



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 ۴۸

هفته منتهی به ۱۸ فوریه ۲۰۱۸

۲۹ بهمن ماه ۱۳۹۶





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۱۰

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• ترکیه

• روسیه

• هند

۱۰-۱۲

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۲-۱۲

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۸۲



## خلاصه

در امریکا، تورم ماه ژانویه به دلیل افزایش بهای انرژی، رشدی بهتر از انتظار داشت. اما در ماه مذکور، خرده‌فروشی و تولیدات صنعتی در مقایسه با ماه دسامبر افت نمودند.

در منطقه یورو، تجدیدنظر ثانویه در تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم سال ۲۰۱۷، تغییری در ارقام مقدماتی منتشره ایجاد ننمود. همچنین، تولیدات صنعتی در ماه دسامبر ۲۰۱۷ نسبت به ماه مشابه سال قبل از آن، ۵/۲ درصد افزایش یافت.

در انگلیس، تورم در ماه ژانویه سال جاری همانند ماه دسامبر (۲۰۱۷) معادل ۳ درصد گزارش شد. ۲ تن از اعضای کمیته سیاست پولی در سخنرانی اخیر خود از افزایش زود هنگام نرخ‌های بهره خبر دادند. اما خرده‌فروشی کمتر از پیش‌بینی بازار، ۰/۱ درصد رشد نمود.

در ژاپن، هاروهیکو کورودا برای دومین دوره متوالی به سمت ریاست بانک مرکزی این کشور منصوب شد. تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم سال ۲۰۱۷ نسبت به فصل قبل از آن، معادل ۰/۱ درصد رشد نمود که اندکی از رشد مورد انتظار بازار (۰/۲ درصد) کمتر بود.

هفته گذشته، ارزش دلار در مقابل اکثر اسعار جهان و نوظهور به غیر از یوان چین تضعیف شد. بازگشت آرامش به بازارهای سهام دنیا، افزایش انتظارات تورمی در سطح جهان و احتمال واکنش بانک‌های مرکزی عمده، کاهش اعتماد به دلار به عنوان ارزی امن، افت خرده‌فروشی و تولیدات صنعتی امریکا، از جمله دلایل تضعیف دلار بودند. کاهش ارزش دلار، مهم‌ترین عامل افزایش بهای طلا بود.

هفته گذشته، رونق بازارهای سهام دنیا (بهترین عملکرد هفتگی در دو سال اخیر)، افزایش کم‌تر از انتظار ذخایر نفت امریکا بر اساس گزارش EIA، تضعیف دلار (بیش‌ترین افت هفتگی در نه ماه اخیر) و به ویژه اظهار نظر وزیر انرژی عربستان سبب شد قیمت نفت در اواخر هفته افزایش یابد.



## امریکا

شاخص بهای کالاهای مصرفی در ماه ژانویه در مقایسه با ماه دسامبر ۰/۵ درصد (بهتر از انتظار<sup>۱</sup>) رشد نمود. همچنین تورم ماه ژانویه به ۲/۱ درصد رسید. در حالی که پیش‌بینی شده بود تورم از ۲/۱ درصد در ماه دسامبر به ۱/۹ درصد در ماه ژانویه کاهش یابد. مهم‌ترین عامل افزایش تورم در ماه ژانویه افزایش بهای انرژی بود. همچنین تورم پایه (بدون در نظر گرفتن نوسان قیمت انرژی و مواد غذایی) با رشدی بهتر از انتظار به ۱/۸ درصد رسید که برابر با تورم پایه ماه قبل از آن بود. در ماه ژانویه در مقایسه با ماه قبل از آن، بهای سوخت و مواد غذایی به ترتیب ۵/۷ و ۰/۲ درصد افزایش یافت. رشد شاخص بهای کالاهای مصرفی در ماه ژانویه به ۰/۵ درصد (بالاترین سرعت رشد ماهانه در یک سال اخیر)، این سؤال را در ذهن فعالان بازار ایجاد نموده که آیا افزایش تورم در ماه ژانویه به معنی افزایش فشارهای تورمی است. بررسی تاریخی در دهه گذشته نشان می‌دهد در ماه ژانویه با توجه به سرمای هوا، مصرف و به تبع آن بهای انرژی افزایش می‌یابد. از این رو برای اظهار نظر در خصوص افزایش فشارهای تورمی باید ارقام تورمی چند ماه آینده نیز بررسی گردد. با این وجود، با توجه به افزایش تورم تولیدکننده که در شاخص ISM مشهود بود، احتمال ادامه روند افزایش تورم در ماه‌های آینده وجود دارد.

## خرده‌فروشی

خرده‌فروشی در ماه ژانویه در مقایسه با ماه دسامبر با ۰/۳ درصد کاهش، ناامیدکننده بود. حتی رشد ۱/۶ درصدی فروش سوخت نیز نتوانست از افت آن جلوگیری نماید. این افت در شرایطی ثبت شد که بازار انتظار رشد ۰/۲ درصدی را داشت. کاهش فروش اتومبیل بیشترین تاثیر را در افت خرده‌فروشی بر جای گذاشت. شایان ذکر است، بدون در نظر گرفتن فروش خودرو، خرده‌فروشی در دوره یاد شده تغییری نداشت. گفتنی است، افزایش بهای سوخت تا حدودی به افزایش ارزش دلاری فروش آن در ماه ژانویه کمک کرده است. همچنین در ماه ژانویه کاهش فروش قطعات یدکی، لوازم و اثاثیه منزل، مصالح ساختمانی و باغبانی، بهداشت، درمان و تفریحات گزارش شده است. با توجه به گزارش اخیر خرده‌فروشی، انتظار می‌رود مصرف در ماه نخست ۲۰۱۸ رشد چندانی نداشته باشد. البته ممکن است بخشی از کاهش فروش در ماه ژانویه به انتقال زمان خریدها به ماه نوامبر و دسامبر گذشته (فصل ارائه تخفیف‌های قیمتی) مربوط باشد.

## تولیدات صنعتی

تولیدات صنعتی در ماه ژانویه به دلیل افت تولیدات معدنی، در مقایسه با ماه دسامبر ۰/۱ درصد کاهش یافت. در ماه ژانویه تولیدات معدنی در مقایسه با ماه قبل از آن ۱ درصد افت کرد و رشد ۱/۶ درصدی آن در ماه دسامبر به افت ۰/۴

<sup>۱</sup> بازار پیش‌بینی رشد ۰/۳ درصدی این شاخص را نموده بود.



درصدی تجدید نظر شد و سبب گردید نرخ رشد تولیدات صنعتی در ماه دسامبر نیز از ۰/۹ به ۰/۴ درصد بازبینی شود. همچنین، عدم رشد تولیدات کارخانه‌ای در ماه ژانویه سبب شد از سرعت افت تولیدات صنعتی کاسته نشود. کاهش تولید سوخت و مواد شیمیایی در ماه ژانویه تأثیر عمده‌ای در عدم رشد تولیدات کارخانه‌ای داشت. در ماه ژانویه تنها تولید خدمات رفاهی از جمله آب، برق و گاز به دلیل برودت هوا رشد ۰/۶ درصدی را تجربه نموده است.

میزان ظرفیت مورد استفاده در تولید صنعتی از ۷۷/۷ درصد در ماه دسامبر به ۷۷/۵ درصد در ماه ژانویه کاهش یافته که با افت تولیدات صنعتی هم‌خوانی دارد. البته با توجه به این که اکثر نظرسنجی‌های صورت گرفته بر ادامه رشد صنعتی دلالت می‌نمایند، نگرانی چندانی در خصوص افت اخیر وجود ندارد. به طور مثال، نظرسنجی انجام شده توسط فدرال رزرو فیلادلفیا و ارقام شاخص ISM کارخانه‌ای، نشان از روند رو به رشد تولیدات صنعتی در ماه‌های آینده دارند. برخی از صاحب‌نظران این افت را نتیجه طوفان ماه‌های سپتامبر و نوامبر گذشته می‌دانند که تأثیر آن در ماه ژانویه مشاهده است.

### منطقه یورو

روز جمعه هفته آینده سران اتحادیه اروپا در نشست غیر رسمی در بروکسل گردهم جمع می‌شوند تا به طور مقدماتی در خصوص بودجه اتحادیه اروپا برای دوره ۲۰۲۱-۲۰۲۷ به بحث و تبادل نظر بپردازند. خروج انگلیس از اتحادیه اروپا سبب کاهش بودجه این اتحادیه به میزان ۱۰ تا ۱۵ میلیارد یورو خواهد شد. علاوه بر نحوه تأمین این بخش از بودجه توسط سایر اعضا پس از جدایی انگلیس، سران اروپا باید در مورد افزایش بودجه جهت تأمین نیازهای جدید مثل سیاست‌های مهاجرتی، دفاعی و امنیتی و اقتصاد دیجیتال نیز تصمیم‌گیری نمایند. بودجه پیشنهادی کمیسیون اروپا ۱/۱ تا ۱/۲ درصد درآمد ناخالص ملی است. احتمال می‌رود رویکرد متفاوت کشورها نسبت به بودجه، گفت‌وگوها را با دشواری مواجه نماید. در این جلسه همچنین، سران اروپا در خصوص انتخابات ۲۰۱۹ و به ویژه انتخابات موسوم به Spitzenkandidat مذاکره خواهند نمود. در این انتخابات احزابی که در انتخابات پارلمان اروپا شرکت می‌کنند، کاندیدای رهبر خود را انتخاب می‌کنند. فرد انتخاب شده در صورتی که حزب متبوعش صاحب اکثریت کرسی‌های پارلمان اروپا گردد، به عنوان رئیس کمیسیون اروپا انتخاب می‌شود و باید توانایی همراه کردن نمایندگان سایر احزاب را داشته باشد. به همین دلیل سران اروپا تمایل دارند در انتخاب این فرد نقش مؤثری داشته باشند.

هفته آینده وزرای اقتصاد منطقه یورو نیز با یکدیگر ملاقات می‌نمایند تا در خصوص تشکیل یک صندوق پولی مشترک و انتخاب نایب رئیس بانک مرکزی اروپا به گفت‌وگو بپردازند. وزیر اقتصاد اسپانیا و رئیس بانک مرکزی ایرلند



گزینه‌های مطرح شده هستند. این انتخاب از آن جهت اهمیت دارد که یک دوره آزمایشی برای اعطای پست ریاست بانک مرکزی پس از اتمام دوره آقای دراگی در سال ۲۰۱۹ به شمار می‌رود.

## اقتصاد

تجدیدنظر ثانویه در تولید ناخالص داخلی تغییری در ارقام مقدماتی منتشره در این خصوص ایجاد نمود. به این ترتیب، در فصل چهارم سال ۲۰۱۷ تولید ناخالص داخلی با ۰/۶ درصد افزایش نسبت به فصل قبل، ۲/۷ درصد در مقیاس سالانه افزایش یافت. رشد اقتصادی منطقه یورو در سال ۲۰۱۷، به ۲/۵ درصد رسید. همچنین، رشد اقتصادی فصل سوم سال ۲۰۱۷ نسبت به فصل قبل از آن، از ۰/۶ به ۰/۷ درصد و نسبت به فصل مشابه سال ۲۰۱۶، از ۲/۶ درصد به ۲/۸ درصد مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفت.

تولیدات صنعتی در منطقه یورو در ماه دسامبر ۲۰۱۷ نسبت به ماه مشابه سال قبل از آن، ۵/۲ درصد افزایش یافت. پیش از این پیش‌بینی شده بود تولیدات صنعتی ۴/۲ درصد افزایش یابد. به علاوه، رشد ۳/۲ درصدی تولیدات صنعتی در ماه نوامبر نیز به ۳/۷ درصد اصلاح شد. در مقیاس ماهانه نیز تولیدات صنعتی در ماه دسامبر ۰/۴ درصد (پیش از رشد ۰/۱ درصدی مورد انتظار) افزایش یافت و رشد ۱ درصدی آن در ماه نوامبر به ۱/۳ درصد اصلاح شد. تولید کالاهای مصرفی بادوام (۲/۷ درصد)، کالاهای واسطه‌ای (۱/۴ درصد)، انرژی (۱/۳ درصد) و کالاهای مصرفی غیر بادوام (۰/۷ درصد) افزایش یافت ولی تولید کالاهای سرمایه‌ای (۱/۱ درصد) کاهش داشت.

آمارهای مقدماتی نشان می‌دهد در ماه دسامبر سال ۲۰۱۷ نسبت به ماه مشابه سال قبل از آن، صادرات و واردات کالا با ۱ و ۲/۵ درصد افزایش به ترتیب به ۱۸۰/۷ و ۱۵۵/۳ میلیارد یورو رسید. به این ترتیب، مازاد تراز تجاری منطقه یورو در ماه دسامبر ۲۰۱۷ به ۲۵/۴ میلیارد یورو (کمتر از انتظار) رسید. در دوازده ماه منتهی به دسامبر سال ۲۰۱۷، صادرات به روسیه، چین و کره جنوبی و واردات از نروژ، روسیه و کره جنوبی سریع‌ترین نرخ رشد را داشته است.

## آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

پس از تجدیدنظر نهایی، تورم در ماه ژانویه ۲۰۱۸، مطابق با آمار مقدماتی منتشره، ۱/۶ درصد اعلام شد. در ماه نوامبر و دسامبر سال ۲۰۱۷، نرخ تورم به ترتیب ۱/۸ و ۱/۷ درصد اعلام شده بود. کندتر شدن آهنگ رشد تورم به طور عمده به علت کاهش رشد قیمت انرژی بوده است. قیمت انرژی در ماه ژانویه در مقیاس سالانه، رشد ۰/۹ درصدی را به ثبت رساند در حالی که در ماه نوامبر و دسامبر سال ۲۰۱۷ این رشد به ترتیب ۳/۷ و ۱/۳ درصد بوده است. بدون احتساب مواد غذایی و انرژی، تورم ماه ژانویه ۱/۷ درصد گزارش شده است. همچنین، در مقایسه با دسامبر ۲۰۱۷، شاخص قیمت مصرف‌کننده مطابق با آمار مقدماتی منتشره، ۰/۷ درصد کاهش یافت. کاهش نرخ رشد قیمت‌ها در ماه ژانویه به طور عمده ناشی از تأثیرات



فصلی بوده است. قیمت بسته‌های ویژه تعطیلات (تورهای مسافرتی و خدمات ویژه تعطیلات) در ماه ژانویه ۲۲/۲ درصد نسبت به ماه دسامبر (ماه پر رونق برای این قبیل خدمات) کمتر بود. قیمت بلیط هواپیما، البسه و کفش نیز با توجه به تخفیفات آخر فصل به طور قابل توجهی کمتر از ماه دسامبر بود.

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، رشد تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم سال ۲۰۱۷ نسبت به فصل قبل از آن، مطابق با پیش‌بینی‌ها، ۰/۶ درصد اعلام شد. بیشترین تأثیر مثبت در تولید ناخالص داخلی، ناشی از تقاضای خارجی (رشد قابل توجه صادرات در فصل چهارم ۲۰۱۷) بوده است. در مقایسه با فصل سوم ۲۰۱۷، مخارج خانوار به طور تقریبی ثابت ماند اما مخارج دولتی افزایش یافت. در مقیاس سالانه نیز تولید ناخالص داخلی، ۲/۳ درصد (مطابق با انتظارات) رشد داشت. همچنین، رشد تولید ناخالص داخلی فصل سوم ۲۰۱۷ در مقیاس سالانه، از ۲/۳ به ۲/۲ درصد و در مقیاس فصلی از ۰/۸ به ۰/۷ درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت.

## انگلستان

هفته گذشته، بوریس جانسون، وزیر خارجه انگلیس، به مردم این کشور اطمینان داد که خروج انگلیس از اتحادیه اروپا موجب امیدواری بوده و سعی نمود نگرانی‌ها پیرامون فرایند برکسیت را کاهش دهد. وی قصد دارد میان مخالفان برکسیت و دولت انگلیس که سعی در خروج از اتحادیه اروپا دارد اتحاد برقرار کند. از نظر او بازگشت به عقب درباره خروج انگلیس از اتحادیه اروپا غیر دموکراتیک و غیر قابل تحمل بوده و برگزاری همه‌پرسی دیگر حاکی از اشتباه بزرگی است که می‌تواند منجر به احساس خیانت دائمی و پاک‌نشدن در این کشور شود. جانسون که در همه‌پرسی سال ۲۰۱۶ از مدافعان سرسخت برکسیت بود تاکید دارد با خروج، لندن نقشی برجسته‌تر در صحنه جهانی خواهد داشت. وی طی سخنرانی اخیر خود خواستار خروج سخت کشورش از اتحادیه اروپا شده و اظهار داشته انگلیس باید با یک برش تمیز، قوانین و مقررات اتحادیه اروپا پس از خروج در مارس سال ۲۰۱۹ را به طور کامل پشت سر بگذارد. اظهارات وزیر خارجه انگلیس شکاف‌ها در دولت این کشور پیرامون برکسیت را عمیق‌تر می‌کند. زیرا سایر مقامات از جمله فیلیپ هاموند، وزیر خزانه‌داری، قصد دارند انگلیس همچنان و تا حد ممکن پس از خروج به بازار داخلی اروپا و اتحادیه گمرکی دسترسی داشته باشد. اما جانسون چنین خروج ضعیفی را رد و اعلام کرد خروج سخت از اتحادیه اروپا این امکان را برای انگلیس فراهم می‌کند که توافقات تجاری جدیدی با امریکا و سایر کشورهای دنیا منعقد کرده و بدین ترتیب کنترل قواعد و تعرفه‌های گمرکی را در دست گیرد.

میشل بارنیه، مذاکره کننده ارشد اتحادیه اروپا در روزهای اخیر انتقاد شدیدی به لندن وارد کرده که هنوز چشم‌انداز شفاف‌تری برای چگونگی روابط آتی با بروکسل ارائه نداده است. به گفته وی همچون گذشته، اختلاف نظرهای زیادی در



خصوصاً چگونگی دوره گذار انگلیس بعد از خروج وجود دارد. به هر حال، مذاکرات برکسیت تحت فشار زمان قرار دارد. توافقات برای یک دوره انتقالی باید تا نشست آینده اتحادیه اروپا که در ماه مارس و حدود شش هفته دیگر برگزار می‌گردد انجام شود و بسیاری از مسائل مورد مناقشه باید تا آن زمان شفاف شوند.

## اقتصاد

بر اساس اعلام اداره آمار ملی انگلیس، تورم در ماه ژانویه سال جاری همانند ماه دسامبر (۲۰۱۷) معادل ۳ درصد گزارش شد. بازار انتظار داشت تورم در ماه ژانویه به ۲/۹ درصد کاهش یابد. با آن که بهای مواد غذایی، هزینه‌های حمل و نقل و بهای سوخت در این ماه از روندی نزولی برخوردار بود، افزایش قیمت محصولات تفریحی - فرهنگی، بازی و سرگرمی آن را جبران نموده و بر آمار تورم تأثیرگذار بودند. در حالی که بازار انتظار داشت شاخص بهای کالاهای مصرفی در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل از آن ۰/۶ درصد افت نماید، این میزان افت ۰/۵ درصد اعلام گردید و کاهش ۳/۹ درصدی بهای پوشاک بیشترین فشار نزولی را بر شاخص مذکور وارد کرد. همان گونه که در هفته ماقبل ذکر شد، بانک مرکزی انگلیس از افزایش زودتر از انتظار نرخ‌های بهره خبر داده است. در حال حاضر بازار احتمال افزایش نرخ بهره در ماه مه سال جاری را ۷۰ درصد تخمین می‌زند. هفته آینده آمار نهایی رشد اقتصادی و دستمزدها منتشر خواهد شد. از آنجا که بانک مرکزی علاوه بر تورم، متوسط رشد دستمزدها را نیز به دقت رصد می‌کند، به احتمال زیاد آمار مذکور بر تصمیمات سیاستی این بانک تأثیرگذار خواهد بود.

از سوی دیگر، ۲ نفر از اعضای کمیته سیاست پولی انگلیس<sup>۱</sup> در سخنرانی اخیر خود از احتمال زیاد افزایش نرخ‌های بهره خبر دادند. آنان معتقدند در شرایط فعلی بهبود بازار کار بر رشد دستمزدها تأثیر مثبت گذاشته است. بازار انتظار دارد ظرف ۳ سال آتی، نرخ‌های بهره ۳ مرتبه افزایش یابد. رشد اقتصادی به نسبت قوی و تورم بیش از نرخ هدف‌گذاری شده (۲ درصد)، گویای لزوم افزایش نرخ‌های بهره می‌باشد. بدین ترتیب، نرخ‌های بهره به تدریج افزایش خواهند یافت و بانک مرکزی آمار اقتصادی را به طور دقیق و ماهانه رصد خواهد کرد.

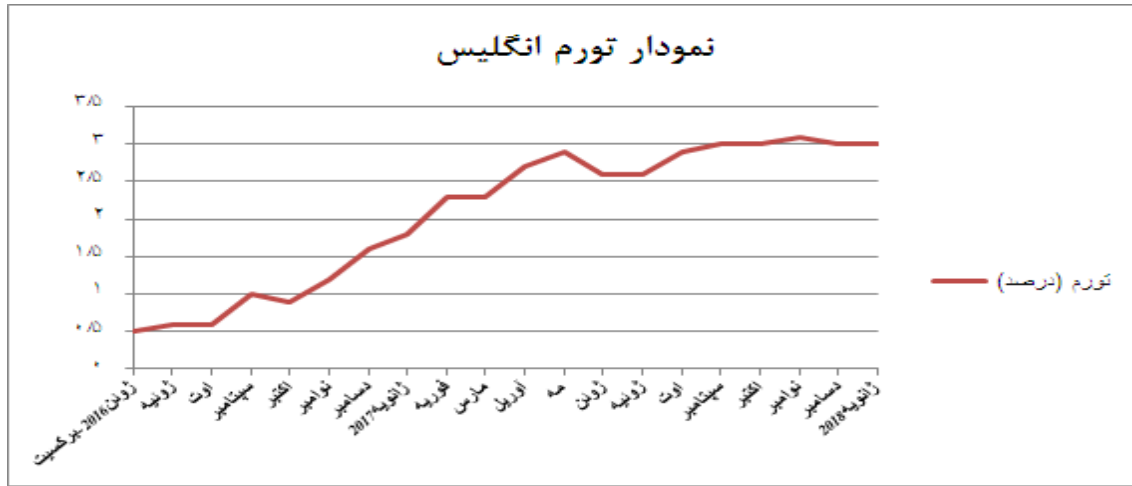
روز جمعه، آمار خرده‌فروشی منتشر شد. بر این اساس، خرده‌فروشی در ماه ژانویه سال جاری نسبت به ماه قبل از آن معادل ۰/۱ درصد رشد نمود. بازار انتظار رشد ۰/۵ درصد را داشت. کاهش فروش سوخت (۰/۶ درصد) و مواد خوراکی (۰/۴ درصد) بیشترین فشار نزولی را بر آمار خرده‌فروشی ماه ژانویه وارد نمود. از طرفی فروش مواد غیرخوراکی ۰/۷ درصد افزایش نشان داد. شایان ذکر است، خرده‌فروشی در ماه دسامبر ۲۰۱۷ نیز ۱/۴ درصد کاهش یافته بود. آمار ضعیف خرده‌فروشی،

<sup>1</sup> Vlieghe & McCafferty





تصمیم بانک مرکزی انگلیس برای افزایش زود هنگام نرخ‌های بهره را دشوار خواهد کرد و در صورتی که ارقام خرده‌فروشی برای ماه آتی نیز ضعیف باشند، احتمال دارد بی‌اعتمادی بازار نسبت به مرحله بعدی افزایش نرخ بهره را به همراه داشته باشد.



## ژاپن

بر اساس ارقام مقدماتی منتشره، تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم سال ۲۰۱۷ نسبت به فصل قبل از آن، معادل ۰/۱ درصد رشد نمود که اندکی از رشد مورد انتظار بازار (۰/۲ درصد) کمتر بود. شایان ذکر است رقم مذکور برای فصل سوم ۲۰۱۷، ۰/۶ درصد گزارش شده بود. در مقیاس سالانه، رشد اقتصادی ژاپن در فصل چهارم ۲۰۱۷ معادل ۰/۵ درصد (کمتر از پیش‌بینی بازار) اعلام شد و آمار فصل قبل نیز از ۲/۵ به ۲/۲ درصد مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت. با این وجود، رشد تولید ناخالص داخلی برای هشتمین فصل متوالی تداوم یافته و طولانی‌ترین دوره رشد از سال ۱۹۸۰ را به خود اختصاص داد. با آن که مصرف خصوصی در فصل پایانی سال گذشته نسبت به فصل قبل از آن ۰/۵ درصد (بیش از پیش‌بینی بازار) افزایش یافت، کاهش رشد مخارج سرمایه‌ای تا حدودی آن را تعدیل نمود و در ارقام رشد اقتصادی فصل چهارم تأثیرگذار بود. شایان ذکر است، مخارج سرمایه‌ای در فصل مذکور نسبت به فصل سوم ۲۰۱۷ معادل ۰/۷ درصد (کمتر از پیش‌بینی ۱/۱ درصدی بازار) رشد کرد و آمار فصل سوم نیز از ۱/۱ به ۱ درصد مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت.

بر اساس آمار نهایی منتشره، تولیدات صنعتی در ماه دسامبر نسبت به ماه نوامبر ۲۰۱۷ معادل ۲/۹ درصد رشد نمود. این رقم بیش از پیش‌بینی بازار و ارقام مقدماتی (۲/۷ درصد) بود و بالاترین میزان رشد از آوریل ۲۰۱۷ به شمار می‌رود. رشد بیش از انتظار تولیدات صنعتی تا حد زیادی مرهون افزایش تولید فلزات غیر آهنی (۳/۷ درصد) و نورد شده<sup>۱</sup> (۸/۵ درصد) بود.

<sup>1</sup> Fabricated metal



روز سه‌شنبه شینزو آبه، نخست وزیر ژاپن اعلام کرد هنوز در خصوص تمدید دوره ریاست هاروهیکو کورودا (رئیس فعلی بانک مرکزی) تصمیم نگرفته است. اظهار نظر وی همراه با افت بازار سهام ژاپن منجر به تقویت قابل ملاحظه ین شد. آقای کورودا طراح اصلی سیاست‌های فوق انبساطی ژاپن بوده و دیدگاه و سیاست‌های او تا حد زیادی مورد قبول فعالان بازار است. تغییر رئیس فعلی بانک مرکزی می‌تواند دولت این کشور را دوباره با رشد قوی ارزش ین در برابر اکثر اسعار عمده مواجه سازد و به صادرات آسیب جدی وارد نماید. سرانجام در پایان هفته گذشته، نخست وزیر ژاپن، کورودا را برای دومین دوره به سمت ریاست بانک مرکزی این کشور معرفی نمود. در مجموع می‌توان گفت، انتصاب مجدد وی حاکی از اعتماد دولت شینزو آبه به برنامه‌های وی برای خروج اقتصاد ژاپن از رکود است. به گفته برخی از تحلیل‌گران، این تصمیم تا حد زیادی برای ایجاد آرامش در بازار ارز بوده و می‌تواند در توقف رشد ارزش ین مؤثر باشد.

## چین

هفته گذشته بازارهای مالی چین به مناسبت «سال نو قمری» تعطیل بوده و اکثر شاخص‌های عمده اقتصادی

منتشر نشدند.

| نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری هفته گذشته |         |        |        |        |         |
|------------------------------------------------|---------|--------|--------|--------|---------|
| دوره                                           | یک‌شنبه | ۳ ماهه | ۶ ماهه | ۹ ماهه | ۱۲ ماهه |
| نرخ بهره                                       | ۲/۷۲۳۰  | ۴/۷۰۳۱ | ۴/۷۲۸۰ | ۴/۷۳۱۰ | ۴/۷۴۴۰  |
| شایبور (بین بانکی)                             |         |        |        |        |         |
| یوان مرجع                                      |         |        |        | -      | ۴/۳۵    |

## ترکیه

هفته گذشته وزیر امور خارجه ترکیه، در نشست وزرای امور خارجه کشورهای عضو اتحادیه اروپا حاضر شد تا با توجه به نگرانی‌های اتحادیه اروپا از مداخله نظامی این کشور در سوریه، توضیحاتی در این خصوص ارائه دهد. اتحادیه اروپا همچنین لغو ویزا برای ورود شهروندان ترکیه به کشورهای عضو اتحادیه اروپا را منوط به تعدیل رفتار ترکیه با مخالفان دولت تحت عنوان مبارزه با تروریسم اعلام نمود.



در سه ماه منتهی به نوامبر ۲۰۱۷ متوسط نرخ بیکاری ۱۰/۳ درصد اعلام شد. در سه ماه منتهی به اکتبر سال ۲۰۱۷ نیز این نرخ ۱۰/۳ درصد بود. اشتغال در بخش غیرکشاورزی، خدمات و ساخت و ساز افزایش ولی در بخش صنعت و کشاورزی کاهش یافت. به نظر می‌رسد از نیمه دوم سال ۲۰۱۷ آهنگ رشد نرخ بیکاری اندکی کنترل شده و با وجود افزایش در برخی ماه‌ها، به طور عمده ثابت یا نزولی بوده است.

کسری حساب جاری ترکیه در ماه دسامبر ۲۰۱۷، به رقم قابل توجه ۷/۷۰ میلیارد دلار (بیشترین میزان از ژانویه ۲۰۱۴) رسید.

### روسیه

بانک مرکزی روسیه درخصوص بروز بحران اقتصادی در این کشور در سال ۲۰۱۸ در صورت کاهش فروش نفت، هشدار داد. بانک مذکور تاثیر منفی قرارداد کاهش تولید نفت این کشور با اوپک و همچنین تقاضای ضعیف گاز طبیعی در سال ۲۰۱۸ را از جمله چالش‌های مهم اقتصاد این کشور در سال جاری میلادی پیش‌بینی کرده است.

### هند

نرخ رشد تولیدات صنعتی هند از ۸/۸ درصد در ماه نوامبر به ۷/۱ درصد در ماه دسامبر کاهش یافت. البته رشد تولیدات صنعتی در ماه دسامبر ۰/۹ واحد درصد فراتر از پیش‌بینی بود. همچنین نرخ رشد ماه نوامبر نیز از ۸/۴ به ۸/۸ درصد مورد تجدید نظر قرار گرفت.

برآوردها از بهبود عملکرد شرکت‌های هندی در سال مالی ۲۰۱۷ خبر دارند. اطلاعات جمع‌آوری شده از ۲۴۰۰ شرکت نشان می‌دهد در سال مالی گذشته درآمد حاصل از فروش شرکت‌ها ۹/۲ درصد و سودآوری ۱۱/۸ درصد افزایش یافته است. این در حالی است که این شرکت‌ها در سال مالی ۲۰۱۶ ضرر ۸/۵ درصدی به ثبت رسانده بودند.

هفته گذشته مقامات ارشد یکی از بانک‌های دولتی بزرگ هند به نام پنجاب نشنال بانک<sup>۱</sup>، از کشف تقلب مالی به ارزش ۱/۸ میلیارد دلار در یکی از شعب این بانک خبر دادند. گزارش‌ها نشان می‌دهند یکی از شعب بانک مذکور با انجام

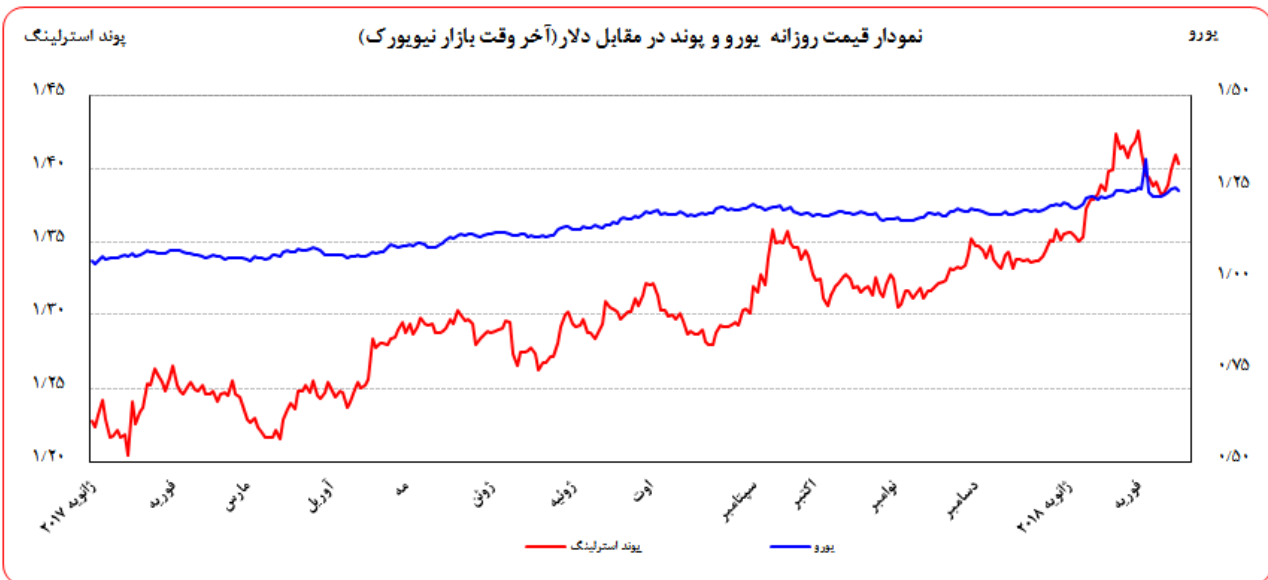
<sup>1</sup> Punjab National Bank



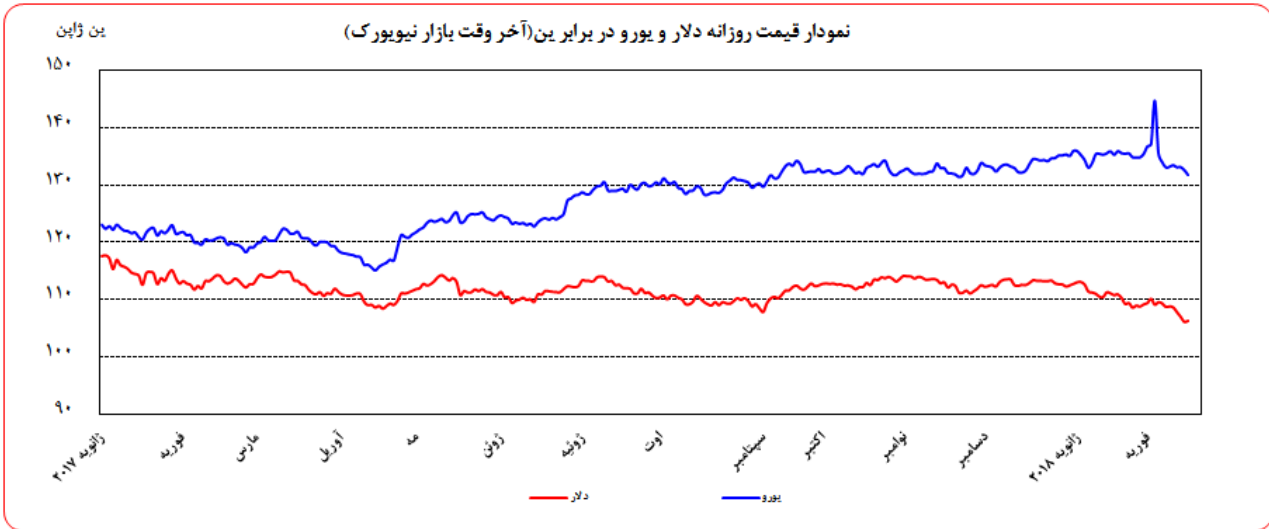
معاملات غیرقانونی تحت عنوان تعهد انجام کار<sup>۱</sup> به نفع برخی از مشتریان خود، اقدام به اختلاس این مبلغ نموده است. این مسئله نشان دهنده ضعف نظارتی در سیستم بانکی این کشور است.

### تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۲/۳۲ و ۱/۲۷ درصد تضعیف شدند. در همین مدت، ارزش یورو و پوند انگلیس در برابر دلار امریکا به ترتیب ۱/۲۸ و ۱/۴۷ درصد تقویت گردیدند. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۵۰۷-۱/۲۲۹۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۴۱۰۰-۱/۳۸۳۷ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۸/۶۵-۱۰۶/۱۲ ین متغیر بود.



<sup>1</sup> Letters of Undertaking



### عوامل تضعیف دلار در مقابل سایر ارزها

- بازگشت آرامش به بازارهای سهام دنیا
- افزایش انتظارات تورمی در سطح جهان و احتمال واکنش بانک‌های مرکزی عمده
- کاهش اعتماد به دلار به عنوان ارزی امن
- افت خرده فروشی و تولیدات صنعتی امریکا

هفته گذشته، شاخص دلار با ۰/۱۹ درصد کاهش در مقایسه با هفته ما قبل آن به ۸۹/۱۰۰ واحد رسید. در شروع هفته، همراه با بازگشت آرامش به بازارهای سهام دنیا به خصوص بازار سهام امریکا، دلار در مقابل اسعار عمده شروع به تضعیف نمود. شایان ذکر است، در هفته ماقبل افت بازار سهام و افزایش ریسک سبب تقویت تقاضای دلار شده بود. افزایش انتظارات تورمی در سطح جهان و احتمال واکنش بانک‌های مرکزی عمده، مهم‌ترین عامل تضعیف دلار در یک ماه اخیر بوده که در هفته گذشته نیز بر بازار ارز تأثیرگذار بود. به نحوی که افزایش بهتر از انتظار تورم امریکا و افزایش احتمال بالا رفتن نرخ بهره کلیدی این کشور در ماه مارس تأثیر چندانی بر ارزش دلار نداشت و از تضعیف آن جلوگیری نکرد. به نظر می‌رسد بهبود اقتصاد جهانی، سبب افزایش سرمایه‌گذاری در اقتصادهای نوظهور شده است که به عرضه دلار در مقابل ارز اقتصادهای مذکور منجر شده و به تضعیف بیشتر دلار کمک کرده است. همچنین، با افزایش کسری بودجه و کسری حساب جاری امریکا، اعتماد به دلار به عنوان ارزی امن برای سرمایه‌گذاری دچار خدشه شده که در تضعیف اخیر آن مؤثر می‌باشد. افت خرده فروشی و تولیدات صنعتی امریکا از دیگر دلایل تضعیف دلار بود.



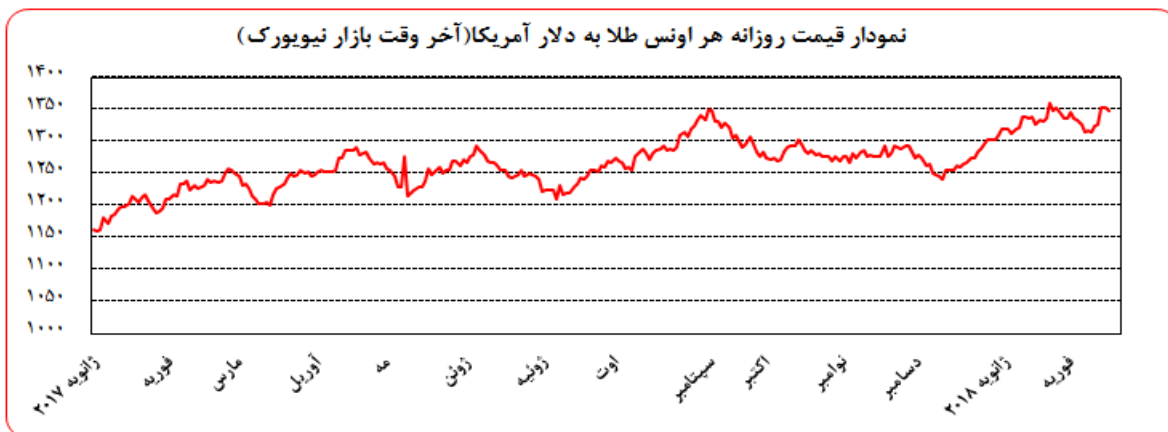
انتخاب مجدد آقای کوردا معمار سیاست‌های فوق انبساطی پولی در این کشور به سمت ریاست بانک مرکزی توسط نخست وزیر ژاپن، از ادامه سیاست‌های فوق انبساطی در حجم وسیع در این کشور خبر داشت. با این وجود، تضعیف دلار در مقابل سایر ارزهای معتبر، کاهش ارزش آن در برابر ین ژاپن را نیز در پی داشت. البته احتمال کاهش اهرم مالی (Leverage) در معاملات ارزی ژاپن، به تضعیف دلار در مقابل ین کمک کرد.

در هفته گذشته، دلار در مقابل اکثر اسعار نوظهور به غیر از یوان چین تضعیف شد. علت این امر تقویت یوان در مقابل دلار بر خلاف سایر اسعار نوظهور در هفته پیش از آن بود.

## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۵۹ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۵۲/۸۱-۱۳۲۳/۱۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.

هفته گذشته افت ارزش دلار در مقابل ارزهای مهم و جهان‌روا، مهم‌ترین تاثیر را در افزایش بهای طلا داشت. تا جایی که رشد تورم امریکا که احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه مارس را بالاتر برده نیز نتوانست مانع کاهش ارزش دلار و افزایش بهای طلا شود. نگرانی از افزایش کسری بودجه دولت و رشد بدهی‌های امریکا تاثیر نزولی بر ارزش دلار داشته است. البته در هفته گذشته، رشد شاخص‌های سهام جهانی و بازگشت اعتماد به بازارهای مالی، تا حدی رشد بهای طلا را تعدیل نمود.





## تحولات بازار نفت

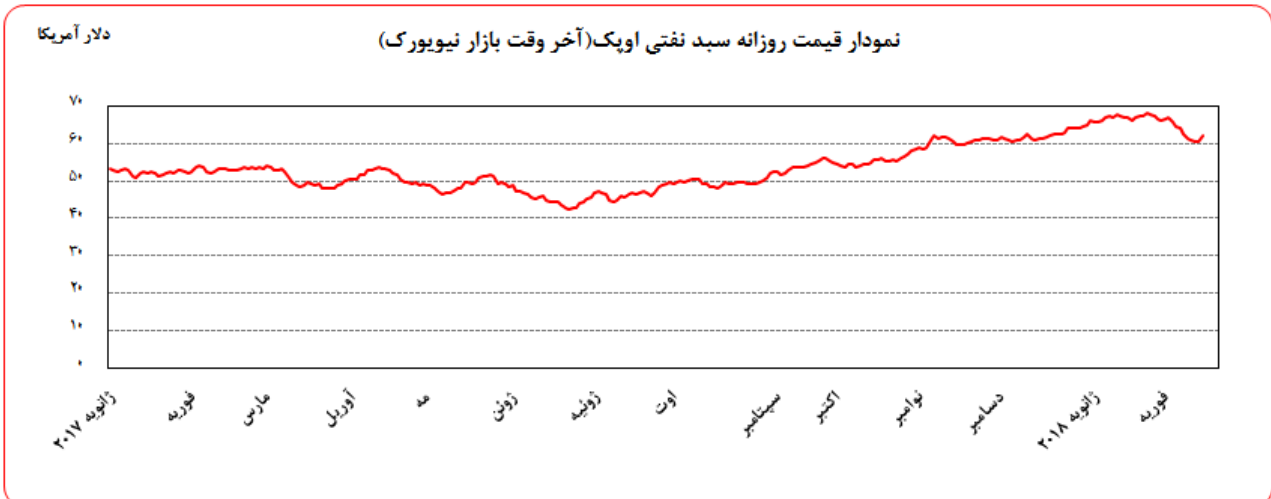
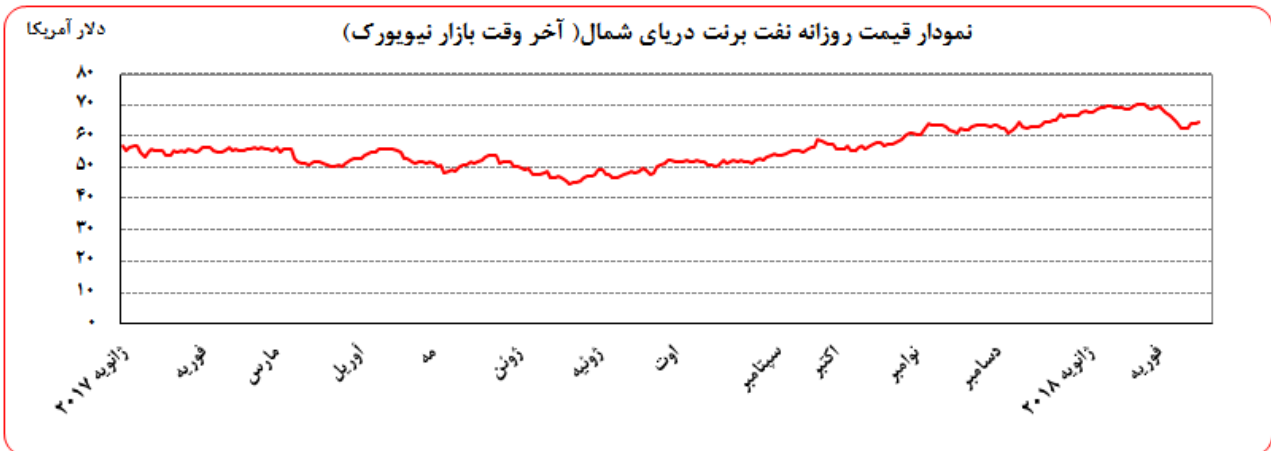
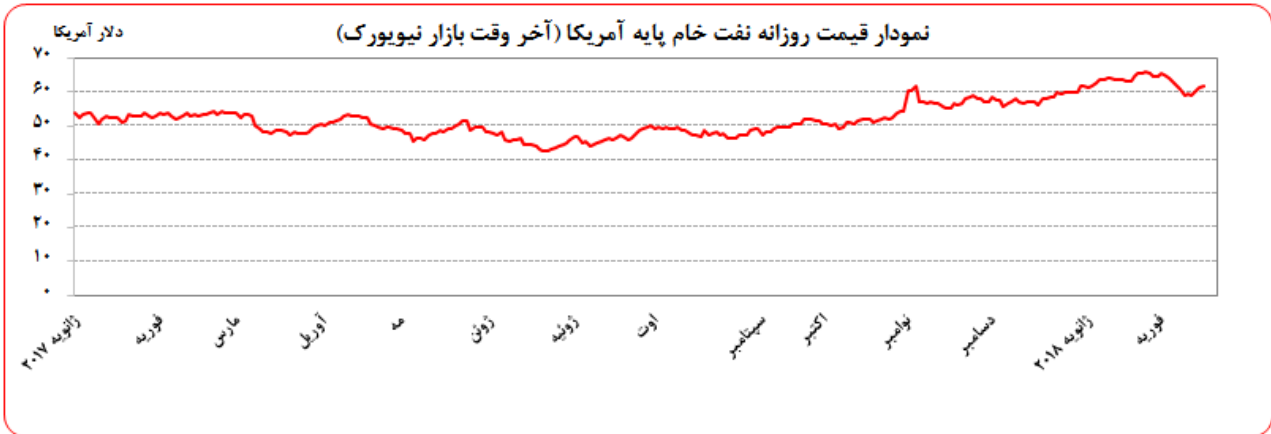
بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۴/۱۹ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۶۱/۶۸-۵۹/۱۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۶۰/۴۲ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۳/۲۷ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۴/۸۴ - ۶۲/۵۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۶۳/۷۷ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۲/۰۹-۶۰/۵۲ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۶۱/۰۷ دلار قرار گرفت. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در روز پنج‌شنبه (آخرین نرخ هفته گذشته) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۸۴ درصد افزایش یافت.

در اوایل هفته گذشته، پوشش موقعیت‌های فروش در بازار نفت و تضعیف دلار سبب شد روند نزولی قیمت نفت که از ابتدای فوریه آغاز شده بود، متوقف گردد. در اواخر هفته، رونق بازار سهام در دنیا (بهترین عملکرد هفتگی در دو سال اخیر)، افزایش کم‌تر از انتظار ذخایر نفت امریکا بر اساس گزارش EIA، تضعیف دلار (بیش‌ترین افت هفتگی در نه ماه اخیر) و به ویژه اظهار نظر وزیر انرژی عربستان مبنی بر این که کشورهای تولیدکننده نفت اندکی کسری عرضه در بازار را به توقف زود هنگام برنامه کاهش تولید نفت ترجیح می‌دهند، سبب شد قیمت نفت در اواخر هفته افزایش یابد.

به علاوه، EIA در گزارش ماهانه خود پیش‌بینی نمود تولید نفت شیل در ماه مارس با ۱۱۱ هزار بشکه افزایش در روز نسبت به ماه قبل از آن، به ۶/۷۶ میلیون بشکه در روز برسد. این مؤسسه همچنین پیش‌بینی نمود تولید نفت امریکا تا پایان سال ۲۰۱۸ به ۱۱ میلیون بشکه در روز برسد. از سوی دیگر، IEA نیز پیش‌بینی خود از رشد تقاضای جهانی نفت در سال ۲۰۱۸ را به ۱/۴ میلیون بشکه در روز (۷/۷ درصد افزایش نسبت به پیش‌بینی قبلی) افزایش داد. علت اصلی این تجدیدنظر صعودی پیش‌بینی خوشبینانه تولید ناخالص داخلی کشورهای عمده دنیا توسط IMF اعلام شده است. با این وجود، این رشد کم‌تر از رشد ۱/۶ میلیون بشکه‌ای تقاضای روزانه نفت در سال گذشته است. آژانس بین‌المللی انرژی همچنین اعلام نمود در نیمه نخست سال ۲۰۱۸، رشد تولید نفت در کشورهای غیر عضو اوپک به ویژه امریکا، از سرعت رشد تقاضا پیشی خواهد گرفت. هفته گذشته، تعداد چاه‌های نفت فعال امریکا و کانادا با ۷ حلقه افزایش به عدد ۷۹۸ (بالاترین سطح در سه سال اخیر) رسید.



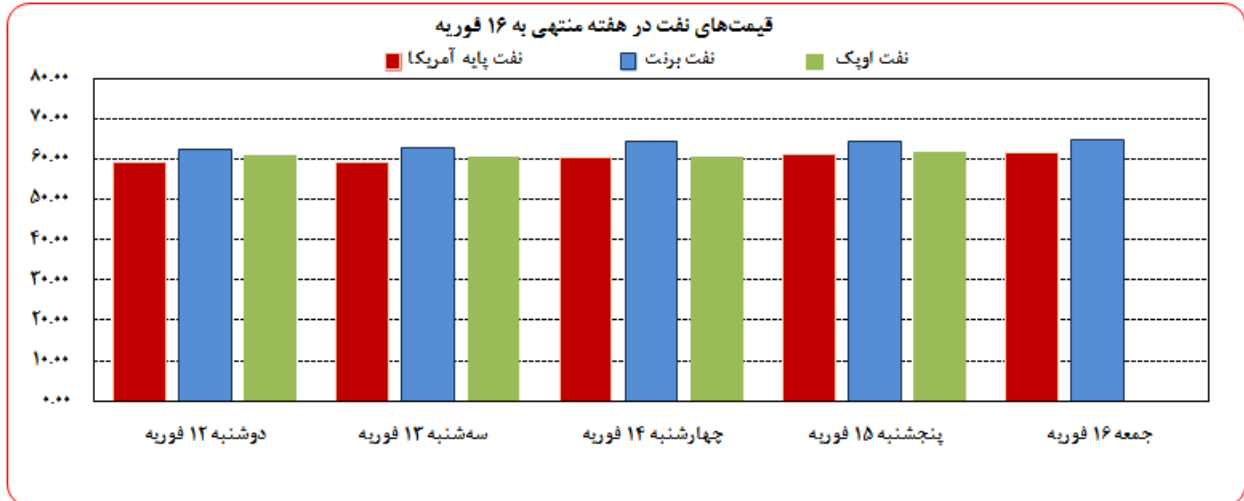
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.







بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانع است.



| موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه) |            |                      |                         |
|------------------------------------------------|------------|----------------------|-------------------------|
| سال قبل Δ                                      | هفته قبل Δ | موجودی در هفته ماقبل |                         |
| -۱۲۵/۵                                         | ۲/۳        | ۱,۰۸۷/۷۰             | نفت خام                 |
| -۹۶                                            | ۱/۸        | ۴۲۲/۱۰               | ذخایر تجاری نفت خام     |
| -۲۹/۵                                          | ۰/۴        | ۶۶۵/۶۰               | ذخایر استراتژیک نفت خام |
| -۱۰                                            | ۳/۶        | ۲۴۹/۱۰               | بنزین                   |

| مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز) |            |                     |             |
|----------------------------------------|------------|---------------------|-------------|
| سال قبل Δ                              | هفته قبل Δ | میزان در هفته ماقبل |             |
| ۱,۲۹۴                                  | ۲۰         | ۱۰,۲۷۴              | تولید داخلی |
| -۸۹۹                                   | -۳۹        | ۶,۵۶۶               | 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 ۱۳۹۶/۱۱/۲۷

۲۰۱۸/۰۲/۱۶

| عنوان                    | متوسط هفته گذشته | درصد تغییرات    |           | جمعه ۹ فوریه | دوشنبه ۱۲ فوریه | سه شنبه ۱۳ فوریه | چهارشنبه ۱۴ فوریه | پنجشنبه ۱۵ فوریه | جمعه ۱۶ فوریه | متوسط هفته |
|--------------------------|------------------|-----------------|-----------|--------------|-----------------|------------------|-------------------|------------------|---------------|------------|
|                          |                  | ** نقطه به نقطه | *** هفتگی |              |                 |                  |                   |                  |               |            |
| شاخص دلار                | ۹۰/۲۸۹           | -۰/۱۹           | -۱/۵۰     | ۸۸/۹۳۸       | ۸۹/۱۲۱          | ۸۸/۵۹۳           | ۸۹/۱۰۰            | ۸۸/۹۳۸           | ۸۹/۱۰۰        | ۸۸/۹۳۸     |
| دلار کانادا              | ۱/۲۵۵۷           | -۰/۱۷           | -۰/۱۴     | ۱/۲۵۴۰       | ۱/۲۴۹۳          | ۱/۲۵۹۳           | ۱/۲۴۸۱            | ۱/۲۴۸۱           | ۱/۲۵۵۸        | ۱/۲۵۴۰     |
| ین ژاپن                  | ۱۰۹/۱۱           | -۲/۳۲           | -۱/۷۷     | ۱۰۷/۱۸       | ۱۰۷/۰۱          | ۱۰۷/۸۲           | ۱۰۶/۱۲            | ۱۰۶/۱۲           | ۱۰۶/۲۸        | ۱۰۷/۱۸     |
| یورو*                    | ۱/۲۳۰۳           | ۱/۲۸            | ۰/۸۲      | ۱/۲۴۰۳       | ۱/۲۳۵۴          | ۱/۲۳۵۴           | ۱/۲۴۵۲            | ۱/۲۵۰۷           | ۱/۲۴۰۹        | ۱/۲۴۰۳     |
| فرانک سوئیس              | ۰/۹۳۷۴           | -۱/۲۷           | -۰/۷۱     | ۰/۹۳۰۷       | ۰/۹۳۹۴          | ۰/۹۳۵۰           | ۰/۹۲۹۴            | ۰/۹۲۲۱           | ۰/۹۲۷۵        | ۰/۹۳۰۷     |
| لیبره انگلیس*            | ۱/۳۹۰۶           | ۱/۴۷            | ۰/۴۸      | ۱/۳۹۷۳       | ۱/۳۸۹۴          | ۱/۳۸۹۴           | ۱/۴۰۰۱            | ۱/۴۱۰۰           | ۱/۴۰۳۳        | ۱/۳۹۷۳     |
| SDR به دلار              | ۱/۴۶۷۲۰          | ۱/۰۵            | -۰/۹۷     | ۱/۴۵۳۹۸      | ۱/۴۴۶۰۶         | ۱/۴۵۰۱۳          | ۱/۴۵۰۳۶           | ۱/۴۵۸۵۹          | ۱/۴۵۹۷۸       | ۱/۴۵۳۹۸    |
| طلای نیویورک (هراونس)    | ۱۳۲۱/۴۴          | ۲/۵۹            | ۱/۴۶      | ۱۳۴۰/۷۸      | ۱۳۲۲/۱۶         | ۱۳۲۷/۵۲          | ۱۳۵۱/۸۱           | ۱۳۵۲/۸۱          | ۱۳۴۸/۵۸       | ۱۳۴۰/۷۸    |
| طلای لندن (هر اونس)      | ۱۳۲۳/۸۴          | ۲/۸۹            | ۱/۰۵      | ۱۳۳۷/۶۹      | ۱۳۲۲/۳۰         | ۱۳۲۵/۳۵          | ۱۳۳۶/۲۵           | ۱۳۵۲/۴۵          | ۱۳۵۲/۱۰       | ۱۳۳۷/۶۹    |
| نفت برنت انگلیس          | ۶۵/۵۲            | ۳/۲۶۵           | -۲/۶۷     | ۶۳/۷۷        | ۶۲/۵۹           | ۶۲/۷۲            | ۶۴/۳۶             | ۶۴/۳۳            | ۶۴/۸۴         | ۶۳/۷۷      |
| نفت پایه آمریکا          | ۶۱/۹۴            | ۴/۱۹            | -۲/۴۵     | ۶۰/۴۲        | ۵۹/۲۹           | ۵۹/۱۹            | ۶۰/۶۰             | ۶۱/۳۴            | ۶۱/۶۸         | ۶۰/۴۲      |
| DOW-30 (بورس وال استریت) | ۲۴۴۴۱            | ۴/۲۵            | ۱/۹۲      | ۲۴۹۱۱        | ۲۴۶۰۱           | ۲۴۶۴۰            | ۲۴۸۹۳             | ۲۵۲۰۰            | ۲۵۲۱۹         | ۲۴۹۱۱      |
| NIKKEI-225 (بورس توکیو)  | ۲۱۸۴۲            | ۱/۵۷۹           | -۲/۰۴     | ۲۱۳۹۶        | ۲۱۸۴۲           | ۲۱۲۴۵            | ۲۱۱۵۴             | ۲۱۴۶۵            | ۲۱۷۲۰         | ۲۱۳۹۶      |
| FTSE-100 (بورس لندن)     |                  |                 |           |              |                 |                  |                   |                  |               |            |
| DAX-30 (بورس فرانکفورت)  | ۱۲۴۰۸            | ۲/۸۵            | -۰/۶۸     | ۱۲۳۲۳        | ۱۲۲۸۳           | ۱۲۱۹۷            | ۱۲۳۳۹             | ۱۲۳۴۶            | ۱۲۴۵۲         | ۱۲۳۲۳      |

\* هر واحد به دلار آمریکا

\*\* درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

\*\*\* درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۴۸

دایره اخبار اقتصادی