



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 ۱۲

هفته منتهی به ۱۱ ژوئن ۲۰۱۷

۲۱ خرداد ۱۳۹۶





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۹

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• ایتالیا

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• کره

• روسیه

• ترکیه

۹-۱۲

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 امریکا، سفارش کارخانه‌ای در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس کاهش یافته و شاخص ISM غیرکارخانه‌ای در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل نیز دچار افت شد.

در منطقه یورو، رشد تولید ناخالص داخلی در فصل اول سال جاری نسبت به فصل چهارم سال ۲۰۱۶، بیش از پیش‌بینی بازار ۰/۶ درصد اعلام گردید. شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی، نرخ‌های بهره پایه و تسهیلات سپرده را به ترتیب در سطوح صفر و ۰/۴- درصد حفظ نمود و اعلام کرد برنامه خرید ماهانه اوراق قرضه به ارزش ۶۰ میلیارد یورو را همانند گذشته ادامه خواهد داد.

در ایتالیا، شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۶/۲ واحد ماه آوریل به ۵۵/۱ واحد در ماه مه کاهش یافت. در انگلیس، هیچ یک از دو حزب محافظه‌کار و کارگر موفق به کسب اکثریت کرسی‌های پارلمان نشد. بدین ترتیب، پارلمان انگلیس معلق ماند.

در ژاپن، رشد تولید ناخالص داخلی در فصل نخست سال ۲۰۱۷ نسبت به فصل قبل از ۰/۵ درصد به ۰/۳ درصد مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت.

در چین، نرخ تورم از ۱/۲ درصد ماه آوریل به ۱/۵ درصد در ماه مه (مطابق با پیش‌بینی بازار) افزایش یافت. در بازار ارز، هفته گذشته شاخص دلار ۰/۵۷ درصد افزایش یافت. دلار در هفته گذشته در برابر ارزهای اصلی به جز یین و ارزهای وابسته به کالا تقویت شد. دلار در برابر ارزهای نوظهور نیز در هفته گذشته تقویت شد. مهمترین دلیل تقویت دلار در هفته گذشته عقب‌نشینی ارزیابی مثل پوند و یورو در برابر دلار بود.

بهای طلا در هفته گذشته در مقایسه با هفته ما قبل اندکی کاهش یافت. پیش‌بینی کاهش تورم در منطقه یورو توسط بانک مرکزی اروپا و تاکید بر نبود بحثی در بین اعضای شورای حکام بانک مرکزی اروپا مبنی بر کاهش سیاست‌های پولی انبساطی و عدم موفقیت حزب محافظه‌کار به رهبری ترزا می در کسب اکثریت کرسی‌های مجلس عوام انگلیس، هم‌زمان با افزایش ارزش دلار سبب کاهش بهای طلا شد.

بهای نفت هفته گذشته ۴ درصد کاهش یافت. تنش میان قطر و عربستان و تردید در مورد ادامه همکاری این کشورها با برنامه اوپک و افزایش بیش از انتظار موجودی نفت امریکا مهم‌ترین عوامل کاهش قیمت بود.



## امریکا

### سفارشات کارخانه‌ای

سفارشات کارخانه‌ای در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس ۰/۲ درصد کاهش یافت. اما رشد این سفارشات در ماه مارس در مقایسه با ماه قبل از آن از ۰/۵ به ۱/۰ درصد مورد تجدید نظر سعودی قرار گرفت. خبر دیگری که در کنار تجدید نظر سعودی در ارقام ماه مارس سبب تلطیف افت سفارشات در ماه آوریل شد، افزایش ۰/۱ درصدی سفارشات کارخانه‌ای بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان حمل و نقل در ماه آوریل بوده است.

بررسی‌ها نشان می‌دهد افت سفارشات کارخانه‌ای در ماه آوریل به دو دلیل روی داده است. اول، تجدید نظر سعودی در ارقام ماه مارس که سبب شد میزان سفارشات ماه مارس به بیش از ارقام ماه آوریل افزایش یابد و در ماه آوریل افت به ثبت برسد. دلیل دوم، افت سفارشات کالاهای بادوام در ماه آوریل بوده که در گزارشات قبلی از همین مجموعه به آن اشاره شده بود. در واقع افت سفارشات کارخانه‌ای به خصوص در مورد کالاهای بادوام کارخانه‌ای در ماه آوریل مشهودتر بوده است. اما با توجه به رشد شاخص ISM کارخانه‌ای به عنوان یک شاخص پیش‌نگر مهم در ماه مه و همچنین تجدید نظر سعودی در برخی از اقلام سفارشات کالاهای بادوام از جمله کالاهای سرمایه‌ای در بازبینی اخیر، به نظر می‌رسد افت سفارشات کارخانه‌ای در گزارش بعدی در ماه آینده مورد تجدید نظر سعودی واقع شده و حتی احتمال رشد برای این شاخص در ماه مه نیز وجود خواهد داشت.

### شاخص ISM غیر کارخانه‌ای

شاخص ISM غیر کارخانه‌ای از ۵۷/۵ واحد در ماه آوریل به ۵۶/۹ واحد در ماه مه کاهش یافت. این کاهش که بیش از میزان مورد انتظار بوده در پی کاهش سفارشات جدید در بخش غیر کارخانه‌ای در ماه مه روی داده است. نکته قابل تامل افت سفارشات با منشا داخلی بوده، در حالی که سفارشات صادراتی در بخش‌های مختلف یا افزایش یافته و یا کاهش نداشته‌اند. با وجود افت شاخص ISM غیر کارخانه‌ای میزان اشتغال در این بخش در ماه مه افزایش یافته که از افت شدیدتر شاخص کل جلوگیری نموده است. شایان ذکر است که شاخص مربوط به اشتغال غیر کارخانه‌ای در بالاترین سطوح از ژوئن ۲۰۱۵ قرار دارد. البته یکی از نکات منفی که در این گزارش توسط مدیران خرید به آن اشاره شده، افت قیمت نهادهای اولیه بوده که می‌تواند در نشست هفته آتی مورد توجه فدرال رزرو قرار گیرد. هر چند فعالان بازار هنوز احتمالی بالاتر از ۸۰ درصد را برای افزایش نرخ بهره کلیدی در نشست ۱۵-۱۴ ژوئن مطرح می‌نمایند.



## منطقه یورو

روز پنجشنبه، نشست سیاستی بانک مرکزی اروپا برگزار شد. همان‌گونه که انتظار می‌رفت شورای سیاست‌گذاری این بانک تصمیم گرفت، نرخ‌های بهره پایه و تسهیلات سپرده را به ترتیب در سطوح صفر و  $0/4$  - درصد حفظ نموده و برنامه خرید ماهانه اوراق قرضه به ارزش  $60$  میلیارد یورو را همانند گذشته ادامه دهد.

بانک مرکزی در نشست مذکور پیش‌بینی رشد اقتصادی را افزایش داد. اما نسبت به افزایش نرخ تورم ابراز نگرانی نموده و اعلام کرد نرخ تورم در سال جاری و آتی به ترتیب  $1/5$  و  $1/3$  درصد رشد خواهد نمود. شایان ذکر است، این بانک در ماه مارس پیش‌بینی رشد نرخ تورم را برای سال‌های مذکور به ترتیب  $1/7$  و  $1/6$  درصد اعلام نموده بود و در نظر دارد برای تغییر سیاست‌های انبساطی فعلی، این نرخ را به  $2$  درصد افزایش دهد.

ماريو دراگی، رئیس بانک مرکزی اروپا در پایان این نشست اظهار داشت: «در حال حاضر، اعمال تدابیر انگیزشی از طریق خرید اوراق قرضه همچنان به قوت خود باقی است و اعضای کمیته سیاست‌گذاری در نشست اخیر پیرامون کاهش تدریجی برنامه مذکور، هیچ تصمیمی اتخاذ نکرده است.»

## آمارهای اقتصادی

بر اساس آمار نهایی منتشره، شاخص مدیران خرید مرکب مؤسسه مارکیت در ماه مه سال جاری نسبت به ماه قبل، مطابق با پیش‌بینی بازار در سطح  $56/8$  واحد ثابت بود. شاخص مذکور نشان می‌دهد رشد بخش خدمات و تولیدات کارخانه‌ای طی  $6$  سال اخیر سریع‌ترین نرخ رشد را به خود اختصاص داده و تا حد زیادی مدیون عملکرد مطلوب این بخش‌ها در فرانسه و آلمان می‌باشد.

شاخص خرده‌فروشی در ماه آوریل نسبت به ماه گذشته کمتر از پیش‌بینی بازار،  $0/1$  درصد رشد نشان داد. لازم به ذکر است، این شاخص در ماه مارس از  $0/3$  به  $0/2$  درصد مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت. فروش مواد غذایی و آشامیدنی در ماه آوریل به دلیل تعطیلات عید پاک  $0/6$  درصد افزایش یافت. اما این افزایش تا حدودی به واسطه افت  $0/4$  درصدی فروش مواد غیرخوراکی تعدیل گردید. علیرغم تجدیدنظر نزولی ماه مارس و اعلام رشد کمتر از انتظار؛ این شاخص در ماه آوریل برای چهارمین ماه متوالی رشد نموده و نشان می‌دهد افزایش  $1/9$  درصدی نرخ تورم در ماه مذکور نتوانسته خریداران اروپایی را تحت تأثیر قرار دهد.



## تحلیل اقتصادی

بر اساس آمار تعدیل شده فصلی، رشد تولید ناخالص داخلی در فصل اول سال جاری نسبت به فصل چهارم سال ۲۰۱۶، بیش از پیش‌بینی بازار ۰/۶ درصد اعلام گردید. بازار پیش‌بینی می‌نمود تولید ناخالص داخلی، ۰/۵ درصد رشد نماید. در مقیاس سالانه، رشد تولید ناخالص داخلی فصل اول سال جاری نسبت به مدت مشابه سال گذشته، بیش از پیش‌بینی بازار ۱/۹ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها از رشد ۱/۷ درصدی تولید مذکور حکایت داشت. مخارج مصرفی نهایی خانوار ۰/۳ درصد در فصل اول ۲۰۱۷ نسبت به فصل قبل افزایش یافته و صادرات و واردات به ترتیب، ۱/۲ و ۱/۳ درصد رشد نموده‌اند.

همان‌گونه که مشاهده می‌گردد، اکثر شاخص‌های اقتصادی منطقه یورو مثبت گزارش شده‌اند. رشد اقتصادی نسبت به فصل گذشته افزایش یافته و شاخص‌های مدیران خرید نیز مطلوب بوده‌اند. ماریو دراگی در کنفرانس خبری که پس از نشست سیاستی روز پنجشنبه برگزار گردید گفت: "برنامه خرید ماهانه اوراق قرضه از رشد اقتصادی اخیر حمایت نموده است. در مقیاس فصلی، رشد اقتصادی در فصل اول سال جاری از ۰/۵ به ۰/۶ درصد مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفته و شاخص مدیران خرید که عنصری مهم در ارزیابی وضعیت اقتصادی است؛ در حال حاضر در بالاترین سطح از آوریل ۲۰۱۱ قرار دارد. شاخص اعتماد اقتصادی نیز به بالاترین سطح تاریخی (از ۲۰۰۷) نزدیک شده است. نرخ بیکاری در ماه آوریل به ۹/۳ درصد کاهش یافته که کمترین سطح از مارس ۲۰۰۹ به شمار می‌رود. طی ۳/۵ سال گذشته حدود ۵ میلیون فرصت شغلی ایجاد شده است. خطر رکود اقتصادی کاهش یافته و بهبود اقتصاد به واسطه رشد مصرف و سرمایه‌گذاری رو به افزایش است. تمامی این موارد مدیون سیاست‌های تسهیل مقداری اخیر توسط بانک مرکزی می‌باشد." با این وجود، وی و اعضای هیأت مدیره در مورد تغییر سیاست‌های فعلی، همچنان محتاط می‌باشند.

## آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

بر اساس آمار نهایی منتشره، شاخص مدیران خرید بخش خدمات در ماه مه نسبت به ماه قبل، بیش از پیش‌بینی بازار به ۵۵/۴ واحد افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها از رشد ۵۵/۲ واحدی شاخص مذکور حکایت داشت. کسب و کار جدید در این ماه رشد بیشتری نشان داده است. اما نرخ اشتغال در پایین‌ترین سطح ۴ ماه اخیر باقی مانده و رشد تورم داخلی به دلیل افزایش دستمزدها، بهای سوخت و نرخ‌های بهره بلندمدت تداوم یافته است. روند صعودی فعالیت‌های بخش خدمات در ماه‌های اخیر حاکی از بهبود دورنمای اقتصادی آلمان و عملکرد شرکت‌ها می‌باشد.

مطابق با آمار تعدیل شده فصلی، رشد صادرات و واردات در ماه آوریل نسبت به ماه قبل بیش از انتظار بازار افزایش یافت. رشد ۰/۹ درصدی صادرات و ۱/۲ درصدی واردات منجر به کاهش مازاد تجاری در ماه مذکور شد. بدین ترتیب،



مازاد تجاری از ۱۹/۹ میلیارد یورو در ماه مارس به ۱۹/۸ میلیارد یورو در ماه مه کاهش یافت. بازار پیش‌بینی می‌نمود این رقم به ۲۰/۳ میلیارد یورو افزایش یابد.

## ایتالیا

بر اساس آمار نهایی منتشره، شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۶/۲ واحد در ماه آوریل به ۵۵/۱ واحد در ماه مه کاهش یافت. بازار پیش‌بینی می‌نمود شاخص مذکور به ۵۵/۴ واحد افت نماید. هر چند شتاب رشد فعالیت‌های کسب و کار و سایر آمار اقتصادی در ماه آوریل نسبت به ماه گذشته کند شده، اما همچنان از رشد پایداری برخوردار است. نرخ اشتغال که در ماه مارس به بالاترین سطح رسیده بود، در ماه آوریل کاهش بیشتری نشان داده و تورم داخلی به بالاترین سطح ۱۱ ماه اخیر افزایش یافته است.

