



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 ۲۸**

هفته منتهی به ۱۱ اکتبر ۲۰۱۷

۹ مهرماه ۱۳۹۶





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۱۳

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

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

۱۳-۱۵

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۶-۱۶

تحولات بازار طلا

۱۶-۱۹

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.rezazadeh@cbi.ir](mailto:m.rezazadeh@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۸۲



## خلاصه

در آمریکا، اکثر مقامات فدرال رزرو از جمله رییس آن به جز دو تن از روسای منطقه ای، به نحوی از افزایش نرخ بهره در سال ۲۰۱۷ دفاع نمودند. ترامپ با اشاره به کاهش مالیات صنایع و اقشار متوسط، از طرح مالیاتی جدید دولت دفاع نمود. در ماه اوت سفارش کالاهای بادوام رشد خوبی داشته اما درآمد و مخارج شخصی رشد مطلوبی نداشتند. نرخ رشد اقتصادی فصل دوم نیز از ۳ به ۳/۱ درصد مورد تجدید نظر قرار گرفت.

در منطقه یورو، رییس بانک مرکزی اروپا با تاکید بر استمرار سیاست‌های پولی فعلی گفت "برای تقویت نرخ تورم هنوز هم به درجه‌ای از سیاست‌های پول انبساطی نیاز است." رییس جمهور فرانسه با ارائه بسته پیشنهادی جامع خواستار تخصیص بودجه مستقل و در نظر گرفتن یک وزیر دارایی برای کل منطقه یورو شد. تورم در ماه سپتامبر سال جاری کمتر از پیش‌بینی بازار ۱/۵ درصد رشد نمود.

در انگلیس، تولید ناخالص داخلی فصل دوم سال جاری نسبت به مدت مشابه سال گذشته کمتر از پیش‌بینی بازار ۱/۵ درصد رشد نمود. بهای مسکن در ماه سپتامبر سال جاری نسبت به ماه مشابه سال گذشته، ۲ درصد افزایش یافت.

در ژاپن، شاخص پایه قیمت مصرف‌کننده (بدون احتساب مواد غذایی تازه و انرژی) در ماه اوت نسبت به ماه مشابه سال قبل ۰/۲ درصد افزایش یافت. هرچند تلاش‌های گسترده بانک مرکزی برای تضعیف ین، تقویت سود شرکت‌ها و بهبود فعالیت‌های اقتصادی تا اندازه‌ای موفق بود اما هنوز نتوانسته تورم ۲ درصدی موردنظر این بانک را حاصل نماید.

در هفته قبل، دلار در مقابل اکثر اسعار عمده و نوظهور تقویت شد. عدم پیروزی قاطع حزب مرکل در انتخابات آلمان، نگرانی درآگی رییس بانک مرکزی اروپا از روند تقویت یورو و تاکید بر ادامه سیاست‌های پولی فوق انبساطی، سخنان خانم یلن در خصوص ادامه روند افزایش تدریجی نرخ بهره کلیدی و سخنرانی ترامپ در خصوص کاهش نرخ مالیات بر شرکت‌ها و اقشار متوسط درآمدی، از عوامل تقویت دلار بودند.

بهای طلا در هفته گذشته در مقایسه با هفته ماقبل کاهش یافت. اظهارات خانم یلن مبنی بر ادامه سیاست افزایش تدریجی نرخ بهره کلیدی با وجود نااطمینانی در خصوص افزایش تورم و تقویت عمومی دلار، از مهم‌ترین دلایل نوسانات بهای طلا بودند.

قیمت نفت هفته گذشته افزایش یافت. رأی مردم کردستان به استقلال از عراق و تهدید ترکیه به بستن خطوط انتقال نفت از این منطقه، صحبت‌های برخی از سران کشورهای تولیدکننده نفت در خصوص نزدیک شدن بازار نفت به تعادل و کاهش غیرمنتظره ذخایر نفت آمریکا، مهم‌ترین عوامل افزایش قیمت‌ها بودند.



## امریکا

### سخنان مقامات فدرال رزرو

در هفته گذشته، خانم یلن به نحوی سخن گفت که بیشتر بر افزایش نرخ بهره تاکید داشت تا ادامه سیاست‌های کنونی. او گفت "ممکن است برداشت فدرال رزرو از روند رو به رشد اشتغال و تورم درست نبوده که در این صورت انتظار می‌رود این بانک سیاست‌های انبساطی را به جای سیاست‌های انقباضی در پیش گیرد. هنوز ما تصور می‌نماییم تورم در بلندمدت به سمت نرخ هدف ۲ درصدی حرکت خواهد نموده و اقتصاد روند رو به بهبود را طی خواهد کرد. هر چند ممکن است مفروضات سیاست‌گذاران و پیش‌بینی آنها صحیح نبوده باشد. سیاست‌گذاران با تغییر تدریجی سیاست‌های پولی می‌تواند بر این نااطمینانی‌ها فائق آمده اما تغییر سریع سیاست‌های ممکن است سبب اجرای سیاست‌های نابه‌جا در سطح کلان اقتصاد شود. از این رو به نظر می‌رسد به افزایش تدریجی نرخ بهره با وجود نااطمینانی در خصوص سرعت افزایش تورم نیاز باشد. سیاست‌گذاران به طور مستمر مفروضات پیش‌بینی‌هایشان را بازنگری می‌کنند و شرایطی را در نظر می‌گیرند که ممکن است این بانک مجبور باشد سرعت زدودن سیاست‌های انبساطی را تقلیل دهد اما باید نگران آثار منفی آن باشد. پایین ماندن بیش از حد نرخ بهره، قدرت فدرال رزرو در مهار تکانه‌های احتمالی آتی به اقتصاد را کاهش خواهد داد."

ویلیام دادلی گفت "با توجه به تغییر روند کاهش تورم و شرایط مطلوب اقتصاد امریکا، فدرال رزرو در مسیر افزایش تدریجی نرخ بهره قرار دارد." معاون بانک مرکزی امریکا بیان داشت "تضعیف دلار و بهبود وضعیت اقتصادهای خارجی سبب شده اقتصاد امریکا کمی بهتر از پیش‌بینی عمل نموده و دستمزدها افزایش یابند." رییس فدرال رزرو نیویورک اظهار داشت "با افزایش تورم وارداتی و کم اثر شدن برخی عوامل موقت، پیش‌بینی می‌نماید تورم این کشور در میان‌مدت به سمت نرخ هدف ۲ درصدی حرکت نموده و در پاسخ به این افزایش، فدرال رزرو سیاست‌های انبساطی پولی را به تدریج از میان بر خواهد داشت."

آقای هارکر رییس فدرال رزرو فیلادلفیا گفت "تصور می‌نمایم فدرال رزرو در ماه دسامبر نرخ بهره کلیدی را افزایش دهد. همچنین این بانک در سال ۲۰۱۸ نیز سه بار نرخ بهره را افزایش خواهد داد. شرایط بازار کار خوب است و نشانه‌هایی از افزایش دستمزدها مشهود می‌باشد."

خانم ایستر جورج نیز عنوان داشته "معتقدم با توجه به شرایط اقتصاد امریکا، نیاز است فدرال رزرو به افزایش تدریجی نرخ بهره ادامه داده تا این نرخ به سطح طبیعی آن نزدیک شود." رییس فدرال رزرو کانزاس سیتی گفت "اقتصاد



امریکا در وضعیت خوبی قرار داشته و در فصل دوم بیش از ۳ درصد رشد نموده که مهم‌ترین عامل آن رشد مطلوب مصرف بوده است. همچنین شرایط بازار کار رو به بهبود است."

آقای نیل کاشکاری عنوان داشت "افزایش نرخ بهره کلیدی در حال حاضر ایده خوبی نیست". رییس فدرال رزرو مینی‌سوپلیس گفت "این بانک نباید تحت هیچ فشاری برای افزایش نرخ بهره باشد و ما این فرصت را داریم که اجازه دهیم تورم به سطح هدف ۲ درصدی برسد." وی در نوبت‌های قبلی که فدرال رزرو در سال ۲۰۱۷ نرخ بهره کلیدی را افزایش داده نیز به عدم افزایش آن رای داده بود. آقای اوانز رییس فدرال رزرو شیکاگو نیز عنوان داشته "تصور می‌نمایم فدرال رزرو باید قبل از بر داشتن قدم دیگری در مورد کاهش سیاست‌های انبساطی از وجود فشار قیمت و دستمزدها اطمینان حاصل نماید."

هر چند رییس فدرال رزرو و اکثریت اعضای کمیته سیاست بازار باز که در هفته گذشته سخن گفتند، از افزایش نرخ بهره دفاع نمودند، اما رییس فدرال رزرو مینی‌سوپلیس و شیکاگو در خصوص افزایش نرخ بهره در سال ۲۰۱۷ اظهار نارضایتی نمودند. افرادی که در دو نوبت گذشته افزایش نرخ بهره در سال ۲۰۱۷ نیز رای منفی به تشدید سیاست‌های انقباضی داده بودند. از این رو، هنوز احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه دسامبر بالاتر از عدم افزایش آن است. همچنین سخنان هفته آینده سایر مقامات فدرال رزرو روند آتی سیاست‌های پولی را بیش از پیش روشن خواهد نمود.

