



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 ۱۴

هفته منتهی به ۳۰ ژوئن ۲۰۱۹

۹ تیر ۱۳۹۸





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۹

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

• هند

۹-۱۱

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۳

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

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

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۸۲



## خلاصه

در امریکا، رئیس فدرال رزرو، عنوان داشت این بانک در حال بررسی موضوع کاهش نرخ بهره کلیدی با توجه به ناطمینانی‌های اقتصادی ایجاد شده در اثر سیاست‌های تجاری دولت و کاهش تورم است. سفارشات کالاهای بادوام در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل ۱/۳ درصد کاهش یافت؛ اما درآمد و مخارج مصرف شخصی رشد مطلوبی را تجربه نمودند. در منطقه یورو، بر اساس آمار مقدماتی منتشره، در مقیاس سالانه، تورم در ماه ژوئن، همانند ماه مه در سطح ۱/۲ درصد باقی ماند.

در انگلیس، بر اساس آمار نهایی منتشره، تولید ناخالص داخلی در فصل اول نسبت به فصل قبل از آن، ۰/۵ درصد (طبق آمار مقدماتی و پیش‌بینی بازار) رشد نمود. رئیس بانک مرکزی گفت: از نظر بازار، نرخ‌های بهره با استناد به احتمال خروج بدون توافق انگلیس از اتحادیه اروپا در مسیر افول قرار داشته و در صورت وقوع قطعی آن، نرخ‌های مذکور پایین‌تر از سطح کنونی قرار خواهند گرفت.

در ژاپن، به دلیل رشد مطلوب فروش ماشین‌آلات و تجهیزات؛ خرده‌فروشی در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۳ درصد (بر خلاف انتظار بازار) افزایش یافت. آمار مقدماتی، حاکی از رشد قابل ملاحظه تولیدات صنعتی در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن (۲/۳ درصد) بود.

در نشست گروه ۲۰، امریکا و چین توافق نمودند مذاکرات تجاری پس از عدم وضع تعرفه‌های جدید از سوی ترامپ و کاهش محدودیت‌ها بر شرکت هوآوی؛ از سر گرفته شود و چین به جدول زمان‌بندی مذاکرات پایبند باشد. با این وجود، مهلتی برای حصول توافق تعیین نگردید و موارد اختلاف قابل ملاحظه‌ای بین طرفین باقی ماند. رشد بیش از انتظار تورم در مقابل افت سطح اعتماد صنعت‌گران منطقه یورو، سبب شد بازار در خرید یورو در مقابل دلار جهت یک سو به نداشته باشد که در نهایت به کاهش نوسانات یورو در مقابل دلار انجامید.

افزایش موقعیت خرید<sup>۱</sup> طلا در هفته‌های ماقبل، ادامه تنش‌های سیاسی بین ایران و امریکا و طرح احتمال کاهش نرخ بهره کلیدی از سوی رؤسای بانک‌های مرکزی اروپا، امریکا و انگلیس در هفته‌های اخیر، سبب افزایش بهای طلا طی هفته گذشته شد.

کاهش بیش از انتظار موجودی ذخایر نفت، بنزین و سایر فرآورده‌های نفتی امریکا در هفته ماقبل، احتمال دستیابی به توافق تجاری میان این کشور با چین و انتظار معامله‌گران برای تمدید برنامه کاهش تولید نفت اوپک در هفته آینده منجر به افزایش قیمت نفت شد. لازم به ذکر است؛ روز جمعه اعلام حمایت برخی از مقامات اروپایی از برجام و تلاش برای حفظ آن منجر به کاهش قیمت نفت برنت شد.



## امریکا

هفته گذشته، آقای پاول، رئیس فدرال رزرو، عنوان داشت این بانک در حال بررسی موضوع کاهش نرخ بهره کلیدی با توجه به نااطمینانی‌های اقتصادی ایجاد شده در اثر سیاست‌های تجاری دولت و کاهش تورم است. وی از سیاست‌های تجاری دولت و افت رشد اقتصادی جهانی به عنوان عوامل تشدید کننده احتمال کاهش نرخ بهره یاد کرد. او تاکید نمود این بانک در سیاست‌گذاری مستقل عمل کرده و تحت فشارهای دولتی و سایر عوامل زودگذر قرار نخواهد گرفت. شایان ذکر است، در ماه‌های اخیر فشارهای رئیس‌جمهور امریکا بر فدرال رزرو برای کاهش نرخ بهره افزایش یافته است. حتی ترامپ در توییتهای خود، ادامه فعالیت آقای پاول در سمت فعلی را منوط به اتخاذ سیاست‌های انبساطی کرده بود اما رئیس فدرال رزرو عنوان داشته بر اساس قانون، مدت ریاست وی ۵ سال است و او تا پایان این دوره در سمت خود باقی خواهد ماند. آقای بولارد، رئیس فدرال رزرو سنت لوئیس و یکی از اعضای صاحب‌رای کمیته سیاست بازار، از احتمال کاهش ۰/۵ واحد درصدی نرخ بهره کلیدی در نشست ماه جاری خبر داد.

سفارشات کالاهای بادوام در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل ۱/۳ درصد کاهش یافت. اما بدون در نظر گرفتن اقلام پرنوسان حمل و نقل، این سفارشات در مدت مذکور رشد ۰/۳ درصدی داشت. در ماه مه، سفارش هواپیماهای غیر نظامی و نظامی به ترتیب ۲۸/۲ و ۱۵/۳ درصد کاهش یافت. کاهش سفارشات شرکت بوئینگ به علت سقوط چند فروند از هواپیمای مسافربری این شرکت، مهم‌ترین عامل کاهش سفارش هواپیماهای غیرنظامی بوده است. البته در ماه مه، سفارش کالاهای سرمایه‌ای نیز ۳/۳ درصد افت نمود. این دومین کاهش متوالی سفارش کالاهای سرمایه‌ای بوده که از این منظر بسیار مهم و تا حدی نگران‌کننده است.

درآمدهای شخصی در ماه مه ۰/۵ درصد (مطابق رشد ماه آوریل) در مقایسه با ماه قبل از آن افزایش یافت. به نظر می‌رسد، با وجود کاهش نرخ بیکاری به ۳/۶ درصد، روند رشد درآمدهای شخصی در ماه مه بهتر از نرخ میانگین رشد ۱۲ ماه قبل (۰/۳۳ درصد) بوده است. رشد مناسب درآمدها در ماه مذکور، افزایش ۰/۴ درصدی مخارج مصرف شخصی را نیز در پی داشت. همچنین نرخ رشد این مخارج در ماه آوریل از ۰/۳ به ۰/۶ درصد مورد تجدید نظر قرار گرفت. همچنین، شاخص قیمت مصرف شخصی در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل با ۰/۲ واحد رشد، در مقیاس سالانه ۱/۶ درصد افزایش یافت که پایین‌تر از نرخ هدف فدرال رزرو (۲ درصد) است.