رشد شاخص خرده‌فروشی در ماه آوریل سال جاری نسبت به ماه قبل، بر خلاف پیش‌بینی بازار ۰/۱ درصد کاهش یافت. خرده‌فروشی در ماه مارس ثابت بوده و بازار انتظار داشت در ماه آوریل ۰/۲ درصد رشد نشان دهد. در حالی که فروش مواد غذایی در ماه آوریل ۰/۴ درصد افزایش یافته، فروش مواد غیر خوراکی ۰/۴ درصد کاهش نشان داده است.

## انگلستان

روز پنجشنبه انتخابات پارلمان انگلیس برگزار شد. نتایج آراء نشان داد. حزب محافظه کار به رهبری ترزا می، نخست‌وزیر انگلیس از ۶۵۰ کرسی در پارلمان فقط ۳۱۸ کرسی را از آن خود نموده و در کسب اکثریت آراء ناکام ماند. حزب کارگر به رهبری جرمی کوربین نیز فقط ۲۶۲ کرسی را کسب نمود. بدین ترتیب، پارلمان برای تشکیل دولت جدید معلق باقی ماند. کوربین خواستار استعفای ترزا می شد. اما وی اعلام نموده اکنون کشور به «ثبات» نیاز داشته و کناره‌گیری نخواهد کرد. خانم می پس از اعلان نتایج انتخابات ضمن ابراز تأسف در دیدار با ملکه انگلیس تأکید کرد به منظور تشکیل دولت جدید با حزب اتحادگرای دموکراتیک ایرلند "همکاری" نموده و تا ۱۰ روز آینده مذاکرت برکسیت را آغاز خواهد کرد. لازم به ذکر است، حزب دموکرات ایرلند در انتخابات، موفق به کسب ۱۰ کرسی شده است. انتخابات مذکور قرار بود سال ۲۰۲۰ برگزار گردد. ترزا می به امید کسب اکثریت پارلمان، انتخابات زودهنگام را پیشنهاد نمود تا بتواند با دولتی مستحکم و قوی مذاکرات برکسیت با اتحادیه اروپا را آغاز نماید. اما نتایج بر خلاف پیش‌بینی وی ظاهر شدند. در صورتی که دولتی یکپارچه در انگلیس تشکیل نگردد، هماهنگی احزاب بریتانیا که در موضوع برکسیت نظر متفاوتی دارند، در هاله‌ای از ابهام قرار خواهد گرفت.



## آمارهای اقتصادی

بر اساس آمار نهایی منتشره، شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۵/۸ واحد ماه آوریل به ۵۳/۸ واحد در ماه مه بیش از پیش‌بینی بازار کاهش یافت. پیش‌بینی‌ها از افت شاخص مذکور به ۵۵ واحد حکایت داشت. بخش خدمات که حدود سه چهارم از تولید کشور را به خود اختصاص می‌دهد، کندترین رشد از ماه فوریه را تجربه نموده است. کندی رشد کسب و کار جدید ناشی از افت مخارج مصرف‌کننده و به تعویق انداختن تصمیمات خرید و فروش توسط مشتریان قبل از برگزاری انتخابات پارلمان انگلیس، عمده‌ترین عوامل کاهش شاخص مذکور عنوان شده است.

به طور معمول، برگزاری انتخابات در تصمیم‌گیری‌های تجاری وقفه ایجاد نموده و در کوتاه‌مدت بر الگوهای خرید مصرف‌کنندگان تأثیرگذار است. اما همان گونه که مشاهده می‌گردد، این شاخص همچنان بیش از ۵۰ واحد بوده و همراه با شاخص‌های مطلوب بخش ساخت و ساز و تولیدات کارخانه‌ای؛ دورنمای رشد اقتصادی در فصل دوم سال جاری را تقویت می‌نماید. تحلیل‌گران انتظار دارند رشد اقتصادی از ۰/۲ درصد فصل اول به ۰/۵ درصد در فصل دوم سال جاری افزایش یابد. رشد تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در ماه آوریل نسبت به ماه قبل کمتر از پیش‌بینی بازار، هر کدام ۰/۲ درصد اعلام گردید. بازار پیش‌بینی می‌نمود، تولیدات صنعتی در ماه آوریل ۰/۸ درصد و تولیدات کارخانه‌ای ۰/۹ درصد افزایش یابد. رشد ۲/۹ درصدی تولید انرژی و ۰/۲ درصدی تولیدات کارخانه‌ای عمده‌ترین عامل رشد تولیدات صنعتی و افزایش تولید تجهیزات حمل و نقل پس از تولید دارو؛ مؤلفه اصلی رشد تولیدات کارخانه‌ای ذکر شده‌اند. لازم به ذکر است، تولیدات صنعتی در ماه آوریل برای اولین بار از از ماه دسامبر، افزایش نشان داده است.

## ژاپن

رشد تولید ناخالص داخلی ژاپن در فصل نخست سال ۲۰۱۷ نسبت به فصل قبل از آن مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت. پیش از این رشد تولید ناخالص داخلی این کشور در سه ماهه اول ۰/۵ درصد اعلام شده بود که در تجدیدنظر اخیر به ۰/۳ درصد اصلاح شد. عامل اصلی این تجدیدنظر نزولی، کاهش رشد موجودی انبار<sup>۱</sup> به ویژه نفت و سایر مواد خام بود. افزایش قیمت نفت و کاهش تقاضا برای آن در کنار عملیات تعمیر و نگهداری مخازن نفتی و پالایشگاه‌ها عامل اصلی این کاهش بود. رشد هزینه‌های سرمایه‌گذاری در این فصل از ۰/۲ به ۰/۶ درصد افزایش یافت اما مصرف خصوصی به میزان ۰/۱