### سخنرانی ترامپ

دونالد ترامپ در سخنرانی هفته گذشته به دفاع از برنامه مالیاتی دولت پرداخت. او گفت "با این طرح صنایع و اقشار متوسط امریکایی را تقویت خواهیم کرد. ما مالیات امریکاییان سخت‌کوش را به طور اساسی کاهش خواهیم داد." رییس جمهور امریکا گفت در این طرح مالیات شرکت‌های بزرگ به ۲۰ درصد کاهش یافته و مالیات شرکت‌های کوچک و متوسط حداکثر ۲۵ درصد خواهد بود و این طرح به نفع امریکاییان ثروتمند از جمله رییس‌جمهور نیست. هر چند ترامپ تلاش می‌نماید با معرفی محسنات طرح کاهش مالیات‌ها بر رشد اقتصادی این کشور و افزایش درآمد اشخاص، کنگره را در تصویب طرح ارائه شده توسط وزارت خزانه‌داری مصمم نماید اما واقعیت این جاست که براساس نظر برخی از کارشناسان اقتصادی کاهش مالیات‌ها، حدود ۲/۲ تریلیون دلار از درآمدهای بودجه امریکا را به طور مستقیم و غیرمستقیم کاهش می‌دهد. این مسئله به طور حتم دولت را بدهکارتر از قبل خواهد نمود. با توجه به بالا رفتن سن نیروی کار امریکایی، شاید به طور حتم نتوان گفت که کاهش درآمدهای مالیاتی از طریق افزایش تولید ملی جبران خواهد شد، چالشی که دولت ترامپ با آن رو به رو خواهد بود.



## سفارش کالاهای بادوام

سفارش کالاهای بادوام که تا حدودی میزان اعتماد اقتصادی در بخش مصرف و تولید را نشان می‌دهد، در ماه اوت در مقایسه با ماه قبل از آن ۱/۷ درصد افزایش یافت که بالاتر از رشد ۱ درصدی مورد پیش‌بینی نیز بود. افزایش این سفارشات در حالی روی داد که در ماه ژوئیه افت ۶/۸ درصدی آن به ثبت رسیده بود. هر چند بخشی از رشد ماه اوت به واسطه افت شدید سفارشات در ماه ژوئیه بوده اما در واقع یکی از عوامل رشد در ماه اوت، افزایش ۴۴/۸ درصدی سفارش هواپیماهای غیرنظامی بوده است. همچنین سفارشات وسایل نقلیه نیز رشد ۴/۷ درصدی داشته است. از این رو بدون در نظر گرفتن سفارشات مربوط به حمل و نقل، سفارش کالاهای بادوام در ماه اوت در مقایسه با ماه ژوئیه تنها ۰/۲ درصد افزایش یافته است. البته میزان این سفارشات در ماه ژوئیه از ۰/۵ به ۰/۸ درصد مورد تجدید نظر قرار گرفته که یکی از دلایل رشد اندک ۰/۲ درصدی ماه اوت نیز بوده است. یکی از نکات مثبت و مهم گزارش اخیر مربوط به افزایش ۴/۷ درصدی کالاهای سرمایه‌ای غیرنظامی در ماه اوت بوده که به معنی بهبود اعتماد در بین تولیدکنندگان و نوید بخش رشد بهتر تولیدات تا پایان سال میلادی است.

## نرخ رشد اقتصادی

نرخ رشد اقتصادی فصل دوم امریکا در بازبینی نهایی از ۳ به ۳/۱ درصد مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت. این سریع‌ترین نرخ رشد فصلی در مقیاس سالانه در دو سال اخیر است. در بازبینی نهایی آنچه سبب بهبود رشد اقتصادی شد، تجدید نظر در نرخ رشد سرمایه‌گذاری خصوصی از ۳/۶ به ۳/۹ درصد، هزینه‌های دولت از ۰/۳- به ۰/۲- درصد و واردات از ۱/۶ به ۱/۵ درصد بود. همچنین در این بازبینی نرخ رشد صادرات از ۳/۷ به ۳/۵ درصد مورد تجدید نظر قرار گرفت. پیش‌بینی می‌شود با بروز چند طوفان خسارت آفرین در ماه اوت و سپتامبر در امریکا نرخ رشد اقتصادی فصل سوم در مقایسه با ارقام فصل دوم کاهش یابد. اما با توجه به افزایش هزینه‌های بازسازی در فصل چهارم، انتظار می‌رود در فصل نهایی ۲۰۱۷ رشدی بهتری در مقایسه با فصل سوم تجربه شود. همچنین انتظار می‌رود در خلال سال ۲۰۱۷ در مجموع اقتصاد امریکا ۳ درصد رشد نماید.

## درآمد و مخارج شخصی

درآمدهای شخصی در ماه اوت در مقایسه با ماه سپتامبر با ۰/۲ درصد، افزایشی مطابق با پیش‌بینی و کمتر از رشد ماه گذشته داشت. همچنین درآمدهای قابل تصرف تنها ۰/۱ درصد در ماه اوت افزایش داشته که کمتر از رشد آن در ماه ژوئیه بوده است. بیشترین رشد درآمدها در ماه اوت مربوط به درآمد حاصل اجاره بها و دریافت‌های بیمه‌ای بود. با توجه به رشد



اندک درآمدهای شخصی در ماه اوت، مخارج شخصی نیز رشد چندانی نداشت. مخارج شخصی در این ماه در مقایسه با ماه ژوئیه ۰/۱ درصد افزایش یافت که هر چند مطابق با انتظار بود اما ۰/۲ واحد درصد کمتر از رشد ماه گذشته بوده است. بیشترین افزایش مربوط به مخارج برای خرید کالاهای غیربازمانده و در خصوص کالاهای بادوام افت مشاهده شده است. با توجه به رشد اندک درآمدها و مخارج شخصی در ماه اوت و با توجه به بروز طوفان‌های اخیر در امریکا، احتمال رشد اقتصاد در فصل سوم مطابق با رشد اقتصادی فصل دوم ضعیف‌تر به نظر می‌رسد. همچنین شاخص بهای مصرف شخصی موسوم PCE، مهم‌ترین شاخص قیمت مصرفی مورد نظر فدرال رزرو، در ماه اوت در مقایسه با ماه اوت سال گذشته ۱/۴ درصد رشد نمود که برابر با رشد سالانه آن در ماه ژوئیه و بسیار پایین‌تر از تورم هدف ۲ درصدی فدرال رزرو بوده است.

### منطقه یورو

ماریو دراگی، رییس بانک مرکزی اروپا، روز دوشنبه درباره تحولات اقتصادی و پولی منطقه یورو سخنرانی کرد. وی اظهار داشت: "رشد بهبود اقتصادی منطقه در طول ۱۲ ماه گذشته به کمک سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی تقویت شده و رشد واقعی تولید ناخالص داخلی در فصل اول سال جاری بهتر از انتظار بوده است. ریسک‌هایی که بر چشم‌انداز منفی منطقه یورو تاثیر منفی بر جای گذاشته بود به طور کلی تعدیل شده‌اند. اما ریسک‌های منفی که بیشتر به عوامل جهانی و بازار ارز خارجی مربوط می‌شوند، به طور کامل از بین نرفته‌اند. دورنمای تورمی همچنان نگران‌کننده است. برای تقویت نرخ تورم هنوز به درجه‌ای از سیاست‌های فوق انبساطی نیاز است."

روز سه‌شنبه هفته گذشته، امانوئل ماکرون، رییس‌جمهور فرانسه طی سخنانی در دانشگاه سوربون پاریس طرحی با نام «پایه‌گذاری مجدد اروپا» را تشریح و پیشنهاد اصلاحاتی در بخش‌های مختلف چون مالی، بودجه، اقتصاد، حفظ محیط زیست، نوآوری، پناهجویان، امنیت، دفاع و مبارزه علیه تروریسم ارائه کرد. در این طرح رییس‌جمهور فرانسه بار دیگر خواستار اصلاح نظام اقتصادی و دارایی اتحادیه اروپا شده و بیکاری ۲۰ درصدی جوانان اروپا را یکی از مشکلات پیش روی این اتحادیه دانست. او خواستار تخصیص بودجه مستقل و در نظر گرفتن یک وزیر دارایی برای کل منطقه یورو شده است. همچنین با انتقاد از وضعیت فعلی اداره امور مالی اتحادیه اروپا تاکید کرد: "مساله اساسی این است که ساز و کاری که بتواند به شکلی مطلوب مشکلات ما را حل کند، وجود ندارد." تعیین مالیات بر نقل و انتقالات مالی در سطح اروپا پیشنهاد دیگر ماکرون بود. بر این اساس درآمد ناشی از وضع چنین مالیاتی می‌تواند به توسعه اروپا کمک کند. رییس‌جمهور فرانسه گفت: "در اروپا تنها دو کشور بر نقل و انتقالات مالی تعیین کرده و این دو کشور فرانسه و بریتانیا هستند. باید این نوع مالیات



را در سطح اروپا گسترش دهیم." او در بخش دیگر از سخنان خود با مطرح کردن موضوع استفاده از انرژی‌های پاک، از طرح تعیین قیمت مناسب برای سوخت در سطح اروپا دفاع کرد. تشکیل آژانس نوآوری اروپایی از دیگر پیشنهادات رییس جمهور فرانسه بود. هدف از تاسیس چنین نهادی تامین منابع مالی پروژه‌های تحقیقاتی و تشویق به نوآوری است. تعیین بودجه برای تامین منابع مالی سرمایه‌گذاری‌های مشترک اروپایی طرح دیگر ماکرون است. به گفته وی این بودجه می‌تواند از محل دریافت مالیات‌ها تامین شود. از دیگر طرح‌های اقتصادی رییس جمهور فرانسه تعیین حداقل حقوق و دستمزد در سطح اروپا با در نظر داشتن وضعیت اقتصادی هر کشور است. تشکیل نیروی دفاعی اروپایی با بودجه و استراتژی مشترک دفاعی با هدف تقویت ظرفیت دفاعی اروپا از دیگر پیشنهادات آقای ماکرون بود.

رییس جمهور فرانسه همچنین برای مبارزه موثرتر علیه تروریسم خواهان تشکیل یک دادسرای اروپایی مبارزه با تروریسم شد. تشکیل آکادمی اطلاعات اروپایی برای بالابردن ظرفیت عملیات‌های اطلاعاتی و امنیتی در سطح اروپا نیز مورد دیگری است که وی آن را در راه مبارزه با تروریسم ضروری خواند. وی اعمال اصلاحات قانونی مربوط به پناهجویان را در راستای کنترل و رسیدگی به وضعیت آنان در اروپا ضروری خوانده و تشکیل دفتر اروپایی رسیدگی به امور پناهجویان و ایجاد پلیس واحد اروپایی برای کنترل مرزها را پیشنهاد داده که به باور وی می‌تواند پاسخ‌گوی بحران حاضر پناهجویان در اروپا باشد. در بخش فرهنگی و دانشگاهی وی پیشنهاد تاسیس دانشگاه‌های اروپایی و بسترسازی برای دانشجویانی که قصد دارند در خارج از کشور خود ادامه تحصیل دهند را مطرح کرد. رییس جمهور فرانسه امیدوار است با اجرای این پروژه تا سال ۲۰۲۴ دانشجویان اروپایی بتوانند حداقل به دو زبان تسلط کامل داشته باشند.

### اقتصاد منطقه یورو

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، تورم منطقه یورو در ماه سپتامبر سال جاری کمتر از پیش‌بینی بازار ۱/۵ درصد رشد نمود. بازار انتظار داشت تورم در ماه مذکور به ۱/۶ درصد برسد. با وجود آن که بهای مواد غذایی در ماه سپتامبر افزایش یافته، رشد بهای انرژی و هزینه فعالیت‌های بخش خدماتی اندک بود. لازم به ذکر است، تورم نسبت به ماه قبل تغییری نشان نداده و ثابت بود. تورم پایه (تورم به استثنای نوسانات بهای انرژی و مواد غذایی) در ماه سپتامبر سال جاری نسبت به ماه مشابه سال گذشته نیز کمتر از پیش‌بینی بازار ۱/۱ درصد رشد نمود. پیش‌بینی‌ها از رشد ۱/۲ درصدی تورم پایه حکایت داشت.





رشد کمتر از انتظار تورم در ماه سپتامبر به احتمال زیاد کاهش تدریجی برنامه خرید ماهانه اوراق قرضه<sup>۱</sup> توسط بانک مرکزی را به تعویق خواهد انداخت. تورم پایه که معیار تصمیمات سیاستی این بانک است نسبت به ماه قبل ۰/۱ واحد درصد کاهش نشان داده و از پیش‌بینی بازار نیز کمتر بود. این رقم هنوز با نرخ مورد هدف بانک مرکزی (۲ درصد) فاصله دارد. همان‌گونه که در هفته ماقبل نیز ذکر گردید باقی ماندن تورم در سطوح پایین موجب اختلاف نظر مقامات بانک مرکزی شده و نااطمینانی‌ها پیرامون دورنمای آن را افزایش داده است. با این حال انتظار می‌رود رشد بهتر از انتظار منطقه یورو، وضعیت بازار کار، نرخ دستمزدها و تورم را بهبود بخشیده و سیاست‌های فوق انبساطی فعلی را تعدیل نماید. ماریو دراگی روز جمعه اعلام نمود وی معتقد است "رشد دستمزدها در نهایت به افزایش نرخ تورم کمک نموده و انتظارات بانک مرکزی را برآورده خواهد ساخت."

### آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

انتخابات آلمان روز یکشنبه برگزار شد. همان‌گونه که انتظار می‌رفت، آنگلا مرکل توانست برای چهارمین دوره به عنوان صدر اعظم آلمان انتخاب گردد. اگرچه ائتلاف احزاب مسیحی، متشکل از دو حزب دموکرات و سوسیال مسیحی توانست نسبت به رقبای خود آرای بیشتری را به دست آورد (۳۳ درصد)، اما کاهش آرای ائتلاف مرکل در مقایسه با دوره‌های قبلی انتخابات از یک سو و راهیابی حزب "جایگزین برای آلمان"<sup>۲</sup> به پارلمان این کشور از سوی دیگر، تلخ‌ترین پیروزی را برای وی رقم زده است. فراتر از آن، نتایج انتخابات نشان می‌دهد که آلمان بار دیگر شاهد تشکیل دولت ائتلافی خواهد بود. دولتی که به نظر می‌رسد قدرت کمتری نسبت به دولت فعلی داشته باشد. در واکنش به نتایج انتخابات یورو روز دوشنبه، تضعیف شد. لازم به ذکر است نظرسنجی‌های اخیر نشان می‌دهد که حدود دو سوم از شهروندان آلمانی از نتایج انتخابات پارلمانی راضی نیستند. بر این اساس تنها ۲۸ درصد شرکت‌کنندگان در این نظرسنجی، از نتیجه نوزدهمین انتخابات پارلمانی آلمان رضایت دارند.

<sup>۱</sup> بانک مرکزی در حال حاضر ماهانه ۶۰ میلیارد یورو (۷۲ میلیارد دلار) اوراق قرضه خریداری می‌کند.

<sup>۲</sup> Alternative for Germany



## اقتصاد آلمان

شاخص کسب و کار آلمان موسوم به Ifo که وضعیت ۶ ماه آتی را برآورد می‌کند از ۱۱۵/۹ واحد ماه اوت به ۱۱۵/۲ واحد در ماه سپتامبر سال جاری، افت نمود. بازار انتظار داشت، شاخص مذکور به ۱۱۶ واحد افزایش یابد. همچنین، شاخص انتظارات فعلی کسب و کار از ۱۲۴/۷ واحد ماه اوت به ۱۲۳/۶ واحد در ماه سپتامبر کاهش یافت. افت ۰/۷ واحد درصدی شاخص Ifo ناشی از نااطمینانی در خصوص نتایج انتخابات بود. این امر نشان می‌دهد شرکت‌ها از شرایط فعلی و دورنمای کوتاه‌مدت کسب و کار در ماه سپتامبر نسبت به ماه اوت، رضایت کمتری دارند. با وجود آن که وضعیت کسب و کار خرده‌فروشان و بخش ساخت و ساز در ماه سپتامبر تقویت شده اما بخش کارخانه‌ای و عمده‌فروشی افت نموده است.

از سوی دیگر نرخ بیکاری از ۵/۷ درصد ماه اوت به ۵/۶ درصد در ماه سپتامبر کاهش یافت. بازار انتظار داشت، این نرخ نسبت به ماه گذشته تغییری نشان ندهد. بر اساس آمار تعدیل‌شده فصلی، تعداد افراد بیکار با ۲۳ هزار نفر کاهش به ۲ میلیون و ۵۰۶ هزار نفر رسیده که کمترین سطح تاریخی از سال ۱۹۹۰ به شمار می‌رود.

## ایتالیا

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، تورم از ۱/۲ درصد ماه اوت به ۱/۱ درصد در ماه سپتامبر سال جاری کاهش یافت. بازار انتظار داشت تورم در ماه سپتامبر به ۱/۳ درصد افزایش یابد. رشد کمتر از انتظار تورم تا حد زیادی به دلیل کاهش هزینه‌های حمل و نقل، ساخت و ساز و خدمات رفاهی رخ داد. لازم به ذکر است، شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه سپتامبر نسبت به ماه گذشته ۰/۳ درصد افت نموده و پیش‌بینی‌ها از افت ۰/۱ درصدی شاخص مذکور حکایت داشت.

## انگلستان

چهارمین دور مذاکرات برکسیت روز دوشنبه هفته گذشته با حضور نمایندگان انگلیس و اتحادیه اروپا در بروکسل آغاز شد. دونالد توسک رییس شورای اروپا روز سه شنبه اظهار داشت: "تا کنون پیشرفت کافی در مذاکرات برکسیت حاصل نشده تا به مذاکره‌کنندگان اجازه دهد وارد مرحله بعدی گفتگوها درباره آینده روابط بین انگلیس و اتحادیه شوند." توسک در دیدار با ترزا می نخست‌وزیر انگلیس از سخنرانی هفته گذشته وی که متعهد شده بود در خصوص شهروندان اتحادیه اروپا که در انگلیس ساکن هستند ضمانت قانونی ارائه داده و به همه تعهدات انگلیس در چارچوب بودجه اتحادیه اروپا پایبند باشد،



قدردانی کرد. ترزا می، نخست وزیر انگلیس، نیز گفت: با خلاقیت می‌توان به راهکاری دست یافت که هم برای ۲۷ عضو اتحادیه اروپا و هم برای لندن کارساز باشد. یونکر، رییس کمیسیون اروپا، روز جمعه با انتقاد از روند کند مذاکرات برکسیت گفت: پیشرفت در این زمینه نیازمند معجزه است و تا پایان ماه اکتبر ۲۰۱۷ مذاکرات مذکور پیشرفت کافی نخواهد داشت.

لازم به ذکر است، انگلیس از آغاز مذاکرات برکسیت، خواهان گفت‌وگو درباره آینده همکاری‌های تجاری در دوره پسا برکسیت بوده، اما اروپایی‌ها حاضر نیستند تا پیش از روشن شدن وضع حقوق شهروندان اروپایی ساکن انگلیس، وضع مرزی دو ایرلند در پسا برکسیت و هزینه خروج این کشور از اتحادیه اروپا، در این باره مذاکره کنند.

مارک کارنی، رئیس بانک مرکزی انگلیس روز جمعه از افزایش زود هنگام نرخ بهره خبر داد. وی گفت: به احتمال زیاد نرخ‌های بهره در نشست آتی بانک مرکزی (۲ نوامبر) برای اولین بار طی یک دهه اخیر از پایین‌ترین سطح تاریخی (۰/۲۵ درصد) به ۰/۵ درصد افزایش خواهد یافت. لازم به ذکر است نرخ بهره از سال ۲۰۰۹ تا ۲۰۱۵، ۰/۵ درصد بوده که در ۲ سال اخیر به ۰/۲۵ درصد کاهش یافته بود.

### اقتصاد انگلیس

بر اساس آمار منتشره توسط اداره آمار ملی، تولید ناخالص داخلی در فصل دوم سال جاری نسبت به مدت مشابه سال گذشته کمتر از پیش‌بینی بازار ۱/۵ درصد رشد نمود. بازار انتظار داشت رشد مذکور ۱/۷ درصد باشد. این رقم کمترین رشد از سال ۲۰۱۳ بوده و بر کندی قابل توجه رشد اقتصادی در نیمه اول سال جاری دلالت دارد. تنها عامل رشد تولید ناخالص داخلی در فصل دوم سال جاری فعالیت‌های بخش خدمات (در بخش‌های نرم‌افزارهای رایانه‌ای و خرده‌فروشی) بود. تولید ناخالص داخلی در فصل دوم سال جاری نسبت به فصل گذشته مطابق با پیش‌بینی بازار، ۰/۳ درصد رشد نمود.

شاخص بهای مسکن که توسط مؤسسه Nationwide منتشر گردید نشان داد بهای مسکن در ماه سپتامبر نسبت به ماه گذشته بیش از پیش‌بینی بازار ۰/۲ درصد رشد داشته است. بازار انتظار داشت رشد مذکور ۰/۱ درصد باشد. در مقیاس سالانه بهای مسکن در ماه سپتامبر سال جاری نسبت به ماه مشابه سال گذشته، ۲ درصد رشد نمود که از رشد ۲/۱ درصدی گزارش شده ماه اوت کمتر بود. این مؤسسه اعلام نمود بهای مسکن در لندن در ماه سپتامبر نسبت به ماه مشابه سال ۲۰۱۶ برای اولین بار طی ۸ سال اخیر افت نموده و ۰/۶ درصد کاهش نشان داده است. کندی رشد بهای مسکن تا حد زیادی ناشی از عدم پیشرفت مذاکرات برکسیت و نگرانی‌ها پیرامون افزایش آتی نرخ‌های بهره در ماه‌های آتی است که به احتمال زیاد نرخ بهره وام‌های رهنی نیز افزایش خواهند یافت.



## ژاپن

مصرف خانوار در ماه اوت نسبت به ماه قبل ۰/۲ درصد افزایش یافت که به طور کامل برخلاف پیش‌بینی کاهش ۰/۲ درصدی بود. در مقیاس سالانه نیز مصرف خانوار ۰/۶ درصد افزایش یافت که پیش‌بینی رشد ۱ درصدی وجود داشت. روند افزایش شاخص قیمت مصرف‌کننده که از ابتدای سال ۲۰۱۷ آغاز شده برای هشتمین ماه متوالی ادامه یافت. شاخص قیمت مصرف‌کننده (با احتساب مواد غذایی تازه و انرژی) در ماه اوت نسبت به ماه مشابه سال قبل مطابق با پیش‌بینی‌ها ۰/۷ درصد افزایش یافت. ماه گذشته این شاخص ۰/۴ درصد رشد داشت. هر چند در نگاه اول رشد شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه اوت در مقایسه با رشد سالانه آن در ماه قبل قابل توجه به نظر می‌رسد، اما بخش قابل توجهی از این رشد ناشی از افزایش قیمت انرژی<sup>۱</sup> بوده است. چرا که بدون احتساب مواد غذایی تازه و انرژی، این شاخص در ماه اوت در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته تنها ۰/۲ درصد افزایش یافته است. شاخص پایه قیمت مصرف‌کننده در شهر توکیو که شاخص پیش‌نگر برای شاخص قیمت مصرف‌کننده کل به شمار می‌رود، در ماه سپتامبر نسبت به سپتامبر سال قبل ۰/۵ درصد افزایش یافت و بدون احتساب انرژی ثابت ماند. بنابراین در ماه‌های آتی نباید انتظار افزایش چندانی در شاخص قیمت مصرف‌کننده (بدون احتساب مواد غذایی تازه و انرژی) داشت. هر چند تلاش‌های گسترده بانک مرکزی برای تضعیف ین، تقویت سود شرکت‌ها و بهبود فعالیت‌های اقتصادی تا اندازه‌ای موفق بوده اما نتوانسته تورم ۲ درصدی مورد نظر این بانک را حاصل نماید. با وجود تضعیف ین و افزایش ۶۰ درصدی سود شرکت‌ها طی سال‌های ۲۰۱۲ تا ۲۰۱۷ همچنان نرخ تورم در محدوده نزدیک به صفر باقی مانده است. عدم افزایش قیمت‌ها به ویژه در رشد بسیار ضعیف نرخ دستمزدها قابل مشاهده است. هر چند نرخ دستمزد ساعتی مشاغل پاره وقت افزایش یافته اما رشد دستمزدهای مشاغل تمام وقت در ماه ژوئیه در مقیاس سالانه تنها ۰/۵ درصد بود. ترجیح جویندگان کار به داشتن شغل باثبات در مقایسه با شغل با حقوق بالاتر و همچنین چشم‌انداز محتاطانه کسب‌وکارها نسبت به آینده اقتصاد مهم‌ترین عواملی است که مانع از رشد دستمزدها شده است. از سوی دیگر عدم افزایش قابل توجه نرخ دستمزدها مانع از رشد قابل توجه و پایدار شاخص خرده‌فروشی شده است. با وجود اینکه به واسطه تضعیف ین و رونق صنعت توریسم، رشد شاخص خرده‌فروشی همچنان ادامه دارد اما بدون افزایش درآمد واقعی مصرف‌کننده، از قدرت کافی برخوردار نبوده و در سطح فعلی محدود خواهد شد. شاخص خرده‌فروشی در ماه اوت نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱/۷ درصد افزایش یافت که بسیار کمتر از رشد ۲/۶ درصدی مورد انتظار و ۰/۱ واحد درصد کمتر از رشد

<sup>۱</sup> در احتساب قیمت انرژی علاوه بر بهای نفت خام قیمت سایر مشتقات آن از قبیل بنزین، نفت سفید، گازوییل، مازوت، انواع گاز و ... نیز در نظر گرفته می‌شود.



۱/۸ درصدی ماه گذشته است. فروش قابل توجه خودرو همچنان ادامه دارد. در ماه اوت فروش خودرو ۸/۳ درصد نسبت به ماه مشابه سال قبل افزایش یافت.

نرخ بیکاری در ماه اوت مطابق با پیش‌بینی‌ها و همانند دو ماه گذشته در سطح ۲/۸ درصد ثابت باقی ماند که پایین‌ترین نرخ بیکاری در ۲۳ سال گذشته است. نسبت فرصت‌های شغلی به درخواست‌های کار نیز همانند ماه گذشته ۱/۵۲ واحد اعلام شد که بالاترین نسبت از فوریه ۱۹۷۴ است. در این ماه ۲۰۰ هزار فرصت شغلی جدید ایجاد شد و نسبت فرصت‌های شغلی جدید به درخواست‌های کار با اندکی کاهش به ۲/۲۱ واحد رسید که همچنان در نزدیکی بالاترین سطح تاریخی خود قرار دارد. به این معنا که برای هر متقاضی کار بیش از دو فرصت شغلی جدید وجود دارد.

هفته گذشته همچنین نخست وزیر ژاپن از طراحی یک بسته اقتصادی ۱۸ میلیارد دلاری جدید و برگزاری زود هنگام انتخابات مجلس نمایندگان این کشور خبر داد. در بسته اقتصادی جدید مقرر شده بیشتر عواید حاصل از افزایش نرخ مالیات بر فروش از ۸ به ۱۰ درصد که قرار است در اکتبر سال ۲۰۱۹ اعمال شود، در بخش آموزش (پیش دبستانی و تحصیلات تکمیلی) و بهبود شرایط شغلی کارکنان مراکز نگهداری از سالمندان سرمایه‌گذاری گردد. پیش از این قرار بود درآمد حاصل از افزایش مالیات صرف بازپرداخت بدهی‌های عمومی دولت شود. نخست وزیر ژاپن برگزاری زود هنگام انتخابات را معیاری برای اعتماد مردم به وی و همچنین نحوه برخورد دولت با تهدیدات کره شمالی بشمرده و این امر را با توجه به تغییر برنامه‌های اقتصادی دولت در خصوص درآمد حاصل از افزایش نرخ مالیات بر فروش الزامی دانست. انتخابات مذکور که می‌بایست در دسامبر ۲۰۱۸ انجام می‌گرفت، قرار است روز ۲۲ اکتبر سال جاری برگزار گردد. گفته می‌شود افزایش ائتلاف نظرها میان حزب مخالف دولت یعنی حزب دموکرات و حزب حاکم در تصمیم نخست وزیر برای برگزاری زود هنگام انتخابات بی‌تأثیر نبوده است. در حال حاضر ائتلاف حزب لیبرال دموکرات (به ریاست آقای آبه) و حزب کومی<sup>۱</sup> با ۳۲۲ صندلی اکثریت قاطع مجلس نمایندگان را به خود اختصاص داده‌اند. احزاب مخالف دولت در حال تشکیل ائتلاف‌های مختلفی برای تصاحب جایگاه در مجلس هستند. با این وجود نظر سنجی‌های ابتدایی صورت گرفته نشان می‌دهد هرچند حزب حاکم ممکن است تعدادی از صندلی‌های نمایندگان خود و اکثریت قاطع را در مجلس جدید از دست بدهد اما همچنان اکثریت مجلس را به خود اختصاص خواهد داد.

<sup>1</sup> Komei



## چین

شاخص رسمی مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای از ۵۱/۷ واحد ماه اوت به ۵۲/۴ واحد در ماه سپتامبر سال جاری بیش از پیش‌بینی بازار افزایش یافت. این رقم سریع‌ترین رشد از آوریل ۲۰۱۲ بوده و افزایش سفارشات جدید و رشد قیمت‌ها عامل اصلی آن ذکر شده است. لازم به ذکر است این شاخص در واکنش به کاهش نگرانی‌ها پیرامون کندی رشد اقتصادی چین برای چهاردهمین ماه متوالی رشد نموده و نشان می‌دهد میزان تقاضای داخلی همچنان در سطح مطلوبی قرار دارد. در مقابل، شاخص مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای بخش خصوصی<sup>۱</sup> که بر وضعیت اقتصادی شرکت‌های کوچک و متوسط دلالت دارد، از ۵۱/۶ واحد ماه اوت به ۵۱ واحد در ماه سپتامبر افت نمود. بازار انتظار داشت رشد شاخص مذکور ۵۱/۵ واحد باشد. کاهش تولید و سفارشات جدید همزمان با افزایش فشارهای قیمتی عامل عمده افت این شاخص بود.

نرخ بهره یوآن چین در آخرین روز کاری هفته گذشته					
دوره	یک‌شنبه	۳ ماهه	۸ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره	۲/۹۳۸۰	۴/۳۵۶۵	۴/۳۸۶۳	۴/۳۹۵۷	۴/۴۰۴۰
شایبور (بین بانکی)					
یوآن مرجع		-	-	-	۴/۳۵

## کره جنوبی

تولیدات صنعتی کره جنوبی در ماه اوت در مقایسه با ماه ژوئیه ۰/۴ درصد افزایش یافت. همچنین نرخ رشد ماهانه تولید صنعتی از ۱/۹ به ۱/۷ درصد تجدید نظر شد. هر چند نرخ رشد ماهانه تولید صنعتی در ماه اوت در مقایسه با رشد ۱/۷ درصدی آن در ماه ژوئیه اندک به نظر می‌رسد اما باید گفت دلیل رشد بالای این شاخص در ماه ژوئیه در واقع افتی بوده که در ماه ژوئن روی داده بود. همچنین تولید صنعتی ماه اوت در مقایسه با ماه اوت سال گذشته ۲/۷ درصد رشد داشته که دلیلی بر قوت ارقام ماه اوت است. شایان ذکر است در ماه ژوئیه در مقیاس سالانه، نرخ رشد تولیدات صنعتی ۰/۲- درصد بوده است.

<sup>1</sup> Caixin



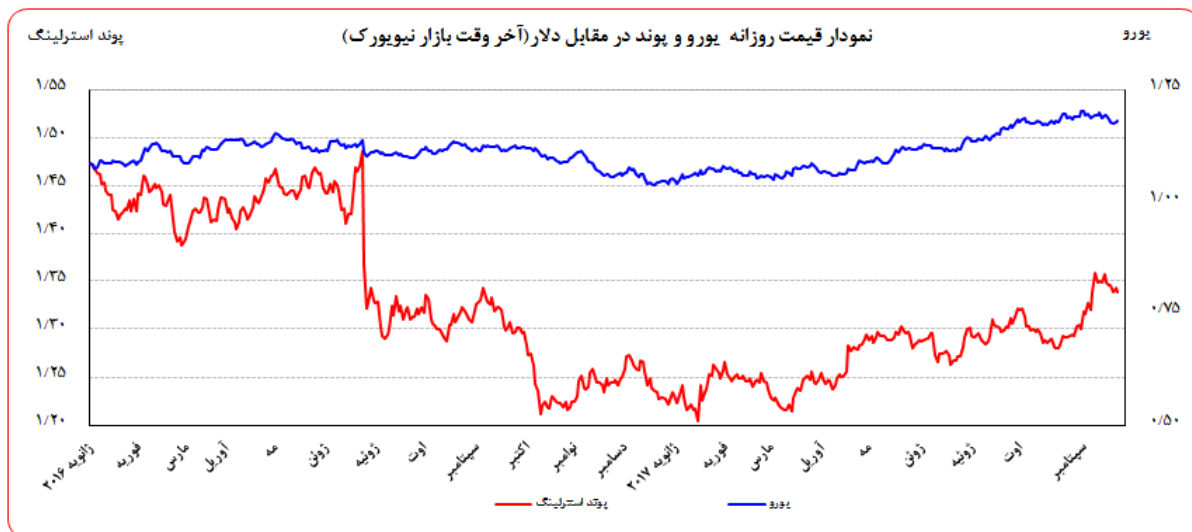
تورم مصرف‌کنندگان این کشور در ماه سپتامبر به ۲/۱ درصد رسید که از کند شدن آهنگ رشد قیمت‌ها در ماه سپتامبر در مقایسه با ماه اوت خبر داشت. تورم ماه اوت ۲/۶ درصد بود. این شرایط فشارها به بانک مرکزی کره جنوبی به منظور کاهش سیاست‌های انبساطی پولی را تخفیف می‌دهد.

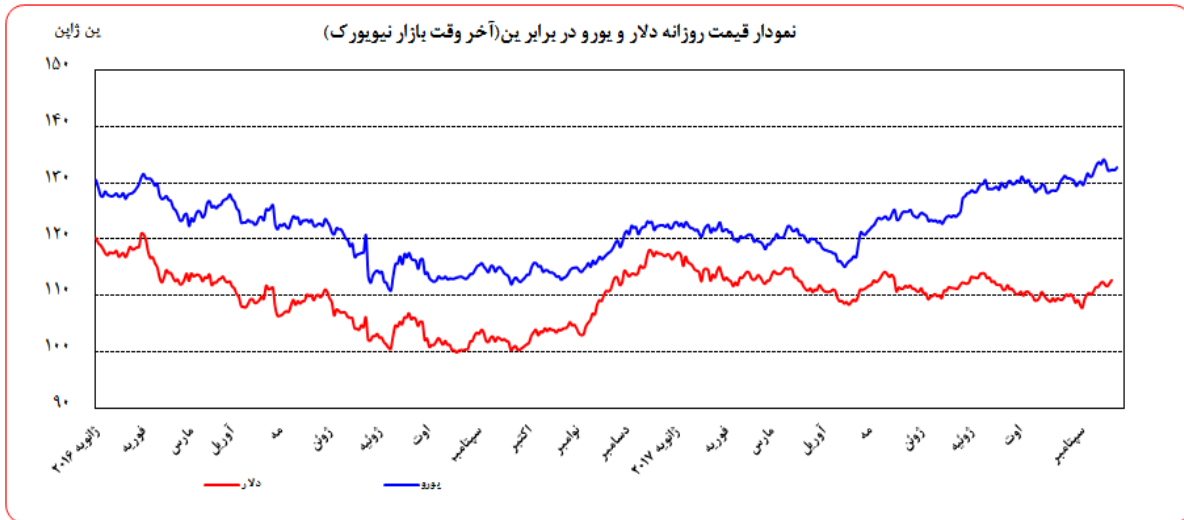
### ترکیه

روز پنج‌شنبه گذشته نخست وزیر ترکیه از احتمال ملاقات سه جانبه میان ایران، عراق و ترکیه و گفتگو در خصوص همه‌پرسی استقلال کردستان عراق خبر داد. دولت ترکیه همچنین اعلام نموده که به هر گونه تهدید امنیتی در مرزهای این کشور پاسخ جدی خواهد داد و همکاری‌های خود را در زمینه‌های تجاری و اقتصادی به ویژه خرید نفت تنها با حکومت مرکزی عراق ادامه خواهد داد. احتمال افزایش تنش در منطقه سبب شد در روز برگزاری همه‌پرسی، شاخص بورس استانبول بیشترین کاهش در شش هفته گذشته را تجربه نماید.

### تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین ۰/۴۶ درصد تقویت و در برابر فرانک سوئیس ۰/۱۲ درصد تضعیف شد. در همین مدت ارزش یورو و پوند انگلیس در برابر دلار امریکا به ترتیب ۱/۱۲ و ۰/۷۱ درصد تضعیف شدند. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۸۵۰-۱/۱۷۴۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۴۶۹-۱/۳۳۸۶ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۲/۸۲-۱۱۱/۷۳ ین متغیر بود.





### عوامل تقویت دلار در برابر سایر ارزها

- عدم پیروزی قاطع حزب مرکل در انتخابات آلمان
- نگرانی دراگی رییس بانک مرکزی اروپا از روند تقویت یورو و اشاره بر ادامه سیاست‌های فوق انبساطی
- سخنان خانم یلن در خصوص ادامه روند افزایش تدریجی نرخ بهره
- سخنرانی ترامپ در خصوص کاهش نرخ مالیات‌ها برای شرکت‌ها و اقشار متوسط درآمدی
- اعلام انتخابات زود هنگام مجلس نمایندگان ژاپن

### عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

- توتیت هفته گذشته ترامپ در خصوص دوام نیاوردن رهبر کره شمالی بر مسند قدرت و اعلام احتمال سرنگونی هواپیماهای نظامی امریکا از سوی وزیر خارجه کره شمالی

در ماه سپتامبر دلار در مقابل ین ژاپن ۲/۳ درصد و در برابر فرانک سوییس ۱ درصد تقویت شده و در مقابل یورو و پوند به ترتیب ۰/۷۷ و ۳/۶ درصد تضعیف شد. تضعیف شدید دلار در مقابل پوند در ماه سپتامبر نیز به واسطه اعلام تغییر رویه بانک مرکزی انگلیس و تصمیم در افزایش نرخ بهره در آینده نزدیک بوده است. اما در هفته گذشته دلار به طور تقریبی پیروز میدان بود و در مقابل تمامی اسعار مذکور به غیر از فرانک سوییس تقویت شد. در مقابل فرانک سوییس نیز تنها ۰/۱۲ درصد تضعیف شده که اندک است.





عدم پیروزی قاطع حزب مرکل در انتخابات آلمان که او را مجبور به ائتلاف با یکی از احزاب رقیب خواهد نمود، سبب شد دلار بتواند در ابتدای هفته در مقابل یورو تقویت شود. درآگی رییس بانک مرکزی اروپا با اشاره به نوسانات اخیر یورو بر استمرار سیاست‌های پولی تاکید نموده و افزود "برای تقویت نرخ تورم هنوز هم به درجه‌ای از سیاست‌های مذکور نیاز است." در خصوص سخنان خانم یلن در مورد سیاست‌های پولی بازارهای مالی ترجیح دادند به بخشی از سخنان وی بیشتر توجه نمایند که به افزایش تدریجی نرخ بهره اشاره داشت. همچنین ترامپ با اشاره به طرح مالیاتی دولت از کاهش نرخ مالیات برای شرکت‌ها و اقشار متوسط درآمدی سخن گفت. تمامی این اخبار سبب شدند در اکثر روزهای هفته گذشته دلار در مقابل گروه عمده ارزهای جهان‌روا تقویت شود.

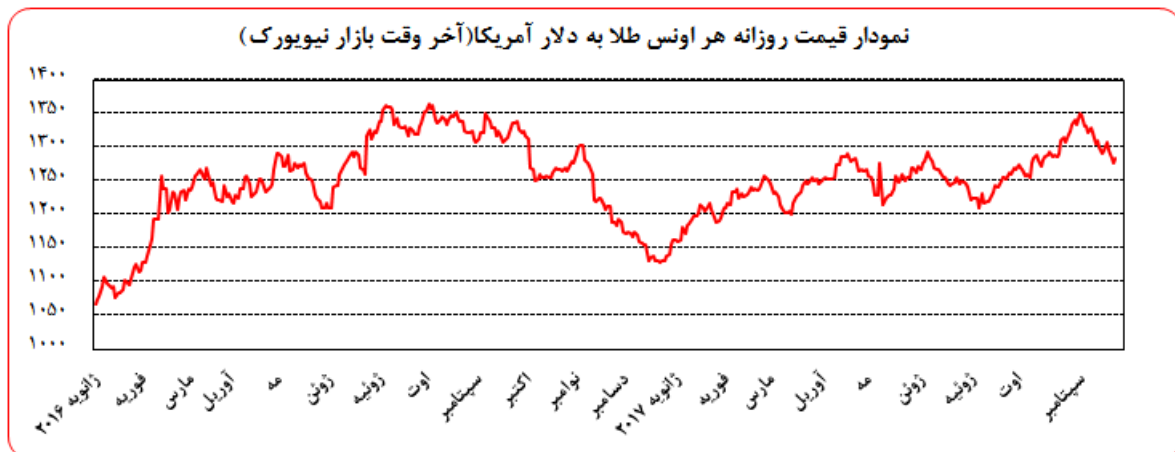
در ژاپن نخست وزیر از بسته اقتصادی جدیدی به ارزش ۱۸ میلیارد دلار و همچنین برگزاری انتخابات زود هنگام مجلس نمایندگان این کشور خبر داد. ابهام در خصوص نتایج انتخابات زود هنگام که برای دومین بار در دوره نخست‌وزیری اخیر شینزو آبه برگزاری می‌شود، به تضعیف ین در مقابل دلار کمک کرد. البته توتیت هفته گذشته ترامپ در خصوص دوام نیاوردن رهبر کره شمالی بر مسند قدرت و اعلام احتمال سرنگونی هواپیماهای نظامی امریکا از سوی وزیر خارجه کره شمالی، سبب شدند فرانک سوییس به عنوان یک ارز امن تا حدی در مقابل دلار تقویت شود. البته دلار در مقابل اکثر اسعار نوظهور نیز تقویت شده است.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۳۳۳۸۹	۱/۵۰۶۰۰	-	۱/۷۸۲۳۳
یورو		-۰/۳۷۹۴۳	-۰/۳۰۹۲۹	-	-۰/۲۲۱۰۰
پوند		۰/۳۳۵۰۰	۰/۴۹۰۸۸	-	۰/۷۲۷۸۱
فرانک		-۰/۷۲۶۰۰	-۰/۶۴۸۸۰	-	-۰/۵۱۰۶۰
ین		-۰/۰۵۱۲۱	-۰/۰۰۸۹۳	-	۰/۱۰۳۷۱
درهم امارات		۱/۵۵۸۱۷	۱/۷۸۸۱۷	-	۲/۱۷۲۶۷
لیبر ترکیه		۱۳/۱۱۸۵	۱۳/۱۴۱۶	۱۳/۲۲۷۵	۱۳/۲۷۸۰



## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن،  $۰/۹۳$  درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده  $۱۳۰۸/۰۶-۱۲۷۷/۲۶$  دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. در شروع هفته گذشته با وجود تنش‌های جغرافیایی - سیاسی بین کره شمالی آمریکا و عدم پیروزی قاطع مرکل در انتخابات آلمان، بهای طلا تقویت شد. وزیر خارجه کره شمالی اعلام نمود با توجه به اعلام جنگ آمریکا علیه پیونگ‌یانگ، این کشور حق سرنگونی هواپیماهای نظامی آمریکا را برای خود محفوظ می‌داند. اما در ادامه بعد از اینکه خانم یلن از ادامه سیاست افزایش تدریجی نرخ بهره کلیدی با وجود نااطمینانی در خصوص افزایش تورم سخن گفت، روند نزولی بهای طلا نیز آغاز شد. تقویت عمومی دلار عامل مهم در کاهش بهای طلا بود. به نحوی که در روزهایی که ارزش دلار کاسته می‌شد، بهای طلا افزایش می‌یافت.



## تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن،  $۲/۲۶$  درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده  $۵۲/۲۲-۵۱/۵۶$  دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح  $۵۱/۸۹$  دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن،  $۱/۸۹$  درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه  $۵۷/۴۱-۵۹/۰۲$  دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به  $۵۸/۰۶$  دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده  $۵۶/۴۳-۵۵/۶۲$  دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن



در سطح ۵۵/۹۳ دلار قرار گرفت که در مقایسه با آخرین نرخ هفته گذشته (روز پنج‌شنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۳۷ درصد افزایش یافت.

در بیشتر روزهای هفته گذشته قیمت‌ها در بازار نفت افزایش یافت. برگزاری همه‌پرسی در کردستان عراق با هدف استقلال از حکومت مرکزی و صحبت‌های برخی از سران کشورهای تولیدکننده نفت در خصوص نزدیک شدن بازار نفت به تعادل مهم‌ترین عامل افزایش قیمت‌ها بود. همه‌پرسی جدایی منطقه کردستان عراق با وجود فشارهای بغداد، تهدیدهای ترکیه و ایران و هشدارهای بین‌المللی روز دوشنبه گذشته برگزار شد و طی آن ۹۲ درصد از مشارکت‌کنندگان به استقلال این منطقه از عراق رای دادند. پس از برگزاری همه‌پرسی، تهدیدها و فشارها رنگ جدی‌تری به خود گرفت که سبب افزایش قیمت نفت شد. ترکیه اعلام نموده که همکاری‌های تجاری خود را فقط با حکومت مرکزی بغداد انجام خواهد داد و چنانچه کردستان بر استقلال خود پافشاری نماید مانع از صادرات نفت از این منطقه خواهد شد. روزانه ۵۰۰ تا ۵۵۰ هزار بشکه نفت از منطقه کردستان و شمال عراق برای صادرات به بندر جیحان ترکیه منتقل می‌شود. دولت عراق که همه‌پرسی انجام شده را به رسمیت نشناخته، پروازهای بین‌المللی فرودگاه اربیل را متوقف نموده و خواستار توقف خرید نفت از این منطقه شد. هر چند صادرات نفت این منطقه همچنان ادامه دارد، اما احتمال اعمال تحریم‌ها و در نتیجه کاهش بیشتر عرضه در بازار سبب افزایش قیمت‌ها شد.

از سوی دیگر اظهارنظرهای پراکنده از سوی برخی کشورهای تولیدکننده نفت در هفته گذشته در افزایش قیمت‌ها مؤثر بود. حفظ تولید نفت در سطح ۲/۶ میلیون بشکه در روز توسط ایران، تطابق ۱۰۰ درصدی تولید نفت امارات متحده عربی با برنامه تولید نفت اوپک و تولید کمتر از سهمیه مقرر شده توسط نیجریه از جمله اخباری بود که سبب تقویت قیمت‌ها شد.

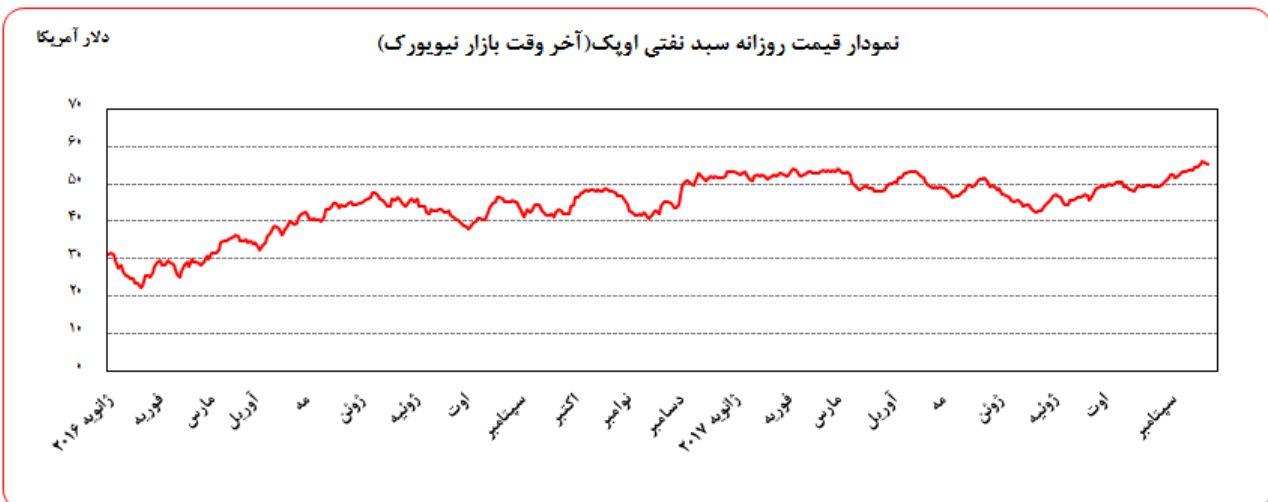
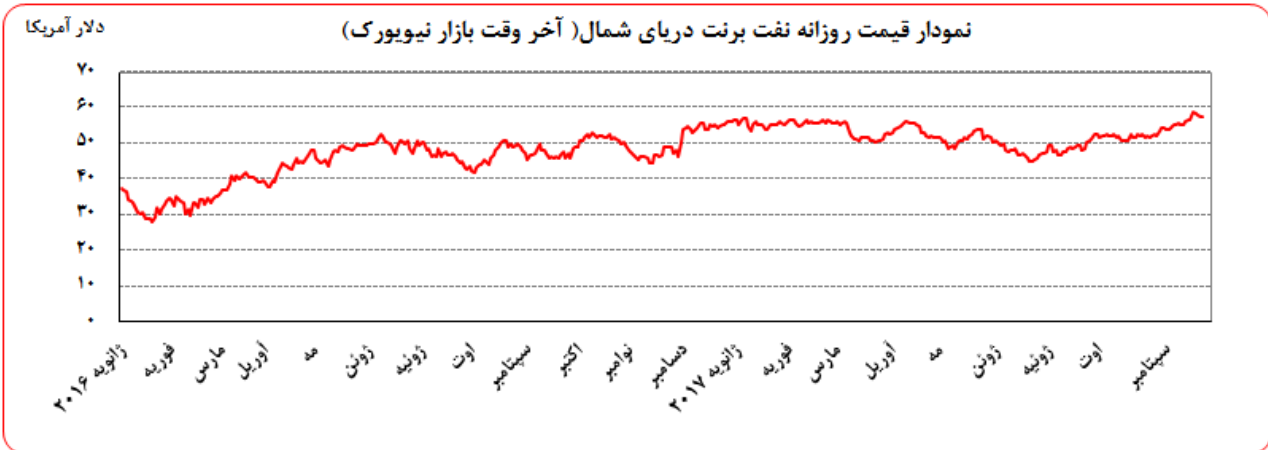
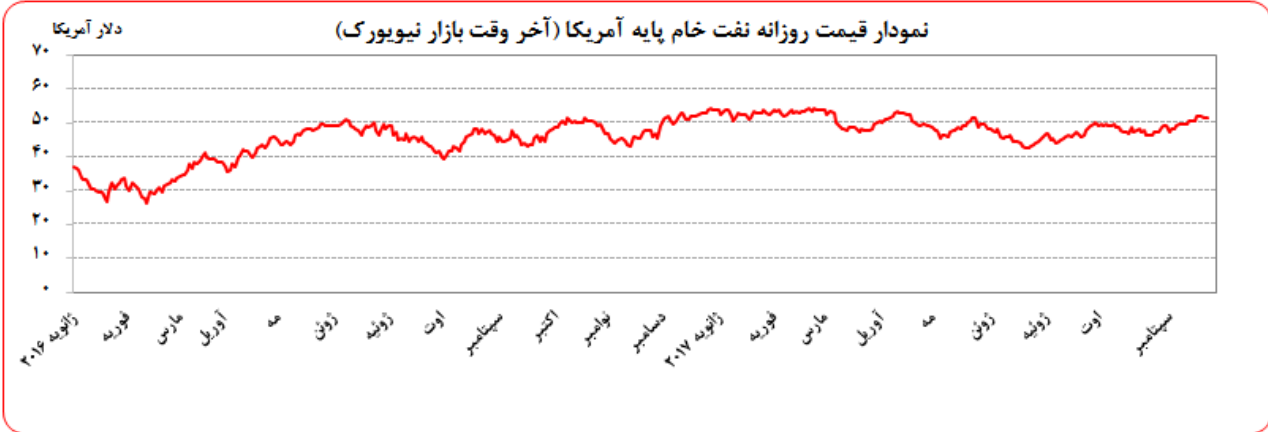
در ابتدای هفته گذشته انتظار بازار از افزایش ذخایر نفت امریکا سبب شد قیمت‌ها اندکی کاهش یابد اما بر خلاف پیش‌بینی رشد ۳/۴ میلیون بشکه‌ای، EIA اعلام نمود که موجودی ذخایر امریکا در هفته ماقبل ۱/۸ میلیون بشکه کاهش یافته است. این کاهش غیرمنتظره که نشان‌دهنده افزایش تقاضا در امریکا به واسطه شروع به کار پالایشگاه‌ها پس از طوفان هاروی بود، سبب افزایش بیشتر قیمت شد.

هر چند در هفته گذشته تقویت ارزش دلار و کسب سود سبب شد قیمت در برخی روزها اندکی کاهش یابد اما نتوانست مانع از افزایش هفتگی آن گردد. به این ترتیب نفت برنت این هفته را با قیمت هر بشکه ۵۷/۵۴ دلار به پایان برد و با حدود ۲۰ درصد افزایش قیمت فصلی، قوی‌ترین رشد قیمتی فصل سوم را از سال ۲۰۰۴ تا کنون رقم زد. نفت خام امریکا



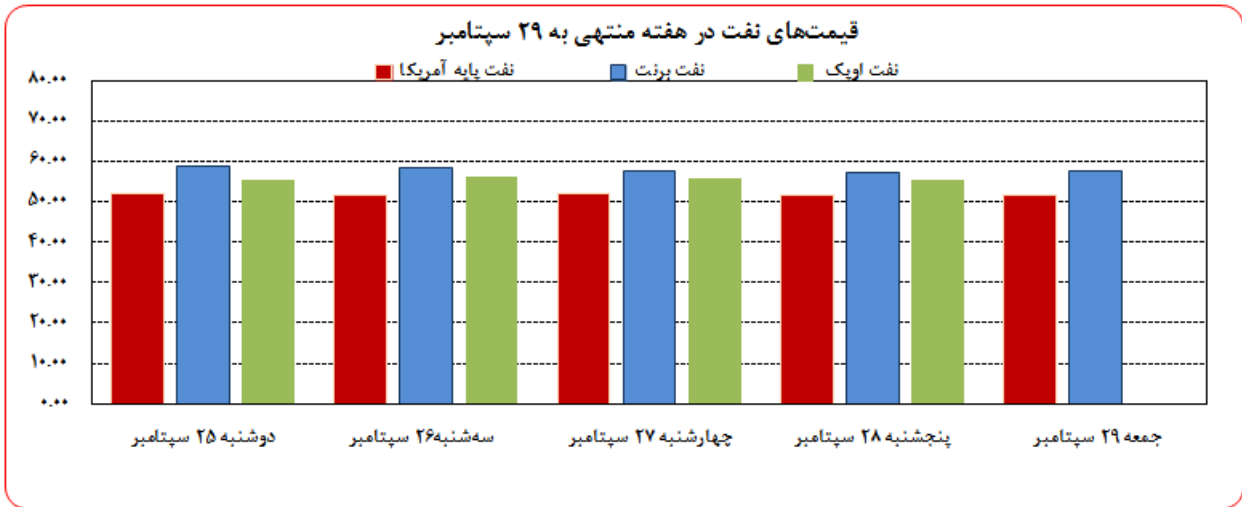
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالمانع است.

نیز به بشکه‌ای ۵۱/۶۷ دلار رسید و بهترین عملکرد قیمتی فصل سوم در ده سال گذشته را تجربه نمود. تعداد چاه‌های نفتی امریکا پس از هفت هفته کاهش، ۶ عدد افزایش یافت و به رقم ۷۵۰ رسید.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانگ است.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

سال قبل $\Delta$	هفته قبل $\Delta$	موجودی در هفته ماقبل	
-۲۱/۶	-۲/۶	۱,۱۴۵/۶۰	نفت خام
-۱/۱	-۱/۸	۴۷۱/۰۰	ذخایر تجاری نفت خام
-۲۰/۵	-۰/۸	۶۷۴/۶۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۹/۹	۱/۱	۲۱۷/۳۰	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

سال قبل $\Delta$	هفته قبل $\Delta$	میزان در هفته ماقبل	
۱,۰۵۰	۳۷	۹,۵۴۷	تولید داخلی
-۱۳۹۲	-۵۰۴	۵,۹۳۶	خالص واردات

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 ۱۳۹۶/۰۷/۰۷

۲۰۱۷/۰۹/۲۹

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات		جمعه ۲۲ سپتامبر	دوشنبه ۲۵ سپتامبر	سه شنبه ۲۶ سپتامبر	چهارشنبه ۲۷ سپتامبر	پنجشنبه ۲۸ سپتامبر	جمعه ۲۹ سپتامبر	متوسط هفته
		*** هفتگی	** نقطه به نقطه							
شاخص دلار	۹۲/۱۸۳	۹۲/۱۷۱	۰/۹۸	۹۳/۰۷۶	۹۳/۳۶۱	۹۲/۹۶۶	۹۳/۰۸۵	۹۳/۱۲۲	۹۳/۱۲۲	۱/۰۲
دلار کانادا	۱/۲۳۱۵	۱/۲۳۳۹	۱/۰۷	۱/۲۴۷۱	۱/۲۳۴۷	۱/۲۳۴۷	۱/۲۴۲۸	۱/۲۴۱۹	۱/۲۴۱۹	۰/۸۴
ین ژاپن	۱۱۱/۹۷	۱۱۱/۹۹	۰/۴۶	۱۱۲/۵۰	۱۱۲/۸۲	۱۱۲/۲۴	۱۱۲/۳۵	۱۱۲/۳۳	۱۱۲/۳۳	۰/۳۲
یورو*	۱/۱۹۴۶	۱/۱۹۴۸	-۱/۱۲	۱/۱۸۱۴	۱/۱۷۴۵	۱/۱۷۹۵	۱/۱۷۸۸	۱/۱۷۹۸	۱/۱۷۹۸	-۱/۲۴
فرانک سوئیس	۰/۹۶۶۸	۰/۹۶۹۲	-۰/۱۲	۰/۹۶۸۰	۰/۹۷۲۲	۰/۹۶۸۶	۰/۹۷۰۰	۰/۹۶۹۰	۰/۹۶۹۰	۰/۲۳
لیبره انگلیس*	۱/۳۵۱۵	۱/۳۴۹۵	-۰/۷۱	۱/۳۳۹۹	۱/۳۳۸۶	۱/۳۴۶۰	۱/۳۴۴۱	۱/۳۴۳۱	۱/۳۴۳۱	-۰/۶۲
SDR به دلار	۱/۴۲۲۵۵	۱/۴۲۲۷۱	-۰/۶۶	۱/۴۱۳۳۰	۱/۴۱۰۷۶	۱/۴۱۳۹۵	۱/۴۱۱۷۳	۱/۴۱۳۴۶	۱/۴۱۳۴۶	-۰/۶۴
طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۰۰/۶۳	۱۲۹۵/۷۱	-۰/۹۳	۱۲۸۳/۶۱	۱۲۸۴/۶۱	۱۲۹۵/۲۸	۱۲۷۷/۲۶	۱۲۸۹/۷۶	۱۲۸۹/۷۶	-۰/۸۴
طلای لندن (هراونس)	۱۳۰۳/۹۸	۱۲۹۴/۸۰	-۰/۹۰	۱۲۸۳/۱۰	۱۲۸۲/۵۵	۱۳۰۰/۰۵	۱۲۸۳/۳۵	۱۲۸۸/۴۷	۱۲۸۸/۴۷	-۱/۱۹
نفت برنت انگلیس	۵۵/۹۴	۵۶/۴۷	۱/۸۹۵	۵۷/۵۴	۵۷/۹۰	۵۸/۴۴	۵۷/۴۱	۵۸/۰۶	۵۸/۰۶	۳/۷۹
نفت پایه آمریکا	۵۰/۱۸	۵۰/۵۳	۲/۲۶	۵۱/۶۷	۵۲/۱۴	۵۱/۸۸	۵۱/۵۶	۵۱/۸۹	۵۱/۸۹	۳/۴۲
DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۲۵۶۵	۲۲۳۵۰	۰/۲۵	۲۲۴۰۵	۲۲۳۴۱	۲۲۲۸۴	۲۲۳۸۱	۲۲۳۴۱	۲۲۳۴۱	-۰/۹۹
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۲۰۳۱۳	۲۰۲۹۶	۰/۲۹۵	۲۰۳۵۶	۲۰۲۶۷	۲۰۳۳۰	۲۰۳۶۳	۲۰۳۴۳	۲۰۳۴۳	۰/۱۴
FTSE-100 (بورس لندن)	۷۲۷۵	۷۳۱۱	۰/۸۵	۷۳۷۳	۷۳۱۴	۷۲۸۶	۷۳۲۳	۷۳۱۹	۷۳۱۹	۰/۶۱
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۲۵۷۷	۱۲۵۹۲	۱/۸۸	۱۲۸۲۹	۱۲۶۵۷	۱۲۶۰۵	۱۲۷۰۵	۱۲۶۷۸	۱۲۶۷۸	۰/۸۱

\* هر واحد به دلار آمریکا

\*\* درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

\*\*\* درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۲۸

دایره اخبار اقتصادی