



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 ۱۴ ثویبه ۲۰۱۹

۲۳ 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

۱۲

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۴

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: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## خلاصه

در امریکا، آقای پاول، رئیس فدرال رزرو، از بررسی کاهش نرخ بهره توسط این بانک خبر داد. شاخص قیمت مصرف‌کننده در مقیاس ماهانه در ماه ژوئیه با ۰/۱ درصد افزایش، در مقیاس سالانه (تورم) به ۱/۶ درصد افزایش یافت که رشدی کمتر از نرخ ۱/۸ درصدی ماه مه را تجربه نمود.

کمیسون اروپا در پیش‌بینی‌های اقتصادی سه ماهه، برآورد نرخ‌های رشد و تورم منطقه یورو را کاهش داد. بنابراین، رشد اقتصادی پیش‌بینی شده برای سال‌های ۲۰۱۹ و ۲۰۲۰، به ترتیب ۱/۲ و ۱/۴ درصد اعلام گردید و برآورد تورم نیز برای هر دو سال مذکور، به ۱/۳ درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت. همچنین، گزارش آخرین نشست سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا منتشر شد که حاکی از توافق بر لزوم آمادگی به منظور فراهم کردن مشوق‌های بیشتر برای اقتصاد منطقه یورو است. از سوی دیگر، آمارهای انتشار یافته در هفته اخیر، افزایش رشد تولیدات صنعتی منطقه یورو ماه مه در مقیاس ماهانه به ۰/۹ درصد و کاهش آن در مقیاس سالانه به منفی ۰/۵ درصد را نشان دادند.

در انگلیس، وزیر برکسیت اظهار داشت: «حتی اگر توافق برکسیت حاصل نگردد، انگلیس ۳۱ اکتبر سال جاری اتحادیه اروپا را ترک خواهد کرد.» با از سرگیری روند تولید خودرو توسط خودروسازان؛ تولیدات کارخانه‌ای در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، ۱/۴ درصد رشد نمود.

در ژاپن، رئیس بانک مرکزی از احتمال تشدید سیاست‌های انبساطی به منظور حفظ آهنگ رشد اقتصادی در راستای دستیابی به تورم هدف خبر داد. تولیدات صنعتی و سفارش ماشین‌آلات پایه در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، با کاهش مواجه شدند.

هفته گذشته، کاخ سفید اعلام کرد تعرفه ۲۵ درصدی بر ۱۱۰ قلم از کالاهای صادراتی چین را از ماه جاری میلادی لغو می‌کند. با این وجود، چین خواستار لغو تعرفه ۲۵ درصدی بر ۲۵۰ میلیارد دلار از کالاهای صادراتی است.

با توجه به ضعیف دلار در اواخر هفته و رشد فراتر از انتظار تولیدات صنعتی منطقه یورو (مقیاس ماهانه)، یورو در مقابل دلار تا پایان هفته تقویت شد.

خبر افزایش ذخایر طلا بانک مرکزی چین، افزایش سطح غنی‌سازی اورانیوم توسط ایران و تشدید تنش‌های با کشورهای غربی در این خصوص و تاکید رئیس فدرال رزرو به بررسی کاهش نرخ بهره کلیدی در کمیته سیاست بازار، افزایش بهای طلا در هفته گذشته را سبب شد.

هفته گذشته، افت ذخایر نفت خام امریکا و کاهش حدود یک سوم تولید نفت در خلیج مکزیک توسط تولیدکنندگان عمده با توجه به پیش‌بینی وقوع طوفان، تأثیر قابل ملاحظه‌ای در افزایش قیمت نفت بر جای گذاشت.



## امریکا

آقای پاول، رئیس فدرال رزرو، طی سخنرانی در کنگره امریکا ضمن تاکید بر وضعیت مناسب اقتصاد و بازار کار این کشور در شرایط فعلی؛ از بررسی کاهش نرخ بهره توسط بانک مذکور خبر داد. وی از ریسک‌های پیش‌رو اقتصاد امریکا از جمله جنگ تجاری دولت با برخی طرف‌های تجاری و کاهش رشد اقتصاد جهانی، به عنوان دلایل کاهش احتمالی نرخ بهره در آینده نزدیک یاد کرد. به نظر می‌رسد، فدرال رزرو در تلاش است طولانی‌ترین دوره رونق اقتصاد امریکا را تداوم بخشیده و معتقد است نرخ بیکاری در سطحی پایین باقی خواهد ماند و حتی احتمال افزایش تورم نیز وجود دارد. برخی از صاحب‌نظران معتقدند با وجود استقلال فدرال رزرو، فشارهای دونالد ترامپ به منظور کاهش نرخ بهره در تصمیمات این بانک موثر واقع شده و به احتمال فراوان در نشست ۳۱ ژوئیه، فدرال رزرو نرخ بهره کلیدی را ۰/۲۵ تا ۰/۵ واحد درصد کاهش خواهد داد. هر چند، آقای پاول تاثیر فشارهای دولت بر تصمیمات این بانک را تکذیب می‌نماید.

آقای پاول در سخنرانی خود به مسئله ارزهای رمزگذاری شده نیز ورود کرد و عنوان داشت با توجه به تصمیم فیس‌بوک به انتشار ارز دیجیتال و گستردگی این شبکه اجتماعی، ارز مذکور به سرعت به مسئله‌ای دارای اهمیت برای بانک مرکزی تبدیل خواهد شد. فیس‌بوک قصد دارد از ارز مذکور موسوم به لیبرا<sup>۱</sup> در تبادلات ارزی و بین‌المللی استفاده نماید. آقای پاول گفت بیت‌کوین در حاضر کمتر در تبادلات بین‌المللی استفاده شده و بیشتر از آن به عنوان وسیله‌ای برای ذخیره ارزش (همانند طلا) استفاده می‌شود که از این منظر نمی‌تواند چندان برای فدرال رزرو اهمیت داشته باشد.

هفته گذشته آقای بولارد، رئیس فدرال رزرو سنت لوئیس، گفت در جلسه آتی کمیته سیاست بازار باز به کاهش ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ بهره رای خواهد داد. آقای ویلیامز، رئیس فدرال رزرو نیویورک، نیز شرایط را برای کاهش نرخ بهره مهیا دانست.

شاخص قیمت مصرف‌کننده در مقیاس ماهانه در ماه ژوئیه با ۰/۱ درصد افزایش، در مقیاس سالانه (تورم) به ۱/۶ درصد افزایش یافت که رشدی کمتر از نرخ ۱/۸ درصدی ماه مه را تجربه نمود. اما شاخص تورم پایه<sup>۲</sup> در ماه ژوئیه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل ۲/۱ درصد افزایش یافت که ۰/۱ واحد درصد بیشتر از میزان مشابه آن در ماه مه بود. بر این اساس، کاهش قیمت مواد غذایی و انرژی در ماه ژوئن، مهم‌ترین عامل کاهش تورم بوده است. در عین حال، قیمت سایر کالا و خدمات ارائه شده در سطح اقتصاد در ماه ژوئن رشد ۰/۲۹ درصدی داشت.

<sup>۱</sup> Libra

<sup>۲</sup> بدون در نظر گرفتن نوسان قیمت مواد غذایی و انرژی



هر چند تورم پایه در ماه ژوئن افزایش یافت، اما با توجه به سخنان مقامات ارشد فدرال رزرو، فعالان بازار اطمینان دارند این بانک در نشست ۳۱ ژوئیه نرخ بهره کلیدی را حداقل ۰/۲۵ واحد درصد کاهش خواهد داد.

## منطقه یورو

کمیسیون اروپا در پیش‌بینی‌های اقتصادی سه ماهه، برآورد نرخ‌های رشد و تورم منطقه یورو را کاهش داد و اعلام کرد: افزایش نااطمینانی نسبت به سیاست‌گذاری تجاری آمریکا و احتمال وضع تعرفه بر طیف گسترده‌ای از تولیدات اتحادیه اروپا، این منطقه را در معرض ریسک قابل توجهی قرار داده است. بر اساس تخمین‌های جدید، به نظر می‌رسد سطح قیمت‌ها کمتر از آنچه انتظار می‌رفت افزایش یافته و نرخ تورم به اندکی پایین‌تر از هدف ۲ درصدی بانک مرکزی اروپا افت خواهد نمود. کمیسیون مذکور، پیش‌بینی قبلی مبنی بر کاهش رشد اقتصادی منطقه از ۱/۹ درصد در سال ۲۰۱۸، به ۱/۲ درصد در سال جاری را تأیید کرد، اما برآورد رشد سال آتی را از ۱/۵ درصدی که در ماه مه پیش‌بینی شده بود، به ۱/۴ درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار داد. تورم پیش‌بینی شده نیز از ۱/۴ درصد برای سال جاری و سال آینده، به ۱/۳ درصد برای هر دو سال کاهش یافت. به نظر می‌رسد، بخش عمده کاهش آهنگ رشد، ناشی از تضعیف رشد اقتصادی آلمان و ایتالیا (به ترتیب اولین و سومین اقتصادهای بزرگ منطقه) باشد. پیش‌بینی کمیسیون درباره رشد اقتصادی انگلستان (بدون در نظر گرفتن اختلالات تجاری احتمالی در صورت خروج بدون توافق از اتحادیه اروپا) در سطح ۱/۳ درصد برای سال جاری و سال آینده بدون تغییر باقی ماند.

گزارش انتشار یافته از آخرین نشست سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا حاکی از توافق بر لزوم آمادگی به منظور فراهم کردن مشوق‌های بیشتر برای اقتصاد منطقه یورو با توجه به تشدید و امکان تداوم نااطمینانی‌ها است. در ماه‌های اخیر، جنگ تجاری میان آمریکا و چین به صادرات منطقه یورو آسیب رسانده و افزایش انتظارات مبنی بر کاهش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو نیز بانک مرکزی اروپا را برای اتخاذ سیاست تسهیل پولی تحت فشار قرار داده است. شورای سیاست‌گذاری بانک مذکور، در نشست ماه ژوئن هر گونه افزایش نرخ بهره را حداقل به مدت یک سال به تعویق انداخت و ماریو دراگی، رئیس این بانک، بر امکان افزایش محرک‌ها در هفته‌های آتی تأکید نمود. همچنین، در گزارش این نشست بیان شده است: این موضوع مورد توافق گسترده اعضا بوده و گزینه‌هایی مانند کاهش نرخ بهره، تغییر موضع سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا و خرید دارایی‌های جدید مورد بحث هستند.



بنوا کوغه<sup>۱</sup>، عضو هیئت مدیره بانک مرکزی اروپا، در سخنرانی اخیر خود پس از اشاره به اهمیت ثبات انتظارات تورمی به منظور اثربخشی سیاست‌های پولی، اظهار داشت: "با وجود آن که افزایش شفافیت بانک مرکزی اقدامی موفق در راستای مهار انتظارات تورمی بوده است، طولانی شدن دوره تورم پایین، این نگرانی را در میان فعالان بازار مالی ایجاد کرده که فشارهای کنونی در جهت مهار قیمت‌ها، در میان‌مدت نیز تداوم خواهد داشت." در حال حاضر وسیع‌ترین اندازه‌گیری انتظارات تورمی بلندمدت که ناظر بر طیف گسترده‌ای از بازار است، تورم پنج‌ساله را در سطح ۱/۲ درصد (کم‌تر از هدف ۲ درصدی بانک مرکزی) پیش‌بینی کرده است. کوغه در این خصوص تأکید نمود: شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا در تصمیم‌گیری‌های خود به این نگرانی‌ها توجه خواهد داشت. اما برآوردهای صاحب‌نظران و خانوارها، به ۲ درصد نزدیک‌تر است و با توجه به بررسی داده‌های تجربی گذشته، بدبینی فعالان بازار به طور حتم محقق نخواهد شد. بنابراین، بانک‌های مرکزی باید طیف گسترده‌تری از شاخص‌های انتظارات تورمی را مورد توجه قرار دهند.

### آمارهای اقتصادی

شاخص اطمینان سرمایه‌گذار سنتیکس<sup>۲</sup> در ماه ژوئیه کاهش یافت. با وجود آن که بازار ورود به محدوده بالای صفر را برای شاخص مذکور پیش‌بینی می‌کرد، اما این شاخص از منفی ۳/۳ واحد در ماه ژوئن، به منفی ۵/۸ واحد رسید و به این ترتیب، در پایین‌ترین سطح از نوامبر ۲۰۱۴ قرار گرفت.

در ماه مه، رشد تولیدات صنعتی منطقه یورو در مقیاس ماهانه از منفی ۰/۴ درصد در ماه آوریل (پس از تجدید نظر صعودی) به ۰/۹ درصد (فراتر از پیش‌بینی بازار) افزایش و در مقیاس سالانه از منفی ۰/۴ به منفی ۰/۵ درصد (بیش از سطح مورد انتظار) کاهش پیدا کرد. به نظر می‌رسد، بهبود رشد ماهانه شاخص مذکور به طور عمده ناشی از جهشی در تولید کالاهای مصرفی بی‌دوام مانند پوشاک و مواد غذایی (با ۲/۷ درصد رشد) باشد. در این مدت، تولید کالاهای بادوام به میزان ۲/۳ درصد و کالاهای سرمایه‌ای ۱/۳ درصد رشد یافت.

### انگلستان

هفته گذشته، استیون بارکلی، وزیر برکسیت اظهار داشت: «حتی اگر توافق برکسیت حاصل نگردد، انگلیس ۳۱ اکتبر سال جاری، اتحادیه اروپا را ترک خواهد کرد. بوریس جانسون، خروج بدون توافق را بارها به صراحت اعلام کرده است.» وی افزود: «۲۷ کشور اتحادیه اروپا نیز اعلام کرده‌اند، تأخیر بی‌هدف برکسیت نیز غیر قابل قبول است.» از سوی

<sup>۱</sup> Benoît Cœuré

<sup>۲</sup> این شاخص منعکس‌کننده چشم‌انداز اقتصادی شش ماهه منطقه یورو بوده و مقادیر زیر صفر آن حاکی از بدبینی سرمایه‌گذاران است.



دیگر، وزیر امور اسکاتلند دولت انگلیس ضمن هشدار پیرامون خروج بدون توافق از اتحادیه اروپا و اشاره به آسیب‌های اقتصادی آن، اظهار داشت: این امر به احتمال زیاد منجر به تحریک جناح‌های راست افراطی و تجزیه انگلیس خواهد شد.

## اقتصاد

تولیدات کارخانه‌ای در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، ۱/۴ درصد رشد نمود. با وجود رشد کمتر از انتظار (۲/۲ درصد) تولیدات کارخانه‌ای در ماه مه، افت قابل ملاحظه آن در ماه آوریل (۴/۲ درصد) تا حدی جبران شد. از سرگیری روند تولید خودرو توسط خودروسازان که در ماه آوریل به دلیل تعطیلی کارخانه‌ها در پی نگرانی‌ها پیرامون برکسیت متوقف شده بود؛ عامل اصلی رشد مذکور گزارش شده است. با وجود بهبود در تولید خودرو، سطوح تولید همچنان کمتر از بالاترین سطح آن در سه ماهه نخست سال جاری باقی مانده که نشان‌دهنده وجود برخی فشارها در صنعت مذکور است. از سوی دیگر، تولیدات صنعتی در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، با ۱/۴ درصد رشد، افت ماه آوریل (۲/۹ درصد) را جبران کرد. البته رشد مثبت بخش کارخانه‌ای و صنعتی ممکن است آرامشی قبل از طوفان باشد. در حال حاضر، صنعت‌گران باتوجه به در پیش بودن برکسیت، در تلاش هستند با افزایش تولید و صادرات، خود را تا حدی در مقابل تأثیر منفی خروج انگلیس و تغییر قوانین تجاری با اتحادیه اروپا، مصون نمایند. با این وجود، مؤسسه ملی تحقیقات اقتصادی و اجتماعی<sup>۱</sup> پیش‌بینی می‌کند تولید ناخالص داخلی در فصل دوم سال جاری به دلیل نااطمینانی‌ها پیرامون برکسیت، ۰/۱ درصد افت نماید، اما با توجه به پیش‌بینی رشد مثبت اقتصادی در فصل سوم، به نظر می‌رسد اقتصاد این کشور از منظر تکنیکی وارد فاز رکودی نخواهد شد.

هفته گذشته، آمار تجاری انگلیس منتشر شد. طبق اعلام اداره آمار ملی، مجموع کسری تجاری این کشور (کالا و خدمات) در سه ماهه منتهی به ماه مه، با ۴/۶ میلیارد پوند کاهش به ۱۲/۶ میلیارد پوند رسید که مربوط به کاهش کسری کالا بود. افت واردات ماشین‌آلات، تجهیزات حمل و نقل و محصولات شیمیایی و افزایش صادرات سوخت در دوره مذکور عمده‌ترین عامل در بهبود تراز تجاری انگلیس گزارش شده است.

## ژاپن

هفته گذشته، رئیس بانک مرکزی ژاپن در نشست فصلی مدیران شعب منطقه‌ای این بانک اظهار داشت: «انتظار می‌رفت اقتصاد ژاپن با آهنگ ملایمی رشد نموده و تورم به تدریج به نرخ هدف بانک مرکزی (۲ درصد) نزدیک گردد. این بانک در نظر دارد اصلاحات سیاستی مورد نیاز برای حفظ آهنگ رشد اقتصادی در راستای دستیابی به تورم هدف را

<sup>1</sup> Niesr



اتخاذ نماید.» به نظر می‌رسد عدم تحقق اهداف سیاستی، بانک مرکزی را بر آن داشته تا بار دیگر درخصوص تشدید سیاست تسهیل مقداری تصمیم‌گیری نماید.

## اقتصاد

طبق آمار نهایی منتشره، تولیدات صنعتی در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، ۲ درصد (کمتر از آمار مقدماتی و پیش‌بینی بازار) رشد کرد. در آمار نهایی، رشد محموله‌های حمل شده از ۱/۶ به ۱/۳ درصد و موجودی انبارها از ۰/۶ به ۰/۵ درصد (آمار مقدماتی) مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت. اما رشد شاخص نسبت موجودی انبارها<sup>۱</sup> از ۱/۶ درصد ماه آوریل به ۱/۷ درصد در ماه مه افزایش یافت و به ۱۰۶/۴ واحد رسید. لازم به ذکر است؛ در مقیاس سالانه تولیدات صنعتی در ماه مه با افت ۲/۱ درصدی (بیش از پیش‌بینی بازار و آمار مقدماتی) مواجه گردید. از سوی دیگر، سفارش ماشین‌آلات پایه<sup>۲</sup> در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، ۷/۸ درصد (بالاترین میزان افت طی ۸ ماه اخیر) کاهش یافت. طبق گزارش رویترز، نگرانی‌ها پیرامون تنش‌های تجاری در سطح جهان بر میزان سرمایه‌گذاری شرکت‌ها تأثیر منفی بر جای گذاشته و تردیدها پیرامون آن که تقاضای مطلوب در داخل کشور بتواند افت تقاضای صادراتی اخیر را پوشش دهد؛ را افزایش داده است. بدین ترتیب، شاخص مذکور که هزینه‌های سرمایه‌ای را در ۶ ماه آتی را برآورد می‌نماید، برای اولین بار طی ۴ ماه اخیر با افت قابل ملاحظه‌ای مواجه گردید.

## چین

هفته گذشته، کاخ سفید اعلام کرد تعرفه ۲۵ درصدی بر ۱۱۰ قلم از کالاهای صادراتی چین را از ماه جاری میلادی لغو می‌کند. شایان ذکر است؛ تعرفه‌های مذکور از ۶ ژوئیه سال ۲۰۱۸ بر این کالاها وضع و تاریخ لغو آن‌ها که بسیاری از محصولات و تجهیزات پزشکی را در بر می‌گیرد از ۹ ژوئیه سال جاری به مدت یک سال است. این تصمیم در حالی اعلام گردید که قرار است هیأت‌هایی از دو کشور طی روزهای آتی پیرامون توافق نهایی تجاری با یکدیگر گفت و گو نمایند. با این وجود، دولت چین به امریکا اعلام کرد برای دستیابی به توافق نهایی، این کشور باید تعرفه ۲۵ درصدی بر ۲۵۰ میلیارد دلار از کالاهای چینی را لغو کند.

<sup>۱</sup> این نسبت بیان‌کننده میزان فروش از موجودی و جایگزینی آن است.

<sup>۲</sup> شاخص کلیدی از روند سرمایه‌گذاری‌های آتی و شاخصی پیش‌نگر از میزان تولیدات کارخانه‌ای





## اقتصاد

تورم در ماه ژوئن همانند ماه قبل از آن و مطابق با پیش‌بینی بازار، ۲/۷ درصد (بالاترین سطح ۱۵ ماه اخیر) اعلام گردید. در ماه ژوئن، تورم مواد غذایی به دلیل افزایش بهای برخی انواع گوشت (ناشی از شیوع بیماری) در بالاترین سطح از ژانویه ۲۰۱۲ قرار گرفت و در افزایش نرخ تورم مؤثر بود. با این وجود، شاخص بهای مصرفی در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل از آن، با افت ۰/۱ درصدی همراه بود. در حالی که بازار انتظار داشت شاخص بهای تولید کننده در ماه ژوئن نسبت به ماه مشابه سال قبل از آن، ۰/۳ درصد رشد نماید؛ به علت افت بهای نفت خام و کاهش تقاضای جهانی این میزان بدون تغییر بود. افت شاخص بهای تولیدکننده که می‌تواند تأثیر منفی بر سوددهی بنگاه‌های تولیدی داشته باشد، نگرانی‌ها پیرامون کاهش تولیدات کارخانه‌ای و رشد دومین اقتصاد بزرگ جهان را افزایش داده است.

آمار تجاری منتشره در ماه ژوئن حاکی از افزایش مازاد تجاری در چین بود. بر این اساس، صادرات در ماه ژوئن نسبت به ماه مشابه سال قبل از آن، با ۱/۳ درصد کاهش کمتر از پیش‌بینی بازار افت نمود و به ۲۱۲/۸۴ میلیارد دلار رسید. این در حالی است که واردات بیش از انتظار افت نمود و با ۷/۳ درصد کاهش به ۱۶۱/۸۶ میلیارد دلار رسید. افت شدید واردات حاکی از ضعف تقاضای داخلی بوده و دولت چین را برای اتخاذ سیاست‌های انبساطی بیشتر ترغیب خواهد کرد. بدین ترتیب، مازاد تجاری از ۴۱/۶۶ میلیارد دلار ماه مه به ۵۰/۹۸ میلیارد دلار در ماه ژوئن افزایش یافت.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری هفته گذشته						
نرخ بهره	دوره	یک‌شنبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
شایبور (بین بانکی)		۲/۲۳۵۰	۲/۶۰۰۰	۲/۷۰۰۰	۳/۰۱۵۰	۳/۰۹۱۰
یوان مرجع		-	-	-	-	۴/۳۵

## روسیه

در ماه ژوئن، رشد شاخص بهای مصرف کننده در مقیاس سالانه از ۵/۱ درصد در ماه مه، به ۴/۷ درصد و در مقیاس ماهانه نیز از ۰/۳ درصد در ماه مه، به صفر درصد (اندکی پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) کاهش یافت. به نظر می‌رسد عمده افت شاخص مذکور ناشی از کاهش قیمت مواد غذایی در ماه ژوئن باشد. انتشار آمار جدید تورم همراه با اظهارات اخیر بانک مرکزی روسیه و اتخاذ لحن ملایم توسط این بانک، بار دیگر انتظارات بازار نسبت به کاهش نرخ بهره کلیدی در ماه جاری را تقویت کرد. از سوی دیگر، در ماه مه تراز تجاری افت کرد و از ۱۳/۷۱ میلیارد دلار در ماه آوریل، به ۱۱/۸۲ میلیارد دلار رسید.



پس از انتشار رسمی آمار تورم مصرف‌کننده در ماه ژوئن (۴/۷ درصد)، وزارت اقتصاد روسیه اعلام کرد: انتظار می‌رود تورم سالانه در ماه ژوئیه به ۴/۵ تا ۴/۶ درصد تخفیف یابد. بر اساس گزارش رویترز، کاهش یاد شده می‌تواند ناشی از تضعیف تقاضای مصرف‌کنندگان داخلی باشد. در حال حاضر، هدف بانک مرکزی روسیه رساندن تورم مصرف‌کننده به ۴ درصد است.

بر اساس برآورد بانک مرکزی روسیه، مازاد حساب جاری این کشور در نیمه نخست سال ۲۰۱۹ معادل ۴۵/۸ میلیارد دلار بوده که نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۱۸ (۴۷/۷ میلیارد دلار)، کاهش یافته است. بر اساس گزارش بانک مذکور، این کاهش ناشی از افت نسبی صادرات در مقایسه با واردات کالا بوده که تا حدودی به وسیله بهبود تراز منفی خدمات جبران شده است.

### ترکیه

در ماه مه، تراز حساب جاری از منفی ۱/۳۳ میلیارد دلار در ماه آوریل، به ۰/۱۵ میلیارد دلار (کم‌تر از پیش‌بینی‌ها) افزایش یافت و به این ترتیب، پس از ۵ ماه کسری، تراز حساب جاری مثبت شد. همچنین، در این ماه رشد تولیدات صنعتی بهبود پیدا کرد و از منفی ۳/۸ درصد در ماه آوریل (پس از تجدید نظر صعودی)، به ۱/۳ درصد رسید.

ترکیه در نظر دارد قانونی برای تسهیل فرآیند تجدید ساختار بدهی بانک‌ها وضع نماید. در این خصوص، پیش‌نویس قانونی به مجلس این کشور ارائه شده که در بردارنده معافیت‌های مالیاتی برای تجدید ساختار وام‌ها و حمایت‌های قانونی از بانک‌داران است. در پی سقوط شدید ارزش لیر در سال گذشته، دولت و بانک‌های ترکیه در حال انجام مذاکراتی در خصوص شیوه تجدید ساختار میلیاردها دلار بدهی و حذف این اقلام از دفاتر بانک‌ها به عنوان گامی مهم در جهت خارج ساختن اقتصاد از رکود بوده‌اند. بر اساس گزارش رویترز، پیش‌نویس مذکور شامل برخی از درخواست‌های بانک‌ها از دولت در مذاکرات (مانند در نظر گرفتن معافیت مالیاتی برای تجدید ساختار و اصلاحاتی به منظور حمایت از بانک‌داران در جریان فرآیند تجدید ساختار) می‌باشد. در حال حاضر، طبق قوانین موجود، بانک‌دارانی که در این زمینه اقدام به تجدید ارزیابی بدهی‌ها<sup>۱</sup> یا کاهش ارزش وثیقه وام نمایند، ممکن است به اختلاس متهم شوند. دولت در ماه آوریل متعهد شد وام‌های غیرجاری<sup>۲</sup> اعطا شده به شرکت‌های انرژی (که بیش از ۱۲ میلیارد دلار تخمین زده شده‌اند) را به صورت منابعی که بتوانند به سرمایه‌گذاران فروخته شوند، تنظیم کند و قصد دارد در مورد وام‌های بخش ساختمان نیز همین اقدام را انجام دهد. این برنامه به عنوان یکی از راه‌ها برای آزاد کردن منابع بانکی و حمایت از صنایعی

<sup>1</sup> Debt write-down

<sup>2</sup> Non-performing Loans



که به دلیل کند شدن اقتصاد با مشکلاتی روبه‌رو هستند، مورد توجه قرار گرفته است. پیش‌نویس مذکور، حداقل ۵۰ درصد از سودهایی که بانک‌ها از فروش دارایی‌های غیرعملیاتی به دست آورند را از مالیات بر شرکت معاف می‌سازد. همچنین، انتقال دارایی‌ها از وام‌گیرندگان به مؤسسات اعتباردهنده، مشمول مالیات بر ارزش افزوده نخواهند بود. در صورت تصویب، تغییرات حاصل از این قانون به مدت دو سال پابرجا بوده و امکان تمدید آن برای دو سال دیگر نیز وجود خواهد داشت.

### هند

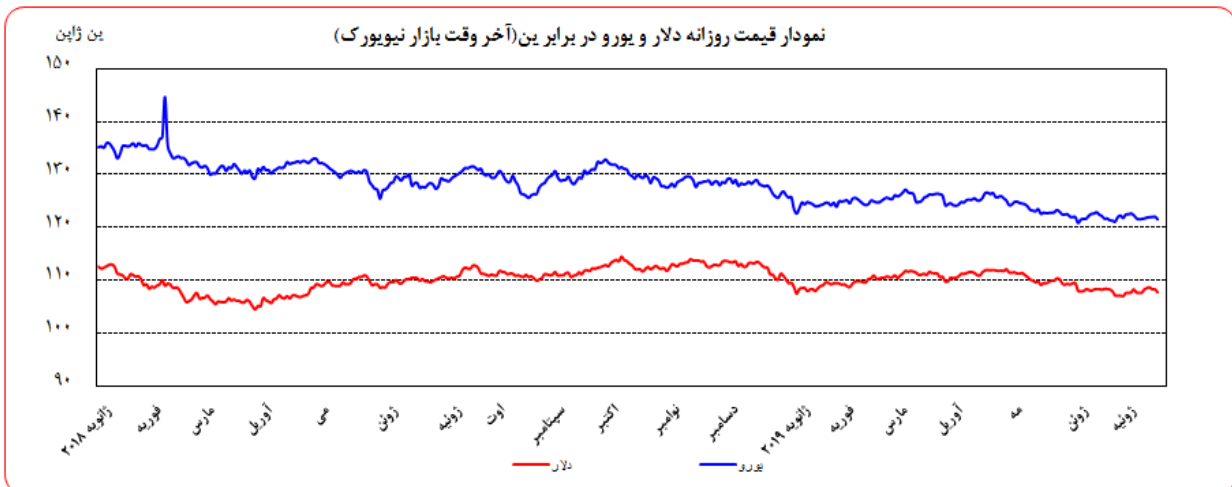
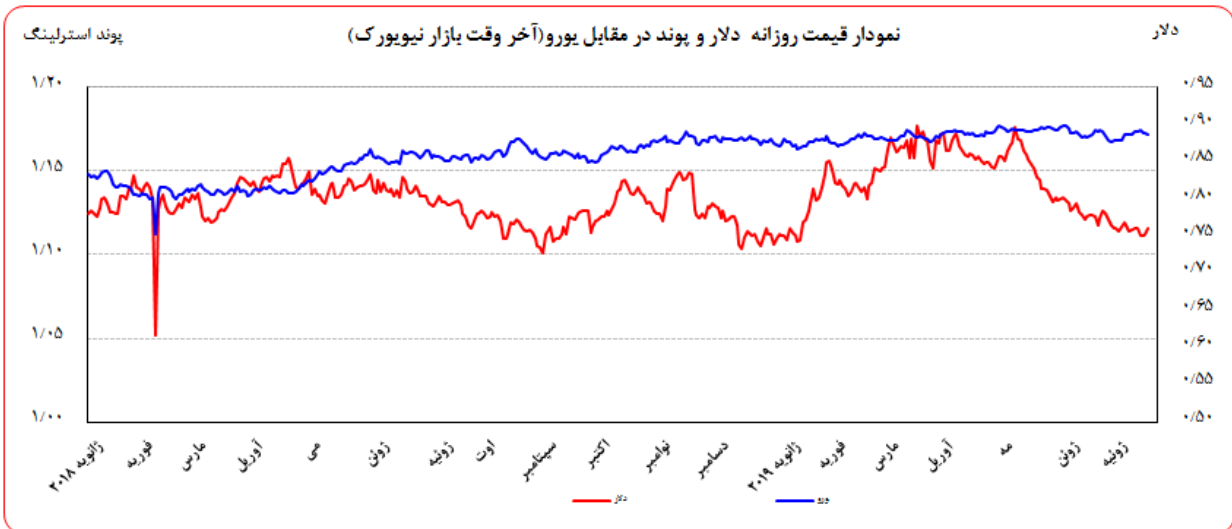
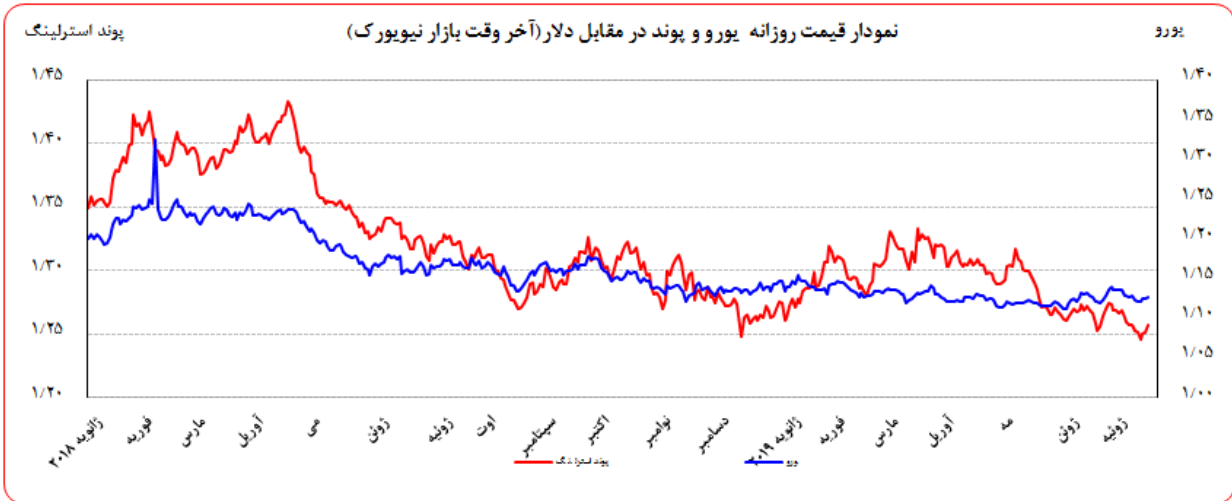
دولت هند اعلام نموده به منظور افزایش رشد اقتصادی، نرخ مالیات شرکت‌ها را از ۳۰ به ۲۵ درصد کاهش داده و شرایط سرمایه‌گذاری خارجی را تسهیل می‌نماید. دولت این کشور از کاهش مالیات شرکت‌های خارجی که در زمینه تولید مدارهای نیمه هادی، باتری‌های لیتیومی و سیستم شارژ خورشیدی سرمایه‌گذاری نمایند، خبر داده است. همچنین، دولت قصد دارد قوانین مربوط به تهیه مواد اولیه تولید از داخل هند را برای سرمایه‌گذاران خارجی تسهیل نموده و قوانین منع‌کننده سرمایه‌گذاری خارجی در صنعت هوایی، رسانه‌های اجتماعی و بیمه را برای شرکت‌های خارجی لغو نماید. تولیدات صنعتی در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل ۳/۱ درصد افزایش یافت. دلیل رشد تولیدات صنعتی در ماه مه، تجدید نظر در ارقام رشد ماه آوریل از ۳/۴ به ۴/۳ درصد بود. در ماه مه، تولیدات کارخانه‌ای ۲/۵ درصد، تولیدات معدنی ۳/۲ درصد و تولید برق ۷/۴ درصد افزایش یافت. ارقام نشان می‌دهند در دوره ۳ ماهه ژانویه تا مارس تولیدات صنعتی ۳/۱ درصد رشد داشته، در حالی که در مدت مشابه سال قبل ۹/۵ درصد افزایش یافته بود. اما ارقام اخیر، تا حدی از بهبود اوضاع در ۳ ماهه منتهی به ژوئن خبر دارند.

### تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۵۳ و ۰/۷۶ درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو و لیره انگلیس در برابر دلار ۰/۳۹ و ۰/۴۱ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۲۷۰-۱/۱۲۰۹ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۴۶۲-۱/۲۵۷۶ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۸/۸۵-۱۰۷/۹۰ ین متغیر بود. همچنین، ارزش یورو در برابر ین ۰/۱۴ درصد و در برابر فرانک سوئیس ۰/۷۶ درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۰/۰۲ درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته، هر پوند در محدوده ۱/۱۱۶۲-۱/۱۱۱۲ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۲۲/۱۱-۱۲۱/۶۰ ین متغیر بود.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





## عوامل تقویت یورو در هفته گذشته

- رشد فراتر از انتظار تولیدات صنعتی منطقه یورو (مقیاس ماهانه)

سخنان خانم لاگارد، رئیس صندوق بین‌المللی پول و نامزد احتمالی تصدی ریاست بانک مرکزی اروپا، مبنی بر احتمال کاهش سریع‌تر نرخ بهره توسط این بانک در مقایسه با همتای امریکایی آن، نگرانی‌ها درخصوص وضعیت اقتصادی منطقه یورو را افزایش داد که به کاهش ارزش یورو در مقابل دلار در روز سه‌شنبه، انجامید. اما با توجه به ضعف دلار در اواخر هفته و رشد فراتر از انتظار تولیدات صنعتی منطقه یورو (مقیاس ماهانه)، یورو در مقابل دلار تا پایان هفته تقویت شد.

با توجه به رشد بهتر از انتظار اشتغال غیرکشاورزی امریکا در هفته ماقبل، شایعاتی مبنی بر احتمال کاهش ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو به جای کاهش ۰/۵ واحد درصدی آن شنیده شد که سبب تقویت مقطعی دلار در ۲ روز ابتدای هفته گردید. اما ابراز نگرانی رئیس فدرال رزرو از اختلافات تجاری دولت با برخی شرکای تجاری امریکا و افت نرخ رشد اقتصاد جهانی و تاکید وی بر بررسی کاهش نرخ بهره حتی با وجود رشد مناسب اقتصاد و نرخ بیکاری پایین در این کشور، تضییع دلار در مقابل یورو را به همراه داشت.

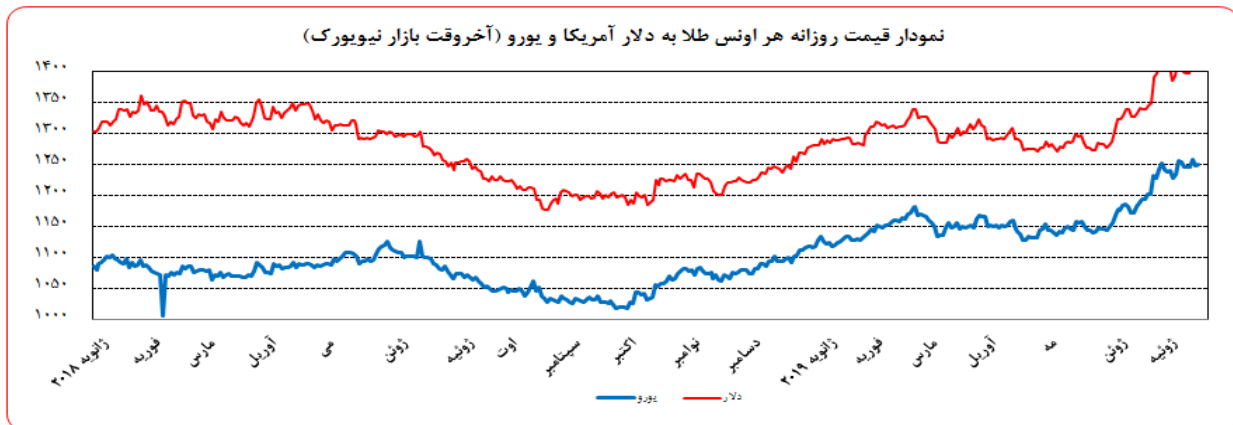
نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۲/۳۲۲۲۵	۲/۳۲۹۲۵	-	۲/۳۳۱۱۳
یورو		-۰/۴۰۰۰۰	-۰/۳۹۵۲۹	-	-۰/۳۱۴۰۰
پوند		۰/۷۶۷۵۰	۰/۸۱۵۸۸	-	۰/۹۰۳۳۸
فرانک		-۰/۷۴۷۲۰	-۰/۷۰۷۰۰	-	-۰/۵۸۹۰۰
ین		-۰/۰۸۱۱۷	-۰/۰۳۷۳۳	-	۰/۰۴۹۸۳
درهم امارات		۲/۶۲۲۵۰۰	۲/۸۳۱۲۵۰	-	۲/۸۸۳۸۷۰
لیبر ترکیه		۲۲/۸۳۰۰	۲۲/۸۳۰۰	۲۲/۸۳۰۰	۲۲/۸۳۰۰



## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۶۸ درصد و به یورو ۰/۲۹ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۴۱۴/۶۰-۱۳۹۶/۵۶ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۲۵۷/۳۱-۱۲۴۵/۲۶ یورو در هر اونس ثبت شد.

خبر افزایش ذخایر طلا بانک مرکزی چین در ماه ژوئن برای هفتمین ماه متوالی، افزایش سطح غنی‌سازی اورانیوم توسط ایران و تشدید تنش‌های با کشورهای غربی در این خصوص و ابزار نگرانی رئیس فدرال رزرو از تنش‌های تجاری و کاهش رشد اقتصاد جهانی و تاکید به بررسی کاهش نرخ بهره کلیدی در کمیته سیاست بازار، افزایش بهای طلا در هفته گذشته را سبب شد.



## تحولات بازار نفت

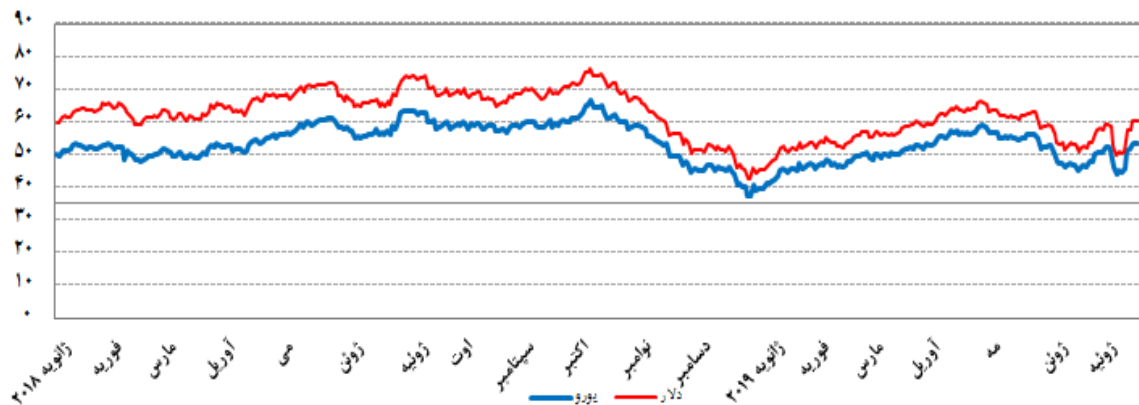
بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۴/۶۹ و ۴/۲۹ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۶۰/۴۳-۵۷/۶۶ دلار و ۵۳/۷۱-۵۱/۴۱ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه نفت خام آمریکا در سطح ۵۹/۲۷ دلار و ۵۲/۷۳ یورو قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۳/۸۸ و ۳/۴۷ درصد افزایش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۷/۰۱-۶۴/۱۱ دلار و ۵۹/۵۶-۵۷/۱۶ یورو معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۶۵/۷۰ دلار و ۵۸/۴۵ یورو رسید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۷/۵۷-۶۴/۳۵ دلار و ۶۰/۰۴-۵۷/۴۱ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۶۵/۶۹ دلار و ۵۸/۴۸ یورو قرار گرفت. شایان ذکر است، بهای نفت



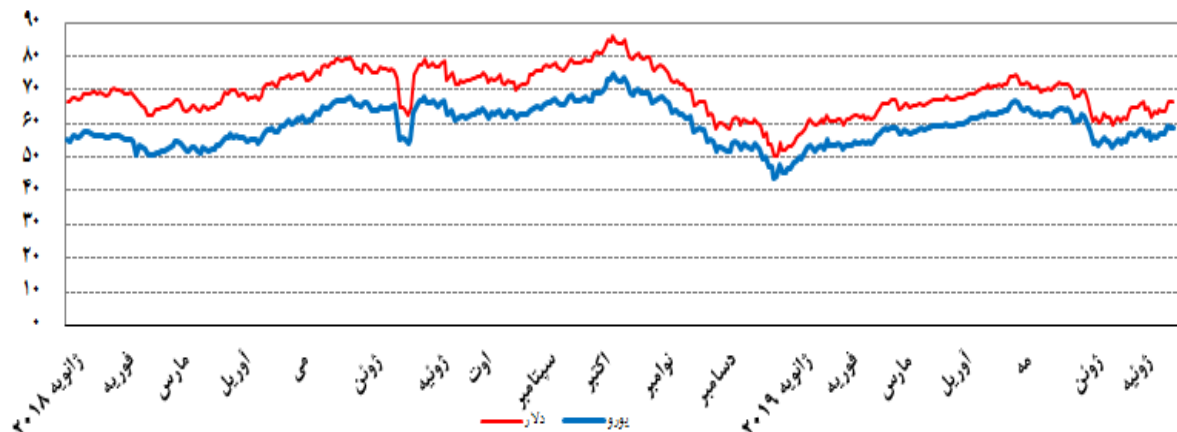
اوپک در روز پنج‌شنبه (آخرین نرخ هفته گذشته) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب، ۶/۳۲ و ۶/۰۶ درصد افزایش یافت.

هفت گذشته، با وجود نگرانی‌ها پیرامون افت تقاضای نفت خام ناشی از تنش‌های تجاری و کندی رشد اقتصادی جهان و پیش‌بینی اوپک از کاهش تقاضا در سال آتی میلادی و نگرانی درخصوص مازاد عرضه جهانی؛ بهای نفت افزایش یافت. افت ذخایر نفت خام امریکا و کاهش حدود یک سوم تولید نفت در خلیج مکزیک توسط تولیدکنندگان عمده با توجه به پیش‌بینی وقوع طوفان، تأثیر قابل ملاحظه‌ای در افزایش قیمت نفت بر جای گذاشت. علاوه بر آن، تنش‌ها پیرامون برنامه هسته‌ای ایران و کاهش عرضه نفت خام توسط اوپک در افزایش مذکور مؤثر بودند.

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



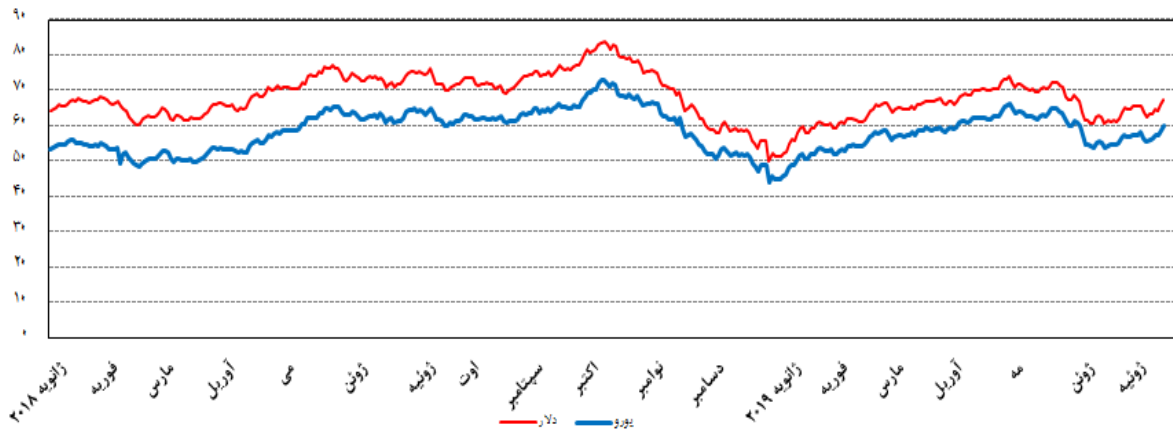
نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



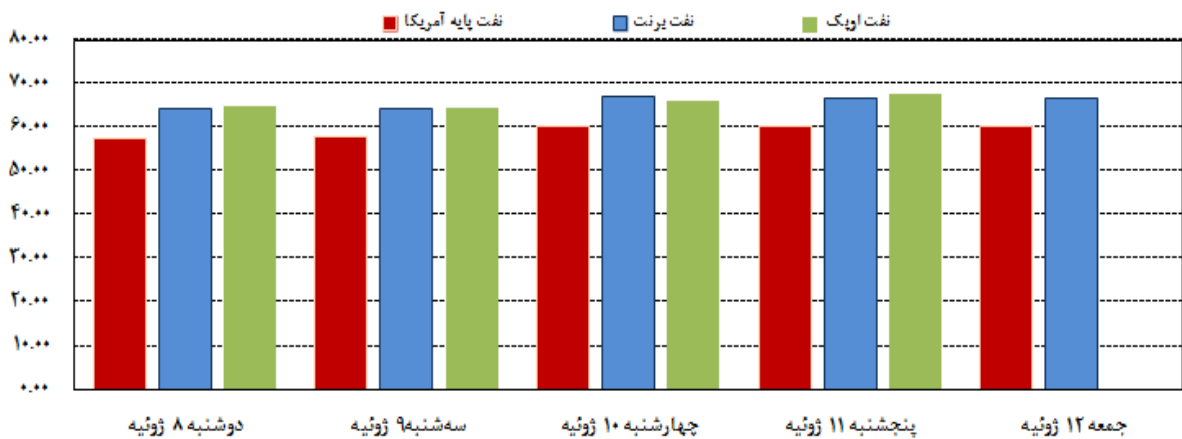


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک به دلار و یورو



قیمت‌های نفت در هفته منتهی به ۱۲ ژوئیه



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
۳۸/۵	-۹/۵	۱,۱۰۳/۸۰			
۵۳/۷	-۹/۵	۴۵۹/۰۰	۱,۴۰۰	۱۰۰	۱۲,۳۰۰
-۱۵/۲	۰/۰	۶۴۴/۸۰			
-۹/۸	-۱/۵	۲۲۹/۲۰	-۱۱۵۰	-۳۴۲	۴,۲۵۴



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

قیمت نقدی طلا و قیمت نفت خام در بازارهای سلف

هفته منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۲۱

۲۰۱۹/۰۷/۱۲

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات						جمعه ۵ ژوئیه	جمعه ۹ ژوئیه
		دوشنبه ۸ ژوئیه	سه شنبه ۹ ژوئیه	چهارشنبه ۱۰ ژوئیه	پنجشنبه ۱۱ ژوئیه	جمعه ۱۲ ژوئیه	متوسط هفته		
شاخص دلار	۹۶/۸۸	۹۷/۳۸	۹۷/۴۹	۹۷/۱۰	۹۷/۰۵	۹۶/۸۵	۹۷/۱۷	۹۷/۲۹	
دلار کانادا	۱/۳۰۸۷	۱/۳۰۹۸	۱/۳۱۲۸	۱/۳۰۸۱	۱/۳۰۷۱	۱/۳۰۲۹	۱/۳۰۸۱	۱/۳۰۸۰	
دلار کانادا (یورو)	۱/۴۷۵۲	۱/۴۶۸۹	۱/۴۷۱۵	۱/۴۷۱۷	۱/۴۷۱۱	۱/۴۶۸۴	۱/۴۷۰۳	۱/۴۶۸۴	
بین ژاپن	۱۰۸/۰۹	۱۰۸/۷۲	۱۰۸/۸۵	۱۰۸/۴۶	۱۰۸/۴۹	۱۰۷/۹۰	۱۰۸/۴۸	۱۰۸/۴۷	
بین ژاپن (یورو)	۱۲۱/۸۴	۱۲۱/۹۳	۱۲۲/۰۱	۱۲۲/۰۳	۱۲۲/۱۱	۱۲۱/۶۰	۱۲۱/۹۴	۱۲۱/۷۷	
یورو ×	۱/۱۲۷۳	۱/۱۲۱۵	۱/۱۲۰۹	۱/۱۲۵۱	۱/۱۲۵۵	۱/۱۲۷۰	۱/۱۲۴۰	۱/۱۲۲۶	
فرانک سوئیس	۰/۹۸۷۴	۰/۹۹۳۸	۰/۹۹۳۶	۰/۹۸۹۵	۰/۹۹۰۲	۰/۹۸۴۱	۰/۹۹۰۲	۰/۹۹۱۶	
فرانک سوئیس (یورو)	۱/۱۱۳۱	۱/۱۱۴۵	۱/۱۱۳۷	۱/۱۱۳۳	۱/۱۱۴۵	۱/۱۰۹۱	۱/۱۱۳۰	۱/۱۱۳۲	
لیبره انگلیس ×	۱/۲۵۸۱	۱/۲۵۱۸	۱/۲۴۶۲	۱/۲۵۰۲	۱/۲۵۲۳	۱/۲۵۷۶	۱/۲۵۱۶	۱/۲۵۲۵	
لیبره انگلیس (یورو)	۱/۱۱۶۱	۱/۱۱۶۲	۱/۱۱۱۸	۱/۱۱۱۲	۱/۱۱۲۷	۱/۱۱۵۹	۱/۱۱۳۵	۱/۱۱۵۷	
SDR به دلار	۱/۳۸۵۸۷	۱/۳۸۱۱۸	۱/۳۷۹۷۹	۱/۳۸۰۳۶	۱/۳۸۴۵۴	۱/۳۸۳۲۶	۱/۳۸۱۸۳	۱/۳۸۳۸۸	
SDR به یورو	۱/۲۲۹۷۳	۱/۲۳۱۵۵	۱/۲۳۰۹۷	۱/۲۲۶۸۸	۱/۲۳۰۱۶	۱/۲۲۷۳۸	۱/۲۲۹۳۹	۱/۲۳۲۷۵	
طلای نیویورک (هر اونس)	۱۴۰۱/۷۱	۱۳۹۶/۵۶	۱۳۹۷/۳۰	۱۴۱۴/۶۰	۱۴۰۴/۴۰	۱۴۰۸/۲۷	۱۴۰۴/۲۳	۱۳۹۸/۷۱	
طلای نیویورک (یورو)	۱۲۴۳/۴۷	۱۲۴۵/۲۶	۱۲۴۶/۵۹	۱۲۵۷/۳۱	۱۲۴۷/۸۰	۱۲۴۹/۵۷	۱۲۴۹/۳۱	۱۲۴۵/۹۶	
نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۶۳/۷۶	۶۴/۱۱	۶۴/۱۶	۶۷/۰۱	۶۶/۵۲	۶۶/۷۲	۶۵/۷۰	۶۴/۲۳	
نفت برنت انگلیس (یورو)	۵۶/۵۶	۵۷/۱۶	۵۷/۲۴	۵۹/۵۶	۵۹/۱۰	۵۹/۲۰	۵۸/۴۵	۵۷/۲۲	
نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۵۷/۴۲	۵۷/۶۶	۵۷/۸۳	۶۰/۴۳	۶۰/۲۰	۶۰/۲۱	۵۹/۲۷	۵۷/۵۱	
نفت پایه آمریکا (یورو)	۵۰/۹۳	۵۱/۴۱	۵۱/۵۹	۵۳/۷۱	۵۳/۴۹	۵۳/۴۳	۵۲/۷۳	۵۱/۲۳	
سبید نفت اوپک (هر بشکه)	۶۳/۸۷	۶۴/۷۲	۶۴/۳۵	۶۶/۱۰	۶۷/۵۷	۶۵/۶۹	۶۵/۶۹	۶۳/۵۵	
سبید نفت اوپک (یورو)	۵۶/۶۶	۵۷/۷۱	۵۷/۴۱	۵۸/۷۵	۶۰/۰۴	۵۸/۴۸	۵۸/۴۸	۵۶/۶۱	

× هر واحد به دلار آمریکا

×× درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

××× درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۱۷

دایره اخبار اقتصادی