



خلاصه

در امریکا، صورت جلسه ماه ژوئن فدرال رزرو از وجود اختلاف بین اعضا در رابطه با زمان و سرعت سیاست‌های پولی انقباضی خبر داشت. سفارش کارخانه‌ای در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل کاهش یافت. اما شاخص‌های ISM کارخانه‌ای و غیر کارخانه‌ای ماه ژوئن از بهبود اوضاع نشان داشتند. همچنین اشتغال بخش غیرکشاورزی رشدی بسیار بهتر از انتظار داشت. در منطقه یورو، خرده‌فروشی در ماه مه سال جاری نسبت به ماه گذشته بیش از پیش‌بینی بازار، $0/4$ درصد رشد نشان داد و نرخ بیکاری در ماه مه سال جاری نسبت به ماه قبل، در سطح $9/3$ درصد (پایین‌ترین سطح ۸ سال اخیر) ثابت باقی ماند. در ایتالیا، شاخص مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای از $55/1$ واحد ماه مه به $55/2$ واحد (کمتر از پیش‌بینی بازار) افزایش یافت.

در انگلیس، رشد تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در ماه مه سال جاری نسبت به ماه گذشته، بر خلاف پیش‌بینی بازار به ترتیب $0/1$ و $0/2$ درصد کاهش یافت.

در ژاپن، گزارش تانکان نشان داد که افزایش صادرات و تضعیف ارزش ین سبب بهبود شرایط کسب‌وکارها در فصل دوم 2017 شده است.

در چین، شاخص مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای مؤسسه Caixin در ماه ژوئن سال جاری نسبت به ماه گذشته بیش از پیش‌بینی بازار، به $50/4$ واحد (بیشترین سطح از ماه مارس سال جاری) افزایش یافت.

در بازار ارز هفته گذشته دلار تقویت شد. یورو هم هفته بدی را پشت سر نگذاشت و به جز دلار در برابر سایر ارزهای عمده تقویت شد. گزارش بهتر از انتظار اشتغال امریکا و احتمال افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو تا پایان سال و همچنین تغییر لحن مقامات بانک مرکزی اروپا در مورد سیاست پولی این بانک مهم‌ترین محرک‌های بازار ارز در هفته گذشته بودند.

بهای طلا در هفته گذشته در مقایسه با هفته ما قبل کاهش یافت. افزایش ارزش دلار و بازده اوراق قرضه امریکا در کنار رشد بیش از انتظار اشتغال بخش غیرکشاورزی این کشور، مهم‌ترین دلایل کاهش بهای طلا بوده است.

بهای نفت هفته گذشته کاهش یافت. نگرانی از افزایش تولید نفت توسط اوپک و امریکا و ادامه مزاد عرضه در بازار عامل اصلی کاهش قیمت‌ها بود.



امریکا

صورت جلسه فدرال رزرو

صورت جلسه اواسط ماه ژوئن فدرال رزرو که طی آن نرخ بهره کلیدی ۰/۲۵ واحد درصد افزایش یافت، نشان داد اعضای سیاست‌گذار این بانک در خصوص مسائل اقتصادی و سیاست‌های آتی دچار اختلاف نظر هستند. برخی از اعضا معتقد هستند روند فروش دارایی مالی ترانزنامه بانک مرکزی باید از پایان ماه اوت آغاز شود. اما برخی از اعضا اعتقاد دارند باید تا پایان سال جاری صبر نمود و اوضاع اقتصادی را مورد بررسی بیشتر قرار داد. همچنین برخی از اعضا افت اخیر شاخص‌های اقتصادی را فاقد عمومیت دانسته و آن را موقتی می‌خوانند و برخی دیگر احتمال تداوم ضعف شاخص‌های اقتصادی برای مدت طولانی‌تر را مطرح نموده‌اند. برخی از اعضا کاهش اخیر تورم را دلیلی برای تغییر نظر آنها در سرعت افزایش نرخ بهره کلیدی برشمردند.

بیانیه فدرال رزرو سبب شده تا فعالان بازار نظرات متفاوتی در خصوص زمان بعدی افزایش نرخ بهره ارائه نمایند. برخی معتقدند ماه دسامبر زمان بعدی افزایش نرخ بهره است و برخی دیگر افزایش نوبت سوم نرخ بهره در سال ۲۰۱۷ را منتفی می‌دانند. همچنین برخی زمان آغاز برنامه فروش دارایی‌ها را ماه سپتامبر و برخی دیگر اواخر سال ۲۰۱۷ ذکر می‌نمایند. اما به طور حتم سخنان هفته آینده خانم یلن در کنگره امریکا می‌تواند تصویر روشن‌تری از روند سیاست‌های آتی فدرال رزرو ارائه نماید.

سفارش کارخانه‌ای

سفارش کارخانه‌ای در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل ۰/۸ درصد کاهش یافت. همچنین ارقام مربوط به رشد سفارشات ماه آوریل نیز از ۰/۲- به ۰/۳- درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت. بر اساس گزارش اداره کل آمار امریکا، سفارش کالاهای بادوام و غیر بادوام نیز در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل هر کدام ۰/۸ درصد افت نمودند و کاهش سفارش لوازم الکترونیکی و کامپیوتری نیز به ثبت رسید. هر چند بخش کارخانه‌ای ۱۲ درصد تولید ناخالص داخلی امریکا را ایجاد می‌نماید و افت آن به معنی تاثیر منفی قابل توجه بر رشد اقتصادی این کشور است، اما رشد در سفارشات برخی از اقلام جایی برای امیدواری ایجاد کرده است. سفارش فلزات در ماه مه افزایش داشت. همچنین افزایش قابل توجه در سفارش ماشین‌آلات دورنمای بهتری از آینده ترسیم نمود. در واقع دو قلم آخر ذکر شده از مواد اولیه مورد نیاز در تولید و کالاهای سرمایه‌ای محسوب شده که افزایش سفارش آنها به معنی امید در بین فعالان بنگاه تولیدی نسبت به بهبود وضعیت اقتصادی در ماه‌های آینده است.



شاخص ISM

شاخص ISM کارخانه‌ای از ۵۴/۹ واحد در ماه مه به ۵۷/۸ واحد در ماه ژوئن افزایش یافته که نشان می‌دهد فعالیت‌های کارخانه‌ای در ماه ژوئن با بالاترین سرعت در ۳ سال گذشته افزایش یافته است. اجرای تشکیل دهنده این شاخص از جمله شاخص مربوط به اشتغال این بخش در ماه ژوئن رشد بسیار خوبی داشته و از ۵۳/۵ واحد در ماه مه به ۵۷/۲ واحد در این ماه افزایش یافت. از ماه فوریه تا پایان ماه مه شاخص ISM کارخانه‌ای به طور تقریبی روندی نزولی داشته اما در ماه ژوئن رشد خوبی را تجربه نمود.

در بخش غیرکارخانه‌ای شاخص ISM از ۵۶/۹ واحد در ماه مه به ۵۷/۴ واحد در ماه ژوئن افزایش یافت. هر چند مدیران این بخش از کاهش آهنگ رشد افزایش اشتغال بخش خبر داده‌اند، اما در مقایسه با ماه مه، روند رشد موجودی انبار، سفارشات جدید و سطح فعالیت‌های بخش غیرکارخانه‌ای افزایش محسوسی داشته است. همچنین با وجود اینکه مدیران بخش غیر کارخانه‌ای افت قیمت‌ها در ماه مه را گزارش نموده بودند، اما در ماه ژوئن رشد مثبت قیمت‌ها گزارش شده است. در گزارش‌های قبلی از همین مجموعه به افت سفارشات کالاهای بادوام در ماه‌های آوریل و مه و عدم افزایش تولیدات صنعتی و همچنین کاهش سفارشات کارخانه‌ای در ماه مه اشاره شده بود. شایان ذکر است این ارقام از قبل بر اساس افت شاخص ISM کارخانه‌ای ماه مه مورد پیش‌بینی قرار گرفته بودند. حال در صورتی که سفارشات کالاهای سرمایه‌ای و کارخانه‌ای در ماه ژوئن افزایش یابد، می‌توان امیدوار بود، بهبود ارقام ISM کارخانه‌ای ماه ژوئن به معنی افزایش تولیدات صنعتی در این ماه باشد.

