



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 ۱۷

هفته منتهی به ۱۵ ژوئیه ۲۰۱۸

۲۴ تیر ۱۳۹۷





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۱۰

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

- آمریکا
- منطقه یورو
- انگلستان
- ژاپن
- چین
- روسیه
- کره جنوبی
- هند

۱۰-۱۳

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۳-۱۴

تحولات بازار طلا

۱۴-۱۶

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، تورم از $2/8$ درصد ماه مه به $2/9$ درصد در ماه ژوئن (بالاترین سرعت رشد در ۶ سال اخیر) افزایش یافت. رئیس‌فدرال رزرو ضمن اعلام رضایت از وضعیت اقتصاد آمریکا، درخصوص سیاست‌های تجاری دولت ترامپ اظهار نگرانی نمود. هر چند، هنوز شاخص‌های پیش‌نگر اقتصاد این کشور، نشانه‌ای از تاثیر منفی سیاست‌های مذکور نمایان نساخته‌اند. در منطقه یورو، کمیسیون اروپا پیش‌بینی رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۸ را از $2/3$ به $2/1$ درصد کاهش داد. شاخص‌های انتظارات اقتصادی ZEW در ماه ژوئیه تحت تاثیر نگرانی از تشدید تنش‌های تجاری با آمریکا کاهش یافت.

در انگلیس، دولت محافظه کار ترزا می، جزئیات سند پیشنهادی پیرامون خروج آرام این کشور از اتحادیه اروپا را منتشر ساخت و در پی آن وزیر خارجه و وزیر برکسیت از سمت خویش استعفا دادند. همزمان با رشد تولیدات کارخانه‌ای در ماه مه، تولیدات صنعتی و کسری تجاری با کاهش مواجه گردید.

طبق اظهارات رئیس بانک مرکزی ژاپن، با وجود رشد پایدار اقتصاد، تورم همچنان ضعیف باقی مانده که حاکی از عدم تغییر سیاست‌های فوق‌انبساطی فعلی در آینده نزدیک می‌باشد.

هفته گذشته، آمریکا لیست گسترده‌ای از کالاهای صادراتی چینی مشمول تعرفه ۱۰ درصدی را منتشر ساخت. در مقابل، چین اعلام کرد، این کشور در حال برنامه‌ریزی برای وضع تعرفه بر واردات نفت خام از آمریکا بوده و در نظر دارد نفت غرب آفریقا و خاورمیانه، شامل نفت ایران را جایگزین آن کند.

در پی انتشار ارقام ضعیف تولیدات صنعتی فرانسه و ایتالیا، افت شاخص ZEW آلمان و منطقه یورو، تجدید نظر نزولی در ارقام پیش‌بینی شده رشد اقتصادی منطقه مذکور و کاهش توجه فعالان بازار ارز به مناقشات تعرفه‌ای آمریکا و شرکای تجاری آن، افزایش تورم آمریکا و تاکید رئیس‌فدرال رزرو بر وضعیت مطلوب اقتصاد این کشور؛ دلار در مقابل یورو، پوند انگلیس، فرانک سوئیس و ین ژاپن تقویت شد. شایان ذکر است، تقویت شاخص دلار، کاهش بهای طلا را نیز به همراه داشت.

هفته گذشته، قیمت نفت کاهش یافت. اظهار نظر مقامات آمریکایی درخصوص بررسی درخواست معافیت برخی کشورها از تحریم‌های نفت ایران، تشدید تنش‌های تجاری میان آمریکا و چین و خبر بازگشایی بنادر لیبی برای صادرات نفت، مهم‌ترین عوامل کاهش قیمت نفت بود.



امریکا

تورم

شاخص قیمت کالاهای مصرفی در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مه، ۰/۱ درصد و شاخص قیمت پایه (بدون در نظر گرفتن بهای انرژی و مواد غذایی)، ۰/۲ درصد رشد نمود. همچنین تورم از ۲/۸ درصد ماه مه به ۲/۹ درصد (مطابق با انتظار) در ماه ژوئن (بالاترین سرعت رشد در ۶ سال اخیر) افزایش یافت. تورم پایه نیز در ماه ژوئن به ۲/۳ درصد رسید که ۰/۱ واحد درصد بیش از تورم پایه ماه مه بود. در ماه ژوئن در مقیاس سالانه، رشد شاخص بهای انرژی (۱۲ درصد)، مواد غذایی (۱/۴ درصد)، اسکان (۳/۴ درصد)، بهداشت و درمان (۲/۵ درصد) و دارو و تجهیزات پزشکی (۲/۴ درصد)، بیشترین سهم را در افزایش تورم داشت. همچنین در این مدت، کاهش شاخص قیمت وسایل نقلیه و الکترونیسته تا حدی نرخ رشد شاخص قیمت مصرف‌کننده را تعدیل نمود.

هر چند انتظار می‌رود، با افزایش بهای نفت خام، روند رشد تورم ادامه داشته باشد؛ اما به نظر می‌رسد، شاخص تورم پایه تا پایان سال جاری پیرامون نرخ کنونی نوسان نماید.

سخنان مقامات فدرال رزرو

هفته گذشته، آقای پاول، رئیس فدرال رزرو، عنوان داشت اقتصاد امریکا در وضعیت مطلوبی قرار دارد، اما مناقشه تعرفه‌ای بین امریکا و شرکای تجاری آن، ممکن است این موفقیت را به خطر اندازد. او اشتغال را در سطوح حداکثری و وضعیت قیمت‌ها را باثبات خواند. این در حالی است که در هفته‌های اخیر دولت امریکا، تعرفه برخی اقلام وارداتی از چین به ارزش ۲۰۰ میلیارد دلار را افزایش داده است. مقامات فدرال رزرو معتقدند بسیاری از تولیدکنندگان داخلی با توجه به نگرانی‌های موجود درخصوص تجارت خارجی، سرمایه‌گذاری را کاهش خواهند داد که این امر ممکن است سبب کاهش تولید ناخالص داخلی شود.

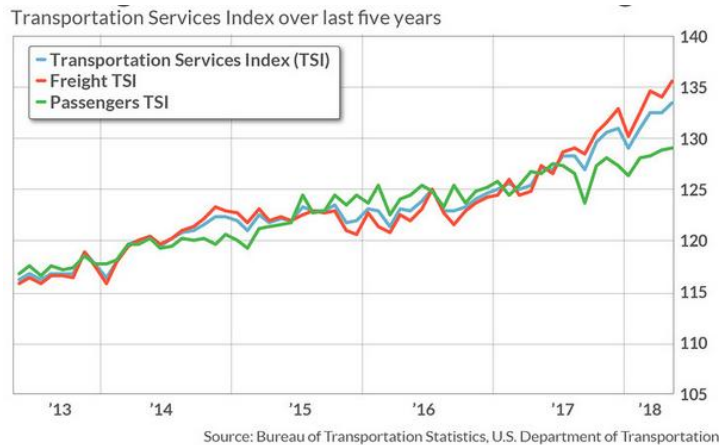
خانم لورتا مزتر، رئیس فدرال رزرو کیولند و از اعضای صاحب رای کمیته سیاست بازار باز در سال جاری، عنوان داشت: «اقتصاد امریکا بی‌شک تحمل افزایش ۲ نوبت نرخ بهره کلیدی تا پایان سال جاری را خواهد داشت.» وی افزود: در صورتی که روند کنونی رشد اقتصاد امریکا ادامه یابد؛ افزایش نرخ بهره کلیدی مطلوب خواهد بود.

تحلیل اقتصادی

هفته گذشته، رئیس فدرال رزرو وضعیت اقتصادی امریکا را رضایت بخش توصیف نمود و از افزایش اشتغال به سطوح حداکثری و روند باثبات قیمت‌ها سخن گفت. با این وجود، او نگرانی این بانک پیرامون تاثیر منفی بروز جنگ تعرفه‌ای بین امریکا و برخی شرکای بزرگ تجاری آن را به روشنی ابزار نمود. این نگرانی، توسط بسیاری از صاحب‌نظران اقتصادی بارها اظهار شده است. هر چند، تا به حال شاخص‌های پیش‌نگر اقتصاد امریکا نشانه‌ای از تاثیر منفی سیاست‌های



مذکور نمایان ساخته‌اند. شاخص ISM کارخانه‌ای و غیرکارخانه‌ای و همچنین شاخص مدیران خرید در ماه ژوئن رشد مطلوبی داشتند. شاخص دیگری که برخی از صاحب‌نظران اقتصادی معتقدند می‌تواند نمایی از وضعیت آینده اقتصاد امریکا پدیدار سازد؛ شاخص خدمات باربری است. این شاخص در واقع میزان رشد حمل و نقل بار در امریکا را نشان می‌دهد. صاحب‌نظران اقتصادی معتقدند، مطالعات تاریخی نشان دهنده رابطه مثبت این شاخص با بهبود وضعیت اقتصادی این کشور است. شاخص مذکور در حال حاضر در بالاترین سطح ۵ سال اخیر قرار دارد.



همچنین، رشد مطلوب درآمدهای شخصی نوید بخش ادامه روند باثبات مصرف خصوصی است. در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل میزان اعتبارات دریافتی از سوی مصرف‌کنندگان حدود ۲۵ میلیارد دلار افزایش یافته که نشان دهنده بهبود تمایلات مصرفی است. شاخص‌های بازار سهام نیز وضعیت مشابهی را گزارش می‌نمایند. برای نمونه، شاخص Nasdaq 100 در بالاترین سطح تاریخی قرار دارد. از این رو، هنوز نشانه روشنی در تایید تاثیر منفی جنگ تفرقه‌ای اخیر در شاخص‌های رسمی اقتصاد امریکا نمایان نشده است.





منطقه یورو

کمیسیون اروپا پیش‌بینی رشد اقتصادی منطقه یورو در سال ۲۰۱۸ را از ۲/۳ به ۲/۱ درصد کاهش داد؛ اما رشد اقتصادی سال ۲۰۱۹ همانند قبل ۲ درصد اعلام شد. تنش‌های تجاری با آمریکا و افزایش قیمت نفت مهم‌ترین دلایل این تجدید نظر نزولی عنوان شده است. انتظار می‌رود کندی رشد فعالیت‌های اقتصادی، رشد اقتصادی تمامی کشورهای منطقه به ویژه ایتالیا را تحت تأثیر قرار دهد. رشد اقتصادی آلمان که پیش از این انتظار می‌رفت در سال ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ به ترتیب به ۲/۳ و ۲/۱ درصد برسد، به ۱/۹ درصد در هر دو سال مذکور اصلاح شد. همچنین، پیش‌بینی شده رشد اقتصادی فرانسه در هر دو سال ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ به ۱/۷ درصد کاهش یابد. در پیش‌بینی قبلی، رشد تولید ناخالص داخلی فرانسه به ترتیب ۲ و ۱/۸ درصد تخمین زده شده بود.

هفته گذشته، وزرای اقتصاد منطقه یورو درخصوص زمان‌بندی برنامه پیوستن بلغارستان به منطقه یورو به توافق رسیدند. در این برنامه، مقرر شده در گام نخست، سیستم بانکی این کشور طی یک فرایند یک ساله به منطقه یورو بپیوندد.

آمارهای اقتصادی

در ماه ژوئیه، شاخص انتظارات اقتصادی منطقه یورو ZEW برای شش ماه آتی، با ۶/۱ واحد کاهش نسبت به ماه قبل، به منفی ۱۸/۷ واحد رسید. شاخص انتظارات اقتصادی این مؤسسه برای شرایط فعلی نیز با کاهش ۳/۷ واحدی، از ۳۹/۹ واحد در ماه ژوئن به ۳۶/۲ واحد در ماه ژوئیه رسید.

تولیدات صنعتی منطقه یورو در ماه مه با ۱/۳ درصد افزایش نسبت به ماه قبل از آن، در مقایسه ماه مشابه سال قبل، ۲/۴ درصد افزایش یافت که هر دو بالاتر از رشد مورد انتظار بود. در ماه مه در مقایسه با ماه قبل از آن، تولید کالاهای مصرفی بادوام و غیر بادوام (هر کدام ۲/۱ درصد)، کالاهای واسطه‌ای (۱/۶ درصد)، کالاهای سرمایه‌ای (۰/۷ درصد) و انرژی (۰/۵ درصد) افزایش داشت. لازم به ذکر است؛ افت ۰/۹ درصدی تولیدات صنعتی در ماه آوریل نسبت به ماه قبل از آن، به افت ۰/۸ درصدی اصلاح شد.

آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، صادرات و واردات کالا به ترتیب ۱/۸ و ۰/۷ درصد افزایش یافتند. در مقایسه با ماه ۲۰۱۷، صادرات کالا ۱/۳ کاهش و واردات کالا ۰/۸ درصد افزایش یافت. به این ترتیب، مازاد تراز تجاری ۲۰/۳ میلیارد یورو اعلام شد. شایان ذکر است؛ در ماه مه آلمان ۶۵/۷ میلیارد یورو کالا به کشورهای اتحادیه اروپا و ۴۳/۴ میلیارد یورو کالا به کشورهای دیگر صادر نموده است. همچنین، واردات این کشور از کشورهای عضو اتحادیه اروپا در ماه مه ۵۱/۸ میلیارد یورو و از سایر کشورها ۳۷/۶ میلیارد یورو گزارش شده است.



پس از تجدیدنظر نهایی، تورم سالانه در ماه ژوئن، (مطابق با آمار مقدماتی منتشره) ۲/۱ درصد اعلام شد. علت عمده این رشد، افزایش قابل توجه شاخص سالانه بهای انرژی از ۵/۱ درصد در ماه مه به ۶/۴ درصد در ماه ژوئن بود. افزایش شاخص بهای مواد خوراکی نیز در افزایش تورم مؤثر بود. شاخص بهای مواد خوراکی در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته، ۳/۴ درصد (بالاتر از متوسط رشد سالانه بهای مواد خوراکی) افزایش یافت. تورم در ماه ژوئن بدون در نظر گرفتن بهای انرژی، ۱/۶ درصد و بدون در نظر گرفتن بهای انرژی و مواد خوراکی، ۱/۴ درصد اعلام شد. همچنین، در تجدید نظر نهایی، شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه ژوئن در مقایسه با ماه قبل از آن، مطابق با آمار مقدماتی منتشره، ۰/۱ درصد افزایش یافت که علت عمده آن افزایش قیمت فصلی قیمت بلیط هواپیما، تورهای مسافرتی و هتل‌ها بود.

بر اساس گزارش ماه ژوئیه ZEW، شاخص انتظارات اقتصادی برای شش ماه آینده، با ۸/۶ واحد کاهش، از منفی ۱۶/۱ واحد در ماه ژوئن به منفی ۲۴/۷ واحد در ماه ژوئیه (پایین‌ترین سطح از اوت ۲۰۱۲) کاهش یافت. لازم به ذکر است؛ افت شاخص مذکور به محدوده منفی از ماه آوریل آغاز شده و روند نزولی چهار ماهه آن در پنج سال اخیر بی سابقه است. همچنین، از ابتدای سال ۲۰۱۸ شاخص مذکور افت قابل توجهی (۴۵/۱ واحد) داشته است. شاخص انتظارات اقتصادی برای شرایط فعلی نیز با ۸/۲ واحد کاهش به ۷۲/۴ واحد رسید. بر اساس گزارش ZEW، نگرانی ناشی از تشدید تنش‌ها در اختلافات تجاری بین‌المللی با امریکا، بر انتظارات اقتصادی سایه افکنده؛ تا جایی که آمار مثبت تولیدات صنعتی، سفارشات جدید و اشتغال نتوانست سبب بهبود شاخص‌های مذکور شود.

انگلستان

روز پنجشنبه، دولت محافظه کار ترزا می جزئیات سند پیشنهادی پیرامون خروج آرام از اتحادیه اروپا را منتشر کرد. این سند، خطوط کلی روابط تجاری، امنیتی، حقوقی و مهاجرتی بین انگلیس و اتحادیه اروپا را تنظیم می‌کند. در زمینه تجارت، انگلیس پیشنهاد داده به همه مقررات تجاری اروپا درخصوص تبادل «کالا» متعهد خواهد ماند و تصریح نموده این موضوع «خدمات» را در بر نمی‌گیرد. شایان ذکر است، به دلیل آن که عمده صادرات انگلیس از نوع خدمات و به ویژه خدمات بانکی می‌باشد، بعید به نظر می‌رسد این پیشنهاد مورد استقبال اتحادیه اروپا قرار گیرد. انگلیس برای برقراری «مرز نرم»^۱ میان ایرلند شمالی و جنوبی، نیازمند حفظ مقررات گمرکی اروپایی در زمینه کالاها است. مرز دو ایرلند یکی از مناقشه‌آمیزترین مشکلات بر سر راه برکسیت بوده و طبق توافق صلح ایرلند شمالی؛ دولت انگلیس نباید بین دو ایرلند هیچ‌گونه مرز

¹ Soft border



سخت^۱ ایجاد کند. از سوی دیگر، این سند به انگلیس اجازه می‌دهد به‌طور آزادانه قراردادهای تجاری مستقل از اتحادیه اروپا با سایر کشورهای جهان امضا نماید. اما این امکان را هم در نظر می‌گیرد، از کالاهایی که برای مصرف نهایی در اروپا وارد انگلیس می‌شوند، عوارض گمرکی دریافت کند. در مورد مهاجرت، «آزادی مسافرت» به پایان می‌رسد اما شهروندان طرفین همچنان می‌توانند برای گردشگری و سفرهای کوتاه تجاری بدون نیاز به ویزا تردد کنند. همچنین پیشنهاد شده، انگلیس همانند قبل به عضویت در سازمان‌های اروپایی مانند سازمان هواوردی، دارویی و استانداردهای شیمیایی به‌عنوان عضو ناظر ادامه دهد.

پیشنهاد مذکور که از هفته ماقبل مورد توافق اعضای کابینه قرار گرفت، با مخالفت‌های زیادی به‌ویژه در داخل حزب محافظه‌کار رو به رو شده است. هفته گذشته، بوریس جانسون، وزیر خارجه انگلیس و دیوید دیویس، وزیر برکسیت، در اعتراض به آن استعفا دادند.

روز جمعه، دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور آمریکا، با انتقاد شدید از طرح پیشنهادی ترزا می، آن را چالشی در مسیر انعقاد توافق تجارت آزاد میان دو کشور دانست. وی درخصوص برنامه دولت انگلیس برای تداوم ارتباط نزدیک با اتحادیه اروپا تصریح کرد: «اگر آن‌ها چنین توافقی می‌خواهند، ما به جای گفت و گو با انگلیس، با خود اتحادیه اروپا مذاکره خواهیم کرد. اگر من بودم، کار را به نحو متفاوتی انجام می‌دادم. بوریس جانسون، گزینه مناسبی برای تصدی سمت نخست‌وزیری انگلیس خواهد بود.»

اقتصاد

طبق اعلان اداره آمار ملی انگلیس، تولیدات کارخانه‌ای در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، $0/4$ درصد رشد کرد. بازار انتظار رشد $0/9$ درصدی را داشت. علاوه بر آن، افت $1/4$ درصدی ماه آوریل به $1/3$ درصد مورد بازنگری قرار گرفت. این اولین رشد ماهانه از ماه فوریه بوده و به نظر می‌رسد روند نزولی تولید طی ماه‌های اخیر معکوس شده و بخش مذکور رو به بهبود می‌باشد. تولید محصولات دارویی و تجهیزات حمل و نقل به ترتیب با $2/4$ و $1/1$ درصد افزایش، بیشترین تأثیر را در رشد مذکور داشتند.

در مقابل، تولیدات صنعتی در ماه مه نسبت به ماه قبل، $0/4$ درصد (بر خلاف پیش‌بینی بازار) افت کرد. علاوه بر آن، افت ماه قبل از $0/8$ به 1 درصد مورد تجدید نظر قرار گرفت. کاهش تولید نفت و گاز طبیعی ($7/4$ درصد) در یکی از

^۱ مرز سخت: ایجاد پست‌های مرزی و کنترل ورود و خروج افراد و کالاها



پایانه‌های نفتی^۱ به دلیل تعمیرات برنامه‌ریزی نشده و افت تولید برق و گاز (۳/۲ درصد) ناشی از افزایش دمای هوا؛ عوامل مؤثر در کاهش تولید صنعتی گزارش شده‌اند.

آمار تجاری منتشره هفته گذشته حاکی از رشد صادرات و واردات در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، به ترتیب به میزان ۴/۱ و ۲/۷ درصد و در پی آن کاهش کسری تجاری بود. بر این اساس، کسری تجاری از ۱۲/۴۰ به ۱۲/۳۶ میلیارد پوند کاهش یافت. با این وجود، آمار مذکور بیشتر از پیش‌بینی بازار (کسری ۱۲ میلیارد پوند) بود. لازم ذکر است؛ کاهش صادرات خودرو در سه ماهه منتهی به ماه مه، بیشترین تأثیر را در افزایش کسری تجاری ماه‌های اخیر بر جای گذاشته است. مؤسسه ملی تحقیقات اقتصادی و اجتماعی^۲ پیش‌بینی می‌کند، رشد تولید ناخالص داخلی در فصل دوم سال جاری، ۰/۴ درصد باشد. این در حالی است که رشد اقتصادی برای فصل اول سال جاری، ۰/۲ درصد گزارش شده بود. علاوه بر آن، مؤسسه مذکور انتظار دارد رشد اقتصادی در فصل سوم سال جاری، ۰/۵ درصد بوده و آمار نامطلوب فصل اول به واسطه رشد بخش کارخانه‌ای و ساخت و ساز؛ به میزان قابل ملاحظه‌ای جبران گردد.

ژاپن

هفته گذشته، رئیس بانک مرکزی ژاپن اظهار داشت: «با وجود رشد پایدار اقتصاد، تورم همچنان ضعیف باقی مانده که حاکی از عدم تغییر سیاست‌های فوق‌انبساطی فعلی در آینده نزدیک می‌باشد.» وی ضمن اشاره به تأثیر منفی نگرانی‌ها پیرامون آغاز جنگ تجاری بر دورنمای رشد اقتصادی جهان، تأکید کرد اقتصاد ژاپن هنوز تحت تأثیر نگرانی‌های اخیر قرار نگرفته و به رشد ملایم خود ادامه خواهد داد. علاوه بر این، وی از عوامل موقتی تأثیرگذار نظیر افزایش ارزش ین در گذشته که هزینه واردات را کاهش داده؛ انتقاد نمود و اطمینان داد، روند افزایش تورم تا زمان ترمیم شکاف تولید ادامه خواهد یافت. تولیدات صنعتی در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۲ درصد (مطابق با آمار مقدماتی و پیش‌بینی بازار) افت کرد. این افت برای اولین بار طی ۴ ماه اخیر رخ داد. در ماه مه نسبت به آوریل، تولید آهن و فولاد (۲ درصد)، فلزات غیر آهنی (۱/۹ درصد)، تجهیزات حمل و نقل (۵/۹ درصد) و ماشین‌آلات الکترونیک (۱ درصد) کاهش یافت. در مقابل، تولید قطعات الکترونیک بخش ارتباطات (۴/۴ درصد) و محصولات پتروشیمی و ذغال سنگ (۱/۸ درصد) افزایش یافت.

¹ Sullom Voe

² NIESR



چین

هفته گذشته، امریکا فهرست گسترده‌ای از کالاهای صادراتی چینی مشمول تعرفه ۱۰ درصدی را منتشر ساخت. این لیست شامل محصولات غذایی، تنباکو، ذغال، مواد شیمیایی، تایر، غذای حیوانات خانگی و قطعات مصرفی الکترونیک از جمله قطعات تلویزیون و ... می‌باشد. نماینده تجارت امریکا در این خصوص اظهار داشت: «بیش از یک سال است که دولت ترامپ صبورانه از چین درخواست کرده فعالیت‌های ناعادلانه خود را متوقف نماید و ضمن گشایش بازار داخلی خود، وارد رقابت منصفانه شود. اما چین در پاسخ به نگرانی‌های مشروع ما، دست به اقدامی تلافی‌جویانه زده است. هیچ توجیحی برای اقدامات این کشور وجود ندارد.»

رسانه‌های چینی با اشاره به گفته یکی از مقامات گروه پتروشیمی دانگ‌مینگ، اعلام کردند این پالایشگاه مستقل چینی خرید نفت امریکا را متوقف کرده و به نفت ایران روی آورده است. این مقام مسئول گفت: «پکن در حال برنامه‌ریزی برای وضع تعرفه بر واردات نفت خام از امریکا است و در نظر دارد نفت غرب آفریقا و خاورمیانه، شامل نفت ایران را جایگزین آن کند.» چین پیش از این اعلام کرده بود که به تحریم‌های امریکا علیه ایران پایبند نخواهد بود.

اقتصاد

تورم از ۱/۸ درصد ماه مه به ۱/۹ درصد در ماه ژوئن (مطابق با پیش‌بینی بازار) افزایش یافت. رشد بهای مواد خوراکی (۰/۳ درصد) و غیرخوراکی (۲/۲ درصد) مهم‌ترین عوامل افزایش تورم بودند. در حالی که بازار انتظار داشت شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۱ درصد افزایش یابد؛ این شاخص با افت ۰/۱ درصدی مواجه شد. کاهش بهای میوه و سبزیجات تازه به دلیل مازاد عرضه؛ در افت مذکور مؤثر بود. شایان ذکر است، بانک مرکزی نرخ تورم هدف را همانند سال ۲۰۱۷، برابر با ۳ درصد در نظر گرفته است.

آمار تجاری منتشره در هفته گذشته حاکی از افزایش مازاد تجاری بود. بر این اساس، صادرات در ماه ژوئن نسبت به ماه مشابه سال گذشته با ۱۱/۳ درصد رشد به ۲۱۶/۷ میلیارد دلار و واردات با ۱۴/۱ درصد افزایش به ۱۷۵/۱ میلیارد دلار رسید. بدین ترتیب، مازاد تجاری چین در دوره مذکور فراتر از پیش‌بینی بازار (۲۷/۶۱ میلیارد دلار) افزایش یافته و به ۴۱/۶۱ میلیارد دلار رسید. لازم به ذکر است؛ با وجود تنش‌های تجاری اخیر، صادرات چین به امریکا در ماه ژوئن به بالاترین سطح تاریخی (۲۸/۹۷ میلیارد دلار) رسیده است.



نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری هفته گذشته					
دوره	یک‌شبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۲/۴۸۰۰	۴/۶۱۳۰	۴/۷۹۹۰	۴/۹۰۲۰	۴/۹۶۱۰
یوان مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵

روسیه

موسسه ACRA^۱ (موسسه اعتباری سنجی روسیه) پیش‌بینی نموده، ادامه تحریم‌های غرب علیه روسیه، در بلندمدت شرکت‌های مرتبط با تولید و صادرات نفت و گاز و در نهایت اقتصاد این کشور را متاثر خواهد نمود. بعد از اعمال تحریم‌های اقتصادی در سال ۲۰۱۴، برخی پروژه‌های توسعه چاه‌های نفت و گاز روسیه به طور کامل متوقف شد. همچنین بسیاری از چاه‌های نفت و گاز این کشور که در حال تولید هستند، برای تداوم سطح فعلی تولید به ارتقا تکنولوژی و سرمایه‌گذاری جدید نیاز دارند. تحریم فروش برخی تجهیزات در حوزه نفت و گاز هر چند سبب بهبود توانمندی تولید داخل شده؛ اما همچنان برخی از این تجهیزات باید از خارج از این کشور تامین شود. این امر، تولید نفت و گاز روسیه را از سال ۲۰۲۰ کاهش خواهد داد.

کره جنوبی

رئیس‌جمهور کره جنوبی در پایان سفر ۴ روزه به هند، سند همکاری مشترکی با هدف افزایش تجارت سالانه دو کشور به ۵۰ میلیارد دلار با رئیس‌جمهور این کشور به امضا رسانید. وی در نظر دارد با افزایش سطح همکاری تجاری مابین دو کشور، اتکای اقتصاد کره جنوبی به چین را کاهش دهد. شایان ذکر است، در پی تصمیم کره جنوبی به نصب سامانه دفاع ضد موشکی امریکا در خاک این کشور، روابط آن با چین به سردی گراییده است. همچنین، روابط سیاسی چین و هند در پی بروز مناقشه نظامی سال گذشته در مرز دو کشور، تحت تاثیر قرار گرفته است. این امر، سبب ایجاد انگیزه در دولت‌های کره جنوبی و هند برای افزایش همکاری‌های سیاسی - تجاری شده است.

کاهش تورم و نگرانی از تاثیر سیاست‌های ملی‌گرایانه امریکا در تجارت خارجی، سبب شد بانک مرکزی کره جنوبی، نرخ بهره کلیدی را بدون تغییر در سطح ۱/۵ درصد تثبیت نماید. پیش از این، بانک مذکور هر گونه افزایش نرخ بهره

¹ Analytical Credit Rating Agency



را به بعد از افزایش نرخ بهره امریکا موکول نموده بود. لازم به ذکر است، در ماه ژوئن بانک مرکزی امریکا نرخ بهره کلیدی را ۰/۲۵ واحد درصد افزایش داد.

هند

بر اساس اعلام بانک جهانی، تولید ناخالص داخلی هند در سال ۲۰۱۷ به ۲/۵۹۷ هزار میلیارد دلار رسیده و این کشور با یک پله صعود از منظر تولید ملی، بالاتر از فرانسه با ۲/۵۸۲ هزار میلیارد دلار تولید ناخالص ملی قرار گرفت. پیش از این، صندوق بین‌المللی پول نیز اعلام نموده بود این کشور در فصل نخست سال جاری سریع‌ترین نرخ رشد (۷/۷ درصد در مقیاس سالانه) را در بین اقتصادی‌های عمده جهان تجربه کرده است. صندوق، پیش‌بینی نموده با توجه به افزایش سرمایه‌گذاری، اقتصاد هند در سال جاری و سال آتی میلادی به ترتیب ۷/۴ و ۷/۸ درصد رشد خواهد داشت. برخی تحقیقات نشان می‌دهند، در سال جاری میلادی این کشور به جایگاه پنجم در جهان از منظر رشد اقتصادی صعود خواهد نمود و در سال ۲۰۳۱ به رتبه سوم خواهد رسید.

تولیدات صنعتی هند در ماه مه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۳/۲ درصد (۲ واحد درصد کمتر از انتظار) افزایش یافت. این در حالی است که در ماه آوریل این میزان ۴/۶ درصد بود. بانک مرکزی هند دلیل کاهش نرخ رشد مذکور را افزایش قیمت نهاده‌های تولید و کاهش تقاضای داخلی و خارجی عنوان داشته است.

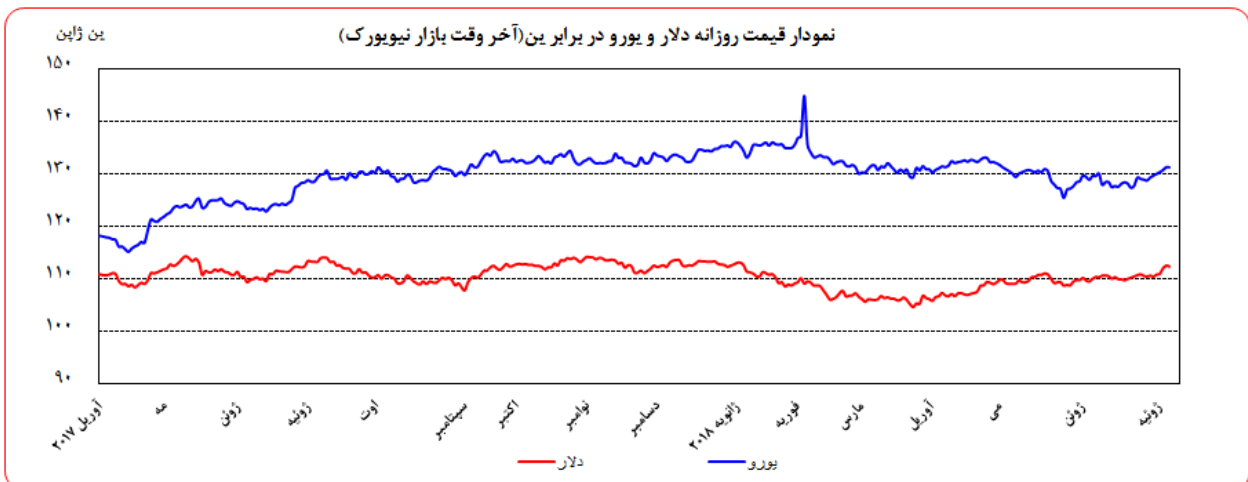
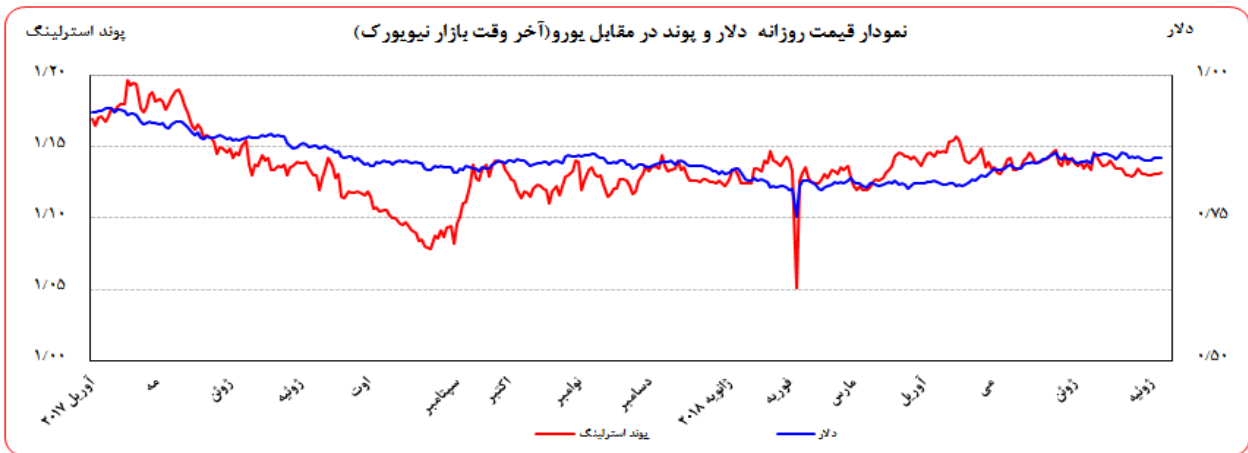
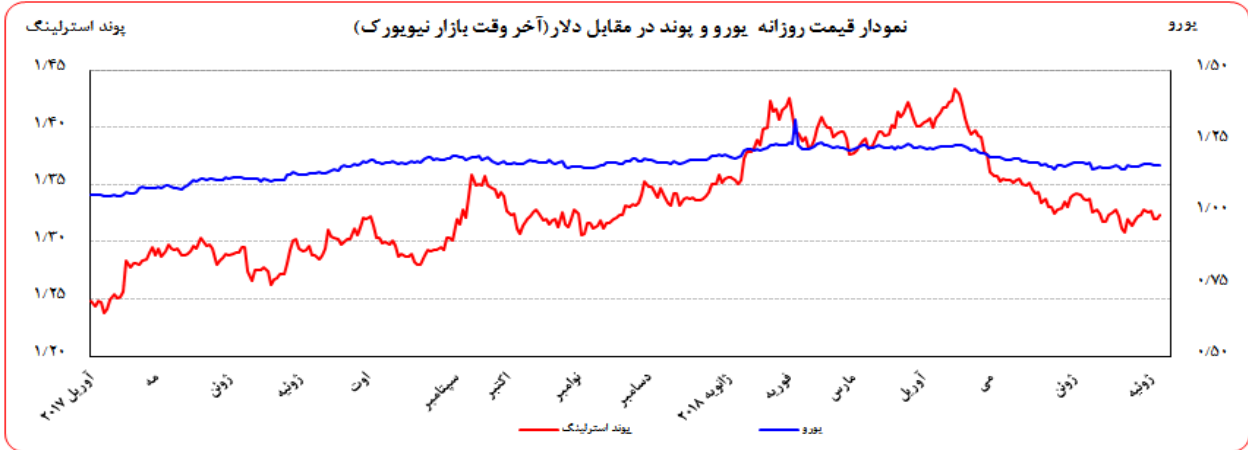
تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۱/۷۱ و ۱/۲۷ درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو و پوند انگلیس در برابر دلار امریکا به ترتیب ۰/۵۰ و ۰/۴۰ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۷۴۵-۱/۱۶۷۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۲۷۵-۱/۳۲۰۵ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۱۲/۵۲-۱۱۰/۸۴ ین متغیر بود.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۱/۲۰ و ۰/۷۷ درصد تقویت شد. ارزش پوند انگلیس در برابر یورو ۰/۱۰ درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده ۱/۱۳۲۶-۱/۱۳۰۰ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۳۱/۳۲-۱۳۰/۰۵ ین و ۱/۱۷۰۳-۱/۱۶۲۷ فرانک سوئیس متغیر بود.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





عوامل تقویت یورو در مقابل سایر ارزها در هفته گذشته

- افت شاخص دلار در روز جمعه

عوامل تضعیف یورو در مقابل سایر ارزها در هفته گذشته

- ارقام ضعیف تولیدات صنعتی فرانسه و ایتالیا
- افت شاخص ZEW آلمان و منطقه یورو
- تجدید نظر نزولی در ارقام پیش‌بینی شده رشد اقتصادی منطقه یورو
- کاهش توجه فعالان بازار ارز به مناقشات تعرفه‌ای امریکا و شرکای تجاری آن
- افزایش تورم امریکا
- تاکید رئیس فدرال رزرو بر وضعیت مطلوب اقتصاد امریکا

ارقام ضعیف تولیدات صنعتی فرانسه و ایتالیا، افت شاخص ZEW آلمان و منطقه یورو و همچنین تجدید نظر نزولی در ارقام پیش‌بینی شده رشد اقتصادی منطقه مذکور در سال ۲۰۱۸ از سوی کمیسیون اروپا، سبب تضعیف یورو در مقابل دلار شد.

کاهش توجه فعالان بازار ارز به مناقشات تعرفه‌ای امریکا و شرکای تجاری این کشور، سبب شد تمایل برای خرید ارزهای مامن از جمله ین و فرانک سوئیس در مقابل دلار کاهش یابد که تقویت دلار در مقابل این دو ارز را در پی داشت. افزایش تورم امریکا و همچنین تاکید رئیس فدرال رزرو بر وضعیت مطلوب اقتصاد این کشور، به روند صعودی شاخص دلار در اواخر هفته کمک نمود. اما روز جمعه، انتشار خبر افزایش تراز مثبت تجاری چین با امریکا به بالاترین سطح تاریخی، احتمال تشدید جنگ تجاری بین دو کشور را افزایش داده و سبب شد نرخ دلار در مقابل اکثر ارزهای عمده کاهش یابد؛ اما این کاهش در حدی نبود که رشد ارزش آن در روزهای ما قبل را به طور کامل از میان ببرد.

استعفای دو تن از وزاری کابینه دولت انگلیس در اعتراض به سیاست‌های دولت در خروج از اتحادیه اروپا، سبب شکل‌گیری روند نزولی پوند در مقابل دلار از ابتدای هفته گذشته شد. این روند، در اکثر روزهای هفته قبل ادامه داشت و در نهایت پوند در مقابل دلار تضعیف گردید.



نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۲/۳۳۶۰۰	۲/۵۲۰۸۸	-	۲/۷۸۶۸۸
یورو		-۰/۳۵۷۸۶	-۰/۳۱۲۸۶	-	-۰/۲۳۱۸۶
پوند		+۰/۷۳۶۸۱	+۰/۸۴۳۰۰	-	۱/۰۱۰۷۵
فرانک		-۰/۷۱۷۲۰	-۰/۶۴۷۰۰	-	-۰/۵۱۵۸۰
ین		-۰/۰۴۲۸۳	+۰/۰۱۴۸۳	-	+۰/۱۲۱۶۷
درهم امارات		۲/۶۳۷۵۰	۲/۸۳۲۹۹	-	۳/۲۸۹۳۰
لیبر ترکیه		۱۹/۸۵۹۷	۲۰/۴۹۷۶	۲۰/۹۱۲۵	۲۱/۳۸۹۹

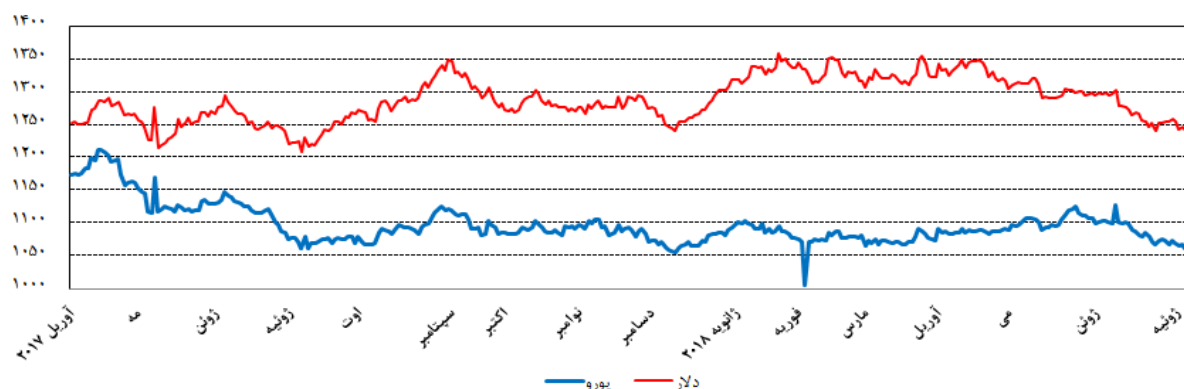
تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب ۱/۰۸ و ۰/۵۸ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۴۰/۹۰-۱۲۵۸/۵۲ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۰۶۱/۹۶-۱۰۷۲/۶۳ یورو در هر اونس ثبت شد.

هفته گذشته، نوسانات قیمت طلا به طور کامل بر خلاف روند نوسانات شاخص دلار شکل گرفت. در این مدت، با کاهش توجه بازارهای مالی به جنگ تعرفه‌ای امریکا و شرکای تجاری آن، تمایل به خرید دارایی‌های امن همچون ین ژاپن، فرانک سوئیس و طلا کاهش یافت و هم‌زمان با افزایش شاخص دلار، بهای طلا کاهش یافت. البته افزایش تورم امریکا نیز در کاهش بهای طلا موثر بود. هر چند روز جمعه، با افت شاخص دلار، بهای این فلز گران‌بها افزایش یافت، اما نتوانست افت روزهای ماقبل را جبران نماید.



نمودار قیمت روزانه هر اونس طلا به دلار آمریکا و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



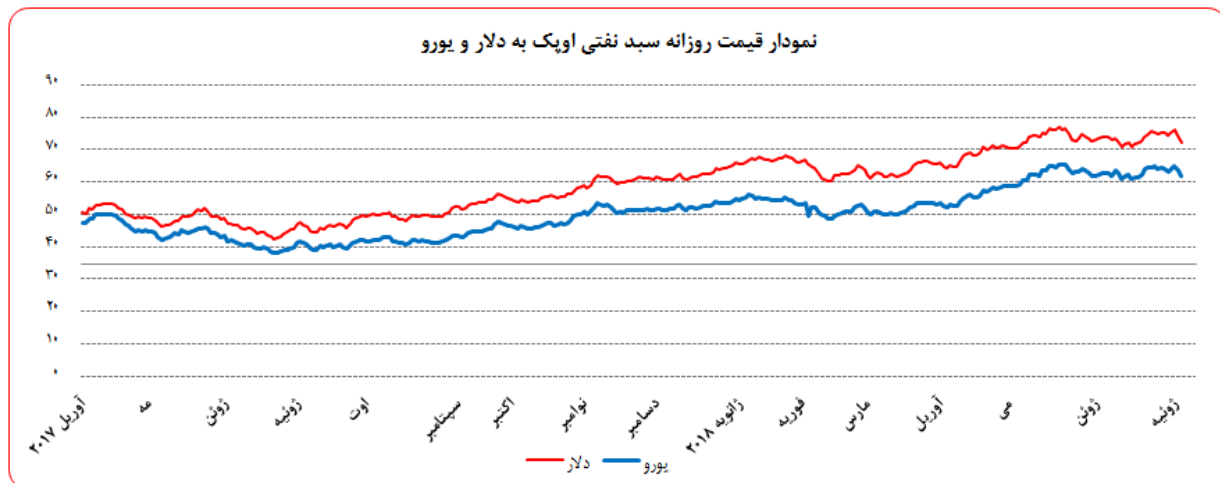
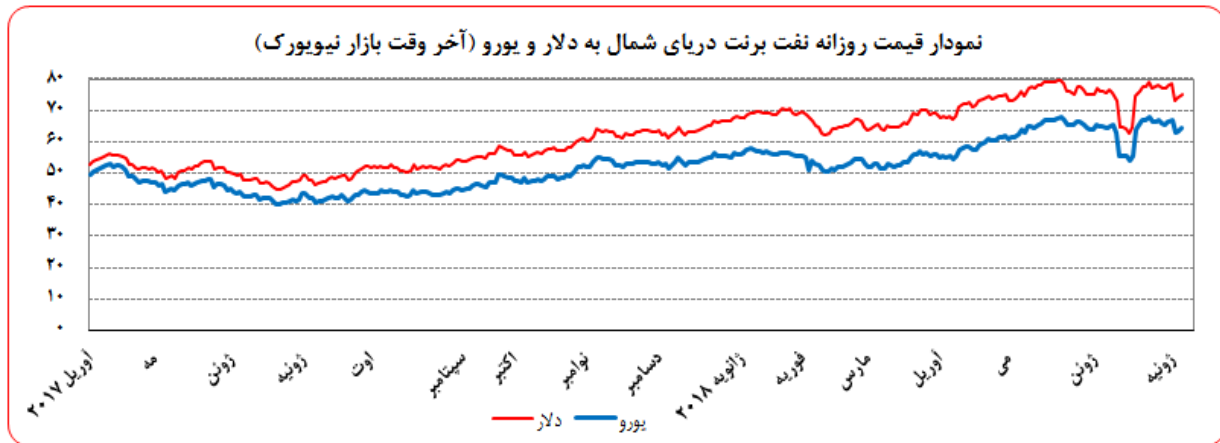
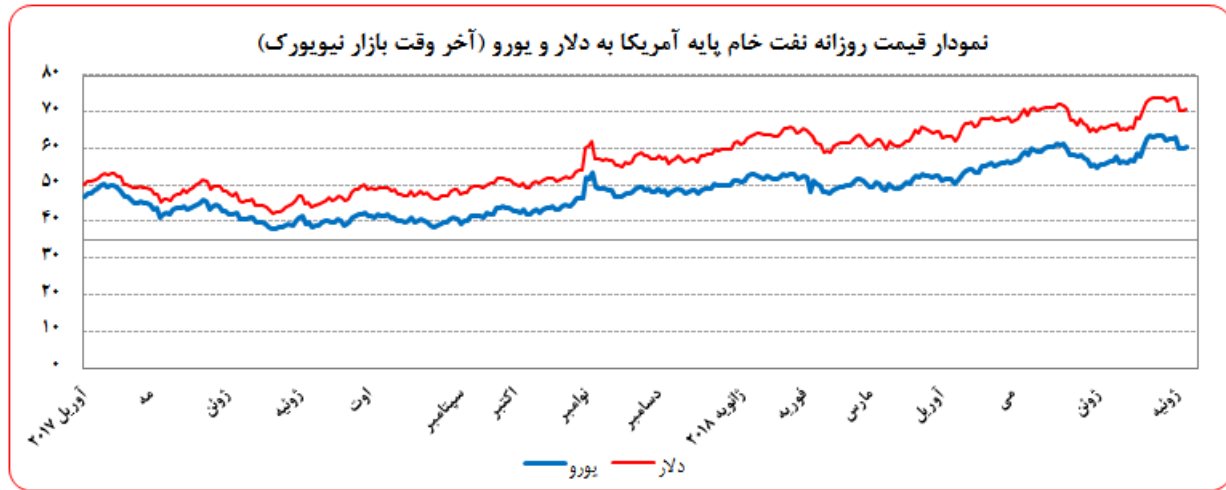
تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب، $3/45$ و $2/97$ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده $74/11 - 70/33$ دلار و $63/10 - 60/26$ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح $71/94$ دلار و $61/47$ یورو قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب $2/17$ و $1/68$ درصد کاهش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه $78/86 - 73/40$ دلار و $67/14 - 62/87$ یورو معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به $76/02$ دلار و $64/96$ یورو رسید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده $76/34 - 72/15$ دلار و $65/00 - 61/82$ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح $74/53$ دلار و $63/67$ یورو قرار گرفت. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در روز پنج‌شنبه (آخرین نرخ هفته گذشته) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب $3/15$ و $2/55$ درصد کاهش یافت.

اوایل هفته گذشته، تحت تأثیر تداوم کاهش تولید نفت در کانادا و لیبی، تحریم‌های نفتی علیه ایران، کاهش بیش از انتظار ذخایر نفت امریکا بر اساس گزارش API به میزان $6/8$ میلیون بشکه در هفته ماقبل، قیمت نفت افزایش یافت. هر چند، اظهار نظر مقامات امریکایی درخصوص بررسی درخواست معافیت برخی کشورها از تحریم‌های نفت ایران، روند افزایش قیمت را کند نمود. در اواسط هفته، تشدید تنش‌های تجاری میان امریکا و چین و خیر بازگشایی بنادر لیبی برای صادرات نفت، سبب کاهش قیمت آن شد. به نحوی که قیمت نفت برنت بیش‌ترین افت روزانه طی دو سال اخیر را تجربه کرد و حتی گزارش EIA مبنی بر کاهش 13 میلیون بشکه‌ای ذخایر نفت امریکا در هفته ماقبل نیز نتوانست از شدت این افت بکاهد. در اواخر هفته، اعتصاب کارکنان صنعت نفت نروژ و اعتراضات مردمی در جنوب عراق، سبب شد بخشی از افت قابل توجه قیمت نفت در روز قبل جبران شود؛ در مجموع قیمت نفت هفته گذشته را با کاهش به پایان رساند.

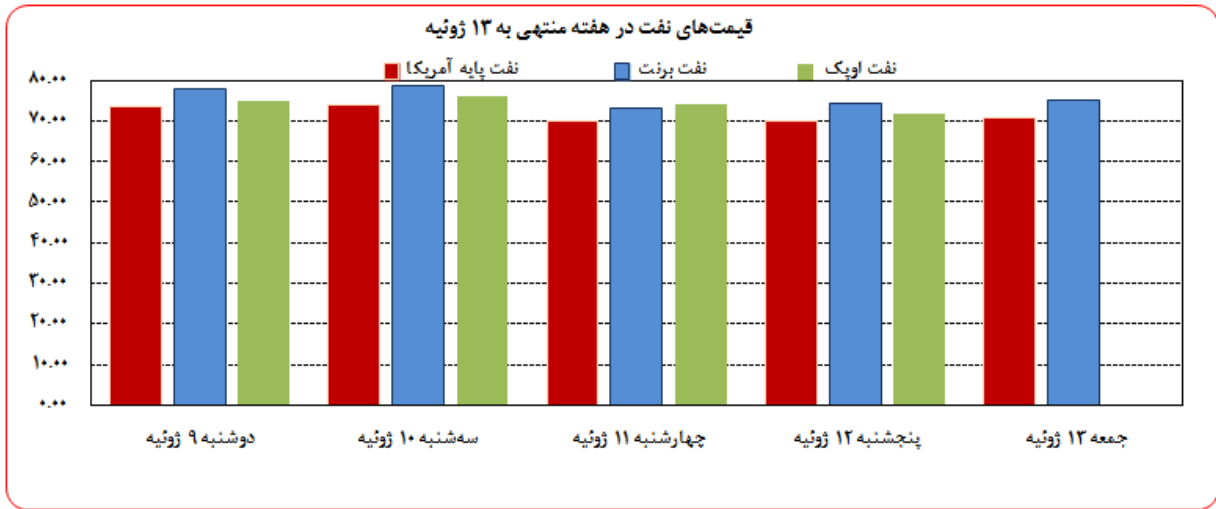


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





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
-۱۰۹	-۱۲/۶	۱,۰۶۵/۳۰			
-۹۰/۱	-۱۲/۶	۴۰۵/۲۰	۱,۵۰۳	۰	۱۰,۹۰۰
-۱۸/۹	۰/۰	۶۶۰/۰۰			
۳/۳	-۰/۷	۲۳۹/۰۰	-۱۲۸۸	-۱۳۱۵	۵,۴۰۴

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 ۱۳۹۷/۰۴/۲۲

۲۰۱۸/۰۷/۱۳

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات		جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	جمعه
		*** هفتگی	** نقطه به نقطه						
شاخص دلار	۹۴/۲۹۶	۰/۴۷	۰/۷۶	۹۴/۶۸۰	۹۴/۸۳۰	۹۴/۷۲۰	۹۴/۱۶۰	۹۴/۰۸۰	۹۳/۹۶۳
دلار کانادا	۱/۳۱۳۵	۰/۱۱	۰/۶۵	۱/۳۱۵۸	۱/۳۱۵۴	۱/۳۲۱۲	۱/۳۱۱۴	۱/۳۱۱۰	۱/۳۰۷۳
دلار کانادا (به یورو)	۱/۵۳۴۰	۰/۳۰	۰/۱۴	۱/۵۳۷۵	۱/۵۳۵۲	۱/۵۴۲۴	۱/۵۴۰۲	۱/۵۳۸۲	۱/۵۳۵۳
ین ژاپن (دلار)	۱۱۰/۶۱	۱/۰۲	۱/۷۱	۱۱۲/۳۵	۱۱۲/۵۲	۱۱۲/۰۱	۱۱۱/۰۰	۱۱۰/۸۴	۱۱۰/۴۶
ین ژاپن (به یورو)	۱۲۹/۱۹	۱/۲۲	۱/۲۰	۱۳۱/۲۸	۱۳۱/۳۲	۱۳۰/۷۶	۱۳۰/۳۷	۱۳۰/۰۵	۱۲۹/۷۲
یورو*	۱/۱۶۷۹	۰/۱۹	-۰/۵۰	۱/۱۶۸۵	۱/۱۶۷۱	۱/۱۶۷۴	۱/۱۷۴۵	۱/۱۷۳۳	۱/۱۷۴۴
فرانک سوئیس	۰/۹۹۲۲	۰/۴۵	۱/۲۷	۱/۰۰۱۵	۱/۰۰۲۴	۰/۹۹۶۰	۰/۹۹۱۹	۰/۹۹۱۵	۰/۹۸۸۹
فرانک سوئیس (به یورو)	۱/۱۵۸۸	۰/۶۵	۰/۷۷	۱/۱۷۰۳	۱/۱۶۹۹	۱/۱۶۲۷	۱/۱۶۵۰	۱/۱۶۳۳	۱/۱۶۱۴
لیبره انگلیس*	۱/۳۲۱۵	۰/۱۵	-۰/۴۰	۱/۳۲۳۴	۱/۳۲۰۶	۱/۳۲۰۵	۱/۳۲۷۵	۱/۳۲۵۸	۱/۳۲۸۷
لیبره انگلیس (به یورو)	۱/۱۳۱۵	-۰/۰۴	۰/۱۰	۱/۱۳۲۶	۱/۱۳۱۵	۱/۱۳۱۱	۱/۱۳۰۳	۱/۱۳۰۰	۱/۱۳۱۴
SDR به دلار	۱/۴۰۷۳۳	۰/۰۱	-۰/۵۲	۱/۴۰۷۴۵	۱/۴۰۴۶۲	۱/۴۰۸۰۳	۱/۴۰۸۸۳	۱/۴۱۳۷۸	۱/۴۰۹۳۴
SDR به یورو	۱/۲۰۵۰۰	-۰/۱۸	-۰/۰۲	۱/۱۹۹۸۲	۱/۲۰۳۵۱	۱/۲۰۶۱۲	۱/۱۹۹۵۱	۱/۲۰۴۹۶	۱/۲۰۰۰۵
طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۵۱/۶۶	-۰/۲۱	-۱/۰۸	۱۲۴۹/۰۳	۱۲۴۰/۹۰	۱۲۴۷/۰۷	۱۲۵۵/۰۹	۱۲۵۸/۵۲	۱۲۵۴/۴۵
طلای نیویورک (به یورو)	۱۰۷۱/۷۰	-۰/۴۰	-۰/۵۸	۱۰۶۷/۴۰	۱۰۶۸/۵۲	۱۰۶۵/۲۵	۱۰۶۸/۶۲	۱۰۷۲/۶۳	۱۰۶۸/۱۶
طلای لندن (هراونس)	۱۲۵۳/۲۱	-۰/۱۸	-۱/۰۹	۱۲۵۱/۰۱	۱۲۴۵/۹۰	۱۲۵۱/۴۰	۱۲۵۴/۰۰	۱۲۶۲/۰۵	۱۲۵۵/۳۵
طلای لندن (به یورو)	۱۰۷۳/۰۳	-۰/۳۷	-۰/۵۹	۱۰۶۹/۰۹	۱۰۶۲/۶۴	۱۰۶۷/۵۲	۱۰۶۷/۶۹	۱۰۷۵/۶۴	۱۰۶۸/۹۳
نفت برنت انگلیس	۷۷/۵۴	-۱/۹۶	-۲/۱۶۹	۷۶/۰۲	۷۵/۳۳	۷۴/۴۵	۷۳/۴۰	۷۸/۸۶	۷۷/۰۰
نفت برنت انگلیس (به یورو)	۶۶/۳۹	-۲/۱۵	-۱/۶۷۵	۶۴/۹۶	۶۴/۴۷	۶۳/۷۹	۶۲/۸۷	۶۷/۱۴	۶۵/۵۷
نفت پایه آمریکا	۷۳/۷۴	-۲/۴۵	-۳/۴۵	۷۱/۹۴	۷۱/۰۱	۷۰/۳۳	۷۰/۳۸	۷۴/۱۱	۷۳/۵۵
نفت پایه آمریکا (به یورو)	۶۳/۱۴	-۲/۶۴	-۲/۹۷	۶۱/۴۷	۶۰/۷۷	۶۰/۲۶	۶۰/۲۹	۶۳/۱۰	۶۲/۶۳
DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۴۲۹۴	۲/۳۶	۲/۳۰	۲۴۸۶۸	۲۵۰۱۹	۲۴۹۲۵	۲۴۷۰۰	۲۴۹۲۰	۲۴۴۵۶
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۲۱۷۳۰	۲/۱۳	۳/۷۱۴	۲۲۱۹۳	۲۲۵۹۷	۲۲۱۸۸	۲۱۹۳۲	۲۲۱۹۷	۲۱۷۸۸
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۲۳۷۳	۱/۱۹	۰/۳۶	۱۲۵۲۱	۱۲۵۴۱	۱۲۴۹۳	۱۲۴۱۷	۱۲۶۱۰	۱۲۴۹۶

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۱۷

دایره اخبار اقتصادی