



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 ۴۴

هفته منتهی به ۲۱ ژانویه ۲۰۱۸

۱ بهمن ماه ۱۳۹۶





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۹

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• کره جنوبی

• روسیه

• ترکیه

۱۰-۱۱

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۲

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۴

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، تولیدات صنعتی در ماه دسامبر در مقایسه با ماه نوامبر بیش از انتظار افزایش یافت. گزارش فدرال رزرو نشان داد، اقتصاد این کشور در سال ۲۰۱۷ رشد چندان سریعی نداشته و تورم با کندی افزایش یافته است. به دنبال مخالفت نمایندگان دموکرات مجلس سنای امریکا با تصویب لایحه بودجه اضطراری دولت، فعالیت بخشی‌هایی از دولت از روز شنبه ۲۰ ژانویه تعطیل شد.

در منطقه یورو، شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه دسامبر ۲۰۱۷، مطابق با آمار مقدماتی منتشره، با ۰/۴ درصد افزایش نسبت به ماه قبل، در مقیاس سالانه ۱/۴ درصد افزایش یافت. هفته آینده نشست سیاست پولی بانک مرکزی اروپا برگزار خواهد شد و انتظار نمی‌رود در این نشست زمان دقیقی برای خروج از سیاست‌های انبساطی فعلی اعلام گردد.

در انگلیس، تورم از ۳/۱ درصد ماه نوامبر به ۳ درصد در ماه دسامبر ۲۰۱۷ کاهش یافت. خرده‌فروشی در ماه دسامبر نسبت به ماه نوامبر ۲۰۱۷ معادل ۱/۵ درصد کاهش یافت که شدیدترین افت از ژوئن ۲۰۱۶ به شمار می‌رود. در ژاپن، تولیدات صنعتی در ماه نوامبر نسبت به ماه اکتبر ۲۰۱۷، ۰/۵ درصد رشد نمود. به دلیل رشد ۹/۸ درصدی سفارش بخش خدمات، سفارش ماشین‌آلات پایه در دوره مذکور ۵/۷ درصد افزایش یافت.

در چین، تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم سال نسبت به فصل سوم ۲۰۱۷ مطابق با پیش‌بینی بازار، ۱/۶ درصد رشد نمود. در مقیاس سالانه، رشد تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم ۶/۸ درصد اعلام شد که از رشد مورد هدف دولت (۶/۵ درصد) بیشتر است.

در هفته گذشته، در پی افت شاخص سهام امریکا، افزایش احتمال تعطیلی دولت امریکا در صورت عدم تصویب بودجه اضطراری دولت در مجلس سنا و مطرح شدن اخباری در خصوص تصمیم احتمالی بانک مرکزی اروپا و ژاپن برای کاهش خرید اوراق قرضه در نشست آتی، دلار در مقابل اکثر ارزهای جهان روا و نوظهور تضعیف شد. همچنین به سبب افزایش بازده اوراق قرضه امریکا و اروپا، بهای طلا کاهش یافت.

هفته گذشته، قیمت نفت کاهش یافت. افزایش مجدد تولید نفت امریکا و فروش‌های سوداگرانه مهم‌ترین عوامل کاهش قیمت نفت بود. از سوی دیگر، گزارش API و EIA مبنی بر کاهش ذخایر نفت امریکا در هفته ماقبل، افزایش ۱/۸ درصدی واردات نفت هند در سال ۲۰۱۷ و تهدید گروه‌های نظامی در نیجریه به حمله به تأسیسات نفتی این کشور، مانع از کاهش بیش‌تر قیمت نفت شد.



## امریکا

### تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی در ماه دسامبر در مقایسه با ماه نوامبر ۰/۹ درصد (بیش از انتظار) افزایش یافت. البته رشد تولیدات صنعتی ماه نوامبر از ۰/۲ به ۰/۱- درصد مورد تجدید نظر نزولی واقع شد. مهم‌ترین دلیل رشد تولیدات صنعتی در ماه دسامبر در مقایسه با افت ماه نوامبر، وضعیت جوی بوده است. در ماه نوامبر به علت گرمای بیشتر دمای هوا، تولید انرژی به منظور مصارف گرمایشی ۳/۱ درصد کاهش داشت. در صورتی که با کاهش دمای هوا در اواخر ماه دسامبر میزان مصرف انرژی در مقایسه با ماه قبل از آن ۵/۶ درصد افزایش یافت. همچنین در ۴ ماه اخیر با افزایش تولید نفت آمریکا، تولیدات معدنی نیز رشد داشته است. در ماه دسامبر تولیدات معدنی ۱/۶ درصد افزایش یافت. اما نکته قابل توجه، افزایش ۰/۱ درصدی تولیدات کارخانه‌ای (تولیدات کارخانه‌ای سه چهارم تولیدات صنعتی را به خود اختصاص می‌دهد) است. با توجه به سهم بالای تولیدات کارخانه‌ای، هر چند میزان رشد این بخش از تولیدات در ماه دسامبر ضعیف به نظر رسید اما تجدید نظر در نرخ رشد ماه نوامبر از ۰/۲ به ۰/۳ درصد تا حدودی از نگرانی‌ها درخصوص رشد تولیدات کارخانه‌ای کاسته است. همچنین رشد شاخص ISM کارخانه‌ای در ماه دسامبر، خوش‌بینی در مورد رشد تولیدات این بخش ایجاد کرده است. در ماه دسامبر میزان ظرفیت مورد استفاده در تولید صنعتی به ۷۷/۹ درصد رسیده که ۰/۷ واحد درصد بیشتر از میزان ماه نوامبر است. از این رو انتظار می‌رود تولیدات صنعتی کمک مناسبی به رشد اقتصادی آمریکا در فصل چهارم سال ۲۰۱۷ نماید.

### گزارش فدرال رزرو از اقتصاد آمریکا

گزارش هفته گذشته فدرال رزرو از اقتصاد آمریکا موسوم به Beige Book، نشان داد اقتصاد این کشور در سال ۲۰۱۷ رشد چندان سریعی نداشته و تورم نیز با کندی افزایش یافته است. در سال گذشته میلادی، دستمزدها در تمامی بخش‌های اقتصاد افزایش داشته اما کمک‌چندانی به افزایش آهنگ رشد تورم نکرده است. بر اساس گزارش مذکور، اکثر فدرال‌رزروهای منطقه‌ای، بهبود رشد در بخش‌های صنعتی، ساخت و ساز و حمل و نقل را گزارش نموده‌اند. اما گزارش‌های آن‌ها درخصوص قیمت نهاده‌های تولید، حاوی نکات متفاوتی بود. برخی از آنان افزایش قیمت نهاده در بخش صنعتی و خدماتی را گزارش کرده و برخی دیگر رشد کم سرعت به خصوص در بخش خرده‌فروشی را گزارش نموده‌اند. با این وجود، روند رشد تورم در اکثر مناطق بسیار کند بوده است. از این رو به نظر می‌رسد نگرانی از روند با ثبات رشد تورم، مهم‌ترین دغدغه فدرال رزرو در نشست‌های آتی برای افزایش نرخ بهره کلیدی باشد. با توجه به شرایط موجود به نظر می‌رسد اکثر اعضای کمیته سیاست بازار باز از جمله رئیس فدرال رزرو، به ۳ نوبت افزایش نرخ بهره کلیدی در سال ۲۰۱۸ اعتقاد داشته باشند.



## تعطیلی دولت در امریکا

به دنبال مخالفت نمایندگان دموکرات مجلس سنای امریکا با تصویب لایحه بودجه اضطراری که مقرر بود هزینه‌های دولت را تا ۱۶ فوریه تامین نماید، فعالیت بخشی‌هایی از دولت امریکا از روز شنبه ۲۰ ژانویه تعطیل شد. به گزارش رویترز، زمانی که دولت آمریکا تعطیل می‌شود، به آن دسته از کارکنان دولتی که نقش حیاتی ندارند، مرخصی اجباری بدون حقوق داده می‌شود. این مرخصی اجباری شامل برخی کارکنان کاخ سفید، وزارت خزانه‌داری، دادگستری، مراکز گردشگری و فرهنگی، بخش حمل و نقل عمومی، مراکز بهداشت و درمان دولتی می‌شود. در سال ۲۰۱۳، آخرین باری که دولت امریکا بیشتر از ۲ هفته تعطیل شد، به بیش از ۸۰۰ هزار نفر از کارکنان دولت فدرال مرخصی اجباری بدون حقوق داده شد.

## منطقه یورو

در هفته‌های اخیر تجدیدنظر صعودی در رشد اقتصادی منطقه یورو، گمانه‌زنی‌ها در خصوص زمان و نحوه کاهش سیاست‌های انبساطی بانک مرکزی اروپا را افزایش داده و منجر به تقویت یورو در برابر دلار شده است. تا جایی که برخی از اعضای هیئت رئیسه بانک مرکزی اروپا که دیدگاه خوشبینانه‌تری دارند، تمایل خود را برای برنامه‌ریزی به منظور کاهش سیاست‌های پولی ابزار نمودند. رئیس بانک مرکزی آلمان اظهار داشت: "توقف خرید اوراق قرضه تا پایان سال جاری، با توجه به شرایط امروز، مناسب به نظر می‌رسد." در عین حال یکی از مقامات ارشد بانک مرکزی اروپا هفته گذشته طی مصاحبه‌ای اعلام نمود که هر چند رشد اقتصادی و تورم روند افزایشی داشته اما تورم پایه (تورم بدون لحاظ بهای مواد خوراکی و انرژی) همچنان ناامیدکننده بوده و علت اصلی آن عدم افزایش متناسب دستمزدها است. هفته آینده نشست سیاست پولی بانک مرکزی اروپا در فرانکفورت برگزار خواهد شد. هر چند انتظار نمی‌رود در این نشست زمان دقیقی برای خروج از سیاست‌های انبساطی فعلی اعلام گردد، اما لحن مثبت بیانیه نشست قبلی و نظرسنجی‌ها نشان می‌دهد موعد مورد انتظار برای اعلام آن نزدیک‌تر شده است.

به دنبال مذاکرات مقدماتی احزاب سوسیال دموکرات و دموکرات مسیحی آلمان برای تشکیل دولت ائتلافی و دستیابی به یک طرح مشترک اولیه در این رابطه، اعضای حزب سوسیال دموکرات قرار است روز یکشنبه کلیات این توافق و ادامه مذاکرات را به رأی بگذارند. در صورت عدم موافقت با تشکیل دولت ائتلافی، امکان برگزاری مجدد انتخابات و یا تشکیل دولت با کمترین رأی ممکن (برای اولین بار پس از جنگ جهانی دوم) وجود دارد. همچنین، در صورت برگزاری مجدد



انتخابات این نگرانی وجود دارد که حزب راست افراطی این کشور<sup>۱</sup> (AfD) که برای اولین بار به پارلمان این کشور راه یافته است، قدرت بیش‌تری بگیرد. آنگلا مرکل، صدراعظم فعلی آلمان، روز جمعه اظهار امیدواری نمود که اعضای حزب سوسیال دموکرات با شروع رسمی مذاکرات به تشکیل دولت ائتلافی رأی مثبت دهند. رئیس‌جمهور فرانسه و نخست‌وزیر ایتالیا نیز حزب سوسیال دموکرات را به موافقت با ادامه مذاکرات تشویق نمودند.

## اقتصاد

شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه دسامبر ۲۰۱۷ با ۰/۴ درصد رشد نسبت به ماه قبل، در مقیاس سالانه ۱/۴ درصد افزایش یافت. آمار مقدماتی منتشره نیز حاکی از افزایش ۰/۴ درصدی این شاخص بود. کشورهای قبرس، ایرلند، فنلاند و دانمارک کمترین رشد قیمتی و کشورهای لیتوانی، استونی و انگلستان بیشترین افزایش قیمت را تجربه نمودند. بیشترین تأثیر افزایشی در شاخص قیمت مصرف‌کننده ناشی از افزایش رشد قیمت سوخت بخش حمل و نقل ( ۰/۱۱ واحد درصد) و تنباکو (۰/۰۶ واحد درصد) بود. در عین حال بیشترین تأثیر کاهش ناشی از کاهش قیمت در گروه ارتباطات (۰/۱ واحد درصد) و سبزیجات (۰/۰۵ واحد درصد) گزارش شده است. شاخص قیمت مصرف‌کننده پایه نیز در ماه دسامبر ۲۰۱۷ نسبت به ماه مشابه سال ۲۰۱۶، ۰/۹ درصد (مطابق با آمار مقدماتی منتشره) افزایش یافت. به این ترتیب، رشد شاخص مذکور در سه ماه اکتبر تا دسامبر در سطح ۰/۹ درصد ثابت باقی مانده است.

آمارهای مقدماتی نشان می‌دهد در ماه نوامبر سال ۲۰۱۷ نسبت به ماه مشابه سال قبل از آن، صادرات و واردات کالا با ۷/۷ و ۷/۳ درصد افزایش به ترتیب به ۱۹۷/۵ و ۱۷۱/۲ میلیارد یورو رسید. به این ترتیب، مزاد تراز تجاری منطقه یورو در ماه نوامبر ۲۰۱۷ به ۲۶/۳ میلیارد یورو رسید. طی یازده ماه منتهی به نوامبر ۲۰۱۷، صادرات به روسیه، چین و کره جنوبی و واردات از روسیه، نروژ و کره جنوبی سریع‌ترین نرخ رشد را داشته است.

## آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

همان‌طور که در آمار مقدماتی منتشره اعلام شده بود، شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه دسامبر ۲۰۱۷، ۰/۶ درصد نسبت به ماه قبل از آن و ۱/۷ درصد نسبت به ماه دسامبر سال ۲۰۱۶ افزایش یافت. بر اساس گزارش مرکز آمار آلمان<sup>۲</sup>، میانگین سالانه قیمت مصرف‌کننده در سال ۲۰۱۷ نسبت به سال قبل از آن ۱/۸ درصد افزایش یافته است. این رشد در مقایسه با میزان افزایش متوسط قیمت‌ها در سال‌های ۲۰۱۴ تا ۲۰۱۶ (رشد کمتر از یک درصد) بسیار قابل توجه است. در

<sup>۱</sup> Far-right Alternative for Germany (AfD)

<sup>۲</sup> DESTATIS, Statistisches Bundesamt



این گزارش همچنین آمده است رشد شاخص قیمت مصرف‌کننده در هر یک از ماه‌های سال ۲۰۱۷ بین ۲/۲ تا ۱/۵ درصد بوده است. رشد میانگین سالانه قیمت مصرف‌کننده در سال ۲۰۱۷ نسبت به سال ۲۰۱۶، به طور عمده ناشی از افزایش بهای انرژی و مواد خوراکی به ترتیب به میزان ۳/۱ و ۳ درصد بوده است. همان طور که در تخمین‌های اولیه پیش‌بینی شده بود، شاخص قیمت تولیدکننده در ماه دسامبر ۲۰۱۷ نسبت به ماه قبل ۰/۲ درصد افزایش یافت.

## انگلستان

روز چهارشنبه مجلس عوام انگلیس پس از چند روز بحث و گفت‌وگو به لایحه دولت انگلیس برای خروج از اتحادیه اروپا رأی مثبت داد. این لایحه که هدف آن یکسان کردن قانون اتحادیه اروپا با قانون بریتانیا برای تضمین خروج آرام انگلیس از اتحادیه می‌باشد، با ۳۲۴ رأی موافق در مقابل ۲۹۵ رأی مخالف در مجلس عوام انگلیس به تصویب رسید. طبق این لایحه، انگلیس قصد دارد در ساعت ۲۳:۰۰ روز ۲۹ مارس ۲۰۱۹ اتحادیه اروپا را ترک کند. شایان ذکر است دور دوم مذاکرات برکسیت شامل توافقات تجاری از ماه مارس سال جاری آغاز می‌گردد.

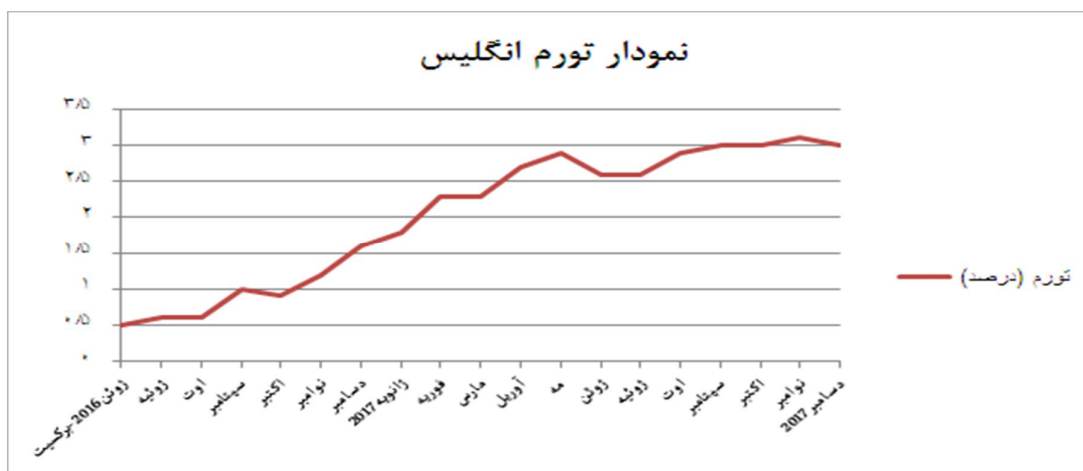
از سوی دیگر، مقامات اتحادیه اروپا همچنان از ماندن انگلیس در اتحادیه استقبال می‌کنند. ژاین کلود یونکر، رئیس کمیسیون اروپا، در این خصوص اظهار داشت: «دولت انگلیس ممکن است در جستجوی راه‌حلی متفاوت از برکسیت باشد. در این صورت ما بسیار تمایل داریم که با آن رو به رو شویم. ما به دنبال بیرون کردن انگلیس نیستیم. تمایل داریم این کشور در اتحادیه اروپا باقی بماند و اگر آن‌ها هم تمایل داشته باشند باید به آن‌ها اجازه چنین کاری را بدهیم.» وی برکسیت را یک وضعیت باخت-باخت برای انگلیس و اتحادیه اروپا توصیف کرد و از آن به عنوان «فاجعه» یاد نمود.

## اقتصاد

طبق آمار منتشره از سوی دفتر آمار ملی انگلیس، شاخص بهای مصرفی در ماه دسامبر نسبت به نوامبر ۲۰۱۷، مطابق با پیش‌بینی بازار ۰/۴ درصد رشد نمود. در مقابل تورم از ۳/۱ درصد ماه نوامبر به ۳ درصد در ماه دسامبر ۲۰۱۷ برای اولین بار طی ۶ ماه اخیر کاهش نشان داد. کاهش هزینه‌های پرداختی برای برخی پروازهای خاص توسط مسافران هواپیما و همچنین کاهش قیمت اسباب‌بازی عوامل عمده کاهش تورم بودند. در ماه دسامبر، تورم پایه که نوسانات بهای مواد غذایی و انرژی در آن محاسبه نمی‌گردد، ۲/۵ درصد رشد نمود که از رشد ۲/۷ درصدی ماه نوامبر کمتر بود. بازار انتظار داشت این نرخ در ماه دسامبر ۲/۶ درصد اعلام گردد.



کاهش اخیر تورم از بالاترین نرخ ۵ سال اخیر در ماه نوامبر (۳/۱ درصد)، تا حدودی از افزایش فشارهای موجود بر مخارج مصرفی خانوارهای انگلیسی ناشی از برکسیت خواهد کاست. در حال حاضر، تورم جاری از نرخ هدف‌گذاری شده بانک مرکزی بیشتر است. این بانک در راستای مهار تورم که از زمان همه‌پرسی برکسیت (ژوئن ۲۰۱۶) روندی صعودی داشته، در ماه نوامبر نرخ‌های بهره را از ۰/۲۵ به ۰/۵ درصد افزایش داد. همان‌گونه که در نمودار مشاهده می‌گردد تورم در ماه ژوئن ۲۰۱۶، ۰/۵ درصد بوده که در پایان سال ۲۰۱۷ به ۳ درصد افزایش یافته است. در واقع، هدف این بانک کاهش شکاف تورم جاری از نرخ هدف ۲ درصدی می‌باشد. در همین راستا، یکی از اعضای کمیته سیاست‌گذاری بانک مرکزی انگلیس<sup>۱</sup> ضمن ابراز امیدواری پیرامون کاهش مطلوب نرخ بیکاری در سال ۲۰۱۸، اظهار داشت: «کمیته سیاست پولی در حال تلاش برای بازگرداندن تورم به نرخ هدف‌گذاری شده است. به احتمال زیاد نرخ بهره در بلندمدت افزایش خواهد یافت و این به مفهوم عادی‌سازی سیاست‌های انبساطی است. با این حال، مسیر سیاست‌های پولی از پیش تعیین نشده و انتظار می‌رود هر گونه افزایشی در نرخ‌های بهره "محدود و تدریجی" باشد.» شایان ذکر است، بازار پیش‌بینی می‌کند بانک مرکزی برای دستیابی به اهداف سیاستی خود، نرخ‌های بهره را طی ۲ سال آتی ۲ مرتبه افزایش دهد.



در حالی که بازار پیش‌بینی می‌کرد خرده‌فروشی در ماه دسامبر نسبت به ماه نوامبر ۲۰۱۷ معادل ۰/۶ درصد کاهش یابد این میزان کاهش ۱/۵ درصد (شدیدترین افت خرده‌فروشی از ژوئن ۲۰۱۶) اعلام شد. علاوه بر آن، رشد خرده‌فروشی در ماه نوامبر نیز از ۱/۱ به ۱ درصد مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت. افت فروش مواد غیرخوراکی (۰/۶ درصدی)، مواد غذایی (۰/۱ درصد) و همچنین کاهش فروش بنزین در جایگاه‌های سوخت (۰/۱ درصد)؛ از عوامل عمده این کاهش به شمار

<sup>1</sup> Michael Saunders





می‌روند. طبق آمار منتشره، خرده‌فروشی در فصل چهارم ۲۰۱۷ برابر با ۰/۴ درصد رشد داشته که در مقایسه با رشد گزارش شده در فصل سوم (۰/۸ درصد)، ۵۰ درصد کاهش یافته است. در مجموع می‌توان گفت رشد خرده‌فروشی برای سال ۲۰۱۷ معادل ۱/۹ درصد بوده که کندترین رشد سالانه از سال ۲۰۰۷ تا کنون محسوب می‌گردد.

## ژاپن

طبق آمار نهایی منتشره، تولیدات صنعتی در ماه نوامبر نسبت به ماه اکتبر ۲۰۱۷، ۰/۵ درصد رشد نمود. اما این رقم ۰/۱ واحد درصد از آمار مقدماتی و پیش‌بینی بازار (۰/۶ درصد) کمتر بود. رشد تولیدات صنعتی برای دومین ماه متوالی موهون افزایش تولید فلزات غیرآهنی (۰/۲ درصد) و فلزات نورد شده<sup>۱</sup> (۰/۵ درصد) و ماشین‌آلات الکترونیک (۰/۸ درصد) بود. از سوی دیگر تولید محصولات شیمیایی و تجهیزات حمل و نقل به ترتیب ۱/۲ و ۰/۳ درصد کاهش نشان داد. در مقیاس سالانه تولیدات صنعتی در نوامبر ۲۰۱۷، ۳/۶ درصد رشد داشت که این میزان نیز اندکی از آمار مقدماتی (۳/۷ درصد) کمتر بود. به دلیل افزایش ۹/۸ درصدی سفارش بخش خدمات، سفارش ماشین‌آلات پایه (بدون احتساب کشتی و تجهیزات صنعت برق<sup>۲</sup>) در ماه نوامبر نسبت به ماه اکتبر ۲۰۱۷، ۵/۷ درصد رشد نمود. بازار انتظار داشت سفارشات مذکور در ماه نوامبر ۱/۴ درصد کاهش نشان دهد. پس از رشد ۵ درصدی در ماه اکتبر، این دومین ماه متوالی است که سفارش ماشین‌آلات از افزایش قابل ملاحظه‌ای برخوردار شده و سریع‌ترین رشد از ماه ژوئن (۲۰۱۷) را به خود اختصاص داده است. در سال‌های اخیر، میزان سفارش ماشین‌آلات پایه که یک شاخص پیش‌نگر از وضعیت بخش خصوصی به شمار می‌رود نوسان زیادی داشته و این امر موجب احتیاط شرکت‌ها در افزایش سرمایه‌گذاری شده است.

هفته آینده نشست بانک مرکزی ژاپن برگزار می‌گردد. انتظار می‌رود، این بانک در نشست هفته آتی تغییری در سیاست‌های پولی اعمال نکند. اما احتمال بازنگری در برآوردهای رشد اقتصادی وجود دارد. انتظار می‌رود، بانک مرکزی برآورد رشد اقتصادی سال جدید مالی (که از ماه آوریل شروع می‌گردد) را افزایش داده و تأکید نماید تورم تا مارس ۲۰۲۰ به نرخ هدف‌گذاری شده ۲ درصدی خواهد رسید. با بهبود رشد اقتصاد ژاپن، برخی سرمایه‌گذاران انتظار دارند بانک مرکزی این کشور همانند سایر بانک‌های مرکزی جهان از سیاست‌های انبساطی فاصله گرفته و به عادی سازی سیاست‌های مذکور روی آورد.

<sup>1</sup> Fabricated metal

<sup>2</sup> Electrical Equipment



به ویژه آن که این بانک در هفته ماقبل (۹ ژانویه ۲۰۱۸) خرید اوراق قرضه بلندمدت را کاهش داده و این امر منجر به تقویت قابل ملاحظه بین گردید.

## چین

طبق اطلاعات منتشره توسط اداره ملی آمار<sup>۱</sup>، تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم سال نسبت به فصل سوم ۲۰۱۷ مطابق با پیش‌بینی بازار، ۱/۶ درصد رشد نمود. در مقیاس سالانه، رشد تولید ناخالص داخلی برای فصل چهارم بیش از پیش‌بینی بازار ۶/۸ درصد اعلام شد. بازار انتظار رشد ۶/۷ درصدی را داشت. رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۱۷ با ۶/۹ درصد بیش از رشد سالانه مورد هدف مقامات دولت این کشور (۶/۵ درصد) بود. در مجموع، بهبود رشد اقتصادی جهان را می‌توان مهمترین دلیل آن دانست. با این حال، دولت چین رشد اقتصادی مورد هدف برای سال ۲۰۱۸ را همانند سال‌های قبل ۶/۵ درصد اعلام کرده است. این کشور طی سال‌های متمادی تلاش نموده برای متوازن ساختن ثبات اقتصادی در مقابل پیامدهای احتمالی ناشی از رکود شدید اقتصادی، بدهی‌ها را کاهش دهد. بهبود تقاضای خارجی از یک سو و مصرف قوی خانوارهای چین از سوی دیگر سبب خواهد شد رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۸ چشمگیر باشد.