اشتغال

اشتغال غیرکشاورزی در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مه، ۲۲۲ هزار نفر افزایش یافته که فراتر از انتظار بازار بود. این افزایش ۵۱ هزار نفر بیشتر از میانگین افزایش اشتغال غیرکشاورزی در دوازده ماهه ماقبل آن بوده که نشان از رشد مطلوب اشتغال غیرکشاورزی در ماه ژوئن داشت. بیشترین افزایش اشتغال در این ماه در بخش اشتغال دولتی، ساخت و ساز، بهداشت و درمان، آموزش و پرورش و سایر بخش‌های خدماتی روی داده است. اما افزایش اشتغال در بخش کارخانه‌ای اندک بود. در این ماه مشارکت نیروی کار با ۰/۱ واحد درصد افزایش در مقایسه با ماه مه به ۶۲/۸ درصد رسید.

بر اساس ارقام ارائه شده توسط اداره کل نیروی کار امریکا، علی‌رغم افزایش قابل توجه در اشتغال غیرکشاورزی، نرخ بیکاری از ۴/۳ درصد در ماه مه به ۴/۴ درصد در ماه ژوئن افزایش یافته است. به نظر می‌رسد افت اشتغال در بخش کشاورزی موجب افزایش بیکاری در امریکا شده است.



در ماه ژوئن در مقایسه با ماه قبل از آن میانگین دستمزد نیروی کار $0/2$ درصد و در مقایسه با ماه مشابه سال قبل $2/5$ درصد افزایش یافته که این افزایش در سطح میانگین رشد 12 ماه گذشته بوده است. از این رو به نظر می‌رسد فشار دستمزدها در بازار کار به واسطه قرار داشتن نرخ بیکاری در سطح طبیعی، هنوز بالا است. در مجموع گزارش اشتغال ماه ژوئن مطلوب ارزیابی شد تا جایی که هم‌زمان با افزایش ارزش دلار سبب شد تا بازده اوراق قرضه امریکا افزایش یابد. این خبر سبب افزایش احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی این کشور تا پایان سال جاری میلادی شد.

منطقه یورو

پیتر پرایت¹، عضو هیأت مدیره بانک مرکزی اروپا روز سه‌شنبه اظهار داشت: بهبود نرخ تورم «به طور قاطع به نرخ‌های بهره پایین بستگی» دارد. لازم است بانک مرکزی اروپا پیرامون سیاست‌های انبساطی پولی فعلی صبور بوده و در کاهش آن دست نگه دارد. زیرا تورم همچنان کمتر از نرخ هدف بانک مرکزی (2 درصد) می‌باشد. سخنان وی انتظارات در مورد تعدیل سیاست‌های انبساطی که ماریو دراگی در هفته گذشته بدان اشاره نموده را کاهش داد. او معتقد است، افزایش شتاب رشد اقتصادی بازده سرمایه‌گذاری را افزایش داده، شرایط اخذ وام را جذاب‌تر و در واقع شرایط مطلوبی برای اقتصاد فراهم می‌نماید. اما تورم به طور متقاعدکننده‌ای به نرخ هدف نزدیک نشده و انتظارات رشد قیمتی همچنان در سطح پایینی قرار دارد. در مقابل روز پنجشنبه، رئیس بانک مرکزی آلمان با حمایت از کاهش سیاست‌های فعلی بانک مرکزی اروپا گفت: «بانک مرکزی اروپا در حال فاصله گرفتن از سیاست‌های فوق‌انبساطی است. امیدواریم این امر صورت گیرد و بر روی آن کار می‌کنیم. اما نرخ تورم منطقه یورو برای چندین سال پایین بوده و علیرغم تلاش‌های بانک مرکزی انتظار نمی‌رود حداقل تا پایان سال 2019 به نرخ هدف افزایش یابد.» لازم به ذکر است، نشست آتی بانک مرکزی اروپا 20 ژوئیه برگزار خواهد شد.

آمارهای اقتصادی

شاخص مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای از $57/3$ واحد ماه مه به $57/4$ واحد بیش از پیش‌بینی بازار افزایش یافت. این رقم بالاترین سطح رشد 6 سال اخیر بوده و تولید و سفارشات جدید به بالاترین سطح از سال 2011 افزایش یافته است. خرده‌فروشی در ماه مه سال جاری نسبت به ماه قبل از آن بیش از پیش‌بینی بازار، $0/4$ درصد رشد نشان داد. بازار پیش‌بینی می‌نمود، رشد خرده‌فروشی از $0/1$ درصد ماه آوریل به $0/3$ درصد افزایش یابد. افزایش بهای سوخت اتومبیل و محصولات

¹Peter Praet



غیرخوراکی عمده‌ترین عوامل رشد شاخص مذکور ذکر شده‌اند. شایان ذکر است، شاخص خرده‌فروشی در ماه مه نسبت به ماه مشابه سال گذشته، نیز بیش از پیش‌بینی بازار ۲/۶ درصد رشد نموده است.

نرخ بیکاری در ماه مه سال جاری نسبت به ماه قبل، در سطح ۹/۳ درصد (پایین‌ترین سطح ۸ سال اخیر) ثابت باقی ماند. بازار پیش‌بینی می‌نمود، این نرخ به ۹/۲ درصد کاهش یابد. تعداد افراد بیکار در ماه مذکور با ۵ هزار نفر کاهش به ۱۵/۰۳ میلیون رسیده و به دلیل بهبود دورنمای اقتصادی، امیدواری پیرامون روند کاهش در سراسر منطقه رو به افزایش است.

رشد شاخص مدیران خرید مرکب مؤسسه مارکیت و خدمات در ماه ژوئن سال جاری نسبت به ماه گذشته به ترتیب به ۵۶/۳ و ۵۵/۴ واحد کاهش یافت. شایان ذکر است، شاخص‌های مذکور در ماه مه به ترتیب ۵۶/۸ و ۵۶/۳ واحد گزارش شده بود. این امر ناشی از کاهش رشد فعالیت‌های بخش خدمات آلمان و فرانسه در ماه ژوئن بوده، اما با این حال اقتصاد منطقه یورو در دومین فصل سال جاری از بهترین عملکرد برخوردار بوده است. با این وجود، احتمال دارد نااطمینانی‌های سیاسی نظیر مذاکرات برکسیت و انتخابات آلمان در ماه‌های پیش‌رو بر اقتصاد منطقه تأثیر منفی بر جای گذارد.

آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

بر اساس آمار نهایی منتشره، شاخص مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای از ۵۹/۵ واحد ماه مه به ۵۹/۶ واحد در ماه ژوئن سال جاری (بیش از پیش‌بینی بازار) افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها از کاهش رشد شاخص مذکور به ۵۹/۳ واحد حکایت داشت. این رقم قوی‌ترین سطح از آوریل ۲۰۱۱ به شمار می‌رود و افزایش سفارشات جدید مهم‌ترین عامل آن ذکر شده است. شاخص مدیران بخش خدمات از ۵۵/۴ واحد ماه مه به ۵۴ واحد در ماه ژوئن سال جاری کاهش یافت. این رقم کمترین سطح از ژانویه سال جاری بوده و حاکی از آن است که کلیه فعالیت‌ها، کسب و کارهای جدید و استخدام از ضعیف‌ترین نرخ رشد در ماه ژوئن برخوردار بوده‌اند.

از سوی دیگر، تولیدات صنعتی در ماه مه سال جاری نسبت به ماه گذشته، فراتر از پیش‌بینی بازار ۱/۲ درصد رشد نشان داد. پیش‌بینی‌ها از رشد ۰/۳ درصدی آن حکایت داشت و رشد تولید انرژی و کالاهای مصرفی و سرمایه‌ای توسط کارخانجات عامل اصلی تولیدات مذکور ذکر شده است. افزایش فراتر از انتظار تولیدات صنعتی برای پنجمین ماه متوالی، انتظارات پیرامون رشد اقتصادی آلمان در دومین فصل سال را تقویت نموده و به احتمال زیاد شانس پیروزی آنگلا مرکل صدراعظم این کشور را در انتخابات ۲۴ سپتامبر (برای چهارمین دوره صدراعظمی) افزایش خواهد داد.



ایتالیا

شاخص مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای از ۵۵/۱ واحد ماه مه به ۵۵/۲ واحد در ماه ژوئن (کمتر از پیش‌بینی بازار) افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها از رشد شاخص مذکور به ۵۵/۳ واحد حکایت داشت. افزایش سفارشات صادرات منجر به رشد تولید شده و استخدام نیروی کار نیز تقویت شده است. شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۵/۱ واحد ماه مه به ۵۳/۶ واحد (کمترین سطح ۳ ماه اخیر) کاهش یافت. کندی فعالیت‌های کسب و کار به ویژه در هتل و رستوران‌ها عمده‌ترین عامل افت شاخص مذکور ذکر شده است.

حاشیه‌ای بر مشکلات سیستم بانکی ایتالیا

سیاست‌مداران اروپایی در رابطه با کمک مالی ۱۷ میلیارد یورویی اخیر دولتی به دو بانک ایتالیایی نظرات متفاوتی دارند. اکثر آنها معتقدند هر چند این سیاست بهترین سیاست اتخاذ شده نبوده اما توانسته ثبات را به سیستم مالی این کشور بازگرداند. در این بین سیاست‌مداران ایتالیایی از این وضعیت راضی‌تر به نظر می‌رسند. چرا که تا به حال اعتراضی از سوی مالیات‌دهندگان در این خصوص ایجاد نشده و نشان می‌دهد که عموم مردم این کشور حاضر به پرداخت هزینه‌های ایجاد ثبات در سیستم بانکی کشورشان هستند. یکی دیگر از نشانه‌های دیگر تمایل مردم ایتالیا به تزریق پول به سیستم بانکی این کشور، اعطای ۵/۴ میلیارد یورو به بانک مونته دیچی د سینا^۱ که به تازگی بدون بروز مشکل خاصی انجام شده است. در آلمان سیاست‌مداران در صدد برتری جویی نسبت به یکدیگر در انتخابات پیش‌رو با اتخاذ مواضع مختلف در این خصوص هستند. آقای مارکوس فربر^۲ متحد سیاسی آنجلا مرکل صدراعظم کنونی آلمان تزریق پولی به سیستم در حال ورشکستگی بانکی ایتالیا از طریق مالیات‌دهندگان را سیاستی خوب ارزیابی می‌نماید.

در مقابل آقای کارستن اشنايدر^۳ از حزب سوسیال دموکرات هشدار داده؛ سیاست پرداخت هزینه نجات بانک‌ها توسط مالیات‌دهندگان ضمن از بین بردن اتحاد بانکی، سیستم ضمانت سپرده مرسوم را به حاشیه خواهد راند.

هر چند به نظر می‌رسد اختلاف نظر سیاست‌مداران آلمانی تنها به منظور کسب رای در انتخابات پیش‌رو این کشور باشد، اما نباید از نظر دور داشت در غیاب رشد مطلوب اقتصادی، بحران بدهی غیر جاری^۴ ایتالیا مستلزم دخالت دولتی می‌بود. بر این اساس تاکید بر قوانین محافظه‌کارانه اتحادیه اروپا مبنی بر عدم کمک به سیستم بانکی از پول مالیات‌دهندگان و تکیه

¹ Monte Dei Paschi Di Siena

² Markus Ferber

³ Carsten Schneider

⁴ Non-Performing Loans



بر قدرت بخش خصوصی^۱ هر چند ممکن است ایده‌آل‌گرایانه باشد اما به نتیجه مطلوبی منتج نشود. ممکن بود تکیه دولت ایتالیا بر قوانین اتحادیه اروپا مبنی بر عدم اتکا به مالیات‌دهندگان، شرایط ایتالیا را بدتر از وضعیت کنونی می‌نمود. دو دیدگاه در مورد بسته نجات دولت ایتالیا به بانک‌های این کشور و میزان خطر سرایت مشکل بانک‌های کوچک به بانک‌های بزرگ و حتی بازار اوراق قرضه دولت ایتالیا در بین دولت‌مردان ایتالیایی، کمیسیون اروپا و بانک مرکزی اروپا شکل گرفته است.

دیدگاه نخست به این صورت است که کمک به نظام بانکی می‌تواند به خرید زمان برای افزایش رشد اقتصادی و ثبات مالی کمک نماید. دیدگاه دوم به این صورت است که نرخ رشد اقتصادی کنونی این کشور در حدی نبوده که بتواند بحران بدهی غیر جاری ایتالیا را به طور کامل حل نماید. در واقع افزایش رشد اقتصادی درمان نهایی بحران بدهی غیر جاری ایتالیا است. ماه گذشته صندوق بین‌المللی پول پیش‌بینی نرخ رشد اقتصادی ایتالیا را از ۰/۸ به ۱/۳ درصد افزایش داد. اداره کار ایتالیا نیز پیش‌بینی خود از نرخ رشد اقتصادی را از ۱ به ۱/۱ درصد افزایش داده است. همچنین دولت ایتالیا نخواهد توانست مشکل بانک‌های بزرگ این کشور را با سیاست مشابه مورد استفاده برای بانک‌های کوچک مرتفع نماید. تنها افزایش رشد اقتصادی به ۲ تا ۲/۵ درصد می‌تواند این بحران را به طور کامل رفع نماید. همچنین باید در نظر داشت رشد اقتصادی ۱ درصدی در بخش‌هایی بوده که کمترین بدهی را داشته‌اند و بخش‌هایی از قبیل صنعت پوشاک و سرمایه‌یک که بالاترین میزان بدهی غیر جاری را دارند، در رشد به وجود آمده مشارکتی نداشته‌اند.

البته کمک کنونی به نظام بانکی ایتالیا و رشد اقتصادی این کشور به نفع آلمان است. بهبود شرایط نظام بانکی ایتالیا منجر به تسریع اتخاذ سیاست‌های پولی انقباضی از سوی بانک مرکزی اروپا خواهد شد. سیاستی که آلمان با آن موافق است. شایان ذکر است که سیاست بانک مرکزی اروپا در خرید اوراق قرضه در سطح اتحادیه به ضرر صندوق‌های بازنشستگی در آلمان و سایر کشورهای شمالی اتحادیه اروپا شده است. همچنین این سیاست به مانند یارانه برای کشورهای جنوبی بوده که با مشکلات بدهی رو به رو هستند. گفتنی است بانک مرکزی اروپا تا کنون از اتخاذ سیاست‌های انقباضی به سبب ایجاد بی‌ثباتی در اقتصادی کشور مهمی همچون ایتالیا حذر نموده است.

^۱ سهام‌داران و سپرده‌گذاران



انگلستان

نشست سران ۲۰ اقتصاد بزرگ جهان موسوم به G20 با عنوان «رشد جهانی و تجارت» در هامبورگ آلمان برگزار شد. مارک کارنی رئیس بانک مرکزی انگلیس که به عنوان مدیر «هیأت ثبات مالی» مقررات مالی را برای کشورهای عضو گروه ۲۰ هماهنگ می‌نماید روز دوشنبه هشدار داد: «در صورتی که نهادهای تنظیم‌کننده، اصلاحات ضعیف ارائه دهند و نتوانند تغییرات مورد توافق را تکمیل نمایند؛ رشد اقتصادی جهان تضعیف خواهد شد.» سران گروه ۲۰ با انتشار بیانیه‌ای به نشست دو روزه خود پایان دادند. تشدید سازوکارهای گروه اقدام مالی (FATF) و نگرانی از بازگشت تروریست‌ها به کشورهای اروپایی بندهای پایانی بیانیه مذکور بود. لازم به ذکر است اعتراضات مردمی پس از برگزاری نشست مذکور تشدید گردید. اعتراض‌کنندگان معتقدند که این کشورها فقط به دنبال تقویت رشد اقتصادی خود بوده و سیاست‌های آنان در زمینه زیست محیطی، عدالت اجتماعی و حقوق پناهندگان و مهاجران را مورد انتقاد قرار دادند.

آمارهای اقتصادی

بر اساس آمار نهایی منتشره، رشد شاخص مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای و خدمات در ماه ژوئن سال جاری نسبت به ماه قبل، کمتر از پیش‌بینی بازار به ترتیب به ۵۴/۳ و ۵۳/۴ واحد کاهش یافت. کاهش رشد کسب و کار جدید در بازار داخلی و خارجی و افت تولید؛ عمده‌ترین عامل آن ذکر شده‌اند. شایان ذکر است، شاخص تولیدات کارخانه‌ای در ماه گذشته از ۵۶/۷ به ۵۶/۳ واحد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت.

شاخص مدیران خرید ساخت و ساز از ۵۶ واحد ماه مه به ۵۴/۸ واحد (کمتر از پیش‌بینی بازار) کاهش یافت. بازار پیش‌بینی می‌نمود این شاخص به ۵۵ واحد افت نماید. تداوم نااطمینانی‌های سیاسی (نتایج انتخابات و مذاکرات برکسیت) و نگرانی‌ها پیرامون دورنمای اقتصادی انگلیس، میزان سفارشات جدید را کاهش داده و منجر به کاهش رشد شاخص مذکور شده است.





رشد تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در ماه مه سال جاری نسبت به ماه گذشته، بر خلاف پیش‌بینی بازار به ترتیب ۰/۱ و ۰/۲ درصد کاهش یافت. بازار پیش‌بینی می‌نمود تولیدات مذکور به ترتیب ۰/۴ و ۰/۵ درصد رشد نماید. افت تولید خودرو به کمترین سطح از فوریه ۲۰۱۶ و کاهش تولید انرژی ناشی از گرم‌تر شدن هوا؛ مهم‌ترین عوامل کاهش رشد ذکر شده است. لازم به ذکر است کاهش تولید مواد غذایی و آشامیدنی نیز در آن دخیل بوده‌اند.

تحلیل اقتصادی

مؤسسه ملی تحقیقات اقتصادی و اجتماعی انگلیس (NIESR) پیش‌بینی نموده رشد تولید ناخالص داخلی فصل دوم سال جاری نسبت به فصل گذشته، به ۰/۳ درصد برسد. لازم به ذکر است رشد اقتصادی ۰/۲ درصدی برای فصل اول سال ۲۰۱۷، گزارش شده بود. اما این رقم از رشد ۰/۷ درصدی فصل پایانی سال گذشته همچنان کمتر بوده و کندی فعالیت‌های بخش خدمات عامل اصلی آن ذکر شده است. این مؤسسه، رشد تولید ناخالص داخلی برای سال جاری و آتی را به ترتیب ۱/۷ و ۱/۹ درصد برآورد نموده است. از سوی دیگر، بانک مرکزی انگلیس برآورد نموده رشد تولید ناخالص داخلی در فصل دوم سال به ۰/۴ درصد خواهد رسید و در صورت بهبود صادرات و رشد سرمایه‌گذاری در ماه‌های آتی، نرخ‌های بهره را افزایش می‌دهد.

طبق اعلام دفتر آمار ملی انگلیس، کسری تجاری از ۱۰/۶۰ میلیارد پوند ماه آوریل به ۱۱/۸۶ میلیارد پوند در ماه مه افزایش یافت. در ماه مه واردات ۳/۹ درصد رشد نموده در حالی که رشد صادرات فقط ۰/۹ درصد اعلام شده است. این امر منجر به افزایش کسری تجاری شده و دومین افت چشمگیر از سپتامبر ۲۰۱۶ به شمار می‌رود. همان‌گونه که مشاهده می‌گردد اکثر شاخص‌های اقتصادی در هفته اخیر مایوس‌کننده بودند. افت شاخص‌های مدیران خرید، آمار بخش تولید، کسری تجاری و همچنین بروز تنش‌ها پس از نشست کشورهای گروه ۲۰، منجر به تضعیف ارزش پوند در برابر دلار شده و دورنمای اقتصادی انگلیس را وخیم‌تر نموده است. نگرانی‌ها پیرامون مذاکرات اصلی برکسیت که از ۱۰ ژوئیه ۲۰۱۷ آغاز خواهد شد نیز به احتمال زیاد بر سرمایه‌گذاری و آمار تجاری تأثیرگذار بوده و رشد اقتصادی را در ماه‌های آتی تحت فشار قرار خواهد داد.

ژاپن

هفته گذشته بانک مرکزی ژاپن گزارش تانکان را برای فصل دوم سال ۲۰۱۷ منتشر نمود. بر اساس این گزارش، به طور کلی شرایط کسب و کارهای ژاپنی برای سومین فصل متوالی بهبود یافته است هر چند هنوز هم شرایط برای کسب و



کارهای کوچک مطلوب نیست. بهبود شرایط کسب و کارهای بزرگ همچنان متأثر از این ضعیف و افزایش مداوم در حجم صادرات است. شاخص صنایع تولیدی بزرگ از ۱۲ واحد در فصل نخست سال ۲۰۱۷ به ۱۵ واحد در فصل دوم رسید. شاخص صنایع غیر تولیدی بزرگ نیز از ۲۰ واحد در فصل نخست سال ۲۰۱۷ به ۲۳ واحد در فصل دوم ارتقا یافت.

شاخص صنایع تولیدی تانکان که یک شاخص پیش‌نگر برای سود شرکت‌ها به شمار می‌رود، حاکی از آن است که سود شرکت‌ها در فصل دوم سال ۲۰۱۷ به طور قابل توجهی افزایش خواهد یافت که علت اصلی آن کاهش ارزش ین در دوره مذکور عنوان شده است. بر اساس این گزارش انتظار می‌رود سود شرکت‌های ژاپنی در فصل دوم سال ۲۰۱۷ نسبت به فصل مشابه سال قبل ۷۰/۳ درصد افزایش یابد. علی‌رغم پیش‌بینی رشد قابل توجه سود در فصل دوم، آنچه بیشتر خودنمایی می‌کرد افزایش دستمزدها بود. نرخ دستمزدها (حقوق پایه به علاوه اضافه کار) در ماه می سال ۲۰۱۷ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۰/۷ درصد افزایش یافت که بالاترین نرخ رشد در ده سال اخیر است. در همین دوره، نرخ دستمزد پایه (حقوق پایه) ۰/۹ درصد افزایش یافت که بالاترین رشد آن از اکتبر ۱۹۹۷ است. همچنین نرخ دستمزد واقعی پس از تعدیل بر اساس نرخ تورم، در مقیاس سالانه ۰/۱ درصد اعلام شد. هر چند این افزایش بسیار کم به نظر می‌رسد ولی خبر بسیار خوبی برای اقتصاد ژاپن به شمار می‌رود. در سال‌های اخیر با وجود نزدیک بودن بازار کار ژاپن به شرایط اشتغال کامل و بالابودن سود شرکت‌ها، عدم اطمینان شرکت‌ها به ادامه شرایط مطلوب کسب و کار مانع از افزایش دستمزدها توسط آنها شده بود. عدم افزایش دستمزدها نیز مصرف‌کننده بدین ژاپنی را از مصرف بازمی‌داشت. هر چند هنوز برای قضاوت در خصوص روند آتی تغییرات نرخ دستمزد بسیار زود است اما بدون شک افزایش اخیر آن نشانه امیدوارکننده‌ای برای اقتصاد ژاپن به شمار می‌رود.

در هفته ماقبل صحبت‌های آقای دراگی در خصوص کاهش تدریجی سیاست‌های پولی انبساطی سبب افزایش نرخ بازده اوراق قرضه دولتی در اتحادیه اروپا به ویژه اوراق قرضه آلمان شد که روز پنج‌شنبه سرعت بیشتری به خود گرفت. به نحوی که بازده اوراق قرضه مذکور به بالاترین حد خود در ۱۸ ماه اخیر رسید. این امر بر بازار اوراق قرضه دولتی ژاپن نیز تأثیر گذاشت و بانک مرکزی این کشور را وادار نمود برای حمایت از سیاست خود در این بازار یعنی حفظ بازده کوتاه مدت اوراق قرضه دولتی نزدیک به صفر، وارد عمل شود. پس از آنکه بازدهی اوراق قرضه ده ساله این کشور به بالای ۰/۱ درصد رسید بانک مرکزی این کشور پیشنهاد خرید اوراق پنج تا ده ساله به میزان نامحدود را مطرح نمود و هر چند هیچ خریدی صورت نگرفت اما این امر سبب شد تا بازده اوراق مذکور تا سطح ۰/۰۸۵ درصد کاهش یابد.



چین

بر اساس آمار نهایی منتشره، شاخص مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای مؤسسه Caixin در ماه ژوئن سال جاری نسبت به ماه گذشته بیش از پیش‌بینی بازار، به ۵۰/۴ واحد (بیشترین سطح از ماه مارس سال جاری) افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها از رشد شاخص مذکور به ۴۹/۵ واحد حکایت داشت. لازم به ذکر است، این شاخص بر تولید شرکت‌های کوچک و متوسط تمرکز دارد. علیرغم آنکه شرکت‌های مذکور اعلام نموده‌اند تقاضای داخلی و خارجی همچنان ضعیف می‌باشد رشد شاخص مذکور نشان می‌دهد سفارشات جدید و تولید به دلیل بهبود نسبی رشد اقتصادی، افزایش یافته است.

شاخص مدیران خرید بخش خدمات مؤسسه Caixin از ۵۲/۸ واحد ماه مه به ۵۱/۶ واحد در ماه ژوئن سال جاری کاهش یافت. این امر حاکی از آن است که فشار نزولی بر فعالیتهای کسب و کار در ماه ژوئن بازگشته است و کاهش تقاضا عامل اصلی آن ذکر شده است. شایان ذکر است، این شاخص در ماه گذشته پس از ۴ ماه افت متوالی، به طور چشمگیری تقویت شده بود.

کره جنوبی

شاخص بهای مصرف کننده در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مه ۰/۱ درصد کاهش یافت. همچنین تورم مصرف کننده نیز در ماه ژوئن به ۱/۹ درصد رسید که ۰/۱ واحد درصد کمتر از تورم اعلام شده برای ماه مه بود. کاهش تورم در ماه ژوئن به واسطه کاهش بهای برق و آب بوده است. همچنین کاهش توریست‌های چینی به واسطه محدودیت اعمال شده از سوی دولت چین برای سفر به کره جنوبی سبب کاهش قیمت‌های در این بخش شده که در نهایت به کاهش تورم انجامیده است. هر چند تورم هدف بانک مرکزی کره ۲ درصد می‌باشد، انتظار می‌رود این بانک به کاهش جزئی تورم واکنشی نشان ندهد. چرا که به واسطه افزایش نرخ بهره در امریکا، بانک مرکزی کره جنوبی نگران خروج سرمایه از اقتصاد این کشور است. از این رو اقدامی برای کاهش نرخ بهره به منظور افزایش تورم از سوی بانک مرکزی کره جنوبی متصور نمی‌باشد.

روسیه

آقای الکسی کوردین وزیر دارایی سابق روسیه و رییس مرکز مطالعات استراتژیک روسیه گفته است روسیه بدون ارتباط سازنده با غرب نخواهد توانست نرخ بالا اقتصادی را تجربه نماید. وی معتقد است مصرف داخلی توان ایجاد نرخ رشد ۳ تا ۴ درصدی اقتصادی را ندارد. وی عنوان داشته به این منظور روسیه باید محصولات صادراتی خود را تنوع بخشیده و تکیه بر



صادرات نفت و گاز را کاهش دهد. وزیر دارایی سابق روسیه معتقد است این مهم بدون ارتباط با غرب و استفاده از فن‌آوری و سرمایه‌گذاری کشورهای غربی ممکن نخواهد بود. ولادیمیر پوتین از الکسی کوردین خواسته بود در تهیه طرح اقتصادی برای افزایش رشد اقتصادی به ۳ درصد با دولت همکاری نماید.

ترکیه

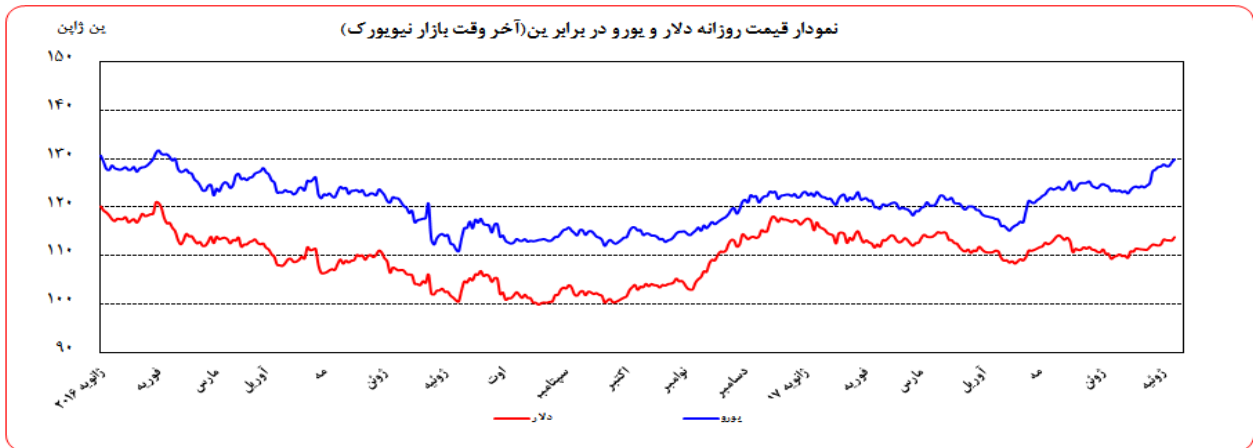
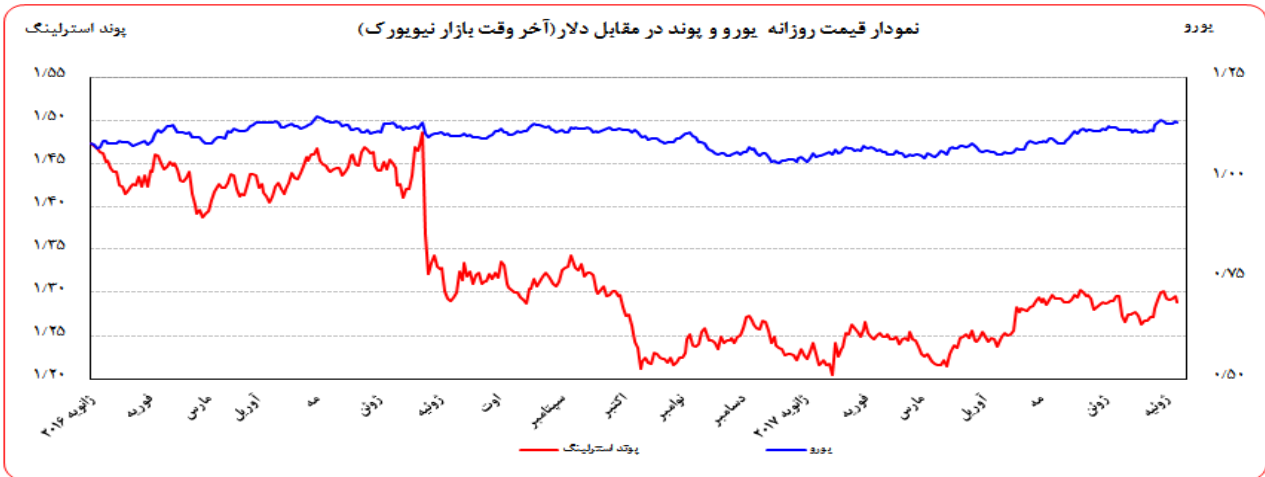
رشد افزایش قیمت‌ها در ترکیه کندتر شده است. در حالی که پیش‌بینی می‌شد شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل از آن ۰/۱۰ درصد افزایش یابد اما کاهش قیمت مواد خوراکی و حمل و نقل باعث شد شاخص قیمت مصرف‌کننده ۰/۲۷ درصد کاهش یابد که خبر خوبی برای اقتصاد ترکیه محسوب می‌شود. پس از ده ماه افزایش متوالی شاخص قیمت مصرف‌کننده این اولین باری است که قیمت‌ها نسبت به ماه قبل کاهش می‌یابد. در مقیاس سالانه نیز هرچند این شاخص ۱۰/۹۰ درصد افزایش یافت اما روند افزایشی آن برای دومین ماه متوالی کندتر شد. رشد شاخص قیمت تولیدکننده نیز در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل کندتر شد و از ۰/۵۲ درصد در ماه قبل به ۰/۰۷ درصد رسید. در مقیاس سالانه نیز این شاخص ۱۴/۸۷ درصد افزایش یافت که کمتر از رشد آن در ماه گذشته بود. کندتر شدن رشد قیمت‌ها در بخش تولیدی، معدن و تأمین آب و همچنین کاهش قیمت برق و گاز عوامل اصلی کاهش رشد تورم تولیدکننده بود که به معنای کاهش بیشتر تورم مصرف‌کننده در ماه‌های آتی است.

تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۱/۳۵ و ۰/۵۹ درصد تقویت گردید. ارزش یورو و پوند روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر دلار آمریکا به ترتیب ۰/۲۱ و ۱/۰۵ درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۴۲۴-۱/۱۳۴۷ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۹۷۰-۱/۲۸۸۷ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۳/۲۲-۱۱۳/۹۱ ین متغیر بود.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالمانع است.



عوامل تقویت دلار در برابر سایر ارزها

- شاخص‌ها و گزارش‌های اقتصادی آمریکا مربوط به ماه ژوئن به ویژه اشتغال در هفته گذشته به اندازه‌ای خوب بود که تحلیل گران بازار ارز را متقاعد ساخت فدرال رزرو حداقل یک بار دیگر تا پایان سال نرخ بهره را افزایش خواهد داد.

عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

- واگرایی سیاست‌های بانک‌های مرکزی عمده با بانک مرکزی آمریکا که در یک سال گذشته زمینه تضعیف ارز آنها را در برابر دلار فراهم ساخته در حال از بین رفتن است. نشانه‌هایی از آمادگی بانک مرکزی اروپا



برای افزایش نرخ بهره مشاهده می‌شود. این موضوع در مورد بانک‌های مرکزی انگلیس و کانادا نیز مشهود است. افزایش نرخ بهره در سایر اقتصادها مانعی برای تقویت دلار امریکا است.

با وجود آشکار شدن نشانه‌هایی توسط بانک‌های مرکزی اروپا، انگلیس و استرالیا برای خروج از سیاست‌های انبساط شدید پولی در هفته ماقبل که زمینه تضعیف دلار در برابر سایر ارزها را فراهم ساخت، اما تحولات هفته گذشته نشان داد امید سرمایه‌گذاران به ادامه افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو از بین نرفته است. گزارش بهتر از انتظار اشتغال غیرکشاورزی ماه ژوئن امریکا، باعث تقویت اعتماد سرمایه‌گذاران بازار ارز و گرفتن موقعیت خرید دلار در برابر سایر ارزها به همین دلیل و به رغم تضعیف شاخص دلار در هفته ماقبل، در هفته گذشته این شاخص توانست با روندی ملایم تقویت شود. شاخص دلار در پایان هفته ۰/۳۲ درصد بالاتر از نقطه شروع خود در ابتدای هفته قرار گرفت. با اینکه نرخ بیکاری امریکا در ماه ژوئن اندکی افزایش یافته بود اما اشتغال غیرکشاورزی که حدود ۸۰ درصد شاغلین در اقتصاد امریکا را پوشش می‌دهد فراتر از انتظار بود و حتی ارقام اشتغال در ماه‌های آوریل و مه نیز با تجدید نظر صعودی همراه شد. شاخص‌های پیش‌نگر بخش خدمات و صنعت نیز بهبود وضعیت اشتغال در ماه ژوئن را تایید می‌کنند.

با اینکه یورو در هفته گذشته در برابر دلار تضعیف شد اما به طور نسبی هفته خوبی برای این ارز بود و در برابر بسیاری از ارزهای عمده تقویت شد. در بین بانک‌های مرکزی که در روزهای اخیر از آماده شدن برای خروج از سیاست‌های انبساط پولی غیر متعارف و افزایش نرخ بهره خبر داده‌اند تنها بانک مرکزی اروپا در هفته گذشته با ارقام اقتصادی سازگار با چنین تصمیمی رو به رو بود. شاخص‌های مربوط به بخش کارخانه‌ای و خدمات مورد بازنگری مثبت قرار گرفت و خرده‌فروشی افزایش یافت. در آلمان هم سفارشات صنعتی و شاخص تولیدات صنعتی افزایش یافت که تضمینی برای بهبود بخش کارخانه‌ای در کل منطقه یورو بود. تحول مهم دیگر در منطقه یورو انتشار صورت جلسه سیاست‌گذاری پولی اخیر بود که نشان داد موضوع کاهش تسهیل مقداری مورد بحث قرار گرفته است. اگرچه در نهایت با این موضوع موافقت نشده، اما اینکه این موضوع به بحث و رای‌گیری گذاشته شده پدیده جدیدی بود که مورد توجه بازار ارز نیز قرار گرفت. برخی اعضای کلیدی بانک مرکزی اروپا از جمله ویدمن رئیس بانک مرکزی آلمان بهبود شرایط اقتصادی و باز شدن فضا برای تغییر سیاست را مورد تایید قرار داده‌اند. به نظر می‌رسد بانک مرکزی اروپا در آستانه تغییر اساسی در سیاست پولی خود باشد و این اظهارات توسط مقامات این بانک تنها برای آماده‌سازی فضای روانی بازارهای مالی صورت می‌گیرد.



در انگلیس شاخص‌های اقتصادی در هفته گذشته چندان مناسب نبود و همین موضوع احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی بانک مرکزی انگلیس و پایان برنامه خرید دارایی‌ها را با تردید رو به رو ساخت. در شرایطی که ۵ نفر از ۸ عضو شورای سیاست پولی بانک مرکزی رضایت خود را برای افزایش نرخ بهره در سال جاری نشان داده‌اند^۱ احتمال افزایش نرخ بهره باعث شد تا پوند در هفته ماقبل رشد سریعی را به ویژه در برابر دلار تجربه کند اما آمار اقتصادی که در هفته گذشته از انگلیس منتشر شد، امید به افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی انگلیس را با تردید رو به رو ساخت. فعالیت‌ها در بخش کارخانه‌ای، خدمات و ساخت و ساز در ماه ژوئن کاهش یافته است. کاهش سطح فعالیت‌ها به همراه افزایش ارزش پوند باعث شده تا کسری تراز تجاری انگلیس در ماه مه افزایش نشان دهد.

دلار کانادا در بین ارزهای عمده بهترین عملکرد را در برابر دلار داشت و به بالاترین سطح ۱۰ ماه گذشته در برابر دلار دست یافت. بهبود اقتصادی در کانادا مشهود است. بازار اشتغال در ماه ژوئن تقویت شده و نرخ بیکاری کاهش یافته است. رشد اقتصادی سه ماهه نخست بازنگری مثبت داشته و ساخت و ساز سیر صعودی را طی می‌نماید. هفته آینده بانک مرکزی کانادا جلسه سیاست‌گذاری پولی خواهد داشت و احتمال افزایش نرخ بهره توسط این بانک وجود دارد. البته تورم پایین و تقویت ارز این کشور همچنان مهم‌ترین نگرانی بانک مرکزی هستند.

با اینکه وضعیت اقتصادی استرالیا در ماه گذشته بهتر از انتظار بود اما دلار این کشور همچنان متأثر از تصمیم اخیر بانک مرکزی استرالیا تحت فشار نزولی است. شایان ذکر است بانک مرکزی در هفته ماقبل در اقدامی نا امیدکننده رای به عدم تغییر (عدم افزایش) نرخ بهره داد.

ارزهای نوظهور مورد بررسی در این گزارش در هفته گذشته در برابر دلار مجبور به عقب نشینی شدند. بیشترین کاهش مربوط به لیر ترکیه بود. دلار در برابر لیر حدود ۲/۷ درصد تقویت شد. کمترین نوسان مثل همیشه مربوط به روپیه هند بود. دلار در برابر روپیه ۰/۱ درصد در هفته گذشته تقویت شد.

^۱ تا پیش از این تنها سه نفر از اعضا موافق چنین کاری بودند.



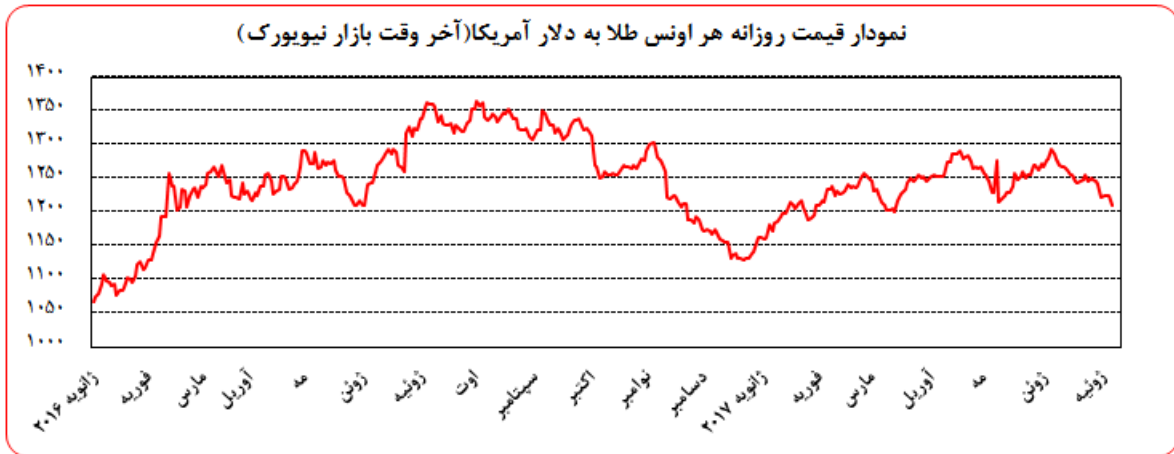
نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۳۰۵۲۲	۱/۴۶۵۴۴	-	۱/۷۵۷۶۱
یورو		-۰/۳۷۵۰۰	-۰/۳۰۷۵۷	-	-۰/۱۸۳۴۳
یوند		۰/۳۹۸۳۸	۰/۴۵۲۰۰	-	۰/۶۵۹۹۴
فرانک		-۰/۷۲۶۴۰	-۰/۶۵۱۴۰	-	-۰/۴۸۸۸۰
ین		-۰/۰۰۱۸۶	۰/۰۱۴۷۱	-	۰/۱۱۶۱۴
درهم امارات		۱/۵۴۵۶۰	۱/۷۵۱۵۰	-	۲/۱۴۵۸۳
یوان مرجع		-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه		۱۳/۰۱۷۶	۱۳/۱۱۶۹	۱۳/۱۱۸۵	۱۳/۱۵۹۰

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۵۴ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۲۴/۴۷-۱۲۰۹/۹۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.

افزایش ارزش دلار، افزایش بازده اوراق قرضه در سطح جهان و رشد بسیار بهتر از انتظار اشتغال غیرکشاورزی امریکا سبب شد تا بهای طلا در خلال هفته گذشته، افت نماید. در برخی از روزهای هفته بازده اوراق قرضه کشورهای نظیر امریکا و آلمان به عنوان کم‌ریسک‌ترین اوراق قرضه دولتی در سطح جهان افزایش یافت. به نظر می‌رسد در هفته گذشته رابطه معکوس بازده اوراق قرضه با ارزش طلا افزایش یافته بود.

البته آزمایش جدید موشک بالستیک کره شمالی با توان حمل کلاهک هسته‌ای و همچنین نشانه‌های وجود اختلاف نظر در خصوص زمان افزایش نرخ بهره کلیدی در بین سیاست‌گذاران فدرال رزرو سبب شد تا بهای طلای جهانی در روز سه‌شنبه و چهارشنبه افزایش یابد. دولت امریکا تایید کرد موشک جدید کره شمالی حتی توان هدف قرار دادن آلاسکا در شمال امریکا را دارد. همچنین انتظار می‌رفت مقابله با قدرت موشکی کره شمالی یکی از محورهای گفتگو در نشست سران کشورهای عضو گروه ۲۰ در پایان هفته گذشته باشد و از این منظر سبب تهییج بازار و افزایش ارزش طلا شد.



پیش‌بینی

در هفته پیش‌رو خانم یلن رییس فدرال رزرو در کنگره آمریکا به ارائه گزارش در خصوص وضعیت اقتصاد این کشور و همچنین سیاست‌های آتی فدرال رزرو خواهد پرداخت. تاکید بر ادامه سیاست‌های انقباضی و افزایش نرخ بهره کلیدی تا پایان سال جاری میلادی از رییس فدرال رزرو، می‌تواند به تضعیف بهای طلا به کمتر از سطح ۱۲۰۰ دلار در هر اونس بیانجامد.

دامنه نوسان	پیش‌بینی طی دوره
نزولی	هفته آتی
۱۱۵۰-۱۳۲۰	یک ماهه
۱۰۰۰-۱۳۰۰	سه ماهه

تحولات بازار نفت

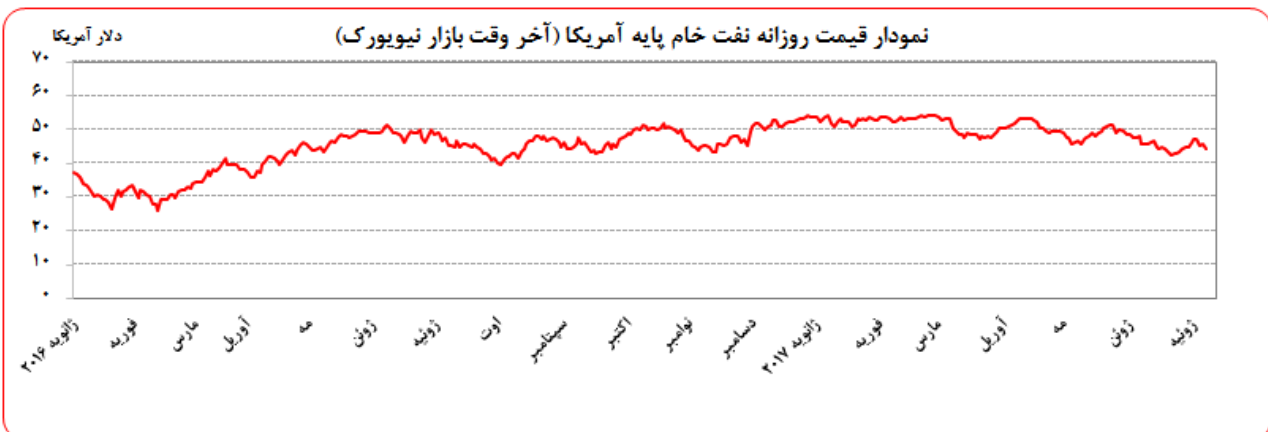
بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۳/۹۳ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۴۷/۰۸-۴۴/۲۳ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۵/۷۹ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۵۲ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه



۴۹/۶۸-۴۶/۷۱ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۴۸/۳۷ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۴۷/۵۷-۴۶/۵۲ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۷/۰۸ دلار قرار گرفت که در مقایسه با آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۹۵ درصد افزایش یافت.

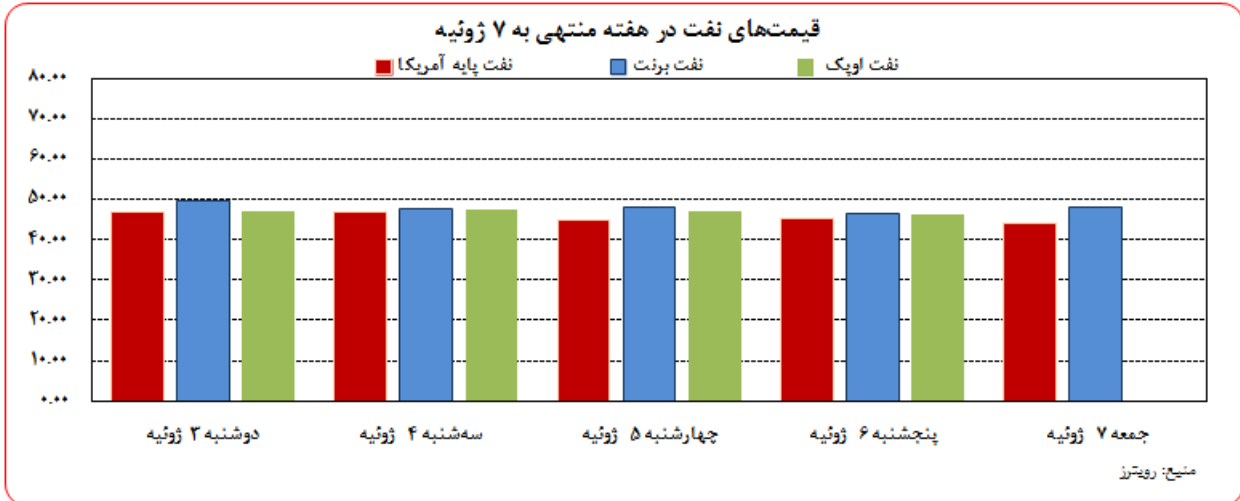
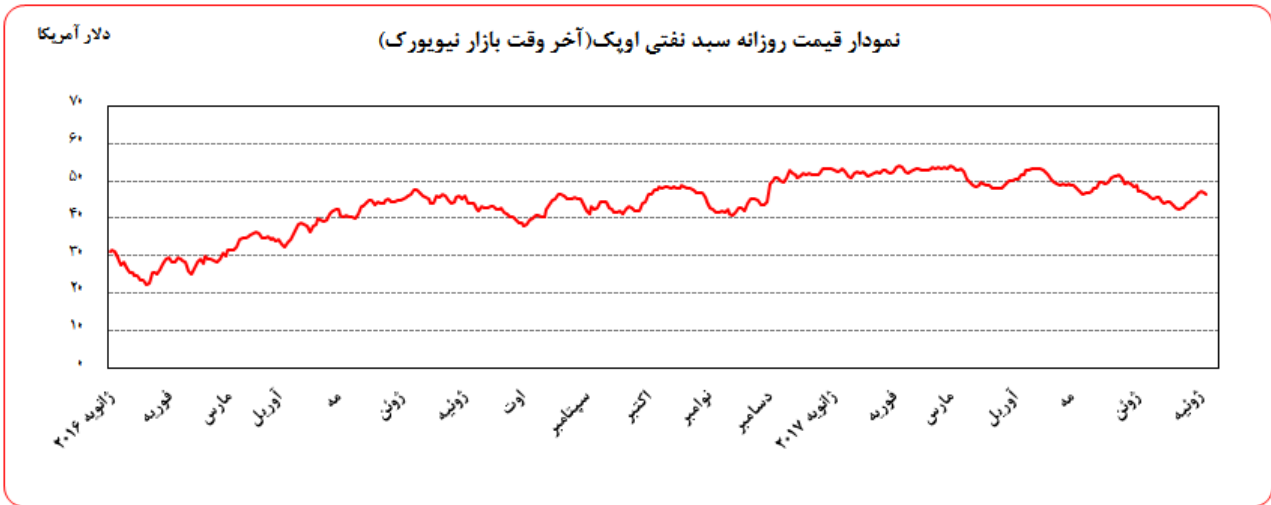
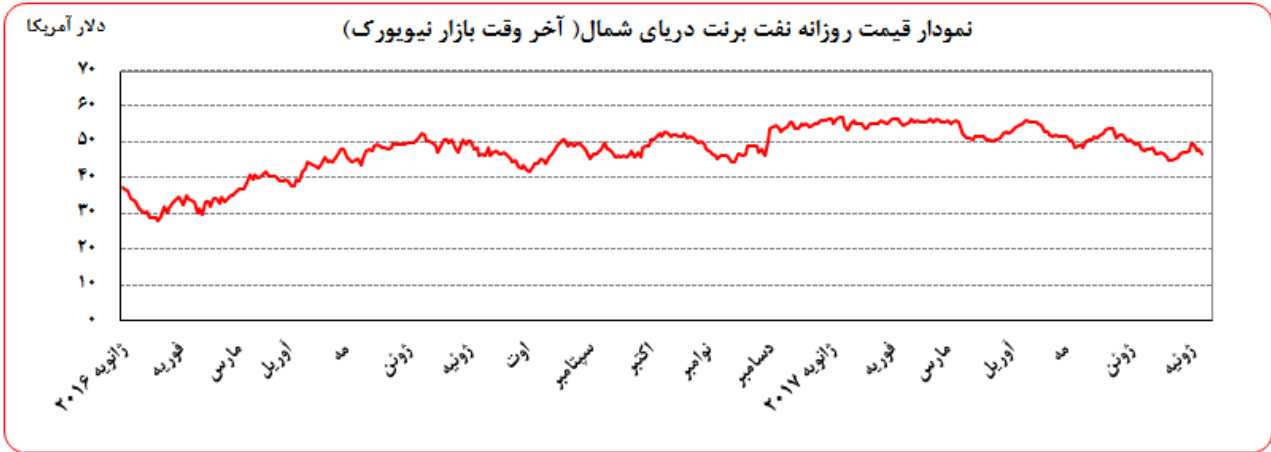
هفته گذشته روند کلی تغییرات قیمتی در بازار نفت نزولی بود. کاهش ۱۰۰ هزار بشکه‌ای تولید نفت امریکا و همچنین کاهش تعداد سکوه‌های نفتی امریکا در هفته ماقبل، سبب شد روز دوشنبه قیمت نفت ۲ درصد افزایش یابد اما این روند ادامه نیافت. صادرات کشورهای عضو اوپک در ماه منتهی به ژوئن برای دومین ماه متوالی افزایش یافت. در این ماه تولید روزانه اوپک به ۲۵/۹۲ میلیون بشکه در روز یعنی ۴۵۰ هزار بشکه بیشتر از تولید روزانه ماه قبل و ۱/۹ میلیون بشکه بیشتر از تولید روزانه سال قبل بود. افزایش صادرات اوپک و تقویت دلار سبب شد که روز چهارشنبه قیمت نفت ۴ درصد افت نماید.

انتشار گزارش EIA مبنی بر کاهش ذخایر نفت امریکا به میزان ۶/۳ میلیون بشکه علی‌رغم کاهش ۲/۳ میلیون بشکه‌ای موردانتظار، سبب شد قیمت‌ها روز پنجشنبه اندکی بهبود یابد اما روز جمعه با انتشار خبر افزایش ۷ عددی تعداد سکوه‌های نفتی امریکا و رسیدن آن به رقم ۷۶۳ عدد (بالاترین سطح از آوریل ۲۰۱۵) سبب شد نگرانی از افزایش تولید امریکا و افزایش صادرات اوپک بر بازار سایه افکند و معامله‌گران کاهش قابل توجه ذخایر نفت این کشور را نادیده بگیرند. روز جمعه قیمت نفت نزدیک به ۳ درصد کاهش یافت.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانگ است.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالمانع 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	
-۳/۹	-۶/۷	۱۱۸۵۰/۰۰				نفت خام
۹/۲	-۶/۳	۵۰۲/۹۰	۹۱۰	۸۱	۹،۳۳۸	تولید داخلی
-۱۳/۱	-۰/۴	۶۸۲/۰۰				ذخایر استراتژیک نفت خام
-۱/۶	-۳/۷	۲۳۷/۳۰	-۷۹۱	-۵۱۴	۶،۹۷۴	خالص واردات
						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 ۱۳۹۶/۰۴/۱۶

۲۰۱۷/۰۷/۰۷

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات						
		جمعه ۳۰ ژوئن	دوشنبه ۳ ژوئیه	سه شنبه ۴ ژوئیه	چهارشنبه ۵ ژوئیه	پنجشنبه ۶ ژوئیه	جمعه ۷ ژوئیه	متوسط هفته
شاخص دلار	۹۵/۹۰۳	۹۵/۷۰۴	۹۶/۲۲۳	۹۶/۲۱۸	۹۶/۲۳۷	۹۶/۸۰۲	۹۶/۳۱۶	۰/۳۲
دلار کانادا	۱/۳۰۹۱	۱/۲۹۶۶	۱/۳۰۰۸	۱/۲۹۳۸	۱/۲۹۵۷	۱/۲۹۸۰	۱/۲۹۵۲	-۱/۰۶
ین ژاپن	۱۱۲/۲۲	۱۱۲/۳۹	۱۱۳/۳۸	۱۱۳/۲۸	۱۱۳/۲۶	۱۱۳/۲۲	۱۱۳/۴۱	۱/۳۵
یورو*	۱/۱۳۵۴	۱/۱۴۲۷	۱/۱۳۶۵	۱/۱۳۴۷	۱/۱۳۵۱	۱/۱۴۲۴	۱/۱۳۷۸	-۰/۲۱
فرانک سوئیس	۰/۹۶۱۳	۰/۹۵۸۲	۰/۹۶۳۶	۰/۹۶۵۵	۰/۹۶۴۰	۰/۹۶۰۴	۰/۹۶۳۵	۰/۵۹
لیبره انگلیس*	۱/۲۸۹۹	۱/۳۰۲۴	۱/۲۹۴۱	۱/۲۹۲۰	۱/۲۹۳۳	۱/۲۹۷۰	۱/۲۹۳۰	-۱/۰۵
SDR به دلار	۱/۳۸۶۴۴	۱/۳۹۱۳۹	۱/۳۸۸۷۸	-	۱/۳۸۵۵۳	۱/۳۸۸۰۷	۱/۳۸۸۸۳	-۰/۱۸
طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۴۶/۰۶	۱۲۴۱/۴۱	۱۲۲۱/۴۲	۱۲۲۳/۶۰	۱۲۲۳/۳۷	۱۲۲۴/۴۷	۱۲۲۰/۵۵	-۲/۰۵
طلای لندن (هر اونس)	۱۲۴۵/۷۱	۱۲۴۲/۲۵	۱۲۲۹/۲۵	۱۲۲۳/۷۵	۱۲۲۰/۳۰	۱۲۲۴/۹۰	۱۲۲۲/۷۷	-۲/۱۴
نفت برنت انگلیس	۴۷/۰۳	۴۷/۹۲	۴۹/۶۸	۴۹/۶۱	۴۷/۷۹	۴۸/۱۱	۴۸/۳۸	-۲/۵۲۵
نفت پایه آمریکا	۴۴/۶۷	۴۶/۰۴	۴۷/۰۷	۴۷/۰۸	۴۷/۱۳	۴۵/۵۲	۴۶/۲۱	-۳/۹۳
DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۱۳۶۲	۲۱۳۵۰	۲۱۴۷۹	-	۲۱۴۷۸	۲۱۳۲۰	۲۱۴۲۳	۰/۳۰
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۲۰۱۵۳	۲۰۰۳۳	۲۰۰۵۶	۲۰۰۳۲	-	-	۲۰۰۰۶	-۰/۷۳
FTSE-100 (بورس لندن)	۷۳۸۶	۷۳۱۳	۷۳۷۷	۷۳۵۷	۷۳۶۸	۷۳۳۷	۷۳۵۸	۰/۵۲
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۲۵۶۶	۱۲۳۲۵	۱۲۴۷۵	۱۲۴۳۷	۱۲۴۵۴	۱۲۳۸۱	۱۲۴۲۷	-۱/۱۱

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۱۶

دایره اخبار اقتصادی



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 ۱۷

هفته منتهی به ۹ ژوئیه ۲۰۱۷

۱۸ تیر ۱۳۹۶





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۱۲

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

- آمریکا
- اروپا
- منطقه یورو
- ایتالیا
- انگلستان
- ژاپن
- چین
- کره جنوبی
- روسیه
- ترکیه

۱۲-۱۶

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۶-۱۷

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