



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 ۱۲

هفته منتهی به ۱۶ آژوئن ۲۰۱۹

۲۶ خرداد ۱۳۹۸





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۱۳

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

• هند

۱۳-۱۵

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۵-۱۶

تحولات بازار طلا

۱۶-۱۸

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

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

پست الکترونیکی: m.rezazadeh@cbi.ir

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۸۲



خلاصه

در آمریکا، تورم مصرف کننده در ماه مه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، $1/8$ درصد ($0/2$) واحد درصد کمتر از تورم ماه آوریل) افزایش یافت. تولیدات صنعتی و خرده فروشی در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل به ترتیب $0/4$ و $0/5$ رشد نمودند.

در منطقه یورو، ماریو دارگی، رئیس بانک مرکزی اروپا، از تشدید مخاطرات تجاری در سال‌های اخیر ابراز نگرانی کرد. همچنین، تولیدات صنعتی منطقه یورو در ماه آوریل، در مقایسه با ماه قبل از آن، $0/5$ درصد و در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، $0/4$ درصد کاهش یافت.

در انگلیس، بوریس جانسون، وزیر خارجه سابق این کشور، در نخستین مرحله از رأی‌گیری برای تعیین جانشین ترزا می در سمت رهبری حزب محافظه‌کار، بیشترین رأی را کسب نمود. بر اساس آمار بازنگری شده، تولید ناخالص داخلی در فصل اول سال جاری نسبت به فصل مشابه سال قبل از آن، $1/3$ درصد رشد نمود که به مراتب از رشد سالانه فصل پایانی سال 2018 ، (2 درصد) کمتر می‌باشد.

در ژاپن، به دلیل تجدیدنظر صعودی در رشد مخارج سرمایه‌ای، تولید ناخالص داخلی در فصل اول سال جاری نسبت به فصل قبل از آن، $0/6$ درصد (بیش از پیش‌بینی بازار و آمار مقدماتی) رشد نمود.

در چین، به دلیل رشد غیر منتظره صادرات در ماه مه و افت قابل ملاحظه واردات؛ مازاد تجاری از $13/84$ میلیارد دلار ماه آوریل به $41/65$ میلیارد دلار در ماه مه افزایش یافت.

طرح احتمال کاهش نرخ بهره در صورت افت رشد اقتصادی منطقه یورو توسط برخی مقامات بانک مرکزی اروپا و تاکید رئیس صندوق بین‌المللی پول بر تاثیر مناقشات تجاری بر کاهش رشد اقتصادی و تورم منطقه یورو، سبب کاهش ارزش یورو در مقابل دلار شد.

خبر توافق آمریکا و مکزیک درخصوص مسائل مهاجرتی و عدم وضع تعرفه بر واردات کالا از مکزیک، سبب کاهش بهای طلا شد؛ اما ادامه مناقشات تجاری چین و آمریکا، حمله به دو نفت‌کش در دریای عمان، احتمال کاهش نرخ بهره آمریکا در ماه‌های آینده و افزایش ریسک در بازار مالی این کشور، سبب افزایش بهای طلا در اواسط هفته شد تا در نهایت بهای طلا تغییر چندانی در مقایسه با هفته ماقبل ننماید.

هفته گذشته، قیمت نفت تحت تأثیر ادامه تنش‌های تجاری آمریکا با چین، کاهش پیش‌بینی رشد تقاضای نفت در سال 2019 توسط اوپک، EIA و IEA و همچنین افزایش غیر منتظره موجودی ذخایر نفت آمریکا در هفته ماقبل، کاهش یافت. لازم به ذکر است؛ در اواخر هفته، انفجار دو تانکر حامل نفت در خلیج عمان منجر به تشدید تنش‌ها میان آمریکا و ایران و افزایش قیمت نفت شد؛ با این وجود، در مجموع قیمت نفت در مقایسه با هفته پیش از آن، کاهش یافت.



امریکا

شاخص بهای مصرف‌کننده کل و پایه^۱ در ماه مه در مقایسه با ماه قبل از آن، هر کدام ۰/۱ درصد افزایش یافتند. همچنین تورم مصرف‌کننده در ماه مه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۱/۸ درصد (۰/۲) واحد درصد کمتر از تورم ماه آوریل) افزایش یافت. شاخص تورم پایه نیز از ۲/۱ درصد در ماه آوریل به ۲ درصد در ماه مه رسید. در ماه مه، بهای انواع انرژی کاهش اما بهای مواد غذایی افزایش یافت. البته افزایش هزینه‌ها در بخش خدمات مهم‌ترین عامل رشد تورم پایه در ماه مه بود. گزارش اخیر نشان داد در ماه مذکور، سرعت رشد بهای اقلامی که در محاسبه شاخص قیمت مصرف شخصی^۲ مورد استفاده قرار می‌گیرد؛ نسبت به ماه‌های قبل افزایش یافته است. هر چند، تورم تولیدکننده از ۲/۴ درصد در ماه آوریل به ۲/۳ درصد در ماه مه کاهش یافته است. بر این اساس، به نظر می‌رسد در نشست ۱۹ ژوئن فدرال رزرو تغییری در سیاست‌های پولی ایجاد ننماید. اما بازار احتمال کاهش نرخ بهره در ماه ژوئیه را بیش از ۸۰ درصد پیش‌بینی کرده است.

در ماه مه، خرده‌فروشی ۰/۵ درصد در مقایسه با ماه قبل از آن افزایش یافت. حتی بدون در نظر گرفتن فروش خودرو و قطعات، رشد ۰/۵ درصدی در دوره مذکور به ثبت رسید. اکثر زیربخش‌ها در ماه مه از افزایش فروش خبر دادند. همچنین، فروش در اقلامی که به طور مستقیم در محاسبات تولید ناخالص داخلی استفاده می‌شود، ۰/۵ درصد (بهتر از انتظار) رشد داشت. نکته قابل توجه در گزارش اخیر اداره کل آمار امریکا، تجدید نظر در ارقام رشد خرده‌فروشی ماه آوریل از منفی ۰/۲ به مثبت ۰/۳ درصد بود.

بر خلاف انتظار، تولیدات صنعتی امریکا در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل، ۰/۴ درصد رشد نمود. در ماه مه، تولید بخش کارخانه‌ای، خدمات رفاهی و معدنی به ترتیب ۰/۲، ۲/۱ و ۰/۱ درصد رشد نمودند. افزایش دمای هوا، استفاده و در نتیجه تولید خدمات رفاهی (آب، برق و گاز) را افزایش داده است. همچنین، در ماه مه ظرفیت مورد استفاده در تولید از ۷۷/۹ به ۷۸/۱ درصد افزایش یافت.

بهبود ارقام خرده‌فروشی در ماه آوریل و مه و تولیدات صنعتی، سبب کاهش نگرانی‌ها در خصوص افت شدید رشد اقتصادی این کشور در فصل دوم شده است. بر این اساس، پیش‌بینی شده اقتصاد امریکا در فصل مذکور، حدود ۲ درصد (مقیاس سالانه) رشد نماید.

^۱ بدون در نظر گرفتن نوسان قیمت مواد غذایی و انرژی

^۲ مهم‌ترین شاخص قیمتی مد نظر فدرال رزرو



منطقه یورو

ماریو دارگی، رئیس بانک مرکزی اروپا، در سخنرانی هفته گذشته اشاره‌ای به سیاست‌های پولی نداشت، اما از تشدید مخاطرات تجاری در سال‌های اخیر ابراز نگرانی کرد و عنوان داشت دولت‌ها می‌باید به دنبال راه‌کارهای جدید به منظور افزایش بهره‌وری عوامل تولید و انباشت سرمایه به منظور بهبود رشد اقتصادی باشند. وی همچنین، از سطح پایین استاندارد نهادها در کشورهای مرکز و شرق اروپا انتقاد نمود و خواستار تسریع اصلاحات به منظور بهبود این استانداردها برای هماهنگی بیشتر با سایر کشورهای اتحادیه اروپا شد.

هفته گذشته، با وجود این که سران اتحادیه اروپا نتوانستند در نشست وزرای اقتصاد این اتحادیه درخصوص جنبه‌های کلیدی بودجه مشترک اتحادیه (محل تأمین بودجه) به توافق برسند، اما گام‌های مثبتی در این زمینه برداشته و مقرر شد مذاکرات در آینده ادامه یابد.

همچنین، نماینده اتحادیه اروپا در امور تجاری تأکید کرد: "اگر طرفداران جدایی بدون توافق انگلستان از اتحادیه اروپا، گمان می‌کنند می‌توانند پس از خروج، همچنان بدون تعرفه تجاری به انجام مبادلات خود بپردازند بسیار در اشتباه هستند. پس از جدایی انگلستان، مبادلات تجاری باید بر اساس توافق‌نامه‌های تجاری و تعرفه‌های جدید صورت گیرد." برخی از طرفداران جدایی بدون توافق این نظریه را مطرح نموده بودند که انگلستان با استناد به برخی مفاد مقررات سازمان تجارت جهانی می‌تواند همچنان بدون تعرفه تجاری به مبادله کالا و خدمات با اروپا ادامه دهد. همچنین، وی اظهار امیدواری کرد رئیس‌جمهور امریکا و چین در حاشیه نشست گروه ۲۰ در ژاپن در اواخر ماه جاری، با یکدیگر ملاقت کرده و تلاش نمایند تنش‌های تجاری را کاهش دهند.

اقتصاد

تولیدات صنعتی منطقه یورو برای دومین ماه متوالی افت نمود. در ماه آوریل، در مقایسه با ماه قبل از آن، تولیدات صنعتی ۰/۵ درصد و در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۰/۴ درصد کاهش یافت. همچنین، افت این تولیدات در ماه مارس از ۰/۶ به ۰/۷ درصد تجدید نظر شد. در ماه آوریل، تولیدات صنعتی آلمان ۲/۳ درصد و ایتالیا ۰/۷ درصد کاهش یافت. اما تولیدات فرانسه رشد ۰/۴ درصدی را تجربه نمود. تولید کالاهای سرمایه‌ای ۱/۴ درصد، کالاهای واسطه‌ای ۱ درصد و کالاهای مصرفی بادوام ۱/۷ درصد کاهش یافتند. افت تولید کالاهای مذکور که ریشه در کاهش تقاضای آن‌ها دارد، نشان می‌دهد اعتماد اقتصادی در بین تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان رو به کاهش است.

انگلستان

هفته گذشته، بوریس جانسون، وزیر خارجه سابق انگلیس، در اولین مرحله از رأی‌گیری برای تعیین جانشین ترزا می در سمت رهبری حزب محافظه‌کار بیشترین رأی را کسب نمود. در رأی‌گیری مذکور، ۱۰ نفر کاندید جانشینی ترزا می بودند،



که ۳ نفر از آنان در این مرحله از دور انتخابات حذف شدند. رقیب اصلی بوریس جانسون برای رهبری حزب جرمی هانت، وزیر خارجه کنونی بریتانیا، بود. جانسون که از حامیان «برکسیت سخت» می‌باشد، متعهد شده خروج انگلیس از اتحادیه اروپا را با توافق و یا بدون توافق، تا ۳۱ اکتبر نهایی کند.

اقتصاد

بر اساس آمار بازنگری شده، تولید ناخالص داخلی در فصل اول سال جاری نسبت به فصل مشابه سال قبل از آن، ۱/۳ درصد رشد نمود که به مراتب از رشد سالانه فصل پایانی سال ۲۰۱۸، (۲ درصد) کمتر می‌باشد. همچنین، رشد اقتصادی در ماه آوریل نسبت به ماه قبل از آن، با ۰/۴ درصد کاهش؛ بیشترین میزان افت ماهانه از مارس ۲۰۱۶ را تجربه کرد. بر اساس اعلام اداره ملی آمار، کاهش ۲۴ درصدی تولید خودرو طی ماه آوریل در پی نگرانی‌ها پیرامون خروج بدون توافق انگلیس از اتحادیه اروپا؛ عامل عمده افت رشد مذکور گزارش شده است. به طوری که پس از اتمام مهلت تعیین شدن برکسیت (۲۹ مارس سال جاری) و نااطمینانی تولیدکنندگان در مورد دورنمای آن، بسیاری از کارخانه‌ها تعطیل شده و تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در ماه آوریل نسبت به ماه قبل از آن، به ترتیب با افت ۲/۷ و ۳/۹ درصدی مواجه شدند.

آمار تجاری منتشره در هفته گذشته حاکی از کاهش کسری تجاری انگلیس بود. بر این اساس، صادرات در ماه آوریل در مقایسه با ماه مشابه سال قبل از آن، ۱۰/۹ درصد (بیشترین میزان از سال ۲۰۰۶) افت نمود و واردات نیز با افت ۱۴/۴ درصدی مواجه گردید. بدین ترتیب، کسری تجاری این کشور بیش از پیش‌بینی بازار (۱۳/۱۰ میلیارد پوند) کاهش یافته و به ۱۲/۱۱ میلیارد پوند رسید. آمار منتشره درخصوص بازار کار، حاکی از رشد ۳/۱ درصدی متوسط دستمزد نیروی کار (با احتساب پاداش‌ها) در سه ماهه منتهی به آوریل نسبت به مدت مشابه سال قبل از آن بود. علاوه بر آن، آمار سه ماهه منتهی به ماه مارس از ۳/۲ به ۳/۳ درصد مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفت. با وجود افزایش بیش از انتظار متقاضیان بیمه بیکاری در ماه مه به ۲۳ هزار و ۲۰۰ نفر، نرخ بیکاری در سه ماهه منتهی به آوریل بدون تغییر (۳/۸ درصد) بود. در این مدت، ۳۲ هزار نفر به تعداد شاغلین افزوده شده است که نشان از کاهش سرعت آن در مقایسه با مدت مشابه سال قبل دارد. با وجود افت رشد اقتصادی و تشدید این افت در ماه آوریل، بنگاه‌های اقتصادی همچنان تمایل به استخدام نیروی کار دارند، هر چند این تمایل نیز رو به کاهش است.

ژاپن

هفته گذشته، آمار مقدماتی رشد اقتصادی ژاپن مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفت. بر این اساس، تولید ناخالص داخلی در فصل اول سال جاری نسبت به فصل قبل از آن، ۰/۶ درصد (بیش از پیش‌بینی بازار و آمار مقدماتی) رشد و به ۲/۲



درصد در مقیاس سالانه رسید. تجدید نظر در رشد مخارج سرمایه‌ای (۳/۰ درصد) بیشترین تأثیر را در آمار مذکور بر جای گذاشت. با این وجود، نگرانی‌ها پیرامون ضعف مصرف خصوصی (حدود ۶۰ درصد از اقتصاد ژاپن را به خود اختصاص می‌دهد)، همچنان پا برجاست. مصرف خصوصی در فصل اول سال جاری نسبت به فصل پایانی سال ۲۰۱۸، ۱/۰ درصد افت نمود و در مقایسه با آمار مقدماتی تغییری نشان نداد. دورنمای اقتصاد ژاپن به علت مناقشات تجاری اخیر میان چین و امریکا مبهم بوده و در معرض ریسک‌های کاهنده رشد اقتصادی مانند افت تقاضای جهانی قرار دارد. این در حالی است که مصرف‌کنندگان داخلی نیز تمایلی برای مصرف نشان نمی‌دهند.

از سوی دیگر، رشد سفارش ماشین‌آلات صنعتی پایه^۱، در ماه آوریل نسبت به ماه قبل از آن، به طور غیرمنتظره با ۵/۲ درصد افزایش به ۲/۵ درصد در مقیاس سالانه رسید. این شاخص که میزان سرمایه‌گذاری‌ها طی ۶ تا ۹ ماه آتی را برآورد می‌نماید؛ برای اولین بار در سال جاری و بر خلاف پیش‌بینی بازار رشد کرد. سرمایه‌گذاری در فن‌آوری‌های پیشرفته^۲ که نیازمند نیروی کار کمتر در شرایطی که ژاپن با کمبود نیروی کار جوان رو به رو است، به نقطه درخشانی برای افزایش تقاضای سرمایه‌گذاری به منظور ارتقاء تجهیزات و کارخانه‌های قدیمی در این کشور تبدیل شده است.

طبق آمار نهایی منتشره، تولیدات صنعتی در ماه آوریل نسبت به ماه قبل از آن، ۶/۰ درصد (مطابق با پیش‌بینی بازار و آمار مقدماتی) رشد کرد و تا حدی افت ۹/۰ درصدی آن در ماه مارس جبران گردید. در آمار نهایی، رشد محموله‌ها از ۱/۷ به ۱/۸ درصد مورد تجدیدنظر قرار گرفت و موجودی انبار همانند برآورد اولیه ثابت باقی ماند. با این وجود، تولیدات صنعتی در مقیاس سالانه طی ماه آوریل، ۱/۱ درصد (مطابق با پیش‌بینی بازار) کاهش یافت.

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

بخش دوم

۷ ویژگی اقتصاد ژاپن:

- کایرتسو^۳: روابط متقابل سازمان‌یافته میان تولیدکنندگان، عرضه‌کنندگان و توزیع‌کنندگان است. این امر به تولیدکنندگانی که دارای قدرت انحصاری هستند اجازه می‌دهد زنجیره تأمین را کنترل نمایند. کایرتسو، تأثیر نیروهای بازار آزاد را نیز کاهش می‌دهد. در حال حاضر، کارآفرینان خلاق نمی‌توانند با کایرتسو کم هزینه رقابت

^۱ شاخص کلیدی و پیش‌نگر برای میزان سرمایه‌گذاری و تولید کارخانه‌ای در ماه‌های آتی.

^۲ high-tech and labor-saving

^۳ Keiretsu



کنند. کاپیتسو، همچنین مانع سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی می‌گردد و شرکت‌های غیر ژاپنی نمی‌توانند با مزایای ارائه شده توسط آن رقابت نمایند.

- **استخدام مادام‌العمر تضمین شده:** شرکت‌ها، فارغ‌التحصیلان دانشگاه را استخدام و آن‌ها تا زمان بازنشستگی در استخدام باقی می‌مانند. حدود ۲۵ میلیون نیروی کار در محدوده سنی ۴۵-۶۵ سال، از مزایای این ساز و کار بهره‌مند می‌شوند. بسیاری از افراد دارای مهارت‌های قدیمی (منسوخ شده) بوده و تا زمان بازنشستگی تنها در یک سطح باقی می‌مانند. این امر همراه با رکود اقتصادی، رقابت‌پذیری و سودآوری شرکت‌ها را به واسطه افزایش ساختگی دستمزد نیروی کار کاهش می‌دهد. از این رو، در سال ۲۰۱۴، فقط ۸/۸ درصد از شرکت‌های ژاپنی این روش را ادامه دادند، اما تأثیر آن همچنان به قوت خود باقی است.

- **افزایش سن جمعیت ژاپن:** کاهش تقاضا در پی افزایش سن جمعیت ژاپن منجر به تحریک اندک رشد اقتصادی خواهد شد. خانواده‌های سالخورده بر خلاف افراد جوان، تمایلی برای خرید مسکن نوساز، خودرو و سایر کالاهای مصرفی نداشته و دولت باید مزایای بازنشستگی بیشتری در مقایسه با درآمد حاصل از مالیات نیروی کار بپردازد. این در حالی است که جمعیت پیر رو به کاهش است. جمعیت ژاپن تا سال ۲۰۶۵، ۳۰ درصد کمتر از سال ۲۰۱۵ خواهد شد. این کشور مهاجرت‌پذیر نیز نبوده و ورود خانواده‌های جوان منجر به تقویت اقتصاد آن خواهد شد. از سوی دیگر، شرکت‌های ژاپنی باید نیروی کار موقت کشورهای آسیای جنوبی را استخدام کنند. آنان، دستمزدهای حاصله را به کشورهای خود فرستاده و این امر منجر به خروج بخش از تولید ناخالص داخلی می‌شود.

- **معاملات انتقالی ین:** تداوم معاملات انتقالی به دلیل پایین بودن نرخ بهره کلیدی ژاپن است. سرمایه‌گذاران ین را با نرخ بهره پایین استقراض نموده و در ارزهای پربازده نظیر دلار آمریکا سرمایه‌گذاری می‌کنند. بعد از پایان دوره سرمایه‌گذاری و بازگشت مبالغ بیشتر دلار برای تبدیل به ین، این ارز در مقابل دلار بیشتر از قبل تقویت می‌شود. معاملات مذکور، ارزش ین را بیش از نرخ مورد انتظار بانک افزایش داده، به صادرات آسیب می‌زند و مانع افزایش تورم می‌گردد.

- **نسبت هنگفت بدهی به تولید ناخالص داخلی:** اقتصاد ژاپن بیش از ۲ برابر میزان تولید سالانه، بدهی دارد. بزرگ‌ترین دارنده اوراق بدهی این کشور، بانک مرکزی است. این امر به کشور اجازه می‌دهد بدون نگرانی پیرامون افزایش نرخ‌های بهره توسط وام‌دهندگان، به حفظ سطح مخارج خود ادامه دهد. همچنین این امر به معنای عدم تقویت اقتصاد ژاپن از طریق مخارج دولتی می‌باشد.



• **بزرگ‌ترین دارنده اوراق بدهی امریکا:** ژاپن در سال ۲۰۱۵ و به طور مجدد در سال ۲۰۱۷، بزرگ‌ترین دارنده اوراق بدهی امریکا بوده و این اقدام را به منظور کاهش نسبی ارزش این نسبت به دلار در راستای تقویت صادرات ادامه داد.

• **ژاپن بزرگ‌ترین واردکننده مواد غذایی:** تنها یک سوم از زمین‌های این کشور به ازای هر نفر جمعیت آن قابل کشت است.

در ژانویه ۱۹۹۰، بازار سهام ژاپن سقوط و ارزش املاک و مستغلات ۸۷ درصد افت کرد. بانک مرکزی برای مبارزه با این نابسامانی‌ها، در سال ۱۹۹۵ نرخ‌های بهره را از ۶ به ۵ درصد کاهش داد. این امر اقتصاد را احیا نکرد، زیرا افراد در حباب مسکن میزان هنگفتی برای خرید املاک و مستغلات استقراض کرده بودند. با کاهش نرخ‌های بهره آنان فقط در بازپرداخت وام‌های قدیمی منتفع شده^۱ و وام بیشتری برای خرید تقاضا نکردند.

دولت با سرمایه‌گذاری در بزرگراه‌ها و سایر زیرساخت‌ها؛ اقدام به اعمال سیاست مالی نمود که منجر به افزایش نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی گردید. در سال ۲۰۰۵، شرکت‌ها ترازنامه‌هایشان را ترمیم نمودند. در سال ۲۰۰۷، اقتصاد ژاپن شروع به بهبود کرد. رشد اقتصادی در سال ۲۰۰۷، ۲/۱ درصد و در نخستین فصل ۲۰۰۸، ۳/۲ درصد گزارش شد. این امر، این باور را که اقتصاد ژاپن پس از ۲۰ سال افت سرانجام رشد نموده را در اذهان مردم تقویت کرد.

با وقوع بحران مالی سال ۲۰۰۸، رشد اقتصادی در چهارمین فصل سال، ۱۲/۹ درصد (بدترین افت از زمان رکود اقتصادی سال ۱۹۷۴) افت کرد. افت شدید اقتصاد به واسطه سقوط قابل ملاحظه صادرات محصولات الکترونیک و فروش خودرو روی داد. بخش‌های مذکور، ۱۶ درصد از اقتصاد ژاپن را به خود اختصاص داده و موتور محرک آن از سال ۲۰۰۲ تا ۲۰۰۸ محسوب می‌گردیدند.

سونامی و فاجعه فوکوشیما به اقتصاد ژاپن کمک نکرد

در ۱۱ مارس ۲۰۱۱، زلزله ۹ ریشتری در ژاپن رخ داد. وقوع سونامی پس از زلزله مذکور منجر به از کار افتادن ماشین‌آلات نیروگاه هسته‌ای فوکوشیما گردید. این حادثه پس از رهایی ژاپن از رکود اقتصادی بزرگ^۲ به وقوع پیوست. در سال ۲۰۱۰، تولید ناخالص داخلی ۳ درصد افزایش یافت که سریع‌ترین آهنگ رشد اقتصادی طی ۲۰ سال محسوب

^۱ به علت تأمین مالی مجدد در نرخ‌های کمتر

^۲ Great Recession

این دوره به طور کلی به دهه از دست‌رفته در ژاپن طی سال‌های ۲۰۰۰-۱۹۹۱ اشاره دارد که رشد اقتصادی کند و تورم در سطح بسیار پایینی قرار داشت. اما اخیراً شامل سال‌های ۲۰۱۰-۲۰۰۱ نیز می‌شود.



می‌گردید. از زمانی که ژاپن فعالیت تمام نیروگاه‌های هسته‌ای را (پس از وقوع زلزله مذکور) متوقف کرد؛ میزان زیادی از تولید برق خود را از دست داد. ژاپن قوانین سخت‌تری تصویب نمود که تحت آن، حداقل ۳۰ راکتور دوباره فعال شدند. طرح انرژی این کشور تا سال ۲۰۳۰؛ شامل داشتن ۲۲ درصد انرژی هسته‌ای، ۲۴ درصد انرژی تجدیدپذیر و ۲۶ درصد زغال‌سنگ می‌باشد.

سیاست‌های آبه‌نامیک

در ۲۶ دسامبر ۲۰۱۲، شینزو آبه برای دومین بار نخست وزیر ژاپن شد^۱. وی در آن سال با شعار اصلاحات اقتصادی و رهایی اقتصاد از رکود ۲۰ ساله که به سیاست‌های «آبه‌نامیک» معروف است، در انتخابات پیروز شد. این سیاست‌ها دارای ۳ مؤلفه اصلی است:

نخست، وی به بانک مرکزی دستور داد سیاست‌های پولی را از طریق سیاست‌های تسهیل مقداری گسترش دهد. این امر ارزش ین در برابر دلار را از ۰/۰۱۳ در سال ۲۰۱۲ را به ۰/۰۰۸۳ در ماه مه ۲۰۱۳ کاهش داد. به عبارتی، ارزش دلار در برابر ین را از ۷۶/۸۸ به ۱۲۰/۱۸ افزایش داد. اما در سال ۲۰۱۹، ین در برابر دلار تقویت و هر دلار برابر با ۱۱۰/۵ ین گردید. با کاهش ارزش ین صادرات می‌بایست افزایش می‌یافت، زیرا این امر رقابت‌پذیری کالاهای ژاپنی بر حسب دلار را افزایش می‌داد؛ اما شرکت‌های ژاپنی صادرات خود را مطابق با انتظارات افزایش ندادند. برخی از آن‌ها قیمت‌های خارجی را کاهش نداده و در عوض به سودآوری پرداختند. سایر شرکت‌ها از قبل کارخانه‌ها را به مناطق کم‌هزینه برون سپاری کرده بودند، بنابراین کاهش ارزش ین کمکی به رشد صادرات آن‌ها نکرد. همچنان برخی از آن‌ها نتوانستند کمکی به رشد صادرات کنند، زیرا تولید محصولات را به بازار هدف منتقل کرده بودند. مانند شرکت تویوتا که در سال ۲۰۱۷، حدود ۲ میلیون خودرو در آمریکا تولید کرد. کاهش ارزش ین به کسب و کارهای ژاپنی که بر واردات متکی بودند، آسیب وارد ساخته و هزینه‌های آن‌ها را افزایش داد. این امر، همچنین به مصرف‌کنندگان که مجبور به پرداخت وجه بیشتری برای کالاهای وارداتی بودند؛ آسیب وارد کرد.

در مرحله دوم، آبه سیاست‌های مالی گسترده را با افزایش مخارج زیرساخت‌ها اعمال کرد. وی در سال ۲۰۱۴ متعهد شد، رشد نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی ژاپن (۲۳۵ درصد) را با اخذ مالیات ۱۰ درصدی از مصرف‌کنندگان جبران کند.

^۱ نخستین دوره انتصاب وی از سال ۲۰۰۶ تا ۲۰۰۷ بود.



اما، اقدام وی نتیجه معکوسی در بر داشت و اقتصاد به دامنه رکود بازگشت. در سال ۲۰۱۶، آبه ۲۷۶ میلیارد دیگر هزینه کرد که ۲۰۲ میلیارد آن صرف برنامه وام‌های دولتی و مابقی در ایجاد زیرساخت‌هایی نظیر قطارهای شناور مغناطیسی^۱ هزینه شد. در سومین مرحله، شینزو آبه متعهد شد با مدرنیزه کردن صنعت کشاورزی به اصلاحات ساختاری بپردازد. وی گفت، تعرفه‌ها را کاهش و ابعاد طرح را گسترش خواهد داد. این امر او را در برابر لابی قدرتمند برنج قرار داد. اما در سال ۲۰۱۵، اتحادیه مرکزی تعاونی‌های کشاورزی موافقت کرد، قدرتش در مقابل کشاورزان را کاهش دهد. توافق مذکور به دولت اجازه داد، روش‌های تولید کارآمد بیشتری ترویج نماید. ژاپن اولین کشور تصویب‌کننده توافق ترانس-پاسفیک^۲ بود. این توافق تجاری بزرگ به جز ژاپن شامل ۱۰ کشور آسیایی دیگر بود که پس از دستور خروج آمریکا از آن توسط دونالد ترامپ؛ به امضاء آن‌ها رسید.

تأثیر سیاست‌های ژاپن بر اقتصاد آمریکا

در ۱۷ ژوئیه ۲۰۱۸، اتحادیه اروپا توافقی تجاری با ژاپن امضاء نمود که وضع تعرفه بر همه کالا را کاهش و یا به آن‌ها پایان می‌دهد. توافق مذکور، بزرگ‌ترین توافق دوجانبه تجاری بوده و ۱۵۲ میلیارد دلار از کالاها را پوشش می‌دهد. اجرای این توافق پس از تصویب در سال جاری الزامی خواهد بود و به صادرکنندگان خودرو و محصولات کشاورزی آمریکا آسیب خواهد زد. بانک مرکزی ژاپن، بزرگ‌ترین دارنده اوراق بدهی آمریکا تا سال ۲۰۰۸، (زمانی که چین جایگزین آن شد)، بوده است. ژاپن و چین برای کنترل ارزش واحدهای پولی خود نسبت به دلار، دست به این اقدام زدند. آن‌ها باید صادراتشان را با قیمت‌های رقابتی حفظ کنند. اما این استراتژی، بدهی ژاپن را به ۱۸۲ درصد مجموع تولید ناخالص داخلی (حتی قبل از اعمال سیاست‌های فوق انبساطی شینزو آبه) افزایش داد.

کاهش ارزش ین، صنعت خودروی ژاپن را بسیار رقابتی ساخت و منجر به تبدیل شرکت تویوتا به اولین سازنده خودرو در جهان در سال ۲۰۰۷ شد. اما، در صورتی که بانک مرکزی ژاپن متقاعد شود کاهش ارزش ین منجر به تقویت رشد اقتصادی شده، احتمال دارد اجازه دهد با تقویت ین، تورم بیشتر کاهش یابد. ژاپن اوراق خزانه‌داری کمتری خریداری خواهد کرد که منجر به افزایش نرخ بازده این اوراق و در نهایت افزایش نرخ‌های بهره آمریکا خواهد شد. هر چند، ژاپن پنجمین اقتصاد بزرگ جهان به شمار می‌رود؛ اما از سال ۱۹۹۰ تاکنون با کاهش نرخ تورم و کندی رشد اقتصادی مواجه بوده است.

^۱ گونه‌ای از قطارها هستند که به صورت شناور در هوا در فاصله کمی از ریل قرار دارند و بدون دریافت مقاومت زیادی از محیط می‌توانند با سرعت بسیار زیادی حرکت کنند.

^۲ Trans-Pacific Partnership

^۳ این کشورها شامل استرالیا، برونئی، کانادا، شیلی، ژاپن، مالزی، مکزیک، نیوزیلند، پرو، سنگاپور و ویتنام می‌باشد.



سیاست‌های فوق انبساطی شینزو آبه موسوم به «آبه‌نامیک» در اصلاح کاهش قیمت‌ها، گسترش واردات و کاهش نسبت بالای بدهی به تولید ناخالص داخلی شکست خورده؛ اما تضعیف ارزش ین، این کشور را به تولیدکننده و صادرکننده برتر خودرو، ماشین‌آلات و تجهیزات، محصولات فولاد و الکترونیک تبدیل نموده است. ژاپن برای تحریک رشد صادرات و عایدات بیشتر، ارزش ین در مقابل دلار را در سطح پایینی حفظ کرده است. این کشور توافق تجاری عمده با کشورهای حاشیه اقیانوس آرام و همچنین قرارداد دوجانبه‌ای با اتحادیه اروپا امضاء کرد که امریکا جزو آن‌ها نمی‌باشد. بدین ترتیب، این امر به زودی منجر به رقابت جدی با بخش‌های کشاورزی و تولید امریکا خواهد شد. بدهی‌های فزاینده و کاهش جمعیت در حال کار پرداخت‌کننده مالیات، دو چالش مهم پیش روی اقتصادی ژاپن محسوب می‌گردد.

چین

هفته گذشته، بیش از ۶۰۰ شرکت امریکایی درخصوص افزایش تعرفه‌های گمرکی ابراز نگرانی و تأکید نمودند، اقدام مذکور ابزاری مناسب برای تغییر رفتار تجاری چین نیست. آنان در نامه‌ای خطاب به ترامپ خواستار حل و فصل مناقشات تجاری شدند. این در حالی است که قرار است رؤسای جمهور امریکا و چین در حاشیه نشست گروه ۲۰ (روزهای ۲۸ و ۲۹ ژوئن) در شهر اوزاکای ژاپن با هم دیدار کنند. ترامپ در مورد دیدار رئیس جمهور چین در نشست گروه ۲۰ اظهار داشته، در صورتی که وی حاضر به دیدار با ترامپ نشود؛ تعرفه ۲۵ درصدی بر کالاهای چینی به ارزش ۳۲۵ میلیارد دلار را عملی خواهد کرد.

اقتصاد

در حالی که بازار پیش‌بینی می‌کرد صادرات در ماه مه نسبت به ماه مشابه سال قبل از آن، ۳/۸ درصد افت نماید؛ صادرات با ۱/۱ درصد رشد به ۲۱۳/۸۵ میلیارد دلار رسید. افزایش فروش آلومینیوم و محصولات آن (۱۰/۵ درصد)، ذغال سنگ (۴/۸ درصد) و برنج (۳/۳ درصد) در رشد صادرات مؤثر بودند. از سوی دیگر، واردات در دوره مذکور با ۸/۵ درصد کاهش به ۱۷۲/۱۹ میلیارد دلار رسید. بدین ترتیب، مازاد تجاری چین از ۱۳/۸۴ میلیارد دلار ماه آوریل به ۴۱/۶۵ میلیارد دلار در ماه مه (بیش از انتظار بازار) افزایش یافت. باتوجه به این که بخش مهمی از واردات چین را مواد اولیه و واسطه‌ای تشکیل می‌دهد، کاهش واردات این کشور به معنی کاهش تقاضا از سوی بنگاه‌های تولیدی است که می‌توان به کاهش شدیدتر رشد اقتصاد چین منجر شود. هر چند، تضعیف ارزش یوان در مقابل دلار نیز در کاهش واردات بی‌تأثیر نبوده است.



از سوی دیگر، تورم از ۲/۵ درصد ماه آوریل به ۲/۷ درصد در ماه مه (بیشترین سطح از فوریه ۲۰۱۸)، افزایش یافت. شایان ذکر است؛ افزایش بهای مواد غذایی به بالاترین سطح از ژانویه ۲۰۱۲ ناشی از شیوع بیماری تب خاکی در چین، منجر به رشد نرخ تورم (برای سومین ماه متوالی) شده است.

با توجه به تغییر رویکرد چین از سرمایه‌گذاری به مصرف، خرده‌فروشی در ماه مه سال جاری در مقایسه با ماه مشابه سال قبل از آن، ۸/۶ درصد (بیش از پیش‌بینی بازار) رشد نمود. افزایش مطلوب فروش خودرو برای اولین بار از ژانویه ۲۰۱۸ (۲/۱ درصد) و افزایش فروش پوشاک (۴/۱ درصد)، لوازم آرایشی (۱۶/۷ درصد) و جواهرات (۴/۷ درصد)؛ بیشترین تأثیر را رشد خرده‌فروشی بر جای گذاشتند. در مقابل، رشد تولیدات صنعتی طی دوره مذکور، ۵ درصد (کمترین سطح از سال ۲۰۰۲) گزارش شد که از پیش‌بینی بازار و آمار ماه آوریل (۵/۴ درصد)؛ کمتر بود. طبق اعلان وزارت صنعت، مناقشات تجاری امریکا و چین بیشترین تأثیر را در بخش مذکور بر جای گذاشته است.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری هفته گذشته					
دوره	یک‌نیمه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۱/۷۲۳۰	۲/۹۴۷۰	۲/۹۸۶۰	۳/۱۲۰۰	۳/۲۲۵۰
یوان مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵

روسیه

تراز تجاری روسیه بر خلاف آنچه انتظار می‌رفت در ماه آوریل نسبت به ماه مارس افت نمود و به ۱۳/۷۱ میلیارد دلار رسید. همچنین، در هفته گذشته، جلسه کمیته سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی روسیه تشکیل شد و مطابق با پیش‌بینی‌ها، تصمیم گرفته شد نرخ بهره کلیدی برای اولین بار پس از مارس ۲۰۱۸، از ۷/۷۵ به ۷/۵۰ درصد کاهش یابد. الویرا نابیولینا، رئیس بانک مذکور، اعلام کرد: با توجه به کندی رشد اقتصادی و کاهش تورم، احتمال یک یا دو مرتبه کاهش دیگر در سال جاری وجود دارد و در صورتی که شرایط مطابق با پیش‌بینی‌ها پیش رود، کاهش نرخ بهره کلیدی به سوی دامنه ۶ تا ۷ درصدی و اتخاذ موضع سیاست‌گذاری پولی "خنثی" تا نیمه سال ۲۰۲۰ امکان‌پذیر خواهد بود. بانک مرکزی در سال گذشته به منظور مهار قیمت‌های فزاینده، نرخ بهره کلیدی را در دو مرتبه افزایش داده بود. بر اساس اعلام این بانک، در حال حاضر تورم در مسیر کاهش به محدوده ۴/۲ تا ۴/۷ درصد تا پایان سال قرار دارد و سریع‌تر از آنچه انتظار می‌رفت به هدف ۴ درصدی نزدیک شده است. پیش از این در ماه مه، صندوق بین‌المللی پول نیز کاهش نرخ بهره کلیدی را به روسیه توصیه کرده بود.



بر اساس گزارش بانک مرکزی روسیه، ذخایر خارجی کشور در هفته گذشته به ۵۰۲/۷ میلیارد دلار رسید و به این ترتیب، از سطح هدف تعیین شده توسط این بانک فراتر رفت. بر اساس اظهارات نایبولینا، انباشت دارایی‌ها بخشی از سیاست‌گذاری ملی این کشور است. وی ماه گذشته اعلام کرده بود رسیدن دارایی‌های طلا و ارزهای خارجی به سطح هدف ۵۰۰ میلیارد دلاری، برای غلبه بر دوره‌های شبه بحران، کافی خواهد بود.

ترکیه

تراز نقدی خزانه‌داری^۱ از منفی ۱۴/۲۵۰ میلیارد دلار در ماه آوریل، به منفی ۱۴/۷۰۰ میلیارد دلار در ماه مه رسید و به این ترتیب، کسری آن اندکی افزایش یافت. همچنین، کسری حساب جاری از ۰/۵۹ میلیارد دلار در ماه مارس، به ۱/۳۳ میلیارد دلار (کمتر از میزان مورد انتظار) در ماه آوریل افزایش یافت. مقدار پیش‌بینی شده تورم پایان سال (بر پایه شاخص بهای مصرف‌کننده) نیز از ۱۶/۶۸ درصد در ماه مه، به ۱۵/۸۵ درصد در ماه ژوئن کاهش یافت.

در هفته گذشته، همان‌گونه که انتظار می‌رفت، بانک مرکزی ترکیه نرخ بهره کلیدی (نرخ بازخرید یک‌هفته‌ای) را در سطح ۲۴ درصد ثابت نگاه داشت و اعلام کرد به منظور مهار ریسک تورمی، موضع سیاست‌گذاری پولی انقباضی را حفظ خواهد نمود. در ماه مه، نرخ تورم سالانه از نقطه اوج ۱۵ ساله در اکتبر گذشته (۲۵/۲۴ درصد) به ۱۸/۷۱ درصد (پایین‌تر از میزان مورد انتظار) تخفیف یافت. بانک مرکزی در سال گذشته، نرخ بهره کلیدی را تا ۱۱/۲۵ واحد درصد بالا برد که آخرین افزایش آن به ماه سپتامبر (در پی بحران ارزی که اقتصاد را به رکود رساند و به منظور حمایت از ارزش لیر) برمی‌گردد.

مؤسسه اعتبارسنجی مودیز^۲ جایگاه ترکیه را در رتبه‌بندی اعتبار دولتی^۳ برای دومین بار پس از آگوست سال گذشته، تنزل داد و اعلام کرد: ریسک بحران تراز پرداخت‌ها و نکول بدهی دولت رو به افزایش است. وزارت امور دارایی و خزانه‌داری ترکیه در این خصوص در بیانیه‌ای اعلام کرد: این کاهش رتبه با شاخص‌های اقتصادی کشور هم‌خوانی ندارد و مواردی مانند کاهش تورم و رشد درآمد توریسم نادیده گرفته شده که پرسش‌هایی درباره بی‌طرفانه بودن تحلیل‌های مؤسسه مذکور ایجاد می‌کند.

هند

شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه مه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۳/۰۵ درصد (بالاترین سطح در ۷ ماه اخیر) افزایش یافت که مهم‌ترین عامل آن، افزایش شاخص قیمت مواد خوراکی اعلام شده است. پیش از این، انتظار می‌رفت

¹ Treasury Cash Balance

² Moody's

³ Sovereign Credit Rating



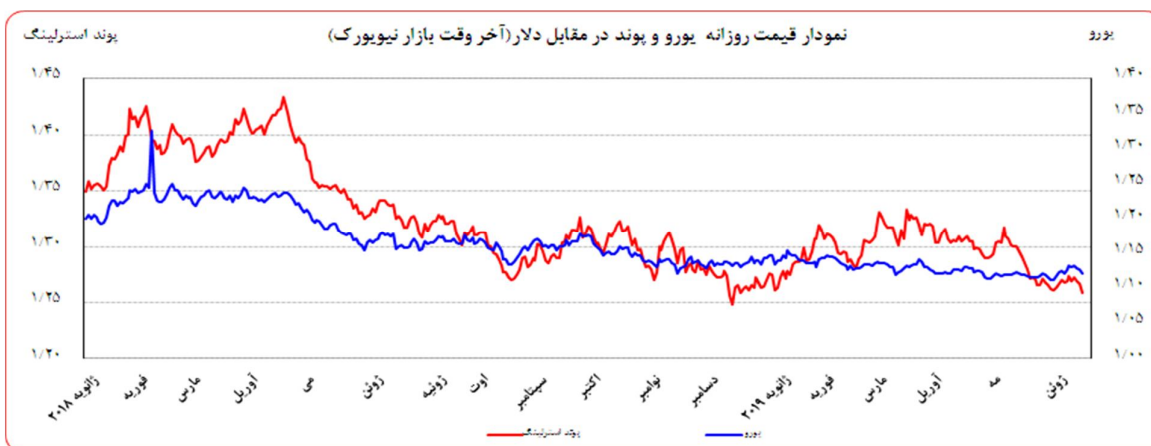
شاخص مذکور ۳/۰۱ درصد افزایش یابد. همچنین، شاخص قیمت مصرف کننده ماه آوریل از ۲/۹۲ به ۲/۹۹ درصد اصلاح شد. لازم به ذکر است؛ با وجود روند صعودی شاخص مذکور طی ماه‌های گذشته، این شاخص همچنان پایین‌تر از سطح مورد نظر بانک مرکزی هند (۴ درصد در میان مدت) است. پایین بودن شاخص مذکور و تلاش برای تقویت رشد اقتصادی، بانک مرکزی هند را بر آن داشت تا نرخ بهره مرجع را از ۶ درصد به ۵/۷۵ درصد کاهش دهد.

در ماه مه، صادرات با ۳/۹۳ درصد افزایش به ۲۹/۹۹ میلیارد دلار و واردات با ۴/۳۱ درصد افزایش به ۴۵/۳۵ میلیارد دلار (بالاترین سطح تاریخی) رسید. در این ماه، افزایش خرید طلا و نفت منجر به رشد واردات و افزایش فروش محصولات الکترونیک و مواد شیمیایی منجر به افزایش صادرات شد. به این ترتیب، کسری تراز تجاری این کشور در ماه مه به ۱۵/۳۶ میلیارد دلار افزایش یافت.

تحولات بازار ارزهای عمده

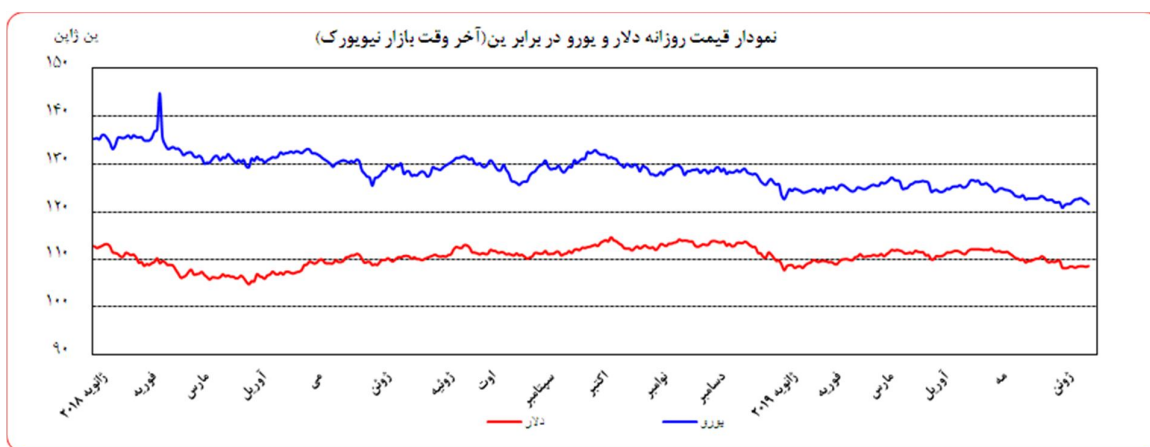
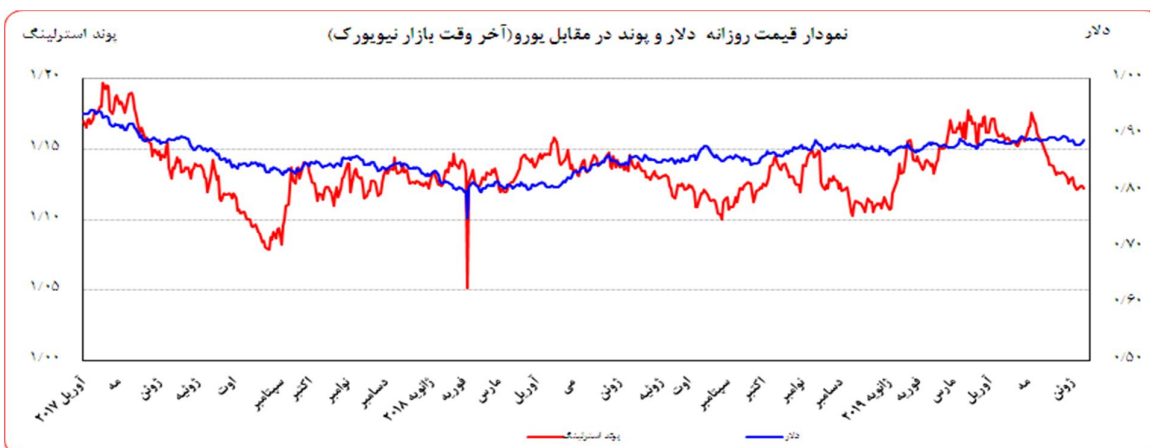
روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۳۳ و ۱/۱۰ درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو و پوند انگلیس در برابر دلار به ترتیب، ۱/۰۹ و ۱/۱۶ درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۳۲۸-۱/۱۲۱۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۷۲۳-۱/۲۵۸۹ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۸/۵۵-۱۰۸/۳۹ ین متغیر بود.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین ۰/۷۶ درصد تضعیف و ارزش یورو در برابر فرانک ثابت بود. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۰/۰۷ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته، هر پوند در محدوده ۱/۱۲۴۱-۱/۱۲۱۵ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۲۲/۹۳-۱۲۱/۷۰ ین متغیر بود.





بهره‌دهاری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



عوامل تضعیف یورو در هفته گذشته

- طرح احتمال کاهش نرخ بهره در صورت افت رشد اقتصادی منطقه یورو توسط برخی مقامات بانک مرکزی اروپا
 - تاکید رئیس صندوق بین المللی پول بر تاثیر مناقشات تجاری بر کاهش رشد اقتصادی و تورم منطقه یورو
- طرح احتمال کاهش نرخ بهره در صورت افت رشد اقتصادی منطقه یورو توسط برخی مقامات بانک مرکزی اروپا و تاکید رئیس صندوق بین المللی پول بر تاثیر مناقشات تجاری بر کاهش رشد اقتصادی و تورم این منطقه، سبب کاهش ارزش یورو در مقابل دلار شد.
- توافق امریکا و مکزیک درخصوص مسائل مهاجرتی که طرح وضع تعرفه بر واردات از مکزیک را لغو نمود، انتشار بهتر از انتظار ارقام خرده فروشی و تولیدات صنعتی امریکا و افزایش تنش‌های جغرافیایی - سیاسی در خاورمیانه در پی حمله به دو نفت کش در دریای عمان، سبب تقویت دلار در مقابل اکثر ارزهای عمده شد. با وجود تنش‌های مذکور، با توجه به تهدید ترامپ به وضع تعرفه بر واردات این کشور از اروپا و ژاپن، ین در مقابل دلار تضعیف شد.



نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۲/۴۰۲۰۰	۲/۲۷۷۳۸	-	۲/۲۴۶۵۰
یورو		-۰/۳۵۸۸۶	-۰/۳۴۱۱۴	-	-۰/۲۵۴۸۶
پوند		۰/۷۸۷۵۰	۰/۸۷۱۳۸	-	۰/۹۸۳۷۵
فرانک		-۰/۷۱۱۸۰	-۰/۶۶۵۸۰	-	-۰/۵۴۵۲۰
ین		-۰/۰۶۷۸۳	۰/۰۰۵۶۷	-	۰/۰۶۳۱۷
درهم امارات		۲/۶۹۶۲۵	۲/۹۰۰۸۳	-	۲/۹۳۳۳۲
لیبر ترکیه		۲۶/۶۵۲۰	۲۷/۱۱۲۰	۲۷/۳۸۰۰	۲۷/۶۱۶۵

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۰۴ درصد کاهش و به یورو ۱/۰۷ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۴۰/۱۳ - ۱۳۲۶/۱۳ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۱۹۴/۸۰ - ۱۱۷۱/۸۰ یورو در هر اونس ثبت شد.

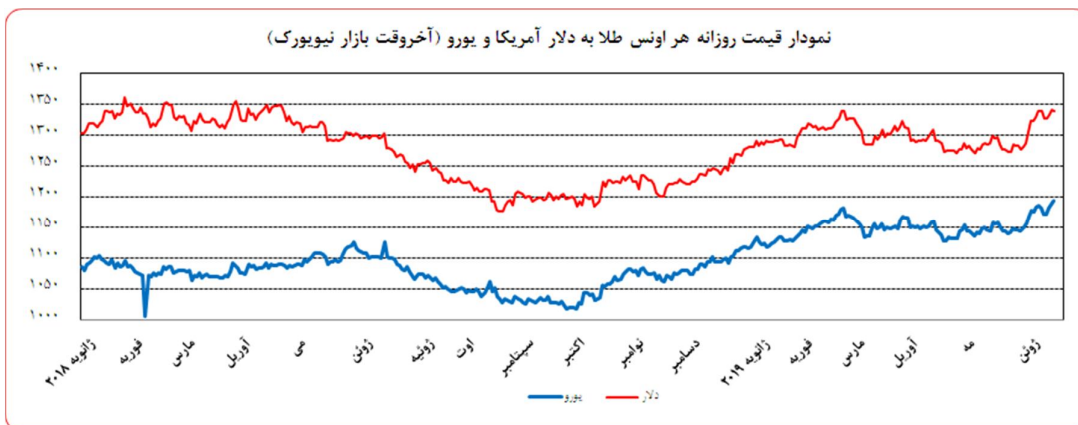
در ابتدای هفته، خبر توافق امریکا و مکزیک در خصوص مسائل مهاجرتی و عدم وضع تعرفه بر واردات کالا از مکزیک، سبب کاهش بهای طلا شد.

ادامه مناقشات تجاری چین و امریکا و تهدیدات هر دو کشور به اعمال تعرفه بیشتر بر تجارت متقابل و حمله به دو نفت‌کش در دریای عمان، سبب افزایش بهای طلا در اواسط هفته شد. احتمال کاهش نرخ بهره امریکا در چند ماه آینده توسط فدرال رزرو، به عنوان عامل افزایش دهنده بهای طلا در بازار مطرح بود. همچنین، در حال حاضر بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله امریکا از بازده اوراق سه ماهه کمتر شده است. این به معنی وجود ریسک در بازار مالی است که چنین تاثیری در بازده اوراق قرضه ایجاد کرده است. در این شرایط، تقاضا برای دارایی‌های حقیقی با ریسک صفر^۱ مانند فلزات قیمتی افزایش می‌یابد. تا زمانی که چنین شرایطی در بازار اوراق قرضه وجود داشته باشد، تقاضای کافی برای طلا و جهت حفظ قیمت آن در سطوح کنونی وجود خواهد داشت و کاهش شدید بهای طلا با احتمال کمی رو به رو است.

^۱ منظور ریسک تغییر ارزش حقیقی است.



هفته گذشته، در نهایت عوامل کاهنده و افزایشنده بهای طلا به طور تقریبی یکدیگر را خنثی نموده و بهای این فلز تغییر چندانی در مقایسه با هفته ماقبل نکرد.



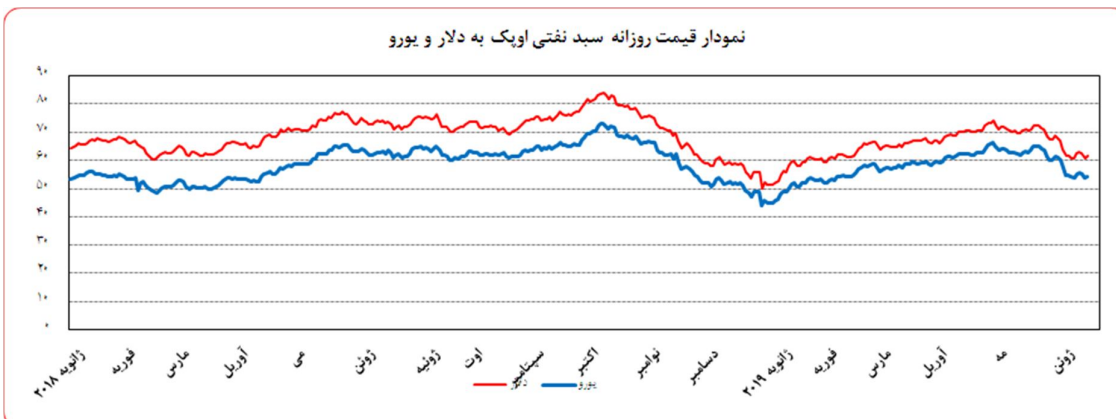
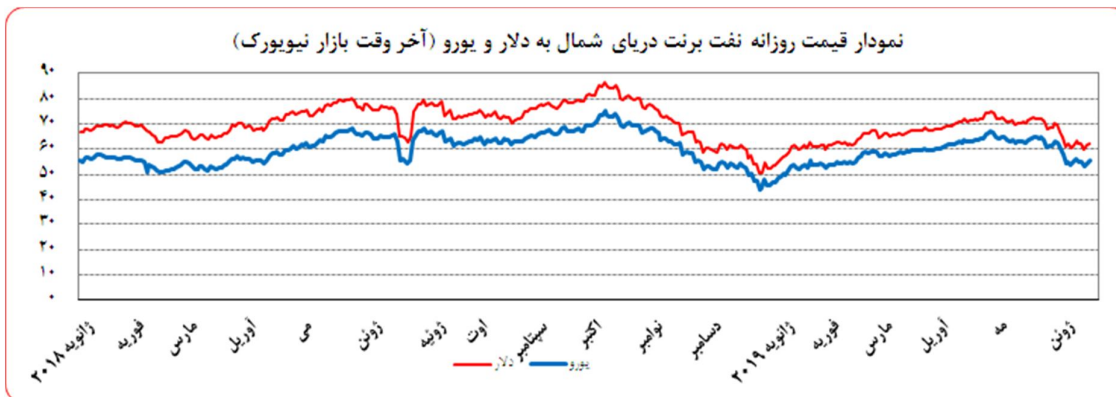
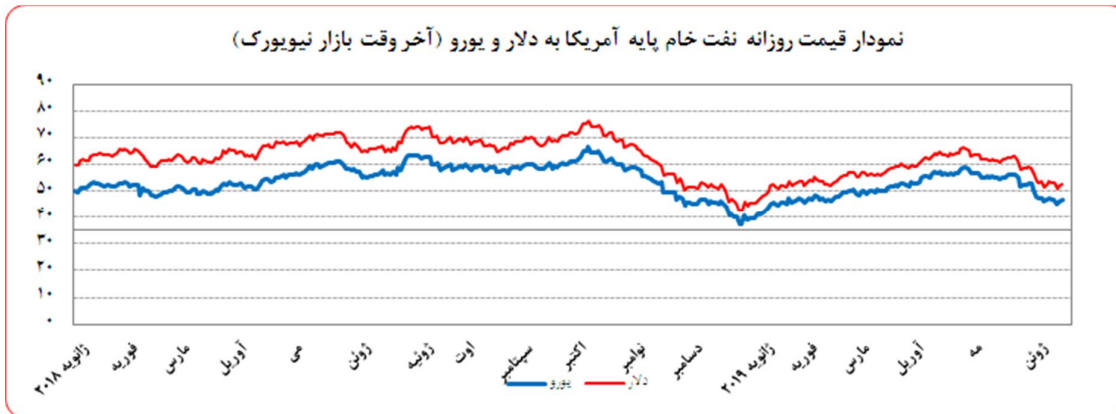
تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۲/۷۴ و ۱/۶۷ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۵۳/۲۷-۵۱/۱۴ دلار و ۴۷/۰۸-۴۵/۳۰ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه نفت خام امریکا در سطح ۵۲/۴۹ دلار و ۴۶/۵۲ یورو قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۲/۰۲ و ۰/۹۴ درصد کاهش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۲/۲۹-۵۹/۹۷ دلار و ۵۳/۱۲-۵۵/۳۱ یورو معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۶۱/۵۷ دلار و ۵۴/۵۷ یورو رسید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۳/۰۱-۶۱/۰۱ دلار و ۵۴/۰۴-۵۵/۷۰ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۶۲/۰۲ دلار و ۵۴/۸۸ 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، ۱/۹۱ و ۱/۳۹ درصد کاهش یافت.

قیمت نفت در اوایل هفته گذشته تحت تأثیر ادامه تنشهای تجاری امریکا با چین، کاهش پیشبینی رشد تقاضای نفت در سال ۲۰۱۹ توسط اوپک، EIA و IEA به ترتیب به میزان ۷۰، ۲۰۰ و ۱۰۰ هزار بشکه در روز و همچنین افزایش غیر منتظره موجودی ذخایر نفت امریکا به میزان ۲/۲ میلیون بشکه در هفته ماقبل، کاهش یافت. لازم به ذکر است؛ در اواخر هفته، انفجار دو تانکر حامل نفت در خلیج عمان منجر به تشدید تنشها میان امریکا و ایران و افزایش قیمت نفت شد؛ با این وجود، در مجموع قیمت نفت در مقایسه با هفته پیش از آن، کاهش یافت.

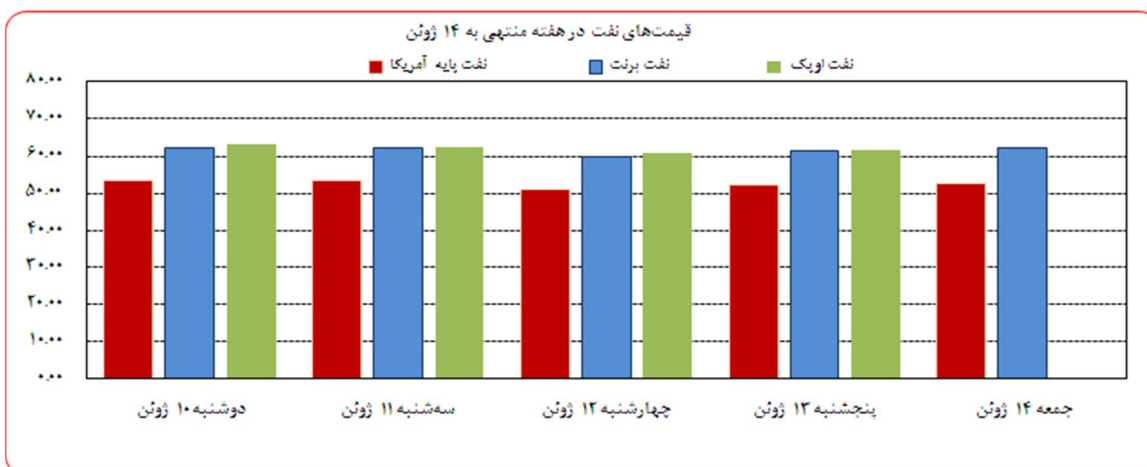


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





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	
۳۷/۷	۲/۲	۱,۱۳۰/۳۰			نفت خام	
۵۳/۰	۲/۲	۴۸۵/۵۰	۱,۴۰۰	-۱۰۰	۱۲,۳۰۰	تولید داخلی
-۱۵/۴	۰/۰	۶۴۴/۸۰			ذخایر استراتژیک نفت خام	
-۱/۹	۰/۸	۲۳۴/۹۰	-۱۵۸۰	-۱۴۰	۴,۴۸۹	خالص واردات
						ذخایر تجاری نفت خام
						بترین

ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک)

قیمت نقدی طلا و قیمت نفت خام در بازارهای سلف

هفته منتهی به ۱۳۹۸/۰۳/۲۴

۲۰۱۹/۰۶/۱۴

درصد تغییرات		متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته گذشته	جمعه
*** هفتگی	** نقطه به نقطه		۱۴ ژوئن	۱۳ ژوئن	۱۲ ژوئن	۱۱ ژوئن	۱۰ ژوئن		۷ ژوئن	
-۰/۱۳	+۰/۵۰	۹۷/۰۰	۹۷/۵۵	۹۷/۰۱	۹۷/۰۰	۹۶/۶۹	۹۶/۷۶	شاخص دلار	۹۷/۱۳	۹۷/۰۶
-۰/۳۶	۱/۱۱	۱/۳۳۲۸	۱/۳۴۱۴	۱/۳۳۲۸	۱/۳۳۴۴	۱/۳۲۸۵	۱/۳۲۶۹	دلار کانادا	۱/۳۳۷۶	۱/۳۲۶۷
-۰/۲۰	+۰/۰۰	۱/۵۰۳۸	۱/۵۰۳۸	۱/۵۰۲۹	۱/۵۰۶۴	۱/۵۰۴۹	۱/۵۰۱۰	دلار کانادا (یورو)	۱/۵۰۶۸	۱/۵۰۳۸
+۰/۲۱	+۰/۳۳	۱۰۸/۴۸	۱۰۸/۵۵	۱۰۸/۳۹	۱۰۸/۵۱	۱۰۸/۵۲	۱۰۸/۴۵	ین ژاپن	۱۰۸/۲۵	۱۰۸/۱۹
+۰/۳۷	-۰/۷۶	۱۲۲/۴۰	۱۲۱/۷۰	۱۲۲/۲۲	۱۲۲/۵۰	۱۲۲/۹۳	۱۲۲/۶۸	ین ژاپن (یورو)	۱۲۱/۹۵	۱۲۲/۶۳
+۰/۱۵	-۱/۰۹	۱/۱۲۸۳	۱/۱۲۱۱	۱/۱۲۷۶	۱/۱۲۸۹	۱/۱۳۲۸	۱/۱۳۱۲	یورو *	۱/۱۲۶۶	۱/۱۳۳۵
+۰/۲۴	۱/۱۰	۰/۹۹۴۱	۰/۹۹۸۷	۰/۹۹۳۹	۰/۹۹۵۴	۰/۹۹۲۴	۰/۹۸۹۹	فرانک سوئیس	۰/۹۹۱۶	۰/۹۸۷۸
+۰/۴۰	+۰/۰۰	۱/۱۲۱۶	۱/۱۱۹۶	۱/۱۲۰۷	۱/۱۲۳۷	۱/۱۲۴۲	۱/۱۱۹۸	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۱۱۷۲	۱/۱۱۹۷
-۰/۱۸	-۱/۱۶	۱/۲۶۷۲	۱/۲۵۸۹	۱/۲۶۷۳	۱/۲۶۹۰	۱/۲۷۲۳	۱/۲۶۸۶	لیره انگلیس *	۱/۲۶۹۶	۱/۲۷۳۷
-۰/۳۴	-۰/۰۷	۱/۱۲۳۱	۱/۱۲۲۹	۱/۱۲۳۹	۱/۱۲۴۱	۱/۱۲۳۱	۱/۱۲۱۵	لیره انگلیس (یورو)	۱/۱۲۶۹	۱/۱۲۳۷
+۰/۱۳	-۰/۰۱	۱/۳۸۴۸۳	۱/۳۸۳۳۳	۱/۳۸۴۳۱	۱/۳۸۶۳۱	۱/۳۸۵۵۸	۱/۳۸۴۶۴	SDR به دلار	۱/۳۸۲۹۹	۱/۳۸۳۴۱
-۰/۰۲	۱/۱۰	۱/۲۲۷۳۵	۱/۲۳۳۹۰	۱/۲۲۷۶۶	۱/۲۲۸۰۲	۱/۲۲۳۱۵	۱/۲۲۴۰۵	SDR به یورو	۱/۲۲۷۶۱	۱/۲۲۰۴۸
+۰/۱۷	-۰/۰۴	۱۳۳۳/۴۲	۱۳۳۹/۴۹	۱۳۴۰/۱۳	۱۳۳۳/۹۳	۱۳۲۷/۴۱	۱۳۲۶/۱۳	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۳۳۱/۱۶	۱۳۳۹/۹۷
+۰/۰۲	۱/۰۷	۱۱۸۱/۸۰	۱۱۹۴/۸۰	۱۱۸۸/۴۸	۱۱۸۱/۶۲	۱۱۷۱/۸۰	۱۱۷۲/۳۲	طلای نیویورک (یورو)	۱۱۸۱/۶۰	۱۱۸۲/۱۵
-۰/۳۱	-۲/۰۲	۶۱/۵۷	۶۲/۰۱	۶۱/۳۱	۵۹/۹۷	۶۲/۲۹	۶۲/۲۹	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۶۱/۷۷	۶۳/۲۹
-۰/۴۶	-۰/۹۴	۵۴/۵۷	۵۵/۳۱	۵۴/۳۷	۵۳/۱۲	۵۴/۹۹	۵۵/۰۷	نفت برنت انگلیس (یورو)	۵۴/۸۳	۵۵/۸۴
-۰/۹۵	-۲/۷۴	۵۲/۴۹	۵۲/۵۱	۵۲/۲۸	۵۱/۱۴	۵۳/۲۷	۵۳/۲۶	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۵۳/۰۰	۵۳/۹۹
-۱/۱۱	-۱/۶۷	۴۶/۵۲	۴۶/۸۴	۴۶/۳۶	۴۵/۳۰	۴۷/۰۳	۴۷/۰۸	نفت پایه آمریکا (یورو)	۴۷/۰۴	۴۷/۶۳
+۰/۷۳		۶۲/۰۲		۶۱/۵۱	۶۱/۰۱	۶۲/۵۶	۶۳/۰۱	سبب نفت اوپک (هر بشکه)	۶۱/۵۷	۶۲/۷۱
+۰/۴۱		۵۴/۸۸		۵۴/۵۵	۵۴/۰۴	۵۵/۲۳	۵۵/۷۰	سبب نفت اوپک (یورو)	۵۴/۶۵	۵۵/۳۲

شماره ۱۳

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی