



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 ۳

هفته منتهی به ۱۵ آوریل ۲۰۱۸

۲۶ فروردین ۱۳۹۷





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۹

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• ترکیه

• هند

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۸۲



## خلاصه

در آمریکا، شاخص تورم از ۲/۲ درصد ماه فوریه به ۲/۴ درصد در ماه مارس افزایش یافت. اکثر اعضای کمیته سیاست بازار باز معتقدند، در آینده نزدیک وضعیت اقتصاد آمریکا بهبود یافته و تورم در چند ماه آینده افزایش می‌یابد. نتایج تحقیق یک موسسه غیردولتی، نشان می‌دهد افزایش تعرفه واردات فولاد و آلومینیوم از طرف‌های تجاری و برخی کالاهای وارداتی از چین، به نفع اقتصاد آمریکا نیست.

در منطقه یورو، تولیدات صنعتی در ماه فوریه نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۸ درصد (بیش‌ترین افت از ژانویه ۲۰۱۷) کاهش یافت. آقای دراگی، ضمن اشاره به روند بهبود شرایط اقتصادی اروپا و اطمینان بیشتر بانک مرکزی در خصوص قرار گرفتن تورم در مسیر درست، تأکید کرد: "مخاطرات و نااطمینانی‌ها همچنان وجود دارد و حتی اگر وابستگی چشم‌انداز اقتصادی اروپا به برنامه خرید دارایی کم‌تر شود، صبر و تداوم در اجرای سیاست‌های پولی الزامی است."

در انگلیس، تولیدات کارخانه‌ای در ماه فوریه سال جاری نسبت به ماه قبل از آن، برای اولین بار طی ۱۱ ماه اخیر با افت ۰/۲ درصدی مواجه شد. تولیدات صنعتی نیز در دوره مذکور به دلیل شرایط غیرمعمول آب و هوا از رشد اندکی برخوردار بود. در مقابل، کسری تجاری این کشور در ماه فوریه نسبت به ماه ژانویه، کاهش یافت.

در ژاپن، به دلیل کاهش پیش‌بینی‌ها پیرامون وضعیت معیشت زندگی و رشد درآمدها در ماه مارس نسبت به ماه مشابه سال گذشته، شاخص اعتماد خانوار در ماه مارس سال جاری همانند ماه قبل در سطح ۴۴/۳ واحد باقی ماند.

در چین، به دلیل کاهش رشد بهای مواد خوراکی و مواد غیرخوراکی، تورم از ۲/۹ درصد ماه فوریه به ۲/۱ درصد در ماه مارس سال جاری افت نمود. همچنین افت قابل ملاحظه صادرات در ماه مارس نسبت به ماه مشابه سال گذشته، سبب شد این کشور به طور غیرمنتظره‌ای با کسری تجاری مواجه گردد.

هفته گذشته، تهدید نظامی سوریه از سوی آمریکا، اظهارات دراگی مبنی بر تغییر در سیاست‌های فوق انبساطی این بانک منطبق با بهبود شرایط اقتصاد منطقه یورو، رشد بهتر از انتظار بهای مسکن انگلیس، آغاز مذاکرات تجاری برکسیت، اظهارات یکی از مقامات ارشد بانک مرکزی انگلیس مبنی بر لزوم افزایش نرخ بهره کلیدی، سبب تضعیف دلار در مقابل یورو، پوند و یوان چین شد. اما کاهش نگرانی از بروز جنگ تجاری بین آمریکا و چین در اواخر، هفته دلار را در مقابل ین ژاپن و فرانک سوئیس تقویت نمود. نگرانی پیرامون بروز جنگ تجاری بین آمریکا و چین و تهدید نظامی سوریه از سوی آمریکا، انگلیس و فرانسه، از دلایل افزایش بهای طلا در هفته گذشته بود.

هفته گذشته، قیمت نفت افزایش یافت. افزایش درگیری‌های نظامی در سوریه و تنش میان آمریکا و روسیه در این خصوص و همچنین ادعای عربستان مبنی بر خنثی نمودن سه موشک شلیک شده به آن کشور، مهم‌ترین عوامل سیاسی-جغرافیایی افزایش قیمت نفت بودند. تعدیل قابل توجه نگرانی‌ها درخصوص جنگ تجاری میان آمریکا و چین و رونق گرفتن معاملات در بازار سهام آمریکا، از جمله سایر عوامل افزایش قیمت نفت بودند.



## امریکا

### تورم

در ماه مارس در مقایسه با ماه فوریه، شاخص بهای مصرف‌کننده ۰/۱ درصد کاهش (نخستین افت در ۱۰ ماه اخیر) یافت. این کاهش به واسطه افت ۲/۸ درصدی بهای انرژی و به خصوص کاهش ۴/۸ درصدی قیمت بنزین بود. در سایر بخش‌ها، شاخص بهای مصرف‌کننده رشد مطلوبی داشته که نشانه‌ای بر افزایش فشارهای تورمی در آینده نزدیک است. این رشد در بخش خدمات از جمله اجاره مسکن و خدمات پزشکی مشهودتر بود. بر این اساس، شاخص قیمت پایه مصرف‌کننده (به استثنای نوسان قیمت مواد غذایی و انرژی) در ماه مارس ۰/۲ درصد افزایش یافت. در مقیاس سالانه، شاخص تورم از ۲/۲ درصد ماه فوریه به ۲/۴ درصد در ماه مارس و تورم پایه از ۱/۸ درصد ماه فوریه به ۲/۱ درصد در ماه مارس افزایش یافت. این نخستین بار در ۱۲ ماه گذشته است که تورم پایه به بیش از ۲ درصد (نرخ هدف فدرال رزرو) افزایش می‌یابد. شایان ذکر است، میانگین نرخ رشد این شاخص در ۱۰ سال اخیر ۱/۸ درصد بوده که نشانه دیگری بر رشد مناسب تورم پایه در ماه مارس است. افزایش شاخص مذکور، احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو را بالاتر می‌برد. البته نباید از نظر دور داشت که فدرال رزرو غیر از شاخص تورم پایه، رشد شاخص قیمت مصرف‌کننده شخصی (PCI) را در زمان اتخاذ تصمیمات سیاستی مد نظر قرار می‌دهد. نرخ رشد شاخص PCI همچنان کمتر از ۲ درصد است. اما با توجه به روند رشد تورم، به طور حتم رشد این شاخص نیز افزایش خواهد یافت.

### صورت جلسه نشست فدرال رزرو

هفته گذشته، صورت جلسه نشست ماه مارس که فدرال رزرو اقدام به افزایش ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ بهره کلیدی نمود، منتشر شد. بر اساس صورت جلسه مذکور، اکثر اعضای کمیته سیاست بازار باز معتقدند، در آینده نزدیک وضعیت اقتصاد امریکا بهبود یافته و تورم در چند ماه آینده افزایش می‌یابد. شایان ذکر است، افزایش تورم در ماه مارس تاییدی بر نظر مقامات ارشد فدرال رزرو است. همچنین در صورت افزایش شاخص PCI، می‌توان به افزایش حداقل دو نوبت نرخ بهره تا پایان سال جاری میلادی امیدوار بود. هر چند سیاست‌های کاهش مالیات‌ها می‌تواند با افزایش تقاضای کل، ضمن کمک به رشد اقتصادی و کاهش بیشتر نرخ بیکاری، به افزایش تورم منجر شود؛ اما اکثر مقامات ارشد این بانک در خصوص سیاست‌های اقتصادی دولت ترامپ و تاثیر آن بر تجارت خارجی این کشور اظهار نگرانی و تشکیک نمودند. آن‌ها معتقدند سیاست‌های تلافی جویانه طرف‌های تجاری امریکا، ممکن است صادرات را کاهش داده و در مجموع سبب کاهش رشد اقتصادی گردد. هر چند با توجه به تاکید اعضاء بر بهبود وضعیت اقتصاد امریکا در چند ماه آینده، به نظر می‌رسد این بانک خطر افزایش تنش‌های تجاری را چندان مهم ارزیابی نمی‌نماید.



## تاثیر احتمالی افزایش تعرفه‌های تجاری بر اقتصاد آمریکا

نتایج تحقیق موسسه Conservative-Leaning Tax Foundation، نشان می‌دهد افزایش تعرفه واردات فولاد و آلومینیوم از طرف‌های تجاری و برخی کالاهای وارداتی از چین، به نفع اقتصاد آمریکا نبوده و در نهایت بیکاری را در این کشور افزایش خواهد داد. بر اساس مدل ارائه شده در تحقیق مذکور، افزایش ۳۷/۵ میلیارد دلاری در تعرفه‌های تجاری، نرخ رشد اقتصادی و رشد دستمزدها را ۰/۱ واحد درصد تضعیف می‌کند و کاهش اشتغال در بلندمدت (۷۹ هزار نفر) را در پی خواهد داشت. همچنین افزایش تعرفه‌های تجاری، ضمن افزایش قیمت تمام شده کالاهای وارداتی، سبب کاهش تاثیر سیاست کاهش مالیات‌ها در بخش تولید و مصرف خواهد شد. در این شرایط، میزان سرمایه‌گذاری بنگاه‌های اقتصادی کاهش یافته و ضمن افزایش بهای تمام شده کالاهای آمریکایی، سبب افزایش هزینه‌های مصرف‌کنندگان خواهد شد. هر چند افزایش تعرفه‌های تجاری و تاثیر مثبت آن بر ارزش دلار تا حدی از شدت تورم وارداتی خواهد کاست، اما در نهایت صادرات آمریکا را کاهش داده و در بلندمدت بیکاری افزایش خواهد یافت.

### منطقه یورو

هفته گذشته، صورت‌جلسه نشست کمیته سیاست پولی بانک مرکزی اروپا در اوایل ماه مارس، منتشر شد. متن بیانیه مطابق با نتایج اعلامی در کنفرانس خبری پس از نشست بود. به این ترتیب، بر خلاف صورت‌جلسه‌های قبلی<sup>۱</sup>، تأکید بر "آمادگی بانک مرکزی اروپا برای افزایش مبلغ و دوره زمانی اوراق خریداری شده (در صورت تضعیف چشم‌انداز اقتصادی)" از صورت‌جلسه اخیر این بانک حذف شد.

هفته گذشته، آقای دراگی ضمن اشاره به روند بهبود شرایط اقتصادی اروپا، اعلام نمود برنامه خرید دارایی‌ها توسط بانک مرکزی باید متناسب با این شرایط تغییر کند. وی تأکید کرد: "طی سال‌های اجرای برنامه مذکور، همواره این طرح متناسب با شرایط اقتصادی تغییر نموده است. در دوران بهبود، اقتصاد بیش‌تر از حد انتظار رشد داشته و سطح اعتماد در منطقه یورو افزایش یافته اما این رشد هنوز بانک مرکزی را متقاعد نموده است. بانک مرکزی شرط روشنی برای تحقق هدف مورد نظر خود دارد و آن ایجاد روند افزایش مداوم تورم به سمت نرخ هدف (۲ درصد) است. بنابراین سیاست‌های پولی تا زمان حصول اطمینان از تحقق شرط مذکور، متناسب با شرایط حاضر تغییر نموده و اجرا خواهد شد." وی اضافه نمود: "هر چند بانک مرکزی در حال حاضر بیش از گذشته درخصوص قرار گرفتن تورم در مسیر درست اطمینان دارد؛ اما مخاطرات و

<sup>۱</sup> از سال ۲۰۱۶



نااطمینانی‌ها همچنان وجود دارد و حتی اگر وابستگی چشم‌انداز اقتصادی اروپا به برنامه خرید دارایی کم‌تر شود، صبر و تداوم در اجرای سیاست‌های پولی الزامی است." انتشار آمارهای اقتصادی ضعیف از ابتدای سال جاری، به ویژه پس از بالاگرفتن تنش‌های تجاری میان آمریکا و سایر کشورهای دنیا، احتمال توقف برنامه خرید دارایی زودتر از سپتامبر را کاهش داده است.

## اقتصاد

تولیدات صنعتی منطقه یورو در ماه فوریه نسبت به ماه مشابه سال قبل از آن، ۲/۹ درصد افزایش یافت. پیش از این، پیش‌بینی شده بود تولیدات صنعتی ۳/۸ درصد افزایش یابد. به علاوه، رشد ۲/۷ درصدی تولیدات صنعتی در ماه ژانویه نیز به ۳/۷ درصد اصلاح شد. در مقیاس ماهانه، تولیدات صنعتی در ماه فوریه ۰/۸ درصد کاهش یافت. این افت که بر خلاف رشد ۰/۱ درصدی مورد انتظار بود، بیش‌ترین افت تولیدات صنعتی از ژانویه ۲۰۱۷ به شمار می‌رود. به این ترتیب، در ماه فوریه تولید کالاهای سرمایه‌ای (۳/۶ درصد)، کالاهای مصرفی بادوام (۲/۱ درصد) و کالاهای واسطه‌ای (۰/۸ درصد) و کالاهای مصرفی غیر بادوام (۰/۵ درصد) کاهش یافت؛ اما تولید انرژی (۶/۸ درصد) افزایش داشت.

## آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

صادرات و واردات کالا در ماه فوریه نسبت به ماه قبل از آن، به ترتیب ۳/۲ و ۱/۳ درصد کاهش یافتند. در مقایسه با فوریه ۲۰۱۷، صادرات و واردات کالا به ترتیب ۲/۴ و ۴/۷ درصد افزایش یافت. به این ترتیب، مازاد تراز تجاری از ۲۱/۳ میلیارد یورو در ماه ژانویه به ۱۹/۲ میلیارد یورو در ماه فوریه رسید. شایان ذکر است؛ در ماه فوریه آلمان ۶۳/۲ میلیارد یورو کالا به کشورهای منطقه یورو و ۴۱/۵ میلیارد یورو کالا به کشورهای خارج از اتحادیه اروپا صادر نموده است. همچنین، واردات این کشور از کشورهای عضو منطقه یورو در ماه فوریه ۴۹/۹ میلیارد یورو و از کشورهای خارج از اتحادیه اروپا ۳۶/۴ میلیارد یورو گزارش شده است.

پس از تجدیدنظر نهایی، تورم در ماه مارس (مطابق با آمار مقدماتی منتشره) ۱/۶ درصد اعلام شد. به این ترتیب، تورم از ۱/۴ درصد ماه فوریه به ۱/۶ درصد در ماه مارس افزایش یافت. در ماه مارس در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته، بهای مواد خوراکی (۲/۹ درصد)، کالاها (۱/۴ درصد) و خدمات (۱/۸ درصد) رشد داشت. لازم به ذکر است، افزایش بهای انرژی (۰/۵ درصد) تأثیر ناچیزی در رشد تورم ماه مارس داشت؛ به نحوی که بدون در نظر گرفتن آن، تورم ماه مارس (بدون تغییر) ۱/۶ درصد اعلام شده است. همچنین، در تجدید نظر نهایی، رشد شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه مارس در مقایسه با ماه قبل از آن نیز مطابق با آمار مقدماتی، ۰/۴ درصد اعلام شد. افزایش بهای البسه و کفش (به دلیل تغییر فصل)، تورهای



ویژه تعطیلات و بلیط هواپیما (به دلیل عید پاک) بیش‌ترین تأثیر را در افزایش شاخص مذکور داشتند که این تأثیر در پی کاهش ۰/۶ درصدی بهای انرژی محدود شد.

## انگلستان

روز سه‌شنبه، یکی از اعضای کمیته سیاست پولی<sup>۱</sup> اظهار داشت: «سیاست‌های پولی انبساطی که از زمان وقوع بحران مالی (سال ۲۰۰۷) اعمال شده‌اند تأثیر مثبت و قابل ملاحظه‌ای بر اشتغال، درآمد و بازار دارایی‌ها داشته است.» وی تأثیر سیاست‌های مذکور بر بخش‌های مختلف جامعه را در بلندمدت مطلوب ارزیابی نمود و تأکید کرد خانوارهای انگلیسی، به طور متوسط، رشد درآمدی ۱۵۰۰ پوند (۲۱۰۰ دلار) را طی یک سال تجربه نموده و روند صعودی دستمزدها نیز مرهون این سیاست‌ها بوده است.

دیوید دیویس، وزیر برکسیت، در هفته گذشته اظهار داشت، انگلیس در پی انعقاد قرارداد تجارت آزاد با اتحادیه اروپا بوده و تمایل دارد این قرارداد پس از مارس ۲۰۱۹ (زمان خروج انگلیس از اتحادیه اروپا) اجرایی گردد. پارلمان انگلیس در سال جاری به توافق رسمی خروج رأی خواهد داد و این توافق باید جزئیات جدیدی پیرامون هزینه‌های مترتب بر برکسیت، مرزبندی ایرلند و حقوق شهروندی ارائه دهد. از آن‌جا که انگلیس برای خروج باید ۳۹ میلیارد پوند به اتحادیه اروپا بپردازد؛ پارلمان قبل از امضای این توافق خواستار جزئیات بیشتری خواهد شد. طبق گزارش بلومبرگ، مقامات اتحادیه اروپا اعلام کرده‌اند مذاکرات برکسیت درخصوص روابط تجاری برای اولین بار، از هفته آتی آغاز می‌گردد. همچنین قرار است موارد حل‌نشده پیرامون مرزبندی ایرلند نیز در این مذاکرات مورد بحث قرار گیرند.

## اقتصاد

آمارهای اقتصادی در هفته گذشته تا حدودی مبهم بودند. در حالی که بازار پیش‌بینی می‌کرد تولیدات کارخانه‌ای در ماه فوریه سال جاری نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۲ درصد رشد نماید، این بخش برای اولین بار طی ۱۱ ماه اخیر با افت ۰/۲ درصدی مواجه شد. کاهش تولید در بخش ماشین‌آلات و تجهیزات (۳/۹ درصد) قابل توجه بود و بر آمار مذکور تأثیری منفی بر جای گذاشت. از سوی دیگر، تولیدات صنعتی در ماه فوریه نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۱ درصد (کمتر از پیش‌بینی بازار) رشد نمود. شایان ذکر است، این رشد برای ماه ژانویه ۱/۳ درصد اعلام شده بود. شرایط غیر معمول آب و هوا در ماه فوریه عامل اصلی کندی فعالیت‌ها در بخش صنعتی ذکر شده است. با وجود افزایش تولید انرژی (۳/۷ درصد)، گاز (۵/۷ درصد) و برق

<sup>1</sup> Haldane



(۲/۶ درصد)؛ بخش معدن افت تولید ۲/۷ درصدی را تجربه نمود. لازم به ذکر است، آمارهای مذکور می‌توانند تولید ناخالص داخلی در سه ماهه اول سال جاری را تحت تأثیر قرار داده و منجر به کاهش رشد اقتصادی شوند.

آمار تجاری انگلیس در هفته گذشته حاکی از کاهش کسری تجاری این کشور بود. رشد صادرات در ماه فوریه نسبت به ماه قبل از آن با افت ۱/۳ درصدی و رشد واردات با کاهش ۴/۸ درصدی مواجه شد. کاهش خرید محصولات کارخانه‌ای و سوخت (۶/۵ درصد) و همچنین بخش خدمات (۰/۲ درصد) در ارقام واردات مؤثر بودند. از سوی دیگر، کاهش فروش کالا و خدمات به کشورهای غیر اروپایی نظیر آمریکا (۱۷/۱ درصد)، چین (۷/۱) درصد و کره جنوبی (۱۱/۸) درصد منجر به افت صادرات گردید. بدین ترتیب، کسری تجاری انگلیس از ۱۲/۲۳ میلیارد پوند ماه ژانویه به ۱۰/۲۰ میلیارد پوند در ماه فوریه (بیش از پیش‌بینی بازار) کاهش یافت. لازم به ذکر است، آمار کسری تجاری ماه ژانویه نیز از ۱۲/۳۲ به ۱۲/۲۳ میلیارد پوند مورد تجدیدنظر قرار گرفت.

## ژاپن

روز چهارشنبه، هاروهیکو کرودا، رئیس بانک مرکزی ژاپن طی کنفرانس خبری در توکیو اظهار داشت: بانک مرکزی نسبت به دورنمای رشد اقتصادی همچنان خوش‌بین است، اما وضعیت نامساعد بازار کار و نگرانی‌ها پیرامون احتمال جنگ تجاری بین آمریکا و چین، می‌تواند به دورنمای مطلوب اقتصاد تا حدودی آسیب وارد نماید. وی همچنین بر عزم راسخ خویش مبنی بر تداوم سیاست‌های فوق‌انبساطی تا زمان تحقق تورم هدف (۲ درصد) تأکید نمود و اعلام کرد در صورت نیاز این سیاست‌ها گسترش خواهند یافت. بر اساس گزارش منتشر شده توسط مدیران شعب بانک‌ها، ارزیابی بانک مرکزی پیرامون دورنمای فعالیت ۹ بانک محلی، برای ۲ بانک ارتقا یافت. این بانک اعلام کرد، در صورت بهبود بازار کار و به تبع آن افزایش درآمد و مصرف خانوارهای ژاپنی، دورنمای فعالیت ۶ بانک محلی دیگر نیز مطلوب باقی خواهد ماند. لازم به ذکر است، بانک مرکزی تنها وضعیت یکی از بانک‌های مذکور را نامطلوب اعلام نمود و دورنمای فعالیت آن را کاهش داد.

## اقتصاد

شاخص اعتماد خانوارهای ژاپنی در ماه مارس سال جاری همانند ماه قبل در سطح ۴۴/۳ واحد (کمترین میزان از سپتامبر ۲۰۱۷) باقی ماند. بازار انتظار داشت شاخص مذکور به ۴۴/۶ واحد افزایش یابد. پیش‌بینی‌ها پیرامون وضعیت معیشت زندگی و رشد درآمدها در ماه مارس نسبت به ماه مشابه سال گذشته به ترتیب ۰/۱ و ۰/۵ درصد کاهش یافته، اما در بخش اشتغال ۰/۲ درصد افزایش نشان داده است.





بر اساس آمار تعدیل نشده فصلی، صادرات ژاپن در ماه فوریه نسبت به ماه مشابه سال قبل با ۰/۹ درصد رشد به ۶/۴۲۳ هزار میلیارد ین و واردات با ۱۷/۸ درصد رشد به ۶/۲۳۴ هزار میلیارد ین رسید. بدین ترتیب، این کشور با مازاد تجاری معادل ۱۸۸/۷ میلیارد ین مواجه گردید. همچنین، حساب جاری ژاپن در ماه فوریه نسبت به ماه مشابه سال قبل از آن، ۲/۰۷۶ هزار میلیارد ین اعلام شد. اگر چه این میزان از آمار گزارش شده در ماه ژانویه (۶۰۷ میلیارد ین) بیشتر بود، اما بازار انتظار اعلام رقم ۲/۱۶۰ هزار میلیارد ین را داشت.

## چین

روز دوشنبه، رئیس‌جمهور چین در مجمع اقتصادی آسیا برای نخستین بار از زمان وضع تعرفه‌های گمرکی آمریکا، موضع‌گیری نمود. او در این سخنرانی بر "فاز جدید گشایش اقتصادی" تأکید کرده و درخصوص مناسبات تجاری با سایر کشورها از کاهش تعرفه‌های واردات خودرو، افزایش سهم سرمایه‌گذاران خارجی در بازار چین و بهبود شرایط سرمایه‌گذاری در این کشور خبر داد. به گفته وی قرار است که درهای بخش مالی و تجاری چین به روی خارجی‌ها بیش از پیش گشوده شود و محدودیت‌هایی موجود برای مشارکت شرکت‌های خارجی به ویژه در صنایع خودروسازی رفع گردد. او تصریح کرد تعرفه‌های واردات خودرو که در حال حاضر بالغ بر ۲۵ درصد است، در طول سال جاری میلادی "به طور چشمگیری" کاهش خواهد یافت. وی تأکید نمود، هدف ما افزایش مازاد تجاری نیست بلکه افزایش واردات از سایر کشورها است. اظهارات رئیس‌جمهور چین تا حد زیادی از نگرانی سرمایه‌گذاران کاست و منجر به آرامش بازارهای مالی شد. از سوی دیگر، مشاور بازرگانی کاخ سفید گفت: درها برای مذاکره با چین باز است. با این وجود، وزارت بازرگانی چین روز پنجشنبه اعلام کرد، مذاکرات تجاری با آمریکا در شرایطی که تلاش‌های واشنگتن برای گفت‌وگو صادقانه نیست، غیرممکن خواهد بود. سخنگوی وزارتخانه مذکور گفت: اظهارات رئیس‌جمهور چین ارتباطی به اختلافات تجاری با آمریکا نداشته و نباید به عنوان امتیاز دادن به واشنگتن تلقی گردد. برخی مقامات آمریکایی اظهار داشته‌اند، مناقشه تجاری را می‌توان در نهایت از طریق گفت‌وگو حل و فصل کرد. اما پکن تأکید کرده تا کنون هیچ مذاکره رسمی در این رابطه صورت نگرفته است.

## اقتصاد

طبق اعلام اداره آمار ملی، تورم از ۲/۹ درصد ماه فوریه (بالاترین سطح ۲/۵ سال اخیر) به ۲/۱ درصد در ماه مارس سال جاری افت نمود. بازار انتظار داشت تورم به ۲/۶ درصد برسد. کاهش رشد بهای مواد خوراکی (۲/۳ درصد) و مواد غیرخوراکی (۰/۴ درصد) در ماه مارس نسبت به ماه فوریه، بیشترین تأثیر را در کاهش شاخص بهای مصرف‌کننده داشتند. در حالی که بازار انتظار داشت شاخص بهای مصرفی در ماه مارس نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۵ درصد افت نماید، این میزان ۱/۱



درصد اعلام شد. اگر چه، بسیاری از تحلیل‌گران معتقدند تأثیر مناقشات تجاری میان چین و آمریکا بر شاخص بهای مصرف‌کننده محدود خواهد بود، اما تشدید این مناقشات می‌تواند دورنمای تورم در ماه‌های آتی را نگران‌کننده نماید.

آمار تجاری چین در هفته گذشته حاکی از آن بود که به دلیل افت قابل ملاحظه صادرات، این کشور به طور غیرمنتظره‌ای با کسری تجاری مواجه شده است. بر این اساس، صادرات در ماه مارس سال جاری نسبت به ماه مشابه سال قبل از آن، ۲/۷ درصد (بیش از پیش‌بینی بازار) کاهش نشان داده و واردات از رشد ۱۴/۴ درصدی برخوردار بود. بدین ترتیب، این کشور برای اولین بار از فوریه ۲۰۱۷ با کسری تجاری معادل ۴/۹۸ میلیارد دلار مواجه گردید. این در حالی است که بازار پیش‌بینی می‌کرد چین در ماه مارس مازاد تجاری به ارزش ۲۷/۱ میلیارد دلار را تجربه نماید. لازم به ذکر است، مازاد تجاری چین با آمریکا (بزرگ‌ترین بازار صادراتی چین) از ۲۱ میلیارد دلار ماه فوریه به ۱۵/۳۲ میلیارد دلار در ماه مارس کاهش یافته و در تراز تجاری این کشور تأثیر چشمگیری بر جای گذاشته است.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری هفته گذشته					
دوره	یک‌شنبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۲/۵۵۷۰	۴/۱۷۹۰	۴/۳۵۶۰	۴/۴۵۱۰	۴/۵۳۵۰
یوان مرجع		-	-	-	۴/۳۵

### کره جنوبی

بانک مرکزی کره جنوبی در نشست هفته گذشته، نرخ بهره کلیدی را بدون تغییر در سطح ۱/۵ درصد تثبیت نمود. پس از نشست مذکور، رئیس این بانک افزایش سطح بدهی خانوارها و تورم پایین را دو چالش مهم اقتصاد این کشور برشمرد. وی همچنین درخصوص خطر بروز جنگ تجاری و کاهش رشد اقتصاد جهانی اظهار نگرانی نمود. کاهش رشد اقتصاد و تقاضای جهانی تأثیر مهمی بر اقتصاد صادرات محور کره جنوبی خواهد داشت.

### هند

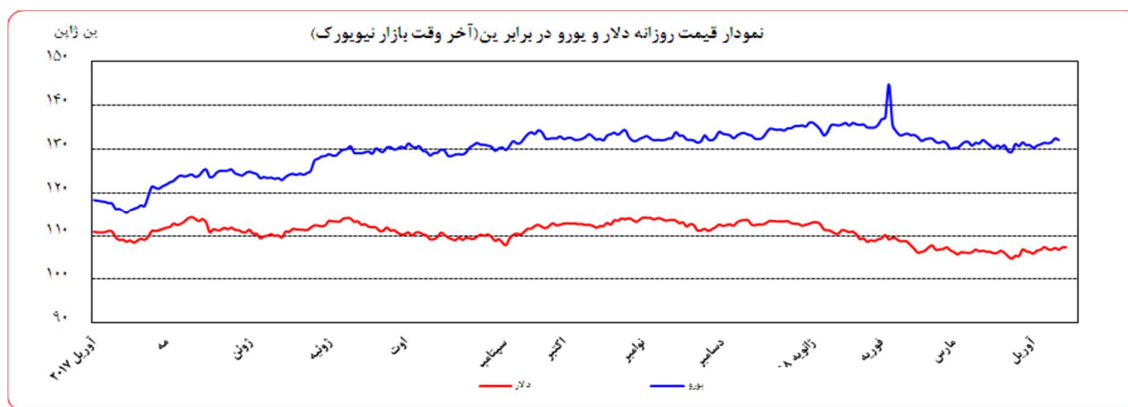
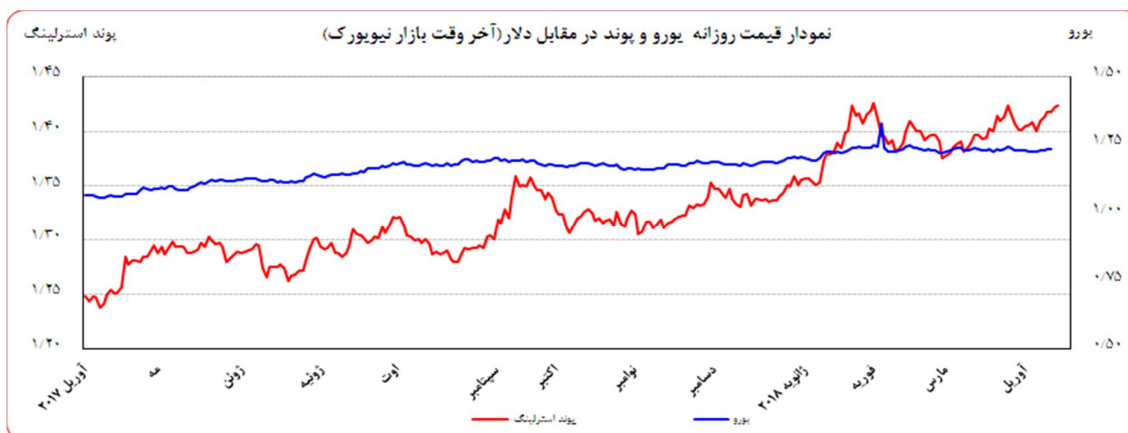
هر چند بانک مرکزی هند در نشست هفته ماقبل نرخ بهره کلیدی را تغییر نداد، اما در آخرین بازبینی سیاست‌های پولی محدوده تورم هدف را از ۵/۱-۵/۶ درصد به ۴/۷-۵/۱ درصد کاهش داد. با این حال، کارشناسان معتقدند با توجه به افزایش بهای نفت، تورم هند در آینده افزایش خواهد یافت. این کشور ۸۰ درصد از نفت مورد نیاز خود را وارد می‌کند. حدود ۷



