



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 ۴

هفته منتهی به ۵ مه ۲۰۱۹

۱۵ اردیبهشت ۱۳۹۸





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

• هند

۷-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۹-۱۰

تحولات بازار طلا

۱۰-۱۲

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

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

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۸۲



## خلاصه

در امریکا، در ماه مارس درآمدهای شخصی کمتر از انتظار و مخارج مصرف شخصی با بالاترین سرعت در ۹ سال گذشته، رشد کردند. شاخص ISM کارخانه‌ای و غیرکارخانه‌ای در ماه آوریل کاهش یافتند. رشد بهتر از پیش‌بینی اشتغال بخش غیرکشاورزی و خصوصی سبب کاهش نرخ بیکاری به ۳/۶ درصد شد. فدرال رزرو بر ادامه سیاست عدم تغییر نرخ بهره تاکید کرد.

در منطقه یورو، بر اساس آمار مقدماتی منتشره، رشد تولید ناخالص داخلی در فصل نخست سال ۲۰۱۹، در مقایسه با فصل قبل از آن، ۰/۴ درصد و در مقایسه با فصل مشابه سال قبل، ۱/۲ درصد اعلام شد. همچنین، در مقیاس سالانه، تورم از ۱/۴ درصد در ماه مارس به ۱/۷ درصد در ماه آوریل افزایش یافت.

در انگلیس، نشست سیاستی بانک مرکزی برگزار و تغییری در سیاست‌های پولی اعمال نشد. با وجود ارتقاء پیش‌بینی‌های رشد اقتصادی؛ بانک مذکور به دلیل کاهش احتمالی بهای انرژی در ماه‌های آتی، برآوردهای تورمی را کاهش داد.

طبق اظهارات وزیر خزانهداری امریکا در هفته گذشته، چین و امریکا در پکن مذاکرات سازنده‌ای در زمینه اختلافات تجاری اخیر داشته و مقرر گردید مذاکرات مذکور طی هفته آتی در واشنگتن ادامه یابد. با این وجود، دونالد ترامپ، ضمن صدور دستور توقف مذاکرات تجاری با چین اعلام کرد تعرفه واردات کالاهای چینی را از ۱۰ به ۲۵ درصد و شمار محصولات چینی مشمول تعرفه واردات را افزایش خواهد داد.

افت شاخص قیمت مصرف شخصی و رشد اندک میانگین دستمزد نیروی کار امریکا، رشد بهتر از انتظار اقتصاد منطقه یورو و فروش تکنیکی دلار، سبب تقویت یورو در مقابل این ارز شد.

انتشار مطلوب برخی شاخص‌های اقتصادی امریکا و تاکید رئیس فدرال رزرو بر عدم تغییر نرخ بهره در سال ۲۰۱۹، سبب کاهش بهای طلا شد.

هفته گذشته، کودتای ناموفق نظامی در ونزوئلا، افزایش موجودی ذخایر نفت امریکا، افزایش تولید نفت این کشور به بالاترین سطح تاریخی و همچنین، طولانی‌تر شدن زمان مورد انتظار برای تأثیر گذاشتن تحریم نفتی ایران توسط امریکا بر بازار نفت، باعث کاهش قیمت نفت شد.



## امریکا

رشد درآمدهای شخصی از ۰/۲ درصد در ماه فوریه به ۰/۱ درصد ( ) در ماه مارس کاهش یافت. روند کاهش درآمدهای شخصی از ابتدای سال ۲۰۱۹ آغاز شده و به نظر می‌رسد با توجه به کاهش نرخ بیکاری حداقل در ماه‌های آینده بهبود یابد. با وجود کاهش نرخ رشد درآمدها، رشد مخارج مصرف شخصی در ماه مارس نسبت به ماه ژانویه به ۰/۹ درصد (بالاترین سرعت رشد در ۹ سال گذشته) افزایش یافت. به نظر می‌رسد، کاهش رشد تورم در ماه‌های اخیر و همچنین افزایش شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان بر مخارج مصرفی تاثیر مثبت داشته است.

شاخص ISM کارخانه‌ای از ۵۵/۳ واحد در ماه مارس به ۵۲/۸ واحد در ماه آوریل کاهش یافت. افت شدید رشد سفارش جدید، اشتغال و قیمت کالاهای تولید شده در بخش کارخانه‌ای دلیل کاهش نرخ رشد این بخش مهم از اقتصاد امریکا بوده است. در بخش خدمات نیز به علت کندتر شدن آهنگ رشد اشتغال و سفارشات جدید و قیمت‌ها، شاخص ISM غیرکارخانه‌ای از ۵۶/۱ واحد به ۵۵/۵ واحد در مدت مشابه کاهش یافت.

در ماه آوریل، بخش غیرکشاورزی امریکا ۲۶۳ هزار نفر و بخش خصوصی ۲۷۵ هزار نفر (بیش از میزان پیش‌بینی شده برای هر دو بخش) به تعداد شاغلین افزودند. این امر، سبب کاهش نرخ بیکاری از ۳/۸ درصد در ماه مارس به ۳/۶ درصد (پایین‌ترین نرخ از ۱۹۶۹) در ماه آوریل شد. البته در ماه آوریل بخش صنعتی تنها ۴ هزار نفر اشتغال جدید داشت و از این منظر ضعیف‌ترین بخش مورد بررسی بود. در سایر بخش‌ها، روند رشد اشتغال همچنان مساعد است و تا حد زیادی سبب کم رنگ شدن احتمال بروز رکود در ذهن عوامل اقتصادی شده است. هر چند، بخشی مهمی از کاهش نرخ بیکاری در ماه مذکور به علت افزایش استخدام در بخش‌های مختلف بوده اما کاهش مشارکت نیروی کار نیز در کاهش نرخ بیکاری موثر بوده است.

