



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 ۳

هفته منتهی به ۹ آوریل ۲۰۱۷

۲۰ فروردین ۱۳۹۶





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۱۳

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• ایتالیا

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• کره

• روسیه

• ترکیه

۱۳-۱۶

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 آمریکا، هر چند شاخص ISM در ماه مارس بهبودی نداشت اما بر ادامه روند رشد مثبت در بخش کارخانه‌ای و غیرکارخانه‌ای تاکید داشت. اشتغال بخش غیرکشاورزی کمتر از انتظار افزایش یافت. صورت جلسه ماه مارس فدرال رزرو از احتمال شروع کوچک‌سازی ترازنامه این بانک خبر داشت. رییس‌جمهور چین و آمریکا هم پس از دیدار از افزایش تفاهات در مسائل دو جانبه سخن گفتند.

در منطقه یورو، شاخص مدیران خرید بخش خدمات در ماه مارس نسبت به ماه قبل با ۰/۵ درصد کاهش به ۵۶ واحد رسید. شاخص مدیران خرید مرکب موسسه‌ی مارکیت نیز در ماه مارس از ۵۶/۷ (ماه فوریه) به ۵۶/۴ واحد کاهش یافت. نرخ بیکاری منطقه یورو در ماه فوریه نسبت به ماه قبل ۰/۱ درصد کاهش داشت.

در ایتالیا، وضعیت اشتغال در ماه فوریه نسبت به ژانویه از شرایط مناسب‌تری برخوردار بود. بدین ترتیب، نرخ بیکاری در ماه فوریه نسبت به ماه قبل بر خلاف پیش‌بینی بازار با ۰/۳ درصد کاهش از ۱۱/۸ به ۱۱/۵ درصد رسید.

در انگلستان، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در ماه مارس نسبت به ماه قبل با ۰/۳ واحد کاهش به ۵۴/۲ واحد رسید. شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز انگلیس در ماه مارس نسبت به ماه قبل (۵۲/۵ واحد) بیش از پیش‌بینی بازار افت نموده به ۵۲/۲ واحد کاهش یافت.

در چین، شاخص مدیران خرید بخش خدمات در ماه مارس بر خلاف پیش‌بینی بازار از ۵۲/۶ واحد در ماه فوریه به ۵۲/۲ واحد کاهش یافت.

در ژاپن، گزارش تانکان برای فصل اول سال ۲۰۱۷ نشان داد وضعیت کسب‌وکارهای ژاپنی بهبود یافته است. اما نرخ تورم پایه این کشور در ماه مارس ۰/۱ اعلام شد که بسیار پایین‌تر از نرخ هدف ۲ درصدی بانک مرکزی است.

طی هفته گذشته ارزش دلار در مقابل یورو، پوند، و فرانک سوییس افزایش و در مقابل ین کاهش یافت. بهبود شاخص‌های اقتصادی آمریکا و انتشار صورت جلسه فدرال رزرو از احتمال آغاز فروش دارایی‌های خریداری شده و کوچک‌سازی ترازنامه این بانک در سال جاری میلادی خبر داشته، در کنار حمله موشکی آمریکا به سوریه سبب تقویت دلار در مقابل اکثر اسعار جهانروا شد. ین نیز به واسطه نااطمینانی‌های موجود و تنش‌های سیاسی و منطقه‌ای تقویت گردید.

بهای طلا در هفته گذشته در مقایسه با هفته ما قبل افزایش یافت. حملات تروستی در اروپا، نااطمینانی در خصوص نتیجه دیدار ترامپ و رییس‌جمهور چین، نااطمینانی در خصوص نتایج انتخابات آتی در فرانسه، حمله هوایی آمریکا به سوریه و افزایش کمتر از انتظار اشتغال غیرکشاورزی آمریکا مهم‌ترین دلایل تقویت طلا بودند.

در هفته گذشته قیمت نفت حدود ۳ درصد افزایش یافت. توقف ناگهانی تولید نفت دریای شمال، آزمایش موشک بالیستیک توسط کره شمالی و حمله موشکی آمریکا به سوریه مهم‌ترین عوامل افزایش قیمت نفت بودند.



امریکا

شاخص ISM

شاخص کارخانه‌ای ISM در ماه مارس با $0/5$ واحد افت در مقایسه با ماه فوریه به سطح $57/2$ واحد رسید که به علت کاهش فعالیت تولیدی بوده است. اما شاخص نظرسنجی در مورد فعالیت‌های آتی به بالاترین سطح در سه سال گذشته یعنی $64/5$ واحد رسید. همچنین آمارها نشان دهنده افزایش اشتغال و موجودی انبار در بخش کارخانه‌ای در این دوره بوده است.

شاخص ISM غیرکارخانه‌ای از $57/6$ واحد در ماه فوریه به $55/5$ واحد در ماه مارس افت کرد. کاهش سرعت رشد در فعالیت‌های این بخش و همچنین کاهش سفارشات جدید در ماه مارس در مقایسه با ماه فوریه دلیل افت $2/1$ واحدی شاخص بخش غیرکارخانه‌ای بوده است. همچنین در ماه مارس بر خلاف ماه‌های گذشته میزان اشتغال در این بخش نیز افت کرده است.

بر اساس گزارش جداگانه‌ای، میزان سفارشات کارخانه‌ای در ماه فوریه در مقایسه با ماه ژانویه 1 درصد رشد داشته که نسبت به رشد ماهانه در ژانویه کمتر بود. البته نرخ رشد سفارش ماه ژانویه در مقایسه با ماه قبل از آن از $1/2$ به $1/5$ درصد مورد تجدید نظر صعودی واقع شد. بیشترین کاهش در ماه فوریه مربوط به سفارش هواپیماهای غیرنظامی بوده و در مقابل سفارش کالاهای بادوام و غیربادوام به ترتیب $1/8$ و $0/2$ درصد افزایش یافته است.

صورت جلسه فدرال رزرو

صورت جلسه نشست ماه مارس کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو نشان داده که اکثر اعضا موافق آغاز برنامه کوچک‌سازی ترازنامه $4/5$ تریلیون دلاری این بانک هستند. فدرال رزرو بعد از بحران مالی جهانی در سال 2008 برنامه خرید حجیم اوراق قرضه دولتی و غیردولتی رهنی را به منظور تامین نقدینگی مورد نیاز بازارهای مالی این کشور آغاز نمود. بعد از اینکه فدرال رزرو اولین قدم در معکوس نمودن سیاست‌های انبساطی را با افزایش $0/25$ نرخ بهره کلیدی در دسامبر 2016 برداشت، احتمال آغاز برنامه فروش دارایی‌های خریداری شده و کاهش حجم ترازنامه فدرال رزرو به سطح طبیعی مطرح شد. آقای دالی رییس فدرال رزرو نیویورک و نایب رییس فدرال رزرو در هفته گذشته عنوان داشت که برنامه کوچک‌سازی ترازنامه فدرال رزرو را می‌توان در سال 2017 آغاز نمود. وی همچنین کوچک‌سازی ترازنامه فدرال رزرو را مانعی در جهت ادامه روند رشد نرخ بهره کلیدی نمی‌داند.

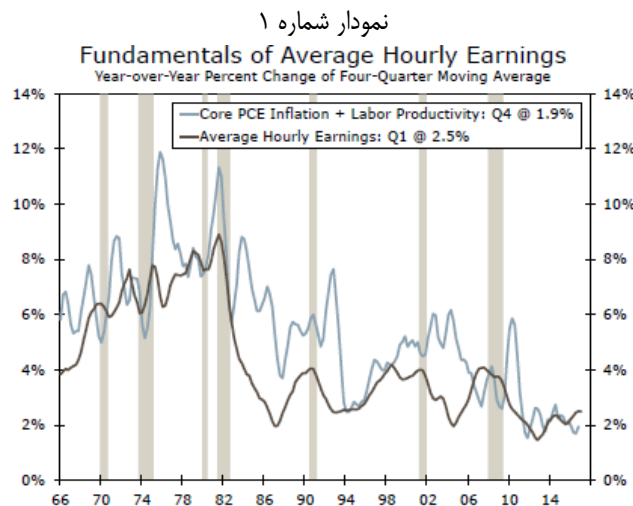


نظرسنجی از ۱۵ موسسه که به طور مستقیم مجری عملیات بازار باز فدرال رزرو هستند نشان می‌دهد ۱۲ موسسه از ۱۵ موسسه موسوم به "دلایان فدرال رزرو"^۱ معتقد هستند برنامه کوچک‌سازی ترانزنامه فدرال رزرو قبل از پایان سال میلادی جاری آغاز خواهد شد. همچنین این موسسات پیش‌بینی نموده‌اند فدرال رزرو با یک برنامه‌ریزی منسجم حجم ترانزنامه خود را به ۲/۵۷ تریلیون دلار کاهش دهد.

اشتغال

اشتغال بخش غیرکشاورزی در ماه مارس تنها ۹۸ هزار نفر افزایش یافته و این در حالی بود که پیش‌بینی رشد ۱۸۰ هزار نفری اشتغال این بخش وجود داشت. همچنین رشد اشتغال در ماه فوریه از ۲۳۵ هزار به ۲۱۹ هزار نفر مورد تجدید نظر قرار گرفت. در ماه مارس کاهش شدیدی در نرخ رشد اشتغال بخش خدمات روی داده و در این مدت تنها ۶۱ هزار نفر به شاغلین این بخش اضافه شده که به طور تقریبی نصف اشتغال افزایش در ماه فوریه بود. اما نکته قابل توجه، افزایش ۱۱ هزار نفری اشتغال بخش صنعتی است. یکی از نکات دیگر این گزارش کاهش نرخ بیکاری از ۴/۷ به ۴/۵ درصد از ماه فوریه به ماه مارس بوده است.

در ماه مارس میانگین افزایش نرخ دستمزدها به ۲/۷ درصد در مقایسه با ماه مارس سال گذشته رسید که ۰/۱ واحد درصد کمتر از نرخ رشد سالانه آن در ماه فوریه بوده است. بررسی‌ها نشان می‌دهد با در نظر گرفتن سطح تورم و بهره‌وری نیروی کار، روند افزایش میانگین دستمزدها منطبق با روند افزایش آن در ۵۰ سال اخیر است. به عبارت دیگر در بیشتر اوقات هم زمان با افزایش تورم و سطح بهره‌وری نیروی کار، آهنگ افزایش در سطح دستمزدها، کندتر شده است. (نمودار شماره ۱)



¹Federal Reserve Dealers



از این رو انتظار می‌رود همراه با افزایش تورم، میانگین افزایش در سطح دستمزدها روندی کاهشی داشته باشد. چرا که در حال حاضر اشتغال نیز در سطح اشتغال کامل قرار دارد.

دیدار ترامپ و رییس جمهور چین

ترامپ و شی جین پینگ در روز پنجشنبه هفته گذشته با یکدیگر دیدار کردند. در این دیدار ترامپ از همتای چینی خواست اقدامات برای کاهش قدرت هسته‌ای کره شمالی را افزایش داده و در جهت کاهش تراز تجاری مثبت چین با امریکا تلاش نمایند. در این دیدار لحن ترامپ در مقابل چین در مقایسه با دوران انتخابات ریاست جمهوری امریکا نرم‌تر بود. ترامپ در جریان مبارزات انتخاباتی، از چین به عنوان مهم‌ترین عامل در مقابل رشد اقتصادی امریکا و افزایش اشتغال این کشور یاد می‌نمود. هر چند دو طرف امریکایی و چینی از ارائه جزئیات مذاکرات دو جانبه خودداری نمودند، اما ترامپ از توافق به منظور کاهش اختلاف سیاسی و اقتصادی دو جانبه خبر داد. رییس جمهور چین نیز پس از این دیدار از افزایش تفاهات بین طرفین در مسائل سیاسی - اقتصادی و تمایل آنها برای توسعه روابط نظامی سخن گفت. یکی از خبرگزاری‌های چینی نیز از توافق امریکا برای شرکت در طرح احیای جاده ابریشم موسوم به طرح "یک کمربند، یک راه"¹ خبر داده است.

پس از این جلسه وزیر خارجه امریکا از توافق رسمی چین به منظور کاهش تراز تجاری مثبت چین با امریکا خبر داده و عنوان داشته که رییس جمهور چین اذعان نموده قدرت موشک‌های هسته‌ای کره شمالی به مرحله خطیری رسیده است. هر چند به نظر می‌رسد دیدار رییس جمهور امریکا و چین همراه با توافقات اولیه به پایان رسیده اما باید دید در مقام عمل هر یک از طرفین تا چه حد بر توافقات این دیدار پایبند هستند.

تحلیل اقتصادی

در ماه مارس علی‌رغم افت شاخص ISM در هر دو بخش کارخانه‌ای و غیرکارخانه‌ای، رشد مثبت در این بخش‌ها البته با سرعت کمتری در مقایسه با ماه فوریه ادامه یافته است. یادآور می‌شود در ماه فوریه تولیدات صنعتی در مقایسه با ماه ژانویه رشدی نداشته است. همین عامل تاثیر مهمی در افت سرعت رشد شاخص ISM کارخانه‌ای در ماه مارس داشت. در عین حال با توجه به رشد شاخص فعالیت‌های آتی، انتظار ادامه روند رشد مثبت در هر دو بخش مذکور وجود داشته و از این منظر نگرانی به چشم نمی‌خورد. هر چند اعمال تغییرات در سیاست‌های فدرال رزرو می‌تواند در میان مدت تاثیر منفی بر فعالیت‌های

¹One Belt, One Road



اقتصادی امریکا داشته و روند رشد را کند نماید. البته با توجه به وضعیت اقتصاد امریکا و روند افزایشی تورم، اتخاذ سیاست‌های انقباضی از سوی فدرال رزرو اجتناب ناپذیر می‌نماید.

وقتی در سال ۲۰۰۸ فدرال رزرو برنامه خرید پر حجم دارایی‌های مالی را آغاز نمود، علاوه بر تامین نقدینگی مورد نیاز بازار، کاهش نرخ بهره بلندمدت را مد نظر قرار داد. حال با بهبود وضعیت اقتصادی، افزایش اشتغال و رشد تورم به ۲/۷ درصد، فدرال رزرو علاوه بر افزایش نرخ بهره کلیدی در فکر کوچک‌سازی ترازنامه حجیم خود می‌باشد. انتظار می‌رود این سیاست تاثیر مستقیمی بر نرخ بهره بلندمدت به خصوص نرخ بهره وام‌رهنی داشته باشد. این روند می‌تواند علاوه بر افزایش نرخ استقراض بلندمدت، بازار مسکن را نیز متاثر نماید. بخشی که در چند سال اخیر به عنوان یکی از موتورهای اقتصاد امریکا در کنار مصرف مطرح بوده است. از سوی دیگر افزایش نرخ بهره کلیدی به عنوان ابزار اصلی سیاست پولی انقباضی، علاوه بر تاثیر منفی بر مصرف، هزینه استقراض بنگاه‌های اقتصادی را نیز افزایش خواهد داد. البته فدرال رزرو هنوز برنامه زمان‌بندی فروش دارایی‌های ترازنامه را ارائه نکرده است، اما به نظر می‌رسد سیاست‌های انبساطی دولت تاثیر مهمی در تصمیم‌گیری فدرال رزرو در این خصوص داشته باشد.

در هفته گذشته ارقام اشتغال چندان امیدوار کننده نبودند. البته بررسی روند ۵ سال اخیر نشان می‌دهد به طور معمول در یکی از ماه‌های فصل نخست رشد بسیار ضعیف اشتغال به ثبت رسیده که سه نوبت از آنها مربوط به ماه مارس بوده است. از این رو کاهش رشد اشتغال در این فصل و به خصوص در ماه مارس چندان عجیب به نظر نمی‌رسد. از سوی دیگر افزایش ۱۱ هزار نفری اشتغال بخش صنعتی در ادامه رشد ۲۸ هزار نفری اشتغال این بخش در ماه فوریه، نشان دهنده تاثیر مثبت افزایش قیمت کالاها بر رشد تولیدات این بخش است. همچنین با وجود افزایش نسبی دمای هوا در ماه مارس اشتغال بخش ساخت و ساز نیز افزایش ۶ هزار نفری داشته که این امید وجود دارد با افزایش بیشتر دما هوا در فصل دوم و همچنین قبل از شروع برنامه کوچک‌سازی ترازنامه فدرال رزرو، ساخت و ساز و اشتغال این بخش روند افزایشی را تجربه نماید. چرا که در صورت شروع برنامه کوچک‌سازی ترازنامه فدرال رزرو به علت افزایش در نرخ بهره وام رهنی تقاضای مسکن کاهش خواهد یافت.

منطقه یورو

روز سه شنبه، اسکناس‌های جدید ۵۰ یورویی وارد چرخه پولی ۱۹ کشور عضو منطقه یورو شد. ماریو دراگی، رئیس بانک مرکزی اروپا در این خصوص اظهار داشت: "چاپ اسکناس‌های جدید ۵۰ یورویی باعث افتخار است. اگر چه چاپ



اسکناس به اندازه تبیین سیاست‌های پولی توجه‌ها را به خود جلب نمی‌کند؛ اما بخش مهمی از کار بانک مرکزی اروپا را تشکیل می‌دهد. پرداخت‌های الکترونیک در حال محبوب‌تر شدن هستند. اما پول نقد همچنان نقش مهمی در جریان پرداخت‌ها ایفا می‌کند. بر اساس بررسی صورت گرفته بیش از سه چهارم تعداد پرداخت‌ها در بازارهای منطقه یورو با پول نقد انجام شده است. از نظر ارزش معاملات، این رقم اندکی بیش از نصف ارقام مورد معامله می‌باشد. بنابراین حتی در عصر دیجیتال پول نقد در اقتصاد ما ضروری است."

ماریو دراگی روز پنجشنبه در بانک مرکزی اروپا با موضوع "سیاست‌های پولی و بهبود اقتصادی منطقه یورو" به سخنرانی پرداخت. وی معتقد است سیاست‌های پولی این بانک به تدریج در حال تأثیرگذاری بر اقتصاد منطقه بوده و از نظر وی سیاست‌های انبساطی که منجر به تضعیف ارزش یورو می‌گردند، همچنان سیاست مناسبی به شمار می‌روند. هنوز تغییری در چشم‌انداز تورمی منطقه یورو رخ نداده تا بانک در صدد ارزیابی مجدد آن باشد. بنابراین بانک مرکزی قصد ندارد در سیاست‌های پولی فعلی تغییری اعمال نماید. وی گفت: "پیش از اعمال تغییرات در اجزای تشکیل‌دهنده سیاست‌های پولی بانک مرکزی اروپا از جمله نرخ بهره و بازخرید اوراق قرضه، باید به اندازه کافی مطمئن شویم روند نرخ تورم در میان‌مدت به اهداف ما نزدیک شده و این گرایش حتی با اجرای سیاست‌های پولی غیرحمایتی نیز از بین نمی‌رود." لازم به ذکر است، علاوه بر ماریو دراگی چند تن از اعضای بانک مرکزی اروپا هم سخنرانی نمودند که سخنان وی را تأیید نمود.

بانک مرکزی اروپا در روز جمعه گزارش نشست پولی ماه مارس را منتشر نمود. بر اساس این گزارش، شورای حکام بانک مرکزی تصمیم گرفتند نرخ‌های بهره پایه، سپرده و وام‌دهی را به ترتیب در سطوح صفر، $0/4-$ و $0/25$ درصد بدون تغییر باقی گذارند. همچنین برنامه خرید ماهانه اوراق قرضه را تا ماه مارس به میزان ۸۰ میلیارد یورو ماهانه ادامه داده و از ماه آوریل تا پایان سال ۲۰۱۷ خرید مذکور را به ۶۰ میلیارد یورو کاهش دهند. آنان معتقدند که هنوز زود است به سیاست‌های انبساطی پولی خاتمه دهند و همگی توافق نمودند بحث پیرامون اتخاذ سیاست‌های انقباضی را به آینده موکول نمایند.

آمارهای اقتصادی

بر اساس آمار نهایی منتشره، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در ماه مارس مطابق با پیش‌بینی‌های بازار $56/2$ واحد اعلام شد. شایان ذکر است، شاخص مذکور در ماه فوریه نیز $56/2$ گزارش شده بود که تغییری در روند آن مشاهده نمی‌گردد. شاخص مدیران خرید بخش خدمات در ماه مارس نسبت به ماه قبل با $0/5$ واحد کاهش به 56 واحد رسید. تحلیل‌گران انتظار داشتند این شاخص نسبت به ماه فوریه ثابت باشد. شاخص مدیران خرید مرکب موسسه‌ی مارکیت نیز در



ماه مارس از ۵۶/۷ (ماه فوریه) به ۵۶/۴ واحد کاهش یافت. افت شاخص‌های مدیران به معنی کاهش سرعت رشد تولید، تضعیف شرایط کسب و کار و کاهش رشد اقتصادی می‌باشد.

مطابق آمارهای نهایی منتشره، نرخ بیکاری منطقه یورو در ماه فوریه نسبت به ماه قبل ۰/۱ واحد درصد کاهش یافت. بر این اساس، نرخ بیکاری تعدیل شده فصلی در ماه فوریه مطابق با پیش‌بینی بازار ۹/۵ درصد اعلام شد که از ۹/۶ درصد ماه ژانویه سال جاری و ۱۰/۳ درصد فوریه سال ۲۰۱۶ کمتر است. شایان ذکر است، این رقم پایین‌ترین نرخ بیکاری از مه ۲۰۰۹ تاکنون به شمار می‌رود.

تورم تولید کننده در ماه فوریه ۲۰۱۷ نسبت به مدت مشابه سال گذشته، بیش از پیش‌بینی بازار ۴/۵ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها حاکی از رشد ۴/۴ درصدی تورم اخیر بود. شایان ذکر است، نرخ مذکور در ماه ژانویه ۳/۵ درصد اعلام شده بود که پس از تجدیدنظر صعودی به ۳/۹ افزایش یافت.

رشد ۴/۵ درصدی تورم تولید کننده برای کل صنعت منطقه یورو ناشی از افزایش ۱۱/۴ درصدی بهای انرژی، افزایش ۳/۳ درصدی قیمت کالاهای واسطه‌ای، افزایش ۱/۹ درصدی قیمت کالاهای بی‌دوام، افزایش ۰/۷ درصدی قیمت کالاهای بادوام و افزایش ۰/۸ درصدی بهای کالاهای سرمایه‌ای می‌باشد. لازم به ذکر است، قیمت‌ها در کل صنعت منطقه یورو به استثنای بخش انرژی، ۲/۱ درصد افزایش نشان داده‌اند.

تحلیل اقتصادی

با تصمیم بانک مرکزی اروپا مبنی بر تداوم سیاست‌های انبساطی به نظر می‌رسد روند افزایش نرخ تورم منطقه یورو ادامه یابد. در سایه سیاست‌های انبساطی بانک مرکزی نرخ تورم از ۰/۲- درصد در فوریه ۲۰۱۶ به ۲ درصد در فوریه ۲۰۱۷ رسیده است. هر چند نرخ تورم منطقه یورو در ماه مارس کمتر از پیش‌بینی بازار (۱/۸ درصد) به ۱/۵ درصد رسید. اما سخنان ماریو دراگی، رئیس بانک مرکزی اروپا و برخی از سیاست‌گذاران این بانک پیرامون نزدیک شدن نرخ تورم به نرخ هدف‌گذاری شده در میان‌مدت و تثبیت آن در سطح مذکور خبر دارد. اصلی‌ترین و بارزترین اثرات روند افزایشی تورم بر روی مصرف‌کنندگان و پس‌اندازکنندگان خواهد بود. مصرف‌کنندگان به دلیل کاهش قدرت خرید به واسطه تورم فزاینده، مصرف و سهم خود از تولید ناخالص داخلی را کاهش خواهند داد. از سوی دیگر، پس‌اندازکنندگان اروپایی به دلیل تثبیت نرخ‌های بهره در سطوح پایین و افزایش تورم نرخ بهره واقعی منفی دریافت خواهند کرد که به نوبه خود بر مصرف آتی نیز تأثیرگذار خواهد بود.



در مجموع می‌توان چنین نتیجه گرفت که شاید نرخ تورم در میان مدت بتواند تقاضا و عرضه کل را تحت تأثیر قرار دهد اما ادامه روند افزایش تورم در میان مدت به ضرر اقتصاد اروپا خواهد بود. زیرا اصلی‌ترین مؤلفه تولید ناخالص داخلی یعنی مصرف خصوصی تحت فشار تورم کاهش یافته و منجر به افت تولید ناخالص داخلی خواهد شد. در مقابل، افزایش نرخ تورم می‌تواند تا حدی بر بخش تولید تأثیر مثبت داشته باشد. اما اگر قیمت کالاهای مصرفی به میزان زیادی افزایش یابد با کاهش مصرف و تقاضا مواجه شد. در نتیجه فروش تولیدکننده نیز کاهش یافته و ممکن است در نهایت رشد اقتصادی کاسته شود.

آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

بر اساس آمار نهایی منتشره در روز دوشنبه، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای و شاخص مدیران خرید بخش خدمات در ماه مارس نسبت به ماه قبل بدون تغییر و مطابق با پیش‌بینی تحلیل‌گران به ترتیب $58/3$ و $55/6$ واحد اعلام گردید. شاخص مدیران خرید مرکب مارکیت در ماه مارس نسبت به ماه فوریه با $0/1$ واحد افزایش از $57/0$ به $57/1$ رسید. صادرات آلمان در ماه فوریه نسبت به ماه ژانویه بر خلاف پیش‌بینی بازار، $3/1$ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها از افت $0/5$ درصدی صادرات حکایت داشت. شایان ذکر است، صادرات این کشور در ماه ژانویه نسبت به ماه دسامبر از $2/7$ به $2/4$ درصد مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت.

از سوی دیگر، واردات آلمان در ماه فوریه نسبت به ماه ژانویه فراتر از پیش‌بینی بازار، $1/6$ درصد کاهش نشان داد. تحلیل‌گران پیش‌بینی می‌نمودند واردات افت $0/5$ درصدی را تجربه نماید. لازم به ذکر است، واردات در ماه ژانویه نسبت به ماه دسامبر از $3/0$ به $2/8$ درصد مورد تجدیدنظر قرار گرفت.

مازاد تراز تجاری آلمان در ماه فوریه بیش از پیش‌بینی بازار ($18/5$ میلیارد یورو) به $21/0$ میلیارد یورو رسید. لازم به ذکر است مازاد تراز تجاری در ماه ژانویه $18/5$ میلیارد یورو اعلام گردید که با تجدیدنظر صعودی به $18/9$ میلیارد یورو افزایش یافت.

ایتالیا

مطابق آمارهای نهایی منتشره، وضعیت اشتغال در ماه فوریه نسبت به ژانویه از شرایط مناسب‌تری برخوردار بود. بدین ترتیب، نرخ بیکاری در ماه فوریه نسبت به ماه قبل بر خلاف پیش‌بینی بازار با $0/3$ واحد درصد کاهش از $11/8$ به $11/5$



درصد رسید. پیش‌بینی بازار از افزایش ۰/۱ درصدی نرخ بیکاری در ماه فوریه نسبت به ماه ژانویه حکایت داشت. شایان ذکر است، نرخ بیکاری ماه ژانویه مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفته و از ۱۱/۹ درصد به ۱۱/۸ درصد کاهش یافت.

انگلستان

مارک کارنی رئیس بانک مرکزی انگلیس روز جمعه اظهار داشت که در راستای انتظارات بانک مرکزی به دقت ضعف تقاضای مصرف‌کننده در واکنش به افزایش نرخ تورم را زیر نظر خواهد داشت. او تقویت تقاضای مصرفی را رکن اصلی تقویت اقتصاد انگلیس تلقی نمود و معتقد است روند مصرف رو به کاهش است. کارنی گفت: "این اتفاقی است که ما انتظار داریم. اما آن را کنترل نموده و مطمئن هستیم که در مسیر درستی قدم برمی‌داریم."

آمارهای اقتصادی

مطابق آمارهای نهایی منتشره، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای ماه فوریه از ۵۴/۶ به ۵۴/۵ واحد مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت. بدین ترتیب، این شاخص در ماه مارس نسبت به ماه قبل با ۰/۳ واحد کاهش به ۵۴/۲ واحد رسید. شایان ذکر است پیش‌بینی‌ها حاکی از افت شاخص مذکور به ۵۴/۱ واحد بود.

شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز انگلیس در ماه مارس نسبت به ماه قبل (۵۲/۵ واحد) بیش از پیش‌بینی بازار افت نموده به ۵۲/۲ واحد کاهش یافت. پیش‌بینی‌ها از افت شاخص مذکور به ۵۲/۴ واحد حکایت داشت.

آمار تولیدات کارخانه‌ای در ماه ژانویه مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفته و از ۰/۹ به ۱/۰ درصد کاهش یافت. تولیدات کارخانه‌ای در ماه فوریه نسبت به ماه ژانویه بر خلاف پیش‌بینی بازار ۰/۱ درصد کاهش نشان داد. تحلیل‌گران پیش‌بینی می‌نمودند تولیدات مذکور ۰/۳ درصد افزایش یابد.

کسری تراز تجاری کالاها از ۱۱/۹۷۰ میلیارد پوند در ماه ژانویه به ۱۲/۴۶۰ میلیارد پوند در ماه فوریه رسید.

تحلیل اقتصادی

مؤسسه ملی تحقیقات اقتصادی و اجتماعی^۱، در پیش‌بینی ماهانه، رشد تولید ناخالص داخلی انگلیس برای فصل اول سال ۲۰۱۷ را ۰/۵ درصد اعلام نمود. لازم به ذکر است بر اساس پیش‌بینی اولیه این مؤسسه، رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه منتهی به فوریه ۰/۶ درصد گزارش شده که پس از تجدیدنظر نزولی به ۰/۵ درصد کاهش یافت. بدین ترتیب

^۱National Institute of Economic and Social Research



پیش‌بینی تولید ناخالص داخلی در سه ماهه منتهی به ماه مارس نسبت به ماه فوریه بدون تغییر و از رشد ۰/۸ درصدی ماه ژانویه کمتر می‌باشد.

همان‌گونه که مشاهده می‌گردد علی‌رغم اظهارات حمایتی رئیس بانک مرکزی انگلیس از اقتصاد این کشور و احتمال اتخاذ تدابیر لازم توسط وی برای جلوگیری از افت مصرف بخش خصوصی؛ تمامی شاخص‌های اقتصادی انگلیس در هفته اخیر ناامیدکننده بودند. البته با اجرایی شدن برکسیت از ۲۹ مارس و تشدید نااطمینانی‌ها پیرامون وضعیت اقتصادی، افت شاخص‌های اقتصادی و تجدیدنظر نزولی تولید ناخالص داخلی (ماه فوریه) دور از انتظار نبوده و عمق مشکلات اقتصادی را مشخص می‌نماید.

افت بخش مسکن انگلیس در ماه مارس ناشی از ضعف فعالیت‌های ساخت و ساز و کاهش رشد فعالیت‌های تجاری در این کشور بود. این امر تقویت بی‌سابقه اخیر فعالیت‌های بازرگانی و پروژه‌های عمرانی در سال ۲۰۱۷ را خنثی نمود. لازم به ذکر است، افت شاخص‌های مدیران خرید در بخش‌های مختلف حاکی از افت تولید، تضعیف شرایط کسب و کار و کاهش رشد اقتصادی در آینده است.

اقتصاد انگلیس علی‌رغم تمامی مشکلات ناشی از برکسیت توانست رشد بلندمدت خود را در سال ۲۰۱۶ حفظ نماید. اما به نظر می‌رسد سال ۲۰۱۷ سال خوبی برای اقتصاد انگلیس نخواهد بود. زیرا افت اخیر ارزش پول ملی و افزایش سریع نرخ تورم، کاهش قدرت خرید مصرف‌کننده را به همراه داشته و بر مصرف آنان تأثیر منفی برجای خواهد گذاشت.

ژاپن

هفته گذشته بانک مرکزی ژاپن گزارش تانکان را برای فصل اول سال ۲۰۱۷ منتشر نمود. بر اساس این گزارش، به طور کلی شرایط کسب و کارهای ژاپنی برای دومین فصل متوالی بهبود یافته است. کسب و کارهای بزرگ ژاپنی از این ضعیف و افزایش مداوم در حجم صادرات در ماه‌های اخیر منتفع شده‌اند. این بهبود برای صنایع تولیدی بیشتر از صنایع غیرتولیدی ملموس بوده است. شاخص صنایع تولیدی بزرگ از ۱۰ واحد در فصل چهارم سال ۲۰۱۶ به ۱۲ واحد در فصل نخست سال ۲۰۱۷ ارتقا یافت. شاخص صنایع غیرتولیدی بزرگ نیز از ۱۸ واحد در فصل چهارم سال ۲۰۱۶ به ۲۰ واحد در فصل نخست سال ۲۰۱۷ رسید. همچنین صنایع بزرگ نرخ برابری ین در برابر دلار را ۱۰۸/۴۳ برای سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۸ پیش‌بینی نموده‌اند. تثبیت ین در نرخ‌های بالاتر از نرخ مذکور سبب افزایش سود شرکت‌های ژاپنی صادرات محور خواهد شد. اما احتمال اینکه این افزایش سود منجر به افزایش دستمزدها یا سرمایه‌گذاری بیشتر شود بسیار پایین است.



چرا که یافته‌های گزارش اخیر نشان داد صنایع بزرگ این کشور قصد دارند سرمایه‌گذاری‌های خود را ۰/۶ درصد افزایش دهند. این رقم هرچند بیشتر از میزان مورد انتظار بود، اما در مقایسه با فصل‌های اخیر بسیار کم است. به علاوه افزایش بسیار کم دستمزدها در ابتدای بهار نشان داد که در سال ۲۰۱۷ هم، افزایش دستمزدها به سختی می‌تواند منجر به افزایش مصرف و در نتیجه تحرک اقتصاد ژاپن شود. همانطور که رئیس بانک مرکزی ژاپن در اظهارات اخیر خود در جریان نشست کمیته تعیین سیاست پولی این بانک گفته بود، اقتصاد ژاپن به آهستگی و با گام‌های کوچک به سمت بهبودی پیش می‌رود و هنوز برای افزایش نرخ بهره و کم رنگ کردن سیاست‌های انبساطی زود است. مؤید این مطلب شاخص قیمت مصرف‌کننده پایه (بدون احتساب مواد خوراکی و سوخت) است که برای تعیین سیاست‌های پولی، مد نظر بانک مرکزی ژاپن قرار می‌گیرد. رشد این شاخص در ماه مارس نسبت به ماه مشابه سال قبل به ۰/۱ درصد رسید که بسیار پایین‌تر از نرخ ۲ درصدی مورد نظر بانک مرکزی ژاپن است.

شاخص مدیران خرید صنایع تولیدی در ماه مارس ۵۲/۴ واحد اعلام شد. قبل از این شاخص موردنظر ۵۲/۶ واحد تخمین زده شده بود.

چین

بر اساس آمار نهایی منتشره، شاخص مدیران خرید بخش خدمات در ماه مارس بر خلاف پیش‌بینی بازار از ۵۲/۶ واحد در ماه فوریه به ۵۲/۲ واحد کاهش یافت. این رقم، ضعیف‌ترین آهنگ رشد فعالیت‌های کسب و کار طی ۶ ماه اخیر به شمار می‌رود. تحلیل‌گران پیش‌بینی نموده بودند شاخص مذکور به ۵۳/۲ واحد افزایش یابد. طبق گزارش منتشره بخش خصوصی، افت شاخص مدیران خرید بخش خدمات به دلیل کاهش رشد سفارشات جدید و افزایش شدید مخارج رخ داده است. با این حال این شاخص همچنان بالاتر از سطح ۵۰ واحد (مرز میان انقباض و رشد اقتصادی) قرار دارد.

کره

در کره جنوبی تورم از ۱/۹ درصد در ماه فوریه به ۲/۲ درصد در ماه مارس افزایش یافته است. این بالاترین سطح تورم از ماه مه ۲۰۱۲ بوده است. همچنین تورم در حال حاضر به بالاتر از سطح ۲ درصدی مورد هدف بانک مرکزی کره



رسیده است. این مسئله در کنار افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو ممکن است مقامات بانک مرکزی کره را از کاهش بیشتر نرخ بهره کلیدی به منظور تهیج رشد اقتصادی منصرف نماید.

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای این کشور از ۴۹/۲ واحد در ماه فوریه به ۴۸/۴ واحد در ماه مارس کاهش یافته که از افت فعالیت‌های کارخانه‌ای این کشور برای هفتمین ماه متوالی خبر داشت. اما در بخش خدمات، شاخص مدیران خرید از ۵۵/۵ واحد در ماه فوریه به ۵۶/۶ واحد در ماه مارس افزایش یافته که نشان دهنده رشد مثبت در بخش غیرکارخانه‌ای است.

روسیه

در پی حمله موشکی آمریکا به یکی از پایگاه نظامی سوریه، دولت روسیه اعلام نموده این حمله موشکی می‌تواند عواقب بسیار جدی در پی داشته باشد. تصمیم ترامپ برای حمله موشکی به سوریه مهم‌ترین تصمیم سیاسی وی از زمان تصدی قدرت می‌باشد. روسیه با نامشروع خواندن حمله موشکی به سوریه قبل از مشخص شدن نتایج بررسی‌های بین‌المللی در خصوص کشف مقصر اصلی انتشار گازهای شیمیایی اعصاب، حمله موشکی آمریکا را محکوم نموده است. مدودوف نخست‌وزیر روسیه نیز اعلام نموده آمریکا با این حمله تنها یک قدم با تقابل با ارتش روسیه فاصله دارد. وزیر خارجه روسیه نیز از قطع تمام همکاری‌های نظامی و غیرنظامی روسیه و آمریکا در سوریه و بستن خط تماس اضطراری با آمریکا خبر داده است. خط تماسی که برای پرهیز از برخورد هواپیماهای دو کشور در آسمان سوریه برقرار شده بود. نیکی هیلی سفیر آمریکا در سازمان ملل متحد هشدار داده که آمریکا ممکن است اقدامات بیشتری در مقابل دولت سوریه انجام دهد که به نظر می‌رسد اشاره‌ای به حملات نظامی تازه باشد. هیلی گفته "اگر از سلاح‌های شیمیایی استفاده شود کشورش به نظاره نخواهد ایستاد چون منافع حیاتی آمریکا در جلوگیری از گسترش این سلاح‌ها مستتر است". در مقابل دولت روسیه قول داده سیستم دفاع ضدهوایی روسیه در سوریه را تقویت نماید.

تنش سیاسی در آفریقا جنوبی در پی برکناری وزیر دارایی این کشور و تنش‌های سیاسی در ترکیه، سبب شده فعالان بازارهای مالی به خصوص در بازار اوراق قرضه به سمت اوراق قرضه روسیه تمایل یابند. این مسئله سبب افزایش سهم سرمایه‌گذاران خارجی در بازار اوراق قرضه روبلی به ۲۸ درصد شده که بالاترین سطح از اوایل سال ۲۰۱۳ می‌باشد. کاهش تورم، بازده بالای اوراق قرضه روسیه و تمایل بانک مرکزی این کشور برای حفظ فاصله تورم و نرخ بهره کلیدی در کنار تنش‌های سیاسی در کشورهای مذکور، جذابیت اوراق قرضه روسیه را در مقابل هم‌تایان آفریقای جنوبی و ترک خود افزایش داده است. از سوی دیگر تظاهرات علیه دولت مرکزی آفریقای جنوبی در پی خلع وزیر دارایی این کشور سبب شده موسسه



استاندارد اند پورز رتبه اعتباری اوراق قرضه دولتی این کشور را به زیر سطح قابل سرمایه‌گذاری^۱ کاهش داده و موسسه مودیز نیز در حالی بررسی مشابه است.

ترکیه

روند افزایش قیمت‌ها در ترکیه همچنان ادامه دارد. تورم برای چهارمین ماه متوالی افزایش یافت و به بیشترین میزان از اکتبر ۲۰۰۸ رسید. شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه مارس نسبت به ماه قبل، ۱/۰۲ درصد و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱۱/۲۹ درصد افزایش یافت. افزایش بهای مواد خوراکی و مسکن عامل عمده افزایش تورم بود. شاخص قیمت تولیدکننده نیز در ماه مارس ۱/۰۴ درصد نسبت به ماه قبل و ۱۶/۰۹ درصد نسبت به ماه مشابه سال قبل افزایش یافت که بالاترین تورم تولیدکننده از جولای ۲۰۰۸ بود. بیشترین افزایش بها به ترتیب مربوط به بخش معدن، کارخانه‌های تولیدی و تأسیسات تأمین آب می‌باشد.

تنها نکته امیدوارکننده در اقتصاد ترکیه طی هفته گذشته شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای بود که در ماه مارس به ۵۲/۳۰ واحد رسید. این اولین بار از ماه فوریه سال ۲۰۱۶ است که شاخص مورد نظر به رقمی بالای ۵۰ می‌رسد. سفارشات جدید با بالاترین نرخ از دسامبر ۲۰۱۵ افزایش یافته که خود منجر به افزایش استخدام نیروی کار توسط کارخانه‌های تولیدی شده است.

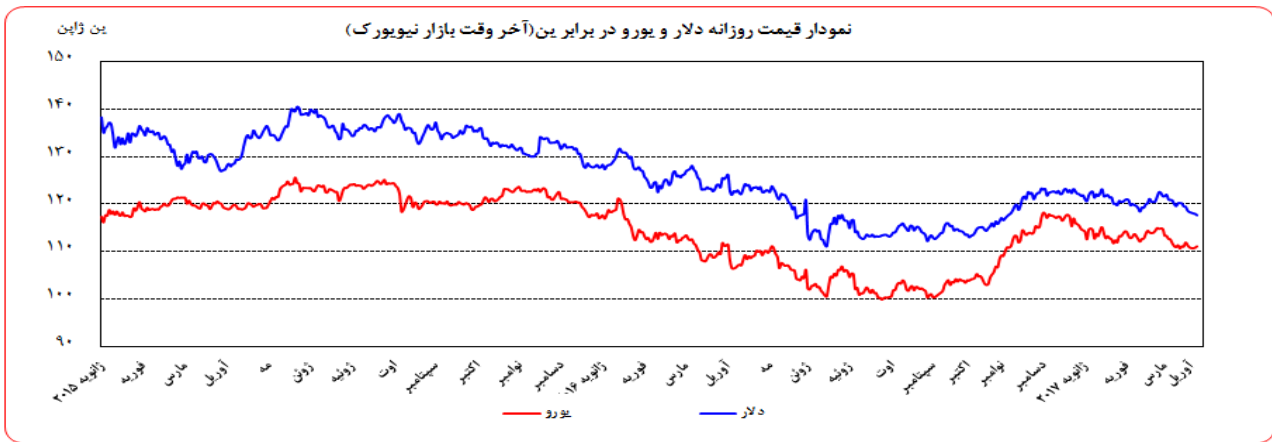
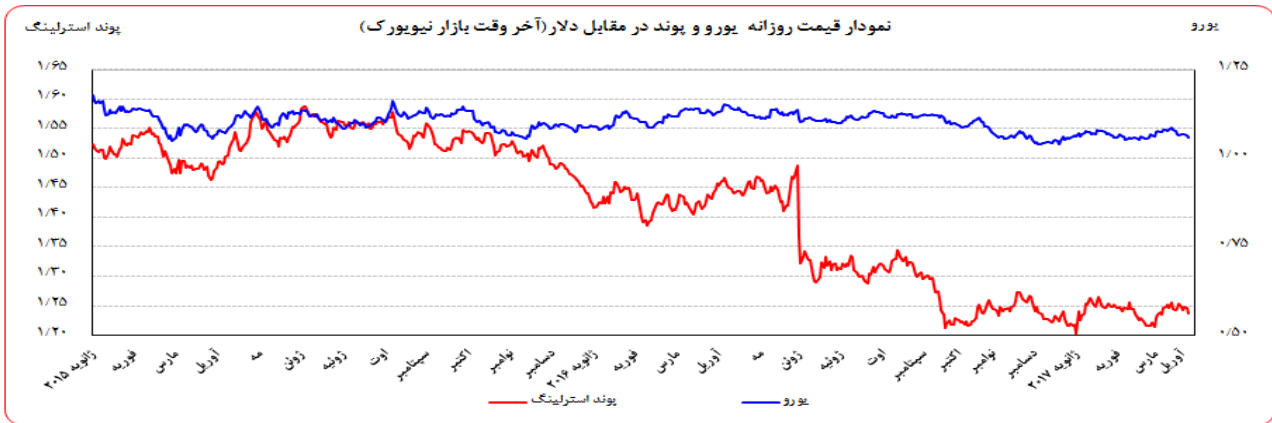
تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش ین در برابر هر دلار آمریکا ۰/۲۶ درصد تقویت و ارزش فرانک سوئیس در برابر هر دلار آمریکا ۰/۶۳ درصد تضعیف گردید. ارزش دلار آمریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر هر یورو و هر پوند به ترتیب ۰/۶۱ و ۱/۳۹ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۶۷۵-۱/۰۵۹۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۴۸۷-۱/۲۳۷۴ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۱/۱۰-۱۱۰/۷۰ ین متغیر بود.

¹ Junk



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالمانع است.



عوامل تقویت دلار در برابر سایر ارزها

- بهبود شاخص‌های اقتصادی امریکا که از ادامه روند رو به رشد اقتصاد این کشور خبر داشت.
- انتشار صورت جلسه فدرال رزرو که از احتمال آغاز فروش دارایی‌های خریداری شده و کوچک‌سازی ترانزنامه این بانک در سال جاری میلادی خبر داشت
- حمله موشکی امریکا به سوریه
- سخنان دراگی رییس بانک مرکزی اروپا مبنی بر نبود نیاز به تغییر سیاست‌های فوق انبساطی

عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

- افزایش کمتر از انتظار اشتغال بخش غیرکشاورزی امریکا
- نااطمینانی موجود در خصوص مسائل مطرح شده در دیدار روسای جمهور چین و امریکا



روز جمعه هفته گذشته در مقایسه با روز جمعه هفته مقابل شاخص دلار با ۰/۷۷ درصد افزایش به سطح ۱۰۰/۷۶۷ واحد رسید. در ابتدای هفته انتشار برخی شاخص‌های اقتصادی از جمله شاخص ISM و سفارشات کارخانه‌ای آمریکا از ادامه روند رو به رشد اقتصاد این کشور حکایت داشت که سبب شروع روند تقویت دلار در مقابل برخی از اسعار جهان روا شد. انتشار صورت جلسه فدرال رزرو هر چند نشان داد که احتمال افزایش بیش از دو نوبت نرخ بهره آمریکا در سال ۲۰۱۷ چندان بالا نیست، اما احتمال آغاز برنامه فروش دارایی‌های خریداری شده از سال ۲۰۰۸ و کوچک‌سازی ترازنامه ۴/۵ تریلیون دلاری فدرال رزرو در سال جاری میلادی وجود دارد. تایید این خبر با سخنان دالی رییس فدرال رزرو نیویورک، روند تقویت دلار را تثبیت نمود. هر چند اشتغال بخش غیرکشاورزی آمریکا بسیار کمتر از میزان پیش‌بینی شده افزایش یافت، اما حمله موشکی آمریکا به سوریه فعالان بازار را به سمت دلار به عنوان ارزی قابل اتکاتر در چنین شرایطی سوق داده و سبب شد دلار در مقابل یورو و پوند و فرانک سوییس تقویت شود.

یورو در هفته‌ای که گذشت در مقابل دلار و ین تضعیف شد. دراگی رییس بانک مرکزی اروپا در سخنانش عنوان داشت نیازی نیست در شرایط کنونی بانک مرکزی اروپا تغییری در سیاست‌های فوق انبساطی ایجاد نماید. افت نرخ رشد تورم در ماه مارس که در گزارش هفته گذشته نیز به آن اشاره شد، تاییدی بر پیش‌بینی دراگی در موقتی بودن روند افزایش سریع تورم بود. افت آهنگ افزایشی تورم به ۱/۵ درصد، فشارها بر روی بانک مرکزی اروپا به منظور اتخاذ سیاست‌های انقباضی‌تر را کاهش داده است.

پوند نیز در هفته گذشته هم راستای یورو در مقابل دلار تضعیف شد. شاخص‌های ضعیف اقتصادی از جمله افت تولیدات صنعتی و افزایش کسری تجاری و در نهایت کاهش بازده اوراق قرضه در حراج اخیر اوراق ده ساله این کشور، سبب شد پوند در مقابل دلار تضعیف شود.

در هفته گذشته ین از جمله اسعاری بود که توانست اندکی در مقابل دلار تقویت شود. دیدار رییس جمهور چین و آمریکا و نااطمینانی موجود در خصوص مسائل مطرح شده در این دیدار، حملات تروریستی در اروپا و حمله موشکی آمریکا به سوریه بر شدت نااطمینانی‌ها در هفته گذشته افزود و سبب شد تا ین به عنوان محل امن سرمایه‌گذاری بتواند بر خلاف سایر اسعار جهان روا در مقابل دلار تقویت شود.

در هفته گذشته بعد از اینکه بانک مرکزی استرالیا نرخ بهره کلیدی را بدون تغییر در سطح ۱/۵ درصد حفظ نمود، این بانک از وجود نااطمینانی در خصوص روند تورم و اشتغال در این کشور خبر داد که سبب تضعیف دلار این کشور در مقابل دلار آمریکا شد.



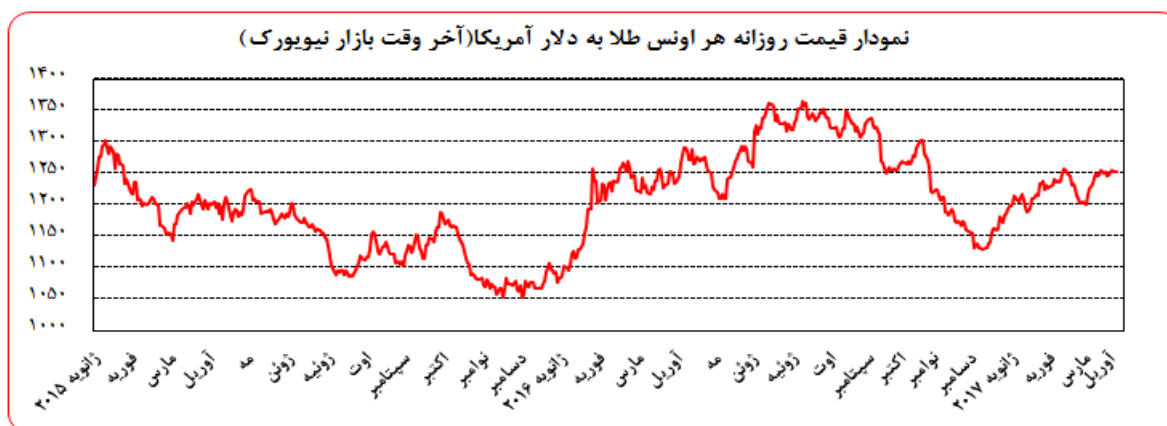
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانع است.

در هفته گذشته لیر ترکیه نیز بیش از ۲/۵ درصد در مقابل دلار تضعیف شد. افزایش تورم در این کشور موجبات تضعیف بیشتر لیر را فراهم نمود چرا که در این شرایط قدرت خرید لیر کاهش می‌یابد. همچنین آمارها از خروج سرمایه‌گذاران خارجی از بازار اوراق قرضه ترکیه به واسطه افزایش تنش‌های سیاسی در این کشور و تیره‌تر شدن روابط ترکیه و اتحادیه اروپا خبر داشتند.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۱۵۷۶۱	۱/۴۲۹۶۱	-	۱/۷۹۹۰۰
یورو		-۰/۳۵۷۸۶	-۰/۲۵۳۵۷	-	-۰/۱۳۱۱۴
پوند		+۰/۳۳۸۴۴	+۰/۴۸۷۸۱	-	+۰/۷۰۴۴۴
فرانک		-۰/۷۲۹۸۰	-۰/۶۶۸۸۰	-	-۰/۴۹۶۶۰
ین		+۰/۰۲۸۲۹	+۰/۰۴۵۷۱	-	+۰/۱۴۵۲۹
درهم امارات		۱/۴۶۵۳۳	۱/۶۹۳۱۷	-	۲/۲۰۱۰۰
یوان مرجع		-	-	-	۴/۳۵
لیر ترکیه		۱۲/۵۳۶۸	۱۲/۵۹۷۶	۱۲/۶۶۸۶	۱۲/۹۵۷۰

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 ۱۲۵۵/۲۰-۱۲۵۱/۷۴ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.





در هفته گذشته بهای طلا تحت تاثیر حملات ترویستی در سن‌پترزبورگ و استکهلم، نااطمینانی در خصوص دیدار ترامپ و رییس‌جمهور چین و نتایج انتخابات آتی در فرانسه، روندی صعودی داشت. هر چند انتشار صورت جلسه ماه مارس فدرال رزرو نشان داد که احتمال آغاز برنامه کوچک‌سازی ترانزنامه فدرال رزرو در سال ۲۰۱۷ وجود داد و این خبر از سرعت افزایش بهای طلا کاست، اما حمله هوایی امریکا به سوریه که از سوی روسیه مورد محکومیت قرار گرفت، به بازار طلا جان دوباره بخشید تا با افزایش کمتر از انتظار اشتغال غیرکشاورزی امریکا بهای طلا افزایش یابد. البته سخنان ترامپ و رییس‌جمهور چین مبنی بر کاهش اختلافات سیاسی و اقتصادی تا حدودی از نااطمینانی‌های موجود کاست. اما تاثیر آن در حدی نبود که بتواند مانع افزایش بهای طلا شود.

تحولات بازار نفت

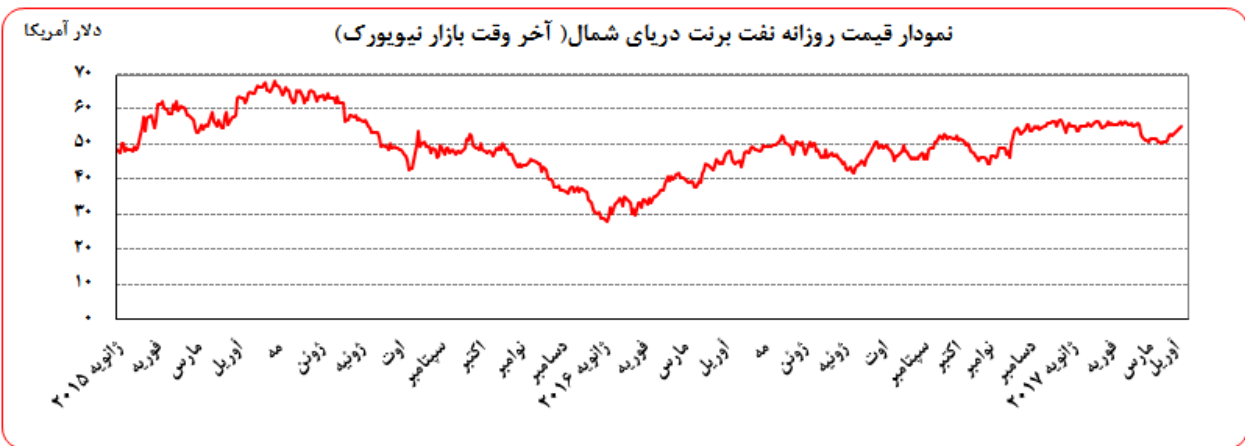
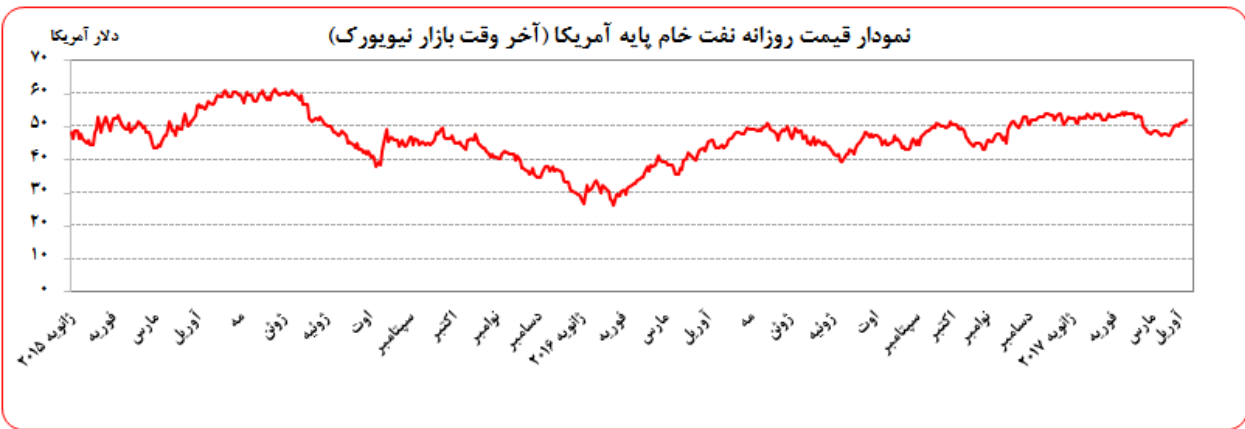
بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۳/۲۴ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۵۲/۲۴-۵۰/۲۴ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۵۱/۲۷ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۴/۵۶ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۵۳/۱۲-۵۵/۲۴ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۵۴/۳۶ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۵۱/۹۵-۵۰/۶۸ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۵۱/۲۶ دلار قرار گرفت که در مقایسه با آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۷۶ درصد افزایش یافت.

هفته گذشته به غیر از روز دوشنبه، در سایر روزها در بازار نفت روند قیمت‌ها افزایشی بود. روز دوشنبه تحت تاثیر شروع مجدد تولید نفت در بزرگترین میدان نفتی لیبی و افزایش تعداد سکوه‌های نفتی امریکا در هفته ماقبل، قیمت نفت اندکی کاهش یافت. اما در ادامه هفته همه عوامل به نفع نفت تغییر نمود. روز سه‌شنبه توقف ناگهانی تولید نفت دریای شمال به دلیل انجام تعمیرات و توقف عرضه ۱۸۰ هزار بشکه نفت در هر روز و آزمایش موشک بالیستیک توسط کره شمالی در آستانه سفر رئیس‌جمهور چین به امریکا و ملاقات وی با ترامپ که محور اصلی آن کره شمالی است، سبب افزایش قیمت‌ها شد. همچنین پیش‌بینی کاهش ۱/۸ میلیون بشکه‌ای ذخایر نفت امریکا در هفته ماقبل توسط API در اواخر روز سه‌شنبه سبب



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانگ است.

تقویت بیشتر قیمت‌ها شد. هر چند انتشار گزارش EIA در اواخر روز چهارشنبه نشان داد ذخایر نفت امریکا به واقع ۱/۶ میلیون بشکه افزایش داشته، اما این آمار با توجه به نزدیک شدن به فصل تابستان و افزایش سفرهای جاده‌ای در امریکا نتوانست سبب تضعیف قیمت‌ها شود. روز جمعه حمله موشکی امریکا به سوریه و ترس از توقف عرضه نفت در منطقه سبب شد نفت این هفته را با بیش از ۳ درصد افزایش قیمت به پایان برد و به این ترتیب برای دومین هفته متوالی قیمت‌ها افزایش یافت. همچنین بر اساس آمار اعلام شده در روز جمعه، تعداد سکوه‌های نفتی امریکا در هفته گذشته با ۱۰ عدد افزایش به ۶۷۲ عدد رسیده که در سایه حمله موشکی امریکا نتوانست منجر به کاهش قیمت‌ها گردد.

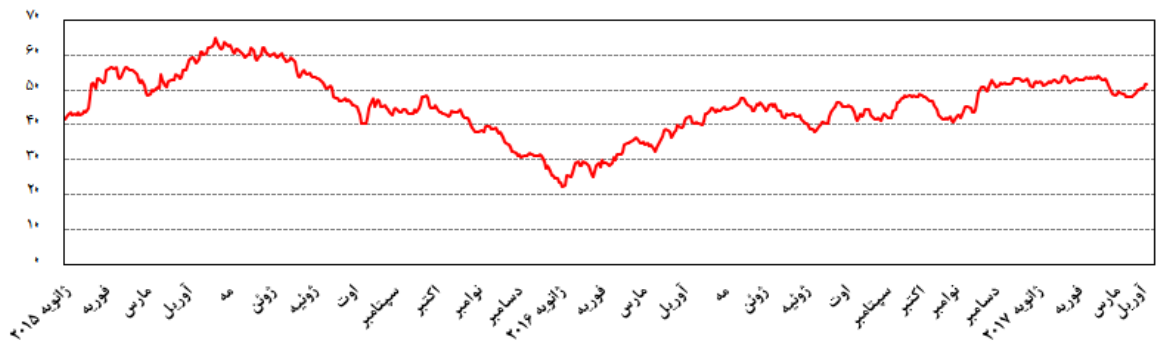




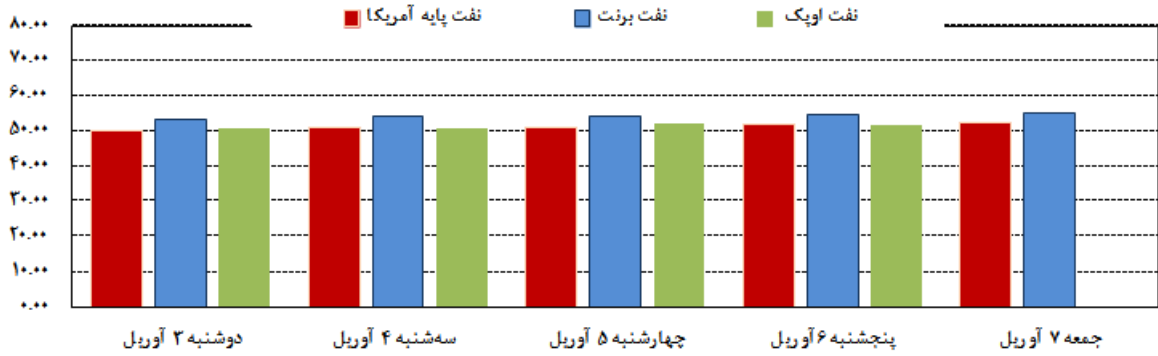
بهره برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالمانع است.

دلار آمریکا

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



قیمت های نفت در هفته منتهی به ۷ آوریل



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			مصروف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)		
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته
۳۴/۰	۱/۰	۱,۲۲۷/۷۰			
					نفت خام
۳۶/۹	۱/۶	۵۳۵/۵۰	۱۹۱	۵۲	۹,۱۹۹
					تولید داخلی
-۳/۰	-۰/۵	۶۹۲/۱۰			
					ذخایر استراتژیک نفت خام
-۴/۹	-۰/۶	۲۳۹/۱۰	۳۶۰	۶۱	۷,۲۷۵
					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 ۱۳۹۶/۰۱/۱۸

۲۰۱۷/۰۴/۰۷

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات		جمعه ۳۱ مارس	جمعه	دوشنبه ۰۳ آوریل	سه شنبه ۰۴ آوریل	چهارشنبه ۰۵ آوریل	پنجشنبه ۰۶ آوریل	جمعه ۰۷ آوریل	متوسط هفته
		*** هفتگی	** نقطه به نقطه								
شاخص دلار	۱۰۰/۱۸۸	۰/۵۸	۰/۷۷	۱۰۰/۳۹۰	۱۰۰/۷۶۷	۱۰۰/۴۵۰	۱۰۰/۶۹۰	۱۰۱/۱۶۰	۱۰۱/۱۶۰	۱۰۱/۱۶۰	۱۰۰/۷۶۷
دلار کانادا	۱/۳۳۵۰	۰/۴۳	۰/۶۵	۱/۳۳۱۹	۱/۳۴۰۸	۱/۳۴۳۶	۱/۳۴۱۴	۱/۳۴۰۶	۱/۳۴۱۴	۱/۳۴۰۶	۱/۳۴۰۸
ین ژاپن	۱۱۱/۲۳	-۰/۳۴	-۰/۲۶	۱۱۱/۳۹	۱۱۰/۸۵	۱۱۰/۷۰	۱۱۰/۸۱	۱۱۱/۱۰	۱۱۱/۱۰	۱۱۱/۱۰	۱۱۰/۸۵
یورو*	۱/۰۷۵۵	-۰/۹۸	-۰/۶۱	۱/۰۶۵۶	۱/۰۶۴۹	۱/۰۶۷۵	۱/۰۶۶۵	۱/۰۵۹۱	۱/۰۶۴۵	۱/۰۵۹۱	۱/۰۶۴۹
فرانک سوئیس	۰/۹۹۵۷	۰/۸۸	۰/۶۳	۱/۰۰۲۸	۱/۰۰۴۵	۱/۰۰۱۹	۱/۰۰۴۹	۱/۰۰۹۱	۱/۰۰۵۰	۱/۰۰۹۱	۱/۰۰۴۵
لیبره انگلیس*	۱/۲۴۹۲	-۰/۳۳	-۱/۳۹	۱/۲۵۴۸	۱/۲۴۵۱	۱/۲۴۴۰	۱/۲۴۸۳	۱/۲۳۷۴	۱/۲۴۶۹	۱/۲۳۷۴	۱/۲۴۵۱
SDR به دلار	۱/۳۶۲۳۳	-۰/۴۱	-۰/۱۰	۱/۳۵۶۸۵	۱/۳۵۶۶۹	۱/۳۵۶۸	۱/۳۵۶۹۴	۱/۳۵۵۴۹	۱/۳۵۶۹۴	۱/۳۵۵۴۹	۱/۳۵۶۶۹
طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۵۰/۱۲	۰/۲۳	۰/۵۱	۱۲۴۷/۴۰	۱۲۵۳/۰۱	۱۲۵۵/۲۰	۱۲۵۱/۷۴	۱۲۵۳/۷۱	۱۲۵۱/۷۶	۱۲۵۳/۷۱	۱۲۵۳/۰۱
طلای لندن (هراونس)	۱۲۵۱/۹۱	۰/۱۶	۱/۷۴	۱۲۴۴/۸۵	۱۲۵۳/۹۳	۱۲۵۷/۶۵	۱۲۴۵/۸۰	۱۲۶۶/۴۵	۱۲۵۲/۵۰	۱۲۶۶/۴۵	۱۲۵۳/۹۳
نفت برنت انگلیس	۵۲/۰۳	۴/۴۷	۴/۵۶۲	۵۲/۸۳	۵۴/۳۶	۵۴/۱۷	۵۴/۳۶	۵۴/۸۹	۵۴/۸۹	۵۴/۳۶	۵۴/۳۶
نفت پایه آمریکا	۴۹/۲۹	۴/۰۲	۳/۲۴	۵۰/۶۰	۵۱/۲۷	۵۱/۰۳	۵۱/۱۵	۵۱/۷۰	۵۱/۷۰	۵۱/۲۷	۵۱/۲۷
DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۰۶۶۱	۰/۰۰	-۰/۰۳	۲۰۶۶۳	۲۰۶۶۱	۲۰۶۵۰	۲۰۶۴۸	۲۰۶۴۳	۲۰۶۶۳	۲۰۶۴۳	۲۰۶۶۱
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۹۰۹۰	-۱/۶۱	-۱/۲۹۴	۱۸۹۰۹	۱۸۷۸۳	۱۸۹۸۳	۱۸۸۶۱	۱۸۵۹۷	۱۸۵۹۷	۱۸۶۶۵	۱۸۷۸۳
FTSE-100 (بورس لندن)	۷۳۴۱	-۰/۳۱	۰/۲۶	۷۳۲۳	۷۳۱۸	۷۳۸۳	۷۳۲۲	۷۳۰۳	۷۳۳۲	۷۳۴۹	۷۳۱۸
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۲۱۸۴	۰/۴۸	-۰/۷۱	۱۲۳۱۳	۱۲۲۴۳	۱۲۲۵۷	۱۲۲۸۲	۱۲۲۱۸	۱۲۲۳۱	۱۲۲۲۵	۱۲۲۴۳

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۳

دایره اخبار اقتصادی