



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 ۳۳

هفته منتهی به ۵ نوامبر ۲۰۱۷

۱۴ آبان ماه ۱۳۹۶





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۱۳

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• ایتالیا

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• کره جنوبی

• روسیه

• ترکیه

۱۳-۱۴

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۵-۱۶

تحولات بازار طلا

۱۶-۱۸

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 امریکا، شاخص قیمت مخارج مصرفی شخصی ماه سپتامبر در مقایسه با سپتامبر سال گذشته ۱/۶ درصد و درآمد و مخارج مصرفی شخصی ماه سپتامبر در مقایسه با ماه اوت به ترتیب ۰/۴ و ۱ درصد افزایش یافتند. شاخص ISM کارخانه‌ای و غیرکارخانه‌ای در ماه اکتبر به ترتیب کاهش و افزایش یافتند. نرخ بیکاری نیز در این ماه به ۴/۱ درصد کاهش یافت. فدرال رزرو ضمن تثبیت نرخ بهره بر رشد قوی اقتصاد و اشتغال این کشور تاکید نمود. دونالد ترامپ آقای جروم پاول عضو فعلی هیئت مدیره فدرال رزرو را برای تصدی ریاست این بانک معرفی کرد.

در منطقه یورو، بر اساس آمار مقدماتی منتشره، تولید ناخالص داخلی در فصل سوم سال جاری نسبت به فصل مشابه سال گذشته ۲/۵ درصد رشد نمود. این رقم بیشترین رشد از فصل اول ۲۰۱۱ و بیش از انتظار ۲/۱ درصدی بازار بود. در انگلیس، نشست سیاستی بانک مرکزی برگزار شد. همان‌گونه که انتظار می‌رفت، مقامات این بانک با ترکیب آراء ۷ به ۲، نرخ بهره کلیدی را برای اولین بار طی یک دهه اخیر از ۰/۲۵ به ۰/۵ درصد افزایش دادند. اما مارک کارنی پس از نشست مذکور اظهار داشت: «افزایش آتی نرخ‌های بهره تدریجی و محدود خواهد بود.»

در ژاپن، روند افزایش نرخ دستمزدها و خرده‌فروشی ادامه یافت و اعتماد مصرف‌کنندگان بهبود داشت. بانک مرکزی در نشست سیاستی هفته گذشته، هیچ تغییری در سیاست‌های پولی اعمال نمود.

چین و روسیه به منظور کاهش وابستگی به دلار، در حال برنامه‌ریزی تمدید توافق سوآپ ارزی یوان-روبل به ارزش ۲۵ میلیارد دلار تا سه سال دیگر بوده و قصد دارند استفاده از ارزهای ملی در مبادلات دوجانبه را به حداکثر برسانند. در هفته گذشته دلار در مقابل اکثر اسعار عمده و نوظهور به جز یورو، روپیه هند و یوان چین تا حدودی تقویت شد. تحولات بازار ارز تحت تاثیر تاکید اعضای سیاست‌گذار فدرال رزرو بر رشد قوی اقتصاد و اشتغال امریکا، افزایش احتمال بالا رفتن نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو در ماه دسامبر، افزایش اشتغال و بهبود برخی از متغیرهای اقتصادی امریکا قرار گرفت. این عوامل سبب کاهش اندک بهای طلا در هفته گذشته نیز شد.

قیمت نفت هفته گذشته افزایش یافت. حمایت‌های عربستان و روسیه از ادامه برنامه مذکور در هفته ماقبل، تاکید دوباره ولیعهد عربستان بر کاهش عرضه نفت و حمایت وزیر نفت عراق (دومین تولیدکننده بزرگ نفت اوپک) از ادامه برنامه کاهش تولید اوپک، کاهش ۸ حلقه‌ای تعداد چاه‌های نفت امریکا و کانادا در هفته ماقبل، سبب افزایش قیمت در بازار نفت شد.



## امریکا

### شاخص قیمت مخارج مصرفی شخصی

یکی از مهم‌ترین شاخص‌های قیمتی مد نظر فدرال رزرو که در تصمیم‌گیری‌های سیاستی این بانک تاثیر مهمی دارد، شاخص قیمت مخارج مصرفی شخصی<sup>۱</sup> است. این شاخص در ماه سپتامبر در مقایسه با ماه اوت ۰/۴ درصد و در مقایسه با ماه سپتامبر سال گذشته ۱/۶ درصد (مطابق با انتظار) رشد نمود. در ماه اوت رشد سالانه این شاخص ۱/۴ درصد اعلام شد. شایان ذکر است بعد از فوریه گذشته که رشد شاخص مذکور به ۲/۱ درصد رسید، روند کاهشی رشد آن آغاز شد و تا ماه سپتامبر ادامه یافت. فدرال رزرو درخصوص دلایل کاهش شاخص‌های قیمت مصرف‌کننده در چند ماه اخیر اظهار شگفتی و بی‌اطلاعی کرده است. هر چند شاخص قیمت مخارج مصرفی شخصی همچنان پایین‌تر از نرخ هدف ۲ درصدی فدرال رزرو قرار دارد، اما آغاز روند صعودی آن که مطابق با پیش‌بینی مقامات ارشد این بانک است، احتمال افزایش نرخ بهره در ماه دسامبر را تقویت کرده است.

### درآمد و مخارج مصرفی شخصی

رشد درآمدهای شخصی از ۰/۲ درصد در ماه اوت به ۰/۴ درصد در ماه سپتامبر (مطابق با انتظار) افزایش یافت. در ماه سپتامبر درآمدهای قابل تصرف نیز ۰/۴ درصد افزایش داشت. در این ماه تمامی بخش‌های درآمدی افزایش داشتند اما بیشترین افزایش مربوط به دستمزد و حقوق، درآمد حاصل از اجاره، درآمد مربوط به دارایی‌های مالی و درآمد از خارج، بود. افزایش درآمدهای شخصی در ماه سپتامبر سبب شد مخارج مصرفی شخصی نیز ۱ درصد (بیش از انتظار) در مقایسه با ماه اوت رشد داشته باشد. در این ماه مخارج مصرفی شخصی برای خرید کالاهای بادوام ۳/۲ درصد و برای خرید کالاهای غیر بادوام ۱/۵ درصد و برای استفاده از خدمات ۰/۵ درصد افزایش داشته است. رشد بالای هزینه‌های خرید کالاهای بادوام در مقایسه با انواع غیر بادوام، از بالا بودن سطح اعتماد مصرف‌کنندگان به آینده نشان دارد. البته رشد مطلوب درآمدهای شخصی در ماه سپتامبر به بهبود اعتماد مصرف‌کنندگان کمک کرده است. یکی دیگر از نشانه‌های افزایش اعتماد، کاهش نرخ پس انداز از ۳/۶ درصد در ماه اوت به ۳/۱ درصد در ماه سپتامبر است. با توجه به رشد بیش از انتظار مخارج مصرفی شخصی، احتمال تجدید نظر صعودی در ارقام مصرف خصوصی فصل سوم ۲۰۱۷ وجود دارد.

<sup>1</sup> Personal Consumption Expenditure Price Index



## شاخص ISM

شاخص ISM کارخانه‌ای از ۶۰/۸ واحد در ماه سپتامبر به ۵۸/۷ واحد در ماه اکتبر کاهش یافت. هر چند افت شاخص مذکور در ماه اکتبر به معنی کاهش نرخ رشد بخش کارخانه‌ای در مقایسه با ماه سپتامبر است، اما هنوز این شاخص در سطحی بالاتر از ۵۰ واحد قرار داشته که از رشد مثبت این بخش خبر دارد. البته در مقایسه با ماه سپتامبر اکثر زیرشاخه‌های شاخص ISM کارخانه‌ای از جمله تولید، سفارشات جدید و اشتغال نیز با افت رشد همراه بودند، اما همچنان همه بالاتر از ۵۰ واحد قرار دارند. صاحب نظران معتقدند افت اخیر شاخص ISM کارخانه‌ای تحت تاثیر بروز طوفان در امریکا بوده است. تاثیر طوفان در کاهش تحویل سفارشات و افت موجودی انبار بیش از سایر بخش‌ها مشهود بوده است. البته در گزارش جداگانه‌ای که روز جمعه منتشر شده، سفارشات کارخانه‌ای ۱/۴ درصد رشد داشته که کمی بهتر از انتظار بازار بود.