تولیدات صنعتی در ماه دسامبر ۲۰۱۷ نسبت به ماه مشابه سال گذشته، ۶/۲ درصد رشد نمود. این در حالی است که بازار انتظار رشد ۶ درصدی را داشت. افزایش ۸/۲ درصدی تولید آب، برق و گاز نسبت به ماه نوامبر عمده‌ترین عامل رشد تولیدات صنعتی به شمار می‌روند. با این وجود، تولید در بخش معدن در ماه دسامبر ۲۰۱۷ با ۰/۹ درصد کاهش همچنان از روندی نزولی برخوردار بود.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری هفته گذشته					
دوره	یک‌شبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۲/۸۳۶۰	۴/۷۱۱۵	۴/۷۲۱۶	۴/۷۲۷۴	۴/۷۳۸۴
یوان مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵

<sup>1</sup> The National Bureau of Statistics



## کره جنوبی

بانک مرکزی کره جنوبی در نشست هفته گذشته نرخ بهره کلیدی را تغییر نداد و در سطح ۵/۱ درصد حفظ نمود. این بانک همچنین پیش‌بینی نرخ رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۸ را از ۹/۲ به ۳ درصد افزایش و پیش‌بینی تورم را از ۸/۱ به ۷/۱ درصد کاهش داد. انتظار می‌رود در سال جاری میلادی با بهبود رشد اقتصاد جهانی، رشد اقتصادی این کشور نیز بهبود یابد. پیش‌بینی می‌شود، بانک مرکزی کره جنوبی نرخ استقراض را به صورت تدریجی و بسیار کند افزایش داده تا ضمن جلوگیری از افزایش سطح قیمت‌ها، مانعی در مقابل بهبود رشد اقتصادی ایجاد ننماید.

## روسیه

رئیس بانک مرکزی روسیه با توجه به تورم پایین این کشور در سال ۲۰۱۸، پیش‌بینی نموده مصرف خصوصی رشد مطلوبی داشته و به بهبود رشد اقتصادی این کشور کمک نماید. پیش‌بینی شده در ماه ژانویه تورم به حداکثر ۵/۲ درصد برسد که ۵/۱ واحد درصد کمتر از نرخ مورد هدف بانک مرکزی است. بر این اساس انتظار می‌رود بانک مرکزی روسیه به سیاست‌های کاهش نرخ بهره کلیدی در سال ۲۰۱۸ ادامه دهد.

## ترکیه

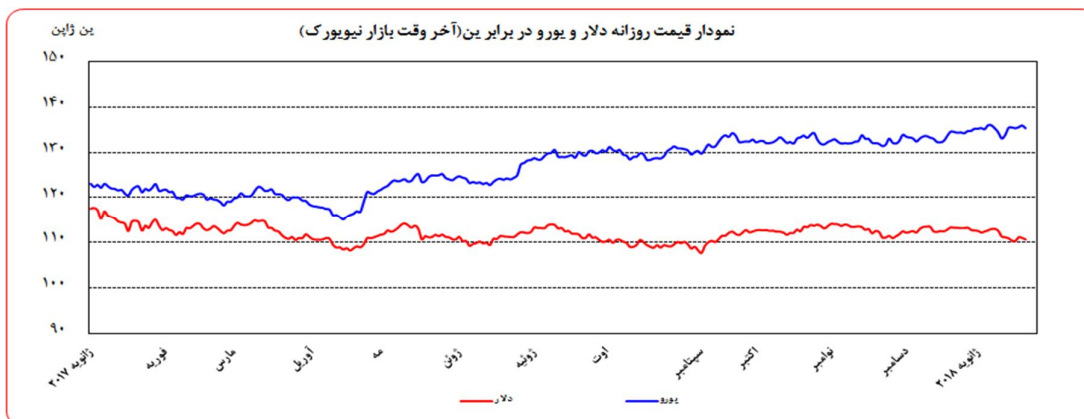
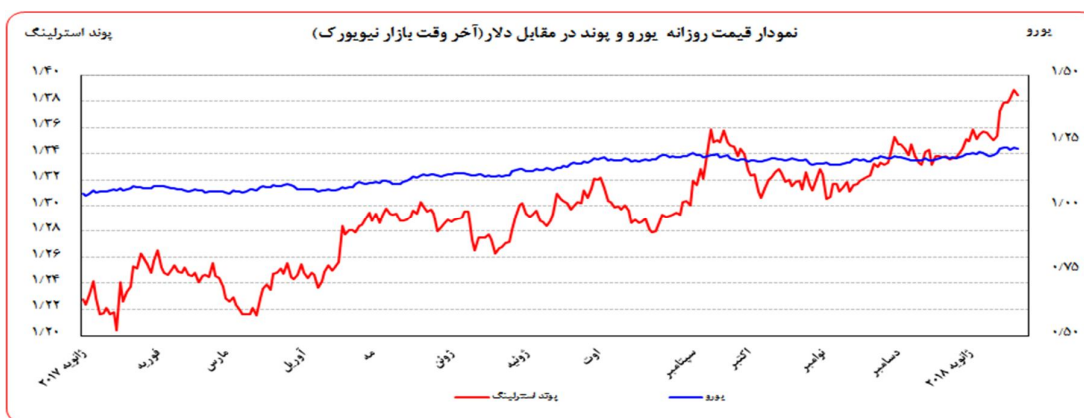
در سه ماه منتهی به اکتبر ۲۰۱۷ متوسط نرخ بیکاری ۱۰/۳ درصد اعلام شد. در سه ماه منتهی به اکتبر سال ۲۰۱۶ این نرخ ۱۱/۸ درصد بود. عامل اصلی کاهش نرخ بیکاری افزایش اشتغال در بخش غیرکشاورزی بود. اشتغال در بخش خدمات (۰/۴ درصد) افزایش یافت و در بخش ساخت و ساز ثابت ماند. با این وجود، اشتغال در بخش‌های صنعت و کشاورزی به ترتیب ۰/۳ و ۰/۱ درصد کاهش یافت.

هفته گذشته نشست کمیته سیاست پولی بانک مرکزی برگزار شد و همان طور که انتظار می‌رفت تغییری در نرخ‌های بهره اعمال نگردید. به این ترتیب، نرخ بهره کلیدی در سطح ۸ درصد باقی ماند. بانک مرکزی در بیانیه خود همانند ماه گذشته، اعلام نمود آمارهای اخیر نشان می‌دهند فعالیت‌های اقتصادی همچنان قوی باقی مانده‌اند. روند بهبود تقاضای داخلی تداوم یافته و تأثیر مثبت تقاضای خارجی بر صادرات همچنان ادامه دارد. این بانک سطح بالای تورم را عامل اصلی حفظ سیاست‌های پولی انقباضی عنوان و تأکید نمود از تمامی ابزارهای موجود برای حفظ ثبات قیمت‌ها استفاده خواهد کرد و این سیاست‌ها تا زمان بهبود قابل توجه در تورم، حفظ خواهد شد.



## تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۲۳ درصد و ۰/۳۲ درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو و پوند انگلیس در برابر دلار آمریکا به ترتیب ۰/۱۶ درصد و ۰/۹۲ درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۲۶۴-۱/۲۱۸۸ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۸۹۵-۱/۳۷۹۰ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۱۱/۲۸-۱۱۰/۴۵ ین متغیر بود.



### عوامل تقویت دلار در مقابل سایر ارزها

- سودگیری و معاملات سوداگرانه به نفع دلار

### عوامل تضعیف دلار در مقابل سایر ارزها

- افت شاخص سهام آمریکا



- احتمال تعطیلی دولت امریکا در صورت عدم تصویب بودجه اضطراری دولت در مجلس سنا
- مطرح شدن اخباری در خصوص تصمیم احتمالی بانک مرکزی اروپا و ژاپن برای کاهش خرید اوراق قرضه در نشست آتی

هفته گذشته، شاخص دلار با ۰/۴۴ درصد کاهش در مقایسه با هفته ما قبل آن به ۹۰/۵۷۲ واحد رسید. در ابتدای هفته افت شاخص سهام امریکا، سبب شد تقاضا برای اسعار امن‌تر از جمله ین و فرانک سوئیس در مقابل دلار افزایش یابد. احتمال تعطیلی دولت امریکا در صورت عدم تصویب بودجه اضطراری در مجلس سنا این کشور که با مخالفت نمایندگان دموکرات رو به رو بود، از اواسط هفته گذشته سبب تضعیف بیشتر دلار در مقابل اکثر اسعار جهان‌روا شد. بهبود رشد اقتصادی منطقه یورو موجب امیدواری پیرامون کاهش سرعت خرید دارایی‌ها در نشست آتی بانک مرکزی اروپا شده و تقویت یورو در طول هفته گذشته را در پی داشت. هر چند یکی از منابع آگاه از احتمال بسیار کم این تصمیم خبر داده است. شایان ذکر است، اظهار نگرانی آقای نووتنی یکی از اعضای شورای حکام بانک مرکزی اروپا درخصوص افزایش ارزش یورو سبب تعدیل روند افزایشی آن در برخی روزهای هفته گذشته شد.

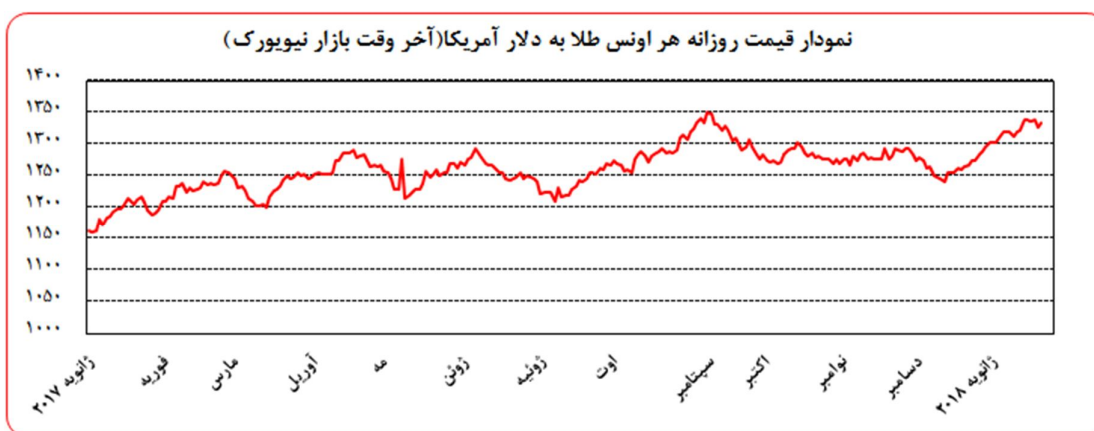
کاهش خرید اوراق قرضه دولتی توسط بانک مرکزی ژاپن، شایعاتی در خصوص احتمال تصمیم این بانک مبنی بر کاهش سیاست‌های فوق انبساطی در نشست آتی را مطرح نموده که به تقویت ین در هفته گذشته کمک کرد. در هفته گذشته دلار در مقابل اکثر اسعار جهان‌روا به غیر از وون کره جنوبی، روبل روسیه، روپیه هند و لیر ترکیه تضعیف شد. عدم افزایش نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی کره جنوبی، کاهش رشد اقتصادی روسیه در ماه نوامبر و عدم افزایش نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی ترکیه، سبب تقویت دلار در مقابل ارز ملی این دو کشور شد.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۷۴۴۴۷	۱/۹۳۱۷۵	-	۲/۲۲۷۵۰
یورو		-۰/۳۸۱۴۳	-۰/۳۳۴۸۶	-	-۰/۲۶۱۷۱
پوند		۰/۵۲۳۵۰	۰/۵۸۰۹۲	-	۰/۷۸۱۴۴
فرانک		-۰/۷۴۲۰۰	-۰/۶۴۲۶۰	-	-۰/۵۲۸۰۰
ین		-۰/۰۲۹۰۰	۰/۰۲۱۱۷	-	۰/۱۱۰۸۳
درهم امارات		۱/۸۲۷۱۷	۲/۰۴۴۸۳	-	۲/۶۱۶۰۰
لیر ترکیه		۱۴/۵۹۲۰	۱۴/۸۰۰۰	۱۵/۰۲۰۰	۱۵/۱۲۰۰



## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن،  $0/28$  درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده  $1339/44-1327/61$  دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. هر چند هفته گذشته ارزش دلار در مقابل اکثر اسعار جهان‌روا کاهش یافت و سبب شد در اکثر روزهای هفته بهای طلا افزایش یابد، اما در نهایت به سبب افزایش بازده اوراق قرضه آمریکا و اروپا، بهای طلا در مقایسه با هفته گذشته کاهش یافت. احتمال فاصله گرفتن بانک‌های مرکزی عمده از سیاست‌های فوق انبساطی پولی سبب افزایش بازده اوراق قرضه در بازارهای معتبر جهانی و کاهش بهای فلز زرد شد.

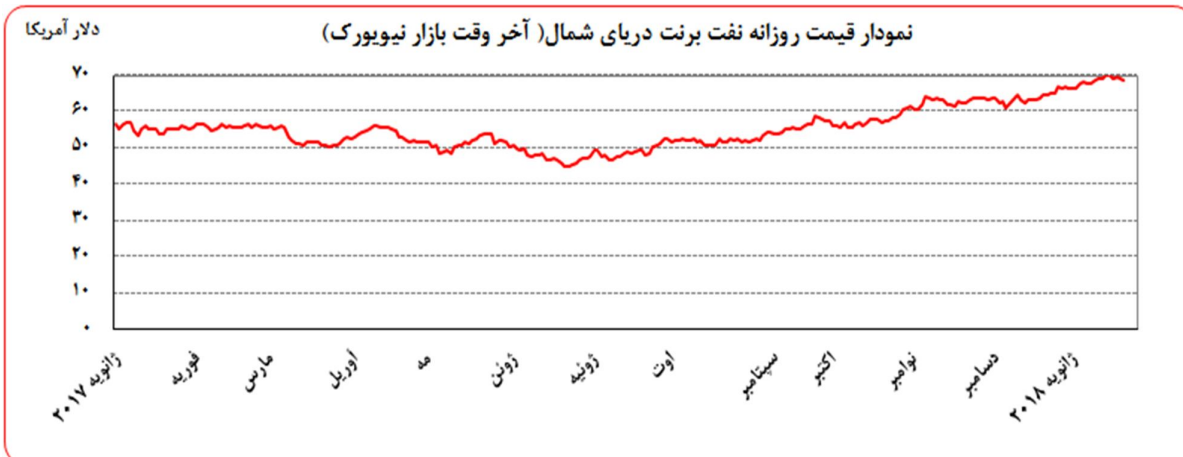
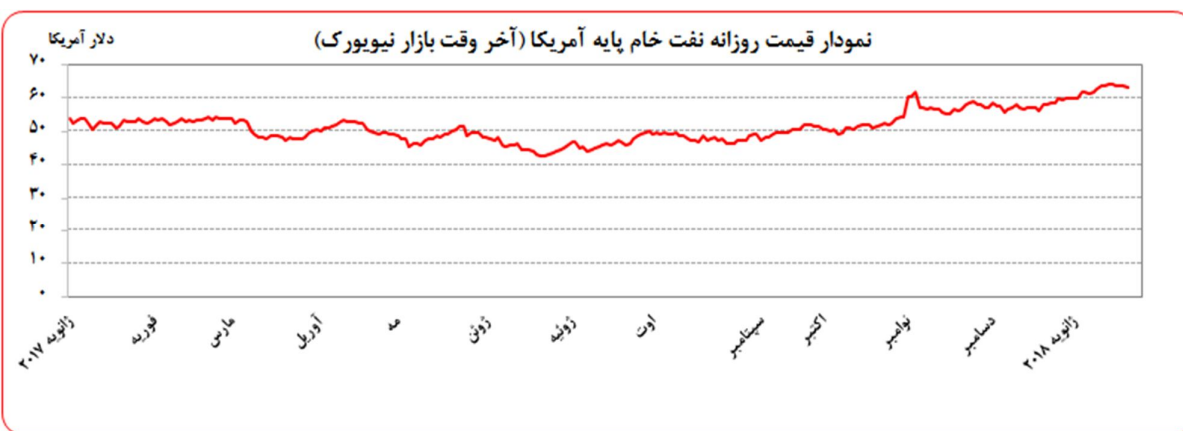


## تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن،  $1/45$  درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده  $63/97-63/37$  دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح  $63/76$  دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن،  $1/80$  درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه  $69/38 - 68/61$  دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به  $69/11$  دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده  $67/78-67/07$  دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح  $67/40$  دلار قرار گرفت. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در روز پنج‌شنبه (آخرین نرخ هفته گذشته) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن،  $0/86$  درصد کاهش یافت.



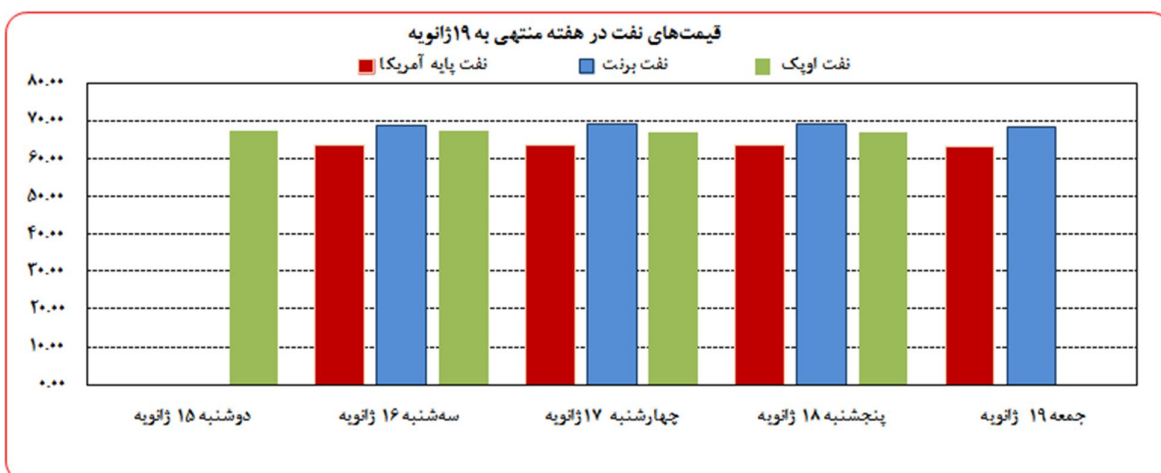
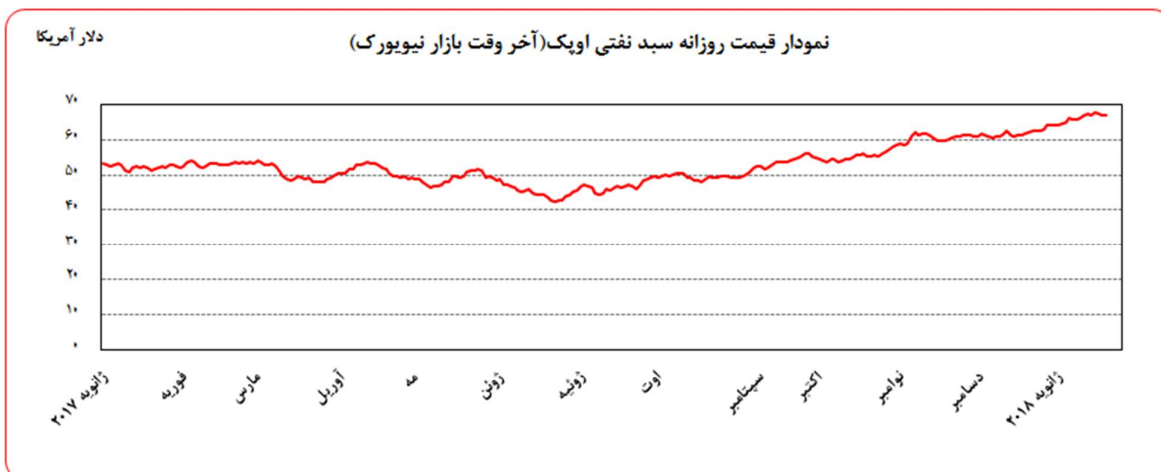
هفته گذشته، قیمت نفت پس از چهار هفته افزایش متوالی کاهش یافت. افزایش مجدد تولید نفت امریکا پس از سه هفته کاهش<sup>۱</sup> و فروش‌های سوداگرانه پس از افزایش قابل توجه بهای نفت در هفته‌های اخیر، مهم‌ترین عوامل کاهش قیمت نفت بود. از سوی دیگر، پیش‌بینی API مبنی بر کاهش ۵/۱ میلیون بشکه‌ای ذخایر نفت امریکا در هفته ماقبل در مقایسه با کاهش ۳/۵ میلیون بشکه‌ای مورد انتظار، گزارش رسمی EIA مبنی بر کاهش ۶/۹ میلیون بشکه‌ای ذخایر نفت امریکا، افزایش ۱/۸ درصدی واردات نفت هند (سومین مصرف‌کننده بزرگ نفت در دنیا) در سال ۲۰۱۷ و تهدید گروه‌های نظامی در نیجریه به حمله به تأسیسات نفتی این کشور، مانع از کاهش بیش‌تر قیمت نفت شد. تعداد چاه‌های نفتی فعال امریکا و کانادا در هفته گذشته ۵ عدد کاهش یافت و به ۷۴۷ حلقه رسید.



<sup>۱</sup> در هفته‌های ماقبل به علت برودت شدید هوا، فعالیت برای استخراج نفت کاهش یافته بود.



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 Δ	هفته قبل Δ	میزان در هفته ماقبل	سال قبل Δ	هفته قبل Δ	موجودی در هفته ماقبل	
			-۱۰۳/۷	-۶/۴	۱۰,۷۶/۹۰	نفت خام
۸۰۶	۲۵۸	۹,۷۵۰	-۷۲/۸	-۶/۹	۴۱۲/۷۰	ذخایر تجاری نفت خام
			-۳۰/۹	۰/۵	۶۶۴/۲۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۹۷۳	۵۸	۶,۷۰۱	-۵/۵	۳/۶	۲۴۰/۹۰	بنزین
						خالص واردات
						تولید داخلی



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 ۱۳۹۶/۱۰/۲۹

۲۰۱۸/۰۱/۱۹

درصد تغییرات	متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته گذشته	جمعه	
		۱۹ ژانویه	۱۸ ژانویه	۱۷ ژانویه	۱۶ ژانویه	۱۵ ژانویه			۱۲ ژانویه	
-۱/۵۵	-۰/۴۴	۹۰/۵۰۱	۹۰/۵۷۲	۹۰/۴۹۸	۹۰/۵۴۱	۹۰/۳۹۳	۹۰/۹۷۴	شاخص دلار	۹۱/۹۲۲	۹۰/۹۷۴
-۰/۳۳	+۰/۲۳	۱/۲۴۴۲	۱/۲۴۹۱	۱/۲۴۱۶	۱/۲۴۳۷	۱/۲۴۳۵	۱/۲۴۳۱	دلار کانادا	۱/۲۴۸۳	۱/۲۴۶۲
-۰/۹۵	-۰/۲۳	۱۱۰/۸۳	۱۱۰/۷۹	۱۱۱/۱۱	۱۱۱/۲۸	۱۱۰/۴۵	۱۱۰/۵۳	ین ژاپن	۱۱۱/۸۹	۱۱۱/۰۴
۱/۸۰	+۰/۱۶	۱/۲۲۳۴	۱/۲۲۲۰	۱/۲۲۳۹	۱/۲۱۸۸	۱/۲۲۵۹	۱/۲۲۶۴	یورو*	۱/۲۰۱۸	۱/۲۲۰۰
-۱/۴۴	-۰/۳۲	+۰/۹۶۲۳	+۰/۹۶۴۴	+۰/۹۵۸۸	+۰/۹۶۵۸	+۰/۹۵۹۴	+۰/۹۶۳۱	فرانک سوئیس	+۰/۹۷۶۴	+۰/۹۶۷۵
۱/۸۹	+۰/۹۲	۱/۳۸۳۲	۱/۳۸۵۳	۱/۳۸۹۵	۱/۳۸۳۰	۱/۳۷۹۰	۱/۳۷۹۴	لیره انگلیس*	۱/۳۵۷۶	۱/۳۷۲۷
۱/۰۲	+۰/۶۹	۱/۴۴۰۱۵	۱/۴۴۲۷۸	۱/۴۴۰۵۸	۱/۴۳۸۵۷	۱/۴۳۸۶۵		SDR به دلار	۱/۴۲۵۶۲	۱/۴۳۲۹۵
+۰/۹۴	-۰/۲۸	۱۳۳۴/۶۷	۱۳۳۴/۵۸	۱۳۲۷/۶۱	۱۳۳۹/۴۴	۱۳۳۷/۰۴		طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۲۲/۲۴	۱۳۳۸/۳۹
۱/۱۴	+۰/۶۱	۱۳۳۵/۱۸	۱۳۳۴/۹۵	۱۳۳۲/۲۰	۱۳۳۵/۶۵	۱۳۳۳/۸۵	۱۳۳۹/۲۵	طلای لندن (هر اونس)	۱۳۲۰/۱۱	۱۳۲۶/۸۰
+۰/۱۸	-۱/۸۰۳	۶۹/۱۱	۶۸/۶۱	۶۹/۳۱	۶۹/۳۸	۶۹/۱۵		نفت برنت انگلیس	۶۸/۹۹	۶۹/۸۷
+۰/۷۶	-۱/۴۵	۶۳/۷۶	۶۳/۳۷	۶۳/۹۵	۶۳/۹۷	۶۳/۷۳		نفت پایه آمریکا	۶۳/۲۷	۶۴/۳۰
۲/۰۳	۱/۰۴	۲۶۰۰۰	۲۶۰۷۲	۲۶۰۱۸	۲۶۱۱۶	۲۵۷۹۳		DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۵۴۸۳	۲۵۸۰۳
+۰/۳۰	+۰/۶۵۲	۲۳۸۲۱	۲۳۸۰۸	۲۳۷۶۳	۲۳۸۶۸	۲۳۹۵۲	۲۳۷۱۵	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۲۳۷۵۱	۲۳۶۵۴
								FTSE-100 (بورس لندن)		
-۰/۲۰	۱/۴۳	۱۳۲۶۹	۱۳۴۳۴	۱۳۲۸۱	۱۳۱۸۴	۱۳۲۴۶	۱۳۲۰۱	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۳۲۹۷	۱۳۲۴۵

\* هر واحد به دلار آمریکا

\*\* درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

\*\*\* درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۴۴

دایره اخبار اقتصادی