<sup>1</sup> Inventory Investment

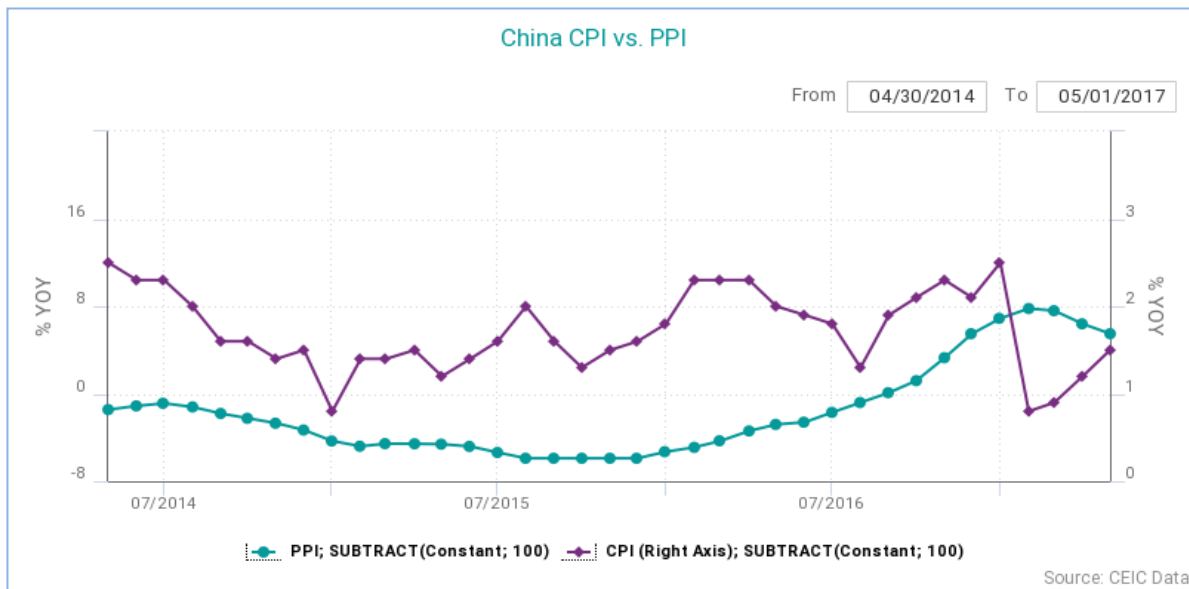




درصد تنزل یافت. هر چند رشد اقتصاد ژاپن در فصل نخست سال ۲۰۱۷ کندتر از آنچه پیش از این اعلام شده، بود است اما همچنان در مسیر بهبود تدریجی خود قرار داشته و نمی‌توان این تجدیدنظر نزولی را منفی تلقی نمود. آقای کرودا رئیس کل بانک مرکزی ژاپن نیز در سخنرانی خود روز پنج‌شنبه گذشته ضمن اشاره به این واقعیت که اقتصاد ژاپن از وضعیت رکود خارج شده، تاکید کرد که هنوز راهی طولانی برای دستیابی به تورم ۲ درصدی باقی است.

### چین

بر اساس آمار نهایی منتشره، نرخ تورم از ۱/۲ درصد ماه آوریل به ۱/۵ درصد در ماه مه (مطابق با پیش بینی بازار) افزایش یافت. اگر چه افزایش اندک بهای مواد غیرخوراکی در رشد تورم تأثیرگذار بود، اما مواد غذایی همچنان مهم‌ترین مؤلفه تشکیل دهنده شاخص بهای مصرف‌کننده به شمار می‌رود. بهای مواد غذایی که در ماه آوریل ۳/۵ درصد کاهش نشان داده بود؛ در ماه مه تنها ۱/۶ درصد کاهش یافته است. از سوی دیگر تورم تولیدکننده در ماه مه سال جاری کمتر از پیش‌بینی بازار، ۵/۵ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها از رشد ۵/۷ درصدی تورم تولیدکننده حکایت داشت. این شاخص که با وقفه زمانی بر مصرف تأثیرگذار خواهد بود، برای سومین ماه متوالی افت نموده و کاهش بهای مواد اولیه عمده‌ترین عامل آن ذکر شده است. این امر حاکی از تشدید افت فعالیت‌های اقتصادی می‌باشد. زیرا سودآوری تولیدکنندگان به واسطه کاهش تقاضای داخلی و افزایش هزینه‌های مالی تحت فشار قرار گرفته است.





با این حال، بانک مرکزی چین نرخ تورم هدف برای سال جاری را همانند سال گذشته، ۳ درصد در نظر گرفته است. این امر حاکی از آن است که سیاست‌گذاران پس از اعمال تدابیر انگیزشی برای سال‌های متمادی در بازار پول؛ همچنان امکان اجرای سیاست‌های پولی انقباضی را دارند.

بر اساس آمار نهایی منتشره، صادرات در ماه مه سال جاری نسبت به مدت مشابه سال گذشته، بیش از پیش‌بینی بازار ۸/۷ درصد رشد نمود. پیش‌بینی‌ها از رشد ۸ درصدی صادرات حکایت داشت. میزان واردات در ماه مه نسبت به مدت مشابه سال گذشته نیز بیش از پیش‌بینی بازار، ۱۴/۸ درصد افزایش نشان داد. بازار پیش‌بینی می‌نمود رشد واردات ۸/۵ درصد باشد. بدین ترتیب مازاد تجاری از ۳۸/۵ میلیارد دلار در ماه آوریل به ۴۰/۸۱ میلیارد دلار در ماه مه افزایش یافت.

علیرغم افت بهای مواد اولیه در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل، میزان صادرات و واردات در ماه مه سال جاری بیش از انتظار رشد نموده است. این امر نشان می‌دهد باوجود رشد بدهی‌ها و افت بازار دارایی‌های چین؛ اقتصاد این کشور همچنان در وضعیت مطلوبی قرار دارد. واردات به واسطه افزایش استفاده سنگ آهن و سایر مواد اولیه در بخش ساخت و ساز و صادرات به دلیل بهبود تقاضای جهانی تقویت شده‌اند. اما با وجود آمار منتشره مورد اشاره، انتظار می‌رود به دلیل تداوم سیاست‌های انقباضی به تدریج از رشد اقتصادی این کشور ظرف یک سال کاسته شود.

## کره

دولت جدید کره جنوبی در هفته گذشته برنامه افزایش هزینه‌های دولت به ارزش ۱۱/۲ تریلیون وون (۱۰ میلیارد دلار) را به منظور افزایش اشتغال و رشد اقتصادی معرفی نمود. همچنین بخشی از این بودجه صرف افزایش یارانه‌های رفاهی خواهد شد. دولت آقای مون جی‌این رییس جمهور جدید کره جنوبی در جریان مبارزات انتخاباتی قول ایجاد ۸۱۰ هزار شغل در بخش دولتی را داده بود. البته رییس جمهور برای تصویب این لایحه در مجلس ملی این کشور با مشکل روبه‌رو خواهد بود. چرا که حزب وی تنها ۴۰ درصد از کل کرسی‌های مجلس ملی کره را در اختیار دارد و در این شرایط نیاز به حمایت ۳۰ درصد از افراد احزاب رقیب را خواهد داشت. این در حالی است که برخی از افراد احزاب رقیب نیز این لایحه را موجب بی‌ثباتی اقتصاد کره دانسته و آن را فاقد وجاهت قانونی می‌دانند. دولت معتقد است این بسته سیاستی توان افزایش ۰/۲ واحد درصدی تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۷ را خواهد داشت. دولت پیش‌بینی نموده در صورت تصویب این لایحه نرخ رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۷ به ۲/۶ درصد برسد.



