



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 ۱۱

هفته منتهی به ۹ ژوئن ۲۰۱۹

۱۹ خرداد ۱۳۹۸





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۱۴

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

• هند

۱۴-۱۶

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۶-۱۷

تحولات بازار طلا

۱۷-۱۹

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، شاخص ISM کارخانه‌ای و غیرکارخانه‌ای در ماه مه به ترتیب کاهش و افزایش یافتند. بخش غیرکشاورزی و خصوصی در ماه مذکور به ترتیب ۷۵ و ۲۷ هزار نفر (کمتر از انتظار) به شاغلین خود افزودند. رئیس فدرال رزرو گفت: این بانک تأثیر مذاکرات تجاری با چین بر وضعیت اقتصاد این کشور را پایش نموده و سعی می‌نماید سیاست‌های پولی خود را در راستای حفظ رشد اقتصادی، افزایش اشتغال و تثبیت تورم در نزدیکی نرخ هدف (۲ درصد)، تغییر دهد.

در منطقه یورو، بانک مرکزی اروپا، مطابق با انتظار، نرخ بهره را بدون تغییر و در سطح منفی ۰/۴ درصد ثابت نگه داشت، اما زمان احتمالی افزایش نرخ بهره را حداقل تا پایان نیمه نخست سال ۲۰۲۰ به تعویق انداخت. نرخ بیکاری در ماه آوریل به پایین‌ترین سطح از اوت ۲۰۰۸ رسید و تورم به ۱/۲ درصد در ماه مه کاهش یافت.

در انگلیس، ترزا می به طور رسمی از سمت نخست‌وزیری کناره‌گیری نمود. رئیس بانک مرکزی، از افزایش تدریجی و محدود نرخ‌های بهره برای دستیابی به تورم هدف (۲ درصد)، در صورت خروج بدون توافق انگلیس از اتحادیه اروپا، خبر داد.

در ژاپن، مخارج خانوار در ماه آوریل نسبت به ماه مشابه سال گذشته، ۱/۳ درصد (کمتر از پیش‌بینی بازار) رشد کرد. از سوی دیگر، دستمزد حقیقی نیروی کار در دوره مذکور، ۱/۱ درصد کاهش یافت. این امر، نگرانی‌ها پیرامون افت مصرف خصوصی را تشدید کرده است.

در ادامه جنگ تجاری چین و امریکا که با تحریم‌های واشنگتن علیه شرکت هواوی در هفته ماقبل تشدید گردید؛ چین در اقدامی تلافی‌جویانه، تعرفه کالاهای امریکایی به ارزش ۶۰ میلیارد دلار را ۵ تا ۲۵ درصد افزایش داد. خبر به تعویق افتادن افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا تا اواسط سال ۲۰۲۰ با وجود پیش‌بینی فعالان بازار مبنی بر احتمال اعلام زمان کاهش نرخ بهره از سوی این بانک، سبب تضعیف یورو در مقابل دلار شد.

در پی تشدید مناقشات تجاری امریکا و چین، احتمال افزایش تعرفه واردات امریکا از مکزیک، افت شاخص‌های کارخانه‌ای امریکا، رشد کمتر از انتظار اشتغال و افزایش احتمال کاهش زود هنگام نرخ بهره در این کشور، بهای طلا افزایش یافت.

هفته گذشته، قیمت نفت برنت تحت تأثیر تشدید تنش‌های تجاری امریکا با چین و مکزیک، نگرانی از رکود اقتصادی در دنیا و افزایش غیرمنتظره موجودی ذخایر نفت امریکا در هفته ماقبل، اندکی کاهش یافت.



امریکا

شاخص ISM کارخانه‌ای آمریکا از ۵۲/۸ واحد در ماه آوریل به ۵۲/۱ واحد در ماه مه کاهش یافت. این امر، نشان از کاهش سرعت رشد بخش کارخانه‌ای به پایین‌ترین سطح از اکتبر ۲۰۱۶ داشت. در ماه مه، رشد تولید کاهش یافته اما میزان سفارشات جدید و صادراتی در کنار هزینه‌های تولید و اشتغال، تا حدی رشد نمود. با توجه به نظرسنجی صورت گرفته، مناقشات تجاری آمریکا و چین تاثیر قابل توجهی بر نتایج نظر سنجی موسسه ISM در ماه مه نداشته و به نظر می‌رسد با تشدید این تنش‌ها، در ماه‌های آتی، روند کاهش سرعت رشد این بخش تشدید شود. با توجه به سهم بخش کارخانه‌ای در تولید ناخالص داخلی آمریکا و تجربه کاهش تولید این بخش در سال ۲۰۱۵، به نظر می‌رسد در صورت رشد منفی بخش کارخانه‌ای، امکان رشد مثبت کل اقتصاد وجود دارد. البته این تحلیل تا زمانی صحیح خواهد بود که افت این بخش بر تولید بخش خدمات تاثیر منفی قابل توجهی نداشته باشد.

شاخص ISM غیرکارخانه‌ای از ۵۵/۵ واحد در ماه آوریل به ۵۶/۹ واحد در ماه مه افزایش یافت. در این بخش، رشد خدمات ارائه شده، سفارشات جدید و اشتغال محسوس بوده است. بر این اساس، بخش خدماتی ۱۱۸مین ماه متوالی رشد مثبت را پشت سر گذاشت. به نظر می‌رسد، تاثیر منفی افزایش تعرفه‌های تجاری و احتمال کاهش رشد اقتصادی جهانی، بیشتر در بخش کارخانه‌ای مشاهده شده و بخش غیرکارخانه‌ای همچنان با سرعت مناسب در حال رشد است.

بخش غیرکشاورزی آمریکا در ماه مه تنها ۷۵ هزار نفر به شاغلین این کشور افزود و افزایش ۲۶۳ هزار نفری اشتغال بخش مذکور در ماه آوریل به ۲۴۴ هزار نفر تجدید نظر شد. همچنین بخش خصوصی نیز در ماه مه، ۲۷ هزار نفر استخدام جدید داشت که بسیار کمتر از انتظار و رشد شاغلین این بخش در ماه آوریل بود. با این وجود، نرخ بیکاری در ماه مه همانند ماه آوریل ۳/۶ درصد اعلام شد. از ابتدای سال ۲۰۱۹، به طور میانگین ۱۶۱ هزار نفر به تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی افزوده شده، در حالی که در سال ۲۰۱۸ این میزان به ۲۲۳ هزار نفر رسیده بود. از این رو به نظر می‌رسد، با وجود کاهش رشد اقتصادی در بخش‌هایی همچون صنعت، فرصت‌های جدید شغلی ایجاد شده و استخدام نیروی کار جدید رو به کاهش است.

هفته گذشته، رئیس فدرال رزرو عنوان داشت: این بانک نمی‌تواند نتیجه نهایی مذاکرات تجاری آمریکا با شرکای تجاری را پیش‌بینی نماید؛ اما با دقت تاثیر این تحولات بر وضعیت اقتصاد این کشور را پایش نموده و سعی می‌نماید سیاست‌های پولی خود را در راستای حفظ رشد اقتصادی، افزایش اشتغال و تثبیت تورم در نزدیکی نرخ هدف (۲ درصد)، تغییر دهد. اما رئیس فدرال رزرو منطقه سنت لوئیس، با لحنی واضح‌تر، از احتمال کاهش نرخ بهره کلیدی در آینده نزدیک به منظور تثبیت نرخ تورم حول نرخ هدف و جلوگیری از کاهش سریع‌تر از انتظار رشد اقتصادی خبر داد. همچنین، رئیس فدرال رزرو منطقه نیویورک، ضمن هشدار درخصوص خطر پایداری تورم ضعیف در اقتصادهای پیشرفته، از بانک‌های مرکزی این



کشورها خواست هر چه سریع‌تر پیرامون تسهیل سیاست‌های پولی تصمیم‌گیری نمایند. وی این سخنان را در حالی ایراد نمود که در هفته‌های اخیر شاخص‌های قیمتی امریکا از کاهش تورم خبر داشتند. از منظر بسیاری از صاحب‌نظران بازار، اکنون مسئله مهم کاهش یا عدم کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو نیست بلکه، تعیین زمان کاهش نرخ بهره می‌باشد. در حال حاضر، ۶۳ درصد فعالان بازار پیش‌بینی می‌نمایند فدرال رزرو در ماه ژوئیه نرخ بهره کلیدی را ۰/۲۵ واحد درصد کاهش دهد. در صورتی که این احتمال در ابتدای سال جاری میلادی نزدیک به صفر بود.

منطقه یورو

هفته گذشته، نشست کمیته سیاست پولی بانک مرکزی اروپا برگزار شد. هر چند مطابق با انتظارات، نرخ بهره بدون تغییر و در سطح منفی ۰/۴ درصد ثابت نگه داشته شد، اما زمان احتمالی افزایش نرخ بهره حداقل تا پایان نیمه نخست سال ۲۰۲۰ به تعویق انداخته شد. پیش از این، بانک مذکور اعلام کرده بود نرخ‌های بهره را حداقل تا پایان سال جاری ثابت باقی خواهند ماند. بر اساس اظهارات آقای دراگی، رئیس بانک مرکزی اروپا، در مصاحبه خبری پس از نشست، گزینه‌های کاهش بیشتر نرخ بهره، به تعویق انداختن زمان افزایش آن برای مدت زمانی طولانی‌تر و یا از سرگیری برنامه خرید اوراق قرضه نیز در جلسه یادشده مطرح شده است. وی احتمال افت تورم به محدوده منفی را صفر و احتمال رکود اقتصادی را بسیار کم توصیف نمود.

یکی از مقامات بانک اروپا برای بازسازی و توسعه (EBRD)، هشدار داد خروج بدون توافق انگلستان از اتحادیه اروپا و اختلاف تجاری با امریکا، می‌تواند اتحادیه اروپا را دچار رکود اقتصادی نماید.

آمارهای اقتصادی

رشد تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در تجدید نظر نهایی (بدون تغییر نسبت به ارقام مقدماتی منتشره) 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. رشد این فصل حاصل رشد مصرف خصوصی (۰/۳ واحد درصد)، سرمایه‌گذاری (۰/۲ واحد درصد و خالص صادرات (۰/۱ واحد درصد) بود. لازم به ذکر است؛ مخارج دولت ثابت بود و موجودی انبار (۰/۳ واحد درصد) کاهش یافت.

نرخ بیکاری در ماه آوریل ۲۰۱۹، ۷/۶ درصد (پایین‌ترین سطح از اوت ۲۰۰۸) اعلام شد. در ماه آوریل، در مقایسه با آمار سال گذشته، نرخ بیکاری در لوگزامبورگ و لهستان ثابت ماند؛ در دانمارک اندکی افزایش داشت و در سایر کشورهای عضو کاهش یافت.

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، در مقیاس سالانه، تورم از ۱/۷ درصد در ماه آوریل به ۱/۲ درصد در ماه مه کاهش یافت. در ماه مه در مقایسه با ماه قبل از آن، رشد شاخص بهای کالاها در بخش انرژی (۳/۸ درصد) بیشتر از سایر بخش‌ها



بود. لازم به ذکر است؛ تورم پایه در ماه مه (بدون در نظر گرفتن بهای انرژی، مواد غذایی، نوشیدنی و تنباکو) ۰/۸ درصد اعلام شد.

در تجدید نظر نهایی موسسه مارکیت، شاخص مدیران خرید ماه مه، در بخش کارخانه‌ای در سطح ۴۷/۷ واحد (مطابق با آمار مقدماتی منتشره) تثبیت شد اما در بخش خدمات از ۵۲/۵ به ۵۲/۹ واحد ارتقاء یافت. اصلاح صعودی شاخص بخش خدمات سبب شد شاخص مرکب از ۵۱/۶ واحد به ۵۱/۸ واحد افزایش یابد. به این ترتیب، شاخص مرکب از ۵۱/۵ واحد در ماه آوریل به ۵۱/۸ واحد در ماه مه رسید.

خرده فروشی در ماه آوریل نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۴ درصد کاهش و در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۱/۵ درصد افزایش داشته است. لازم به ذکر است؛ در ماه آوریل در مقایسه با ماه قبل از آن، فروش مواد خوراکی، نوشیدنی و تنباکو و محصولات غیر خوراکی، هر کدام ۰/۴ درصد کاهش یافت اما فروش سوخت خودرو ۰/۱ درصد افزایش یافت.

انگلستان

ترزا می روز جمعه هفته گذشته (۷ ژوئن ۲۰۱۹)، به طور رسمی از سمت نخست‌وزیری کناره‌گیری نمود و رقابت برای جانشینی وی وارد مرحله جدیدی گردید. طبق اعلان خبرگزاری رویترز، سخنگوی دولت انگلیس روز جمعه اظهار داشت، ترزا می تا زمان انتخاب نخست‌وزیر جدید به کارش ادامه خواهد داد. در حال حاضر، ۱۴ نفر کاندید جانشینی وی هستند، اما مهم‌ترین گزینه‌های رقابت برای احراز سمت نخست‌وزیری؛ بوریس جانسون، وزیر امور خارجه سابق انگلیس و مایکل گوو، وزیر محیط‌زیست، این کشور می‌باشند. در حالی که جانسون اعلام کرده در صورت انتخاب شدنش، توافق برکسیت را چه با توافق و چه بدون توافق با اتحادیه اروپا اجرایی می‌کند، مایکل گوو، موضع ملایم‌تری در قبال توافق برکسیت دارد.

مارک کارنی طی سخنانی قبل از انتشار گزارش سالانه بانک مرکزی (۲۱ مه سال جاری) اظهار داشت: «در صورت خروج بدون توافق انگلیس از اتحادیه اروپا، کمیته سیاست پولی بانک مرکزی برای دستیابی به تورم هدف (۲ درصد)، به احتمال زیاد به افزایش تدریجی و محدود نرخ‌های بهره ادامه خواهد داد.»

اقتصاد

هفته گذشته، شاخص مدیران خرید بخش خدمات، ساخت و ساز و کارخانه‌ای ماه مه منتشر گردید. طبق آمار منتشره، تنها شاخص مدیران خرید بخش خدمات از رشد مطلوبی برخوردار بوده و ۲ شاخص دیگر در محدوده رکود قرار داشتند. بر این اساس، شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از ۵۳/۱ واحد ماه آوریل به ۴۹/۴ واحد ماه مه (بیش از پیش‌بینی بازار) کاهش یافت. شاخص مدیران بخش ساخت و ساز نیز از ۵۰/۵ واحد ماه آوریل به ۴۸/۶ واحد ماه مه (بیش از پیش‌بینی



بازار) افت نمود. نااطمینانی‌های سیاسی داخلی (بحران برکسیت) و ضعف تقاضای جهانی؛ عمده‌ترین عوامل افت شاخص‌های مذکور گزارش شده‌اند. در مقابل، شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۰/۴ واحد ماه آوریل به ۵۱ واحد در ماه (بیش از پیش‌بینی بازار) افزایش یافت. در ماه مه، خوش‌بینی‌ها پیرامون وضعیت آتی کسب و کار در میان شرکت‌ها خدماتی به بالاترین سطح از سپتامبر ۲۰۱۷ رسید و استخدام نیروی کار در بالاترین سطح از نوامبر ۲۰۱۷ قرار گرفت. با وجود نگرانی‌ها پیرامون برکسیت و نااطمینانی‌های اقتصادی، مؤسسه Halifax اعلام کرد، رشد بهای مسکن در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، با ۰/۵ درصد افزایش به ۵/۲ درصد در مقیاس سالانه (بالاترین میزان ۲ سال اخیر) رسیده است.

ژاپن

هفته گذشته، رئیس بانک مرکزی ژاپن در نشست رهبران مالی گروه ۲۰ اظهار داشت: «به دلیل تداوم اعمال تدابیر انگیزشی توسط بانک‌های مرکزی، وضعیت اقتصادی جهان در مقایسه با سال ۲۰۱۸ تا حدودی تثبیت شده، و انتظار می‌رود دورنمای اقتصادی جهان در نیمه دوم سال جاری بهبود یابد. اما، نااطمینانی‌ها پیرامون مناقشات تجاری میان چین و آمریکا، همچنان پا برجاست.»

اقتصاد

مخارج خانوارهای ژاپنی در ماه آوریل نسبت به ماه مشابه سال گذشته، ۱/۳ درصد (کمتر از پیش‌بینی ۲/۶ درصدی بازار) رشد کرد. این در حالی است که دستمزد حقیقی نیروی کار (تعدیل شده با نرخ تورم) در دوره مذکور، ۱/۱ درصد کاهش یافت. این امر، بر نگرانی‌ها پیرامون افت مصرف خصوصی ناشی از تأثیر منفی مناقشات تجاری جهان و برنامه افزایش مالیات بر فروش، افزوده است. شایان ذکر است؛ مخارج خانوار در ماه آوریل نسبت به ماه قبل از آن، ۱/۴ درصد (فراتر از پیش‌بینی بازار) افت کرد. از سوی دیگر، آمار مقدماتی شاخص پیش‌نگر وضعیت اقتصادی ژاپن نشان داد؛ این شاخص از ۹۵/۹ واحد ماه مه به ۹۵/۵ واحد در ماه ژوئن (بر خلاف پیش‌بینی بازار) افت نموده است. بازار انتظار داشت رشد شاخص مذکور ۹۶/۱ واحد باشد. آمار مذکور، دورنمای اقتصاد ژاپن را تا حد زیادی تحت تأثیر قرار داده است.

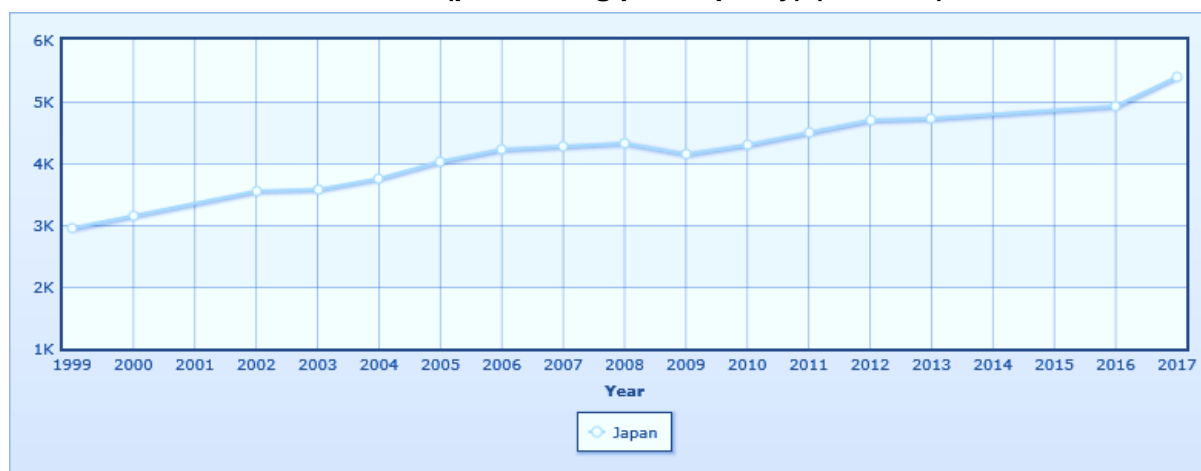


اقتصاد ژاپن، سیاست‌های فوق‌انبساطی شینزو آبه موسوم به آبه‌نامیک، و تأثیر آن بر اقتصاد امریکا

بخش اول

تولید ناخالص داخلی ژاپن بر حسب برابری قدرت خرید در سال ۲۰۱۷، ۵/۴ هزار میلیارد دلار گزارش گردید. بر این اساس پس از چین، اتحادیه اروپا، امریکا و هند^۱؛ این کشور پنجمین اقتصاد بزرگ جهان به شمار می‌رود. اما سرعت رشد اقتصادی آن (۱/۵ درصد) در حد کشورهای مذکور نیست.

GDP (purchasing power parity) (Billion \$)



GDP - real growth rate (%)



جمعیت ژاپن ۱۲۷ میلیون نفر و سرانه تولید ناخالص داخلی آن، ۴۲,۷۰۰ دلار (چهل و یکمین کشور در جهان) است. این امر موجب کاهش استانداردهای زندگی افراد این کشور نسبت به امریکا و اتحادیه اروپا شده است. با این وجود، این

^۱براساس شاخص برابری قدرت خرید - منبع: صندوق بین‌المللی پول



میزان بیش از سایر رقبا نظیر چین و کره جنوبی می‌باشد. ژاپن از اقتصادی ناهمگون مبتنی بر نظام سرمایه‌داری برخوردار است. اما، دولت رابطه نزدیکی با بخش صنعت و بانک مرکزی ارتباط تنگاتنگی با دولت دارد.

تجارت

صادرات عمده ژاپن خودرو و قطعات آن، فولاد و محصولات نیمه هادی است. با عزم جهان برای استفاده از وسایل نقلیه برقی به منظور مبارزه با تغییرات اقلیمی، اقتصاد این کشور آسیب خواهد دید. زیرا در ساخت وسایل نقلیه برقی یک سوم کمتر از وسایل نقلیه گازسوز قطعه مورد استفاده قرار می‌گیرد. دولت ژاپن برای مقابله با چالش‌های مذکور، از تولید کنندگان درخواست کرده، ساخت خودروهای مرسوم را تا سال ۲۰۵۰ متوقف کنند. در حال حاضر، چین به عنوان بزرگ‌ترین بازار خودروی جهان، قصد دارد تا سال ۲۰۲۵، از هر ۵ خودرو ۱ خودرو برقی در این کشور تردد نماید. واردات اصلی ژاپن، نفت و گاز طبیعی مایع بوده و این کشور در تلاش است واردات آن‌ها را با افزایش استفاده از انرژی‌های تجدید پذیر، کاهش دهد. همچنین، ژاپن در حال راه‌اندازی مجدد نیروگاه‌های اتمی پس از فاجعه هسته‌ای فوکوشیما می‌باشد.

مشکلات اقتصادی ژاپن

ژاپن برای تقویت اقتصاد به بانک مرکزی متکی بوده و همانند آمریکا، مخارج دولتی ۲۰ درصد از تولید ناخالص داخلی را به خود اختصاص می‌دهد. اما، دولت این کشور قادر نیست مخارج مذکور را از طریق اخذ مالیات تأمین نماید، زیرا این امر رشد اقتصادی را بیشتر کاهش می‌دهد. در مقابل، بانک مرکزی بدهی دولت را خریداری می‌کند. این امر شبیه سیاست‌های فوق انبساطی آمریکا اما پیشرفته‌تر از آن است. فدرال رزرو در سال ۲۰۱۵ به برنامه خرید دارایی‌ها خاتمه داد. بانک مرکزی ژاپن، ۳ هزار میلیارد دلار اوراق بدهی دولتی و یا حدود نیمی از مجموع آن را خریداری کرده است. این میزان کمتر از اوراق خزانه‌داری آمریکا به ارزش ۴ هزار میلیارد دلار نزد فدرال رزرو است. با این وجود، بانک مرکزی آمریکا مالک فقط ۲۳ درصد از اوراق خزانه‌داری این کشور است.

بانک مرکزی ژاپن به منظور تحریک رشد اقتصادی، نرخ‌های بهره را در سطح پایین حفظ نموده است. نرخ تنزیل این بانک تنها ۰/۳ درصد بوده و متعهد شده، نرخ‌های بهره در سطوح پایین باقی بماند. بر این اساس، مردم انتظار نرخ بهره پایین و افت قیمت‌ها را دارند. این انتظارت، کاهش قیمت‌ها را تضمین می‌کند. در سال ۲۰۱۷، قیمت‌ها فقط ۰/۵ درصد رشد کرد که بالاترین سطح در سال‌های اخیر به شمار می‌رود. در سال ۲۰۱۵، قیمت‌ها ۰/۱ درصد افت نموده بود. انتظارات بدان مفهوم است که هر زمان که قیمت‌ها افزایش یابد، مصرف‌کنندگان خرید را متوقف می‌کنند. آن‌ها منتظر کاهش مجدد قیمت‌ها هستند. کسب و کارها نمی‌توانند قیمت‌ها را افزایش داده و یا نیروی کار جدید استخدام نمایند. کارمندان دستمزد بیشتری دریافت نمی‌کنند، بنابراین بیشتر پس‌انداز می‌کنند.



بانک مرکزی قصد دارد ارزش ین را در سطوح پایین حفظ نماید. اما معاملات انتقالی^۱، موجب افزایش ارزش آن می‌شود. حتی زمانی که ارزش دلار در سال ۲۰۱۴، ۱۵ درصد کاهش یافت. هزینه واردات افزایش پیدا نکرد. (به طور طبیعی کاهش ارزش ین قیمت مواد اولیه وارداتی را افزایش داده و منجر به تورم می‌گردد.) اما کاهش بهای نفت خام، قیمت‌ها را در سطوح پایین نگه داشته و رکود اقتصادی را تشدید می‌کرد. از این رو، دولت و بانک مرکزی در تلاش برای تحریک رشد اقتصادی از طریق گسترش سیاست پولی و مالی هستند. با این وجود، قادر به انجام آن نبوده و اقتصاد ژاپن در دام نقدینگی کلاسیک^۲ افتاده است.

چین

در ادامه جنگ تجاری میان چین و آمریکا که با تحریم‌های واشنگتن علیه شرکت هوآوی در هفته ماقبل تشدید گردید؛ هفته گذشته چین در اقدامی تلافی‌جویانه، تعرفه کالاهای آمریکایی به ارزش ۶۰ میلیارد دلار را ۵ تا ۲۵ درصد افزایش داد. آمریکا شرکت عظیم مخابراتی - فن‌آوری هوآوی را به دلیل نگرانی‌های امنیتی در لیست سیاه خود قرار داده است. این امر سبب خواهد شد، شرکت مذکور نتواند قطعات مورد نیاز خود از آمریکا را تأمین نماید. هر چند، اجرای این تصمیم از سوی آمریکا به مدت ۹۰ روز به تعویق افتاد، وزارت بازرگانی چین اعلام نمود پکن نیز قصد دارد لیست سیاهی از شرکت‌هایی که قرارداد تجاری‌شان با شرکت‌های چینی را لغو می‌کنند را تهیه نماید. وزارت بازرگانی چین اعلام کرده، به زودی جزئیات اقدام خود علیه شرکت‌های مذکور را اعلام می‌کند. وزارت‌خانه مذکور تأکید نمود، هر شرکت خارجی که مواد و قطعات مورد نیاز شرکت‌های چینی را تأمین نکند یا دست به اقدام تبعیض‌آمیز دیگری علیه چینی‌ها بزند، وارد این لیست خواهد شد. هفته گذشته، دونالد ترامپ نیز با تهدید چین به ادامه جنگ تجاری اعلام کرد در صورت نیاز بر ۳۰۰ میلیارد دلار دیگر از کالاهای صادراتی چین، تعرفه اعمال خواهد کرد.

اقتصاد

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای بخش خصوصی^۳ که بر فعالیت بنگاه‌های متوسط و کوچک تمرکز دارد، در ماه مه بر خلاف انتظار بازار در سطح ۵۰/۲ واحد بدون تغییر بود. بازار انتظار داشت، شاخص مذکور از ۵۰/۲ واحد ماه آوریل به ۵۰

¹ Carry trade

² Classic liquidity trap

^۲ در این شرایط نرخ‌های بهره پایین اما نرخ پس‌انداز در سطح بالایی قرار دارد. لذا افراد ترجیح می‌دهند بیشتر پس‌انداز نمایند.

³ Caixin



واحد در ماه مه برسد. در حالی که میزان تولید تا حد زیادی ثابت بود، فعالیت‌های جدید به واسطه افزایش مجدد فروش‌های صادراتی با سرعت بیشتری رشد نمودند. از سوی دیگر، شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۴/۴ واحد ماه آوریل به ۵۲/۷ واحد در ماه مه (کمترین سرعت رشد از ماه فوریه) کاهش یافت. افت سفارشات جدید در پی کاهش تقاضای خارجی ناشی از مناقشات تجاری اخیر میان چین و آمریکا، عمده‌ترین عامل افت شاخص مذکور گزارش شده است.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری هفته گذشته					
دوره	یک‌شنبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۱/۵۲۱۰	۲/۹۲۴۰	۲/۹۵۳۰	۳/۱۱۱۰	۳/۲۱۲۰
یوان مرجع		-	-	-	۴/۳۵

روسیه

شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از ۵۱/۸ واحد در ماه آوریل، به ۴۹/۸ واحد در ماه مه افت نمود. شاخص مدیران خرید بخش خدمات نیز در مدت مشابه، از ۵۲/۶ به ۵۲ واحد کاهش یافت. همچنین، در ماه مه رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در مقیاس ماهانه نسبت به ماه پیش از آن، مطابق با پیش‌بینی‌ها در سطح ۰/۳ درصد ثابت ماند. رشد شاخص مذکور در مقیاس سالانه از ۵/۲ درصد در ماه آوریل، به ۵/۱ درصد در ماه مه کاهش یافت.

به اعتقاد ماکسیم اورشکین، وزیر اقتصاد روسیه، اعمال کنترل و مالکیت بانک مرکزی بر بانک‌های تجاری نادرست است و این بانک باید افزایش رقابت و سرمایه خصوصی را در بخش بانکی تشویق نماید. وی در این خصوص اظهار داشت: یک نهاد نباید تدوین قانون، نظارت و مالکیت دارایی‌ها را به طور همزمان بر عهده گیرد. وی در ادامه افزود: به نظر می‌رسد در حال حاضر بانک مرکزی روسیه بزرگ‌ترین حامی افزایش نقش دولت در اقتصاد باشد، در حالی که حوزه بانک‌داری باید رقابت بیشتر و خصوصی‌سازی سرمایه را تجربه نماید.

وزارت دارایی روسیه، پیشنهاد داد: مازاد ذخایر صندوق ثروت ملی^۱، به منظور حمایت از صادرات مورد استفاده قرار گیرد. بر اساس اظهارات کنستانتین ویشکوسکی، رئیس بخش بدهی‌ها و دارایی‌های مالی عمومی وزارتخانه مذکور، حمایت از صادرات برای حداقل کردن ریسک تحریم‌های غرب و کاهش استقراض داخلی، ضروری است. ذخایر صندوق ثروت ملی که در ابتدا با هدف تأمین مالی سیستم دستمزدهای بازنشستگی ایجاد شد، در ماه‌های آتی از آستانه مقرر شده در قانون بودجه فراتر خواهد رفت و پس از آن، دولت می‌تواند آن را برای سرمایه‌گذاری در طرح‌های جدید مورد استفاده قرار

¹ National Wealth Fund



دهد. ویشکووسکی در این زمینه گفت: وزارت‌خانه‌های دارایی و اقتصاد، درباره تخصیص وجوه مازاد به حمایت از صادرات روسیه توافق دارند، اما درخصوص شیوه انجام این کار دیدگاه‌های متفاوتی وجود دارد. وزارت اقتصاد پیشنهاد کرده است وجوه مذکور در بانک‌های روسی سپرده‌گذاری شده و توسط بانک‌ها برای حمایت از شرکت‌های روس که در خارج از کشور فعالیت می‌کنند، مورد استفاده قرار گیرد. اما ویشکووسکی معتقد است با توجه به ریسک ناشی از تحریم‌های غرب علیه مسکو، بهتر است روسیه بخشی از این مازاد را برای انتشار اوراق بدهی دولتی در کشورهایی که بتوانند از آن‌ها جهت پرداخت برای صادرات روسیه استفاده نمایند، تخصیص دهد. در این حالت، تأمین مالی در داخل روسیه صورت گرفته و شرکت‌های عرضه‌کننده کالاها یا خدمات، از بودجه دولت روسیه استفاده می‌کنند و به این ترتیب، ریسک خارجی به میزان قابل توجهی کاهش می‌یابد.

ترکیه

رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه مه نسبت به ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از $1/69$ به $0/95$ درصد و در مقیاس سالانه از $19/50$ به $18/71$ درصد و به سطوحی پایین‌تر از مقادیر پیش‌بینی شده، کاهش یافت. رشد شاخص بهای تولیدکننده نیز در مدت مشابه، در مقیاس ماهانه از $2/98$ به $2/67$ درصد و در مقیاس سالانه از $30/12$ به $28/71$ درصد افت نمود. همچنین، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از $46/80$ واحد در ماه آوریل به $45/30$ واحد در ماه مه تنزل یافت. از سوی دیگر، میزان صادرات از ماه آوریل تا مه، از $14/49$ میلیارد به 16 میلیارد دلار افزایش پیدا کرد.

انتشار آمار رسمی مبنی بر کاهش تورم ماه مه به کمتر از سطوح مورد انتظار و افزایش نگرانی سرمایه‌گذاران از احتمال کاهش زودهنگام نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی، منجر به کاهش ارزش لیر ترکیه گردید. به اعتقاد برخی از کارشناسان، حفظ لحن محتاطانه توسط بانک مرکزی و عدم تغییر مسیر سیاست‌گذاری با توجه به عدم اطمینان موجود، برای حفظ ارزش لیر ضروری است و بانک مرکزی نباید از آمار منتشر شده به عنوان توجیهی برای کاهش نرخ بهره استفاده کند. بانک مذکور پیش از این اعلام کرده بود تا زمانی که تورم بهبودی قابل توجه نشان دهد، به سیاست پولی انقباضی ادامه خواهد داد. به دنبال بحران ارزی سال گذشته که نزدیک به 30 درصد از ارزش لیر را از بین برد، در ماه اکتبر گذشته، تورم کلی به بیش از 25 درصد (نقطه اوج 15 ساله) صعود کرد و با نزول تدریجی، در ماه آوریل به $19/50$ درصد رسید. بر اساس گزارش مؤسسه آمار ترکیه، کاهش تورم ماه مه ناشی از افت قیمت کالاهای خانگی (به میزان $1/58$ درصد) و غذا و نوشیدنی‌های غیرالکلی ($1/18$ درصد) بوده است. بر اساس نظرسنجی روتترز، انتظار می‌رود تورم در پایان سال 2019 ، به 16 درصد برسد که اندکی از پیش‌بینی دولت ($15/9$ درصد) بالاتر است.



هند

هفته گذشته، نشست کمیته سیاست پولی بانک مرکزی هند برگزار شد. همان‌طور که انتظار می‌رفت، این بانک نرخ بهره مرجع را از ۶ درصد به ۵/۷۵ درصد کاهش داد. همچنین، بانک مذکور سیاست پولی خود را که پیش از این "خنثی" می‌نامید، با اصطلاح "مناسب با شرایط" توصیف نمود. افت رشد تولید ناخالص داخلی هند به پایین‌ترین سطح طی ۴ سال اخیر تأثیر بسیار زیادی در این تصمیم داشت و این اقدام منجر به تقویت روپیه شد.

هند: چشم‌انداز اقتصادی ۲۰۱۹^۱

- بر اساس آخرین پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول، انتظار می‌رود رشد اقتصادی هند در سال ۲۰۱۹ به ۷/۳ درصد برسد.
- به نظر می‌رسد دستیابی به رشد مطلوب بر سه پایه استوار باشد: مشوق‌های مالی پیش از انتخابات در نیمه نخست سال ۲۰۱۹، مشوق‌های زیرساختی در نیمه دوم ۲۰۱۹ و سیاست پولی مناسب.
- در این چشم‌انداز، ریسک‌های کاهنده رشد نیز مشاهده می‌گردد. اولین ریسک، نگرانی بازارهای مالی از فراتر رفتن کسری بودجه از هدف ۳/۳ درصدی (۳/۴ درصد پس از تجدید نظر در فوریه) در سال مالی جاری است. در صورت فاصله قابل توجه از این هدف، عایدی اوراق قرضه می‌تواند تا ۸ درصد افزایش یابد. ریسک‌های خارجی مانند کاهش سرعت اقتصادی جهانی و تنش‌های تجاری میان آمریکا و چین نیز وجود دارند که باید مورد توجه قرار گیرند.

رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۹

بر اساس آخرین پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول، انتظار می‌رود رشد اقتصادی حقیقی در سال ۲۰۱۹، با توجه به حمایت دولت به ۷/۳ درصد برسد. مودی پس از باخت در انتخابات ۳ ایالت در ماه دسامبر، به طور آشکار به دنبال راه‌هایی برای بهبود موقعیت حزب خود در مدت زمان باقی‌مانده تا انتخابات ماه مه بود. دولت بسته حمایت از بخش کشاورزی^۲ را معرفی نمود که خبر خوبی برای رشد اقتصادی در فصول سوم و چهارم سال مالی منتهی به مارس ۲۰۱۹ است. با این وجود، انتظار می‌رود آثار مثبت ایجاد شده پس از دو فصل رو به افول بگذارد. از سوی دیگر، تأثیر مشوق‌های زیرساختی (بسته اکتبر

^۱ برگرفته از گزارش Rabo Bank

^۲ farm-relief package



۲۰۱۷) بر اقتصاد هند، در فصول دوم و سوم سال مالی منتهی به مارس ۲۰۲۰ شروع به آشکار شدن می‌نماید. این عامل، سهم تشکیل سرمایه ثابت ناخالص را در رشد تولید ناخالص ملی، بالا نگاه می‌دارد. با توجه به تصمیمات فدرال رزرو مبنی بر اتخاذ موضع سیاست‌گذاری پولی خنثی، به نظر می‌رسد بانک مرکزی هند به سمت سیاست‌های انبساطی در حال حرکت است.

ریسک‌های پیش رو

شایان توجه است، با وجود چشم‌انداز کلی مثبت از اقتصاد هند در سال ۲۰۱۹، این اقتصاد با ریسک‌های فزاینده داخلی و خارجی به شرح زیر نیز مواجه است.

۱. تورم فزاینده

با پیش‌بینی بازگشت قیمت‌های نفت به ۶۸ دلار به ازای هر بشکه و افزایش تورم در نیمه دوم ۲۰۱۹، با وجود این‌که انتظار نمی‌رود تورم از هدف ۶ درصدی بانک مرکزی هند فراتر رود، ریسک دیگری مورد توجه قرار می‌گیرد. از آنجایی که کمیته سیاست‌گذاری پولی، لحن ملایم‌تری را در پیش گرفته و تا زمانی که تورم از ۶ درصد کمتر باشد، تمایلی به مداخله ندارد، در نتیجه انتظار کاهش ارزش تدریجی روپیه در مقابل دلار آمریکا وجود خواهد داشت. این امر، ممکن است روند خروج سرمایه و افت بازار سهام هند را سرعت بخشد.

۲. معیارهای مالی ناامیدکننده

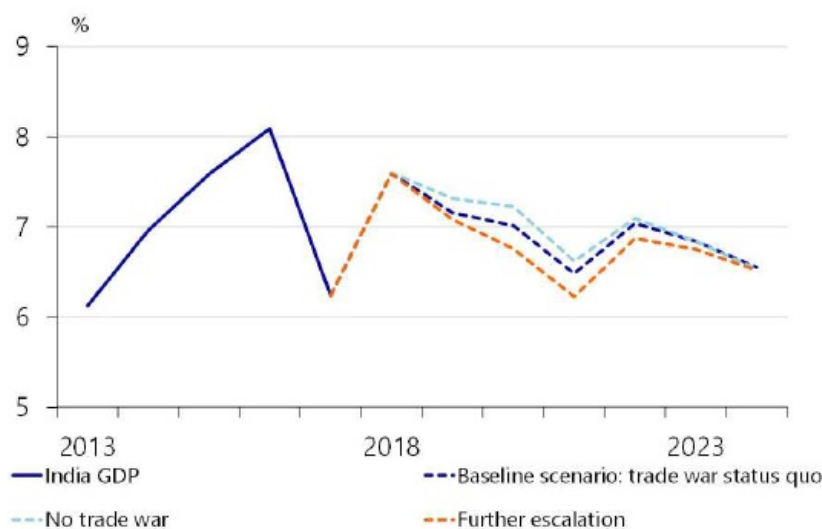
بازارهای مالی نگران فراتر رفتن کسری بودجه از هدف ۳/۴ درصدی در سال مالی جاری هستند. در صورت فاصله قابل توجه از این هدف، عایدی اوراق قرضه می‌تواند تا ۸ درصد افزایش یابد. نگرانی از رخ دادن این سناریو، با برنامه‌های اعلام شده دولت در خصوص اجرای بسته حمایت از بخش کشاورزی (که می‌تواند به شدت وضعیت مالی دولت مرکزی را تحت تأثیر قرار دهد) شدت می‌گیرد. برخی انحراف ۰/۳ واحد درصدی را پیش‌بینی می‌نمایند. سال گذشته، پس از فشارهای بسیار دولت بر بانک مرکزی توسط دولت که منجر به جانشینی شاکتیکانا داس به جای اورجیت پاتل به عنوان رئیس این بانک گردید؛ بانک مرکزی در ظاهر با انتقال سهم موقتی از ذخایر خود به دولت موافقت نمود. به نظر می‌رسد میزان این انتقال ۳۰۰ تا ۴۰۰ میلیارد روپیه (۴/۲ تا ۵/۸ میلیارد دلار آمریکا) باشد. از سوی دیگر، با توجه به تجربه بسته‌های حمایتی قبلی، به طور معمول پیامد این اقدامات تنها در تضعیف آمار مالی دولت نمود پیدا نمی‌کند. اگر بسته حمایت از بخش کشاورزی به طور جدی مورد اجرا قرار گیرد، احتمال ایجاد شکافی قابل ملاحظه نسبت به هدف کسری بودجه مذکور، بیشتر گردیده و حتی ممکن است بازده اوراق قرضه از نقطه اوج ۸/۲ درصدی سال گذشته عبور نماید که از این منظر اقتصاد هند را در کنار آفریقای جنوبی قرار خواهد داد.



۳. تشدید جنگ تجاری

اگرچه با آغاز مذاکرات تجاری میان آمریکا و چین در ژانویه، امیدواری‌هایی ایجاد گردید، در حال حاضر انتظار نمی‌رود طرفین بتوانند به توافقی بنیادین دست یابند. در نهایت، چین قادر یا مایل نخواهد بود که درخواست آمریکا مبنی بر اصلاح ساختاری اقتصاد و باز نمودن بخش‌های مختلف آن در مقابل رقابت خارجی (که برای شرکت‌های دولتی ناکارآمد چینی فاجعه بار خواهد بود) را تحقق بخشد. پیش‌بینی می‌شود مذاکرات سرانجام با شکست روبه‌رو گردیده و برنامه‌های حمایت‌گرایانه کنونی پابرجا مانده و حتی گسترش یابند. با توجه به تنش‌های موجود در آغاز سال ۲۰۱۹، پیش‌بینی شده اقتصاد هند با ۰/۶ واحد درصد کاهش در رشد کلی تا سال ۲۰۲۴ مواجه شود.

با این وجود، با وضع تعرفه از سوی آمریکا بر ۲۰۰ میلیارد دلار از مبادلات تجاری با چین، احتمال افزایش تنش‌ها بالاتر می‌رود. در بدترین سناریو (در صورتی که آمریکا بر تمامی مبادلات تجاری دوجانبه با چین تعرفه وضع نماید)، بر اساس محاسبات انجام شده توسط رابو بانک هلند، در مجموع ۰/۹ واحد درصد دیگر نیز از رشد اقتصادی هند تا سال ۲۰۲۴ کاسته خواهد شد. اگرچه این اثرات به دلیل بازار داخلی گسترده هند محدود است، باید به خاطر داشته باشیم که مسیر رشد اقتصادی هند در حال حاضر نیز نزولی است و افزایش منازعات تجاری مذکور می‌تواند رشد را به سطوح مشاهده شده در سال ۲۰۱۷ (پس از خارج ساختن اسکناس‌های دارای ارزش بالا از چرخه اقتصاد)، تنزل دهد.



Source: Rabobank, Macrobond

شکل ۱ - تأثیر جنگ تجاری آمریکا و چین بر رشد اقتصادی هند



۴. کندی فراتر از انتظار رشد اقتصاد جهانی

با توجه به پیش‌بینی کاهش سرعت اقتصاد آمریکا در سال ۲۰۲۰، می‌توان انتظار کند شدن تجارت و رشد اقتصاد جهانی را داشت. از سوی دیگر، با انتشار آمار اقتصادی ضعیف از اروپا در چند ماه گذشته، انتظار می‌رود اقتصاد آمریکا نیز بیش از آنچه پیش‌بینی می‌شد با کندی مواجه شود. در چین سناریویی، هند نیز با عدم مصونیت کامل از آسیب شوک‌های محیط خارجی، تا حدودی این فشار را احساس خواهد نمود.

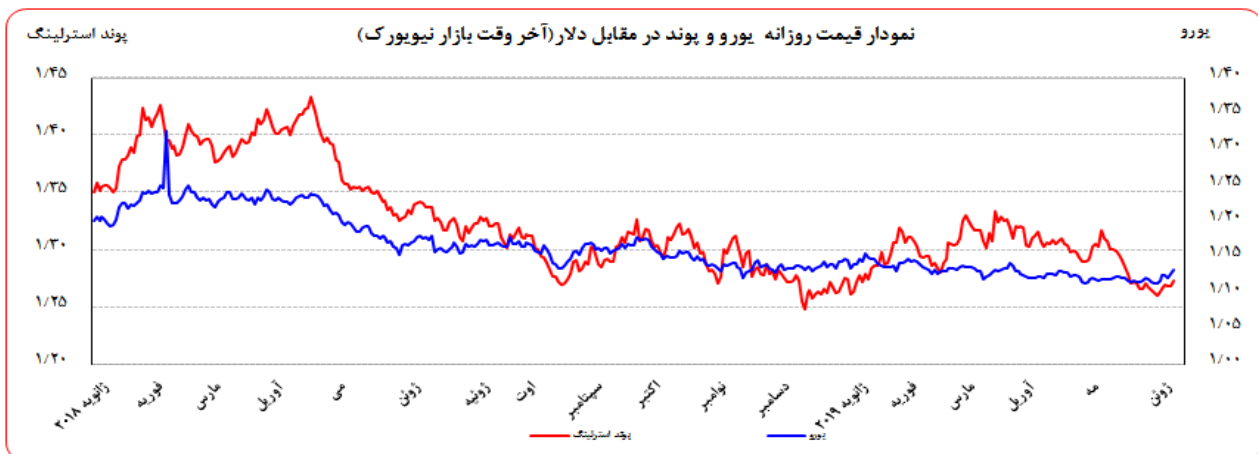
نتیجه‌گیری

بر اساس پیش‌بینی‌ها، انتظار می‌رود اقتصاد هند در سال ۲۰۱۹ همچنان در عرصه جهانی از رشد اقتصادی بالایی برخوردار باشد. رشد از طریق سیاست‌های پولی و مالی مناسب مورد حمایت قرار می‌گیرد. با این وجود، ریسک‌های کاهنده قابل توجهی (مانند افزایش تنش‌های تجاری میان چین و آمریکا و کاهش سرعت بیش از انتظار اقتصاد جهانی) نیز این چشم‌انداز را تهدید می‌کنند.

تحولات بازار ارزهای عمده

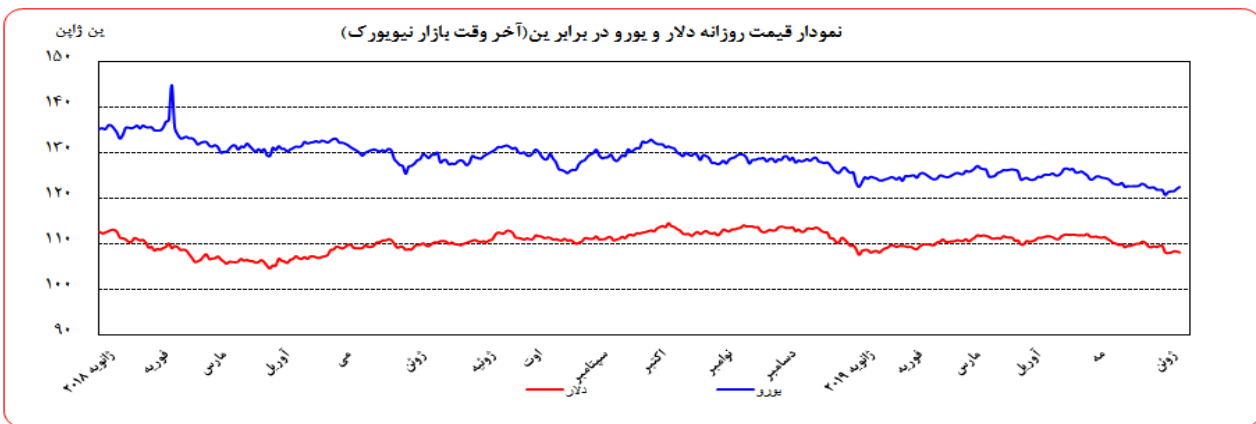
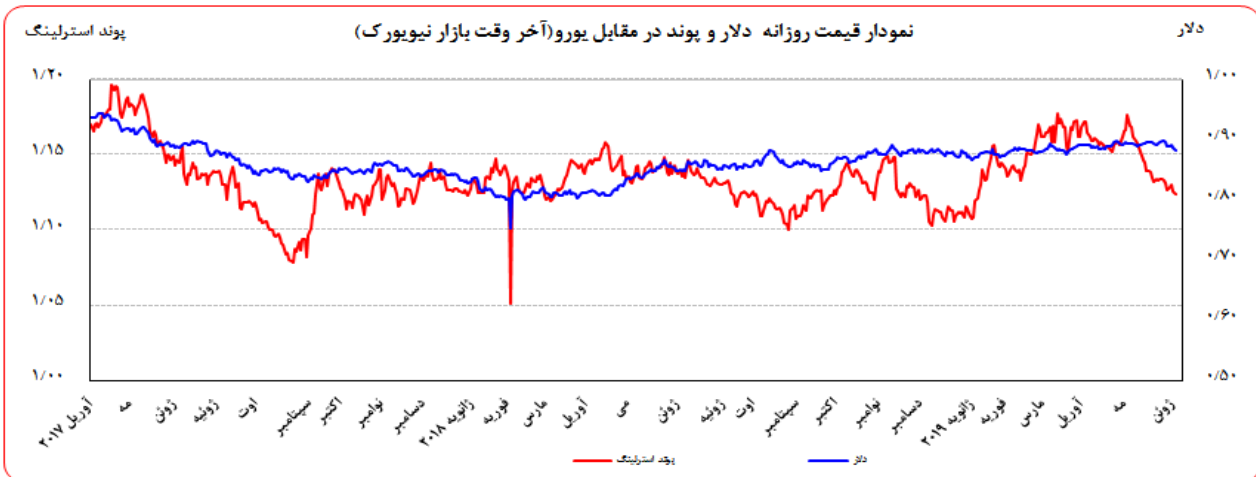
روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۰۴ و ۱/۲۲ درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار ۱/۴۷ درصد و ارزش پوند انگلیس در برابر دلار ۰/۸۲ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۳۳۵-۱/۱۲۲۰ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۷۳۷-۱/۲۶۶۵ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۸/۴۶-۱۰۸/۰۷ ین متغیر بود.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۱/۴۳ و ۰/۲۳ درصد تقویت شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۰/۶۴ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته، هر پوند در محدوده ۱/۱۳۰۵-۱/۱۲۳۷ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۲۲/۶۳-۱۲۱/۹۵۰۰ ین متغیر بود.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



عوامل تقویت یورو در هفته گذشته

- خبر به تعویق افتادن افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا تا اواسط سال ۲۰۲۰ با وجود پیش‌بینی فعالان بازار

مبنی بر احتمال اعلام زمان کاهش نرخ بهره از سوی این بانک

در حالی که برخی فعالان بازار انتظار داشتند هفته گذشته، رئیس بانک مرکزی اروپا از احتمال کاهش نرخ بهره کلیدی سخن بگوید، وی از به تعویق افتادن افزایش این نرخ تا اواسط سال ۲۰۲۰ خبر داد. این امر، ضمن تضعیف احتمال کاهش نرخ بهره کلیدی تا پایان سال جاری میلادی از ۷۵ به ۴۵ درصد در بین فعالان بازارهای مالی، سبب تقویت ارزش یورو در مقابل دلار شد.

با وجود افت بعضی از شاخص‌های اقتصادی آمریکا به خصوص در بخش کارخانه‌ای و همچنین کاهش تورم، برخی مقامات فدرال رزرو از جمله رئیس فدرال رزرو و روسای فدرال رزرو نیویورک و سنت لوئیس از احتمال تغییر سیاست‌های این بانک سخن گفتند. این امر، سبب تضعیف دلار در مقابل اکثر ارزهای عمده شد. ارقام ضعیف اشتغال آمریکا نیز به روند کاهش ارزش دلار کمک کرد.



در پی اقدام چین پیرامون افزایش تعرفه واردات از امریکا و اعلام سیاست‌های تلافی‌جویانه این کشور برای تحریم برخی شرکت‌های امریکایی، بعد از تحریم شرکت هوآوی توسط امریکا، نگرانی‌ها در خصوص مناقشات تجاری این دو کشور افزایش یافته که سبب تقویت ارزش ارزهای مامن از جمله یین 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		۲/۴۵۰۶۳	۲/۳۷۱۷۵	-	۲/۳۴۶۱۳
یورو		-۰/۳۶۶۸۶	-۰/۳۲۵۴۳	-	-۰/۲۲۵۵۷
پوند		۰/۷۸۲۵۰	۰/۸۶۶۱۳	-	۰/۹۷۵۱۳
فرانک		-۰/۷۱۲۶۰	-۰/۶۶۱۸۰	-	-۰/۵۳۱۶۰
یین		-۰/۰۶۷۰۰	۰/۰۰۸۸۳	-	۰/۰۷۰۳۳
درهم امارات		۲/۷۳۰۰۰	۲/۹۱۰۰۰	-	۳/۰۱۹۲۵
لیبر ترکیه		۲۶/۷۲۴۹	۲۷/۲۲۶۸	۲۷/۴۲۶۸	۲۷/۶۷۵۲

تحولات بازار طلا

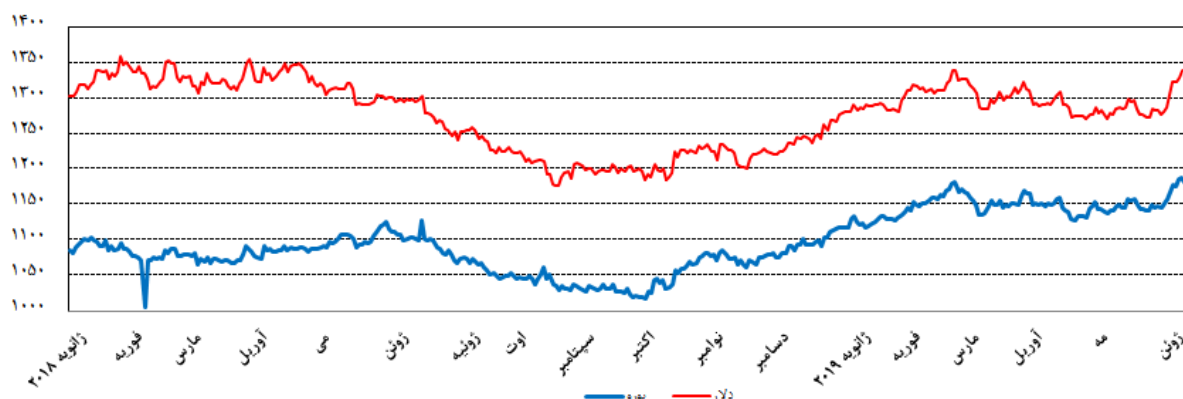
بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب ۲/۶۷ و ۱/۱۸ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۳۹/۹۷ - ۱۳۲۳/۶۲ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۱۸۷/۰۶ - ۱۱۷۶/۴۸ یورو در هر اونس ثبت شد.

در پی تشدید مناقشات تجاری امریکا و چین، احتمال افزایش تعرفه واردات امریکا از مکزیک، افت شاخص‌های کارخانه‌ای امریکا در پی افت شاخص‌های مشابه در اروپا و چین که نشان از افت رشد تولیدات صنعتی در سطح جهان داشت، رشد کمتر از انتظار اشتغال امریکا و افزایش احتمال کاهش زود هنگام نرخ بهره در پی سخنان مقامات فدرال رزرو، بهای طلا در هفته گذشته تقویت شد.



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

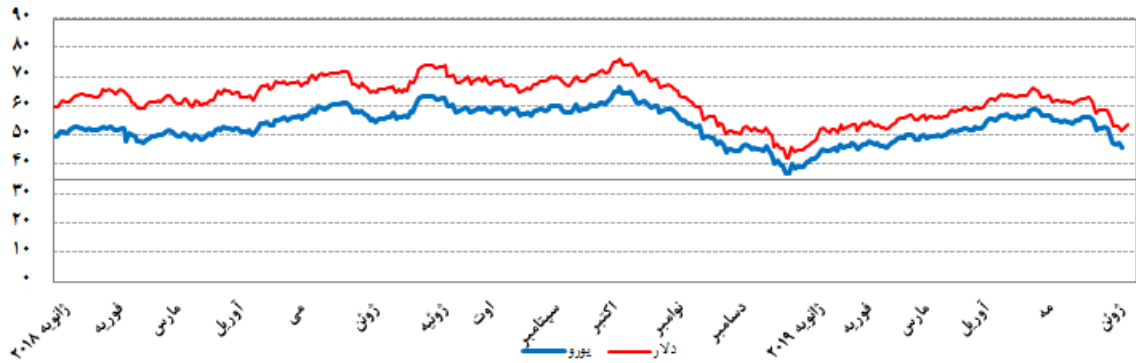
بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۹۲ درصد افزایش و به یورو ۰/۵۴ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۳/۹۹-۵۱/۶۸ دلار و ۴۷/۶۳-۴۶/۰۶ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه نفت خام آمریکا در سطح ۵۳ دلار و ۴۷/۰۴ یورو قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۱/۸۶ و ۳/۲۸ درصد کاهش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۳/۲۹-۶۰/۶۳ دلار و ۵۴/۰۴-۵۵/۸۴ یورو معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۶۱/۷۷ دلار و ۵۴/۸۳ یورو رسید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۰/۸۸-۶۱/۶۳ دلار و ۵۴/۸۰-۵۳/۹۹ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۶۱/۲۹ دلار و ۵۴/۴۹ 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، ۵/۱۰ و ۵/۹۹ درصد کاهش یافت.

قیمت نفت در اوایل هفته گذشته تحت تأثیر تشدید تنش‌های تجاری آمریکا با چین و مکزیک، نگرانی از رکود اقتصادی در دنیا و افزایش غیر منتظره موجودی ذخایر نفت آمریکا به میزان ۶/۸ میلیون بشکه در هفته ماقبل، اندکی کاهش یافت. اما در اواخر هفته، اظهار نظر رئیس جمهور آمریکا مبنی بر احتمال دستیابی به توافق تجاری با مکزیک و عدم وضع تعرفه بر واردات از این کشور و همچنین، سخنان وزیر انرژی عربستان مبنی بر احتمال توافق اعضای اوپک جهت تمدید برنامه کاهش تولید نفت فراتر از ماه ژوئن، منجر به افزایش قیمت آن شد. با این وجود، در مجموع قیمت نفت در مقایسه با هفته پیش از آن، کاهش یافت.

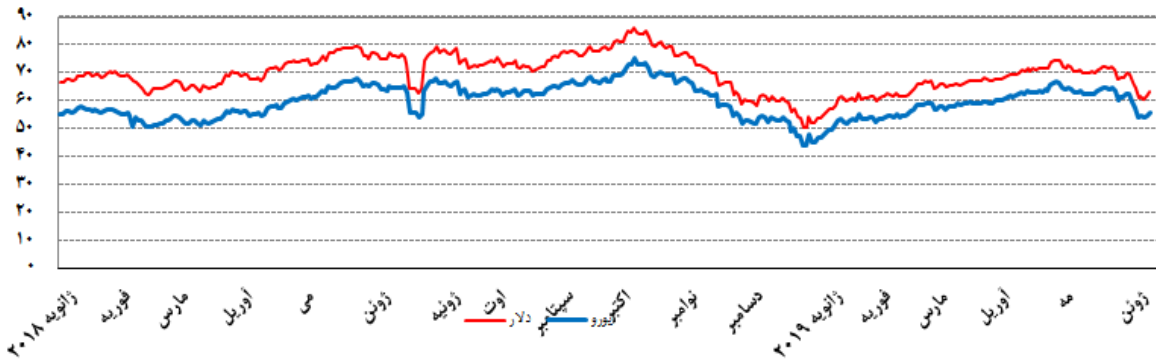


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

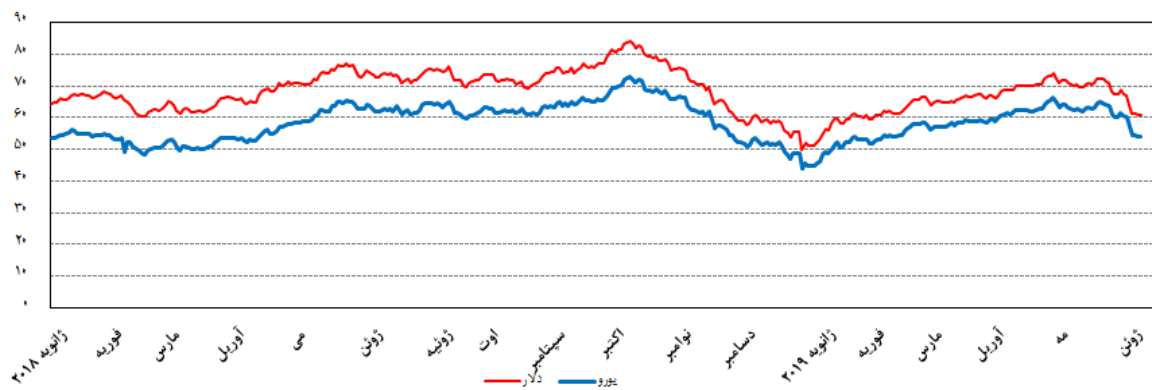
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



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

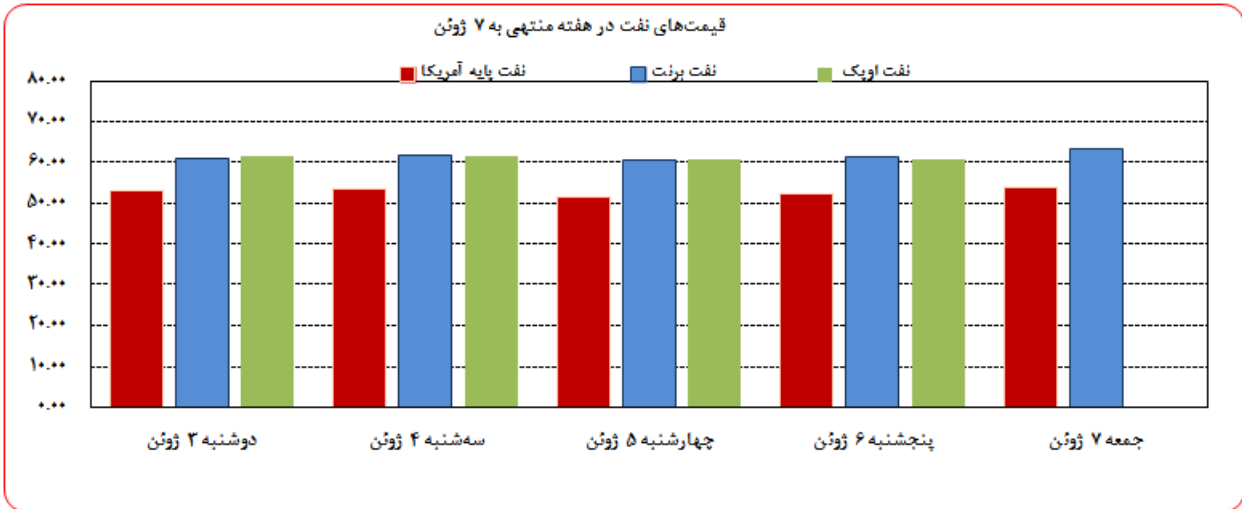


نمودار قیمت روزانه سبک نفتی اوپک به دلار و یورو





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



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	
۳۱/۳	۶/۸	۱,۱۲۸/۱۰	نفت خام				
۴۶/۷	۶/۸	۴۸۳/۳۰	ذخایر تجاری نفت خام	۱,۶۰۰	۱۰۰	۱۲,۴۰۰	تولید داخلی
-۱۵/۴	۰/۰	۶۴۴/۸۰	ذخایر استراتژیک نفت خام				
-۴/۹	۳/۲	۲۳۴/۱۰	بترین	-۲۰۰۳	۱۰۸۴	۴,۶۲۹	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 ۱۷/۰۳/۱۳۹۸
 ۲۰۱۹/۰۶/۰۷

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات						جمعه ۳۱ می
		متوسط هفته	جمعه ۷ ژوئن	پنجشنبه ۶ ژوئن	چهارشنبه ۵ ژوئن	سه شنبه ۴ ژوئن	دوشنبه ۳ ژوئن	
شاخص دلار	۹۷/۹۷	۹۷/۱۳	۹۷/۰۶	۹۷/۰۴	۹۷/۳۲	۹۷/۰۷	۹۷/۱۴	۹۷/۹۸
دلار کانادا	۱/۳۴۹۴	۱/۳۳۷۶	۱/۳۲۶۷	۱/۳۳۶۰	۱/۳۴۱۸	۱/۳۳۹۴	۱/۳۴۳۹	۱/۳۵۱۳
دلار کانادا (یورو)	۱/۵۰۵۷	۱/۵۰۶۸	۱/۵۰۳۸	۱/۵۰۶۶	۱/۵۰۵۵	۱/۵۰۷۴	۱/۵۱۰۹	۱/۵۰۹۵
ین ژاپن	۱۰۹/۲۶	۱۰۸/۲۵	۱۰۸/۱۹	۱۰۸/۴۰	۱۰۸/۴۶	۱۰۸/۱۴	۱۰۸/۰۷	۱۰۸/۲۳
ین ژاپن (یورو)	۱۲۱/۹۲	۱۲۱/۹۵	۱۲۲/۶۳	۱۲۲/۲۴	۱۲۱/۶۹	۱۲۱/۷۰	۱۲۱/۵۰	۱۲۰/۹۰
یورو *	۱/۱۱۵۸	۱/۱۲۶۶	۱/۱۳۳۵	۱/۱۲۷۷	۱/۱۲۲۰	۱/۱۲۵۴	۱/۱۲۴۳	۱/۱۱۷۱
فرانک سوئیس	۱/۰۰۵۵	۰/۹۹۱۶	۰/۹۸۷۸	۰/۹۹۱۱	۰/۹۹۴۸	۰/۹۹۲۰	۰/۹۹۲۵	۱/۰۰۰۰
فرانک سوئیس (یورو)	۱/۱۲۱۹	۱/۱۱۷۲	۱/۱۱۹۷	۱/۱۱۷۷	۱/۱۱۶۲	۱/۱۱۶۴	۱/۱۱۵۹	۱/۱۱۷۱
لیره انگلیس *	۱/۲۶۴۰	۱/۲۶۹۶	۱/۲۷۳۷	۱/۲۶۹۲	۱/۲۶۸۴	۱/۲۷۰۰	۱/۲۶۶۵	۱/۲۶۳۳
لیره انگلیس (یورو)	۱/۱۳۲۸	۱/۱۲۶۹	۱/۱۲۳۷	۱/۱۲۵۵	۱/۱۳۰۵	۱/۱۲۸۵	۱/۱۲۶۵	۱/۱۳۰۹
SDR به دلار	۱/۳۷۸۲۰	۱/۳۸۲۹۹	۱/۳۸۳۴۱	۱/۳۸۲۸۴	۱/۳۸۴۱۲	۱/۳۸۴۰۷	۱/۳۸۰۵۱	۱/۳۷۷۶۲
SDR به یورو	۱/۲۳۶۱۶	۱/۲۲۷۶۱	۱/۲۲۰۴۸	۱/۲۲۶۲۵	۱/۲۳۳۶۲	۱/۲۲۹۸۵	۱/۲۲۷۸۸	۱/۲۳۳۲۱
طلای نیویورک (هر اونس)	۱۲۸۸/۱۶	۱۳۳۱/۱۶	۱۳۳۹/۹۷	۱۳۳۸/۶۵	۱۳۲۹/۵۷	۱۳۲۴/۰۱	۱۳۲۳/۶۲	۱۳۰۵/۱۷
طلای نیویورک (یورو)	۱۱۵۵/۴۰	۱۱۸۱/۶۰	۱۱۸۲/۱۵	۱۱۸۷/۰۶	۱۱۸۵/۰۰	۱۱۷۶/۴۸	۱۱۷۷/۲۸	۱۱۶۸/۳۶
نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۶۷/۷۳	۶۱/۷۷	۶۳/۲۹	۶۱/۶۷	۶۰/۶۳	۶۱/۹۷	۶۱/۲۸	۶۴/۴۹
نفت برنت انگلیس (یورو)	۶۰/۷۵	۵۴/۸۳	۵۵/۸۴	۵۴/۶۹	۵۴/۰۴	۵۵/۰۶	۵۴/۵۱	۵۷/۷۳
نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۵۷/۰۱	۵۳/۰۰	۵۳/۹۹	۵۲/۵۹	۵۱/۶۸	۵۳/۴۸	۵۳/۲۵	۵۳/۵۰
نفت پایه آمریکا (یورو)	۵۱/۱۴	۴۷/۰۴	۴۷/۶۳	۴۶/۶۳	۴۶/۰۶	۴۷/۵۲	۴۷/۳۶	۴۷/۸۹
سبند نفت اوپک (هر بشکه)	۶۷/۰۵	۶۱/۲۹		۶۰/۸۸	۶۱/۰۴	۶۱/۶۳	۶۱/۶۱	۶۴/۱۵
سبند نفت اوپک (یورو)	۶۰/۰۹	۵۴/۴۹		۵۳/۹۹	۵۴/۴۰	۵۴/۷۶	۵۴/۸۰	۵۷/۴۳

شماره ۱۲

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی