



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 ۴۰

هفته منتهی به ۲۴ دسامبر ۲۰۱۷

۳ دی ماه ۱۳۹۶





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

- آمریکا
- منطقه یورو
- انگلستان
- ژاپن
- چین
- کره جنوبی
- روسیه

۸-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱-۱۱

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۳

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، سفارش کالاهای بادوام در ماه نوامبر در مقایسه با ماه اکتبر ۱/۳ درصد (کمتر از انتظار) افزایش یافت. اما رشد درآمد و مخارج مصرف شخصی مطلوب بود. مجلس نمایندگان و سنا آمریکا، قانون کاهش مالیات‌ها را تصویب نموده و برای امضا به کاخ سفید ارسال کردند.

در منطقه یورو، تورم در ماه نوامبر مطابق با پیش‌بینی بازار و آمار مقدماتی، ۱/۵ درصد اعلام گردید. مجموع حقوق و دستمزد اسمی نیروی کار در فصل سوم سال جاری نسبت به فصل مشابه سال گذشته ۱/۶ درصد رشد نمود که در مقایسه با رشد ۲ درصدی فصل دوم کمتر بود.

در انگلیس، تولید ناخالص داخلی در فصل سوم سال جاری نسبت به فصل مشابه سال گذشته، ۱/۷ درصد رشد نمود. با این وجود، افت مصرف خصوصی و کاهش سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت سبب گردید ضعیف‌ترین رشد از نخستین فصل ۲۰۱۳ به ثبت برسد.

در ژاپن، در ماه اکتبر نسبت به ماه مشابه سال قبل، صادرات و واردات به ترتیب ۱۶/۲ و ۱۷/۲ درصد رشد نمود. بانک مرکزی این کشور نیز تغییری در سیاست‌های پولی اعمال ننمود.

در چین، شاخص بهای مسکن نوساز در ماه نوامبر نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۵/۱ درصد رشد نمود و ضعیف‌ترین نرخ رشد از مارس ۲۰۱۶ را به خود اختصاص داد.

انتقاد نمایندگان دموکرات کنگره به تأثیر اندک کاهش مالیات بر اقتصاد آمریکا، کاهش اندک نرخ رشد اقتصادی فصل سوم آمریکا و افزایش موقعیت‌های کسری دلار در دو هفته گذشته سبب تضعیف دلار در مقابل اکثر ارزهای جهان‌روا و نوظهور در هفته گذشته شد. در مقابل، عوامل تضعیف‌کننده ارزش دلار به تقویت بهای طلا کمک نمودند.

هفته گذشته قیمت نفت اندکی افزایش یافت. ادامه تعطیلی خط لوله فورتنس جهت تعمیرات، اظهارات عربستان و روسیه در خصوص مشخص نبودن زمان توقف برنامه کاهش تولید نفت اوپک و تدریجی بودن خروج از این برنامه، اعتصاب یک روزه کارگران صنعت نفت نیجریه و ادامه درگیری‌های عربستان سعودی و یمن سبب افزایش قیمت نفت شد. با این حال، افزایش مجدد تولید نفت آمریکا رشد قیمت را محدود نمود.



## امریکا

### سفارشات کالاهای بادوام

سفارشات کالاهای بادوام در ماه نوامبر در مقایسه با ماه اکتبر  $1/3$  درصد افزایش یافت که  $0/7$  واحد درصد کمتر از میزان پیش‌بینی شده بود. البته میزان سفارشات ماه اکتبر نیز از  $1/2$  - به  $0/4$  - درصد مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت. در ماه نوامبر سفارشات هواپیماهای نظامی و غیر نظامی در مقایسه با ماه اکتبر به ترتیب  $11/9$  و  $14/5$  درصد افزایش داشت که مهم‌ترین عامل رشد سفارشات کالاهای بادوام بود. بدون در نظر گرفتن اقلام مربوط به حمل و نقل، سفارشات کالاهای بادوام در ماه نوامبر در مقایسه با ماه اکتبر  $0/1$  درصد کاهش نشان می‌دهد. رشد سفارشات مذکور در ماه اکتبر نیز از  $0/4$  به  $1/3$  درصد مورد بازبینی صعودی قرار گرفت. هر چند سفارشات کالاهای بادوام در ماه نوامبر رشدی کمتر از انتظار داشته اما نمی‌توان آن را ضعیف ارزیابی نمود. چرا که تجدید نظر صعودی در ارقام ماه اکتبر سبب شد رشد سفارشات ماه نوامبر کمتر از مقدار مورد انتظار بازار باشد. نکته بسیار قابل توجه، رشد مثبت سفارشات کالاهای بادوام سرمایه‌ای به میزان  $2/8$  درصد است که می‌تواند روند رشد مثبت در سایر بخش‌های اقتصاد امریکا به خصوص بخش صنعتی را در آینده تضمین نماید. با توجه به روند رشد بیش از  $14$  درصدی تحویل ماشین‌آلات و تجهیزات سرمایه‌ای در سه ماهه سوم و رشد مطلوب آن‌ها در ماه اکتبر و نوامبر، پیش‌بینی می‌شود نرخ رشد تحویل ماشین‌آلات و تجهیزات سرمایه‌ای در سه ماهه چهارم به  $8$  درصد برسد.

### درآمد و مخارج مصرف شخصی

در پی افزایش  $0/4$  درصدی درآمدهای شخصی در ماه اکتبر، در ماه نوامبر نیز درآمدهای شخصی  $0/3$  درصد در مقیاس ماهانه افزایش یافت و به روند رشد مطلوب خود ادامه داد. در ماه نوامبر بیشترین رشد درآمد شخصی مربوط به افزایش  $0/4$  درصدی حقوق و دستمزدها بوده که حدود  $47$  درصد درآمدهای شخصی را تشکیل می‌دهد. به نظر می‌رسد بر خلاف روند چند سال گذشته، نسبت حقوق و دستمزدها در مقایسه با سایر اقلام مربوط به درآمدها، همراه با کاهش نرخ بیکاری، در حال افزایش است. بعد از حقوق و دستمزدها، بیشترین رشد درآمدهای شخصی از محل رشد  $0/7$  درصدی درآمدهای حاصل از دارایی‌ها و  $0/6$  درصدی درآمد اجاره ایجاد شده است.

در ماه نوامبر مخارج مصرف شخصی در مقایسه با ماه اکتبر  $0/6$  درصد افزایش یافت که بیش از ارقام پیش‌بینی شده و رشد  $0/2$  درصدی ماه اکتبر بود. با رشد بهتر از انتظار مخارج مصرف شخصی، پیش‌بینی می‌شود در ماه نوامبر خرده‌فروشی رشد خوبی داشته باشد. مخارج انجام شده برای دریافت خدمات در ماه نوامبر  $0/4$  درصد (بیش از انتظار) افزایش داشت. این بخش  $69$  درصد مخارج مصرف شخصی را تشکیل می‌دهد. همچنین در ماه نوامبر نرخ پس‌انداز نسبت به ماه اکتبر کاهش یافت. با توجه به ارقام اخیر، پیش‌بینی می‌شود در فصل چهارم  $2017$ ، مصرف حداقل  $2/8$  درصد رشد داشته باشد.



در ماه‌های اخیر درآمدها و مخارج مصرفی روند رشد مناسبی داشته که به نظر می‌رسد در حال تاثیر بر شاخص‌های قیمتی است. شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی موسوم به PCE در ماه نوامبر در مقایسه با ماه اکتبر ۰/۲ درصد و در مقایسه با ماه نوامبر سال گذشته، ۱/۸ (بیش از انتظار) افزایش یافت. شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی پایه نیز در ماه نوامبر در مقایسه با نوامبر سال گذشته ۱/۵ درصد افزایش یافت و ۰/۱ واحد درصد بیش از میزان آن در ماه اکتبر بود.

### لایحه کاهش مالیات‌ها

لایحه اصلاح قانون مالیات امریکا روز سه‌شنبه هفته گذشته، پس از تصویب در مجلس نمایندگان به مجلس سنا فرستاده شد و در جریان رای‌گیری در بامداد روز چهارشنبه، با اختلاف کمی به تصویب سنا رسید. لایحه مالیات‌ها در مجلس نمایندگان امریکا با ۲۲۷ رای موافق در برابر ۲۰۳ رای مخالف به تصویب رسید. در سنا نیز ۵۱ سناتور به آن رای مثبت و ۴۸ نفر رای منفی دادند. بنا بر گزارش‌ها در جریان رای‌گیری در سنا، مخالفان چندین بار دست به اعتراض زدند و مایک پنس، معاون رئیس‌جمهور، هر بار خواستار حفظ آرامش و بازگشت به روند رای‌گیری شد. دموکرات‌های مخالف لایحه اصلاح مالیات می‌گفتند این قانون فقط به نفع طبقه مرفه جامعه است.

اصلاحات مالیاتی پس از رای‌گیری نهایی، باید به امضای دونالد ترامپ، رئیس‌جمهوری امریکا، برسد. رای مثبت مجلس نمایندگان و سنای امریکا به قانون اصلاح مالیاتی، نخستین دستاورد مهم در حوزه قانون‌گذاری برای ترامپ در ۱۱ ماه گذشته محسوب می‌شود. وی پیش از این تلاش‌هایی برای لغو قانون بیمه درمانی کرده بود که موفقیت‌آمیز نبود. یکی از اهداف این مصوبه، کاهش نرخ مالیات بر درآمد شرکت‌های بزرگ از ۳۵ به ۲۱ درصد است. پیش‌بینی‌ها حاکی است که قانون جدید مالیاتی ظرف ۱۰ سال آینده، ۱/۵ هزار میلیارد دلار به بدهی‌های دولت این کشور اضافه می‌کند. بدهی امریکا در حال حاضر ۲۰ هزار میلیارد دلار است. پیش‌بینی شده است با کاهش مالیات‌ها، بخشی از نقدینگی ۲/۶ هزار میلیارد دلاری شرکت‌های بزرگ امریکایی که در خارج از مرزهای این کشور انباشت شده، به داخل امریکا بازگردد. همچنین برآورده شده کاهش مالیات‌ها سبب افزایش ۴/۸ درصدی سرمایه‌گذاری بنگاه‌های اقتصادی و رشد ۱/۵ درصدی حقوق و دستمزدها در سال ۲۰۱۸ شود. البته منتقدان قانون اصلاح مالیاتی می‌گویند به احتمال زیاد، شرکت‌ها پولی که از پرداخت کمتر مالیات به دست خواهند آورد را صرف خرید سهام خود<sup>۱</sup> و به اشتراک گذاشتن سود آن با سهامداران خواهند کرد. آن‌ها معتقدند احتمال این که این شرکت‌ها پول اضافی را صرف گسترش علمیات اقتصادی کنند، بسیار پایین است.

<sup>1</sup> Buy-Back

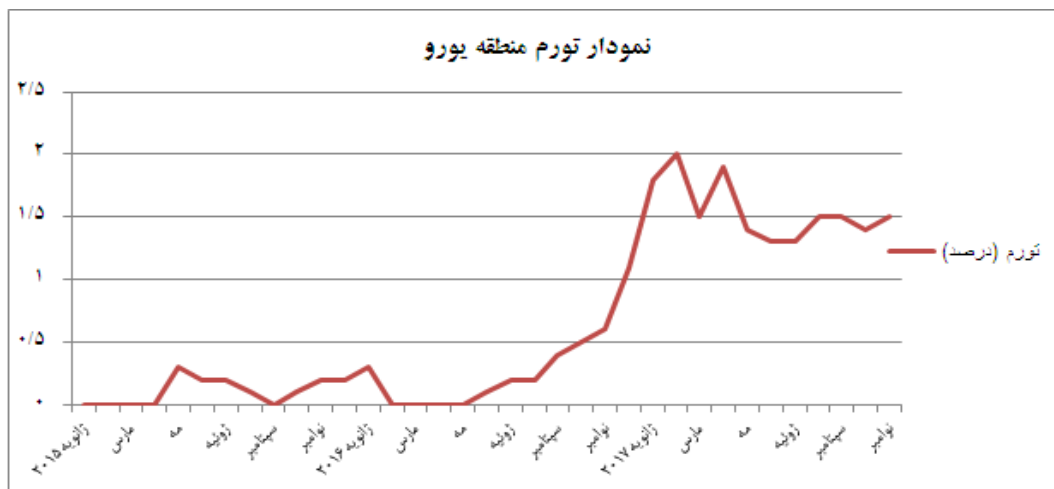


## منطقه یورو

دولت اسپانیا با غیرقانونی خواندن همه‌پرسی استقلال کاتالونیا در ماه اکتبر سال جاری، خواستار برگزاری انتخابات زودهنگام در این منطقه خودمختار شد. بدین ترتیب، انتخابات مذکور روز پنجشنبه هفته گذشته (۲۱ دسامبر) برگزار گردید. با شمارش ۹۹ درصد از آرای انتخابات محلی کاتالونیا، احزاب حامی استقلال این منطقه ۷۰ کرسی پارلمان محلی یعنی ۲ کرسی بیش از اکثریت مطلق را به دست آوردند. این در حالی است که نتایج شمارش آراء نشان می‌دهد پس از احزاب حامی استقلال، حزب اتحادگرای «شهروندان اسپانیا» بیشترین آراء (حدود ۲۵ درصد) را کسب کرده و ۳۷ کرسی پارلمان را به دست آورده است. پارلمان کاتالونیا ۱۳۵ کرسی دارد. بنا بر قوانین کاتالونیا، حزبی که بیشترین آراء را در انتخابات کسب کند، اجازه دارد برای تشکیل دولت محلی اقدام نماید. ارزش یورو در واکنش به خبر مذکور تضعیف شد. با وجود آن که هنوز نتایج انتخابات به طور رسمی اعلام نشده، اکثر نظرسنجی‌ها از پیروزی احزاب استقلال طلب کاتالونیا حکایت دارند.

## اقتصاد

بر اساس آمار نهایی منتشره، تورم منطقه یورو در ماه نوامبر سال جاری مطابق با پیش‌بینی بازار و آمار مقدماتی، ۱/۵ درصد اعلام گردید. شایان ذکر است، تورم در ماه اکتبر ۱/۴ درصد گزارش شده بود. در حالی که بهای مواد غذایی در ماه نوامبر اندکی کاهش یافت، رشد سالانه ۴/۷ درصدی بهای انرژی در آمار تورم تأثیرگذار بود. تورم پایه که نوسانات بهای مواد غذایی و انرژی در آن لحاظ نمی‌گردد، همانند ماه گذشته و مطابق با پیش‌بینی بازار در سطح ۰/۹ درصد ثابت باقی ماند. در میان کشورهای عضو منطقه یورو، آلمان و اسپانیا هر کدام با رشد تورم ۱/۸ درصدی و پس از آن‌ها فرانسه با ۱/۲ درصد رشد، بالاترین میزان تورم را به خود اختصاص داده‌اند.





همان گونه که در نمودار مشاهده می‌گردد، نرخ تورم در ماه نوامبر همچنان از نرخ هدف (۲ درصد) بانک مرکزی کمتر می‌باشد. اما این رقم نسبت به ماه مشابه سال ۲۰۱۶ که تورم در سطح ۰/۶ درصد قرار داشت، به طور قابل ملاحظه‌ای افزایش یافته است.<sup>۱</sup>

آمار رشد دستمزدها پس از ارقام تورم منتشر شد. بر این اساس، مجموع حقوق و دستمزد اسمی نیروی کار در فصل سوم سال جاری نسبت به فصل مشابه سال گذشته ۱/۶ درصد رشد نمود که در مقایسه با رشد ۲ درصدی فصل دوم کمتر بود. از سوی دیگر، دستمزد ساعتی نیروی کار در فصل سوم سال جاری نسبت به فصل مشابه سال قبل، ۱/۶ درصد افزایش یافت که این رقم نیز از رشد ۱/۸ درصدی فصل دوم (بالاترین میزان رشد از سه ماهه نخست سال ۲۰۱۶) کمتر بود. در حال حاضر، تورم ضعیف منطقه یورو، مشکل اصلی بانک مرکزی اروپا بوده و پیش‌بینی می‌گردد نرخ تورم تا پایان سال ۲۰۲۰ به رقم هدف‌گذاری شده (۲ درصد) نرسد. این بانک روند رشد دستمزدها را به دقت تحت نظر داشته و امیدوار است رشد قوی اقتصادی و افزایش سریع فرصت‌های شغلی، در نهایت منجر به افزایش نرخ دستمزدها و تورم در منطقه یورو شود. شایان ذکر است، از سال ۲۰۱۳ تا کنون حدود ۷ میلیون فرصت شغلی ایجاد شده، اما رشد دستمزدها محدود بوده و در قالب مسئله‌ای حل نشده برای سیاست‌گذاران باقی مانده است. این امر ممکن است ناشی از کاهش قدرت کنترل بانک مرکزی بر نرخ تورم به دلیل جهانی شدن باشد. زیرا عرضه، تقاضا و بازار کار، در حال بین‌المللی شدن می‌باشند.

### آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

شاخص فضای کسب و کار آلمان موسوم به Ifo از ۱۱۷/۵ واحد ماه نوامبر به ۱۱۷/۲ واحد در ماه دسامبر سال جاری افت نمود. بازار انتظار داشت شاخص مذکور در ماه دسامبر به ۱۱۷/۶ واحد افزایش یابد. نگرانی‌های سیاسی عامل اصلی افت وضعیت آتی کسب و کار بوده و خوش‌بینی‌ها پیرامون دورنمای بزرگ‌ترین اقتصاد منطقه یورو را نیز کاهش داده است. همچنین، شاخص انتظارات آتی کسب و کار از ۱۱۱ واحد ماه نوامبر به ۱۰۹/۵ واحد در ماه دسامبر کاهش یافت. لازم به ذکر است؛ طی ماه دسامبر شاخص انتظارات پیرامون بهبود وضعیت کسب‌وکار در میان تولیدکنندگان و عمده‌فروشان افت نموده، اما در میان سازندگان و خرده‌فروشان رشد یافته است.

<sup>۱</sup> شایان ذکر است، به دلیل رشد ۹/۲ درصدی بهای انرژی، تورم در ماه فوریه سال جاری به ۲ درصد رسید. اما ماریو دراگی اظهار داشت، این افزایش موقتی و غیرپایدار بوده و بانک مرکزی نباید تغییری در سیاست‌های فوق انبساطی اعمال نماید.



## انگلستان

مارک کارنی، رئیس بانک مرکزی انگلیس که ریاست هیأت ثبات مالی گروه ۲۰ را نیز بر عهده دارد، روز سه‌شنبه اظهار داشت: وی انتظار دارد قانون‌گذاران جهان پیرامون ارزهای رمزنگار<sup>۱</sup> و نقش آتی بانک‌های مرکزی در ارزهای دیجیتال بحث نمایند. کارنی افزود: «از نظر ما در حال حاضر افزایش ارزش بیت‌کوین<sup>۲</sup> مسئله‌ای برای ثبات سیستم مالی نبوده و به سیستم مالی وصل نمی‌باشد. قانون‌گذاری در مورد ارزهای رمزنگار وظیفه اصلی بانک مرکزی انگلیس نیست.»

هفته گذشته کمیسیون اروپا پس از انجام هماهنگی‌های لازم با نخست‌وزیر انگلیس اعلام کرد، آخرین فرصت لندن برای ترک کامل این اتحادیه پایان سال ۲۰۲۰ می‌باشد. کمیسیون اروپا تاکید کرد، بروکسل این تاریخ را حتی برای یک روز تمدید نخواهد کرد و بدون شک خروج کامل انگلیس از اتحادیه اروپا باید تا موعد مقرر صورت پذیرد.

به گفته مذاکره‌کننده ارشد اتحادیه اروپا، به دلیل آن که اتحادیه می‌بایست از سال ۲۰۲۱ روند تنظیم بودجه تا ۷ سال آتی را شروع کند؛ بدین ترتیب، خروج کامل انگلیس از این اتحادیه تا پایان سال ۲۰۲۰ ضروری است.

## اقتصاد

بر اساس آمار نهایی منتشره، تولید ناخالص داخلی در فصل سوم سال جاری نسبت به فصل مشابه سال گذشته، ۱/۷ درصد رشد نمود. بازار انتظار رشد اقتصادی ۱/۵ درصدی را داشت. با وجود رشد بیش از انتظار اقتصاد انگلیس در فصل سوم، افت مصرف‌خصوصی و کاهش سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت سبب گردید ضعیف‌ترین رشد از نخستین فصل ۲۰۱۳ به ثبت برسد. لازم به ذکر است، رشد سالانه تولید ناخالص داخلی در فصل دوم، از ۱/۵ به ۱/۹ درصد مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفت. تولید ناخالص داخلی در فصل سوم نسبت به فصل قبل، ۰/۴ درصد رشد داشت که ۰/۱ واحد درصد از فصل دوم بیشتر بود. اما به دلیل نگرانی‌ها پیرامون برکسیت، این رقم همچنان از رشد ۰/۷ درصدی فصل پایانی ۲۰۱۶، کمتر می‌باشد.

بر اساس آمار بازنگری شده، سرمایه‌گذاری در کسب و کار در فصل سوم سال جاری نسبت به فصل قبل، ۰/۵ درصد رشد داشت. این رقم بیش از رشد مورد انتظار بازار و آمار مقدماتی (۰/۲ درصد) بود. رشد ۰/۹ درصدی بخش ساخت و ساز و افزایش ۱/۸ درصدی محصولات فکری تا حد زیادی در رشد مذکور مؤثر بودند که به واسطه افت تولید تجهیزات حمل و نقل (۶/۵ درصد) تعدیل گردید. طبق اعلان اداره آمار ملی انگلیس کسری حساب جاری این کشور از ۲۵/۸ میلیارد پوند در فصل

<sup>1</sup> Crypto Currency

<sup>2</sup> Bitcoin





دوم سال به ۲۲/۸ میلیارد پوند در فصل سوم کاهش یافت. در واقع آمار مذکور به اختلاف پرداخت‌های داخل و خارج کشور اشاره داشته و کاهش کسری آن به مفهوم افزایش درآمدهای ناشی از سرمایه‌گذاری‌های خارجی می‌باشد.

## ژاپن

صادرات ژاپن در ماه نوامبر پس از تعدیلات فصلی با ۱۶/۲ درصد رشد نسبت به ماه مشابه سال قبل به ۶/۸۵۲ هزار میلیارد ین (بالاترین رقم از سپتامبر ۲۰۰۸) رسید. ماه اکتبر صادرات ۱۴ درصد افزایش یافته بود و انتظار می‌رفت در ماه نوامبر ۱۴/۶ درصد افزایش یابد. افزایش صادرات در گروه‌های کالایی ماشین‌آلات، ساخت و ساز و تولیدات کارخانه‌ای و افزایش رشد تقاضای چین، عوامل اصلی افزایش رشد صادرات ژاپن اعلام شده است. در میان شرکای تجاری، صادرات به چین (۲۵/۱ درصد)، کره جنوبی (۲۰/۵ درصد)، آمریکا (۱۳ درصد) و اتحادیه اروپا (۱۳/۳ درصد) افزایش یافت.

واردات ژاپن در ماه نوامبر پس از تعدیلات فصلی با ۱۷/۲ درصد افزایش به ۶/۴۸۸ هزار میلیارد ین (بالاترین رقم از ژوئیه ۲۰۱۵) رسید. این رشد کمتر از رشد ۱۸/۹ درصدی ماه اکتبر و رشد ۱۸ درصدی مورد انتظار بود. افزایش واردات سوخت و ماشین‌آلات الکترونیک، عوامل اصلی رشد واردات بودند. در میان شرکای تجاری، واردات از خاورمیانه (۲۳ درصد)، چین (۲۱/۶ درصد)، آمریکا (۱۲/۳ درصد) و اتحادیه اروپا (۶/۸ درصد) افزایش یافت. با توجه به آمار منتشره در ماه‌های اکتبر و نوامبر، در صورت حفظ روند فعلی، پیش‌بینی می‌شود صادرات و واردات در فصل چهارم به ترتیب ۲ و ۱ درصد نسبت به فصل مشابه سال قبل افزایش پیدا کند. به این ترتیب، انتظار می‌رود در فصل چهارم خالص صادرات منجر به ادامه روند رشد اقتصادی گردد.

بانک مرکزی در نشست دو روزه سیاست پولی در روز پنج‌شنبه، با ۸ رأی موافق در برابر یک رأی مخالف، تصمیم به ادامه سیاست‌های قبلی گرفت. به این ترتیب، نرخ بهره کوتاه مدت در سطح ۰/۱ - درصد و نرخ بازده هدف اوراق دولتی ده ساله در محدوده صفر درصد باقی ماند. آقای کورودا - رئیس بانک مرکزی - تأکید نمود هر چند انتظار می‌رود روند ملایم رشد اقتصادی ادامه یابد، اما سیاست‌های این بانک تا زمان عدم حصول نرخ تورم هدف (۲ درصد) تداوم خواهد یافت.

## چین

شاخص بهای مسکن نوساز در ماه نوامبر نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۵/۱ درصد رشد نمود. شاخص مذکور در برای بیست و ششمین ماه متوالی از سیر صعودی برخوردار بود. اما ضعیف‌ترین رشد از مارس ۲۰۱۶ را به خود اختصاص داد. لازم به ذکر است؛ رشد شاخص مذکور برای ماه اکتبر ۵/۴ درصد گزارش شده بود. بهای مسکن در شهرهای پکن و شانگهای



طی ماه نوامبر هر کدام ۰/۲ درصد کاهش نشان دادند. در مقیاس ماهانه، بهای مسکن در ماه نوامبر همانند ماه قبل، ۰/۳ افزایش یافت.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری هفته گذشته					
دوره	یک‌شنبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره	۲/۶۱۲۰	۴/۸۹۰۸	۴/۸۶۹۸	۴/۷۰۵۱	۴/۷۴۸۹
شایبور (بین بانکی)					
یوان مرجع		-	-	-	۴/۳۵

### کره جنوبی

چین در اعتراض به استقرار سامانه ضد موشکی آمریکا در خاک کره جنوبی، انجام سفرهای تفریحی را برای اتباع چینی به مقصد کره جنوبی دوباره ممنوع کرد. این امر پس آن رخ داده که چین این ممنوعیت را قبل سفر رییس جمهور کره جنوبی به این کشور برای مدتی لغو کرده بود. بدین ترتیب، کره جنوبی نگران کاهش درآمدهای توریستی در سال آینده است.

