



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 ۱۹

هفته منتهی به ۳۰ ژوئیه ۲۰۱۷

۸ مرداد ۱۳۹۶





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۹

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• ایتالیا

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• کره جنوبی

• روسیه

• ترکیه

۱۰-۱۳

تحولات بازار ارزهای عمده

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



خلاصه

در امریکا، فدرال رزرو ضمن تثبیت نرخ بهره کلیدی، از آغاز زود هنگام برنامه کوچک سازی ترازنامه این بانک خبر داد. سفارش کالاهای بادوام رشد خوبی داشت که از افزایش سفارش هواپیماهای تجاری نشأت می‌گرفت. اقتصاد امریکا در فصل دوم در مقایسه با فصل دوم سال قبل ۲/۶ درصد رشد نمود.

در منطقه یورو، شاخص‌های مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای و مرکب مؤسسه مارکیت در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل به ترتیب به ۵۶/۸ و ۵۵/۸ واحد کاهش یافت.

در ایتالیا، شاخص اعتماد مصرف‌کننده از ۱۰۶/۴ واحد ماه ژوئن به ۱۰۶/۷ واحد در ماه ژوئیه، به طور غیرمنتظره افزایش یافت.

در انگلیس، تولید ناخالص داخلی فصل دوم سال جاری نسبت به فصل گذشته مطابق با پیش‌بینی بازار، ۰/۳ درصد رشد نمود.

در ژاپن، برای اولین بار طی پانزده ماه گذشته مصرف خانوار در ماه ژوئن نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲/۳ درصد افزایش یافت. شاخص خرده‌فروشی نیز در ماه ژوئن نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲/۱ درصد افزایش یافت.

صندوق بین‌المللی پیش‌بینی رشد اقتصادی چین برای سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ را مورد تجدیدنظر صعودی قرار داد. در بازار ارز دلار برای سومین هفته متوالی در برابر ارزهای عمده تضعیف شد. با اینکه شاخص‌های اقتصادی امریکا و جلسه سیاست‌گذاری فدرال رزرو به ضرر دلار نبود، اما به اندازه کافی هم امیدوار کننده نبود که بتواند فعالان بازار ارز را در حفظ موقعیت‌های فزونی دلار متقاعد نماید.

بهای طلا در هفته گذشته در مقایسه با هفته ما قبل افزایش یافت. کاهش بازده اوراق قرضه امریکا در پی انتشار بیانیه فدرال رزرو، انتشار گزارشی در خصوص رشد کمتر از انتظار اقتصاد و شاخص بهای مصرف شخصی در امریکا و کاهش احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو در سال جاری میلادی، مهم‌ترین دلایل افزایش بهای طلا بودند.

بهای نفت هفته گذشته افزایش یافت. تصمیم عربستان برای کاهش صادرات در ماه اوت و کاهش بیش از انتظار ذخایر نفت امریکا بیشترین تأثیر را بر افزایش قیمت نفت داشتند.



امریکا

سیاست پولی

بانک مرکزی امریکا در بیانیه پس از جلسه سیاست‌گذاری و تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۱ تا ۱/۲۵ درصد، اعلام نمود به سیاست افزایش نرخ بهره که از اواخر سال ۲۰۱۵ آغاز نموده، ادامه خواهد داد و فروش دارایی‌های مالی از قبیل اوراق قرضه دولتی و رهنی را به زودی آغاز خواهد نمود. فدرال رزرو عنوان داشت اقتصاد این کشور به رشد ملایم خود ادامه داده و وضعیت بازار کار بسیار مطلوب است. بانک مرکزی امریکا، اعلام داشت تورم و سطح عمومی قیمت‌ها در چند ماه اخیر کاهش یافته که سبب نگرانی اعضای سیاست‌گذار بانک مرکزی نیز شده، اما انتظار می‌رود روند افزایش قیمت‌ها دوباره از سرگرفته شود.

تاکید فدرال رزرو بر روند رشد اقتصادی و روند صعودی رشد قیمت‌ها، سبب شد علاوه بر تقویت دلار، از نگرانی در بازارهای مالی این کشور در خصوص کندی رشد اقتصادی و روند کاهش پیوسته تورم کاسته شده و ریسک‌پذیری در این بازارها به طور موقت افزایش یابد. افزایش بالاتر از انتظار سطح اعتماد مصرف‌کننده از ۱۱۷/۳ واحد در ماه ژوئن به ۱۲۱/۱ واحد در ماه ژوئیه، نشانه‌ای بر احتمال صحت دیدگاه فدرال رزرو در خصوص افت موقتی شاخص‌های مصرفی امریکا در چند ماه گذشته است. سطح این شاخص پس از ماه مارس گذشته، بالاترین رقم اعلام شده در ۱۶ سال اخیر بوده است. در صورت بهبود روند رشد مصرف، می‌توان به افزایش تورم بیشتر امیدوار بود. بهبود در اعتماد مصرفی ماه ژوئیه هم مربوط به بهبود در شرایط کنونی و هم افزایش اعتماد به آینده بوده که در چند ماه گذشته بی‌سابقه بوده است. البته مصرف‌کنندگان معتقد هستند که در ماه ژوئیه در مقایسه با ماه ژوئن یافتن شغل جدید سخت‌تر شده که این امر به واسطه کاهش نرخ بیکاری بوده است. با همه این تفاسیر، تورم حلقه مفقوده فدرال رزرو برای تشدید سیاست‌های پولی انقباضی است و در صورت عدم افزایش تورم پایه و شاخص قیمت مصرف شخصی PCE تا ماه دسامبر، احتمال عدم افزایش بیشتر نرخ بهره در سال ۲۰۱۷ به شدت تقویت شده و این افزایش به سال ۲۰۱۸ موکول خواهد شد.

سفارش کالاهای بادوام

سفارش کالاهای بادوام در ماه ژوئن با رشد بسیار قابل ملاحظه و فراتر از انتظاری در مقایسه با ماه مه، ۶/۵ درصد رشد نمود. بدون در نظر گرفتن سفارش اقلام مربوط به حمل و نقل، سفارش کالاهای بادوام در ماه ژوئن رشد ۰/۲ درصدی داشته است. بر این اساس رشد سفارش کالاهای بادوام در ماه ژوئن مدیون ۲ برابر شدن سفارش هواپیماهای تجاری در



مقایسه با ماه مه است. خبر خوب دیگر، تجدید نظر در رشد سفارش کالاهای بادوام در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل از ۰/۱ به ۰/۶ درصد بود.

در ماه ژوئن همه بخش‌ها به غیر از سفارش اقلام الکترونیک و کامپیوتر رشد محسوسی داشته‌اند. اما افت رشد سطح فعالیت‌های صنعتی که توسط فدرال رزرو نیویورک، فیلادلفیا و کانزاس گزارش شده، بیان می‌دارد که ممکن است روند افزایش سفارش کالاهای بادوام چندان مستمر نبوده و در ماه آینده دوباره سفارشات کالاهای بادوام کاهش یابد. افت ۰/۱ درصدی حمل کالاهای سرمایه‌ای در ماه ژوئن در مقایسه با ماه قبل از آن ۰/۲ به ۰/۷ درصد مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفته که تا حدودی از نگرانی اخیر کاسته است. همچنین افزایش ۰/۴ درصدی موجودی انبار کالاهای بادوام توانسته تاثیر مثبتی بر رشد اقتصادی فصل دوم داشته باشد. در صورتی که این انباشت کالا به واسطه دوراندیشی تولیدکنندگان برای پاسخ‌گویی به تقاضای رو به افزایش آینده بوده و ریشه در رکود نداشته باشد، به طور حتم می‌تواند خبر خوبی برای اقتصاد این کشور باشد.

رشد اقتصادی

اقتصاد امریکا بر اساس تخمین اولیه در سه ماهه دوم در مقایسه با سه ماهه دوم سال گذشته، ۲/۶ درصد رشد نمود. همچنین در این گزارش نرخ رشد اقتصادی فصل نخست از ۱/۴ به ۱/۲ درصد مورد تجدید نظر واقع شد. بر اساس ارقام اعلام شده از سوی اداره کل تحلیل اقتصادی امریکا، مصرف در فصل دوم در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۲/۸ درصد رشد نمود. در حالی که در فصل نخست رشد سالانه مصرف به ۱/۹ درصد رسیده بود. در فصل دوم، نرخ رشد مصرف کالاهای مصرفی بادوام و غیر بادوام به ترتیب ۴/۷ و ۶/۳ درصد بوده است. نرخ رشد سالانه سرمایه‌گذاری و هزینه‌های دولتی نیز به ترتیب از ۱/۲- و ۰/۶- درصد در فصل نخست به ۲ و ۰/۷ درصد در فصل دوم افزایش یافت. ارقام رشد مصرف و سرمایه‌گذاری در فصل دوم مطلوب ارزیابی شده است. افزایش قابل توجه مصرف در فصل دوم در مقایسه با فصل نخست، نشانه‌ای از بالا بودن اعتماد در بین مصرف‌کنندگان این کشور داشت.

اما شاخص بهای مصرف شخصی در سه ماهه دوم در مقایسه با سه ماهه دوم سال قبل تنها ۰/۳ درصد افزایش یافته است در حالی که در فصل قبل نرخ رشد این شاخص ۲/۲ درصد در سال بوده که از کاهش شدید تورم مصرفی در سه ماهه دوم خبر دارد. همچنین شاخص بهای مصرف شخصی پایه در سه ماهه دوم در مقایسه با سه ماهه دوم سال قبل ۰/۹ درصد افزایش یافت. در فصل قبل رشد این شاخص به ۱/۸ درصد در سال رسیده بود.



هر چند نرخ رشد اقتصادی امریکا در فصل دوم مطلوب بوده اما کاهش شاخص بهای مصرف شخصی، احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی تا پایان سال جاری میلادی را به شدت کاهش داده است. به نظر می‌رسد فدرال رزرو در حال حاضر باید به جای رشد اقتصادی و اشتغال بیشتر به فکر افزایش تورم باشد. البته با انتشار شاخص بهای مصرف شخصی ماهانه در هفته آینده با قطعیت بیشتری می‌تواند در خصوص سیاست‌های آتی فدرال رزرو در مورد تغییرات نرخ بهره کلیدی، اظهار نظر کرد.

منطقه یورو

روز دوشنبه، صندوق بین‌المللی پول در گزارش "دورنمای اقتصادی جهان"¹ پیش‌بینی رشد اقتصادی کشورهای بزرگ منطقه یورو از جمله آلمان، فرانسه و ایتالیا را برای سال ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ به ترتیب ۰/۲ و ۰/۱ واحد درصد افزایش داد. این نهاد، پیش‌بینی رشد اقتصادی اسپانیا برای سال‌های مذکور را نیز ۰/۵ و ۰/۳ واحد درصد افزایش داده است. در نهایت، صندوق بین‌المللی پول پیش‌بینی رشد اقتصادی منطقه یورو برای سال جاری و آتی را به ترتیب به ۱/۹ و ۱/۷ درصد افزایش داد که نسبت به پیش‌بینی سه ماهه قبل، ۰/۲ واحد درصد بیشتر می‌باشد. مهمترین دلیل تجدیدنظر صعودی رشد اقتصادی منطقه یورو، تقویت تقاضای داخلی در فصل دوم سال جاری ذکر شده است. این امر منجر به تقویت ارزش یورو در ابتدای هفته گذشته شد.

آمارهای اقتصادی

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، شاخص‌های مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای و مرکب مؤسسه مارکیت در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل به ترتیب از ۵۷/۴ و ۵۶/۳ به ۵۶/۸ و ۵۵/۸ واحد کاهش یافتند. شاخص مدیران خرید بخش خدمات در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل، در سطح ۵۵/۴ واحد ثابت بود. شاخص‌های مذکور نشان می‌دهند با وجود آن که رشد تولید به پایین‌ترین سطح ۶ ماه اخیر کاهش یافته، سفارش صادراتی از رشد منسجمی برخوردار بوده و ایجاد فرصت‌های شغلی برای دومین ماه به بالاترین سطح خود افزایش یافته است.

¹ World Economic Outlook



شاخص وضعیت کسب و کار از ۱/۲ واحد در ماه ژوئن به ۱ واحد در ماه ژوئیه کمتر از پیش‌بینی بازار کاهش یافت. پیش‌بینی‌ها از افت شاخص مذکور به ۱/۱ واحد حکایت داشت. از سوی دیگر، شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل مطابق با پیش‌بینی بازار، به ۲- واحد افت نمود.

آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، شاخص‌های مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای و خدمات در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل به ترتیب به ۵۸/۳ و ۵۳/۵ واحد (کمتر از پیش‌بینی بازار) کاهش یافتند. کاهش رشد تولید و سفارشات جدید عامل اصلی آن ذکر شده است. در بخش خدمات، کسب و کارهای جدید ضعیف‌ترین آهنگ رشد از سپتامبر ۲۰۱۶ را به خود اختصاص داده‌اند.

در مقابل، شاخص پیش‌نگر وضعیت کسب و کار مؤسسه Ifo از ۱۱۵/۲ واحد ماه ژوئن به ۱۱۶ واحد در ماه ژوئیه افزایش یافت. بازار پیش‌بینی می‌نمود شاخص مذکور نسبت به ماه قبل به ۱۱۴/۹ واحد کاهش یابد. این رقم بیشترین سطح ۲۶ سال اخیر بوده و به دلیل بهبود شاخص اعتماد میان تولیدکنندگان، سازندگان بخش مسکن و عمده‌فروشان، مطلوب گزارش شده است.

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، نرخ تورم از ۱/۶ درصد در ماه ژوئن به ۱/۷ درصد در ماه ژوئیه بر خلاف پیش‌بینی بازار افزایش یافت. بازار پیش‌بینی می‌نمود تورم در ماه ژوئیه به ۱/۵ درصد کاهش یابد. در مقیاس ماهانه، شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه ژوئیه نسبت به ماه گذشته، بیش از پیش‌بینی بازار ۰/۴ درصد افزایش یافت. شایان ذکر است، رشد بهای انرژی عمده‌ترین عامل آن ذکر شده است.

تحلیل اقتصادی

کندی رشد شاخص کسب و کار منطقه یورو در ابتدای نیمه دوم سال ۲۰۱۷ همراه با کاهش فشارهای تورمی، ممکن است انتظارات پیرامون کاهش تدریجی تدابیر انگیزشی بانک مرکزی اروپا در پایان سال جاری را به تعویق اندازد. سیاست‌های فوق انبساطی این بانک تا کنون منجر به تحریک رشد اقتصادی شده، اما تورم هنوز کمتر از نرخ هدف‌گذاری شده (۲ درصد) می‌باشد. شاخص مدیران خرید مرکب مؤسسه مارکیت که نماد مناسبی برای روند رشد اقتصادی می‌باشد در ماه اخیر کاهش نشان داد. رشد فعالیت‌های کسب و کار تنها در دو کشور آلمان و فرانسه نسبت به سایر کشورهای منطقه؛ چشمگیر بوده است. با



این وجود، آمار مطلوب رشد اقتصادی سه کشور فرانسه، استرالیا و اسپانیا در فصل دوم سال جاری که روز جمعه منتشر گردید حاکی از آن است که ارقام مقدماتی تولید ناخالص داخلی فصل دوم منطقه یورو در هفته آتی، به احتمال زیاد تقویت خواهد شد. علاوه بر آن، افزایش فراتر از انتظار تورم اسپانیا و آلمان نیز بر تقویت روند فعالیت‌های منطقه دلالت دارد.

ایتالیا

شاخص اعتماد مصرف‌کننده از ۱۰۶/۴ واحد ماه ژوئن به ۱۰۶/۷ واحد در ماه ژوئیه، به طور غیرمنتظره افزایش یافت. بازار پیش‌بینی می‌نمود شاخص مذکور به ۱۰۶/۲ واحد افت نماید. با وجود آنکه بخش خدمات در ماه ژوئیه تضعیف شد، خرده‌فروشی، ساخت و ساز و تولیدات کارخانه‌ای تقویت شدند. از سوی دیگر، شاخص اعتماد کسب و کار در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل بیش از پیش‌بینی بازار به ۱۰۷/۷ واحد افزایش یافت. رشد سفارشات جدید، بهبود انتظارات تولید و افزایش موجودی انبارها عوامل اصلی رشد شاخص مذکور بودند.

انگلستان

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، تولید ناخالص داخلی فصل دوم سال جاری نسبت به فصل گذشته مطابق با پیش‌بینی بازار، ۰/۳ درصد رشد نمود. لازم به ذکر است، رشد تولید ناخالص داخلی برای فصل اول، ۰/۲ درصد گزارش شده بود. این رشد تا حد زیادی مدیون رونق بخش خدمات بود. فعالیت‌های بخش مذکور در فصل دوم نسبت به فصل قبل، ۰/۵ درصد رشد نمود. با آن که تولیدات کارخانه‌ای و ساخت و ساز در فصل دوم از رشد مطلوبی برخوردار نبودند، آمار مثبت خرده‌فروشی و صنعت فیلم‌سازی در رشد تولید ناخالص داخلی مؤثر بودند. در مقیاس سالانه، رشد تولید ناخالص داخلی در فصل دوم سال جاری نسبت به فصل مشابه سال گذشته، ۱/۷ درصد اعلام شد.

نشست سیاستی بانک مرکزی انگلیس هفته آتی برگزار خواهد شد. رشد اندک تولید ناخالص داخلی در فصل دوم احتمال عدم افزایش نرخ‌های بهره را تقویت می‌نماید. انتظار می‌رود رشد اقتصادی انگلیس در سال جاری به واسطه افزایش نرخ تورم، تحت فشار بودن دستمزدها، کاهش قدرت خرید خانوارها و در نهایت افت مصرف خصوصی؛ تضعیف گردد. کنده روند مذاکرات برکسیت نیز تأثیر منفی بر اقتصاد باقی خواهد گذاشت. هفته گذشته صندوق بین‌المللی پول با استناد به نگرانی‌های موجود پیرامون برکسیت پیش‌بینی رشد اقتصادی انگلیس را از ۲ درصد به ۱/۷ درصد کاهش داد. لازم به ذکر است، نتایج مذاکرات برکسیت به طور مستقیم بر دورنمای تولید ناخالص داخلی مؤثر خواهد بود.



ژاپن

در ماه ژوئن خانوارهای ژاپنی روی خوشی به مصرف نشان دادند. در حالی که پیش‌بینی می‌شد مصرف خانوار در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل از آن ۰/۱ درصد کاهش یابد، ۱/۵ درصد افزایش یافت تا روند افزایش مصرف خانوار برای سومین ماه متوالی ادامه یابد. در مقیاس سالانه نیز مصرف ۲/۳ درصد افزایش یافت که اولین رشد آن طی پانزده ماه گذشته به شمار می‌رود. همزمان شاخص خرده‌فروشی نیز در ماه ژوئن نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲/۱ درصد افزایش یافت. شاخص خرده‌فروشی از ابتدای سال جاری روند افزایشی در پیش گرفته و در ماه‌های اخیر نیز این رشد تقویت شده و به بالای دو درصد رسیده که رشد قابل توجهی برای ژاپن به شمار می‌رود. گروه خودرو با ۸/۵ درصد افزایش، گروه منسوجات و البسه با ۵/۱ درصد افزایش و گروه مواد خوراکی و آشامیدنی با ۰/۳ درصد افزایش بیشترین تأثیر را در افزایش شاخص خرده‌فروشی داشتند. با وجود بهبود مصرف و خرده‌فروشی هنوز اطمینان‌چندانی به تداوم روند رشد خرده‌فروشی و مصرف وجود ندارد. چراکه ادامه این روند مستلزم افزایش نرخ دستمزدهاست که بسیار به ندرت و به میزان بسیار کمی اتفاق می‌افتد. نرخ بیکاری از ۳/۱ درصد در ماه مه به ۲/۸ درصد در ماه ژوئن کاهش پیدا کرد که کمترین میزان از نوامبر ۱۹۹۳ است. نسبت فرصت‌های شغلی به تقاضای کار به ۱/۵۱ واحد در ماه ژوئن افزایش یافت. این نسبت نشان می‌دهد به ازای هر تقاضای کار، در حدود یک و نیم فرصت شغلی وجود دارد و بالاترین سطح از فوریه ۱۹۷۴ است. با وجود نزدیکی بازار کار به شرایط اشتغال کامل و افزایش قابل توجه در سود شرکت‌ها به واسطه تقویت صادرات، افزایش قابل توجهی در دستمزدها ایجاد نشده است. اندک افزایش‌های اعمال شده بیشتر مربوط به قراردادهای ساعتی می‌شود که به دلیل موقتی بودن نمی‌تواند اطمینان‌چندانی در مصرف‌کننده ایجاد نموده و وی را به مصرف بیشتر ترغیب کند. به همین دلیل عده‌ای از تحلیل‌گران اقتصادی معتقدند روند افزایشی در مصرف خصوصی موقتی بوده و بیشتر ناشی از کاهش ارزش ین و افزایش توریسم است. عدم تغییر در درآمد خانوارهای ژاپنی باعث می‌شود آنها تصمیمات مصرفی خود را بسیار محتاطانه اتخاذ نمایند و همین امر به نتیجه رسیدن تلاش‌های بانک مرکزی را با دشواری روبه‌رو می‌کند. با وجود اقدامات بانک مرکزی ژاپن در ۴ سال گذشته، تورم به کندی و به سختی افزایش پیدا کرده به نحوی که این بانک هنوز شرایط را برای کاهش سیاست‌های پولی انبساطی مهیا نمی‌بیند. در ماه ژوئن همانطور که پیش‌بینی می‌شد رشد شاخص قیمت مصرف‌کننده (بدون احتساب مواد غذایی) ثابت باقی ماند. این شاخص در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل ۰/۴ درصد رشد داشت. شاخص قیمت مصرف‌کننده در شهر توکیو نسبت به ماه قبل ۰/۲ درصد افزایش یافت که بیشتر از حد انتظار بود و می‌تواند نشان‌دهنده افزایش شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه‌های آتی باشد.



چین

هفته گذشته، صندوق بین‌المللی پول در گزارش "دورنمای اقتصادی جهان" پیش‌بینی رشد اقتصادی جهان را برای سال ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ ثابت باقی گذاشت. اما پیش‌بینی رشد اقتصادی چین برای سال‌های مذکور را مورد تجدیدنظر صعودی قرار داد. بر اساس این گزارش، صندوق انتظار دارد رشد اقتصادی در سال جاری و آتی به ترتیب با ۰/۱ و ۰/۲ واحد درصد افزایش نسبت به پیش‌بینی قبلی ماه آوریل، به ۶/۷ و ۶/۴ درصد افزایش یابد.

این سومین باری است که صندوق پیش‌بینی رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۱۷ را افزایش داده است. شایان ذکر است، صندوق با توجه به رشد قوی اقتصاد چین در فصل اول سال جاری و احتمال کسب پشتوانه مالیاتی در آینده، ارقام رشد اقتصادی این کشور را افزایش داد. بر اساس این گزارش پیش‌بینی می‌گردد، رشد اقتصادی کشورهای نوظهور و در حال توسعه در سال جاری به ۴/۶ درصد برسد که در مقایسه با رقم ماه آوریل ۰/۱ درصد بیشتر است.

کره جنوبی

اقتصاد کره جنوبی در فصل دوم سال جاری میلادی در مقایسه با فصل قبل ۰/۶ درصد رشد نمود که کمتر از رشد ۱/۱ درصدی فصل نخست بود. همچنین اقتصاد این کشور در فصل دوم در مقایسه با فصل دوم سال گذشته ۲/۷ درصد رشد نمود که ۰/۲ واحد درصد کمتر از رشد سالانه فصل نخست بوده است. کاهش سرمایه‌گذاری در بخش ساخت و ساز و همچنین رشد کمتر صادرات در فصل دوم در مقایسه با فصل نخست، مهم‌ترین عامل کاهش رشد این کشور از فصل نخست به فصل دوم بوده است. اما نباید از نظر دور داشت رشد خوب فصل نخست بالاترین نرخ رشد فصلی از فصل سوم سال ۲۰۱۵ بوده است.

با تصویب افزایش ۱۰ میلیارد دلاری بسته حمایتی دولت در پارلمان کره جنوبی برای کمک به افزایش اشتغال این کشور، انتظار می‌رود در شش ماهه دوم سال روند رشد اقتصادی رو به بهبود گذارد. همچنین انتظار می‌رود با عرضه گوشی‌های تلفن هوشمند جدید به بازار در ماه اوت رونق بیشتری در اقتصاد کره مشاهده شود. پیش‌بینی شده نرخ رشد اقتصادی کره در سال ۲۰۱۷ به ۳ درصد در سال برسد. شایان ذکر است در ماه ژوئن تولیدات صنعتی این کشور در مقایسه با ماه قبل ۰/۲ درصد و در مقایسه با ماه مشابه سال قبل ۰/۳ درصد کاهش یافته است. در مقابل بخش خدمات در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مه، ۰/۵ درصد رشد نمود.



روسیه

در هفته گذشته کنگره آمریکا به بهانه دخالت روسیه در انتخابات سال ۲۰۱۶ آمریکا، اقدام به تشدید تحریم‌هایی که از سال ۲۰۱۴ به واسطه مسئله شبه جزیره کریمه علیه این کشور اعمال شده بود، نمود. روسیه که به سبب تحریم‌ها و کاهش بهای نفت و تورم نه چندان اندک تحت فشار است، باید تحریم‌های جدید شامل توقف تجارت آمریکا با برخی از شرکت‌ها و اشخاص روسی و توقیف اموال آنها، محدودیت شدید انجام تبادلات مالی برای شرکت‌های روسی و لغو صادرات برخی کالاها امریکایی که در صنعت نفت و صنایع نظامی مورد استفاده داشته را تحمل نماید. کاخ سفید نیز از آمادگی ترامپ برای امضای مصوبه کنگره خبر داده است.

روسیه تحریم‌های جدید آمریکا را بر خلاف اصول قوانین بین‌الملل دانسته و در گام نخست با کاهش تعداد دیپلمات‌های آمریکایی در روسیه به ۴۵۵ تن، این اقدام کنگره آمریکا را تلافی نمود.

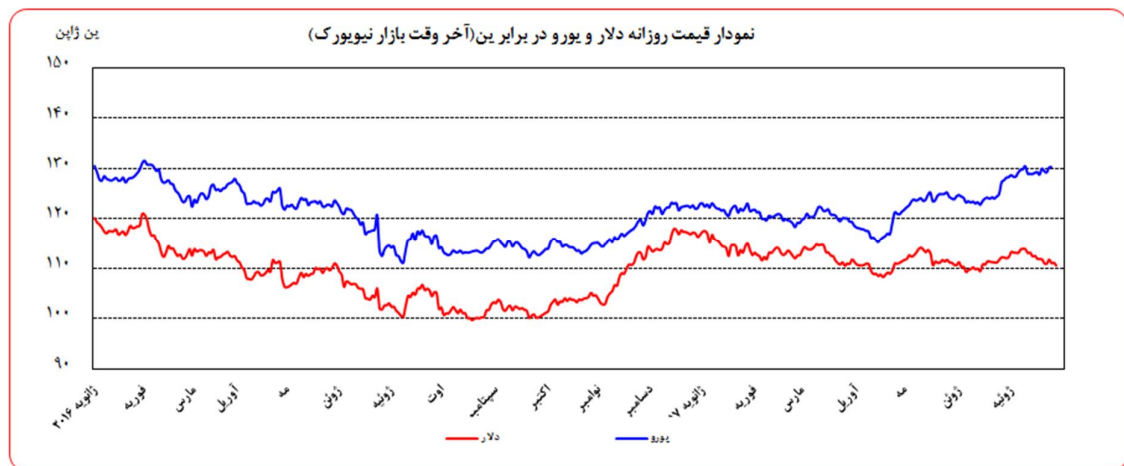
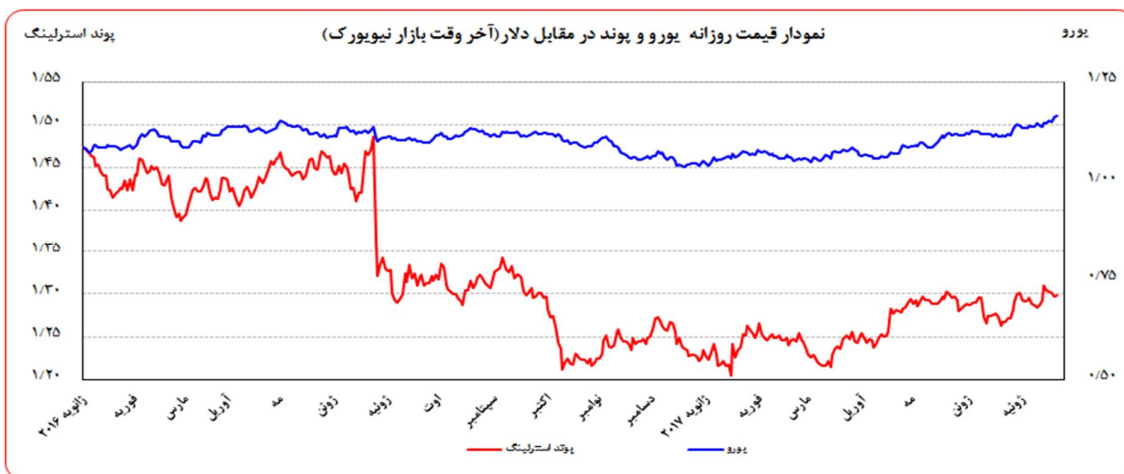
ترکیه

بانک مرکزی ترکیه در نشست هفته گذشته همانطور که پیش‌بینی می‌شد تغییری در نرخ‌های بهره ایجاد ننمود. این بانک در بیانیه خود اعلام نمود که تا زمان بهبود چشم‌انداز تورم اقدامات انقباضی خود را ادامه خواهد داد. سیاست‌های مذکور که پس از تضعیف بی سابقه لیر در برابر دلار و از ماه ژانویه آغاز شده موفق به تثبیت نسبی لیر شده و هزینه تأمین سرمایه را به اندکی زیر ۱۲ درصد تقلیل داده که در مقایسه با نرخ تورم ۱۰/۹ درصدی ماه ژوئن مطلوب به نظر می‌رسد. اما متغیر تورم هنوز فاصله زیادی با نرخ تورم هدف ۵ درصدی بانک مرکزی ترکیه دارد. بانک مرکزی همچنین در بیانیه اخیر تأثیر اقدامات دولت را در کمک به اقتصاد ترکیه مثبت ارزیابی نمود. کودتای ژوئیه سال قبل سبب منفی شدن نرخ رشد اقتصادی ترکیه برای اولین بار از سال ۲۰۰۹ شد. اقدامات دولت شامل معافیت مالیاتی، تسهیل قوانین بانکی و تأسیس صندوق دولتی سبب شد رشد اقتصادی در فصل نخست سال به ۵ درصد برسد. این اقدامات همچنین سبب شد در نیمه اول سال ۲۰۱۷ کسری بودجه به رقم بی سابقه ۲۵/۲ میلیارد لیر برسد. شنیده‌ها حاکی از آن است که دولت به دنبال اقدامات گسترده‌تری در این زمینه است. منابع خبری که نام آنها فاش نشده اعلام نمودند که دولت به دنبال افزایش سقف استقراض در سال ۲۰۱۷ است. بر اساس قانون سقف مجاز استقراض دولت در سال جاری حدود ۴۷/۵ میلیارد لیر است که در نیمه نخست سال جاری این میزان به ۴۶/۵ میلیارد لیر رسیده است. ۲۶/۷ میلیارد لیر استقراض از داخل و ۱۹/۸ میلیارد لیر استقراض خارجی بوده است.



تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین $0/40$ درصد تضعیف و در برابر فرانک سوئیس $2/46$ درصد تقویت شد. ارزش یورو و پوند روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر دلار آمریکا به ترتیب $0/73$ و $1/07$ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده $1/1751-1/1645$ دلار و هر پوند در محدوده $1/3136-1/3026$ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه $111/89-110/69$ ین متغیر بود.





عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

- جلسه سیاست‌گذاری ماه ژوئیه بانک مرکزی آمریکا و بیانیه پس از آن نتوانست معامله گران بازار ارز را از فروش دلار در برابر سایر ارزهای عمده منصرف نماید.
- انتشار شاخص‌های اقتصادی آمریکا از جمله رشد ۲/۶ درصدی تولید ناخالص داخلی در سه ماهه دوم در دوره سالانه نیز نتوانست معامله گران بازار ارز را از فروش دلار در برابر سایر ارزهای عمده منصرف نماید. بازار آتی نرخ وجوه فدرال نشان داد که تنها ۴۰ درصد شانس افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو تا پایان سال وجود دارد.
- شاخص‌های اقتصادی در آلمان بزرگترین اقتصاد یورو رشد داشت و این موضوع به تقویت یورو در برابر دلار کمک کرد.

رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه دوم کمتر از آن بود که پیش بینی می شد. این خبر با اینکه در روز پایانی هفته منتشر شد اما مهمترین نقش را در تضعیف دلار در برابر ارزهای عمده در کل هفته داشت. دلار آمریکا به جز فرانک سوئیس در مقابل سایر ارزهای عمده عقب نشست. بیشترین افت دلار در برابر کرون سوئد بود که در هفته گذشته نزدیک به یک و نیم درصد در برابر آن کاهش یافت. دلار در برابر یورو نیز ۷۵ صدم درصد کاهش هفتگی داشت. عملکرد دلار در برابر ارزهای نوظهور متفاوت بود در حالیکه دلار توانست در برابر راند آفریقای جنوبی، پیروی مکزیکی، وون کره و روبل روسیه تقویت شود اما در برابر لیر ترکیه، روپیه هند و یوآن چین تنزل یافت. در مجموع شاخص دلار برای سومین هفته متوالی تنزل داشت. میزان افت شاخص دلار در هفته گذشته ۵۱ صدم درصد بود.

رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه دوم کمتر از انتظار بود اما نمی‌توان آن را رشد بدی دانست. صحبت‌های خانم یلن پس از نشست کمیته بازار باز فدرال رزرو نیز مثبت بود و با انتظارات بازار مطابقت داشت. اما به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاران برای نشان دادن اقبال به دلار به اخبار مثبت بیشتری نیاز دارند. هفته گذشته در بازار آتی نرخ بهره وجوه فدرال شانس افزایش نرخ بهره کلیدی تا ماه دسامبر تنها ۴۰ درصد بود. این موضوع حاکی از آن است که فعالان بازار اعتقاد چندانی به صحبت‌های مؤکد مقامات فدرال رزرو در خصوص افزایش نرخ بهره ندارند. بانک مرکزی با اعلام این که بازگرداندن ترازنامه به اندازه طبیعی و قابل قبول به زودی عملی خواهد شد، تلاش کرد تا به مدیریت فضای انتظارات در رابطه با خروج از برنامه خرید دارایی‌ها بپردازد.



آنچه در هفته‌های اخیر محرک اصلی تقویت یورو در برابر سایر ارزها بوده، اظهارات مقامات بانک مرکزی اروپا و در رأس آنها دراگی رئیس این بانک در حمایت از پایان بخشیدن به سیاست‌های به شدت انبساطی بوده است. علاوه بر تحولات اقتصادی سایر ارزها، بدون تردید وضعیت اقتصادی یورو در هفته‌های پیش رو در جهت‌گیری معاملات به نفع یا زیان ارز واحد اروپایی بسیار تاثیر گذار خواهد بود.

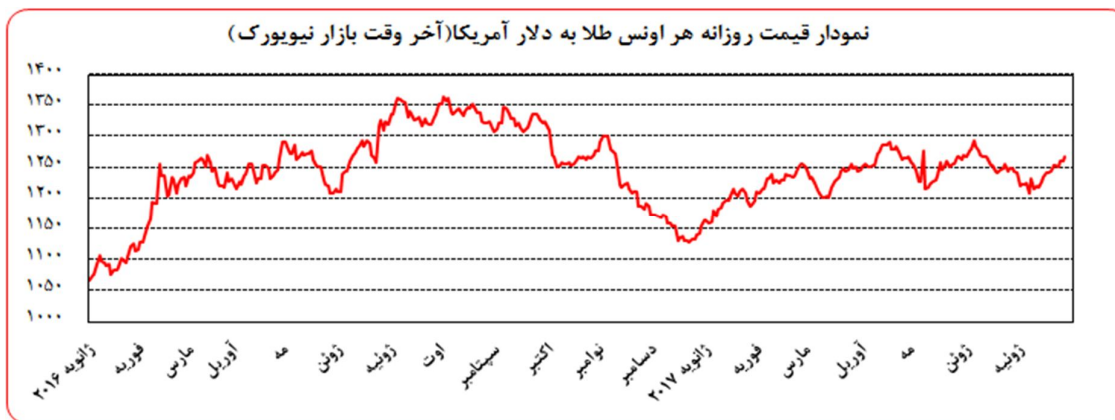
هفته گذشته در انگلیس موضوعی که بتواند برابری پوند با سایر ارزها به خصوص دلار را تحت تاثیر قرار دهد، وجود نداشت. با این حال پوند از فضای ایجاد شده برای دلار استفاده کرد و در برابر آن تقویت شد. مهم‌ترین رویداد تاثیرگذار بر نرخ برابری پوند با سایر ارزها در هفته آینده جلسه بانک مرکزی انگلیس در رابطه با سیاست پولی و نرخ بهره خواهد بود. زمره‌هایی به گوش می‌رسد که دو نفر دیگر از اعضای شورای سیاست پولی به نفع افزایش نرخ بهره رای خواهند داد. اگر این موضوع صحت داشته باشد هفته آینده پوند سطوح جدیدی را در برابر دلار به ثبت خواهد رساند. در حال حاضر سه نفر از اعضای کمیته هشت نفره سیاست پولی بانک مرکزی موافق افزایش نرخ بهره هستند.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۳۱۰۵۶	۱/۴۵۵۰۰	-	۱/۷۳۹۰۰
یورو		-۰/۳۷۷۲۹	-۰/۲۹۹۰۰	-	-۰/۱۸۷۴۳
پوند		۰/۲۸۵۸۸	۰/۴۲۱۱۳	-	۰/۶۲۵۱۹
فرانک		-۰/۷۲۵۶۰	-۰/۶۵۲۰۰	-	-۰/۵۰۰۰۰
ین		-۰/۰۱۳۵۰	۰/۶۴۶۶۰	-	۰/۴۹۷۲۰
درهم امارات		۱/۵۲۲۳۳	۱/۷۵۲۳۳	-	۲/۱۳۲۳۳
یوان مرجع		-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه		۱۳/۰۶۷۶	۱۳/۱۱۸۵	۱۳/۱۸۱۸	۱۳/۲۱۲۹



تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۱۰ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۵۱/۹۰-۱۲۶۸/۸۴ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



در ابتدای هفته با تصحیح قیمتی که در بازار ارز ایجاد شد، ارزش دلار به طور نسبی در مقابل اسعاری همچون یورو تقویت گردید. این روند باعث شد بهای طلای نیز نسبت به سطوح بالای هفته ماقبل فاصله گیرد. در نبود تحولات تاثیرگذار دیگر، این روند تا پایان معاملات روز سه‌شنبه ادامه یافت. در روز چهارشنبه، بعد از انتشار بیانیه فدرال رزرو، بازده اوراق قرضه آمریکا کاهش یافت و تاثیر معکوس بر بازار طلا داشت. در روز جمعه نیز با انتشار گزارشی در خصوص رشد کمتر از انتظار اقتصاد و شاخص بهای مصرف شخصی در آمریکا و کاهش احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو در سال جاری میلادی، طلا به بالاترین سطح از اواسط ماه ژوئن دست یافت. در این روز دلار نیز با کاهش ارزش رو به رو شده که به تقویت بهای طلا کمک نمود.

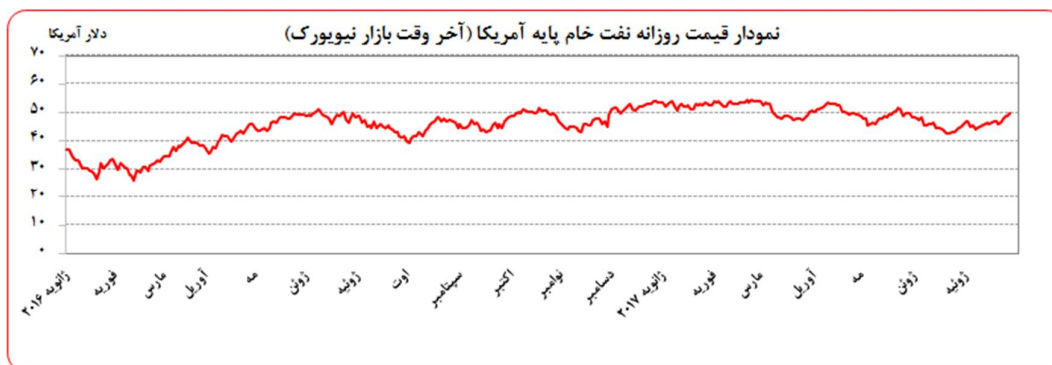
تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۸/۶۱ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۴۶/۳۴-۴۹/۷۱ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۸/۳۵ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه



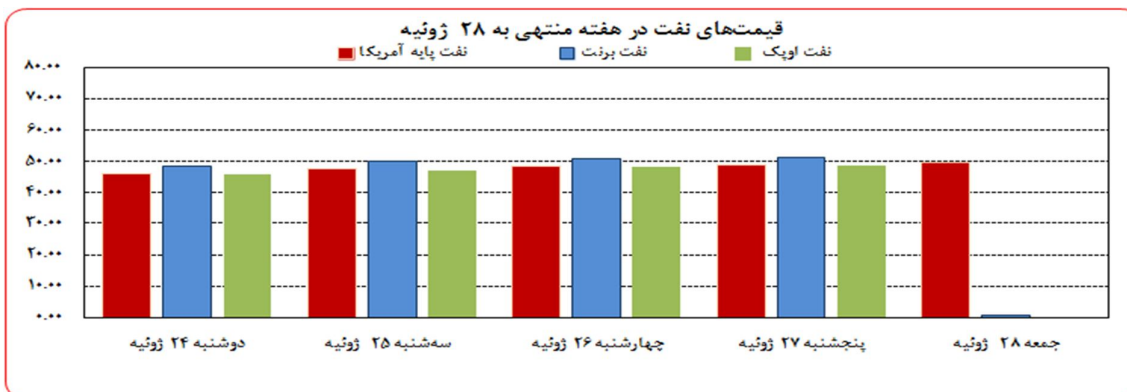
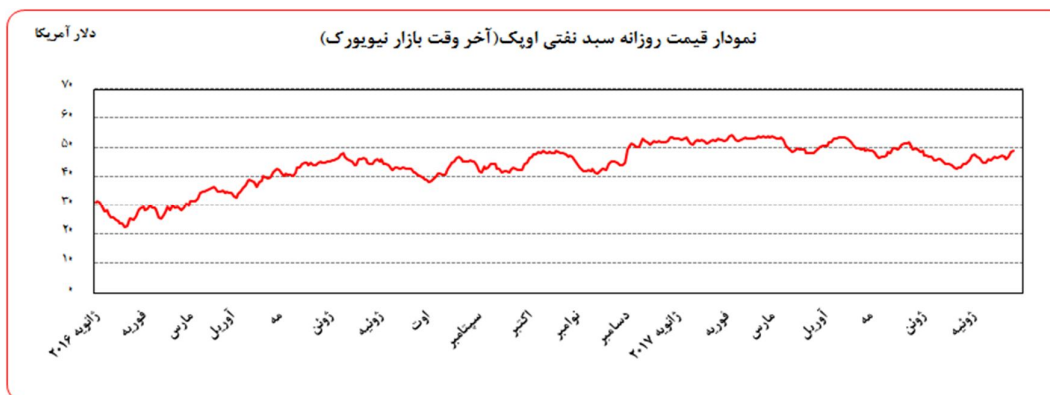
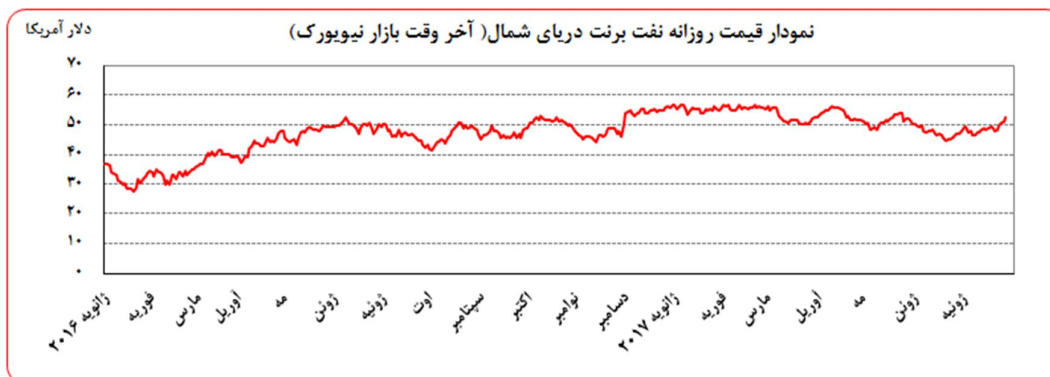
هفته ماقبل آن، ۹/۲۸ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۵۲/۵۲-۴۸/۶۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۵۰/۷۶ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۴۸/۸۸-۴۶/۰۱ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۷/۶۳ دلار قرار گرفت که در مقایسه با آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۴/۰۲ درصد افزایش یافت.

هفته گذشته همه عوامل مؤثر در بازار به نفع قیمت نفت رقم خورد تا قیمت‌ها به بالاترین حد در دو ماه گذشته برسد. روز دوشنبه سران اوپک و روسیه با یکدیگر در سنت پترزبورگ ملاقات نمودند. در این نشست عربستان سعودی اعلام نمود که صادرات خود را در ماه اوت به ۶/۶ میلیون بشکه در روز کاهش خواهد داد. این میزان حدود یک میلیون بشکه در روز کمتر از صادرات این کشور در سال گذشته است. کشور نیجریه نیز که از برنامه کاهش تولید اوپک معاف شده بود، موافقت کرد تولید خود را از ۱/۸ میلیون بشکه در روز افزایش ندهد. از طرف دیگر قیمت پایین نفت به ویژه در ماه‌های مه و ژوئن سبب کندی فعالیت‌های تولیدکنندگان نفت شیل شده است. سه شرکت Hess Corp (HES.N) و Anadarko Petroleum (APC.N) و Whiting Petroleum که در این زمینه فعالیت می‌کنند، اعلام نمودند که هفته آینده برنامه‌های خود را برای کاهش مخارج در سال جاری اعلام خواهند نمود. به علاوه شرکت Anadarko Petroleum با افزایش زیان بیش از حد مورد انتظار در فصل نخست سال جاری، اعلام نمود که با توجه به کاهش قیمت نفت، بودجه سرمایه‌گذاری خود را در سال ۲۰۱۷ به میزان ۳۰۰ میلیون دلار کاهش می‌دهد. آنچه روند افزایشی قیمت‌ها را بیش از پیش تقویت نمود کاهش ذخایر نفت امریکا برای چهارمین هفته متوالی بود. ذخایر نفت امریکا در هفته ماقبل ۷/۲ میلیون بشکه کاهش یافت که بسیار فراتر از کاهش ۲/۶ میلیون بشکه‌ای مورد انتظار بود. در این هفته همچنین تولید نفت نیجریه به دلیل بروز مشکلات فنی کاهش یافت که خود سبب افزایش بیشتر قیمت‌ها شد.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع 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
			-۲۳/۳	-۷/۲	۱,۱۶۲/۳۰
۸۹۵	-۱۹	۹,۴۱۰	-۷/۱	-۷/۲	۴۸۳/۴۰
			-۱۶/۲	۰/۰	۶۷۸/۹۰
-۷۴۶	-۲۵۴	۷,۰۱۴	-۱۱/۳	-۱/۰	۲۳۰/۲۰

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 ۱۳۹۶/۰۵/۰۶

۲۰۱۷/۰۷/۲۸

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات		جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	متوسط هفته	جمعه
		*** هفتگی	** نقطه به نقطه							
شاخص دلار	۹۴/۳۸۷	-۰/۸۵	-۰/۶۴	۹۳/۵۸۳	۹۳/۲۵۹	۹۳/۸۶۴	۹۳/۳۹۶	۹۳/۸۱۱	۹۴/۰۰۶	۹۳/۸۵۸
دلار کانادا	۱/۲۶۱۳	-۰/۹۷	-۰/۸۵	۱/۲۴۹۱	۱/۲۴۳۴	۱/۲۵۵۶	۱/۲۴۴۵	۱/۲۵۱۰	۱/۲۵۱۲	۱/۲۵۴۰
ین ژاپن	۱۱۱/۹۴	-۰/۶۴	-۰/۴۰	۱۱۱/۲۲	۱۱۰/۶۹	۱۱۱/۲۶	۱۱۱/۱۸	۱۱۱/۸۹	۱۱۱/۱۰	۱۱۱/۱۳
یورو*	۱/۱۵۷۰	۱/۰۵	۰/۷۳	۱/۱۶۹۱	۱/۱۷۵۱	۱/۱۶۷۷	۱/۱۷۳۵	۱/۱۶۴۹	۱/۱۶۴۵	۱/۱۶۶۶
فرانک سوئیس	۰/۹۵۴۰	۰/۲۹	۲/۴۶	۰/۹۵۶۷	۰/۹۶۸۹	۰/۹۶۵۰	۰/۹۵۰۹	۰/۹۵۲۵	۰/۹۴۶۴	۰/۹۴۵۶
لیبره انگلیس*	۱/۳۰۱۸	۰/۴۴	۱/۰۷	۱/۳۰۷۶	۱/۳۱۳۶	۱/۳۰۶۶	۱/۳۱۲۲	۱/۳۰۲۶	۱/۳۰۲۹	۱/۲۹۹۷
SDR به دلار	۱/۳۹۷۳۱	۰/۴۷	۰/۲۶	۱/۴۰۳۹۲	۱/۴۰۵۵۴	۱/۴۰۶۰۴	۱/۴۰۲۰۵	۱/۴۰۲۶۴	۱/۴۰۳۳۵	۱/۴۰۱۸۳
طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۴۳/۶۷	۱/۲۸	۱/۱۰	۱۲۵۹/۶۳	۱۲۶۸/۸۴	۱۲۶۰/۸۶	۱۲۶۲/۱۱	۱۲۵۱/۹۰	۱۲۵۴/۴۵	۱۲۵۵/۰۶
طلای لندن (هر اونس)	۱۲۴۰/۸۵	۱/۲۹	۱/۳۱	۱۲۵۶/۸۱	۱۲۶۴/۹۰	۱۲۶۱/۱۰	۱۲۴۸/۱۰	۱۲۵۴/۴۰	۱۲۵۵/۵۵	۱۲۴۸/۵۵
نفت برنت انگلیس	۴۸/۸۶	۳/۸۷	۹/۲۸۰	۵۰/۷۶	۵۲/۵۲	۵۱/۴۹	۵۰/۹۷	۵۰/۲۰	۴۸/۶۰	۴۸/۰۶
نفت پایه آمریکا	۴۶/۴۲	۴/۱۵	۸/۶۱	۴۸/۳۵	۴۹/۷۱	۴۹/۰۴	۴۸/۷۵	۴۷/۸۹	۴۶/۳۴	۴۵/۷۷
DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۱۶۰۷	۰/۴۰	۱/۱۶	۲۱۶۹۳	۲۱۸۳۰	۲۱۷۹۷	۲۱۷۱۱	۲۱۶۱۳	۲۱۵۱۳	۲۱۵۸۰
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۲۰۰۶۶	-۰/۳۱	-۰/۶۹۶	۲۰۰۰۴	۱۹۹۶۰	۲۰۰۸۰	۲۰۰۵۰	۱۹۹۵۵	۱۹۹۷۶	۲۰۱۰۰
FTSE-100 (بورس لندن)	۷۴۳۳	-۰/۲۴	-۱/۱۳	۷۴۱۵	۷۳۶۸	۷۴۴۳	۷۴۵۲	۷۴۳۵	۷۳۷۸	۷۴۵۳
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۲۴۳۱	-۱/۶۱	-۰/۶۳	۱۲۲۳۱	۱۲۱۶۳	۱۲۲۱۲	۱۲۳۰۵	۱۲۲۶۴	۱۲۲۰۹	۱۲۲۴۰

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۱۹

دایره اخبار اقتصادی