هفته گذشته، آقای پاول، رئیس فدرال رزرو، از رویکرد سیاستی کنونی این بانک در عدم تغییر نرخ بهره دفاع کرد و عنوان داشت احتمال افزایش یا کاهش نرخ بهره در این شرایط بسیار اندک است. فدرال رزرو معتقد است روند رشد اقتصادی و افزایش اشتغال در ماه‌های آینده ادامه خواهد یافت و تا حدی احتمال افزایش تورم نیز وجود دارد. این امر، احتمال کاهش نرخ بهره کلیدی را که چندی است در بین صاحب‌نظران اقتصادی در پی انتشار برخی ارقام ضعیف اقتصادی مطرح شده بود را به شدت کاهش داد.

رشد شاخص قیمت مصرف شخصی در ماه فوریه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل به ۱/۳ درصد رسید؛ هر چند، ۰/۱ واحد درصد از میزان مورد انتظار بیشتر بود، اما در مقایسه با شاخص قیمت ماه ژانویه ۰/۱ واحد درصد افت نشان داد. تمامی شاخص‌های قیمتی از افت تورم در این کشور خبر دارند که البته با توجه به اظهارات اخیر رئیس بانک مرکزی امریکا، احتمال واکنش سیاستی به این موضوع در سال ۲۰۱۹ نزدیک به صفر است.



## منطقه یورو

هفته گذشته، یکی از مقامات بانک مرکزی اروپا اعلام نمود این بانک همچنان می‌تواند از افزایش نرخ بهره به عنوان یکی از ابزارهای سیاست پولی بهره بگیرد. برخی سرمایه‌گذاران بیم آن را دارند که با کند شدن رشد اقتصادی، به طور عملی افزایش نرخ بهره توسط بانک مذکور امکان پذیر نباشد.

## آمارهای اقتصادی

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، رشد تولید ناخالص داخلی در فصل نخست سال ۲۰۱۹، در مقایسه با فصل قبل از آن، ۰/۴ درصد و در مقایسه با فصل مشابه سال قبل ۱/۲ درصد اعلام شد. هر چند ارقام منتشره اولیه بالاتر از سطح پیش‌بینی بود اما کارشناسان معتقدند این بهبود نسبی پشتوانه چندان مستحکمی برای تصمیم‌گیری بانک مرکزی در خصوص سیاست‌های پولی نیست و این روند در آینده ادامه‌دار نخواهد بود. لازم به ذکر است؛ در فصل چهارم سال ۲۰۱۸، تولید ناخالص داخلی در مقایسه با فصل قبل از آن، ۰/۲ و در مقایسه با فصل مشابه سال قبل ۱/۱ درصد رشد کرده بود.

نرخ بیکاری در ماه مارس ۲۰۱۹، ۷/۷ درصد (پایین‌ترین سطح از سپتامبر ۲۰۰۸) اعلام شد. در ماه مارس، در مقایسه با آمار سال گذشته، نرخ بیکاری در دانمارک و سوئد ثابت و در سایر کشورهای عضو کاهش یافته است.

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، در مقیاس سالانه، تورم از ۱/۴ درصد در ماه مارس به ۱/۷ درصد در ماه آوریل افزایش یافت. در ماه آوریل در مقایسه با ماه قبل از آن، رشد شاخص بهای کالاها در بخش انرژی (۵/۴ درصد) بیشتر از سایر بخش‌ها بود. لازم به ذکر است؛ تورم پایه در ماه آوریل (بدون در نظر گرفتن بهای انرژی، مواد غذایی، نوشیدنی و تنباکو) ۱/۲ درصد اعلام شد.

در تجدید نظر نهایی موسسه مارکیت، شاخص مدیران خرید ماه آوریل، در بخش کارخانه‌ای از ۴۷/۸ به ۴۷/۹ واحد افزایش یافت.

## انگلستان

هفته گذشته، نشست سیاستی بانک مرکزی انگلیس برگزار و تغییری در سیاست‌های پولی اعمال نشد. بانک مذکور به دلیل کاهش احتمالی بهای انرژی در ماه‌های آتی، برآوردهای تورمی را کاهش داد. با این وجود، پیش‌بینی‌های رشد اقتصادی افزایش یافته و دیدگاه‌های مارک کارنی، رئیس بانک مرکزی، پیرامون وضعیت اقتصادی در سال‌های آتی مثبت بود. این بانک انتظار دارد، تورم در سال ۲۰۱۹ کمتر از نرخ هدف (۲ درصد) معادل ۱/۶ درصد افزایش یابد. بدین ترتیب، بانک مرکزی با استناد به عدم وجود فشارهای تورمی در شرایط فعلی، برنامه‌ای برای افزایش نرخ بهره ندارد. پس از نشست مذکور، مارک کارنی اظهار داشت: «به دلیل ابهام در دورنمای برکسیت، میزان سرمایه‌گذاری‌ها کاهش یافته است. اما با



نهایی شدن توافق مذکور و رشد ملایم اقتصاد در ۳ سال آتی، افزایش نرخ‌های بهره دور از انتظار نخواهد بود.» وی معتقد است، رشد اقتصادی در سال ۲۰۲۰ بیش از ۱/۵ درصد بوده و در سال ۲۰۲۱ نیز اقتصاد رشد مورد انتظار برای افزایش نرخ‌های بهره را خواهد داشت.

## اقتصاد

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از ۵۵/۱ واحد ماه مارس به ۵۳/۱ واحد در ماه آوریل کاهش یافت. اما از پیش‌بینی بازار (۵۳ واحد) بیشتر بود. افت تولید و سفارشات جدید ناشی از نگرانی‌ها پیرامون برکسیت، منجر به سومین کاهش فرصت‌های شغلی در ۴ ماه گذشته گردید. با این وجود، شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز و خدمات رشد نمودند. شاخص مدیران بخش ساخت و ساز از ۴۹/۷ واحد ماه مارس به ۵۰/۵ واحد در ماه آوریل افزایش یافت. در حالی که کاهش ساخت پروژه‌های تجاری و فعالیت مهندسی عمران در ماه آوریل تداوم یافت؛ ساخت منازل مسکونی سریع‌ترین رشد از ابتدای سال ۲۰۱۹ را تجربه نمود و عمده‌ترین عامل رشد شاخص مذکور گزارش گردید. شایان ذکر است؛ بر اساس اعلان مؤسسه Nation wide، رشد بهای مسکن در ماه آوریل نسبت به ماه قبل از آن، با ۰/۴ درصد افزایش به ۰/۹ درصد در مقیاس سالانه رسیده است. شاخص بخش خدمات که حدود ۸۰ درصد از اقتصاد انگلیس را به خود اختصاص می‌دهد، مطابق با پیش‌بینی بازار از ۴۸/۹ واحد ماه مارس به ۵۰/۴ واحد در ماه آوریل افزایش یافت.

## چین

طبق اظهارات وزیر خزانهداری آمریکا در هفته گذشته، چین و آمریکا در پکن مذاکرات سازنده‌ای در زمینه اختلافات تجاری اخیر داشته و مقرر گردید مذاکرات مذکور طی هفته آتی در واشنگتن ادامه یابد. طبق اخبار منتشره، طرفین پیشرفت‌های مطلوبی پیرامون سرقت مالکیت معنوی و انتقال اجباری تکنولوژی داشته که این امر می‌تواند در پایان بخشیدن به وضع متقابل تعرفه‌های گمرکی دو کشور، کمک شایانی نماید. با این وجود، دونالد ترامپ، رئیس‌جمهوری آمریکا، ضمن صدور دستور توقف مذاکرات تجاری با چین اعلام کرد تعرفه واردات کالاهای چینی را از ۱۰ به ۲۵ درصد و شمار محصولات چینی مشمول تعرفه واردات را افزایش خواهد داد.

تعرفه‌های مذکور علاوه بر ایجاد میلیاردها دلار خسارت مالی برای طرفین؛ منجر به آشفته‌گی بازارهای مالی و اختلال در زنجیره تأمین کالا در سراسر جهان شده است.

## اقتصاد

شاخص رسمی مدیران خرید کارخانه‌ای از ۵۰/۵ واحد ماه مارس به ۵۰/۱ واحد در ماه آوریل (بر خلاف پیش‌بینی بازار) کاهش یافت. افت سفارشات صادراتی و تولید در پی کاهش تقاضای خارجی، بیشترین تأثیر را در کاهش شاخص مذکور



بر جای گذاشت. از سوی دیگر، شاخص مدیران خرید کارخانه بخش خصوصی که بر عملکرد بنگاه‌های متوسط و کوچک تمرکز دارد؛ به دلیل افت فروش کالاهای صادراتی برای دومین ماه متوالی؛ از ۵۰/۸ واحد ماه مارس به ۵۰/۲ واحد در ماه آوریل کاهش یافت.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری هفته گذشته						
نرخ بهره	دوره	یک‌شنبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
شاپور (بین بانکی)	۲/۰۸۶۰	۲/۹۳۰۰	۲/۹۶۳۰	۳/۰۴۴۰	۳/۱۵۹۰	
یوان مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵	

### روسیه

شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از ۵۲/۸ واحد در ماه مارس، به ۵۱/۸ واحد در ماه آوریل کاهش یافت که بیانگر کاهش سرعت رشد بخش کارخانه‌ای در مدت مذکور است.

بنا بر اعلام بانک مرکزی روسیه، انتظارات تورمی خانوارها از ۹/۱ درصد در ماه مارس به ۹/۴ درصد در ماه آوریل افزایش یافته است. بانک مذکور در گزارش ماهانه اظهار داشت: تضعیف روبل بخشی از افزایش انتظارات تورمی برای سال پیش رو را توضیح می‌دهد. پیش از این، بانک مرکزی اعلام کرده بود با توجه به رسیدن نرخ تورم به نقطه حداکثر در ماه مارس<sup>۱</sup> و شروع به تنزل به سمت نرخ هدف بانک مذکور (۴ درصد) تا نیمه نخست سال ۲۰۲۰، امکان کاهش نرخ بهره کلیدی را برای ماه‌های آتی سال جاری مورد بررسی قرار خواهد داد.

بر اساس نظرسنجی رویترز، با توجه به این که پس از ماه مارس، بر اساس پیش‌بینی‌ها تورم روندی نزولی را طی خواهد کرد، به نظر می‌رسد بانک مرکزی روسیه در سومین فصل سال ۲۰۱۹ (زودتر از زمانی که پیش از این انتظار می‌رفت) نرخ بهره کلیدی را کاهش دهد. انتظار کاهش نرخ بهره، افزایش تقاضا برای اوراق قرضه منتشر شده توسط دولت روسیه را (به دلیل پیش‌بینی افزایش قیمت و کاهش بازده اوراق مذکور) در پی خواهد داشت و می‌تواند در میان‌مدت به تقویت روبل منجر شود.

طبق اظهارات الویرا نابیولینا، رئیس بانک مرکزی روسیه، افزایش خرید طلا توسط بانک مذکور، به منظور متنوع‌سازی ذخایر جهت برنامه‌ریزی و حمایت از کشور در شرایط مواجهه با ریسک‌های اقتصادی و جغرافیایی-سیاسی صورت گرفته است. روسیه یکی از فعال‌ترین خریداران طلا در سال ۲۰۱۸ و ابتدای سال ۲۰۱۹ بوده و در طول نخستین

<sup>۱</sup> بانک مرکزی روسیه در ماه مارس تورم این کشور را ۵/۳ درصد اعلام کرده بود.



فصل سال جاری، ۵۶ تن طلا اندوخته است. همچنین، تحلیل‌گران معتقدند دلیل دیگر برای نگهداری طلای بیشتر، جایگزین نمودن با برخی از ارزهای خارجی مانند دلار آمریکا است. در سال گذشته، سهم دلار آمریکا در ذخایر این کشور از ۴۶ به ۲۲ درصد کاهش یافته است.

### ترکیه

بانک مرکزی ترکیه در گزارش تورم ماه مارس (فصل نخست سال ۲۰۱۹)، پیش‌بینی نمود تورم این کشور در انتهای سال ۲۰۱۹، ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ به ترتیب به ۱۴/۶، ۸/۲ و ۵/۴ درصد کاهش یافته و سپس در میان مدت در محدوده ۵ درصد ثابت بماند. به این ترتیب، ارقام پیش‌بینی شده برای تورم همانند گزارش قبل (ماه ژانویه) ثابت ماند. شاخص قیمت مصرف‌کننده در مقیاس سالانه، از ۱۹/۷۱ درصد در ماه مارس به ۱۹/۵۰ درصد در ماه آوریل (پایین‌ترین سطح از اوت ۲۰۱۸) کاهش یافت که به طور عمده ناشی از افت رشد قیمت مسکن، آب، برق و گاز و حمل و نقل بوده است. تورم پایه (بدون احتساب نوسان قیمت مواد خوراکی و آشامیدنی، انرژی، تنباکو و طلا) از ۱۷/۵۳ درصد در ماه مارس به ۱۶/۳۰ درصد در ماه آوریل کاهش یافت. همچنین، در ماه آوریل، شاخص قیمت تولیدکننده در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۳۰/۱۲ درصد افزایش یافت. در ماه مارس در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، صادرات و واردات به ترتیب ۰/۴ و ۱۷/۸ درصد کاهش یافت. به این ترتیب، کسری تراز تجاری ترکیه در ماه مارس با ۶۳/۷ درصد کاهش در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته، به ۲/۱۴ میلیارد دلار رسید.

### هند

رشد شاخص تولیدات زیرساختی<sup>۱</sup> (مقیاس سالانه) از ۲/۲ درصد در ماه فوریه، به ۴/۷ درصد در ماه مارس افزایش یافت. بخش مذکور ۲۶/۶۸ درصد از تولیدات صنعتی هند را تشکیل می‌دهد. همچنین، در ماه آوریل شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از ۵۲/۶ واحد در ماه مارس، به ۵۱/۸ واحد (پایین‌تر از میزان پیش‌بینی شده) افت نمود. به این ترتیب، در ماه مذکور توسعه فعالیت‌های کارخانه‌ای هند با کمترین سرعت در هشت ماه اخیر صورت گرفت. وزارت دارایی هند در گزارش اقتصادی ماه مارس اعلام کرد: با وجود اینکه اقتصاد هند سریع‌ترین اقتصاد بزرگ جهان است و پیش‌بینی می‌شود در سال‌های آتی با سرعت بالاتری رشد نماید، به نظر می‌رسد سرعت حرکت اقتصاد در سال

<sup>1</sup> Infrastructure Output





مالی منتهی به مارس ۲۰۱۹، اندکی آهسته بوده است. بر اساس گزارش مذکور، کاهش رشد مصرف خصوصی، رشد ضعیف سرمایه‌گذاری ثابت و افت صادرات برخی از دلایل کند شدن رشد بوده‌اند. افزایش ارزش روپیه با در نظر گرفتن نرخ ارز مؤثر حقیقی<sup>۱</sup> در چهارمین فصل سال مالی مذکور نیز می‌تواند مشکلاتی را برای تقویت صادرات در آینده نزدیک ایجاد نماید. از سوی دیگر، افزایش سرعت رشد در بخش کشاورزی و حفظ رشد بخش صنعت به عنوان چالش اصلی در سمت عرضه مورد توجه قرار گرفته است. همچنین، در گزارش مذکور بیان شده است: اگرچه پایین بودن نرخ تورم در سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۹ فضایی برای اتخاذ سیاست تسهیل پولی ایجاد نمود، در ماه‌های اخیر نشانه‌های از افزایش نرخ مذکور مشاهده می‌شود. با وجود این که کاهش نرخ بهره کلیدی به میزان ۰/۲۵ درصد در دو نوبت (ماه‌های فوریه و آوریل) به طور بالقوه رشد را مورد حمایت قرار می‌دهد، کاهش مذکور هنوز به میانگین وزنی نرخ‌های وام‌دهی بانک‌ها منتقل نشده است. بنابراین، تاکنون اثرات تسهیل پولی بر فعالیت‌های سرمایه‌گذاری آشکار نگردیده است. از سوی دیگر، در چهارمین فصل سال مالی یادشده؛ با توجه به کاهش واردات، وضعیت کسری حساب جاری نسبت به فصل پیش از آن بهبود یافته است. نسبت کسری بودجه ناخالص به تولید ناخالص داخلی نیز در سال مالی مورد نظر به تدریج به سمت هدف ۳ درصدی FRBM<sup>۲</sup> افت نموده است.

### تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب، ۰/۴۰ و ۰/۳۱ درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو و پوند انگلیس در برابر دلار به ترتیب، ۰/۴۸ و ۲/۰۱ درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۲۱۵-۱/۱۱۷۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۱۷۴-۱/۲۹۳۴ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۱۱/۶۴-۱۱۱/۱۰ ین متغیر بود.

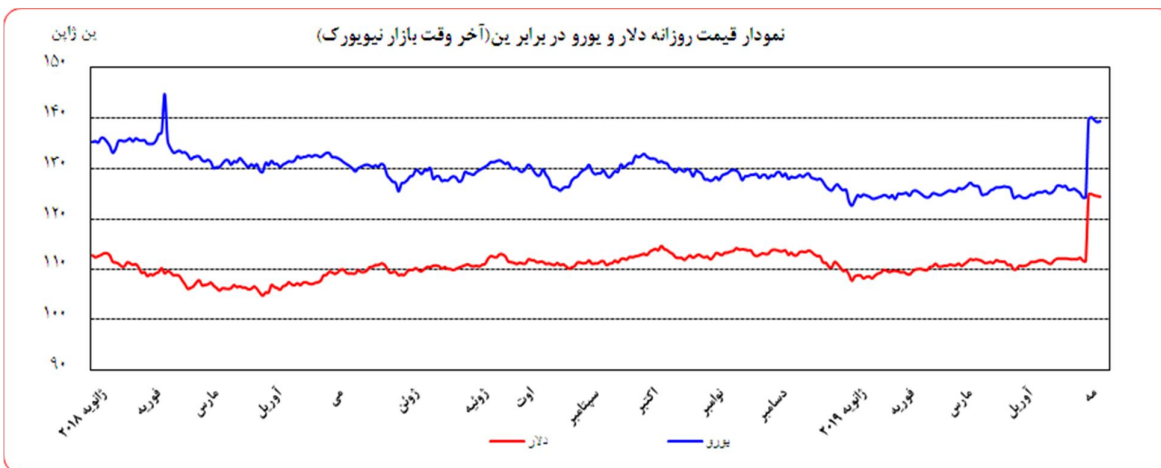
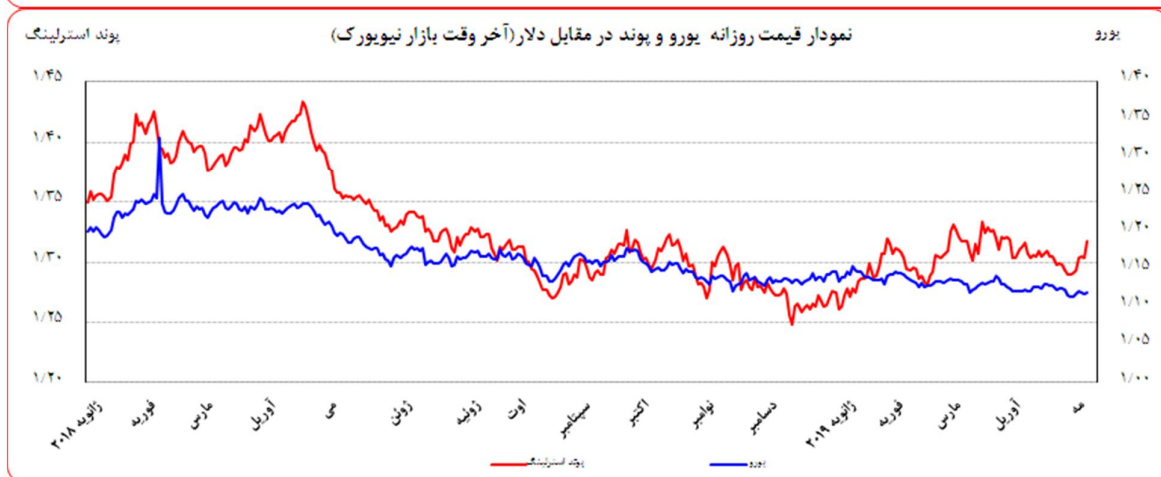
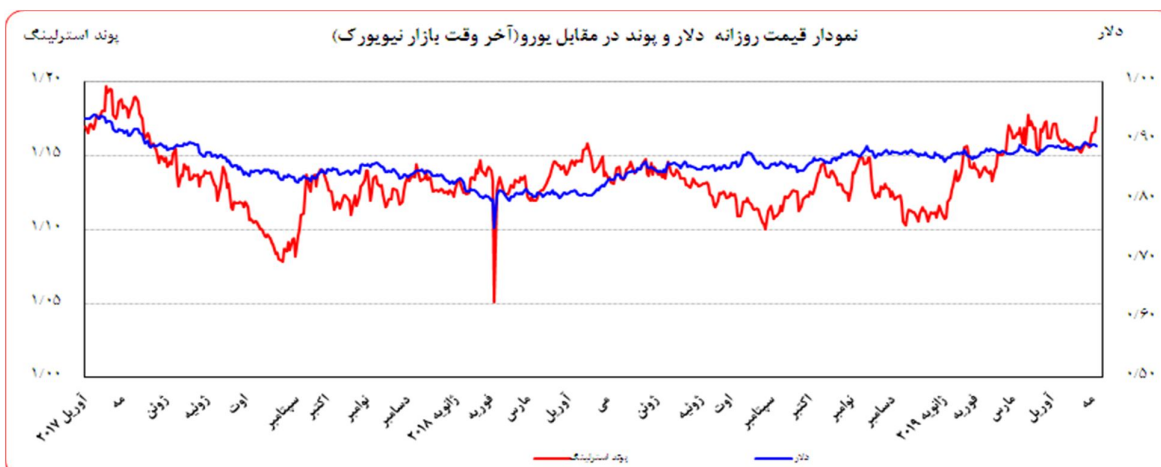
همچنین، ارزش یورو در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۰۷ و ۰/۱۶ درصد تقویت شد. ارزش پوند انگلیس در برابر یورو ۱/۵۲ درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته، هر پوند در محدوده ۱/۱۷۶۰-۱/۱۵۶۳ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۲۴/۹۶-۱۲۴/۴۵ ین متغیر بود.

<sup>1</sup> Real Effective Exchange Rate

<sup>2</sup> Fiscal Responsibility and Budget Management Committee



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



### عوامل تقویت یورو در هفته گذشته

- افت شاخص قیمت مصرف شخصی امریکا
- رشد بهتر از انتظار اقتصاد منطقه یورو



- فروش تکنیکی دلار
- رشد اندک میانگین دستمزد نیروی کار امریکا

در اوایل هفته گذشته، افت شاخص قیمت مصرف شخصی امریکا و رشد بهتر از انتظار اقتصاد منطقه یورو، سبب تقویت یورو در مقابل دلار شد.

حمایت رئیس فدرال رزرو از سیاست‌های کنونی این بانک در عدم تغییر نرخ بهره و طرح احتمال ادامه روند رشد اقتصادی و افزایش اشتغال امریکا در آینده نزدیک از سوی وی، تا حدی از شدت تضعیف دلار در هفته گذشته کاست. با وجود رشد بهتر از انتظار ارقام اشتغال امریکا، به علت فروش تکنیکی دلار در جهت کسب سود و همچنین رشد اندک میانگین دس نیروی کار این کشور؛ دلار در روز جمعه تضعیف شد.

هشدار بانک مرکزی انگلیس مبنی بر احتمال تغییر روند سیاست‌های پولی در صورت تاثیر منفی برکیست بر اقتصاد این کشور تا حدی از شدت تقویت پوند در مقابل دلار کاست. احتمال دارد، در صورت تاثیر منفی برکیست بر اقتصاد انگلیس، بانک مرکزی این کشور ضمن کاهش نرخ بهره، سیاست‌های فوق انبساطی پولی اتخاذ نماید.

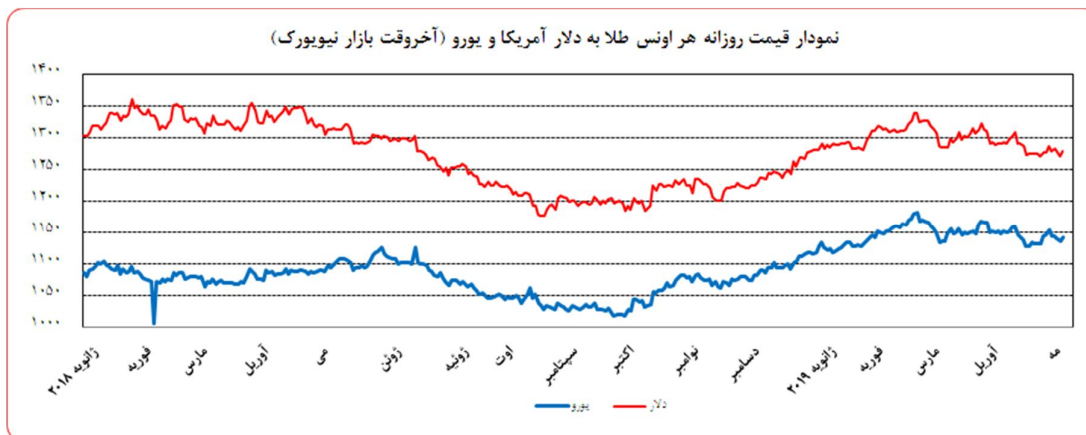
نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۲/۵۵۹۸۸	۲/۶۱۷۳۸	-	۲/۷۴۵۵۰
یورو		-۰/۳۴۴۴۳	-۰/۳۰۴۴۳	-	-۰/۲۰۸۵۷
پوند		۰/۸۱۲۳۸	۰/۹۲۴۳۸	-	۱/۰۸۲۷۵
فرانک		-۰/۷۱۷۸۰	-۰/۶۵۲۸۰	-	-۰/۵۱۵۲۰
ین		-۰/۰۶۴۰۰	۰/۰۰۶۵۰	-	۰/۰۹۴۸۳
درهم امارات		۲/۸۸۲۰۰	۳/۰۱۱۶۷	-	۳/۲۲۶۴۷
لیبر ترکیه		۲۶/۳۱۰۰	۲۶/۷۸۸۱	۲۷/۱۶۹۸	۲۷/۴۱۲۳

### تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب ۰/۵۴ و ۱/۰۱ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۷۰/۲۲ - ۱۲۸۳/۶۶ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۱۴۴/۵۹ - ۱۱۳۶/۸۷ یورو در هر اونس ثبت شد.



در ابتدای هفته گذشته، انتشار برخی شاخص‌های اقتصادی آمریکا از جمله در زمینه اشتغال، تقاضا برای دارایی‌های کم ریسکی همچون طلا را کاهش داد. همچنین، تاکید رئیس‌فدرال رزرو بر عدم تغییر نرخ بهره، احتمال کاهش آن را در سال ۲۰۱۹ از میان برد که این امر در افت بهای طلا نقش داشت. هر چند، افت ارزش دلار در روز جمعه تا حدی از شدت تضعیف بهای طلا کاست.

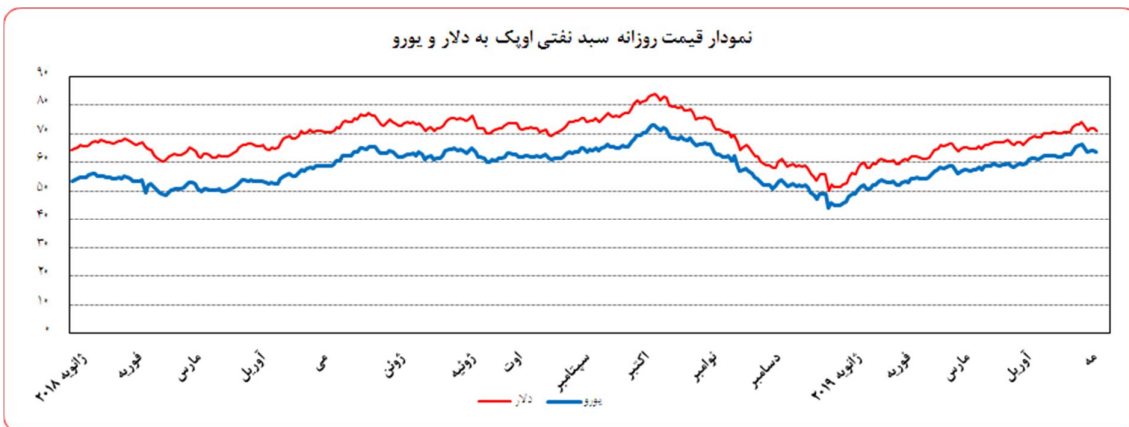
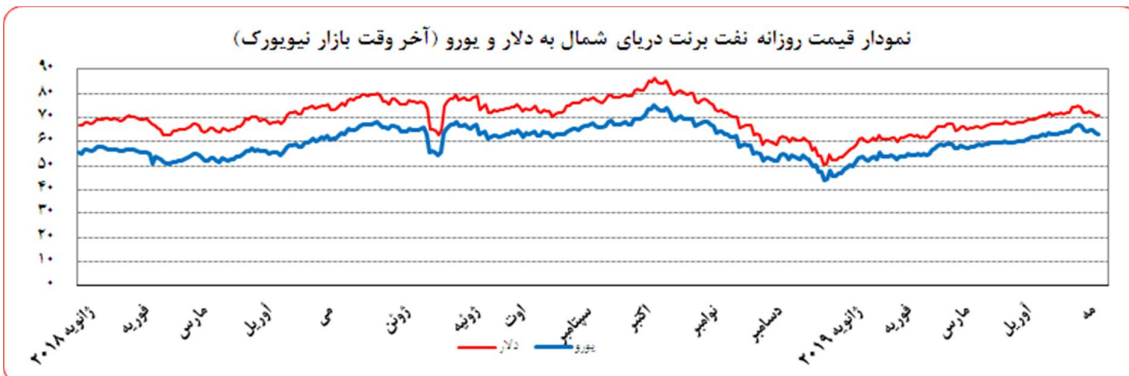
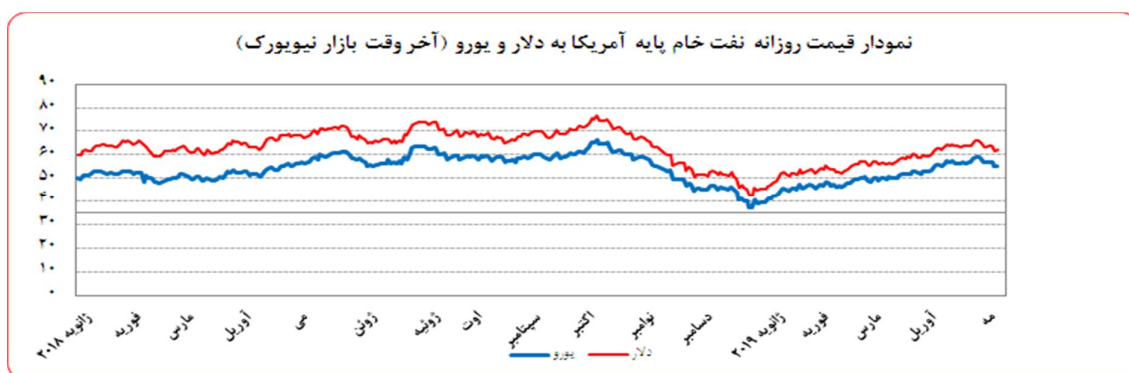


## تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب ۱/۸۰ و ۲/۲۷ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۶۳/۹۱-۶۱/۸۱ دلار و ۵۶/۹۹-۵۵/۲۹ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه نفت خام آمریکا در سطح ۶۲/۹۵ دلار و ۵۶/۲۴ یورو قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۱/۸۰ و ۲/۲۷ درصد کاهش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۷۲/۸۰-۷۰/۷۵ دلار و ۶۴/۹۱-۶۳/۲۵ یورو معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۷۱/۷۲ دلار و ۶۴/۰۷ یورو رسید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۷۲/۰۰-۷۰/۹۸ دلار و ۶۴/۳۱-۶۳/۵۳ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۷۱/۴۹ دلار و ۶۳/۸۷ 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، ۱/۹۳ و ۲/۱۴ درصد کاهش یافت.

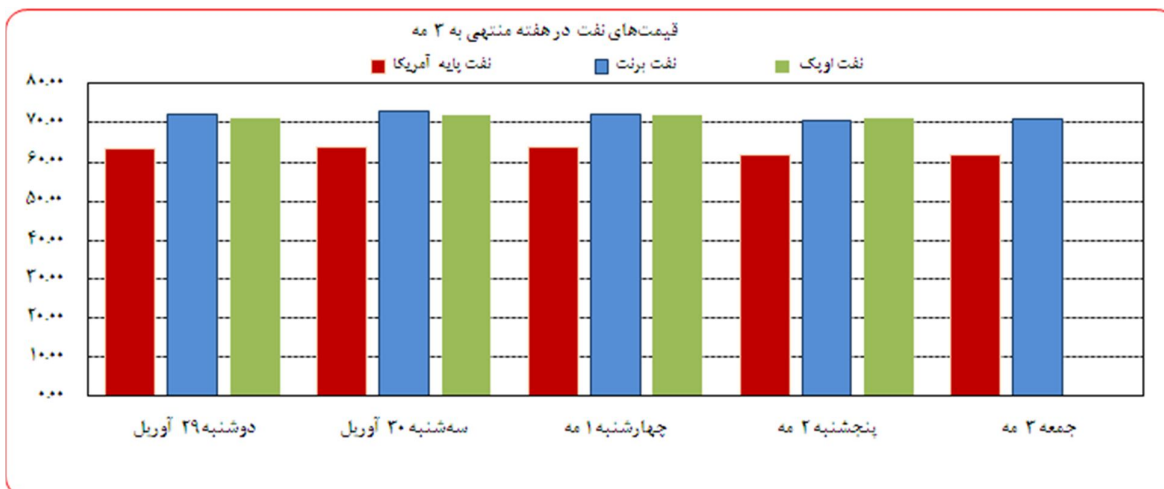


در اوایل هفته گذشته، عدم واکنش مثبت اعضای اوپک به پیام رئیس جمهور امریکا مبنی بر لزوم افزایش تولید نفت و منتشر نشدن جزئیات بیشتری در این زمینه، سبب شد قیمت نفت بار دیگر روند صعودی بگیرد. اما در اواسط هفته، نا موفق بودن کودتای نظامی در ونزوئلا، افزایش ۹/۹ میلیون بشکه‌ای موجودی ذخایر نفت امریکا در هفته ماقبل، افزایش تولید نفت این کشور به ۱۲/۳ میلیون بشکه در روز (بالاترین سطح تاریخی) در هفته ماقبل و همچنین، طولانی‌تر شدن زمان مورد انتظار برای تأثیر گذاشتن تحریم نفتی ایران توسط امریکا بر بازار نفت، باعث کاهش قیمت نفت شد. لازم به ذکر است؛ انتشار آمار مطلوب از اقتصاد امریکا سبب شد روز جمعه قیمت نفت افزایش یابد اما در مجموع، در مقایسه با جمعه هفته قبل، قیمت نفت کاهش یافت.





بهره‌براری 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 $\Delta$	هفته قبل $\Delta$	موجودی در هفته ماقبل	سال قبل $\Delta$	هفته قبل $\Delta$	میزان در هفته ماقبل
۱۸/۹	۹/۴	۱,۱۱۹/۲۰			
					نفت خام
۳۴/۶	۹/۹	۴۷۰/۶۰	۱,۶۸۱	۱۰۰	۱۲,۳۰۰
					تولید داخلی
-۱۵/۷	-۰/۵	۶۴۸/۶۰			
					ذخایر استراتژیک نفت خام
-۱۱/۲	۰/۹	۲۲۶/۷۰	-۱۵۹۸	۳۳۵	۴۸۰۳
					خالص واردات

ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک)  
 قیمت نقدی طلا و قیمت نفت خام در بازارهای سلف

هفته منتهی به ۱۳/۰۲/۱۳۹۸  
 ۲۰۱۹/۰۵/۰۳

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات						جمعه ۲۶ آوریل	جمعه ۲۷ آوریل
		دوشنبه ۲۹ آوریل	سه شنبه ۳۰ آوریل	چهارشنبه ۱ می	پنجشنبه ۲ می	جمعه ۳ می	متوسط هفته		
شاخص دلار	۹۷/۸۶	۹۷/۸۶	۹۷/۴۸	۹۷/۶۹	۹۷/۸۳	۹۷/۶۵	۹۷/۷۰	۹۸/۰۱	
دلار کانادا	۱/۳۴۴۳	۱/۳۴۵۹	۱/۳۳۹۰	۱/۳۴۴۴	۱/۳۴۷۷	۱/۳۴۲۲	۱/۳۴۳۸	۱/۳۴۵۶	
دلار کانادا (یورو)	۱/۵۰۳۵	۱/۵۰۵۵	۱/۵۰۱۷	۱/۵۰۵۱	۱/۵۰۵۸	۱/۵۰۳۵	۱/۵۰۴۳	۱/۵۰۰۲	
ین ژاپن	۱۱۱/۸۴	۱۱۱/۶۴	۱۱۱/۴۲	۱۱۱/۳۸	۱۱۱/۵۱	۱۱۱/۱۰	۱۱۱/۴۱	۱۱۱/۵۵	
ین ژاپن (یورو)	۱۲۵/۰۹	۱۲۴/۸۸	۱۲۴/۹۶	۱۲۴/۶۹	۱۲۴/۵۹	۱۲۴/۴۵	۱۲۴/۷۱	۱۲۴/۳۷	
یورو ×	۱/۱۱۸۵	۱/۱۱۸۶	۱/۱۲۱۵	۱/۱۱۹۵	۱/۱۱۷۳	۱/۱۲۰۲	۱/۱۱۹۴	۱/۱۱۴۹	
فرانک سوئیس	۱/۰۱۹۲	۱/۰۱۹۶	۱/۰۱۹۳	۱/۰۱۷۸	۱/۰۱۹۲	۱/۰۱۶۵	۱/۰۱۸۵	۱/۰۱۹۷	
فرانک سوئیس (یورو)	۱/۱۴۰۰	۱/۱۴۰۵	۱/۱۴۳۱	۱/۱۳۹۴	۱/۱۳۸۸	۱/۱۳۸۷	۱/۱۴۰۱	۱/۱۳۶۹	
لیره انگلیس ×	۱/۲۹۲۶	۱/۲۹۳۴	۱/۳۰۳۴	۱/۳۰۵۰	۱/۳۰۳۳	۱/۳۱۷۴	۱/۳۰۴۵	۱/۲۹۱۵	
لیره انگلیس (یورو)	۱/۱۵۵۶	۱/۱۵۶۳	۱/۱۶۲۲	۱/۱۶۵۷	۱/۱۶۶۵	۱/۱۷۶۰	۱/۱۶۵۳	۱/۱۵۸۴	
SDR به دلار	۱/۳۸۴۲۹	۱/۳۸۲۳۹	۱/۳۸۵۷۶	۱/۳۸۷۴۸	۱/۳۸۵۶۳	۱/۳۸۳۰۹	۱/۳۸۴۸۷	۱/۳۸۱۵۹	
SDR به یورو	۱/۲۳۷۶۴	۱/۲۳۵۸۲	۱/۲۳۵۶۳	۱/۲۳۹۳۷	۱/۲۴۰۱۶	۱/۲۳۴۶۸	۱/۲۳۷۱۳	۱/۲۳۹۲۱	
طلای نیویورک (هر اونس)	۱۲۷۷/۳۶	۱۲۷۹/۳۲	۱۲۸۳/۶۶	۱۲۷۶/۳۶	۱۲۷۰/۲۲	۱۲۷۹/۴۷	۱۲۷۷/۸۱	۱۲۸۶/۴۱	
طلای نیویورک (یورو)	۱۱۴۲/۰۷	۱۱۴۳/۶۸	۱۱۴۴/۵۹	۱۱۴۰/۱۲	۱۱۳۶/۸۷	۱۱۴۲/۱۸	۱۱۴۱/۴۹	۱۱۵۳/۸۳	
نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۷۳/۹۲	۷۲/۰۴	۷۲/۸۰	۷۲/۱۸	۷۰/۷۵	۷۰/۸۵	۷۱/۷۲	۷۲/۱۵	
نفت برنت انگلیس (یورو)	۶۶/۰۹	۶۴/۴۰	۶۴/۹۱	۶۴/۴۸	۶۳/۳۲	۶۳/۲۵	۶۴/۰۷	۶۴/۷۱	
نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۶۵/۲۸	۶۳/۵۰	۶۳/۹۱	۶۳/۶۰	۶۱/۸۱	۶۱/۹۴	۶۲/۹۵	۶۳/۳۰	
نفت پایه آمریکا (یورو)	۵۸/۳۶	۵۶/۷۷	۵۶/۹۹	۵۶/۸۱	۵۵/۳۲	۵۵/۲۹	۵۶/۲۴	۵۶/۷۸	
سبب نفت اوپک (هر بشکه)	۷۳/۱۳	۷۱/۰۷	۷۱/۹۱	۷۲/۰۰	۷۰/۹۸		۷۱/۴۹	۷۲/۳۸	
سبب نفت اوپک (یورو)	۶۵/۳۹	۶۳/۵۳	۶۴/۱۲	۶۴/۳۱	۶۳/۵۳		۶۳/۸۷	۶۴/۹۲	

× هر واحد به دلار آمریکا

×× درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

××× درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۷

دایره اخبار اقتصادی