### روسیه

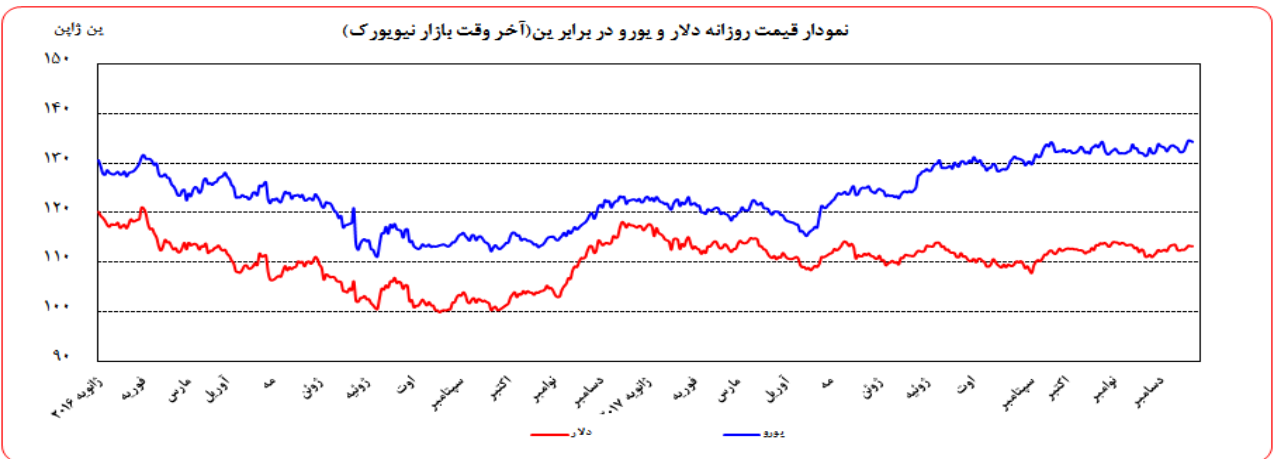
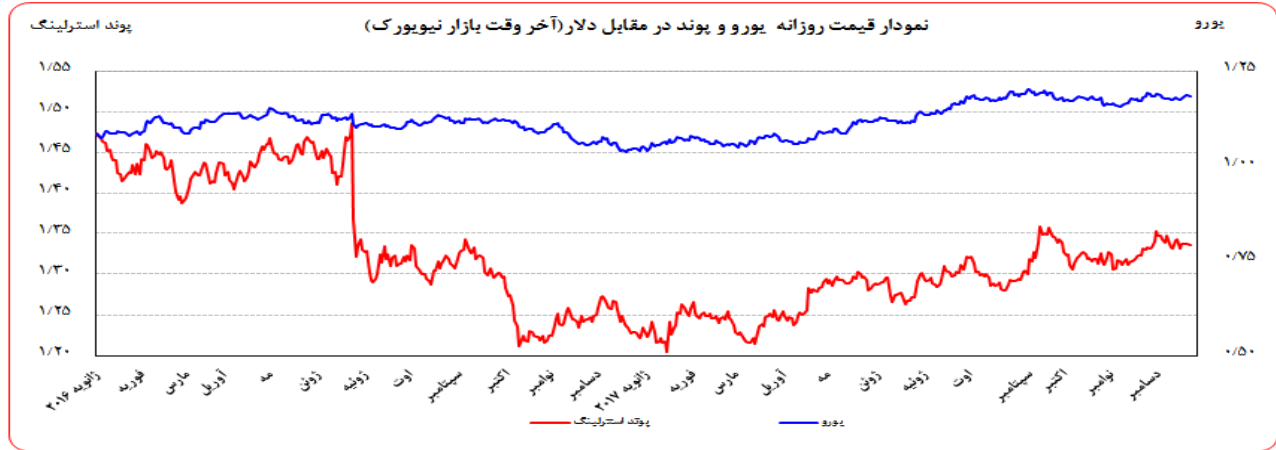
آقای الکسی کوردین، رئیس اجرایی مرکزی مطالعات استراتژیک روسیه، با توجه به کندی تحولات ساختاری در اقتصاد این کشور، پیش‌بینی نموده اقتصاد روسیه در سال ۲۰۱۸ بین ۱/۵ تا ۲ درصد رشد داشته باشد که با پیش‌بینی بانک مرکزی روسیه در این خصوص مطابقت دارد. خرده‌فروشی ماه نوامبر در این کشور در مقایسه با ارقام سال گذشته ۲/۷ درصد افزایش یافت که کمتر از رشد ۳/۵ درصد مورد انتظار بود. تولیدات صنعتی روسیه نیز در همین مدت ۳/۶ درصد (بیش از انتظار بازار) افت نمود. ممکن است در فصل چهارم رشد اقتصادی این کشور در مقایسه با فصل سوم کمتر باشد.

### تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر یورو ۰/۶ درصد تقویت و در برابر فرانک سوئیس ۰/۲۱ درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو و پوند انگلیس در برابر دلار آمریکا به ترتیب ۰/۹۷ درصد و ۰/۳۱ درصد تقویت



گردیدند. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۷۸۲-۱/۱۸۷۶ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۳۸۵-۱/۳۳۶۳ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۱۳/۳۹-۱۱۲/۵۴ ین متغیر بود.



### عوامل تقویت دلار در مقابل سایر ارزها

- رشد مطلوب سفارش کالاهای بادوام، درآمد و مخارج مصرف شخصی در امریکا

### عوامل تضعیف دلار در مقابل سایر ارزها

- انتقاد نمایندگان دموکرات کنگره به تاثیر اندک کاهش مالیات بر اقتصاد امریکا
- کاهش اندک نرخ رشد اقتصادی فصل سوم امریکا
- افزایش موقعیت‌های کسری دلار در دو هفته گذشته



هفته گذشته، شاخص دلار در مقایسه با هفته ماقبل با ۰/۶۲ درصد کاهش به ۹۳/۳۴۷ واحد در روز جمعه رسید. در سه روز ابتدای هفته، دلار از انتشار اخباری درخصوص تصویب قانون کاهش مالیات‌های امریکا، تاثیر مثبت چندانی نگرفت. انتقاد نمایندگان دموکرات کنگره به تاثیر اندک کاهش مالیات بر اقتصاد امریکا در مقابل افزایش قابل توجه کسری بودجه دولت، سبب تضعیف دلار شد. مجلس نمایندگان که اکثریت آن را جمهوری خواهان در اختیار دارند، لایحه اصلاح شده قانون کاهش مالیات‌ها را تصویب و به مجلس سنا ارسال نمود. تصویب این قاتون در مجلس سنا نیز کمک چندانی به تقویت دلار نکرد. کاهش اندک نرخ رشد اقتصادی فصل سوم امریکا در بازبینی نهایی در مقایسه با ارقامی که از قبل اعلام شده بود تا حدودی به ادامه روند نزولی دلار در اواخر هفته کمک کرد. در واقع بعد افزایش نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی امریکا در دو هفته قبل، موقعیت‌های کسری دلار رو به افزایش نهاد که سبب تضعیف عمومی دلار در اکثر روزهای هفته گذشته شد. البته روز جمعه، رشد مطلوب سفارش کالاهای بادوام، درآمد و مخارج مصرف شخصی در امریکا سبب شد دلار بخشی از افت هفته گذشته را جبران نماید.

روز جمعه، یورو در مقابل دلار تضعیف شد. کسب ۷۰ کرسی از ۱۳۵ کرسی پارلمان محلی کاتولونیا اسپانیا توسط حزب جدایی طلب در انتخابات زود هنگام، احتمال جدایی دوباره کاتولونیا از این کشور را مطرح نمود.

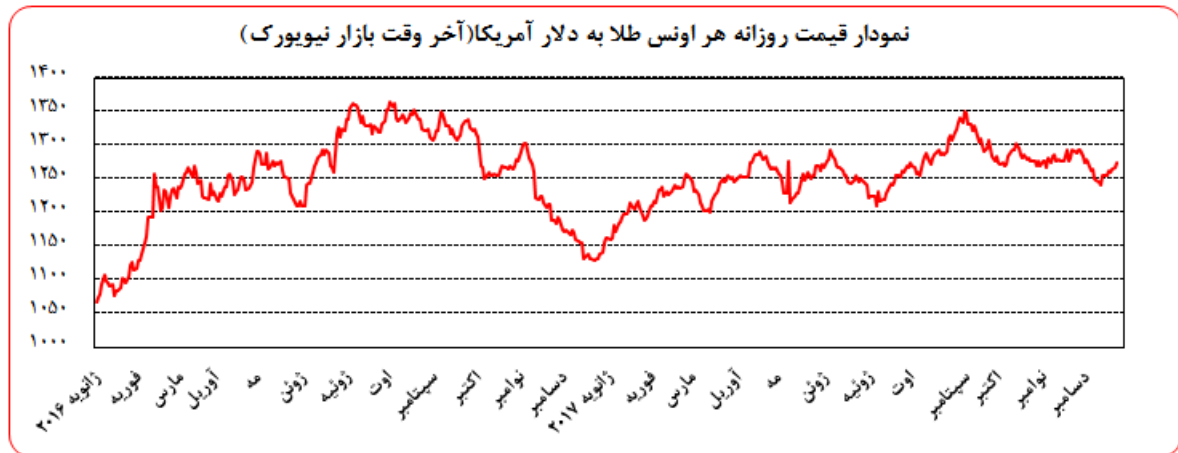
هفته گذشته رئیس بانک مرکزی ژاپن اعلام کرد این بانک عجله‌ای برای کاهش سیاست‌های فوق انبساطی خرید دارایی و تزریق نقدینگی ندارد. این خبر سبب تضعیف ین در روز سه‌شنبه شد و در پایان هفته نیز تقویت ارزش ین را بسیار محدود ساخت. در این مدت، نرخ دلار در مقابل اکثر ارزهای نوظهور تضعیف شد. ضعف عمومی دلار دلیل این تضعیف بوده است.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۶۸۵۷۷	۱/۸۳۳۶۳	-	۲/۱۰۲۱۶
یورو		-۰/۳۸۴۷۱	-۰/۳۲۰۷۱	-	-۰/۲۴۴۵۷
پوند		۰/۵۱۵۳۱	۰/۵۷۷۰۶	-	۰/۷۶۷۵۰
فرانک		-۰/۷۵۵۸۰	-۰/۶۵۱۰۰	-	-۰/۵۳۰۶۰
ین		-۰/۰۲۲۶۷	۰/۰۱۲۳۳	-	۰/۱۲۴۳۳
درهم امارات		۱/۷۰۳۳۳	۱/۹۷۲۶۷	-	۲/۴۸۶۱۷
لیبر ترکیه		۱۴/۹۴۳۲	۱۵/۱۶۷۶	۱۵/۲۳۱۰	۱۵/۲۷۰۱



## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۴۷ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۷۳/۶۱-۱۲۶۰/۸۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. هفته گذشته، نااطمینانی‌ها درخصوص تصویب قانون کاهش مالیات‌ها در آمریکا و افزایش انتقادات از عدم تأثیر این قانون بر بهبود رشد اقتصادی این کشور از سوی منتقدین دموکرات‌کنگره، هم‌زمان با تضعیف دلار سبب تقویت بهای طلا شد. حتی بعد از تصویب این قانون در مجلس نمایندگان و مجلس سنا، دلار به روند نزولی ادامه داد و بهای طلا نیز افزایش یافت. کاهش اندک رشد اقتصادی فصل سوم آمریکا در بازبینی نهایی، به تقویت ارزش طلا کمک کرد. در روز جمعه نیز با وجود افزایش محدود ارزش دلار، بهای طلا افزایش یافت. در انتخابات زود هنگام محلی در کاتولونیا اسپانیا، حزب جدایی طلب اکثر کرسی‌های پارلمان را به دست آورد تا بار دیگر شایعه استقلال این منطقه از اسپانیا مطرح شود.



## تحولات بازار نفت

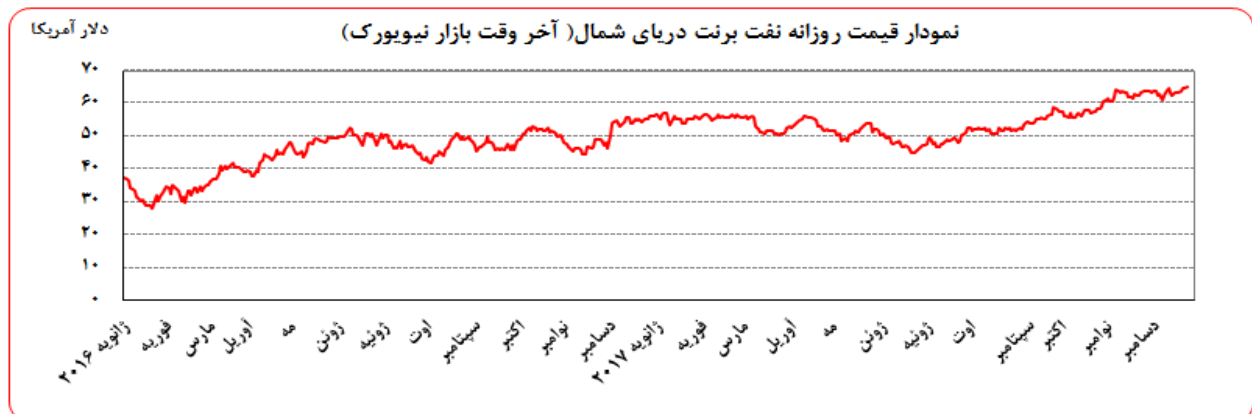
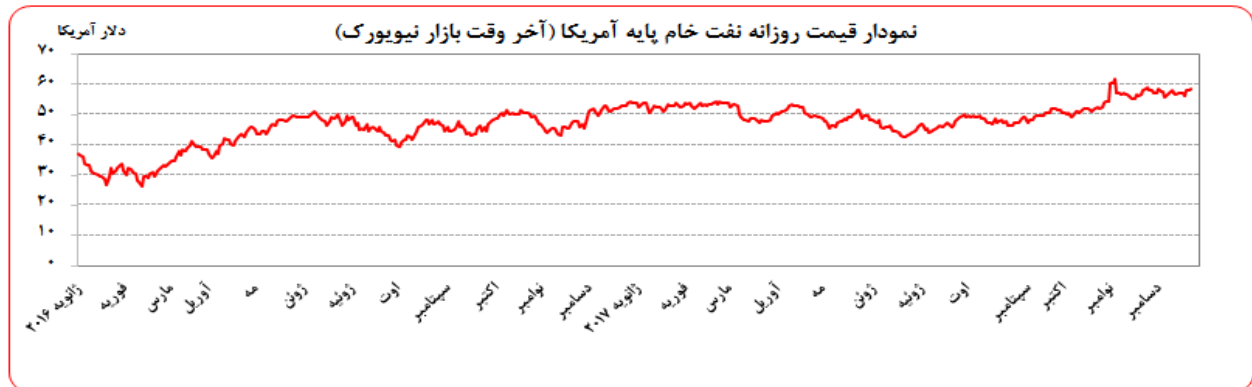
بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۰۴ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۸/۴۷-۵۶/۴۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۵۷/۷۰ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۳/۲۰ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۳/۴۱-۶۵/۲۵ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۶۴/۳۶ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۲/۱۶-۶۱/۶۴ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح



۶۱/۸۴ دلار قرار گرفت. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در روز چهارشنبه (آخرین نرخ هفته گذشته) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۱۱ درصد افزایش یافت.

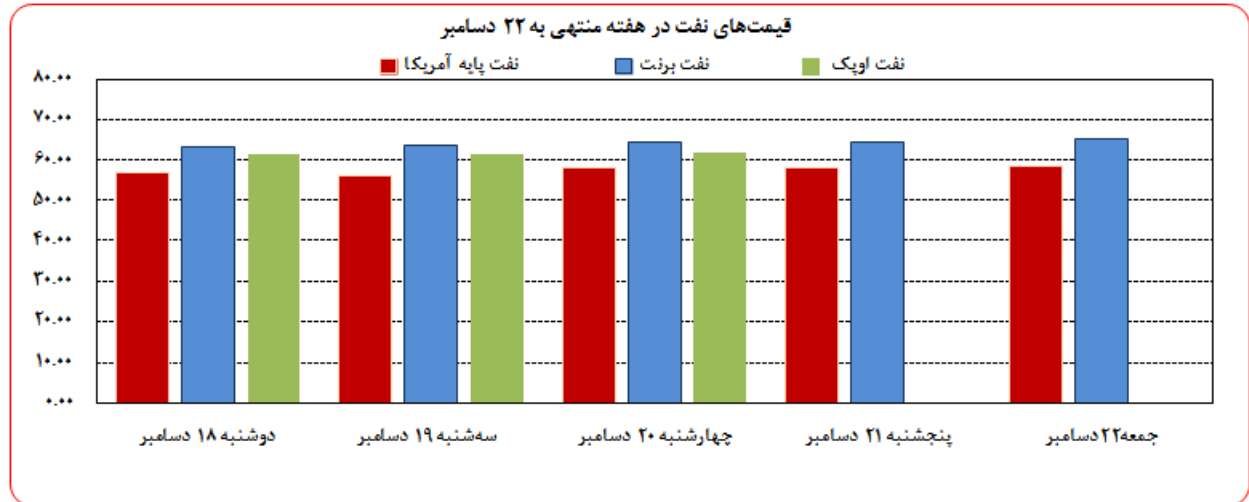
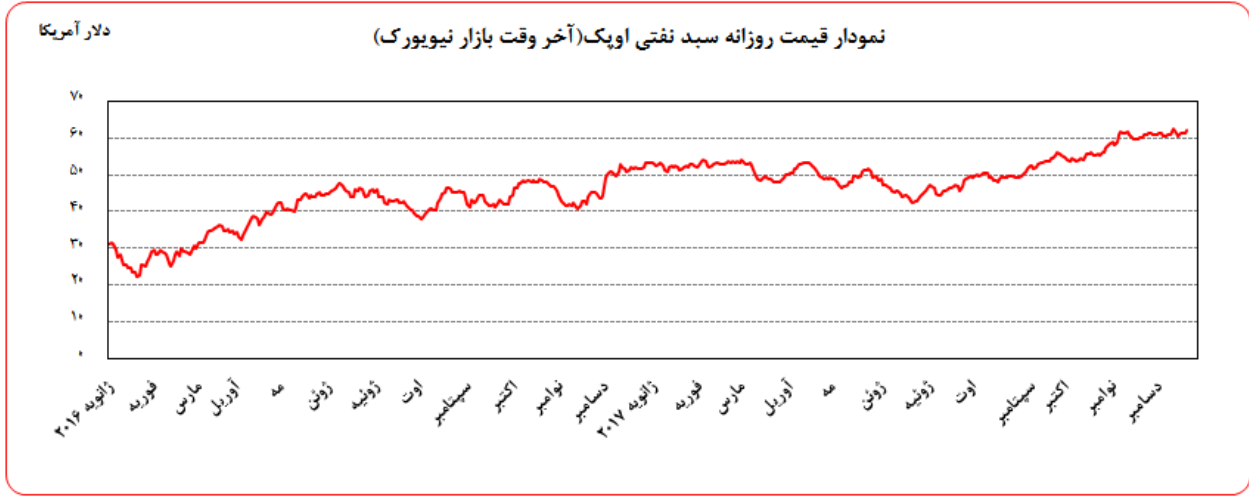
هفته گذشته، قیمت نفت افزایش یافت. عربستان سعودی و روسیه اعلام نمودند هنوز برای صحبت از زمان توقف برنامه کاهش تولید نفت بسیار زود است و خروج اوپک از برنامه مذکور نیز به صورت تدریجی و آهسته خواهد بود. اظهارات این دو کشور و ادامه تعطیلی خط لوله فورتیس (یکی از خطوط انتقال نفت اصلی در دریای شمال) جهت تعمیرات، مهم‌ترین دلایل افزایش قیمت نفت بودند. این خط لوله که روزانه ۴۵۰ هزار بشکه نفت را از دریای شمال به اسکاتلند انتقال می‌دهد، هفته ماقبل به دلیل نشت نفت به طور کامل تعطیل شد. پیش‌بینی شده تعمیرات آن بین دو تا چهار هفته طول کشیده و از اوایل ژانویه سال آتی به چرخه انتقال نفت بازگردد. به علاوه، اعتصاب یک روزه کارگران صنعت نفت نیجریه و ادامه درگیری‌های عربستان سعودی و یمن نیز سبب تقویت روند صعودی قیمت نفت شدند.

در هفته گذشته همچنین پیش‌بینی API درخصوص کاهش ۵/۲ میلیون بشکه‌ای ذخایر نفت آمریکا برای پنجمین هفته متوالی، منجر به افزایش قیمت نفت شد. آمار رسمی EIA نیز نشان داد هفته ماقبل ذخایر نفت آمریکا با ۶/۵ میلیون بشکه کاهش (بیش از میزان مورد انتظار) به ۴۳۶ میلیون بشکه و پایین‌ترین سطح از اکتبر ۲۰۱۵ رسیده که منجر به افزایش بیشتر قیمت شد. هرچند افزایش تولید نفت آمریکا به ۹/۷۹ میلیون بشکه در روز، رشد قیمت نفت را محدود نمود.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانگ است.



مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل Δ	هفته قبل Δ	میزان در هفته ماقبل	سال قبل Δ	هفته قبل Δ	موجودی در هفته ماقبل	
			-۸۰/۷	-۶/۱	۱,۰۹۹/۸۰	نفت خام
۱,۰۰۳	۹	۹,۷۸۹	-۴۹	-۶/۵	۴۳۶/۵۰	ذخایر تجاری نفت خام
			-۳۱/۸	۰/۴	۶۶۳/۳۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۱۹۳۸	-۳۰۱	۵,۹۷۶	-۱	۱/۲	۲۲۷/۸۰	بنزین
						تولید داخلی
						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 ۱۳۹۶/۱۰/۰۱

۲۰۱۷/۱۲/۲۲

درصد تغییرات	متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته گذشته	جمعه
		۲۲ دسامبر	۲۱ دسامبر	۲۰ دسامبر	۱۹ دسامبر	۱۸ دسامبر			۱۵ دسامبر
-۰/۴۲	-۰/۶۲	۹۳/۳۴۵	۹۳/۳۴۷	۹۳/۲۷۸	۹۳/۳۱۳	۹۳/۴۴۱	۹۳/۶۹۵	۹۳/۷۳۸	۹۳/۹۳۲
-۰/۲۴	-۱/۰۸	۱/۲۸۰۹	۱/۲۷۲۸	۱/۲۷۳۹	۱/۲۸۳۴	۱/۲۸۸۲	۱/۲۸۶۴	۱/۲۸۴۰	۱/۲۸۶۷
+۰/۱۴	+۰/۶۰	۱۱۳/۰۹	۱۱۳/۲۹	۱۱۳/۳۳	۱۱۳/۳۹	۱۱۲/۸۹	۱۱۲/۵۴	۱۱۲/۹۳	۱۱۲/۶۱
+۰/۶۲	+۰/۹۷	۱/۱۸۴۷	۱/۱۸۶۲	۱/۱۸۷۶	۱/۱۸۷۳	۱/۱۸۴۰	۱/۱۷۸۲	۱/۱۷۷۳	۱/۱۷۴۸
-۰/۲۹	-۰/۲۱	+۰/۹۸۶۸	+۰/۹۸۸۷	+۰/۹۸۸۳	+۰/۹۸۶۸	+۰/۹۸۴۹	+۰/۹۸۵۵	+۰/۹۸۹۷	+۰/۹۹۰۸
+۰/۱۰	+۰/۳۱	۱/۳۳۷۸	۱/۳۳۶۳	۱/۳۳۸۵	۱/۳۳۷۵	۱/۳۳۸۵	۱/۳۳۸۳	۱/۳۳۶۵	۱/۳۳۲۲
+۰/۱۷	+۰/۱۲	۱/۴۱۴۷۶	۱/۴۱۵۷۲	۱/۴۱۵۹۲	۱/۴۱۵۱۶	۱/۴۱۳۹۴	۱/۴۱۳۰۴	۱/۴۱۲۳۵	۱/۴۱۴۰۶
۱/۲۲	۱/۴۷	۱۲۶۵/۵۹	۱۲۷۳/۶۱	۱۲۶۶/۳۵	۱۲۶۵/۲۶	۱۲۶۰/۸۶	۱۲۶۱/۸۷	۱۲۵۰/۳۴	۱۲۵۵/۱۲
۱/۳۳	۱/۰۷	۱۲۶۳/۸۸	۱۲۶۸/۰۵	۱۲۶۵/۸۵	۱۲۶۴/۵۵	۱۲۶۰/۳۵	۱۲۶۰/۶۰	۱۲۴۷/۲۶	۱۲۵۴/۶۰
۱/۵۰	۳/۱۹۵	۶۴/۳۶	۶۵/۲۵	۶۴/۷۶	۶۴/۵۶	۶۳/۸۰	۶۳/۴۱	۶۳/۴۰	۶۳/۲۳
+۰/۸۵	۲/۰۴	۵۷/۷۰	۵۸/۴۷	۵۸/۳۳	۵۸/۰۹	۵۶/۴۶	۵۷/۱۶	۵۷/۲۱	۵۷/۳۰
+۰/۹۶	+۰/۴۲	۲۴۷۶۲	۲۴۷۵۴	۲۴۷۸۲	۲۴۷۲۷	۲۴۷۵۵	۲۴۷۹۲	۲۴۵۲۷	۲۴۶۵۲
+۰/۵۴	۱/۵۵۰	۲۲۸۸۶	۲۲۹۰۳	۲۲۸۶۶	۲۲۸۹۲	۲۲۸۶۸	۲۲۹۰۲	۲۲۷۶۲	۲۲۵۵۳
+۰/۲۷	-۰/۲۳	۱۳۱۵۶	۱۳۰۷۳	۱۳۱۱۰	۱۳۰۶۹	۱۳۲۱۶	۱۳۳۱۲	۱۳۱۲۱	۱۳۱۰۴

\* هر واحد به دلار آمریکا

\*\* درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

\*\*\* درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۴۰

دایره اخبار اقتصادی