



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 ۱۵

هفته منتهی به ۷ ژوئیه ۲۰۱۹

۱۶ تیر ۱۳۹۸





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۱۰

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

• هند

۱۰-۱۳

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۳

تحولات بازار طلا

۱۴-۱۶

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

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

پست الکترونیکی: m.rezazadeh@cbi.ir

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



خلاصه

در امریکا، شاخص ISM کارخانه‌ای و غیرکارخانه‌ای در ماه ژوئن و سفارشات کارخانه‌ای در ماه مه کاهش یافتند. پس از افت قابل توجه نرخ رشد اشتغال غیرکشاورزی در ماه مه، روند رشد اشتغال این بخش در ماه ژوئن به حالت عادی بازگشته و در مقایسه با ماه قبل از آن ۲۲۴ هزار نفر (بیش از پیش‌بینی) افزایش یافت.

در منطقه یورو، نرخ بیکاری ماه مه با اندکی کاهش نسبت به ماه آوریل، به ۷/۵ درصد رسید. همچنین، در تجدید نظر نهایی، شاخص مدیران خرید ماه ژوئن، در بخش کارخانه‌ای به ۴۷/۶ واحد افت کرد و در بخش خدمات به ۵۳/۶ واحد ارتقاء یافت. به این ترتیب، شاخص مرکب به ۵۲/۲ واحد بهبود پیدا کرد. در ماه مه، رشد خرده‌فروشی نیز در مقیاس ماهانه به منفی ۰/۳ درصد و در مقیاس سالانه به ۱/۳ درصد کاهش یافت.

در انگلیس، کاهش رشد تولید همراه با افت تقاضای داخلی و خارجی ناشی از ناطمینانی‌ها پیرامون برکسیت، منجر به افت شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از ۴۹/۴ واحد ماه مه به ۴۸ واحد در ماه ژوئن گردید. شاخص مدیران بخش خدمات و ساخت و ساز نیز در ماه ژوئن با کاهش همراه بود.

در ژاپن، بر اساس گزارش فصلی بانک مرکزی در خصوص شرایط اقتصادی این کشور از دیدگاه بنگاه‌های تولیدی و خدماتی، موسوم به تانکان، شاخص شرکت‌های تولیدی بزرگ از ۱۲ واحد فصل اول سال جاری به ۷ واحد در فصل دوم افت نمود.

دونالد ترامپ با انتشار پیامی در توئیتر، چین و کشورهای اروپایی را به «دست‌کاری در نرخ ارز» متهم و خواستار مقابله به مثل با این کشورها شد. سخنگوی وزارت بازرگانی چین، لغو تعرفه‌های اعمال شده از سوی واشنگتن را خواسته اصلی پکن برای ادامه مذاکرات و توافق نهایی تجاری عنوان کرد.

هفته گذشته، کاهش خرده‌فروشی و تشدید افت شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای منطقه یورو و انتشار شایعاتی مبنی بر عدم تعجیل بانک مرکزی اروپا برای افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه جاری، سبب تضعیف یورو در مقابل دلار شد. توافق امریکا و چین برای از سرگیری مذاکرات تجاری، افزایش ارزش دلار و بهبود شاخص اشتغال امریکا، کاهش بهای طلا را به همراه داشت.

هفته گذشته، با وجود توافق اعضای اوپک و روسیه برای تمدید برنامه کاهش تولید نفت تا مارس ۲۰۲۰ و افزایش تنش‌های ایران با انگلیس، بهای نفت خام کاهش یافت. نگرانی سرمایه‌گذاران پیرامون کندی رشد اقتصادی جهان و احتمال کاهش تقاضای نفت در پی انتشار آمار ضعیف تولیدات کارخانه‌ای در سطح جهان، کاهش کمتر از انتظار ذخایر نفت امریکا و نگرانی‌های موجود از مزاد عرضه؛ در کاهش قیمت نفت مؤثر بودند.



امریکا

شاخص ISM کارخانه‌ای ۵۲/۱ واحد در ماه مه به ۵۱/۷ واحد (پایین‌ترین سطح ۳ سال گذشته) در ماه ژوئن کاهش یافت. مهم‌ترین دلیل این کاهش، افت سفارشات جدید بود که در مجموع نشان داد رشد فعالیت‌های کارخانه‌ای در نیمه دوم سال در حال کاهش است و می‌تواند تاثیر منفی بر رشد اقتصادی داشته باشد. در بخش غیر کارخانه‌ای نیز این شاخص با ۱/۸ واحد کاهش نسبت به ماه مه به ۵۵/۱ واحد در ماه ژوئن رسید که کمترین میزان آن در ۲ سال گذشته بوده است. این امر، نشان می‌دهد نرخ رشد بخش خدمات نیز در حال کاهش است. شایان ذکر است، در ماه ژوئن رشد تولید، سفارش جدید و اشتغال این بخش کاهش یافت.

در ماه مه، سفارشات کارخانه‌ای در مقایسه با ماه قبل از آن، ۰/۷ درصد کاهش یافت. همچنین، رشد سفارشات ماه آوریل از منفی ۰/۸ به منفی ۱/۲ درصد مورد بازبینی نزولی قرار گرفت. با توجه به کاهش سفارشات جدید در نظرسنجی صورت گرفته از برخی کارخانه‌های منتخب (شاخص ISM کارخانه‌ای)، احتمال افت سفارشات کارخانه‌ای در ماه ژوئن نیز دور از انتظار نیست. در این صورت، می‌باید منتظر افت فعالیت‌های کارخانه‌ای در فصل دوم سال جاری بود. پس از افت قابل توجه نرخ رشد اشتغال غیرکشاورزی در ماه مه، روند رشد اشتغال این بخش در ماه ژوئن به حالت عادی بازگشته و در مقایسه با ماه قبل از آن ۲۲۴ هزار نفر (بیش از پیش‌بینی) افزایش یافت. البته، رشد اشتغال ماه مه از ۷۵ هزار به ۷۲ هزار نفر تجدید نظر شد. بررسی‌ها نشان می‌دهد، در ۶ ماهه نخست سال جاری به طور متوسط، ۱۷۲ هزار نفر به تعداد شاغلین غیرکشاورزی افزوده شده که ۳۹ هزار نفر کمتر از ۶ ماه قبل از آن است. در ماه ژوئن، بخش خصوصی نیز ۱۰۲ هزار نفر به تعداد شاغلین افزود. اما نرخ بیکاری از ۳/۶ درصد در ماه مه به ۳/۷ درصد در ماه ژوئن افزایش یافت. افزایش تعداد جویندگان کار در ماه ژوئن دلیل این امر بود. کندتر شدن روند رشد در ۶ ماهه نخست سال جاری و افزایش نرخ بیکاری به ۳/۷ درصد، نشانه‌هایی از اشباع بازار کار است. به نظر می‌رسد، با کاهش رشد در بخش کارخانه‌ای و خدماتی (شاخص ISM)، افزایش اشتغال در بخش غیرکشاورزی و خصوصی در ماه‌های آینده با کندی بیشتری همراه باشد و حتی احتمال افزایش نرخ بیکاری وجود دارد.

