



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 ۵

هفته منتهی به ۲۹ آوریل ۲۰۱۸

۹ اردیبهشت ۱۳۹۷





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• کره جنوبی

• ترکیه

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، فروش مسکن و سفارشات کالاهای بادوام در ماه مارس نسبت به ماه فوریه به طور نسبی رشد مطلوبی داشتند. اقتصاد این کشور در فصل نخست سال جاری میلادی در مقایسه با فصل مشابه سال قبل، ۲/۳ درصد رشد نمود. در منطقه یورو، در نشست کمیته سیاست پولی بانک مرکزی اروپا، هیچ‌گونه تغییری در نرخ‌های بهره یا برنامه خرید دارایی‌های این بانک اعمال نگردید و آقای دراگی تأکید نمود بانک مرکزی همچنان منتظر پیدایش نشانه‌های رشد پایدار و قوی تورم به سمت نرخ هدف (۲ درصد) بوده و با صبر و احتیاط به اجرای سیاست‌های پولی خود ادامه خواهد داد. شاخص مدیران خرید مرکب مؤسسه مارکیت در ماه آوریل، بدون تغییر ثابت ماند و شاخص اعتماد مصرف‌کننده اندکی بهبود یافت. در انگلیس، بر اساس آمار مقدماتی منتشره، به دلیل کاهش رشد تولیدات کارخانه‌ای و فعالیت‌های بخش ساخت و ساز، تولید ناخالص داخلی در فصل نخست سال جاری نسبت به فصل قبل از آن، ۰/۱ درصد رشد کرد. بهای مسکن در ماه آوریل نسبت به ماه قبل از آن پس از ۲ ماه افت متوالی، ۰/۲ درصد رشد نمود. در ژاپن، در نشست سیاستی بانک مرکزی تغییری در سیاست‌های فعلی اعمال نگردید. نسبت فرصت‌های شغلی به درخواست کار در ماه مارس سال جاری، ۱/۵۹ واحد اعلام شد که ۰/۱ واحد از رقم اعلام شده در ماه فوریه بیشتر بود. هفته گذشته، تقویت شاخص دلار، افزایش بازده اوراق قرضه امریکا و بالا رفتن اختلاف بازده آن در مقایسه با اوراق قرضه آلمان و تأکید دراگی بر ادامه سیاست خرید اوراق قرضه از سوی بانک مرکزی اروپا تا ماه سپتامبر، سبب تضعیف یورو در مقابل دلار شد. هفته گذشته، بهای طلا به دلار کاهش و به یورو افزایش* یافت. افزایش بازده اوراق قرضه امریکا، تصمیم وزیر خزانه‌داری امریکا برای سفر به چین در جهت کاهش تنش‌های تجاری، دیدار رهبران کره شمالی و جنوبی و توافق آن‌ها برای عاری‌سازی شبه جزیره کره از سلاح هسته‌ای، از جمله دلایل کاهش بهای طلا به دلار بود. هفته گذشته، به دلیل افزایش مخاطرات سیاسی - جغرافیایی به ویژه احتمال وضع تحریم‌های جدید علیه ایران و کناره‌گیری امریکا از برجام، افزایش تقاضای نفت کشورهای آسیایی در ماه آوریل، افزایش نرخ فعالیت پالایشگاه‌های نفت امریکا، کاهش تولید نفت ونزوئلا و احتمال وضع تحریم‌های نفتی علیه این کشور، قیمت نفت برنت به دلار و یورو افزایش یافت. با این وجود، تاثیر عوامل کاهنده بهای نفت از جمله تقویت دلار و گزارش EIA مبنی بر افزایش ۲/۲ میلیون بشکه‌ای ذخایر نفت امریکا، اثر عوامل فزاینده بر بهای نفت امریکا را خنثی و در نهایت منجر به تضعیف بهای آن به دلار گردید. هر چند بهای نفت امریکا به یورو*، تقویت شد.

* به دلیل کاهش نرخ برابری یورو در مقابل دلار



امریکا

بخش مسکن

فروش خانه‌های نوساز در امریکا در ماه مارس ۴ درصد نسبت به ماه فوریه افزایش یافت. همچنین نرخ رشد فروش ماه فوریه از ۰/۶ به ۳/۶ درصد مورد تجدید نظر قرار گرفت. فروش خانه‌های غیر نوساز نیز در ماه مارس در مقایسه با ماه قبل از آن ۱/۱ درصد افزایش یافت. بعد از انتشار ارقام اولیه فروش خانه‌های نوساز و غیرنوساز در ماه دسامبر و ژانویه گذشته که نشان از افت شدید فروش مسکن در امریکا داشت، برخی از صاحب‌نظران نگران سقوط دوباره^۱ بخش مسکن در این کشور شده بودند. اما رشد مجدد فروش مسکن در ماه‌های فوریه و مارس در کنار بهبود ارقام مربوط به افت فروش در ماه‌های دسامبر و ژانویه در تجدید نظر صورت گرفته، تا حدی از شدت نگرانی‌ها کاست. افزایش آهنگ رشد بهای مسکن از دسامبر گذشته تا ماه مارس نیز نشان داد، هنوز تقاضای کافی در این بخش وجود دارد. هر چند در پی بروز نگرانی درخصوص احتمال کاهش قیمت مسکن، سرمایه‌گذاری برای ساخت و عرضه مسکن نوساز دچار کاهش شده بود، اما ادامه روند افزایش سرعت رشد قیمت‌ها و دمای هوا، می‌تواند به بهبود سرمایه‌گذاری در این بخش کمک کند.

سفارش کالاهای بادوام

سفارش کالاهای بادوام در ماه مارس در مقایسه با ماه فوریه ۲/۶ درصد رشد نمود. همچنین نرخ رشد سفارشات ماه فوریه از ۳/۱ به ۳/۵ درصد مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت. منشاء رشد سفارشات در ماه مارس، افزایش ۴۴/۵ درصدی سفارش هواپیماهای غیرنظامی بود. بر این اساس، بدون در نظر گرفتن رشد اقلام مربوط به حمل و نقل، سفارش کالاهای بادوام در ماه مارس رشدی نداشت. البته سفارش کالاهای سرمایه‌ای در ماه مارس ۵/۴ درصد افزایش یافت که بسیار فراتر از میانگین رشد ماهانه آن در فصل نخست سال جاری است. اما در مجموع، عدم افزایش سفارش کالاهای بادوام (بدون در نظر گرفتن رشد اقلام مربوط به حمل و نقل) در کنار رشد بسیار ضعیف مصرف، نرخ رشد اقتصادی این کشور در فصل نخست را کاهش داد.

رشد اقتصادی

بر اساس تخمین مقدماتی اداره کل تجزیه و تحلیل اقتصادی امریکا، اقتصاد این کشور در فصل نخست سال جاری میلادی در مقایسه با فصل مشابه سال قبل ۲/۳ درصد رشد نمود. این در حالی بود که رشد فصل گذشته در مقیاس سالانه، ۲/۹ درصد بود. در فصل نخست سال جاری در مقایسه با فصل مشابه سال قبل، مصرف خصوصی (دارای بیشترین سهم در رشد تولید ناخالص داخلی) ۱/۱ درصد، سرمایه‌گذاری خصوصی ۷/۳ درصد، هزینه‌های دولت ۱/۲ درصد، صادرات ۴/۸ درصد و

^۱ بحران مالی جهانی در سال ۲۰۰۷ و ۲۰۰۸ در پی سقوط بهای مسکن در امریکا روی داد.



