



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 ۷

هفته منتهی به ۱۳ می ۲۰۱۸

۲۳ اردیبهشت ۱۳۹۷





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• کره جنوبی

• ترکیه

• هند

۸-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰-۱۱

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۳

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 آمریکا، به دلیل افزایش بهای انرژی و مواد غذایی، تورم از ۲/۴ درصد ماه مارس به ۲/۵ درصد در ماه آوریل افزایش یافت. میزان اعتبارات قابل پرداخت مصرف‌کنندگان آمریکایی در ماه مارس با ۱۴ درصد کاهش نسبت به ماه فوریه، به ۱۱/۶۲ میلیارد دلار رسید در مدت مذکور، میزان فرصت‌های شغلی جدید ایجاد شده، ۴/۲ درصد افزایش یافت.

در منطقه یورو، خانم موگرینی، ضمن اعلام نگرانی از وضع تحریم‌های جدید علیه ایران توسط آمریکا، اعلام نمود اتحادیه اروپا خواهان حفظ برجام بوده و با همکاری سایر کشورها در این مسیر تلاش می‌کند. آقای تاسک اعلام نمود ضمن بررسی موضوع در جلسه هفته آینده شورای اروپا، رویکرد مشترکی در این خصوص اتخاذ خواهد شد.

در انگلیس، همان‌گونه که انتظار می‌رفت تغییری در نرخ‌های بهره اعمال نشد. مارک کارنی اظهار داشت عدم تحقق پیش‌بینی‌های بانک مرکزی در خصوص رشد اقتصادی فصل اول سال، کاهش نرخ تورم به ۲/۵ درصد در ماه مارس و رشد ضعیف شاخص‌های اقتصادی طی ماه‌های اخیر، نقش عمده‌ای در عدم افزایش نرخ‌های بهره داشت.

در ژاپن، به دلیل کاهش اعتماد مصرف‌کنندگان و افت تقاضای داخلی، مخارج مصرفی خانوارهای در ماه مارس نسبت به ماه قبل از آن با ۰/۱ درصد کاهش، دومین افت متوالی ماهانه را تجربه نمود.

در چین، تقویت تقاضای جهانی سبب شد صادرات در ماه آوریل نسبت به ماه مشابه سال قبل، با ۱۲/۹ درصد رشد به ۲۰۰/۴۹ میلیارد دلار افزایش یافته و این کشور با مازاد تجاری معادل ۲۸/۷۸ میلیارد دلار مواجه گردد. هفته آتی مذاکرات پیرامون مسائل تجاری میان چین و آمریکا در واشنگتن برگزار می‌گردد.

هفته گذشته، یورو در مقابل دلار، پوند انگلیس و فرانک سوئیس تضعیف شد. افت سفارشات کارخانه‌ای آلمان و اعتماد مصرف‌کنندگان منطقه یورو، پاسخ منفی دو حزب ایتالیا به درخواست رئیس‌جمهور این کشور مبنی بر تشکیل دولت ائتلافی بی‌طرف، احتمال افزایش اختلاف نرخ بهره منطقه یورو با آمریکا و خروج آمریکا از برجام، از جمله دلیل تضعیف یورو بودند.

خروج زود هنگام آمریکا از توافق هسته‌ای با ایران و همچنین افزایش کمتر از انتظار تورم آمریکا، هم‌زمان با کاهش ارزش دلار، سبب افزایش بهای طلا در هفته گذشته شد.

هفته گذشته، قیمت نفت افزایش یافت. کناره‌گیری آمریکا از برجام و اعلام اعمال بالاترین سطح تحریم‌ها علیه ایران از سوی این کشور، وخیم‌تر شدن اوضاع صنعت نفت ونزوئلا و کاهش بیش از انتظار ذخایر نفت آمریکا در هفته ماقبل، مهم‌ترین عوامل افزایش قیمت نفت بودند.



امریکا

تورم

شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه آوریل با ۰/۱ درصد افزایش در مقایسه با ماه مارس، به ۲۵۴/۵۶۴ واحد رسید. بر این اساس، تورم از ۲/۴ درصد ماه مارس به ۲/۵ درصد در ماه آوریل افزایش یافت. در ماه آوریل، بهای انرژی ۱/۴ درصد و قیمت مواد غذایی ۰/۳ درصد، رشد نمودند. از این رو، تورم پایه (بدون در نظر گرفتن نوسان قیمت مواد غذایی و انرژی) در ماه آوریل به مانند ماه مارس، ۲/۱ درصد اعلام شد. بهای انرژی در یک سال گذشته ۱۳/۴ درصد افزایش داشته و یکی از مهم‌ترین عوامل افزایش تورم در این مدت بوده است. شایان ذکر است، تورم پایه در مجموع سه ماهه گذشته، سریع‌ترین نرخ رشد در ۱۲ سال اخیر را تجربه نموده است. هر چند شاخص قیمت خدمات ارائه شده به مصرف‌کننده نهایی، ۰/۲ درصد در ماه آوریل کاهش یافته و تورم پایه نیز اندکی کمتر از پیش‌بینی (۲/۲ درصد) رشد نموده، اما به نظر می‌رسد همچنان احتمال افزایش ۳ نوبت نرخ بهره کلیدی بسیار بالا است. با توجه به تنش‌های سیاسی درخصوص موضوع هسته‌ای ایران، بهای نفت خام امریکا به بیش از ۷۰ دلار در هر بشکه افزایش یافته است. همچنین، دستمزدها نیز روند صعودی خواهند داشت. هر چند تورم تولیدکننده از ۳ درصد ماه مارس به ۲/۷ درصد در ماه آوریل رسیده، اما با توجه به افزایش بهای نفت و دستمزدها، انتظار کاهش بیشتر وجود ندارد. از این رو، افزایش تورم در ماه‌های آینده، فدرال رزرو را در افزایش نرخ بهره مصمم خواهد نمود.

