



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 ۱۰

هفته منتهی به ۲ ژوئن ۲۰۱۹

۱۲ خرداد ۱۳۹۸





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۱۰

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

• هند

۱۰-۱۳

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۳

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، نرخ رشد اقتصادی فصل نخست سال جاری در اولین بازبینی از ۳/۲ به ۳/۱ درصد در سال تغییر نمود. شاخص قیمت مصرف شخصی از ۱/۳ درصد در فصل چهارم ۲۰۱۸ به ۱ درصد در فصل نخست سال جاری کاهش یافت. نرخ رشد درآمدها و مخارج مصرف شخصی در ماه مارس به ترتیب به ۰/۵ و ۰/۳ درصد افزایش یافت.

در منطقه یورو، هیچ حزبی به تنهایی نتوانست در انتخابات پارلمان اروپا اکثریت آرا را به دست آورد. شاخص اعتماد مصرف کننده با وجود آن که همچنان در محدوده منفی است؛ اما در ماه مه در بهترین وضعیت از ابتدای سال جاری میلادی قرار گرفت.

در انگلیس، رئیس کمیسیون اروپا در واکنش به اظهارات اخیر وزیر تجارت این کشور مبنی بر عدم تمایل اتحادیه اروپا برای اعمال تغییرات جدید در توافق برکسیت؛ برگزاری هرگونه مذاکره را منتفی اعلام کرد. بهای مسکن در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۲ درصد (بیش از پیش‌بینی بازار) کاهش یافت و رشد آن به ۰/۶ درصد در مقیاس سالانه رسید.

رئیس بانک مرکزی ژاپن اظهار داشت: «به دلیل تأثیرات منفی کاهش قیمت‌ها بر روند جهانی شدن و فن‌آوری‌های جدید، به احتمال زیاد بانک‌های مرکزی در مورد تورم هدف‌گذاری شده انعطاف بیشتری خواهند داشت. طبق آمار مقدماتی، تولیدات صنعتی در ماه آوریل نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۶ درصد (بیش از پیش‌بینی بازار) رشد کرد.

هفته گذشته، بانک مرکزی چین با استناد به تشدید مناقشات تجاری و تأثیر منفی آن بر وضعیت اقتصادی

اعلام کرد، با کاهش نرخ ذخیره قانونی بانک‌های تجاری (۱ واحد درصد) از ۱۵ اکتبر سال جاری، اقدام به تزریق ۱۱۰ میلیارد دلار در بازارهای مالی خواهد کرد. چین تهدید کرده، صادرات عناصر خاکی و مواد معدنی کمیاب به آمریکا را محدود خواهد نمود.

موفقیت احزاب مخالف اتحادیه اروپا در کسب چندین کرسی‌های نمایندگی کمیسیون اروپا و نگرانی از تأثیر این

شرایط بر آینده این اتحادیه و اظهارت نخست وزیر ایتالیا مبنی بر این که کمیسیون اروپا می‌تواند این کشور را به دلیل نقض قوانین بودجه‌ای و بدهی اتحادیه اروپا جریمه نماید، تضعیف یورو در مقابل دلار را به همراه داشت.

اظهارات ترامپ مبنی بر عدم آمادگی برای توافق تجاری با چین، تهدید کاهش صادرات عناصر کمیاب معدنی

چین به آمریکا، افزایش احتمال خروج بدون توافق انگلیس از اتحادیه اروپا در پی خبر استعفای نخست وزیر این کشور و تهدید ترامپ به افزایش تعرفه واردات از مکزیک، سبب تقویت بهای طلا شد.

هفته گذشته، قیمت نفت کاهش یافت. افزایش تنش‌های تجاری میان آمریکا و چین، تهدید آمریکا به وضع

تعرفه بر واردات از مکزیک و کاهش کمتر از انتظار موجودی ذخایر نفت آمریکا در هفته ماقبل منجر به کاهش قیمت نفت شد.



امریکا

نرخ رشد اقتصادی امریکا فصل نخست سال جاری، در اولین بازبینی از ۳/۲ به ۳/۱ درصد در سال تغییر نمود. هر چند، در بازبینی مذکور نرخ رشد مصرف خصوصی از ۱/۲ به ۱/۳ درصد و رشد مخارج دولتی از ۲/۴ به ۲/۵ درصد تجدید نظر شد، اما نرخ رشد سرمایه‌گذاری بخش خصوصی از ۵/۱ به ۴/۳ درصد کاهش یافت. به نظر می‌رسد، با توجه به نگرانی‌ها پیرامون جنگ تعرفه‌ای دولت امریکا با برخی شرکای تجاری این کشور از جمله چین و احتمال افت رشد اقتصادی، نرخ رشد سرمایه‌گذاری خصوصی در حال کاهش است. شایان ذکر است، ارقام مربوط به شاخص ISM کارخانه‌ای و سفارشات کالاهای بادوام از ادامه روند کاهش سرمایه‌گذاری خصوصی در فصل دوم سال جاری خبر دارند. در فصل نخست، سودآوری بنگاه‌های اقتصادی در مقایسه با فصل ماقبل حدود ۶۲ میلیارد دلار کاهش یافت و این در حالی بود که در فصل ماقبل حدود ۱۴ میلیارد دلار افزایش یافته بود. همچنین، نرخ رشد صادرات از ۳/۷ به ۴/۸ درصد و افت واردات از ۳/۷ به ۲/۵ درصد تجدید نظر شد. البته با توجه به اعمال افزایش ۲۵ درصدی تعرفه واردات از چین از ماه ژوئن سال جاری، نمی‌توان تغییرات ارقام تجارت خارجی را به این امر مربوط دانست.

شاخص قیمت مصرف شخصی (مهم‌ترین شاخص قیمت مورد نظر فدرال رزرو) از ۱/۳ درصد در فصل چهارم ۲۰۱۸ به ۱ درصد در فصل نخست سال جاری کاهش یافت. اما این شاخص در مقیاس سالانه از ۱/۴ درصد در ماه مه به ۱/۵ درصد در ماه آوریل سال جاری، افزایش یافت. این رفتار شاخص قیمت، فضا برای ادامه سیاست عدم تغییر نرخ بهره تا پایان سال ۲۰۱۹ را مهیاتر نمود.

همچنین، شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان از ۱۲۹/۲ واحد در ماه آوریل به ۱۳۴/۱ واحد در ماه مه افزایش یافت که بر ارقام رشد مصرف در فصل نخست صحنه گذاشت و ادامه روند مطلوب آن در فصل دوم را تضمین نمود. به نظر می‌رسد، وضعیت مطلوب اشتغال با وجود نگرانی از افت رشد اقتصادی در بین تولیدکنندگان، سبب بهبود اعتماد مصرف‌کنندگان شده است. افزایش اشتغال بیشتر در بخش خدمات بوده و در بخش کارخانه‌ای اشتغال تا حدی کاهش یافته است.

نرخ رشد درآمدهای شخصی از ۰/۱ درصد در ماه مارس به ۰/۵ درصد (بیش از انتظار) در ماه آوریل افزایش یافت که به واسطه افزایش حقوق و دستمزد نیروی کار، درآمدهای بهره‌ای ناشی از سرمایه‌گذاری و کمک بلاعوض دولتی بود. افزایش مناسب درآمدها، سبب شد مخارج مصرف شخصی نیز در ماه مه رشد ۰/۳ درصدی (بیش از انتظار) داشته باشد. همچنین، نرخ رشد مخارج مذکور در ماه مارس از ۰/۹ به ۱/۱ درصد تجدید نظر شد. بر این اساس، در مجموع ۲ ماه مارس و آوریل مخارج مصرف شخصی بالاترین نرخ رشد در ۷ سال گذشته را تجربه نموده است. به نظر می‌رسد، در فصل دوم سال جاری نیز مصرف به عنوان مهم‌ترین محرک رشد اقتصادی مطرح باشد.



منطقه یورو

بر اساس نظرسنجی اخیر رویترز، صاحب‌نظران اقتصادی احتمالی برای افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا تا پایان سال ۲۰۲۰ متصور نیستند. همچنین، هفته گذشته، مقامات بانک مرکزی از افزایش بیشتر سیاست‌های حمایتی خود جهت تحریک رشد اقتصادی و تثبیت نرخ بهره منفی برای مدت زمان طولانی‌تر در صورت لزوم، سخن گفتند. هفته گذشته، انتخابات پارلمان اروپا برگزار شد و هشت حزب اصلی در آن به رقابت پرداختند. هیچ حزبی به تنهایی نتوانست اکثریت آرا را به دست آورد. اما سه حزب اتحادیه اروپا شامل حزب مردمی دموکرات مسیحی (EPP)، ائتلاف سوسیال-دموکرات (S&D) و محافظه‌کار و اصلاح‌طلب (ECR) به ترتیب بیشترین آرا را به خود اختصاص دادند. به این ترتیب، هیچ یک از احزاب به تنهایی و بدون ائتلاف با سایر احزاب قادر به انتخاب رئیس کمیسیون نیست. در نشست سران اتحادیه اروپا، مذاکرات بسیاری برای انتخاب جانشین آقای جانکر صورت گرفت؛ اما بدون نتیجه ماند و توافق شد در نشست بعدی در ۲۱-۲۰ ژوئن، کاندیداهای انتخاباتی برای ریاست کمیسیون اروپا معرفی شود.

آمارهای اقتصادی

مطابق با آمار مقدماتی منتشره، شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه مه منفی ۶/۵ واحد اعلام شد. به این ترتیب، این شاخص در بهترین وضعیت از ابتدای سال جاری میلادی قرار دارد.

انگلستان

هفته گذشته، ژان کلود یونکر، رئیس کمیسیون اروپا، در واکنش به اظهارات اخیر وزیر تجارت انگلیس مبنی بر عدم تمایل اتحادیه اروپا برای اعمال تغییرات جدید در توافق برکسیت؛ برگزاری هرگونه مذاکره جدید را منتفی اعلام کرد. به گفته یونکر تمامی مفاد مورد توافق برکسیت واضح و شفاف بوده و دلیلی برای انجام مذاکرات جدید در این خصوص وجود ندارد. وی اظهار داشت: «مقامات انگلیس باید دست از اقدامات تنش‌زا پیرامون برکسیت برداشته و دولت را برای تحقق آن یاری دهند. انگلیس تا پایان ماه اکتبر سال جاری فرصت دارد تا اتحادیه اروپا را ترک کند.» از سوی دیگر، ترزا می، نخست‌وزیر مستعفی انگلیس، از نامزدهای جدید احراز این سمت و رهبری حزب محافظه‌کار درخواست کرد، از خروج بدون توافق پرهیز نموده و تا حد امکان بر اساس توافق صورت گرفته میان بروکسل و لندن برای تحقق برکسیت تلاش نمایند. پیروزی حزب تازه تأسیس برکسیت در انگلیس به رهبری نایجل فراژ (یکی از حامیان خروج از اتحادیه اروپا) در انتخابات پارلمان اروپا نشانه دیگری از خواست مجدانه مردم برای جدایی از اتحادیه اروپا است. طبق اخبار منتشره، نارضایتی مردم انگلیس از روند



برکسیت سبب گردید، بخشی از آراء احزاب محافظه‌کار و کارگر در انتخابات هفته گذشته، به سید احزاب برکسیت و لیبرال دموکرات ریخته شود.

اقتصاد

بر اساس اعلام مؤسسه Nationwide، بهای مسکن در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۲ درصد (بیش از پیش‌بینی بازار) کاهش یافت و رشد آن به ۰/۶ درصد در مقیاس سالانه رسید. رشد سالانه قیمت مسکن برای ششمین ماه متوالی کمتر از ۱ درصد گزارش شده است. شاخص اعتماد مصرف‌کننده و همچنین خریداران جدید در ماه‌های اخیر در سطح ضعیفی باقی مانده است. با این وجود، شاخص‌های فعالیت بازار مسکن نظیر تعداد معاملات املاک و مستغلات و وام‌های رهنی تأیید شده برای خرید مسکن؛ تا حد زیادی مطلوب گزارش شده‌اند. به طوری که تعداد وام‌های مذکور از ۴۰ هزار و ۶۰۰ فقره در ماه مارس به ۴۳ هزار فقره در ماه آوریل (بالاترین میزان ۲ سال اخیر)، افزایش یافت. کارشناسان معتقدند، این آمار بر انعطاف‌پذیری بازار مسکن در بحبوحه نگرانی‌های برکسیت و همچنین افت شدید آن در زمان مهلت تعیین شده خروج انگلیس از اتحادیه اروپا (۲۹ مارس سال جاری)، دلالت دارند.

ژاپن

هفته گذشته، رئیس بانک مرکزی اظهار داشت: «به دلیل تأثیرات منفی کاهش قیمت‌ها بر روند جهانی شدن و فن‌آوری‌های جدید، به احتمال زیاد بانک‌های مرکزی در مورد تورم هدف‌گذاری شده انعطاف بیشتری خواهند داشت. اهداف از دست رفته و تورم ضعیف، نگرانی‌ها پیرامون اهداف تورمی بانک مرکزی را افزایش داده است. بانک مرکزی در سال‌های اخیر اعمال سیاست‌های پولی فوق‌انبساطی را حفظ نموده و برای تحریک رشد اقتصادی به تزریق نقدینگی (چاپ پول) پرداخته است. اما، این امر همچنان منجر به تقویت تورم و تحقق نرخ هدف (۲ درصد) نشده است.» وی افزود: «در صورتی که تورم از دست رفته ناشی از عوامل ساختاری نظیر جهانی شدن و دیجیتالی کردن باشد؛ بانک‌های مرکزی باید در چارچوب اهداف تورمی قابل انعطاف، به بررسی بهترین شیوه برای مدیریت انتظارات تورمی بپردازند.»

اقتصاد

تورم توکیو (شاخص پیش‌نگر تورم ژاپن در ماه‌های آتی)، از ۱/۴ درصد در ماه آوریل به ۱/۱ درصد در ماه مه (بیش از پیش‌بینی بازار) کاهش یافت. همچنین، تورم پایه (تورم به استثنای نوسانات بهای مواد غذایی) در ماه مه، ۱/۱ درصد گزارش شد که از پیش‌بینی بازار (۱/۲ درصد) و آمار ماه آوریل (۱/۳ درصد) کمتر بود. بر اساس آمار مقدماتی منتشره، تولیدات صنعتی در ماه آوریل نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۶ درصد (بیش از پیش‌بینی بازار) رشد کرد. رشد مذکور پس از ۲ ماه افت متوالی محقق و تا حد زیادی ناشی از افزایش تولید خودرو، قطعات



هواپیما و ماشین‌آلات مورد استفاده در ساخت صفحات نمایشی بود. به گفته تحلیل‌گران، رشد تولیدات صنعتی به دلیل پیش‌فروش محصولات توسط شرکت‌ها قبل از فرا رسیدن تعطیلات عمومی ۱۰ روزه در پایان آوریل تا اوایل ماه مه می‌باشد. با این وجود، رشد خرده‌فروشی چندان مطلوب گزارش نشد. خرده‌فروشی در ماه آوریل نسبت به ماه مشابه قبل از آن، ۰/۵ درصد (کمتر از پیش‌بینی بازار و آمار ماه قبل) رشد نمود. این امر به دلیل کاهش خرید پوشاک و وسائل نقلیه و حاکی از احتیاط برخی از مصرف‌کنندگان قبل از برنامه افزایش مالیات بر فروش در ماه اکتبر بود.

چین

هفته گذشته، بانک مرکزی چین با استناد به تشدید مناقشات تجاری و تأثیر منفی آن بر وضعیت اقتصادی اعلام کرد، با کاهش نرخ ذخیره قانونی بانک‌های تجاری (۱ واحد درصد) از ۱۵ اکتبر سال جاری، اقدام به تزریق ۱۱۰ میلیارد دلار در بازارهای مالی خواهد کرد. این امر، منجر به افزایش وام‌دهی شده و در نهایت تقویت شاخص اعتماد مصرف‌کننده و رشد اقتصادی را تضمین خواهد کرد. این در حالی است که تنش‌های تجاری آمریکا و چین وارد مرحله جدیدی شده است. طبق اعلان رسانه‌های چینی، این کشور تهدید کرده، صادرات عناصر خاکی و مواد معدنی کمیاب^۱ به آمریکا را محدود خواهد کرد. هرچند تاکنون دولت چین به صراحت این موضوع را اعلام نکرده، اما رسانه‌ها از وقوع قطعی آن در آینده‌ای نزدیک خبر داده‌اند.

اقتصاد

شاخص رسمی مدیران خرید کارخانه‌ای از ۵۰/۱ واحد ماه آوریل به ۴۹/۴ واحد در ماه مه (بیش از پیش‌بینی بازار) کاهش یافت. تشدید تأثیر منفی تنش‌های تجاری اخیر و افزایش تعرفه‌ها از سوی آمریکا بر میزان سفارشات جدید، تقاضای داخلی و شاخص اعتماد مصرف‌کننده؛ منجر به افت شاخص مذکور (کمتر از ۵۰ واحد) برای اولین بار از ماه فوریه شد. از سوی دیگر، شاخص مدیران خرید بخش خدمات در ماه مه مطابق با پیش‌بینی بازار در سطح ۵۴/۳ واحد بدون تغییر باقی ماند. کاهش رشد اشتغال در ماه مه (کمترین میزان طی ۹ ماه اخیر) و افت سفارشات جدید (کمترین سرعت رشد از نوامبر سال ۲۰۱۸)، در عملکرد شاخص مذکور مؤثر بودند.

^۱ عناصر معدنی کمیاب، شامل ۱۷ عنصر شیمیایی بوده که در بسیاری از صنایع نظیر فناوری‌های نوین گرفته تا تجهیزات نظامی استفاده می‌شود. طی سالهای ۲۰۱۴ تا ۲۰۱۷ میلادی، ۸۰ درصد از واردات مواد معدنی کمیاب آمریکا از کشور چین بوده است.



نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری هفته گذشته						
نرخ بهره	دوره	یک‌شبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
شایبور (بین بانکی)		۲/۱۹۴۰	۲/۹۱۲۰	۲/۹۶۳۰	۳/۱۱۰۰	۳/۲۰۶۰
یوان مرجع			-	-	-	۴/۳۵

روسیه

با توجه به روند کاهشی تورم و کندی رشد اقتصادی، انتظار می‌رود بانک مرکزی روسیه در ماه ژوئن (زودتر از پیش‌بینی‌های گذشته) نرخ بهره کلیدی را کاهش دهد. بر اساس نظرسنجی رویترز، تحلیل‌گران و اقتصاددانان به طور متوسط کاهش ۰/۲۵ واحد درصدی (از ۷/۷۵ به ۷/۵۰ درصد) را پیش‌بینی می‌کنند. اظهار نظرهای مقامات بانک مرکزی در ماه مه مبنی بر احتمال کاهش نرخ بهره در فصل دوم یا سوم سال جاری، پیش‌بینی مذکور را تقویت کرده است. انتظار می‌رود نرخ بهره کلیدی تا پایان سال ۲۰۱۹، به ۷/۲۵ درصد کاهش یافته، تورم در این سال در سطح ۴/۶ درصد قرار گیرد و هدف ۴ درصدی بانک مرکزی برای آن در سال آینده محقق شود. از سوی دیگر، نظرسنجی‌ها رشد تولید ناخالص داخلی سال جاری را ۱/۳ درصد پیش‌بینی می‌کنند.

الویرا نابیولینا، رئیس بانک مرکزی روسیه، اظهار داشت: انتظار می‌رود ذخایر طلا و ارزهای خارجی این بانک به زودی به از ۵۰۰ میلیارد دلار فراتر رود. وی افزود: دستیابی به این سطح هدف نهایی نیست و تنها به منظور ایجاد حاشیه امن برای اقتصاد کشور و برای عبور از دوره‌های بحرانی کافی خواهد بود. نابیولینا در ادامه تأکید کرد: بانک مرکزی ذخیره‌سازی را به عنوان بخشی از استراتژی بودجه‌ای خود، ادامه خواهد داد. روسیه در سال‌های اخیر، به منظور حمایت از اقتصاد خود در برابر شوک‌های داخلی و خارجی مانند نوسانات قیمت نفت به عنوان یکی از منابع اصلی درآمدهای صادراتی کشور، تغییرات نرخ ارز و گسترش تحریم‌های اقتصادی، ذخایر خارجی خود را به میزان قابل توجهی افزایش داده است. همچنین، بانک مرکزی در سال‌های اخیر به منظور تنوع‌بخشی به دارایی‌هایی خارجی و کاهش وابستگی اقتصاد به دلار، سهم دلار آمریکا را کاهش داده و به ذخیره‌سازی بیشتر طلا روی آورده است.

بر اساس نظرسنجی رویترز از کارشناسان بازار، به نظر می‌رسد شاخص‌های بازار سهام روسیه در ماه‌های پایانی ۲۰۱۹ به نقطه اوج رسیده و رکوردهای بالایی را ثبت کنند. با این وجود، نگرانی‌های اقتصاد جهانی و منازعات تجاری همراه با ریسک افزایش تحریم‌ها علیه مسکو، می‌تواند کاهش شاخص‌ها به اندکی پایین‌تر از سطوح کنونی را برای سال آینده (ماه‌های میانی ۲۰۲۰) در پی داشته باشد. در این خصوص، تحلیل‌گران بر ریسک تشدید جنگ تجاری آمریکا و چین، به عنوان ریسک اصلی پیش روی بازارهای سهام روسیه و جهان، تأکید کردند. از سوی دیگر، بازار روسیه در برابر ریسک



افزایش تحریم‌های غرب، به‌خصوص تحریم‌های بخش بانکی و همچنین، کاهش احتمالی بهای نفت به ۵۰ دلار در هر بشکه نیز آسیب‌پذیر خواهد بود. بازارهای مالی روسیه در گذشته نشان داده‌اند نسبت به نوسانات قیمت نفت و ریسک‌های جغرافیایی-سیاسی آسیب‌پذیر هستند. با این وجود، بازار سهام روسیه در صورت عدم تحقق ریسک‌های مذکور، قابلیت رشد داشته و صعود بیشتری برای این بازار پیش‌بینی می‌شود.

ترکیه

شاخص اطمینان اقتصادی^۱ از ۸۴/۷ واحد در ماه آوریل به ۷۷/۵ واحد در ماه مه افت نمود که نشان‌دهنده افزایش بدبینی مصرف‌کنندگان در مدت زمان مذکور است. همچنین، کسری تراز تجاری از ۲/۱۴ میلیارد دلار در ماه مارس به ۲/۹۸ میلیارد دلار در ماه آوریل افزایش پیدا کرد. از سوی دیگر، رشد فصلی تولید ناخالص داخلی (مقیاس سالانه) از منفی ۳ درصد در سه ماهه پایانی سال گذشته، به منفی ۲/۶ درصد (اندکی کمتر از میزان مورد انتظار) در نخستین فصل سال جاری بهبود یافت. به این ترتیب، رشد فصلی متغیر مذکور در سه ماهه اول سال جاری، نسبت به سه ماهه پیش از آن ۱/۳ درصد افزایش یافت. به اعتقاد برخی از تحلیل‌گران، بهبود رشد یاد شده ناشی از اتخاذ سیاست‌های مشوق ارائه شده رئیس‌جمهور در آستانه انتخابات محلی ماه مارس گذشته بوده و تنها به طور موقت تأثیرگذار خواهند بود و افت مخارج سرمایه‌گذاری و تقاضای داخلی، همچنان به عنوان چالش‌هایی در مسیر رشد اقتصادی مطرح هستند.

بر اساس آخرین گزارش ثبات مالی منتشر شده توسط بانک مرکزی ترکیه، بخش بانکی این کشور با توجه به قابلیت بالای نقدینگی دارایی‌ها، اتخاذ موضع محتاطانه درخصوص کیفیت دارایی‌ها و سطح کفایت سرمایه مناسب، در برابر ریسک‌ها انعطاف‌پذیر خواهد بود.

بانک جهانی از تخصیص وام ۵۶۰ میلیون دلاری برای تأمین مالی پروژه توسعه پایدار شهرهای ترکیه خبر داد. این پرداخت در ادامه مجموعه وام‌هایی است که در قالب طرح مذکور در اختیار ترکیه قرار گرفته است (بیش از ۲۰۰ میلیون دلار). آگوستو کومه، مدیر دفتر ترکیه بانک جهانی، در این خصوص اظهار داشت: گروه بانک جهانی از سابقه‌ای طولانی در حمایت از بخش شهری ترکیه برخوردار است و از ادامه همکاری‌ها در راستای توسعه شهری و بهبود خدمات‌رسانی آن‌ها از طریق تأمین مالی بیشتر، استقبال می‌کند. پروژه توسعه پایدار ترکیه با هدف بهبود ثبات اقتصادی، مالی، زیست‌محیطی و

^۱ این شاخص به صورت ماهانه توسط بانک مرکزی ترکیه منتشر شده و بیانگر ارزیابی مصرف‌کنندگان از شرایط اقتصادی فعلی و انتظارات آنان از وضعیت آتی می‌باشد. شاخص مذکور از ۰ تا ۲۰۰ اندازه‌گیری می‌شود. مقادیر بالاتر از ۱۰۰ حاکی از خوشبینی مصرف‌کنندگان و مقادیر پایین‌تر از ۱۰۰ نشان‌دهنده بدبینی آنان است.



اجتماعی شهرهای ترکیه صورت می‌گیرد و امکان دسترسی به وجوه را برای شهرداری‌ها جهت تأمین مالی سرمایه‌گذاری‌های دارای اولویت و افزایش کیفیت ارائه خدمات به شهروندان فراهم می‌نماید.

هند

تولید ناخالص داخلی هند در فصل چهارم سال مالی ۲۰۱۸ (ژانویه تا مارس ۲۰۱۹) نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۵/۸ درصد افزایش یافت که کمتر از رشد مورد انتظار (۶/۳ درصد) و پایین‌ترین نرخ رشد طی چهار سال اخیر بود. با وجود افزایش مخارج دولت، کاهش رشد مصرف خانوار، سرمایه‌گذاری ثابت خصوصی مهم‌ترین عوامل کندتر شدن رشد اقتصادی بود. به این ترتیب، رشد اقتصادی هند در سال مالی ۲۰۱۸، ۶/۸ درصد (پایین‌ترین سطح طی ۵ سال اخیر) اعلام شد. با توجه به این که دولت به دلیل بار مالی وعده‌های انتخاباتی خود، امکان اجرای سیاست‌های مالی بیشتری برای تحریک رشد اقتصادی را ندارد، کندتر شدن رشد اقتصادی هند سبب خواهد شد انتظار کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی هند تقویت شود. نشست کمیته سیاست پولی این بانک هفته آینده برگزار خواهد شد.

عملکرد رشد اقتصادی هند در دوره سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۵ تا سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۹ و چشم‌اندازهای افزایش رشد بالقوه^۱

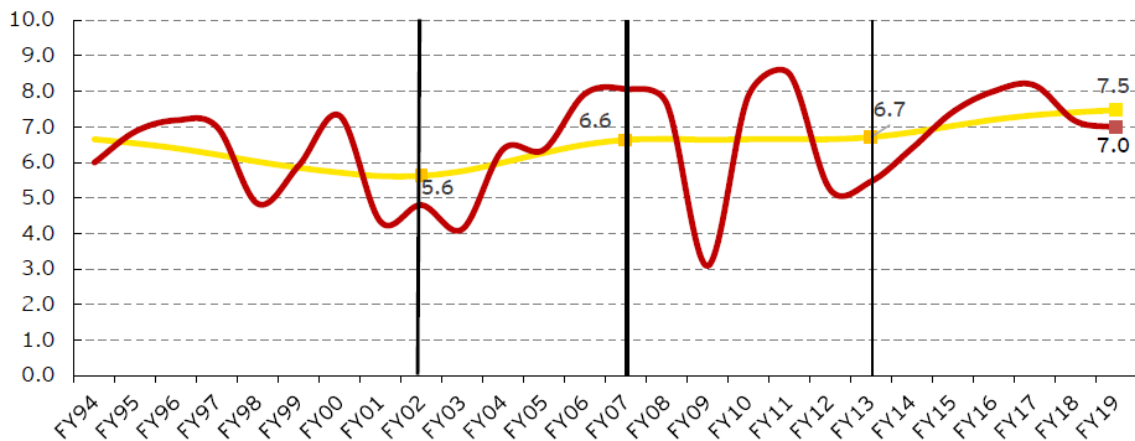
بخش دوم

رشد حقیقی و بالقوه هند

- راه حل کلیدی تقویت رشد بالقوه هند، بالا بردن نرخ پس‌انداز است.

برای در نظر گرفتن چشم‌اندازی بلندمدت از رشد بالقوه اقتصاد هند، شکل ۳ رشد سالیانه را با تخمینی از رشد بالقوه متناظر با آن، در کنار هم قرار داده است.

^۱ برگرفته از گزارش ماه مارس Economy Watch



Source: CSO, MoSPI; EY estimates

شکل ۳ - رشد تولید ناخالص داخلی حقیقی بالفعل و روند آن

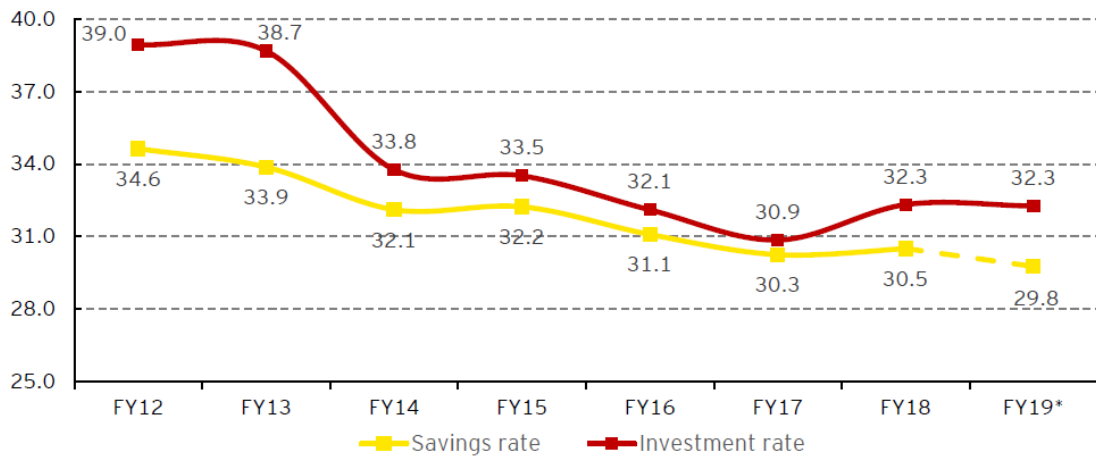
از سال مالی منتهی به مارس ۱۹۹۴، در رشد تولید ناخالص داخلی بالقوه که با استفاده از فیلتر هودریک-پرسکات^۱ به دست آمده است (خط زرد رنگ)، افزایشی تدریجی مشاهده می‌شود. نخستین انتقال به سمت بالا طی دوره‌ای بین سال‌های مالی منتهی به مارس ۲۰۰۲ و ۲۰۰۷ روی داد، یعنی هنگامی که رشد بالقوه از ۵/۶ به ۶/۶ درصد افزایش یافت. پس از آن، روند مذکور به مدت شش سال (تا سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۳) مسیر یکنواختی را طی نمود. با آغاز سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۴، به صورت باثبات شروع به افزایش مجدد کرد و اکنون در سطح ۷/۵ درصد قرار دارد. در طول دوره مورد بررسی، رشد بالفعل (تحقق‌یافته) پیرامون نرخ رشد بالقوه در نوسان بوده است (خط قرمز رنگ). در هر صورت، در سال‌های مالی منتهی به مارس ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹، با وجود افزایش رشد بالقوه، رشد تحقق‌یافته افت نموده است. در سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۹، رشد بالفعل ۷ درصد و نرخ رشد بالقوه ۷/۵ درصد تخمین زده شده است. معمولاً دوره‌هایی که رشد بالقوه بالاتر از رشد بالفعل است با کاهش تورم بر مبنای شاخص ضمنی^۲ همراه است و بالعکس.

با توجه به شکل ۴، مشاهده می‌شود با وجود افت نرخ‌های پس‌انداز و سرمایه‌گذاری در پنج سال اخیر، رشد بالقوه افزایش یافته است. این امر می‌تواند به طور غیرمستقیم نمایانگر بهبود بهره‌وری باشد. با این وجود، افت تولید بالفعل به سطوح پایین‌تر از نرخ رشد بالقوه، از چالش‌های کنونی سیاست‌گذاری هند است. راه حل کلیدی تقویت رشد بالقوه هند، افزایش نرخ پس‌انداز است که از سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۲، با کاهشی نزدیک به ۵ واحد درصد روبه‌رو بوده است. نرخ سرمایه‌گذاری نیز در دوره مذکور، نزدیک به ۷ واحد درصد افت نموده است.

¹ Hodrick-Prescott filter² deflator-based inflation



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



Source: CSO, MoSPI

* FY19 savings rate is estimated

شکل ۴ - نرخ‌های پس‌انداز و سرمایه‌گذاری

نتیجه‌گیری

مروری بر عملکرد رشد اقتصاد هند طی دوره پنج‌ساله اخیر (درب‌گیرنده سال‌های مالی منتهی به مارس ۲۰۱۵ تا مارس ۲۰۱۹)، نشان‌دهنده الگویی عمدتاً چرخه‌ای با دوره اوجی به میانگین نزدیک به ۹ درصد در سه فصل متوالی از فصل چهارم سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۶ تا فصل دوم سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۷ می‌باشد. دوره مذکور با کاهش رشدی پایدار ادامه یافت تا در فصل اول سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۸، نزدیک به ۶ درصد قرار گرفت. خارج‌سازی اسکناس‌های دارای ارزش بالا از چرخه اقتصاد، به عنوان یکی از عوامل توضیح‌دهنده دوره کاهشی یاد شده، ذکر می‌شود. پس از دستیابی به یک نقطه اوج ۸/۱ درصدی در فصل سوم سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۸، رشد به طور پیوسته کاهش یافت و در فصل چهارم سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۹، ۶/۵ درصد برآورد گردیده است. بنابراین، به پایین‌تر از تخمین ۷/۵ درصدی رشد بالقوه سالانه در سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۹ افت نموده است. در حال حاضر، چالش اصلی سیاست‌گذاری تقویت رشد بالفعل تا سطوح رشد بالقوه با استفاده از سیاست‌های پولی و مالی است. پس از آن، افزایش رشد بالقوه از طریق تقویت پس‌انداز و سرمایه‌گذاری می‌تواند مورد توجه قرار گیرد.

تحولات بازار ارزهای عمده

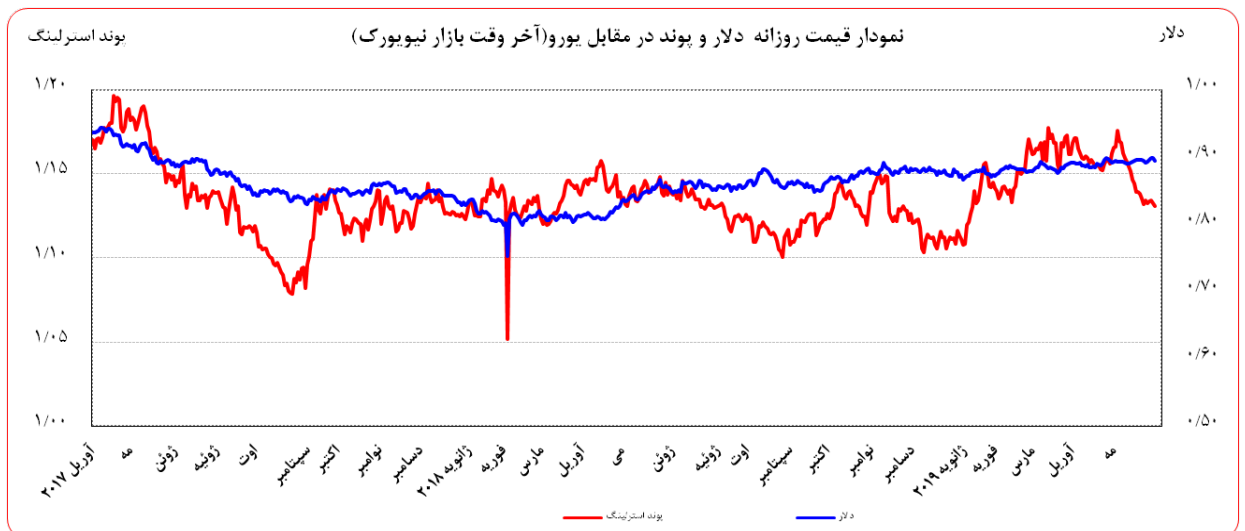
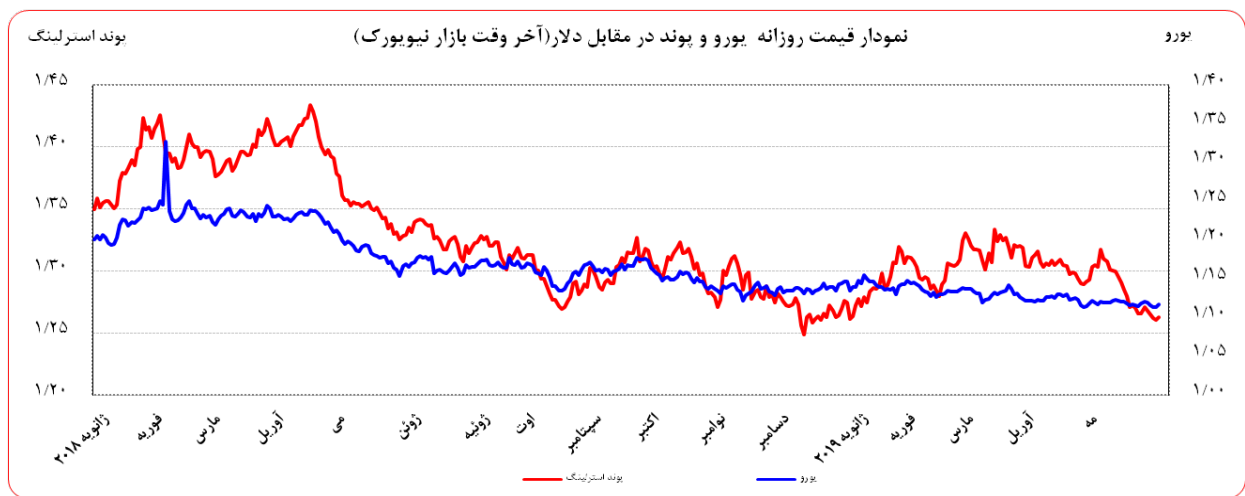
روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۹۸ و ۰/۱۶ درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار ۰/۳۳ درصد و ارزش پوند انگلیس در برابر دلار ۰/۶۱ درصد تضعیف



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

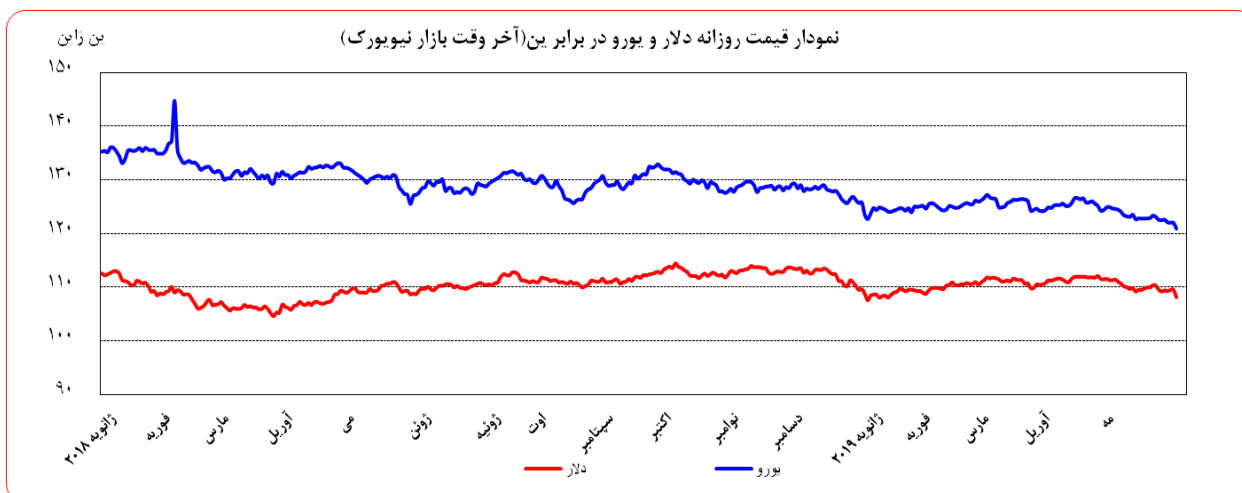
شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۱۹۴-۱/۱۱۳۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۶۸۰-۱/۲۶۰۸ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۹/۶۲-۱۰۸/۲۳ ین متغیر بود.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۱/۳۱ و ۰/۴۹ درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۰/۲۸ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته، هر پوند در محدوده ۱/۱۳۴۱-۱/۱۳۰۹ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۲۲/۵۹-۱۲۰/۹۰ ین متغیر بود.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



عوامل تضعیف یورو در هفته گذشته

- موفقیت احزاب مخالف اتحادیه اروپا در کسب چندین کرسی‌های نمایندگی کمیسیون اروپا و نگرانی از تاثیر این شرایط بر آینده این اتحادیه
- اظهارات نخست وزیر ایتالیا مبنی بر این که کمیسیون اروپا می‌تواند این کشور را به دلیل نقض قوانین بودجه‌ای و بدهی اتحادیه اروپا جریمه نماید. این امر، نشان داد ایتالیا مصر به ادامه سیاست‌هایی بودجه‌ای بر خلاف قوانین اتحادیه اروپا است.

با وجود پیروزی حزب موافق اتحادیه اروپا، احزاب مخالف اتحادیه نیز موفق به کسب چندین کرسی‌های نمایندگی در کمیسیون اروپا شدند که این امر سبب نگرانی درخصوص آینده این اتحادیه شد. همچنین معاون نخست وزیر ایتالیا عنوان نمود کمیسیون اروپا می‌تواند این کشور را به دلیل نقض قوانین بودجه‌ای و بدهی اتحادیه اروپا جریمه نماید. این امر، نشان داد ایتالیا مصر به ادامه سیاست‌هایی بودجه‌ای بر خلاف قوانین اتحادیه اروپا است. این مسائل، تضعیف یورو را به همراه داشت.

تهدید کاهش صادرات عناصر کمیاب معدنی چین به آمریکا و اظهارات ترامپ مبنی بر عدم آمادگی برای توافق تجاری با چین، منجر به افزایش ارزش دلار در مقابل سایر ارزها معتبر و ارز اقتصادهای نوظهور شد. همچنین رشد بهتر از انتظار برخی شاخص‌های اقتصادی آمریکا از جمله شاخص اعتماد مصرف‌کننده و درآمد و مخارج مصرف شخصی به رشد ارزش دلار کمک کرد. البته با توجه به نگرانی‌های موجود، ارزهای مامن از قبیل ین ژاپن و فرانک سوئیس در مقابل دلار تقویت شدند.



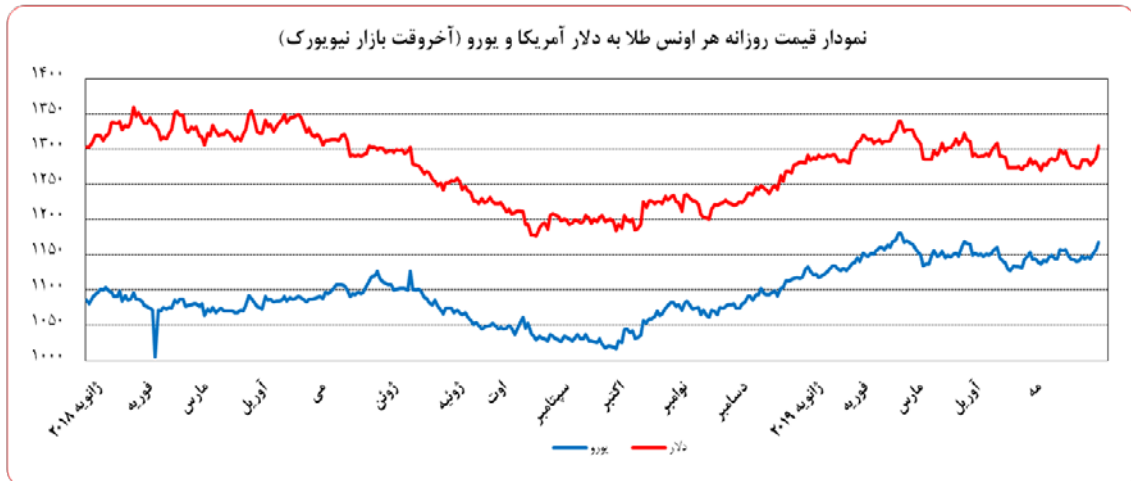
خبر استعفای نخست وزیر انگلیس، نگرانی‌ها درخصوص خروج بدون توافق این کشور از اتحادیه اروپا را قوت بخشید و سبب کاهش ارزش پوند در مقابل دلار شد.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۲/۵۰۲۵۰	۲/۵۱۶۶۳	-	۲/۵۱۰۲۵
یورو		-۰/۳۴۳۲۹	-۰/۳۲۳۱۴	-	-۰/۲۲۵۲۹
پوند		۰/۷۹۵۸۸	۰/۸۷۲۱۳	-	۰/۹۹۵۱۳
فرانک		-۰/۷۱۳۰۰	-۰/۶۶۳۴۰	-	-۰/۵۲۶۸۰
ین		-۰/۰۶۰۶۷	۰/۰۰۳۱۷	-	۰/۰۸۸۸۳
درهم امارات		۲/۷۴۲۵۰۰	۲/۹۲۲۵۰۰	-	۳/۰۹۱۸۲۰
لیبر ترکیه		۲۶/۷۶۵۹	۲۷/۲۹۶۸	۲۷/۵۱۱۲	۲۷/۷۹۵۷

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب ۱/۶۶ و ۱/۹۹ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۰۵/۱۷ - ۱۲۷۸/۱۲ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۱۶۸/۳۶ - ۱۱۴۵/۰۶ یورو در هر اونس ثبت شد.

اظهارات ترامپ مبنی بر عدم آمادگی برای توافق تجاری با چین و تهدید کاهش صادرات عناصر کمیاب معدنی چین به امریکا، نشان داد تنش‌های بین این دو کشور فروکش نکرده است. همچنین، افزایش احتمال خروج بدون توافق انگلیس از اتحادیه اروپا در پی خبر استعفای نخست وزیر این کشور و تهدید ترامپ به افزایش تعرفه واردات از مکزیک، موجی از ریسک‌گریزی در بازارهای مالی ایجاد نمود که سبب افزایش بهای طلا شد.



تحولات بازار نفت

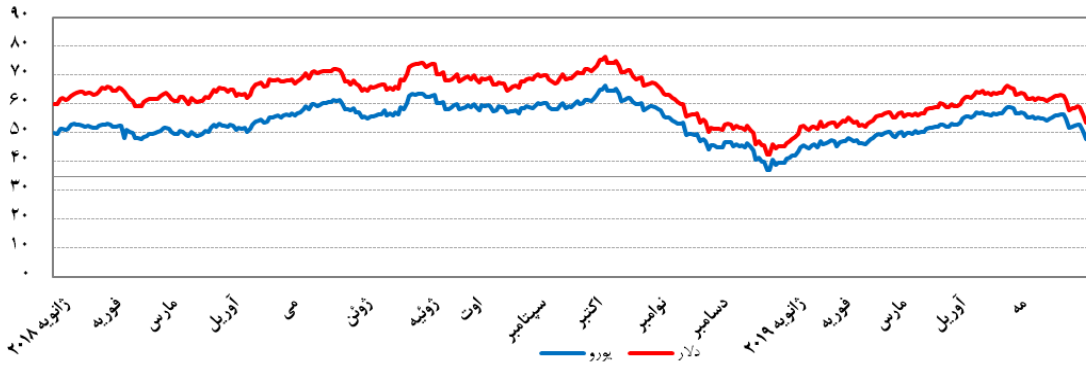
بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب ۸/۷۵ و ۸/۴۵ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۳/۵۰-۵۹/۱۴ دلار و ۴۷/۸۹-۵۲/۹۸ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه نفت خام آمریکا در سطح ۵۷/۰۱ دلار و ۵۱/۱۴ یورو قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۶/۱۱ و ۵/۸۰ درصد کاهش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۷۰/۱۱-۶۴/۴۹ دلار و ۶۲/۸۱-۵۷/۷۳ یورو معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۶۷/۷۳ دلار و ۶۰/۷۵ یورو رسید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۸/۸۴-۶۷/۱۰ دلار و ۶۱/۶۷-۶۰/۲۳ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۶۷/۷۸ دلار و ۶۰/۷۶ 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، ۰/۴۴ درصد کاهش و ۰/۲۳ درصد افزایش یافت.

هفته گذشته، قیمت نفت کاهش یافت. افزایش تنش‌های تجاری میان آمریکا و چین، تهدید آمریکا به وضع تعرفه بر واردات از مکزیک و کاهش کم تر از انتظار موجودی ذخایر نفت آمریکا در هفته ماقبل (۳۰۰ هزار بشکه) منجر به کاهش قیمت نفت شد. لازم به ذکر است؛ افزایش تنش‌ها در خاورمیانه و اخلال در یکی از مسیرهای اصلی انتقال نفت آمریکا به دلیل سیل، تا اندازه‌ای از شدت کاهش قیمت نفت کاست.

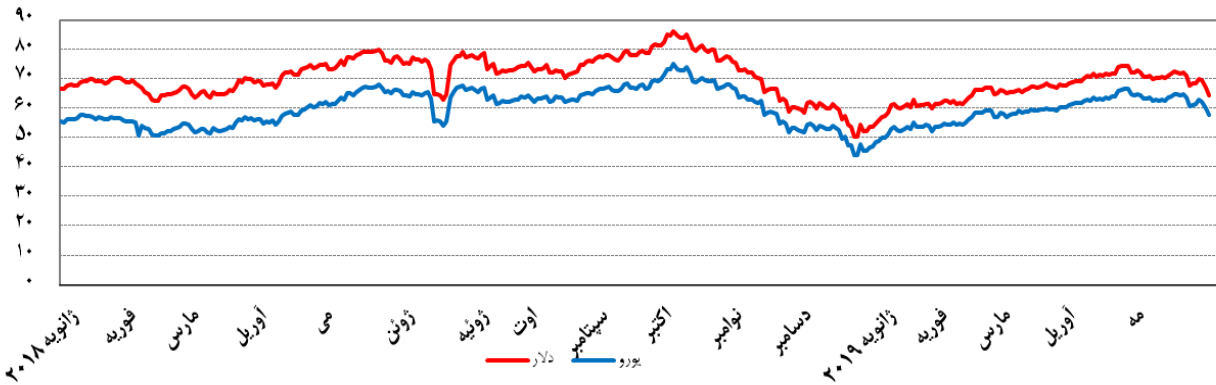


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

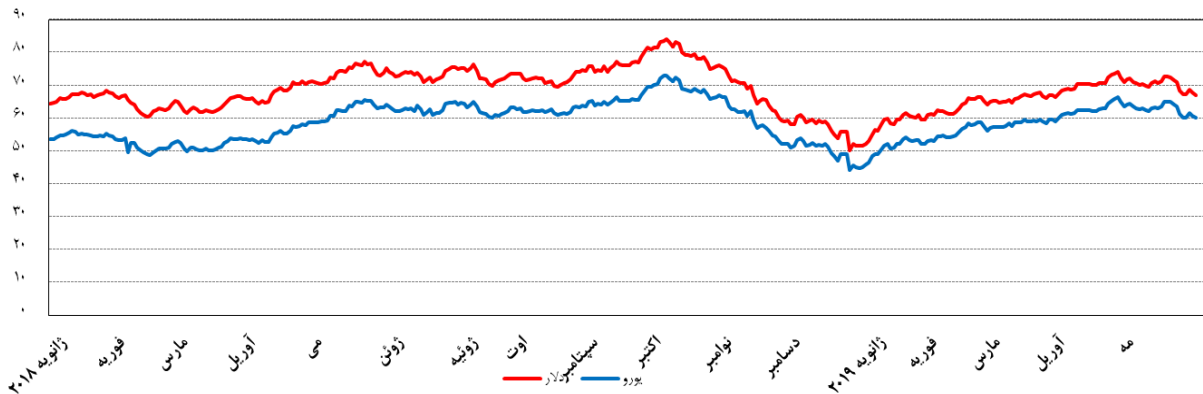
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



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

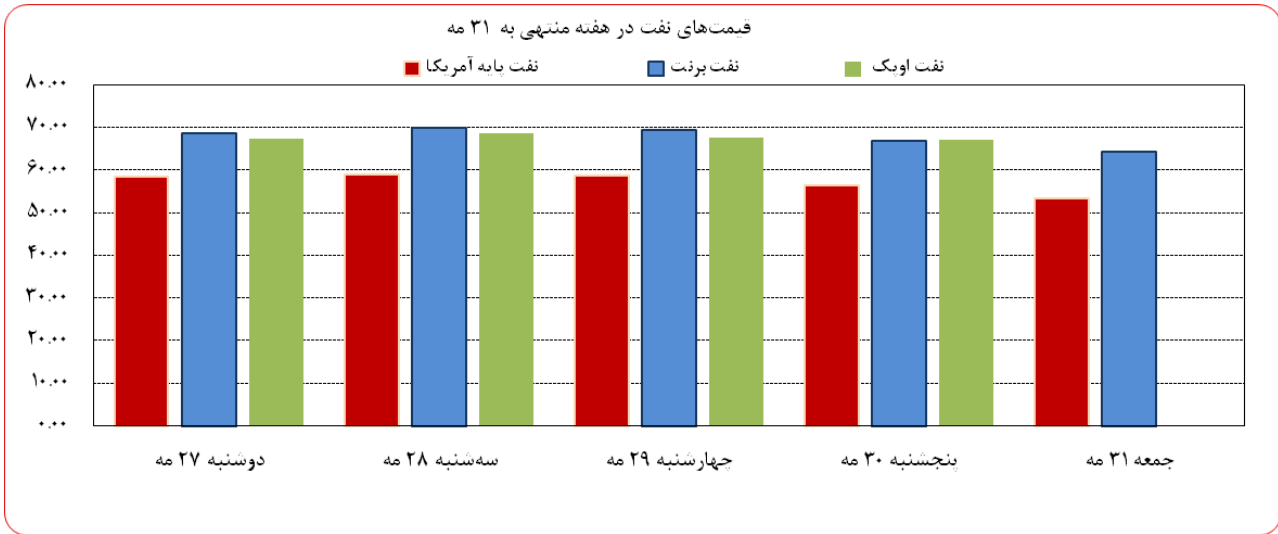


نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک به دلار و یورو





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)		
سال قبل Δ	هفته قبل Δ	موجودی در هفته ماقبل
۲۶/۰	-۰/۳	۱,۱۲۱/۳۰
۴۲/۰	-۰/۳	۴۷۶/۵۰
-۱۶/۰	۰/۰	۶۴۴/۸۰
-۳/۵	۲/۲	۲۳۰/۹۰

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)		
سال قبل Δ	هفته قبل Δ	میزان در هفته ماقبل
۱,۵۳۱	۱۰۰	۱۲,۳۰۰
-۱۹۰۷	-۴۷۶	۳,۵۴۵

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

هفته منتهی به ۱۳۹۸/۰۳/۱۰
 ۲۰۱۹/۰۵/۳۱

درصد تغییرات		متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته	جمعه
*** هفتگی	** نقطه به نقطه		۳۱ می	۳۰ می	۲۹ می	۲۸ می	۲۷ می		گذشته	۲۴ می
+۰/۰۷	+۰/۳۷	۹۷/۹۷	۹۷/۹۸	۹۸/۱۴	۹۸/۱۴	۹۷/۹۵	۹۷/۶۱	شاخص دلار	۹۷/۹۰	۹۷/۶۱
+۰/۴۳	+۰/۵۴	۱/۳۴۹۴	۱/۳۵۱۳	۱/۳۵۰۲	۱/۳۵۱۸	۱/۳۴۹۴	۱/۳۴۴۴	دلار کانادا	۱/۳۴۳۷	۱/۳۴۴۰
+۰/۲۸	+۰/۲۱	۱/۵۰۵۷	۱/۵۰۹۵	۱/۵۰۲۹	۱/۵۰۴۸	۱/۵۰۶۲	۱/۵۰۴۹	دلار کانادا (یورو)	۱/۵۰۱۵	۱/۵۰۶۴
-۰/۶۴	-۰/۹۸	۱۰۹/۲۶	۱۰۸/۲۳	۱۰۹/۶۲	۱۰۹/۵۹	۱۰۹/۳۷	۱۰۹/۵۱	ین ژاپن	۱۰۹/۹۶	۱۰۹/۳۰
-۰/۷۸	-۱/۳۱	۱۲۱/۹۲	۱۲۰/۹۰	۱۲۲/۰۲	۱۲۲/۰۰	۱۲۲/۰۸	۱۲۲/۵۹	ین ژاپن (یورو)	۱۲۲/۸۸	۱۲۲/۵۰
-۰/۱۵	-۰/۳۳	۱/۱۱۵۸	۱/۱۱۷۱	۱/۱۱۳۱	۱/۱۱۳۲	۱/۱۱۶۲	۱/۱۱۹۴	یورو ×	۱/۱۱۷۵	۱/۱۲۰۸
-۰/۱۳	-۰/۱۶	۱/۰۰۵۵	۱/۰۰۰۰	۱/۰۰۷۹	۱/۰۰۸۱	۱/۰۰۷۸	۱/۰۰۳۷	فرانک سوئیس	۱/۰۰۶۸	۱/۰۰۱۶
-۰/۲۸	-۰/۴۹	۱/۱۲۱۹	۱/۱۱۷۱	۱/۱۲۱۹	۱/۱۲۲۲	۱/۱۲۴۹	۱/۱۲۳۵	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۱۲۵۱	۱/۱۲۲۶
-۰/۴۱	-۰/۶۱	۱/۲۶۴۰	۱/۲۶۳۳	۱/۲۶۰۸	۱/۲۶۲۵	۱/۲۶۵۳	۱/۲۶۸۰	لیره انگلیس ×	۱/۲۶۹۲	۱/۲۷۱۱
-۰/۲۶	-۰/۲۸	۱/۱۳۲۸	۱/۱۳۰۹	۱/۱۳۲۷	۱/۱۳۴۱	۱/۱۳۳۶	۱/۱۳۲۷	لیره انگلیس (یورو)	۱/۱۳۵۸	۱/۱۳۴۱
+۰/۰۲	-۰/۱۶	۱/۳۷۸۲۰	۱/۳۷۷۶۲	۱/۳۷۷۰۸	۱/۳۷۸۲۹	۱/۳۷۹۷۹		SDR به دلار	۱/۳۷۷۹۳	۱/۳۷۹۸۲
+۰/۲۵	+۰/۱۷	۱/۲۳۶۱۶	۱/۲۳۳۲۱	۱/۲۳۷۱۶	۱/۲۳۸۱۳	۱/۲۳۶۱۵		SDR به یورو	۱/۲۳۳۱۰	۱/۲۳۱۱۰
+۰/۷۵	۱/۶۶	۱۲۸۸/۱۶	۱۳۰۵/۱۷	۱۲۸۸/۰۳	۱۲۸۱/۳۰	۱۲۷۸/۱۲		طلای نیویورک (هر اونس)	۱۲۷۸/۶۰	۱۲۸۳/۹۱
+۰/۹۸	۱/۹۹	۱۱۵۵/۴۰	۱۱۶۸/۳۶	۱۱۵۷/۱۶	۱۱۵۱/۰۱	۱۱۴۵/۰۶		طلای نیویورک (یورو)	۱۱۴۴/۲۰	۱۱۴۵/۵۳
-۳/۶۸	-۶/۱۱	۶۷/۷۳	۶۴/۴۹	۶۶/۸۷	۶۹/۴۵	۷۰/۱۱		نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۷۰/۳۲	۶۸/۶۹
-۳/۴۶	-۵/۸۰	۶۰/۷۵	۵۷/۷۳	۶۰/۰۸	۶۲/۳۹	۶۲/۸۱		نفت برنت انگلیس (یورو)	۶۲/۹۳	۶۱/۲۹
-۶/۲۵	-۸/۷۵	۵۷/۰۱	۵۳/۵۰	۵۶/۵۹	۵۸/۸۱	۵۹/۱۴		نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۶۰/۸۱	۵۸/۶۳
-۶/۰۴	-۸/۴۵	۵۱/۱۴	۴۷/۸۹	۵۰/۸۴	۵۲/۸۳	۵۲/۹۸		نفت پایه آمریکا (یورو)	۵۴/۴۲	۵۲/۳۱
-۳/۵۰		۶۷/۷۸		۶۷/۱۰	۶۷/۷۵	۶۸/۸۴	۶۷/۴۲	سبب نفت اوپک (هر بشکه)	۷۰/۲۳	۶۷/۴۰
-۳/۳۳		۶۰/۷۶		۶۰/۲۸	۶۰/۸۶	۶۱/۶۷	۶۰/۲۳	سبب نفت اوپک (یورو)	۶۲/۸۵	۶۰/۱۴

شماره ۱۱

××× درصد تغییرات متوسط هفتگی

×× درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

× هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی