



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 ۷

هفته منتهی به ۳۰ آوریل ۲۰۱۷

۱۰ اردیبهشت ۱۳۹۶





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۱۴

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• ایتالیا

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• کره

• روسیه

• ترکیه

۱۴-۱۶

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۷

تحولات بازار طلا

۱۷-۲۰

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، اعتماد مصرف‌کنندگان در ماه آوریل اندکی افت نموده اما هنوز در سطح بالایی قرار دارد. سفارش کالاهای بادوام در ماه مارس در مقایسه با ماه فوریه رشد اندکی داشت. اقتصاد امریکا در فصل اول ۲۰۱۷ تنها ۰/۷ درصد در مقیاس سالانه رشد نمود.

در منطقه یورو، شورای حکام بانک مرکزی در نشست ۲۷ آوریل تغییری در سیاست‌های پولی اعمال نکرده و نرخ بهره رفاينانس، سپرده و تسهیلات را همانند قبل به ترتیب صفر درصد، ۰/۴- درصد و ۰/۲۵ درصد باقی گذاشت.

در ایتالیا، نرخ تورم در ماه آوریل بیش از پیش‌بینی بازار، ۱/۸ درصد افزایش یافت.

در انگلیس، رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه اول سال جاری به ۰/۳ درصد کاهش یافت.

در ژاپن، بانک مرکزی پیش‌بینی خود از رشد واقعی تولید ناخالص داخلی در سال مالی ۲۰۱۷ را از ۱/۵ درصد به ۱/۶

درصد افزایش داد. همچنین نرخ تورم مورد انتظار در پایان سال ۲۰۱۷ را از ۱/۵ درصد به ۱/۴ درصد اصلاح نمود.

در چین، شاخص مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای در ماه آوریل بیش از پیش‌بینی بازار به ۵۱/۲ واحد کاهش یافت.

در هفته گذشته ارزش دلار در مقابل یورو، پوند، و فرانک سوییس کاهش و در مقابل ین ژاپن افزایش یافت. ارقام

ضعیف اقتصادی در خصوص سفارش کالاهای بادوام و رشد اندک اقتصاد امریکا در فصل نخست ۲۰۱۷، راه‌یابی امانوئل

ماکرون و ماری لوپن به دور دوم انتخابات فرانسه با پیش‌تازی ماکرون و افزایش تورم منطقه یورو به ۱/۹ درصد از

مهم‌ترین دلایل تضعیف دلار بود.

بهای طلا در هفته گذشته در مقایسه با هفته ما قبل کاهش یافت. کاهش روحیه ریسک‌گریزی در بازارهای مالی، ارائه

کلیات طرح کاهش مالیات‌ها توسط وزیر خزانه‌داری امریکا از جمله دلایل مهم کاهش ارزش طلا بودند.

در هفته گذشته قیمت نفت کاهش یافت. اعتقاد بازار مبنی بر از بین رفتن تأثیر برنامه کاهش تولید نفت اوپک به وسیله

افزایش تولید نفت در امریکا، احتمال ادامه یافتن مزاد عرضه در بازار نفت را تقویت نمود.



امریکا

اعتماد مصرف‌کننده

اعتماد مصرف‌کنندگان امریکایی در ماه آوریل با $4/6$ واحد افت نسبت به ماه مارس به $120/3$ رسید. هر چند اعتماد ماه مارس اندکی مورد تجدید نظر نزولی واقع شد، اما هنوز شاخص اعتماد در بالاترین سطح از سال 2008 قرار دارد. دلیل کاهش اندک در سطح اعتماد ماه آوریل به واسطه کاهش اعتماد به شرایط کنونی و افزایش بی‌اعتمادی به آینده بوده است. بالا بودن سطح اعتماد مصرف‌کننده نسبت به میانگین آن در سال‌های گذشته می‌تواند روند بهبود مصرف در فصل دوم 2017 را تداوم بخشد. پایین بودن نرخ بیکاری نیز بر بهبود وضعیت اعتماد و مصرف موثر خواهد بود.

سفارش کالاهای بادوام

سفارش کالاهای بادوام در ماه مارس در مقایسه با ماه فوریه $0/7$ درصد افزایش یافت. البته گزارش ماه مارس حاوی نکات مثبت و منفی بود. رشد اندک سفارشات در کنار تجدید نظر صعودی در ارقام ماه فوریه از $1/7$ به $2/3$ درصد در مقایسه با ماه ژانویه از جمله این نکات بود. اما منفی‌ترین بخش گزارش افت $0/2$ درصدی سفارش کالاهای بادوام در ماه مارس بدون در نظر گرفتن اقلام حمل و نقل بود. در ماه مارس سفارش هواپیماهای نظامی $26/1$ درصد و هواپیماهای غیرنظامی 7 درصد افزایش داشته است. یکی از نکات مثبت این گزارش افزایش $2/5$ درصدی سفارش کالاهای سرمایه‌ای بوده است. سفارش کالاهای سرمایه‌ای در بخش نظامی نیز $12/2$ درصد افزایش یافته است.

رشد اقتصادی

بر اساس تخمین اولیه، در فصل اول سال 2017 ، اقتصاد امریکا در مقایسه با مدت مشابه در سال قبل تنها $0/7$ درصد رشد داشته و این در حالی بود که رشد سالانه فصل چهارم 2016 به $2/1$ درصد رسیده بود. در مقایسه با فصل نخست سال گذشته، در این فصل، مصرف تنها $0/3$ درصد افزایش یافت. سرمایه‌گذاری خصوص $4/6$ درصد افزایش و هزینه‌های دولتی $1/7$ درصد کاهش داشته که از جمله دلایل کاهش رشد اقتصاد در فصل نخست بوده است.

تحلیل اقتصادی

کاهش اندک در سطح اعتماد مصرف‌کننده ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس ممکن است به واسطه عدم تحقق به موقع شعارهای انتخاباتی دولت ترامپ و شکست وی در تصویب طرح جدید بیمه سلامت همگانی در کنگره بوده باشد. اما به نظر می‌رسد این کاهش موقتی بوده و روند بهبود از سر گرفته شده و در فصل دوم با بهبود شرایط اقتصادی این امر تسهیل شود.



هر چند سفارش کالاهای بادوام در ماه مارس افزایش یافت اما این افزایش بیشتر در بخش حمل و نقل به طور اخص در بخش هواپیماهای نظامی بوده است. همچنین با وجود اینکه سفارش کالاهای سرمایه‌ای افزایش داشته اما این افزایش نیز در بخش نظامی مشهودتر است. به نظر می‌رسد افزایش تنش‌های بین کره شمالی و آمریکا بر رفتارهای اقتصادی بی‌تاثیر نبوده است. افزایش در خصوص سفارش کالاهای نظامی در ماه مارس در حالی که در سایر بخش‌ها رشد اندک و حتی افت گزارش شده، گواه این مطلب است. به طور کلی نمی‌توان گزارش ماه مارس را مطلوب ارزیابی نمود هر چند افزایش در سفارش کالاهای سرمایه‌ای امیدوار کننده است.

به طور معمول در فصل نخست به واسطه سردی هوا رشد اقتصادی آمریکا در مقایسه با سایر فصول کندتر است^۱ اما در فصل نخست ۲۰۱۷ آنچه سبب شد تا رشد اندکی به ثبت برسد، رشد کم‌رغم مصرف خصوصی بود. از آنجایی که مصرف حدود ۷۰ درصد تولید ناخالص داخلی آمریکا را به خود اختصاص می‌دهد، رشد ۰/۳ درصدی آن تاثیر قابل توجهی در رشد اندک اقتصادی داشته است. همچنین افت هزینه‌های دولتی که به واسطه تغییر قدرت در این کشور اتفاق افتاده، تاثیر مهمی بر کاهش نرخ رشد اقتصادی داشته است. با وجود رشد اندک اقتصاد آمریکا در فصل نخست انتظار می‌رود در فصل دوم نرخ رشد اقتصادی خوبی به ثبت برسد. اطلاعات تاریخی نشان می‌دهد، میانگین نرخ رشد اقتصادی سالانه در فصل دوم از سال ۲۰۰۰ تا کنون ۲/۶ درصد است که نوید بخش بهبود رشد اقتصادی در فصل دوم می‌باشد.

ادامه تنش‌ها بین آمریکا و کره شمالی

در حالی که تنش بین ایالات متحده آمریکا و کره شمالی با آزمایش موشکی پیونگ یانگ و ارسال ناو هواپیمابر واشنگتن به منطقه به اوج خود رسیده، چین خواهان خویشتنداری دو طرف شده است. همچنین روز یکشنبه ناو هواپیمابر کارل وینسون آمریکا با نیروی دریایی ژاپن مانور مشترکی برگزار کرده‌اند. آمریکا در کنار راهکارها و فشارهای دیپلماتیک در صد اعمال تحریم‌های بیشتر بر کره شمالی است تا این کشور از برنامه‌های هسته‌ای و موشکی خود صرف‌نظر کند. اما در مقابل کره شمالی به آزمایشات موشکی خود ادامه می‌دهد. رکس تیلرسون وزیر خارجه آمریکا روز جمعه از همه جهان خواست به کره شمالی برای دست کشیدن از برنامه اتمی فشار آورند. او که در شورای امنیت سازمان ملل صحبت می‌کرد به خصوص از چین خواسته از عوامل تجاری خود به عنوان ابزاری برای نفوذ بر کره شمالی استفاده کند. وی در مورد پیامدهای فاجعه بار

^۱ از سال ۲۰۰۹ تا کنون میانگین رشد اقتصادی آمریکا در فصل نخست ۱ درصد بوده است.



اقدام نکردن شورای امنیت اخطار داده و گفته "به احتمال زیاد در آینده کره شمالی قادر به توسعه توانایی هدف قرار دادن خاک آمریکا خواهد بود و تنها مساله زمان است."

در مقابل، مقامات سایر کشور نیز تاکنون به لفاظی در این خصوص پرداخته‌اند و هیچ اقدام عملی انجام نداده‌اند. گنادی گاتیلیف معاون وزارت خارجه روسیه گفته استفاده از نیروی نظامی "به طور کامل غیرقابل قبول است". اما همزمان از کره شمالی خواسته به برنامه اتمی و موشکی خود پایان دهد. بوریس جانسون وزیر خارجه بریتانیا به شورای امنیت گفت: مذاکره باید بخشی از راه حل باشد، اما کره شمالی باید ابتدا پیشرفتی قابل تصدیق در جهت برچیدن برنامه اتمی داشته باشد.

طرح اصلاحات مالیاتی

در هفته گذشته وزیرخزانه‌داری آمریکا برنامه جدید اصلاحات ساختار مالیاتی این کشور را ارائه کرد. این طرح بدون ارائه جزییاتی در خصوص نحوه جبران درآمد دولت حاصل از کاهش مالیات‌ها ارائه شده است. با ارائه این طرح که تنها کلیاتی از کاهش مالیات‌ها در آن بیان شده بود، به نظر می‌رسد ترامپ سعی نموده قبل از پایان صدمین روز شروع به کار دولت با ارائه ناقص آن، انتقادات به عملکردش را کاهش دهد. وزیر خزانهداری بدون ارائه زمان دقیق برای تصویب این طرح در کنگره عنوان داشته دولت و کنگره سعی دارند هر چه زودتر آن را به تصویب برسانند. وی عنوان داشته با کنگره در خصوص نحوه فرمول بندی این طرح به طور مدام در تماس خواهند بود. اما تنها جزییاتی که در طرح اخیر ارائه شده عبارت است از:

- کاهش نرخ مالیات بر شرکت‌ها از ۳۵ به ۱۵ درصد که در جریان مبارزات انتخاباتی نیز بر آن تاکید شده بود.
- کاهش نرخ مالیات بر درآمد صاحبان مشاغل به سطح ۱۵ درصد برابر با مالیات شرکت‌ها
- تعیین تعرفه‌های واردات با کمک رهبران احزاب در کنگره
- کاهش طبقات مالیات بر درآمد اشخاص از ۷ به ۳ طبقه با درصدهای ۳۵، ۲۵ و ۱۰ درصد
- در صورت انتقال درآمدهای خارج از مرز آمریکا به داخل مرزهای این کشور، مالیات تنها یک بار دریافت خواهد شد^۱ و دیگر مالیات بر درآمد اشخاص از آنها دریافت نمی‌گردد.
- لغو مالیات بر نقل و انتقال املاک
- کاهش راه‌های فرار افراد ثروتمند برای پرداخت نکردن مالیات از قبیل کمک به خیریه‌ها

^۱ نرخ جدیدی برای مالیات بر این نوع درآمد آمریکایان در خارج از این کشور اعلام نشده است.



- لغو مالیات بر سرمایه‌گذاری مالی
- لغو مالیات بر سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها

منطقه یورو

دور نخست انتخابات ریاست جمهوری فرانسه ۲۳ آوریل برگزار گردید. نتایج قطعی انتخابات مذکور نشان می‌دهد، امانوئل ماکرون نامزد میانه‌رو و مستقل فرانسه با کسب ۲۴/۱ درصد آراء و مارین لوپن کاندیدای راست‌گرای افراطی با مواضع ضد اتحادیه اروپا با کسب ۲۱/۳ درصد آراء به دور نهایی راه یافتند. دور دوم انتخابات قرار است ۷ مه ۲۰۱۷ برگزار گردد. نظرسنجی‌ها حاکی از آن است که امانوئل ماکرون با کسب ۶۱ درصد آراء در دور دوم انتخابات، رئیس‌جمهور آتی فرانسه خواهد بود. در حالی که لوپن فقط ۳۹ درصد آراء را کسب خواهد نمود و از راه یافتن به الیزه باز می‌ماند.

ماکرون پس از اعلان نتایج اولیه اظهار داشت: "مردم فرانسه اشتیاق خود را برای تغییر نشان داده‌اند و تردید نیست که فصل جدیدی در تاریخ سیاسی فرانسه رقم خورده است." خانم لوپن نیز نتایج انتخابات را تاریخی خواند و گفت: "آینده فرانسه در خطر است. مردم باید به دنبال نامزدی باشند که تغییر واقعی ایجاد کند. او خود را نامزد مردم خوانده و وعده داد با روند افسارگسیخته جهانی شدن مبارزه کند." وی تمامی مشکلات فرانسه را مرزهای باز کشور می‌داند و قول داده پذیرش مهاجران را به شدت محدود نماید. او قصد دارد فرکسیت را اجرایی نموده و بنیادگرایان افراطی را از فرانسه اخراج نماید.

روز پنجشنبه ۲۷ آوریل نشست سیاست پولی بانک مرکزی اروپا برگزار شد. شورای حکام بانک مرکزی در نشست مذکور تغییری در سیاست‌های پولی اعمال نکرده و نرخ بهره رفاینانس، سپرده و تسهیلات را همانند قبل به ترتیب صفر درصد، ۰/۴- درصد و ۰/۲۵ درصد باقی گذاشت. همچنین اعلام نمود، برنامه خرید ماهانه اوراق قرضه به ارزش ۶۰ میلیارد یورو را حداقل تا پایان سال جاری ادامه خواهد داد. شورای حکام انتظار دارد نرخ‌های بهره کلیدی برای مدتی طولانی در سطوح فعلی و یا حتی پایین‌تر باقی مانده و برنامه خرید ماهانه اوراق قرضه نیز همانند گذشته تدوین گردد.

ماریو دراگی در خلال کنفرانس مطبوعاتی پس از نشست بانک مرکزی اظهار داشت: "پیروزی امانوئل ماکرون در انتخابات هفته آتی فرانسه بر تصمیمات سیاست پولی این بانک تأثیری نداشته و ما نتایج احتمالی انتخابات فرانسه را مبنای سیاست پولی قرار نداده‌ایم." لازم به ذکر است برخی از سرمایه‌گذاران انتظار داشتند پس از راهیابی ماکرون به دور دوم انتخابات، ماریو دراگی سیاست‌های انقباضی را در پیش گیرد. اما وی در بیانیه اخیر بانک مرکزی گفت: "آمارهای اقتصادی نشان می‌دهند روند بهبود اقتصادی منطقه یورو تقویت شده و ریسک‌های نزولی از بین رفته‌اند. اما نرخ تورم هنوز کمتر از نرخ



هدف بانک مرکزی بوده و ما انتظار داریم این نرخ با تدابیر انگیزشی در میان‌مدت و به طور تدریجی افزایش یابد. رشد نرخ تورم در ماه مارس بسیار ضعیف‌تر از پیش‌بینی‌ها بوده و به همین دلیل بانک مرکزی قصد ندارد در سیاست‌های انبساطی فعلی تغییری اعمال نماید."

آمارهای اقتصادی

بر اساس آمار نهایی منتشره، نرخ تورم در ماه آوریل سال جاری بیش از پیش‌بینی بازار، به $1/9$ درصد افزایش یافت. لازم به ذکر است، پیش‌بینی‌ها از افزایش نرخ مذکور به $1/8$ درصد حکایت داشت. افزایش نرخ تورم متأثر از رشد $7/5$ درصدی بهای انرژی و افزایش آهنگ رشد خدمات در ماه آوریل بود. نرخ تورم برای ماه مارس $1/5$ درصد گزارش شده بود. نرخ تورم پایه در ماه آوریل (تورم به استثنای نوسان بهای مواد غذایی و انرژی) بیش از پیش‌بینی بازار به $1/2$ درصد افزایش یافت. تحلیل‌گران پیش‌بینی می‌نمودند، رشد نرخ مذکور به 1 درصد برسد.

رشد شاخص وضعیت کسب و کار از $0/83$ درصد در ماه مارس به $1/09$ درصد در ماه آوریل افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها از رشد $0/82$ درصدی شاخص مذکور حکایت داشت. لازم به ذکر است، رشد این شاخص در ماه مارس از $0/82$ درصد به $0/83$ درصد مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفته است.

آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

مطابق آمارهای نهایی منتشره، شاخص وضعیت کسب و کار در ماه آوریل نسبت به ماه گذشته بیش از پیش‌بینی بازار به $112/9$ واحد افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها از افزایش شاخص مذکور به $112/5$ واحد حکایت داشت. شایان ذکر است، این شاخص در ماه مارس از $112/3$ به $112/4$ واحد مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفته است. تقویت شاخص کسب و کار آلمان در ماه آوریل به بیشترین سطح حدود ۶ سال اخیر نشان می‌دهد، کسب و کارهای فعلی نگرانی پیرامون افزایش سیاست‌های حمایت از صنایع داخلی و نااطمینانی‌ها در مورد برکسیت را خنثی نموده است.

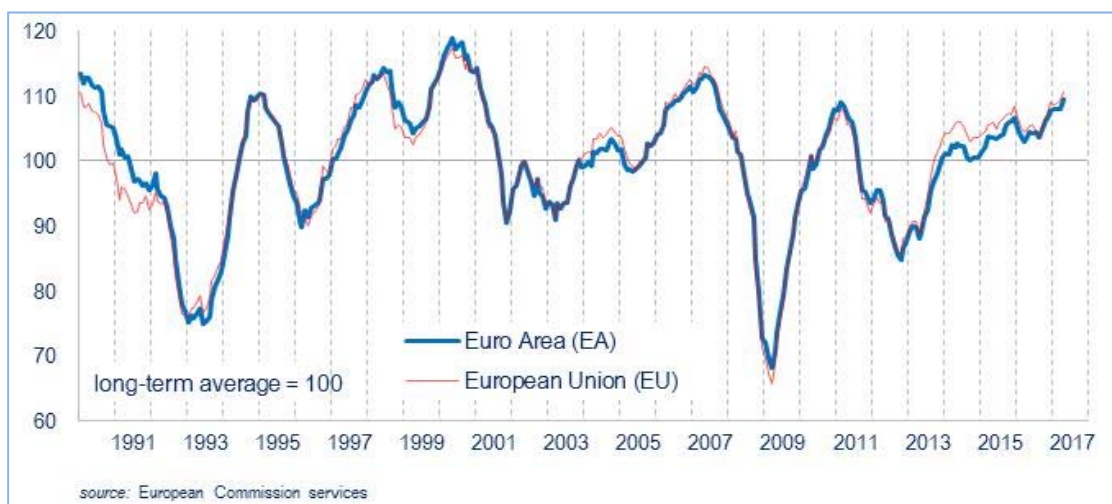
بر اساس آمار مقدماتی منتشره، شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه آوریل تغییری نشان نداد. پیش‌بینی‌ها از افت $0/1$ درصدی شاخص مذکور حکایت داشت. خرده‌فروشی در ماه مارس $0/1$ درصد افزایش یافت. بازار پیش‌بینی می‌نمود خرده‌فروشی در ماه مذکور $0/3$ درصد افت نماید. لازم به ذکر است خرده‌فروشی در ماه فوریه از $1/8$ درصد به $1/1$ درصد مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت.



تحلیل اقتصادی

همان گونه که انتظار می‌رفت بانک مرکزی اروپا در نشست اخیر خود تغییری در سیاست پولی اعمال نکرد. از زمان برگزاری آخرین نشست بانک مرکزی اروپا در ماه مارس تا کنون، منطقه شاهد بهبود گسترده اقتصاد بوده است. مخارج مصرف‌کننده، بازار کار، فعالیت بخش‌های تولیدی و خدمات، شاخص اعتماد سرمایه‌گذاران و دورنمای کسب و کار بهبود قابل ملاحظه‌ای یافته‌اند. گزارش کمیسیون اروپا در روز پنجشنبه نشان داد، شاخص اعتماد اقتصادی^۱ در ماه آوریل با ۱/۶ واحد افزایش به ۱۰۹/۶ (بیشترین سطح از اوت ۲۰۰۷) رسیده و مؤید رشد اقتصادی منطقه است. تقویت شاخص مذکور تا حد زیادی متأثر از رشد گسترده بخش‌هایی نظیر صنعت و خرده‌فروشی در سه اقتصاد بزرگ آلمان، فرانسه و ایتالیا می‌باشد. ارقام این گزارش نشان می‌دهد، علی‌رغم نگرانی‌های عمده پیرامون برگزاری انتخابات پیش رو در اروپا و اجرایی شدن برکسیت، رشد اقتصادی منطقه یورو حفظ شده است.

Economic Sentiment Indicator (April 2017)



اما همان گونه که ماریو دراگی در کنفرانس مطبوعاتی اظهار داشت، تمرکز اصلی بانک مرکزی اروپا رشد اقتصادی نیست. بلکه افزایش نرخ تورم است. سیر نزولی نرخ تورم در ماه مارس و افزایش اخیر ارزش یورو، شرایط را برای تحقق تورم ۲ درصدی بانک مرکزی دشوار نمود. از این رو، بانک مرکزی تمایلی به کاهش سیاست‌های انبساطی نشان نداد.

¹ Economic Sentiment Indicator



از سوی دیگر می‌توان گفت تلاش بانک مرکزی اروپا برای افزایش نرخ تورم، به منفی‌تر شدن نرخ‌های بهره حقیقی خواهد افزود. این روند منجر به ضرر پس‌اندازکنندگان اروپایی می‌گردد. کاهش درآمد حاصل از سپرده‌گذاری بخش خصوصی به واسطه افزایش نرخ تورم نیز به کاهش مصرف بخش خصوصی خواهد انجامید.

ایتالیا

مطابق آمارهای مقدماتی منتشره، نرخ تورم در ماه آوریل بیش از پیش‌بینی بازار، به $1/8$ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها از رشد $1/7$ درصدی نرخ مذکور حکایت داشت. شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه آوریل سال جاری نسبت به ماه گذشته بیش از پیش‌بینی بازار، $0/3$ درصد افزایش یافت. تحلیل‌گران پیش‌بینی می‌نمودند شاخص مذکور در ماه آوریل، $0/2$ درصد رشد نماید. شایان ذکر است، این شاخص در ماه مارس بدون تغییر گزارش شده است.

انگلستان

روز جمعه دفتر آمار ملی انگلیس رشد تولید ناخالص داخلی برای سه ماهه نخست سال جاری نسبت به فصل قبل را $0/3$ درصد اعلام نمود. تحلیل‌گران پیش‌بینی می‌کردند، این رشد در فصل نخست سال جاری $0/4$ درصد باشد. لازم به ذکر است تولید ناخالص داخلی در سه ماهه پایانی سال گذشته، $0/7$ درصد گزارش شده بود.

جان مک دونل وزیر دارایی کابینه در واکنش به کاهش رشد اقتصادی انگلیس گفت: آمارهای مربوط به تولید ناخالص داخلی بیانگر آن است که استاندارد زندگی در انگلیس تحت حکومت محافظه‌کاران مورد تهدید قرار گرفته است. وی افزود: انتخابات سراسری در پیش رو، انتخابی است میان حزب کارگر که برای منافع همه مردم انگلیس ایستاده و حزب محافظه‌کار که تنها به دنبال حفظ منافع شمار اندکی از صاحبان امتیاز می‌باشد. فیلیپ هاموند وزیر دارایی انگلیس اظهار داشت: پیش‌بینی می‌گردد، رشد اقتصادی انگلیس در سال جاری میلادی 2 درصد باشد و رشد نرخ اشتغال که هم اکنون در بالاترین حد است، تداوم یابد. وی با تکرار سخنان ترزا می، نخست‌وزیر انگلیس گفت: انتخابات سراسری پیش رو، انتخاب بین یک دولت قوی و باثبات تحت هدایت ترزا می و یک حکومت ائتلافی همراه با هرج‌ومرج تحت رهبری جرمی کوربین رهبر حزب کارگر است.



آمارهای اقتصادی

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، تولید ناخالص داخلی در فصل نخست سال جاری نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۱۶، کمتر از پیش‌بینی بازار، ۲/۱ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها از رشد ۲/۲ درصدی تولید ناخالص داخلی حکایت داشتند. شاخص بهای مسکن در ماه آوریل سال جاری نسبت به ماه مارس بر خلاف پیش‌بینی بازار، ۰/۴ درصد افت نمود. تحلیل‌گران پیش‌بینی می‌نمودند، شاخص مذکور ۰/۱ درصد افزایش یابد. شایان ذکر است، این شاخص در ماه مارس نیز نسبت به ماه قبل از آن ۰/۳ درصد کاهش نشان داده بود.

شاخص بهای مسکن در ماه آوریل سال جاری نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۱۶، کمتر از پیش‌بینی بازار ۲/۶ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها از رشد ۳/۳ درصدی شاخص مذکور حکایت داشت.

تحلیل اقتصادی

پس از برگزاری همه‌پرسی برکسیت، رشد اقتصادی انگلیس در فصل اول سال جاری، برای نخستین بار از روند نزولی برخوردار بود. افت ۰/۳ درصدی رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه نخست سال جاری نسبت به فصل قبل، کمترین میزان رشد پس از فصل اول ۲۰۱۶ محسوب می‌شود. از زمان رأی به خروج انگلیس از اتحادیه اروپا در ژوئن سال گذشته، اقتصاد انگلیس در برابر تأثیرات برکسیت به خوبی از خود مقاومت نشان داده بود. اما کندی آهنگ رشد اقتصادی بخش خدمات در ماه آوریل ملموس بوده و عامل اصلی کاهش رشد اقتصادی ذکر شده است. رشد اقتصادی بخش مذکور در ماه آوریل تنها ۰/۳ درصد گزارش شده که کمترین میزان رشد از اوایل سال ۲۰۱۵ به شمار می‌رود. از سوی دیگر عملکرد نامطلوب برخی صنایع متمرکز بر مصرف نظیر خرده‌فروشی در هفته گذشته بر کاهش رشد اقتصادی تأثیرگذار بود. آمار نشان می‌دهد تولید در بخش کارخانجات افزایش یافته، اما رشد بخش خدمات و مسکن نزولی بوده است.

افت شاخص بهای مسکن برای دومین ماه متوالی در ماه آوریل، نشان می‌دهد کاهش درآمد خانوار بر بازار دارایی‌ها فشار نزولی وارد نموده است. پس از برگزاری همه‌پرسی برکسیت و کاهش بی‌سابقه ارزش پوند، نرخ تورم به سرعت افزایش یافته و از آهنگ رشد دستمزدها پیشی گرفته است. بنابراین خانوارهای انگلیسی به شدت مخارج خود را کاهش داده‌اند. خرده‌فروشی کاهش یافته و مصرف و پس‌انداز خانوارها در مواجهه با افزایش شدید قیمت‌ها، تضعیف شده است. در حال حاضر نرخ تورم انگلیس ۲/۳ درصد است و انتظار می‌رود در ماه‌های آتی نیز به ۳ درصد برسد.



از سوی دیگر، به دلیل برگزاری انتخابات پارلمان انگلیس در ماه آتی و نگرانی‌ها پیرامون نتایج مذاکرات برکسیت پیش‌بینی دورنمای بازار دارایی‌ها در ماه‌های آتی دشوار است. به ویژه آنکه، رونق بازار مسکن با رشد اقتصادی رابطه‌ای تنگاتنگ دارد.

ژاپن

بانک مرکزی ژاپن در گزارش چشم انداز سال مالی ۲۰۱۷ که روز پنج‌شنبه گذشته منتشر شد، پیش‌بینی خود از رشد واقعی تولید ناخالص داخلی را اندکی افزایش و نرخ تورم مورد انتظار را اندکی کاهش داد. بانک مذکور در پیش‌بینی اخیر رشد تولید ناخالص داخلی در سال مالی ۲۰۱۷ را از ۱/۵ درصد به ۱/۶ درصد افزایش داد. از سوی دیگر این بانک قبل‌تر پیش‌بینی نموده بود که تورم در پایان سال ۲۰۱۷ به ۱/۵ درصد برسد که در گزارش اخیر این رقم را به ۱/۴ درصد اصلاح نمود. همچنین زمان دستیابی به تورم هدف مورد نظر را سال مالی بعد که از آوریل ۲۰۱۸ آغاز می‌شود، اعلام نمود. همچنین در گزارش مورد نظر نااطمینانی‌های سیاسی - منطقه‌ای در شبه جزیره کره و پیچیدگی‌های سیاسی در اتحادیه اروپا به ویژه پس از برکسیت از جمله عواملی معرفی شده که می‌تواند تبعات منفی برای اقتصاد ژاپن به همراه داشته باشد. در این گزارش برای اولین بار در نه سال گذشته برای توصیف وضعیت کلی اقتصاد ژاپن از واژه "گسترش" به جای "بهبود" استفاده شده است اما کارشناسان اقتصادی معتقدند تجدیدنظر نزولی در نرخ تورم سال پیش‌رو نشان می‌دهد بانک مرکزی ژاپن هنوز برای دستیابی به تورم هدف مورد نظر خود با دشواری‌هایی روبه‌روست که مهمترین آن عدم افزایش دستمزدها با وجود وضعیت مناسب بازار کار است. لازم به ذکر است بانک مرکزی ژاپن هیچ تغییری در سیاست‌های پولی خود ایجاد ننمود.

تخمین‌های اولیه نشان می‌دهد تولیدات صنعتی در ماه مارس نسبت به ماه قبل ۲/۱ درصد کاهش یافته که به طور قابل توجهی از پیش‌بینی‌ها فاصله دارد. بخش کالاهای سرمایه‌ای نظیر ماشین‌آلات با ۶/۳ درصد و قطعات و تجهیزات الکترونیکی با ۴/۸ درصد کاهش بیشترین کاهش در تولیدات صنعتی را داشتند. اما تولیدکنندگان صنعتی پیش‌بینی نموده‌اند در ماه آینده تولیدات را ۸/۹ درصد افزایش دهند و با توجه به وضعیت مطلوب صادرات در ماه‌های اخیر (صادرات در ماه مارس نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱۲ درصد افزایش یافته بود) می‌توان انتظار افزایش تولیدات صنعتی را در ماه آوریل داشت.

شاخص خرده‌فروشی در ماه مارس نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲/۱ درصد افزایش یافت که بسیار بیشتر از میزان مورد انتظار بود. فروش سوخت با ۱۴/۸ درصد افزایش و فروش خودرو با ۸/۹ درصد نسبت به ماه مشابه سال بیشترین تأثیر را در افزایش شاخص موردنظر داشتند. هر چند افزایش فروش خودرو می‌تواند برای اقتصاد ژاپن دلگرم‌کننده باشد اما بخشی از



افزایش فروش سوخت را باید مدیون افزایش بهای انرژی دانست. به علاوه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها که عمده‌ترین قلم تشکیل دهنده این شاخص است تنها ۰/۱ درصد افزایش یافته است. بنابراین می‌توان انتظار داشت که در ماه‌های آتی از سرعت رشد شاخص مذکور کاسته شود. به ویژه آنکه آمارهای مربوط به مصرف خانوار در ماه مارس همچنان از ضعف مصرف حکایت دارد. هزینه‌های مصرفی خانوار در ماه مارس نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱/۳ درصد کاهش یافته است. ماه گذشته نیز این شاخص ۳/۸ درصد کاهش یافته بود. بیش از یک سال است که هزینه‌های مصرفی خانوار روند نزولی به خود گرفته است. در مقیاس ماهانه نیز این شاخص ۲ درصد کاهش یافت که بسیار بیشتر از کاهش ۰/۸ درصدی مورد انتظار بود.

بازار کار در ژاپن همانند ماه‌های پیشین در بهترین وضعیت طی دو دهه اخیر قرار دارد. با وجود اینکه انتظار می‌رود نزدیک شدن بازار کار به وضعیت اشتغال کامل سبب افزایش دستمزدها و در نهایت تقویت مصرف شود اما همچنان دستمزدها در سطح قبل باقی مانده است. نرخ بیکاری در ماه مارس همانند ماه گذشته ۲/۸ درصد اعلام شد که کمترین میزان آن از سال ۱۹۹۴ است. نسبت فرصت‌های شغلی به تقاضاهای کار و همچنین نسبت فرصت‌های شغلی جدید ایجاد شده به تقاضاهای کار به ترتیب به ۱/۴۵ و ۲/۱۳ واحد در ماه مارس رسید. به این معنا که به ازای هر یک متقاضی کار بیش از دو شغل جدید وجود دارد. لازم به ذکر است که وضعیت مطلوب بازار کار در ژاپن بیشتر مدیون کاهش نیروی اشتغال ژاپن است تا افزایش فرصت‌های شغلی. در سال‌های اخیر میزان تقاضای کار در ژاپن به طور سالانه ۵ درصد کاهش یافته است. در سال ۲۰۱۶ نیز نیروی کار ژاپن ۷۰۰ هزار نفر کاهش یافت.

شاخص پایه قیمت مصرف کننده در ماه مارس نسبت به ماه مشابه سال قبل ۰/۲ درصد رشد داشت. به این ترتیب این شاخص برای سومین ماه متوالی افزایش یافت.

چین

مطابق آمارهای نهایی منتشره، شاخص مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای در ماه آوریل بیش از پیش‌بینی بازار، ۵۱/۲ واحد کاهش یافت. پیش‌بینی‌ها از افت شاخص مذکور به ۵۱/۶ واحد حکایت داشت. شایان ذکر است، این شاخص در ماه مارس ۵۱/۸ واحد گزارش شده بود. کاهش سریع‌تر از انتظار رشد تولیدات کارخانه‌ای در ماه آوریل ناشی از افت تورم قیمتی تولیدکننده و تلاش سیاست‌گذاران برای کاهش ریسک‌های تأمین مالی ذکر شده که بر تقاضای این بخش فشار نزولی وارد نمود. کاهش شدید اخیر قیمت سنگ آهن و فولاد در داخل کشور، تولیدات کارخانه‌ای را تحت فشار قرار داده است.



شاخص مدیران خرید تولیدات غیر کارخانه‌ای نیز از ۵۵/۱ واحد در ماه مارس به ۵۴ واحد در ماه آوریل افت نمود. این رقم کمترین سطح از اکتبر ۲۰۱۶ به شمار می‌رود و عمده‌ترین دلیل آن کاهش سفارشات جدید ذکر شده است. این در حالی است که سفارش جدید صادرات و نرخ بیکاری به دلیل تضعیف شاخص کسب و کار، افت نموده است.

کره

نرخ رشد اقتصادی کره در فصل نخست ۲۰۱۷ در مقایسه با فصل مشابه سال قبل به ۲/۷ درصد در سال رسید. همچنین در فصل نخست ۲۰۱۷ در مقایسه با فصل قبل از آن اقتصاد ۰/۹ درصد رشد نمود. افزایش قابل توجه در سرمایه‌گذاری در کنار رشد مناسب صادرات این کشور مهم‌ترین دلایل بهبود رشد اقتصادی این کشور در فصل نخست سال جاری بوده است. در فصل نخست مصرف تنها ۰/۴ درصد رشد داشته که اندک می‌نماید. سرمایه‌گذاری در بخش ساخت و ساز نیز با رشد ۵/۳ درصدی کمک شایانی به بهبود رشد اقتصادی در این فصل داشته است. سیاست‌گذاران بانک مرکزی اعلام نموده‌اند با توجه به افزایش رشد اقتصادی و به خصوص رشد صادرات، نیازی به استفاده از محرک‌های سیاستی وجود ندارد.

روسیه

بانک مرکزی روسیه روز جمعه هفته گذشته نرخ بهره کلیدی را ۰/۵ درصد دیگر کاهش داده و به ۹/۲۵ درصد رساند. این دومین بار در سال ۲۰۱۷ است که بانک مرکزی روسیه با توجه به کاهش تورم در این کشور اقدام به کاهش نرخ بهره کلیدی می‌نماید. تورم در این کشور از ۴/۶ درصد در ماه فوریه به ۴/۳ درصد در ماه مارس کاهش یافته که پایین‌ترین سطح تورم از زمان فروپاشی شوروی است. بانک مرکزی روسیه پیش‌بینی نموده قبل از پایان سال ۲۰۱۷ تورم به ۴ درصد کاهش یافته و تا سال ۲۰۱۹ در همین حدود باقی بماند. بر اساس سیاست بانک مرکزی روسیه، نرخ بهره کلیدی چند درصد بالاتر از تورم تعیین می‌شود. بر این اساس در صورت کاهش تورم روند کاهش نرخ بهره کلیدی در روسیه در فصل‌های آتی نیز ادامه خواهد یافت.

ترکیه

بانک مرکزی ترکیه در یک اقدام غیرمنتظره نرخ بهره Late liquidity window را ۰/۵ درصد افزایش و به ۱۲/۲۵ درصد اصلاح و نرخ بهره بازخرید یک هفته‌ای، وام‌دهی یک شبه و استقراض را بدون تغییر حفظ نمود. این درحالی بود که بر



اساس نظرسنجی‌های اخیر انتظار می‌رفت بانک مذکور همه نرخ‌های بهره خود را بدون تغییر نگه دارد. نرخ مذکور از آن جهت اهمیت دارد که حدود ۹۰ درصد تأمین مالی‌های اخیر توسط بانک مرکزی از طریق شیوه موردنظر صورت می‌گرفت. بانک مرکزی ترکیه همچنین اعلام نموده در صورت نیاز محدودیت‌های پولی (سیاست‌های انقباضی) بیشتری هم صورت خواهد داد و تا زمانی که تورم بهبود قابل ملاحظه‌ای نیابد به سیاست‌های خود ادامه خواهد داد.

روابط ترکیه با غرب تیره‌تر شده و این کشور همچنان با تبعات کودتای گونل در سال گذشته دست و پنجه نرم می‌کند. روز چهارشنبه گذشته در یک عملیات همزمان، پلیس بیش از ۱۰۰۰ نفر را که ادعا می‌شد با کودتای مذکور در ارتباط بودند بازداشت نمود. حکم بازداشت ۲۲۰۰ نفر دیگر نیز صادر شده است. تا کنون ۴۷۰۰۰ هزار نفر به جرم ارتباط با کودتای مذکور بازداشت شده‌اند. جمعه گذشته همچنین ۳۹۰۰ نفر از اقشار مختلف نیروهای دولتی از کارمندان و دانشگاهیان گرفته تا زندانبانان و پلیس‌ها به جرم ارتباط با تروریسم و تهدید امنیت ملی از کار اخراج شدند. هفته گذشته شورای اروپا این کشور را به دلیل سرکوب مخالفان و زیر پا گذاشتن حقوق بشر در فهرست تحت نظارت خود قرار داد. این اقدام شورای اروپا هرچند قدرت اجرایی ندارد اما برای سرمایه‌گذاران نشانه‌ایست از وخیم‌تر شدن ارتباطات ترکیه و اتحادیه اروپا و لغو مذاکرات پیوستن ترکیه به اتحادیه اروپا را بسیار محتمل‌تر می‌نماید. ناآرامی‌های سیاسی اخیر در ترکیه، سرکوب مخالفان پس از کودتا، برگزاری رفراندوم و "نازی" خطاب کردن هلند و آلمان توسط اردوغان، سبب نگرانی اتحادیه اروپا شده بود تا جایی که تعدادی از کشورهای عضو اتحادیه و در صدر آنها اتریش، خواستار لغو مذاکرات پیوستن این کشور به اتحادیه اروپا شدند. اما سایر کشورهای اتحادیه با توجه به عضویت ترکیه در ناتو و اقدامات این کشور برای کنترل مهاجران سوری بیشتر تمایل به تعلیق مذاکرات داشته و تلاش می‌نمایند شروط جدیدی به ویژه در حوزه حقوق بشر برای پیوستن این کشور به اتحادیه تصویب نمایند. نتایج مذاکره روز جمعه برخی از وزرای خارجه اتحادیه اروپا از جمله آلمان و فرانسه با مقامات ترکیه نشان می‌دهد اتحادیه اروپا به دنبال بهبود و حفظ روابط با ترکیه است اما در خصوص فرایند پیوستن این کشور به اتحادیه اروپا سخنی به میان نیامد.

ناآرامی‌های اخیر این کشور صنعت توریسم ترکیه را هم متضرر کرده است. در سه ماهه نخست سال ۲۰۱۷، درآمد حاصل از توریسم این کشور ۱۷/۱ درصد کاهش یافت و به رقم تقریبی ۳ میلیارد دلار رسید.

صندوق بیمه KGF

صندوق بیمه KGF در ترکیه در سال ۱۹۹۱ با هدف ارائه ضمانت موردنیاز وام‌گیرندگان که وثیقه کافی برای استفاده از تسهیلات بانکی ندارند، تأسیس شد. این صندوق گستره وسیعی از متقاضیان حائز شرایط در بخش‌هایی نظیر کارآفرینان

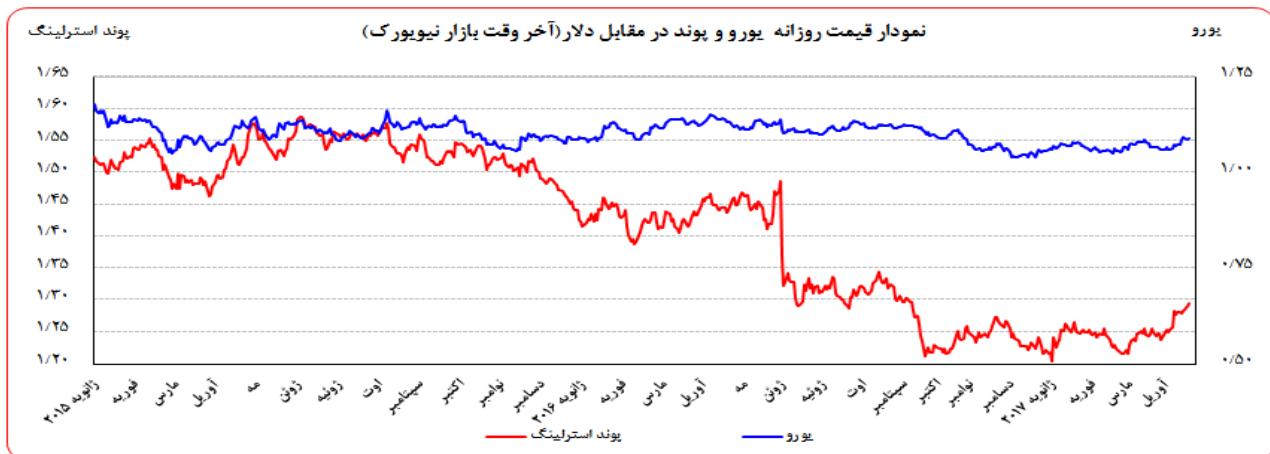


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

جوان، زنان کارآفرین، بنگاه‌های کوچک و متوسط، صنایع تولیدی، شرکت‌های هواپیمایی، آژانس‌های مسافرتی، صنایع کشتی‌سازی که متقاضی دریافت وام هستند اما وثیقه کافی ندارند را ضمانت می‌کند. صندوق مورد نظر همچنین برنامه‌های ویژه‌ای نیز برای حمایت از قشر خاصی از وام‌گیرندگان دارد که عبارت‌اند از: ارائه ضمانت برای متقاضیان دریافت وام از اکسیم بانک ترکیه که مورد تأیید آن بانک هستند، ارائه ضمانت موردنیاز برای بنگاه‌های کوچک و متوسط که تحت پوشش برنامه KOSGEB¹ قرار می‌گیرند و ارائه ضمانت‌های لازم به SME هایی که از تسهیلات TTGV² استفاده می‌کنند. ضمانت‌های ارائه شده توسط این صندوق از محل سرمایه سهام، وجوه دریافتی از خزانه‌داری، وجوه دریافتی از صندوق سرمایه‌گذاری اروپا و شرکت پروژه خط لوله مشترک جیحون-باکو - تفلیس تأمین می‌شود. دو سهامدار عمده این صندوق KOSGEB و TOBB³ هستند که هر یک در حدود سی درصد از مالکیت صندوق را بر عهده دارند.

تحولات بازار ارزهای عمده

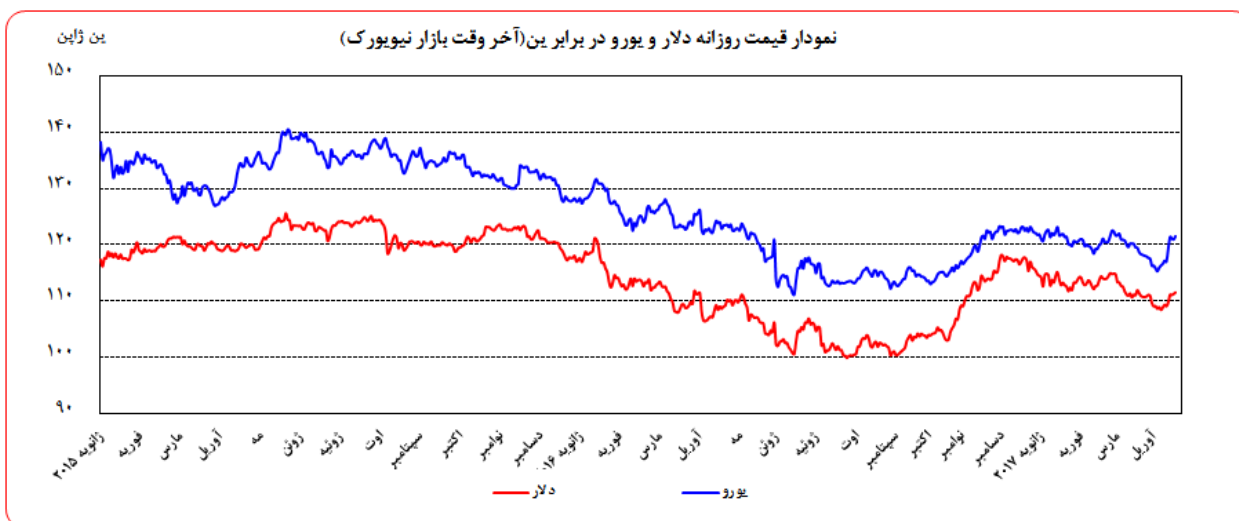
روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش ین در برابر هر دلار آمریکا ۲/۲۶ درصد تضعیف و ارزش فرانک سوئیس در برابر هر دلار آمریکا ۰/۱۲ درصد تقویت گردید. ارزش دلار آمریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر هر یورو و هر پوند به ترتیب ۱/۵۸ و ۱/۰۸ درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۹۲۸-۱/۰۸۶۸ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۹۵۱-۱/۲۷۹۷ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۱/۵۴-۱۰۹/۷۶ ین متغیر بود.



¹ Small and Medium Business Development and Support Administration

² Technology Development Foundation of Turkey

³ The Union of Chambers and Commodity Exchanges of Turkey



عوامل تقویت دلار در برابر سایر ارزها

- کاهش ریسک در بازارهای مالی و کاهش توجه به ارزهای کم ریسکی از جمله ین
- تاکید بانک مرکزی ژاپن بر ادامه سیاست‌های پولی انبساطی به تضعیف بیشتر ین منجر شد.

عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

- ارقام ضعیف اقتصادی در خصوص سفارش کالاهای بادوام و رشد اندک اقتصاد امریکا
- راه‌یابی امانوئل ماکرون و ماری لوپن به دور دوم انتخابات فرانسه با پیش‌تازی ماکرون
- افزایش تورم منطقه یورو به ۱/۹ درصد

روز جمعه هفته گذشته در مقایسه با روز جمعه هفته ما قبل آن شاخص دلار با ۰/۹ درصد کاهش به سطح ۹۹/۰۱۵ واحد رسید. ارقام ضعیف اقتصادی در خصوص سفارش کالاهای بادوام و رشد اندک اقتصاد امریکا در فصل نخست ۲۰۱۷، از مهم‌ترین عوامل تضعیف دلار در هفته گذشته بودند. البته روز چهارشنبه بعد از ارائه کلیات برنامه مالیاتی دولت ترامپ توسط وزیر خزانه‌داری، دلار تا حدودی تقویت شد. اما در روزهای پایانی هفته با قوت گرفتن یورو و پوند در مقابل دلار، شاخص دلار دوباره افت نمود.

هفته گذشته یورو در مقابل دلار تقویت شد. راه‌یابی امانوئل ماکرون و ماری لوپن به دور دوم انتخابات فرانسه که با پیش‌تازی ماکرون همراه بود، یکی از دلایل تقویت یورو بود. لوپن از مخالفین اتحادیه اروپا است و افزایش احتمال شکست



وی در انتخابات به معنی قوت گرفتن یورو است. یکی از مقامات بانک مرکزی اروپا نیز افزایش احتمال پیروزی ماکرون را علامتی برای شورای حکام بانک مرکزی اروپا برای کاهش سیاست‌های انبساطی دانست. اما اظهارات دراگی رییس ECB مبنی بر اینکه اعضای شورای حکام صحبتی در خصوص کاهش سیاست‌های پولی انبساطی نداشته‌اند، سبب تضعیف یورو شد. با افزایش تورم منطقه یورو به ۱/۹ درصد که ارقام آن در روز جمعه منتشر شد، یورو باز هم تقویت شد.

هفته گذشته پوند در مقابل دلار تقویت شد. تقویت یورو سبب شد تا جفت انگلیسی آن یعنی پوند نیز از ضعف دلار استفاده کرده و در مقابل دلار تقویت شود.

هفته گذشته ین بر خلاف سایر اسعار معتبر، در مقابل دلار تضعیف شد. کاهش ریسک در بازارهای مالی به واسطه افزایش احتمال پیروزی ماکرون در انتخابات فرانسه باعث شد ارزش‌های ریسک‌گریز از جمله ین کمتر مورد توجه فعالان بازار قرار گرفتند. همچنین تاکید بانک مرکزی ژاپن بر ادامه سیاست‌های پولی انبساطی به تضعیف بیشتر ین منجر شد.

هفته گذشته با وضع تعرفه از سوی امریکا بر چوب وارداتی از کانادا، دلار کانادا در مقابل رقیب امریکایش با کاهش ارزش روبه‌رو شد. وضع این تعرفه‌ها صادرات چوب کانادا به امریکا که ارزش آن به بیش از ۵/۶ میلیارد دلار در سال بالغ می‌گردد را متاثر خواهد نمود.

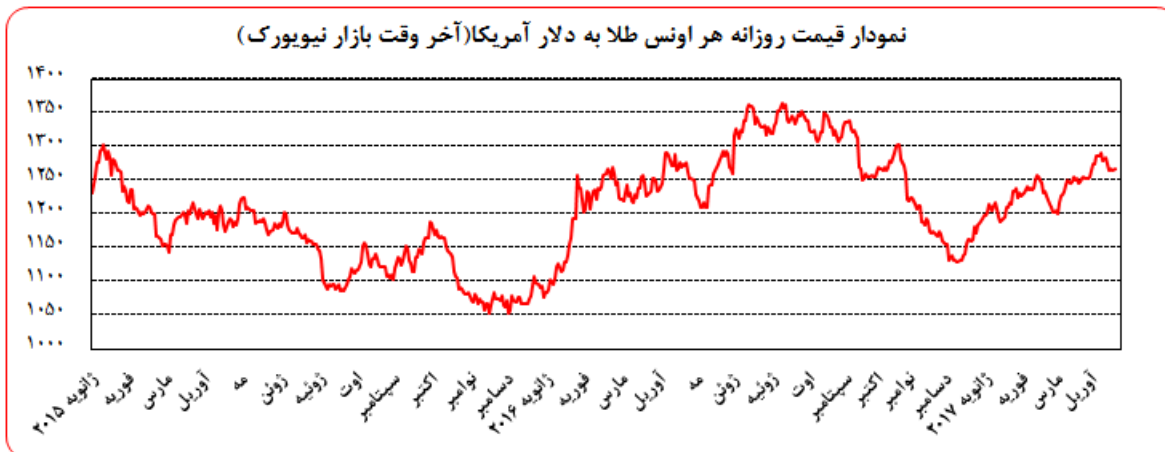
بعد از اینکه ترامپ اعلام نمود قصد ندارد پیمان تجارت آزاد امریکای شمالی موسوم به NAFTA را لغو نماید و تنها قصد انجام مذاکرات جدید در آن خصوص را دارد، پزو مکزیکی در مقابل دلار امریکا تقویت شد. البته این خبر بخشی از افت ارزش دلار کانادا را نیز جبران نمود.

| نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته | | | | | |
|--|-------------|----------|----------|---------|----------|
| نام ارز | بهره (درصد) | ۳ ماهه | ۶ ماهه | ۹ ماهه | ۱۲ ماهه |
| دلار | | ۱/۱۶۵۹۶ | ۱/۴۳۰۴۴ | - | ۱/۷۷۶۵۰ |
| یورو | | -۰/۳۶۰۷۱ | -۰/۲۶۰۱۴ | - | -۰/۱۴۲۵۷ |
| پوند | | ۰/۳۲۴۰۰ | ۰/۴۷۲۴۴ | - | ۰/۶۷۹۶۳ |
| فرانک | | -۰/۷۳۰۰۰ | -۰/۶۶۴۸۰ | - | -۰/۴۸۹۶۰ |
| ین | | ۰/۰۰۹۹۳ | ۰/۰۲۴۲۹ | - | ۰/۱۳۵۰۰ |
| درهم امارات | | ۱/۴۴۸۶۷ | ۱/۶۸۸۳۳ | - | ۲/۲۱۴۸۳ |
| یوان مرجع | | - | - | - | ۴/۳۵ |
| لیبر ترکیه | | ۱۲/۶۳۰۰ | ۱۲/۸۴۸۰ | ۱۲/۸۵۸۰ | ۱۳/۰۶۶۰ |



تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۳۸ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۶۴/۲۵-۱۲۷۵/۰۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



در هفته گذشته نیز نوسانات طلا بر خلاف معمول در جهت نوسانات دلار رقم خورد. کاهش روحیه ریسک‌گریزی در بازارهای مالی در پی افزایش احتمال پیروزی آقای ماکرون در دور دوم انتخابات فرانسه در مقابل خانم لوپن، طلا را با کاهش ارزش روبه‌رو نمود. همچنین ارائه کلیات طرح کاهش مالیات‌ها توسط وزیر خزانه‌داری آمریکا به روند نزولی طلا کمک نمود. کاهش مالیات‌ها و بهبود رشد اقتصادی به معنی کاهش تقاضا برای طلا به عنوان محل امن سرمایه‌گذاری است. البته آزمایش جدید موشکی کره شمالی و رزمایش نظامی آمریکا و ژاپن در کنار تلاش آمریکا برای افزایش فشارهای سیاسی بر کره شمالی، سبب شد روز جمعه طلا تا حدودی تقویت شود.

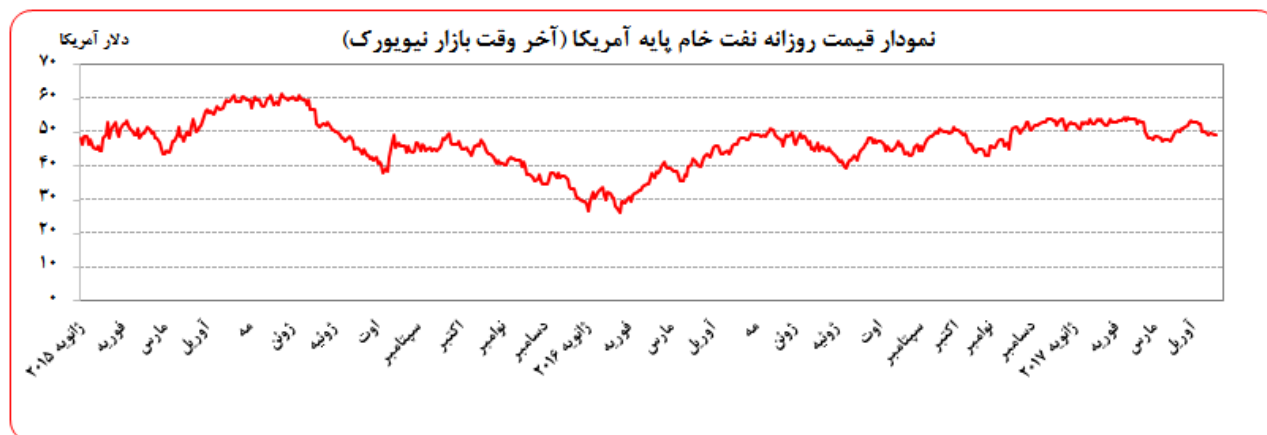
تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۵۸ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۴۹/۶۲-۴۹/۲۳ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۹/۴۰ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۴۴ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه



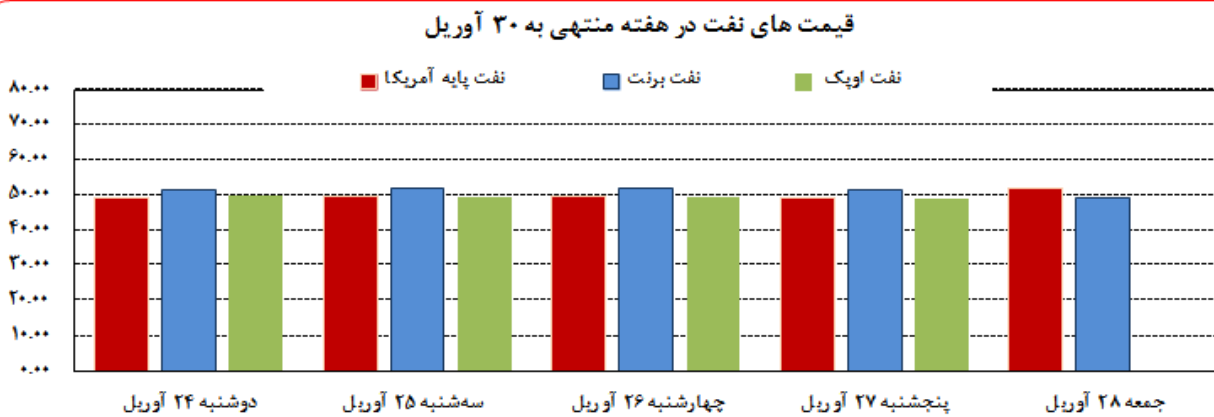
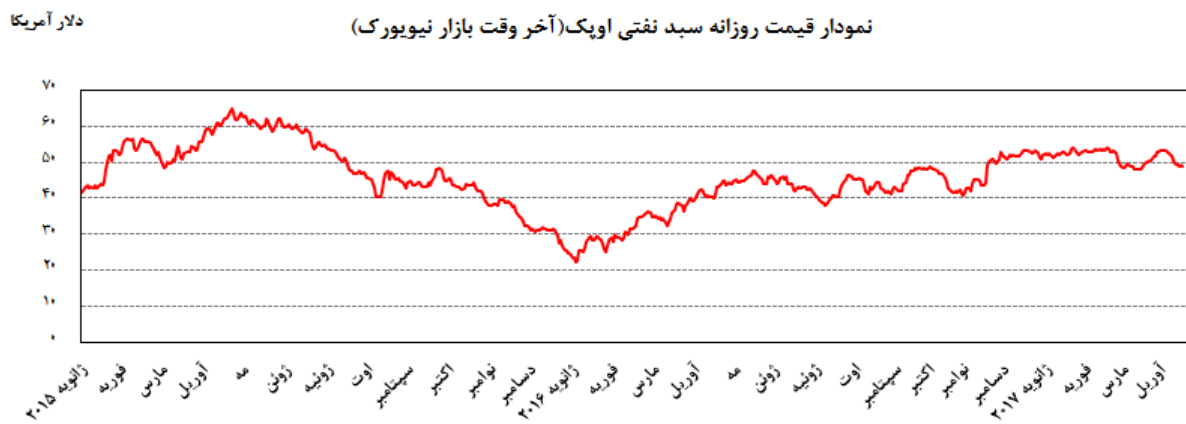
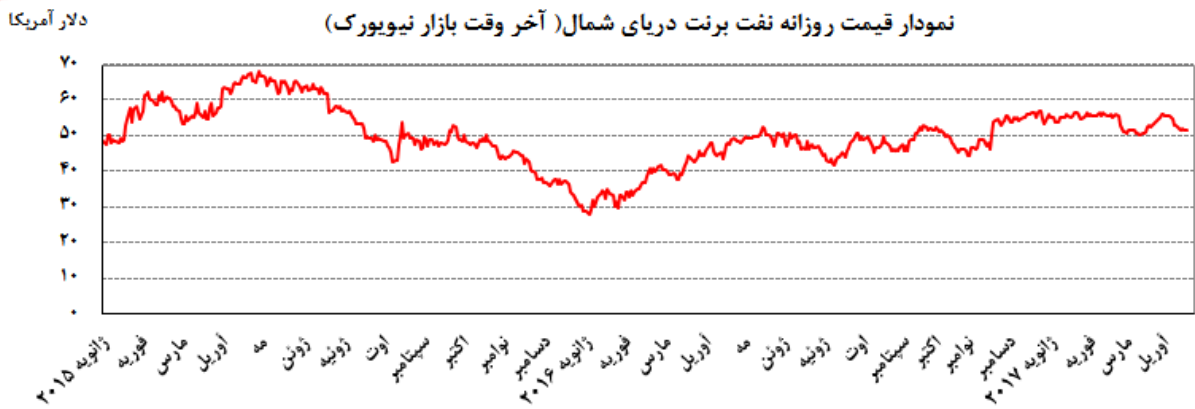
۵۲/۱۰-۵۱/۶۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۵۱/۷۹ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۴۹/۶۴-۴۸/۹۰ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۹/۳۵ دلار قرار گرفت که در مقایسه با آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۱۸ درصد کاهش یافت.

هفته گذشته قیمت نفت نوسان قابل توجهی نداشت و اندکی کاهش یافت. دیدگاه بازار در حال حاضر حاکی از آن است که افزایش تولید نفت امریکا باعث شده کاهش تولید نفت کشورهای اوپک جبران شده و در نتیجه مازاد عرضه همچنان در بازار نفت وجود دارد. سکوت اوپک در خصوص تمدید یا عدم تمدید برنامه کاهش تولید نفت نیز باعث شد این بدبینی تقویت گردد. به ویژه آنکه خبرهایی مبنی بر افزایش تولید نفت روسیه به گوش رسید که به این بدبینی دامن زد. روز سه شنبه API اعلام نمود که موجودی انبارهای نفت امریکا در هفته اخیر ۸۹۰ هزار بشکه افزایش یافته است. این خبر سبب شد روند نزولی قیمت‌ها ادامه یابد. روز چهارشنبه مؤسسه EIA از کاهش ۳/۶ میلیون بشکه ای ذخایر نفت امریکا خبر داد که دور از انتظار بازار بود و سبب شد قیمت‌ها اندکی افزایش یابد. به علاوه دبیرکل اوپک نیز روز پنجشنبه به طور غیر مستقیم اعلام نمود اعضای اوپک به دنبال آن هستند که کاهش بیشتری در موجودی انبارها ببینند. این اظهارنظر باعث شد روز جمعه قیمت‌ها اندکی افزایش یابد. همچنین بر اساس آمار اعلام شده در روز جمعه، تعداد سکوهای نفتی امریکا در هفته گذشته با ۹ عدد افزایش به ۶۹۷ عدد رسید.





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





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

| موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه) | | | | مصرف 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 | |
| ۱۵/۱ | -۴/۱ | ۱,۲۱۹/۵۰ | نفت خام | | | | |
| ۱۹/۴ | -۳/۶ | ۵۲۸/۷۰ | ذخایر تجاری نفت خام | ۳۲۷ | ۱۳ | ۹,۲۶۵ | تولید داخلی |
| -۴/۳ | -۰/۵ | ۶۹۰/۸۰ | ذخایر استراتژیک نفت خام | | | | |
| -۰/۲ | ۳/۴ | ۲۴۱/۰۰ | بترزین | ۶۰۰ | ۵۱۵ | ۷,۷۶۰ | خالص واردات |

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

هفته منتهی به ۱۳۹۶/۰۲/۰۸

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

۲۰۱۷/۰۴/۲۸

| عنوان | متوسط هفته گذشته | درصد تغییرات | | جمعه ۲۱ آوریل | دوشنبه ۲۴ آوریل | سه شنبه ۲۵ آوریل | چهارشنبه ۲۶ آوریل | پنجشنبه ۲۷ آوریل | جمعه ۲۸ آوریل | متوسط هفته |
|--------------------------|------------------|-----------------|-----------|---------------|-----------------|------------------|-------------------|------------------|---------------|------------|
| | | ** نقطه به نقطه | *** هفتگی | | | | | | | |
| شاخص دلار | ۹۹/۷۶۳ | -۰/۷۷ | -۰/۹۰ | ۹۹/۰۱۵ | ۹۹/۰۱۸ | ۹۹/۰۱۴ | ۹۹/۰۱۵ | ۹۸/۹۹۵ | ۹۸/۹۹۵ | ۹۸/۹۹۵ |
| دلار کانادا | ۱/۳۴۳۰ | ۱/۲۴ | ۱/۱۸ | ۱/۳۶۵۶ | ۱/۳۶۲۱ | ۱/۳۵۷۲ | ۱/۳۶۳۴ | ۱/۳۵۹۷ | ۱/۳۶۵۶ | ۱/۳۵۹۷ |
| ین ژاپن | ۱۰۸/۹۲ | ۱/۸۶ | ۲/۲۶ | ۱۱۱/۵۴ | ۱۱۱/۰۶ | ۱۱۱/۱۰ | ۱۱۱/۲۶ | ۱۱۰/۹۴ | ۱۱۱/۵۴ | ۱۱۰/۹۴ |
| یورو* | ۱/۰۷۰۶ | ۱/۷۶ | ۱/۵۸ | ۱/۰۸۹۷ | ۱/۰۹۰۶ | ۱/۰۹۲۸ | ۱/۰۸۷۴ | ۱/۰۸۹۵ | ۱/۰۸۹۷ | ۱/۰۸۹۵ |
| فرانک سوئیس | ۰/۹۹۸۷ | -۰/۴۳ | -۰/۱۲ | ۰/۹۹۴۹ | ۰/۹۹۳۳ | ۰/۹۹۳۸ | ۰/۹۹۴۲ | ۰/۹۹۴۴ | ۰/۹۹۴۹ | ۰/۹۹۴۴ |
| لیبره انگلیس* | ۱/۲۷۶۲ | ۰/۸۴ | ۱/۰۸ | ۱/۲۹۵۱ | ۱/۲۸۵۰ | ۱/۲۸۴۱ | ۱/۲۹۰۵ | ۱/۲۸۶۹ | ۱/۲۹۵۱ | ۱/۲۸۶۹ |
| SDR به دلار | ۱/۳۶۳۰۹ | ۰/۴۷ | ۰/۵۸ | ۱/۳۷۱۰۲ | ۱/۳۶۸۴۳ | ۱/۳۶۸۹۳ | ۱/۳۶۹۰۹ | ۱/۳۶۹۱۶ | ۱/۳۷۱۰۲ | ۱/۳۶۹۱۶ |
| طلای نیویورک (هراونس) | ۱۲۸۴/۶۲ | -۱/۳۲ | -۱/۳۸ | ۱۲۶۶/۹۰ | ۱۲۶۶/۸۱ | ۱۲۶۴/۲۵ | ۱۲۶۵/۲۱ | ۱۲۶۷/۶۳ | ۱۲۶۶/۹۰ | ۱۲۶۷/۶۳ |
| طلای لندن (هراونس) | ۱۲۸۱/۸۵ | -۱/۱۶ | -۱/۲۰ | ۱۲۶۶/۴۵ | ۱۲۶۶/۸۵ | ۱۲۶۷/۸۰ | ۱۲۶۲/۸۰ | ۱۲۶۵/۶۶ | ۱۲۶۶/۴۵ | ۱۲۶۵/۶۶ |
| نفت برنت انگلیس | ۵۱/۹۶ | -۳/۴۳ | -۰/۴۴۳ | ۵۱/۷۳ | ۵۱/۸۲ | ۵۲/۱۰ | ۵۱/۶۸ | ۵۱/۷۹ | ۵۱/۷۳ | ۵۱/۷۹ |
| نفت پایه آمریکا | ۴۹/۶۲ | -۳/۲۹ | -۰/۵۸ | ۴۹/۳۳ | ۴۹/۶۲ | ۴۹/۵۶ | ۴۹/۲۵ | ۴۹/۴۰ | ۴۹/۳۳ | ۴۹/۴۰ |
| DOW-30 (بورس وال استریت) | ۲۰۵۴۸ | ۱/۹۱ | ۱/۹۱ | ۲۰۹۴۱ | ۲۰۹۷۵ | ۲۰۹۹۶ | ۲۰۹۸۱ | ۲۰۹۳۱ | ۲۰۹۴۱ | ۲۰۹۳۱ |
| NIKKEI-225 (بورس توکیو) | ۱۸۶۲۰ | ۳/۷۳ | ۳/۰۹۷ | ۱۹۱۹۷ | ۱۹۲۸۹ | ۱۹۰۷۹ | ۱۹۲۵۲ | ۱۹۱۳۹ | ۱۹۱۹۷ | ۱۹۱۳۹ |
| FTSE-100 (بورس لندن) | ۷۱۱۵ | ۱/۸۳ | ۱/۲۶ | ۷۲۰۴ | ۷۲۸۹ | ۷۲۷۶ | ۷۲۳۷ | ۷۲۵۴ | ۷۲۰۴ | ۷۲۵۴ |
| DAX-30 (بورس فرانکفورت) | ۱۲۰۴۹ | ۳/۵۹ | ۳/۲۳ | ۱۲۴۳۸ | ۱۲۴۷۳ | ۱۲۴۶۷ | ۱۲۴۴۴ | ۱۲۴۵۵ | ۱۲۴۳۸ | ۱۲۴۵۵ |

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۶

دایره اخبار اقتصادی