## روسیه

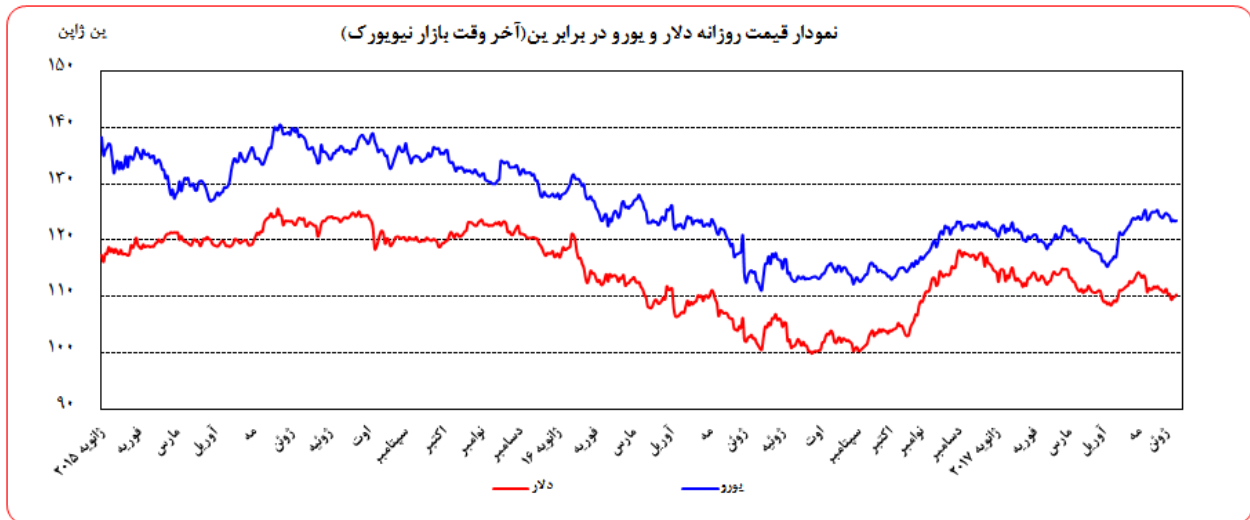
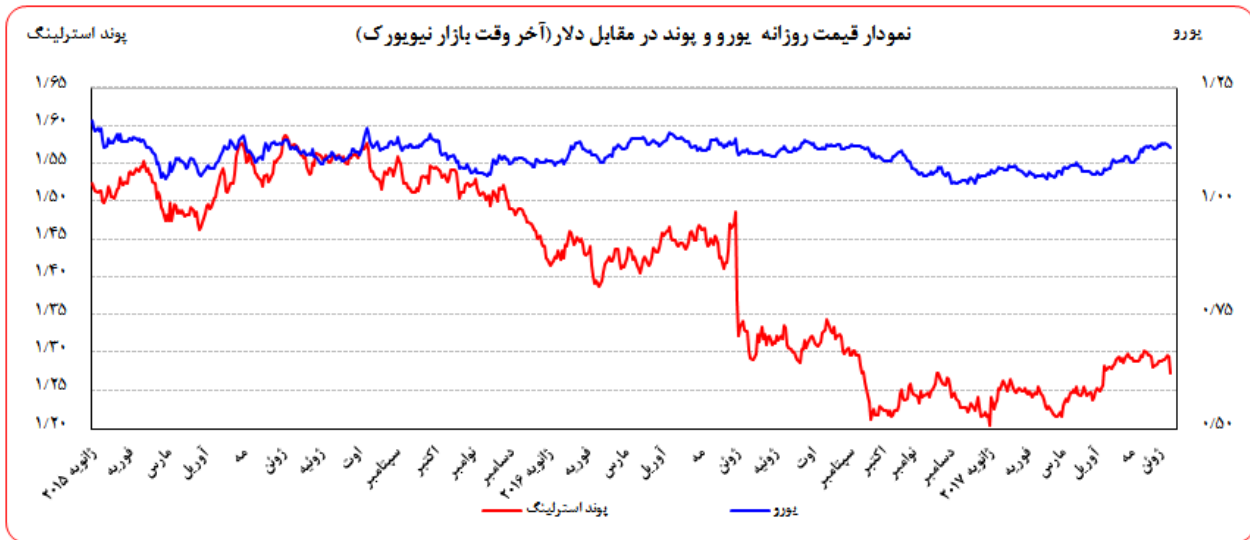
رییس بانک مرکزی روسیه اعلام نموده اقتصاد روسیه خود را با قیمت‌های پایین نفت خام تطبیق داده و از این رو تاثیر تحریم‌های غرب علیه این کشور کمتر از آن چیزی است که عنوان می‌شود. وزیر دارایی روسیه نیز هفته گذشته اعلام نموده میزان کسری بودجه بدون نفت در سال ۲۰۱۷ کاهش یافته که بیان کننده ثبات بودجه دولت روسیه در مقابل نوسانات بهای نفت است. وزیر دارایی روسیه پیش‌بینی نموده در سال ۲۰۱۷ نسبت کسری بودجه بدون نفت در مقایسه با تولید ناخالص داخلی با ۰/۶ واحد درصد کاهش نسبت به سال قبل به ۸/۴ درصد برسد. همچنین وزیر دارایی پیش‌بینی نموده نسبت کسری بودجه کل به تولید ناخالص داخلی به ۲/۱ درصد در سال ۲۰۱۷ کاهش یابد. افزایش بهای نفت و کاهش کسری بودجه سبب شده روبل روسیه در مقابل دلار آمریکا در یک سال گذشته حدود ۱۱ درصد تقویت شود.

## ترکیه

شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه می نسبت به ماه قبل از آن ۰/۴۵ درصد افزایش یافت. در مقایسه با ماه می سال قبل، این شاخص ۱۱/۷۲ درصد افزایش یافت. بیشترین افزایش قیمت مربوط به افزایش بهای پوشاک و کفش و همچنین خدمات تفریحی و فرهنگی است. این اولین بار طی هفت ماه گذشته است که رشد تورم کندتر می‌گردد. رشد شاخص قیمت تولیدکننده نیز در ماه می اندکی کندتر شد و به ۱۵/۲۶ درصد رسید. رشد شاخص قیمت تولیدکننده در ماه می نسبت به ماه قبل از آن ۰/۵۲ درصد اعلام شد.

## تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش ین در برابر هر دلار آمریکا ۰/۰۷ درصد تقویت و ارزش فرانک سوئیس در برابر هر دلار آمریکا ۰/۷۱ درصد تضعیف گردید. ارزش دلار آمریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر هر یورو و هر پوند به ترتیب ۰/۷۵ و ۱/۱۶ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۲۷۸-۱/۱۱۹۷ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۹۶۰-۱/۲۷۴۱ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۹/۴۱-۱۱۰/۴۶ ین متغیر بود.



## عوامل تقویت دلار در برابر سایر ارزها

- شکست حزب محافظه کار انگلیس در انتخابات پارلمانی در این کشور و افزایش نااطمینانی در رابطه با خروج این کشور از اتحادیه اروپا، گرایش سرمایه‌گذاران بازار ارز به دلار به ویژه در برابر ارزهای اروپایی را افزایش داد.
- تأکید رئیس بانک مرکزی اروپا بر پایین بودن تورم در منطقه یورو امیدها برای افزایش نرخ بهره تا سپتامبر توسط این بانک را از بین برد. همین موضوع باعث تضعیف یورو در برابر دلار در هفته گذشته بود.



## عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

- افزایش ریسک گریزی در بازارهای مالی تمایل سرمایه‌گذاران به اوراق قرضه را افزایش داد. با کاهش بازدهی اوراق قرضه، دلار در برابر ین ژاپن در هفته گذشته تضعیف شد.

هفته گذشته نوسان پوند انگلیس باعث نگرانی سرمایه‌گذاران و تلاطم بازار ارز شد. پوند تنها در روز پنج‌شنبه بیش از ۲ درصد کاهش ارزش را تجربه کرد و به پایین‌ترین سطح ۶ هفته گذشته در برابر دلار رسید. فارغ از اینکه شکست حزب محافظه‌کار به رهبری نخست‌وزیر حاکم ترزا می در آستانه مذاکرات جدایی انگلیس از اتحادیه اروپا چه تاثیری بر روند مذاکرات و آینده اقتصاد انگلیس و ارزش پوند خواهد داشت آنچه باعث واکنش سریع بازار ارز و به خصوص پوند نسبت به نتیجه انتخابات بود غیر منتظره بودن نتیجه انتخابات بر خلاف نظرسنجی‌ها بود. با اینکه خانم می سعی کرد با اعتماد به نفس از آغاز مذاکرات طی ۱۰ روز آینده خبر دهد اما او به خوبی آگاه است که برای پیشبرد اهداف خود به تایید پارلمانی احتیاج دارد که حزب او دیگر در آن حایز اکثریت نیست. اتحادیه اروپا هم به این موضوع واقف است و تلاش خواهد کرد حداکثر استفاده را در مذاکرات خروج انگلیس از این اتحادیه اروپا از دو دستگی ایجاد شده در انگلیس بنماید.

دلار امریکا که هفته را تحت فشار آغاز کرده بود پایان هفته به خصوص به دلیل تضعیف پوند موفق به جبران فشار اولیه شد و حتی در برابر اکثر ارزها تقویت شد. در بین ارزهای عمده، ارزهای اروپایی در برابر دلار تضعیف شدند و تنها ین ژاپن توانست در هفته گذشته در برابر دلار تقویت شود. افزایش ریسک گریزی و کاهش بازدهی اوراق قرضه امریکا به طور معمول بیش از هر چیزی روی رابطه دلار و ین تاثیر گذار بود و باعث تضعیف دلار در برابر ین شد.

هفته گذشته یورو در برابر دلار تضعیف شد. علاوه بر موضوعات فوق، سخنان دراگی رئیس بانک مرکزی اروپا پس از جلسه سیاست‌گذاری پولی این بانک عامل مضاعفی برای تضعیف یورو در برابر دلار بود. با اینکه بانک مرکزی اروپا پیش‌بینی رشد اقتصادی منطقه یورو را مورد بازنگری صعودی قرار داد اما سخنان دراگی پس از جلسه اینگونه تفسیر شد که بانک مرکزی اروپا همچنان مصمم به ادامه سیاست نرخ بهره بسیار نازل است. این موضوع تضعیف یورو در برابر دلار را به همراه داشت.

ارزهای وابسته به کالا نیز در هفته گذشته در برابر دلار تقویت شدند. اقتصاد کانادا با اینکه هفته چندان خوبی از نظر شاخص‌های اقتصادی را پشت سر نگذاشت با این حال دلار کانادا توانست در پایان هفته و به لطف گزارش اشتغال و بیانیه

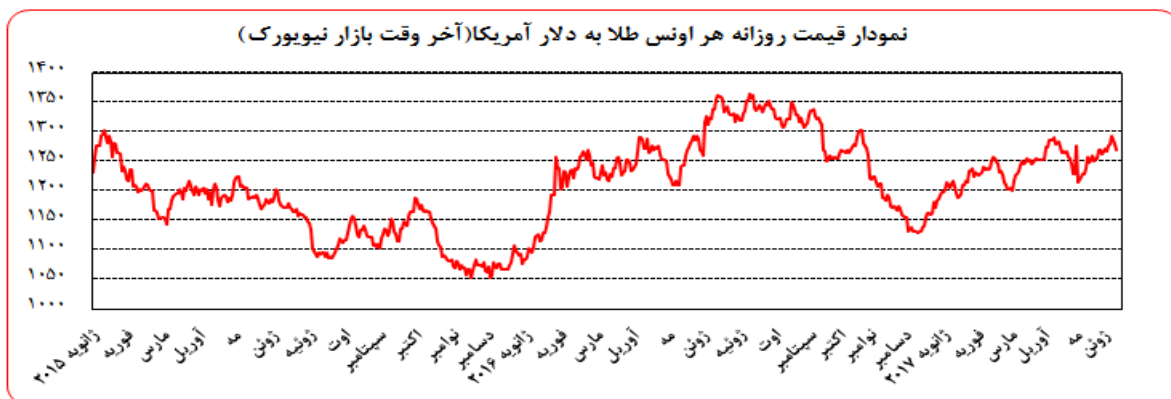


بانک مرکزی این کشور در برابر دلار تقویت شود. دلار استرالیا نیز به بالاترین سطح یک ماهه در برابر دلار دست یافت. علت اصلی تقویت دلار استرالیا در هفته گذشته بالا گرفتن اختلافات اعضای شورای همکاری خلیج فارس با قطر بود. با توجه به رقابت استرالیا با قطر در بازار میعانات گازی، تنش سیاسی ایجاد شده برای قطر به نفع دلار استرالیا تمام شد.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۲۲۸۱۱	۱/۴۱۵۴۴	-	۱/۷۲۸۴۴
یورو		-۰/۳۷۰۷۱	-۰/۲۹۱۷۱	-	-۰/۱۷۵۲۹
پوند		+۰/۲۸۹۹۴	+۰/۴۲۲۸۸	-	+۰/۶۲۰۸۸
فرانک		-۰/۷۲۹۶۰	-۰/۶۶۱۰۰	-	-۰/۴۸۹۰۰
ین		-۰/۰۱۰۹۳	+۰/۰۲۴۸۶	-	+۰/۱۲۹۴۳
درهم امارات		۱/۴۸۸۶۷	۱/۷۰۵۰۰	-	۲/۰۹۸۱۷
یوان مرجع		-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه		۱۲/۹۹۹۱	۱۳/۰۷۸۹	۱۳/۱۱۶۹	۱۳/۱۳۹۰

## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۵۹ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۹۴/۳۴-۱۲۷۷/۹۵ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



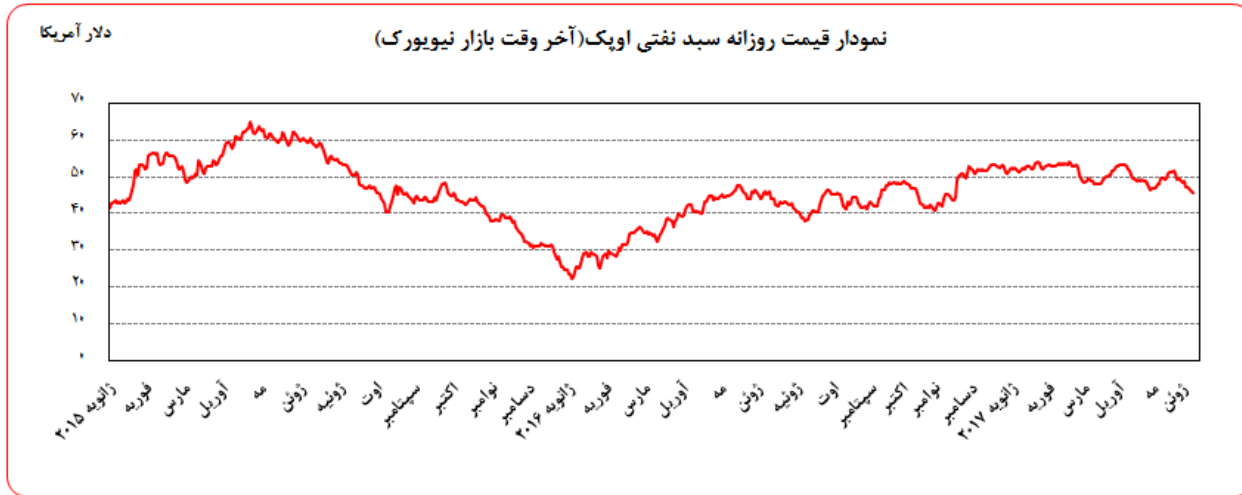
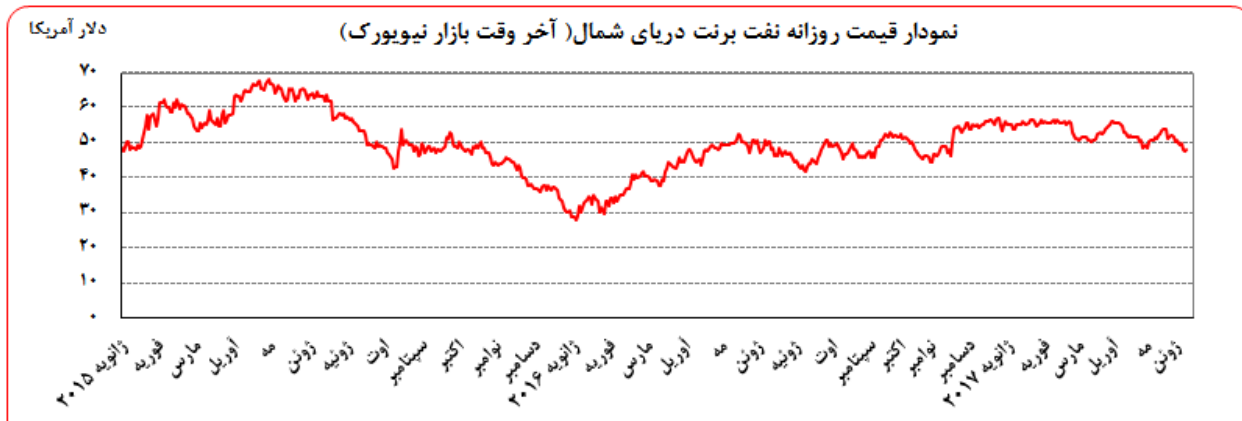
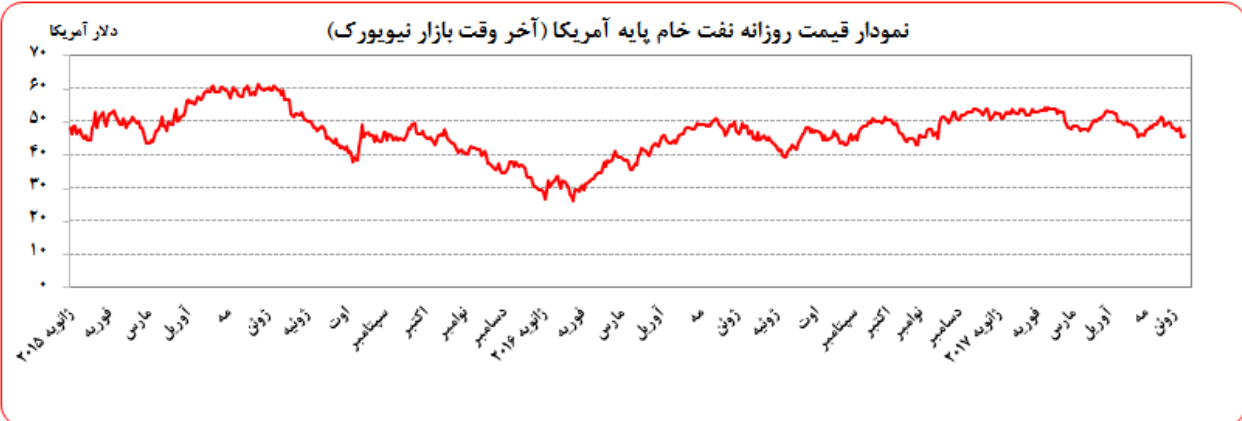


در اوایل هفته گذشته بهای طلا به بالاترین سطح در ۷ ماه گذشته رسید. کاهش ارزش دلار و قطع رابطه عربستان و چند کشور عربی با قطر و بروز تنش‌های جدید سیاسی در منطقه خاورمیانه مهم‌ترین دلایل افزایش بهای طلا بودند. اما در ادامه هفته همراه با افزایش ارزش دلار بهای طلا شروع به کاهش نمود. پیش‌بینی کاهش تورم در منطقه یورو توسط بانک مرکزی اروپا و تاکید بر نبود بحثی در بین اعضای شورای حکام بانک مرکزی اروپا مبنی بر کاهش سیاست‌های پولی انبساطی و عدم موفقیت حزب محافظه‌کار به رهبری خانم ترزا می نخست وزیر فعلی انگلیس در کسب اکثریت کرسی‌های مجلس عوام این کشور سبب افزایش ارزش دلار در مقابل اکثر اسعار معتبر شده و در مقابل طلا با کاهش ارزش رو به رو شد.

### تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۴/۰۰ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۴۸/۱۹-۴۵/۶۴ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۶/۵۶ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۳/۷۴ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۵۰/۱۲-۴۷/۸۷ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۴۸/۷۳ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۴۷/۳۷-۴۵/۷۸ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۶/۷۳ دلار قرار گرفت که در مقایسه با آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۳/۲۵ درصد کاهش یافت.