شاخص ISM غیرکارخانه‌ای (خدمات) با ۰/۳ واحد رشد نسبت به ماه سپتامبر به ۶۰/۱ واحد در ماه اکتبر افزایش یافت. افزایش فعالیت‌ها و استخدام نیروی کار در مقایسه با ماه سپتامبر مهم‌ترین دلیل رشد بهتر از انتظار این شاخص بوده است. در این بخش نیز بروز طوفان عاملی برای عدم افزایش در تحویل سفارشات جدید بود که انتظار می‌رود در ماه نوامبر بهبود داشته باشد؛ چرا که سفارشات جدید در ماه اکتبر رشد محسوسی را تجربه کرد. با توجه عدم افزایش شاخص قیمت در هر دو بخش کارخانه‌ای و خدماتی، نمی‌توان انتظار داشت تورم ماه اکتبر افزایش چندانی داشته باشد.

## اشتغال

اشتغال غیرکشاورزی که بیش از ۷۵ درصد اشتغال امریکا را تشکیل می‌دهد در ماه اکتبر ۲۱۶ هزار نفر (۵۱ هزار نفر کمتر از مقدار پیش‌بینی شده) نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافت. همچنین میزان تغییرات اشتغال این بخش در ماه سپتامبر از ۳۳- هزار نفر به ۱۸ هزار نفر مورد تجدید نظر قرار گرفت. در ماه اکتبر، در تمامی بخش‌ها افزایش اشتغال به ثبت رسید. حتی ۲۴ هزار نفر به شاغلین بخش صنعت افزوده شد. گزارش موسوم به ADP نیز نشان داد که در این ماه، ۲۳۵ هزار نفر به شاغلین بخش خصوصی این کشور افزوده شده است. بر این اساس، نرخ بیکاری از ۴/۲ درصد در ماه سپتامبر به ۴/۱ درصد در ماه اکتبر کاهش یافت. با وجود کاهش نرخ بیکاری، میانگین نرخ دستمزد ساعتی نیروی کار در ماه اکتبر در مقایسه با ماه سپتامبر تغییر نکرده اما در مقایسه با ماه اکتبر سال گذشته ۲/۴ درصد افزایش داشته است.

هر چند در ماه اکتبر افزایش در اشتغال غیرکشاورزی کمتر از میزان پیش‌بینی شده بود اما تجدید نظر صعودی در ارقام ماه سپتامبر، آن را جبران نمود. این عامل در کنار کاهش متقاضیان شغل، سبب شده در ماه اکتبر نرخ بیکاری به پایین‌ترین سطح در ۱۷ سال اخیر کاهش یابد. در ماه اکتبر تعداد نیروی کار فعال با ۰/۴ واحد درصد کاهش نسبت به ماه قبل



از آن، به ۶۲/۷ درصد کل نیروی کار امریکا رسید که دلیل آن، کاهش در تعداد متقاضیان شغل بوده است. شایان ذکر است، بر اساس اطلاعات تاریخی، این میزان از بیکاری مطابق با رشد اقتصادی ۲/۵ تا ۳ درصدی در فصل چهارم خواهد بود.

### تثبیت نرخ بهره کلیدی

فدرال رزرو در جلسه دو روزه هفته گذشته نرخ بهره کلیدی را مطابق با انتظار در سطح ۱ تا ۱/۲۵ درصد ثابت باقی گذاشت. در بیانیه‌ای که پس از این جلسات توسط خانم یلن خوانده شد؛ اعضای کمیته سیاست بازار باز بر افزایش قوی اشتغال و رشد اقتصادی امریکا در چند ماه اخیر تاکید نمودند. همچنین با وجود این که تورم هنوز پایین‌تر از سطح هدف قرار دارد اما اعضا انتظار دارند روند صعودی تورم در آینده ادامه داشته و در میان‌مدت به سطح هدف برسد. با توجه به لحن محکم بیانیه این بانک و تحولات بازار آتی ارز و پول، فعالان بازار، احتمال افزایش نرخ بهره در ماه دسامبر را تا ۹۸ درصد تخمین می‌زنند. همچنین انتخاب آقای جروم پاول<sup>۱</sup> توسط دونالد ترامپ، به سمت ریاست فدرال رزرو بعد از پایان دوره خانم یلن در ماه فوریه، احتمال ادامه روند سیاستی فدرال رزرو در ۵ سال آینده را افزایش داد. پیش‌بینی می‌شود، آقای پاول که هم اکنون یکی از اعضا هئیت مدیره فدرال رزرو است، سیاست‌های خانم یلن درخصوص افزایش تدریجی نرخ بهره و سیاست کوچک سازی ترازنامه این بانک را محتاطانه و با سرعت مشخص شده قبلی ادامه داده اما در خصوص اصلاح قوانین نظارتی بازارهای مالی موسوم به Dodd-Frank انعطاف بیشتری در مقایسه با خانم یلن داشته باشد. انتخاب او سبب شد تا بازار سهام امریکا روز پنجشنبه رشد نماید.

### منطقه یورو

بحران سیاسی در اسپانیا همچنان ادامه دارد. کارلوس پیگدمون<sup>۲</sup> رئیس برکنار شده دولت محلی کاتالونیا روز سه‌شنبه با فراخوان برگزاری انتخابات زودهنگام دولت مرکزی اسپانیا موافقت اما اعلام کرد که به مبارزه خود برای کسب استقلال ادامه خواهد داد. دادگاه عالی اسپانیا وی و ۱۳ تن از اعضای دولت کاتالونیا را به دادگاه احضار کرد.

روز پنجشنبه، دولت مرکزی اسپانیا علیه رئیس برکنار شده دولت محلی کاتالونیا حکم بازداشت صادر نموده و علت آن را عدم حضور وی در دادگاه اعلام کرد. لازم به ذکر است، ۹ نفر از وزرای کاتالونیا هم‌اکنون در بازداشت به سر می‌برند و کارلوس پیگدمون که در حال حاضر در بروکسل به سر می‌برد خواستار آزادی آنان می‌باشد. حکم بازداشت وزیران دولت

<sup>1</sup> Jerome Powell

<sup>2</sup> Carles Puigdemont



کاتالونیا اعتراضات گسترده‌ای را در پی داشته، به طوری که ده‌ها هزار نفر از افراد کاتالونیا با شرکت در تظاهرات، خواستار آزادی مقامات دولت محلی شدند.

شایان ذکر است، نتایج نظرسنجی صورت‌گرفته در هفته گذشته حاکی از آن بود که احزاب حامی استقلال کاتالونیا اکثریت پارلمانی را در انتخابات دسامبر سال جاری میلادی از دست خواهند داد. به احتمال زیاد حزب حامی استقلال کاتالونیا در انتخابات ماه دسامبر، ۴۲/۵ درصد آرا و احزاب مخالف استقلال، ۴۳/۴ درصد آرا را تصاحب نمایند. این امر منجر به تقویت ۰/۲ درصدی یورو شد و تا حدودی تضعیف آن در هفته ماقبل را جبران نمود.

### اقتصاد

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، تورم منطقه یورو در ماه اکتبر سال جاری کمتر از پیش‌بینی بازار به ۱/۴ درصد کاهش یافت. این رقم ۰/۱ واحد درصد از ماه قبل و انتظار بازار کمتر بود. شایان ذکر است، کاهش بهای انرژی و افت هزینه فعالیت‌های بخش خدماتی در کاهش نرخ تورم ماه اکتبر مؤثر بودند. تورم پایه (تورم به استثنای نوسانات بهای مواد غذایی و انرژی) نیز از ۱/۱ درصد ماه سپتامبر به ۰/۹ درصد در ماه اکتبر سال جاری کاهش یافت.

از سوی دیگر آمار مقدماتی نشان داد، تولید ناخالص داخلی در فصل سوم سال جاری نسبت به فصل مشابه سال گذشته، ۲/۵ درصد رشد نمود. این رقم بیشترین رشد از فصل اول ۲۰۱۱ و بیش از انتظار ۲/۱ درصدی بازار بود. علیرغم آن که هزینه ریز اقلام هنوز منتشر نشده؛ به نظر می‌رسد افزایش تقاضای داخلی بیشترین تأثیر را در رشد مذکور به خود اختصاص داده است. لازم به ذکر است، رشد تولید ناخالص داخلی در فصل سوم سال جاری نسبت به فصل قبل در سطح ۰/۶ درصد ثابت بود. رشد اقتصادی بیش از انتظار منطقه یورو منجر به تقویت بازار کار و بهبود شرایط سرمایه‌گذاری شده است. به طوری که نرخ بیکاری در ماه سپتامبر نسبت به ماه قبل، بیش از پیش‌بینی بازار کاهش یافت و به ۸/۹ درصد (کمترین سطح از ژانویه ۲۰۰۹) رسید. بازار انتظار داشت نرخ مذکور همانند ماه اوت ۰/۹ درصد باشد.

بر اساس آمار نهایی منتشره، شاخص مدیران کارخانه‌ای در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل به ۵۸/۵ واحد رسید که اندکی از تخمین‌های اولیه (۵۸/۶ واحد) کمتر بود. این رقم بالاترین سطح رشد از سال ۲۰۱۱ بوده و افزایش تولید و سفارشات جدید در آن مؤثر بودند. هم‌زمان با افزایش تولید، سرعت ایجاد فرصت‌های شغلی در ماه اکتبر نیز به بالاترین سطح تاریخی افزایش یافته است.



به طور کلی می‌توان گفت، منطقه یورو در سال جاری از نظر تولید بهترین عملکرد را طی ۶/۵ سال اخیر به خود اختصاص داده و علاوه بر رشد مطلوب تولید، افزایش تقاضا و فشارهای قیمتی همگی بر تصمیم اخیر بانک مرکزی اروپا مبنی بر کاهش خرید دارایی‌ها در سال ۲۰۱۸ نقش داشتند. اما مقامات این بانک همواره در نشست‌های سیاستی ماه‌های گذشته به روند ضعیف نرخ تورم اشاره نموده و تأکید دارند برای افزایش نرخ‌های بهره، نرخ تورم باید روند صعودی قابل قبولی نشان دهد و به نرخ هدف ۲ درصدی بانک مرکزی نزدیک گردد.

### آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

بر اساس آمار منتشره، خرده‌فروشی در ماه سپتامبر نسبت به ماه قبل، ۰/۵ درصد (کمتر از پیش‌بینی بازار) رشد نمود. بازار انتظار داشت رشد خرده‌فروشی ۰/۷ درصد باشد. شایان ذکر است، رشد مذکور پس از ۲ ماه افت متوالی محقق شد. به طوری که خرده‌فروشی برای ماه‌های ژوئیه و اوت به ترتیب ۰/۵ و ۰/۲ درصد کاهش نشان داده بود. در مقیاس سالانه، خرده‌فروشی ماه سپتامبر ۴/۱ درصد رشد نمود. افزایش ۲/۲ درصدی فروش مواد غذایی، آشامیدنی و تنباکو و ۵/۸ درصدی مواد غیر خوراکی در رشد مذکور مؤثر بودند.

روز پنجشنبه، اداره فدرال کار آلمان اعلام کرد، نرخ بیکاری در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل به ۵/۶ درصد (مطابق با پیش‌بینی بازار) کاهش یافته است. این رقم پایین‌ترین سطح تاریخی بوده و افزایش سنتی استخدام در فصل پاییز عامل اصلی آن به شمار می‌رود. بر اساس آمار تعدیل شده فصلی، تعداد افراد بیکار در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل فراتر از پیش‌بینی بازار، ۱۱ هزار نفر کاهش یافت. بازار انتظار داشت افراد بیکار در ماه اکتبر ۱۰ هزار نفر کاهش نشان دهد. آمار مذکور خوش‌بینی‌ها پیرامون تداوم رشد بزرگ‌ترین اقتصاد منطقه یورو را تقویت نموده و بر افزایش ارزش یورو نیز تأثیرگذار بود.

### ایتالیا

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، تورم از ۱/۱ درصد ماه سپتامبر به ۱ درصد در ماه اکتبر سال جاری (بر خلاف پیش‌بینی بازار) کاهش یافت. بازار انتظار داشت، تورم در ماه اکتبر ۱/۳ درصد رشد نماید. افت مذکور پایین‌ترین سطح تورم از ژانویه سال جاری بوده و کاهش هزینه خدمات و آموزش عامل عمده آن به شمار می‌رود. لازم به ذکر است، دانشجویان خانوارهای کم درآمد در ماه اکتبر از پرداخت شهریه دانشگاه معاف شده و بدین ترتیب بر کاهش نرخ مذکور تأثیرگذار بودند. تورم پایه که نوسانات بهای مواد غذایی و انرژی در آن لحاظ نمی‌گردد نیز از ۰/۷ درصد ماه سپتامبر به ۰/۵ درصد در ماه اکتبر تنزل یافت.





از سوی دیگر، شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از ۵۶/۳ واحد ماه سپتامبر به ۵۷/۸ واحد در ماه اکتبر (بیش از پیش‌بینی بازار) افزایش یافت. پیش‌بینی‌ها از رشد شاخص مذکور به ۵۶/۶ واحد حکایت داشت. رشد شاخص کارخانه‌ای برای چهاردهمین ماه متوالی بیش از ۵۰ واحد بوده و بر رونق این بخش دلالت دارد. علاوه بر رشد تولید، افزایش سفارش صادراتی به ویژه از سوی آلمان منجر به بهبود شاخص مذکور و فضای کسب و کار در این کشور شده است. در مجموع می‌توان گفت، انتظارات پیرامون افزایش تولید در ماه‌های آتی به دلیل بهبود تقاضای داخلی، همچنان مطلوب باقی مانده است.

## انگلستان

روز پنجشنبه، نشست سیاستی بانک مرکزی انگلیس برگزار شد. همان‌گونه که انتظار می‌رفت، مقامات این بانک با ترکیب آراء ۷ به ۲ به افزایش نرخ‌های بهره رأی دادند. بدین ترتیب، نرخ بهره پایه از ۰/۲۵ درصد به ۰/۵ درصد افزایش یافت. لازم به ذکر است، این افزایش برای اولین بار طی یک دهه اخیر محقق شده و سرمایه‌گذاران احتمال آن را ۹۰ درصد پیش‌بینی کرده بودند. زیرا تورم بیش از نرخ هدف بانک مرکزی رشد نموده و به ۳ درصد رسیده بود. صورت‌جلسه نشست مذکور حاکی از آن بود که نرخ تورم در ماه اکتبر به ۳/۲ درصد نیز خواهد رسید. با این حال بانک مرکزی اعلام کرد، برنامه خرید ماهانه اوراق قرضه به ارزش ۴۳۵ میلیارد پوند را ادامه خواهد داد و تمامی مقامات بانک از برنامه مذکور حمایت نمودند. نرخ پوند در برابر دلار در واکنش به افزایش نرخ بهره تقویت شد. اما در ادامه، با اظهارات مارک کارنی در کنفرانس خبری بخشی از تقویت مذکور تعدیل شد. کارنی اظهار داشت: «افزایش نرخ‌های بهره در ماه‌های آتی "تدریجی و محدود" خواهد بود. نرخ رشد اقتصادی پایین‌تر از میزان طبیعی تاریخی بوده، اما ضعیف نیست. تردیدها نسبت به مذاکرات برکسیت بر سرمایه‌گذاری کسب و کار تأثیرگذار خواهد بود. در صورتی که وضعیت برکسیت شفاف گردد، بانک مرکزی برآوردهای اقتصادی را به طور مجدد ارزیابی خواهد کرد. اگر توافق مطلوبی در مذاکرات برکسیت حاصل نگردد، ارزش پوند بیش از این تضعیف شده و فشارهای تورمی نیز تشدید خواهد شد.» وی در پاسخ به این که آیا افزایش نرخ بهره فعلی، آغاز چرخه‌ای از افزایش نرخ‌های بهره در ماه‌های آتی خواهد بود اظهار داشت: «ما برای رسیدن به تورم هدف، به دو افزایش نرخ بهره دیگر نیاز داریم. اما از نظر ما زمان مورد نیاز برای دستیابی به تورم مطلوب، ۱۸ تا ۲۴ ماه است که علت آن وضعیت خاص و غیر طبیعی فعلی اقتصادی و سیاسی انگلیس می‌باشد.»



روز پنجشنبه گزارش فصلی تورم بانک مرکزی نیز منتشر شد. طبق این گزارش، چشم‌انداز رشد تورم و فعالیت‌های اقتصادی در گزارش ماه نوامبر تا حد زیادی مشابه برآوردهای ماه اوت خواهد بود. رشد مخارج مصرف‌کننده در میان‌مدت ضعیف بوده و با درآمد خانوار هم‌خوانی دارد. تمامی اعضای بانک مرکزی پیرامون افزایش تدریجی و محدود نرخ‌های بهره در آینده توافق نظر دارند. برکسیت بر چشم‌انداز اقتصادی انگلستان تأثیر قابل ملاحظه‌ای برجای گذاشته است.

## اقتصاد

در هفته گذشته، شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای و بخش ساخت و ساز در ماه اکتبر منتشر گردید. با آن که رشد شاخص‌های مذکور فراتر از پیش‌بینی بازار بود، اما نتوانست به تقویت قابل ملاحظه پوند کمک نماید. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از ۵۶ واحد ماه سپتامبر به ۵۶/۳ واحد در ماه اکتبر افزایش یافت. علاوه بر رشد مطلوب تقاضای داخلی، تداوم افزایش سفارشات جدید صادراتی از سوی آمریکا، اروپا و استرالیا نیز در ماه اکتبر در رشد شاخص مذکور تأثیر مثبتی بر جای گذاشتند. لازم به ذکر است؛ ایجاد فرصت‌های شغلی نیز به بالاترین سطح ۴۰ ماه اخیر افزایش یافت. علیرغم کاهش شاخص اعتماد کسب و کار به پایین‌ترین سطح ۵ سال اخیر، صنعت ساخت و ساز انگلیس در ماه اکتبر رشد نمود. به طوری که شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز در ماه اکتبر سال جاری نسبت به ماه قبل (بیش از پیش‌بینی بازار) به ۵۰/۸ واحد افزایش یافت. بازار انتظار داشت، شاخص مذکور همانند ماه قبل ۴۸/۱ واحد رشد نماید. با آن که فعالیت‌های قوی سازندگان مسکن کمک نموده رشد این بخش به دامنه مثبت بازگردد، اما این رقم هنوز کمتر از میزان اعلام شده پس از بحران مالی (۵۴/۷ واحد) می‌باشد. به طور کلی می‌توان گفت، نگرانی‌ها پیرامون برکسیت به اقتصاد انگلیس آسیب وارد نموده و این بخش نیز از آن مستثنی نبوده است. با این حال شرکت‌های فعال در بخش ساخت و ساز نسبت به دورنمای این بخش خوش‌بین بوده و افزایش ساخت مسکن را عامل عمده آن تلقی می‌نمایند.

با انتشار شاخص مدیران خرید بخش خدمات در روز جمعه، ارزش پوند اندکی تقویت شد. این شاخص از ۵۳/۶ واحد ماه سپتامبر به ۵۵/۶ واحد در ماه اکتبر (برخلاف پیش‌بینی بازار) افزایش یافت. بازار پیش‌بینی می‌کرد شاخص مذکور نسبت به ماه قبل به ۵۳/۳ واحد افت نماید. رشد بخش خدمات (که حدود ۸۰ درصد اقتصاد کشور را به خود اختصاص می‌دهد) به احتمال زیاد امکان رشد اقتصادی ۰/۵ درصدی در فصل چهارم سال جاری را فراهم می‌سازد که ۰/۱ واحد درصد از فصل سوم بیشتر خواهد بود.



## ژاپن

گزارش اشتغال ماه سپتامبر تا حدودی امیدوارکننده بود. نرخ بیکاری در ماه سپتامبر مطابق با پیش‌بینی‌ها و همانند سه 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. دستمزدها در ماه اوت نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۰/۹ درصد افزایش داشت که بالاترین رشد در ۱۲ ماه گذشته به شمار می‌رود. به علاوه این گزارش نشان داد که روند نزولی نسبت مشاغل پاره وقت به تمام وقت که از اوایل سال جاری آغاز شده، همچنان ادامه دارد. در ماه اوت نسبت نیروی کار پاره‌وقت با ۰/۲ واحد درصد کاهش به ۳۰/۵ درصد رسید. با توجه به عدم افزایش نرخ بیکاری در ماه سپتامبر، می‌توان نتیجه گرفت که تعداد بیشتری از مشاغل پاره‌وقت به تمام‌وقت تبدیل شده است. با در نظر گرفتن پرداخت تسهیلات بیشتر به مشاغل تمام‌وقت، این امر در کنار تداوم روند افزایش نرخ دستمزدها تأثیر مثبتی بر اعتماد مصرف‌کنندگان داشته و منجر به ادامه روند افزایش خرده‌فروشی خواهد شد.

شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه اکتبر با ۰/۶ واحد افزایش به ۴۴/۵ واحد (بالاترین سطح در چهار سال اخیر) رسید. افزایش شاخص اعتماد مصرف‌کننده ناشی از رشد همه شاخص‌های تشکیل‌دهنده آن بود. در این بین، شاخص رشد درآمد که بیش از سایر شاخص‌ها جلب توجه می‌نمود، به ۴۲/۵ واحد (بالاترین سطح از می ۲۰۰۷) افزایش یافت. هر چند نرخ رشد دستمزدها همچنان اندک است اما به نظر می‌رسد تداوم این روند تأثیر مثبتی بر خانوارها داشته است. به علاوه، این آمار نشان داد که در ماه اکتبر ۷۷/۵ درصد از خانوارها انتظار دارند قیمت‌ها در آینده ۱/۳ درصد افزایش یابد.

خرده‌فروشی در ماه سپتامبر نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲/۲ درصد افزایش یافت. هر چند این رشد پایین‌تر از رشد ۲/۵ درصدی مورد انتظار بود، اما با توجه به تجدیدنظر صعودی در خرده‌فروشی ماه قبل و تصحیح رشد آن به ۱/۸ درصد، همچنان قابل قبول است. در ماه سپتامبر فروش در گروه‌های پوشاک و منسوجات، مواد خوراکی و نوشیدنی و سوخت با سرعت بیشتری نسبت به ماه قبل رشد نمود. به این ترتیب، روند افزایش ملایم خرده‌فروشی که از نوامبر ۲۰۱۶ آغاز گردیده؛ ادامه یافت. مصرف خانوار در ماه سپتامبر نسبت به ماه قبل ۰/۴ درصد افزایش یافت که بالاتر از رشد ۰/۱ درصدی مورد انتظار بود.

پس از رشد قدرتمند ۲/۱ درصدی در تولیدات صنعتی ماه اوت، این میزان در ماه سپتامبر بر اساس تخمین‌های اولیه، ۱/۱ درصد نسبت به ماه قبل کاهش یافت که ۰/۴ واحد درصد کمتر از افت مورد انتظار بود. این کاهش هم‌سو با افت ۵/۴ درصدی صادرات واقعی در ماه سپتامبر می‌باشد. کاهش در تولید قطعات الکترونیک (۵/۶ درصد)، ماشین‌آلات عمومی (۵/۷)



درصد نسبت) و سازه‌های فلزی (۷ درصد) بیشترین سهم را در کاهش تولیدات صنعتی در ماه سپتامبر نسبت به ماه گذشته داشتند. همچنین تولیدکنندگان صنعتی پیش‌بینی نموده‌اند در ماه آتی ۴/۷ درصد به تولیدات خود بیافزایند. کاهش تولیدات صنعتی در ماه‌های ژوئیه و سپتامبر به ترتیب به میزان ۰/۸ و ۱/۱ درصد در مقابل افزایش ۲ درصدی تولیدات صنعتی در ماه اوت سبب شد که احتمال رشد قابل توجه در تولید ناخالص داخلی در سه ماهه ژوئیه تا سپتامبر تضعیف شود. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای در ماه اکتبر مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفت. در تخمین‌های اولیه این شاخص ۵۲/۵ واحد اعلام شده بود که با اندکی افزایش به ۵۲/۸ واحد اصلاح شد.

هفته گذشته نشست دو روزه سیاستی بانک مرکزی برگزار شد و همانطور که پیش‌بینی می‌شد بانک مذکور هیچ تغییری در سیاست‌های پولی خود اعمال ننمود. پیروزی آقای آبه در انتخابات اخیر، انتظار ادامه روند فعلی را تقویت نموده بود. این در حالی است که بانک مذکور پیش‌بینی خود از تورم پایه سال ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ را به ترتیب از ۱/۱ و ۱/۵ درصد به ۰/۸ و ۱/۴ درصد کاهش داد. رئیس بانک مرکزی این کشور در کنفرانس خبری پس از نشست، اعلام نمود: "با وجود این که سایر بانک‌های مرکزی بزرگ دنیا شروع به کاهش سیاست‌های انبساطی نموده‌اند، اما بانک مرکزی ژاپن هنوز فاصله زیادی تا هدف خود دارد و لزومی به تغییر برنامه‌های سیاستی هم سو با سایر بانک‌های مرکزی دنیا نیست." وی همچنین از صحبت درباره برنامه احتمالی بانک مرکزی برای کاهش سیاست‌های انبساطی خودداری کرد و این امر را برای بازار گمراه‌کننده دانست.

## چین

طبق اعلام اداره آمار ملی، شاخص رسمی مدیران خرید کارخانه‌ای چین از ۵۲/۴ واحد ماه سپتامبر به ۵۱/۶ واحد در ماه اکتبر سال جاری کاهش یافت. بازار انتظار داشت رشد شاخص مذکور به ۵۲ واحد برسد. کاهش رشد تولید و تقاضا ناشی از تعطیلات طولانی‌مدت روز ملی در اوایل ماه اکتبر و همچنین کندی فعالیت صنایع آلاینده‌ای که به دلیل سخت‌گیری‌های دولت ظرفیت مزاد تولید خود را کاهش داده‌اند؛ از جمله عوامل افت شاخص مذکور به شمار می‌روند.

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای Caixin که بر تولید شرکت‌های کوچک و متوسط تمرکز دارد در ماه اکتبر سال جاری نسبت به ماه قبل (مطابق با پیش‌بینی بازار) در سطح ۵۱ واحد ثابت باقی ماند. در حالی که شاخص اعتماد کسب و کار در ماه اکتبر برای دومین بار از اوت ۲۰۱۶ کاهش یافته، اما تولید و سفارشات جدید از رشد اندکی برخوردار شدند. سفارش صادراتی رشد ملایمی داشته، اما اشتغال به طور مجدد افت نمود. با این وجود، همان‌گونه که ذکر گردید هر دو شاخص همچنان بیش از ۵۰ واحد (مزر انقباض و رشد اقتصادی) بوده و بر رشد مثبت تولیدات کارخانه‌ای چین دلالت دارند. اما طبق



پیش‌بینی بسیاری از تحلیل‌گران انتظار می‌رود به دلیل اعمال محدودیت‌های دولت در بازار املاک و رشد بدهی‌های این کشور؛ از رشد اقتصادی در ماه‌های آتی کاسته شود.

لازم به ذکر است، چین و روسیه در سال ۲۰۱۴ قرارداد ۳ ساله سوآپ ارزی یوآن - روبل امضا کرده بودند. هفته گذشته معاون نخست‌وزیر روسیه اعلام کرد، به منظور کاهش وابستگی به دلار این قرارداد تا سه سال دیگر تمدید می‌گردد. در واقع، دو کشور قصد دارند استفاده از ارزهای ملی در مبادلات دوجانبه را به حداکثر برسانند و در حال برنامه‌ریزی برای تمدید توافق سوآپ ارزی به ارزش ۲۵ میلیارد دلار هستند.

معاون نخست‌وزیر روسیه نیز اعلام نموده در سال ۲۰۱۶، سهم ارزهای ملی دو کشور در صادرات و واردات کالای روسی به ترتیب ۱۳ و ۱۶ درصد بوده که در نیمه نخست سال ۲۰۱۷ این ارقام به ترتیب به ۱۶ و ۱۷ درصد افزایش یافته است.

نرخ بهره یوآن چین در آخرین روز کاری هفته گذشته					
دوره	یک‌شنبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره	۲/۵۷۷۲	۴/۴۲۱۷	۴/۴۱۶۵	۴/۴۲۳۵	۴/۴۳۳۸
شاکیور (بین بانکی)					
یوآن مرجع		-	-	-	۴/۳۵

## کره جنوبی

تولیدات صنعتی کره جنوبی در ماه سپتامبر ۸/۴ درصد در مقایسه با مدت مشابه سال قبل افزایش یافت. افزایش تولیدات صنعتی در ماه سپتامبر مرهون افزایش تولید و صادرات قطعات الکترونیک بوده است. مطابق با پیش‌بینی وزیر دارایی کره جنوبی، نرخ رشد صادرات این کشور در ماه اکتبر در مقایسه با سپتامبر کاهش یافت. در ماه اکتبر در مقایسه با اکتبر سال گذشته صادرات این کشور ۷/۱ درصد افزایش یافت. در ماه سپتامبر صادرات ۳۵ درصد در مقیاس سالانه افزایش یافته بود. البته با توجه به تعطیلات این کشور در ماه اکتبر کاهش رشد صادرات چندان عجیب به نظر نمی‌رسد. واردات نیز در ماه اکتبر در مقایسه با اکتبر سال گذشته ۱۳/۱ درصد افزایش یافت و مازاد تراز تجاری از ۱۳/۵ میلیارد دلار در ماه سپتامبر به ۷/۳ میلیارد دلار در ماه اکتبر افت داشت.



## روسیه

بانک مرکزی روسیه در هفته ماقبل نرخ بهره کلیدی را از ۸/۵ به ۸/۲۵ درصد کاهش داد. با توجه به کاهش تورم به ۴ درصد در ماه سپتامبر، بانک مرکزی نیز نرخ بهره کلیدی را کاهش داد. طبق روال گذشته بانک مرکزی روسیه، نرخ بهره کلیدی را چند درصد بالاتر از نرخ تورم تعیین می‌نماید تا ضمن مهار تورم شرایط را برای بازارهای مالی تسهیل نماید. کشور روسیه در آخرین رده‌بندی صورت گرفته توسط بانک جهانی با پنج پله صعود در جایگاه سی و پنجم جهان از منظر «سهولت آغاز فعالیت‌های اقتصادی» قرار گرفت. تلاش این کشور برای بهبود فضای کسب و کار و رفع قوانین دست و پا گیر برای شروع فعالیت‌های اقتصادی، سبب بهبود رتبه این کشور شده است.

## ترکیه

روند افزایش تورم در ترکیه برای چهارمین ماه متوالی ادامه یافت. شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه اکتبر با ۲/۰۸ درصد افزایش نسبت به ماه قبل به رقم ۳۲۰/۴۰ واحد رسید. این افزایش بیش از میزان ۱/۸۷ درصدی مورد انتظار و سریع‌ترین نرخ رشد در هشت ماه گذشته بود. در مقیاس سالانه نیز این شاخص ۱۱/۹۰ درصد افزایش یافت که بالاترین رقم از اکتبر سال ۲۰۰۸ است. افزایش قیمت کالاها در گروه‌های مواد خوراکی، مسکن و حمل و نقل عامل اصلی افزایش شاخص قیمت‌ها بود. تورم پایه (بدون احتساب مواد خوراکی و آشامیدنی، انرژی، تنباکو و طلا) در این ماه ۱۱/۷۹ درصد افزایش یافت که بالاترین نرخ از ژانویه ۲۰۰۴ است.

روند افزایش شاخص قیمت تولیدکننده با رشد سالانه بالای ۱۲ درصد، که از اوایل سال ۲۰۱۷ آغاز شده، در ماه اکتبر نیز ادامه یافت. شاخص قیمت تولیدکننده در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل ۱/۷۱ درصد (بالاترین نرخ رشد در هشت ماه گذشته) افزایش یافت. این شاخص در مقیاس سالانه نیز ۱۷/۲۸ درصد افزایش یافت که بالاترین نرخ از ژوئیه ۲۰۰۸ به شمار می‌رود. در ماه سپتامبر نیز این شاخص ۱۶/۲۸ درصد رشد نموده بود. بنابراین در ماه‌های آتی باید انتظار افزایش بیشتر قیمت‌ها را داشت.

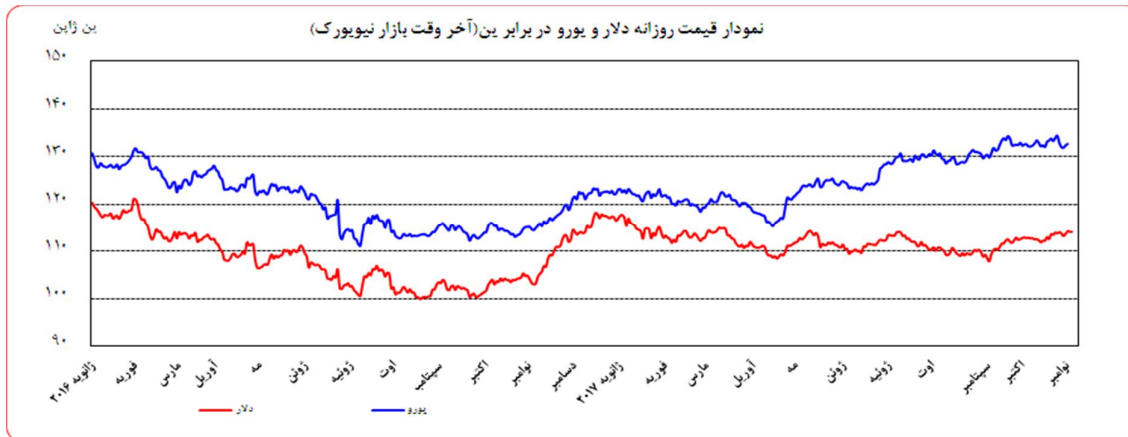
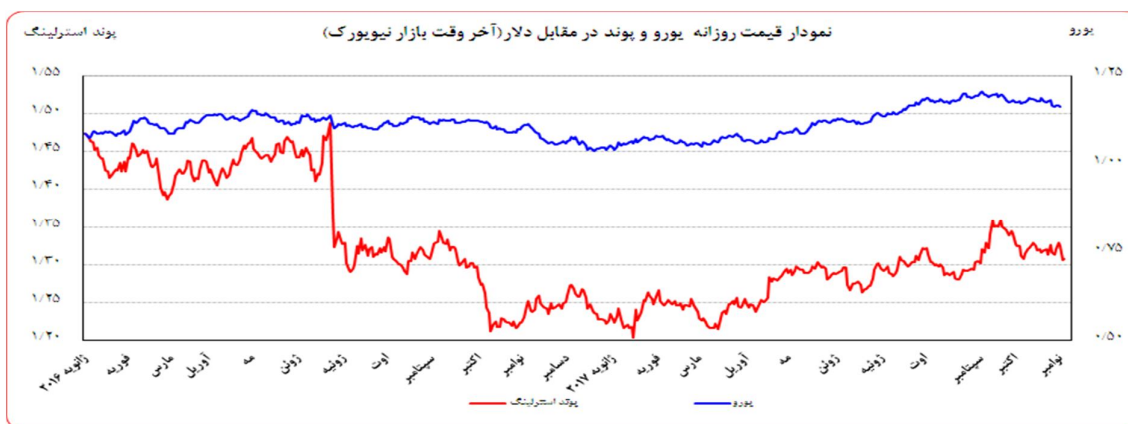
از سوی دیگر، رئیس بانک مرکزی در نشست خبری روز چهارشنبه گذشته و پیش از انتشار آمار مربوط به تورم، بر ادامه سیاست‌های پولی فعلی این بانک تا زمانی که تورم به ۵ درصد کاهش یابد، تأکید و اعلام نمود با توجه به کاهش ارزش لیر و افزایش قیمت نفت، انتظار دارد تورم در دو ماه آتی رشد بیشتری داشته باشد. برخی تحلیل‌گران با انتقاد از عدم واکنش



بانک مرکزی به رشد تورم، وی را به خوش‌بینی بیش از اندازه متهم می‌نماید. اظهارات رئیس بانک مرکزی و انتشار ارقام بالاتر از حد انتظار تورم در روز جمعه سبب تضعیف ارزش لیر شد.

### تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۳۴ و ۰/۳۳ درصد تقویت شد. در همین مدت ارزش یورو در برابر دلار امریکا ثابت بود و ارزش پوند انگلیس در برابر دلار ۰/۴۰ درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۶۵۸-۱/۱۶۱۰ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۲۸۳-۱/۳۰۵۸ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۴/۱۷-۱۱۳/۱۷ ین متغیر بود.





## عوامل تقویت دلار در برابر سایر ارزها

- تاکید اعضای سیاست‌گذار فدرال رزرو بر رشد قوی اقتصاد و اشتغال امریکا
- افزایش احتمال بالا رفتن نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو در ماه دسامبر
- افزایش اشتغال بخش خصوصی و غیرکشاورزی، کاهش نرخ بیکاری و بهبود سایر متغیرهای اقتصادی امریکا

هفته گذشته، بازارهای جهانی ارز نوسان کمی داشتند به نحوی که شاخص دلار تنها با ۰/۰۳ درصد رشد نسبت به هفته ماقبل به ۹۴/۹۴۱ واحد رسید. در مجموع هفته گذشته، دلار در مقابل یورو نوسانی نداشت اما در مقابل ین ژاپن، فرانک سوییس، پوند انگلیس تا حدودی تقویت شد. با توجه به نشست سیاستی سه بانک مرکزی عمده امریکا، ژاپن و انگلیس و نیز احتمال معرفی رئیس جدید فدرال رزرو، فعالان بازارهای مالی با احتیاط بیشتر عمل کردند که سبب کاهش میزان معاملات و نوسانات ارزها در بازار شد. عدم تغییر نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو و تاکید اعضای سیاست‌گذار آن بر رشد قوی اقتصاد و اشتغال امریکا، احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه دسامبر را تقویت نمود. افزایش اشتغال بخش خصوصی و غیرکشاورزی، کاهش نرخ بیکاری و بهبود سایر متغیرهای اقتصادی امریکا، فضا را برای رشد ارزش دلار مهیا کرد. هر چند معرفی آقای جروم پاول برای تصدی پست ریاست فدرال رزرو که از اعضا فعلی هیئت مدیره این بانک است، احتمال ادامه سیاست‌های کنونی در خصوص افزایش تدریجی نرخ بهره را افزایش داد و به آرامش بازارهای مالی کمک کرد.

افزایش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی انگلیس و بهبود شاخص‌های مدیران خرید این کشور نیز در حدی نبود که سبب افزایش ارزش پوند در مقابل دلار و یورو شود. ادامه سیاست‌های فوق انبساطی پولی کنونی توسط بانک مرکزی ژاپن نیز سبب تضعیف ین در مقابل دلار و یورو شد.

هفته گذشته دلار در مقابل اکثر اسعار نوظهور به جز روپیه هند و یوان چین تقویت شد. در واقع از آنجایی که دلار روند صعودی قوی در هفته گذشته نداشت، نتوانست در مقابل دو ارز مذکور موفق عمل نماید. افزایش تورم در ترکیه و پیش‌بینی ادامه این روند در ماه‌های آتی توسط رئیس بانک مرکزی این کشور، سبب تضعیف لیر ترکیه شد. در هفته ماقبل بانک مرکزی ترکیه اقدامی برای مهار تورم صورت نداد. از این رو احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در این کشور بالا نیست. در روسیه نیز کاهش نرخ بهره کلیدی سبب تضعیف روبل در مقابل دلار شد.





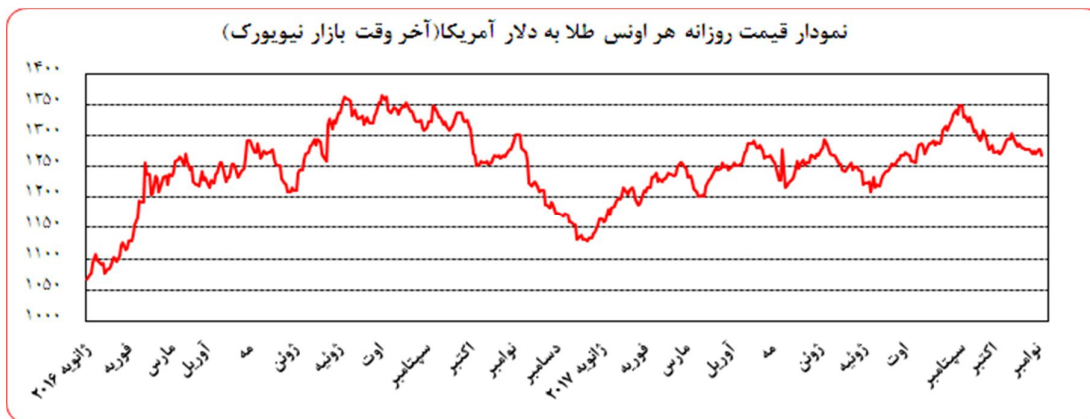
نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۳۹۱۹۴	۱/۵۹۰۱۷	-	۱/۸۶۲۸۹
یورو		-۰/۳۷۷۸۶	-۰/۳۱۵۷۱	-	-۰/۲۳۴۰۰
پوند		۰/۵۲۴۱۳	۰/۵۸۱۵۶	-	۰/۷۷۹۳۸
فرانک		-۰/۷۳۷۰۰	-۰/۶۴۹۶۰	-	-۰/۵۲۶۶۰
ین		-۰/۰۴۷۵۰	-۰/۰۰۵۰۰	-	۰/۱۱۳۳۹
درهم امارات		۱/۵۷۱۳۳	۱/۸۱۱۳۳	-	۲/۲۰۶۵۰
لیبر ترکیه		۱۳/۲۱۱۵	۱۳/۸۳۴۶	۱۴/۰۵۴۹	۱۴/۱۰۷۸

### تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۱۹ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته

قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۶۷/۹۵-۱۲۷۰/۴۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.

در هفته گذشته، بهای طلا نوسان کمی داشت. برگزاری جلسات سیاست‌گذاری بانک‌های مرکزی امریکا، انگلیس و ژاپن، سبب کاهش میزان معاملات در بازارهای مالی از جمله بازار طلا شد. در واقع با توجه به پیش‌بینی‌های صورت گرفته از تصمیمات سیاستی این بانک‌ها، فعالان بازار معاملاتی را در هفته ماقبل صورت داده و در هفته گذشته بیشتر نظاره‌گر تحولات اندک بازار بودند. البته تاکید فدرال رزرو بر رشد قوی اقتصاد و اشتغال امریکا، احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه دسامبر را تقویت نموده که در مجموع سبب کاهش اندک بهای طلا در بازار این کشور شد. همچنین بهبود ارقام اقتصادی امریکا در زمینه اشتغال، سفارشات کارخانه‌ای و فعالیت‌های خدماتی در ایجاد این روند بی‌تاثیر نبود. انتخاب آقای جروم پاول به ریاست فدرال رزرو، احتمال ادامه سیاست‌های کنونی این بانک در خصوص افزایش تدریجی نرخ بهره را افزایش داده و به کاهش نوسانات بهای طلا کمک کرد.



## تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن،  $3/23$  درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده  $54/15-55/64$  دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح  $54/60$  دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن،  $2/70$  درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه  $62/07-60/49$  دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به  $61/09$  دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده  $58/27-59/23$  دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح  $58/63$  دلار قرار گرفت. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در روز پنج‌شنبه (آخرین نرخ هفته گذشته) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن،  $1/63$  درصد افزایش یافت.

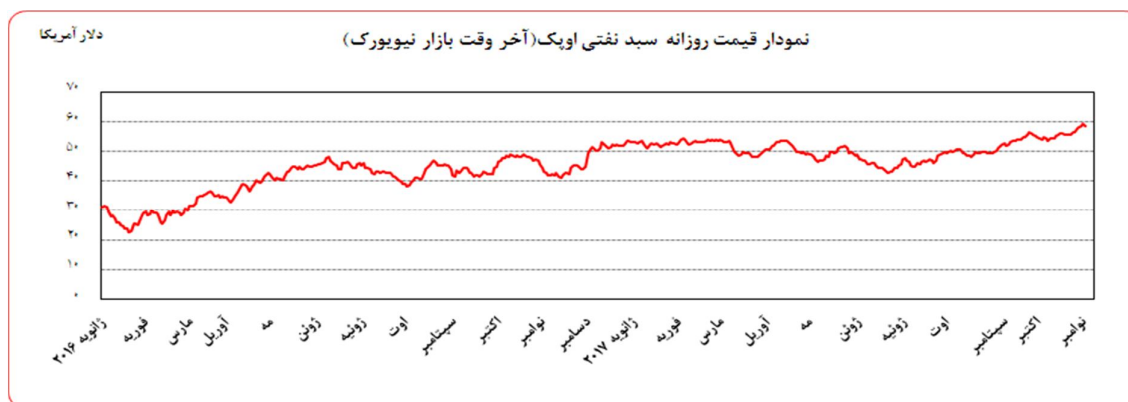
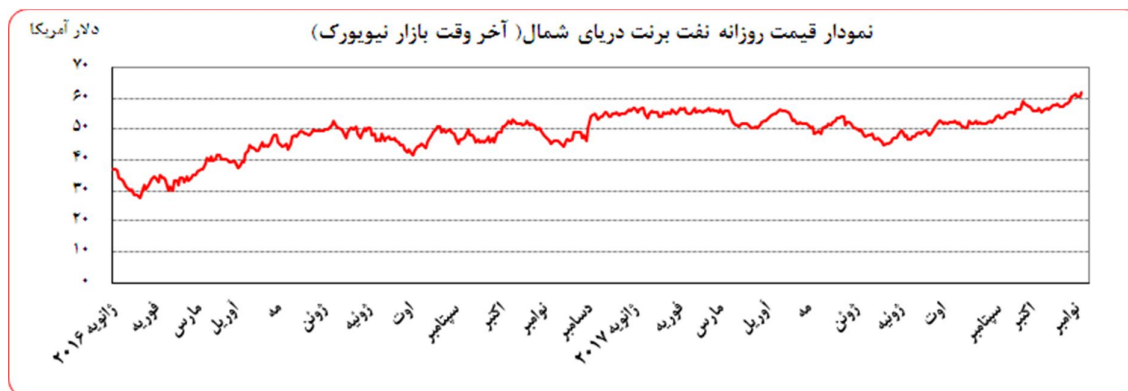
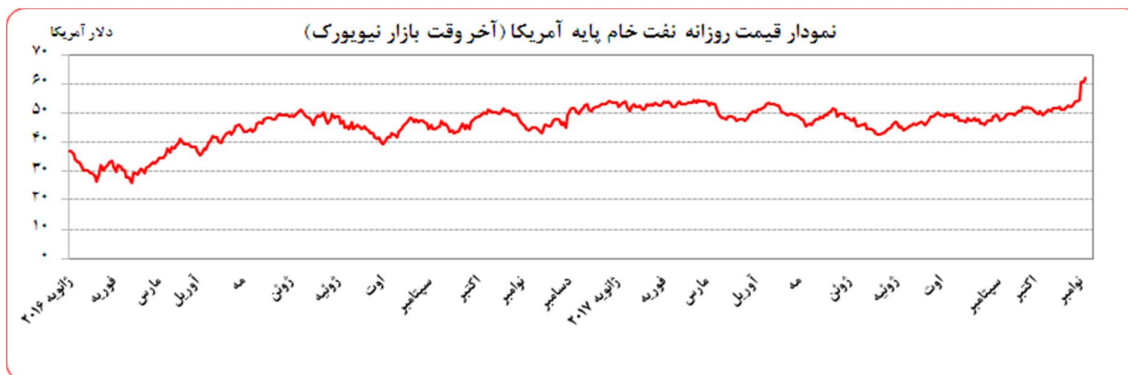
هفته گذشته قیمت نفت افزایش یافت. تقویت احتمال تمدید برنامه کاهش تولید نفت اوپک مهم‌ترین عامل مؤثر بر قیمت نفت بود. حمایت‌های عربستان و روسیه از ادامه برنامه مذکور در هفته ماقبل، تأکید دوباره ولیعهد عربستان بر کاهش عرضه نفت و حمایت وزیر نفت عراق (دومین تولیدکننده بزرگ نفت اوپک) از ادامه برنامه اوپک، سبب شد احتمال تداوم روند کاهش عرضه در بازار شکل جدی‌تری گرفته و قیمت‌ها را افزایش دهد. کاهش ۸ حلقه‌ای تعداد چاه‌های نفت آمریکا و کانادا در هفته ماقبل نیز (بیشترین میزان کاهش از می ۲۰۱۶) سبب افزایش بیشتر قیمت در بازار نفت شد.

روز سه‌شنبه گذشته، API پیش‌بینی نمود که ذخایر نفت آمریکا در هفته ماقبل با  $5/1$  میلیون بشکه کاهش به  $456/8$  میلیون بشکه رسیده باشد. این میزان که بسیار بیشتر از کاهش  $1/8$  میلیون بشکه‌ای مورد انتظار بود، سبب تقویت روند افزایش قیمت‌ها شد. اما روز چهارشنبه گزارش EIA نشان داد که کاهش ذخایر نفت آمریکا  $2/4$  میلیون بشکه بوده و



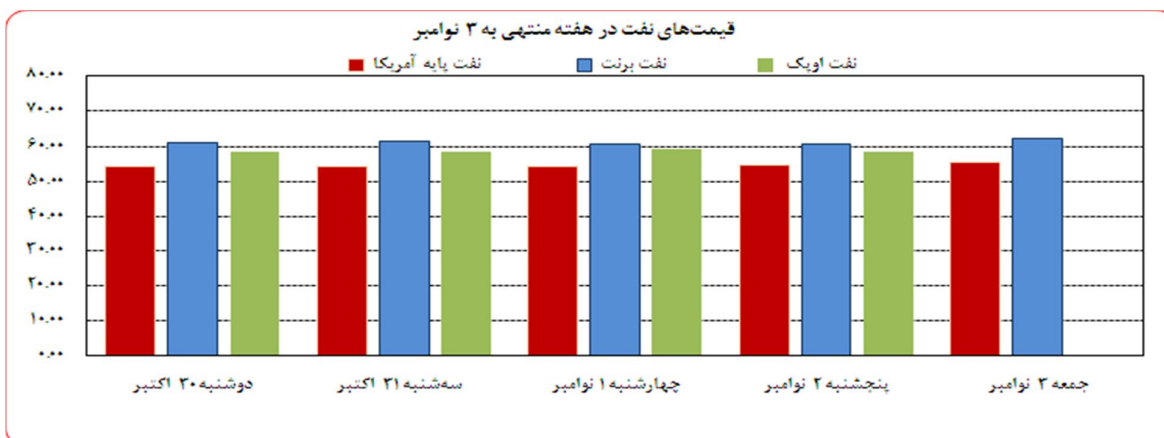
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

از آنجا که بسیار کمتر از میزان افت گزارش شده توسط API بود، تا اندازه‌ای تعدیل قیمت نفت را در پی داشت. افزایش صادرات نفت عراق از بنادر جنوبی این کشور به میزان ۹۰۰ هزار بشکه در روز برای جبران کاهش پدیدآمده در منطقه کرکوک نیز مانع از افزایش بیشتر قیمت نفت 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)			
سال قبل $\Delta$	هفته قبل $\Delta$	میزان در هفته ماقبل		سال قبل $\Delta$	هفته قبل $\Delta$	موجودی در هفته ماقبل	
			تولید داخلی	-۵۲/۲	-۳/۲	۱,۱۲۵/۵۰	نفت خام
۱,۰۳۱	۴۶	۹,۵۵۳		-۲۷/۷	-۲/۴	۴۵۴/۹۰	ذخایر تجاری نفت خام
			خالص واردات	-۲۴/۵	-۰/۸	۶۷۰/۶۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۳۱۵۳	-۷۶۱	۵,۴۳۸		-۱۱	-۴	۲۱۲/۸۰	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 ۱۳۹۶/۰۸/۱۲

۲۰۱۷/۱۱/۰۳

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات		جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	متوسط هفته	جمعه
		*** هفتگی	** نقطه به نقطه							
شاخص دلار	۹۴/۲۵۳	۰/۵۳	۰/۰۳	۹۴/۷۴۸	۹۴/۶۸۵	۹۴/۸۱۵	۹۴/۵۵۲	۹۴/۵۶۰	۹۴/۲۵۳	۹۴/۹۱۶
دلار کانادا	۱/۲۷۵۴	۰/۶۲	-۰/۲۹	۱/۲۸۳۲	۱/۲۸۰۸	۱/۲۸۶۷	۱/۲۸۸۸	۱/۲۸۳۵	۱/۲۷۵۴	۱/۲۸۰۰
ین ژاپن	۱۱۳/۷۵	۰/۰۷	۰/۳۴	۱۱۳/۸۲	۱۱۴/۰۸	۱۱۴/۱۷	۱۱۳/۶۴	۱۱۳/۱۷	۱۱۳/۷۵	۱۱۳/۶۷
یورو*	۱/۱۷۱۸	-۰/۶۸	۰/۰۰	۱/۱۶۳۸	۱/۱۶۵۸	۱/۱۶۲۱	۱/۱۶۴۸	۱/۱۶۵۱	۱/۱۷۱۸	۱/۱۶۱۰
فرانک سوئیس	۰/۹۹۲۲	۰/۶۹	۰/۳۳	۰/۹۹۹۰	۰/۹۹۹۴	۱/۰۰۳۲	۰/۹۹۷۷	۰/۹۹۴۲	۰/۹۹۲۲	۰/۹۹۷۳
لیبره انگلیس*	۱/۳۱۷۶	-۰/۰۲	-۰/۴۰	۱/۳۱۷۴	۱/۳۰۵۸	۱/۳۲۴۶	۱/۳۲۸۳	۱/۳۲۰۷	۱/۳۱۷۶	۱/۳۱۲۷
SDR به دلار	۱/۴۰۷۶۵	-۰/۲۴	۰/۱۰	۱/۴۰۴۳۴	۱/۴۰۴۲۰	۱/۴۰۵۱۰	۱/۴۰۴۶۹	۱/۴۰۳۵۲	۱/۴۰۷۶۵	۱/۴۰۱۹۸
طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۷۴/۳۵	-۰/۰۷	-۰/۱۹	۱۲۷۳/۴۵	۱۲۶۷/۹۵	۱۲۷۶/۷۹	۱۲۷۰/۴۰	۱۲۷۵/۷۶	۱۲۷۴/۳۵	۱۲۷۰/۳۶
طلای لندن (هر اونس)	۱۲۷۳/۳۱	-۰/۰۱	۰/۰۶	۱۲۷۳/۱۲	۱۲۶۷/۲۰	۱۲۷۹/۲۰	۱۲۷۷/۰۵	۱۲۷۰/۱۵	۱۲۷۳/۳۱	۱۲۶۶/۴۵
نفت برنت انگلیس	۵۸/۷۸	۳/۹۴	۲/۶۹۷	۶۱/۰۹	۶۰/۶۲	۶۰/۴۹	۶۱/۳۷	۶۰/۹۰	۵۸/۷۸	۶۰/۴۴
نفت پایه آمریکا	۵۲/۶۲	۳/۷۷	۳/۲۳	۵۴/۶۰	۵۵/۶۴	۵۴/۵۴	۵۴/۳۰	۵۴/۱۵	۵۲/۶۲	۵۳/۹۰
DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۳۳۷۰	۰/۳۱	۰/۴۵	۲۳۴۴۳	۲۳۵۳۹	۲۳۵۱۶	۲۳۴۳۵	۲۳۳۷۷	۲۳۳۷۰	۲۳۴۳۴
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۲۱۸۰۴	۲/۲۹	۲/۴۱۱	۲۲۳۰۴	۲۲۵۳۹	۲۲۵۳۹	۲۲۴۲۰	۲۲۰۱۲	۲۱۸۰۴	۲۲۰۰۸
FTSE-100 (بورس لندن)										
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۳۰۴۷	۲/۷۴	۱/۹۸	۱۳۴۰۴	۱۳۴۷۹	۱۳۴۴۱	۱۳۴۶۶	۱۳۲۳۰	۱۳۰۴۷	۱۳۲۱۸

\* هر واحد به دلار آمریکا

\*\* درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

\*\*\* درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۳۳

دایره اخبار اقتصادی