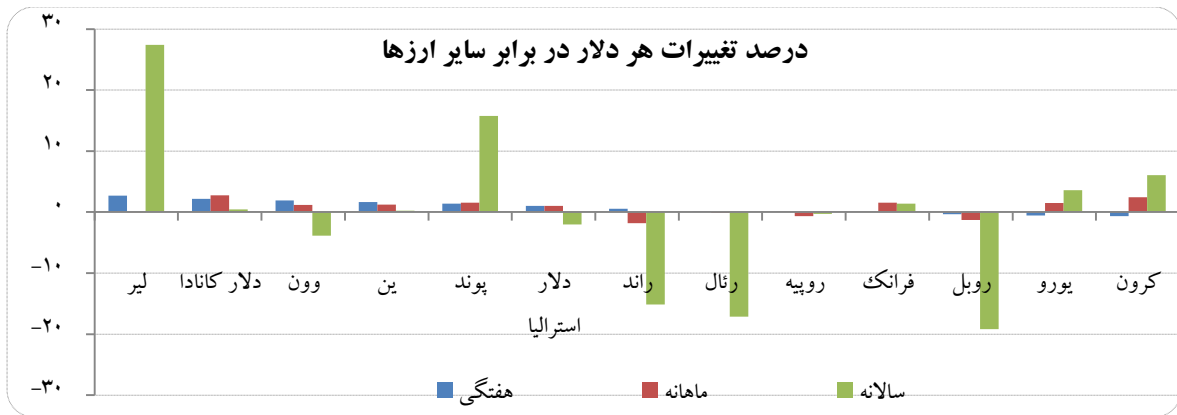
روز سه شنبه طبق برنامه قبلی ترامپ رئیس‌جمهور آمریکا سخنرانی داشت. همه تحلیل‌گران منتظر ارائه جزئیات برنامه کاهش مالیات و افزایش یک تریلیون دلاری مخارج بودجه بودند. در این سخنرانی ترامپ باز هم به کلیات پرداخت. همین موضوع می‌توانست موجب تضعیف دلار شود اما تمرکز معامله‌گران بازار بر سیاست‌های پولی فدرال رزرو قرار داشت و به همین دلیل سخنرانی ترامپ در حاشیه قرار گرفت.

در روز پایانی نیز یلن رئیس و فیشر نایب رئیس فدرال رزرو سخنرانی جداگانه‌ای داشتند که اظهارات آنها نیز نشان از حمایت از افزایش نرخ بهره در ماه مارس داشت. البته چون قیمت‌گذاری در بازارهای مالی از جمله بازار ارز به طور کامل بر موضع‌گیری یلن به سمت افزایش نرخ بهره شکل گرفته بود باعث شد تا موج سودگیری کوتاهی از دلار ایجاد شود به طوری که بلافاصله بعد از پایان سخنرانی یلن دلار با کاهش ارزشش رو به رو شد.

¹ Personal Consumption Expenditures



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالماض است.



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

تا پیش از این افزایش سه باره نرخ بهره توسط فدرال رزرو یک احتمال بود. اما با توجه به تحولات اخیر و روند رشد اقتصادی در امریکا به ویژه وضعیت اشتغال و تورم در این کشور به نظر می‌رسد افزایش سه باره نرخ بهره در سال جاری را باید یک واقعیت در نظر گرفت. اگر دولت ترامپ از طریق سیاست انبساطی مالی بر آتش تورم بدمد آنگاه فدرال رزرو آمادگی این را خواهد داشت تا حتی گزینه افزایش نرخ بهره بیش از سه بار را مورد بررسی قرار دهد.

