



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 ۴۹

هفته منتهی به ۲۵ فوریه ۲۰۱۸

۶ اسفند ماه ۱۳۹۶





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۹

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

۹-۱۱

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱-۱۲

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۸۲



خلاصه

در امریکا، انتشار صورت جلسه نشست ماه ژانویه فدرال رزرو نشان داد اکثر اعضا از جمله رئیس جدید این بانک معتقدند، وضعیت اقتصاد این کشور در حال بهبود و تورم رو به افزایش است، از این رو سیاست افزایش تدریجی نرخ بهره باید ادامه داشته باشد. هر چند برخی از اعضا چندان موافق افزایش نرخ بهره نیستند.

در منطقه یورو، در ماه فوریه در مقایسه با ماه قبل، شاخص انتظارات اقتصادی ZEW برای شش ماه آتی و شاخص مدیران خرید مرکب مؤسسه مارکیت هر دو کاهش یافته اما همچنان در سطح مطلوبی قرار دارند. رشد ۱/۳ درصدی تورم در ماه ژانویه نیز پس از تجدیدنظر نهایی تثبیت شد.

در انگلیس، به دلیل کاهش فعالیت‌های بخش معدن، خدمات و همچنین افت تولید انرژی، رشد تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم ۲۰۱۷ نسبت به فصل قبل از آن از ۰/۵ به ۰/۴ درصد مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت.

در ژاپن، صادرات در ماه ژانویه سال جاری نسبت به ماه مشابه سال گذشته با ۱۲/۲ درصد افزایش به ۶ هزار و ۸۵ میلیارد ین و واردات در دوره مذکور با ۷/۹ درصد افزایش به ۷ هزار و ۲۹ میلیارد ین رسید. بدین ترتیب، این کشور با کسری تجاری معادل ۹۴۳ میلیارد ین مواجه گردید.

در هفته گذشته، ارزش دلار در مقابل اکثر اسعار جهان روا و نوظهور به غیر از یوان چین، تقویت شد. استقبال مناسب از عرضه اسناد خزانه‌داری کوتاه مدت و اوراق قرضه ۲ ساله امریکا، حمایت اکثر اعضای ارشد فدرال رزرو از سیاست افزایش تدریجی نرخ بهره امریکا، تاکید مقامات بانک مرکزی اروپا بر ادامه سیاست‌های پولی انبساطی و بازگشت اعتماد به بازار سهام جهانی مهم‌ترین دلایل تقویت دلار بودند. این عوامل ضمن تاثیر مثبت بر ارزش دلار، سبب کاهش بهای طلا شدند.

هفته گذشته، قیمت نفت افزایش یافت. کاهش ۲/۱ میلیون بشکه‌ای ذخایر نفت در کوشین امریکا، اظهارات رئیس دوره‌ای اوپک مبنی بر مذاکره اعضا در نشست ماه ژوئن درخصوص تمدید برنامه کاهش تولید نفت این سازمان برای سال‌های متعدد، توقف استخراج نفت در یکی از میادین نفتی لیبی و کاهش غیرمنتظره ذخایر نفت امریکا به میزان ۱/۶ میلیون بشکه، مهم‌ترین دلایل افزایش قیمت نفت در هفته گذشته بودند.



امریکا

صورت جلسه فدرال رزرو

صورت جلسه نشست ماه ژانویه کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو نشان داد، اعضا معتقدند وضعیت اقتصاد امریکا رو به بهبود بوده و تورم در حال افزایش است. از این رو، سیاست افزایش تدریجی نرخ بهره کلیدی دنبال خواهد شد. اعضای کمیته مذکور پیش‌بینی نمودند با کاهش مالیات‌ها، بهبود اعتماد اقتصادی و افزایش مخارج مصرفی خانوار، روند رو به رشد اقتصاد این کشور با سرعتی باثبات ادامه خواهد یافت. در مقایسه با نشست ماه دسامبر، آن‌ها پیش‌بینی نرخ رشد اقتصادی را بهبود بخشیدند. اکثر اعضای کمیته دریافت نشانه‌هایی از افزایش تورم به سطح ۲ درصد در میان‌مدت را تایید نمودند. در ماه ژانویه آخرین جلسه کمیته سیاست بازار باز به ریاست خانم یلن برگزار شد و در جلسات آتی آقای پاول ریاست فدرال رزرو را بر عهده خواهد داشت.

بر اساس جزئیات صورت جلسه فدرال رزرو، بازار پیش‌بینی می‌نماید این بانک در ماه مارس نرخ بهره کلیدی را ۰/۲۵ درصد ارتقا داده و سرعت فروش دارایی‌های مالی ترازنامه را افزایش دهد.

سخنان اعضای ارشد فدرال رزرو

آقای کاشکاری، رییس فدرال رزرو مینیاپلیس، گفت: «در چند ماه گذشته، اقتصاد امریکا خوب عمل کرده و سطح اعتماد اقتصادی بالاتر رفته است. در مورد تاثیر مثبت کاهش مالیات‌ها بر اقتصاد این کشور اطمینان ندارم اما نسبت به آن خوش‌بین هستم. فدرال رزرو باید تا زمان افزایش تورم به سطح ۲ درصد، تغییری در سیاست‌های پولی ایجاد نکرده تا از میان رفتن ریسک کاهش تورم اطمینان حاصل شود. البته نشانه‌هایی از افزایش تورم دیده شده اما برای حصول اطمینان باید منتظر داده‌های ماه‌های آینده بود. همچنین نمی‌توانم بگویم اقتصاد در وضعیت اشتغال کامل قرار دارد و شکاف تولید^۱ وجود ندارد.»

آقای بوستیک، رییس فدرال رزرو آتلانتا، گفت: «فدرال رزرو در سال ۲۰۱۸ تنها به ۲ نوبت افزایش نرخ بهره کلیدی نیاز دارد تا اعتماد عمومی به توانایی در دستیابی به تورم هدف (۲ درصد) حفظ گردد.» او معتقد است اقدام فدرال رزرو در افزایش سریع نرخ بهره، ممکن است سبب افزایش نرخ بهره کوتاه مدت به سطحی بالاتر از نرخ بهره بلند مدت شود.

ویلیام دادلی، رییس فدرال رزرو نیویورک، گفت: «فدرال رزرو نباید اندازه ترازنامه را به کمتر از ۲/۹ هزار میلیارد دلار کاهش دهد. چرا که در صورت کاهش آن به سطوح قبل از بحران مالی، بازده اوراق قرضه به شدت افزایش خواهد یافت.»