واردات ۲/۶ درصد رشد داشتند. در فصل گذشته، مصرف خصوصی، سرمایه‌گذاری خصوصی و هزینه‌های دولت به ترتیب ۴، ۴/۷ و ۳ درصد رشد نموده بودند. کاهش رشد مصرف و هزینه‌های دولت، مهم‌ترین دلایل کاهش رشد اقتصادی در فصل نخست سال جاری به شمار می‌روند. هر چند ارقام رشد فصل مذکور، مطلوب نبود اما با توجه به بهبود رشد سرمایه‌گذاری در بخش‌های مختلف، این امید وجود دارد با افزایش دمای هوا در فصل دوم، فعالیت‌های اقتصادی رشد بهتری داشته باشند.

منطقه یورو

هفته گذشته، نشست کمیته سیاست پولی بانک مرکزی اروپا برگزار شد و هیچ‌گونه تغییری در نرخ‌های بهره یا برنامه خرید دارایی‌های این بانک اعمال نگردید. در بیانیه خبری این نشست، همانند بیانیه‌های پیشین، تأکید شده که برنامه ماهانه خرید دارایی به میزان ۳۰ میلیارد یورو، تا پایان سپتامبر ۲۰۱۸ و یا در صورت نیاز پس از آن ادامه خواهد یافت و نرخ‌های بهره نیز تا زمانی فراتر از پایان برنامه خرید دارایی، در سطح فعلی حفظ خواهند شد. آقای دراگی در کنفرانس خبری پس از نشست اعلام نمود: "آمارهای اقتصادی اخیر نشان می‌دهد، رشد اقتصادی اندکی تعدیل شده اما همچنان قابل اتکا و همه‌جانبه (گسترده) است. انتظار می‌رود در میان مدت، تورم به پشتوانه حمایت‌های پولی بانک مرکزی، به آهستگی افزایش پیدا کند؛ بانک مرکزی همچنان منتظر پیدایش نشانه‌های رشد پایدار و قوی تورم به سمت نرخ هدف (۲ درصد) خواهد بود و با صبر و احتیاط به اجرای سیاست‌های پولی خود ادامه خواهد داد." وی همچنین اضافه نمود: "افزایش ملی‌گرایی در حال تبدیل به یک مخاطره شاخص و قابل توجه برای اتحادیه اروپاست. اختلافات تجاری تاکنون تأثیر قابل توجهی نداشته اما عواقب و تأثیرات مستقیم اعمال اقدامات متقابل در برابر اقداماتی نظیر وضع تعرفه، برای ما روشن نیست. آن چه مسلم است این قبیل اقدامات تأثیر مهم و سریعی بر اعتماد مصرف‌کنندگان، کسب‌وکارها و صادرات دارد که به طور کلی بر رشد اقتصادی موثر است." وی تأکید نمود شورای حکام بانک مرکزی، تغییرات ارزش یورو و تأثیر آن بر تورم منطقه را به دقت زیرنظر خواهد داشت.

اتحادیه اروپا اقدام به بررسی احتمال افزایش واردات آلومینیوم به این اتحادیه پس از اعمال تعرفه از جانب آمریکا نموده است. کمیسیون اروپا از ماه گذشته در حال بررسی روند واردات آلومینیوم از آوریل ۲۰۱۶ تاکنون است تا در صورتی که افزایش تعرفه واردات آلومینیوم به آمریکا منجر به سرازیر شدن این محصول به بازارهای اروپا شده باشد، اقدامات محافظتی اتخاذ گردد. بین سال‌های ۲۰۱۳ تا ۲۰۱۷، واردات آلومینیوم ۲۸ درصد افزایش داشته در حالی که قیمت آن ۵ درصد کاهش یافته که نشان‌دهنده مازاد عرضه در بازار است. یکی از مقامات اتحادیه اروپا نیز اعلام نمود این اتحادیه باید گزینه‌های احتمالی برای مقابله با اعمال تعرفه از سوی آمریکا را بررسی نماید. اتحادیه اروپا تا ۱ مه فرصت دارد تا در خصوص تعرفه‌های وارداتی وضع شده از جانب آمریکا با این کشور مذاکره نماید.



اقتصاد

بر اساس آمار نهایی، شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه آوریل به ۰/۴ واحد افزایش یافت. ماه گذشته این شاخص ۰/۱ واحد بود.

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، شاخص مدیران خرید مرکب مؤسسه مارکیت (ترکیبی از شاخص مدیران خرید بخش خدمات و کارخانه‌ای) در منطقه یورو در ماه آوریل، همانند ماه گذشته، در سطح ۵۵/۲ واحد تثبیت شد. به این ترتیب، رشد فعالیت‌های اقتصادی منطقه یورو با کندترین نرخ از ابتدای سال ۲۰۱۸ ادامه یافت. در ماه‌های نخست سال ۲۰۱۸ تقاضا افزایش بسیار مطلوبی داشت اما تأخیر در تحویل سفارشات مواد اولیه به کارخانه‌ها و کمبود نیروی کار ماهر، سبب شده عرضه نتواند پاسخگوی این تقاضا باشد. همچنین، در فرانسه اعتصابات متعدد در فرایند تولید و رشد اقتصادی خلل وارد نموده و پیش‌بینی می‌شود این روند در ماه‌های آینده نیز ادامه یابد. به علاوه، تقویت یورو نیز سبب کاهش سفارشات صادراتی شده است. شایان ذکر است، شاخص بخش خدمات از ۵۴/۹ واحد در ماه مارس به ۵۵ واحد در ماه آوریل افزایش و شاخص بخش کارخانه‌ای از ۵۵/۹ واحد در ماه مارس به ۵۵/۸ واحد در ماه آوریل تنزل یافت.

آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

هم‌سو با افت قابل توجه شاخص انتظارات اقتصادی ZEW ماه آوریل^۱، گزارش مؤسسه Ifo^۲ درخصوص فضای کسب‌وکار آلمان نیز نشان‌دهنده کندتر شدن روند رشد اقتصاد این کشور در ماه آوریل بود. بر اساس گزارش مؤسسه مذکور، شاخص فضای کسب و کار از ۱۰۳/۳ واحد در ماه مارس به ۱۰۲/۱ واحد در ماه آوریل کاهش یافت. در بخش کارخانه‌ای شاخص فضای کسب‌وکار برای سومین ماه متوالی افت داشت و انتظارات اقتصادی به پایین‌ترین سطح از اوت ۲۰۱۶ رسید. در بخش خدمات نیز افت انتظارات اقتصادی منجر به کاهش قابل توجه شاخص فضای کسب‌وکار شد.

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، شاخص مدیران خرید مرکب مؤسسه مارکیت در ماه آوریل، به ۵۵/۳ واحد افزایش یافت. افزایش شاخص بخش خدمات از ۵۳/۹ واحد در ماه مارس به ۵۴/۱ واحد در ماه آوریل، سبب شد افت ۰/۱ واحدی شاخص بخش کارخانه‌ای (از ۵۸/۲ واحد ماه مارس به ۵۸/۱ واحد در ماه آوریل)، جبران شده و شاخص کل افزایش یابد. روند نزولی رشد بخش خصوصی آلمان در ماه‌های فوریه و مارس، در ماه آوریل متوقف و تثبیت شد و رشد در هر دو بخش خدمات

^۱ بر اساس گزارش ماه مارس ZEW، شاخص انتظارات اقتصادی برای شش ماه آینده با کاهش چشم‌گیر و بیش از انتظار، از ۵/۱ واحد در ماه مارس به ۸/۲- واحد در ماه آوریل رسید. همچنین، شاخص انتظارات اقتصادی برای شرایط فعلی نیز با ۲/۸ واحد کاهش به ۸۷/۹ واحد رسید.

^۲ بر اساس اعلام این مؤسسه، از ماه آوریل شاخص فضای کسب و کار بخش خدمات، که پیش از این به صورت جداگانه اعلام می‌شد، در محاسبه شاخص کل منظور می‌گردد. همچنین، اصلاحاتی در نحوه محاسبه شاخص کل به عمل آمده و سال پایه نیز برای محاسبه شاخص از ۲۰۰۵ به ۲۰۱۵ تغییر یافته که علت عمده افت قابل توجه شاخص مذکور در ماه مارس و آوریل نسبت به ماه‌های گذشته است.



و کارخانه‌ای، اندکی تسریع گردید. همچنین، در ماه آوریل اشتغال‌زایی بخش خصوصی (در بخش خدمات) رشد مطلوبی داشت. شایان ذکر است، در ماه آوریل سفارشات جدید کم‌ترین میزان رشد در ۱/۵ گذشته را تجربه نمود که نگران‌کننده است. رشد سفارشات جدید بخش خدمات در ماه آوریل پایین‌ترین رشد از اوت ۲۰۱۷ و در بخش کارخانه‌ای پایین‌ترین رشد از نوامبر ۲۰۱۶ را داشته است.

نرخ بیکاری تعدیل شده (فصلی) از ۳/۵ درصد در ماه فوریه به ۳/۴ درصد در ماه مارس (پایین‌ترین سطح از ژوئیه ۱۹۸۰) کاهش یافت. نرخ بیکاری جوانان نیز از ۶/۲ درصد ماه فوریه به ۶/۱ درصد در ماه مارس (پایین‌ترین نرخ بیکاری از مارس ۱۹۹۲) کاهش یافت.

انگلستان

همان‌گونه که در هفته ماقبل ذکر گردید مجلس اعیان انگلیس به لایحه دولت مبنی بر خروج از اتحادیه گمرکی اروپا در دوره پسا برکسیت رأی مثبت نداد و خواهان اعمال اصلاحاتی در آن شد. اما هفته گذشته، سخنگوی ترزا می اظهار داشت با وجود افزایش فشارهای داخلی، این کشور از اتحادیه گمرکی اروپا خارج خواهد شد.

کلیات این لایحه نخستین بار در سپتامبر سال گذشته از سوی نمایندگان مجلس عوام به تصویب رسید و ۴ ماه پس از آن برای تأیید نهایی به مجلس اعیان ارجاع شد. اما با رأی منفی هفته ماقبل، این لایحه به طور مجدد به مجلس عوام بازگردانده شد. بر اساس رویه سیاسی انگلیس، تا زمانی که این لایحه به تأیید نهایی دو مجلس نرسد دولت قادر به اجرای آن نخواهد بود.

از سوی دیگر، میشل بارنیه، نماینده ارشد اتحادیه اروپا، معتقد است برکسیت موجب بی‌اعتمادی مردم و بخش‌های اقتصادی به وضعیت آتی شده و خواهان خروج همراه با توافق انگلیس از اتحادیه اروپاست. وی اظهار داشت، هنوز اختلاف‌نظر پیرامون بسیاری از موضوعات برکسیت وجود دارد و خواستار یافتن راه‌حلی برای مرزبندی ایرلند شد. وزیر داخلی انگلیس^۱ نیز از طرح نخست‌وزیر این کشور انتقاد و ابراز نگرانی کرد خروج از اتحادیه گمرکی اروپا می‌تواند بر توانایی انگلیس در امضای قراردادهای تجاری جدید آسیب وارد سازد.

اقتصاد

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، تولید ناخالص داخلی در فصل نخست سال جاری نسبت به فصل قبل از آن، ۰/۱ درصد (کمترین میزان در بیش از ۵ سال اخیر) رشد کرد. بازار انتظار داشت رشد تولید ناخالص داخلی در فصل اول سال ۰/۳

¹ Amber Rudd



درصد باشد. شایان ذکر است، رشد مذکور برای فصل پایانی سال ۲۰۱۷، ۰/۴ درصد گزارش شده بود. کاهش رشد تولیدات کارخانه‌ای و فعالیت‌های بخش ساخت و ساز بیشترین تأثیر را در کاهش رشد اقتصادی داشتند. در مقیاس سالانه، رشد اقتصادی در فصل اول سال ۱/۲ درصد (کمتر از پیش‌بینی بازار) اعلام شد که ۰/۲ واحد درصد از رشد سالانه فصل قبل از آن، کمتر بود. فیلیپ هاموند، وزیر خزانه‌داری انگلیس، در این خصوص اظهار داشت: رشد اقتصادی انگلیس به نسبت قوی بوده و شرایط غیرمعمول آب و هوا در فواصل ماه‌های فوریه و مارس منجر به کندی این رشد شده است. افت ناگهانی رشد اقتصادی می‌تواند دلیل محکمی برای به تعویق انداختن افزایش نرخ‌های بهره توسط مارک کارنی، رئیس بانک مرکزی و سایر سیاست‌گذاران در نشست ماه مه باشد. همان‌گونه که هفته‌ها قبل ذکر شد کارنی با استناد به آمار ضعیف اقتصادی نظیر کاهش نرخ تورم و افت بیش از انتظار خرده‌فروشی، احتمال اندکی برای افزایش نرخ‌های بهره در نشست آتی قائل شد و به تبع آن انتظارات بازار کاهش یافت. در حال حاضر، انتظارات بازار پیرامون احتمال افزایش نرخ بهره در نشست ماه مه از ۸۰ به ۵۰ درصد کاهش یافته است.

از سوی دیگر، شاخص بهای مسکن مؤسسه Nationwide نشان داد قیمت مسکن در ماه آوریل نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۲ درصد (مطابق با پیش‌بینی بازار) رشد نموده است. این رشد پس از ۲ ماه افت متوالی در ماه‌های فوریه و مارس محقق گردید. اما طبق اعلام مؤسسه مذکور، انتظار می‌رود به دلیل رشد ضعیف اقتصادی و یا احتمال افزایش نرخ‌های بهره در ماه‌های آتی، این رشد اندکی کند گردد. شایان ذکر است، قیمت مسکن پس از رأی به خروج انگلیس از اتحادیه اروپا و به تبع آن کاهش اعتماد و مخارج مصرف‌کنندگان، روندی نزولی داشته است. طبق اعلام این مؤسسه، رشد سالانه بهای مسکن در زمان برگزاری همه‌پرسی برکسیت (ژوئن ۲۰۱۶) حدود ۵ درصد بوده، اما پیش‌بینی می‌گردد این رشد در سال ۲۰۱۸، فقط ۱ درصد باشد.

ژاپن

هفته گذشته، نشست سیاستی ۲ روزه بانک مرکزی ژاپن برگزار شد و تغییری در سیاست‌های فعلی اعمال نگردید. این بانک تصمیم گرفت چارچوب زمانی برای دستیابی به تورم هدف (۲ درصد) را حذف کند. بدین ترتیب، به نظر می‌رسد ژاپن عجله‌ای برای تحقق تورم ۲ درصدی ندارد. بر اساس بیانیه اخیر بانک مرکزی، مقامات این بانک معتقدند اقتصاد از وضعیت مطلوبی برخوردار بوده و بهبود نسبی طی ماه‌های اخیر حاصل شده است. با این وجود، بی‌ثباتی‌های سیاسی، چالش مهمی برای اقتصاد ژاپن در آینده محسوب می‌گردند. بانک مرکزی پیش‌بینی نرخ تورم در سال مالی ۲۰۱۸ را از ۱/۴ به ۱/۳ درصد کاهش داد، اما برای سال مالی ۲۰۱۹ در سطح ۱/۸ درصد بدون تغییر باقی گذاشت.



هاروهیکو کرودا، رئیس بانک مرکزی، در کنفرانس خبری پس از نشست مذکور اظهار داشت: «ما اطمینان داریم تا سال مالی ۲۰۱۹ تورم به نرخ هدف نزدیک خواهد شد. بنابراین سیاست‌های فوق انبساطی به قوت خود باقی خواهند ماند. انتظار می‌رود رشد اقتصادی در سال جاری بیش از پیش‌بینی‌های قبلی بوده و تا سال ۲۰۲۰ نیز تداوم یابد. دیدگاه‌هایی وجود دارد مبنی بر آن که زمان‌بندی دست‌یابی به تورم هدف بیانگر زمان تغییر سیاست‌های پولی است. اما باید توجه داشت که زمان‌بندی‌های اعلام شده تنها یک پیش‌بینی بوده و نه یک محدودیت قوی برای اجرای سیاست‌های پولی.»

اقتصاد

هفته گذشته آمار اشتغال ژاپن منتشر شد. بر این اساس، نسبت فرصت‌های شغلی به درخواست کار در ماه مارس سال جاری، ۱/۵۹ واحد (مطابق با پیش‌بینی بازار) اعلام شد که ۰/۱ واحد از رقم اعلام شده در ماه فوریه بیشتر بود. این نسبت نشان می‌دهد به ازای هر درخواست کار، حدود ۱/۶ فرصت شغلی وجود دارد. از سوی دیگر، نرخ بیکاری در ماه مارس همانند ماه قبل، در سطح ۲/۵ درصد (کمترین میزان در ۲۵ سال اخیر) بدون تغییر باقی ماند که بر وضعیت مطلوب بازار کار این کشور دلالت دارد. اما رشد دستمزدها همچنان در سطح ضعیفی باقی مانده است. سیاست‌گذاران منتظرند رشد دستمزدها، تأثیر مطلوبی بر رشد قیمت‌ها داشته و زمان دست‌یابی به تورم هدف را سرعت بخشد.

طبق آمار مقدماتی منتشره، تولیدات صنعتی در ماه مارس نسبت به ماه قبل از آن، ۱/۲ درصد (بیش از پیش‌بینی بازار) رشد کرد. هر چند رشد تولیدات صنعتی نسبت به ماه فوریه (۲ درصد) کند گردید، اما پس از افت ۶/۸ درصدی در ماه ژانویه، این دومین ماه متوالی است که از روند صعودی برخوردار شده است. رشد تولید در بخش‌هایی نظیر آهن و فولاد (۰/۷ درصد) فلزات غیرآهنی (۱/۴ درصد) قطعات الکترونیک (۲/۵ درصد) و تجهیزات حمل و نقل (۰/۷ درصد) تداوم یافته و منجر به رشد اخیر تولیدات صنعتی در ماه مارس گردید.

چین

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)	۲/۸۲۴۰	۴/۰۰۵۰	۴/۱۸۰۰	۴/۳۰۹۰	۴/۳۸۲۰
یوان مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵



روسیه

پیش از این، وزارت دارایی روسیه پیش‌بینی نموده بود در صورتی که بهای نفت خام به طور میانگین به ۵۴ تا ۵۵ دلار در هر بشکه برسد، این کشور معادل ۲ هزار میلیارد روبل از ارزشهای خارجی را برای مبارزه با کسری بودجه‌های آتی، نوسانات ارزی و کمک به رشد اقتصادی، در صندوق رفاه ملی این کشور ذخیره نماید. در حال حاضر با توجه به افزایش بهای نفت خام، این وزارتخانه عنوان داشته اگر میانگین بهای نفت در سال جاری میلادی به ۶۰ دلار در هر بشکه برسد، این کشور خواهد توانست معادل ۲/۸ هزار میلیارد روبل در صندوق مذکور ذخیره نماید.

کره جنوبی

اقتصاد کره جنوبی در فصل نخست سال جاری میلادی در مقایسه با فصل قبل ۱/۱ درصد رشد نمود. رشد مطلوب اقتصاد این کشور در دوره مذکور در حالی اعلام شد که در فصل چهارم سال ۲۰۱۷ اقتصاد این کشور ۰/۲ درصد منقبض شده بود. همچنین نرخ رشد اقتصادی فصل نخست در مقایسه با فصل مشابه سال قبل به ۲/۸ درصد رسید. افزایش صادرات این کشور به خصوص تولیدات الکترونیکی و حافظه‌های دیجیتالی به رهبری شرکت سامسونگ، مهم‌ترین دلیل بهبود رشد اقتصادی این کشور ذکر شده است. شایان ذکر است، نرخ رشد مصرف در مقیاس سالانه از ۳/۵ درصد در فصل قبل به ۴ درصد در فصل نخست سال جاری رسید. در همین مدت، بخش کارخانه‌ای و خدمات به ترتیب رشد ۴/۴ و ۲/۱ درصدی را تجربه نمودند. با این وجود، رشد سالانه سرمایه‌گذاری از ۵ درصد فصل قبل به ۴/۷ درصد در فصل نخست سال جاری کاهش یافت. البته کاهش در آهنگ رشد سرمایه‌گذاری در فصل مذکور چندان نگران‌کننده نیست و می‌توان به ادامه روند رشد اقتصادی این کشور در فصل بعد نیز امیدوار بود.

ترکیه

هفته گذشته، نشست کمیته سیاست پولی بانک مرکزی برگزار شد. تمامی نرخ‌های بهره در سطح پیشین حفظ شد^۱ و تنها نرخ وام‌دهی به بانک‌ها (Late Liquidity Window) از ۱۲/۷۵ درصد به ۱۳/۵ درصد افزایش یافت. پیش از این انتظار می‌رفت نرخ بهره مذکور ۰/۵ واحد درصد افزایش یابد. در بیانیه این بانک سطح بالای تورم، انتظارات تورمی و همچنین افزایش قیمت واردات عوامل اصلی تشدید سیاست‌های پولی انقباضی عنوان و تأکید شده از تمامی ابزارهای موجود برای حفظ ثبات قیمت‌ها استفاده خواهد شد و این سیاست‌ها تا زمان کاهش تورم، به قوت خود ادامه خواهند یافت.

¹ Overnight interest rate: funding 9.25%, borrowing 7.25%

One-week repo rate: 8%

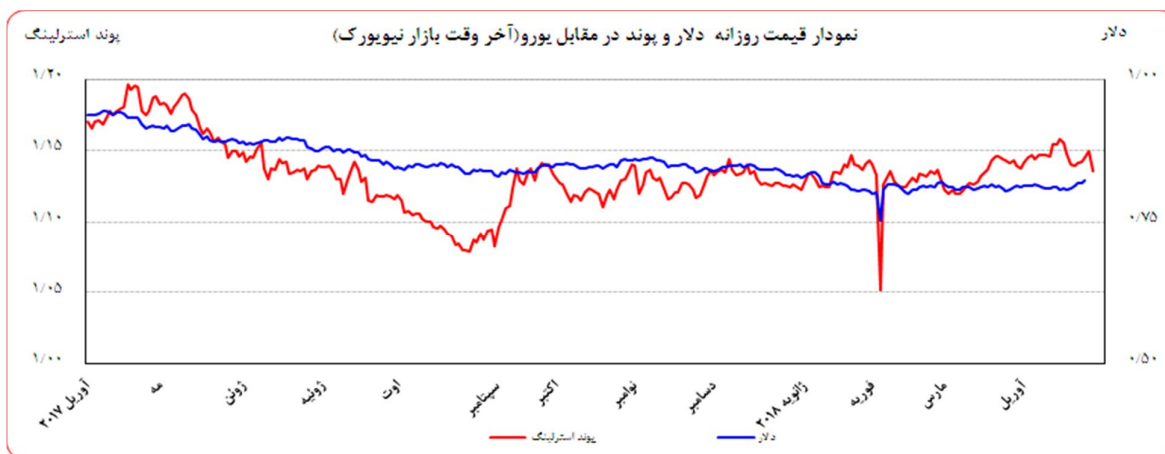
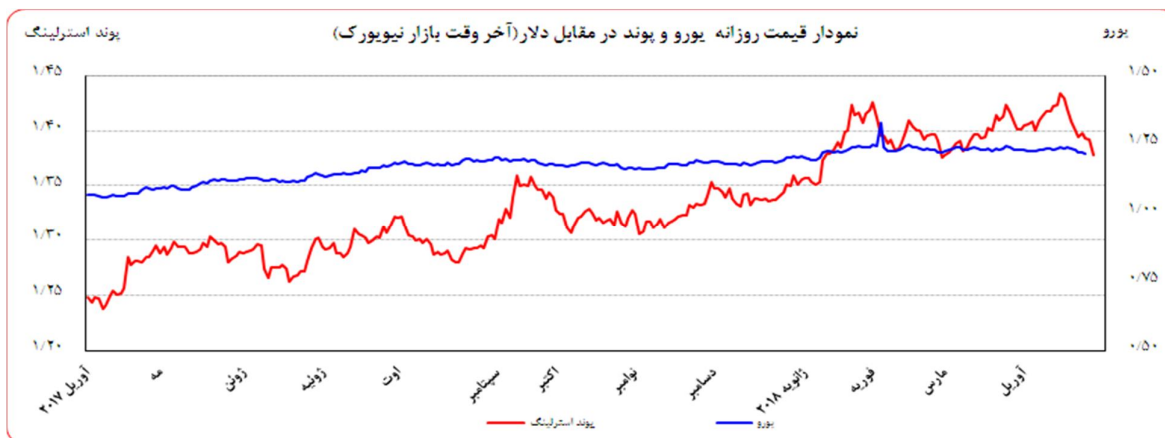
Late liquidity window: borrowing 0%, lending 13.5%

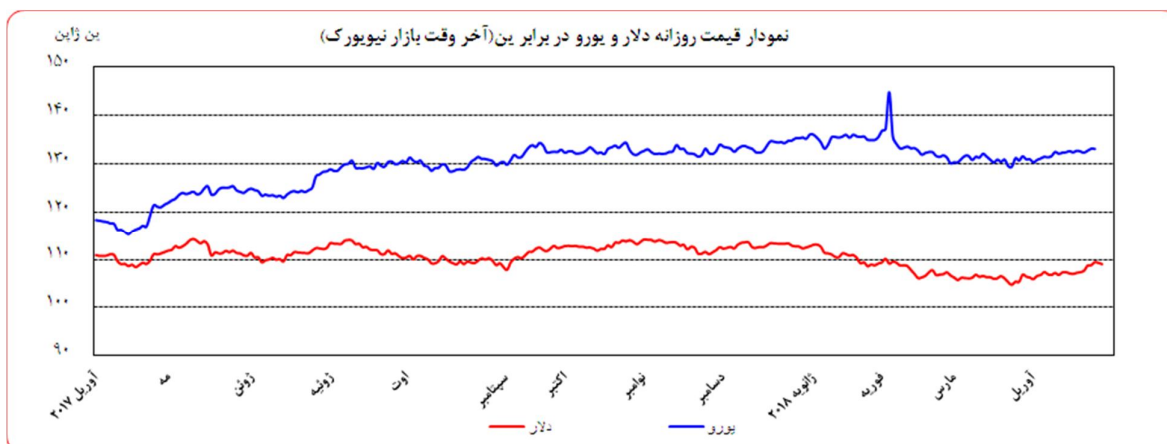


تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب $1/30$ و $1/31$ درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو و پوند انگلیس در برابر دلار امریکا به ترتیب $1/29$ و $1/54$ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده $1/2233-1/2104$ دلار و هر پوند در محدوده $1/3978-1/3784$ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه $109/43-108/70$ ین متغیر بود.

همچنین ارزش یورو در برابر ین به طور تقریبی ثابت و در برابر فرانک سوئیس $0/1$ درصد تقویت شد. ارزش پوند انگلیس در برابر یورو، $0/25$ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده $1/1496-1/1363$ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه $133/11-132/29$ ین و $1/1983-1/1942$ فرانک سوئیس متغیر بود.





عوامل تقویت یورو در مقابل سایر ارزها در هفته گذشته

- اختلاف نظر مجلس اعیان و نخست وزیر انگلیس در خصوص خروج از اتحادیه گمرکی اروپا

عوامل تضعیف یورو در مقابل سایر ارزها در هفته گذشته

- تقویت شاخص دلار
- افزایش بازده اوراق قرضه آمریکا و بالا رفتن اختلاف بازده آن در مقایسه با اوراق قرضه آلمان
- تاکید درآگی بر ادامه سیاست خرید اوراق قرضه از سوی بانک مرکزی اروپا حداقل تا ماه سپتامبر

افزایش نرخ بازده اوراق قرضه آمریکایی در مقابل انواع آلمانی به عنوان معتبرترین اوراق قرضه دولتی در منطقه یورو، سبب کاهش تقاضای یورو در مقابل دلار در طول هفته گذشته شد. روز پنجشنبه، بانک مرکزی اروپا تغییری در سیاست‌های پولی ایجاد نکرد. سخنان رئیس بانک مرکزی اروپا نشان از ادامه سیاست خرید ماهانه اوراق قرضه به میزان ۳۰ میلیارد یورو در ماه تا پایان سپتامبر داشت. تاکید وی بر تعدیل رشد اقتصادی منطقه یورو و نگرانی در خصوص سیاست‌های تجاری آمریکا، سبب شد، یورو در مقابل دلار تضعیف شود.

هفته گذشته، شاخص دلار با ۱/۳۶ درصد افزایش در مقایسه با هفته ما قبل آن، به ۹۱/۵۴۲ واحد رسید. در طول هفته گذشته، با توجه به نگرانی‌های موجود در خصوص بالا بودن سقف بدهی‌های دولت و افزایش تورم در آمریکا، بازده اوراق قرضه این کشور افزایش یافت. به نحوی که بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله به بالاتر از ۳ درصد رسید. افزایش بازده اوراق قرضه و گفته‌های وزیر خزانه‌داری این کشور مبنی بر سفر احتمالی وی به چین برای کاهش تنش‌های تجاری بین دو کشور و



همچنین دیدار رهبران کره شمالی و جنوبی و توافق آن‌ها برای عاری‌سازی شبه جزیره کره از سلاح هسته‌ای، هم‌زمان با تضعیف ین ژاپن و فرانک سوئیس به تقویت دلار کمک نمود.

هفته گذشته، به دلیل اختلاف نظر مجلس اعیان و نخست وزیر انگلیس درخصوص خروج از اتحادیه گمرکی اروپا و رشد کمتر از انتظار اقتصاد این کشور در فصل نخست، ارزش پوند در مقابل یورو و دلار کاهش یافت.

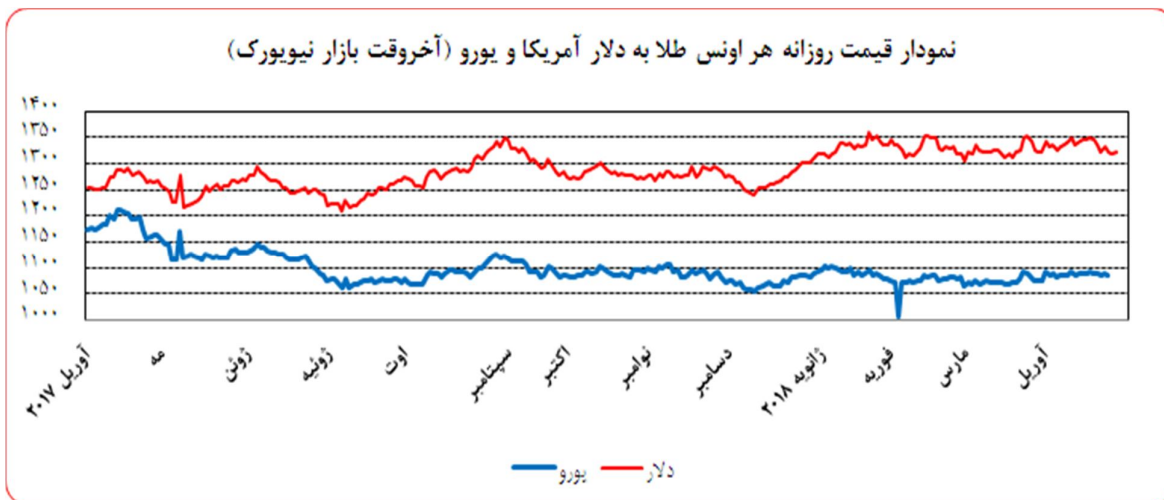
نرخ بهره لایبور ارزشها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۲/۳۵۸۰۵	۲/۵۱۹۵۶	-	۲/۷۸۰۳۱
یورو		-۰/۳۵۵۷۱	-۰/۳۱۶۸۶	-	-۰/۳۴۴۰۰
پوند		۰/۷۱۲۹۱	۰/۸۱۳۷۵	-	۰/۹۸۳۳۵
فرانک		-۰/۷۲۸۲۰	-۰/۶۴۹۰۰	-	-۰/۵۱۸۴۰
ین		-۰/۰۲۹۵۰	۰/۰۲۲۸۰	-	۰/۱۱۸۱۷
درهم امارات		۲/۵۳۸۷۵	۲/۷۶۷۵۰	-	۳/۱۵۰۰۰
لیبر ترکیه		۱۴/۷۲۳۵	۱۵/۱۹۳۶	۱۵/۴۸۰۰	۱۵/۷۶۰۰

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار ۱/۱۳ درصد کاهش و به یورو ۰/۱۵ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۳۰/۸۴-۱۳۱۷/۳۱ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۰۸۹/۶۱-۱۰۸۳/۹۵ یورو در هر اونس به نرخ‌های پایانی ثبت شد.

هفته گذشته، در پی کاهش درصدی بیشتر ارزش یورو در برابر دلار نسبت به درصد کاهش طلا به دلار، بهای طلا به یورو تقویت شد.

افزایش بازده اوراق قرضه امریکا، انگیزه برای سرمایه‌گذاری بر روی طلا را کاهش داد. هم‌زمان ارزش دلار هم در مقابل اکثر اسعار جهان‌روا افزایش یافت و به تضعیف بهای طلا در مقابل این ارز کمک کرد. تصمیم وزیر خزانه‌داری امریکا برای سفر به چین در جهت کاهش تنش‌های تجاری و همچنین دیدار رهبران کره شمالی و جنوبی و توافق برای عاری‌سازی شبه جزیره کره از سلاح هسته‌ای، کاهش بیشتر بهای طلا را در پی داشت.



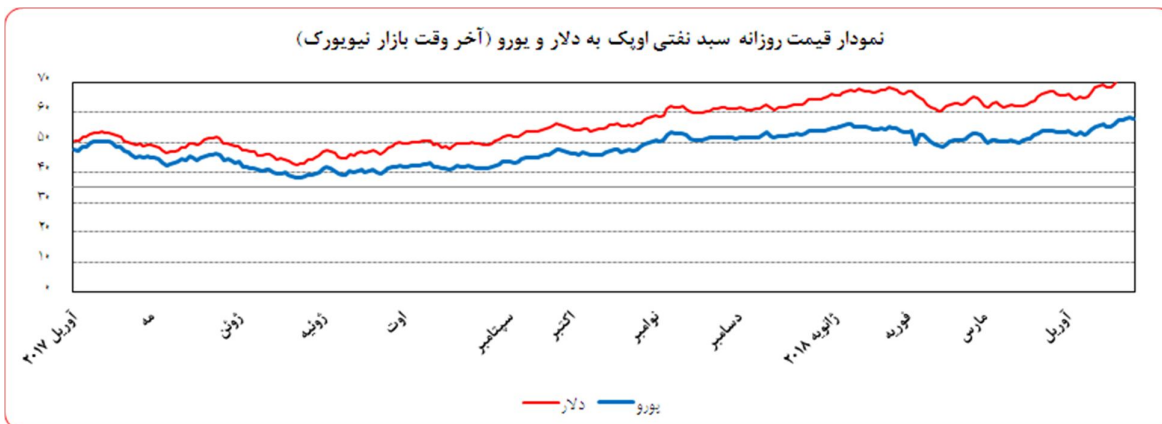
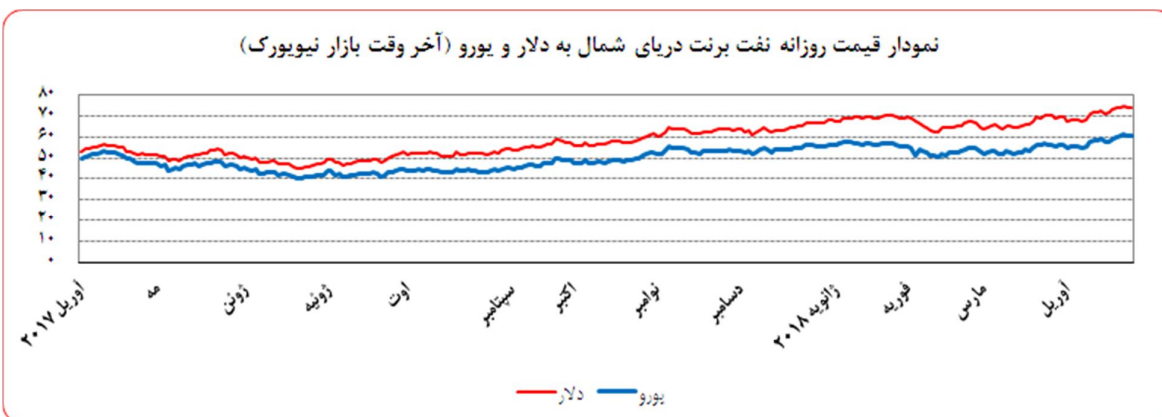
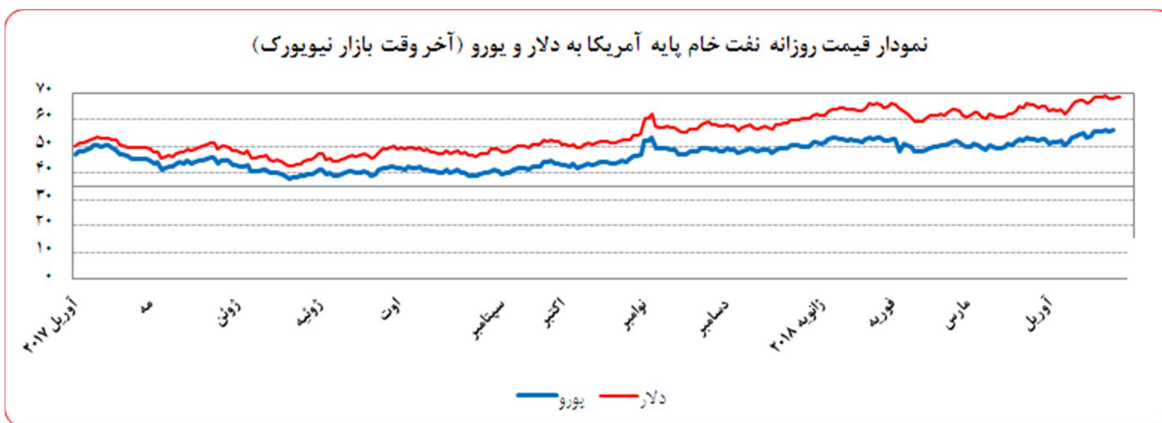
تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار ۰/۴۴ درصد کاهش و به یورو ۰/۸۶ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۶۸/۶۴-۶۷/۷۰ دلار و ۵۵/۳۴-۵۶/۳۴ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۶۸/۱۴ دلار و ۵۶ یورو قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار ۰/۷۸ درصد و به یورو ۲/۱ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۷۴/۷۴-۷۳/۸۶ دلار و ۶۰/۳۸-۶۱/۷۵ یورو معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۷۴/۳۹ دلار و ۶۱/۱۴ یورو رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۷۱/۳۴-۷۰/۵۰ دلار و ۵۷/۷۵-۵۸/۶۶ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۷۰/۸۴ دلار و ۵۸/۱۸ یورو قرار گرفت. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در روز پنج‌شنبه (آخرین نرخ هفته گذشته) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار ۰/۹۱ درصد و به یورو ۲/۴۶ درصد افزایش یافت.

افزایش مخاطرات سیاسی-جغرافیایی به ویژه احتمال وضع تحریم‌های جدید علیه ایران و کناره‌گیری آمریکا از برجام، افزایش تقاضای کشورهای آسیایی در ماه آوریل، افزایش نرخ فعالیت پالایشگاه‌های نفت آمریکا، کاهش تولید نفت ونزوئلا و احتمال وضع تحریم‌های نفتی علیه این کشور، مهم‌ترین عوامل افزایش قیمت نفت خام برنت به دلار و یورو در هفته گذشته بودند. لازم به ذکر است، تقویت دلار رشد قیمت نفت را محدود نمود؛ گزارش EIA مبنی بر افزایش ۲/۲ میلیون بشکه‌ای ذخایر نفت آمریکا در هفته ماقبل نیز تنها تأثیر نزولی بر قیمت آن در مقابل دلار داشت. با این وجود، تأثیر عوامل کاهنده بهای نفت، اثر عوامل فزاینده بر بهای نفت آمریکا را خنثی و در نهایت منجر به تضعیف بهای آن به دلار گردید. هر

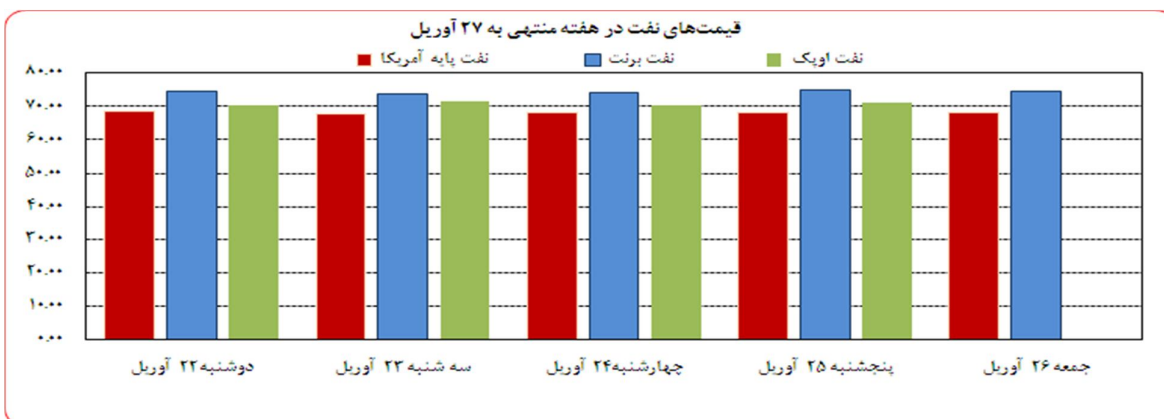


چند بهای نفت امریکا به یورو به دلیل درصد کاهش بیشتر نرخ برابری یورو به دلار نسبت به افت درصدی بهای نفت به دلار، تقویت شد.





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 Δ	هفته قبل Δ	موجودی در هفته ماقبل	سال قبل Δ	هفته قبل Δ	میزان در هفته ماقبل
-۱۲۵/۱	۱/۴	۱,۰۹۴/۵۰			نفت خام
-۹۹	۲/۲	۴۲۹/۷۰	۱,۳۲۱	۴۶	۱۰,۵۸۶
-۲۶/۱	-۰/۷	۶۶۴/۷۰			ذخایر تجاری نفت خام
-۴/۲	۰/۸	۲۳۶/۸۰	-۱۶۲۲	-۴۳	۶,۱۳۸
					ذخایر استراتژیک نفت خام
					بترین
					خالص واردات
					تولید داخلی

ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک) ، قیمت نقدی

طلا ، قیمت نفت خام در بازارهای سلف و ۴ شاخص عمده سهام

هفته منتهی به ۱۳۹۷/۰۲/۰۷

۲۰۱۸/۰۴/۲۷

درصد تغییرات	متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته	جمعه	
		۲۷ آوریل	۲۶ آوریل	۲۵ آوریل	۲۴ آوریل	۲۳ آوریل		گذشته	۲۰ آوریل	
** هفتگی	** نقطه به نقطه	۹۱/۴۲۵	۹۱/۵۴۲	۹۱/۵۶۱	۹۱/۱۷۲	۹۰/۷۶۶	۹۰/۹۴۶	شاخص دلار	۸۹/۹۶۰	۹۰/۳۱۶
۱/۶۳	۱/۳۶	۱/۲۸۴۳	۱/۲۸۱۳	۱/۲۸۷۳	۱/۲۸۴۳	۱/۲۸۳۵	۱/۲۸۵۰	دلار کانادا	۱/۲۶۳۶	۱/۲۷۶۸
۰/۱۲	-۰/۹۴	۱/۵۶۲۷	۱/۵۵۴۳	۱/۵۵۸۱	۱/۵۶۱۸	۱/۵۷۰۱	۱/۵۶۸۹	دلار کانادا (به یورو)	۱/۵۶۰۸	۱/۵۶۹۱
۱/۶۶	۱/۳۰	۱۰۹/۰۶	۱۰۹/۰۵	۱۰۹/۳۰	۱۰۹/۴۳	۱۰۸/۸۱	۱۰۸/۷۰	ین ژاپن (دلار)	۱۰۷/۲۷	۱۰۷/۶۵
۰/۱۴	۰/۰۰	۱۳۲/۷۰	۱۳۲/۲۹	۱۳۲/۳۰	۱۳۳/۰۸	۱۳۳/۱۱	۱۳۲/۷۱	ین ژاپن (به یورو)	۱۳۲/۵۱	۱۳۲/۲۹
-۱/۴۹	-۱/۲۹	۱/۲۱۶۸	۱/۲۱۳۱	۱/۲۱۰۴	۱/۲۱۶۱	۱/۲۲۳۳	۱/۲۲۰۹	یورو*	۱/۲۳۵۲	۱/۲۲۸۹
۱/۵۷	۱/۳۱	۰/۹۸۳۴	۰/۹۸۷۸	۰/۹۸۹۲	۰/۹۸۳۰	۰/۹۷۸۹	۰/۹۷۸۱	فرانک سوئیس	۰/۹۶۸۲	۰/۹۷۵۰
۰/۰۵	۰/۰۱	۱/۱۹۶۵	۱/۱۹۸۳	۱/۱۹۷۳	۱/۱۹۵۴	۱/۱۹۷۵	۱/۱۹۴۲	فرانک سوئیس (به یورو)	۱/۱۹۵۹	۱/۱۹۸۲
-۱/۹۳	-۱/۵۴	۱/۳۹۰۹	۱/۳۷۸۴	۱/۳۹۱۵	۱/۳۹۳۰	۱/۳۹۷۸	۱/۳۹۳۹	لیره انگلیس*	۱/۴۱۸۳	۱/۳۹۹۹
-۰/۴۴	-۰/۲۵	۱/۱۴۳۱	۱/۱۳۶۳	۱/۱۴۹۶	۱/۱۴۵۵	۱/۱۴۲۶	۱/۱۴۱۷	لیره انگلیس (برای هر واحد یورو)	۱/۱۴۸۲	۱/۱۳۹۱
-۰/۸۳	-۰/۹۵	۱/۴۴۳۵۴	۱/۴۳۷۸۰	۱/۴۴۳۶۲	۱/۴۴۴۳۸	۱/۴۴۵۲۰	۱/۴۴۶۶۹	SDR به دلار	۱/۴۵۵۵۸	۱/۴۵۱۵۹
۰/۶۸	۰/۳۴	۱/۱۸۶۳۹	۱/۱۸۵۲۳	۱/۱۹۲۶۸	۱/۱۸۷۷۱	۱/۱۸۱۳۹	۱/۱۸۴۹۴	SDR به یورو	۱/۱۷۸۴۰	۱/۱۸۱۲۱
-۱/۶۵	-۱/۱۳	۱۳۲۲/۹۸	۱۳۲۱/۸۱	۱۳۱۷/۳۱	۱۳۲۱/۵۶	۱۳۳۰/۸۴	۱۳۲۳/۴۰	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۴۵/۱۲	۱۳۳۶/۹۶
-۰/۱۵	۰/۱۵	۱۰۸۷/۳۰	۱۰۸۹/۶۱	۱۰۸۸/۳۳	۱۰۸۶/۷۲	۱۰۸۷/۹۱	۱۰۸۳/۹۵	طلای نیویورک (به یورو)	۱۰۸۸/۹۷	۱۰۸۷/۹۳
-۱/۶۵	-۱/۱۴	۱۳۲۳/۴۰	۱۳۲۱/۵۰	۱۳۲۰/۷۰	۱۳۲۱/۶۵	۱۳۲۸/۸۵	۱۳۲۴/۳۰	طلای لندن (هر اونس)	۱۳۴۵/۶۵	۱۳۳۶/۷۵
-۰/۱۶	۰/۱۵	۱۰۸۷/۶۵	۱۰۸۹/۳۶	۱۰۹۱/۱۳	۱۰۸۶/۷۹	۱۰۸۶/۲۸	۱۰۸۴/۶۹	طلای لندن (به یورو)	۱۰۸۹/۴۰	۱۰۸۷/۷۶
۲/۰۹	۰/۷۸۳	۷۴/۳۹	۷۴/۶۴	۷۴/۷۴	۷۴/۰۰	۷۳/۸۶	۷۴/۷۱	نفت برنت انگلیس	۷۲/۸۶	۷۴/۰۶
۳/۶۴	۲/۰۹۶	۶۱/۱۴	۶۱/۵۳	۶۱/۷۵	۶۰/۸۵	۶۰/۳۸	۶۱/۱۹	نفت برنت انگلیس (به یورو)	۵۸/۹۹	۶۰/۲۷
۰/۸۲	-۰/۴۴	۶۸/۱۴	۶۸/۱۰	۶۸/۱۹	۶۸/۰۵	۶۷/۷۰	۶۸/۶۴	نفت پایه آمریکا	۶۷/۵۸	۶۸/۴۰
۲/۳۵	۰/۸۶	۵۶/۰۰	۵۶/۱۴	۵۶/۳۴	۵۵/۹۶	۵۵/۳۴	۵۶/۲۲	نفت پایه آمریکا (به یورو)	۵۴/۷۱	۵۵/۶۶
-۱/۶۶	-۰/۶۲	۲۴۲۳۸	۲۴۳۱۱	۲۴۳۲۲	۲۴۰۸۴	۲۴۰۲۴	۲۴۴۴۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۴۶۴۷	۲۴۴۶۳
۱/۰۷	۱/۳۷۹	۲۲۲۷۴	۲۲۴۶۸	۲۲۳۲۰	۲۲۲۱۵	۲۲۲۷۸	۲۲۰۸۸	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۲۲۰۳۹	۲۲۱۶۲
-۰/۰۸	۰/۳۲	۱۲۵۲۵	۱۲۵۸۱	۱۲۵۰۰	۱۲۴۲۲	۱۲۵۵۱	۱۲۵۷۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۲۵۳۵	۱۲۵۴۱

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۶

دایره اخبار اقتصادی