اعتبارات مصرف‌کنندگان

میزان اعتبارات قابل پرداخت^۱ مصرف‌کنندگان امریکایی در ماه مارس با ۱۴ درصد کاهش نسبت به ماه فوریه، به ۱۱/۶۲ میلیارد دلار رسید. در ماه مارس، بیشترین میزان اعتبارات مربوط به اعتبارات غیر قابل تمدید بوده و سهم اعتبارات قابل تمدید از جمله کارت‌های اعتباری در مقایسه با انواع غیرقابل تمدید، کاهش یافته است. تغییرات ایجاد شده در ترکیب اعتبارات نشان می‌دهد، تمایل اعتبار دهندگان به ارائه تسهیلات غیر قابل تمدید (که به طور معمول در قبال دریافت وثیقه می‌باشد)، افزایش یافته است. همچنین از ماه سپتامبر گذشته تا کنون، میزان اعتبارات قابل پرداخت روندی نزولی داشته است. کاهش در سطح اعتبارات و تغییر در ترکیب تسهیلات ارائه شده، نشانه‌ای از وجود ریسک در بازارهای مالی امریکا بوده که بر رفتار ارائه‌کنندگان تسهیلات تاثیر گذاشته است. شایان ذکر است، برخی از صاحب‌نظران اقتصادی معتقدند، به واسطه اتخاذ سیاست‌های طولانی مدت نرخ بهره نزدیک به صفر تا پایان سال ۲۰۱۶، بازار سهام امریکا با حباب قیمتی مواجه شده است. هر چند شاخص‌های بازار سهام از بالاترین سطح تاریخی کمی فاصله گرفته اما همچنان در سطوح بالا قرار دارند. به علاوه در

¹ Outstanding



ماه‌های اخیر ریسک ناشی از سیاست‌های تجاری دولت ترامپ نیز مطرح شده است. بر همین اساس، به نظر می‌رسد کاهش سطح اعتبارات قابل پرداخت مصرف‌کنندگان از رفتار محتاطانه ارائه‌کنندگان تسهیلات اعتباری، نشان دارد.

فرصت‌های شغلی جدید

در ماه مارس در مقایسه با ماه فوریه، میزان فرصت‌های شغلی جدید ایجاد شده، ۴/۲ درصد افزایش یافت. در ماه مارس اکثر صنایع و فعالان بخش ساخت و ساز از روند رو به افزایش فرصت‌های شغلی خبر دادند. در حال حاضر، حتی برخی از صنایع با مشکل کمبود نیروی کار متخصص رو به رو شده‌اند. این شرایط، روند افزایش دستمزدها در ماه‌های آینده را تضمین خواهد نمود. همچنین با توجه به وجود فرصت‌های شغلی جدید و روند افزایش دستمزدها، تمایل در بین شاغلین برای تغییر شغل^۱ به منظور افزایش سطح درآمدی افزایش یافته است. بدین ترتیب، ممکن است در کوتاه مدت نوعی از بیکاری اصطلاحی ایجاد شود.

منطقه یورو

هفته گذشته، پس از خروج آمریکا از برجام، خانم موگرینی، مسئول سیاست‌های خارجی اتحادیه اروپا، ضمن اعلام نگرانی از وضع تحریم‌های جدید، اعلام نمود اتحادیه اروپا خواهان حفظ برجام بوده و با همکاری سایر کشورها در این مسیر تلاش می‌کند. آقای تاسک، رئیس شورای اروپا، نیز اعلام نمود ضمن بررسی موضوع در جلسه هفته آینده شورای اروپا، رویکرد مشترکی در این خصوص اتخاذ خواهد شد. گفته می‌شود هفته آینده قرار است طرحی در کمیسیون اروپا مطرح گردد که در صورت تأیید، شرکت‌های اروپایی از پیروی از تحریم‌های آمریکا منع خواهند شد. این حکم^۲ تا کنون تصویب نشده و بیشتر به عنوان یک اهرم فشار سیاسی از آن استفاده می‌شده است. اتحادیه اروپا در زمان کلینتون، رئیس‌جمهور وقت آمریکا، و به هنگام وضع تحریم علیه ایران، کوبا و لیبی، تهدید به تصویب حکم مورد نظر نموده بود که منجر به معافیت شرکت‌های اروپایی حاضر در کشورهای مذکور از تحریم‌ها گردید. گذشته از دشوار بودن کسب موافقت همه اعضای اتحادیه اروپا، تهدید به تصویب طرح مذکور در مقایسه با زمان کلینتون، از وزن کم‌تری در معادلات سیاسی برخوردار است. بدین ترتیب، مهم بودن مقررات این حکم، نفوذ بین‌المللی سیستم مالی آمریکا و حضور بسیاری از شرکت‌های اروپایی در این کشور کارایی آن را با تردید مواجه می‌نماید.

^۱ منظور تغییر شغل و یا تبدیل شغل از پایه وقت به تمام وقت است.

^۲ Blocking Statute



امریکا دوره معافیت فولاد اروپا از تعرفه‌های جدید را تا ۱ ژوئن تمدید نمود اما گفته شده این مهلت بار دیگر تمدید نخواهد شد. اتحادیه اروپا اعلام نموده چنانچه صادرات محصولات فولادی این اتحادیه به امریکا مشمول تعرفه گردد، بر واردات محصولات این کشور (به ارزش ۲/۸ میلیارد یورو) تعرفه وضع خواهد نمود.

آمارهای اقتصادی

شاخص مدیران خرید در بخش خرده‌فروشی از ۵۰/۱ واحد در ماه آوریل به ۴۸/۶ واحد در ماه می کاهش یافت.

آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

در ماه مارس نسبت به ماه قبل از آن، صادرات کالا ۱/۷ درصد افزایش و واردات کالا ۰/۹ درصد کاهش یافتند. در مقایسه با مارس ۲۰۱۷، صادرات و واردات کالا به ترتیب ۱/۸ و ۲/۳ درصد کاهش یافت. به این ترتیب، مازاد تراز تجاری از ۱۹/۲ میلیارد یورو در ماه فوریه به ۲۵/۲ میلیارد یورو در ماه مارس رسید. شایان ذکر است؛ در ماه مارس آلمان ۶۸/۷ میلیارد یورو کالا به کشورهای منطقه یورو و ۴۷/۴ میلیارد یورو کالا به کشورهای خارج از اتحادیه اروپا صادر نموده است. همچنین، واردات این کشور از کشورهای عضو منطقه یورو در ماه مارس ۵۳/۳ میلیارد یورو و از کشورهای خارج از اتحادیه اروپا ۳۷/۵ میلیارد یورو گزارش شده است.

در ماه مارس، تولیدات ۱ درصد افزایش یافت. پیش از این، پیش‌بینی شده بود تولیدات ۰/۸ درصد افزایش یابد. تولیدات در بخش انرژی ۱/۴ درصد، در بخش ساخت‌وساز ۰/۶ درصد و در بخش صنعتی (بدون در نظر گرفتن بخش انرژی و ساخت‌وساز) ۱/۱ درصد افزایش یافت. در بخش صنعتی، تولید کالاهای سرمایه‌ای و مصرفی به ترتیب ۲/۶ و ۱/۱ درصد افزایش و تولید کالاهای واسطه‌ای ۰/۶ درصد کاهش یافت. لازم به ذکر است، افت تولیدات در ماه فوریه از ۱/۶ به ۱/۷ درصد اصلاح شد. از سوی دیگر، سفارشات کارخانه‌ای جدید در ماه مارس، ۰/۹ درصد کاهش یافت که بر خلاف رشد ۰/۵ درصدی مورد انتظار بود. علت اصلی این افت، کاهش سفارشات کالاهای سرمایه‌ای (به میزان ۱/۸ درصد) اعلام شده است. سفارشات خارجی ۲/۶ درصد کاهش اما سفارشات داخلی ۱/۵ درصد افزایش یافت. به علاوه، رشد ۰/۳ درصدی سفارشات کارخانه‌ای ماه فوریه نیز به افت ۰/۲ درصدی اصلاح شد. به این ترتیب، در فصل نخست ۲۰۱۸، سفارشات جدید در مقایسه با فصل قبل از آن، ۲/۱ درصد کاهش یافت که کاهش سفارشات کشورهای خارج از منطقه یورو عامل اصلی آن بود. هر چند در فصل نخست ۲۰۱۸ فعالیت‌های تولیدی کندتر شد، اما سفارشات در دست اقدام تولیدکنندگان همچنان در بالاترین سطح از ابتدای سال ۲۰۱۵ (شروع جمع‌آوری آمار مذکور) قرار دارد؛ با وجود کاهش اندک سفارشات در فصل نخست سال میلادی جاری، روند تولیدات صنعتی هنوز مثبت و قابل قبول است.



انگلستان

هفته گذشته، نشست سیاستی بانک مرکزی برگزار شد. تنها ۲ نفر از اعضای کمیته سیاست پولی به افزایش نرخ‌های بهره رأی مثبت داده و مابقی آنان (۷ نفر) خواهان عدم تغییر نرخ‌های مذکور بودند. بدین ترتیب، همان‌گونه که بازار پیش‌بینی می‌کرد نرخ بهره پایه در سطح ۰/۵ درصد باقی ماند و این بانک تصمیم گرفت برنامه خرید اوراق قرضه (۴۳۵ میلیارد پوند) را همانند قبل ادامه دهد. مارک کارنی، رئیس بانک مرکزی، در کنفرانس خبری پس از نشست مذکور اظهار داشت: «اقتصاد انگلیس تمامی پیش‌بینی‌های کمیته سیاست پولی در نشست فوریه را محقق نساخت. بانک مرکزی در ماه فوریه پیش‌بینی می‌کرد رشد اقتصادی در فصل اول سال جاری ۰/۴ درصد و برای کل سال، ۱/۸ درصد باشد. اما رشد اقتصادی کمتر از انتظار در فصل اول سال جاری (۰/۱ درصد)، سبب شد این بانک پیش‌بینی رشد سالانه را به ۱/۴ درصد تنزل دهد. این امر همراه با کاهش نرخ تورم به ۲/۵ درصد در ماه مارس و رشد نامطلوب برخی شاخص‌ها در ماه‌های اخیر در عدم افزایش نرخ‌های بهره نقش عمده‌ای داشت. در مقابل، بازار کار دارای عملکرد قوی بوده و رشد دستمزدها از تورم پیشی گرفت. در حال حاضر، این ابهام وجود دارد که آیا وضعیت اقتصادی نامطلوب در ماه‌های اخیر پایدار و یا موقتی خواهد بود. به نظر می‌رسد، شرایط نامساعد آب و هوا بر وضعیت اقتصادی تأثیر منفی گذاشته و این امر تداوم نخواهد یافت.» وی معتقد است، چشم‌انداز اقتصادی انگلیس تحت‌تأثیر نگرانی‌ها پیرامون خروج از اتحادیه اروپا قرار داشته و در پایان تأکید نمود رشد اقتصادی از آن چه که آمارها نشان می‌دهند؛ قوی‌تر خواهد بود.

اقتصاد

تولیدات کارخانه‌ای در ماه مارس نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۱ درصد (کمتر از پیش‌بینی بازار) افت نمود. تولیدات مذکور برای دومین ماه متوالی با کاهش مواجه شده و این میزان در ماه فوریه ۰/۲ گزارش شده بود. کاهش تولید محصولات دارویی (۵/۲ درصد)، تجهیزات حمل و نقل (۴/۲ درصد)، فلزات (۱/۳ درصد) و محصولات شیمیایی (۰/۷ درصد) در ماه مارس نسبت به ماه فوریه، بیشترین تأثیر را در افت مذکور داشتند. در مقیاس فصلی، تولیدات کارخانه‌ای در اولین فصل سال جاری فقط ۰/۲ درصد رشد نمود، که از رشد فصل قبل از آن (۱/۳ درصد) به طور قابل ملاحظه‌ای کمتر بود و همان‌گونه که در هفته‌های اخیر ذکر گردید، بارش برف و شرایط غیرمعمول آب و هوا در این افت تأثیرگذار بوده است.

هفته گذشته، آمار تجاری انگلیس نیز منتشر شد. بر این اساس، واردات در ماه مارس سال جاری نسبت به ماه قبل، ۵/۸ درصد و صادرات ۲/۲ درصد رشد نمود. افزایش خرید کالاهایی نظیر سوخت، مواد غذایی و نوشیدنی و محصولات کارخانه‌ای از سایر کشورهای اروپایی نظیر آلمان (۴/۶ درصد)، فرانسه (۴/۷ درصد) و هلند (۵/۱ درصد) در رشد واردات مؤثر بودند. بدین ترتیب، کسری تجاری با ۱/۸۸ میلیارد پوند افزایش از ۱۰/۴۱ ماه فوریه به ۱۲/۲۹ میلیارد پوند در ماه مارس رسید. علاوه بر آن، کسری تجاری ماه فوریه از ۱۰/۲۰ به ۱۰/۴۱ میلیارد پوند مورد تجدید نظر قرار گرفت.



طبق اعلان مؤسسه Halifax، بهای مسکن در ماه آوریل نسبت به ماه قبل از آن، ۳/۱ درصد افت نمود. بازار انتظار داشت میزان افت، ۰/۳ درصد باشد. کاهش تقاضای مسکن در ابتدای سال جاری همراه با کاهش تأیید وام‌های رهنی و فروش خانه‌های تکمیل‌شده؛ در افت بهای مسکن نقش داشتند. از سوی دیگر، عرضه مسکن که معیار خوبی برای فروش و روند ساخت‌وسازهای جدید به شمار می‌رود نیز در سطح ضعیفی باقی ماند.

ژاپن

مخارج مصرفی خانوارهای ژاپنی در ماه مارس نسبت به ماه قبل از آن بر خلاف پیش‌بینی بازار (افزایش ۰/۷ درصدی) با ۰/۱ درصد کاهش، دومین افت متوالی ماهانه را تجربه نمود. از سوی دیگر، بازار پیش‌بینی می‌کرد مخارج مذکور در ماه مارس نسبت به ماه مشابه سال گذشته، ۱/۲ درصد افزایش یابد. اما آمارها نشان داد به دلیل کاهش اعتماد مصرف‌کنندگان و افت تقاضای داخلی، مخارج مصرفی با کاهش ۰/۲ درصدی مواجه شده است. با وجود مطلوب بودن وضعیت اشتغال در این کشور، مصرف‌کنندگان همچنان تمایلی به خرید نداشته و روند نزولی مصرف خصوصی در ماه مارس تداوم یافت. زیرا شرکت‌ها هنوز تصمیمی در خصوص افزایش دستمزدها اتخاذ نکرده‌اند.

صورت‌جلسه نشست ماه مارس بانک مرکزی ژاپن حاکی از بهتر شدن وضعیت اقتصاد در سال جاری بود. بر اساس صورت‌جلسه منتشره در هفته گذشته، به احتمال زیاد رشد اقتصادی طی سال جاری همانند تورم، روندی صعودی خواهد داشت. بر اساس این گزارش، بانک مرکزی مدت‌ها در صدد دستیابی به تورم هدف (۲ درصد) بوده و در صورتی که سیاست‌گذاران اقدامات مناسبی در پیش گیرند، این امر تحقق یافته و بانک مرکزی قادر خواهد بود سیاست‌های فوق‌انبساطی را کاهش دهد. اقدامی که می‌تواند بر ثبات ارزش ین تأثیرگذار باشد. در حال حاضر، بانک مرکزی باید احتیاط کند و حتی در صورت بهبود وضعیت اقتصادی و نزدیک شدن تورم به نرخ هدف؛ ناگزیر است سیاست‌های مذکور را تا سال ۲۰۱۹ ادامه دهد.

چین

به دلیل تقویت تقاضای جهانی، صادرات در ماه آوریل سال جاری نسبت به ماه مشابه سال قبل، با ۱۲/۹ درصد افزایش به ۲۰۰/۴۹ میلیارد دلار رسید. بازار انتظار رشد ۶/۳ درصدی صادرات را داشت. لازم به ذکر است، با وجود مذاکرات تجاری اخیر میان چین و آمریکا که تا حدودی مثبت بوده و آمریکا خواهان کاهش ۲۰۰ میلیارد دلار مازاد تجاری چین با این کشور تا سال ۲۰۲۰ است، صادرات این کشور به آمریکا از ۱۵/۴ میلیارد دلار ماه مارس به ۲۲/۲ میلیارد دلار در ماه آوریل افزایش یافت. از سوی دیگر، واردات در ماه آوریل سال جاری نسبت به ماه مشابه سال قبل از آن با ۲۱/۵ درصد افزایش به ۱۷۱/۶۴ میلیارد دلار رسید. بدین ترتیب، چین در دوره مذکور با مازاد تجاری معادل ۲۸/۷۸ میلیارد دلار مواجه شد. شایان ذکر



است، این کشور در ماه مارس دارای کسری تجاری (۴/۹۸ میلیارد دلار) بود که دلیل عمده آن کاهش صادرات به آمریکا بود. هفته آینده، قرار است مشاور ارشد اقتصادی و معاون نخست وزیر چین برای ادامه مذاکرات تجاری به واشنگتن سفر نمایند. این اقدام، بیانگر تمایل آمریکا برای دستیابی به توافقی مطلوب با چین پیرامون مسائل تجاری بوده و نشانه‌ای مثبت از آینده روابط تجاری محسوب می‌گردد.

هفته گذشته، آمار تورم نیز منتشر شد. بر این اساس، تورم از ۲/۱ درصد ماه مارس به ۱/۸ درصد در ماه آوریل سال جاری افت نمود که اندکی از پیش‌بینی بازار (۱/۹ درصد) کمتر بود. شاخص بهای مصرفی در ماه آوریل نسبت به ماه قبل نیز برای دومین ماه متوالی افت نموده و با کاهش ۰/۲ درصدی مواجه شد. کاهش بهای مواد غذایی عمده‌ترین عامل افت تورم و شاخص بهای مصرفی در ماه آوریل بود. قیمت مواد غذایی در ماه آوریل نسبت به ماه مارس ۱/۹ درصد افت و در مقیاس سالانه فقط ۰/۷ درصد رشد نمود. شایان ذکر است، بانک مرکزی چین نرخ تورم هدف برای سال جاری را همانند سال گذشته، حدود ۳ درصد در نظر گرفته 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)	۲/۴۸۷۰	۴/۰۵۰۰	۴/۱۵۵۰	۴/۲۸۵۰	۴/۳۴۸۰
یوان مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵

روسیه

با شروع دوره جدید ریاست جمهوری ولادیمیر پوتین، او قول داد در پایان برنامه شش ساله توسعه در سال ۲۰۲۴، این کشور به پنجمین اقتصاد بزرگ دنیا بدل گردد. در حال حاضر، این کشور پس از کانادا و کره جنوبی دوازدهمین اقتصاد بزرگ جهان است. لازم به ذکر است، ۱۱ سال قبل، او قول داده بود این اتفاق در سال ۲۰۱۷ محقق شود، اما به واسطه وضع تحریم‌های اقتصادی علیه این کشور و همچنین عدم موفقیت در ایجاد کامل اصلاحات ساختاری، این هدف تحقق نیافت. نخست وزیر روسیه نیز تخمین زده به منظور دستیابی به این هدف، این کشور باید ۱۰۹ میلیارد یورو هزینه نماید. این رقم معادل ۹ درصد تولید ناخالص داخلی روسیه در سال ۲۰۱۷ است. بسیاری از تحلیل‌گران اقتصادی اعلام این هدف از سوی پوتین را با توجه به شرایط اقتصادی این کشور، بسیار خوش بینانه ارزیابی می‌نمایند.



کره جنوبی

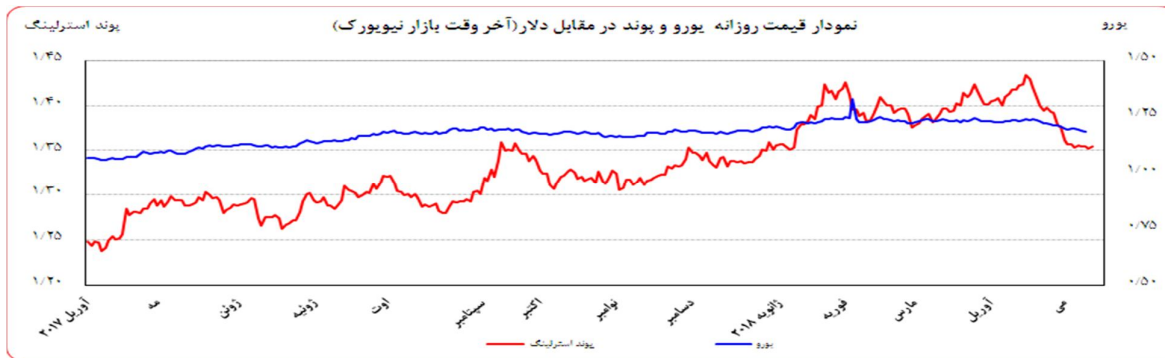
رئیس‌جمهور کره جنوبی با ارائه طرح احداث راه آهن به رهبر کره شمالی، به دنبال ایجاد یک کمربند اقتصادی بین شبه جزیره کره و چین از طریق کره شمالی است. در این طرح اتصال به روسیه به عنوان منبع تامین انرژی این شبه جزیره نیز پیشنهاد شده است. چین نیز به دلیل امکان گسترش تجارت با کره شمالی و جنوبی، از طرح مذکور استقبال نموده است.

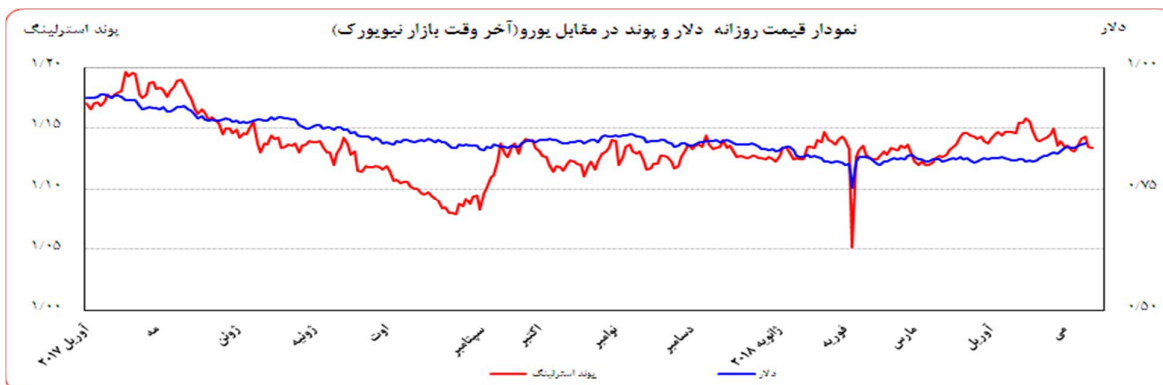
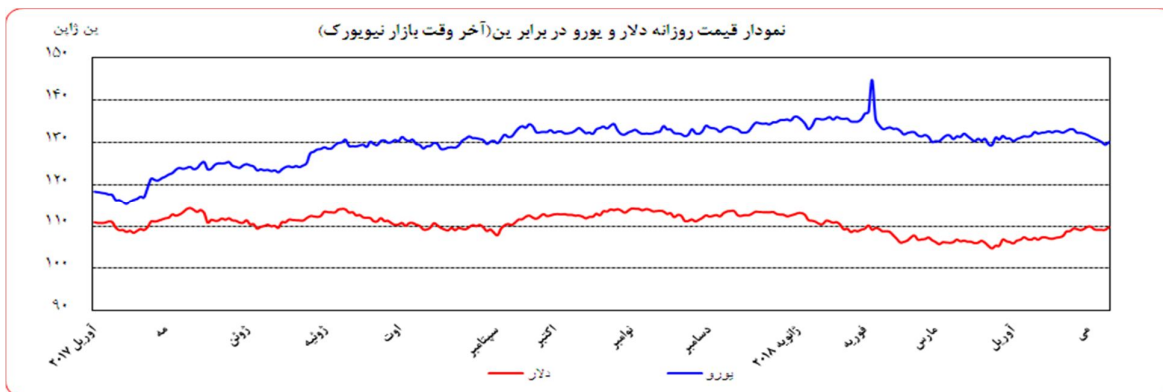
هند

تحلیل‌گران معتقدند خروج امریکا از برجام با هدف کاهش صادرات نفت و افزایش فشار اقتصادی به ایران، بهای جهانی نفت را افزایش داده و تراز مثبت تجاری هند را کاهش خواهد داد. هند ۸۰ درصد از نفت مورد نیاز خود را وارد می‌نماید و افزایش بهای نفت به شدت بر اقتصاد این کشور در کوتاه مدت تاثیرگذار است. افزایش تولید نفت از سوی عربستان برای پوشش افت صادرات نفت ایران و کاهش ارزش روپیه هند در میان مدت از شدت تاثیر منفی افزایش بهای نفت بر اقتصاد این کشور خواهد کاست. صنایع دارای خالص صادرات مثبت، از کاهش ارزش روپیه منتفع می‌شوند و این امر به طور کلی به نفع اقتصاد هند خواهد بود.

تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۲۵ و ۰/۰۳ درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار امریکا ۰/۱۸ درصد تضعیف و ارزش پوند انگلیس در برابر دلار ۰/۰۷ درصد تقویت گردید. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۹۴۲-۱/۱۸۵۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۵۵۵-۱/۳۵۱۹ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۹/۷۴-۱۰۹/۰۹ ین متغیر بود. همچنین ارزش یورو در برابر ین ۰/۰۷ تقویت و در برابر فرانک سوئیس ۰/۱۵ درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس در برابر یورو، ۰/۲۵ درصد تقویت گردید. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده ۱/۱۴۲۹-۱/۱۳۴۰ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۳۰/۶۳-۱۲۹/۴۶ ین و ۱/۱۹۵۵-۱/۱۸۸۷ فرانک سوئیس متغیر بود.





عوامل تقویت یورو در مقابل سایر ارزها در هفته گذشته

- افزایش کمتر از انتظار تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده در آمریکا

عوامل تضعیف یورو در مقابل سایر ارزها در هفته گذشته

- افت سفارشات کارخانه‌های آلمان و اعتماد مصرف‌کنندگان منطقه یورو
- پاسخ منفی دو حزب ایتالیا به درخواست رئیس‌جمهور این کشور مبنی بر تشکیل دولت ائتلافی بی‌طرف
- کاهش تورم در منطقه یورو، احتمال افزایش اختلاف نرخ بهره این منطقه با آمریکا
- خروج آمریکا از برجام

در ابتدای هفته، افت سفارشات کارخانه‌های آلمان و اعتماد مصرف‌کنندگان منطقه یورو در ماه مارس و پاسخ منفی دو حزب ایتالیا به درخواست رئیس‌جمهور این کشور مبنی بر تشکیل دولت ائتلافی بی‌طرف، سبب کاهش ارزش یورو در مقابل دلار شد. این کاهش به حدی بود که روند تقویت یورو در اواخر هفته نیز نتوانست آن را به طور کامل جبران نماید. هفته گذشته، شاخص دلار با ۰/۰۳ درصد کاهش در مقایسه با هفته ما قبل آن، به ۹۲/۷۴۲ واحد رسید. کاهش تورم در برخی از اقتصادهای عمده جهان از جمله منطقه یورو، انگلیس و ژاپن، احتمال افزایش اختلاف نرخ بهره آن‌ها با آمریکا را



افزایش داده است. این مسئله در کنار خروج امریکا از برجام و افزایش تنش‌های سیاسی^۱، مهم‌ترین عوامل تقویت دلار در اوایل در هفته گذشته بودند. هر چند افزایش کمتر از انتظار تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده در امریکا تا حدودی از شدت تقویت دلار کاست.

با توجه این که تورم در انگلیس در حال حاضر بالاتر از سطح مورد هدف بانک مرکزی این کشور (۲ درصد) قرار دارد، فعالان بازار انتظار دارند این بانک در اواخر سال ۲۰۱۸ اقدام به افزایش نرخ بهره نموده و در مقابل پیش‌بینی می‌شود بانک مرکزی اروپا نیمه دوم سال ۲۰۱۹ را برای افزایش نرخ بهره انتخاب نماید. این امر، سبب افزایش ارزش پوند در مقابل دلار و یورو در اواخر هفته شد.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۲/۳۵۵۰۰	۲/۵۱۶۸۸	-	۲/۷۶۸۱۳
یورو		-۰/۳۵۰۸۶	-۰/۳۱۵۰۰	-	-۰/۲۴۱۱۴
پوند		۰/۶۷۱۷۳	۰/۷۸۱۵۱	-	۰/۹۵۸۱۹
فرانک		-۰/۷۱۹۶۰	-۰/۶۴۵۲۰	-	-۰/۵۱۷۰۰
ین		-۰/۰۳۸۶۷	۰/۰۲۱۰۶	-	۰/۱۱۳۱۷
درهم امارات		۲/۴۶۲۵۰	۲/۷۹۸۶۱	-	۳/۰۶۴۹۸
لیبر ترکیه		۱۵/۸۵۰۰	۱۶/۵۹۹۳	۱۶/۸۰۳۱	۱۷/۰۸۹۰

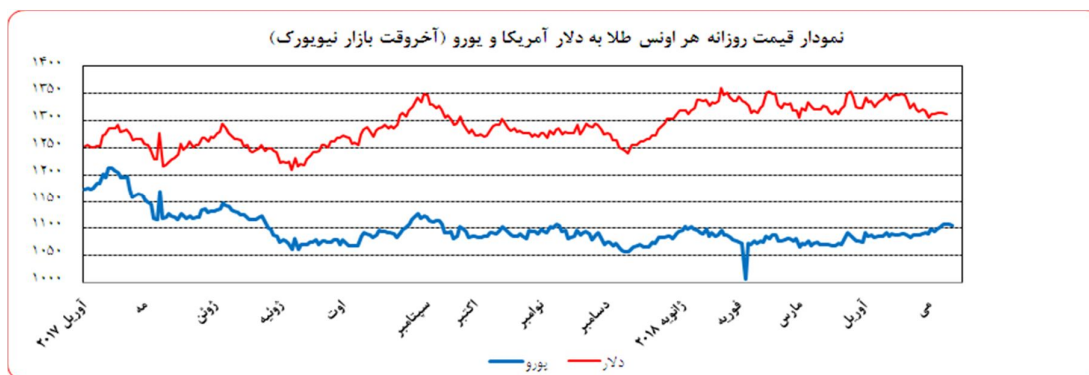
تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب ۰/۵۲ و ۰/۶۹ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۲۱/۰۰-۱۳۱۲/۸۹ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۱۰۸/۱۱-۱۱۰۲/۱۴ یورو در هر اونس ثبت شد.

^۱ از آنجایی که دلار در برابر یورو ارز امن‌تری محسوب می‌گردد، به طور معمول افزایش تنش‌های سیاسی سبب تقویت دلار در مقابل یورو می‌شود.



هر چند در اوایل هفته گذشته طلا روند با ثبات‌تری داشت، اما خروج زود هنگام امریکا از توافق هسته‌ای با ایران و همچنین افزایش کمتر از انتظار تورم امریکا، هم‌زمان با کاهش ارزش دلار، سبب افزایش بهای طلا در اواخر هفته شد. تبادل آتش بین سوریه و اسرائیل نیز به افزایش بهای طلا کمک کرد.



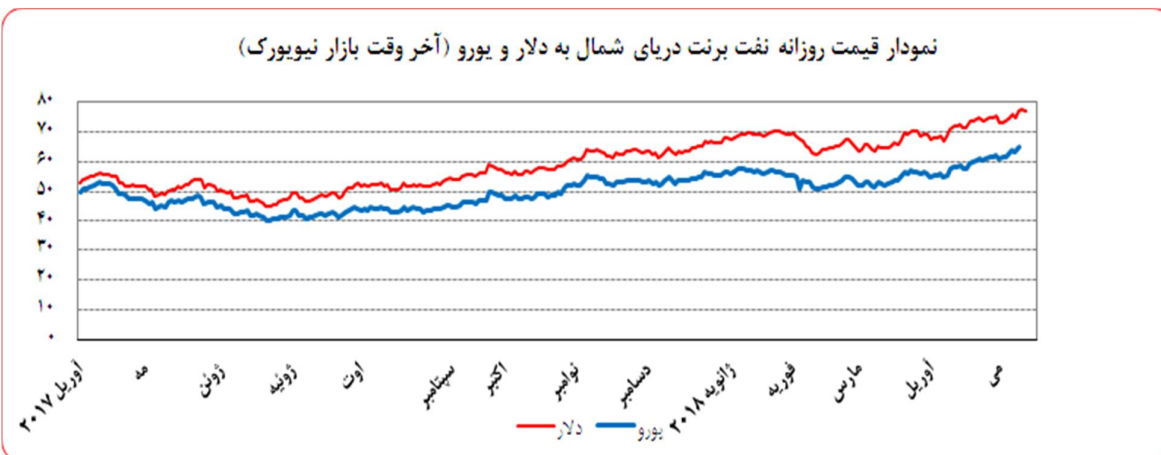
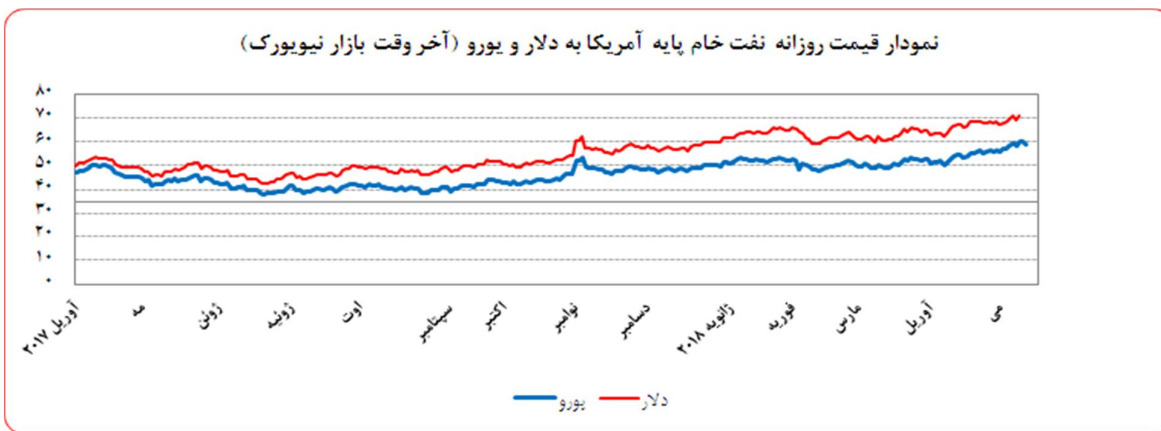
تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب ۱/۴۱ و ۱/۵۸ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۵۹/۳۳-۷۱/۳۶ دلار و ۶۰/۰۲-۶۹/۰۶ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۷۰/۶۰ دلار و ۵۹/۳۳ و یورو قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب ۳ و ۳/۱۹ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۷۷/۴۷-۷۴/۸۵ دلار و ۶۵/۱۴-۶۳/۰۹ یورو معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۷۶/۵۶ دلار و ۶۴/۳۴ یورو رسید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۷۴/۴۶-۷۲/۱۲ دلار و ۶۲/۴۸-۶۰/۷۶ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۷۳/۲۵ دلار و ۶۰/۸۳ یورو قرار گرفت. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در روز پنج‌شنبه (آخرین نرخ هفته گذشته) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار ۴/۸۹ درصد افزایش و به یورو ۵/۲۹ درصد افزایش یافت.