در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مه، شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان با ۱۲/۶ واحد کاهش به ۱۲۱/۵ واحد رسید. به نظر می‌رسد، سخت‌تر شدن شرایط بازار کار، نگرانی از تاثیر مناقشات تجاری و پیش‌بینی افت رشد اقتصادی در امریکا، از جمله دلایل سقوط شدید شاخص مذکور بوده است. بر این اساس، انتظار می‌رود در ماه‌های آینده رشد مصرف به خصوص مصرف کالاهای بادوام افت نماید.



## احتمال بروز رکود اقتصادی در امریکا

### بخش اول

#### مقدمه

بررسی‌های تاریخی نشان می‌دهد، دوره‌های رونق و رکود در اقتصاد وجود داشته و به طور مداوم تکرار می‌شوند. هیچ دوره رونق یا رکودی تا ابد ادامه نخواهد یافت و پس از هر دوره رونق، دوره رکود و بعد از هر دوره رکود، دوره رونق اقتصادی در پی خواهد بود.

در حال حاضر، اقتصاد امریکا در حال گذراندن طولانی‌ترین دوره رونق در قرن اخیر است. هرچند، برخی صاحب‌نظران اقتصادی معتقدند علائمی از پایان این دوره مشاهده شده است. به علت تاخیر در نمایان شدن شواهد قطعی از رکود اقتصادی<sup>۱</sup> در داده‌های نرخ رشد اقتصادی که در برخی موارد حتی به بیش از یک سال می‌رسد؛ تخمین زمان دقیق بروز رکود مشکل خواهد بود. با این وجود، برخی صاحب‌نظران اقتصادی با استفاده از بعضی نشان‌گرها در وضعیت اقتصاد و بازارهای مالی، شروع رکود اقتصادی در امریکا در ماه‌ها یا سال آتی را پیش‌بینی نموده‌اند. این افراد، آمارهای دولتی، بخش خصوصی و اطلاعات و علائم موجود در بازارهای مالی را به منظور کشف زمان بروز رکود اقتصادی در طول تاریخ مورد بررسی قرار داده و با توجه به علائم بدست آمده، معتقدند دوره رونق اقتصاد امریکا در یک دهه اخیر رو به پایان است.

#### برخی علائم بروز رکود

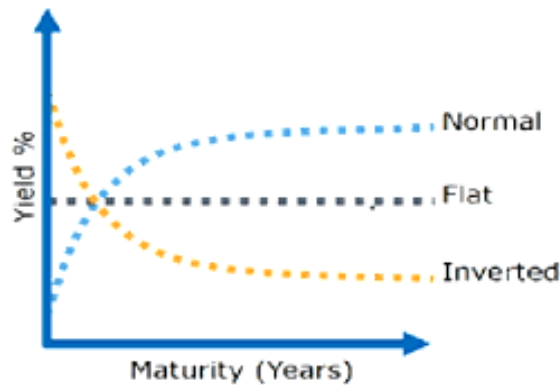
##### • معکوس شدن نمودار نرخ بازده اوراق قرضه دولت امریکا

نمودار نرخ بازده اوراق قرضه دولت امریکا، نشان دهنده تفاوت بازده اوراق قرضه دولتی با سررسید متفاوت (از دوره کوتاه مدت تا بلند مدت) است. به طور معمول، نرخ بازده اوراق بلند مدت در مقایسه با اوراق کوتاه مدت بالاتر است. چرا که سرمایه‌گذاران با توجه به نااطمینانی‌های موجود در آینده دورتر، برای خرید اوراق بلند مدت، بازده بالاتری را مطالبه می‌نمایند. اما گاهی اوقات به علت بروز برخی اتفاقات و افزایش ریسک سرمایه‌گذاری در کوتاه مدت، نرخ بازده اوراق کوتاه مدت از نرخ بازده اوراق بلند مدت، بیشتر و یا با آن مساوی می‌گردد. این شرایط در اصطلاح به نمودار نرخ بازده "معکوس" اوراق قرضه معروف است.

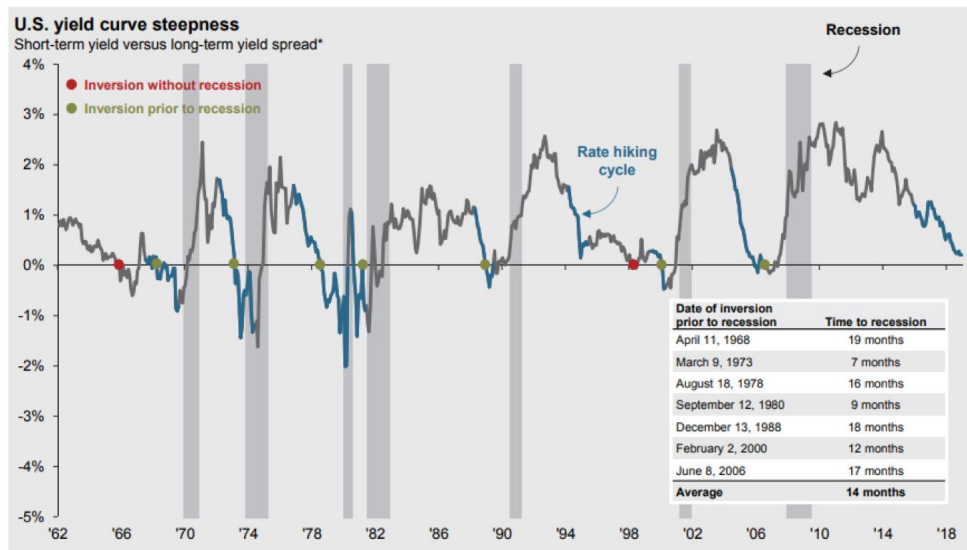
<sup>۱</sup> در ادبیات اقتصادی در صورتی در دو فصل پیاپی اقتصاد منقبض گردد، از آن به عنوان رکودی اقتصادی یاد می‌شود. رکود بخشی طبیعی از چرخه‌ای تجاری است. در این شرایط، تولیدات صنعتی و فعالیت‌های تجاری به شدت افت می‌نمایند.



۱- نمودار بازده اوراق اوراق قرضه



هر چند، معکوس شدن نمودار نرخ بازده اوراق قرضه، حالتی غیرطبیعی در اقتصاد محسوب می‌گردد؛ اما بررسی‌های تاریخی نشان می‌دهد قبل از بروز ۷ رکود اقتصادی امریکا در قرن اخیر، نرخ بازده اوراق ۳ ماهه از نرخ بازده اوراق ۱۰ سال بیشتر شده است. البته زمان بروز رکود بعد از دیده شدن چنین علامتی در بازار اوراق قرضه در سال‌های اخیر متفاوت بوده، اما به طور میانگین ۱۴ ماه پس از معکوس شدن اختلاف نرخ بازده مذکور، رکود اقتصادی نمایان شده است.



Source: FactSet, Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. \*From January 1962 to May 1976 short-term bond is U.S. 1-year bond. Short-dated bond is 2-year from June 1976. Time to recession is calculated as the time between the final sustained inversion of the yield curve prior to recession, and the onset of recession. Guide to the Markets - U.S. Data are as of December 31, 2018.

J.P.Morgan  
Asset Management

البته در برخی موارد با وجود دیدن شدن چنین علامتی به علت واکنش‌های سیاستی فدرال رزرو از بروز رکود جلوگیری شده و یا عمق رکود به شدت کاهش یافته است.<sup>۱</sup> بر این اساس، نمی‌توان از علامت یاد شده به عنوان نشانه‌ای

<sup>۱</sup> ۱۹۶۵، ۱۹۸۸ و ۱۹۹۹



قطعی در بروز رکود یاد کرد. اما تعدد دفعات بروز رکود پس از معکوش شدن نرخ بازده اوراق قرضه، آن را به عنوان علامتی بسیار مهم و شایان توجه مطرح نموده است. اولین بار پس از اواسط سال ۲۰۰۶، در اواسط ماه مارس ۲۰۱۹، نرخ بازده اوراق ۳ ماهه به رقمی بالاتر از بازده اوراق ۱۰ ساله افزایش یافت که این شرایط تا کنون ادامه یافته است.

### منطقه یورو

هفته گذشته، اتحادیه اروپا و برخی کشورهای آمریکای جنوبی (برزیل، آرژانتین، پاراگوئه و اروگوئه موسوم به Mercosur) پس از دو دهه مذاکره، موفق شدند با یکدیگر معاهده تجارت آزاد منعقد نمایند. آقای جانکر در کنفرانس خبری نشست سران گروه ۲۰، این توافقنامه را پیامی در حمایت از تجارت آزاد، منصفانه، باثبات و مبتنی بر قانون دانست.

### آمارهای اقتصادی

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، در مقیاس سالانه، تورم در ماه ژوئن، همانند ماه مه در سطح ۱/۲ درصد باقی ماند. در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، شاخص بهای کالاها در هر دو بخش انرژی و موادخوراکی، نوشیدنی و تنباکو ۱/۶ درصد و در بخش کالاهای صنعتی (غیر از انرژی) ۰/۲ درصد رشد داشته است. لازم به ذکر است؛ تورم پایه در ماه ژوئن (بدون در نظر گرفتن بهای انرژی، مواد غذایی، نوشیدنی و تنباکو) ۱/۱ درصد اعلام شد. شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه ژوئن، مطابق با آمار مقدماتی منتشره، منفی ۷/۲ واحد اعلام شد. از نیمه دوم سال ۲۰۱۸ شاخص مذکور وارد محدوده منفی شد و در ابتدای سال ۲۰۱۹ افت آن شدت گرفت.

### انگلستان

هفته گذشته، مارک کارنی، رئیس بانک مرکزی، اظهار داشت: «از نظر بازار، نرخ‌های بهره با استناد به احتمال خروج بدون توافق انگلیس از اتحادیه اروپا در مسیر افول قرار داشته و در صورت وقوع قطعی آن (عدم توافق)، نرخ‌های مذکور پایین‌تر از سطح کنونی قرار خواهند گرفت. با توجه به بررسی و شناخت ما، در این شرایط بازار، خروج بدون توافق را محتمل‌ترین سناریو ارزیابی نمی‌کند. بر این اساس، بازار رسیدن به شکلی از توافق را محتمل‌تر دانسته و در این حالت قیمت دارایی‌ها تغییر خواهد کرد.» وی در مورد پیش‌بینی‌های بانک و سیاست‌های پولی گفت: «در صورت تغییر سیاست دولت، پیش‌بینی‌های بانک مرکزی طبق آن تغییر خواهند کرد و تصور نمی‌کنم سیاست پولی در انگلیس سیاسی گردد. اما، در صورت عدم توافق، پاسخ سیاستی بانک مرکزی به صورت خودکار قابل ارزیابی نبوده و به عرضه و تقاضا و نرخ ارز بستگی خواهد داشت.»



## اقتصاد

بر اساس آمار نهایی منتشره، تولید ناخالص داخلی در فصل اول نسبت به فصل قبل از آن، ۰/۵ درصد (طبق آمار مقدماتی و پیش‌بینی بازار) رشد نمود. شایان ذکر است؛ این میزان برای فصل پایانی سال ۲۰۱۸ معادل ۰/۲ درصد گزارش شده بود. در فصل اول سال، مخارج خانوار و دولت به ترتیب ۱/۹ و ۱/۶ درصد رشد نمودند که در مقایسه با فصل پایانی سال گذشته به مراتب بیشتر بود. علاوه بر آن، میزان سرمایه‌گذاری ثابت که در فصل چهارم ۲۰۱۸ با ۱/۱ درصد کاهش مواجه شده بود؛ در فصل اول ۰/۹ درصد رشد کرد. از سوی دیگر، رشد فزاینده واردات و آمار نامطلوب تجاری، از جمله عوامل کاهنده رشد اقتصادی به شمار می‌روند. لازم به ذکر است؛ در مقیاس سالانه، رشد اقتصادی با ۱/۸ درصد رشد به بالاترین سطح از سومین فصل سال ۲۰۱۷ رسید.

شاخص اعتماد مصرف‌کننده از منفی ۱۰ واحد در ماه مه به منفی ۱۳ واحد در ماه ژوئن افت نمود. به نظر می‌رسد، نااطمینانی از نحوه خروج انگلیس از اتحادیه اروپا، دلیل این کاهش بوده که می‌تواند در میزان مصرف فصل دوم تأثیر منفی داشته باشد.

## ژاپن

در حالی که بازار انتظار داشت خرده‌فروشی در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۶ درصد افت نماید؛ این میزان ۰/۳ درصد افزایش یافته و رشد آن به ۱/۲ درصد در مقیاس سالانه (بیشترین سطح از دسامبر ۲۰۱۸) رسید. رشد ۵/۶ درصدی فروش ماشین‌آلات و تجهیزات و پس از آن افزایش فروش دارو و لوازم آرایشی (۴/۸ درصد)؛ بیشترین تأثیر را در رشد خرده‌فروشی بر جای گذاشتند. بر اساس آمار مقدماتی منتشره، تولیدات صنعتی در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، ۲/۳ درصد (فراتر از پیش‌بینی ۰/۷ درصدی بازار) رشد کرد. شایان ذکر است؛ این میزان در ماه آوریل، ۰/۶ درصد گزارش شده بود. بازار انتظار نداشت به دلیل تعطیلات طلایی ۱۰ روزه در ژاپن (از ۲۷ آوریل تا ۶ مه)، رشد تولیدات مذکور قابل ملاحظه باشد. اما افزایش تولید خودرو ناشی از تقویت مطلوب تقاضای داخلی با وجود تداوم نگرانی تولیدکنندگان پیرامون مناقشات تجاری آمریکا و چین؛ تا حد زیادی در رشد تولیدات صنعتی مؤثر بود.