درصد از وزن سبد شاخص CPI این کشور را انرژی و فرآورده‌های نفتی تشکیل می‌دهد. کارشناسان پیش‌بینی می‌نمایند ۱۰ درصد افزایش بهای نفت، ۰/۲۵ واحد درصد تورم را افزایش خواهد داد. از این رو، با توجه به سیاست اخیر بانک مرکزی در کاهش بازده هدف تورمی، احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی این کشور در ابتدای سال ۲۰۱۹ تقویت شده است. از سوی دیگر، افزایش نرخ بهره می‌تواند سبب کندی رشد اقتصادی این کشور شود. کاهش رشد اقتصادی می‌تواند ضمن گسترش فقر و تفاوت‌های طبقاتی، ریسک بانکی این کشور را که با حجم بالایی از تسهیلات غیرجاری مواجه است، افزایش دهد.

### تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۴۰ و ۰/۳۲ درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو و پوند انگلیس در برابر دلار آمریکا به ترتیب ۰/۳۹ و ۱/۰۶ درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۳۶۹-۱/۲۳۲۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۴۲۳۹-۱/۴۱۳۰ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۷/۳۵-۱۰۶/۷۸ ین متغیر بود.





### عوامل تقویت دلار در مقابل سایر ارزها در هفته گذشته

- کاهش نگرانی از بروز جنگ ارزی بین امریکا و چین در اواخر هفته
- توئیت روز پنجشنبه ترامپ که احتمال حمله نظامی به سوریه را کاهش داد

### عوامل تضعیف دلار در مقابل سایر ارزها در هفته گذشته

- نگرانی از بروز جنگ ارزی بین امریکا و چین در ابتدای هفته
- تهدید نظامی سوریه از سوی دولت امریکا
- اظهارات دراگی، مبنی بر تغییر در سیاست‌های فوق انبساطی این بانک منطبق با بهبود شرایط اقتصاد منطقه یورو

- رشد بهتر از انتظار بهای مسکن انگلیس
- آغاز مذاکرات تجاری برکسیت و اظهارات یکی از مقامات ارشد بانک مرکزی انگلیس مبنی بر لزوم افزایش نرخ بهره کلیدی

هفته گذشته، شاخص دلار با ۰/۳۴ درصد کاهش در مقایسه با هفته ما قبل آن، به ۸۹/۸۰۰ واحد رسید. نگرانی از بروز جنگ ارزی بین امریکا و چین، همچنین تهدید نظامی سوریه از سوی دولت امریکا، سبب شد دلار در مقابل ارزهای مامن از جمله ین ژاپن و فرانک سوئیس تضعیف شود. در ادامه اظهارات رئیس جمهور چین درخصوص کاهش تعرفه‌های وارداتی از امریکا، نگرانی‌های در مورد بروز جنگ تجاری را کاهش داد. او گفت که واردات کالاهای امریکایی به چین تسهیل و قانون حمایت مالکیت معنوی رعایت خواهد شد. روز چهارشنبه، ترامپ بر شدت تهدیدها علیه دولت سوریه افزود که به تضعیف بیشتر دلار در مقابل ین و فرانک سوئیس انجامید. اما توئیت روز پنجشنبه وی احتمال حمله نظامی به سوریه را کاهش داد و سبب تقویت ارزش دلار در مقابل ین ژاپن و فرانک سوئیس شد.

در اوایل هفته گذشته، اظهارات ماریو دراگی، رئیس بانک مرکزی اروپا، مبنی بر تغییر در سیاست‌های فوق انبساطی این بانک منطبق با بهبود شرایط اقتصادی منطقه یورو، سبب تقویت یورو در مقابل دلار شد. همچنین گفته‌های آقای نووتنی، رئیس بانک مرکزی اتریش و اعضای شورای حکام بانک مرکزی اروپا درخصوص پایان برنامه خرید دارایی از سوی این بانک تا پایان سال جاری میلادی، به تقویت یورو کمک کرد.

رشد بهتر از انتظار بهای مسکن در انگلیس، امیدواری درخصوص بهبود بخش مذکور را تقویت نمود. این امر در کنار کاهش بیش از انتظار کسری تجاری این کشور، موجب تقویت پوند در مقابل دلار امریکا شد. شایان ذکر است، آغاز مذاکرات



تجاری برکسیت و اظهارات یکی از مقامات ارشد بانک مرکزی انگلیس مبنی بر لزوم افزایش نرخ بهره کلیدی، نیز در تقویت ارزش پوند موثر بود.

نرخ بهره لایبور ارزشها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۲/۳۵۲۸۱	۲/۴۹۰۰۰	-	۲/۷۳۰۹۴
یورو		-۰/۳۶۵۰۰	-۰/۳۲۳۷۱	-	-۰/۲۴۶۲۹
پوند		۰/۷۸۰۴۹	۰/۸۹۸۸۸	-	۰/۰۵۶۲۵
فرانک		-۰/۷۳۵۲۰	-۰/۶۵۰۰۰	-	-۰/۵۲۵۴۰
ین		-۰/۰۴۰۵۰	۰/۰۱۷۶۳	-	۰/۱۱۳۵۰
درهم امارات		۲/۳۸۶۸۳	۲/۶۲۵۳۳	-	۲/۹۳۷۶۷
لیبر ترکیه		۱۴/۵۴۶۰	۱۵/۴۷۲۶	۱۴/۸۷۵۶	۱۶/۱۰۰۱

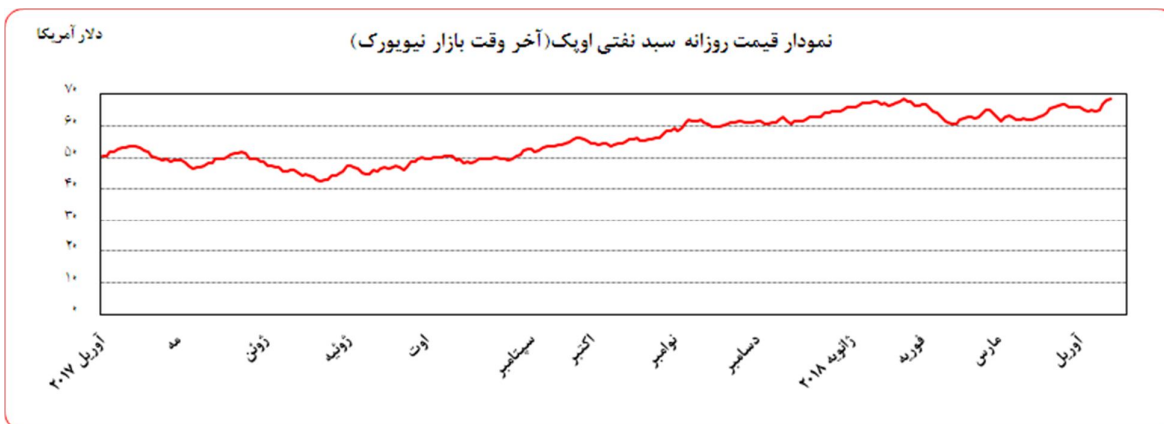
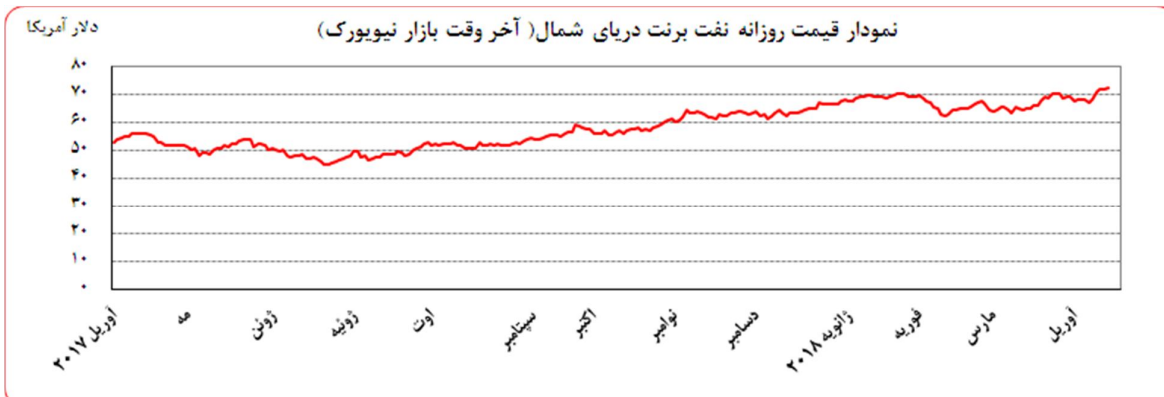
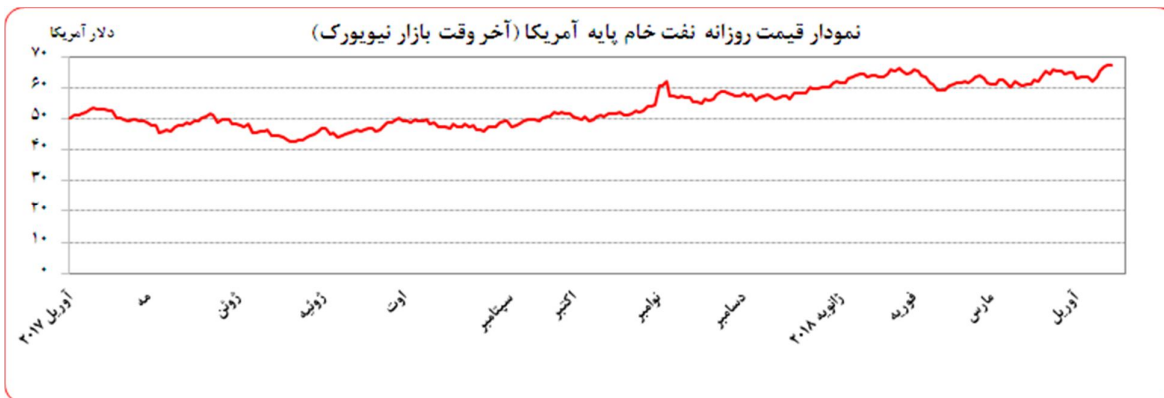
## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۹۲ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۳۶/۸۰-۱۳۴۹/۹۱ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. در ابتدای هفته گذشته، در پی نگرانی پیرامون بروز جنگ تجاری بین آمریکا و چین و هم‌زمان با تضعیف دلار، بهای طلا تا حدی افزایش یافت. در ادامه، تهدید نظامی سوریه از سوی آمریکا، انگلیس و فرانسه، به تداوم روند صعودی بهای طلا کمک کرد. تاکید فدرال رزرو به بهبود وضعیت اقتصادی و افزایش تورم آمریکا، تا حدی از شدت رشد بهای طلا در اواسط هفته کاست. اما خبر مشورت آمریکا با هم‌پیمانانش برای حمله به سوریه، سبب افزایش بهای طلا در روز جمعه و هفته گذشته شد.



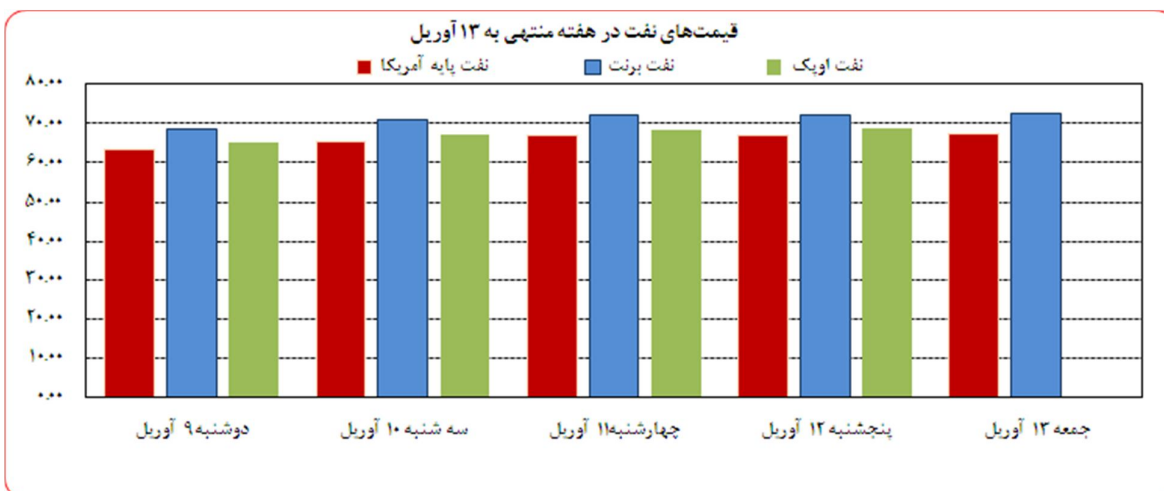


امر نتوانست منجر به تغییر روند صعودی قیمت‌ها شود. لازم به ذکر است، در اواخر هفته تعدیل موضع‌گیری تهاجمی رئیس‌جمهور امریکا در خصوص حمله به سوریه، سبب بازگشت آرامش به بازارها و کاسته شدن از تقویت قیمت نفت شد.





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	هفته قبل	موجودی در هفته ماقبل	سال قبل	هفته قبل	میزان در هفته ماقبل	
-۱۳۰/۰۸	۳/۳	۱,۰۹۴/۰۱				نفت خام
-۱۰۴/۷	۳/۳	۴۲۸/۶۰	۱,۲۹۰	۶۵	۱۰,۵۲۵	تولید داخلی
-۲۶/۱	۰/۰	۶۶۵/۵۰				ذخایر استراتژیک نفت خام
۲/۸	۰/۵	۲۳۸/۹۰	۲۵۶/۰۰	۱۷۲۲	۷,۴۴۵	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 ۱۳۹۷/۰۱/۲۴

۲۰۱۸/۰۴/۱۳

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات		جمعه ۰۶ آوریل	پنجشنبه ۱۲ آوریل	چهارشنبه ۱۱ آوریل	سه شنبه ۱۰ آوریل	دوشنبه ۹ آوریل	متوسط هفته	جمعه
		*** هفتگی	** نقطه به نقطه							
شاخص دلار	۹۰/۲۳۷	-۰/۵۹	-۰/۳۴	۸۹/۷۰۶	۸۹/۸۰۰	۸۹/۷۵۱	۸۹/۵۶۸	۸۹/۵۸۷	۸۹/۸۳۸	۹۰/۱۰۸
دلار کانادا	۱/۲۸۰۶	-۱/۴۹	-۱/۳۵	۱/۲۶۱۶	۱/۲۶۱۰	۱/۲۵۸۸	۱/۲۵۸۱	۱/۲۶۰۰	۱/۲۶۹۹	۱/۲۷۸۳
ین ژاپن	۱۰۶/۷۲	۰/۳۵	۰/۴۰	۱۰۷/۰۹	۱۰۷/۳۵	۱۰۷/۳۲	۱۰۶/۷۹	۱۰۷/۲۰	۱۰۶/۷۸	۱۰۶/۹۲
یورو *	۱/۲۲۷۵	۰/۵۴	۰/۳۹	۱/۲۳۴۱	۱/۲۳۳۱	۱/۲۳۲۷	۱/۲۳۶۹	۱/۲۳۵۶	۱/۲۳۲۳	۱/۲۲۸۳
فرانک سوئیس	۰/۹۵۹۴	-۰/۰۵	۰/۳۲	۰/۹۵۹۰	۰/۹۶۲۰	۰/۹۶۲۲	۰/۹۵۷۶	۰/۹۵۶۹	۰/۹۵۶۱	۰/۹۵۸۹
لیره انگلیس *	۱/۴۰۵۵	۰/۹۶	۱/۰۶	۱/۴۱۹۰	۱/۴۲۳۹	۱/۴۲۲۷	۱/۴۱۷۸	۱/۴۱۷۷	۱/۴۱۳۰	۱/۴۰۸۹
SDR به دلار	۱/۴۵۱۵۵	۰/۱۶	۰/۴۳	۱/۴۵۳۸۸	۱/۴۵۴۴۲	۱/۴۵۴۵۹	۱/۴۵۶۰۹	۱/۴۵۳۶۲	۱/۴۵۰۶۶	۱/۴۴۸۱۵
طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۳۳/۸۳	۰/۶۱	۰/۹۲	۱۳۴۱/۹۹	۱۳۴۴/۴۰	۱۳۳۷/۵۵	۱۳۴۹/۹۱	۱۳۴۱/۲۹	۱۳۳۶/۸۰	۱۳۳۲/۱۱
طلای لندن (هراونس)	۱۳۳۵/۳۸	۰/۴۵	۰/۸۳	۱۳۴۱/۳۴	۱۳۴۳/۷۰	۱۳۴۱/۳۵	۱۳۵۰/۷۵	۱۳۳۸/۹۵	۱۳۳۱/۹۵	۱۳۳۲/۶۸
نفت برنت انگلیس	۶۷/۸۴	۴/۹۶	۸/۱۵۱	۷۱/۲۱	۷۲/۵۸	۷۲/۰۲	۷۲/۰۶	۷۱/۰۴	۶۸/۳۶	۶۷/۱۱
نفت پایه آمریکا	۶۳/۱۰	۴/۶۲	۸/۵۹	۶۶/۰۱	۶۷/۳۹	۶۷/۰۷	۶۶/۸۲	۶۵/۵۱	۶۳/۲۷	۶۲/۰۶
DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۴۰۷۶	۰/۸۶	۱/۷۹	۲۴۲۸۴	۲۴۳۶۰	۲۴۴۸۳	۲۴۱۸۹	۲۴۴۰۸	۲۳۹۷۹	۲۳۹۳۳
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۲۱۴۴۳	۱/۲۹	۰/۹۷۹	۲۱۷۲۰	۲۱۷۷۹	۲۱۶۶۰	۲۱۶۸۷	۲۱۷۹۴	۲۱۶۷۸	۲۱۵۶۸
FTSE-100 (بورس لندن)										
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۲۱۲۷	۱/۹۴	۱/۶۴	۱۲۳۶۲	۱۲۴۴۲	۱۲۴۱۵	۱۲۲۹۴	۱۲۳۹۷	۱۲۲۶۲	۱۲۲۴۱

\* هر واحد به دلار آمریکا

\*\* درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

\*\*\* درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۴

دایره اخبار اقتصادی