



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 ۲۱

هفته منتهی به ۱۳ اوت ۲۰۱۷

۲۲ مرداد ۱۳۹۶





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• اروپا

• منطقه یورو

• ایتالیا

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• کره جنوبی

• روسیه

• ترکیه

۹-۱۲

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۲

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، هر چند در خصوص کوچک سازی ترازنامه در ماه سپتامبر اختلاف نظر چندانی وجود ندارد اما در مورد افزایش نرخ بهره در سال ۲۰۱۷ اختلافات بیشتر است. بهره‌وری نیروی کار رشد بهتر از انتظاری داشته اما تورم رشدی کمتر از میزان مورد پیش‌بینی را تجربه نمود.

در منطقه یورو، شاخص اعتماد سرمایه‌گذار Sentix از ۲۸/۳ واحد ماه ژوئیه سال جاری به ۲۷/۷ واحد در ماه اوت کاهش یافت.

در ایتالیا، تولیدات صنعتی در ماه ژوئن سال جاری نسبت به ماه قبل فراتر از پیش‌بینی بازار، ۱/۱ درصد رشد نمود. در انگلیس، شاخص بهای مسکن در سه ماهه منتهی به ژوئیه سال جاری بیش از پیش‌بینی بازار، ۰/۴ درصد رشد نمود. کاهش نرخ‌های بهره رهنی همراه با کمبود مسکن برای فروش ناشی از محدودیت عرضه، روند نزولی بهای مسکن در ماه‌های گذشته را معکوس نمود.

در ژاپن، پس از سه ماه رشد ثابت ۲/۱ درصدی شاخص قیمت تولیدکننده، این شاخص در ماه ژوئیه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲/۶ درصد افزایش یافت که بیشتر از رشد ۲/۴ درصدی مورد انتظار و بالاترین نرخ رشد از نوامبر ۲۰۱۴ بود. در چین، صادرات و واردات در ماه ژوئیه سال جاری نسبت به ماه مشابه سال گذشته کمتر از پیش‌بینی بازار به ترتیب، ۷/۲ و ۱۱ درصد رشد نمود.

در بازار ارز افزایش تنش بین آمریکا و کره شمالی و خطر جنگ بین این دو کشور باعث شد تا دلار در برابر ین و فرانک تضعیف شود. در مقابل ارزهای نوظهور و وابسته به کالا در برابر دلار تضعیف شدند. یورو با وجود جو ریسک‌گریزی ایجاد شده توانست در برابر دلار تقویت شود.

بهای طلا در هفته گذشته در مقایسه با هفته ما قبل افزایش یافت. تشدید تنش‌های سیاسی بین آمریکا و کره شمالی و کاهش شدید ریسک‌پذیری در بازارهای مالی، مهم‌ترین دلایل افزایش بهای طلا بودند.

بهای نفت هفته گذشته اندکی کاهش یافت. افزایش تولید نفت اوپک و آمریکا، از سرگیری تولید نفت در بزرگترین میدان نفتی لیبی و از مهمترین عوامل کاهش قیمت نفت بودند. هر چند حمله به تأسیسات نفتی نیجریه و کندتر شدن روند افزایش تعداد چاه‌های نفت آمریکا مانع از کاهش قابل توجه قیمت‌ها شد.



امریکا

مقامات فدرال رزرو

آقای چارلز اوانز رییس فدرال رزرو شیکاگو عنوان داشته، ماه سپتامبر زمان بسیار مناسبی برای اعلام شروع برنامه کوچک‌سازی ترازنامه فدرال رزرو خواهد بود. این عضو صاحب رای در کمیته عملیات بازار باز، معتقد می‌باشد، بهتر است این بانک تا ماه دسامبر برای افزایش نرخ بهره کلیدی صبر نموده تا از افزایش تورم به سمت نرخ هدف ۲ درصدی، اطمینان حاصل نماید. آقای اوانز بیان داشته با توجه به اینکه کوچک‌سازی ترازنامه فدرال رزرو به دقت برنامه‌ریزی شده، وی تصور نمی‌نماید تاثیر منفی قابل توجهی بر بازارهای مالی داشته باشد. وی جزء گروهی از اعضای فدرال رزرو است که معتقد به تلاش برای کاهش هر چه بیشتر نرخ بیکاری، در صورت نبود فشارهای تورمی است. اوانز نظر رییس فدرال رزرو را در خصوص موقتی بودن عوامل کاهش دهنده تورم تایید می‌نماید.

آقای کاپلان رییس فدرال رزرو سنت لویس از دیگر اعضای صاحب رای کمیته عملیات بازار باز، معتقد است با توجه به شرایط فعلی اقتصاد امریکا نرخ بهره در حال نزدیک شدن به سطوح طبیعی بوده و باید برای افزایش آن صبر پیشه نمود تا از افزایش تورم به سطح مورد هدف اطمینان حاصل شود. این اظهارات از وجود تردید در بین مقامات فدرال رزرو در خصوص روند تورم خبر دارد. هر چند رییس فدرال رزرو، معاونش آقای دادلی و برخی دیگر از اعضا، کاهش تورم را گذرا می‌دانند اما برخی دیگر از اعضا در این خصوص اطمینان کامل ندارد. تنها ارقام آتی تورم می‌تواند صحت و سقم نظرات رییس فدرال رزرو و برخی از همکارانش را روشن نماید که مستلزم گذشت زمان بیشتری است.

هدف فدرال رزرو از اجرای سیاست پولی رسیدن به حداکثر اشتغال و تثبیت سطح عمومی قیمت است. هر چند با کاهش نرخ بیکاری به ۴/۳ درصد که پایین‌ترین نرخ در ۱۶ سال گذشته می‌باشد، به نظر می‌رسد هدف نخست فدرال رزرو تامین شده اما این بانک در رسیدن به اهداف تورمی خود چندان موفق نبوده است. کاهش بهای انرژی و مواد اولیه در سطح جهان از دلایل کاهش تورم به زیر نرخ هدف بانک مرکزی امریکا است.

بهره‌وری نیروی کار

بهره‌وری نیروی کار در فصل دوم ۲۰۱۷ در مقایسه با فصل نخست، ۰/۹ درصد افزایش یافته که بالاترین درصد رشد فصلی در سال ۲۰۱۷ محسوب می‌شود. در فصل قبل بهره‌وری نیروی کار در مقایسه با فصل ما قبل آن ۰/۱ درصد افزایش یافته بود. بر این اساس، هزینه نیروی کار در فصل دوم در مقایسه با فصل نخست ۰/۶ درصد افزایش یافته که بسیار کمتر از رشد ۵/۴ درصدی آن در فصل نخست است. هر چند افزایش بهره‌وری نیروی کار در فصل دوم در مقایسه با فصل



نخست رشد خوبی داشته اما در مقایسه با میانگین رشد سال قبل چندان خارق‌العاده به نظر نمی‌رسد. برای دستیابی به نرخ‌های بالاتر رشد اقتصادی، به افزایش بیشتر بهره‌وری نیروی کار در مقایسه با ارقام اخیر نیاز می‌باشد. شایان ذکر است، بر اساس تخمین اولیه اقتصاد آمریکا در فصل دوم ۲۰۱۷، رشد ۲/۴ درصدی داشته است.