تورم توکیو (شاخص پیش‌نگر تورم ژاپن در ماه‌های آتی) در ماه ژوئن همانند ماه مه، ۱/۱ درصد (کمتر از پیش‌بینی ۱/۳ درصدی بازار) گزارش شد. اما، تورم پایه<sup>۱</sup> از ۱/۱ درصد ماه مه به ۰/۹ درصد در ماه ژوئن (بیش از پیش‌بینی بازار) کاهش یافت.

<sup>۱</sup> تورم به استثنای نوسانات بهای مواد غذایی





## چین

هفته گذشته، نشست سران گروه ۲۰ در شهر اوزاکای ژاپن در حالی برگزار شد که اکثر بازارهای مالی جهان منتظر نتایج ملاقات رؤسای جمهور امریکا و چین و مذاکرات جدید در خصوص پایان دادن به مناقشات تجاری بودند. بر این اساس، امریکا و چین در روز شنبه توافق نمودند مذاکرات تجاری پس از عدم وضع تعرفه‌های جدید از سوی ترامپ و کاهش محدودیت‌ها بر شرکت هوآوی؛ از سر گرفته شود. چین موافقت نمود، به خرید محصولات کشاورزی امریکا ادامه دهد و به جدول زمان‌بندی مذاکرات پایبند باشد. در نشست مذکور، مهلتی برای حصول توافق تعیین نگردید و موارد اختلاف قابل‌ملاحظه‌ای، بین طرفین باقی ماند. البته، هر دو کشور اعلام نمودند تعرفه‌های قبلی وضع شده در ماه‌های اخیر در جریان انجام مذاکرات تجاری به قوت خویش باقی خواهند ماند.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری هفته گذشته					
دوره	یک‌شبهه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۱/۳۷۰۵	۲/۷۰۸۰	۲/۸۰۳۰	۳/۰۴۷۰	۳/۱۰۳۰
یوان مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵

## روسیه

بر اساس آخرین نظرسنجی ماهانه رویترز، پیش‌بینی می‌شود با توجه به کاهش تورم و کند شدن اقتصاد، بانک مرکزی روسیه نرخ بهره کلیدی را زودتر از آنچه انتظار می‌رفت، کاهش دهد. تحلیل‌گران و اقتصاددانان به طور متوسط پیش‌بینی می‌کنند در جلسه کمیته سیاست‌گذاری در ماه ژوئیه، نرخ بهره کلیدی در سطح ۷/۵۰ درصد ثابت نگاه داشته شده و در نشست بعدی در ماه سپتامبر، به ۷/۲۵ درصد کاهش یابد. طبق نظرسنجی ماه قبل، انتظار می‌رفت کاهش مذکور در سه ماهه پایانی سال جاری رخ دهد. اظهارات اخیر بانک مرکزی مبنی بر احتمال یک یا دو مرتبه کاهش نرخ در سال جاری، باعث شده پیش‌بینی کاهش زود هنگام نرخ بهره با جدیت بیشتری مطرح گردد. در حال حاضر، انتظار می‌رود تورم سال ۲۰۱۹ در سطح ۴/۳ درصد (پایین‌تر از ۴/۶ درصد پیش‌بینی شده در ماه گذشته) قرار گرفته و سال آینده، هدف ۴ درصدی بانک مرکزی تحقق یابد.



بر اساس گزارش آلفا بانک<sup>۱</sup>، طبقه متوسط روسیه در حال کوچک شدن است. طبق بررسی بانک مذکور، از زمان آغاز بحران اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۴، اندازه طبقه متوسط روسیه یک پنجم کاهش یافته است. افت قیمت نفت و تحریم‌های غرب، برای پنج سال متوالی درآمد حقیقی روس‌ها را تنزل داده و اقتصاددانان پیش‌بینی می‌کنند با وجود تخمین دولت مبنی بر دستیابی به رشد نه چندان سریع در سال ۲۰۱۹، قدرت خرید مردم در این سال به روند نزولی ادامه خواهد داد. بررسی آلفا بانک نشان می‌دهد اندازه طبقه متوسط<sup>۲</sup> از ۳۷ درصد جمعیت روسیه در سال ۲۰۱۴، به ۳۰ درصد در سال جاری کاهش یافته است. علاوه بر این، مطالعات نشان می‌دهند نمایندگان طبقه متوسط از سال‌های پس از بحران مالی ۲۰۰۸، ریسک‌گریزتر شده‌اند، وام و کارت اعتباری کمتری دریافت می‌کنند و موقعیت‌های استخدامی باثبات را به افتتاح کسب و کارهای جدید ترجیح می‌دهند. پیش از این، اسبربانک (بزرگ‌ترین بانک وام‌دهنده روسیه) تخمین زده بود در دوره پنج ساله پس از سال ۲۰۱۴، سهم کسانی که خود را عضوی از طبقه متوسط در نظر می‌گیرند، از ۶۰ به ۴۷ درصد کاهش یابد.

آنتون سیلوانف، وزیر دارایی روسیه، اظهار داشت: سهم دارایی‌ها با ارزش اسمی بر پایه یوان<sup>۳</sup> در ذخایر خارجی روسیه از سال ۲۰۱۸ در حال افزایش بوده و در حال حاضر به حدود ۱۵ درصد رسیده است. بر اساس گزارشات، بانک مرکزی روسیه پس از عبور حجم ذخایر خارجی از ۵۰۰ میلیارد دلار در نیمه اول ماه جاری، به فروش و جایگزین نمودن اوراق قرضه دلاری خود ادامه داده است. روند کاهش دارایی‌های دلاری و افزایش طلا و سایر ارزها در سبد ذخایر خارجی بانک مذکور از سال ۲۰۱۷ قابل مشاهده بوده و طی دو سال اخیر، حجم دارایی‌های دلاری به میزان قابل توجهی افت نموده است. روسیه علاوه بر یوان، خرید ارزهایی مانند ین ژاپن، یورو، پوند، دلار کانادا و استرالیا و فرانک سوئیس را نیز افزایش داده است.

### ترکیه

کسری تراز تجاری از ۲/۹۸ میلیارد دلار در ماه آوریل، به ۱/۸۴ میلیارد دلار در ماه مه کاهش یافت. رشد شاخص ظرفیت مورد استفاده تولید روند افزایشی تدریجی خود را ادامه داد و از ۷۶/۳ درصد در ماه مه، به ۷۷/۱ درصد در ماه ژوئن افزایش پیدا کرد. شاخص اطمینان بخش کارخانه‌ای نیز در مدت مشابه از ۹۸/۹ به ۱۰۲/۵ واحد بهبود یافت. از سوی دیگر، شاخص اطمینان اقتصادی که بیان‌گر ارزیابی عوامل اقتصادی از وضعیت کنونی و پیش‌بینی آنان درباره شرایط آتی

<sup>۱</sup> یکی از بزرگ‌ترین بانک‌های تجاری خصوصی در روسیه

<sup>۲</sup> در گزارش یاد شده، افراد دارای درآمد ماهانه بین ۳۹۰۰۰ تا ۹۹۰۰۰ روبل (۶۲۰ تا ۱۶۰۰ دلار)، عضو طبقه متوسط در نظر گرفته شده‌اند.

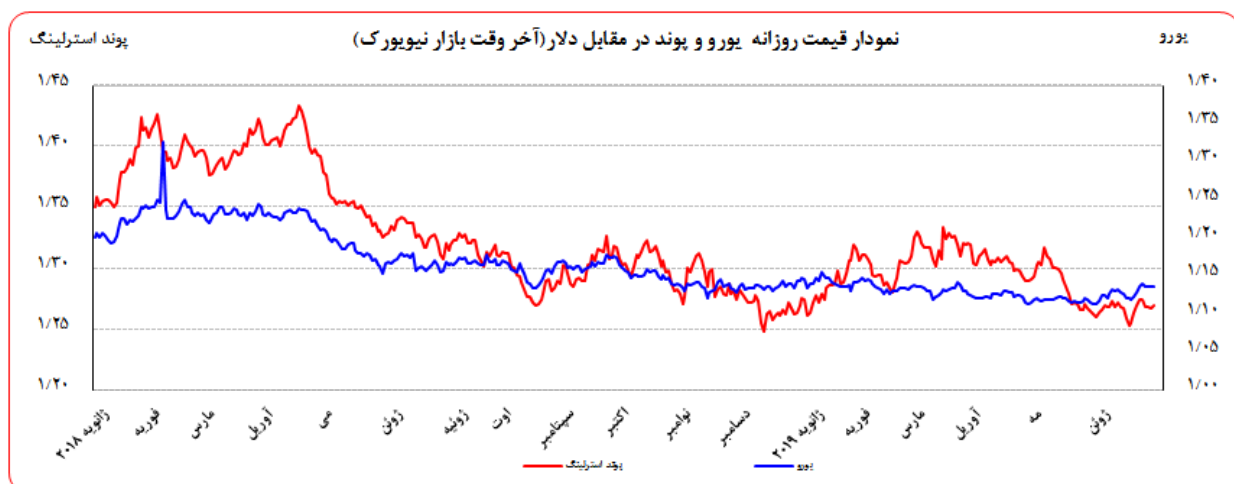
<sup>۳</sup> Yuan-denominated assets

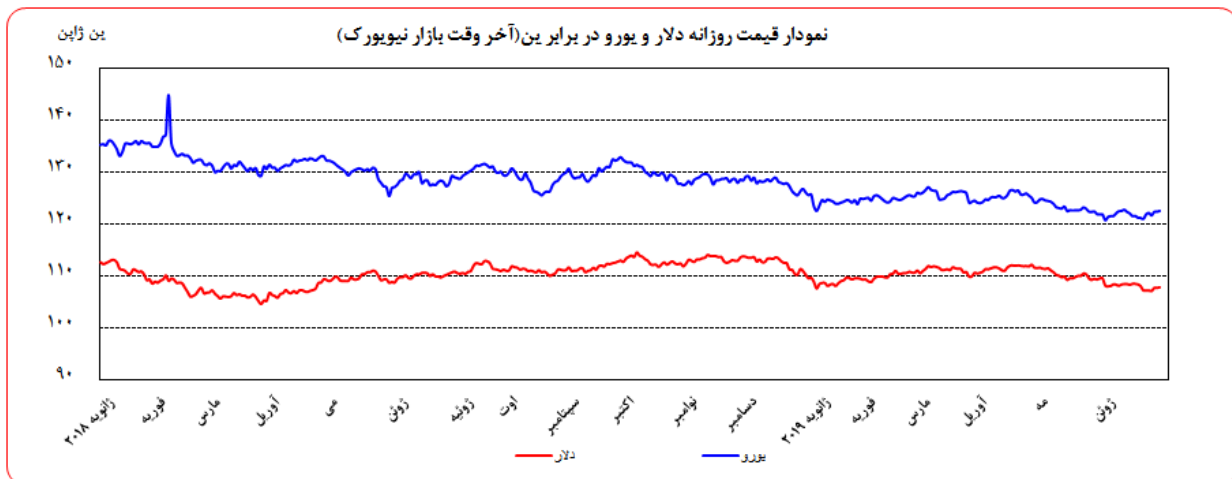
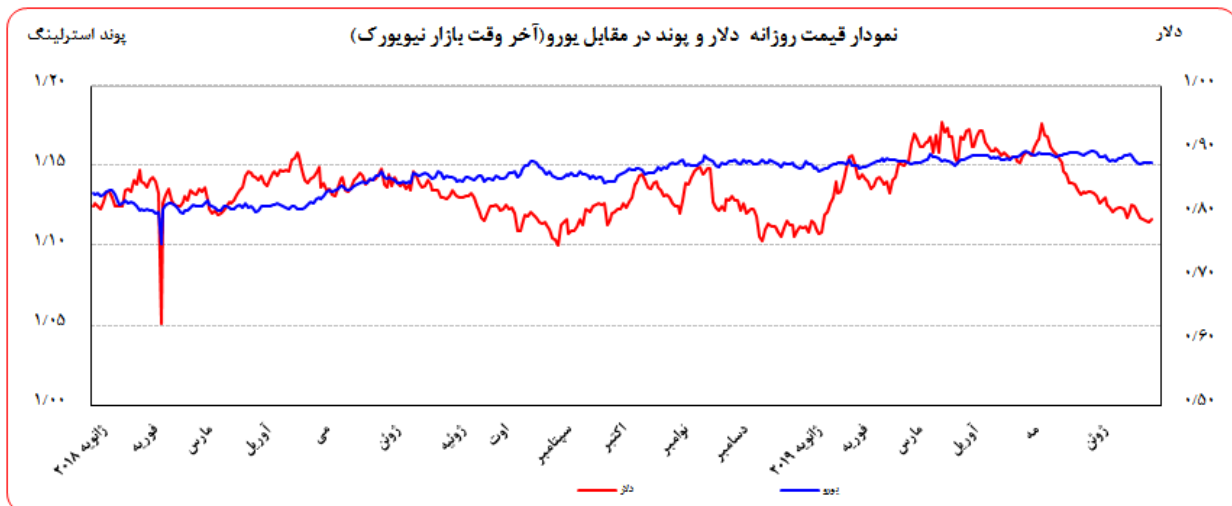


است، از ۷۷/۵ واحد در ماه مه به ۸۳/۴ واحد در ماه ژوئن افزایش یافت. با این وجود، مقدار این شاخص (کم‌تر از ۱۰۰ واحد) همچنان حاکی از بدبین بودن عوامل نسبت به وضعیت اقتصادی می‌باشد. بر اساس آمار منتشر شده، بیشترین افزایش در خصوص شاخص‌های اطمینان مصرف‌کننده و بخش خدمات صورت گرفته است. در حال حاضر، دولت ترکیه از طریق بانک‌های دولتی، وام‌های ارزان‌قیمت در اختیار مصرف‌کنندگان و کسب‌وکارها قرار داده و شرایط بازپرداخت کارت‌های اعتباری را نیز تسهیل نموده؛ با این امید که اقدامات یاد شده به بازگشت اقتصاد از رکودی که از نیمه دوم سال گذشته با آن روبه‌رو بوده است، کمک کند.

### تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین ۰/۵۳ درصد تقویت شد و در برابر فرانک سوئیس ثابت ماند. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار ۰/۰۲ درصد تقویت و ارزش پوند انگلیس در برابر دلار ۰/۳۸ درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۳۶۷-۱/۱۳۹۹ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۶۷۱-۱/۲۷۴۲ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۷/۸۹-۱۰۷/۱۸ ین متغیر بود. همچنین، ارزش یورو در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۵۵ و ۰/۰۲ درصد تقویت شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۰/۳۹ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته، هر پوند در محدوده ۱/۱۱۷۸-۱/۱۱۴۴ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۲۲/۳۱-۱۲۱/۸۴ ین متغیر بود.





### عوامل نوسان اندک یورو در هفته گذشته

- رشد بیش از انتظار تورم در مقابل افت سطح اعتماد صنعت‌گران منطقه یورو
- رشد بیش از انتظار تورم در مقابل افت سطح اعتماد صنعت‌گران منطقه یورو، سبب شد بازار در خرید یورو در مقابل دلار جهت یک سویه نداشته باشد که در نهایت به کاهش نوسانات یورو در مقابل دلار انجامید.
- هفته گذشته، طرح احتمال کاهش ۰/۵ واحد درصدی نرخ بهره کلیدی آمریکا در ماه ژوئیه از سوی یکی از مقامات ارشد فدرال رزرو و گفته‌های رئیس این بانک مبنی بر بررسی موضوع کاهش نرخ بهره کلیدی با توجه به ناپایداری‌های اقتصادی ایجاد شده و کاهش تورم در اثر سیاست‌های تجاری دولت، فشار نزولی بر دلار وارد نمود. در مقابل، وجود تشدید تنش‌ها در روابط سیاسی آمریکا و ایران به علت اعلام تحریم‌های جدید علیه این کشور، موجب تقویت دلار (ارز مامن) در مقابل سایر ارزها گشت.
- پیش‌بینی بازار مبنی بر تاثیر مثبت دیدار ترامپ و نخست‌وزیر چین در کاهش اختلافات تجاری و شروع مجدد مذاکرات برای حل اختلافات مذکور، سبب شد ین به عنوان ارزی مأمن در مقابل دلار تضعیف شود.



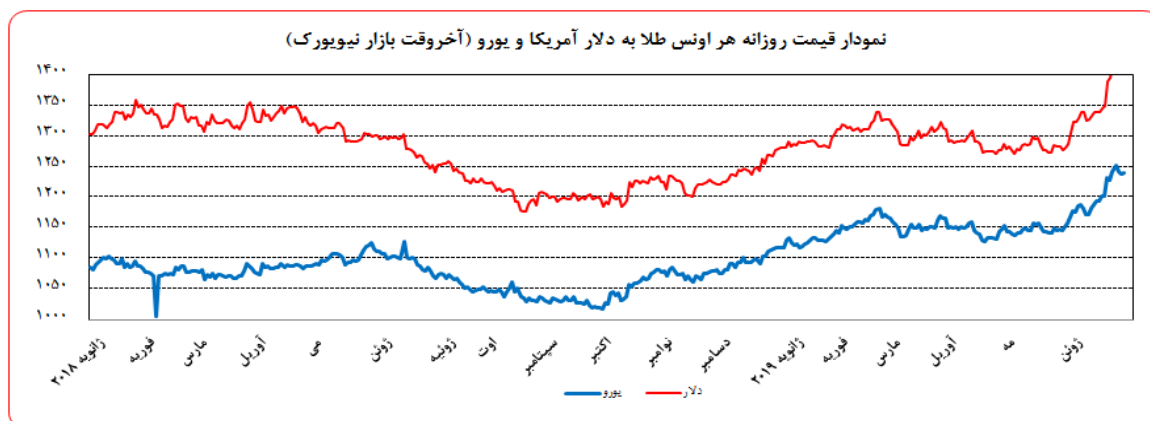
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۲/۳۱۹۸۸	۲/۲۰۰۵۰	-	۲/۱۷۸۱۳
یورو		-۰/۳۹۱۸۶	-۰/۳۸۶۸۶	-	-۰/۳۰۶۱۴
پوند		۰/۷۷۳۷۵	۰/۸۵۱۱۳	-	۰/۹۵۴۵۰
فرانک		-۰/۷۲۵۶۰	-۰/۶۹۳۰۰	-	-۰/۵۸۵۴۰
ین		-۰/۰۶۵۵۰	-۰/۰۲۲۳۳	-	۰/۰۴۵۶۷
درهم امارات		۲/۶۱۳۹۲	۲/۸۶۵۴۹	-	۲/۰۲۶۸۸
لیر ترکیه		۲۴/۵۹۴۰	۲۴/۶۲۵۶	۲۴/۶۴۶۰	۲۴/۶۴۶۰

### تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۹۳ درصد و به یورو ۰/۹۱ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۴۲۳/۲۶ - ۱۴۰۷/۷۱ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۲۵۱/۹۹ - ۱۲۳۸/۰۹ یورو در هر اونس ثبت شد.

افزایش موقعیت خرید<sup>۱</sup> طلا در هفته‌های ماقبل، ادامه تنش‌های سیاسی بین ایران و آمریکا و طرح احتمال کاهش نرخ بهره کلیدی از سوی رؤسای بانک‌های مرکزی اروپا، آمریکا و انگلیس در هفته‌های اخیر، سبب افزایش بهای طلا طی هفته گذشته شد. البته احتمال حل اختلافات تجاری بین چین و آمریکا در پی دیدار مقامات ارشد دو کشور، تا حدی از شدت تقویت بهای طلا کاست.



<sup>1</sup> Long Position

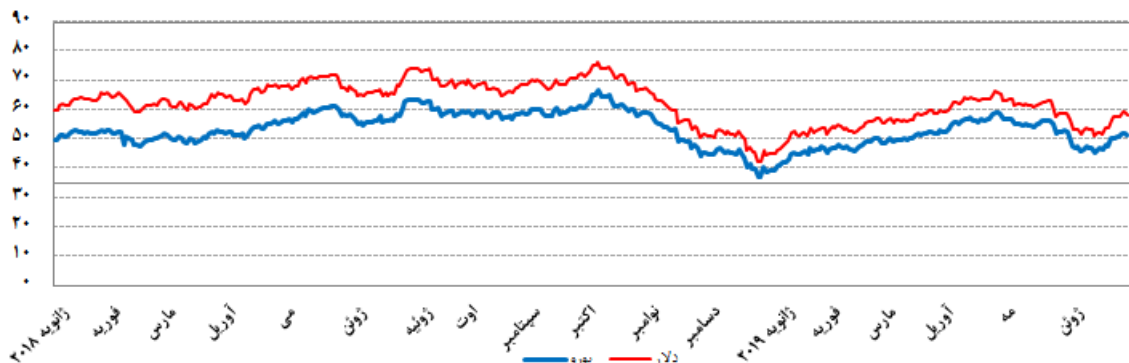


## تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۱/۶۲ و ۱/۶۰ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۹/۴۳-۵۷/۸۳ دلار و ۵۲/۲۷-۵۰/۷۹ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه نفت خام آمریکا در سطح ۵۸/۶۰ دلار و ۵۱/۵۲ یورو قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۰/۶۶ و ۰/۶۸ درصد کاهش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۶/۵۵-۶۴/۷۴ دلار و ۵۶/۹۰-۵۸/۵۳ یورو معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۶۵/۵۴ دلار و ۵۷/۶۲ یورو رسید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۵/۶۱-۶۴/۷۹ دلار و ۵۷/۷۱-۵۶/۹۹ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۶۵/۲۶ دلار و ۵۷/۳۷ 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، ۰/۰۵ و ۰/۰۹ درصد کاهش یافت.

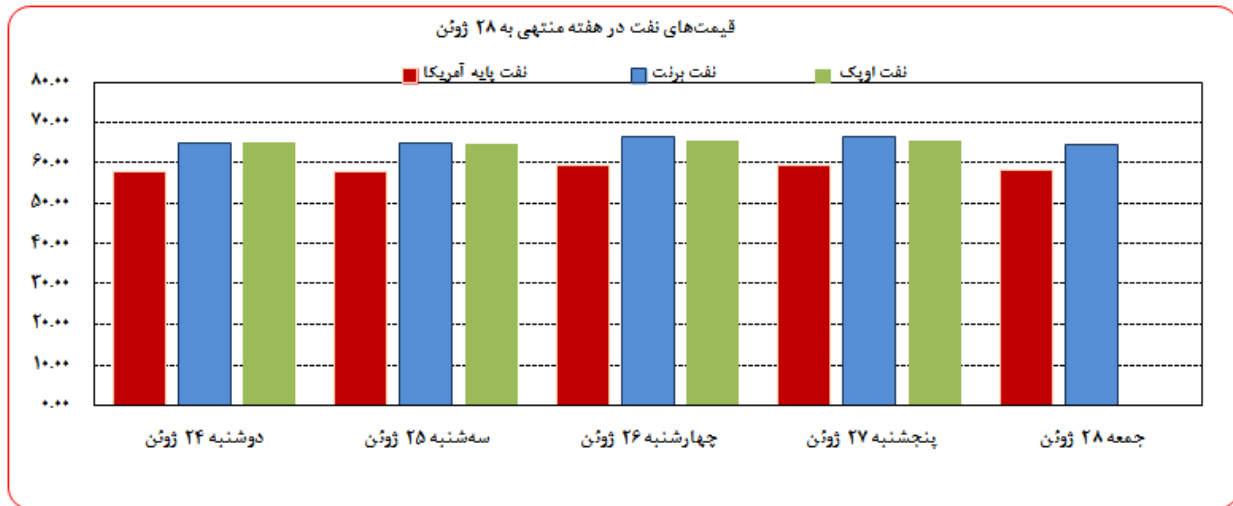
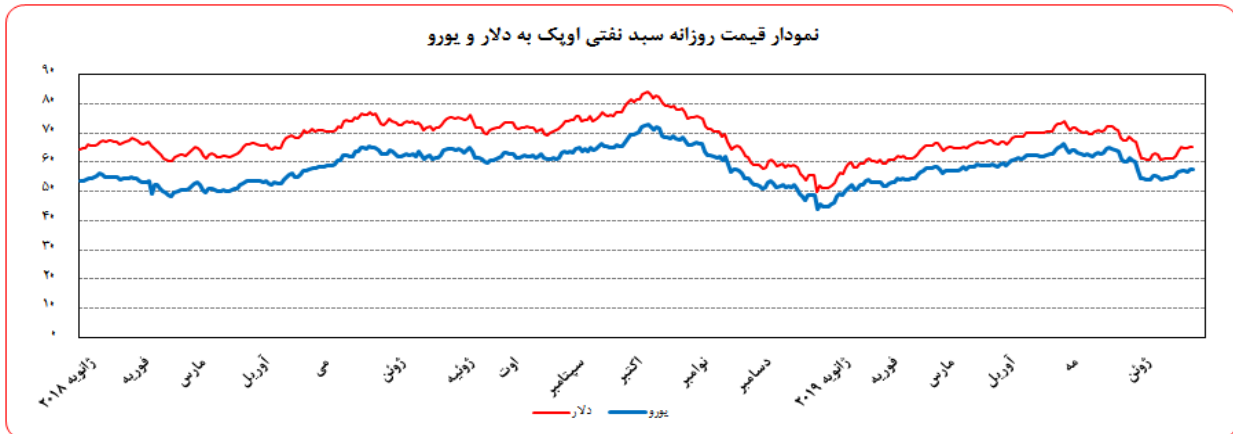
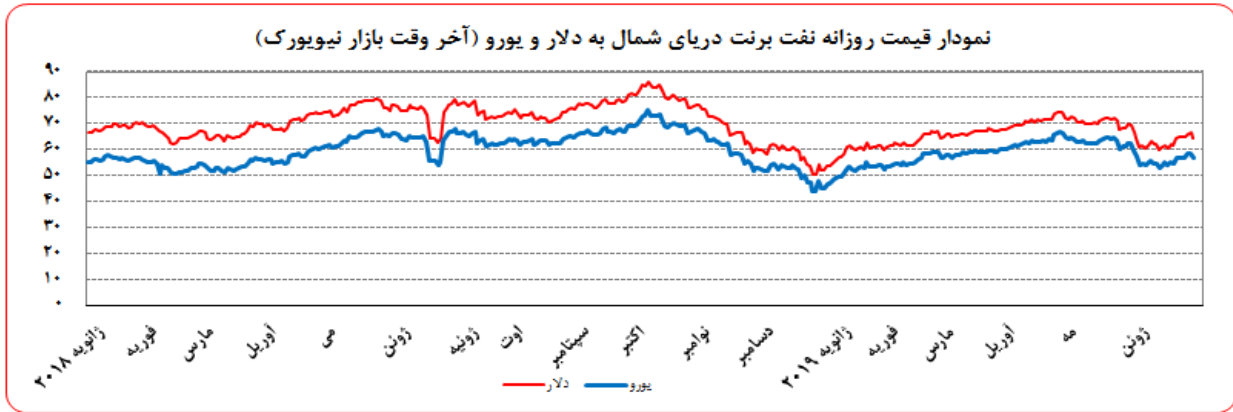
هفته گذشته، کاهش بیش از انتظار موجودی ذخایر نفت آمریکا به میزان ۱۲/۸ میلیون بشکه و همچنین کاهش ذخایر بنزین و سایر فرآورده‌های نفتی این کشور در هفته ماقبل، منجر به افزایش قیمت نفت در اواسط هفته شد. در اواخر هفته، رئیس‌جمهور آمریکا اعلام نمود که احتمال دستیابی به توافق تجاری با چین در حاشیه نشست سران گروه ۲۰ وجود دارد. این امر، در کنار انتظار معامله‌گران برای تمدید برنامه کاهش تولید نفت اوپک در هفته آینده منجر به افزایش قیمت نفت شد. لازم به ذکر است؛ روز جمعه اعلام حمایت برخی از مقامات اروپایی از برجام و تلاش برای حفظ آن منجر به کاهش قیمت نفت برنت شد.

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





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

سال قبل	هفته قبل	موجودی در هفته ماقبل	
۳۷/۷	-۱۲/۸	۱,۱۱۴/۴۰	نفت خام
۵۲/۹	-۱۲/۸	۴۶۹/۶۰	ذخایر تجاری نفت خام
۵۲/۹	۰/۰	۶۴۴/۸۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۹	-۱	۶۴۴/۸۰	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

سال قبل	هفته قبل	میزان در هفته ماقبل	
۱,۲۰۰	-۱۰۰	۱۲,۱۰۰	تولید داخلی
-۲۴۷۰	-۱۱۶۰	۲,۸۸۶	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 ۱۳۹۸/۰۴/۰۷

2019/06/28

درصد تغییرات	متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته	جمعه
		۲۸ ژوئن	۲۷ ژوئن	۲۶ ژوئن	۲۵ ژوئن	۲۴ ژوئن		گذشته	۲۱ ژوئن
+/۹۳	-/۰۹	۹۶/۱۳	۹۶/۱۳	۹۶/۱۹	۹۶/۲۱	۹۶/۱۴	شاخص دلار	۹۷/۰۳	۹۶/۲۲
-۳/۹۴	-/۰۹۸	۱/۲۷۷۳	۱/۳۰۹۳	۱/۳۰۹۵	۱/۳۱۲۷	۱/۱۳۷۱	دلار کانادا	۱/۳۲۹۷	۱/۳۲۲۲
-۲/۹۵	-/۰۹۶	۱/۴۵۳۰	۱/۴۸۸۹	۱/۴۸۸۹	۱/۴۹۲۱	۱/۲۹۲۷	دلار کانادا (یورو)	۱/۴۹۷۳	۱/۵۰۳۳
-/۰۳۳	+/۰۵۳	۱۰۷/۵۹	۱۰۷/۸۹	۱۰۷/۷۹	۱۰۷/۷۸	۱۰۷/۱۸	ین ژاپن	۱۰۷/۹۴	۱۰۷/۳۲
+/۰۶۹	+/۰۵۵	۱۲۲/۳۸	۱۲۲/۶۹	۱۲۲/۵۶	۱۲۲/۵۱	۱۲۱/۸۴	ین ژاپن (یورو)	۱۲۱/۵۴	۱۲۲/۰۲
۱/۰۲	+/۰۲	۱/۱۳۷۵	۱/۱۳۷۲	۱/۱۳۷۰	۱/۱۳۶۷	۱/۱۳۶۸	یورو ×	۱/۱۲۶۰	۱/۱۳۷۰
-۱/۴۸	+/۰۰	۰/۹۷۵۷	۰/۹۷۶۳	۰/۹۷۶۵	۰/۹۷۸۰	۰/۹۷۵۵	فرانک سوئیس	۰/۹۹۰۳	۰/۹۷۶۳
-/۰۴۷	+/۰۲	۱/۱۰۹۹	۱/۱۱۰۲	۱/۱۱۰۳	۱/۱۱۱۷	۱/۱۰۸۹	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۱۱۵۱	۱/۱۱۰۱
+/۰۴۸	-/۰۳۸	۱/۲۶۹۷	۱/۲۶۹۵	۱/۲۶۷۱	۱/۲۶۸۶	۱/۲۶۸۹	لیره انگلیس ×	۱/۲۶۳۶	۱/۲۷۴۳
-/۰۵۳	-/۰۳۹	۱/۱۱۶۲	۱/۱۱۶۳	۱/۱۱۴۴	۱/۱۱۶۰	۱/۱۱۶۲	لیره انگلیس (یورو)	۱/۱۲۲۱	۱/۱۲۰۸
+/۰۵۲	+/۰۲۱	۱/۳۹۰۵۹	۱/۳۹۰۲۱	۱/۳۹۰۱۲	۱/۳۸۹۶۳	۱/۳۹۱۵۹	SDR به دلار	۱/۳۸۳۳۶	۱/۳۸۷۳۱
-/۰۵۰	+/۰۱۹	۱/۲۲۲۴۸	۱/۲۲۲۴۹	۱/۲۲۲۶۲	۱/۲۲۲۵۱	۱/۲۲۴۱۳	SDR به یورو	۱/۲۲۸۵۷	۱/۲۲۰۱۵
۳/۶۱	+/۰۹۳	۱۴۱۳/۳۳	۱۴۰۹/۳۳	۱۴۰۷/۷۱	۱۴۱۱/۲۱	۱۴۲۳/۲۶	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۳۶۴/۱۴	۱۳۹۶/۳۴
۲/۵۶	+/۰۹۱	۱۲۴۲/۴۷	۱۲۳۹/۳۰	۱۲۳۸/۰۹	۱۲۴۱/۵۰	۱۲۵۱/۹۹	طلای نیویورک (یورو)	۱۲۱۱/۴۰	۱۲۲۸/۰۹
۴/۱۹	-/۰۶۶	۶۵/۵۴	۶۴/۷۴	۶۶/۵۵	۶۶/۴۹	۶۵/۰۵	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۶۲/۹۰	۶۵/۱۷
۳/۱۵	-/۰۶۸	۵۷/۶۲	۵۶/۹۳	۵۸/۵۳	۵۸/۴۹	۵۷/۲۲	نفت برنت انگلیس (یورو)	۵۵/۸۶	۵۷/۳۲
۷/۰۲	۱/۶۲	۵۸/۶۰	۵۸/۴۷	۵۹/۴۳	۵۹/۳۸	۵۷/۸۳	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۵۴/۷۶	۵۷/۵۴
۵/۹۶	۱/۶۰	۵۱/۵۲	۵۱/۴۲	۵۲/۲۷	۵۲/۲۴	۵۰/۸۷	نفت پایه آمریکا (یورو)	۴۸/۶۲	۵۰/۶۱
۳/۷۶		۶۵/۲۶		۶۵/۶۱	۶۵/۶۰	۶۴/۷۹	سبب نفت اوپک (هر بشکه)	۶۲/۹۰	۶۵/۲۹
۲/۷۲		۵۷/۳۷		۵۷/۷۰	۵۷/۷۱	۵۶/۹۹	سبب نفت اوپک (یورو)	۵۵/۸۵	۵۷/۴۲

شماره ۱۵

××× درصد تغییرات متوسط هفتگی

×× درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

× هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی