



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 ۴۰

هفته منتهی به ۲۵ دسامبر ۲۰۱۶

۵ دی ۱۳۹۵





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۹

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

- آمریکا
- اروپا
- منطقه یورو
- ایتالیا
- انگلستان
- ژاپن
- چین
- کره جنوبی
- روسیه

۹-۱۲

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۲-۱۳

تحولات بازار طلا

۱۳-۱۵

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

ضمن تشکر خواهشمند است در صورت داشتن هرگونه انتقاد و یا پیشنهاد در مورد این گزارش نظرات خود را از طرق زیر مطرح فرمائید.

پست الکترونیکی: [m.namvar@cbi.ir](mailto:m.namvar@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## خلاصه

در امریکا، خانم یلن رییس فدرال رزرو به وضعیت مناسب بازار کار اشاره نموده و عنوان داشت: "در صورت اجرای سیاست مالی انبساطی از سوی ترامپ در سال ۲۰۱۷ نیازی به تلاش بیشتر برای حفظ سطح اشتغال کامل وجود ندارد." نرخ رشد اقتصادی فصل سوم از ۳/۲ به ۳/۵ درصد مورد بازبینی قرار گرفت. در ماه نوامبر درآمدهای شخصی افزایشی نداشته اما مخارج شخصی رشد نمود. سفارش کالاهای بادوام نیز در ماه نوامبر افزایش نیافت. در منطقه یورو، بانک مرکزی اروپا پیش‌بینی نمود چشم‌انداز رشد اقتصادی میان مدت جهان بهتر از سال ۲۰۱۶ باشد. اما همچنان پایین‌تر از نرخ‌های قبل از بحران ۲۰۰۸ خواهد بود. در انگلستان، آمارهای منتشره از وضعیت سرمایه‌گذاری کسب و کار در فصل سوم ۲۰۱۶، نگرانی‌ها در خصوص رکود اقتصادی خفیف در سال ۲۰۱۷ را بیشتر نمود. در ایتالیا، بانک سی‌نا برای مقابله با بحران عدم بازپرداخت وام‌های اعطایی خود، قصد دارد سرمایه خود را تا سقف ۵ میلیارد یورو افزایش دهد. در ژاپن، مازاد تراز تجاری این کشور در ماه نوامبر به بیشترین میزان آن از جولای ۲۰۱۰ رسید. علت عمده آن جهش قابل توجه صادرات واقعی بود که در پی تضعیف ین و افزایش تقاضا در کشورهای مقصد رخ داد. بانک مرکزی ژاپن سیاست‌های پولی خود را بدون تغییر حفظ نمود. بازار ارز در هفته گذشته تحت تأثیر تعطیلات پایان سال بود و به همین دلیل حجم معاملات در سطح پایینی قرار داشت. شاخص دلار اندکی افزایش یافت. دلار در برابر ین و کرون سوئد کاهش اندکی را تجربه کرد. بازار طلا، با ثبت کاهش هفتگی اخیر، هفتمین کاهش هفتگی متوالی را رقم زد. این طولانی‌ترین کاهش هفتگی از ماه مه سال ۲۰۰۴ می‌باشد. در بازار نفت، تعطیلات کریسمس، نزدیک شدن به زمان اجرای توافق اوپک و افزایش ذخایر نفت امریکا مانع از صعود قابل توجه قیمت نفت شد و قیمت‌ها نسبت به هفته قبل افزایش اندکی داشت.



## امریکا

### سخنرانی رییس فدرال رزرو

روز دوشنبه هفته گذشته خانم یلن در دانشگاه بالتیمور سخنرانی نمود و اظهار داشت: "هر چند در حال حاضر چالش‌هایی در اقتصاد امریکا وجود دارد، اما نرخ بیکاری در پایین‌ترین سطح ۱۰ سال گذشته قرار گرفته است." وی اظهار داشت: "با وجود اینکه ممکن است در سال‌های آینده نیروی کار با مشکلاتی رو به رو باشد، اما در حال حاضر وضعیت بازار کار برای افراد تازه فارغ‌التحصیل مطلوب است." بر اساس گزارش فدرال رزرو که قبل از سخنرانی خانم یلن منتشر شده بود، علی‌رغم اینکه نرخ بیکاری در افراد جوان بیشتر از سایر اقشار است اما امیدواری نسبت به آینده شغلی در این گروه سنی در وضعیت مناسبی قرار دارد. خانم یلن در اظهارات خود عنوان داشت: "هر چند تکنولوژی سبب حذف برخی از مشاغل شده اما در عین حال مشاغلی که اساس تکنولوژیک دارند، افزایش یافته و بهره‌وری نیروی کار بالا رفته است." یلن عنوان داشت: "در صورت عملیاتی شدن شعار آقای ترامپ مبنی بر افزایش سیاست مالی در سال ۲۰۱۷، نیاز به ایجاد افزایش فشار برای حفظ اشتغال در سطح اشتغال کامل وجود نخواهد داشت."

### بازبینی نرخ رشد اقتصادی

در هفته گذشته نرخ رشد اقتصادی فصل سوم امریکا در مقایسه با فصل سوم سال قبل از ۲/۹ به ۳/۲ درصد مورد بازبینی قرار گرفته بود. در آخرین بازبینی از نرخ رشد اقتصادی، رقم ۳/۵ درصد برای فصل مذکور اعلام شد. اما آنچه سبب شده نرخ رشد اقتصادی فصل سوم برای دومین بار مورد تجدید نظر صعودی واقع شود، افزایش رشد مصرف خصوصی از ۲/۸ به ۳/۰ درصد، نرخ رشد سرمایه‌گذاری خصوصی از ۲/۱ به ۳/۰ درصد و هزینه‌های دولت از ۰/۲ به ۰/۸ درصد بوده است. البته نرخ رشد صادرات از ۱۰/۱ به ۱۰/۰ درصد و واردات از ۲/۰ به ۲/۱ درصد تجدید نظر شد. به نظر می‌رسد به غیر از تجارت، سایر متغیرهای تاثیر مثبت بر تولید ناخالص داخلی داشته است.

### سفارش کالاهای بادوام

سفارش کالاهای بادوام با شدیدترین افت از سال ۲۰۱۴ تاکنون، در ماه نوامبر در مقایسه با ماه اکتبر، ۴/۶ درصد کاهش یافت. این در حالی بود که در ماه قبل از آن ۴/۶ درصد رشد نموده بود. مهم‌ترین دلیل افت سفارش کالاهای بادوام در ماه نوامبر کاهش ۷۳/۵ درصدی سفارش هواپیماهای غیرنظامی بوده است. بر همین اساس در ماه نوامبر در مقایسه با ماه قبل از آن میزان سفارش کالاهای بادوام بدون در نظر گرفتن سفارش کالاهای مرتبط با حمل و نقل ۰/۵ درصد رشد مثبت نشان می‌دهد. هر چند در بخش صنعت نشانه‌های از رشد مشاهده می‌شود اما ضعف این بخش هنوز مشهود است. میزان سفارش



کالاهای سرمایه‌ای نیز در ماه نوامبر ۰/۲ درصد در مقایسه با ماه اکتبر افزایش داشت. رشد ۰/۵ درصدی سفارش کالاهای بادوام بدون در نظر گرفتن سفارش کالاهای مرتبط با حمل و نقل، سبب شد تاثیر منفی آن تعدیل شود.

### درآمد و مخارج شخصی

درآمد شخصی در ماه نوامبر در مقایسه با ماه اکتبر هیچ افزایش و یا کاهشی نداشت. حتی نرخ رشد درآمدهای شخصی ماه اکتبر از ۰/۶ به ۰/۵ درصد مورد بازبینی نزولی قرار گرفت. در ماه نوامبر در مقایسه با ماه قبل از آن حقوق و دستمزدها ۰/۱ درصد و نرخ پس‌انداز از ۶/۰ به ۵/۵ درصد کاهش یافت. بر این اساس نرخ درآمد قابل تصرف ۰/۱ درصد در همین مدت کاهش یافته است. با وجود عدم افزایش درآمدهای شخصی در ماه نوامبر، میزان مخارج شخصی در این مدت ۰/۲ درصد افزایش یافت. همچنین نرخ رشد مخارج مصرفی در ماه اکتبر در مقایسه با ماه قبل از آن از ۰/۳ به ۰/۴ درصد مورد تجدید نظر واقع شد. به نظر می‌رسد با نزدیک شدن به ماه‌های پایانی سال ۲۰۱۶ و شروع فصل خریدهای سال نو و ارائه تخفیف‌های قیمتی علی‌رغم افزایش در میزان درآمدها، مخارج شخصی روند رشد مثبت را حفظ نموده است.

### منطقه یورو

پژوهشنامه اقتصادی بانک مرکزی اروپا<sup>۱</sup> روز پنجشنبه ۲۲ دسامبر ۲۰۱۶ منتشر شد. بانک مرکزی اروپا، چشم‌انداز اقتصاد جهانی در میان مدت را همراه با رشد اقتصادی بهتر نسبت به سال ۲۰۱۶ پیش‌بینی کرده است. البته نرخ آن پایین‌تر از نرخ‌های قبل از بحران اقتصادی ۲۰۰۸ خواهد بود. به طور کلی کشورهای پیشرفته رشد بالاتری را نسبت به اقتصادهای نوظهور تجربه خواهند کرد.

در این پژوهشنامه تاکید شده که بهبود اقتصادی در منطقه یورو با تکیه بر رشد مصرف بخش خصوصی ادامه داشته اما افت صادرات مانعی برای بهبود رشد اقتصادی خواهد بود. همچنین مسیر مورد انتظار برای تورم پایه در سال ۲۰۱۶ بسیار پایین‌تر از چشم‌انداز ترسیم شده در دسامبر ۲۰۱۵ برای سال ۲۰۱۶ می‌باشد. با توجه به اجرای سیاست‌های پولی بانک مرکزی اروپا و با ادامه روند بهبود اقتصادی، انتظار می‌رود نرخ تورم در آینده افزایش یابد.

دیوان دادگستری اتحادیه اروپا تعدادی از بانک‌های اسپانیا را بنا به آنچه که سوء استفاده این بانک‌ها از مشتریان با لحاظ کردن شرایطی در قراردادهای وام مسکن با نرخ بهره شناور عنوان شده، محکوم کرد. شرایط لحاظ شده در قراردادها این امکان را برای بانک‌ها فراهم می‌نمود تا نرخ بهره خود را از حدی مشخص پایین‌تر نیاورند.

<sup>1</sup> ECB Economic Bulletin



## آمار اقتصادی

دستمزدها در منطقه یورو در فصل سوم ۲۰۱۶ نسبت به دوره مشابه سال قبل ۱/۶ درصد افزایش یافته است. متوسط رشد دستمزدها در منطقه یورو از سال ۲۰۰۹ تا کنون، ۱/۸۵ درصد بوده است. بیشترین افزایش، مربوط به فصل دوم ۲۰۰۹ و کمترین افزایش، مربوط به فصل سوم ۲۰۱۰ به ترتیب با ۳/۴ و ۰/۹ درصد بوده است.

مازاد حساب جاری تعدیل شده از ۲۷/۷ میلیارد یورو در ماه سپتامبر به ۲۸/۴ میلیارد یورو در ماه اکتبر رسید. مازاد حساب جاری منطقه یورو در دوازده ماهه منتهی به اکتبر ۲۰۱۶ نسبت به دوره مشابه قبل از ۳۲۰/۲ میلیارد یورو به ۳۴۴/۳ میلیارد یورو افزایش یافت.

خالص سرمایه‌گذاری انجام شده در خارج در ماه اکتبر ۶۵/۱ میلیارد یورو افزایش یافت. همچنین در دوازده ماهه منتهی به اکتبر ۲۰۱۶ در مقایسه با دوره مشابه قبل، خالص سرمایه‌گذاری انجام شده در خارج از ۳۳۵ میلیارد یورو به ۶۹۹ میلیارد یورو افزایش یافته است.

مطابق آمار مقدماتی منتشره، شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل، از ۶/۱- به ۵/۱- واحد افزایش یافت.

## آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

شاخص انتظارات کسب و کار<sup>۱</sup> در ماه دسامبر به ۱۰۵/۶ واحد رسید. این شاخص در ماه نوامبر ۱۰۵/۵ واحد گزارش شده بود.

شاخص تجاری آلمان<sup>۲</sup> که شرایط موجود و انتظارات کسب‌وکار در این کشور نشان می‌دهد، از ۱۱۰/۴ واحد در ماه نوامبر به ۱۱۱ واحد در ماه دسامبر افزایش یافت.

شاخص بهای تولیدکننده در ماه نوامبر نسبت به ماه اکتبر فراتر از انتظارات بازار، ۰/۳ درصد افزایش یافت. این شاخص در ماه اکتبر نسبت به سپتامبر ۰/۷ درصد افزایش یافته بود. همچنین شاخص بهای تولیدکننده در ماه نوامبر نسبت به ماه مشابه سال قبل ۰/۱ درصد افزایش یافت. این شاخص در ماه اکتبر ۲۰۱۶ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۰/۴ درصد کاهش یافته بود.

<sup>۱</sup> German Business Expectation

<sup>۲</sup> IFO Business Climate



## ایتالیا

در ایتالیا، بانک "مونتته دی پاسکی دی سی‌نا" با بحران بازپرداخت وام‌های اعطایی خود رو به رو شده است. این بانک اعلام نموده قصد دارد با افزایش سرمایه خود تا سقف ۵ میلیارد یورو با این بحران مقابله نماید. لذا از برنامه نجات مالی دولت ایتالیا استفاده نخواهد کرد. برنامه افزایش سرمایه این بانک از روز دوشنبه گذشته آغاز شده است. انتشار این خبر با استقبال بازار معاملات اوراق بهادار رو به رو شده است.

## آمارهای اقتصادی

فروش محصولات صنعتی در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل، ۰/۸ درصد افزایش یافت. فروش محصولات صنعتی در ماه سپتامبر نسبت به اوت ۴/۶ درصد کاهش یافته بود. همچنین در مقیاس سالانه فروش محصولات صنعتی در ماه اکتبر ۰/۹ درصد کاهش یافت.

سفارشات جدید صنعتی در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل ۰/۹ درصد افزایش یافت. این سفارشات در ماه سپتامبر نسبت به ماه اوت ۶/۸ درصد کاهش یافته بود. همچنین این سفارشات در مقیاس سالانه ۳/۲ درصد در ماه اکتبر کاهش پیدا کرده است.

خرده فروشی در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل ۱/۲ درصد افزایش یافت. خرده فروشی در ماه سپتامبر نسبت به اوت ۰/۵ درصد کاهش یافته بود. همچنین خرده فروشی در ماه اکتبر نسبت به ماه مشابه سال قبل ۰/۲ درصد کاهش یافته است.

## انگلستان

مطابق آمارهای منتشره، سرمایه‌گذاری کسب و کار در فصل سوم ۲۰۱۶ نسبت به فصل قبل، پایین‌تر از انتظارات بازار، ۰/۴ درصد افزایش یافت. سرمایه‌گذاری کسب و کار در فصل دوم نسبت به فصل اول ۰/۹ درصد افزایش یافته بود. همچنین سرمایه‌گذاری کسب و کار در فصل سوم ۲۰۱۶ نسبت به دوره مشابه سال قبل با ۲/۲ درصد کاهش مواجه شد. این سومین فصل متوالی است که سرمایه‌گذاری کسب و کار در مقیاس سالانه با افت مواجه شده است.

طبق آخرین اطلاعات منتشره، رشد تولید ناخالص داخلی انگلیس در فصل سوم ۲۰۱۶ نسبت به فصل دوم، قبل از این ۰/۵ درصد اعلام شده بود که ۰/۱ واحد درصد بیشتر ارزیابی شده است. لذا رشد اقتصادی انگلیس در فصل سوم نسبت به فصل دوم ۰/۶ درصد گزارش شد. همچنین در مقیاس سالانه رشد تولید ناخالص داخلی در فصل سوم از ۲/۳ درصد به ۲/۲ درصد تعدیل شده است.



## تحلیل اقتصادی

بعد از بریکسیت، سه مولفه هزینه‌های مصرف‌کننده، تجارت و سرمایه‌گذاری کسب و کار به عنوان ناجی اقتصاد انگلیس یاد می‌شد. در حالی که هزینه مصرف‌کننده و صادرات عامل عمده در بهبود رشد تولید ناخالص داخلی در فصل سوم معرفی شده، سرمایه‌گذاری کسب و کار وضعیت مناسبی را به ثبت نرساند. سرمایه‌گذاری کسب و کار در سه ماهه سوم نسبت به فصل دوم تنها ۰/۴ درصد رشد داشت. سرمایه‌گذاری کسب و کار در فصل دوم نسبت به فصل اول ۰/۹ درصد رشد داشته است. اما آنچه که نگرانی‌ها از وضعیت اقتصاد انگلیس را بیشتر می‌کند، بررسی وضعیت سرمایه‌گذاری کسب و کار در مقیاس سالانه است. سرمایه‌گذاری کسب و کار برای سه فصل متوالی نسبت به دوره مشابه سال قبل با رشد منفی همراه بوده است. در فصل سوم ۲۰۱۶ نسبت به دوره مشابه سال قبل، سرمایه‌گذاری کسب و کار با رشد ۲/۲- درصدی مواجه شده است. این در حالی است که در فصل سوم ۲۰۱۵ نسبت به فصل سوم ۲۰۱۴، سرمایه‌گذاری کسب و کار رشدی معادل ۵/۸ درصد را تجربه کرده بود. افت سرمایه‌گذاری کسب و کار هم در مقیاس فصلی و هم در مقیاس سالانه زنگ خطری برای تولید ناخالص داخلی انگلیس در سال ۲۰۱۷ می‌باشد.

طبق آخرین گزارش‌های منتشره، نرخ تورم انگلستان در ماه نوامبر بالاتر از پیش‌بینی بازار به ۱/۲ درصد رسید. همچنین بانک مرکزی انگلیس پیش‌بینی کرده در شش ماهه نخست سال ۲۰۱۷ نرخ تورم به سطح هدف‌گذاری شده (۲/۰ درصد) برسد. این افزایش تورم بیشترین تاثیر را در مخارج مصرف‌کننده خواهد داشت. طبق آخرین گزارش‌ها، با وجود حراجی "جمعه سیاه"، خرده‌فروشی در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل تنها ۰/۲ درصد افزایش یافت. این در حالی است که خرده‌فروشی در ماه اکتبر نسبت به سپتامبر ۱/۸ درصد افزایش یافته بود. از طرفی تولیدات صنعتی انگلیس در ماه اکتبر بیشترین کاهش از سپتامبر ۲۰۱۲ را در مقیاس ماهانه تجربه کرد.

تمام امید اقتصاد انگلیس به حمایت بخش تجاری معطوف شده بود که کسری تجاری متوالی در سال ۲۰۱۶ این امید را هم به یاس تبدیل کرده است. چرا که از ابتدای سال ۲۰۱۶ تراز تجاری کالا در انگلیس همواره با کسری مواجه بوده و مجموع کسری تجاری انگلیس در ده ماهه ۲۰۱۶ بالغ بر ۳۷ میلیارد پوند شده است.

همانطور که ملاحظه می‌شود به نظر می‌رسد سه مولفه سرمایه‌گذاری کسب و کار، تجارت و هزینه‌های مصرف‌کننده، پتانسل لازم برای حمایت از تولید ناخالص داخلی در فصول آینده را ندارند. هر چند ممکن است اقتصاد انگلیس در فصل چهارم ۲۰۱۶ نسبت به فصل سوم، تنها با اندکی افت در تولید ناخالص داخلی مواجه شود، اما به یقین، شش ماهه اول سال ۲۰۱۷ روزهای خوشی برای اقتصاد انگلیس نخواهد بود. از سوی دیگر ابهامات در خصوص آغاز فرایند بریکسیت در مارس ۲۰۱۷ نیز منجر به افزایش نااطمینانی در اقتصاد بریتانیا خواهد شد و اقتصاد انگلیس را در رکودی خفیف فرو خواهد برد.





## ژاپن

این هفته خبرهای خوبی از اقتصاد ژاپن به گوش رسید. صادرات ژاپن در دوازده ماه منتهی به نوامبر تنها ۰/۴ درصد کاهش یافت. واردات نیز در دوره مشابه ۸/۸ درصد کاهش یافت. هر دو شاخص کمترین میزان افت را در سال جاری نشان دادند که کمتر از میزان پیش بینی شده بود. به این ترتیب مزاد تراز تجاری این کشور در ماه نوامبر به بیشترین میزان از جولای ۲۰۱۰ یعنی ۰/۵۴ تریلیون ین رسید. علت عمده آن، جهش قابل توجه صادرات واقعی بود که در پی تضعیف ین و افزایش تقاضا در کشورهای مقصد رخ داد. گزارش تانکان نیز در هفته ماقبل نشانه‌های مثبتی از شرایط کسب و کار این کشور ارائه داد. از جمله آنکه دورنمای قیمت‌های عمومی از دیدگاه همه صنایع این کشور برای سال آینده و همین‌طور متوسط پنج سال آینده به ترتیب ۰/۷ درصد و ۱/۱ درصد اعلام شد و برای اولین بار روند نزولی آن از فصل نخست ۲۰۱۵ تغییر نموده و به روند صعودی تبدیل شد. این عوامل روی هم رفته سبب شد از فشار بر بانک مرکزی این کشور برای تشدید سیاست‌های انبساطی کاسته شود. روز سه‌شنبه جلسه تعیین نرخ بهره در بانک مرکزی ژاپن برگزار شد و این بانک تصمیم گرفت سیاست‌های پولی خود را بدون تغییر و طبق روال قبلی ادامه دهد. به عبارتی نرخ بهره این کشور همچنان در سطح ۰/۱ - درصد باقی ماند. حفظ عایدی اوراق قرضه ده ساله در محدوده نزدیک به صفر نیز همچنان در دستور کار این بانک قرار دارد.

## چین

آمارهای بانک مرکزی چین نشان می‌دهد در یازده ماه نخست سال ۲۰۱۶ در مقایسه با مدت مشابه سال قبل میزان سپرده ارزی در بانک‌های چینی ۳۲ درصد افزایش یافته است. این مسئله از افزایش انگیزه خانوارهای چینی به نگهداری بخشی از پس‌انداز به شکل دارایی ارزی نزد بانک‌های این کشور خبر دارد. افزایش انعطاف‌پذیری نرخ یوان و کاهش ارزش آن در طول دو سال گذشته سبب شده تا خانوارهای چینی نیز با تبدیل بخشی از دارایی خود به ارزهای خارجی، سعی در کاهش ضرر حاصل از تضعیف یوان نمایند. این مسئله سبب شده تا کاهش ارزش یوان در سال ۲۰۱۶ شدت یابد. همچنین افزایش نرخ بهره کلیدی آمریکا در آخرین ماه سال ۲۰۱۶ و احتمال ادامه این روند با سرعتی بیشتر در سال ۲۰۱۷ در کنار نگرانی از سلامت اقتصاد چین به علت افزایش شدید بدهی‌ها و افت رشد اقتصادی آن، انگیزه خانوارهای چینی برای تبدیل دارایی یوانی به دلار آمریکا را افزایش داده است. همچنین تهدیدات آقای ترامپ به کاهش واردات از چین و وضع تعرفه‌های وارداتی بر روی کالاهای چینی، احتمال کاهش بیشتر نرخ رشد اقتصادی چین را افزایش داده است. انتخاب یکی از منتقدان مخالف سرسخت تجارت با چین، به عنوان مشاور تجاری کاخ سفید از سوی ترامپ نشان از عزم راسخ وی برای کاهش واردات از چین دارد.



افزایش پس‌انداز خانوارهای چینی به ارزهای خارجی از جمله دلار در حالی است که میزان این سپرده در مقایسه با سپرده ارزی شرکت‌ها، بانک‌ها و افراد متمول این کشور ناچیز به نظر می‌رسد. تا پایان ماه نوامبر ۲۰۱۶ میزان سپرده خانوارهای چینی به ارزهای خارجی ۱۱۸/۷۲ میلیارد دلار بوده و این در حالی است که میزان کل سپرده خارجی چینی‌ها در تاریخ مذکور مبلغی بیش از ۸۲۱/۲۸ میلیارد دلار بوده است. اما رشد سریع سپرده‌های ارزی خانوارها نشان از وجود انگیزه برای کاهش دارایی یوآن حتی در بین افراد عادی دارد که می‌تواند به عنوان زنگ خطری برای دولت و اقتصاد چین مطرح باشد. در حال حاضر بر اساس قوانین ارزی چین هر فرد می‌تواند در هر سال ۵۰ هزار دلار از دارایی خود را به دارایی ارزی تبدیل نماید.

### کره جنوبی

رییس بانک مرکزی کره جنوبی اعلام نموده که احتمال کاهش نرخ رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۷ به پایین‌تر از نرخ ۲/۸ درصدی پیش‌بینی شده برای رشد سال ۲۰۱۶، وجود دارد. وی از دولت خواست تا با افزایش سیاست‌های مالی به افزایش رشد اقتصادی کمک نماید. در شرایطی که نرخ بهره کلیدی در سطح ۱/۲۵ درصد قرار داشته و سطح بدهی خانوار بسیار بالا است، شرایط برای بانک مرکزی کره به منظور حمایت از رشد اقتصادی سخت شده است. اما رییس بانک مرکزی کره طی بیانیه‌ای به پارلمان این کشور، از آمادگی بانک مرکزی برای اتخاذ سیاست‌های انبساطی در صورت نیاز خبر داده است. آقای لی در این بیانیه همچنین عنوان داشته در سال ۲۰۱۷ به واسطه افزایش نرخ بهره در امریکا، خروج سرمایه از اقتصاد کره سرعت خواهد گرفت.

### روسیه

در پی فروش سهام شرکت نفتی رزنفت<sup>۱</sup> روسیه به دو شرکت سرمایه‌گذاری قطری و سویسی و با توجه به نیاز تبدیل آورده این دو شرکت به روبل روسیه و تاثیر آن بر بازار ارز این کشور، وزیر خزانه‌داری روسیه اعلام نموده سعی خواهد شد تبدیل سرمایه این دو شرکت به روبل، طوری صورت پذیرد که کمترین تاثیر را بر بازار ارز این کشور داشته باشد. قبل از این دولت اعلام نموده بود با فروش بخشی از سهام شرکت نفتی رزنفت متعلق به دولت روسیه، مبالغی از این دو شرکت خارجی دریافت کرده است. همچنین وزیر دارایی روسیه پیش‌بینی نموده که در سال ۲۰۱۷ نرخ رشد اقتصادی به ۱/۵ درصد

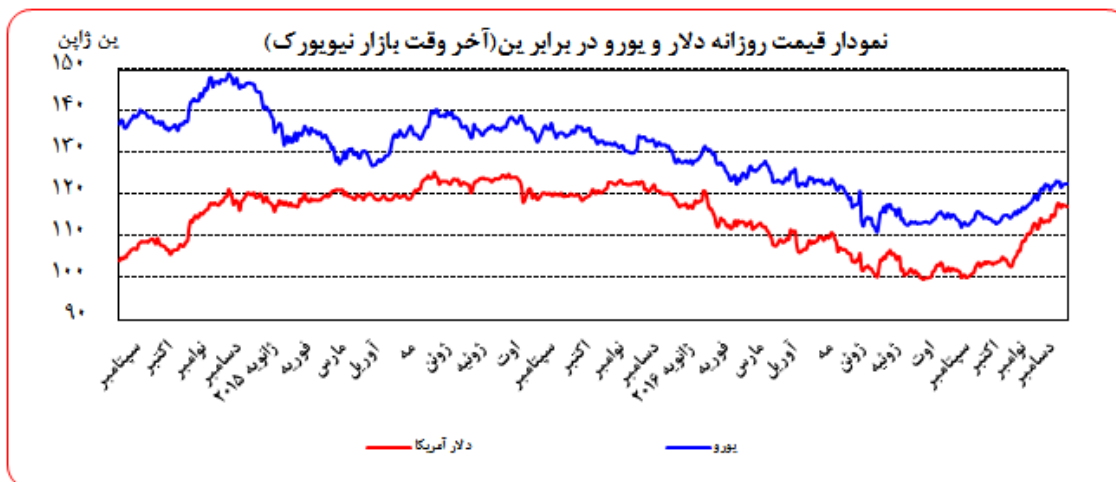
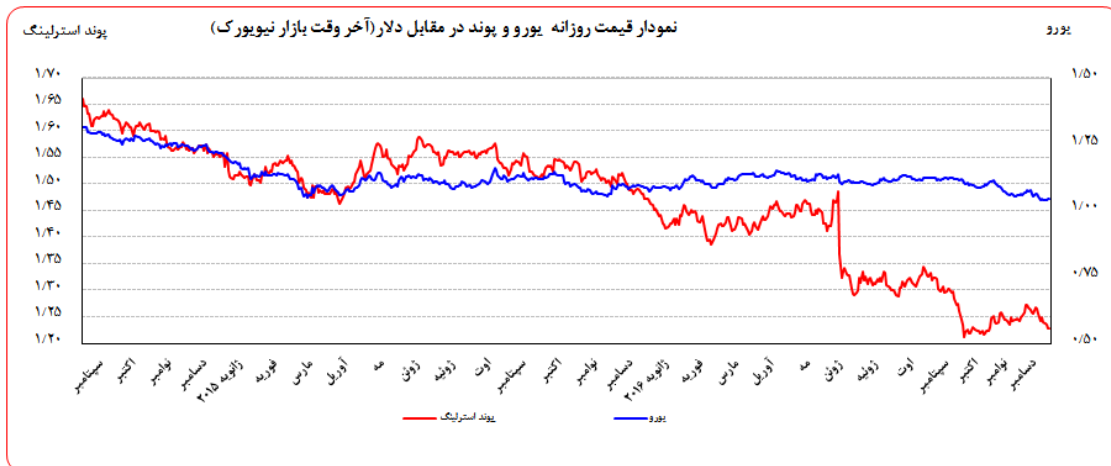
<sup>1</sup> Rosneft



برسد که بالاتر از پیش‌بینی‌های قبلی است. البته پیش‌بینی شده که اقتصاد روسیه در سال ۲۰۱۶ در مقایسه با سال قبل از آن ۰/۶ درصد کوچکتر شود.

## تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش ین در برابر هر دلار ۰/۵۱ درصد تقویت و ارزش فرانک سوئیس در برابر هر دلار آمریکا ۰/۰۱ درصد تضعیف گردیدند. ارزش دلار آمریکا روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن در برابر هر یورو ۰/۰۵ درصد تضعیف و در برابر پوند ۱/۶ درصد تقویت شدند. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۴۵۶-۱/۰۳۸۸ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۳۹۵-۱/۲۲۸۳ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۷/۸۶-۱۱۷/۱۰ بین متغیر بود.





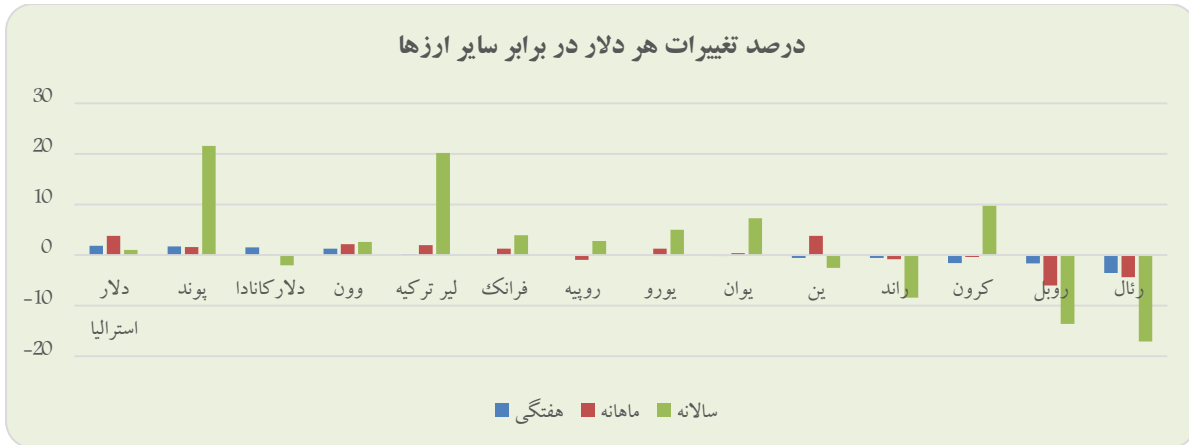
## عوامل تقویت دلار در برابر سایر ارزها

- صحبت‌های خانم یلن در مورد شرایط مثبت بازار کار امریکا و عدم لزوم مداخله بانک مرکزی از طریق ابزارهای پولی برای کمک به رشد اقتصادی، باز هم زمینه تقویت دلار را فراهم ساخت.

## عوامل تضعیف دلار در برابر سایر ارزها

- ابتدای هفته گذشته حملات تروریستی در ترکیه و آلمان جو ریسک‌گریزی را در بازارها تشدید نمود. این موضوع ین ژاپن را در برابر سایر ارزها از جمله دلار امریکا تقویت نمود.
- نزدیک شدن به روزهای پایانی سال و آغاز تعطیلات کریسمس بسیاری از سرمایه‌گذاران را از گرفتن وضعیت فزونی دلار منصرف ساخت. به همین دلیل دلار در هفته گذشته نتوانست به پیش‌روی همچون هفته‌های قبل ادامه دهد و حتی در برخی روزها کاهش جزئی را نیز تجربه نمود.

هفته گذشته شاخص دلار تنها ۰/۱۴ درصد افزایش یافت. از ۸ نوامبر که ترامپ به پیروزی رسیده تا به حال، شاخص دلار نزدیک به ۵/۵ درصد افزایش یافته است. افزایشی که این شاخص را به بالاترین سطح در ۱۴ سال اخیر رسانده و برای شاخصی در مقایسه با شش ارز با ثبات و معتبر جهانی، افزایش کمی محسوب نمی‌شود. دلایل تقویت دلار در این مدت بارها عنوان شده است. نکته مهم در این ارتباط تداوم اثر این عوامل در سال جدید میلادی است. به طور مشخص واگرایی سیاست پولی بانک مرکزی امریکا با سایر بانک‌های مرکزی مهم جهان پررنگ تر از قبل شده است. خانم یلن در هفته گذشته سخنانی داشت که احتمال افزایش نرخ بهره در سه مرحله و یا حتی بیشتر را در سال آینده میلادی تقویت می‌کرد. البته ریسکی هم در ارتباط با تقویت دلار در سال ۲۰۱۷ وجود دارد. بخش زیادی از تقویت دلار به دلیل وعده‌های اقتصادی ترامپ از جمله افزایش مخارج دولتی و کاهش مالیات‌ها است. با اینکه کنگره امریکا یک دست در اختیار حزب جمهوری‌خواه قرار دارد اما ممکن است در مقابل خواسته‌های ترامپ مقاومت کند. حتی ممکن است ترامپ از مواضع قبلی خود در برابر مسائل اقتصادی عقب نشینی کند. اگر این اتفاق رخ دهد نباید از کاهش سریع دلار در مدتی حتی کوتاه‌تر از دو ماه متعجب شد. دلار قوی می‌تواند از طریق کاهش سود شرکت‌های امریکایی فعال در بازارهای بین‌المللی به دلیل کاهش قدرت رقابت آنها آسیب وارد کند. از این رو سیاست‌گذاران اقتصادی این کشور از افت ارزش دلار استقبال خواهند کرد و آن را به نفع رشد اقتصادی این کشور خواهند یافت.



در هفته گذشته در بازار ارز روند خاصی وجود نداشت و حتی نسبت به اخبار اقتصادی مثبت آمریکا در هفته گذشته به خصوص افزایش فروش خانه‌های نوساز و تقویت اعتماد تجاری واکنش خاصی نشان نداد. دلار آمریکا در برابر دلار استرالیا، پوند استرلینگ، دلار کانادا و وون کره جنوبی تقویت شد اما در برابر یورو، ین و کرون سوئد تضعیف گردید. به نظر می‌رسد پس از تعطیلات، روند صعودی دلار از سر گرفته شود هرچند شیب افزایش آن بسیار کندتر از آن خواهد بود که در ۲ ماه گذشته تجربه شد.

هفته گذشته پژوهشنامه اقتصادی بانک مرکزی اروپا نشان داد به اعتقاد بانک مرکزی اروپا سرعت افزایش تورم در منطقه یورو از ابتدای سال جدید میلادی به شکل معنی داری افزایش خواهد یافت. موضوع تا حدی جدی است که رئیس بانک مرکزی آلمان و از اعضای موثر و تصمیم گیر در بانک مرکزی اروپا اشاره کرد که افزایش نرخ بهره را نباید بیش از اندازه به تعویق انداخت. این خبر می‌تواند قاعده بازی در بازار ارز را متحول نماید. چه اینکه اگر در سال آتی تورم منطقه مطابق با پیش‌بینی اخیر شروع به افزایش نماید و افزایش نرخ بهره کلیدی توسط ECB در دستور کار قرار گیرد، یورو به سرعت تقویت خواهد شد. البته هنوز ریسک‌های سیاسی، این منطقه را رها نکرده ضمن اینکه بحران بانکی در ایتالیا نیز همچنان یک تهدید بالقوه محسوب می‌شود.

هفته گذشته پوند استرلینگ در برابر دلار تضعیف شد. نخست وزیر انگلیس اعلام کرده بود که با وجود مخالفت پارلمان این کشور از مارس ۲۰۱۷ فرایند جدا شدن انگلیس از اتحادیه اروپا را آغاز خواهد کرد. نزدیکی به آغاز سال ۲۰۱۷ نگرانی‌ها در این رابطه را تشدید کرد و باعث تضعیف پوند در هفته گذشته به خصوص در برابر دلار و یورو شد.

ین که در هفته ماقبل به پایین‌ترین سطح ۱۰/۵ ماه گذشته در برابر دلار تنزل کرده بود پس از حملات تروریستی در اروپا و توقف دلار این فرصت را یافت تا از پایین‌ترین سطح فاصله بگیرد.



نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته				
نام ارز/نرخ بهره	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۹۹۷۱	۱/۳۱۶۰	-	۱/۶۸۷۹
یورو	-۰/۳۳۵۰	-۰/۲۲۶۶	-	-۰/۰۸۵۶
پوند	۰/۳۶۳۴	۰/۵۳۷۱	-	۰/۷۹۴۴
فرانک	-۰/۷۳۲۲	-۰/۶۶۴۶	-	-۰/۴۹۹۰
ین	-۰/۰۰۶۹	۰/۰۱۹۹	-	۰/۱۲۹۴
درهم امارات	41141/	1.7727	-	۲/۲۳۳۴
یوان مرجع	-	-	-	۴/۳۵
لیبر ترکیه	۱۰/۱۴۱۶	۱۰/۸۲۹۴	۱۱/۱۰۷۹	۱۱/۲۰۲۴

## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۲۶ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته

قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۱۳۷/۵۵-۱۱۲۸/۴۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد.

قیمت طلا روز جمعه موفق شد روند کاهشی سه روز گذشته خود را متوقف و اندکی افزایش را تجربه کند. اما رشد

قیمتی آن به اندازه‌ای نبود که مانع از هفتمین کاهش هفتگی متوالی گردد. با احتساب کاهش هفتگی اخیر، قیمت طلا

طولانی‌ترین کاهش هفتگی در بیش از ۱۲ سال اخیر را تجربه کرد.

هفته گذشته بسیاری از معامله‌گران بازار طلا زودتر از موعود به استقبال تعطیلات کریسمس در پایان هفته رفته و از

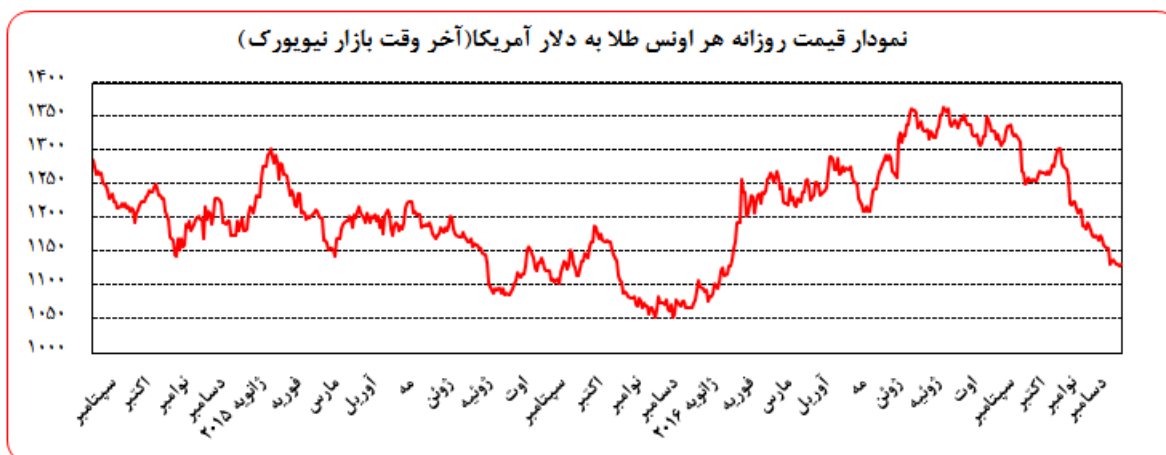
بازار خارج شدند. همچنین هیچ رویداد مثبت و جدیدی در بازارهای مالی برای حمایت از طلا به‌عنوان دارایی امن وجود نداشت.

آمارهای منتشره نشان دادند سفارش جدید برای کالاهای بادوام آمریکا در ماه نوامبر بیش از حد انتظار افزایش یافت.

همچنین آمار مربوط به وضعیت مسکن آمریکا نیز مطلوب ارزیابی شده است. علی‌رغم اعلام آمارهای مثبت از وضعیت

اقتصادی آمریکا، معامله‌گران بازار طلا توجه چندانی به این آمارها نشان ندادند. از طرفی روز جمعه کاهش ۰/۱ درصدی

شاخص دلار مانع از افت قیمت طلا شد.



## تحولات بازار نفت

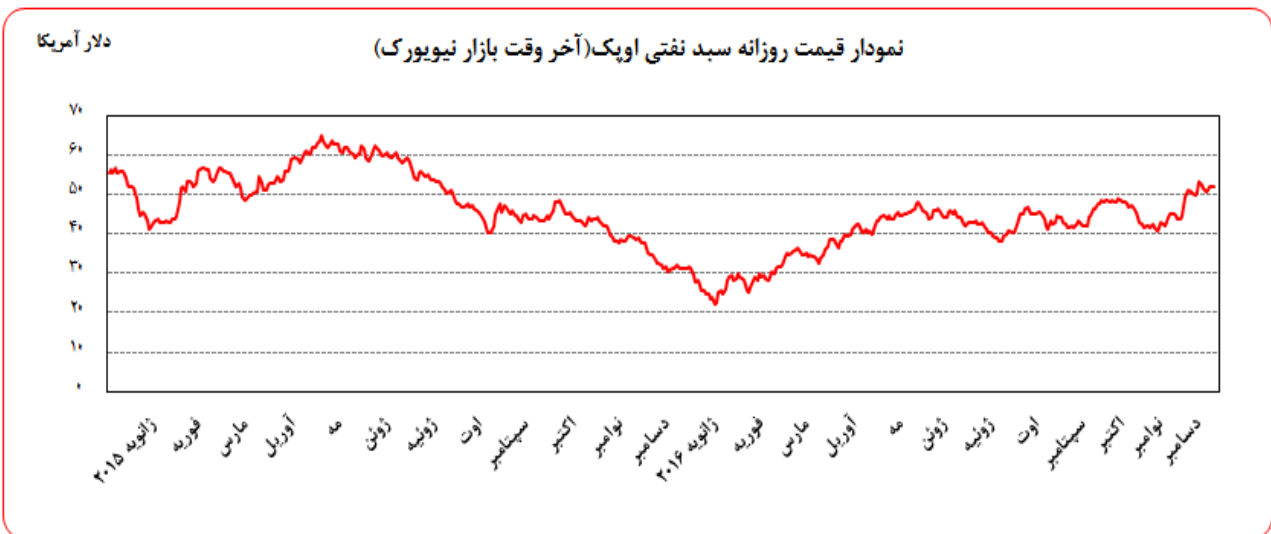
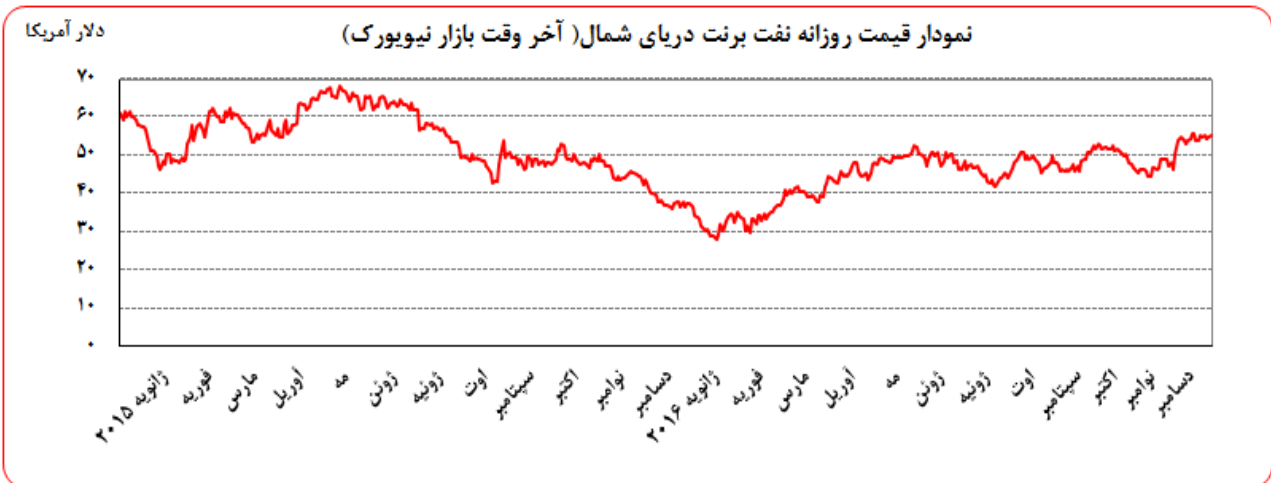
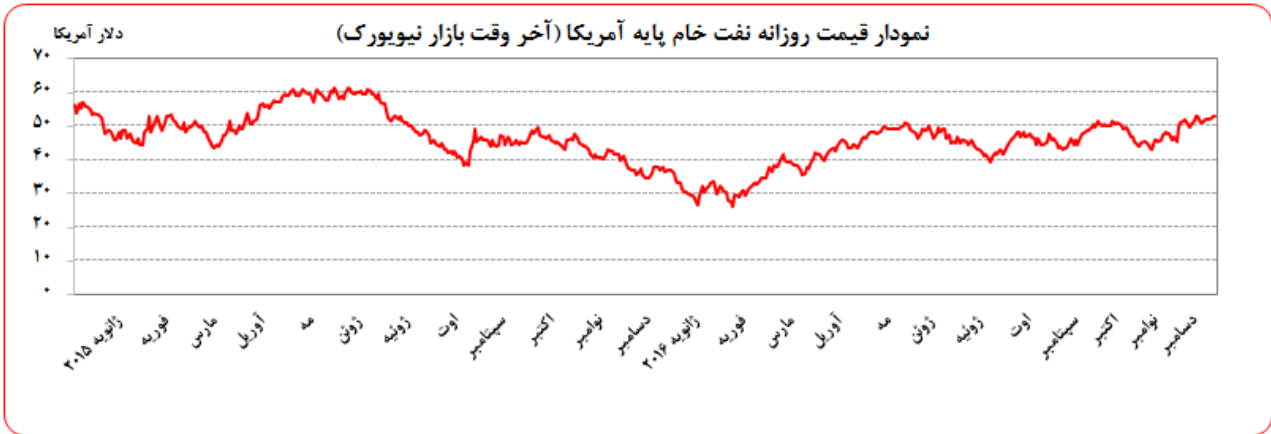
بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۲/۱۶ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۳/۰۲-۵۲/۱۲ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۵۲/۵۶ دلار قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۰/۰۹ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت خام برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۵۴/۳۵-۵۴/۴۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۵۴/۹۹ دلار رسید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۵۲/۲۵-۵۱/۹۹ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه آن در سطح ۵۲/۱۴ دلار قرار گرفت که در مقایسه آخرین نرخ هفته گذشته (روز چهارشنبه) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، ۱/۸۷ درصد افزایش یافت.

هفته گذشته روند تغییرات قیمت نفت سعودی بود اما برخی عوامل مانع از افزایش قابل توجه قیمت شدند. از جمله افزایش قیمت دلار و تعطیلات کریسمس که منجر به کاهش تعداد معاملات شد. از سوی دیگر هنوز هم در بازار نگرانی‌هایی در خصوص اجرای توافق اوپک وجود دارد. به علاوه، بخش کردستان عراق که به صورت خودمختار عمل می‌کند اعلام نموده به برنامه اوپک عمل نکرده و قصد دارد تولید نفت خود را افزایش دهد. این بخش روزانه ۶۰۰ هزار بشکه نفت تولید می‌کند که حدود ۱۲ درصد تولید نفت روزانه عراق را تشکیل می‌دهد. کشور عراق قرار است روزانه ۲۱۰ هزار بشکه از تولید روزانه خود را کم کند. از سوی دیگر، شرکت ملی نفت لیبی نیز اعلام نمود که با بازگشایی دو میدان نفتی،

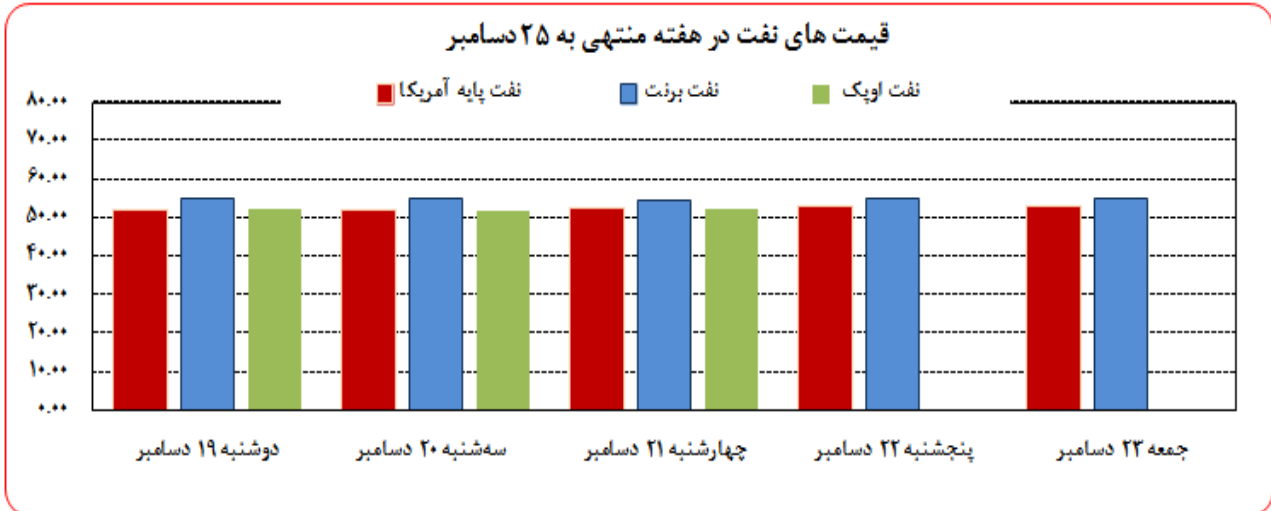


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

قصد دارد در سه ماه آینده میزان تولید را ۲۷۰ هزار بشکه در روز افزایش دهد. در هفته گذشته همچنین ذخایر نفت آمریکا افزایش یافت که نشانه کمبود تقاضای نفت است.







موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	Δ سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	
۳۲/۹	۲/۳	۱,۱۸۰/۵۰			نفت خام	
۳۳	۲/۳	۴۸۵/۴۰	-۳۹۳	-۱۰	۸,۷۸۶	تولید داخلی
۰/۰	۰/۰	۶۹۵/۱۰			ذخایر استراتژیک نفت خام	
۸/۲	-۱/۳	۲۲۸/۷۰	۱۰۸۸	۱,۰۳۹	۷,۹۱۴	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 1395/10/03

2016/12/23

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات		جمعه 16 دسامبر	متوسط هفته	دوشنبه 19 دسامبر	سه شنبه 20 دسامبر	چهارشنبه 21 دسامبر	پنجشنبه 22 دسامبر	جمعه 23 دسامبر
		** نقطه به نقطه	*** هفتگی							
شاخص دلار	۱۰۲/۴۷۰	۰/۶۲	۰/۱۴	۱۰۲/۹۰	۱۰۳/۱۱۰	۱۰۳/۱۴۰	۱۰۳/۳۱۰	۱۰۳/۰۱۰	۱۰۳/۰۸۰	۱۰۳/۰۴۰
دلار کانادا	۱/۳۲۴۴	۱/۵۰	۱/۵۱	۱/۳۳۳۸	۱/۳۴۴۳	۱/۳۴۱۰	۱/۳۳۶۹	۱/۳۴۱۳	۱/۳۴۸۳	۱/۳۵۴۰
ین ژاپن	۱۱۶/۶۷	۰/۶۹	-۰/۵۱	۱۱۷/۹۲	۱۱۷/۴۷	۱۱۷/۱۰	۱۱۷/۸۶	۱۱۷/۵۵	۱۱۷/۵۴	۱۱۷/۳۲
یورو*	۱/۰۵۳۳	-۱/۰۶	۰/۰۵	۱/۰۴۵۱	۱/۰۴۲۲	۱/۰۴۰۳	۱/۰۳۸۸	۱/۰۴۲۵	۱/۰۴۳۸	۱/۰۴۵۶
فرانک سوئیس	۱/۰۲۰۵	۰/۶۴	۰/۰۱	۱/۰۲۶۵	۱/۰۲۷۰	۱/۰۲۷۱	۱/۰۲۸۸	۱/۰۲۶۹	۱/۰۲۵۸	۱/۰۲۶۶
لیبره انگلیس*	۱/۲۵۶۱	-۱/۷۸	-۱/۶۰	۱/۲۴۸۵	۱/۲۳۳۷	۱/۲۳۹۵	۱/۲۳۶۸	۱/۲۳۵۲	۱/۲۲۸۳	۱/۲۲۸۵
SDR به دلار	۱/۳۴۷۳۷	-۰/۵۹	-۰/۰۶۲	۱/۳۴۰۵۲	۱/۳۳۹۴۴	۱/۳۴۰۴۲	۱/۳۳۷۴۱	۱/۳۳۹۵۳	۱/۳۴۰۱۷	۱/۳۳۹۶۹
طلای نیویورک (هراونس)	۱۱۴۶/۸۹	-۱/۲۹	-۰/۲۶	۱۱۳۵/۱۶	۱۱۳۲/۱۰	۱۱۳۷/۵۵	۱۱۳۱/۱۸	۱۱۳۱/۱۱	۱۱۲۸/۴۰	۱۱۳۲/۲۴
طلای لندن (هر اونس)	۱۱۴۷/۰۹	-۱/۳۴	--	۱۱۳۱/۶۰	۱۱۳۱/۷۴	۱۱۳۶/۲۵	۱۱۲۵/۷۰	۱۱۳۳/۶۵	۱۱۳۱/۳۵	--
نفت برنت انگلیس	۵۴/۹۱	۰/۱۵	-۰/۰۹	۵۵/۲۱	۵۴/۹۹	۵۴/۹۲	۵۵/۳۵	۵۴/۴۶	۵۵/۰۵	۵۵/۱۶
نفت پایه آمریکا	۵۱/۹۳	۱/۲۲	۲/۱۶	۵۱/۹۰	۵۲/۵۶	۵۲/۱۲	۵۲/۲۳	۵۲/۴۹	۵۲/۹۵	۵۳/۰۲
DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۹۸۳۹	۰/۴۶	۰/۴۶	۱۹۸۴۳	۱۹۹۳۰	۱۹۸۸۳	۱۹۹۷۵	۱۹۹۴۲	۱۹۹۱۹	۱۹۹۳۴
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۹۲۶۷	۰/۹۰	--	۱۹۴۰۱	۱۹۴۴۰	۱۹۳۹۲	۱۹۴۹۵	۱۹۴۴۴	۱۹۴۲۸	--
FTSE-100 (بورس لندن)	۶۹۶۴	۱/۱۹	۰/۸۱	۷۰۱۲	۷۰۴۷	۷۰۱۷	۷۰۴۴	۷۰۴۱	۷۰۶۴	۷۰۶۸
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۱۲۹۸	۱/۳۷	۰/۴۰	۱۱۴۰۴	۱۱۴۵۳	۱۱۴۲۷	۱۱۴۶۵	۱۱۴۶۹	۱۱۴۵۶	۱۱۴۵۰

\* هر واحد به دلار آمریکا

\*\* درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

\*\*\* درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۴۱

دایره اخبار اقتصادی