هفته گذشته، قیمت نفت افزایش یافت. کناره‌گیری امریکا از برجام و اعلام اعمال بالاترین سطح تحریم‌ها علیه ایران از سوی این کشور، وخیم‌تر شدن اوضاع صنعت نفت ونزوئلا و کاهش بیش از انتظار ذخایر نفت امریکا در هفته ماقبل (بر اساس گزارش‌های API و EIA)، مهم‌ترین عوامل افزایش قیمت نفت بودند. با اعلام خبر اعمال تحریم علیه ایران، کشورهای عربستان و کویت اعلام نمودند با همکاری نزدیک با سایر اعضای اوپک، مانع از افت یکباره عرضه در بازار

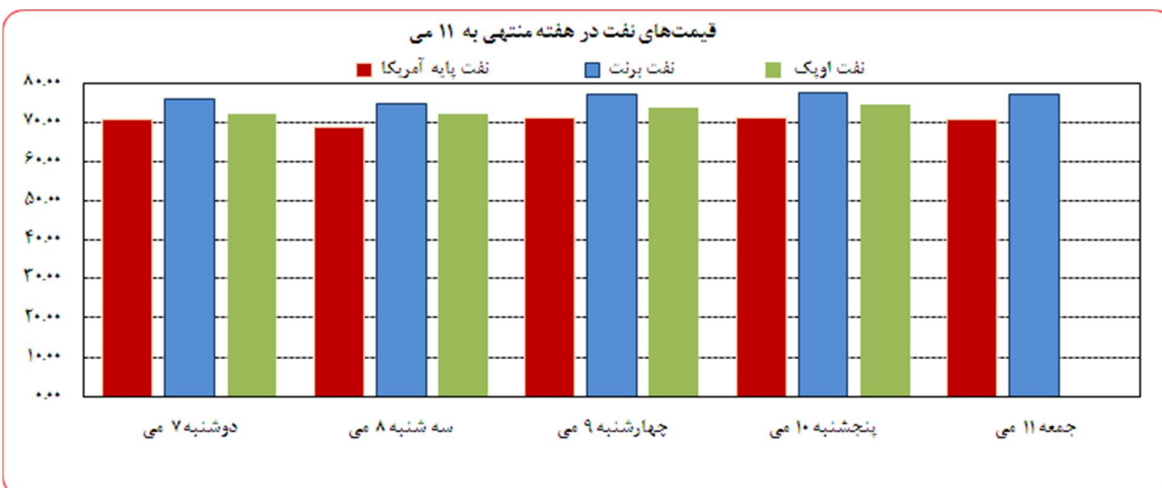
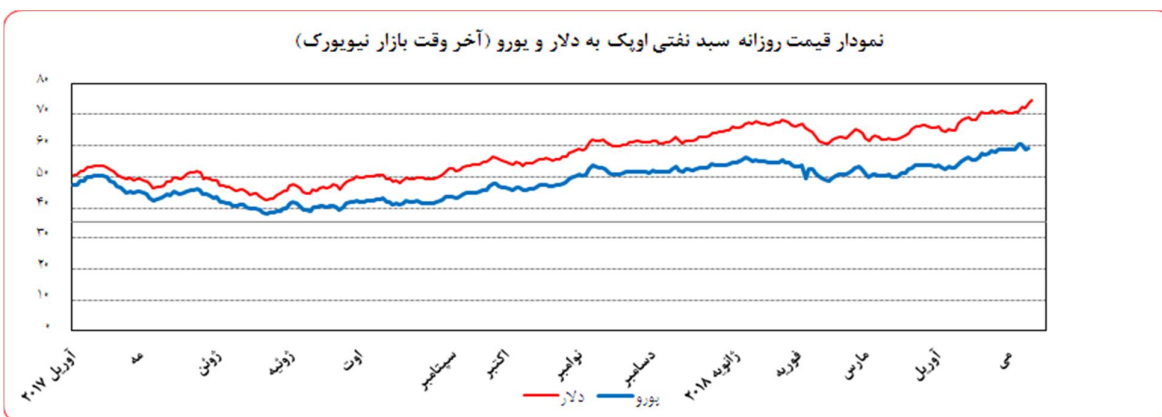


خواهند شد. در صورت عدم حصول توافق جدید بر سر برنامه هسته‌ای ایران در ۱۸۰ روز آینده، امریکا تحریم‌های جدیدی اعمال خواهد نمود که بر اساس پیش‌بینی‌ها منجر به کاهش ۲۰۰ هزار تا ۱ میلیون بشکه از صادرات روزانه نفت ایران می‌شود. لازم به ذکر است؛ افزایش تولید نفت امریکا به ۱۰/۷ میلیون بشکه در روز (بالاترین سطح تاریخی) و نیز افزایش ۱۰ حلقه‌ای تعداد چاه‌های نفتی فعال امریکا و کانادا؛ رشد قیمت نفت را محدود نمود.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)		
سال قبل Δ	هفته قبل Δ	میزان در هفته ماقبل	سال قبل Δ	هفته قبل Δ	موجودی در هفته ماقبل
					نفت خام
			-۱۱۴	-۲/۹	۱,۰۹۷/۳۰
			-۸۸/۸	۲/۲	۴۳۳/۸۰
			-۲۵/۲	-۰/۷	۶۶۳/۶۰
			-۵/۳	-۲/۲	۲۳۵/۸۰
					ذخایر تجاری نفت خام
۱,۳۸۹	۸۴	۱۰,۷۰۳			
					ذخایر استراتژیک نفت خام
					بترین
-۱۴۸۱	-۹۵۵	۵,۴۴۶			

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 ۱۳۹۷/۰۲/۲۱

۲۰۱۸/۰۵/۱۱

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات						جمعه ۴ می
		دوشنبه ۷ می	سه شنبه ۸ می	چهارشنبه ۹ می	پنجشنبه ۱۰ می	جمعه ۱۱ می	متوسط هفته	
شاخص دلار	۹۲/۴۹۷	۹۲/۷۴۹	۹۳/۱۲۰	۹۳/۰۴۰	۹۲/۶۵۰	۹۲/۵۳۷	۹۲/۷۴۲	۹۲/۵۶۶
دلار کانادا	۱/۲۸۵۵	۱/۲۸۸۳	۱/۲۹۵۲	۱/۲۸۵۴	۱/۲۷۶۹	۱/۲۷۹۷	۱/۲۸۵۱	۱/۲۸۴۷
دلار کانادا (به یورو)	۱/۵۴۱۹	۱/۵۳۶۰	۱/۵۳۶۶	۱/۵۲۳۶	۱/۵۲۱۷	۱/۵۲۸۲	۱/۵۲۹۲	۱/۵۳۶۹
ین ژاپن (دلار)	۱۰۹/۴۷	۱۰۹/۰۹	۱۰۹/۱۲	۱۰۹/۷۴	۱۰۹/۴۰	۱۰۹/۳۹	۱۰۹/۳۵	۱۰۹/۱۲
ین ژاپن (به یورو)	۱۳۱/۳۰	۱۳۰/۰۷	۱۲۹/۴۶	۱۳۰/۰۷	۱۳۰/۳۷	۱۳۰/۶۳	۱۳۰/۱۲	۱۳۰/۵۴
یورو*	۱/۱۹۹۴	۱/۱۹۲۳	۱/۱۸۶۴	۱/۱۸۵۳	۱/۱۹۱۷	۱/۱۹۴۲	۱/۱۹۰۰	۱/۱۹۶۳
فرانک سوئیس	۰/۹۹۶۹	۱/۰۰۲۷	۱/۰۰۱۹	۱/۰۰۵۱	۱/۰۰۳۱	۱/۰۰۰۳	۱/۰۰۲۶	۱/۰۰۰۰
فرانک سوئیس (به یورو)	۱/۱۹۵۷	۱/۱۹۵۵	۱/۱۸۸۷	۱/۱۹۱۳	۱/۱۹۵۴	۱/۱۹۴۶	۱/۱۹۳۱	۱/۱۹۶۳
لیبره انگلیس*	۱/۳۶۱۱	۱/۳۵۵۵	۱/۳۵۴۶	۱/۳۵۴۷	۱/۳۵۱۹	۱/۳۵۴۲	۱/۳۵۴۲	۱/۳۵۳۲
لیبره انگلیس (به یورو)	۱/۱۳۴۸	۱/۱۳۶۹	۱/۱۴۱۸	۱/۱۴۲۹	۱/۱۳۴۴	۱/۱۳۴۰	۱/۱۳۸۰	۱/۱۳۱۲
SDR به دلار	۱/۴۳۳۵۳	۱/۴۲۸۴۰	۱/۴۲۷۰۹	۱/۴۲۶۶۶	۱/۴۲۷۷۵	۱/۴۳۰۸۱	۱/۴۲۸۱۴	۱/۴۳۱۰۶
SDR به یورو	۱/۱۹۵۱۸	۱/۱۹۸۰۲	۱/۲۰۲۸۷	۱/۲۰۳۶۳	۱/۱۹۸۰۸	۱/۱۹۸۱۳	۱/۲۰۰۱۵	۱/۱۹۶۲۴
طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۱۲/۵۵	۱۳۱۴/۰۸	۱۳۱۳/۷۶	۱۳۱۲/۸۹	۱۳۲۰/۵۳	۱۳۲۱/۰۰	۱۳۱۶/۴۵	۱۳۱۴/۲۳
طلای نیویورک (به یورو)	۱۰۹۴/۳۱	۱۱۰۲/۱۴	۱۱۰۷/۳۵	۱۱۰۷/۶۴	۱۱۰۸/۱۱	۱۱۰۶/۱۸	۱۱۰۶/۲۸	۱۰۹۸/۵۸
طلای لندن (هراونس)	۱۳۰۹/۷۹	۱۳۰۶/۶۰	۱۳۱۳/۸۵	۱۳۱۳/۸۵	۱۳۱۸/۸۰	۱۳۲۴/۳۵	۱۳۱۵/۹۰	۱۳۰۹/۴۰
طلای لندن (به یورو)	۱۰۹۲/۰۱	۰/۰۰	۱۱۰۱/۳۱	۱۱۰۸/۴۵	۱۱۰۶/۶۵	۱۱۰۸/۹۹	۸۸۵/۰۸	۱۰۹۴/۵۴
نفت برنت انگلیس	۷۴/۰۳	۷۶/۱۷	۷۴/۸۵	۷۷/۲۱	۷۷/۴۷	۷۷/۱۲	۷۶/۵۶	۷۴/۸۷
نفت برنت انگلیس (به یورو)	۶۱/۷۲	۶۳/۸۸	۶۳/۰۹	۶۵/۱۴	۶۵/۰۱	۶۵/۵۸	۶۴/۳۴	۶۲/۵۸
نفت پایه آمریکا	۶۸/۳۸	۷۰/۷۳	۶۹/۰۶	۷۱/۱۴	۷۱/۳۶	۷۰/۷۰	۷۰/۶۰	۶۹/۷۲
نفت پایه آمریکا (به یورو)	۵۷/۰۱	۵۹/۳۲	۵۸/۲۱	۶۰/۰۲	۵۹/۸۸	۵۹/۲۰	۵۹/۳۳	۵۸/۲۸
DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۴۰۷۶	۲۴۳۵۷	۲۴۳۶۰	۲۴۵۴۳	۲۴۷۴۰	۲۴۸۳۱	۲۴۵۶۶	۲۴۲۶۳
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۲۲۴۹۰	۲۲۴۶۷	۲۲۵۰۹	۲۲۴۰۹	۲۲۴۹۷	۲۲۷۵۸	۲۲۵۲۸	۲۲۴۹۰
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۲۷۳۱	۱۲۹۴۸	۱۲۹۱۲	۱۲۹۴۳	۱۳۰۲۳	۱۳۰۰۱	۱۲۹۶۶	۱۲۸۲۰

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۸

دایره اخبار اقتصادی