



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 ۱۷

هفته منتهی به ۲۱ ژوئیه ۲۰۱۹

۳۰ 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، خرده‌فروشی در ماه ژوئن ۰/۴ درصد رشد نمود، اما تولیدات صنعتی تغییری نداشت. رئیس فدرال رزرو عنوان داشت اکثر اعضای کمیته سیاست بازار باز معتقدند تحولات اخیر، احتمال تسهیل سیاست‌های پولی را افزایش داده است. بر این اساس، احتمال افزایش ۰/۵ واحد درصدی نرخ بهره کلیدی در پایان ماه جاری میلادی افزایش یافت.

سخنان برخی از مقامات بانک مرکزی اروپا در آستانه نشست سیاست‌گذاری این بانک، حاکی از بررسی گزینه‌های ممکن برای اتخاذ سیاست‌های انبساطی در صورت لزوم و با توجه به پایین‌تر بودن قابل توجه تورم نسبت به هدف بانک مذکور است. آمارهای اقتصادی منتشر شده از منطقه یورو، بیان‌گر افزایش رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه ژوئن، در مقیاس سالانه از ۱/۲ درصد در ماه مه، به ۱/۳ درصد و در مقیاس ماهانه از ۰/۱ به ۰/۲ درصد می‌باشد.

در انگلیس، نمایندگان مجلس با اکثریت آراء به طرح بوریس جانسون مبنی بر تعلیق پارلمان به منظور جلوگیری از مخالفت نمایندگان با طرح دولت پیرامون چگونگی خروج از اتحادیه اروپا، رأی منفی دادند. تورم در ماه ژوئن همانند ماه قبل از آن، ۲ درصد و رشد درآمدها در سه ماهه منتهی به ماه مه نسبت به مدت مشابه سال قبل از آن، ۳/۴ درصد اعلام گردید.

در ژاپن، تورم در ماه ژوئن مطابق با پیش‌بینی بازار و همانند ماه مه، ۰/۷ درصد گزارش شد و آمار منتشره حاکی از کاهش مازاد تجاری در ماه ژوئن در مقایسه با مدت مشابه سال قبل از آن، به ۵/۵ میلیارد دلار بود.

در چین، به دلیل افت تقاضای داخلی و خارجی ناشی از فشارهای جنگ تجاری با امریکا، تولید ناخالص داخلی در فصل دوم سال جاری نسبت به فصل قبل از آن، با ۱/۶ درصد رشد به ۶/۲ درصد در مقیاس سالانه (پایین‌ترین سرعت رشد در ۲۷ سال اخیر) رسید.

افت شاخص اعتماد اقتصادی ZEW آلمان و تقویت احتمال کاهش ۰/۱ واحد درصدی نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا، سبب کاهش ارزش یورو در مقابل دلار شد.

سخنان مقامات بانک‌های مرکزی امریکا و اروپا سبب شد احتمال کاهش نرخ بهره افزایش یابد که تقویت بهای طلا در هفته گذشته را به همراه داشت.

هفته گذشته، قیمت نفت خام کاهش یافت. آمار ضعیف رشد اقتصادی چین، اظهارات دونالد ترامپ مبنی بر پیشرفت روند مذاکرات با ایران و به تبع آن احتمال کاهش تنش‌ها در خاورمیانه، افزایش قابل ملاحظه ذخایر فرآورده‌های پالایشگاهی در امریکا و تضعیف بازار سهام این کشور؛ از جمله عوامل کاهنده قیمت نفت بودند.



## امریکا

پس از افزایش ۰/۴ درصدی خرده‌فروشی در ماه مه (مقیاس ماهانه)، این میزان در ماه ژوئن نیز ۰/۴ درصد (بیش از انتظار) رشد نمود. رشد ۰/۴ درصدی خرده‌فروشی بدون در نظر گرفتن فروش خودرو در ماه ژوئن و همچنین رشد ۰/۷ درصدی بخشی از خرده‌فروشی موسوم به گروه کنترل<sup>۱</sup> که بالاترین نرخ رشد از ماه مارس را تجربه کرده، نشان از رشد بسیار مطلوب مصرف در ماه ژوئن داشت. به نظر می‌رسد، وضعیت مطلوب بازار کار بیش از هر عامل دیگری حتی رشد درآمدها، در افزایش خرده‌فروشی موثر بوده است. بر این اساس، پیش‌بینی شده مخارج مصرف شخصی در فصل دوم رشد ۳/۴ درصدی (مقیاس سالانه) داشته باشد.

پس از رشد ۰/۴ درصدی تولیدات صنعتی در ماه مه (مقیاس ماهانه)، این تولیدات در ماه ژوئن تغییری نداشت. در ماه ژوئن تولیدات کارخانه‌ای و معدنی به ترتیب ۰/۴ و ۰/۲ درصد افزایش یافت اما تولید خدمات رفاهی ۳/۶ درصد کاهش یافت. با توجه به افت ۰/۵ درصدی تولیدات صنعتی در ماه آوریل، به نظر می‌رسد در فصل دوم، بخش صنعت امریکا کمکی به بهبود رشد اقتصادی نخواهد نمود و مصرف به عنوان محرک اقتصاد این کشور مطرح خواهد بود.

آقای پاول، رئیس فدرال رزرو، در سخنرانی اخیر خود در پاریس، ضمن تاکید بر اقدامات سیاستی آتی این بانک (در صورت لزوم)، عنوان داشت اکثر اعضای کمیته سیاست بازار باز معتقدند تحولات اخیر، احتمال تسهیل سیاست‌های پولی را افزایش داده است. وی عنوان داشت، این بانک با توجه به دورنمای تورم و رشد اقتصادی، برای تداوم روند رشد اقتصاد، سیاست مناسب را اتخاذ خواهد نمود. آقای ویلیامز، رئیس فدرال رزرو نیویورک و عضو دائم کمیته سیاست پولی، هفته گذشته اظهار داشت: "بهتر است قبل از نمایان شدن فاجعه، دست به اقدامات پیشگیرانه زد." در ابتدا، به نظر رسید گفته‌های وی به معنی درخواست او از اعضای ارشد فدرال رزرو جهت اقدام سیاستی سریع با توجه به بروز برخی شواهد از کند شدن رشد اقتصادی امریکا است. اما پس از آن، فدرال رزرو نیویورک اعلام کرد، اظهارات رئیس این بانک در جمعی دانشگاهی صورت گرفته و جنبه سیاست‌گذاری نداشته است. البته در همان روز، قائم مقام فدرال رزرو، نیز در سخنانی افزایش سریع نرخ بهره را راه‌کار مناسبی در شرایط فعلی اقتصاد ارزیابی کرد. پس از این سخنان، احتمال افزایش ۰/۵ واحد درصدی نرخ بهره کلیدی در پایان ماه جاری میلادی از ۳۰ به بیش از ۵۰ درصد افزایش یافت.<sup>۲</sup>

<sup>۱</sup> Control Group: بخشی از خرده‌فروشی که شامل هزینه استهلاک نبوده و به طور مستقیم در محاسبات تولید ناخالص داخلی وارد می‌شود.

<sup>۲</sup> احتمال افزایش ۲۵/۰ واحد درصدی نرخ بهره کلیدی در پایان ماه جاری میلادی، نزدیک به ۱۰۰ درصد است.



## منطقه یورو

بنوا کوغه<sup>۱</sup>، عضو هیئت مدیره بانک مرکزی اروپا، در آستانه برگزاری نشست سیاست‌گذاری این بانک اظهار داشت: بانک مرکزی اروپا از آمادگی کافی برخوردار است تا در صورت لزوم، به حرکت تورم به سمت نرخ هدف (پایین‌تر اما بسیار نزدیک به ۲ درصد) کمک نماید. پیش از این، شورای سیاست‌گذاری بانک مذکور در ماه ژوئن، هر گونه افزایش نرخ بهره را حداقل به مدت یک سال به تعویق انداخته و ماریو دراگی، رئیس این بانک، بر امکان افزایش محرک‌ها در هفته‌های آتی تأکید کرده بود. آقای کوغه در ادامه افزود: "اقتصاد منطقه یورو که در دوره سه‌ماهه ژانویه تا مارس سال جاری ۰/۴ درصد رشد یافت، تا حدودی علائمی مبنی بر تضعیف رشد در فصول دوم و سوم این سال را نشان می‌دهد. ریسک‌های کاهنده رشد نیز همچنان وجود دارند. افت حجم تجارت به دلیل نااطمینانی‌های جهانی، در حال آسیب رساندن به بخش کارخانه‌ای است." در هفته گذشته، ایگنازیو ویسکو، عضو شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا نیز در این خصوص گفته بود: "در صورت عدم بهبود اقتصاد منطقه، باید اقدامات انبساطی بیشتری به کار گرفته شود. این بانک گزینه‌های ممکن را در هفته‌های آتی مورد بررسی قرار خواهد داد." همچنین، بنا بر اظهارات منابع آگاه در بانک مرکزی اروپا، ماریو دراگی قصد دارد به منظور حمایت از اقتصاد آسیب‌پذیر منطقه یورو، برنامه خرید اوراق قرضه دولتی را تا ماه نوامبر به طور مجدد آغاز کند. به نقل از منابع مذکور، وی امیدوار است این اقدام شرکت‌ها و مصرف‌کنندگان را نسبت به افزایش سرمایه‌گذاری و مصرف ترغیب نماید.

بر اساس نظرسنجی رویترز، اقتصاددانان انتظار بهبود وضعیت اقتصادی منطقه یورو در آینده نزدیک را ندارند و با توجه به پایین‌تر بودن قابل توجه تورم نسبت به هدف بانک مرکزی اروپا، پیش‌بینی می‌کنند بانک مذکور در ماه سپتامبر، نرخ بهره کلیدی را با ۰/۱ واحد درصد کاهش، به سطح بی‌سابقه منفی ۰/۵۰ درصد برساند. به اعتقاد برخی از تحلیل‌گران، این اقدام به تنهایی تغییر چشمگیری ایجاد نخواهد کرد و تنها علامتی از سوی بانک مرکزی است که حرکت به سوی تسهیل پولی را مورد تأکید قرار دهد. با وجود آن که بیشتر اقتصاددانان هنوز انتظار آغاز مجدد سیاست‌های تسهیل مقداری و خرید دارایی‌ها از سوی بانک مذکور در سال جاری را ندارند، تعداد کارشناسانی که اتخاذ این سیاست‌ها را محتمل می‌دانند، نسبت به ماه گذشته افزایش یافته است.

کریستین لاگارد، به دنبال تصمیم به نامزدی برای تصدی ریاست بانک مرکزی اروپا در اوایل ماه جاری و پس از کاهش نااطمینانی نسبت به مورد حمایت قرار گرفتن از سوی پارلمان جدید اروپا، از سمت خود به عنوان رئیس صندوق بین‌المللی پول استعفا داد. وی در این خصوص اظهار داشت: "با توجه به زمان‌بر بودن فرآیند نامزدی، این تصمیم در

<sup>1</sup> Benoît Cœuré



راستای منافع صندوق گرفته شده و انتخاب جانشین را تسریع می‌کند.<sup>۱</sup> پارلمان اروپا قصد دارد یک رأی‌گیری غیرالزام‌آور درخصوص انتصاب لاگارد برگزار نماید که انتظار می‌رود طی نشست‌های ۱۷ تا ۱۸ اکتبر، توسط رهبران اتحادیه اروپا نهایی گردد. در صورتی که وی مورد تأیید قرار گیرد، از ۳۱ اکتبر به عنوان رئیس بانک مرکزی اروپا، جانشین ماریو دراگی خواهد شد.

## آمارهای اقتصادی

شاخص تمایلات اقتصادی مرکز پژوهش‌های ZEW<sup>۱</sup>، از منفی ۲۰/۲ واحد در ماه ژوئن، به منفی ۲۰/۳ درصد (بالتر از سطح مورد انتظار) افت نمود. از سوی دیگر، مازاد تجاری از ۱۵/۷ میلیارد یورو در ماه آوریل، به ۲۳ میلیارد یورو در ماه مه (بیش از میزان پیش‌بینی شده) افزایش یافت. همچنین، در ماه ژوئن، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده که انتظار ثبات آن می‌رفت، در مقیاس سالانه از ۱/۲ درصد در ماه مه، به ۱/۳ درصد و در مقیاس ماهانه از ۰/۱ به ۰/۲ درصد رسید. لازم به ذکر است؛ رشد شاخص مذکور، بدون احتساب قیمت مواد غذایی و انرژی در مدت مشابه، در مقیاس سالانه از ۰/۸ درصد (پس از تجدید نظر نزولی) به ۱/۱ درصد و در مقیاس ماهانه از ۰/۳ به ۰/۴ درصد تقویت شد.

## انگلستان

هفته گذشته، نمایندگان مجلس انگلیس با اکثریت آراء<sup>۲</sup> به طرح جنجالی بوریس جانسون مبنی بر تعلیق پارلمان به منظور جلوگیری از مخالفت نمایندگان با طرح دولت پیرامون چگونگی خروج از اتحادیه اروپا و تحقق برکسیت، رأی منفی دادند. پیش از این نیز جانسون طرح تعلیق پارلمان در راستای خروج از بن بست برکسیت را با ترزا می، نخست‌وزیر سابق انگلیس، مطرح و با مخالفت رئیس مجلس و تعداد زیادی از نمایندگان مواجه شده بود. این امر، خروج بدون توافق انگلیس از اتحادیه اروپا را مشکل‌تر نمود.

نهاد ناظر بر بودجه انگلیس (OBR) در گزارشی پیش‌بینی کرده خروج بدون توافق سبب رکود اقتصادی و تحمیل خسارت ۳۰ میلیارد پوندی به اقتصاد این کشور خواهد شد. این گزارش همانند گزارش صندوق بین‌المللی پول انقباض ۲ درصدی اقتصاد این کشور در سال ۲۰۲۰ را پیش‌بینی کرده است. علت این امر، افزایش تعرفه‌های تجاری با اتحادیه اروپا، کاهش اعتماد اقتصادی و سرمایه‌گذاری عنوان شده است.

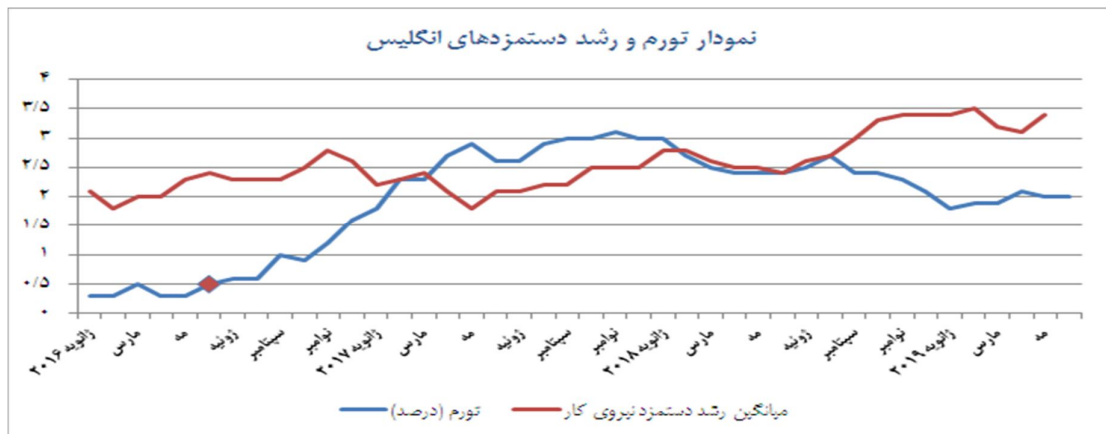
<sup>۱</sup> این شاخص بیان‌گر چشم‌انداز اقتصادی منطقه یورو بوده و مقادیر کم‌تر از صفر آن بدین‌گونه سرمایه‌گذاران را نشان می‌دهد.

<sup>۲</sup> ۳۱۵ نماینده در مقابل ۲۷۴ نماینده، با طرح تعلیق پارلمان مخالفت کردند.



## اقتصاد

تورم در ماه ژوئن همانند ماه قبل از آن، ۲ درصد (مطابق با پیش‌بینی بازار) اعلام گردید. بر اساس گزارش اداره آمار ملی، کاهش بهای سوخت عمده‌ترین عامل کاهش نرخ تورم بوده که رشد مطلوب بهای پوشاک و مواد غذایی تا حدی آن را جبران نمود. شایان ذکر است؛ شاخص بهای مصرفی در ماه ژوئن در مقایسه با ماه قبل از آن، بدون تغییر بود. از سوی دیگر، مجموع درآمد هفتگی نیروی کار (با احتساب پاداش‌ها) در سه ماهه منتهی به ماه مه نسبت به مدت مشابه سال قبل از آن، ۳/۴ درصد (بیش از پیش‌بینی بازار) رشد نمود. علاوه بر آن، آمار دوره قبل از ۳/۱ به ۳/۲ درصد مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت. میزان حقوق و دستمزد در بخش‌های خصوصی، دولتی، خدماتی، مالی، کارخانه‌ای و ساخت و ساز افزایش یافت. این در حالی است که رشد دستمزدها در بخش‌های عمده‌فروشی، خرده‌فروشی، هتل و رستوران‌ها با کاهش مواجه گردید. پیشی گرفتن رشد درآمدها از نرخ تورم حاکی از بهبود وضعیت معیشت و استانداردهای زندگی خانوارهای انگلیسی در ماه‌های اخیر می‌باشد<sup>۱</sup>.



با وجود افزایش بیش از انتظار متقاضیان بیمه بیکاری در ماه ژوئن (۳۸ هزار نفر) که بالاترین رشد ماهانه از ماه مه ۲۰۰۹ تا کنون محسوب می‌گردد؛ نرخ بیکاری در سه ماهه منتهی به مه سال جاری در سطح ۳/۸ درصد (مطابق با پیش‌بینی بازار و کمترین میزان از سه ماهه منتهی به سال ۱۹۷۴) باقی ماند. شایان ذکر است؛ تعداد افراد بیکار با ۵۱ هزار نفر کاهش به ۱ میلیون و ۲۹ هزار نفر و افراد شاغل با ۲۸ هزار نفر افزایش به ۳۲ میلیون و ۷۵ هزار نفر رسیدند. خرده‌فروشی در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل، به طور غیرمنتظره، ۱ درصد رشد کرد. این در حالی است که بازار انتظار داشت خرده‌فروشی همانند ماه مه با افت مواجه گردد. فروش کالاهای دست دوم در مراکز خیریه و دلالان اشیاء

<sup>۱</sup> همان گونه که در نمودار مشاهده می‌گردد، رشد دستمزدها از فوریه ۲۰۱۸ روندی صعودی داشته و بیش از نرخ تورم بوده است.



قیمتی، تأثیر عمده‌ای بر رشد مذکور بر جای گذاشت. با این وجود، رشد خرده‌فروشی در سه ماهه منتهی به ژوئن با افت شدیدی همراه بود. بر این اساس، رشد فروش در سه ماهه مذکور ۰/۷ درصد گزارش گردید که به مراتب از آمار سه ماهه قبل از آن (۱/۶ درصد) کمتر بوده و ضعیف‌ترین رشد از سه ماهه منتهی به فوریه سال جاری به شمار می‌رود. تأثیر اقلامی که در محاسبات تولید ناخالص داخلی منظور نمی‌شود (فروش کالاهای دست دوم) در رشد خرده‌فروشی ماهانه و رشد اندک آن در دوره ۳ ماهه که با وجود رشد مناسب دستمزدها صورت گرفته، حاکی از وجود نااطمینانی ناشی از خروج انگلیس از اتحادیه اروپا در بین مصرف‌کنندگان است که می‌تواند تأثیر قابل توجهی در کندی رشد اقتصادی فصل دوم داشته باشد.

## ژاپن

تورم در ماه ژوئن مطابق با پیش‌بینی بازار و همانند ماه مه، ۰/۷ درصد گزارش گردید. رشد بهای مواد غذایی و بهای مسکن به واسطه افت شدید هزینه‌های حمل و نقل و ارتباطات جبران گردید و در آمار تورم مؤثر بود. از سوی دیگر، شاخص بهای مصرفی در ماه ژوئن در مقایسه با ماه قبل از آن، برای دومین ماه متوالی بدون تغییر بود. لازم به ذکر است؛ تورم پایه<sup>۱</sup> (معیار تصمیمات سیاستی بانک مرکزی) از ۰/۸ درصد ماه مه به ۰/۶ درصد در ماه ژوئن (کمترین سطح حدود ۲ سال اخیر) کاهش یافت و گمانه‌زنی‌ها پیرامون تشدید سیاست‌های انبساطی توسط بانک مرکزی در اواخر ماه جاری میلادی را افزایش داده است.

هفته گذشته، آمار تجاری ژاپن منتشر گردید. بر این اساس، صادرات در ماه ژوئن نسبت به ماه مشابه سال گذشته، با ۶/۷ درصد کاهش به ۶/۵۸ هزار میلیارد ین (معادل ۶۱ میلیارد دلار) رسید. شایان ذکر است؛ مناقشات تجاری میان چین و آمریکا، کندی رشد اقتصادی چین و افزایش سیاست‌های حمایت‌گرایانه از تولید داخلی در سطح جهان به خصوص آمریکا؛ منجر به افت صادرات برای هفتمین ماه متوالی شده است. طبق اعلام وزارت دارایی، کاهش فروش تانکرها، قطعات خودروهای چینی و لوله‌های فولادی، بیشترین فشار نزولی را بر صادرات ماه ژوئن وارد ساخت. این در حالی است که شاخص اعتماد تولیدکنندگان ژاپنی نیز در ماه مذکور به پایین‌ترین سطح ۳ سال اخیر رسیده و بر ریسک‌های پیش روی اقتصاد این کشور تأکید دارد. از سوی دیگر، واردات در دوره مذکور، بیش از پیش‌بینی بازار کاهش یافته و با افت ۵/۲ درصدی به ۶ هزار میلیارد ین (معادل ۵۵/۶ میلیارد دلار) رسید. کاهش خرید مواد غذایی (۲/۸ درصد)، مواد اولیه (۱۰/۸ درصد)، کالاهای کارخانه‌ای (۱۱ درصد)، سوخت‌های معدنی (۴/۱ درصد)، ماشین‌آلات (۶ درصد) و ماشین‌آلات برقی (۳/۳

<sup>۱</sup> تورم با احتساب نوسانات بهای انرژی به استثنای قیمت مواد غذایی تازه





درصد؛ بیشترین تأثیر را در افت واردات برجای گذاشتند. بدین ترتیب، مازاد تجاری در ماه ژوئن در مقایسه با مدت مشابه سال قبل از آن، به ۵۸۹/۵ میلیارد یین (معادل ۵/۵ میلیارد دلار) کاهش یافت.

## چین

هفته گذشته، وزارت خارجه چین اعلام کرد مقامات تجاری این کشور و امریکا روز پنجشنبه پیرامون شیوه‌های کاهش اختلافات تجاری در چارچوب توافق روسای جمهور دو کشور، بحث و رایزنی کردند. طرفین به توافق رسیدند، دور تازه‌ای از مذاکرات تجاری را پیرو توافق‌نامه رؤسای جمهور دو کشور در ژاپن به زودی برگزار کنند. شایان ذکر است؛ ترامپ در نشست اخیر (اجلاس سران گروه ۲۰ در ژاپن) قول داده بود تا مشخص شدن نتیجه مذاکرات جدید، تعرفه جدیدی بر کالاهای صادراتی چین اعمال نکند.

## اقتصاد

تولید ناخالص داخلی در فصل دوم سال جاری نسبت به فصل قبل از آن، با ۱/۶ درصد رشد به ۶/۲ درصد در مقیاس سالانه (پایین‌ترین سرعت رشد در ۲۷ سال اخیر) رسید. افت تقاضای داخلی و خارجی ناشی از فشارهای جنگ تجاری با امریکا، عمده‌ترین عامل کاهش رشد اقتصادی گزارش شده است. شایان ذکر است؛ رشد اقتصادی برای فصل نخست سال معادل ۶/۴ درصد گزارش شده بود و آمار فصل دوم، انتظارات برای اقدامات بیشتر پکن در راستای تقویت مصرف، سرمایه‌گذاری و بازگرداندن شاخص اعتماد کسب و کار را افزایش داده است. از سوی دیگر، رشد سالانه تولیدات صنعتی در ماه ژوئن، ۶/۳ درصد (بیش از پیش‌بینی بازار و ماه قبل) گزارش گردید. تولید در همه زیرمجموعه‌های این بخش نظیر برق، انرژی حرارتی، گاز، معدن و تولیدات کارخانه‌ای به طور قابل ملاحظه‌ای رشد نمود. خرده‌فروشی در ماه ژوئن نسبت به ماه مشابه سال قبل از آن، ۹/۸ درصد (بیش از پیش‌بینی بازار) رشد نمود. افزایش فروش اتومبیل همانند فروش چشمگیر مواد غذایی و لوازم خانگی، تا حد زیادی در رشد مذکور مؤثر بود. با وجود مشاهده نشانه‌هایی از بهبود در بخش‌های صنعتی و خرده‌فروشی در ماه ژوئن، تحلیل‌گران معتقدند احتمال دارد تقویت مذکور پایدار نبوده و انتظار می‌رود چین در ماه‌های آتی تدابیر حمایتی بیشتری برای حفظ رشد اقتصادی اتخاذ نماید.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری هفته گذشته					
دوره	یک‌شنبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۲/۸۲۷۰	۲/۶۳۱۰	۲/۷۰۵۰	۳/۰۱۸۰	۳/۱۰۱۰
یوان مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵



## روسیه

در ماه ژوئن، رشد شاخص بهای تولیدکننده در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۱/۸ به منفی ۰/۶ درصد و در مقیاس سالانه از ۸/۶ به ۴/۱ درصد افت نمود. همچنین، در این ماه، نرخ بیکاری که انتظار می‌رفت در سطح ۴/۵ درصد ماه مه ثابت بماند، با اندکی کاهش به ۴/۴ درصد رسید. رشد شاخص تولیدات صنعتی نیز از ۰/۹ درصد در ماه مه، به ۳/۳ درصد در ماه ژوئن افزایش پیدا کرد و رشد خرده‌فروشی که پیش‌بینی می‌شد کاهش یابد، در سطح ۱/۴ درصد تثبیت شد. از سوی دیگر، نرخ رشد ماهانه تولید ناخالص داخلی در ماه ژوئن (نسبت به ماه مشابه سال گذشته) به ۰/۷ درصد رسید. این نرخ در ماه مه پس از تجدید نظر نزولی، ۰/۱ درصد اعلام شده بود.

صندوق بین‌المللی پول، در گزارشی ضمن پیش‌بینی کاهش آهنگ رشد اقتصادی روسیه، بر لزوم انجام اصلاحات تأکید ورزید. نهاد مذکور اعلام نمود: افت قیمت نفت و افزایش مالیات‌ها<sup>۱</sup>، رشد اقتصادی روسیه در سال ۲۰۱۹ را کند ساخته و در صورت عدم اجرای اصلاحات ساختاری عمیق، چشم‌انداز رشد میان‌مدت این کشور در سطح متوسط باقی خواهد ماند. در این گزارش ذکر شده است: "اقتصاد روسیه به رشد متوسط خود تحت سیاست‌های معقول اقتصاد کلان و از سوی دیگر محدودیت‌های ساختاری و اثرات ناشی از تحریم‌ها، ادامه می‌دهد." بر اساس گزارش یادشده، رشد تولید ناخالص داخلی روسیه از ۲/۳ درصد در سال ۲۰۱۸، به ۱/۲ درصد در سال ۲۰۱۹ کاهش خواهد یافت و انتظار می‌رود تورم در اوایل سال ۲۰۲۰، به هدف ۴ درصدی برسد. مدیران اجرایی صندوق بین‌المللی پول به روسیه توصیه کردند برای سرعت بخشیدن به رشد بالقوه تلاش کند، ضعف‌های نهادی و مسائل حاکمیتی را مورد توجه قرار دهد، بخش مالی را تقویت نماید و حامی سرمایه‌گذاری و بهره‌وری باشد. همچنین، آنان ضمن اشاره به اهمیت اصلاحات ساختاری وسیع برای افزایش رشد، از روسیه خواستند ایجاد بخش خصوصی پویاتر و کاهش مداخلات دولت را در اولویت قرار دهد.

## ترکیه

میانگین سه‌ماهه بیکاری از ۱۴/۱ درصد در ماه مارس، به ۱۳ درصد در ماه آوریل تنزل پیدا کرد. کسری بودجه نیز از ۱۲/۱۰ میلیارد دلار در ماه مه، به ۱۲/۰۵ میلیارد دلار (پایین‌ترین سطح در پنج ماه اخیر) کاهش یافت. همچنین، رشد خرده‌فروشی ماه مه در مقیاس سالانه از منفی ۶/۶ درصد در ماه آوریل، به منفی ۳/۷ درصد و در مقیاس ماهانه، از منفی ۱/۸ درصد به ۰/۳ درصد بهبود یافت. از سوی دیگر، پیش‌بینی نرخ رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در پایان سال جاری، کاهش یافته و از ۱۵/۸۵ درصد در ماه ژوئن، به ۱۵/۰۱ درصد در ماه ژوئیه رسید.

<sup>۱</sup> به ویژه تأثیر افزایش نرخ مالیات بر ارزش افزوده بر مصرف خصوصی



رئیس جدید بانک مرکزی ترکیه اظهار داشت: برای سیاست‌گذاری پولی، به جای نرخ‌های بهره اسمی، باید نرخ‌های بهره حقیقی مورد توجه قرار گیرد. مورات اويسال از نخستین روزهایی که پس از برکناری مورات چتینکایا، به این سمت منصوب گردید، به کاهش نرخ بهره در اولین نقطه نظرات خود اشاره کرده و تأکید نمود: این بانک از فضای کافی برای حرکت در حوزه سیاست‌گذاری پولی برخوردار است. وی در گفت‌وگو با یک خبرنگار دولتی گفت: "اگرچه در نظر داشتن جانب احتیاط در سیاست‌گذاری پولی به منظور بهبود باثبات چشم‌انداز تورمی لازم است، بهتر است شدت سخت‌گیری در این سیاست‌گذاری‌ها بر اساس نرخ‌های حقیقی تعیین شود." اقتصاددانان با توجه به کاهش تورم در ماه ژوئن به پایین‌ترین سطح در یک سال اخیر (۱۵/۷۲ درصد)، انتظار دارند بانک مذکور در نشست بعدی تعیین نرخ در ماه ژوئیه، نرخ بهره کلیدی را ۲ درصد کاهش دهد. نرخ بهره کلیدی در ماه سپتامبر سال گذشته و در پی سقوط شدید ارزش لیر، به ۲۴ درصد افزایش یافت و برای جلوگیری از افت مجدد ارزش آن پس از ورود اقتصاد ترکیه به دوره رکود، بدون تغییر نگاه داشته شد. اويسال در این خصوص اعتقاد دارد: با توجه به انتظار ادامه روند کاهش تورم در سال ۲۰۱۹ (با در نظر گرفتن تخفیف فشارهای هزینه‌ای و ضعیف‌تر شدن تقاضای داخلی)، فضای کافی برای کاهش نرخ بهره وجود دارد. رجب طیب اردوغان، رئیس جمهور ترکیه نیز در روزهای اخیر تأکید نمود: ترکیه دست‌یابی به تورم تک‌رقمی تا پایان سال جاری را در نظر دارد، ضمن این‌که تصمیم جدی برای کاهش نرخ بهره اتخاذ شده است.

مؤسسه اعتبارسنجی فیچ، با توجه به نااطمینانی ایجاد شده در پی تغییر رئیس بانک مرکزی ترکیه توسط دولت این کشور، رتبه‌بندی اعتباری ترکیه را به سطح "BB" تنزل داد. با این حال، مؤسسه رتبه‌بندی جهانی S&P<sup>1</sup> اعلام کرد: احتمال تحت تأثیر قرار گرفتن رتبه اعتباری ترکیه تنها در صورتی وجود دارد که تحریم‌های احتمالی امریکا (در پاسخ به تصمیم ترکیه مبنی بر خرید سیستم دفاعی موشکی روسیه) به طور مشخص بانک‌های ترکیه را مورد هدف قرار دهند.

## تحولات بازار ارزهای عمده

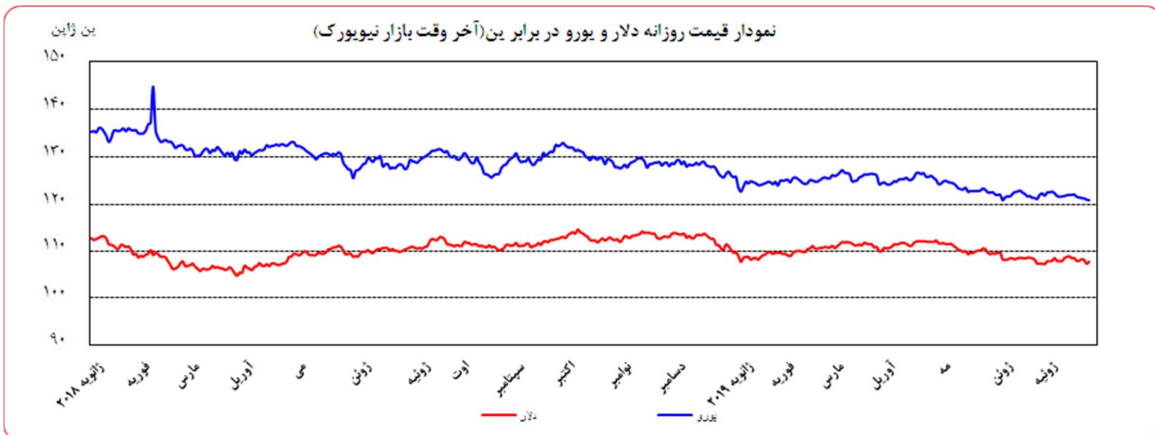
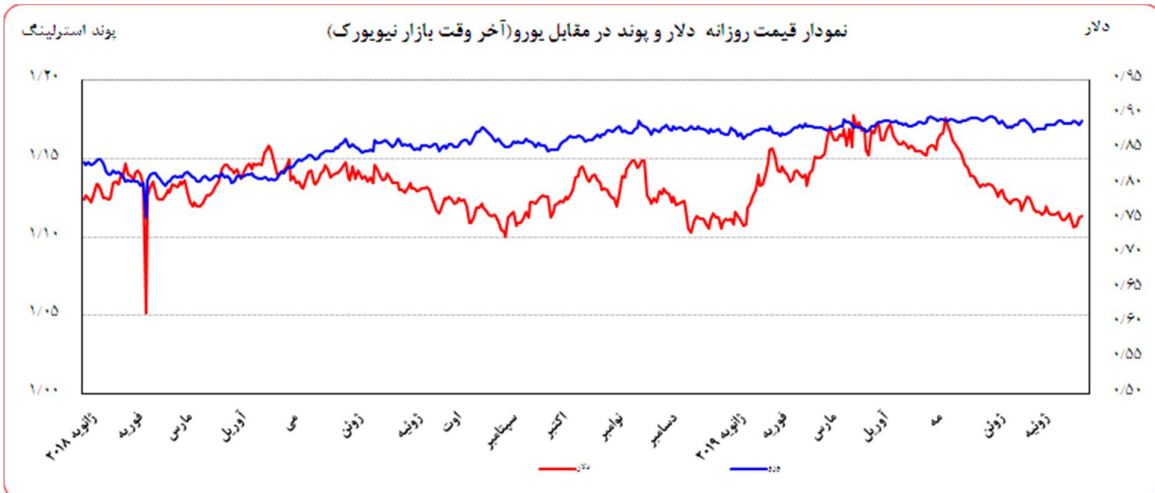
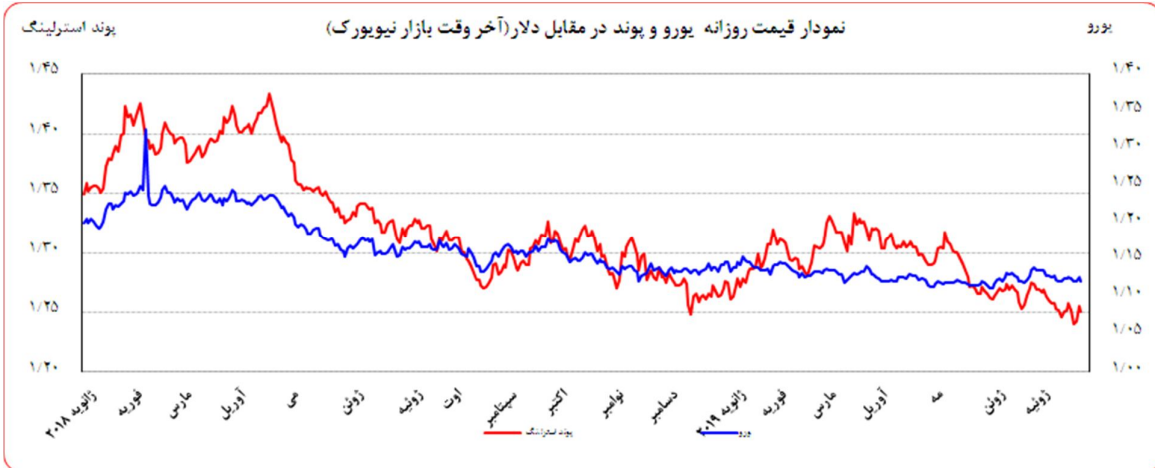
روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۱۷ و ۰/۲۳ درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو و لیره انگلیس در برابر دلار ۰/۴۳ و ۰/۵۹ درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۲۷۹-۱/۱۲۱۰ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۴۰۷-۱/۲۵۴۸ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۸/۲۳-۱۰۷/۲۹ ین متغیر بود.

<sup>1</sup> Standard and Poor's



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین ۰/۵۹ درصد و در برابر فرانک سوئیس ۰/۶۶ درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۰/۱۶ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته، هر پوند در محدوده ۱/۱۱۴۱-۱/۱۰۶۸ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۲۱/۵۰-۱۲۰/۸۸ ین متغیر بود.





## عوامل تضعیف یورو در هفته گذشته

- افت شاخص اعتماد اقتصادی ZEW آلمان
- تقویت احتمال کاهش ۰/۱ واحد درصدی نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا

افت شاخص اعتماد اقتصادی ZEW آلمان و تقویت احتمال کاهش ۰/۱ واحد درصدی نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا، سبب کاهش ارزش یورو در مقابل دلار شد.

در شرایطی که پیش‌بینی می‌شود فدرال رزرو و بانک مرکزی اروپا هر دو در پی تسهیل سیاست‌های پولی هستند، رشد بهتر از انتظار ارقام خرده‌فروشی آمریکا، سبب تقویت دلار در مقابل یورو شد. البته سخنان مقامات فدرال رزرو در هفته گذشته مسیر افزایش ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ بهره را هموار کرد و احتمال رشد ۰/۵ واحد درصدی آن را افزایش داد. همچنین، صندوق بین‌المللی پول عنوان داشت دلار ۶ تا ۱۲ درصد گران‌تر از ارزش واقعی آن است که با توجه به اظهارات ترامپ مبنی بر دست‌کاری نرخ ارز از سوی چین و اروپا، تا حدی سبب کاهش رشد ارزش دلار در مقابل یورو شد. تاکید دو نامزد نخست وزیری انگلیس بر خروج این کشور از اتحادیه اروپا، احتمال خروج بدون توافق را افزایش داده و سبب کاهش ارزش پوند در مقابل دلار شد.

ادامه تنش‌ها سیاسی بین ایران و آمریکا و تکذیب هر گونه مذاکره رسمی بین این دو کشور از سوی مقامات ایرانی، سبب شد ارزش‌های مامن از جمله ین و فرانک سوئیس با تقاضای بیشتری رو به رو شده و در مقابل دلار تقویت شوند.

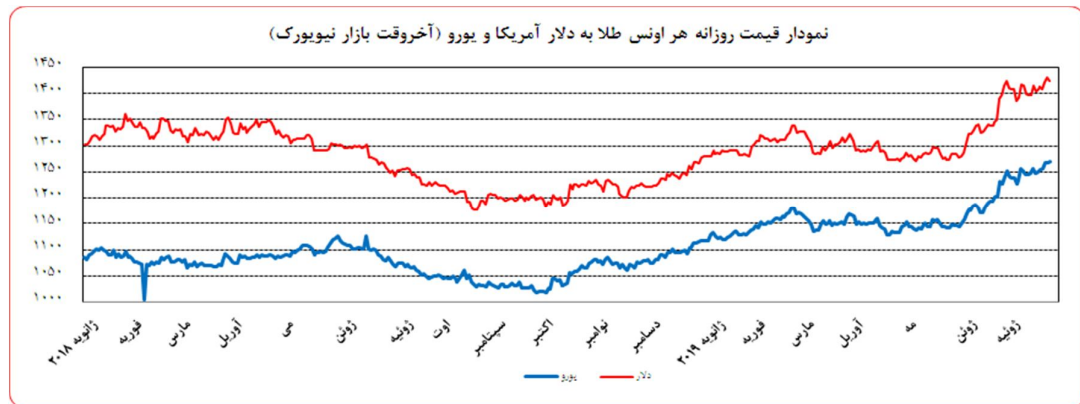
نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۲/۲۵۹۳۸	۲/۱۴۴۲۵	-	۲/۱۵۷۷۵
یورو		-۰/۴۱۴۲۹	-۰/۴۲۶۱۴	-	-۰/۳۴۰۱۴
پوند		۰/۷۶۴۷۵	۰/۸۰۰۶۳	-	۰/۸۵۹۶۳
فرانک		-۰/۷۵۳۰۰	-۰/۷۲۴۰۰	-	-۰/۶۲۵۲۰
ین		-۰/۰۷۹۰۰	-۰/۰۳۶۱۷	-	۰/۰۴۵۳۳
درهم امارات		۲/۶۲۲۵۰	۲/۷۵۶۲۵	-	۳/۰۰۱۳۷
لیبر ترکیه		۲۱/۲۵۶۴	۲۰/۷۰۷۵	۲۰/۷۲۷۵	۲۰/۷۰۷۵



## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۱/۱۳ درصد و به یورو ۱/۵۶ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۴۳۰/۰۱ - ۱۴۰۸/۷۴ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۲۶۹/۰۵ - ۱۲۵۴/۰۶ یورو در هر اونس ثبت شد.

سخنان مقامات بانک‌های مرکزی امریکا و اروپا سبب شد احتمال کاهش نرخ بهره افزایش یابد. درخصوص فدرال رزرو، حتی احتمال افزایش ۰/۵ واحد درصدی نرخ بهره تا پایان ماه جاری قوت گرفت. این عوامل، سبب افزایش بهای طلا در هفته گذشته شد. البته، انتشار بهتر از انتظار ارقام خرده‌فروشی امریکا تا حدی از شدت افزایش قیمت طلا کاست.



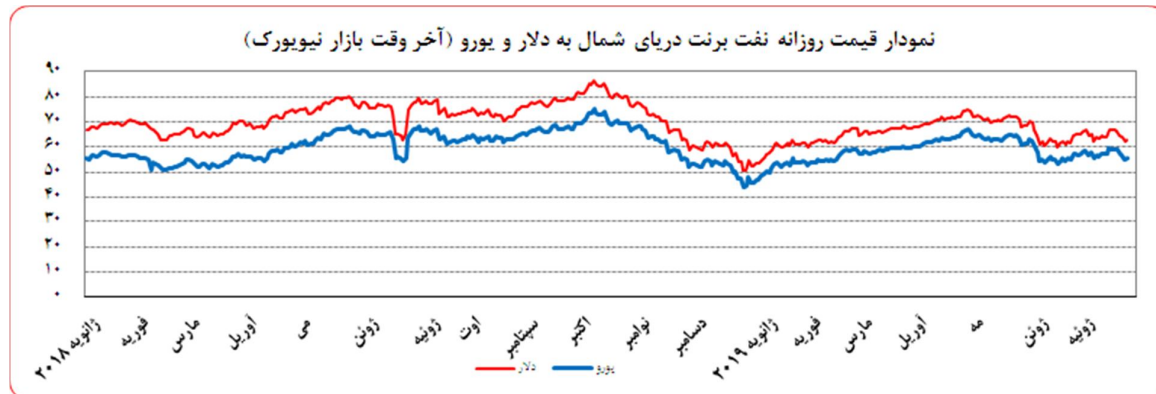
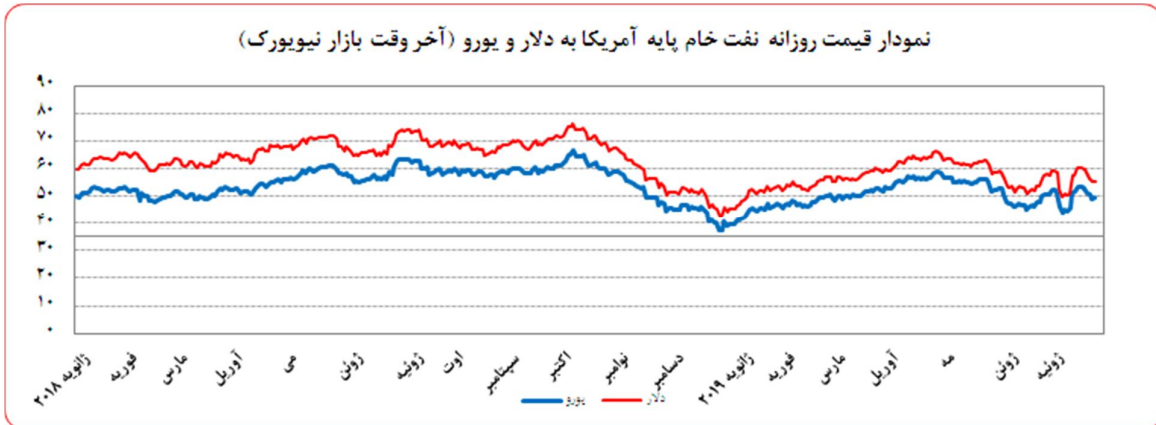
## تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۷/۶۱ و ۷/۲۱ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۵۹/۵۸ - ۵۵/۳۰ دلار و ۵۲/۹۲ - ۴۹/۰۳ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه نفت خام امریکا در سطح ۵۶/۹۸ دلار و ۵۰/۷۰ یورو قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۶/۳۷ و ۵/۹۷ درصد کاهش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۶/۴۸ - ۶۱/۹۳ دلار و ۵۹/۰۵ - ۵۴/۹۱ یورو معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۶۳/۷۸ دلار و ۵۶/۷۵ یورو رسید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۶/۷۹ - ۶۳/۱۰ دلار و ۵۹/۳۲ - ۵۵/۹۴ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۶۵/۱۶ دلار و ۵۷/۹۵ یورو قرار گرفت. شایان ذکر است، بهای نفت



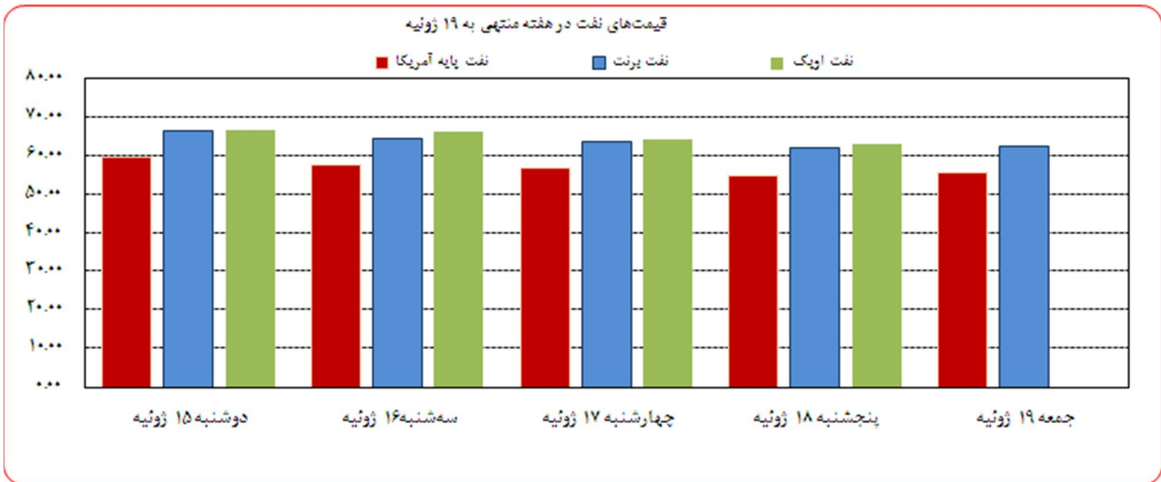
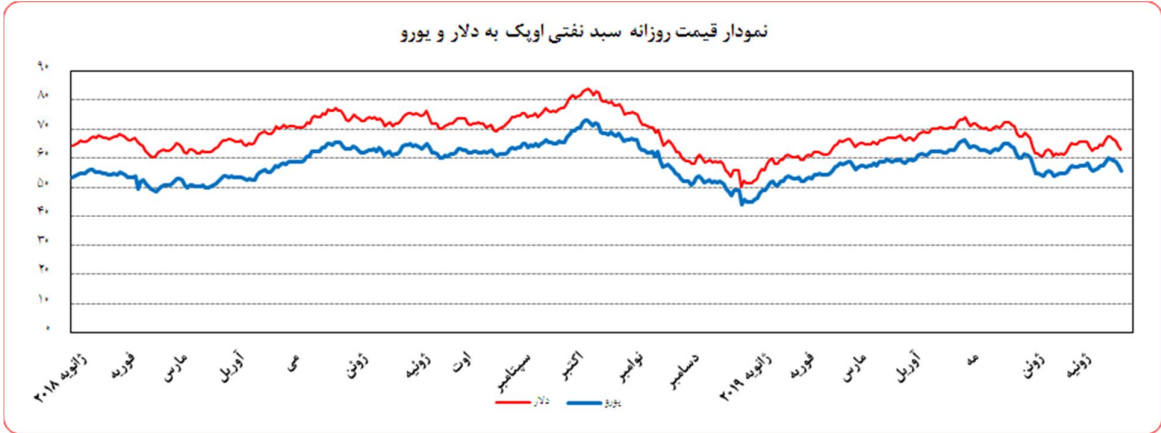
اوپک در روز پنج‌شنبه (آخرین نرخ هفته گذشته) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب، ۶/۳۲ و ۶/۴۰ درصد کاهش یافت.

هفته گذشته، قیمت نفت خام کاهش یافت. آمار ضعیف رشد اقتصادی چین و تأثیر کوتاه‌مدت وقوع طوفان بر تولید و فرآورده‌های پالایشگاهی در خلیج مکزیک، منجر به کاهش بهای نفت در اوایل هفته شد. با اظهارات دونالد ترامپ مبنی بر پیشرفت روند مذاکرات با ایران و به تبع آن احتمال کاهش تنش‌ها در خاورمیانه، افزایش قابل ملاحظه ذخایر فرآورده‌های پالایشگاهی در آمریکا، تضعیف بازار سهام آمریکا و انتظارات پیرامون افزایش تولید نفت در خلیج مکزیک؛ روند نزولی قیمت نفت تشدید گردید. اما، افزایش تنش‌ها میان ایران و آمریکا (ادعای بی اساس ترامپ مبنی بر انهدام پهباد ایرانی توسط ناو امریکایی در خلیج فارس) و انتشار خبر متوقف نمودن یک نفت‌کش انگلیسی توسط ایران در تنگه هرمز؛ منجر به جبران اندک افت بهای نفت خام در پایان هفته گردید.





بهره‌براری 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
۲۹/۶	-۳/۱	۱,۱۰۰/۷۰			
۴۴/۸	-۳/۱	۴۵۵/۹۰	۱,۰۰۰	-۳۰۰	۱۲,۰۰۰
-۱۵/۲	۰/۰	۶۴۴/۸۰			
-۳/۱	۳/۶	۲۳۲/۸۰	-۳۳۰۷	۴۴	۴,۲۹۸



ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک)  
 قیمت نقدی طلا و قیمت نفت خام در بازارهای سلف

هفته منتهی به 1398/04/28

2019/07/19

درصد تغییرات	متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته	جمعه
		۱۹ ژوئیه	۱۸ ژوئیه	۱۷ ژوئیه	۱۶ ژوئیه	۱۵ ژوئیه		گذشته	۱۲ ژوئیه
+/۰۶	+/۴۲	۹۷/۱۲	۹۷/۲۵	۹۶/۷۹	۹۷/۲۲	۹۷/۴۰	شاخص دلار	۹۷/۱۷	۹۶/۸۵
-+/۲۰	+/۲۳	۱/۳۰۵۶	۱/۳۰۵۹	۱/۳۰۲۹	۱/۳۰۵۴	۱/۳۰۸۸	دلار کانادا	۱/۳۰۸۱	۱/۳۰۲۹
-+/۲۱	-+/۲۰	۱/۴۶۷۳	۱/۴۶۵۵	۱/۴۶۹۵	۱/۴۶۵۲	۱/۴۶۷۲	دلار کانادا (یورو)	۱/۴۷۰۳	۱/۴۶۸۴
-+/۵۹	-+/۱۷	۱۰۷/۸۴	۱۰۷/۷۲	۱۰۷/۲۹	۱۰۸/۰۵	۱۰۸/۲۳	ین ژاپن	۱۰۸/۴۸	۱۰۷/۹۰
-+/۶۰	-+/۵۹	۱۲۱/۲۰	۱۲۰/۸۸	۱۲۱/۰۱	۱۲۱/۲۸	۱۲۱/۳۳	ین ژاپن (یورو)	۱۲۱/۹۴	۱۲۱/۶۰
-+/۰۱	-+/۴۳	۱/۱۲۳۹	۱/۱۲۲۲	۱/۱۲۷۹	۱/۱۲۲۴	۱/۱۲۱۰	یورو ×	۱/۱۲۴۰	۱/۱۲۷۰
-+/۵۷	-+/۲۳	۰/۹۸۴۶	۰/۹۸۱۸	۰/۹۸۱۵	۰/۹۸۷۳	۰/۹۸۷۸	فرانک سوئیس	۰/۹۹۰۲	۰/۹۸۴۱
-+/۵۸	-+/۶۶	۱/۱۰۶۵	۱/۱۰۱۸	۱/۱۰۷۰	۱/۱۰۸۱	۱/۱۰۷۳	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۱۱۳۰	۱/۱۰۹۱
-+/۲۹	-+/۵۹	۱/۲۴۸۰	۱/۲۵۰۲	۱/۲۵۴۸	۱/۲۴۲۸	۱/۲۴۰۷	لیره انگلیس ×	۱/۲۵۱۶	۱/۲۵۷۶
-+/۲۸	-+/۱۶	۱/۱۱۰۵	۱/۱۱۴۱	۱/۱۱۲۵	۱/۱۰۷۳	۱/۱۰۶۸	لیره انگلیس (یورو)	۱/۱۱۳۵	۱/۱۱۵۹
+/۰۴	+/۰۱	۱/۳۸۲۳۶	۱/۳۸۳۴۲	۱/۳۸۱۴۳	۱/۳۸۰۷۸	۱/۳۸۱۴۲	SDR به دلار	۱/۳۸۱۸۳	۱/۳۸۳۲۶
+/۰۵	+/۴۴	۱/۲۲۹۹۹	۱/۲۳۲۷۷	۱/۲۲۴۷۸	۱/۲۳۰۲۰	۱/۲۳۲۳۱	SDR به یورو	۱/۲۲۹۳۹	۱/۲۲۷۳۸
۱/۰۸	۱/۱۳	۱۴۱۹/۴۱	۱۴۲۴/۱۳	۱۴۳۰/۰۱	۱۴۲۲/۲۰	۱۴۰۸/۷۴	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۴۰۴/۲۳	۱۴۰۸/۲۷
۱/۰۹	۱/۵۶	۱۲۶۲/۹۵	۱۲۶۹/۰۵	۱۲۶۷/۸۵	۱۲۶۷/۱۱	۱۲۵۶/۶۸	طلای نیویورک (یورو)	۱۲۴۹/۳۱	۱۲۴۹/۵۷
-۲/۹۳	-۶/۳۷	۶۳/۷۸	۶۲/۴۷	۶۱/۹۳	۶۳/۶۶	۶۴/۳۵	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۶۵/۷۰	۶۶/۷۲
-۲/۹۲	-۵/۹۷	۵۶/۷۵	۵۵/۶۷	۵۴/۹۱	۵۶/۷۲	۵۷/۴۰	نفت برنت انگلیس (یورو)	۵۸/۴۵	۵۹/۲۰
-۳/۸۵	-۷/۶۱	۵۶/۹۸	۵۵/۶۳	۵۵/۳۰	۵۶/۷۸	۵۷/۶۲	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۵۹/۲۷	۶۰/۲۱
-۳/۸۴	-۷/۲۱	۵۰/۷۰	۴۹/۵۷	۴۹/۰۳	۵۰/۵۹	۵۱/۴۰	نفت پایه آمریکا (یورو)	۵۲/۷۳	۵۳/۴۳
-۱/۳۱		۶۵/۱۶		۶۳/۱۰	۶۴/۶۰	۶۶/۱۳	سبب نفت اوپک (هر بشکه)	۶۶/۰۲	۶۷/۳۶
-۱/۳۳		۵۷/۹۵		۵۵/۹۴	۵۷/۵۶	۵۸/۹۹	سبب نفت اوپک (یورو)	۵۸/۷۳	۵۹/۷۷

شماره 18

××× درصد تغییرات متوسط هفتگی

×× درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

× هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی