



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 ۴۵

هفته منتهی به ۲۸ ژانویه ۲۰۱۸

۸ بهمن ماه ۱۳۹۶





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۱۰

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

۱۰-۱۲

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۲-۱۳

تحولات بازار طلا

۱۳-۱۵

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

ضمن تشکر خواهشمند است در صورت داشتن هرگونه انتقاد و یا پیشنهاد در مورد این گزارش نظرات خود را از طرق زیر مطرح فرمائید.

پست الکترونیکی: m.rezazadeh@cbi.ir

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۸۲



خلاصه

در امریکا، مجلس نمایندگان امریکا بودجه موقت دولت فدرال را تصویب کرد. طبق آمار مقدماتی منتشره، رشد اقتصادی در فصل چهارم ۲۰۱۷ نسبت به فصل مشابه سال قبل ۲/۶ درصد اعلام شد که کمتر از پیش‌بینی ۳ درصدی بازار بود.

در منطقه یورو، بانک مرکزی هیچ تغییری در سیاست‌های پولی خود صورت نداد و ماریو دراگی شانس افزایش نرخ‌های بهره در سال ۲۰۱۸ را "بسیار کم" توصیف نمود. بر اساس آمار مقدماتی منتشره، شاخص میزان اعتماد مصرف‌کننده و شاخص مدیران خرید مرکب مؤسسه مارکیت در ماه ژانویه با افزایش بیش از انتظار به ترتیب به ۱/۳ و ۵۸/۶ واحد رسیدند.

در انگلیس، تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم ۲۰۱۷ نسبت به فصل قبل از آن ۰/۵ درصد رشد نمود. این رشد تا حد زیادی مرهون رونق فعالیت‌های بخش‌های خدمات و کارخانه‌ای در سال ۲۰۱۷ بود. مجموع درآمد هفتگی نیروی کار با احتساب پاداش‌ها در سه ماهه منتهی به نوامبر ۲۰۱۷، معادل ۲/۵ درصد رشد نمود که همچنان از نرخ تورم جاری (۳ درصد) کمتر است.

در ژاپن، بانک مرکزی در نشست سیاستی اخیر، نرخ بهره و نرخ بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله را به ترتیب در سطح ۰/۱- و صفر درصد بدون تغییر باقی گذاشت.

صندوق بین‌المللی پول اعلام کرد اوضاع اقتصادی چین در شرایط فعلی مطلوب است و برآوردها حاکی از آن است با اعمال اصلاحات و بهبود شرایط اقتصادی در این کشور، رشد اقتصادی طی سال ۲۰۱۸ معادل ۶/۶ درصد خواهد بود.

هفته گذشته، تضعیف شاخص دلار در پی اظهار نظر وزیر خزانه‌داری این کشور مبنی بر مفید بودن دلار ضعیف برای تجارت شدت گرفت و حتی حمایت ترامپ به دلار قوی نیز نتوانست مانع از کاهش ارزش دلار برای ششمین هفته متوالی گردد. در اروپا نیز نتایج نشست کمیته سیاست پولی بانک مرکزی اروپا و صحبت‌های دراگی برای تعدیل انتظار بازار پیرامون احتمال کاهش زودتر از موعد مقرر سیاست‌های پولی بانک مرکزی، کافی نبود و سبب تداوم روند تقویت یورو گردید. لازم به ذکر است، تمامی ارزش‌های نوظهور در برابر دلار تقویت گردیدند. رشد کمتر از انتظار اقتصاد آمریکا و تداوم روند نزولی دلار در هفته گذشته، منجر به تقویت بهای طلا شد.

هفته گذشته، قیمت نفت افزایش یافت. اظهار نظر وزیر انرژی عربستان مبنی بر ادامه برنامه کاهش تولید نفت اوپک فراتر از سال ۲۰۱۸، تجدید نظر مثبت در رشد اقتصادی دنیا توسط IMF، تضعیف دلار و گزارش EIA مبنی بر کاهش ذخایر نفت آمریکا به کم‌ترین سطح از فوریه ۲۰۱۵ مهم‌ترین عوامل افزایش قیمت نفت بودند.



امریکا

خاتمه تعطیلی دولت امریکا

روز دوشنبه، کسب تضمین دموکرات‌های سنا از جمهوری خواهان برای رای مثبت آن‌ها به طرح مهاجرتی موسوم به داکا، منجر به کاهش مخالفت با لایحه بودجه فدرال شد. بدین ترتیب، مجلس نمایندگان امریکا با ۲۶۶ رای موافق در برابر ۱۵۰ رای مخالف، بودجه موقت دولت فدرال را تصویب کرد. این مصوبه پس از امضای دونالد ترامپ، ابلاغ و از صبح روز سه‌شنبه فعالیت‌های دولت امریکا به وضع عادی برگشت.

شایان ذکر است؛ طرح حمایتی از مهاجران جوان (داکا) و احداث دیوار در مرز مکزیک و امریکا سبب اختلاف بین نمایندگان امریکا شده بود. پیش از این، ترامپ تهدید کرده بود که تنها زمانی طرح اصلاحات مهاجرتی دموکرات‌ها را امضا خواهد کرد که خواسته‌های وی از جمله بودجه مورد نیاز برای ساخت دیوار در مرز مکزیک تصویب گردد.

شاخص مدیران خرید

مطابق آمار مقدماتی منتشره، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از ۵۵/۱ واحد در دسامبر ۲۰۱۷ با رشدی فراتر از انتظار، به ۵۵/۵ واحد در ژانویه سال جاری افزایش یافت. افزایش شاخص مدیران خرید به دلیل ادامه روند بهبود فعالیت‌های کارخانه‌ای و فروش‌های صادراتی می‌باشد. همچنین، شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۳/۷ واحد در ماه گذشته، بر خلاف انتظار تحلیل‌گران به ۵۳/۳ واحد در ماه ژانویه افت کرد. علی‌رغم افزایش سفارشات جدید، به دلیل کاهش فعالیت‌ها و اشتغال در این بخش، افت شاخص مذکور از سپتامبر سال گذشته آغاز شده است. همچنین، افزایش شاخص قیمت تولیدکننده طی ۴ ماه گذشته منجر به افزایش قیمت‌های فروش شده است. شاخص مرکب مدیران خرید نیز از ۵۴/۱ واحد در ماه دسامبر به ۵۳/۸ واحد در ماه ژانویه رسید. روند نزولی این شاخص از اکتبر سال گذشته شروع شده است. هر چند شاخص مذکور همچنان بالاتر از ۵۰ واحد است، اما ادامه افت این شاخص تهدیدی برای رشد اقتصادی امریکا در فصل اول سال جاری خواهد بود.

بخش مسکن

فروش خانه‌های نوساز در ماه دسامبر ۲۰۱۷ نسبت به ماه قبل از آن، با ۹/۳ درصد کاهش به ۶۲۵ هزار واحد مسکونی رسید. شایان ذکر است؛ فروش خانه‌های نوساز در ماه نوامبر نسبت به اکتبر با ۱۵ درصد افزایش به ۶۸۹ هزار واحد



بالاترین میزان از اکتبر سال ۲۰۰۷) رسیده بود. به نظر می‌رسد شروع فصل سرما، عامل اصلی کاهش عرضه خانه‌های نوساز بوده است. همچنین در ماه دسامبر در مقایسه با ماه قبل از آن، فروش خانه‌های غیرنوساز با ۳/۶ درصد افت، بیش از پیش‌بینی‌ها (۲/۲ درصد افت) کاهش یافت و به ۵/۵۷ میلیون واحد رسید. شایان ذکر است؛ فروش خانه‌های غیر نوساز در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل از آن، ۵/۱ درصد افزایش یافته بود.

سفرهای کالاهای بادوام

سفرهای کالاهای بادوام در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل از آن، با ۲/۹ درصد افزایش، بالاتر از انتظارات (۰/۸ درصد) رشد داشت و بیشترین رشد از اکتبر ۲۰۱۶ را به خود اختصاص داد. رشد ۷/۴ درصدی سفارشات در بخش حمل و نقل از مهم‌ترین عوامل رشد کالاهای بادوام در ماه دسامبر بود. همچنین، کالاهای بادوام پایه (بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان بخش حمل و نقل) در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۶ درصد رشد نمود. سفارشات کالاهای بادوام به استثنای سفارشات نظامی نیز در ماه دسامبر نسبت به نوامبر ۲/۲ درصد رشد نشان داد.

رشد اقتصادی

آمار مقدماتی منتشره توسط اداره تجزیه و تحلیل اقتصادی امریکا حاکی از رشد ۲/۶ درصدی اقتصاد این کشور در فصل چهارم ۲۰۱۷ نسبت به فصل مشابه سال قبل می‌باشد. این در حالی است که تحلیل‌گران اقتصادی، رشد اقتصادی امریکا در این فصل را ۳ درصد پیش‌بینی کرده بودند. بررسی رشد اقتصادی این کشور در فصل چهارم ۲۰۱۷ نشان می‌دهد که کاهش موجودی سرمایه بخش خصوصی توسط افزایش در مخارج مصرف خصوصی، صادرات و مخارج بخش عمومی جبران شده است. در دوره مورد بررسی، مخارج مصرف خصوصی، سرمایه‌گذاری ثابت، صادرات و مخارج بخش عمومی به ترتیب با ۳/۸، ۱/۲۷، ۶/۹ و ۳ درصد افزایش، بیشترین سهم را در رشد تولید ناخالص داخلی امریکا داشتند.

منطقه یورو

هفته گذشته نشست سیاست پولی بانک مرکزی اروپا انجام شد. همان‌طور که انتظار می‌رفت هیچ تغییری در نرخ‌های بهره صورت نگرفت. در بیانیه این نشست آمده است نرخ‌های بهره کلیدی برای مدت زمانی بیش‌تر و طولانی‌تر از افق زمانی برنامه خرید دارایی‌های این بانک، در سطح فعلی باقی خواهند ماند. در خصوص برنامه خرید دارایی‌ها نیز تأکید شده که سرعت فعلی (خرید ماهانه ۳۰ میلیارد یورو) تا پایان سپتامبر ۲۰۱۸ و در صورت لزوم پس از آن ادامه خواهد یافت؛ تا زمانی که شورای حکام اطمینان حاصل نماید روند افزایش قیمت‌ها در مسیر تحقق تورم هدف این بانک قرار گرفته است. در



کنفرانس خبری پس از نشست، ماریو دراگی اظهار داشت: "بر اساس آمار و پیش‌بینی‌های فعلی، شانس بسیار کمی وجود دارد که نرخ‌های بهره در سال جاری افزایش پیدا کند." وی همچنین با اشاره به تقویت اخیر یورو که سبب ایجاد نااطمینانی شده، تأکید نمود تغییر قابل توجه و غیر منتظره در ارزش یورو از آنجا که می‌تواند تورم را محدود و صادرات را تضعیف نماید، ممکن است منجر به بازنگری در استراتژی این بانک شود. طی هفته‌های اخیر ارزش یورو در برابر دلار روند افزایشی داشته که به طور عمده ناشی از آمار منتشره مثبت از وضعیت اقتصادی منطقه یورو و انتظار فعالان بازار از کاهش برنامه خرید دارایی توسط بانک مرکزی اروپا در سال جاری است. حتی اظهارات دراگی نیز نتوانست این روند را متوقف نماید و بعد از ظهر پنج‌شنبه (پس از کنفرانس خبری) ارزش یورو در برابر دلار به بالاترین سطح در سه سال اخیر رسید.

روز یکشنبه هفته گذشته، اعضای حزب سوسیال دموکرات آلمان پس از ۵ ساعت مذاکره و بحث، با ۳۶۲ رأی موافق در برابر ۲۷۹ رأی مخالف، ادامه مذاکرات رسمی برای تشکیل دولت ائتلافی با حزب دموکرات مسیحی این کشور را تصویب نمودند. برخی تحلیل‌گران این نتیجه را متأثر از سابقه ائتلافات قبلی میان دو حزب می‌دانند و معتقدند موافقت تنها ۵۶ درصدی اعضا با این تصمیم، نشان می‌دهد اختلافات مهمی پابرجاست و مذاکرات سختی پیش‌روی حزب دموکرات مسیحی و خانم مرکل خواهد بود. با این وجود، نتیجه مذکور تأثیر مثبتی بر ارزش یورو گذاشته و مورد استقبال سران اتحادیه اروپا قرار گرفت. مذاکرات رسمی بلافاصله آغاز خواهد شد و تا نیمه فوریه ادامه خواهد یافت. انتظار می‌رود دولت ائتلافی در ماه آوریل روی کار آید.

اقتصاد

نتایج نظرسنجی مؤسسه ZEW، نشان‌دهنده ارزیابی شرایط اقتصادی مطلوب‌تر اروپا و آمریکا در سال جاری میلادی نسبت به پایان سال ۲۰۱۷ بود. شاخص انتظارات فعالان اقتصادی از شرایط اقتصادی منطقه یورو در شش ماه آینده با ۲/۸ واحد افزایش به ۳۱/۸ واحد رسید. روند بهبود شاخص شرایط فعلی اقتصاد منطقه یورو در ماه ژانویه نیز ادامه پیدا کرد و با ۵/۷ واحد افزایش نسبت به ماه دسامبر، به ۵۶/۴ واحد رسید.

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، شاخص میزان اعتماد مصرف‌کننده در ماه ژانویه ۲۰۱۸ با ۰/۸ واحد افزایش به ۱/۳ واحد رسید. پیش‌بینی شده بود این شاخص از ۰/۵ واحد ماه دسامبر به ۰/۶ واحد در ماه ژانویه برسد.

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، شاخص مدیران خرید مرکب مؤسسه مارکیت (ترکیبی از شاخص مدیران خرید بخش خدمات و کارخانه‌ای) در منطقه یورو از ۵۸/۱ واحد ماه دسامبر به ۵۸/۶ واحد در ماه ژانویه رسید. پیش از این پیش‌بینی می‌شد این شاخص به ۵۷/۹ واحد افت نماید. شاخص بخش خدمات با سریع‌ترین نرخ در ۷ سال گذشته رشد نمود. هر چند بخشی از



این رشد با کاهش اندک شاخص بخش کارخانه‌ای (به دلیل کاهش سفارشات صادراتی) خنثی شد، اما این شاخص همچنان در سطح مطلوبی قرار دارد. شاخص مذکور در سه ماه اخیر بیشترین رشد را از سال ۲۰۰۰ داشته است.

آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

آمارهای اقتصادی مثبت نشان می‌دهد اقتصاد آلمان سال ۲۰۱۸ را با قدرت آغاز نموده و می‌توان به ادامه روند رشد آن در ماه‌های نخستین سال جدید امیدوار بود. آمارهای منتشره از سوی مؤسسات ZEW و CESifo بسیار مطلوب بود. آخرین نظرسنجی مؤسسه ZEW از شرایط اقتصادی آلمان حاکی از خوش‌بینی به چشم‌انداز اقتصادی این کشور در شش ماه آینده است. در ماه ژانویه ۲۰۱۸، شاخص انتظارات اقتصادی ZEW برای شش ماه آینده، با ۳ واحد افزایش به ۲۰/۴ واحد (بیش از میزان پیش‌بینی شده) رسید. شاخص انتظارات اقتصادی ZEW برای شرایط فعلی، با ۵/۹ واحد افزایش به ۹۵/۲ واحد (بالاترین سطح تاریخی از سال ۱۹۹۱ و بیش از میزان مورد انتظار) رسید. همچنین بر اساس این نظرسنجی انتظار می‌رود مصرف خصوصی که اصلی‌ترین عامل پدیدآورنده رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۷ بود، در شش ماه آینده نیز سبب ایجاد رشد اقتصادی در آلمان گردد. به علاوه، در حالی که پیش‌بینی می‌شد شاخص فضای کسب و کار از ۱۱۷/۲ واحد در ماه دسامبر ۲۰۱۷ به ۱۱۷/۱ واحد در ماه ژانویه افت نماید اما این شاخص بیش از میزان مورد انتظار رشد داشت و به ۱۱۷/۶ واحد (بالاترین سطح تاریخی) رسید. بر اساس گزارش Ifo، علت اصلی این افزایش ارزیابی بسیار مطلوب‌تر موقعیت فعلی کسب و کار و رسیدن آن به بالاترین سطح تاریخی بوده است.

از سوی دیگر، تخمین‌های اولیه شاخص مدیران خرید مرکب مؤسسه مارکیت نشان می‌دهد مصرف خصوصی همچنان به قوت خود پابرجاست. بر اساس آمار مقدماتی منتشره شاخص مدیران خرید مرکب مؤسسه مارکیت، به ۵۸/۸ واحد (بیش از میزان مورد انتظار) رسید. این رقم تنها ۰/۱ واحد کمتر از رکورد ماه دسامبر ۲۰۱۷ (بالاترین سطح از آوریل ۲۰۱۱) بود. به این ترتیب، خوش‌بینی به آینده قوت گرفت و رشد اشتغال و افزایش قیمت‌ها به طور تقریبی به بالاترین سطح در ۷ سال گذشته رسید. بخش عمده این رشد متأثر از رشد بخش کارخانه‌ای بود، هر چند رشد بخش خدمات به طور قابل توجهی در ماه ژانویه شتاب گرفت.

انگلستان

مارک کارنی، رئیس بانک مرکزی انگلیس اظهار داشت: «تأثیرات برکسیت بر اقتصاد انگلیس در کوتاه‌مدت مشاهده خواهد شد. شرکت‌های انگلیسی منتظر روشن شدن وضعیت برکسیت می‌باشند. رشد اقتصادی جهان شتاب گرفته اما انگلیس

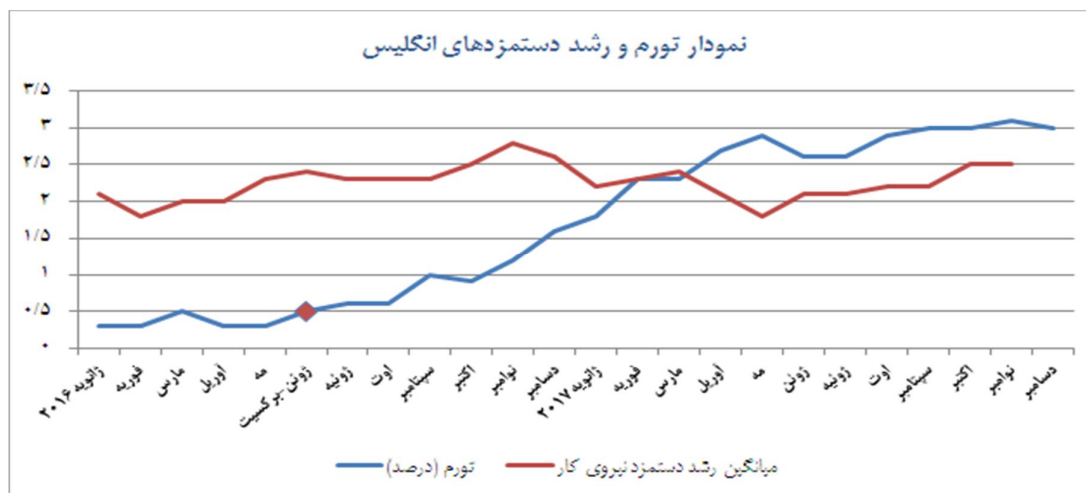


هنوز این رشد را تجربه نکرده است. این احتمال وجود دارد که رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۸ با رشد اقتصادی جهان همگام شود.» وی معتقد است برآورد روزنامه نیویورک تایمز از هزینه ۱۰ میلیارد پوندی مترتب بر برکسیت دقیق نبوده و این هزینه آسیب بسیاری به اقتصاد وارد خواهد ساخت. از نظر وی رشد سرمایه‌گذاری در انگلیس ضعیف‌تر از سایر کشورهای دنیاست و هر چه ارتباط این کشور با اتحادیه اروپا و سایر کشورها عمیق‌تر باشد، به نفع اقتصاد آن خواهد بود.

اقتصاد

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم ۲۰۱۷ نسبت به فصل قبل از آن ۰/۵ درصد رشد نمود. بازار انتظار داشت، رشد مذکور همانند فصل سوم ۲۰۱۷ معادل ۰/۴ درصد باشد. رشد بیش از انتظار تولید ناخالص داخلی مرهون رشد مطلوب فعالیت‌های بخش‌های خدمات و کارخانه‌ای در سال ۲۰۱۷، بود. بخش خدمات انگلیس که حدود ۸۰ درصد اقتصاد این کشور را در بر می‌گیرد در فصل پایانی ۲۰۱۷ به واسطه رشد خدمات کسب و کار و بخش مالی ۰/۶ درصد رشد نمود. در حالی که بازار پیش‌بینی می‌کرد رشد سالانه اقتصادی در فصل چهارم ۲۰۱۷ برابر با ۱/۴ درصد باشد، این میزان ۱/۵ درصد اعلام گردید.

طبق آمار منتشره از سوی دفتر آمار ملی انگلیس، مجموع درآمد هفتگی نیروی کار با احتساب پاداش‌ها در سه ماهه منتهی به نوامبر ۲۰۱۷ مطابق با پیش‌بینی بازار و دوره قبل، معادل ۲/۵ درصد رشد نمود. طی ماه نوامبر، رشد دستمزدها در بخش تولید کارخانه‌ای ۲/۶ درصد، عمومی ۱/۹ درصد و بخش‌های عمده‌فروشی، خرده‌فروشی، هتل و رستوران‌ها ۱/۹ درصد اعلام شد. اما رشد دستمزدها در بخش‌هایی نظیر مالی و خدمات کسب و کار و همچنین بخش ساخت و ساز به ترتیب به ۳/۴ و ۱/۸ درصد افت کرد. لازم به ذکر است، رشد ۲/۵ درصدی درآمدها در انگلیس همچنان از تورم جاری (۳ درصد) کمتر می‌باشد. به همین دلیل درآمد واقعی خانوارها با ۰/۲ درصد افت؛ برای هشتمین ماه متوالی کاهش یافت و مصرف خصوصی (محرك رشد اقتصادی) را تحت فشار قرار داد.





از سوی دیگر، هفته گذشته آمار تقاضای بیمه بیکاری برای ماه دسامبر توسط اداره مذکور منتشر شد. در حالی که بازار پیش‌بینی می‌کرد متقاضیان بیمه بیکاری در ماه دسامبر ۵ هزار ۴۰۰ نفر افزایش یابد، این میزان افزایش ۸ هزار و ۶۰۰ نفر اعلام شد که بالاترین سطح از ژوئیه ۲۰۱۷ به شمار می‌رود. علاوه بر آن، آمار متقاضیان در ماه نوامبر از ۵ هزار و ۹۰۰ نفر به ۱۲ هزار و ۲۰۰ نفر مورد تجدیدنظر قرار گرفت. با این وجود، نرخ بیکاری در ماه نوامبر برای پنجمین ماه متوالی مطابق با پیش‌بینی بازار در سطح ۴/۳ درصد (پایین‌ترین سطح ۴۲ سال اخیر) ثابت باقی ماند.

ژاپن

نشست سیاستی بانک مرکزی ژاپن هفته گذشته برگزار شد. همان‌گونه که انتظار می‌رفت طی این نشست ۲ روزه، بانک مرکزی نرخ بهره سیاستی و نرخ بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله را به ترتیب در سطح ۰/۱- و صفر درصد بدون تغییر باقی گذاشت. این بانک دوباره تأکید نمود برنامه خرید اوراق قرضه سالانه به ارزش ۸۰ هزار میلیارد ین همچنان به قوت خود باقی است. رئیس بانک مرکزی ژاپن^۱ در کنفرانس خبری پس از نشست مذکور اظهار داشت: «بانک مرکزی همچنان ریسک‌های نزولی مرتبط با تورم را زیر نظر دارد و رشد اقتصادی هنوز منجر به رشد تورم نشده است. این بانک بر رشد دستمزدها تمرکز کرده، زیرا بدون آن تورم بهبود نخواهد یافت. سیاست‌های پولی در راستای دستیابی به تورم هدف‌گذاری شده (۲ درصد) تنظیم خواهند شد. از نظر بانک مرکزی هنوز زمان مناسب برای خروج از برنامه خرید اوراق قرضه فرا نرسیده است.» سرمایه‌گذاران انتظار داشتند با اقدام بانک مرکزی در اوایل سال جاری مبنی بر کاهش خرید اوراق قرضه بلندمدت، این بانک در نشست اخیر خود به عادی‌سازی سیاست‌های انبساطی بپردازد. اما این بانک به صراحت اعلام کرد خرید روزانه اوراق قرضه دولتی نشان‌گر آینده سیاست پولی نیست. زیرا حجم خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی با توجه به شرایط بازار می‌تواند تغییر کند. بانک مرکزی در گزارش فصلی دورنمای اقتصادی اعلام کرد: انتظار می‌رود تورم پایه (تورم به استثنای نوسانات بهای مواد غذایی و انرژی) در سال مالی ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ به ترتیب به ۱/۴ و ۱/۸ درصد برسد. بنا بر اعلان رویترز این پیش‌بینی همانند برآوردهای قبلی بود. اما لحن بیانیه اخیر پیرامون افزایش نرخ تورم در سال جاری نسبت به قبل اندکی خوش‌بینانه‌تر بود. بانک مرکزی پیش‌بینی می‌کند تورم تا پایان سال مالی ۲۰۱۹ به ۲ درصد خواهد رسید.

آمار تورم ژاپن برای ماه دسامبر ۲۰۱۷، پایان هفته گذشته منتشر شد. بر این اساس، تورم از ۰/۶ درصد ماه نوامبر به ۱ درصد در ماه دسامبر ۲۰۱۷ افزایش یافت. این رقم بالاترین نرخ تورم از مارس ۲۰۱۵ بوده و رشد بهای سوخت (۵/۲)

¹ Haruhiko Kuroda



درصد)، مواد غذایی (۱/۸ درصد) و هزینه آب و برق (۱/۸ درصد) از جمله عوامل عمده آن به شمار می‌روند. تورم پایه که نوسانات بهای مواد غذایی تازه در آن محاسبه نمی‌گردد و در تصمیمات سیاستی بانک مرکزی حائز اهمیت است، برای دومین ماه متوالی و مطابق با پیش‌بینی بازار، ۰/۹ درصد رشد نمود. شاخص پایه قیمت مصرف‌کننده در شهر توکیو (بدون احتساب مواد غذایی تازه و انرژی) که یک معیار پیش‌نگر برای شاخص قیمت مصرف‌کننده کل به شمار می‌رود، در ماه ژانویه سال جاری نسبت به ماه مشابه سال ۲۰۱۷، ۰/۷ درصد افزایش یافت که ۰/۱ واحد درصد از پیش‌بینی‌های بازار و رشد سالانه آن در ماه نوامبر کمتر بود. به این ترتیب، هر چند می‌توان امیدوار بود که روند افزایش ملایم قیمت‌ها ادامه یابد، اما به نظر می‌رسد فاصله بسیاری تا تورم مورد نظر بانک مرکزی (۲ درصد) باقی مانده و در نیل به آن تا مارس ۲۰۱۹ تردید وجود دارد. با این وجود، بانک مرکزی همچنان سیاست‌های خود را بدون تغییر دنبال نموده و معتقد است پیش‌شرط‌های لازم برای افزایش سطح عمومی قیمت‌ها فراهم شده است.

بر اساس اعلان وزارت دارایی ژاپن، صادرات و واردات در ماه دسامبر ۲۰۱۷ نسبت به ماه مشابه سال قبل از آن به ترتیب ۹/۳ و ۱۴/۹ درصد رشد نمود. در حالی که بازار پیش‌بینی می‌کرد مازاد تجاری در ماه دسامبر ۲۰۱۷ به ۵۲۰ میلیارد ین برسد، این میزان ۳۵۹ میلیارد ین اعلام شد. افزایش واردات نفت خام و محصولات ارتباط از راه دور موجب شده مازاد تجاری در ماه دسامبر ۲۰۱۷ نسبت به سال قبل از آن (۶۴۱ میلیارد ین)، ۴۳/۵ درصد کاهش نشان دهد.

چین

صندوق بین‌المللی پول در جدیدترین گزارش خود در حاشیه اجلاس مجمع جهانی اقتصاد در سوییس (داووس)، اعلام کرد رشد اقتصادی چین در سال جاری میلادی همانند سال ۲۰۱۷، قوی نخواهد بود. شایان ذکر است، اداره ملی آمار چین رشد اقتصادی این کشور در پایان سال ۲۰۱۷ را معادل ۶/۹ درصد اعلام کرد که از رشد مورد هدف دولت (۶/۵ درصد)، بیشتر می‌باشد.