احتمال بروز رکود اقتصادی در امریکا

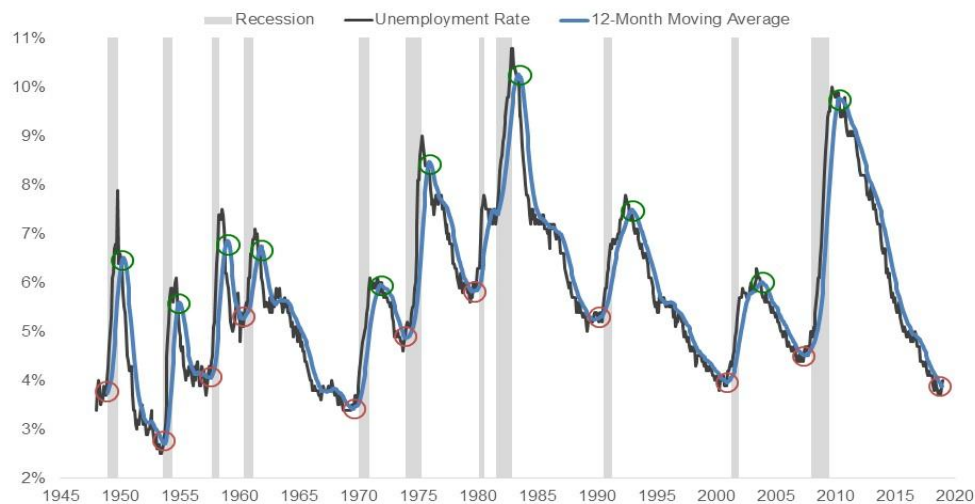
بخش دوم

• تغییرات نرخ بیکاری

وضعیت اشتغال در اقتصاد نشان دهنده اوضاع اقتصادی هر کشور است. در شرایط رونق اقتصادی، اشتغال با سرعت مناسب رو به افزایش گذاشته و در شرایط رکود، بیکاری به سرعت بالا می‌رود. اما بررسی‌های تاریخی نشان می‌دهد، علائم بروز رکود از چندین ماه قبل از نمایان شدن، آثار خود را در تغییرات نرخ بیکاری نشان می‌دهد. بر این اساس، اقتصاددانان با انطباق روند تاریخی نرخ بیکاری با دوره‌های رونق و رکود در اقتصاد به شاخصی ساده اما کارا در پیش‌بینی دوره‌های مذکور دست یافته‌اند.

۱- نمودار نرخ بیکاری و دوره‌های رونق و رکود اقتصاد امریکا

Unemployment Indicator: Recession by November



Source: St. Louis Federal Reserve, PhilosophicalEconomics.com

www.dentresearch.com

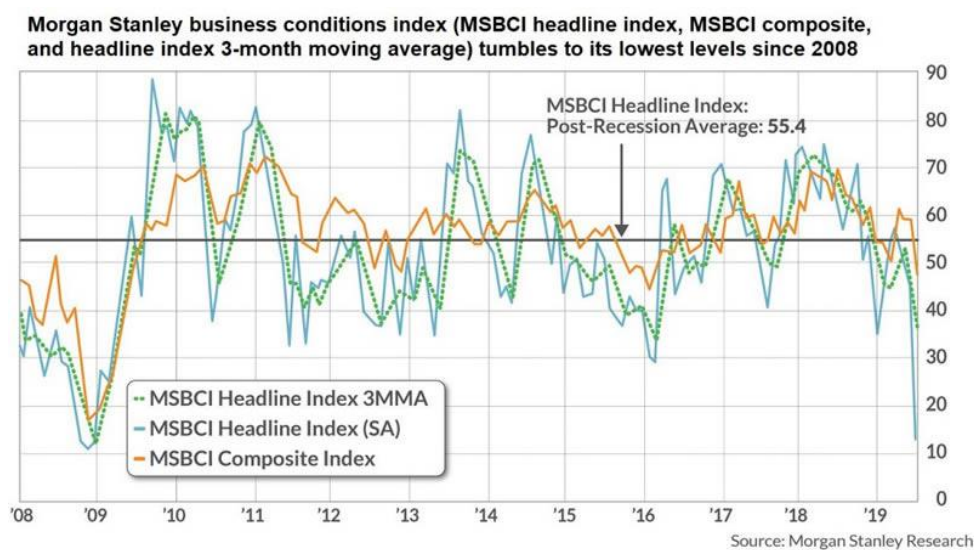
با توجه شکل شماره ۲، در صورتی که نمودار نرخ بیکاری، نمودار نرخ میانگین متحرک ۱۲ ماهه بیکاری را از سمت بالا قطع نماید، نشان‌گر شروع دوره رونق در اقتصاد است. همچنین در صورتی که نمودار نرخ بیکاری، نمودار نرخ میانگین متحرک ۱۲ ماهه بیکاری را از سمت پایین قطع نماید، نمایان‌گر شروع دوره رکود در اقتصاد خواهد بود. با توجه به شکل شماره ۲، چند ماه قبل از بروز هر ۱۲ دوره رکود اقتصادی امریکا از سال ۱۹۴۵، نمودار نرخ بیکاری، نمودار نرخ



میانگین متحرک ۱۲ ماهه بیکاری را از سمت پایین قطع کرده است. این اتفاق، در ماه مارس گذشته تکرار شد و با توجه به بررسی‌های تاریخی این شاخص، احتمال بروز رکود تا پایان سال جاری میلادی وجود دارد.

• شاخص شرایط کسب و کار بانک مورگان استنلی

بر اساس ادعای بانک مورگان استنلی، شاخص شرایط کسب و کار^۱ تهیه شده در این بانک، قابلیت پیش‌بینی رکودهای اقتصادی آمریکا را دارد. کارشناسان اقتصادی این بانک معتقدند، سقوط شاخص مذکور می‌تواند نشانه‌ای از افت فعالیت بنگاه‌های اقتصادی و بروز رکود در اقتصاد باشد.



گزارشات اخیر نشان می‌دهد، شاخص مذکور از ۱۳ واحد در ماه مه به منفی ۳۳ واحد در ماه ژوئن کاهش یافته که پایین‌ترین میزان آن از سال ۲۰۰۸ (آخرین دوره رکود اقتصاد آمریکا) بوده است. این امر، نشان از افت شدید فعالیت بنگاه‌های اقتصادی آمریکا دارد. افت این شاخص، در شرایطی روی داده که شاخص ISM غیرکارخانه‌ای آمریکا در ماه مه رشد نمود و شاخص ISM کارخانه‌ای نیز تنها با کاهش سرعت رشد مواجه شد. این امر، نشان‌گر تفاوت نتایج شاخص بانک مورگان استنلی با شاخص‌های مشابه و متداول دولتی است.

نتیجه‌گیری

با توجه به بررسی‌های تاریخی صورت گرفته از دوره‌های رونق و رکود اقتصادی با شاخص‌های معرفی شده فوق، به نظر می‌رسد، نمی‌توان احتمال بروز رکود اقتصادی در آمریکا را در ماه‌های منتهی به سال ۲۰۱۹ و یا سال ۲۰۲۰ نادیده گرفت. همچنین، سیاست‌های تجاری دولت آمریکا و احتمال تاثیر منفی آن بر تجارت جهانی، می‌تواند تقاضای جهانی را

¹ Morgan Stanley Business Conditions Index



کاهش داده که در نهایت افت تولید در جهان و آمریکا را در پی خواهد داشت. پیش‌بینی‌های صورت گرفته توسط موسسات معتبر بین‌المللی از جمله صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی نیز حکایت از کاهش رشد اقتصاد جهان در سال ۲۰۱۹ و ۲۰۲۰ دارد. هر چند، این موسسات تاکنون بروز رکود در اقتصاد آمریکا را پیش‌بینی نکرده‌اند؛ اما بر کاهش شدید رشد اقتصاد این کشور در سال‌های نزدیک اتفاق نظر دارند. تحولات سیاسی در جهان و به خصوص منطقه خاورمیانه به عنوان یکی از مهم‌ترین منابع انرژی جهان، می‌تواند به افزایش بهای انرژی در دنیا بیانجامد. این امر نیز می‌تواند کاهش رشد اقتصاد جهان و آمریکا را تسریع نماید.

منطقه یورو

لوئیس دوگویندوس، معاون بانک مرکزی اروپا، بر لزوم بهبود نظارت بر بانک‌داری سایه‌ای منطقه یورو تأکید کرد و اظهار داشت: رشد سریع این نوع از بانک‌داری، ریسک گسترش قلمرو آن به حوزه وام‌دهندگان سنتی را به دنبال دارد. وی افزود: نهادهای نظارتی حوزه یورو باید به سرعت توسعه یافته و در صورت لزوم، ابزارهای احتیاطی کلان^۱ برای مؤسسات غیربانکی نیز گسترش یابند.

اولی رن، عضو شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، اظهار داشت: برای تحقق اهداف مورد نظر، بانک مرکزی اروپا باید مشوق‌های بیشتری را فراهم نماید. به اعتقاد وی، به نظر نمی‌رسد کاهش آهنگ رشد اقتصادی منطقه یورو موقتی باشد و بانک مذکور باید برای مقابله با کندی شدیدتر و طولانی‌تری از آنچه انتظار می‌رفت، آماده باشد. وی در ادامه افزود: برای این منظور، تا زمانی که چشم‌انداز رشد اقتصادی و تورم بهبود نیافته، محرک‌های پولی بیشتری مورد نیاز است. ماه گذشته نیز ماریو دراگی، رئیس بانک مرکزی اروپا، در این خصوص لزوم اتخاذ سیاست‌های مشوق در شرایط کنونی را مورد تأکید قرار داده بود.

آمارهای اقتصادی

نرخ بیکاری ماه مه که انتظار می‌رفت نسبت به ماه آوریل در سطح ۷/۶ درصد بدون تغییر باقی بماند، با اندکی کاهش به ۷/۵ درصد رسید و به این ترتیب، روند بلندمدت کاهش تدریجی خود را ادامه داد. رشد خرده‌فروشی در مقیاس ماهانه از منفی ۰/۱ درصد (پس از تجدید نظر صعودی) در ماه آوریل، به منفی ۰/۳ درصد (پایین‌تر از سطح مورد انتظار) در ماه مه و در مقیاس سالانه از ۱/۸ درصد (پس از تجدید نظر صعودی) در ماه

¹ Macro-prudential Instruments



آوریل، به $1/3$ درصد در ماه مه افت نمود. همچنین، شاخص بهای تولیدکننده در ماه مه، نسبت به ماه پیش از آن، $0/1$ درصد کاهش و در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، $1/6$ درصد افزایش پیدا کرد.

در تجدید نظر نهایی موسسه مارکیت، شاخص مدیران خرید ماه ژوئن، در بخش کارخانه‌ای از $47/8$ به $47/6$ واحد افت کرد و در بخش خدمات از $53/4$ به $53/6$ واحد ارتقاء یافت. در این تجدید نظر، شاخص مرکب نیز از $52/1$ به $52/2$ واحد (بیش از $51/8$ واحد در ماه مه) بهبود پیدا کرد.

انگلستان

بر اساس خبرگزاری بلومبرگ و طبق نظرسنجی صورت گرفته توسط شرکت یوگاو؛ بوریس جانسون، وزیر خارجه سابق بریتانیا با کسب 74 درصد از آراء اعضای حزب محافظه‌کار در رقابت با جرمی هانت، وزیر خارجه فعلی این کشور، در تصدی پست نخست‌وزیری پیروز خواهد شد. این در حالی است که میزان حمایت این حزب از جرمی هانت فقط 26 درصد خواهد بود. بوریس جانسون که از مدافعان «خروج سخت» انگلیس از اتحادیه است، وعده داده تا 31 اکتبر توافق برکسیت را نهایی کند. این نظرسنجی نشان می‌دهد، اکثریت 160 هزار عضو حزب محافظه‌کار معتقدند هانت آمادگی خروج بدون توافق از اتحادیه اروپا را ندارد. در حالی که 90 درصد از رأی‌دهندگان معتقدند جانسون توانایی مذکور را خواهد داشت، فقط 27 درصد از آنان در مورد جرمی هانت این عقیده را دارند. لازم به ذکر است؛ برگه‌های تعرفه برای انتخاب رهبر جدید حزب محافظه‌کار و نخست‌وزیر آینده انگلیس، روز جمعه برای اعضای عمومی حزب¹ ارسال و ظرف 3 هفته آتی رأی‌گیری خواهد شد.

اقتصاد

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از $49/4$ واحد ماه مه به 48 واحد در ماه ژوئن سال جاری (پایین‌ترین سطح در بیش از 6 سال اخیر) افت نمود. طبق اعلان مؤسسه مارکیت، کاهش رشد تولید در ماه ژوئن با بیشترین سرعت از سال 2012 همراه با افت تقاضای داخلی و خارجی ناشی از نااطمینانی‌ها پیرامون برکسیت؛ منجر به افت شاخص مذکور شده است. شاخص مدیران بخش خدمات نیز از 51 واحد ماه مه به $50/2$ واحد در ماه ژوئن (کمترین سطح 3 ماه اخیر) کاهش یافت. بازار انتظار داشت، شاخص مذکور در سطح 51 واحد باقی بماند. این بخش که بیش از 80 درصد از اقتصاد انگلیس را به خود اختصاص می‌دهد؛ متأثر از شرایط اقتصاد داخلی، نگرانی‌های سیاسی و همچنین افت سفارشات جدید برای

¹ اعضای حزب محافظه‌کار کمتر از نیم درصد ($0/24$ درصد) از کل جمعیت انگلیس را به خود اختصاص می‌دهند.



پنجمین بار (طی ۶ ماه گذشته)؛ در ماه ژوئن اندکی بیش از مرز رکود و رونق اقتصادی (۵۰ واحد) قرار گرفت. با این وجود، رشد اشتغال به دلیل استخدام نیروی کار در مشاغل بلندمدت مطلوب گزارش شد.

از سوی دیگر، شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز از ۴۸/۶ واحد ماه مه به ۴۳/۱ واحد در ماه ژوئن (بر خلاف پیش‌بینی بازار) افت کرد. تقاضای ضعیف و نگرانی‌ها پیرامون دورنمای فروش منازل مسکونی منجر به کاهش ساخت مسکن (بیشترین میزان افت طی ۳ سال اخیر) گردید. همچنین، ساخت پروژه‌های تجاری به دلیل نگرانی‌ها پیرامون برکسیت، سریع‌ترین میزان افت از سال ۲۰۰۹ را تجربه کرد. شایان ذکر است، رشد بهای مسکن در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل از آن^۱، ۰/۱ درصد (کمتر از پیش‌بینی بازار) گزارش شد و به ۰/۵ درصد در مقیاس سالانه رسید. رشد سالانه قیمت مسکن در انگلیس برای هفتمین ماه متوالی کمتر از ۱ درصد گزارش شده و در مناطقی به غیر از مرکز آن نظیر، ایرلند شمالی، ولز و هامبرساید؛ بیش از ۳ درصد (در ماه‌های آوریل تا ژوئن سال جاری) افزایش یافته است.

ژاپن

هفته گذشته، گزارش فصلی بانک مرکزی ژاپن، موسوم به تانکان، درخصوص شرایط اقتصادی این کشور از دیدگاه بنگاه‌های تولیدی و خدماتی، منتشر شد. شاخص شرکت‌های تولیدی بزرگ از ۱۲ واحد فصل اول سال جاری به ۷ واحد در فصل دوم (بیش از پیش‌بینی بازار) کاهش یافت. کندی رشد اقتصادی چین و نگرانی‌ها پیرامون مناقشات تجاری این کشور با امریکا، منجر به افت شاخص مذکور به پایین‌ترین سطح ۳ سال اخیر و کاهش شاخص اعتماد تولیدکنندگان در ژاپن شده است. با این وجود، شینزو آبه در صدد است افزایش مالیات بر مصرف که در گذشته به دلیل ناطمینانی‌های اقتصادی داخلی و بین‌المللی ۲ بار به تعویق انداخته بود را از اول اکتبر عملی نماید. همچنین، گزارش مذکور نشان داد شرکت‌های بزرگ قصد دارند مخارج سرمایه‌ای خود را در سال مالی منتهی به مارس ۲۰۲۰، معادل ۷/۴ درصد افزایش دهند. این در حالی است که بازار انتظار داشت رشد مخارج مذکور ۸/۹ درصد باشد. در مقابل، شاخص شرکت‌های خدماتی بزرگ از ۲۱ واحد فصل اول به ۲۳ واحد در فصل دوم سال جاری (بیش از پیش‌بینی بازار) افزایش یافت.

مخارج خانوار در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، ۵/۵ درصد (فراتر از پیش‌بینی بازار) رشد کرد و رشد آن به ۴ درصد در مقیاس سالانه رسید. طبق آمار منتشره توسط وزارت امور داخلی و ارتباطات، افزایش هزینه خانوارها در تعطیلات طولانی مدت ۱۰ روزه ماه مه و برگزاری جشن تولد امپراطور جدید ژاپن؛ منجر به رشد مخارج مذکور با بیشترین سرعت در بیش از ۴ سال اخیر شد. این وزارتخانه، ارزیابی خود از رشد مخارج خانوار را برای اولین بار از ژانویه سال جاری ارتقاء

^۱ طبق اعلان مؤسسه Nationwide



داده و اعلام کرد مصرف خصوصی نشان از بهبود دارد. از سوی دیگر، یکی از مقامات رسمی این وزارتخانه اظهار داشت، بالا بودن بی سابقه دما در اواخر ماه مه و تمایل افراد به خرید بستنی، نوشیدنی‌های سرد، لباس تابستانی و دستگاه‌های تهویه هوا؛ تا حد زیادی در رشد مصرف خصوصی مؤثر بود.

چین

هفته گذشته، دونالد ترامپ با انتشار پیامی در توئیتر، چین و کشورهای اروپایی را به «دست‌کاری در نرخ ارز» متهم و خواستار مقابله به مثل با این کشورها شد. ترامپ در این پیام نوشت: «چین و اروپا یک بازی بزرگ دست‌کاری در نرخ ارز به راه انداخته و به منظور رقابت با امریکا، پیوسته به نظام اقتصادی خود پول تزریق می‌کنند.» از سوی دیگر، سخنگوی وزارت بازرگانی چین با اشاره به وضع تعرفه ۲۵ درصدی امریکا بر ۲۵۰ میلیارد دلار از کالاهای صادراتی چین تاکید کرد، لغو تعرفه‌های اعمال شده از سوی واشنگتن خواسته اصلی پکن برای ادامه مذاکرات و توافق نهایی تجاری می‌باشد.

اقتصاد

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای بخش خصوصی^۱ که بر فعالیت بنگاه‌های متوسط و کوچک فعالیت دارد؛ از ۵۰/۲ واحد ماه مه به ۴۹/۴ واحد در ماه ژوئن (بیش از پیش‌بینی بازار و برای اولین بار از ماه فوریه) افت نمود. تأثیر منفی مناقشات تجاری بر افت سفارشات جدید، فروش‌های برون‌مرزی و تولید؛ عمده‌ترین عامل شاخص مذکور گزارش شده است. شاخص مدیران خرید بخش خدمات نیز از ۵۲/۷ واحد ماه مه به ۵۲ واحد ماه ژوئن (بیش از پیش‌بینی بازار) افت نمود. بر اساس اعلان شرکت‌ها، افت تقاضای جهانی و وضع تعرفه‌ها از سوی امریکا، منجر به کاهش فعالیت‌های جدید در ماه ژوئن برای اولین بار در ۹ ماه اخیر شده است. اما، سفارشات جدید به واسطه اتخاذ سیاست‌های مالی انبساطی دولت و تأثیر مثبت آن بر مخارج مصرفی، همچنان از رشد مطلوبی برخوردار است.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری هفته گذشته					
دوره	یک‌شبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۱/۰۵۵۰	۲/۶۰۶۰	۲/۷۱۲۰	۳/۰۲۴۰	۳/۰۸۴۰
یوان مرجع		-	-	-	۴/۳۵

¹ Caixin



روسیه

شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از ۴۹/۸ واحد در ماه مه، به ۴۸/۶ واحد در ماه ژوئن کاهش یافت. در مدت مشابه، شاخص مدیران خرید بخش خدمات نیز از ۵۲/۰ به ۴۹/۷ واحد افت نمود.

الویرا نابیولینا، رئیس بانک مرکزی روسیه، اعلام کرد: بانک مرکزی با در نظر گرفتن ریسک احتمال تغییر ارزش روبل به دلیل برنامه مخارج دولت، قصد دارد نرخ بهره کلیدی را با گامی آهسته کاهش دهد. ماه گذشته، بانک مذکور یک چرخه سیاست تسهیل پولی را آغاز کرد و به این ترتیب، با توجه به روند کند رشد اقتصادی و تخفیف یافتن ریسک‌های تورمی، از هزینه وام‌دهی کاست. تحلیل‌گران انتظار دارند نرخ بهره کلیدی کاهش بیشتری پیدا کند. با این وجود، در مورد زمان‌بندی و مقیاس کاهش، اتفاق نظر وجود ندارد. نابیولینا افزود: بانک مرکزی در نشست ماه ژوئن، گزینه‌هایی مانند حفظ نرخ بهره کلیدی در سطح قبلی و کاهش ۰/۵۰ واحد درصدی آن را نیز در نظر داشت، اما در نهایت به کاهش ۰/۲۵ واحد درصدی و رساندن آن به سطح ۷/۵۰ درصد بسنده نمود. وی در مصاحبه با رویترز تأکید کرد: "ما تلاش داریم با سرعتی متعادل حرکت کنیم تا اقتصاد بتواند با تصمیمات جدید سازگار شود. تحت سناریوی پایه، بانک مرکزی با هدف حفظ تورم مصرف‌کننده در سطح هدف ۴ درصد، قصد دارد چرخه سیاست‌گذاری تسهیل پولی را تا اواسط سال ۲۰۲۰ تکمیل کند. زمانی که نرخ بهره کلیدی به محدوده ۶ تا ۷ درصد رسید، سیاست‌گذاری پولی روسیه موضع خنثی را اتخاذ خواهد نمود." از سوی دیگر، انتظار کاهش‌های آتی نرخ بهره، تقاضا برای اوراق قرضه خزانه‌داری روسیه را در سال جاری تقویت کرده است. نابیولینا در این خصوص اظهار داشت: جریان ورود وجوه خارجی به سمت این اوراق، منجر به التهاب بازار نگرديده و تا زمانی که بدهی دولتی روسیه اندک است، نوسانات جریان سرمایه ریسک‌چندانی ایجاد نمی‌کند. در حال حاضر، بدهی روسیه کم‌تر از ۱۵ درصد تولید ناخالص داخلی این کشور است. نابیولینا اضافه کرد: بانک مرکزی از ابزارهای لازم برای کاهش پیامدهای ناشی از نوسانات ناگهانی در بازارهای مالی و اقتصاد، برخوردار است.

ترکیه

شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از ۴۵/۳۰ واحد در ماه مه، به ۴۷/۹۰ واحد در ماه ژوئن افزایش یافت. همچنین، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در مقیاس ماهانه از ۰/۹۵ درصد در ماه مه، به ۰/۰۳ درصد در ماه ژوئن و در مقیاس سالانه از ۱۸/۷۱ به ۱۵/۷۲ درصد (اندکی پایین‌تر از مقادیر پیش‌بینی‌شده) کاهش یافت. در مدت مشابه، رشد شاخص بهای تولیدکننده نیز در مقیاس ماهانه از ۲/۶۷ به ۰/۰۹ درصد و در مقیاس سالانه از ۲۸/۷۱ به ۲۵/۰۴ درصد افت نمود و کسری تراز نقدی خزانه‌داری از ۱۴/۷۰ به ۱۱/۰۲ میلیارد دلار تخفیف یافت. از سوی دیگر، میزان صادرات از ۱۶ میلیارد دلار در ماه مه، به ۱۱/۰۹ میلیارد دلار در ماه ژوئن کاهش پیدا کرد.



با عمیق‌تر شدن اختلاف نظرها در زمینه سیاست‌گذاری، روز شنبه رئیس بانک مرکزی ترکیه طی حکم ریاست جمهوری برکنار شد و قائم‌مقام بانک مذکور، سمت وی را بر عهده گرفت. به این ترتیب، مورات چتینکایا که از آوریل سال ۲۰۱۶ به عنوان رئیس بانک مرکزی فعالیت می‌نمود، با قائم‌مقام خود، مورات اویس‌ال جایگزین شد. با وجود این که دلیلی برای اقدام مذکور به طور رسمی بیان نشده، با توجه به عدم تمایل چتینکایا نسبت به کاهش نرخ بهره، در هفته‌های اخیر گمانه‌زنی‌هایی در بازارها پیرامون امکان برکناری وی از سوی دولت وجود داشت. در گذشته نیز بانک مرکزی با فشارهای رئیس‌جمهور، رجب طیب اردوغان، برای پایین آوردن نرخ بهره به منظور تقویت رشد اقتصادی روبه‌رو بوده است. دو منبع دولتی در این خصوص اظهار داشته‌اند که اختلافات میان دولت و رئیس بانک مرکزی در زمینه اجرای سیاست پولی، طی ماه‌های اخیر تشدید شده بود و رئیس‌جمهور و وزیر امور دارایی خواستار استعفای چتینکایا بودند؛ با این وجود، وی با یاد آور شدن اهمیت استقلال بانک مرکزی، این درخواست را رد کرده بود. روز شنبه، بانک مرکزی در بیانیه‌ای اعلام کرد: این بانک به فعالیت مستقل خود ادامه داده و رئیس جدید، بر حفظ ثبات قیمت‌ها به عنوان هدف اصلی تمرکز خواهد نمود. آمار جدید منتشر شده مبنی بر کاهش تورم مصرف‌کننده (به طور عمده ناشی از افت قیمت مواد غذایی)، می‌تواند راه را برای اولین کاهش نرخ بهره پس از بحران ارزی سال گذشته، هموار کند. کارشناسان انتظار دارند در صورتی که ارزش لیر تحت تأثیر خطر تحریم‌های آمریکا در پی خرید سیستم دفاعی موشکی روسیه توسط ترکیه کاهش نیابد، بانک مذکور در نشست ۲۵ ژوئیه اقدام به اتخاذ سیاست تسهیل پولی نماید.

هند

هفته گذشته، پس از ارائه لایحه بودجه جدید دولت هند با هدف ارتقاء سطح تولید ناخالص داخلی به ۵ هزار میلیارد دلار تا سال ۲۰۲۴، آقای مودی، نخست‌وزیر این کشور، ضمن رد نظرات برخی کارشناسان مبنی بر خوشبینانه بودن هدف تعیین شده، با اشاره به تجربه گذشته در ارتقاء درآمد سرانه و رفاه در هند، دستیابی به تولید ناخالص داخلی ۵ هزار میلیارد دلاری را عملی دانست. وی عنوان داشت: «زمانی که درآمد سرانه افزایش یابد، هزینه مصرفی افزایش خواهد یافت که به رشد تقاضا و، در نتیجه تقویت تولید ملی و عملکرد بخش خدمات منجر خواهد شد». مقرر شده دولت با افزایش هزینه‌ها در زمینه زیرساخت‌های کشاورزی و فرآوری آن، به رشد تولید ملی کمک نماید.

تحولات بازار ارزهای عمده

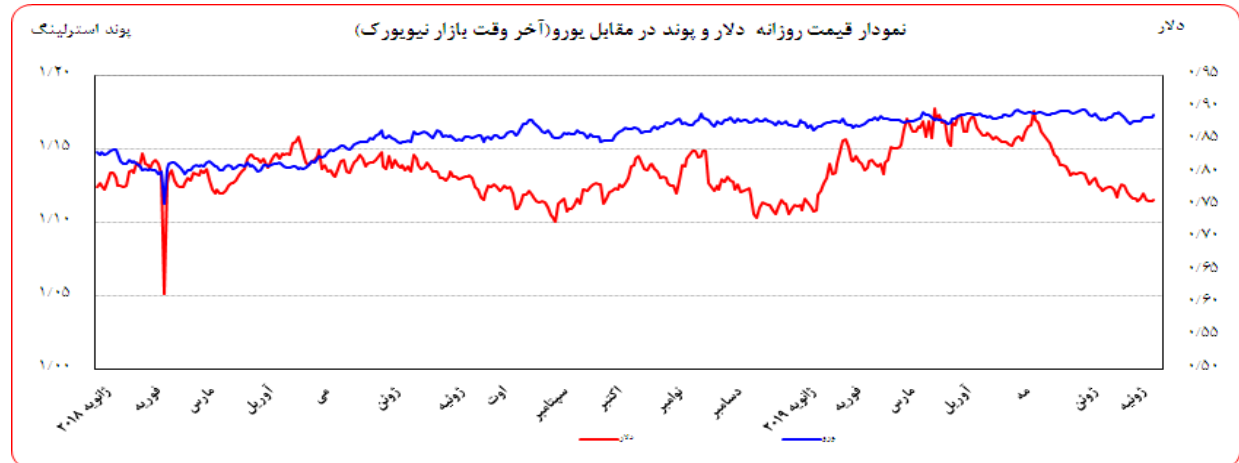
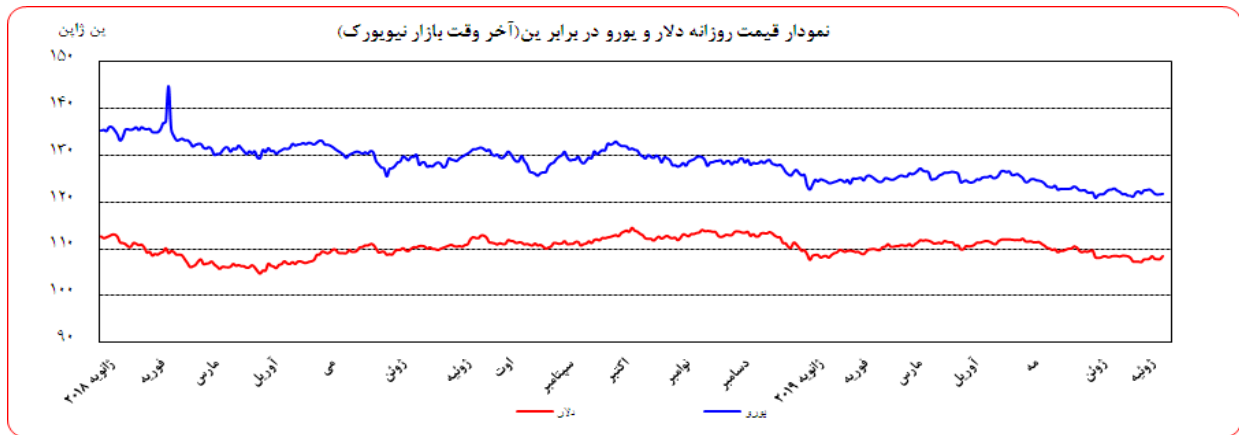
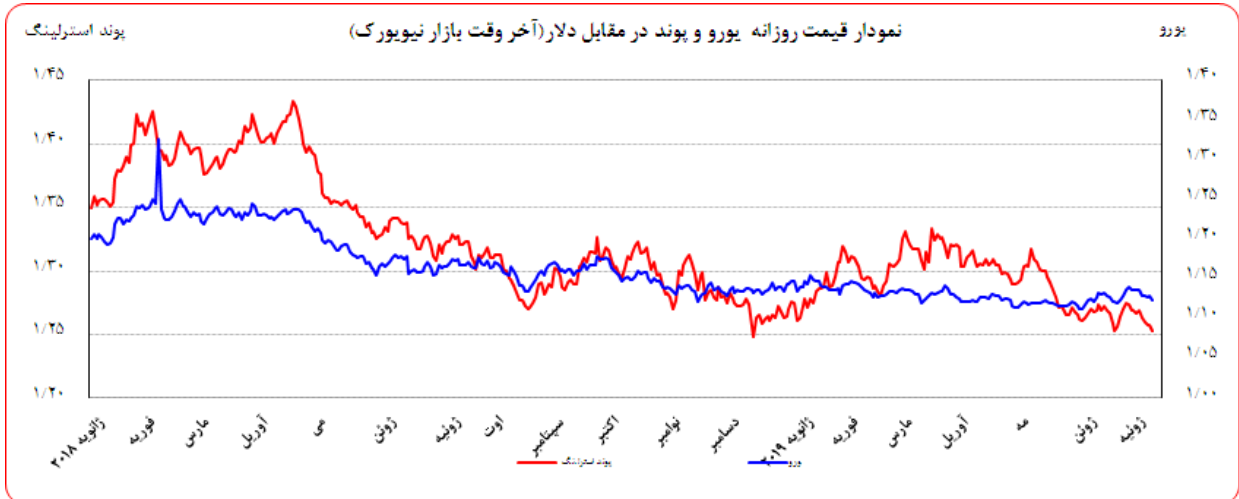
روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۵۴ و ۱/۵۷ درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو و لیره انگلیس در برابر دلار ۱/۲۸ و ۱/۳۴ درصد تضعیف شد. به نرخ‌های



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۲۸۸-۱/۱۲۲۶ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۶۳۸-۱/۲۵۲۵ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۸/۴۷-۱۰۷/۸۲ ین متغیر بود.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین ۰/۷۵ درصد تضعیف و در برابر فرانک سوئیس ۰/۲۶ درصد تقویت شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۰/۰۶ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته، هر پوند در محدوده ۱/۱۱۹۸-۱/۱۱۴۵ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۲۲/۳۹-۱۲۱/۶۱ ین متغیر بود.



**عوامل تضعیف یورو در هفته گذشته**

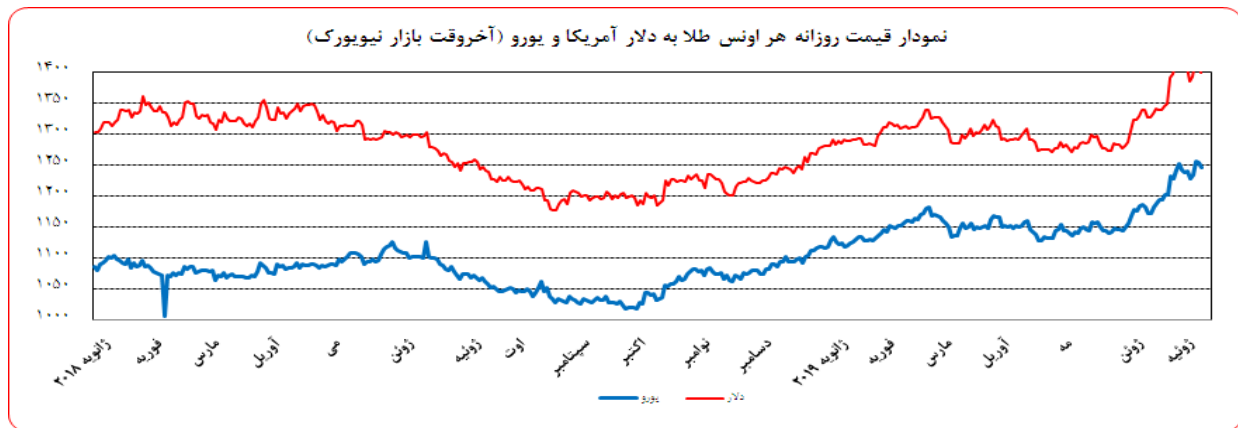
- کاهش خرده فروشی و تشدید افت شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای منطقه یورو
 - انتشار شایعاتی مبنی بر عدم تعجیل بانک مرکزی اروپا برای افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه جاری
- در هفته گذشته، کاهش خرده فروشی منطقه یورو در ماه مه برای دومین ماه متوالی و تشدید افت شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای سبب تضعیف ارزش یورو در مقابل دلار شد.
- توافق آمریکا و چین برای از سرگیری مذاکرات تجاری و رشد بهتر از انتظار ارقام اشتغال آمریکا سبب تقویت دلار در مقابل ارزهای عمده شد. البته تهدید آمریکا به اعمال تعرفه تجاری بر کالاهای وارداتی از اتحادیه اروپا به ارزش ۴ میلیارد دلار، از افزایش بیش‌تر ارزش دلار جلوگیری نمود. همچنین انتشار شایعاتی مبنی بر عدم تعجیل بانک مرکزی اروپا برای افزایش نرخ بهره کلیدی در نشست ماه جاری، تا حدی از شدت کاهش ارزش یورو در مقابل دلار کاست.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۲/۳۱۱۳۸	۲/۲۰۹۷۵	-	۲/۱۹۱۶۳
یورو		-۰/۳۹۵۲۹	-۰/۴۰۳۲۹	-	-۰/۳۲۱۸۶
پوند		۰/۷۶۱۷۵	۰/۸۱۷۵۰	-	۰/۸۷۵۵۰
فرانک		-۰/۷۴۴۶۰	-۰/۷۰۷۲۰	-	-۰/۶۰۰۸۰
ین		-۰/۰۷۱۵۰	-۰/۰۳۰۰۰	-	۰/۰۴۳۱۷
درهم امارات		۲/۶۰۸۷۵	۲/۸۵۸۴۷	-	۳/۱۲۷۶۷
لیبر ترکیه		۲۳/۳۶۰۰	۲۳/۳۶۰۰	۲۳/۳۶۰۰	۲۳/۳۶۰۰

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۷۵ درصد افزایش و به یورو ۰/۵۴ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۴۱۶/۹۸ - ۱۳۸۵/۷۵ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۲۵۶/۳۰ - ۱۲۲۷/۸۵ یورو در هر اونس ثبت شد.

توافق آمریکا و چین برای از سرگیری مذاکرات تجاری، افزایش ارزش دلار و بهبود شاخص اشتغال آمریکا طی هفته گذشته، سبب کاهش بهای طلا شد. البته انتشار اخباری درخصوص وجود اختلافات زیاد در مذاکرات تجاری یاد شده، تا حدی از شدت کاهش قیمت طلا کاست.



تحولات بازار نفت

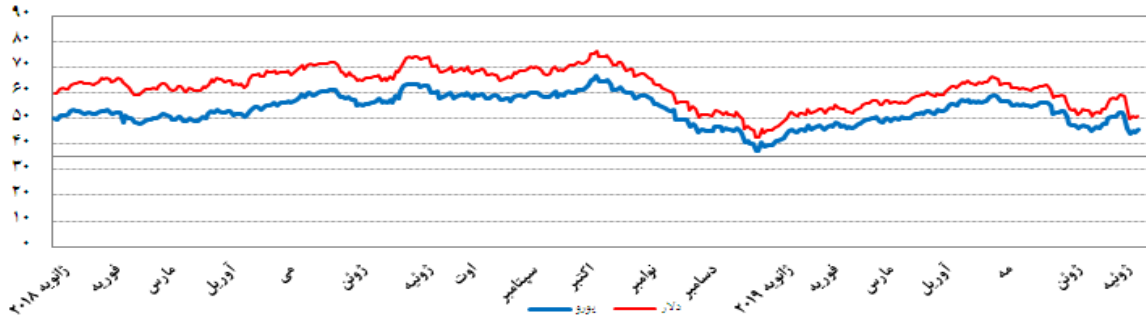
بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۱/۶۲ و ۱/۶۰ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۹/۴۳-۵۷/۸۳ دلار و ۵۲/۲۷-۵۰/۷۹ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه نفت خام آمریکا در سطح 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، با وجود توافق اعضای اوپک و روسیه برای تمدید برنامه کاهش تولید نفت تا مارس ۲۰۲۰ در نشست وین و افزایش تنش‌های ایران با انگلیس، بهای نفت خام افت نمود. پس از بازداشت نفت‌کش ایرانی در تنگه جبل الطارق توسط نیروی دریایی انگلیس به اتهام تخطی از تحریم‌های اتحادیه اروپا، ایران نیز تهدید نمود یک کشتی انگلیسی را بازداشت خواهد کرد. لازم به ذکر است؛ نگرانی سرمایه‌گذاران پیرامون کندی رشد اقتصادی جهان و احتمال کاهش تقاضای نفت در پی انتشار آمار ضعیف تولیدات کارخانه‌ای در سطح جهان، کاهش کمتر از انتظار ذخایر نفت آمریکا و نگرانی‌های موجود از مازاد عرضه در کاهش بهای نفت مؤثر بودند.

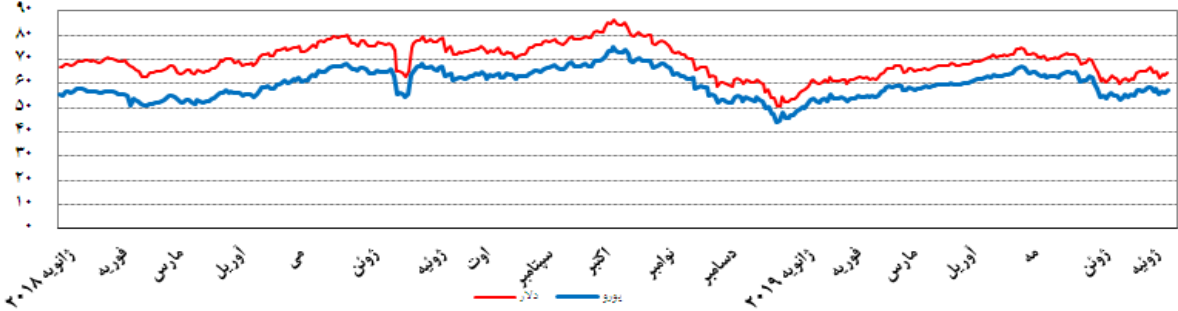


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

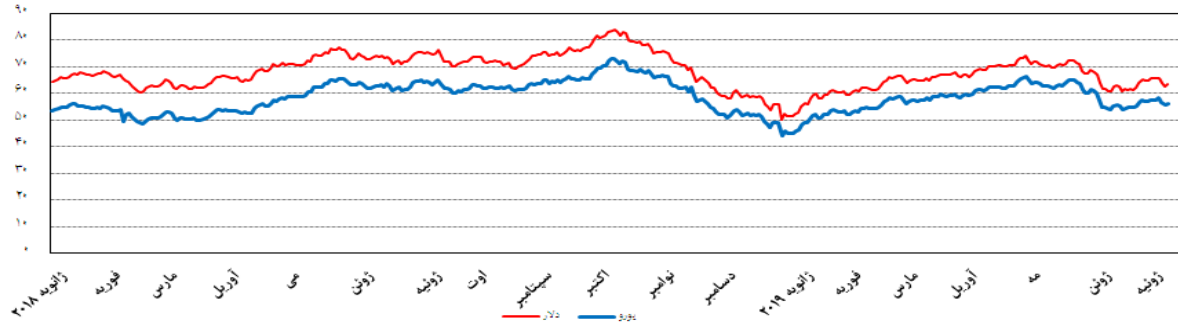
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



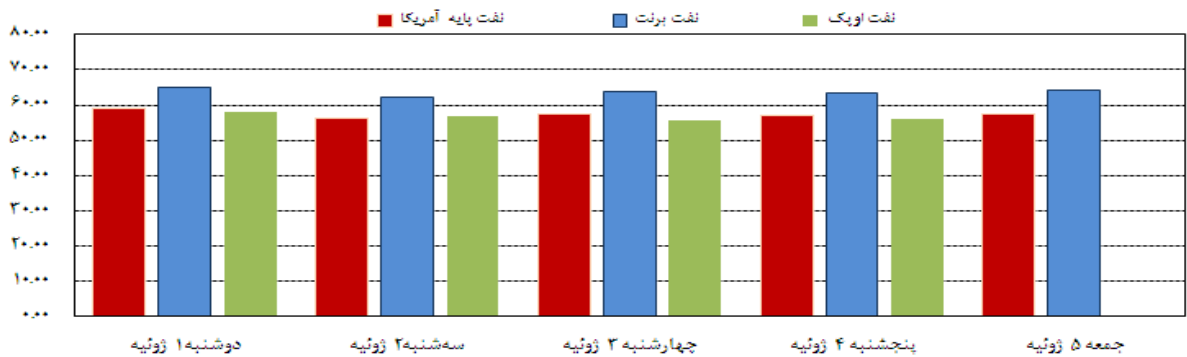
نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



نمودار قیمت روزانه سید نفتی اوپک به دلار و یورو



قیمت‌های نفت در هفته منتهی به ۵ ژوئیه





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)				موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل Δ	هفته قبل Δ	میزان در هفته ماقبل		سال قبل Δ	هفته قبل Δ	موجودی در هفته ماقبل	
				۳۵/۴	-۱/۱	۱,۱۱۳/۳۰	نفت خام
۱,۳۰۰	۱۰۰	۱۲,۲۰۰	تولید داخلی	۵۰/۶	-۱/۱	۴۶۸/۵۰	ذخایر تجاری نفت خام
				-۱۵/۲	۰/۰	۶۴۴/۸۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۲۱۲۴	۱۷۰۹	۴,۵۹۵	خالص واردات	-۹	-۱/۶	۲۳۰/۶۰	پتروپروducts

پیش‌بینی

با توجه به پایان مهلت ۶۰ روزه ایران به کشورهای اروپایی عضو برجام برای اجرای تعهدات اقتصادی و احتمال برخی اقدامات از سوی ایران مانند افزایش سطح غنی‌سازی اورانیوم که تشدید تنش‌ها میان ایران و سایر اعضای برجام را در پی خواهد داشت؛ پیش‌بینی می‌گردد، بهای نفت در هفته آتی افزایش یابد.

جدول پیش‌بینی قیمت نفت در هفته پیش‌رو (بهای نفت به دلار)^۱

یک ساله	سه ماهه	یک ماهه	هفته آتی (متوسط)	
۶۷	۶۷-۷۱	۶۳-۶۷	۶۰-۶۵	نفت برنت
۶۳	۶۱-۶۵	۵۳-۵۷	۵۰-۵۵	نفت آمریکا

^۱ پیش‌بینی‌های یک‌ماهه، سه‌ماهه و یک ساله بر اساس گزارش EIA صورت گرفته است.

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

قیمت نقدی طلا و قیمت نفت خام در بازارهای سلف

هفته منتهی به ۱۴/۰۴/۱۳۹۸

۲۰۱۹/۰۷/۰۵

درصد تغییرات		متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته	جمعه
*** هفتگی	** نقطه به نقطه		۵ ژوئیه	۴ ژوئیه	۳ ژوئیه	۲ ژوئیه	۱ ژوئیه		گذشته	۲۸ ژوئن
+۰/۷۸	۱/۲۰	۹۶/۸۸	۹۷/۲۹	۹۶/۷۷	۹۶/۷۷	۹۶/۷۳	۹۶/۸۴	شاخص دلار	۹۶/۱۳	۹۶/۱۳
۲/۴۶	-۰/۱۰	۱/۳۰۸۷	۱/۳۰۸۰	۱/۳۰۵۲	۱/۳۰۶۱	۱/۳۱۰۶	۱/۳۱۳۶	دلار کانادا	۱/۲۷۷۳	۱/۳۰۹۳
۱/۵۳	-۱/۳۸	۱/۴۷۵۲	۱/۴۶۸۴	۱/۴۷۲۸	۱/۴۷۳۲	۱/۴۷۹۴	۱/۴۸۲۵	دلار کانادا (یورو)	۱/۴۵۳۰	۱/۴۸۸۹
+۰/۴۶	+۰/۵۴	۱۰۸/۰۹	۱۰۸/۴۷	۱۰۷/۸۲	۱۰۷/۸۲	۱۰۷/۸۹	۱۰۸/۴۴	ین ژاپن	۱۰۷/۵۹	۱۰۷/۸۹
-۰/۴۴	-۰/۷۵	۱۲۱/۸۴	۱۲۱/۷۷	۱۲۱/۶۶	۱۲۱/۶۱	۱۲۱/۷۹	۱۲۲/۳۹	ین ژاپن (یورو)	۱۲۲/۳۸	۱۲۲/۶۹
-۰/۹۰	-۱/۲۸	۱/۱۲۷۳	۱/۱۲۲۶	۱/۱۲۸۴	۱/۱۲۷۹	۱/۱۲۸۸	۱/۱۲۸۶	یورو *	۱/۱۳۷۵	۱/۱۳۷۲
۱/۲۰	۱/۵۷	+۰/۹۸۷۴	+۰/۹۹۱۶	+۰/۹۸۴۸	+۰/۹۸۶۶	+۰/۹۸۶۳	+۰/۹۸۷۷	فرانک سوئیس	+۰/۹۷۵۷	+۰/۹۷۶۳
+۰/۲۹	+۰/۲۶	۱/۱۱۳۱	۱/۱۱۳۲	۱/۱۱۱۲	۱/۱۱۲۸	۱/۱۱۳۳	۱/۱۱۴۷	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۱۰۹۹	۱/۱۱۰۲
-۰/۹۱	-۱/۳۴	۱/۲۵۸۱	۱/۲۵۲۵	۱/۲۵۸۰	۱/۲۵۷۰	۱/۲۵۹۴	۱/۲۶۳۸	لیره انگلیس *	۱/۲۶۹۷	۱/۲۶۹۵
-۰/۰۱	-۰/۰۶	۱/۱۱۶۱	۱/۱۱۵۷	۱/۱۱۴۹	۱/۱۱۴۵	۱/۱۱۵۷	۱/۱۱۹۸	لیره انگلیس (یورو)	۱/۱۱۶۲	۱/۱۱۶۳
-۰/۳۴	-۰/۴۶	۱/۳۸۵۸۷	۱/۳۸۳۸۸	۱/۳۸۵۷۲	۱/۳۸۵۷۷	۱/۳۸۵۷۷	۱/۳۸۸۰۹	SDR به دلار	۱/۳۹۰۵۹	۱/۳۹۰۲۱
+۰/۵۹	+۰/۸۴	۱/۲۲۹۷۳	۱/۲۳۲۷۵	۱/۲۲۸۵۸	۱/۲۲۷۶۵	۱/۲۲۷۶۵	۱/۲۲۹۹۲	SDR به یورو	۱/۲۲۲۴۸	۱/۲۲۲۴۹
-۰/۸۲	-۰/۷۵	۱۴۰۱/۷۱	۱۳۹۸/۷۱	۱۴۱۴/۲۱	۱۴۱۶/۹۸	۱۳۹۲/۹۱	۱۳۸۵/۷۵	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۴۱۳/۳۳	۱۴۰۹/۳۳
+۰/۰۸	+۰/۵۴	۱۲۴۳/۴۷	۱۲۴۵/۹۶	۱۲۵۳/۲۹	۱۲۵۶/۳۰	۱۲۳۳/۹۷	۱۲۲۷/۸۵	طلای نیویورک (یورو)	۱۲۴۲/۴۷	۱۲۳۹/۳۰
-۲/۷۱	-۰/۷۹	۶۳/۷۶	۶۴/۲۳	۶۳/۳۰	۶۳/۸۲	۶۲/۴۰	۶۵/۰۶	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۶۵/۵۴	۶۴/۷۴
-۱/۸۲	+۰/۵۰	۵۶/۵۶	۵۷/۲۲	۵۶/۱۰	۵۶/۵۸	۵۵/۲۸	۵۷/۶۵	نفت برنت انگلیس (یورو)	۵۷/۶۲	۵۶/۹۳
-۲/۰۲	-۱/۶۴	۵۷/۴۲	۵۷/۵۱	۵۶/۸۹	۵۷/۳۴	۵۶/۲۵	۵۹/۰۹	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۵۸/۶۰	۵۸/۴۷
-۱/۱۳	-۰/۳۶	۵۰/۹۳	۵۱/۲۳	۵۰/۴۲	۵۰/۸۴	۴۹/۸۳	۵۲/۳۶	نفت پایه آمریکا (یورو)	۵۱/۵۲	۵۱/۴۲
-۲/۱۲		۶۳/۹۵		۶۳/۴۳	۶۲/۶۹	۶۳/۹۵	۶۵/۷۱	سبد نفت اوپک (هر بشکه)	۶۵/۳۳	۶۵/۶۰
-۱/۳۳		۵۶/۶۷		۵۶/۲۱	۵۵/۵۸	۵۶/۶۵	۵۸/۲۲	سبد نفت اوپک (یورو)	۵۷/۴۳	۵۷/۶۹

شماره ۱۶

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی