



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 ۵۱

هفته منتهی به ۱۲ مارس ۲۰۱۷

۲۲ اسفند ۱۳۹۵





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• ایتالیا

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• کره

• ترکیه

۸-۱۲

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## خلاصه

در آمریکا، سفارش کارخانه‌ای در ماه ژانویه در مقایسه با ماه قبل و ماه مشابه سال قبل، به واسطه رشد سفارش کالاهای بادوام افزایش یافت. اشتغال بخش غیرکشاورزی که بیش از ۷۰ درصد شاغلین امریکایی را شامل می‌شود، رشدی بهتر از انتظار داشته و احتمال افزایش نرخ بهره را به بالاتر از ۹۵ درصد رساند.

در منطقه یورو، شورای حکام بانک مرکزی اروپا در نشست روز ۹ مارس ۲۰۱۷ تصمیم گرفتند تا نرخ‌های بهره ریفاینانس، تسهیلات و سپرده بدون تغییر به ترتیب در سطح صفر درصد، ۰/۲۵ درصد و ۰/۴- درصد باقی بمانند.

در انگلستان، خانم می، نخست وزیر، در اجلاس سران اتحادیه اروپا از آغاز مذاکرات خروج انگلیس از اتحادیه اروپا تا پایان مارس ۲۰۱۷ خبر داد.

در ایتالیا، تورم تولید کننده از ۰/۸ درصد در ماه دسامبر به ۲/۵ درصد در ماه ژانویه افزایش یافت.

در ژاپن، رشد تولید ناخالص داخلی سه ماهه چهارم سال ۲۰۱۶ نسبت به فصل قبل، از ۰/۲ به ۰/۳ درصد مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفت. افزایش هزینه‌های سرمایه‌ای و صادرات عامل عمده این بهبود بود اما مصرف خصوصی بازهم ثابت باقی ماند.

هفته گذشته شاخص دلار ۰/۰۶ درصد کاهش یافت. دلار در هفته گذشته در برابر پوند و ین تقویت شد اما در برابر یورو تضعیف گردید.

بهای طلا در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل کاهش یافت. اظهارات رییس فدرال رزرو در هفته ماقبل و بهبود شاخص‌های اقتصادی آمریکا از جمله افزایش اشتغال، احتمال افزایش نرخ بهره این کشور را افزایش و سبب کاهش ارزش طلا شد.

هفته گذشته قیمت نفت به کمترین سطح از نوامبر ۲۰۱۶ کاهش یافت. افزایش تولید نفت آمریکا و رسیدن ذخایر نفت این کشور به بالاترین حد خود مهمترین عامل این کاهش بود.



## امریکا

### سفارشات کارخانه‌ای

سفارشات کارخانه‌ای در ماه ژانویه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل و ماه دسامبر به ترتیب ۵/۵ و ۱/۲ درصد افزایش یافته که مطابق با میزان پیش‌بینی شده و تنها ۰/۱ واحد درصد کمتر از رشد ماه دسامبر بوده است. همچنین بدون در نظر گرفتن سفارشات کالاهای مربوط به حمل و نقل، سفارشات کارخانه‌ای در این مدت رشد ۰/۳ درصدی داشته است. بررسی‌ها نشان می‌دهد در ماه ژانویه در مقایسه با دسامبر سفارشات کالاهای بادوام کارخانه‌ای ۲ درصد افزایش داشته است. در مقابل سفارشات کالاهای الکترونیکی و الکتریکی در بخش کارخانه‌ای به ترتیب ۱/۹ و ۳/۶ درصد کاهش یافته است.

افزایش در سفارشات کارخانه‌ای ماه ژانویه بعد از رشد خوب آن در ماه دسامبر، نشان می‌دهد همزمان با افزایش بهای کالاها در امریکا و همچنین سایر نقاط جهان از جمله اروپا، بخش صنعتی امریکا به دوران رشد باثبات بازگشته است. در صورتی که دولت جدید امریکا هزینه‌های دولتی را افزایش و مالیات‌ها را کاهش دهد ادامه این روند تضمین خواهد شد. البته نباید از نظر دور داشت که افزایش شدید تورم با تاثیر منفی بر تقاضا، در بلندمدت به نفع تولید نخواهد بود. از این رو انتظار می‌رود فدرال رزرو با اقدامات سیاستی در آینده، تورم را در بازه مورد هدف خود تثبیت نماید.

### اشتغال

در ماه فوریه رشد اشتغال ۲۳۵ هزار نفری غیرکشاورزی نسبت به ماه ژانویه، بهتر از انتظار بود. افزایش اشتغال در ماه ژانویه از ۲۲۷ هزار به ۲۳۸ هزار نفر مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت. افزایش در اشتغال ماه ژانویه در حالی ثبت شده که فعالان بازار برای اشتغال غیرکشاورزی حداکثر رشد ۱۹۰ هزار نفری را پیش‌بینی نموده بودند و بر اساس آن افزایش نرخ بهره کلیدی امریکا در هفته پیش‌رو با احتمالی بالاتر از ۹۰ درصد در نظر گرفته شده بود. نکته قابل توجه دیگر افزایش ۲۸ هزار نفری اشتغال در بخش صنعتی بوده که بالاترین رشد ماهانه از مارس ۲۰۱۳ بوده و بهبود در این بخش را مورد تایید قرار می‌دهد. در این مدت اشتغال در بخش ساخت و ساز علیرغم سردی هوا، ۵۸ هزار نفر افزایش داشته که موجب بهبود قابل توجه ارقام اشتغال شده است. این مسئله نشان می‌دهد در ۶ ماهه نخست ۲۰۱۷، بخش مسکن به عنوان یکی از موتورهای رشد اقتصاد امریکا باز هم مطرح خواهد بود.

در ماه فوریه میانگین افزایش دستمزدها به ۰/۲ درصد رسیده و این متغیر در ماه ژانویه نیز از ۰/۱ به ۰/۲ درصد مورد تجدید نظر قرار گرفت. بر این اساس در ماه ژانویه و فوریه در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، میانگین دستمزدها ۲/۸ درصد



افزایش داشت. البته این بخش از گزارش کمی ضعیف‌تر از پیش‌بینی بازار بوده و تا حدودی سبب تضعیف دلار در روز جمعه شد.

نرخ بیکاری نیز از ۴/۸ درصد در ماه ژانویه به ۴/۷ درصد در ماه فوریه کاهش یافت و هنوز در بازه اشتغال کامل قرار گرفته است.

افزایش اخیر در اشتغال بخش غیرکشاورزی احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در هفته پیش رو را به شدت افزایش داد. قریب به اتفاق فعالان بازارهای مالی معتقد هستند فدرال رزرو در این نشست نرخ بهره کلیدی را حداقل ۰/۲۵ درصد افزایش خواهد داد. با توجه به افزایش شاخص قیمت هزینه مصرف شخصی PCE ماه ژانویه نسبت به ماه مشابه سال قبل به ۱/۹ درصد، حتی برخی از افزایش ۰/۵ درصدی نرخ بهره در نشست هفته آتی سخن گفته‌اند.

### منطقه یورو

شورای حکام بانک مرکزی اروپا در نشست روز ۹ مارس ۲۰۱۷ تصمیم گرفتند نرخ‌های بهره ریفاینانس، تسهیلات و سپرده بدون تغییر به ترتیب در سطح صفر درصد، ۰/۲۵ درصد و ۰/۴- درصد باقی بمانند. همچنین شورای حکام تاکید کرد که برنامه خرید دارایی بانک مرکزی اروپا تا پایان سال ۲۰۱۷ ادامه خواهد یافت و از آوریل ۲۰۱۷ مقدار خرید دارائی از ۸۰ میلیارد یورو به ۶۰ میلیارد یورو در ماه کاهش خواهد یافت.

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

در نشست خبری بعد از نشست حکام بانک مرکزی، آقای دراگی به تشریح جزئیات تصمیم شورای حکام پرداخت. وی دستیابی به نرخ تورم هدف‌گذاری شده را موقتی اعلام کرده و گفت: "علائمی از بهبود روند بلندمدت تورم وجود نداشته و تورم پایه همچنان در سطح پایینی قرار دارد. بنابراین دلیلی برای اقدامات بیشتر وجود ندارد." آقای دراگی اعلام نمود شورای حکام از ارجاع فعالان بازار به تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطوح پایین فعلی خودداری خواهد نمود. چرا که افزایش تورم پایداری نداشته و ریسک‌هایی در جهت کاهش رشد اقتصادی وجود دارد. دراگی گفت: "تبعات منفی قابل توجه برخی رویدادها نظیر برکسیت، برگزاری همه پرسی در ایتالیا و روی کار آمدن دولت جدید در ایالات متحده آمریکا را پیش‌بینی می‌کردیم. در حال حاضر با برگزاری انتخابات در برخی کشورهای اروپا مواجه هستیم. برخی از خطرات ظاهر شده‌اند اما هنوز تاثیرات اقتصادی آنها روشن نشده است." رییس بانک مرکزی اروپا به طور تلویحی به خطر پیروزی احزاب راست افراطی، در انتخابات



آینده در کشورهای فرانسه و هلند اشاره کرد. آقای دراگی گفت: "پیش شرط وجود بازار مشترک اروپایی، پول واحد است. اگر بازار مشترک نباشد، اتحادیه اروپا هم نیست."

همچنین اجلاس دو روزه رهبران ۲۸ کشور عضو اتحادیه اروپا روزهای پنجشنبه و جمعه ۹ و ۱۰ مارس در بروکسل برگزار شد. مهم‌ترین موضوعات این اجلاس، آینده اتحادیه اروپا پس از برکسیت، نحوه انجام مذاکرات خروج بریتانیا و تمدید دوران ریاست دونالد توسک بر شورای اتحادیه اروپا بود. در روز اول اجلاس، رهبران اتحادیه اروپا، ریاست آقای دونالد توسک بر شورای اتحادیه اروپا را برای دو سال و نیم دیگر تمدید کردند. آقای توسک تنها نامزد تصدی این سمت بود. در این اجلاس سران اتحادیه اروپا بر لزوم آغاز سریع مذاکرات خروج انگلیس و آمادگی اتحادیه برای بررسی درخواست خروج انگلیس تاکید شد.

گرچه ترزا می، نخست وزیر بریتانیا در دومین روز نشست سران اروپا در بروکسل غایب بود اما موضوع برکسیت بر این نشست سایه انداخته بود. رئیس کمیسیون اروپا ضمن تاکید بر آغاز اجرای بریکسیت گفت: "برکسیت پایان اتحادیه اروپا و پایان توسعه این اتحادیه نیست." دونالد توسک رئیس شورای اروپا هم گفت: "برای انجام تمام فرآیندها آماده شده‌ایم و بدون تردید طی کمتر از دو روز برای آغاز فرایند مذاکرات آماده خواهیم شد." از سوی دیگر خانم مرکل صدر اعظم آلمان گفت: "به محض آنکه دولت انگلیس اعلامیه رسمی برکسیت را تحویل شورای اروپا دهد، این شورا جلسه ویژه‌ای برای بررسی موضوع تشکیل خواهد داد."

### آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

مطابق آمارهای منتشره، تولیدات صنعتی آلمان در ماه ژانویه نسبت به دسامبر، بالاتر از پیش‌بینی بازار ۲/۸ درصد رشد داشت. پیش‌بینی بازار از افزایش ۲/۵ درصدی تولیدات صنعتی در این ماه حکایت داشت. شایان ذکر است تولیدات صنعتی در ماه دسامبر نسبت به نوامبر ۲/۴ درصد کاهش یافته بود.

صادرات آلمان، پس از افت ۲/۸ درصدی در ماه دسامبر نسبت به نوامبر، در ماه ژانویه نسبت به دسامبر بالاتر از پیش‌بینی بازار ۲/۷ درصد رشد کرد. همچنین واردات آلمان در ماه ژانویه نسبت به نوامبر بسیار بالاتر از پیش‌بینی بازار ۳ درصد رشد کرد. پیش‌بینی تحلیل‌گران اقتصادی از افزایش ۰/۵ درصدی واردات در ژانویه حکایت داشت.

مازاد تراز تجاری آلمان در ماه ژانویه به ۱۸/۵ میلیارد یورو رسید. مازاد تراز تجاری آلمان در دسامبر سال گذشته ۱۸/۳ میلیارد یورو گزارش شده بود.



## ایتالیا

شاخص بهای تولیدکننده در ماه ژانویه نسبت به دسامبر ۱ درصد افزایش یافت. همچنین تورم تولیدکننده در ماه ژانویه به ۲/۵ درصد افزایش یافت. شایان ذکر است تورم تولیدکننده در ماه دسامبر ۰/۸ درصد گزارش شده بود.

## انگلستان

ترزای، نخست وزیر بریتانیا روز پنجشنبه ۹ مارس ۲۰۱۷ در نخستین روز اجلاس سران اتحادیه اروپا اعلام کرد که این کشور و اتحادیه اروپا برای آغاز گفتگو بر سر اجرای برکسیت آمادگی دارند. خانم می که در جمع رهبران ۲۸ عضو اتحادیه اروپا در بروکسل سخنرانی می‌کرد، گفت: "زمان آن رسیده که اتحادیه اروپا را ترک کنیم و بریتانیایی جهانی، حاکم بر خویش و مستقل را آن طور که مردم بریتانیا خواسته اند بنا کنیم. دولت انگلیس اجرای ماده ۵۰ معاهده لیسبون را تا پایان ماه جاری آغاز خواهد کرد. این برهه‌ای تعیین‌کننده برای بریتانیا است که نقش آفرینی جدید خود در معادلات جهانی را به عنوان کشوری قوی با در کنترل داشتن مرزها و قوانین خود آغاز خواهد کرد."

پیش از این، ترزای، نخست وزیر بریتانیا وعده داده بود مذاکرات خروج انگلیس از اتحادیه اروپا را در ماه مارس آغاز خواهد کرد. اما تا کنون اوضاع بر وفق مراد خانم نخست وزیر پیش نرفته است. مجلس اعیان بریتانیا خواهان مشخص شدن وضعیت اروپایی‌های ساکن بریتانیا شده و به پارلمان هم قدرت داده تا در صورت لزوم، نتیجه مذاکرات برکسیت را وتو کند.

## آمارهای اقتصادی

تولیدات صنعتی در ماه ژانویه نسبت به ماه دسامبر مطابق پیش‌بینی بازار ۰/۴ درصد کاهش یافت. تولیدات صنعتی در ماه دسامبر نسبت به نوامبر ۰/۹ درصد افزایش یافته بود. همچنین در مقیاس سالانه تولیدات صنعتی در ماه ژانویه ۳/۲ درصد افزایش یافت.

تولیدات کارخانه‌ای در ماه ژانویه نسبت به ماه دسامبر بیشتر از پیش‌بینی بازار ۰/۹ درصد کاهش یافت. تحلیل‌گران بازار کاهش ۰/۶ درصدی تولیدات کارخانه‌ای در این ماه را پیش‌بینی کرده بودند. شایان ذکر است تولیدات کارخانه‌ای در ماه دسامبر نسبت به نوامبر ۲/۲ درصد افزایش یافته بود. همچنین در مقیاس سالانه، تولیدات صنعتی در ماه ژانویه ۲/۷ درصد افزایش یافت. تراز تجاری انگلیس در ماه ژانویه با ۱۰/۸ درصد کسری مواجه شد.



## تحلیل اقتصادی

مؤسسه ملی مطالعات اقتصادی و اجتماعی<sup>۱</sup> پیش‌بینی ماهانه از رشد تولید ناخالص داخلی انگلیس را روز ۱۰ مارس منتشر کرد. در گزارش موسسه مذکور، رشد تولید ناخالص داخلی انگلیس در سه ماهه منتهی به فوریه ۲۰۱۷ معادل ۰/۶ درصد پیش‌بینی شده است. قبل از این موسسه فوق، رشد تولید ناخالص داخلی انگلیس در سه ماهه منتهی به ژانویه ۲۰۱۷ را ۰/۷ درصد پیش‌بینی کرده بود.

کاهش ۰/۴ درصدی تولیدات صنعتی در ماه ژانویه نسبت به دسامبر به دلیل افت ۰/۹ درصدی تولیدات کارخانه‌ای در همین مدت، روند رشد اقتصادی سه ماهه اول ۲۰۱۷ را تحت تاثیر قرار خواهد داد. افت ۱۳/۵ درصدی تولیدات دارویی دلیل اصلی کاهش تولیدات کارخانه‌ای در ماه ژانویه می‌باشد. بدین ترتیب تولیدات صنعتی نتوانست روند رشد خیره‌کننده خود در ماه‌های نوامبر و دسامبر را ادامه و از رشد تولید ناخالص داخلی فصل اول ۲۰۱۷ حمایت نماید. همانطور که در گزارش‌های قبلی اشاره شد، افت این بخش خطر بزرگی برای رشد اقتصادی فصل اول محسوب می‌شود. به خصوص که سرمایه‌گذاری کسب و کار وضعیت مناسبی در سال ۲۰۱۶ نداشته و بعید به نظر می‌رسد در فصل اول ۲۰۱۷ اتفاق خاصی در این بخش رخ دهد؛ چرا که طبق اظهارات نخست وزیر انگلیس در اجلاس سران اروپا در روز ۹ مارس، مذاکرات برای خروج انگلیس از اتحادیه اروپا تا پایان ماه مارس شروع خواهد شد. همچنین فشارهای سیاسی از جانب سران اتحادیه اروپا برای شروع مذاکرات و عدم تعویق آن رو به افزایش است. لذا به نظر می‌رسد دولت این کشور چاره‌ای جز آغاز مذاکرات تا پایان ماه مارس نداشته باشند.

آغاز روند اجرایی برکسیت تا پایان ماه مارس، افزایش اختلافات داخلی بر سر روند اجرایی آن، کاهش تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای، افت مصرف خصوصی، افت محسوس و غیر قابل انکار سرمایه‌گذاری کسب و کار، افزایش شتابان تورم، افزایش تسهیلات مصرفی و کاهش ارزش پوند از جمله ریسک‌های عمده و مخرب اقتصاد انگلیس در سال ۲۰۱۷ می‌باشند. چنانچه در اجرایی کردن برکسیت، اختلافات سیاسی داخلی و نیز اختلاف نظر با سایر کشورهای اتحادیه اروپا، بالا بگیرد، به طور یقین افت بیشتر ارزش پوند، افزایش تورم و به تبع آن، کاهش مصرف خصوصی رخ خواهد داد. از طرفی افزایش خطر سیاسی منجر به افت بیشتر در سرمایه‌گذاری کسب و کار خواهد شد. این امر علاوه بر تاثیر منفی روی رشد اقتصادی کوتاه-

<sup>۱</sup> National Institute of Economic and Social Research





مدت، ممکن است روند بلند مدت رشد اقتصادی را نیز متاثر نماید. به هر حال چگونگی مواجهه با این پدیده که طی ۹ ماه گذشته تمام اقتصاد انگلیس را تحت تاثیر قرار داده، مسیر آینده اقتصاد این کشور را مشخص خواهد کرد.

## ژاپن

تولید ناخالص داخلی ژاپن در سه ماهه چهارم سال ۲۰۱۶ نسبت به فصل قبل ۰/۳ درصد رشد داشت. این رقم هرچند بیشتر از تخمین اولیه ۰/۲ درصدی بود اما باز هم نتوانست به رقم ۰/۴ درصدی مورد انتظار دست یابد. تجدید نظر صعودی در رشد تولید ناخالص داخلی ناشی از افزایش هزینه‌های سرمایه‌ای و صادرات بوده و مصرف خصوصی بازهم ثابت و بدون تغییر باقی ماند. عدم افزایش دستمزدها با وجود شرایط مطلوب بازار کار علت عمده ضعف در مصرف خصوصی است. هفته آینده کمیته سیاست پولی بانک مرکزی ژاپن در روزهای ۱۵ و ۱۶ مارس تشکیل جلسه خواهد داد. نظرسنجی‌ها نشان می‌دهد که این بانک تغییری در سیاست‌های خود ایجاد نخواهد نمود. اما در بلند مدت با توجه به احتمال افزایش نرخ بهره امریکا، احتمال تغییر در سیاست‌های پولی این بانک نیز وجود خواهد داشت.

## چین

شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه فوریه نسبت به ژانویه ۰/۲ درصد کاهش یافت. این شاخص در ماه ژانویه نسبت به دسامبر ۱ درصد افزایش یافته بود. همچنین نرخ تورم در ماه فوریه بسیار پایین‌تر از پیش‌بینی بازار به ۰/۸ درصد رسید. این پایین‌ترین سطح تورم از ژانویه ۲۰۱۵ تاکنون می‌باشد. پیش‌بینی بازار از کاهش تورم به ۱/۷ درصد در ماه فوریه حکایت داشت. شایان ذکر است تورم در ماه ژانویه به ۲/۵ درصد رسیده بود. در ماه فوریه کاهش ۴/۳ درصدی قیمت خوراکی‌ها عامل اصلی افت نرخ تورم بود.

همچنین تورم تولیدکننده از ۶/۹ درصد در ماه ژانویه به ۷/۸ درصد در ماه فوریه افزایش یافت. صادرات چین در ماه فوریه نسبت به ماه مشابه سال قبل، برخلاف پیش‌بینی بازار ۱/۳ درصد کاهش یافت. تحلیل‌گران اقتصادی افزایش ۱۲/۳ درصدی صادرات در ماه فوریه ۲۰۱۷ نسبت به ماه مشابه سال قبل را پیش‌بینی کرده بودند. واردات در ماه فوریه نسبت به ماه مشابه سال قبل، بالاتر از پیش‌بینی بازار ۳۸/۱ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها از افزایش ۲۰ درصدی واردات در این ماه حکایت داشت.



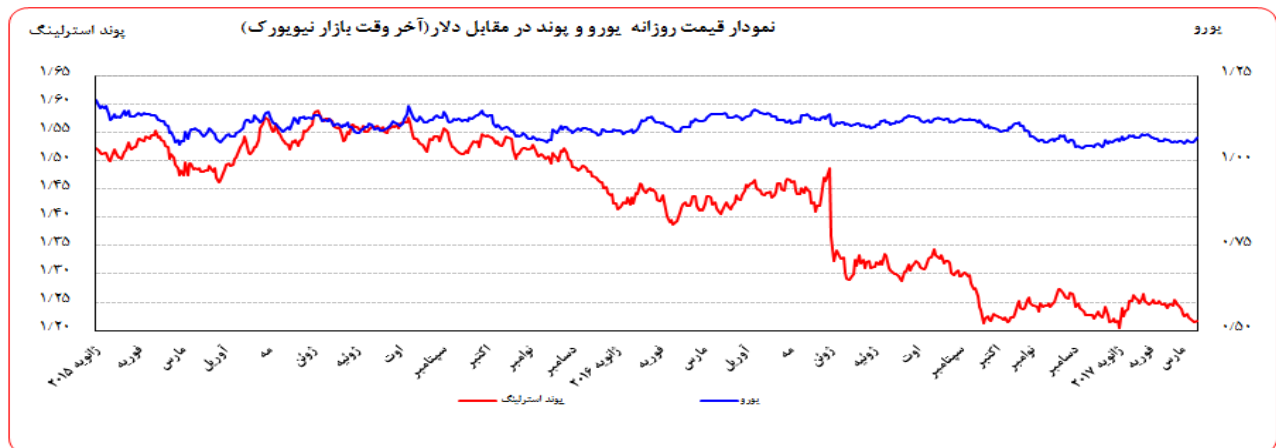
در مجموع، افت صادرات و افزایش واردات منجر به ایجاد کسری تجاری ۹/۱۵ میلیارد دلاری برای اقتصاد چین شد. این در حالی است که تحلیل‌گران بازار افزایش ۲۵/۸ میلیارد دلاری برای مازاد تراز تجاری چین در ماه فوریه را پیش‌بینی کرده بودند.

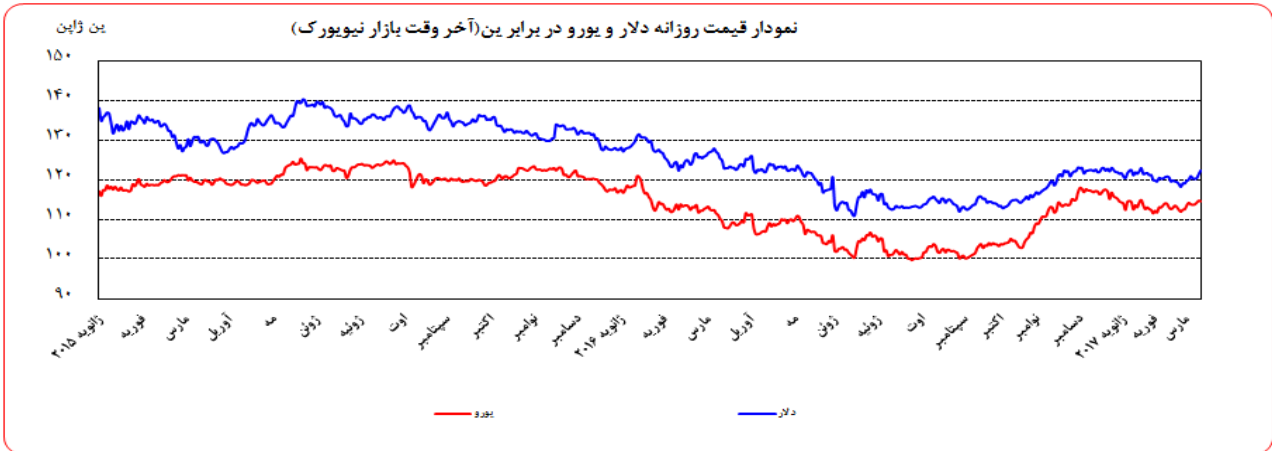
## کره

وزیر دارایی کره جنوبی هفته گذشته اعلام کرد در شرایطی که رشد مصرف داخلی کاهش یافته، با وجود افزایش تولیدات کارخانه‌ای و افزایش سرمایه‌گذاری، صادرات افزایش خواهد یافت. هر چند وی عنوان داشته به واسطه کاهش شدید مصرف داخلی در این شرایط نمی‌توان به افزایش نرخ رشد اقتصادی امید داشت. همچنین افزایش در صادرات تحت تاثیر عوامل برون‌زا خواهد بود. وی افزایش نرخ بهره آمریکا و نااطمینانی‌های سیاسی را به عنوان چالش‌های پیش رو اقتصاد کره جنوبی معرفی نمود. آزمایشات موشکی کره شمالی و سیاست‌های تعرفه‌ای دولت جدید آمریکا از دیگر چالش‌ها هستند.

## تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش ین و فرانک سوئیس در برابر هر دلار آمریکا به ترتیب ۰/۶۷ درصد و ۰/۳۳ درصد تضعیف گردیدند. ارزش دلار آمریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر هر یورو ۰/۴۸ درصد تضعیف و در برابر هر پوند ۱/۰۵ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۶۷۴-۱/۰۵۴۲ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۲۳۷-۱/۲۱۶۳ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۴/۹۵-۱۱۳/۸۹ ین متغیر بود.





### عوامل تقویت دلار در برابر سایر ارزها

- تداوم انتظارات در مورد افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو باعث شد تا دلار بتواند همچنان در سطوح بالا در برابر سایر ارزها باقی بماند.
- شاخص‌های اقتصادی مثبت به خصوص گزارش اشتغال خصوصی ADP که روز چهارشنبه منتشر شد و بسیار بهتر از انتظار بود باعث تقویت اندک دلار در این روز شد.

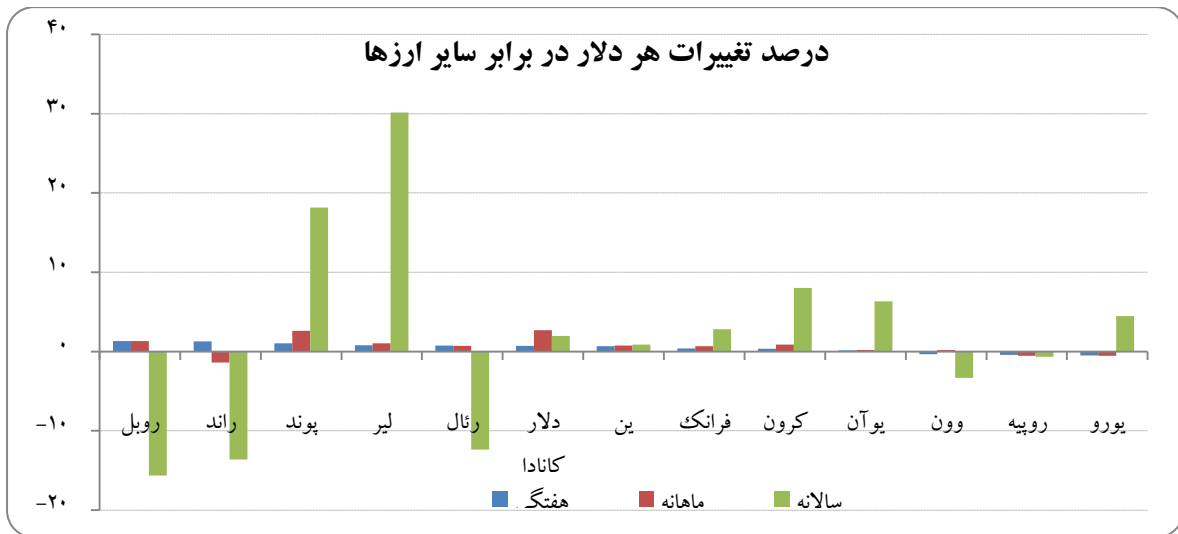
### عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

- با وجود احتمال بسیار زیاد افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو دو موضوع مانع از تقویت دلار در برابر سایر ارزها در هفته گذشته بود. یکی گزارش اشتغال ماه فوریه بود که قرار بود روز پایانی هفته منتشر شود و موضوع دیگر شفاف نبودن سیاست انبساط مالی دولت ترامپ بود. این عوامل تصمیم‌گیری را برای سرمایه‌گذاران در ایجاد موقعیت فزونی دلار در برابر سایر ارزها سخت کرده بود.
- جلسه سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه نشان داد که این بانک نه تنها تمایلی برای افزایش سیاست‌های پولی فوق انبساطی ندارد، بلکه حتی صحبت‌هایی مبنی بر عدم ارجاع به نرخ بهره پایین تا قبل از پایان برنامه خرید دارایی‌های مالی توسط بانک مرکزی اروپا در سال ۲۰۱۷ میان اعضا در جلسه مذکور انجام شده است. لحن سخنان دراگی در سخنرانی مطبوعاتی پس از جلسه نیز با این فضا سازگاری داشت. این موضوع باعث تقویت یورو در روز پنجشنبه و ادامه پیش‌روی آن در برابر دلار در روز جمعه شد.



- در گزارش اشتغال غیرکشاورزی امریکا، افزایش کمتر از انتظار دستمزدها در ماه فوریه نتوانست انتظارات تحلیل‌گران و عوامل بازار ارز را برآورده نماید و به این ترتیب باعث تضعیف دلار در برابر سایر ارزها شد.

هفته گذشته شاخص دلار ۰/۰۶ درصد کاهش یافت. البته این کاهش به دلیل تضعیف شرایط اقتصادی امریکا و یا تغییر جهت روند حرکتی دلار در برابر سایر ارزها نبود. بلکه شاید مهم‌ترین دلیل آن ترجیح سرمایه‌گذاران برای رعایت جانب احتیاط بود. زیرا دلار طی یک ماه گذشته حدود ۲/۵ درصد تقویت شده بود به همین دلیل ترس از سودگیری از دلار در سطوح بالا به خصوص در آستانه انتشار گزارش اشتغال غیرکشاورزی وجود داشت. البته اعلام نشدن برنامه مالی دولت در سال جاری هم در افزایش تردیدها برای خرید دلار تأثیر گذار بود. با این حال چندان جایی برای نگرانی برای خریداران دلار وجود ندارد زیرا حتی اگر در جلسه کمیته بازار باز فدرال رزرو که قرار است هفته آینده برگزار شود خانم یلن و همکاران او بر خلاف انتظار قوی بازار نرخ بهره را افزایش ندهند، اوضاع اقتصادی امریکا به اندازه‌ای خوب هست که مانع از کاهش قابل توجه دلار در برابر سایر ارزها شود.



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

کافی است نگاهی گذرا به آمارهای اقتصادی اخیر در امریکا انداخت تا به این حقیقت پی برد. بخش‌های خدمات و کارخانه‌ای در حال رشد و تورم در حال افزایش است. مصرف و بخش مسکن نیز در وضعیت قابل قبولی قرار دارند. بازار سهام هم در یک ماه گذشته به لطف وعده‌های ترامپ برای افزایش مخارج سرمایه‌ای در زیرساخت‌ها تقویت شده و سیری صعودی داشته است.



یورو در هفته گذشته توانست حدود نیم درصد در برابر دلار تقویت شود. با اینکه نااطمینانی‌های سیاسی به ویژه در فرانسه همچنان فشار نزولی بر یورو را حفظ کرده اما جلسه هفته گذشته سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی اروپا علایمی را نشان داد که شورای حکام از ارجاع فعالان بازار به تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطوح پایین فعلی خودداری خواهد نمود. بانک مرکزی اروپا همچنین پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی منطقه یورو را در سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ افزایش داد. این عوامل باعث شد تا یورو بتواند هفته گذشته در برابر دلار تقویت شود.

پوند انگلیس هفته گذشته در برابر دلار تضعیف شد. هفته آینده ممکن است نخست وزیر انگلیس فرایند جدایی انگلیس از اتحادیه اروپایی را آغاز کند، البته این موضوع به تصمیم مجلس عوام این کشور بستگی خواهد داشت. در صورت اجرای ماده ۵۰ اساس نامه اتحادیه اروپا که مربوط به نحوه خروج اعضا از این اتحادیه است، پوند به سرعت تضعیف خواهد شد. همین مسئله به همراه نگرانی از جدایی و استقلال سیاسی اسکاتلند از انگلیس و همچنین برخی شاخص‌های اقتصادی که از کند شدن فعالیت‌های اقتصادی در انگلیس خبر می‌داد، باعث شد لیره استرلینگ هفته گذشته را با ضعف در برابر سایر ارزها پشت سر بگذارد.

فرانک سوئیس هم در هفته گذشته تضعیف شد. خبری منتشر شد که نشان می‌داد میزان ذخایر ارزی بانک مرکزی سوئیس در حال افزایش است. همزمان رئیس بانک مرکزی سوئیس در بیانیه‌ای اعلام کرد ارزش فعلی فرانک بیش از مقدار واقعی آن است. این تحولات نشان می‌داد که بانک مرکزی در حال مداخله برای تضعیف فرانک است و باعث تضعیف فرانک در برابر دلار شد. البته میزان کاهش ارزش فرانک در برابر دلار کمتر از کاهش ارزش پوند و ین در برابر دلار بود.

ین هم در هفته گذشته در برابر دلار تضعیف شد. البته تضعیف ین به دلیل شرایط حاکم بر بازار ارز بود. به گونه‌ای که سرمایه‌گذاران در آستانه نشست کمیته بازار باز فدرال در هفته آینده بهترین گزینه برای ایجاد موقعیت فزونی دلار را در برابر ین تشخیص دادند.

ارزهای وابسته به کالا نیز در هفته گذشته در برابر دلار تضعیف شدند. آمارهای اقتصادی کمتر از انتظار، کاهش قیمت کالاها از جمله نفت در هفته گذشته و همچنین تقویت دلار از جمله مهم‌ترین دلایل تضعیف دلار کانادا، استرالیا و نیوزیلند در برابر دلار آمریکا بود.



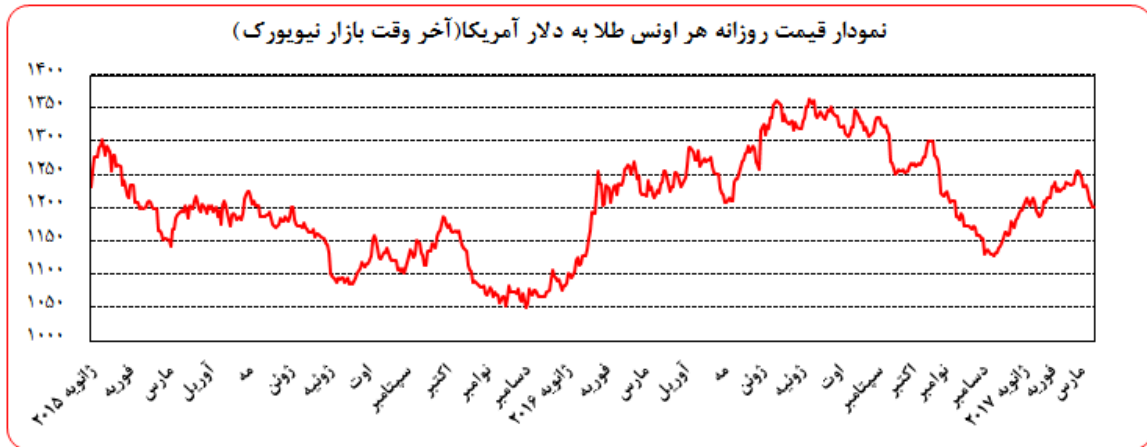
ارزهای نوظهور مورد بررسی در این گزارش نیز در برابر دلار تضعیف شدند. البته وون کره و روپیه هند به میزان جزیی در برابر دلار تقویت شدند. بیشترین کاهش مربوط به روبل بود. هر دلار امریکا ۱/۳۳ درصد در برابر روبل تقویت شد. دلار در برابر لیر ترکیه هم ۰/۷۸ درصد تقویت شد. برخلاف انتظار بازار، رئیس بانک مرکزی ترکیه در کنفرانس خبری خود که یک هفته قبل از نشست کمیته سیاست پولی بانک مرکزی این کشور برگزار شد، اشاره‌ای به افزایش نرخ بهره نمود. این امر باعث شد روز چهارشنبه دلار امریکا در برابر لیر ترکیه ۲ درصد تقویت گردد.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۱۱۹۵۶	۱/۴۳۰۱۷	-	۱/۸۱۴۲۸
یورو		-۰/۳۵۷۱۴	-۰/۲۵۰۱۴	-	-۰/۱۱۴۰۰
پوند		۰/۳۴۶۷۵	۰/۵۰۳۸۸	-	۰/۷۱۸۸۱
فرانک		-۰/۷۲۳۰۰	-۰/۶۶۷۴۰	-	-۰/۵۰۲۲۰
ین		-۰/۰۱۰۷۱	۰/۰۲۴۲۹	-	۰/۱۲۹۰۰
درهم امارات		۱/۴۰۸۷۱	۱/۶۵۸۸۶	-	۲/۰۸۶۲۹
یوان مرجع		-	-	-	۴/۳۵
لیر ترکیه		۱۱/۵۰۰۰	۱۱/۶۵۰۰	۱۱/۷۶۲۰	۱۱/۹۰۰۰

## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۶ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته

قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۲۶/۶۱-۱۲۰۲/۱۱ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل آن بهای طلا کاهش یافت. تمام معاملات هفته گذشته بازار طلا تحت تاثیر احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو در هفته پیش‌رو قرار داشت. سخنان هفته گذشته خانم یلن در خصوص بررسی افزایش نرخ بهره در جلسه ۱۴-۱۵ مارس سبب شده بود که بازار با توجه به ارقام اقتصادی آمریکا، احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی را بالاتر از ۹۰ درصد فرض کرده و بر این اساس اقدام به انجام معاملات نمایند. در هفته گذشته ارزش دلار و بازده اوراق قرضه آمریکا به عنوان دو رقیب سنتی طلا افزایش یافت. از این رو در هفته گذشته روند طلا نزولی بود. در پایان هفته نیز با انتشار ارقام بهتر از انتظار اشتغال در آمریکا این روند تثبیت شد.

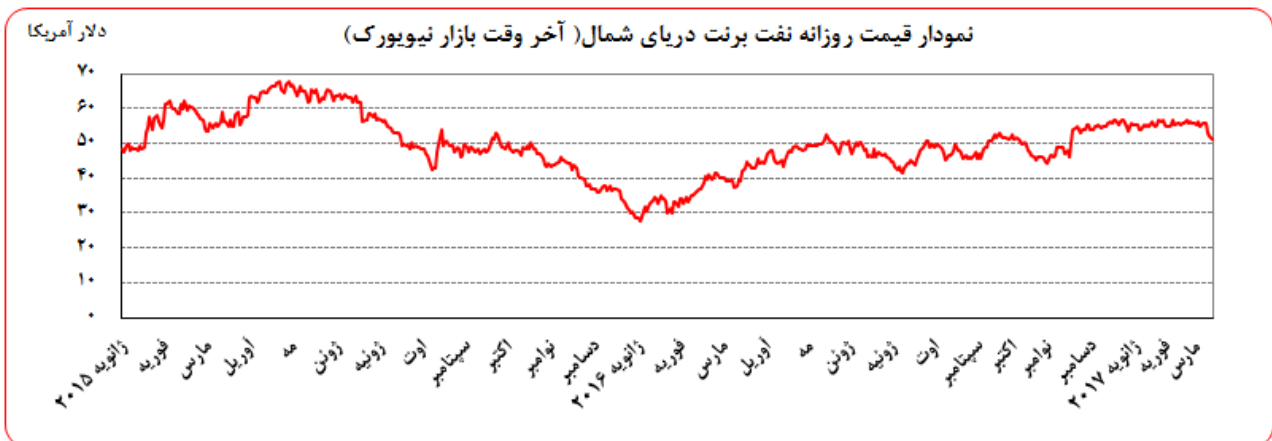
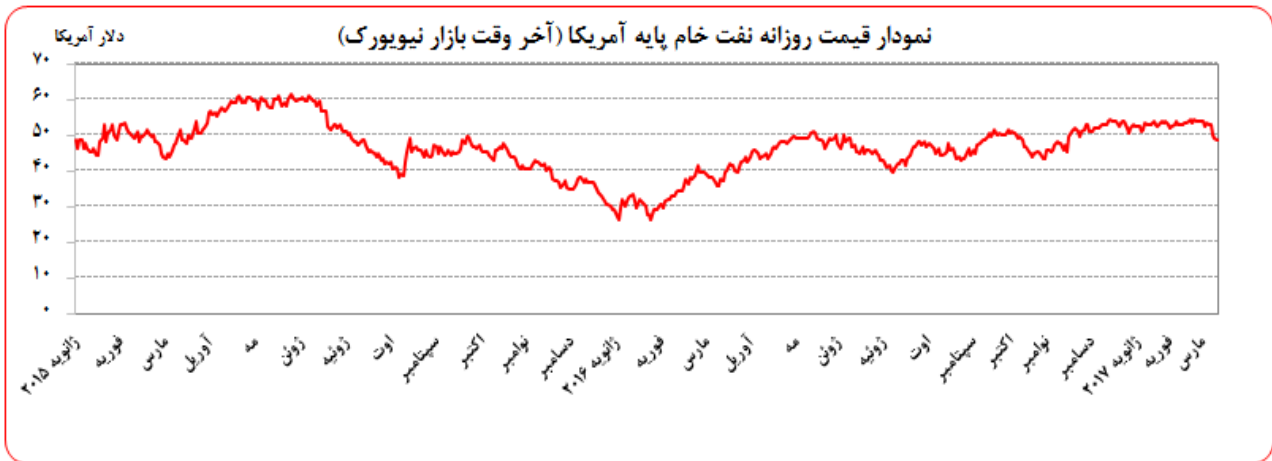
### تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۹/۰۸ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۳/۲۰-۴۸/۴۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۵۰/۸۸ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۸/۱۰ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۵۱/۳۷-۵۶/۰۱ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۵۳/۷۲ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۵۰/۸۲-۵۳/۵۴ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۵۲/۵۵ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۴/۳۱ درصد کاهش یافت.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

روند تغییرات قیمت نفت در روزهای ابتدای هفته همانند هفته‌های پیشین بود و اظهارات وزیر نفت عربستان در خصوص شرایط مطلوب عرضه و تقاضا در بازار و همچنین اعلام آمادگی عراق برای کاهش تولید خود در صورت تمدید برنامه اوپک، تا اندازه‌ای سبب حمایت از قیمت نفت شد. اما در اواخر هفته نگرانی بازار از افزایش عرضه حاصل از رشد تولید نفت امریکا و از بین رفتن تأثیر کاهش عرضه حاصل از برنامه کاهش تولید نفت اوپک شکل جدی‌تری به خود گرفت و سبب کاهش قابل توجه قیمت نفت گردید. ذخایر نفت امریکا در هفته ماقبل، ۸/۲ میلیون بشکه افزایش یافت که چهار برابر بیشتر از میزان مورد انتظار بود. به این ترتیب ذخایر نفت این کشور به بالاترین حد خود یعنی ۵۲۸/۴ میلیون بشکه رسید. روز چهارشنبه قیمت نفت ۵ درصد کاهش یافت و روند کاهش قیمت نفت تا آخر هفته ادامه یافت. روز جمعه اعلام افزایش تعداد سکوه‌های نفت امریکا و رسیدن آن به ۶۱۷ عدد که بالاترین رقم از سپتامبر ۲۰۱۵ است، منجر به تضعیف بیشتر قیمت‌ها شد. روز جمعه قیمت نفت با حدود ۹ درصد افت نسبت به روز سه‌شنبه، به زیر ۵۰ دلار کاهش یافت.



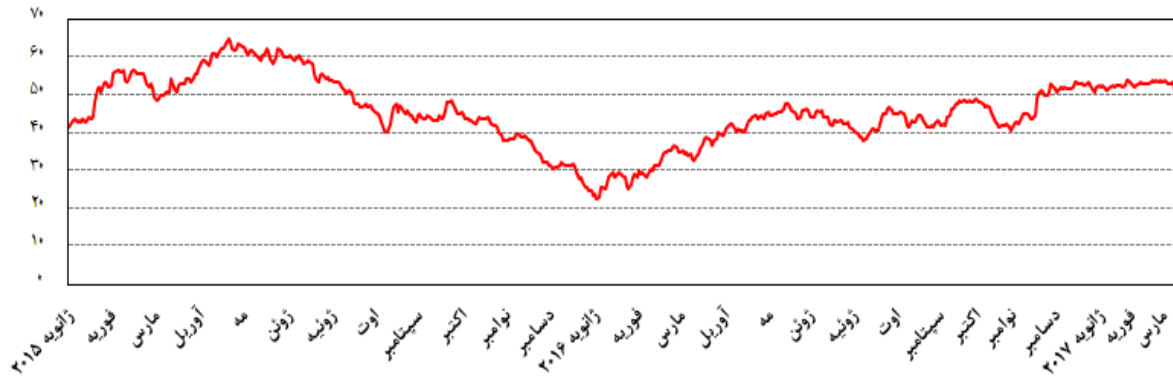




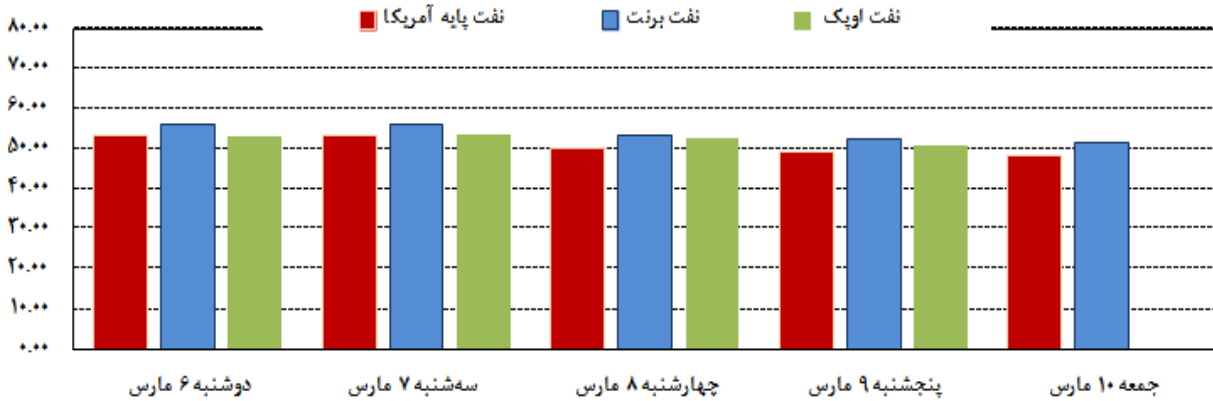
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

دلار آمریکا

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



قیمت های نفت در هفته منتهی به ۱۰ مارس



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)		
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته
۳۷/۳	۸۰	۱,۲۲۳/۲۰
۳۷/۶	۸۲	۵۲۸/۴۰
-۰/۳	-۰/۳	۶۹۴/۸۰
-۱/۱	-۶/۶	۲۴۹/۳۰

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)		
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته
۱۰	۵۶	۹,۰۸۸
-۴۰/۸	۳۸۵	۷,۲۵۳

ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک) ، قیمت نقدی

هفته منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۲۰

طلا ، قیمت نفت خام در بازارهای سلف و ۴ شاخص عمده سهام

۲۰۱۷/۰۳/۱۰

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات		جمعه ۰۳ مارس	دوشنبه ۰۶ مارس	سه شنبه ۰۷ مارس	چهارشنبه ۰۸ مارس	پنجشنبه ۰۹ مارس	جمعه ۱۰ مارس	متوسط هفته
		** نقطه به نقطه	*** هفتگی							
شاخص دلار	۱۰۱/۶۴۸	-۰/۰۶	۰/۱۶	۱۰۱/۵۲۰	۱۰۱/۶۶۰	۱۰۱/۸۱۰	۱۰۲/۰۸۰	۱۰۱/۸۸۰	۱۰۱/۴۶۰	۱۰۱/۸۰۸
دلار کانادا	۱/۳۳۱۵	۰/۷۱	۱/۰۹	۱/۳۳۷۶	۱/۳۴۱۲	۱/۳۴۱۴	۱/۳۴۹۲	۱/۳۵۱۳	۱/۳۴۷۱	۱/۳۴۶۰
ین ژاپن	۱۱۳/۵۲	۰/۶۷	۰/۷۷	۱۱۴/۰۲	۱۱۳/۸۹	۱۱۳/۹۸	۱۱۴/۳۷	۱۱۴/۹۵	۱۱۴/۷۸	۱۱۴/۳۹
یورو*	۱/۰۵۶۹	۰/۴۸	۰/۱۹	۱/۰۶۲۳	۱/۰۵۸۳	۱/۰۵۶۸	۱/۰۵۴۲	۱/۰۵۷۷	۱/۰۶۷۴	۱/۰۵۸۹
فرانک سوئیس	۱/۰۰۹۰	۰/۳۳	۰/۳۷	۱/۰۰۷۷	۱/۰۱۲۱	۱/۰۱۳۴	۱/۰۱۴۸	۱/۰۱۲۳	۱/۰۱۱۰	۱/۰۱۲۷
لیبره انگلیس*	۱/۲۳۳۶	-۱/۰۵	-۱/۲۱	۱/۲۲۹۷	۱/۲۳۳۷	۱/۲۱۹۹	۱/۲۱۷۰	۱/۲۱۶۳	۱/۲۱۶۸	۱/۲۱۸۷
SDR به دلار	۱/۳۴۹۷۰	۰/۰۸	-۰/۱۵	۱/۳۴۶۴۴	۱/۳۴۹۱۷	۱/۳۴۸۱۴	۱/۳۴۶۷۶	۱/۳۴۶۵۴	۱/۳۴۷۴۹	۱/۳۴۷۶۲
طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۴۴/۰۰	-۲/۶۰	-۲/۶۵	۱۲۳۴/۴۱	۱۲۲۶/۶۱	۱۲۱۴/۵۱	۱۲۰۹/۴۹	۱۲۰۲/۱۱	۱۲۰۲/۳۶	۱۲۱۱/۰۲
طلای لندن (هر اونس)	۱۲۴۳/۵۶	-۱/۹۴	-۲/۴۴	۱۲۲۶/۵۰	۱۲۳۰/۹۵	۱۲۱۶/۶۵	۱۲۰۹/۲۰	۱۲۰۶/۵۵	۱۲۰۲/۶۵	۱۲۱۳/۲۰
نفت برنت انگلیس	۵۵/۷۷	-۸/۱۰۴	-۳/۶۸	۵۵/۹۰	۵۶/۰۱	۵۵/۹۲	۵۳/۱۱	۵۲/۱۹	۵۱/۳۷	۵۳/۷۲
نفت پایه آمریکا	۵۳/۵۷	-۹/۰۸	-۵/۰۲	۵۳/۳۳	۵۳/۲۰	۵۳/۱۴	۵۰/۲۸	۴۹/۲۸	۴۸/۴۹	۵۰/۸۸
DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۰۹۵۵	-۰/۴۹	-۰/۲۷	۲۱۰۰۶	۲۰۹۵۴	۲۰۹۲۵	۲۰۸۵۶	۲۰۸۵۸	۲۰۹۰۳	۲۰۸۹۹
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۹۳۳۱	۰/۶۹۶	۰/۲۶	۱۹۴۶۹	۱۹۳۷۹	۱۹۳۴۴	۱۹۲۵۴	۱۹۳۱۹	۱۹۶۰۵	۱۹۳۸۰
FTSE-100 (بورس لندن)	۷۳۳۱	-۰/۴۲	۰/۰۷	۷۳۷۴	۷۳۵۰	۷۳۳۹	۷۳۳۵	۷۳۱۵	۷۳۴۳	۷۳۳۶
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۱۹۶۲	-۰/۵۳	۰/۰۴	۱۲۰۲۷	۱۱۹۵۸	۱۱۹۶۶	۱۱۹۶۷	۱۱۹۷۸	۱۱۹۶۳	۱۱۹۶۷

\* هر واحد به دلار آمریکا

\*\* درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

\*\*\* درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۵۲

دایره اخبار اقتصادی