هفته گذشته ارزهای اروپایی به خصوص یورو و کرون سوئد توانستند در برابر دلار تقویت شوند. بدون تردید کاهش احتمال پیروزی مارین لوپن - نامزد عوام‌گرا در انتخابات ریاست جمهوری فرانسه در سال جاری - مهمترین دلیل تقویت ارزهای یاد شده در برابر دلار بود. شرایط اقتصادی منطقه یورو رو به بهبودی است. تورم از سطوح بسیار نازل فاصله گرفته و در حال افزایش است. نرخ بیکاری در حال کاهش است و شاخص‌های پیش‌نگر بخش صنعت و خدمات از افزایش فعالیت‌ها در این بخش‌ها خبر می‌دهند.

در انگلیس شاخص‌های اقتصادی منتشره ضعیف بود. فعالیت‌های بخش خدمات و صنعت در ماه فوریه کاهش یافت. پوند پس از یک ماه نوسان محدود در برابر دلار در هفته گذشته کاهش زیادی داشت و ۱/۳۱ درصد تقویت شد. خط مقاومت بسیار محکم هر پوند ۱/۲۲۶۶ دلار هم در هفته گذشته شکسته شد و از نظر تکنیکی امکان کاهش بیشتر پوند را فراهم ساخت. علاوه بر کاهش شاخص‌های اقتصادی، خطر جدایی اسکاتلند از بریتانیا و وعده اجرایی کردن خروج انگلیس از اتحادیه طبق ماده ۵۰ اساس نامه این اتحادیه توسط نخست وزیر انگلیس در ماه مارس، فشار نزولی مضاعفی بر پوند در هفته گذشته ایجاد کرد. به نظر می‌رسد روند نزول پوند در هفته‌های آتی همچنان ادامه داشته باشد.



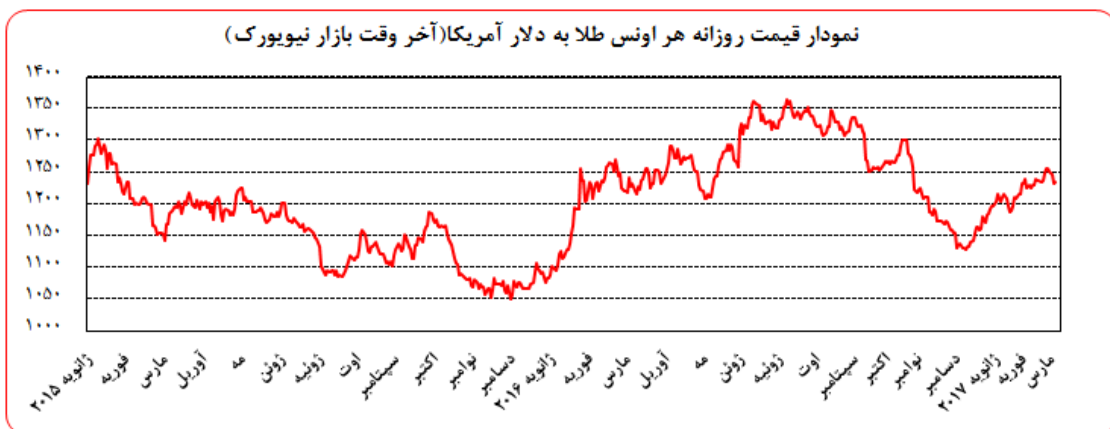
ارزهای وابسته به کالا از جمله دلار کانادا، استرالیا و نیوزیلند به دلیل تقویت دلار و برخی عوامل داخلی تضعیف شدند. دلار کانادا ضعیف‌ترین ارز در برابر دلار آمریکا در بین ارزهای عمده بود. دلار کانادا حدود ۲/۲ درصد در برابر دلار کاهش یافت. گفتنی است بانک مرکزی کانادا در جلسه سیاست‌گذاری خود نرخ بهره کلیدی را بدون تغییر و در سطح ۰/۵ درصد باقی گذاشت. ارزهای نوظهور نیز در هفته گذشته در برابر دلار تضعیف شدند. در بین ارزهای نوظهور لیر ترکیه وون کره بیش از سایر ارزهای نوظهور در برابر دلار تضعیف شدند.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۱۰۱۶۷	۱/۴۲۲۶۷	-	۱/۸۰۸۱۷
یورو		-۰/۳۵۴۲۹	-۰/۲۴۷۲۹	-	-۰/۱۱۵۴۳
پوند		۰/۳۵۵۵۶	۰/۵۰۳۸۸	-	۰/۷۲۰۵۶
فرانک		-۰/۷۲۴۰۰	-۰/۶۷۰۲۰	-	-۰/۵۱۲۴۰
ین		-۰/۰۱۲۱۴	۰/۰۲۴۴۳	-	۰/۱۲۹۰۰
درهم امارات		۱/۳۹۴۲۹	۱/۶۴۷۴۳	-	۲/۱۳۶۱۴
یوان مرجع		-	-	-	۴/۳۵
لیر ترکیه		۱۱/۶۱۸۸	۱۱/۸۸۹۲	۱۲/۰۴۸۷	۱۲/۲۷۸۷

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۷۸ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت

طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۳۲/۶۱-۱۲۵۵/۲۲ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.





هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن بهای طلا کاهش یافت. قبل از سخنرانی ترامپ در کنگره امریکا پیش‌بینی می‌شد او در خصوص سیاست‌های مالی انبساطی و کاهش مالیات‌ها و افزایش تعرفه‌های وارداتی مطالب مهمی را عنوان نماید. این مسئله سبب شد تا در روزهای دوشنبه و سه‌شنبه هفته قبل دلار و بازده اوراق قرضه امریکا افزایش یافته و در مقابل طلا به عنوان رقیبی در نقطه مقابل با کاهش ارزش رو به رو شود. اما ترامپ در سخنرانی خود با تکرار شعارهای انتخاباتی تنها به بیان کلیات پرداخته و از ارائه جزئیات بیشتر از سیاست آتی دولت خودداری نمود. هر چند در ساعات اولیه بعد از این جلسه دلار تضعیف و طلا تقویت شد، اما سخنان مقامات فدرال رزرو و حمایت آنها از افزایش نرخ بهره روند را علیه طلا تغییر داد و آن را تضعیف نمود. افزایش هزینه‌های مصرف شخصی و شاخص بهای آن به عنوان شاخص مد نظر فدرال رزرو در اندازه‌گیری سطح تورم، سبب شد تا روند تضعیف طلا در هفته گذشته ادامه داشته باشد.

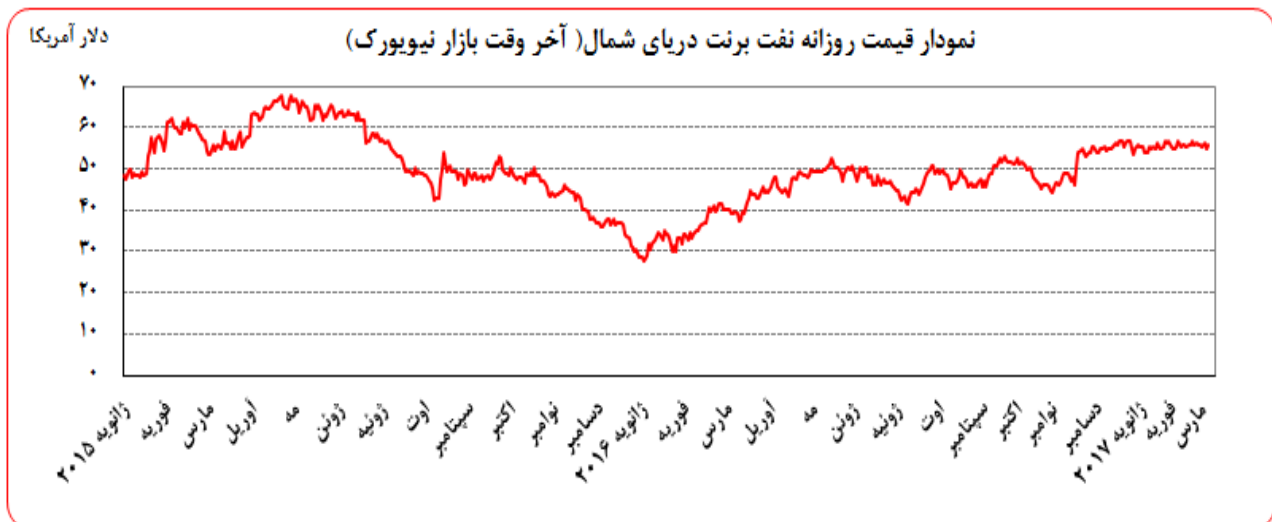
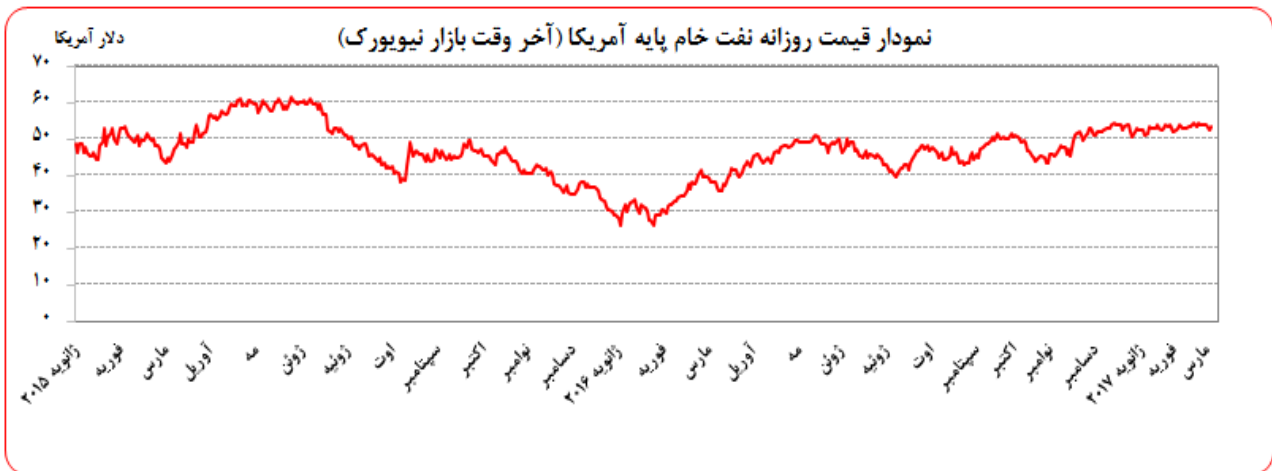
تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۲۲ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۵۴/۰۵-۵۲/۶۱ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۵۳/۵۷ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۱۶ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۵۶/۳۶-۵۵/۰۸ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۵۵/۷۷ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۵۴/۱۱-۵۳/۴۰ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۵۳/۷۶ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۱۵ درصد افزایش یافت.

هفته گذشته قیمت نفت اندکی کاهش یافت. شرایط بازار هفته گذشته، همانند هفته‌های پیشین بود و قیمت‌ها در محدوده همیشگی نوسان داشت. در این هفته نیز توجه بازار بر تعادل عرضه و تقاضا متمرکز شده بود. تقابل کاهش عرضه حاصل از برنامه کاهش تولید نفت اوپک و افزایش عرضه حاصل از افزایش تولید نفت امریکا قیمت را در بازار تعیین نمود. مهمترین تغییر قیمتی نفت در روز پنجشنبه اتفاق افتاد. در این روز اعلام خبر عدم کاهش تولید نفت از سوی روسیه در ماه فوریه و عدم پیروی این کشور از برنامه کاهش تولید نفت اوپک در این ماه سبب افزایش نگرانی‌ها شد. قرار بود روسیه ۳۰۰ هزار بشکه از تولید روزانه خود را کم کند که در ماه ژانویه ۱۰۰ هزار بشکه از تولیدات خود را کاسته بود. از سوی دیگر تقویت دلار



به دنبال افزایش احتمال بالارفتن نرخ بهره آمریکا و افزایش ذخایر نفت آمریکا سبب شد قیمت نفت روز پنجشنبه ۲ درصد کاهش یابد. بر اساس اعلام EIA در روز چهارشنبه ذخایر نفت آمریکا برای هشتمین هفته متوالی افزایش یافت و به ۵۲۰/۲ میلیون بشکه رسید. روز جمعه تضعیف دلار باعث تشویق متقاضیان به خرید نفت و جبران بخشی از کاهش قیمت روز قبل شد. هر چند افزایش تعداد سکوه‌های نفتی آمریکا افزایش قیمت‌ها را محدود نمود.

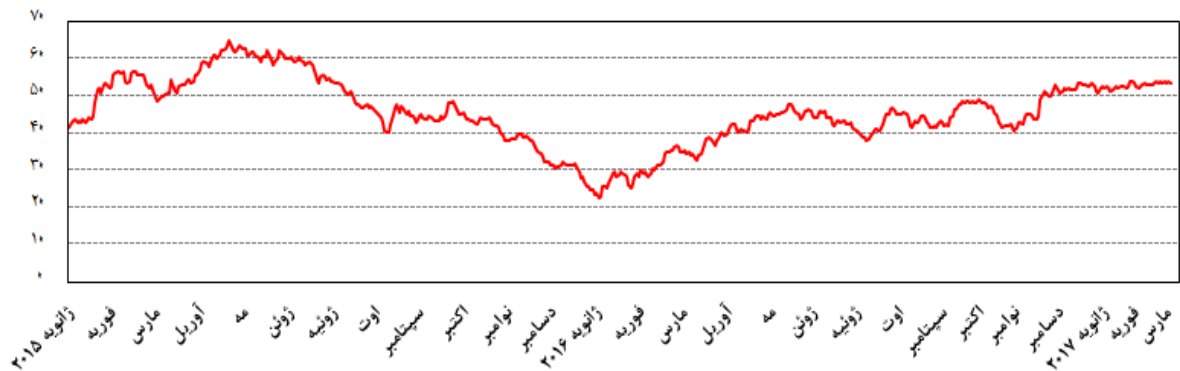




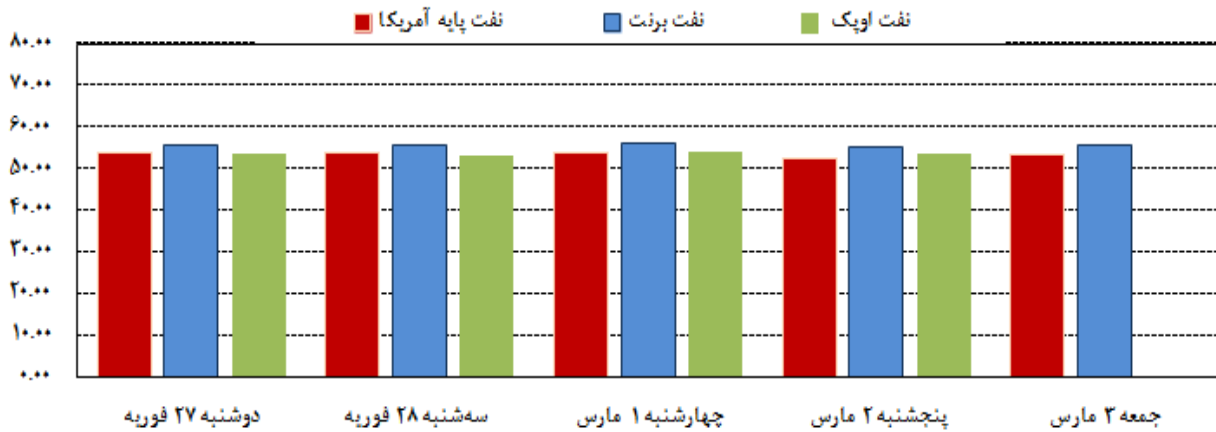
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانج است.

دلار آمریکا

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



قیمت‌های نفت در هفته منتهی به ۳ مارس



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)				مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
تغییر سال قبل	تغییر هفته مقابل	موجودی در هفته گذشته	نوع ذخیره	تغییر سال قبل	تغییر هفته مقابل	میزان در هفته گذشته	نوع مصرف
۳۳/۴	۱/۵	۱,۲۱۵/۳۰	نفت خام	-	-	-	-
۳۳/۵	۱/۵	۵۲۰/۲۰	ذخایر تجاری نفت خام	-۴۵	۳۱	۹,۰۳۲	تولید داخلی
۰/۰	۰/۰	۶۹۵/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام	-	-	-	-
۰/۹	-۰/۵	۲۵۵/۹۰	بترین	-۱,۰۳۷	-۷۹۳	۶,۸۶۸	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 ۱۳/۱۲/۱۳۹۵

۲۰۱۷/۰۳/۰۳

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات		جمعه ۲۴ فوریه	متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته گذشته	جمعه ۲۴ فوریه
		** نقطه به نقطه	*** هفتگی												
شاخص دلار	۱۰۱/۱۷۸	۰/۴۶	۰/۴۱	۱۰۱/۱۱۰	۱۰۱/۶۴۸	۱۰۱/۵۲۰	۱۰۲/۲۴۰	۱۰۱/۷۳۰	۱۰۱/۱۰۰	۱۰۱/۱۲۰	۱۰۱/۱۰۰	۱۰۱/۱۲۰	شاخص دلار	۱۰۱/۱۷۸	۱۰۱/۱۱۰
دلار کانادا	۱/۳۱۲۳	۱/۴۷	۲/۱۶	۱/۳۰۹۳	۱/۳۳۱۵	۱/۳۳۷۶	۱/۳۳۹۱	۱/۳۳۲۶	۱/۳۳۰۲	۱/۳۱۸۰	۱/۳۳۰۲	۱/۳۱۸۰	دلار کانادا	۱/۳۱۲۳	۱/۳۰۹۳
ین ژاپن	۱۱۲/۹۷	۰/۴۹	۱/۶۸	۱۱۲/۱۴	۱۱۳/۵۲	۱۱۴/۰۲	۱۱۴/۴۱	۱۱۳/۷۳	۱۱۲/۷۷	۱۱۲/۶۹	۱۱۲/۷۷	۱۱۲/۶۹	ین ژاپن	۱۱۲/۹۷	۱۱۲/۱۴
یورو*	۱/۰۵۷۱	-۰/۰۲	۰/۵۸	۱/۰۵۶۲	۱/۰۵۶۹	۱/۰۶۲۳	۱/۰۵۰۸	۱/۰۵۴۹	۱/۰۵۷۷	۱/۰۵۸۷	۱/۰۵۷۷	۱/۰۵۸۷	یورو*	۱/۰۵۷۱	۱/۰۵۶۲
فرانک سوئیس	۱/۰۰۷۴	۰/۱۶	۰/۰۱	۱/۰۰۷۶	۱/۰۰۹۰	۱/۰۰۷۷	۱/۰۱۳۴	۱/۰۰۸۹	۱/۰۰۵۹	۱/۰۰۹۲	۱/۰۰۵۹	۱/۰۰۹۲	فرانک سوئیس	۱/۰۰۷۴	۱/۰۰۷۶
لیبره انگلیس*	۱/۲۴۸۰	-۱/۱۵	-۱/۳۱	۱/۲۴۶۰	۱/۲۳۳۶	۱/۲۲۹۷	۱/۲۲۶۸	۱/۲۲۹۲	۱/۲۳۸۱	۱/۲۴۴۳	۱/۲۳۸۱	۱/۲۴۴۳	لیبره انگلیس*	۱/۲۴۸۰	۱/۲۴۶۰
SDR به دلار	۱/۳۵۱۲۸	-۰/۱۲	-۰/۶۳	۱/۳۵۴۹۸	۱/۳۴۹۷۰	۱/۳۴۶۴۴	۱/۳۴۶۹۵	۱/۳۴۸۴۶	۱/۳۵۳۸۹	۱/۳۵۲۷۴	۱/۳۵۳۸۹	۱/۳۵۲۷۴	SDR به دلار	۱/۳۵۱۲۸	۱/۳۵۴۹۸
طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۴۳/۴۹	۰/۰۴	-۱/۷۸	۱۲۵۶/۷۵	۱۲۴۴/۰۰	۱۲۳۴/۴۱	۱۲۳۲/۶۱	۱۲۴۶/۸۳	۱۲۵۰/۹۳	۱۲۵۵/۲۲	۱۲۵۰/۹۳	۱۲۵۵/۲۲	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۴۳/۴۹	۱۲۵۶/۷۵
طلای لندن (هر اونس)	۱۲۴۱/۷۴	۰/۱۵	-۲/۱۷	۱۲۵۳/۶۵	۱۲۴۳/۵۶	۱۲۲۶/۵۰	۱۲۳۸/۱۰	۱۲۴۰/۴۰	۱۲۵۵/۶۰	۱۲۵۷/۲۰	۱۲۵۵/۶۰	۱۲۵۷/۲۰	طلای لندن (هر اونس)	۱۲۴۱/۷۴	۱۲۵۳/۶۵
نفت برنت انگلیس	۵۶/۲۶	-۰/۸۷	-۰/۱۶۱	۵۵/۹۹	۵۵/۷۷	۵۵/۹۰	۵۵/۰۸	۵۶/۳۶	۵۵/۵۹	۵۵/۹۳	۵۵/۵۹	۵۵/۹۳	نفت برنت انگلیس	۵۶/۲۶	۵۵/۹۹
نفت پایه آمریکا	۵۳/۹۹	-۰/۷۸	-۱/۲۲	۵۳/۹۹	۵۳/۵۷	۵۳/۳۳	۵۲/۶۱	۵۳/۸۳	۵۴/۰۱	۵۴/۰۵	۵۴/۰۱	۵۴/۰۵	نفت پایه آمریکا	۵۳/۹۹	۵۳/۹۹
DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۰۷۸۸	۰/۸۰	۰/۸۸	۲۰۸۲۲	۲۰۹۵۵	۲۱۰۰۶	۲۱۰۰۳	۲۱۱۱۶	۲۰۸۱۲	۲۰۸۳۷	۲۰۸۱۲	۲۰۸۳۷	DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۰۷۸۸	۲۰۸۲۲
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۹۳۳۳	-۰/۰۱	۰/۹۶۳	۱۹۲۸۴	۱۹۳۳۱	۱۹۴۶۹	۱۹۵۶۵	۱۹۳۹۴	۱۹۱۱۹	۱۹۱۰۷	۱۹۱۱۹	۱۹۱۰۷	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۹۳۳۳	۱۹۲۸۴
FTSE-100 (بورس لندن)	۷۲۷۸	۰/۷۳	۱/۸۰	۷۲۴۴	۷۳۳۱	۷۳۷۴	۷۳۸۲	۷۳۸۳	۷۲۶۳	۷۲۵۳	۷۲۶۳	۷۲۵۳	FTSE-100 (بورس لندن)	۷۲۷۸	۷۲۴۴
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۱۹۰۹	۰/۴۵	۱/۸۹	۱۱۸۰۴	۱۱۹۶۲	۱۲۰۲۷	۱۲۰۶۰	۱۲۰۶۷	۱۱۸۳۴	۱۱۸۲۳	۱۱۸۳۴	۱۱۸۲۳	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۱۹۰۹	۱۱۸۰۴

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۵۱

دایره اخبار اقتصادی