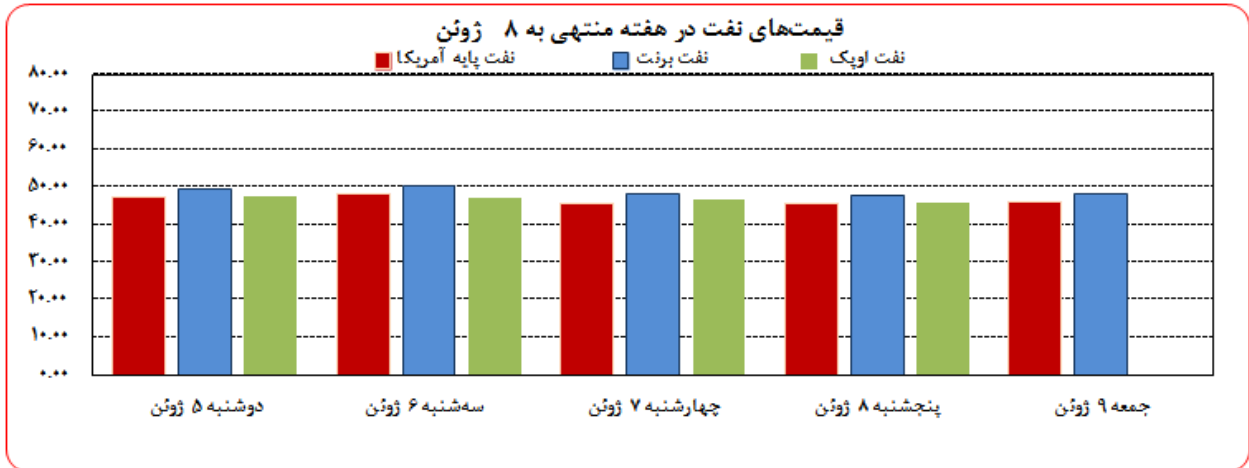
اوایل هفته گذشته ناآرامی‌های سیاسی در منطقه خاورمیانه و اختلافات پیش آمده میان قطر با عربستان سعودی و برخی دیگر از کشورهای عربی و ترس لغو شدن توافق کشورهای اوپک بر سر کاهش تولید نفت سبب کاهش قیمت نفت شد. کاهش تولید نفت لیبی به دلیل مشکلات فنی تا اندازه‌ای از سقوط یکباره قیمت نفت کاست. اما با انتشار آمار غیر منتظره افزایش موجودی ذخایر نفت آمریکا، قیمت نفت روز چهارشنبه ۵ درصد کاهش یافت. با وجود اینکه پیش‌بینی شده بود ذخایر نفت آمریکا در هفته ماقبل ۳/۵ میلیون بشکه کاهش یابد، این ذخایر ۳/۳ میلیون بشکه افزایش یافت. خبر حفر سی‌چاه جدید در سودان جنوبی در سال جاری نیز به این نظریه که تلاش‌های اوپک برای کاهش مازاد عرضه در بازار و کنترل قیمت نفت بی نتیجه است دامن زد و سبب شد به طور کلی قیمت نفت در هفته گذشته ۴ درصد کاهش یابد.







بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالمانع است.



مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)				موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته		Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	
			تولید داخلی	۱/۳	۱/۶	۱،۱۹۸/۲۰	نفت خام
۵۷۳	-۲۴	۹،۳۱۸		۱۱/۴	۳/۳	۵۱۳/۲۰	ذخایر تجاری نفت خام
			خالص واردات	-۱۵/۱	-۱/۷	۶۸۵/۰۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۵۶۸	۱۱۰۲	۷،۷۸۴		۰/۷	۳/۳	۲۴۰/۳۰	بنزین

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 ۱۳۹۶/۰۳/۱۹

۲۰۱۷/۰۶/۰۹

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات		جمعه ۲ ژوئن	دوشنبه ۵ ژوئن	سه شنبه ۶ ژوئن	چهارشنبه ۷ ژوئن	پنجشنبه ۸ ژوئن	جمعه ۹ ژوئن	متوسط هفته
		** نقطه به نقطه	*** هفتگی							
شاخص دلار	۹۷/۰۴۹	-۰/۱۷	۰/۵۷	۹۶/۷۲۵	۹۶/۸۰۹	۹۶/۵۶۷	۹۶/۶۹۸	۹۶/۹۹۰	۹۷/۲۷۳	۹۶/۸۸۲
دلار کانادا	۱/۳۴۸۴	۰/۰۰	-۰/۱۳	۱/۳۴۸۶	۱/۳۴۷۴	۱/۳۴۵۷	۱/۳۵۱۰	۱/۳۵۰۷	۱/۳۴۶۸	۱/۳۴۸۳
ین ژاپن	۱۱۰/۹۳	-۰/۸۳	-۰/۰۷	۱۱۰/۴۱	۱۱۰/۴۶	۱۰۹/۴۱	۱۰۹/۸۲	۱۱۰/۰۱	۱۱۰/۳۳	۱۱۰/۰۱
یورو*	۱/۱۲۱۸	۰/۲۰	-۰/۷۵	۱/۱۲۸۲	۱/۱۲۵۶	۱/۱۲۷۸	۱/۱۲۵۷	۱/۱۲۱۶	۱/۱۱۹۷	۱/۱۲۴۱
فرانک سوئیس	۰/۹۷۰۹	-۰/۵۳	۰/۷۱	۰/۹۶۲۶	۰/۹۶۵۱	۰/۹۶۲۰	۰/۹۶۵۰	۰/۹۶۷۳	۰/۹۶۹۴	۰/۹۶۵۸
لیبره انگلیس*	۱/۲۸۷۳	۰/۱۷	-۱/۱۶	۱/۲۸۹۱	۱/۲۹۰۳	۱/۲۹۱۲	۱/۲۹۶۰	۱/۲۹۵۷	۱/۲۷۴۱	۱/۲۸۹۵
SDR به دلار	۱/۳۸۳۲۵	۰/۱۶	-۰/۰۹	۱/۳۸۳۳۱	۱/۳۸۵۷۲	۱/۳۸۷۵۷	۱/۳۸۵۶۲	۱/۳۸۶۳۴	۱/۳۸۲۱۳	۱/۳۸۵۴۸
طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۶۹/۸۱	۰/۹۱	-۰/۵۹	۱۲۷۷/۷۶	۱۲۷۹/۱۱	۱۲۹۴/۳۴	۱۲۸۵/۱۷	۱۲۷۷/۹۵	۱۲۷۰/۱۷	۱۲۸۱/۳۵
طلای لندن (هراونس)	۱۲۶۷/۱۸	۱/۰۸	-۰/۶۶	۱۲۷۴/۹۵	۱۲۷۹/۹۵	۱۲۹۳/۵۰	۱۲۹۱/۰۰	۱۲۷۳/۱۰	۱۲۶۶/۵۵	۱۲۸۰/۸۲
نفت برنت انگلیس	۵۰/۷۰	-۳/۸۸	-۳/۷۳۹	۵۰/۰۲	۴۹/۴۷	۵۰/۱۲	۴۸/۰۶	۴۷/۸۷	۴۸/۱۵	۴۸/۷۳
نفت پایه آمریکا	۴۸/۵۲	-۴/۰۵	-۴/۰۰	۴۷/۷۴	۴۷/۴۰	۴۸/۱۹	۴۵/۷۲	۴۵/۶۴	۴۵/۸۳	۴۶/۵۶
DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۱۰۹۷	۰/۴۴	۰/۳۱	۲۱۲۰۶	۲۱۱۸۴	۲۱۱۳۶	۲۱۱۷۴	۲۱۱۸۳	۲۱۲۷۲	۲۱۱۹۰
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۹۸۱۰	۱/۰۲	-۰/۸۱۳	۲۰۱۷۷	۲۰۱۷۱	۱۹۹۸۰	۱۹۹۸۵	۱۹۹۰۹	۲۰۰۱۳	۲۰۰۱۲
FTSE-100 (بورس لندن)	۷۵۳۴	-۰/۴۴	-۰/۲۷	۷۵۴۸	۷۵۲۶	۷۵۲۵	۷۴۷۹	۷۴۵۰	۷۵۲۷	۷۵۰۱
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۲۶۶۶	۰/۴۵	-۰/۰۶	۱۲۸۲۳	۱۲۶۶۶	۱۲۶۹۰	۱۲۶۷۲	۱۲۷۱۴	۱۲۸۱۶	۱۲۷۲۳

\* هر واحد به دلار آمریکا

\*\* درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

\*\*\* درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۱۲

دایره اخبار اقتصادی