تورم

شاخص بهای کالاهای مصرفی در ماه ژوئیه در مقایسه با ماه ژوئن، ۰/۱ درصد رشد نمود. تورم مصرفی نیز در ماه ژوئیه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۱/۷ درصد رشد کرده که تنها ۰/۱ واحد درصد کمتر از رقم مورد پیش‌بینی بوده است. بعد از اینکه تورم در ماه ژوئن به پایین‌ترین سطح از اکتبر ۲۰۱۶^۱ کاهش یافته بود، در ماه ژوئیه دوباره افزایش یافت. در ماه ژوئیه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل از آن تورم پایه (بدون در نظر گرفتن بهای مواد غذایی و انرژی) ۱/۷ درصد افزایش یافته که برابر با تورم ماه ژوئن بوده است. در ماه ژوئیه در مقایسه با ماه قبل از آن بیشترین درصد افزایش قیمت مربوط به خدمات درمانی و بیشترین کاهش در مورد انرژی روی داده است.

با توجه به افزایش اندک تورم در ماه ژوئیه در مقایسه با تورم ماه ژوئن و همچنین عدم ثبت سطوح پیش‌بینی شده، در این مقطع زمانی به طور قطعی نمی‌توان گفت که فدرال رزرو تا ماه دسامبر نسبت به افزایش نرخ بهره کلیدی اقدام خواهد نمود یا خیر. چرا که طبق بیانیه‌های اخیر فدرال رزرو، تورم هنوز پایین‌تر از نرخ مورد هدف است. البته در صورت ادامه روند افزایشی تورم در ماه‌های باقی مانده تا پایان سال میلادی، می‌توان پیش‌بینی دقیق‌تری از تصمیمات سیاستی فدرال رزرو ارائه نمود.

منطقه یورو

تقویت یورو در ماه‌های اخیر به صنایع صادراتی منطقه آسیب وارد نموده و خوش‌بینی‌ها پیرامون رشد اقتصادی منطقه یورو را کاهش داده است. به طوری که شاخص اعتماد سرمایه‌گذار Sentix^۲ از ۲۸/۳ واحد ماه ژوئیه سال جاری به ۲۷/۷ واحد در ماه اوت کاهش یافت. لازم به ذکر است ارزش یورو در برابر دلار طی سال جاری به دلیل رشد مطلوب اقتصادی و اظهارات ماریو دراگی مبنی بر احتمال کاهش تدریجی برنامه خرید اوراق قرضه در ماه‌های آتی، حدود ۱۲ درصد تقویت شده است.

^۱ تورم در ماه ژوئن ۶/۱ درصد اعلام شده بود.

^۲ - دورنمای اقتصادی منطقه یورو برای ۶ ماه آتی را نشان می‌دهد.



تولیدات صنعتی آلمان در ماه ژوئن نسبت به ماه گذشته بیش از پیش‌بینی بازار، ۱/۱ درصد کاهش نشان داد. این اولین افت از دسامبر ۲۰۱۶ بوده و کاهش تولید کالاهای سرمایه‌ای، واسطه‌ای و مصرفی عامل اصلی آن می‌باشد.

علاوه بر ریسک‌های اندک برون‌مرزی، آلمان با مشکلاتی در داخل نیز مواجه است. مشکلات اخیر به وجود آمده در صنعت ماشین‌آلات که یکی از صنایع کلیدی این کشور بوده و یک پنجم از کل صادرات را تشکیل می‌دهد؛ در نهایت به اقتصاد آسیب وارد می‌سازد. لازم به ذکر است هفته گذشته، خودروسازی آلمان به تباری و تشکیل کارتل در این صنعت طی دو دهه گذشته و به ویژه هماهنگی‌های احتمالی در تخلفات مربوط به رسوایی دیزلی و نصب نرم‌افزارهای تقلبی اعلام آلاینده‌گی؛ متهم گردید.

صادرات آلمان در ماه ژوئن سال جاری نسبت به ماه گذشته پس از ۵ ماه رشد متوالی، ۲/۸ درصد کاهش نشان داد. این رقم بیشترین افت از اوت ۲۰۱۵ بود. از سوی دیگر واردات نیز با کاهش ۴/۵ درصدی (بیشترین افت از ژانویه ۲۰۰۹) مواجه شد. بدین ترتیب مازاد تجاری بیش از پیش‌بینی بازار از ۲۰/۳ میلیارد یورو ماه مه به ۲۱/۲ میلیارد یورو در ماه ژوئن افزایش یافت.

ایتالیا

تولیدات صنعتی در ماه ژوئن سال جاری نسبت به ماه قبل فراتر از پیش‌بینی بازار، ۱/۱ درصد رشد نمود. افزایش بهای انرژی و تولید بخش حمل و نقل عمده‌ترین عامل آن بوده و بازار پیش‌بینی می‌نمود تولیدات مذکور فقط ۰/۲ درصد افزایش نشان دهد. در مقیاس سالانه، تولیدات صنعتی در ماه ژوئن ۵/۳ درصد رشد داشت. آمار بهتر از انتظار تولیدات صنعتی در ماه مذکور حاکی از بهبود وضعیت اقتصادی بوده و به احتمال زیاد آمار رشد تولید ناخالص داخلی در فصل دوم سال جاری را تقویت خواهد نمود. پیش‌بینی می‌گردد رشد مذکور همانند فصل اول سال جاری ۰/۴ درصد حفظ شود. شایان ذکر است آمار تولید ناخالص داخلی هفته آتی (۱۶ اوت) منتشر خواهد شد. نرخ بیکاری در نیمه اول سال جاری، ۰/۷ درصد افت نموده و رشد بخش خدمات نیز به بالاترین سطح یک دهه اخیر افزایش یافته است. ۳ بانک بزرگ ایتالیا از ورشکستگی نجات یافته و نگرانی‌ها پیرامون بخش بانکداری از بین رفته است. صندوق بین‌المللی پول اعلام نمود: «انتظار می‌رود رشد اقتصادی ایتالیا (سومین اقتصاد بزرگ منطقه یورو) تداوم یابد اما ریسک‌های چشمگیری پیش‌روی آن قرار دارد. پیش‌بینی می‌گردد رشد اقتصادی ایتالیا برای سال جاری ۱/۳ درصد و برای سال‌های ۲۰۱۸ تا ۲۰۲۰، ۱ درصد باشد.»



انگلستان

اخبار برکسیت در هفته گذشته حاکی از آن بود که انگلیس با پرداخت ۴۰ میلیارد یورو به عنوان هزینه خروج از اتحادیه اروپا اعلام آمادگی کرده است. مقامات دولت انگلیس به این نتیجه رسیده‌اند که این پیشنهاد می‌تواند مذاکرات برکسیت را از بن‌بست کنونی خارج کند. با این حال انگلیس زمانی این هزینه را می‌پردازد که اتحادیه اروپا هم‌زمان با برگزاری مذاکرات برکسیت، بحث پیرامون همکاری‌های تجاری آتی را آغاز کند.

مذاکره‌کنندگان انگلیسی اطمینان دارند که اتحادیه اروپا تحت هیچ شرایطی حاضر نیست تا پیش از روشن شدن وضعیت حقوق شهروندان اروپایی ساکن انگلیس، وضعیت مرزی ایرلند در پسا برکسیت و هزینه خروج این کشور از اتحادیه اروپا؛ در مورد همکاری‌های تجاری گفت‌وگو نماید. به همین دلیل طرحی را پیشنهاد کردند که بر اساس آن انگلیس طی سه سال پس از خروج از اتحادیه اروپا سالانه ۱۰ میلیارد یورو به این نهاد اروپایی پرداخت کند و مابقی آن به موازات مذاکرات تجاری پرداخت گردد. لازم به ذکر است خالص صورت‌حساب اتحادیه اروپا برای خروج انگلیس ۶۰ میلیارد یورو برآورد شده است. اما پس از انتشار این خبر، سخنگوی نخست‌وزیر انگلیس ضمن رد تمایل این کشور برای پرداخت هزینه ۴۰ میلیارد یورو اعلام کرد این رقم «گمانه‌زنی و غیرواقعی» است. با این حال انگلیس کمتر از ۲ سال فرصت دارد تا در مورد مفاد قرارداد برکسیت مذاکره نموده و باید تا اواخر مارس ۲۰۱۹ از اتحادیه اروپا خارج شود. اما با توجه به روند کند مذاکرات و تزلزل جایگاه سیاسی ترزا می نخست‌وزیر این کشور این امر بعید به نظر می‌رسد. در حال حاضر ۶۱ درصد از مردم انگلیس از عملکرد ترازمی در مذاکرات برکسیت ناراضی هستند. کارشناسان معتقدند انگلیس به زمان بیشتری برای مذاکره نیاز داشته و باید آن را از اتحادیه مطالبه نماید.

دور سوم مذاکرات برکسیت قرار است ۲۸ ماه اوت در بروکسل برگزار شود و این در حالی است که مذاکره‌کنندگان انگلیسی نسبت به پیشرفت این دور از گفت‌وگوها بدبین هستند. مذاکرات ماه گذشته میان اتحادیه اروپا و انگلیس، در حالی به پایان رسید که دو طرف بر سر نیمی از موضوعات با یکدیگر اختلاف نظر داشتند.

آمارهای اقتصادی

شاخص بهای مسکن در سه ماهه منتهی به ژوئیه سال جاری بیش از پیش‌بینی بازار، ۰/۴ درصد رشد نمود. بازار پیش‌بینی می‌کرد بهای مسکن در دوره مذکور فقط ۰/۲ درصد رشد نماید. شایان ذکر است، این شاخص در سه ماهه منتهی



به ماه ژوئن، ۰/۹ درصد افت نموده بود. اما کاهش نرخ‌های بهره رهنی همراه با کمبود مسکن برای فروش ناشی از محدودیت عرضه، روند نزولی آن در ماه‌های گذشته را معکوس نموده است.

رشد بهای مسکن در سه ماهه منتهی به ژوئیه نسبت به دوره مشابه سال گذشته، ۲/۱ درصد اعلام شد. این رقم ضعیف‌ترین نرخ طی ۴ سال اخیر بوده و حکایت از رکود بازار مسکن دارد. کاهش تقاضا، افت درآمد خانوار و نگرانی‌ها پیرامون برکسیت عوامل اصلی کندی رشد مذکور به شمار می‌روند.

لازم به ذکر است، بخش مسکن است از زمان رأی به خروج انگلیس از اتحادیه اروپا در ژوئن ۲۰۱۶ به شدت آسیب دیده است. بهای مسکن در سال ۲۰۱۶ حدود ۱۰ درصد رشد داشت. اما هم‌اکنون انگلیس شاهد رشد ۲ درصدی بهای مسکن می‌باشد. علیرغم آن که بهبود روند اشتغال، نرخ بیکاری را به ۴/۵ درصد (کمترین سطح از سال ۱۹۷۵) کاهش داده، اما این امر هنوز منجر به تقویت رشد دستمزدها نشده است. بنابراین، درآمد خانوار همچنان کمتر از مخارج مصرفی بوده و قدرت خرید آنان را تحت فشار قرار داده است.

بر اساس اعلام دفتر آمار ملی^۱ تولیدات صنعتی در ماه ژوئن سال جاری نسبت به ماه گذشته، بیش از پیش‌بینی بازار ۰/۵ درصد رشد نمود. پیش‌بینی‌ها از رشد ۰/۲ درصدی تولیدات مذکور حکایت داشت. افزایش ۴/۱ درصدی تولید سنگ معدن در نتیجه رشد تولید نفت و گاز عامل اصلی آن به شمار می‌رود. در حالی که بازار پیش‌بینی می‌نمود تولیدات کارخانه‌ای در ماه ژوئن نسبت به ماه گذشته اندکی کاهش نشان دهد، رشد آن ثابت بود. تولیدات مذکور در نیمه دوم سال جاری تا حد زیادی به واسطه افت ۰/۶ درصدی صنعت خودرو، حدود ۰/۴ درصد تضعیف شده است. لازم به ذکر است تولیدات کارخانه‌ای برای صادرات در ماه ژوئن افزایش یافت، اما به اندازه‌ای نبود که بتواند ضعف تقاضای داخلی را جبران نماید. این امر حاکی از آن است که توازن مجدد اقتصاد در پی افت شدید ارزش پوند از سال گذشته؛ هنوز محقق نشده است.

ژاپن

سفارش ماشین‌آلات در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل از آن ۱/۹ درصد کاهش یافت و به رقم ۷۹۰ میلیارد ین رسید. هر چند این کاهش بسیار کمتر از کاهش ۳/۶ درصدی ماه مه و همچنین کاهش ۳/۱ درصدی ماه آوریل بود اما به طور کامل بر خلاف پیش‌بینی رشد ۳/۷ درصدی بود. در مقیاس سالانه نیز ۵/۲ درصد کاهش یافت که بسیار بیشتر از افت ۱ درصدی

¹ -Office for National Statistics



مورد انتظار بود. کاهش میزان سفارش تولیدات کارخانه‌ای به ویژه در گروه‌های فلزات (به غیر از آهن) و اطلاعات و ارتباطات الکترونیک دلیل اصلی کاهش سفارش ماشین‌آلات اعلام شده است. در سال‌های اخیر میزان سفارش ماشین‌آلات که یک شاخص پیش‌نگر از وضعیت سرمایه‌گذاری بخش خصوصی به شمار می‌رود، افت و خیز فراوانی داشته و سرمایه‌گذاران ژاپنی با وجود تضعیف ین، افزایش تقاضای خارجی و صادرات و در نتیجه افزایش سود شرکت‌ها هنوز در افزایش سرمایه‌گذاری‌های خود بسیار محتاطانه عمل می‌کنند.

پس از سه ماه رشد ثابت ۲/۱ درصدی شاخص قیمت تولیدکننده، این شاخص در ماه ژوئیه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲/۶ درصد افزایش یافت که بیشتر از رشد ۲/۴ درصدی مورد انتظار و بالاترین نرخ رشد از نوامبر ۲۰۱۴ بود. در مقیاس ماهانه نیز این شاخص ۰/۳ درصد افزایش یافت. رشد شاخص قیمت تولیدکننده به طور عمده ناشی از افزایش قیمت کالاها در گروه‌های الوار و محصولات چوبی، مواد نفتی و زغال‌سنگ، فلزات به غیر از آهن و قطعات الکترونیک بود.

چین

بر اساس آمار نهایی منتشره، صادرات و واردات در ماه ژوئیه سال جاری نسبت به ماه مشابه سال گذشته کمتر از پیش‌بینی بازار به ترتیب، ۷/۲ و ۱۱ درصد رشد نمود. بازار پیش‌بینی می‌نمود، صادرات ۱۰/۹ درصد و واردات ۱۶/۶ درصد رشد نشان دهد. بدین ترتیب، مازاد تجاری چین در ماه ژوئیه سال جاری نسبت به مدت مشابه سال گذشته به ۴۶/۷۴ میلیارد دلار رسید. لازم به ذکر است این رقم برای ژوئیه سال ۲۰۱۶، ۴۸/۶۱ میلیارد دلار گزارش شده بود. رشد صادرات در ماه ژوئیه به کمترین سطح از فوریه سال جاری رسیده و علت آن کاهش صادرات به شرکای تجاری به ویژه آمریکا، کره شمالی و اروپا می‌باشد. در عوض، صادرات به ژاپن افزایش یافته است. رشد واردات نیز در ماه مذکور به پایین‌ترین سطح از دسامبر ۲۰۱۶ رسیده و ضعف تقاضای داخلی عامل اصلی آن می‌باشد.

بر اساس اعلام اداره آمار ملی، تورم از ۱/۵ درصد ماه ژوئن سال جاری به ۱/۴ درصد در ماه ژوئیه کاهش یافت. بازار پیش‌بینی می‌کرد، تورم نسبت به ماه گذشته تغییری نشان ندهد. این رقم کمترین نرخ از ماه آوریل بوده و تداوم افت بهای مواد غذایی و نیز کاهش رشد بهای مواد غیرخوراکی عامل اصلی آن ذکر شده است. در مقیاس سالانه، بهای مواد غذایی در ماه ژوئیه ۱/۱ درصد کاهش نشان داده و مواد غیرخوراکی دارای حداقل رشد قیمتی (۲ درصد) بود. شایان ذکر است، شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه ژوئیه سال جاری نسبت به ماه قبل، کمتر از پیش‌بینی بازار ۰/۱ درصد رشد نمود. با وجود افزایش



ملایم قیمت‌های مصرف‌کننده، اقتصاد چین در سال جاری از رشد منسجمی برخوردار بود. این امر تا حد زیادی مدیون بهبود قیمت مواد اولیه بوده و به تقویت بخش صنعتی آن کمک نموده است.

کره جنوبی

نرخ بیکاری کره جنوبی از $3/8$ درصد در ماه ژوئن به $3/6$ درصد در ماه ژوئیه کاهش یافت. بهبود رشد اقتصادی در فصل دوم مهم‌ترین عامل افزایش اشتغال بوده است. همچنین نرخ رشد صادرات از $4/7$ درصد در ماه ژوئن به $8/0$ درصد در ماه ژوئیه افزایش یافت. در همین مدت نرخ رشد واردات نیز از $2/0$ به $5/4$ درصد افزایش یافت. نرخ رشد اقتصادی فصل سوم کره جنوبی به شدت از نااطمینانی به وجود آمده از تهدیدات امریکا و کره شمالی متأثر خواهد شد. در صورت عدم کاهش تنش‌ها در شبه جزیره کره، در فصل سوم باید منتظر افت ارقام اقتصادی کره جنوبی بود.

روسیه

نرخ رشد اقتصادی روسیه در فصل دوم 2017 در مقایسه با فصل مشابه سال قبل به $2/5$ درصد رسید. در فصل نخست رشد اقتصادی در مقایسه با فصل نخست سال قبل $0/5$ درصد بود. این بالاترین نرخ رشد در 5 سال گذشته است. رشد اقتصادی فصل دوم مرهون بهبود رشد در بخش‌های تولید، ساخت و ساز و تا حدودی مصرف بوده که این میزان از رشد مطابق با پیش‌بینی وزارت اقتصاد روسیه می‌باشد. در مقابل بانک مرکزی روسیه رویه محافظه‌کارانه‌تری داشته، نرخ رشد $1/5$ درصدی را برای فصل دوم پیش‌بینی نموده بود. تراز بازرگانی این کشور نیز از $8/519$ میلیارد دلار در ماه ژوئن به $8/690$ میلیارد دلار در ماه ژوئیه افزایش یافته که در بهبود رشد اقتصادی نقش داشته است. در صورت ثبات بهای نفت خام و یا افزایش بهای آن، احتمال تکرار چنین ارقام رشد اقتصادی در فصل سوم نیز وجود دارد.

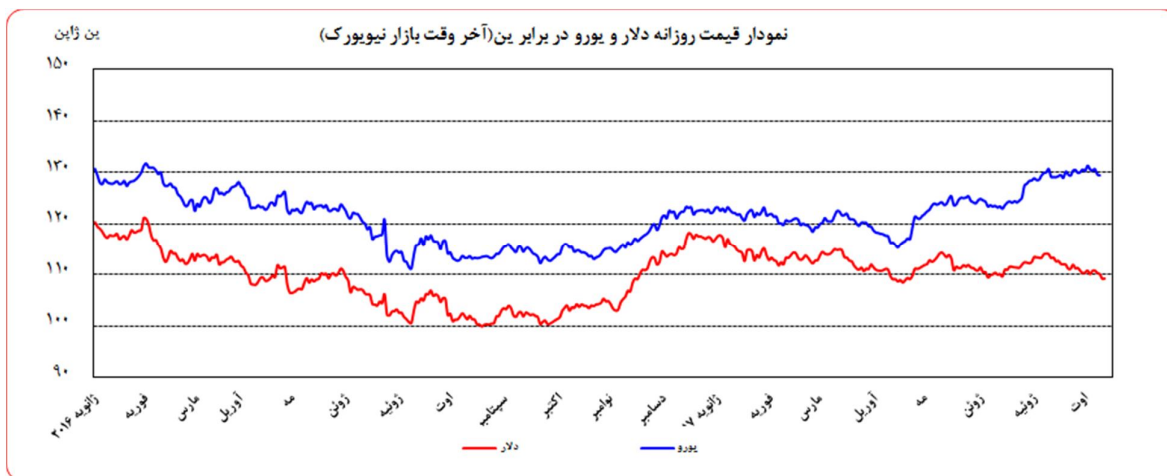
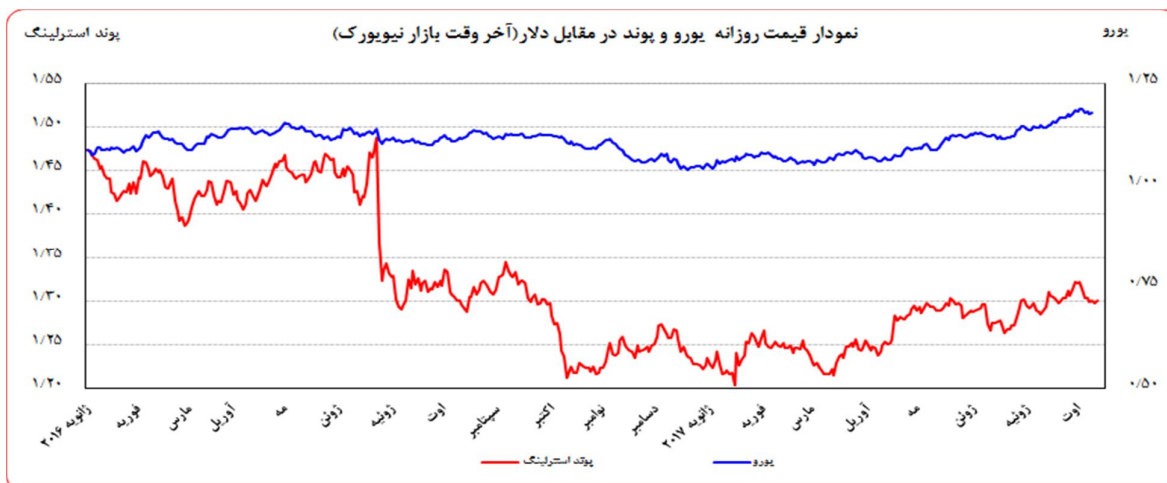
ترکیه

تولیدات صنعتی در ماه ژوئن نسبت به ماه مشابه سال قبل $3/4$ درصد رشد داشت. کندتر شدن رشد تولیدات گروه برق، گاز و تأسیسات تهویه باعث شد که رشد ماه ژوئن اندکی کمتر از رشد $3/5$ درصدی ماه مه باشد. با این وجود، رشد قدرتمند تولیدات صنعتی در سه ماه دوم سال 2017 احتمال افزایش رشد تولید ناخالص داخلی این کشور در فصل دوم نسبت به فصل اول را تقویت نموده است.



تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب، $1/36$ و $1/13$ درصد تضعیف شد. روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن ارزش یورو در برابر دلار امریکا $0/42$ درصد تقویت و ارزش پوند در برابر دلار امریکا $0/21$ درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده $1/1823-1/1752$ دلار و هر پوند در محدوده $1/3036-1/2978$ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه $109/19-110/75$ ین متغیر بود.





عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

- با اینکه عملکرد بازار اشتغال آمریکا در هفته‌ها و ماه‌های اخیر فوق‌العاده بوده و این موضوع در هفته گذشته باز هم به چشم آمد اما کمتر مورد توجه تحلیل‌گران قرار گرفت. موثرترین عامل در تصمیم‌گیری برای افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در شرایط فعلی تورم است که نتوانست انتظارات را برآورده نمایند. این موضوع یکی از دلایل تضعیف دلار در هفته گذشته بود.
- تغییر لحن مقامات فدرال رزرو و کم شدن احتمال افزایش مجدد نرخ بهره کلیدی تا پایان سال جاری میلادی نیز فشار نزولی بر دلار را افزایش داد.
- بالا گرفتن تنش بین آمریکا و کره شمالی و افزایش احتمال جنگ، بیش از همه باعث تقویت ارزیابی مثل ین ژاپن و فرانک سوئیس در برابر دلار شد.

عوامل تقویت دلار در برابر سایر ارزها

- افزایش ریسک‌گریزی به دلیل تنش‌های سیاسی و خطر جنگ، ارزهای پرنوسان مثل برخی ارزهای نوظهور و ارزهای وابسته به کالا را در برابر دلار آمریکا تضعیف نمود.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۳۱۵۰۰	۱/۴۵۵۸۳	-	۱/۷۲۴۵۶
یورو		-۰/۳۷۷۷۱	-۰/۳۰۲۵۷	-	-۰/۲۰۲۷۱
پوند		۰/۲۸۰۸۸	۰/۴۰۷۷۵	-	۰/۵۹۶۱۳
فرانک		-۰/۷۲۶۲۰	-۰/۶۵۳۳۰	-	-۰/۵۰۶۴۰
ین		-۰/۰۲۸۰۰	۰/۰۰۳۴۳	-	۰/۱۱۰۵۷
درهم امارات		۱/۵۲۹۸۳	۱/۷۵۲۸۳	-	۲/۱۴۴۸۳
یوان مرجع		-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه		۱۳/۱۰۸۵	۱۳/۱۴۹۰	۱۳/۲۲۷۵	۱۳/۲۷۸۰



دلار در هفته گذشته باز هم تضعیف شد. شاخص دلار ۰/۵۱ درصد کاهش یافت. محرک بازار در هفته گذشته سیاست‌های پولی و شرایط اقتصادی آمریکا و یا سایر کشورهای بزرگ نبود. در واقع علت اصلی نوسان ارزها در هفته مورد بررسی افزایش تنش‌های سیاسی بین آمریکا و کره شمالی بود. خطر جنگ بیش از هر زمان دیگری بین آمریکا و کره شمالی افزایش یافته است. شواهد تاریخی نشان می‌دهند هر زمان آمریکا وارد جنگ تازه‌ای شده دلار با واکنش منفی به آن پاسخ داده است. به طور سنتی در زمان جنگ‌ها بهترین عملکرد مربوط به ین ژاپن و فرانک سوئیس اختصاص دارد. در هفته گذشته نیز این دو ارز بیشترین افزایش را در برابر دلار به ثبت رساندند. با توجه به ایجاد جو ریسک‌گریزی که بازارهای سهام در آمریکا اروپا و ژاپن را با کاهش روبه‌رو ساخت، ارزهای نوظهور و وابسته به کالا هم با فروش گسترده مواجه شدند. در بین ارزهای مورد مطالعه، رئال برزیل بیشترین کاهش را در برابر دلار تجربه کرد. وون کره جنوبی نیز متاثر از بالا گرفتن تنش بین آمریکا و کره شمالی کاهش قابل توجهی داشت و پس از رئال برزیل بیش‌ترین کاهش را در برابر دلار را تجربه کرد. با این که در منطقه یورو شاخص اقتصادی و یا خبر خاصی وجود نداشت اما یورو توانست در برابر دلار ۰/۴۲ درصد تقویت شود. خوش‌بینی بانک مرکزی اروپا و موضع‌گیری‌های ماه گذشته مقامات این بانک در خصوص لزوم تغییر سیاست پولی باعث شد تا حتی در فضای ریسک‌گریزی هفته گذشته، یورو که به عنوان یک ارز پرنوسان شناخته می‌شود بتواند در برابر دلار مقاومت کرده و حتی تقویت شود.

پوند استرلینگ در هفته گذشته در برابر دلار تضعیف شد هرچند که کاهش پوند در برابر دلار محدود بود. با توجه به اظهارات محتاطانه مقامات بانک مرکزی انگلیس در مورد افزایش نرخ بهره و همین‌طور گزارش ناامیدکننده تورم فصلی که هفته ماقبل منتشر شده بود، انتظار می‌رفت به دلیل حاکم شدن جو ریسک‌گریزی پوند کاهش بیشتری در برابر دلار داشته باشد که این اتفاق نیفتاد.

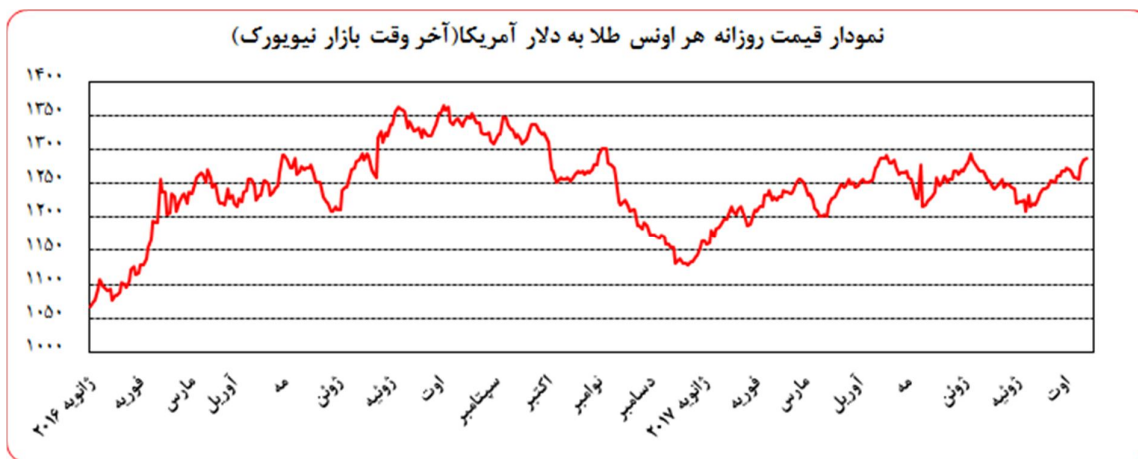
در کنار تنش سیاسی که محرک بازار ارز در هفته گذشته بود، افزایش تعداد متقاضیان دریافت بیمه بیکاری و همچنین عدم افزایش مناسب شاخص‌های قیمت تولیدکننده و مصرف‌کننده در آمریکا، شانس افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو تا پایان سال جاری میلادی به حداقل ممکن رسید. ضمن اینکه دادلی رئیس فدرال رزرو نیویورک که به عنوان یکی از نفرات اصلی در تعیین سیاست پولی ایالات متحده شناخته می‌شود موضع محتاطانه‌ای در قبال افزایش مجدد نرخ بهره در هفته گذشته داشت. دادلی گفت مدتی طول خواهد کشید که تورم به سطح هدف‌گذاری شده افزایش یابد. از نظر بازار این اظهارات و همین‌طور گفته‌های مشابهی که از سوی مقامات فدرال رزرو و اعضای کمیته عملیات بازار باز مثل آقای اوانز و آقای بولارد مطرح شده نشان می‌دهد بانک مرکزی آمریکا عجله‌ای برای افزایش مجدد نرخ بهره در سال جاری میلادی



ندارد. کاهش بازدهی اوراق قرضه دولتی آمریکا و در مقابل افزایش بازدهی اوراق قرضه ژاپن نیز عامل مضاعفی بود تا این بتواند گوی سبقت را در افزایش در برابر دلار از سایر ارزها برآید.

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۴۱ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۵۵/۸۱-۱۲۸۷/۹۱ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



در روز سه‌شنبه، بهبود بهره‌وری نیروی کار و رشد اندک هزینه نیروی کار در آمریکا سبب شد طلا بخشی از ارزشش را از کف دهد. اما در ادامه هفته تشدید تنش‌های سیاسی بین آمریکا و کره شمالی سبب شد تا ریسک‌پذیری در بازارهای مالی به شدت کاهش یافته و بهای طلا به میزان قابل توجهی تقویت شود. ترامپ کره شمالی را تهدید به اقدامی سخت و خشن از سوی آمریکا نموده و در مقابل مقامات کره شمالی از تصمیم برای حمله موشکی به گوام، یکی از جزایر تحت حاکمیت آمریکا، سخن گفتند. در روز جمعه دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور آمریکا، گفت طرح‌های نظامی این کشور برای واکنش در برابر اقدام احتمالی کره شمالی آماده شده است. کره شمالی نیز گفته‌گویی آمریکا به دنبال این است که تسلیحات هسته‌ای کره شمالی را آزمایش کند. این تنش‌ها افزایش ارزش طلا را تا روزهای پایانی هفته به دنبال داشت.



تحولات بازار نفت

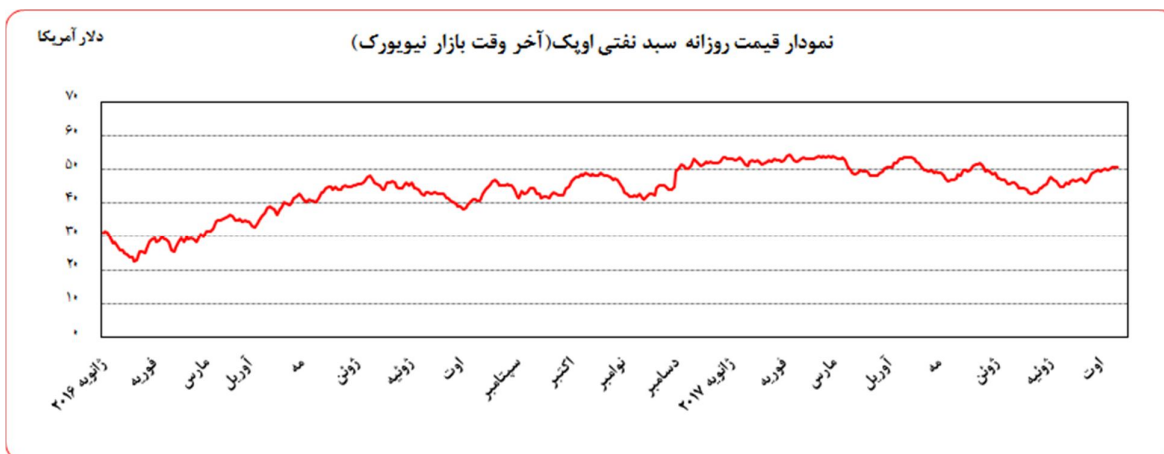
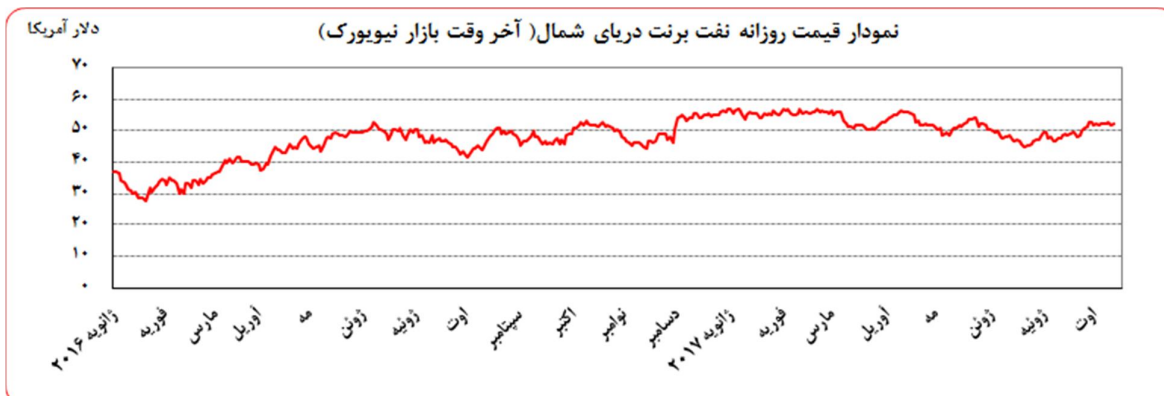
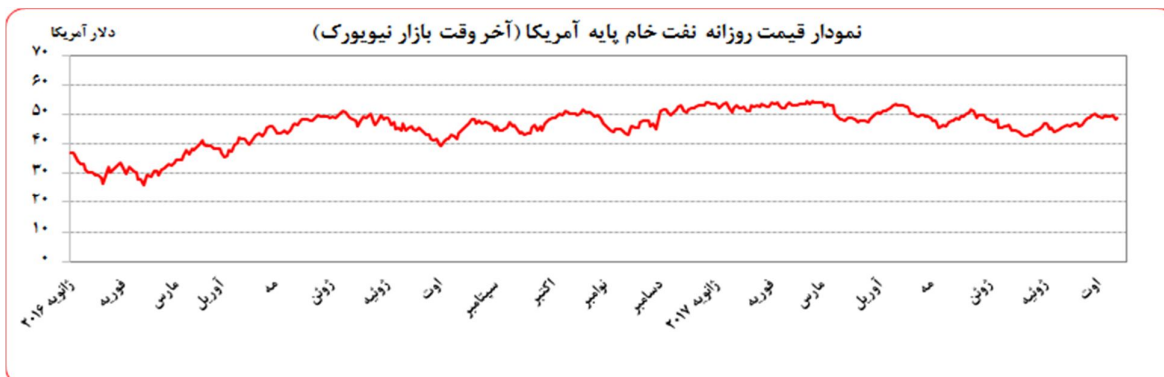
بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۵۳ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۴۸/۵۹-۴۹/۵۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۴۹/۰۸ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۶۱ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۵۱/۹۰-۵۲/۷۰ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۵۲/۲۰ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۵۰/۷۰-۵۰/۰۶ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۵۰/۴۴ دلار قرار گرفت که در مقایسه با آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنجشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۴۷ درصد افزایش یافت.

هفته گذشته قیمت نفت در دامنه کوچکی نوسان داشت و تقابل نزدیک نیروهای عرضه و تقاضا در نهایت منجر به کاهش اندک قیمت نفت شد. افزایش تولید نفت اوپک، از سرگیری تولید نفت در بزرگترین میدان نفتی لیبی و افزایش تولید امریکا سبب بازگشت نگرانی از مازاد عرضه در بازار و کاهش قیمت‌ها شد. اما در اواخر هفته سمت تقاضا قوت بیشتری گرفت که توانست بخشی از افت قیمت در روزهای قبل را جبران کند.

بر اساس گزارش EIA، در هفته ماقبل موجودی ذخایر نفت امریکا ۶/۵ میلیون بشکه کاهش یافت که بسیار بیشتر از کاهش ۲/۷ میلیون بشکه‌ای مورد انتظار بود. همچنین پالایشگاه‌ها نزدیک به ۱۷/۶ میلیون بشکه نفت مصرف نمودند که بیشتر از بالاترین سطح ماه مه و بالاترین میزان از سال ۱۹۸۲ است. با این وجود افزایش دور از انتظار ذخایر بنزین که نشان از نزدیک شدن روزهای پایانی فصل سفرهای تابستانی در امریکاست، افزایش قیمت‌ها را محدود نمود. روز پنجشنبه افزایش تنش‌ها میان امریکا و کره شمالی سبب تضعیف شاخص بورس نزدک شد که به سرعت به بازار نفت منتقل شد و سبب افت قیمت‌ها شد. آمار منتشره در روز جمعه نشان داد که در هفته منتهی به ۱۱ اوت تعداد چاه‌های نفت امریکا ۳ عدد افزایش یافته و در مجموع به ۷۶۸ عدد رسیده که بیشترین میزان از آوریل ۲۰۱۵ بود. از سوی دیگر در همین روز یورش عده‌ای از مردم نیجریه به تأسیسات نفت و گاز شرکت Royal Dutch Shell در این کشور که خواهان شغل و توسعه زیرساخت‌ها بودند، سبب شد این شرکت شرایط اضطرار اعلام نماید. به این ترتیب تولید نفت نیجریه که قرار بود در ماه اوت به بالاترین میزان در ۱۷ ماه گذشته برسد به زیر ۲ میلیون بشکه در روز کاهش یافت و با وجود افزایش تعداد چاه‌های نفتی سبب تقویت قیمت‌ها شد.

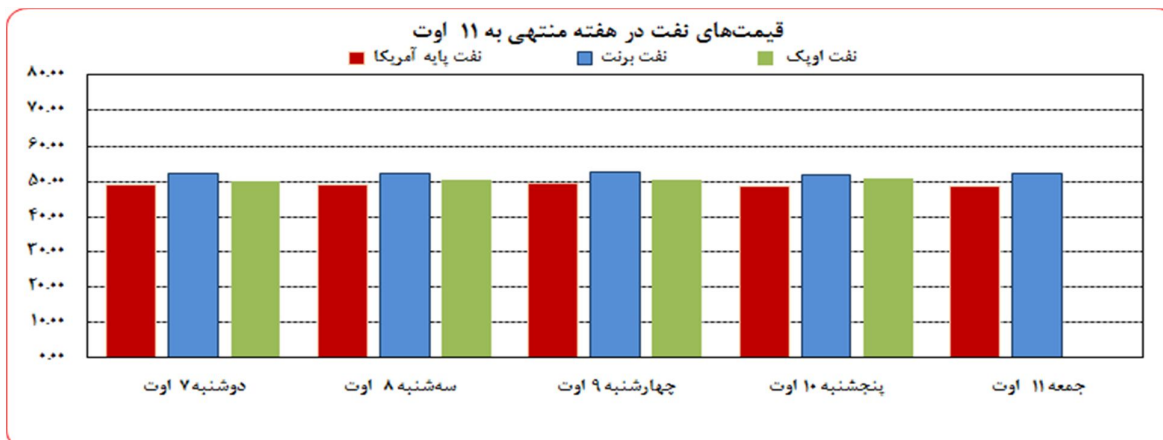


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





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	
			تولید داخلی	-۳۳/۷	-۶/۵	۱,۱۵۴/۳۰	نفت خام
۹۷۸	-۷	۹,۴۲۳		-۱۷/۵	-۶/۵	۴۷۵/۴۰	ذخایر تجاری نفت خام
			خالص واردات	-۱۶/۲	۰/۰	۶۷۸/۹۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۶۷۲	-۴۹۶	۷,۰۵۵		-۴/۳	۳/۴	۲۳۱/۱۰	بترین

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 ۱۳۹۶/۰۵/۲۰

۲۰۱۷/۰۸/۱۱

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات		جمعه ۰۴ اوت	متوسط هفته	دوشنبه ۰۷ اوت	سه شنبه ۰۸ اوت	چهارشنبه ۰۹ اوت	پنجشنبه ۱۰ اوت	جمعه ۱۱ اوت
		** نقطه به نقطه	*** هفتگی							
شاخص دلار	۹۳/۰۶۵	۰/۳۸	-۰/۵۱	۹۳/۵۴۲	۹۳/۴۱۶	۹۳/۴۳۲	۹۳/۶۴۷	۹۳/۵۴۸	۹۳/۴۰۱	۹۳/۰۶۹
دلار کانادا	۱/۲۵۶۶	۱/۰۲	۰/۲۱	۱/۲۶۵۱	۱/۲۶۹۴	۱/۲۶۸۱	۱/۲۶۶۸	۱/۲۶۹۹	۱/۲۷۴۶	۱/۲۶۷۷
ین ژاپن	۱۱۰/۴۲	-۰/۴۷	-۱/۳۶	۱۱۰/۶۹	۱۰۹/۹۰	۱۱۰/۷۵	۱۱۰/۳۱	۱۱۰/۰۶	۱۰۹/۲۰	۱۰۹/۱۹
یورو *	۱/۱۸۲۹	-۰/۴۱	۰/۴۲	۱/۱۷۷۴	۱/۱۷۸۱	۱/۱۷۹۷	۱/۱۷۵۲	۱/۱۷۶۰	۱/۱۷۷۴	۱/۱۸۲۳
فرانک سوئیس	۰/۹۶۸۹	-۰/۲۰	-۱/۱۳	۰/۹۷۲۸	۰/۹۶۷۰	۰/۹۷۲۹	۰/۹۷۴۱	۰/۹۶۳۶	۰/۹۶۲۶	۰/۹۶۱۸
لیره انگلیس *	۱/۳۱۶۴	-۱/۲۱	-۰/۲۱	۱/۳۰۳۹	۱/۳۰۰۴	۱/۳۰۳۶	۱/۲۹۹۳	۱/۳۰۰۴	۱/۲۹۷۸	۱/۳۰۱۱
SDR به دلار	۱/۴۱۱۷۲	-۰/۱۶	-۰/۲۷	۱/۴۱۳۹۲	۱/۴۰۹۴۷	۱/۴۰۹۴۵	۱/۴۱۰۸۹	۱/۴۰۸۳۸	۱/۴۰۸۴۵	۱/۴۱۰۱۷
طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۶۷/۳۸	۰/۴۲	۲/۴۱	۱۲۵۷/۶۶	۱۲۷۲/۷۲	۱۲۵۹/۲۰	۱۲۵۵/۸۱	۱۲۷۵/۹۸	۱۲۸۴/۷۱	۱۲۸۷/۹۱
طلای لندن (هر اونس)	۱۲۶۶/۷۸	۰/۴۳	۲/۲۶	۱۲۵۷/۷۰	۱۲۷۲/۲۷	۱۲۵۸/۰۰	۱۲۶۱/۸۰	۱۲۷۱/۰۵	۱۲۸۴/۴۰	۱۲۸۶/۱۰
نفت برنت انگلیس	۵۲/۲۱	-۰/۰۲	-۰/۶۱۰	۵۲/۴۲	۵۲/۲۰	۵۲/۱۶	۵۲/۱۴	۵۲/۷۰	۵۱/۹۰	۵۲/۱۰
نفت پایه آمریکا	۴۹/۴۸	-۰/۸۱	-۱/۵۳	۴۹/۵۸	۴۹/۰۸	۴۹/۲۴	۴۹/۱۷	۴۹/۵۶	۴۸/۵۹	۴۸/۸۲
DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۱۹۹۸	-۰/۰۳	-۱/۰۶	۲۲۰۹۳	۲۱۹۹۱	۲۲۱۱۸	۲۲۰۸۵	۲۲۰۴۹	۲۱۸۴۴	۲۱۸۵۸
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۹۹۹۵	-۰/۷۲	-۱/۱۱۶	۱۹۹۵۲	۱۹۸۵۰	۲۰۰۵۶	۱۹۹۹۶	۱۹۷۳۹	۱۹۷۳۰	۱۹۷۳۰
FTSE-100 (بورس لندن)	۷۴۳۹	۰/۲۱	-۲/۶۹	۷۵۱۲	۷۴۵۵	۷۵۳۲	۷۵۴۳	۷۴۹۸	۷۳۹۰	۷۳۱۰
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۲۲۰۱	-۰/۴۵	-۲/۳۱	۱۲۲۹۸	۱۲۱۴۶	۱۲۲۵۷	۱۲۲۹۲	۱۲۱۵۴	۱۲۰۱۴	۱۲۰۱۴

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۲۱

دایره اخبار اقتصادی