با این حال، صندوق بین‌المللی پول اعلام کرده اوضاع اقتصادی چین در شرایط فعلی مطلوب است و برآوردها حاکی از آن است که با اعمال اصلاحات و بهبود شرایط اقتصادی در این کشور، رشد اقتصادی طی سال ۲۰۱۸ معادل ۶/۶ درصد خواهد بود. شایان ذکر است، این رقم از پیش‌بینی رشد ۶/۵ درصدی در اکتبر سال گذشته، ۰/۱ واحد درصد بیشتر بود. از سوی دیگر، مرکز اقتصادی مورگان در حاشیه اجلاس داووس پیش‌بینی نمود، رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۱۸ در محدوده ۶/۷-۶/۴ درصد خواهد بود.



کریستین لاگارد، رئیس صندوق بین‌المللی پول، در اجلاس مذکور اظهار داشت: رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۸ تا حدودی بیش از پیش بینی‌ها خواهد بود. به گفته وی رشد اقتصادی جهان در سال جاری و سال ۲۰۱۹ با ۰/۲ درصد رشد به ۳/۹ درصد خواهد رسید. با این وجود، وی هشدار داد رهبران سیاسی و مسئولان امور اقتصادی کشورها باید در نظر داشته باشند دنیا همواره با چالش‌هایی روبه‌رو است که می‌تواند این رشد را تحت تأثیر قرار دهد.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری هفته گذشته					
دوره	یک‌شنبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره	۲/۵۶۳۴	۴/۷۳۱۷	۴/۷۲۹۷	۴/۷۳۳۳	۴/۷۴۲۳
شایبور (بین بانکی)					
یوان مرجع		-	-	-	۴/۳۵

روسیه

با آغاز سال ۲۰۱۸، وزارت دارایی روسیه سیاست تداوم خرید و جمع‌آوری ارزهای خارجی از بازار داخلی و احیاء صندوق‌های ذخیره در کشور را محور فعالیت‌های خود قرار داده است. در این خصوص، با توجه به اتمام موجودی صندوق ذخیره ملی و پایان مأموریت آن، انحلال صندوق مذکور و ادغام شدن در صندوق رفاه ملی از ابتدای ژانویه سال جدید اعلام گردید.^۱ با این تصمیم قرار است ما به التفاوت ناشی از قیمت نفت مصوب در بودجه ۲۰۱۸ (۴۰ دلار در هر بشکه) با نرخ روز بازار به صندوق رفاه ملی تزریق گردد. اما قبل از آن، دولت از محل بخشی از مبالغ حاصل از ما به التفاوت مذکور اقدام به خرید و جمع‌آوری ارزهای خارجی از بازار داخلی و سپس واریز آن به صندوق رفاه ملی خواهد نمود. این شیوه دو فایده شامل افزایش موجودی و کاهش چسبندگی روبل به نوسانات قیمت نفت خام را در بر خواهد داشت.

ترکیه

شاخص اعتماد مصرف‌کننده از ۶۵/۱ واحد در دسامبر ۲۰۱۷ به ۷۲/۳ واحد در ژانویه ۲۰۱۸ رسید که بالاترین رقم از می ۲۰۱۷ است. بهبود اعتماد مصرف‌کننده ناشی از بهبود تمامی زیرشاخص‌های آن بود.

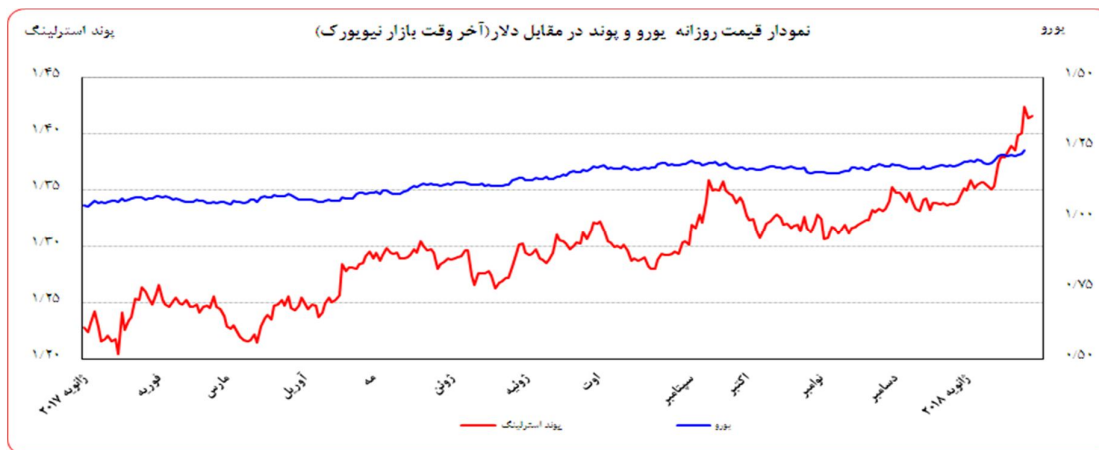
۱- لازم به ذکر است، در دسامبر ۲۰۱۷ موجودی این صندوق یک هزار میلیارد روبل معادل ۱۷ میلیارد دلار بود که دولت برای جبران بخشی از کسری بودجه سال ۲۰۱۷ (۱/۵ هزار میلیارد روبل معادل ۱/۶ درصد تولید ناخالص داخلی)، از آن برداشت نمود.

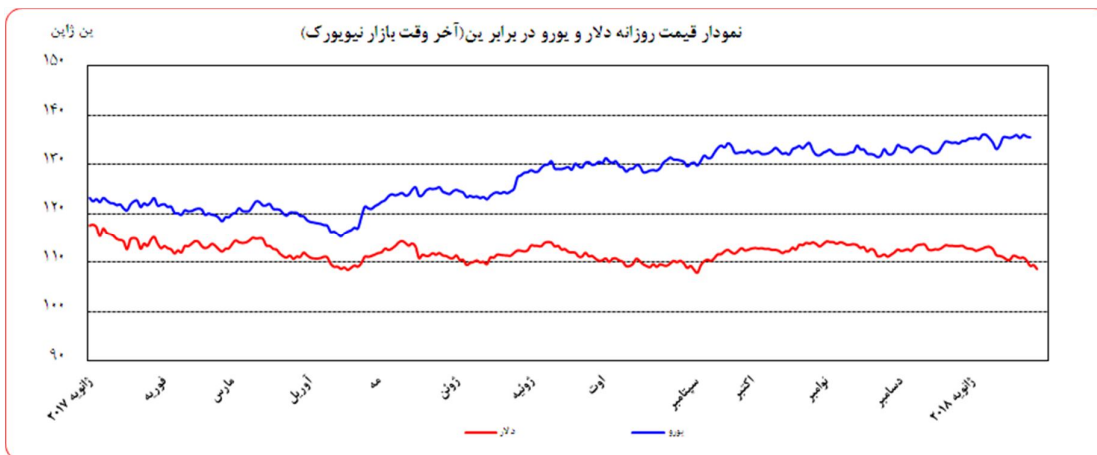


هفته گذشته عمر چلیک - نماینده ترکیه در امور مربوط به اتحادیه اروپا - در واکنش به پیشنهاد رئیس جمهور فرانسه مبنی بر شراکت ترکیه با اتحادیه اروپا به جای عضویت کامل آن، اعلام نمود فقط عضویت کامل و بدون قید و شرط در اتحادیه اروپا مورد قبول این کشور بوده و شراکت افتخاری یا هر عنوان مشابه‌ای از سوی این کشور پذیرفتنی نیست. یکی از مقامات اتحادیه اروپا، در پاسخ به این اظهارنظر عنوان داشت مذاکرات الحاق ترکیه به اتحادیه اروپا مبتنی بر شایستگی‌های ترکیه و پیشرفت مذاکرات است که با توجه به الزاماتی نظیر میزان تبعیت از قوانین حقوق بشر و آزادی‌های اساسی، احترام قائل شدن برای قوانین بین‌المللی و ارتباط خوب با همسایگان سنجیده می‌شود. مذاکرات الحاق ترکیه به اتحادیه اروپا از سال ۲۰۰۵ آغاز شد اما به دلیل آن که طرفین بر سر به رسمیت شناختن استقلال قبرس به توافق نرسیدند، نیمه کاره رها شده است.

تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۱/۹۹ درصد و ۳/۳۰ درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو و پوند انگلیس در برابر دلار آمریکا به ترتیب ۱/۶۹ درصد و ۲/۲۲ درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۴۲۷-۱/۲۲۶۲ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۴۲۳۸-۱/۳۹۸۷ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۸/۵۹-۱۱۰/۹۲ ین متغیر بود.





عوامل تقویت دلار در مقابل سایر ارزها

- تأکید ترامپ بر علاقمندی وی به برخورداری از دلار قوی
- تصویب بودجه موقت دولت امریکا تا ۸ فوریه

عوامل تضعیف دلار در مقابل سایر ارزها

- اظهارنظر وزیر خزانه‌داری مبنی بر مفید بودن دلار ضعیف برای تجارت این کشور
- تقویت ارزش یورو

هفته گذشته، شاخص دلار ۱/۶۶ درصد تضعیف شد. آقای منوخین - وزیر خزانه‌داری امریکا - در اوایل هفته گذشته اعلام نمود که دلار ضعیف یک فرصت مناسب برای تجارت است. این امر منجر به افزایش فروش دلار و کاهش ارزش آن شد. هر چند رئیس جمهور امریکا پس از آن اعلام نمود که وی خواهان دلار قدرتمند است و صحبت‌های آقای منوخین اشتباه تفسیر شده، اما این امر نتوانست مانع از کاهش ارزش دلار برای ششمین هفته متوالی گردد. تصویب بودجه موقت دولت امریکا و شروع به کار مجدد فعالیت‌های دولتی هم نتوانست تأثیر قابل توجهی بر روند تغییرات دلار بگذارد. به این ترتیب دلار در برابر اکثر ارزهای جهان روا و نوظهور تضعیف شد.

هفته گذشته، ارزش یورو در برابر دلار به بالاترین سطح در چهار سال اخیر رسید. آمارهای مطلوب از اقتصاد اروپا سبب ایجاد این تصور شده که بانک مرکزی اروپا زودتر از موعد مقرر اقدام به کاهش سیاست‌های انبساطی خود خواهد نمود. این امر منجر به افزایش ارزش یورو طی هفته‌های اخیر بود. لازم به ذکر است؛ عدم تغییر سیاست‌های پولی بانک مذکور در نشست هفته گذشته و صحبت‌های رئیس بانک مرکزی اروپا در کنفرانس خبری پس از نشست برای در هم شکستن این



تصور نیز نتوانست مانع از ادامه روند صعودی ارزش یورو شود. هفته گذشته انتشار شاخص‌های اقتصادی بهتر از انتظار نیز در تداوم روند تقویت یورو مؤثر بود.

در انگلیس رشد اقتصادی و رشد دستمزدها (بدون احتساب مزایا) بالاتر از میزان مورد انتظار بود و افزایش انتظارات تورمی را به دنبال داشت که سبب خوش‌بینی به وضعیت اقتصادی این کشور و در نتیجه تقویت ارزش پوند گردید. خوش‌بینی به دستیابی به شرایط مطلوب در مذاکرات برکسیت برای جدایی از اتحادیه اروپا نیز سبب تقویت ارزش پوند گشت. با وجود عدم تغییر در سیاست‌های انبساطی بانک مرکزی ژاپن، تضعیف دلار سبب روی آوردن معامله‌گران به ین ژاپن و تقویت آن شد. همچنین، کاهش ارزش دلار سبب افزایش تقاضا برای فرانک سویس و تقویت آن گردید. پزو مکزیکی پس از صحبت‌های ترامپ در خصوص مطلوب بودن روند مذاکرات پیرامون توافقنامه تجارت آزاد امریکا شمالی (NAFTA) بخشی از کاهش ارزش هفته‌های گذشته را جبران نمود.

نرخ بهره لایبور ارزشها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۷۶۶۹۰	۱/۹۳۱۷۵	-	۲/۲۴۵۹۴
یورو		-۰/۳۸۲۶۸	-۰/۳۳۵۵۷	-	-۰/۲۶۲۲۹
پوند		۰/۵۲۷۹۴	۰/۵۸۹۳۱	-	۰/۷۹۵۳۱
فرانک		-۰/۷۴۲۰۰	-۰/۶۴۲۸۰	-	-۰/۵۲۶۲۰
ین		-۰/۰۳۸۶۷	۰/۰۱۸۶۷	-	۰/۱۱۱۳۳
درهم امارات		۱/۸۴۹۱۷	۲/۰۹۷۱۷	-	۲/۶۰۳۸۳
لیبر ترکیه		۱۴/۶۱۳۵	۱۴/۷۹۸۲	۱۵/۰۳۸۱	۱۵/۱۲۷۱

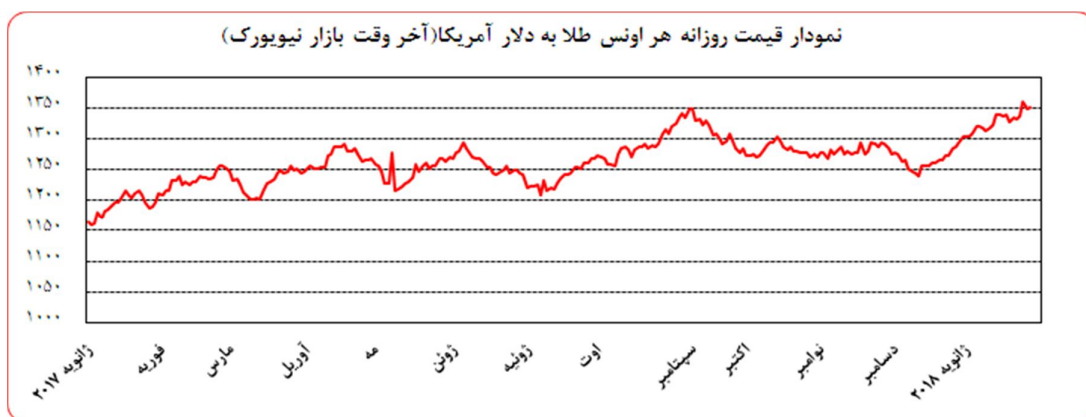
تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۲۹ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته

قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۶۰/۲۳-۱۳۳۲/۱۳ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.



در ابتدای هفته گذشته، افت شاخص دلار به پایین‌ترین سطح ۳ سال اخیر و حمایت وزیر خزانه‌داری آمریکا از تضعیف ارزش دلار، منجر به تقویت بهای طلا شد. اما در پی حمایت دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور آمریکا، از دلار قوی در نشست داووس روند نزولی دلار معکوس شد و بهای این فلز زرد بیش از ۱ درصد کاهش نشان داد. با انتشار گزارشی مبنی بر رشد کمتر از انتظار اقتصاد آمریکا در فصل پایانی سال ۲۰۱۷ که منجر به افت ارزش دلار شد، بهای طلا در پایان هفته گذشته دوباره روند صعودی خود را از سر گرفته و به حدود بالاترین سطح ۱۷ ماه اخیر رسید.



تحولات بازار نفت

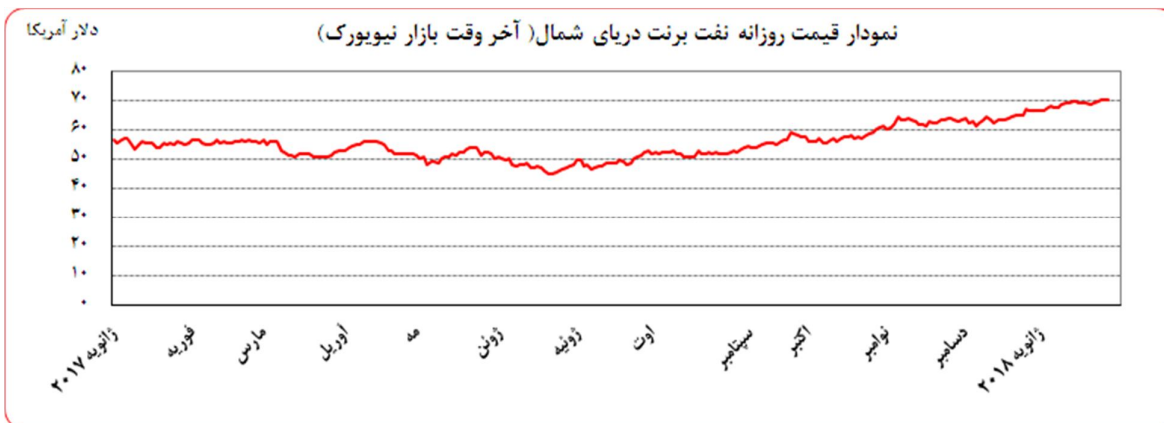
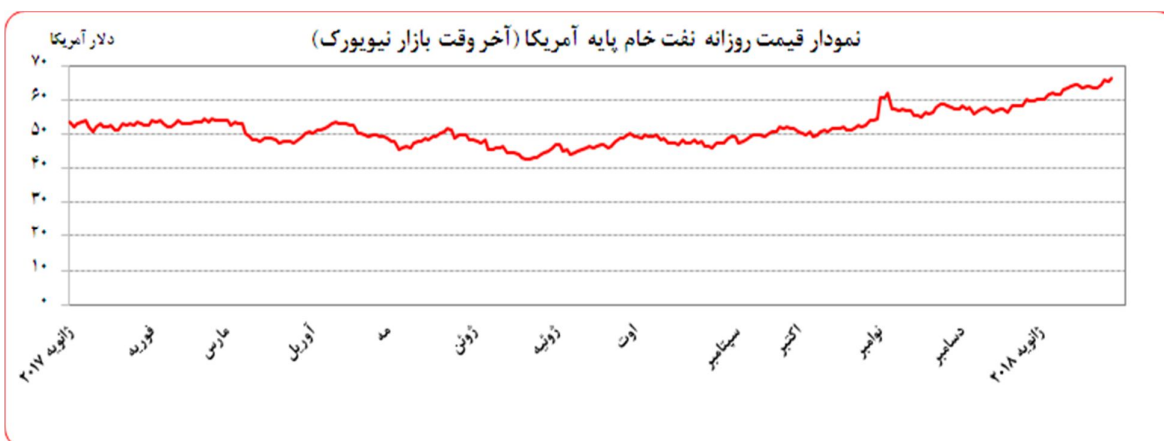
بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۴/۳۷ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۶۶/۱۴-۶۳/۴۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۶۵/۰۸ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۷۸ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۷۰/۵۳ - ۶۹/۰۳ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۷۰/۰۹ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۸/۴۶-۶۶/۸۹ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۶۸/۴۶ دلار قرار گرفت. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در روز پنج‌شنبه (آخرین نرخ هفته گذشته) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۹۸ درصد افزایش یافت.

هفته گذشته، قیمت نفت افزایش یافت. اظهار نظر وزیر انرژی عربستان در اجلاس داووس مبنی بر ادامه برنامه کاهش تولید نفت اوپک فراتر از سال ۲۰۱۸، تجدید نظر مثبت در رشد اقتصادی دنیا توسط IMF، تضعیف دلار و گزارش



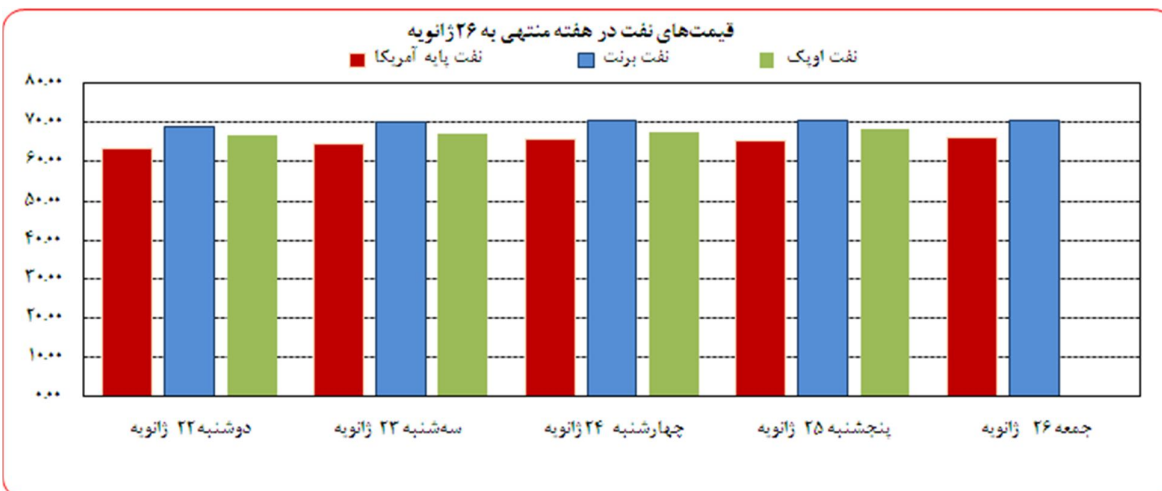
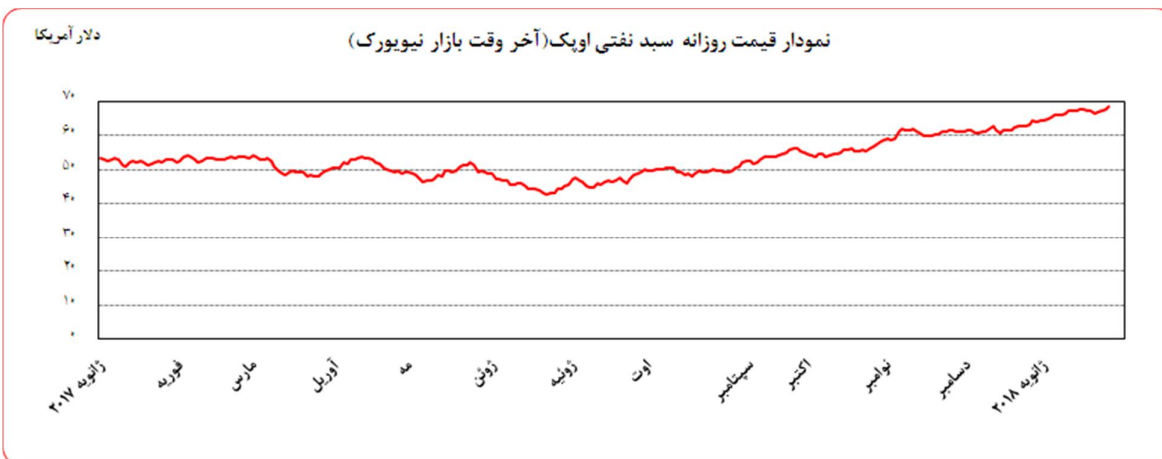
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

EIA مبنی بر کاهش ۱/۱ میلیون بشکه‌ای ذخایر نفت امریکا و رسیدن آن به ۴۱۱/۶ میلیون بشکه (کم‌ترین سطح از فوریه ۲۰۱۵) مهم‌ترین عوامل افزایش قیمت نفت بودند. کاهش تولید نفت ونزوئلا به ۲ میلیون بشکه در روز بر خلاف پیش‌بینی تولید ۲/۵ میلیون بشکه‌ای نیز در روند صعودی قیمت‌ها مؤثر بود. از سوی دیگر، افزایش تولید نفت لیبی به میزان ۵۵ هزار بشکه در روز و افزایش تولید نفت امریکا به ۹/۹ میلیون بشکه در روز از صعود بیش‌تر قیمت جلوگیری نمود. تعداد چاه‌های نفتی فعال امریکا و کانادا در هفته گذشته با ۱۲ واحد افزایش (بیش‌ترین افزایش هفتگی از مارس ۲۰۱۷) به ۷۵۹ حلقه رسید. با این وجود، نتوانست مانع از صعود قیمت نفت گردد.





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	
				-۱۰۷/۳	-۰/۸	۱,۰۷۶/۰۰	نفت خام
۹۱۷	۱۲۸	۹,۸۷۸	تولید داخلی	-۷۶/۷	-۱/۱	۴۱۱/۶۰	ذخایر تجاری نفت خام
				۳۰/۶	۰/۲	۶۶۴/۵۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۵۸۱	-۷۱	۶,۶۳۰	خالص واردات	-۹/۲	۳/۱	۲۴۴/۰۰	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 ۱۳۹۶/۱۱/۰۶

۲۰۱۸/۰۱/۲۶

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات		جمعه ۱۹ ژانویه	دوشنبه ۲۲ ژانویه	سه شنبه ۲۳ ژانویه	چهارشنبه ۲۴ ژانویه	پنجشنبه ۲۵ ژانویه	جمعه ۲۶ ژانویه	متوسط هفته
		** نقطه به نقطه	*** هفتگی							
شاخص دلار	۹۰/۵۰۱	-۱/۶۶	-۱/۱۶	۸۹/۴۴۷	۹۰/۴۰۱	۹۰/۱۲۴	۸۹/۲۰۶	۸۹/۳۹۱	۸۹/۰۶۷	۸۹/۴۴۷
دلار کانادا	۱/۲۴۴۲	-۱/۴۴	-۰/۵۰	۱/۲۳۸۰	۱/۲۴۴۴	۱/۲۴۲۲	۱/۲۳۴۷	۱/۲۳۷۷	۱/۲۳۱۱	۱/۲۳۸۰
ین ژاپن	۱۱۰/۸۳	-۱/۹۹	-۱/۰۳	۱۰۹/۶۹	۱۱۰/۹۲	۱۱۰/۳۱	۱۰۹/۲۲	۱۰۹/۴۱	۱۰۸/۵۹	۱۰۹/۶۹
یورو*	۱/۲۲۳۴	۱/۶۹	۱/۰۲	۱/۲۳۵۹	۱/۲۲۶۲	۱/۲۲۹۸	۱/۲۴۱۰	۱/۲۳۹۷	۱/۲۴۲۷	۱/۲۳۵۹
فرانک سوئیس	۰/۹۶۲۳	-۳/۳۰	-۱/۵۲	۰/۹۴۷۷	۰/۹۶۲۰	۰/۹۵۷۶	۰/۹۴۵۳	۰/۹۴۱۰	۰/۹۳۲۶	۰/۹۴۷۷
لیبره انگلیس*	۱/۳۸۳۲	۲/۲۲	۱/۹۷	۱/۴۱۰۵	۱/۳۹۸۷	۱/۴۰۰۰	۱/۴۲۳۸	۱/۴۱۳۹	۱/۴۱۶۰	۱/۴۱۰۵
SDR به دلار	۱/۴۴۰۱۵	۰/۸۹	۰/۶۰	۱/۴۴۸۷۶	۱/۴۴۲۱۰	۱/۴۴۱۹۱	۱/۴۴۹۴۶	۱/۴۵۴۷۱	۱/۴۵۵۶۱	۱/۴۴۸۷۶
طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۳۴/۶۷	۱/۲۹	۰/۸۳	۱۳۴۵/۷۹	۱۳۳۲/۱۳	۱۳۳۲/۳۶	۱۳۶۰/۲۳	۱۳۴۷/۳۹	۱۳۵۱/۸۶	۱۳۴۵/۷۹
طلای لندن (هر اونس)	۱۳۳۵/۱۸	۱/۳۶	۰/۷۸	۱۳۴۵/۵۶	۱۳۳۲/۶۰	۱۳۳۳/۴۰	۱۳۵۳/۷۰	۱۳۵۴/۹۵	۱۳۵۳/۱۵	۱۳۴۵/۵۶
نفت برنت انگلیس	۶۹/۱۱	۲/۷۸۴	۱/۴۲	۷۰/۰۹	۶۹/۰۳	۶۹/۹۶	۷۰/۵۳	۷۰/۴۲	۷۰/۵۲	۷۰/۰۹
نفت پایه آمریکا	۶۳/۷۶	۴/۳۷	۲/۰۸	۶۵/۰۸	۶۳/۴۹	۶۴/۴۷	۶۵/۸۰	۶۵/۵۱	۶۶/۱۴	۶۵/۰۸
DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۶۰۰۰	۲/۰۹	۱/۳۰	۲۶۳۳۷	۲۶۲۱۵	۲۶۲۱۱	۲۶۲۵۲	۲۶۳۹۳	۲۶۶۱۷	۲۶۳۳۷
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۲۳۸۲۱	-۰/۷۴۰	۰/۰۶	۲۳۸۳۷	۲۳۸۱۶	۲۴۱۲۴	۲۳۹۴۱	۲۳۶۶۹	۲۳۶۳۲	۲۳۸۳۷
FTSE-100 (بورس لندن)										
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۳۲۶۹	-۰/۷۰	۱/۱۰	۱۳۴۱۵	۱۳۴۶۴	۱۳۵۶۰	۱۳۴۱۵	۱۳۲۹۸	۱۳۳۴۰	۱۳۴۱۵

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۴۵

دایره اخبار اقتصادی