¹ Output Gap



پیش از بحران مالی اندازه ترازنامه فدرال رزرو حدود ۸۰۰ میلیارد دلار بود. قرار است آقای دادلی تا پایان سال میلادی جاری بازنشسته شود.

آقای کاپلان، رییس فدرال رزرو دالاس، گفت: «امسال فدرال رزرو باید در پاسخ به افزایش رشد اقتصادی که به واسطه کاهش نرخ مالیات‌ها ایجاد خواهد شد، نرخ بهره کلیدی را ۳ نوبت افزایش دهد.»

شاخص مدیران خرید

شاخص مدیران خرید امریکا که مشابه شاخص ISM می‌باشد، در هفته گذشته منتشر شد و به مانند شاخص مذکور، حاکی از ادامه روند بهبود در دو بخش کارخانه‌ای و خدمات بود. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای با رشد بهتر از انتظار، از ۵۵/۵ واحد ماه ژانویه به ۵۵/۹ واحد در ماه فوریه افزایش یافت. شاخص مدیران خرید خدماتی نیز از ۵۳/۳ در ماه ژانویه به ۵۵/۹ واحد در ماه فوریه رسید. ارقام اخیر نشان می‌دهند بخش خصوصی این کشور در ماه فوریه وضعیت بهتری را در مقایسه با چند ماه قبل از آن تجربه نموده است. شرکت‌کنندگان در این نظرسنجی، بهبود فضای کسب و کار، افزایش سفارشات جدید و اعتماد نسبت به آینده و همچنین استخدام نیروی کار جدید را در دو بخش کارخانه‌ای و خدمات گزارش نموده‌اند. همچنین آن‌ها از افزایش فشار هزینه‌ها سخن گفته‌اند که می‌تواند تاثیر مثبت بر رشد تورم در ماه‌های آینده داشته باشد. با توجه به نتایج نظرسنجی، به نظر می‌رسد اقتصاد امریکا در فصل نخست ۲۰۱۸ با بیشترین سرعت در دو سال اخیر در حال رشد است و انتظار می‌رود در فصل مذکور رشدی معادل ۳ درصد به ثبت برسد.

منطقه یورو

هفته گذشته، صورت‌جلسه نشست ماه ژانویه بانک مرکزی اروپا منتشر شد. در متن صورت‌جلسه هیچ نشانه‌ای از تغییر در سیاست‌های پولی بانک مرکزی وجود نداشت. همانند موضع‌گیری‌های قبلی مقامات این بانک، حرکت به سوی عادی سازی سیاست‌های پولی هنوز بسیار زود توصیف و دست‌یابی به تورم هدف (۲ درصد) همچنان مستلزم صبر و تداوم در سیاست‌های فعلی عنوان شده است. نشست بعدی شورای حکام این بانک ۸ مارس برگزار خواهد شد.

هفته گذشته، سران اتحادیه اروپا در نشست بروکسل در خصوص اولویت‌های سیاسی بودجه بلندمدت اروپا (پس از سال ۲۰۲۰) تصمیم‌گیری نمودند. در این نشست ضمن تأکید بر اهمیت اتخاذ سیاست منسجم، سیاست‌های کشاورزی مشترک و سرمایه‌گذاری در پژوهش و نوآوری، مقرر شد مبالغ بیش‌تری صرف کاهش مهاجرت‌های غیرقانونی، اقدامات دفاعی و امنیتی و برنامه اراسموس پلاس (کمک‌هزینه تحصیلی دانشجویان برای تحصیل در اروپا) شود. البته این اولویت‌بندی به اندازه بودجه و نحوه تأمین کسری بودجه پس از برکسیت بستگی دارد. همچنین سران اتحادیه اروپا اعلام



نمودند در این برهه از زمان تضمینی برای معرفی یک نامزد جهت تصدی ریاست کمیسیون اروپا وجود ندارد. بر اساس قانون، شورای حکام اروپا صلاحیت دارد فردی را (به طور مستقل اما با توجه به نتایج انتخابات کمیسیون اروپا) به عنوان رئیس کمیسیون انتخاب نماید. همچنین، درخصوص ساختار پارلمان اروپا پس از برکسیت، اکثر سران معتقدند با کاهش تعداد کشورهای عضو، تعداد اعضای پارلمان نیز باید از ۷۵۱ به ۷۰۵ عضو کاهش یابد؛ اما تصمیم‌گیری‌های بیشتر در این خصوص به آینده موکول شد. سران اتحادیه اروپا همچنین خواستار آتش‌بس در سوریه و توقف فعالیت‌های مداخله‌جویانه ترکیه در قبرس و یونان شده و اعلام نمودند درخصوص برگزاری نشست سران اروپا در وازنای ترکیه در اوایل ماه مارس تصمیم‌گیری خواهند نمود.

هفته گذشته، وزرای اقتصاد منطقه یورو و وزرای برخی از اعضای اتحادیه نیز با یکدیگر ملاقات نمودند. در این ملاقات، آقای لوئیز دو گوئیندوس^۱ - وزیر اقتصاد اسپانیا - به اتفاق آرا برای معرفی به کمیسیون اروپا جهت تصدی سمت نایب رئیس بانک مرکزی اروپا انتخاب شد و انتظار می‌رود وی پس از طی مراحل مقتضی، از ابتدای ژوئن شروع به کار نماید. همچنین عملکرد دولت یونان برای فراهم نمودن پیش‌شرط‌های مورد نظر کمیسیون اروپا جهت دریافت کمک ۵/۷ میلیارد یورویی اتحادیه، قابل توجه و تحسین برانگیز توصیف شد. دولت ایرلند نیز به خاطر عملکرد قدرتمند اقتصاد این کشور و تسویه زود هنگام بدهی‌های این کشور به صندوق بین‌المللی پول، دانمارک و سوئد مورد تشویق قرار گرفت. درخصوص تشکیل اتحادیه بانکی نیز اعضا خواستار شفاف سازی بیشتر اقدامات انجام شده بر اساس نقشه راه ۲۰۱۶ شدند.

اقتصاد

در ماه فوریه، شاخص انتظارات اقتصادی منطقه یورو ZEW برای شش ماه آتی، با ۲/۵ واحد کاهش نسبت به ماه قبل (کم‌تر از انتظار)، به ۲۹/۳ واحد رسید. شاخص انتظارات اقتصادی این مؤسسه برای شرایط فعلی از ۵۶/۴ واحد ماه ژانویه به ۵۷/۷ واحد در ماه فوریه رسید. بهبود انتظارات اقتصادی متأثر از روند صعودی انتظارات تورمی است. حدود دو سوم شرکت‌کنندگان در نظرسنجی ZEW انتظار دارند تورم در آلمان و کل منطقه یورو در شش ماه آینده افزایش یابد. بر اساس آمار مقدماتی منتشره، شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه فوریه نسبت به ماه مشابه سال قبل، با ۱/۳ واحد کاهش (بیش از انتظار) به رقم ۰/۱ واحد رسید. همچنین، شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه ژانویه نیز از ۱/۳ به ۱/۴ واحد اصلاح شد.

¹ Luis de Guindos



بر اساس آمار مقدماتی منتشره، شاخص مدیران خرید مرکب مؤسسه مارکیت (ترکیبی از شاخص مدیران خرید بخش خدمات و کارخانه‌ای) در منطقه یورو از ۵۸/۸ واحد ماه ژانویه به ۵۷/۵ واحد در ماه فوریه رسید. با وجود کاهش بیش از انتظار^۱ و رسیدن آن به کمترین میزان طی پنج ماه اخیر، شاخص مذکور همچنان در سطح مطلوبی قرار دارد. کاهش رشد فعالیت‌های اقتصادی ناشی از کاهش رشد سفارشات جدید به ویژه در بخش خدمات بود. به طور کلی با وجود تضعیف اندک رشد فعالیت‌های اقتصادی منطقه یورو در ماه فوریه، شاخص‌های مذکور همچنان در سطح مطلوبی قرار داشته و نوید بهترین رشد اقتصادی طی ۱۲ سال اخیر را می‌دهد.

بر اساس تجدیدنظر نهایی، شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل از آن ۰/۹ درصد کاهش یافت. به این ترتیب، تورم از ۱/۴ درصد ماه دسامبر ۲۰۱۷ به ۱/۳ درصد در ماه ژانویه در مقیاس سالانه کاهش یافت. در میان اقلام تشکیل دهنده شاخص تورم؛ خدمات، مواد خوراکی، نوشیدنی و تنباکو، انرژی و کالاهای صنعتی به ترتیب بیشترین تأثیر را در افزایش تورم در ماه ژانویه داشتند. کاهش نرخ رشد قیمت‌ها در بخش انرژی از ۲/۹ درصد در ماه دسامبر به ۲/۱ درصد در ماه ژانویه، مهم‌ترین عامل کند شدن آهنگ تورم در مقایسه با ماه گذشته بود.

آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

در ماه ژانویه، شاخص قیمت تولیدکننده با سریع‌ترین نرخ رشد ماهانه از ژانویه ۲۰۱۷ (۰/۵ درصد)، در مقایسه با ماه مشابه سال قبل ۲/۱ درصد افزایش یافت. قیمت در اکثر زیرگروه‌های این شاخص شامل کالاهای واسطه‌ای (۳/۱ درصد)، انرژی (۲/۲ درصد)، کالاهای مصرفی غیر بادوام (۱/۵ درصد) و کالاهای مصرفی بادوام (۱/۵ درصد) افزایش یافت و تنها در گروه کالاهای سرمایه‌ای (۱/۲ درصد) کاهش داشت.

شاخص‌های مختلف از انتظارات اقتصادی ماه فوریه نشان می‌دهد خوش‌بینی فعالان اقتصادی به شرایط فعلی و آتی اقتصاد و فضای کسب‌وکار که در ماه‌های اخیر بسیار قابل توجه بود، اندکی تقلیل یافته است. با وجود این که شاخص‌ها حاکی از رضایت کم‌تر از شرایط فعلی و آتی کسب و کار هستند اما همچنان در سطح خوبی قرار داشته و نشان از ادامه چشم‌انداز مثبت اقتصادی در آلمان دارد. بر اساس گزارش ماه فوریه ZEW، شاخص انتظارات اقتصادی برای شش ماه آینده با ۲/۶ واحد کاهش به ۱۷/۸ واحد رسید و با وجود این که بالاتر از میزان مورد انتظار بود اما همچنان اندکی پایین‌تر از میانگین بلندمدت آن (۲۳/۷ واحد) است. شاخص انتظارات اقتصادی برای شرایط فعلی نیز با ۲/۹ واحد کاهش به ۹۲/۳ واحد رسید. با وجود کاهش شاخص‌های مذکور در ماه فوریه، ZEW شرایط فعلی را هنوز در سطح مطلوبی ارزیابی نموده و انتظار دارد اقتصاد در

^۱ پیش از این پیش‌بینی می‌شد این شاخص به ۵۸/۵ واحد افت نماید.



دوره شش ماهه آینده بهبود پیدا کند. بر اساس گزارش مؤسسه مذکور، رشد اقتصادی به طور قابل توجهی ناشی از بهبود شرایط اقتصاد جهانی و مصرف خصوصی است، همچنین انتظارات تورمی نیز به آهستگی در حال افزایش است. شاخص فضای کسب و کار Ifo نیز با افتی بیش از انتظار، از ۱۱۷/۶ واحد ماه ژانویه به ۱۱۵/۴ واحد در ماه فوریه کاهش یافت اما همچنان جایگاه دوم از سال ۱۹۹۱ را به خود اختصاص داده است. بر اساس گزارش Ifo، شاخص ارزیابی شرایط فعلی در بخش کارخانه‌ای در مقایسه با ماه قبل افت قابل توجهی داشته و سطح تقاضا و سفارشات اندکی نسبت به ماه قبل کاهش یافته است.

بر اساس آمار مقدماتی منتشره شاخص مدیران خرید مرکب مؤسسه مارکیت، به ۵۷/۴ واحد (کمتر از میزان مورد انتظار) کاهش یافت. در این کاهش، افت شاخص بخش خدمات از ۵۷/۳ واحد ماه ژانویه به ۵۵/۳ واحد ماه فوریه و شاخص بخش کارخانه‌ای از ۶۱/۱ واحد ماه ژانویه به ۶۰/۳ واحد در ماه فوریه مؤثر بود.

تجدید نظر نهایی در رشد تولید ناخالص داخلی تغییری در ارقام مقدماتی منتشره ایجاد نمود. به این ترتیب، تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم سال ۲۰۱۷ نسبت به فصل قبل از آن، مطابق با پیش‌بینی‌ها، ۰/۶ درصد و نسبت به فصل مشابه سال قبل از آن، ۲/۳ درصد (مطابق با انتظارات) رشد نمود. 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. شایان ذکر است، 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 گرفته بود.

انگلستان

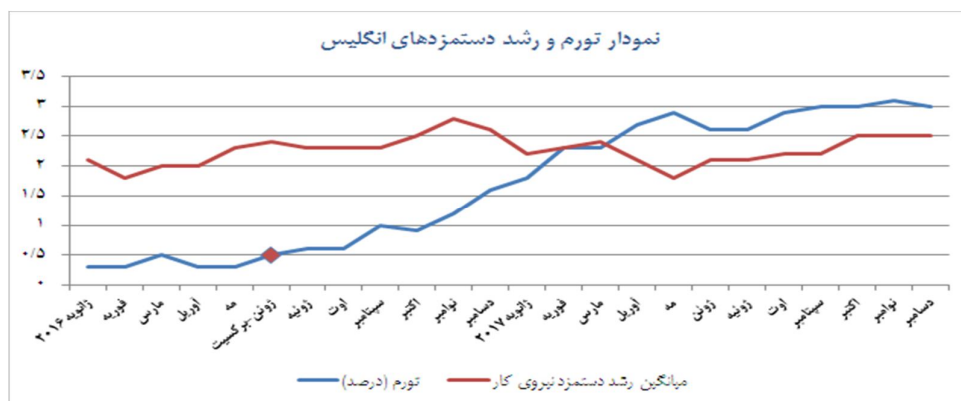
هفته گذشته، اسناد فاش شده در انگلیس حاکی از آن بود که دولت قصد دارد مهلت بیشتری برای پایان دوره انتقالی برکسیت به دست آورده و تلاش می‌کند تاریخ ۳۱ دسامبر ۲۰۲۰ برای پایان دوره مذکور از متن مذاکره با اتحادیه اروپا حذف شود. انگلیس در صدد است با خروج از اتحادیه، از بازار مشترک و اتحاد گمرکی نیز خارج شود. اما سعی می‌کند با طولانی کردن دوره انتقالی از آسیب‌های وارد بر شرکت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی جلوگیری کند. در چنین شرایطی، لندن خواهد توانست به تجارت آزاد با اتحادیه اروپا (بزرگ‌ترین شریک تجاری انگلیس) ادامه دهد. اما در این دوره، موظف خواهد بود مقررات اتحادیه را رعایت کرده و به شهروندان اروپایی اجازه دهد آزادانه بین مرزهای دو طرف تردد کنند.



بر اساس این سند دولتی، مذاکره‌کنندگان انگلیسی و اروپایی پیرامون بیشتر موارد مطروحه در مذاکرات اتفاق نظر داشته و تنها چند نکته باقی مانده که به گفت‌وگوی بیشتر نیاز دارد. این در حالی است که نمایندگان محافظه‌کار موافق برکسیت در مورد تبدیل شدن انگلیس به کشوری وابسته در زمان انتقال هشدار می‌دهند.

اقتصاد

بر اساس آمار بازنگری شده، تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم ۲۰۱۷ نسبت به فصل قبل از آن ۰/۴ درصد رشد نمود که ۰/۱ درصد از پیش‌بینی بازار و آمار مقدماتی، کمتر بود. طبق گزارش اداره آمار ملی انگلیس رشد تولید در مقایسه با تخمین‌های اولیه کمتر بوده و سرعت رشد مخارج خانوارهای انگلیسی در فصل پایانی سال ۲۰۱۷ به دلیل تحت فشار قرار داشتن استانداردهای زندگی، کاهش یافته است. این اداره اعلام نمود، کاهش فعالیت‌های بخش معدن، خدمات و همچنین افت تولید انرژی از عوامل عمده تجدیدنظر نزولی رشد اقتصادی بوده‌اند. در مقیاس سالانه، رشد اقتصادی برای فصل چهارم ۲۰۱۷ از ۱/۵ به ۱/۴ درصد اصلاح شد که پایین‌ترین نرخ رشد از دومین فصل ۲۰۱۳ به شمار می‌رود. از سوی دیگر، آمار بازار کار انگلیس در هفته گذشته تا حدودی مبهم بودند. متوسط نرخ رشد دستمزد بدون احتساب پاداش‌ها در ماه دسامبر ۲۰۱۷ نسبت به ماه مشابه سال قبل به ۲/۵ درصد رسید و متقاضیان بیمه بیکاری در ماه ژانویه سال جاری ۷ هزار و ۲۰۰ نفر کاهش نشان داد. شایان ذکر است، متوسط نرخ رشد سالانه دستمزدها با احتساب پاداش در ماه دسامبر ۲۰۱۷ همانند ماه قبل از آن و مطابق با پیش‌بینی بازار، ۲/۵ درصد اعلام شد. اما نرخ بیکاری از ۴/۳ درصد ماه نوامبر به ۴/۴ در ماه دسامبر ۲۰۱۷ افزایش یافت. طبق آمار رسمی اداره آمار ملی، نرخ بیکاری در ماه دسامبر با سریع‌ترین رشد طی ۵ سال اخیر افزایش یافته و تعداد افراد بیکار با ۴۶ هزار نفر افزایش به ۱ میلیون و ۴۷۰ نفر رسیده است. لازم به ذکر است، کاهش فرصت‌های شغلی و تعداد نیروی کار با دستمزد ساعتی و تنزل رشد بهره‌وری، از عوامل عمده افزایش نرخ بیکاری بودند.





مارک کارنی، رئیس بانک مرکزی انگلیس، هفته گذشته پیرامون آثار منفی کوتاه‌مدت برکسیت بر خانوارهای انگلیسی اشاره اما ابراز امیدواری کرد، استانداردهای زندگی آنان پس از پایان دوره‌ای توأم با افزایش بی سابقه تورم، سرانجام بهبود خواهد یافت. وی با استناد به پیش‌بینی‌های کمیته سیاست‌گذاری، اظهار داشت متوسط نرخ دستمزدها در سال جاری بیش از تورم رشد خواهد کرد. او معتقد است آغاز روند افزایش دستمزدها در سال جاری شرایط را برای تقویت فعالیت‌های اقتصادی همزمان با نااطمینانی‌ها پیرامون برکسیت، فراهم می‌نماید. به گفته وی عدم اطمینان پیرامون روابط آتی تجاری بر سمت تقاضای اقتصاد تأثیرگذار است. کارنی تصریح نمود، علت آن که انگلیس پس از برکسیت نرخ رشد اقتصادی جهان را کاهش داده، افت ۳ درصدی سرمایه‌گذاری‌های کسب و کار در سال ۲۰۱۷ نسبت به سال قبل از آن می‌باشد. در مجموع، لحن وی و سخنان سایر سیاست‌گذاران بانک مرکزی در هفته گذشته، حاکی از مهیا بودن شرایط برای افزایش نرخ‌های بهره در سال جاری است که با رشد نرخ دستمزدها، احتمال تحقق آن تقویت خواهد شد.

ژاپن

صادرات در ماه ژانویه سال جاری نسبت به ماه مشابه سال گذشته با ۱۲/۲ درصد افزایش برای چهاردهمین ماه متوالی از روندی صعودی برخوردار شد و به ۶ هزار و ۸۵ میلیارد ین رسید. انتظار می‌رفت رشد صادرات در ماه ژانویه ۱۰/۳ درصد باشد. افزایش صادرات در گروه‌های کالایی ماشین‌آلات (۱۹/۶ درصد)، مواد شیمیایی (۱۷/۳ درصد)، تولیدات کارخانه‌ای (۱۴/۳ درصد) و ماشین‌آلات الکترونیک (۱۱/۶ درصد) بیشترین تأثیر را در رشد صادرات ماه ژانویه داشت. از سوی دیگر، رشد واردات در ماه ژانویه ۲۰۱۸ نسبت به ماه مشابه سال گذشته با ۷/۹ درصد به ۷ هزار و ۲۹ میلیارد ین رسید. بازار پیش‌بینی می‌کرد واردات در ماه ژانویه معادل ۸/۳ درصد رشد نماید. افزایش واردات سوخت (۹/۷ درصد)، مواد پتروشیمی (۱۱/۴ درصد) و محصولات پزشکی (۲۵/۳ درصد) بیشترین تأثیر را در رشد سالانه واردات داشتند. شایان ذکر است، در ماه ژانویه واردات از کشورهایی نظیر هند (۱۲ درصد)، آمریکا (۹/۴ درصد) و خاورمیانه (۱۵/۴ درصد) افزایش یافت اما حجم خریدها از چین ۳/۳ درصد کاهش یافت. بدین ترتیب، در دوره مذکور تراز تجاری ژاپن با کسری ۹۴۳ میلیارد ین مواجه گردید.

شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه ژانویه سال جاری نسبت به ماه مشابه سال قبل از آن ۱/۴ درصد (بیش از پیش‌بینی بازار) رشد نمود. تورم پایه که نوسانات بهای انرژی در آن محاسبه اما تغییرات قیمتی مواد غذایی تازه در آن لحاظ نمی‌گردد، در ماه ژانویه سال جاری همانند ماه دسامبر ۲۰۱۷ معادل ۰/۹ درصد رشد نمود که اندکی از پیش‌بینی بازار (۰/۸ واحد درصد) بیشتر بود. افزایش بهای انرژی بیشترین تأثیر را در رشد تورم پایه داشت. با این وجود، تورم پایه همچنان از



نرخ هدف‌گذاری شده بانک مرکزی (۲ درصد) کمتر است. رشد ثابت تورم در ماه ژانویه حاکی از آن است که اقتصاد رو به رشد ژاپن هنوز مجوز افزایش قیمت برای شرکت‌ها را صادر نکرده و با وجود تداوم سیاست‌های فوق انبساطی در سال‌های اخیر سیاست‌گذاران همچنان با چالش بزرگی مواجه می‌باشند. طبق نظرسنجی‌های صورت‌گرفته اخیر توسط رویترز، بیش از نیمی از شرکت‌های ژاپنی پیشنهادی برای افزایش حقوق و دستمزد پایه در سال جاری ندارند. شایان ذکر است؛ نشست سیاستی بانک مرکزی این کشور هفته آتی در روزهای ۸-۹ مارس برگزار می‌گردد. با انتشار آمار ضعیف تورم که حتی از ۱ درصد هم کمتر می‌باشد، به نظر می‌رسد این بانک تغییری در سیاست‌های فعلی اعمال نکند.

چین

هفته گذشته بازارهای مالی چین به مناسبت «سال نو» تعطیل بوده و شاخص‌های عمده اقتصادی منتشر نشدند.

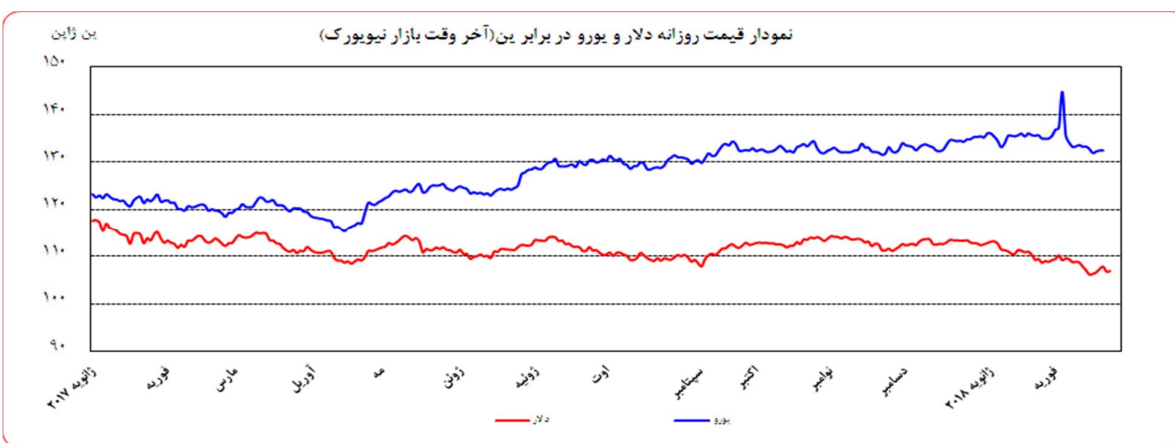
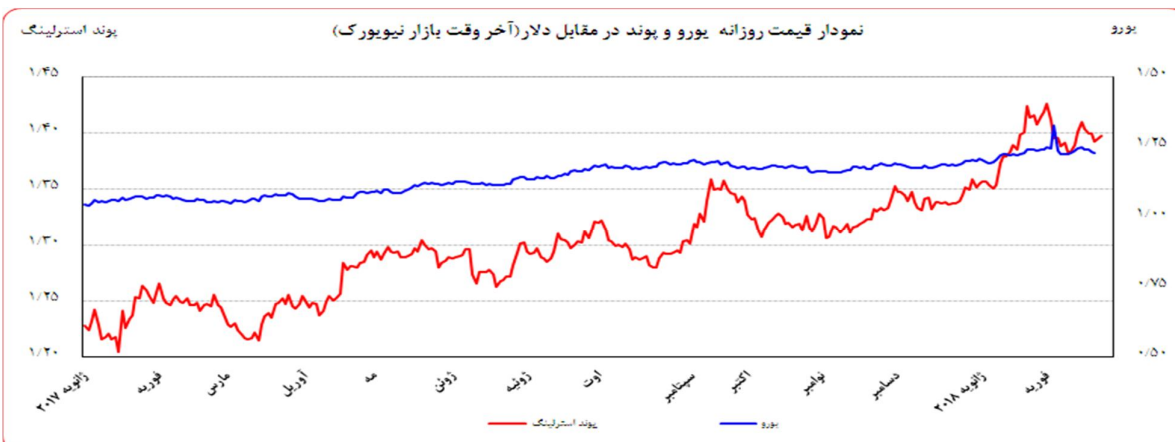
نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری هفته گذشته					
دوره	یک‌شبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۲/۵۶۰۰	۴/۷۰۷۸	۴/۷۲۹۱	۴/۷۳۰۰	۴/۷۴۲۰
یوان مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵

تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۵۶ و ۰/۹۶ درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو و پوند انگلیس در برابر دلار آمریکا به ترتیب ۰/۸۹ و ۰/۴۶ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۴۰۷-۱/۲۲۸۶ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۹۹۹-۱/۳۹۱۹ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۷/۷۸-۱۰۶/۵۹ ین متغیر بود.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



عوامل تقویت دلار در مقابل سایر ارزها

- استقبال مطلوب از عرضه اوراق قرضه دولتی امریکا
- حمایت اکثر اعضای ارشد فدرال رزرو از سیاست افزایش تدریجی نرخ بهره امریکا
- تاکید مقامات بانک مرکزی اروپا بر ادامه سیاست‌های پولی انبساطی
- بازگشت اعتماد به بازار سهام جهانی

هفته گذشته، شاخص دلار با ۰/۸۸ درصد کاهش در مقایسه با هفته ما قبل آن به ۸۹/۸۸۳ واحد رسید. در ابتدای هفته گذشته استقبال مناسب از عرضه اسناد خزانه‌داری کوتاه مدت و اوراق قرضه ۲ ساله امریکا، به تقویت دلار کمک کرد. استقبال مطلوب از اوراق بدهی منتشره جدید نشان داد با وجود افزایش بدهی دولت امریکا به بیش از ۲۰ هزار میلیارد دلار، هنوز فعالان بازار به اوراق قرضه این کشور بی‌اعتماد نیستند.



صورت جلسه بانک مرکزی اروپا نشان داد اعضای شورای حکام، همچنان اعتقادی به تغییر سیاست‌های انبساطی نداشته و بر عدم افزایش نرخ بهره کلیدی تاکید دارند. در مقابل، صورت جلسه فدرال رزرو از حمایت اکثر اعضای کمیته سیاست بازار باز از ۳ نوبت افزایش نرخ بهره در سال ۲۰۱۸ حکایت داشت. در هفته گذشته، این اخبار تاثیر منفی بر ارزش یورو داشت. عدم حصول نتیجه قطعی درخصوص ائتلاف دولت آنگلا مرکل با حزب سوسیال دموکرات و در پیش بودن انتخابات ایتالیا از دیگر دلایل کاهش اعتماد به یورو در هفته گذشته بود. پوند انگلیس نیز به پیروی از یورو در مقابل دلار تضعیف شد. تضعیف پوند با وجود لحن ضد تورمی مقامات بانک مرکزی انگلیس روی داد.

هفته گذشته، ادامه روند صعودی بازار سهام امریکا و سایر بازارهای مهم در سطح جهان، نشان از بازگشت آرامش به بازارهای مالی داشت و سبب تضعیف ین ژاپن شد. به طور معمول در زمان افزایش تنش و ریسک در بازارهای مالی با افزایش بازگشت سرمایه ژاپنی‌ها به داخل این کشور، ین تقویت می‌شود. همچنین در هفته گذشته، دلار در مقابل اکثر ارزهای نوظهور به غیر از یوان چین، تقویت شد. البته تقویب یوان بسیار اندک بود.

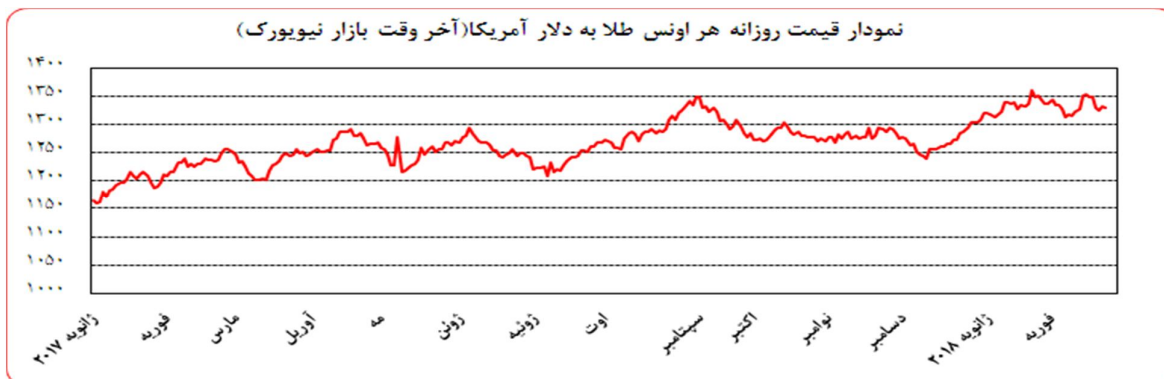
نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۹۵۶۲۵	۱/۱۸۱۸۸	-	۲/۴۵۹۶۹
یورو		-۰/۳۸۰۰۰	-۰/۳۲۶۷۱	-	-۰/۲۵۶۸۶
پوند		۰/۵۷۲۸۱	۰/۶۸۱۳۱	-	۰/۸۹۸۸۱
فرانک		-۰/۷۴۴۶۰	-۰/۶۶۳۴۰	-	-۰/۵۳۳۴۰
ین		-۰/۰۷۰۱۷	۰/۰۰۷۱۷	-	۰/۰۹۲۶۷
درهم امارات		۱/۸۶۱۶۷	۲/۱۹۳۰۰	-	۲/۶۱۶۶۷
لیبر ترکیه		۱۳/۹۵۸۳	۱۴/۴۳۰۰	۱۴/۶۰۰۰	۱۴/۹۸۰۰

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۴۷ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۳۱/۵۶-۱۳۲۴/۱۶ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. هفته گذشته، روند رشد بازار سهام جهانی ادامه یافت که نشانه‌ای از بازگشت آرامش به بازارهای مالی بود. همچنین عرضه اوراق قرضه جدید امریکایی بخشی از سرمایه‌های بازارهای مالی را جذب نمود. این مسائل، تقاضای طلا به عنوان



محلّی برای سرمایه‌گذاری امن را کاهش داد. اطلاعات بازار آتی طلا نشان داد موقیعت‌های فزونی فلز زرد در هفته ماقبل کاهش یافته است. البته در طول هفته گذشته، افزایش ارزش دلار در مقابل ارزهای مهم و جهان‌روا، مهم‌ترین تاثیر را در کاهش بهای طلا داشت. همچنین حمایت اکثر مقامات ارشد فدرال رزرو از سیاست افزایش تدریجی نرخ بهره، روند نزولی بهای طلا را تا اواخر هفته تداوم بخشید.



تحولات بازار نفت

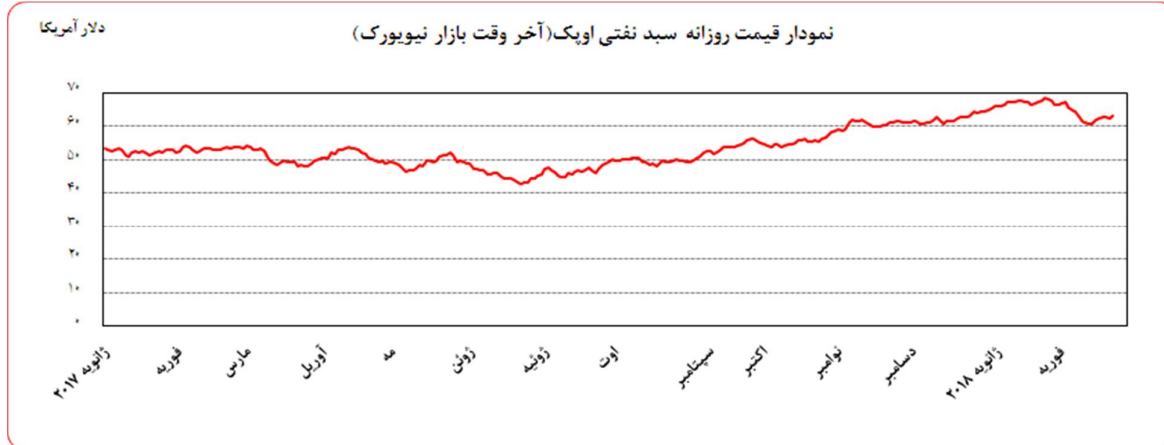
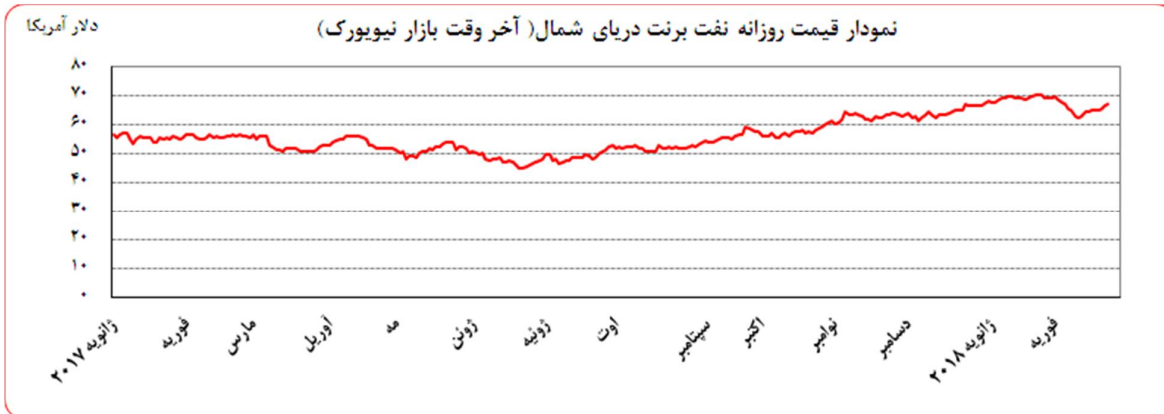
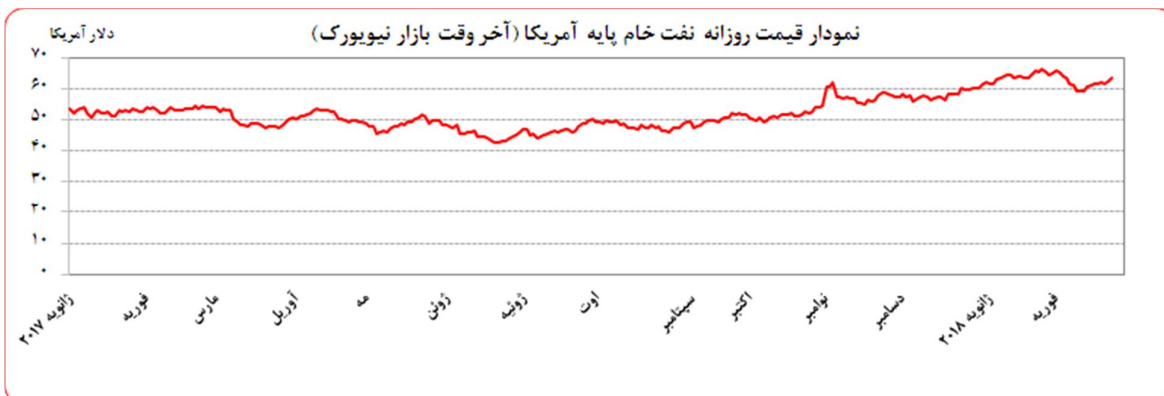
بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۳/۰۳ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۶۳/۵۵-۶۱/۶۸ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۶۲/۴۸ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۳/۸۱ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۷/۳۱-۶۵/۲۵ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۶۶/۰۹ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۳/۰۸-۶۲/۵۰ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۶۲/۸۲ دلار قرار گرفت. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در روز پنج‌شنبه (آخرین نرخ هفته گذشته) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۰۷ درصد افزایش یافت.

هفته گذشته روند صعودی قیمت نفت که از هفته ماقبل آغاز شده بود، به آرامی ادامه یافت و در اواخر هفته شدت گرفت. کاهش ۲/۱ میلیون بشکه‌ای ذخایر نفت در کوشین آمریکا و اظهارات رئیس دوره‌ای اوپک مبنی بر مذاکره اعضا در نشست ماه ژوئن در خصوص تمدید برنامه کاهش تولید نفت اوپک برای سال‌های متعدد، سبب افزایش نسبی قیمت نفت در اواسط هفته گردید. در اواخر هفته، توقف استخراج نفت در یکی از میادین نفتی لیبی و کاهش غیرمنتظره ذخایر نفت آمریکا



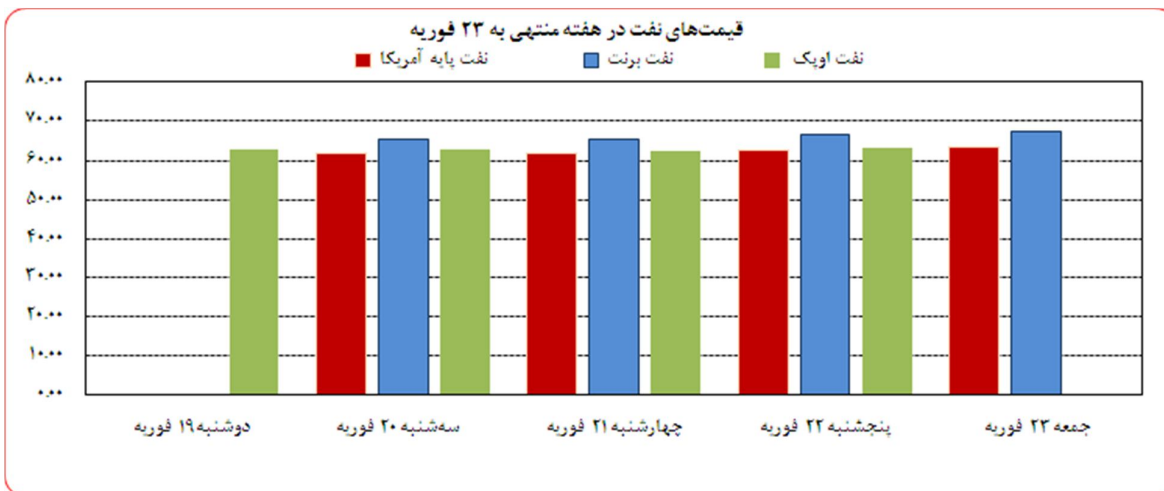
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

به میزان ۱/۶ میلیون بشکه، روند صعودی قیمت را تشدید نمود. پیش از این، با توجه به کاهش فعالیت پالایشگاه‌ها در فصل تعمیرات، پیش‌بینی شده بود ذخایر نفت آمریکا ۱/۸ میلیون بشکه افزایش یابد. اظهار نظر وزیر انرژی عربستان مبنی بر ادامه روند کاهش ذخایر نفت جهان نیز در افزایش بیشتر قیمت‌ها بی‌تأثیر نبود. شایان ذکر است، افزایش تعداد چاه‌های نفت فعال آمریکا و کانادا به ۷۹۹ حلقه و تقویت دلار، روند افزایشی قیمت نفت را تا اندازه‌ای کند نمود.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)				مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل Δ	هفته قبل Δ	موجودی در هفته ماقبل		سال قبل Δ	هفته قبل Δ	میزان در هفته ماقبل	
-۱۲۸/۴	-۲/۳	۱,۰۸۵/۴۰	نفت خام				
-۹۸/۲	-۱/۶	۴۲۰/۵۰	ذخایر تجاری نفت خام	۱,۲۶۹	-۱	۱۰,۲۷۰	تولید داخلی
-۳۰/۲	-۰/۷	۶۶۴/۹۰	ذخایر استراتژیک نفت خام				
-۷/۱	۰/۳	۲۴۹/۳۰	بترین	-۱۰۹۸	-۱۵۸۹	۴,۹۷۷	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 ۱۳۹۶/۱۲/۰۴

۲۰۱۸/۰۲/۲۳

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات						
		جمعه ۱۶ فوریه	متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه
شاخص دلار	۸۸/۹۳۸	۸۹/۱۰۰	۸۹/۸۷۳	۸۹/۸۸۳	۸۹/۷۳۶	۹۰/۰۰۰	۸۹/۷۱۶	۸۹/۱۰۰
دلار کانادا	۱/۲۵۴۰	۱/۲۵۵۸	۱/۲۶۵۰	۱/۲۶۳۳	۱/۲۷۰۵	۱/۲۷۰۲	۱/۲۶۴۷	۱/۲۵۶۲
ین ژاپن	۱۰۷/۱۸	۱۰۶/۲۸	۱۰۷/۰۶	۱۰۶/۸۷	۱۰۶/۷۵	۱۰۷/۷۸	۱۰۷/۳۳	۱۰۶/۵۹
یورو *	۱/۲۴۰۳	۱/۲۴۰۹	۱/۲۳۳۲	۱/۲۲۹۸	۱/۲۳۳۲	۱/۲۲۸۶	۱/۲۳۳۹	۱/۲۴۰۷
فرانک سوئیس	۰/۹۳۰۷	۰/۹۲۷۵	۰/۹۳۴۶	۰/۹۳۶۴	۰/۹۳۲۸	۰/۹۳۸۹	۰/۹۳۶۰	۰/۹۲۸۹
لیره انگلیس *	۱/۳۹۷۳	۱/۴۰۳۳	۱/۳۹۶۸	۱/۳۹۶۹	۱/۳۹۵۷	۱/۳۹۱۹	۱/۳۹۹۷	۱/۳۹۹۹
SDR به دلار	۱/۴۵۲۹۸	۱/۴۵۹۷۸	۱/۴۵۰۱۷	۱/۴۵۰۶۰	۱/۴۴۸۳۳	۱/۴۴۹۷۴	۱/۴۵۲۰۱	
طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۴۰/۷۸	۱۳۴۸/۵۸	۱۳۲۸/۲۹	۱۳۲۸/۷۴	۱۳۳۱/۵۶	۱۳۲۴/۱۶	۱۳۲۸/۷۱	
طلای لندن (هر اونس)	۱۳۳۷/۶۹	۱۳۵۲/۱۰	۱۳۳۴/۶۵	۱۳۲۷/۹۵	۱۳۲۸/۳۵	۱۳۳۰/۵۰	۱۳۳۹/۸۵	۱۳۴۶/۶۰
نفت برنت انگلیس	۶۳/۷۷	۶۴/۸۴	۶۶/۰۹	۶۷/۳۱	۶۶/۳۹	۶۵/۴۲	۶۵/۲۵	
نفت پایه آمریکا	۶۰/۴۲	۶۱/۶۸	۶۲/۴۸	۶۳/۵۵	۶۲/۷۷	۶۱/۶۸	۶۱/۹۰	
DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۴۹۱۱	۲۵۲۱۹	۲۵۰۰۹	۲۵۳۱۰	۲۴۹۶۲	۲۴۷۹۸	۲۴۹۶۵	
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۲۱۳۹۶	۲۱۷۲۰	۲۱۹۳۵	۲۱۸۹۳	۲۱۷۳۶	۲۱۹۷۱	۲۱۹۲۵	۲۲۱۴۹
FTSE-100 (بورس لندن)								
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۲۳۲۳	۱۲۴۵۲	۱۲۴۵۸	۱۲۴۸۴	۱۲۴۶۲	۱۲۴۷۰	۱۲۴۸۸	۱۲۳۸۶

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۴۹

دایره اخبار اقتصادی