



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 ۸

هفته منتهی به ۱۹ مه ۲۰۱۹

۲۹ اردیبهشت ۱۳۹۸





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۹

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

• هند

۹-۱۱

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱-۱۲

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۴

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

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

پست الکترونیکی: m.rezazadeh@cbi.ir

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۸۲



خلاصه

در امریکا، خرده‌فروشی و تولیدات صنعتی بر خلاف انتظار، در ماه آوریل به ترتیب ۰/۲ و ۰/۵ درصد در مقایسه با ماه مارس کاهش یافتند. آقای ویلیامز، رئیس فدرال رزور نیویورک، عنوان داشته، افزایش تعرفه‌ها بر واردات کالا از چین، ضمن افزایش تورم سبب افت رشد اقتصادی خواهد شد.

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

در انگلیس، مجموع درآمد هفتگی نیروی کار با احتساب پاداش‌ها در ۳ ماهه منتهی به ماه مارس نسبت به مدت مشابه سال قبل از آن، ۳/۲ درصد (کمتر از انتظار) رشد کرد. با این وجود، نرخ بیکاری در ماه مارس به ۳/۸ درصد (پایین‌ترین نرخ از سال ۱۹۷۴) کاهش یافت.

در ژاپن، به دلیل تشدید نگرانی شرکت‌ها پیرامون کاهش خریده‌ها توسط بزرگ‌ترین شریک تجاری خود (چین) و افت مخارج سرمایه‌ای آن‌ها؛ شاخص پیش‌نگر وضعیت اقتصادی از ۹۷/۱ واحد ماه فوریه به ۹۶/۳ واحد در ماه مارس کاهش یافت.

چین در واکنش به تهدید ترامپ مبنی بر افزایش تعرفه‌های وضع شده بر واردات کالا از این کشور، اعلام کرد از آغاز ماه ژوئن سال جاری تعرفه‌های وضع شده بر بیش از ۵ هزار کالای آمریکایی (به ارزش ۶۰ میلیارد دلار) را افزایش خواهد داد.

اعلام آمادگی ایتالیا برای شکستن قوانین محدود کننده کسری بودجه و میزان بدهی دولت‌ها در اتحادیه اروپا و نگرانی در خصوص انتخابات پارلمانی اتحادیه اروپا، سبب تضعیف یورو در مقابل دلار شد.

هفته گذشته، توافق چین و امریکا برای ادامه مذاکرات تجاری و افزایش ارزش دلار سبب افت قیمت طلا شد.

حمله به خط لوله انتقال نفت شرکت آرامکو در عربستان، تشدید تنش‌ها میان ایران و امریکا، متهم ساختن ایران به دست داشتن در انفجارهای اخیر در امارات متحده عربی، افزایش کمتر از انتظار موجودی ذخایر نفت امریکا و همچنین کاهش ذخایر بنزین این کشور منجر به افزایش قیمت نفت شد.



امریکا

خرده‌فروشی بر خلاف انتظار، در ماه آوریل ۰/۲ درصد در مقایسه با ماه مارس کاهش یافت. کاهش خرید خودرو که بیشترین سهم را در افت خرده‌فروشی داشته، نشانه‌ای از رفتار محتاطانه مصرف‌کنندگان در دوره مورد بررسی است. همچنین بخشی از خرده‌فروشی که شامل استهلاک نبوده و ارقام آن به طور مستقیم در محاسبه مصرف خصوصی و تولید ناخالص داخلی لحاظ می‌گردد، در این مدت رشدی نداشت. به نظر می‌رسد، در حالی که تاثیر برنامه کاهش مالیات دولت ترامپ اثر خود را از دست داده و نگرانی از کاهش رشد اقتصادی در اثر جنگ تجاری امریکا و چین، کاهش مصرف را در پی داشته است. هر چند، بخشی کوچکی از کاهش خرده‌فروشی در ماه آوریل به علت تجدید نظر سعودی در نرخ رشد آن از ۱/۶ به ۱/۷ درصد در ماه مارس بوده است. ارقام ضعیف خرده‌فروشی سبب شد فدرال رزرو منطقه آتلانتا، پیش‌بینی نرخ رشد اقتصادی فصل دوم امریکا را از ۱/۶ به ۱/۱ درصد (مقیاس سالانه) کاهش دهد.

تولیدات صنعتی در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس ۰/۵ درصد کاهش یافت. هم‌زمان، با کاهش تقاضا برای خرید خودرو، تولید آن نیز ۲/۶ درصد در ماه آوریل کاهش یافت. این امر، کاهش ۰/۵ درصدی تولیدات کارخانه‌ای را به همراه داشت. تولید خدمات رفاهی (آب، برق و گاز) نیز در ماه مذکور ۳/۵ درصد افت نمود اما با توجه به افزایش بهای نفت خام، تولیدات معدنی رشد ۱/۶ درصدی را تجربه کرد. صاحب‌نظران اقتصادی علاوه بر کاهش تقاضا، بارندگی‌های کم سابقه و بروز سیلاب را از جمله دلایل افت تولیدات صنعتی در ماه آوریل ذکر کردند. شایان ذکر است، ظرفیت مورد استفاده در تولیدات این بخش از ۷۸/۵ به ۷۷/۹ درصد کاهش یافت. تنها نکته مطلوب گزارش اخیر فدرال رزرو در خصوص تولیدات صنعتی، تجدید نظر سعودی در ارقام ماه مارس از افت ۰/۱ درصدی به رشد ۰/۲ درصدی بود. با توجه تجدید نظر سعودی تولیدات صنعتی و خرده‌فروشی در ماه مارس، انتظار می‌رود نرخ رشد اقتصادی این کشور در فصل نخست (از رقم اولیه رشد ۳/۲ درصد در سال) مورد بازبینی سعودی قرار گیرد. همچنین، با توجه به افزایش دمای هوا و نیاز بیشتر به استفاده از تجهیزات سرمازا، انتظار می‌رود در ماه مه تولید خدمات رفاهی افزایش یابد. هر چند، با توجه به رشد ۷/۸ درصدی موجودی انبار انتظار چندانی برای تقویت تولیدات کارخانه‌ای از جمله خودرو و قطعات آن در ماه مه وجود ندارد.

آقای ویلیامز، رئیس فدرال رزور نیویورک، عنوان داشته، افزایش تعرفه‌ها بر واردات کالا از چین، ضمن افزایش تورم سبب افت رشد اقتصادی خواهد شد. در حالی که ارقام اقتصادی فصل اول از جمله مصرف و اشتغال نشان از وضعیت مطلوب اقتصاد این کشور داشتند، احتمال افت رشد اقتصادی در آینده نزدیک وجود دارد و فدرال رزرو باید برای مقابله با این امر، آماده باشد. وی کاهش سرمایه‌گذاری را در شرایط فعلی به عنوان مانعی برای رشد نرخ بهره در بازار دانست و عنوان داشت: «شرایط کنونی بازار، هر گونه تغییر در نرخ بهره کلیدی را دشوار ساخته است.»



منطقه یورو

هفته آینده انتخابات پارلمان اروپا برگزار می‌شود و هشت حزب اصلی در آن به رقابت می‌پردازند. دو روز پس از برگزاری این انتخابات، سران اروپا در بروکسل با یکدیگر ملاقات خواهند کرد و گفته می‌شود موضوع اصلی این گردهمایی، رایزنی درخصوص انتخاب رئیس کمیسیون اروپا برای دوره جدید، پس از آقای جانکر است.

آمارهای اقتصادی

در تجدید نظر نهایی، تورم ماه آوریل در سطح ۱/۷ درصد تثبیت شد. به این ترتیب، تورم از ۱/۴ درصد در ماه مارس به ۱/۷ درصد در ماه آوریل افزایش یافت. در میان اقلام تشکیل دهنده شاخص تورم ماه آوریل، گروه خدمات با ۰/۸۶ واحد درصد، انرژی با ۰/۵۱ واحد درصد، مواد خوراکی، نوشیدنی و تنباکو با ۰/۲۹ واحد درصد و تولیدات صنعتی در بخش غیر انرژی با ۰/۰۶ واحد درصد افزایش به ترتیب بیش‌ترین تأثیر را در تورم این ماه داشتند. لازم به ذکر است، تورم پایه در ماه آوریل با ۰/۵ واحد درصد افزایش نسبت به ماه مارس، به ۱/۳ درصد رسید.

تجدید نظر ثانویه رشد تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در فصل نخست سال ۲۰۱۹، تغییری در آمار مقدماتی ایجاد نکرد. به این ترتیب، رشد اقتصادی منطقه یورو در فصل نخست در مقایسه با فصل قبل از آن، ۰/۴ درصد و در مقایسه با فصل مشابه سال قبل ۱/۲ درصد اعلام شد. 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. همچنین، تولیدات صنعتی در ماه مارس در مقایسه با ماه قبل از آن، ۰/۳ درصد و در مقایسه با سال قبل از آن، ۰/۶ درصد افت نمود.

با وجود بهبود ۶/۲ واحدی شاخص انتظارات اقتصادی مؤسسه ZEW برای شرایط فعلی منطقه یورو، این شاخص همچنان در محدوده منفی قرار دارد. همچنین، تشدید دوباره تنش‌های تجاری سبب شد، شاخص موسسه مذکور برای شش ماه آتی با ۶/۱ واحد کاهش، از ۴/۵ واحد در ماه آوریل به منفی ۱/۶ واحد در ماه مه افت نموده و بنابراین، همچنان شرایط اقتصادی اروپا "به طور نسبی ضعیف" ارزیابی شود.

انگلستان

هفته گذشته، گراهام بردی، یکی از مقامات بلندپایه حزب محافظه‌کار انگلیس، اظهار داشت: «ترزا می باید هفته آینده و زمانی که با گروهی از قانون‌گذاران ذی‌نفوذ حزب محافظه‌کار پیرامون بررسی وضعیت آتی برکسیت دیدار می‌کند؛ تاریخ استعفای خود را تعیین نماید. نتایج جدیدترین نظرسنجی‌ها نشان می‌دهد ۸۲ درصد اعضای حزب محافظه‌کار موافق کناره‌گیری وی از سمت نخست‌وزیری می‌باشد. علاوه بر آن، حزب محافظه‌کار در روزهای اخیر بدترین نتیجه را در انتخابات شوراهای محلی کسب و بیش از هزار کرسی را از دست داده است. از سوی دیگر، عدم موفقیت ترزا می در تصویب توافق



برکسیت و بی‌نتیجه ماندن مذاکراتش با حزب کارگر در مورد چهارمین رأی‌گیری توافق مذکور، گمانه‌زنی‌ها پیرامون برگزاری همه‌پرسی دوم در خصوص برکسیت را تقویت کرده است. بدین ترتیب، وی در نشست اخیر حزب محافظه‌کار، استعفای خود را به اوایل ماه ژوئن سال جاری و پس از آخرین تلاش برای کسب رأی موافق پارلمان، موکول کرد.

اقتصاد

مجموع درآمد هفتگی نیروی کار با احتساب پاداش‌ها در ۳ ماهه منتهی به ماه مارس نسبت به مدت مشابه سال قبل از آن، ۳/۲ درصد (کمتر از پیش‌بینی بازار و میزان اعلام شده در دوره قبل) رشد کرد. به دلیل نگرانی‌ها پیرامون دورنمای برکسیت و احتمال خروج بدون توافق، رشد دستمزدها طی دوره مذکور در همه بخش‌ها نظیر بخش خصوصی، عمومی، خدمات، مالی، کارخانه‌ای، ساخت و ساز، هتل و رستوران‌ها؛ کاهش یافت. از سوی دیگر، با وجود افزایش بیش از انتظار تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در ماه آوریل به ۲۴ هزار و ۷۰۰ نفر، نرخ بیکاری انگلیس طی ماه مارس بیش از پیش‌بینی بازار کاهش یافت و به ۳/۸ درصد (پایین‌ترین نرخ از سال ۱۹۷۴) رسید. کاهش ۶۵ هزار نفری، افرادی که بیکار محسوب می‌شوند و در مقابل افزایش ۹۹ هزار نفری افراد شاغل بالای ۱۶ سال دلیل کاهش نرخ بیکاری بوده است. افزایش تمایل شرکت‌ها برای جذب نیروی کار به جای سرمایه‌گذاری در آموزش، نشان‌دهنده کاهش ۰/۲ درصدی بهره‌وری نیروی کار انگلیس در مقایسه با سال قبل است.

ژاپن

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، شاخص پیش‌نگر وضعیت اقتصادی ژاپن^۱ از ۹۷/۱ واحد ماه فوریه به ۹۶/۳ واحد در ماه مارس (بیش از پیش‌بینی بازار) کاهش یافت. این شاخص که شامل اطلاعات آماری تولیدات کارخانه‌ای، اشتغال و خرده‌فروشان است، حاکی از تشدید نگرانی شرکت‌ها پیرامون کاهش خریدها توسط بزرگ‌ترین شریک تجاری خود (چین) و افت مخارج سرمایه‌ای آن‌ها در آینده می‌باشد. دولت نیز ارزیابی خود پیرامون وضعیت اقتصادی ژاپن طی ماه‌های آتی را به دلیل تأثیر منفی مناقشات تجاری میان چین و آمریکا و افت تقاضای صادراتی، کاهش داده است. از سوی دیگر، طبق اعلان وزارت اقتصاد، شاخص فعالیت صنعتی Tertiary^۲ (شاخص پیش‌نگر بهبود اقتصادی) در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۴ درصد (بر خلاف پیش‌بینی بازار) افت کرد. بازار انتظار رشد ۰/۱ درصدی شاخص مذکور را داشت. همچنین افت ۳۳/۴

^۱ Japan Leading Index

^۲ Tertiary Industry Activity Index



درصدی سفارش ماشین‌آلات که منطبق با سایر شاخص‌های پیش‌نگر اقتصادی منتشره بود، نشان داد نه تنها تولیدکنندگان ژاپنی تمایلی برای سرمایه‌گذاری ندارند؛ حتی میزان سرمایه‌گذاری در حال کاهش است.

چین

هفته گذشته، چین در واکنش به تهدید ترامپ مبنی بر افزایش تعرفه‌های وضع شده بر واردات کالا از این کشور، اعلام کرد از آغاز ماه ژوئن سال جاری تعرفه‌های وضع شده بر بیش از ۵ هزار کالای آمریکایی (به ارزش ۶۰ میلیارد دلار) را افزایش خواهد داد. ترامپ پس از اعلام خبر مذکور با انتشار توییتی نوشت: «کسی در چین برای تجارت باقی نخواهد ماند. چینی‌ها با کسب امتیاز از آمریکا در سال‌های متمادی از ما پیشی گرفته‌اند. رئیس‌جمهور سابق آمریکا کارش را درست انجام نداد. به هر حال، چین نباید در صدد تلافی باشد، این کار شرایط را بدتر می‌کند.»

اقتصاد

تولیدات صنعتی در ماه آوریل نسبت به ماه مشابه سال قبل از آن، ۵/۴ درصد (کمتر از پیش‌بینی بازار) رشد کرد. رشد مذکور از آمار اعلام شده در ماه مارس (۸/۵ درصد) نیز کمتر بود. بیشترین رشد تولیدات صنعتی در ماه آوریل مربوط به افزایش تولیدات کارخانه‌ای با تکنولوژی بالا (۱۱/۲ درصد) و خدمات رفاهی (۹/۵ درصد) بود. از سوی دیگر، خرده‌فروشی در ماه آوریل در مقایسه با ماه مشابه سال قبل از آن، ۷/۲ درصد (کمتر از پیش‌بینی بازار و آمار ماه مارس) رشد کرد. لازم به ذکر است، افزایش فروش‌های آنلاین (۱۲/۸ درصد) بیشترین سهم را در رشد خرده‌فروشی ماه آوریل بر جای گذاشت. با توجه به تغییر رویکرد چین در سال‌های اخیر از صادرات به سوی مصرف، رشد خرده‌فروشی از اهمیت بسیاری برخوردار بوده و از مؤلفه‌های بهبود اقتصاد این کشور به شمار می‌رود. کاهش رشد تولیدات صنعتی و خرده‌فروشی چین به ویژه در بحبوحه تشدید مناقشات تجاری با آمریکا و وضع تعرفه‌های جدید، هشدار دهنده بوده و انتظار می‌رود آمار اقتصادی منتشره در ماه مه امیدوار کننده نباشد.

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)	۲/۱۳۴۰	۲/۹۰۰۰	۲/۹۵۰۰	۳/۰۵۰۰	۳/۱۶۲۰
یوان مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵



روسیه

نسبت مازاد بودجه به تولید ناخالص داخلی از ۲/۷۰ درصد در ماه مارس، به ۲/۱۰ درصد در ماه آوریل کاهش یافت. انتشار اولیه رشد فصلی تولید ناخالص داخلی (مقیاس سالانه) در نخستین فصل سال ۲۰۱۹، بیانگر کاهش نرخ رشد مذکور از ۲/۷ درصد در چهارمین فصل سال گذشته، به ۰/۵ درصد است. همچنین، مازاد تراز تجاری از ۱۶/۴۲ به ۱۵/۵۴ میلیارد دلار آمریکا (بیش از میزان مورد انتظار) افت نمود.

همان‌طور که اشاره شد، انتشار اولیه آمار رشد اقتصادی روسیه در نخستین فصل سال ۲۰۱۹، رشدی کمتر از مقادیر پیش‌بینی شده و کندترین نرخ از آخرین فصل سال ۲۰۱۷ (۰/۳ درصد) را نشان می‌دهد. به گزارش رویترز، به نظر می‌رسد اقتصاد روسیه نزدیک به مرز رکود قرار دارد و این امر احتمال کاهش زودهنگام نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی را افزایش داده است. وزارت اقتصاد روسیه که پیش از این نرخ رشد مذکور را ۰/۸ درصد پیش‌بینی کرده بود، اعلام نمود: این کاهش ناشی از افت تقاضای داخلی پس از افزایش مالیات بر ارزش افزوده است. بانک مرکزی این کشور نیز انتظار داشت نرخ رشد تولید ناخالص داخلی در ماه‌های ژانویه تا مارس بین ۱ تا ۱/۵ درصد قرار گیرد. به اعتقاد برخی از کارشناسان اقتصادی، تحقق رشد کمتر از سطوح مورد نظر بانک مذکور احتمال کاهش ۰/۲۵ درصدی در نرخ بهره در جلسه کمیته سیاست‌گذاری پولی ماه ژوئن و همچنین کاهش مجدد ۰/۲۵ تا ۰/۵۰ درصدی طی نیمه دوم ۲۰۱۹ را تقویت می‌کند. در ماه آوریل، بانک مرکزی ضمن ثابت نگاه داشتن نرخ بهره کلیدی در سطح ۷/۷۵، اعلام کرده بود با توجه به شرایط، می‌تواند کاهش نرخ مذکور را برای ماه‌های آتی در نظر داشته باشد.

ترکیه

کسری حساب جاری از ۷۲۰ میلیون در ماه فوریه، به ۵۹۰ میلیون دلار آمریکا در ماه مارس کاهش یافت. در حالی که پیش‌بینی‌ها حاکی از افزایش کسری مذکور به ۹۸۰ میلیون دلار بود. همچنین در ماه مارس، رشد تولیدات صنعتی از منفی ۵ درصد در ماه فوریه، به منفی ۲/۲ درصد (فراتر از میزان مورد انتظار) بهبود یافت. میانگین سه ماهه نرخ بیکاری در ماه فوریه، نسبت به سه ماهه پیش از آن، در سطح ۱۴/۷ درصد ثابت باقی ماند. رشد شاخص خرده‌فروشی نیز در مقیاس ماهانه از ۰/۸ درصد به ۱ درصد و در مقیاس سالانه از منفی ۴/۹ درصد به منفی ۳/۸ درصد رسید.

بر اساس گزارشات به دست آمده، افزایش تورم، بیکاری، کاهش قدرت خرید و افت ارزش پول ملی از واقعیات جاری ترکیه بوده که نگرانی برخی از کارشناسان را از حرکت رشد اقتصادی این کشور به سوی یک دوره رکود در سال ۲۰۲۰، به دنبال داشته است. با این وجود، به اعتقاد رئیس‌جمهور ترکیه، اقتصاد این کشور تا پایان سال ۲۰۱۹ از وضعیت کنونی خارج شده و دوباره رشد اقتصادی را تجربه خواهد نمود.



نیاز ترکیه به انرژی فسیلی که مستلزم پرداخت ارز خارجی می‌باشد، وابستگی بخش قابل توجهی از اقتصاد این کشور را به اروپا و آمریکا افزوده است. در حال حاضر، بدهی‌های خارجی ترکیه به ۴۵۲ میلیارد دلار و ذخایر ارز و طلای آن به ۱۰۸ میلیارد دلار رسیده است. با وجود نامطلوب بودن شرایط اقتصادی کنونی، ترکیه تا انتخابات بعدی فرصت مناسبی دارد تا با سیاست‌گذاری اقتصادی، کاهش تنش با غرب و گسترش روابط تجاری با آسیا، آفریقا و آمریکای لاتین، شاخص‌های اقتصادی را بهبود بخشد.

وزیر دارایی ترکیه، برات البیراک، ابراز امیدواری نمود: آسیب‌های اقتصادی ناشی از بحران ارزی، موقتی خواهد بود و اقتصاد ترکیه پس از تنها دو فصل رکود، به وضعیت عادی باز خواهد گشت. وی به عملکرد اقتصاد این کشور در طول بحران مالی جهانی ۲۰۰۸ اشاره کرد که تنها برای چهار فصل متوالی با شرایط انقباضی روبه‌رو بود و افزود: "پس از گذشت دو فصل، با کمترین پیامد منفی از این دوره عبور خواهیم کرد و با اجرای بی‌درنگ اصلاحات لازم توسط دولت، وضعیت تورم و بیکاری تا پایان سال جاری بهبود خواهد یافت." اقتصاد ترکیه پس از بحران ارزی سال گذشته (افت ۳۰ درصدی ارزش لیر)، در چهارمین فصل سال ۲۰۱۸ (در مقیاس سالانه) رشدی معادل منفی ۳ درصد را تجربه کرد. در سال جاری، لیر حدود ۱۵ درصد از ارزش خود را در مقابل دلار از دست داده و به تازگی نیز در پی نگرانی سرمایه‌گذاران پس از تصمیم برگزاری مجدد انتخابات شهرداری در استانبول، با افت ارزش روبه‌رو گردیده است.

هند

پس از یک ماه رأی‌گیری طولانی، انتخابات هند به پایان رسید و نتایج آن به طور رسمی روز پنجشنبه آینده اعلام می‌شود. نتایج اولیه حاکی از پیروزی نخست‌وزیر فعلی هند است.

شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه آوریل در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۲/۹۲ درصد (بالاترین سطح در ۶ ماه اخیر) افزایش یافت. پیش از این، انتظار می‌رفت شاخص مذکور ۲/۹۷ درصد افزایش یابد. لازم به توضیح است؛ با وجود روند صعودی ماه‌های اخیر، این شاخص همچنان پایین‌تر از سطح هدف بانک مرکزی قرار دارد. همین امر سبب شده است تا انتظارات برای افزایش نرخ بهره در نشست ماه ژوئن کمیته سیاست پولی بانک مرکزی هند تقویت شود. چرا که برنامه‌های مالی اخیر دولت نظیر اعطای مشوق‌های کشاورزی که با هدف پیروزی در انتخابات ارائه شده بود، جایی برای افزایش بیشتر مخارج دولت به منظور تقویت رشد اقتصادی باقی نمی‌گذارد و همه نگاه‌ها برای تحریک رشد اقتصادی به سوی بانک مرکزی معطوف شده است.

در ماه آوریل، صادرات و واردات هند به ترتیب ۲۶/۰۷ و ۴۱/۴۰ میلیارد دلار اعلام شد. به این ترتیب، کسری تراز تجاری این کشور در ماه نوامبر به ۱۵/۳۳ میلیارد دلار افزایش یافت.



فضای سیاست تسهیل پولی برای تحریک اقتصاد با توجه به فشارهای کسری بودجه^۱

اطلاعات گردآوری‌شده تا فوریه ۲۰۱۹، بیانگر کسری احتمالی درآمدهای حاصل از مالیات مستقیم نسبت به برآوردهای بازبینی‌شده در بودجه سال مالی منتهی به مارس ۲۰۲۰ (که رشد ۱۹/۲ درصدی درآمدهای حاصل از مالیات مستقیم را در سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۹ نسبت به سال مالی پیش از آن در نظر داشت) می‌باشد. از سوی دیگر، با توجه به انتخابات سراسری هند، ممکن است بخشی از مخارج بودجه‌ای دولت در ابتدای سال مالی منتهی به مارس ۲۰۲۰، پیش از موعد تحقق یابد. در صورتی که جلوگیری از فراتر رفتن کسری بودجه از نرخ هدف ۳/۴ درصد تولید ناخالص داخلی برای دولت اهمیت داشته باشد، ممکن است برای جبران کسری درآمدهای حاصل از مالیات، ناگزیر به فراهم نمودن درآمدهای غیرمالیاتی اضافی و کاهش مخارج سرمایه‌گذاری شود.

بخشی از عدم تحقق درآمدها از تداوم کاهش سرعت اقتصاد ناشی می‌گردد. با وجود آن که رشد اقتصادی در فصل اول سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۹، در سطح ۸ درصد قرار داشت، در دو فصل متوالی پس از آن به ۷ و سپس ۶/۶ درصد افت نمود. با استفاده از برآوردهای مقدماتی برای سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۹، می‌توان مشاهده کرد که رشد تولید ناخالص داخلی در فصل چهارم سال مالی مذکور می‌تواند به ۶/۵ درصد کاهش یابد. این مسأله منعکس‌کننده کند شدن حرکت بخش حقیقی اقتصاد است. علاوه بر این، جریان مذکور با کاهش تورم همراه شده است. روند رو به کاهش تورم در شاخص ضمنی تولید ناخالص داخلی نیز قابل مشاهده است. بنابراین، در مجموع استنباط می‌شود که نرخ‌های رشد اسمی نیز در حال کاهش بوده‌اند. انتظار می‌رود در فصل چهارم سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۹، تولید ناخالص داخلی اسمی تنها ۱۰/۴ درصد (کمترین میزان در ۱۳ فصل) رشد یابد.

با این وجود، علائمی از معکوس شدن جزئی روند کاهشی شاخص‌های بهای مصرف‌کننده و عمده‌فروشی وجود دارد. در ماه فوریه سال ۲۰۱۹، تورم کلی شاخص بهای مصرف‌کننده ۲/۶ درصد بود که بیانگر افزایش نسبت به ماه قبل از آن (۲ درصد) است. تورم شاخص بهای عمده‌فروشی نیز با افزایش ۲/۹ درصدی در فوریه در مقایسه با ۲/۸ درصد در ماه ژانویه روبه‌رو شد. کاهش آهنگ رشد قیمت‌ها از افت شدید و پایدار قیمت محصولات کشاورزی، به خصوص قیمت مواد غذایی ناشی می‌گردد.

نشانه‌های گسترده‌ای از کند شدن رشد تقاضا قابل ملاحظه است که می‌تواند روندهای جاری در اقتصاد هند را توضیح دهد. رشد مخارج مصرف نهایی بخش خصوصی طی فصل‌های اخیر کاهش یافته است. از سوی دیگر، نرخ رشد تشکیل سرمایه ناخالص نیز به ۷/۹ درصد در فصل چهارم سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۹ (کمترین میزان در هفت فصل

^۱ برگرفته از گزارش ماه مارس Economy Watch



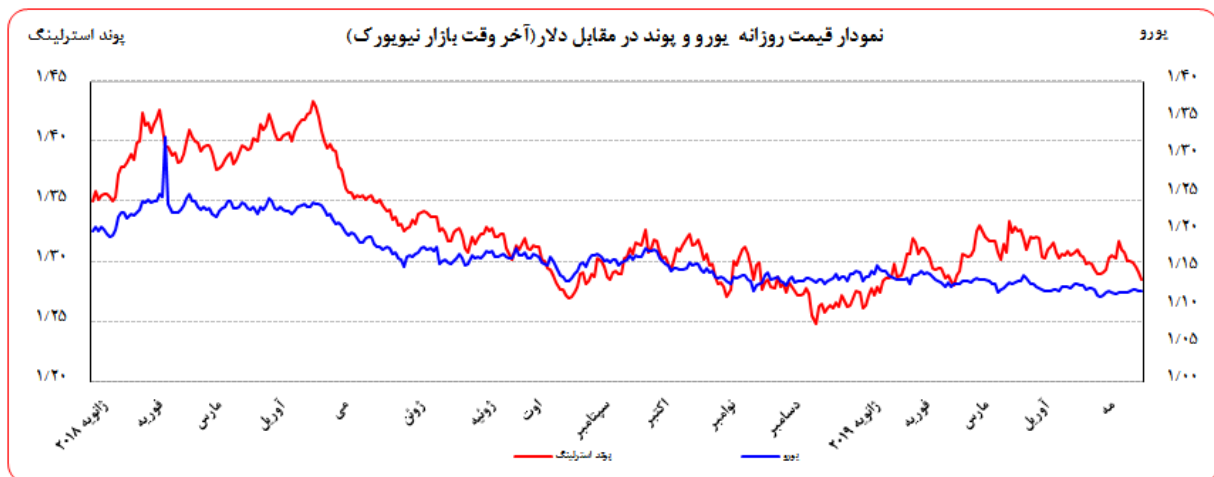
پیاپی) افت نمود. تأثیر عوامل جهانی که از طریق سهم خالص صادرات در تولید ناخالص داخلی بر اقتصاد هند اثر می‌گذارد، در فصول اخیر محدود گشته است. البته، همچنان این میزان منفی بوده اما از شدت آن کاسته شده است. به نحوی که در ماه‌های اخیر، رشد صادرات و واردات نشان‌دهنده روندی کاهشی بوده است، اما این روند در واردات بسیار شدیدتر می‌باشد. احتمال می‌رود وضع تعرفه صادرات هند به آمریکا نیز اثری نامطلوب بر جای گذارد.

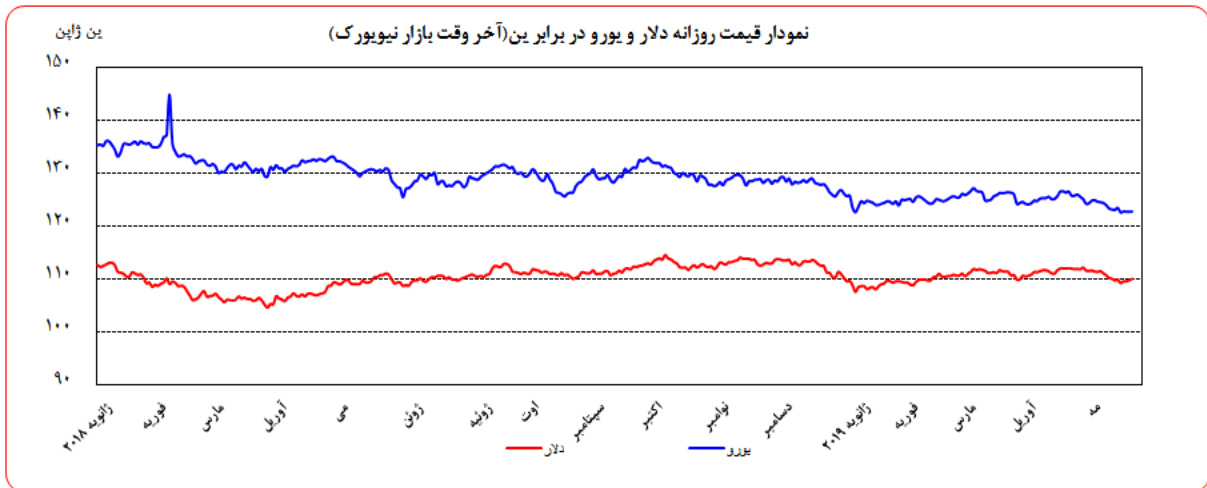
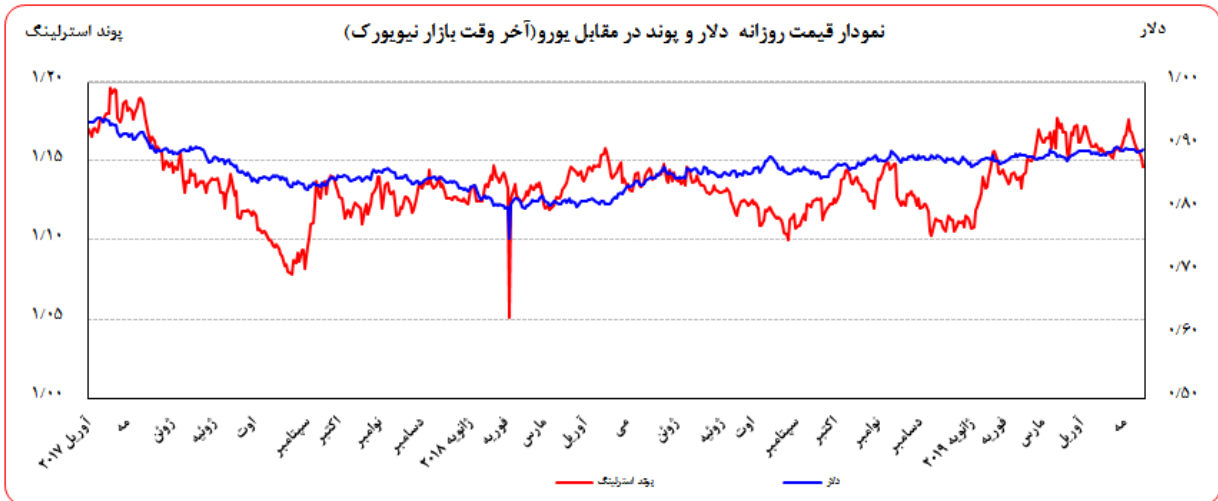
تحریک تقاضا به عنوان چالشی میان‌مدت برای اقتصاد هند مطرح است. با توجه به قصد دولت مبنی بر محدود نمودن انحراف بیشتر از هدف کسری بودجه بازبینی شده (۳/۴ درصد تولید ناخالص داخلی)، احتمال این که تقاضا از طریق سیاست مالی مورد حمایت قرار گیرد، اندک است. بنابراین، با توجه به محدودیت استفاده از انبساط مالی (حداقل در کوتاه‌مدت)، به احتمال زیاد کمیته سیاست‌گذاری پولی با کاهش نرخ بهره کلیدی، تقاضا را مورد هدف قرار خواهد داد.

تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین ۰/۱۱ درصد افزایش و در برابر فرانک سوئیس ۰/۰۹ درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو و پوند انگلیس در برابر دلار به ترتیب، ۰/۶۸ و ۲/۲۲ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۲۲۳-۱/۱۱۵۹ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۹۵۷-۱/۲۷۱۱ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۱۰/۰۷-۱۰۹/۳۰ ین متغیر بود.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۵۷ و ۰/۷۶ درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۱/۵۶ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته، هر پوند در محدوده ۱/۱۵۴۵-۱/۱۳۹۱ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۲۲/۸۳-۱۲۲/۶۷ ین متغیر بود.





عوامل تضعیف یورو در هفته گذشته

- اعلام آمادگی ایتالیا برای شکستن قوانین محدود کننده کسری بودجه و میزان بدهی دولت‌ها در اتحادیه اروپا
- نگرانی در خصوص انتخابات پارلمانی اتحادیه اروپا

در اوایل هفته گذشته، اعلام آمادگی ایتالیا برای شکستن قوانین محدود کننده کسری بودجه و میزان بدهی دولت‌ها در اتحادیه اروپا جهت دستیابی به اشتغال بیشتر و همچنین نگرانی در خصوص انتخابات پارلمانی اتحادیه اروپا، سبب تضعیف یورو در مقابل دلار شد.

عدم رشد مناسب حقوق و دستمزد نیروی کار در انگلیس، ابزار نگرانی حزب مخالف دولت مبنی بر عدم تغییر دیدگاه دولت پیرامون برکسیت و احتمال شکست مذاکرات دولت با حزب مذکور و همچنین افزایش تعداد موافقان استعفای ترزا می از سمت نخست وزیری در حزب حامی دولت، عوامل تضعیف پوند در مقابل دلار بودند.



تداوم تنش‌های تجاری امریکا و چین (اعلام افزایش تعرفه تجاری از سوی چین در ابتدای هفته) و همچنین رشد کمتر از انتظار خرده‌فروشی و تولیدات صنعتی چین، تضعیف یوآن در هفته گذشته را به همراه داشت. تاکید دونالد ترامپ به عدم شکست مذاکرات با چین با وجود افزایش تعرفه‌های تجاری از سوی هر دو کشور و همچنین بروز نشانه‌هایی از اختلاف نظر وی با جان بولتن رئیس تندروری امنیت ملی امریکا و پمپئو وزیر خارجه این کشور در خصوص برخورد نظامی با ایران، سبب افت ارزش ارزهای مامن از جمله یین ژاپن و فرانک سوئیس در مقابل دلار شد.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۲/۵۲۱۸۸	۲/۵۵۳۷۵	-	۲/۶۳۵۳۸
یورو		-۰/۳۵۴۰۰	-۰/۳۱۴۵۷	-	-۰/۲۲۵۵۷
پوند		۰/۸۰۳۷۵	۰/۹۰۶۵۰	-	۱/۰۴۳۸۸
فرانک		-۰/۷۱۱۶۰	-۰/۶۵۶۰۰۰	-	-۰/۵۱۹۶۰
ین		-۰/۰۷۷۵۰	-۰/۰۰۰۵۰	-	۰/۰۸۹۰۰
درهم امارات		۲/۸۲۵۰۰۰	۲/۹۲۳۷۵۰	-	۳/۰۴۲۵۰۰
لیبر ترکیه		۲۶/۷۶۶۰	۲۶/۳۰۰۰	۲۷/۵۶۰۵	۲۷/۸۲۱۰

تحولات بازار طلا

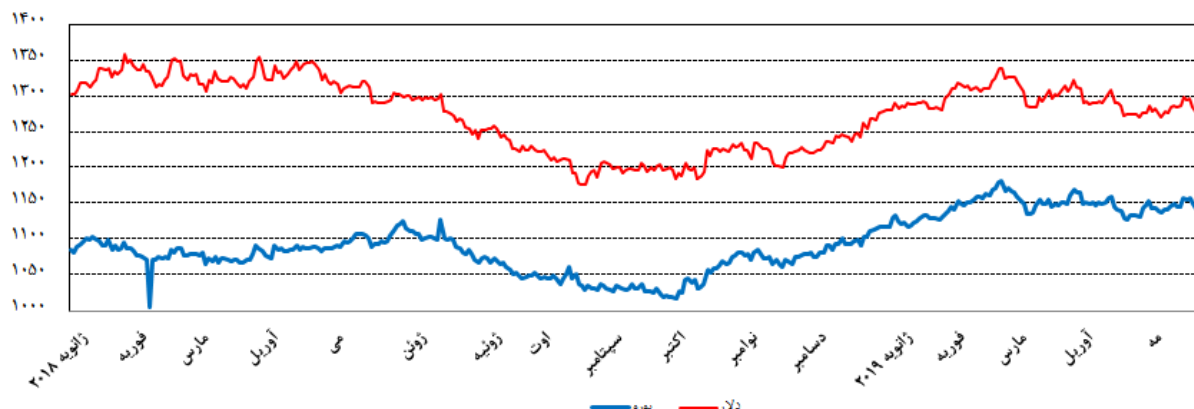
بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب ۰/۸۰ و ۰/۱۳ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۹۹/۳۰ - ۱۲۷۶/۲۵ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۱۵۷/۷۱ - ۱۱۴۳/۷۰ یورو در هر اونس ثبت شد.

در ابتدای هفته گذشته، خبر افزایش تعرفه‌های تجاری از سوی چین بر ۶۰ میلیارد دلار از واردات کالاهای امریکایی و همچنین افزایش تنش‌های سیاسی در خاورمیانه پس از حمله موشکی به بندر جفیره، سبب تقویت بهای طلا شد. اما توافق چین و امریکا برای ادامه مذاکرات تجاری روند تقویت قیمت این فلز را به سرعت معکوس نمود و افزایش ارزش دلار به افت قیمت طلا کمک قابل توجهی کرد.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

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



تحولات بازار نفت

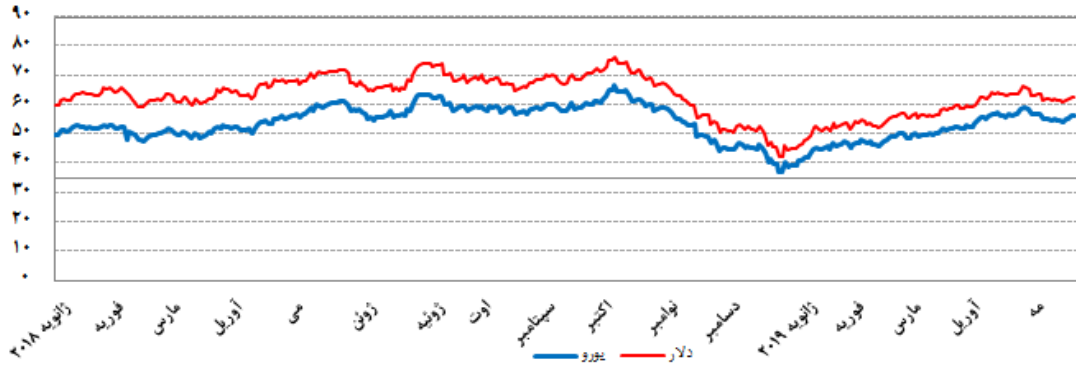
بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب ۱/۷۸ و ۲/۴۸ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۶۲/۸۷-۶۱/۰۴ دلار و ۵۵/۱۳-۵۶/۲۴ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه نفت خام امریکا در سطح ۶۲/۰۹ دلار و ۵۵/۴۷ یورو قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۲/۲۵ و ۲/۹۵ درصد افزایش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۷۲/۶۲-۷۰/۲۳ دلار و ۶۴/۹۶-۶۲/۵۸ یورو معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۷۱/۶۱ دلار و ۶۳/۹۸ یورو رسید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۷۲/۶۱-۷۰/۶۶ دلار و ۶۴/۹۵-۶۳/۰۶ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۷۱/۴۴ دلار و ۶۳/۷۶ 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، ۲/۷۶ و ۳/۲۸ درصد افزایش یافت.

هفته گذشته، قیمت نفت افزایش یافت. حمله به خط لوله انتقال نفت شرکت آرامکو در عربستان، تشدید تنش‌ها میان ایران و امریکا، متهم ساختن ایران به دست داشتن در انفجارهای اخیر در امارات متحده عربی، افزایش کمتر از انتظار موجودی ذخایر نفت امریکا و همچنین کاهش ذخایر بنزین این کشور منجر به افزایش قیمت نفت شد. لازم به ذکر است؛ افزایش تنش‌ها میان امریکا و چین بر سر مسائل تجاری از شدت افزایش قیمت نفت کاست.

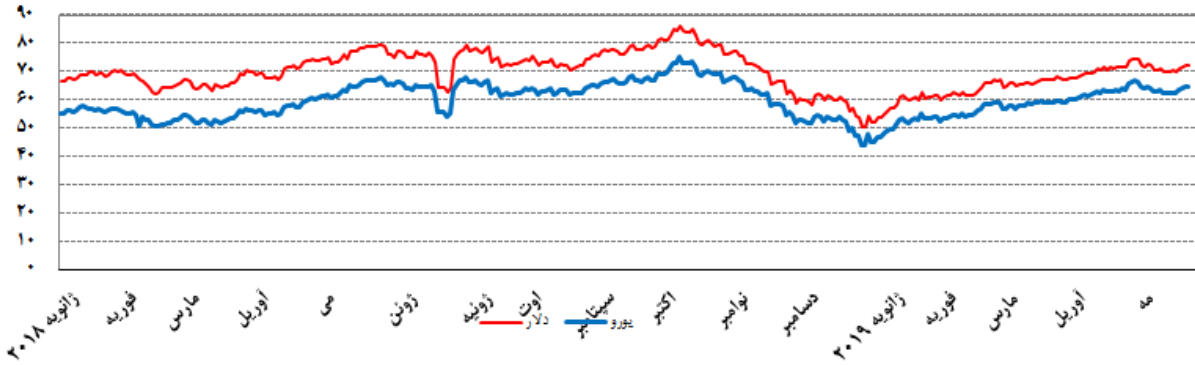


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

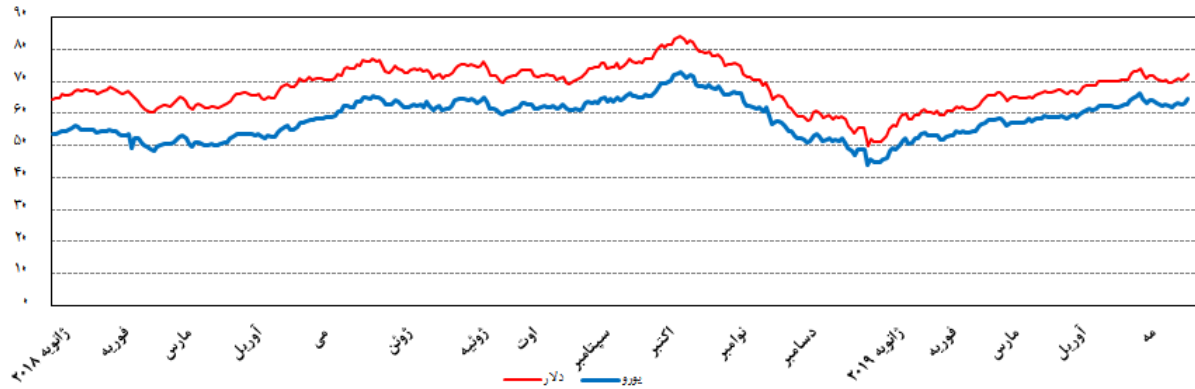
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



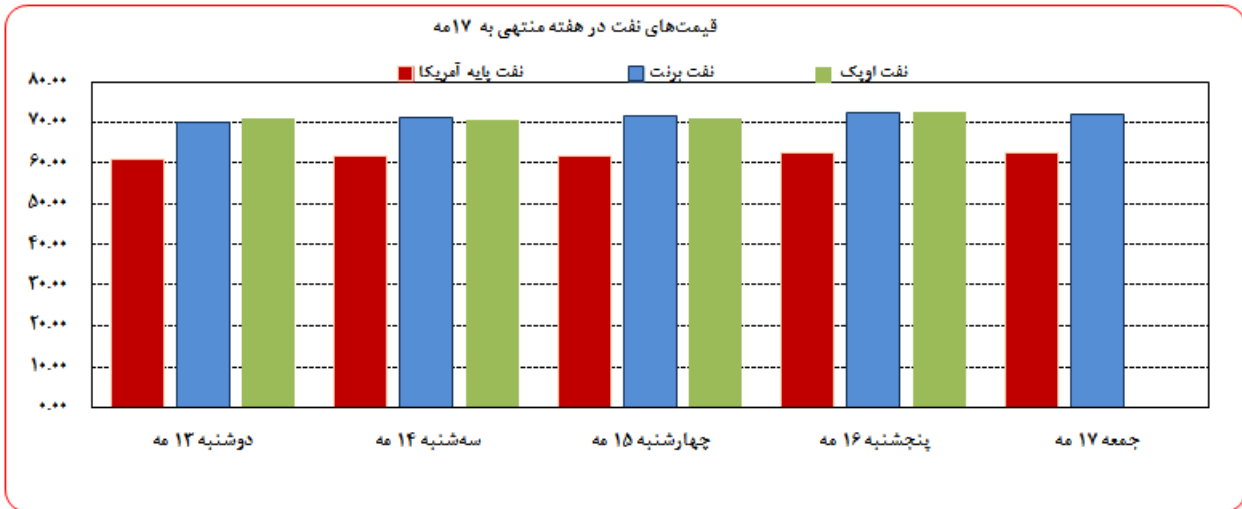
نمودار قیمت روزانه سبک نفتی اوپک به دلار و یورو





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	
				۲۳/۶	۳/۷	۱،۱۱۸/۰۰	نفت خام
۱،۳۷۷	-۱۰۰	۱۲،۱۰۰	تولید داخلی	۳۹/۷	۵/۴	۴۷۲/۰۰	ذخایر تجاری نفت خام
				-۱۶/۱	-۱/۸	۶۴۶/۰۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۷۷۰	-۱۰۶	۴،۲۶۵	خالص واردات	-۷	-۱/۱	۲۲۵/۰۰	بنزین



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

هفته منتهی به ۱۳۹۸/۰۲/۲۷
 ۲۰۱۹/۰۵/۱۷

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات		درصد تغییرات متوسط هفتگی					
		نقطه به نقطه	نقطه به نقطه	جمعہ ۱۷ می	پنجشنبه ۱۶ می	چهارشنبه ۱۵ می	سه شنبه ۱۴ می	دوشنبه ۱۳ می	
شاخص دلار	۹۷/۴۹	۹۷/۳۱	+۱۷	۹۷/۶۵	۹۸/۰۰	۹۷/۸۶	۹۷/۵۷	۹۷/۵۳	۹۷/۳۲
دلار کانادا	۱/۳۴۵۹	۱/۳۴۱۷	+۰۱	۱/۳۴۶۰	۱/۳۴۶۱	۱/۳۴۶۲	۱/۳۴۳۷	۱/۳۴۶۲	۱/۳۴۸۰
دلار کانادا (یورو)	۱/۵۰۸۴	۱/۵۰۷۴	-۰/۱۱	۱/۵۰۶۸	۱/۵۰۲۱	۱/۵۰۴۹	۱/۵۰۵۵	۱/۵۰۸۶	۱/۵۱۲۹
ین ژاپن	۱۱۰/۱۷	۱۰۹/۹۵	-۰/۴۴	۱۰۹/۶۸	۱۱۰/۰۷	۱۰۹/۸۵	۱۰۹/۵۹	۱۰۹/۶۱	۱۰۹/۳۰
ین ژاپن (یورو)	۱۲۳/۴۶	۱۲۳/۵۳	-۰/۵۵	۱۲۲/۷۸	۱۲۲/۸۳	۱۲۲/۸۰	۱۲۲/۷۸	۱۲۲/۸۳	۱۲۲/۶۷
یورو *	۱/۱۲۰۷	۱/۱۲۳۵	-۰/۱۱	۱/۱۱۹۴	۱/۱۱۵۹	۱/۱۱۷۹	۱/۱۲۰۴	۱/۱۲۰۶	۱/۱۲۲۳
فرانک سوئیس	۱/۰۱۶۹	۱/۰۱۱۸	-۰/۷۹	۱/۰۰۸۹	۱/۰۱۰۹	۱/۰۱۰۰	۱/۰۰۸۶	۱/۰۰۸۷	۱/۰۰۶۳
فرانک سوئیس (یورو)	۱/۱۳۹۶	۱/۱۳۶۸	-۰/۹۰	۱/۱۲۹۴	۱/۱۲۸۱	۱/۱۲۹۱	۱/۱۳۰۰	۱/۱۳۰۳	۱/۱۲۹۴
لیبره انگلیس *	۱/۳۰۳۸	۱/۳۰۰۰	-۱/۴۹	۱/۲۸۴۳	۱/۲۷۱۱	۱/۲۷۹۶	۱/۲۸۴۷	۱/۲۹۰۶	۱/۲۹۵۷
لیبره انگلیس (یورو)	۱/۱۶۳۴	۱/۱۵۷۱	-۱/۳۸	۱/۱۴۷۳	۱/۱۳۹۱	۱/۱۴۴۶	۱/۱۴۶۶	۱/۱۵۱۷	۱/۱۵۴۵
SDR به دلار	۱/۳۸۵۲۷	۱/۳۸۵۹۸	-۰/۲۱	۱/۳۸۲۳۹	۱/۳۷۹۰۱	۱/۳۸۱۹۵	۱/۳۸۲۳۳	۱/۳۸۳۸۷	۱/۳۸۴۸۰
SDR به یورو	۱/۲۳۶۰۸	۱/۲۳۳۶۳	-۰/۰۹	۱/۲۳۴۹۲	۱/۲۳۵۷۸	۱/۲۳۶۲۰	۱/۲۳۳۷۸	۱/۲۳۴۹۴	۱/۲۳۳۸۹
طلای نیویورک (هر اونس)	۱۲۸۴/۰۴	۱۲۸۶/۵۶	+۰/۵۱	۱۲۹۰/۶۰	۱۲۷۶/۲۵	۱۲۸۵/۶۳	۱۲۹۶/۶۴	۱۲۹۵/۱۸	۱۲۹۹/۳۰
طلای نیویورک (یورو)	۱۱۴۵/۷۵	۱۱۴۵/۱۴	+۰/۶۲	۱۱۵۲/۹۱	۱۱۴۳/۷۰	۱۱۵۰/۰۴	۱۱۵۷/۳۰	۱۱۵۵/۷۹	۱۱۵۷/۷۱
نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۷۰/۵۰	۷۰/۶۲	۱/۵۸	۷۱/۶۱	۷۲/۲۱	۷۲/۶۲	۷۱/۷۷	۷۱/۲۴	۷۰/۲۳
نفت برنت انگلیس (یورو)	۶۲/۹۱	۶۲/۸۶	۱/۷۰	۶۳/۹۸	۶۴/۷۱	۶۴/۹۶	۶۴/۰۶	۶۳/۵۷	۶۲/۵۸
نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۶۱/۸۳	۶۱/۶۶	+۰/۴۳	۶۲/۰۹	۶۲/۷۶	۶۲/۸۷	۶۲/۰۲	۶۱/۷۸	۶۱/۰۴
نفت پایه آمریکا (یورو)	۵۵/۱۷	۵۴/۸۸	+۰/۵۵	۵۵/۴۷	۵۶/۲۴	۵۶/۲۴	۵۵/۳۶	۵۵/۱۳	۵۴/۳۹
سبب نفت اوپک (هر بشکه)	۷۰/۱۸	۷۰/۶۶	۱/۷۹	۷۱/۴۴	۷۲/۶۱	۷۱/۲۶	۷۰/۶۶	۷۱/۲۱	۷۱/۲۱
سبب نفت اوپک (یورو)	۶۲/۶۲	۶۲/۸۹	۱/۸۳	۶۳/۷۶	۶۴/۹۵	۶۳/۶۰	۶۳/۰۶	۶۳/۴۵	۶۳/۴۵

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۹

دایره اخبار اقتصادی