



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 ۱۸

هفته منتهی به ۲۸ ژوئیه ۲۰۱۹

۶ مرداد ۱۳۹۸





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

• هند

۸-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۳

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



خلاصه

در امریکا، سفارش کالاهای بادوام در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مه، ۲ درصد افزایش یافت. اقتصاد این کشور پس از رشد ۳/۱ درصدی در فصل نخست (مقیاس سالانه) در فصل دوم ۲/۱ درصد رشد نمود. در فصل دوم شاخص قیمت مصرف شخصی در مقایسه با فصل مشابه سال قبل، ۲/۳ درصد و شاخص قیمت مصرف شخصی پایه، ۱/۸ درصد افزایش یافت. در آخرین نشست شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، تصمیم بر آن شد سه نرخ بهره کلیدی سیاست‌گذاری پولی بانک مذکور، بدون تغییر باقی مانده و برنامه خرید دارایی توسط این بانک تا زمان لزوم، ادامه یابد. شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای به ۴۶/۴ واحد و شاخص مدیران خرید بخش خدمات به ۵۳/۳ واحد افت نمود. به این ترتیب، شاخص مدیران خرید مرکب با کاهشی بیش از میزان مورد انتظار، به ۵۱/۵ واحد رسید. از سوی دیگر، نظرسنجی بانک مرکزی اروپا حاکی از تداوم کاهش انتظارات تورمی منطقه یورو است.

در انگلیس، بوریس جانسون توانست سمت نخست وزیری و رهبری حزب محافظه‌کار را تصاحب نماید. شاخص پیش‌نگر انتظارات سفارشات صنعتی به علت افت شدید سفارشات صادراتی، از منفی ۱۵ واحد ماه ژوئن به منفی ۳۴ واحد در ماه ژوئیه کاهش یافت.

در ژاپن، شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از ۴۹/۳ واحد ماه ژوئن به ۴۹/۶ واحد در ماه ژوئیه (کمتر از پیش‌بینی بازار) افزایش یافت. تورم توکیو در ماه ژوئیه، ۰/۹ درصد رشد نمود.

طبق اظهارات سخنگوی وزارت بازرگانی چین، مذاکرات تجاری میان این کشور و امریکا قرار است از هفته آتی با حضور مقامات دو کشور در بندر شانگهای از سر گرفته شود.

افت شاخص مدیران خرید منطقه یورو و پیش‌بینی کاهش رشد اقتصادی این منطقه در سال ۲۰۲۰، سبب تضعیف یورو در مقابل دلار شد.

انتشار بهتر از انتظار ارقام اقتصادی امریکا، تقویت دلار و عدم کاهش نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا، سبب کاهش بهای طلا در هفته گذشته شد.

هفته گذشته، قیمت نفت خام افزایش یافت. نگرانی سرمایه‌گذاران پیرامون احتمال اختلالات عرضه نفت در تنگه هرمز پس از توقیف نفت‌کش انگلیسی توسط ایران، ادعای بی‌اساس فرمانده نهاد تروریستی امریکا (سنتکام) مبنی بر سرنگونی ۲ پهباد ایرانی، کاهش ذخایر نفت امریکا و بهبود دورنمای تقاضای نفت در پی انتشار آمار قوی‌تر از انتظار امریکا؛ از جمله عوامل مؤثر در تقویت بهای نفت بودند.



امریکا

سفارش کالاهای بادوام در ماه ژوئن در مقایسه با ماه مه، ۲ درصد (فراتر از انتظار) افزایش یافت. یکی از دلایل آن، تجدید نظر نزولی در ارقام ماه قبل، از منفی ۱/۳ به منفی ۲/۳ درصد بوده است. با این وجود، رشد ۱/۲ درصدی سفارشات کالاهای بادوام بدون در نظر گرفتن اقلام مربوط به حمل و نقل و رشد ۱/۲ درصدی سفارش کالاهای سرمایه (پس از دو ماه متوالی کاهش) نشان از قوت ارقام ماه ژوئن داشت.

بر اساس تخمین مقدماتی، اقتصاد امریکا پس از رشد ۳/۱ درصدی در فصل نخست (مقیاس سالانه) در فصل دوم ۲/۱ درصد (بیش از پیش‌بینی) رشد نمود. در فصل دوم، مصرف‌خصوصی و مخارج دولتی به ترتیب ۴/۳ و ۵ درصد رشد نمودند، اما سرمایه‌گذاری خصوصی ۵/۵ درصد کاهش یافت. رشد ۲/۱ درصدی تولید ناخالص داخلی، ضعیف‌ترین رشد در دوران ریاست جمهوری ترامپ تا کنون بوده که آن هم به واسطه شرایط مطلوب بازار کار و در نتیجه رشد مناسب مصرف خصوصی و مخارج دولتی تحقق یافته است. اما افت شدید سرمایه‌گذاری خصوصی ناشی از رشد اندک تولیدات صنعتی، از وجود نااطمینانی شدید در بین تولیدکنندگان امریکایی متأثر از جنگ تجاری امریکا و چین و افت رشد اقتصادی جهانی، نشان دارد. این امر، احتمال بروز رکود در اقتصاد این کشور را بیش از پیش افزایش داد و حتی برخی از صاحب‌نظران از آن به عنوان نشانه‌های قطعی وقوع رکود در سال آتی یاد کردند.

در فصل دوم شاخص قیمت مصرف شخصی در مقایسه با فصل مشابه سال قبل، ۲/۳ درصد و شاخص قیمت مصرف شخصی پایه^۱، ۱/۸ درصد رشد نمود که فراتر از رشد ارقام مشابه در فصل نخست و پیش‌بینی‌های صورت گرفته بود.

بهبود ارقام مربوط به سفارشات کالاهای بادوام و رشد بهتر از انتظار تولید ناخالص داخلی و شاخص قیمت مصرف شخصی فصل دوم، احتمال افزایش ۰/۵ واحد درصدی نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو در ۳۱ ژوئیه، را به شدت کاهش داد. در حال حاضر، افزایش ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ مذکور دارای بالاترین احتمال وقوع است.

منطقه یورو

در آخرین نشست شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، تصمیم بر آن شد سه نرخ بهره کلیدی سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی اروپا، یعنی نرخ بهره عملیات تأمین مالی مجدد عمده^۲ و نرخ‌های بهره تسهیلات

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

^۲ نرخ بهره پرداختی بانک‌ها بابت استراض یک‌هفته‌ای از بانک مرکزی اروپا (Interest rate on the main refinancing operations)



وام‌دهی نهایی^۱ و تسهیلات سپرده^۲ به ترتیب در سطوح صفر، ۰/۲۵ و منفی ۰/۴۰، بدون تغییر باقی بماند. شورای مذکور انتظار دارد نرخ‌های بهره کلیدی بانک مرکزی اروپا حداقل تا نیمه نخست سال ۲۰۲۰، در سطوح فعلی یا پایین‌تر قرار گیرد تا نسبت به ایجاد و حفظ هماهنگی تورم و هدف میان‌مدت آن اطمینان حاصل شود. همچنین، بانک مذکور در بیانیه منتشر شده پس از این نشست، اعلام داشت برنامه خرید دارایی را تا زمانی که لازم باشد برای حفظ شرایط مطلوب نقدینگی و ایجاد انبساط پولی مورد نیاز، ادامه خواهد داد. با توجه به تداوم پایین‌تر بودن نرخ‌های تورم (تحقق‌یافته و انتظارات تورمی) نسبت به نرخ هدف، شورای سیاست‌گذاری بر نیاز به اتخاذ موضع سیاست‌گذاری تسهیل پولی برای مدتی طولانی‌تر تأکید ورزید و افزود: بر این اساس، در صورتی که چشم‌انداز میان‌مدت تورم همچنان از سطح مورد نظر فاصله داشته باشد، این شورا قاطعانه در راستای تعهد خود مبنی بر ایجاد هماهنگی میان این دو نرخ اقدام خواهد نمود.

نظرسنجی بانک مرکزی اروپا نشان داد: انتظارات تورمی منطقه یورو همچنان در حال کاهش است. بر اساس این نظرسنجی سه‌ماهه که یکی از داده‌های کلیدی در تصمیم‌گیری‌های سیاستی است، تورم مورد انتظار سال آینده از ۱/۵ درصد در برآورد قبلی به ۱/۴ درصد و پیش‌بینی تورم سال ۲۰۲۱ نیز از ۱/۶ به ۱/۵ درصد کاهش یافت که کم‌تر از هدف بانک مرکزی اروپا (پایین‌تر اما بسیار نزدیک به دو درصد) است. همچنین، چشم‌انداز پنج‌ساله تورم از ۱/۸ به ۱/۷ درصد کاهش پیدا کرد که می‌تواند نشان‌دهنده تأثیرپذیری انتظارات تورمی بلندمدت‌تر از شوک‌های قیمتی کوتاه‌مدت باشد.^۳ با این وجود، در این نظرسنجی پیش‌بینی‌های رشد اقتصادی تغییر کم‌تری یافتند. به طوری که رشد مورد انتظار سال جاری در سطح ۱/۲ درصد ثابت مانده و پیش‌بینی رشد سال ۲۰۲۰ از ۱/۴ به ۱/۳ درصد افت نمود. همچنین، برآورد رشد سال ۲۰۲۱ و رشد بلندمدت نیز در سطح ۱/۴ درصد بدون تغییر باقی ماند.

گزارش فصلی نظرسنجی وام‌دهی بانکی^۴ توسط بانک مرکزی اروپا منتشر شد. بر اساس این نظرسنجی، بانک‌های منطقه یورو در حالی که استانداردهای اعتباری وام شرکتی و مسکن را بدون تغییر نگاه می‌دارند، انتظار دارند تقاضا برای وام در سه‌ماهه سوم سال جاری افزایش یابد. با توجه به کاهش آهنگ رشد اقتصادی و نااطمینانی فزاینده، در حال حاضر بانک مرکزی اروپا، مرحله جدیدی از اعطای وام‌های بسیار ارزان را با هدف حفظ جریان اعتباردهی از سوی وام‌دهندگان آغاز نموده و نشانه‌های بیشتری از تسهیل در سیاست‌گذاری پولی را بروز داده است. نتایج نظرسنجی مذکور که یکی از داده‌های مورد توجه در مباحثات سیاست‌گذاری است، نشان می‌دهد که با وجود آن که استانداردهای اعتباری (دستورالعمل‌های داخلی بانک‌ها در خصوص معیار تأیید وام) در مورد وام‌های شرکتی تا حدودی سخت‌گیرانه‌تر شده‌اند،

¹ marginal lending facility

² deposit facility

³ de-anchoring

⁴ Bank Lending Survey



وام‌دهندگان انتظار کاهش بیشتر امکان دسترسی به منابع را ندارند. بانک مرکزی اروپا در بیانیه‌ای اعلام کرد: "کاهش میزان تحمل ریسک بابت اعطای وام به کسب‌وکارها، بالا رفتن انتظارات ریسکی به همراه افزایش بهره پرداختی بانک‌ها و محدودیت‌های حسابداری، به تشدید استانداردهای اعتباری در گروه‌های مختلفی از وام‌ها، دامن زده است." شایان ذکر است؛ در دومین فصل سال جاری، از میان بزرگ‌ترین کشورهای منطقه یورو، استانداردهای مذکور در ایتالیا و فرانسه در مورد وام‌های شرکتی و در اسپانیا، درخصوص وام‌های اعطایی در حوزه مسکن، به میزان قابل توجهی تشدید شده است.

آمارهای اقتصادی

انتشار آمار مقدماتی از شاخص اطمینان مصرف‌کننده، بیان‌گر بهبود شاخص مذکور از منفی ۷/۲ واحد در ماه ژوئن، به منفی ۶/۶ واحد (بیش از سطح مورد انتظار) در ماه ژوئیه است. همچنین، در هفته گذشته، آمار اولیه شاخص مدیران خرید ماه ژوئیه انتشار یافت. بر اساس آمار مذکور، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای که انتظار ثبات آن می‌رفت، از ۴۷/۶ واحد در ماه ژوئن، به ۴۶/۴ واحد افت نمود و شاخص مدیران خرید بخش خدمات در مدت مشابه، مطابق با پیش‌بینی‌ها از ۵۳/۶ به ۵۳/۳ واحد کاهش پیدا کرد. به این ترتیب، شاخص مدیران خرید مرکب با کاهشی بیش از میزان مورد انتظار، از ۵۲/۲ به ۵۱/۵ واحد رسید.

انگلستان

هفته گذشته، بوریس جانسون، وزیر امور خارجه سابق انگلیس، توانست با غلبه بر جرمی هانت، وزیر امور خارجه فعلی این کشور، رهبر جدید حزب محافظه‌کار و نخست‌وزیر انگلیس^۱ شود. وی برای ترغیب مردم انگلیس در راستای رأی به خروج از اتحادیه اروپا، در کارزار انتخاباتی خود همواره شعار «بریتانیا هفته‌ای ۳۵۰ میلیون پوند به اتحادیه اروپا می‌پردازد» را تکرار کرده و از مدافعان «برکسیت سخت‌آ» است. او همچنین قصد دارد، تغییرات جدیدی در توافق با بروکسل ایجاد نموده و «ترتیبات پشتیبان» درخصوص مرزهای ایرلند شمالی را به شکل دیگری ارائه کند. «ترتیبات پشتیبان» ضمانتی است که از ایجاد مرز فیزیکی میان ایرلند و اتحادیه اروپا، جلوگیری می‌کند. وی در اولین سخنرانی‌اش اظهار داشت، در صورتی که اتحادیه اروپا این تغییرات را نپذیرد به طور قطع، ۳۱ اکتبر سال جاری خروج بدون توافق را

^۱ بر اساس نتایج اعلام شده، جانسون با ۹۲۱۵۳ رای در مقابل ۴۶۱۵۶ رای جرمی هانت، توانست سمت نخست‌وزیری را تصاحب نماید.

^۲ خروج بدون توافق انگلیس از اتحادیه اروپا



اجرائی خواهد ساخت. شایان ذکر است؛ ترزا می در دوران نخست‌وزیری، به‌دنبال کسب ضمانت مذکور از اتحادیه بود و همین مسأله مانع اصلی جلب حمایت پارلمان از تحقق توافق برکسیت گردید.

اقتصاد

بنا بر گزارش کنفدراسیون صنایع بریتانیا، شاخص پیش‌نگر انتظارات سفارشات صنعتی^۱ که وضعیت آتی کسب و کار را پیش‌بینی می‌نماید به علت افت شدید سفارشات صادراتی، از منفی ۱۵ واحد ماه ژوئن به منفی ۳۴ واحد در ماه ژوئیه (کمترین میزان از آوریل ۲۰۱۰) کاهش یافت. بازار انتظار داشت، شاخص مذکور همانند ماه ژوئن در سطح منفی ۱۵ واحد قرار گیرد. طبق اعلان مؤسسه مذکور، تشدید نااطمینانی‌ها پیرامون برکسیت و کاهش تجارت جهانی منجر به افت سفارشات کارخانه‌ها در ماه ژوئیه (منفی ۳۲ واحد) با بالاترین سرعت از زمان وقوع بحران مالی جهان شده است. گزارش مذکور نشان می‌دهد، خوش‌بینی‌ها پیرامون کسب و کار کاهش یافته، تمایل افراد برای سرمایه‌گذاری بدتر و موجودی انبار شرکت‌ها در مقایسه با ۲۹ مارس ۲۰۱۹ (زمان اولیه تعیین شده برای خروج انگلیس از اتحادیه) افت نموده است. با این وجود، تولیدکنندگان معتقدند، در صورت بهبود دورنمای سیاسی در ماه‌های آتی سفارشات و تولید دوباره رشد خواهد نمود. طبق اعلام وزارت دارایی انگلیس، تعداد وام‌های رهنی تأیید شده در ماه ژوئن با اندکی افزایش (در مقایسه با ماه مه^۲) به ۴۲ هزار و ۷۰۰ فقره (بالاترین سطح ۲ سال گذشته) رسید. با این وجود، این میزان کمتر از انتظار بازار (۴۲ هزار و ۹۰۰ فقره) گزارش گردید. علیرغم تقاضای مطلوب مسکن پس از رأی به خروج انگلیس از اتحادیه اروپا، رشد بازار مسکن به خصوص در لندن و مناطق اطراف آن با کندی مواجه شده است. به گفته یکی از اقتصاددانان مؤسسه Capital Economics، تجدید نگرانی‌ها پیرامون برکسیت در ماه‌های پیش رو ممکن است بازار مسکن را با رکود بیشتری مواجه سازد. در واقع، حتی با فرض اجتناب از خروج بدون توافق؛ انتظار نمی‌رود بهبود قابل ملاحظه‌ای در پرداخت وام‌های مذکور تا سال ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ حاصل گردد.

ژاپن

هفته گذشته، رئیس بانک مرکزی ژاپن در سمینار برگزار شده توسط صندوق بین‌المللی پول اظهار داشت: «ما به دقت تأثیر نااطمینانی‌های جهان و تلاطم بازارها بر اقتصاد ژاپن را در تنظیم سیاست‌های پولی مورد توجه قرار می‌دهیم.

^۱ CBI Industrial Trends Orders

^۲ تعداد وام‌های رهنی در ماه مه ۴۲ هزار و ۴۰۰ فقره اعلام گردید.



بانک‌های مرکزی حتی در صورت مواجهه با افت پایدار نرخ‌های طبیعی بهره، لزومی ندارد پیرامون توانایی خود برای تحریک رشد اقتصادی با اعمال سیاست‌های انبساطی بیشتر، بدین باشند.»

مدیران اجرایی بانک مرکزی ژاپن از جمله کرودا اظهار داشته‌اند، در صورت کاهش آهنگ رشد اقتصادی آمادگی دارند سیاست‌های انبساطی را به منظور تحقق تورم هدف (۲ درصد) افزایش دهند. برخی تحلیل‌گران معتقدند، در صورتی که نااطمینانی‌های جهانی منجر به افزایش ارزش ین و آسیب به صادرات ژاپن گردد؛ احتمال دارد، بانک مرکزی نرخ‌های بهره را به زودی (نشست ۲۹-۳۰ ژوئیه) کاهش دهد.

اقتصاد

طبق آمار مقدماتی منتشره، شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از ۴۹/۳ واحد ماه ژوئن به ۴۹/۶ واحد در ماه ژوئیه (کمتر از پیش‌بینی بازار) افزایش یافت. قرار گرفتن شاخص مذکور در سطحی کمتر از ۵۰ واحد (مرز رکود و رشد اقتصادی) برای سومین ماه متوالی بر انقباض بیشتر بخش کارخانه‌ای دلالت دارد. لازم به ذکر است؛ در ماه ژوئیه، سرعت رشد تولید و سفارشات جدید کند گردید، اما اشتغال از رشد مطلوبی برخوردار بود.

از سوی دیگر، تورم توکیو (شاخص پیش‌نگر تورم ژاپن در ماه‌های آتی) در ماه ژوئیه ۰/۹ درصد (کمتر از پیش‌بینی بازار) رشد نمود. تورم پایه (تورم به استثنای نوسانات بهای مواد غذایی تازه) برای ۲۳ بخش پرجمعیت توکیو برای بیست و پنجمین ماه متوالی افزایش یافت و ۰/۹ درصد (بیش از پیش‌بینی بازار) گزارش شد. در حالی که رشد بهای انرژی در ماه ژوئیه کاهش یافت، افزایش قیمت گوشی تلفن همراه به دلیل عرضه مدل‌های جدید آن، تا حد زیادی در آمار تورم مؤثر بود.

چین

طبق اظهارات سخنگوی وزارت بازرگانی چین، مذاکرات تجاری میان این کشور و آمریکا که از چند ماه پیش متوقف شده بود، قرار است از هفته آتی (۳۰ و ۳۱ ژوئیه سال جاری) با حضور مقامات دو کشور در بندر شانگ‌های از سرگرفته شود. وی مهم‌ترین هدف از برگزاری این نشست را «شناخت مشترک خواسته‌های رهبران دو کشور در دیدار اوزاکای ژاپن براساس اصل برابری و احترام به یکدیگر» عنوان کرد.

اقتصاد

بر اساس اعلام اداره ملی آمار، سود شرکت‌های صنعتی چین در ماه ژوئن سال جاری نسبت به ماه مشابه سال قبل از آن، ۳/۱ درصد افت نمود که بر موانع پیش روی اقتصاد چین دلالت دارد. سود شرکت‌های مذکور به دلیل کاهش



رشد اقتصادی و قیمت‌های تولید کننده، از نیمه دوم سال ۲۰۱۸ روندی نزولی داشته است. از سوی دیگر، تشدید مناقشات تجاری چین و امریکا و کندی رشد اقتصادی جهان، بخش صنعتی را بیشتر تحت فشار قرار داده است. با این وجود، افزایش مخارج دولتی در پروژه‌های زیرساختی، برخی از شرکت‌ها مانند سازندگان تجهیزات راه‌آهن، معدن‌چیان و تولیدکنندگان فلزات را حمایت کرده است.

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)		۲/۶۳۶۰	۲/۶۳۹۰	۲/۷۰۴۰	۳/۰۱۶۰	۳/۰۹۶۰
یوان مرجع		-	-	-	-	۴/۳۵

روسیه

همان‌گونه که انتظار می‌رفت، بانک مرکزی روسیه در آخرین نشست سیاست‌گذاری، نرخ بهره کلیدی را ۰/۲۵ واحد درصد کاهش داد و به این ترتیب، نرخ مذکور از ۷/۵۰ به ۷/۲۵ درصد رسید. همچنین، بانک مذکور در بیانیه‌ای اعلام کرد: "با توجه به روند نزولی تورم، در صورتی که شرایط مطابق با پیش‌بینی پایه پیش رود، احتمال کاهش بیشتر نرخ بهره کلیدی در نشست‌های آتی سال جاری وجود دارد." در حال حاضر، حرکت آهسته رشد اقتصادی و کاهش تورم به سمت هدف ۴ درصدی و فاصله قابل توجه آن از نرخ‌های دو رقمی ثبت شده در سال‌های گذشته، باعث شده بانک مرکزی این کشور از فضای کافی برای کاهش بیشتر نرخ بهره کلیدی برخوردار باشد. این اقدام، دومین کاهش نرخ یاد شده در سال جاری بوده و هماهنگ با پیش‌بینی‌های بازار صورت گرفته است. پیش از این نیز سخنان الویرا نابیولینا، رئیس بانک مرکزی روسیه، انتظار کاهش‌های آتی نرخ بهره را تقویت کرده بود. نابیولینا در مصاحبه‌ای با خبرگزاری رویترز در اوایل ماه جاری، گفته بود: این بانک قصد دارد چرخه کاهش نرخ بهره کلیدی را تا نیمه سال ۲۰۲۰ تکمیل نموده و با گام‌هایی آهسته در این مسیر حرکت خواهد کرد. برخی از اقتصاددانان اعتقاد دارند: کاهش بعدی این نرخ (به میزان ۰/۲۵ واحد درصد) در ماه سپتامبر تحقق می‌یابد، با این وجود، ادامه سیاست تسهیل پولی به وضعیت آتی تورم، رشد اقتصادی و سایر ریسک‌های موجود بستگی خواهد داشت. برخی نیز ۰/۷۵ واحد درصد کاهش بیشتر در نرخ بهره کلیدی را طی ۹ تا ۱۲ ماه آینده پیش‌بینی می‌کنند.



ترکیه

شاخص اطمینان مصرف‌کننده از ۵۷/۶ واحد در ماه ژوئن، به ۵۶/۵ واحد در ماه ژوئیه و شاخص اطمینان بخش کارخانه‌ای نیز در مدت مشابه از ۱۰۲/۵ به ۹۸/۳ واحد افت نمود. همچنین، در ماه ژوئیه، ظرفیت مورد استفاده تولید از ۷۷/۱ درصد در ماه پیش از آن، به ۷۶/۲ درصد کاهش یافت.

به دنبال تصمیم بانک مرکزی ترکیه مبنی بر کاهش فراتر از انتظار^۱ نرخ بهره کلیدی به میزان ۴/۲۵ واحد درصد، این میزان از ۲۴ به ۱۹/۷۵ درصد رسید. این نخستین تصمیم بانک مذکور برای کاهش نرخ بهره پس از بحران ارزی سال گذشته بوده و با هدف خارج ساختن اقتصاد از شرایط رکودی صورت گرفته است. بانک مرکزی ترکیه پس از این اقدام که بیشترین کاهش نرخ بهره بعد از سال ۲۰۰۳ به شمار می‌رود، به بهبود وضعیت تورمی اشاره کرده و اعلام نمود همچنان موضع احتیاطی را در سیاست‌گذاری پولی حفظ خواهد کرد. در بیانیه این بانک به این موضوع اشاره شده که تداوم فرآیند تورم‌زدایی عامل اساسی در کاهش ریسک کشوری و نرخ‌های بهره بلندمدت بوده و اتخاذ موضع احتیاطی لازمه آن است. تحلیل‌گران اعتقاد دارند علاوه بر کاهش تورم به پایین‌ترین سطح سال جاری در ماه گذشته (۱۵/۷ درصد)، ثبات ارزش لیر و ملایم شدن لحن بانک‌های مرکزی عمده جهان، مسیر ترکیه را برای تسهیل پولی هموار کرده است. بر اساس گزارش‌ها، برکناری مورات چتینکایا، رئیس سابق بانک مرکزی ترکیه در هفته‌های اخیر و جایگزینی وی با مورات اویسال توسط رئیس‌جمهور، به دنبال مخالفت چتینکایا با اعمال کاهش ۳ واحد درصدی در نرخ بهره صورت گرفته بود. سیاست‌گذاران امیدوارند کاهش نرخ بهره به خروج اقتصاد از رکود و پایین آمدن نرخ بیکاری ۱۳ درصدی کمک کند.

تحولات بازار ارزهای عمده

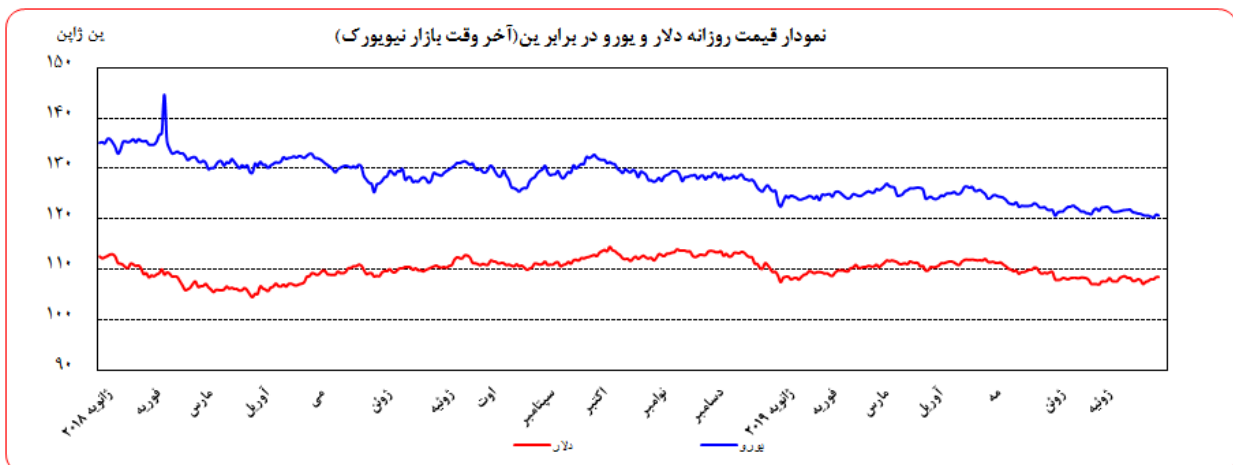
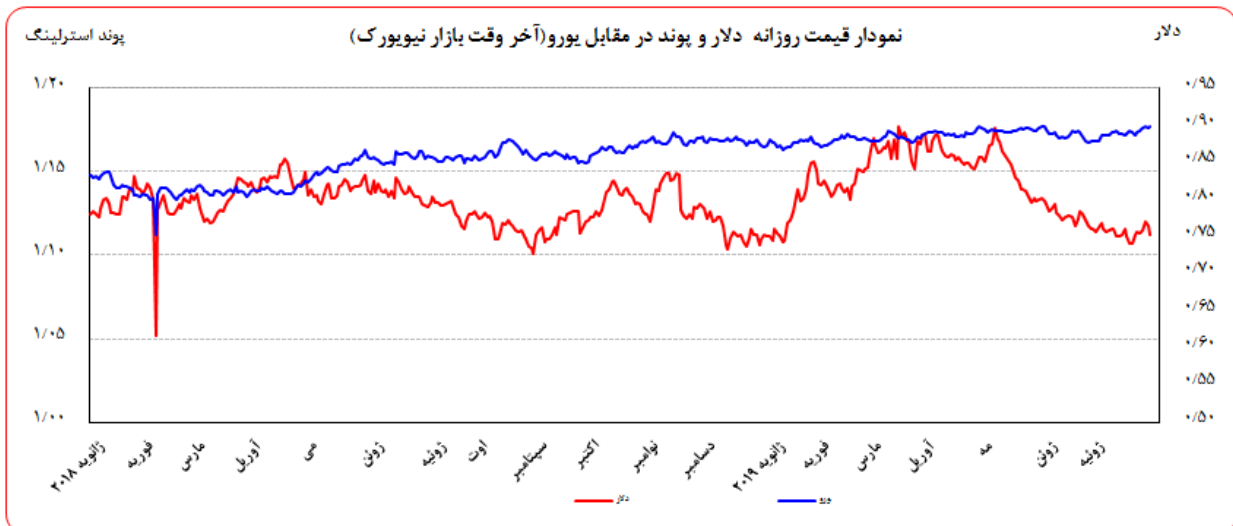
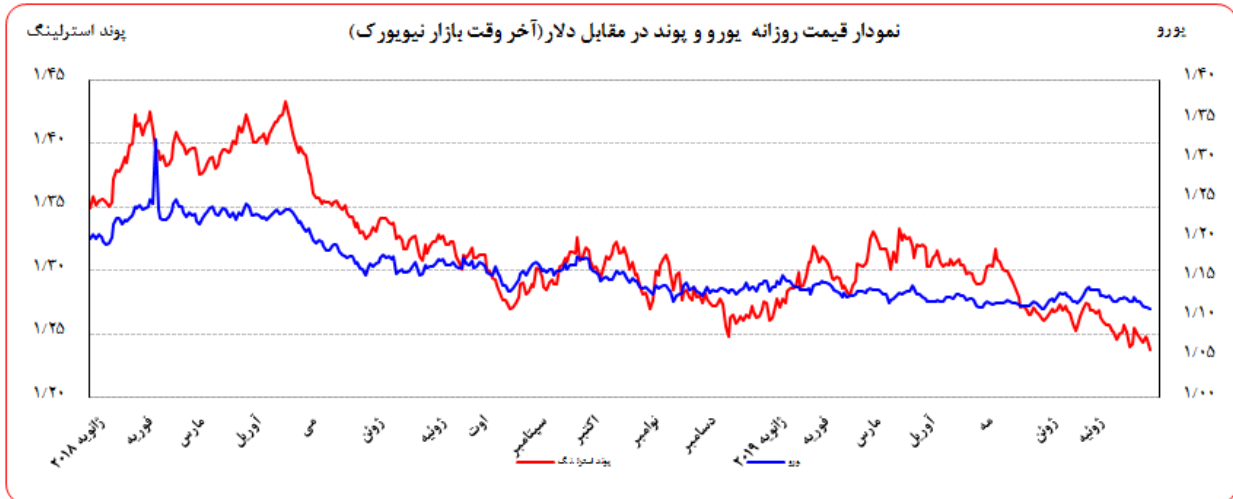
روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۸۸ و ۱/۱۶ درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو و لیره انگلیس در برابر دلار ۰/۸۴ و ۰/۹۶ درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۲۱۱-۱/۱۱۲۸ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۴۸۳-۱/۲۳۸۲ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۸/۶۷-۱۰۷/۸۷ ین متغیر بود.

^۱ در آخرین نظرسنجی‌ها، اقتصاددانان به طور متوسط کاهش ۲/۵ واحد درصدی را پیش‌بینی می‌کردند.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین $0/04$ درصد و در برابر فرانک سوئیس $0/31$ درصد تقویت شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو $0/12$ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان‌وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته، هر پوند در محدوده $1/1207 - 1/1127$ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه $121/09 - 120/51$ ین متغیر بود.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

عوامل تضعیف یورو در هفته گذشته

- افت شاخص مدیران خرید منطقه یورو
- پیش‌بینی کاهش رشد اقتصاد منطقه یورو در سال ۲۰۲۰

افت شاخص مدیران خرید منطقه یورو و پیش‌بینی کاهش رشد اقتصادی این منطقه در سال ۲۰۲۰، سبب تضعیف یورو در مقابل دلار شد. البته عدم کاهش نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا تا حدی از شدت تضعیف یورو کاست.

توافق دولت و کنگره امریکا برای افزایش سقف بدهی‌ها دولت، بهبود نرخ رشد اقتصادی پیش‌بینی شده این کشور توسط صندوق بین‌المللی پول با وجود انتظار کاهش رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۱۹ و رشد بهتر از انتظار برخی شاخص‌های اقتصادی امریکا، سبب تقویت دلار در مقابل یورو شد.

انتخاب بوریس جانسون به سمت نخست‌وزیری انگلیس سبب تضعیف پوند در مقابل دلار شد. وی قول داده این کشور را حتی بدون توافق تا ۳۱ اکتبر ۲۰۱۹ از اتحادیه اروپا خارج نماید. خروج بدون توافق، ضربه قابل توجهی به اقتصاد انگلیس وارد خواهد نمود.

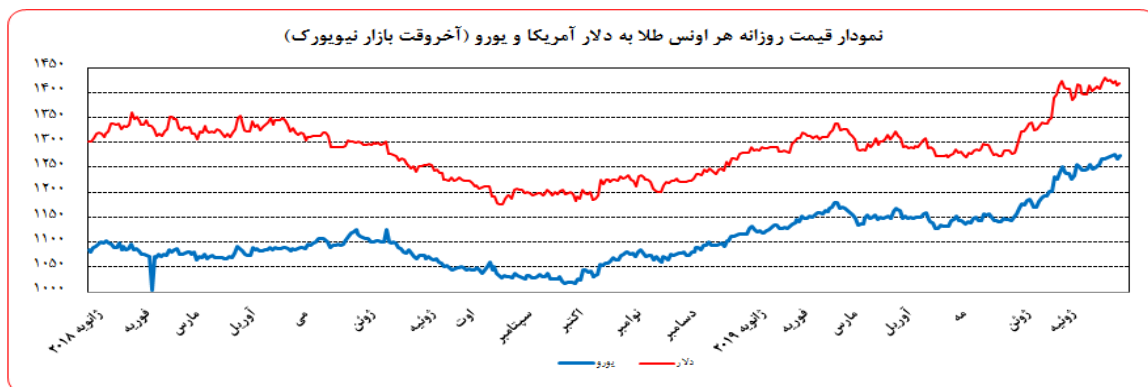
نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۲/۲۶۵۷۵	۲/۲۰۴۸۸	-	۲/۱۹۶۶۳
یورو		-۰/۴۰۱۱۴	-۰/۴۱۵۷۱	-	-۰/۳۴۰۰۰
پوند		۰/۷۸۳۲۵	۰/۸۱۱۸۸	-	۰/۸۶۲۱۳
فرانک		-۰/۷۵۹۸۰	-۰/۷۳۷۲۰	-	-۰/۶۲۵۶۰
ین		-۰/۰۷۳۳۳	-۰/۰۳۳۵۰	-	۰/۰۴۸۶۷
درهم امارات		۲/۵۹۵۰۰۰	۲/۸۱۲۵۰۰	-	۲/۹۰۴۶۶۰
لیبر ترکیه		۱۹/۴۱۷۳	۱۸/۸۹۷۶	۱۸/۸۹۷۶	۱۸/۸۹۷۶



تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۳۹ درصد کاهش و به یورو ۰/۴۵ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۴۲۶/۴۴ - ۱۴۱۴/۶۰ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۲۷۷/۷۶ - ۱۲۶۹/۰۴ یورو در هر اونس ثبت شد.

انتشار بهتر از انتظار ارقام اقتصادی امریکا، تقویت دلار و عدم کاهش نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا، سبب کاهش بهای طلا در هفته گذشته شد. البته، احتمال کاهش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو، از شدت کاهش بهای طلا کاست.



تحولات بازار نفت

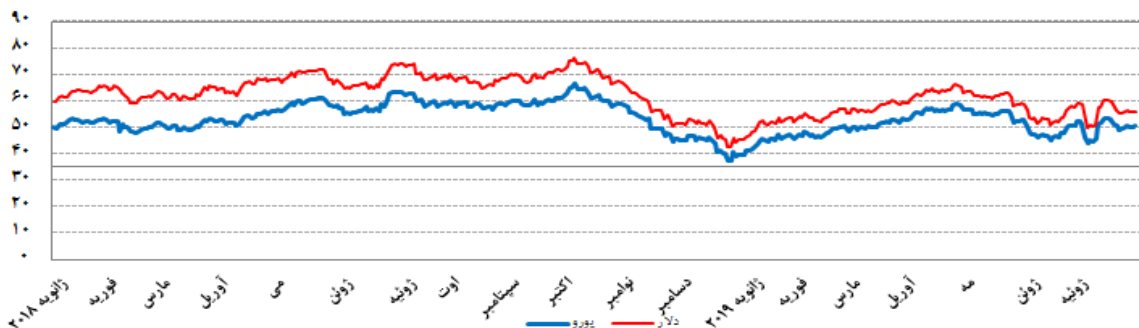
بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۱/۰۲ و ۱/۸۸ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۵۶/۴۳ - ۵۵/۸۸ دلار و ۵۰/۶۰ - ۵۰/۱۵ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه نفت خام امریکا در سطح ۵۶/۱۵ دلار و ۵۰/۳۳ یورو قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۱/۵۸ و ۲/۴۴ درصد افزایش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۳/۴۶ - ۶۳/۱۸ دلار و ۵۷/۰۳ - ۵۶/۴۳ یورو معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۶۳/۳۳ دلار و ۵۶/۷۷ یورو رسید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۴/۵۸ - ۶۳/۹۲ دلار و ۵۷/۹۸ - ۵۷/۳۱ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۶۴/۳۳ دلار و ۵۷/۶۳ 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، ۲/۵۷ و ۳/۲۶ درصد افزایش یافت.



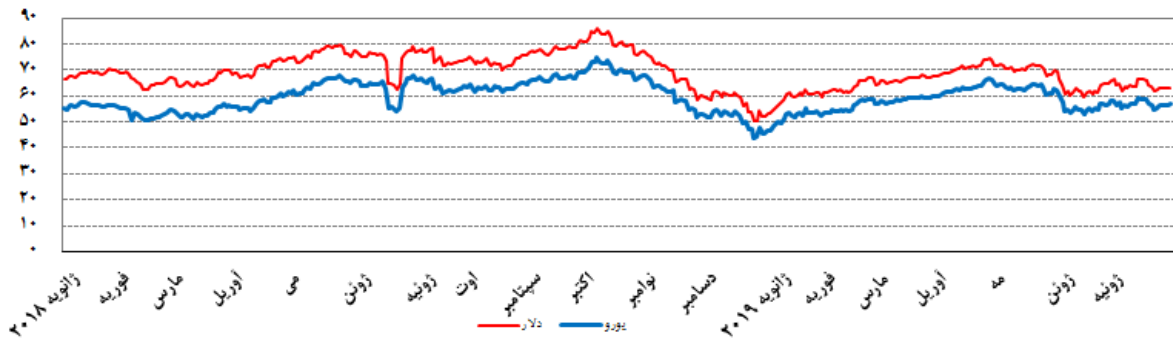
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

هفت گذشته، قیمت نفت خام افزایش یافت. با نگرانی سرمایه‌گذاران پیرامون احتمال اختلالات عرضه نفت در تنگه هرمز پس از توقیف نفت‌کش انگلیسی توسط ایران، ادعای جدید و بی‌اساس فرمانده نهاد تروریستی امریکا (سنتکام) مبنی بر سرنگونی ۲ پهباد ایرانی و کاهش ذخایر نفت امریکا، قیمت نفت در اوایل هفته تقویت شد. اما رفع وضعیت اضطراری بارگیری نفت در میدان نفتی الشراره لیبی و نگرانی سرمایه‌گذاران درخصوص کندی رشد اقتصادی جهان و به تبع آن کاهش تقاضای نفت، تا حدودی رشد قیمت‌ها را محدود نمود. در پایان هفته، افزایش تنش‌ها میان ایران و غرب، بهبود دورنمای تقاضای نفت در پی انتشار آمار قوی‌تر از انتظار امریکا و نگرانی‌ها پیرامون وضعیت حمل و نقل نفت در اطراف تنگه هرمز و اختلال در عرضه؛ منجر به تقویت بهای نفت خام گردید.

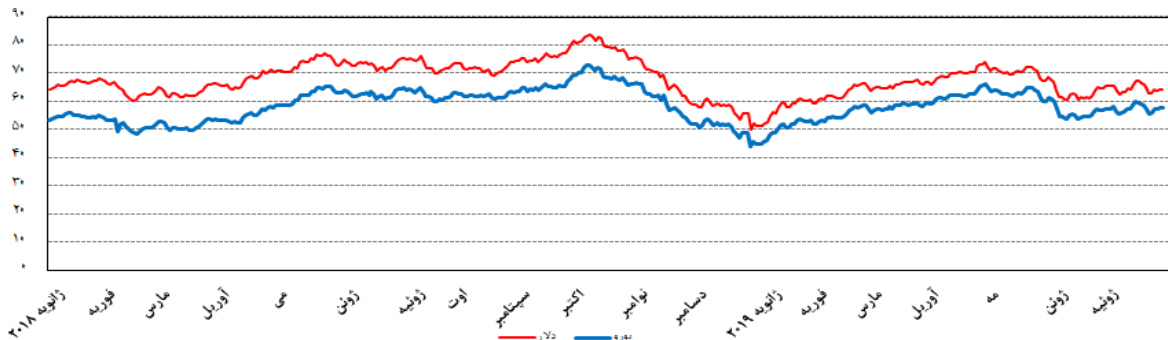
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



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

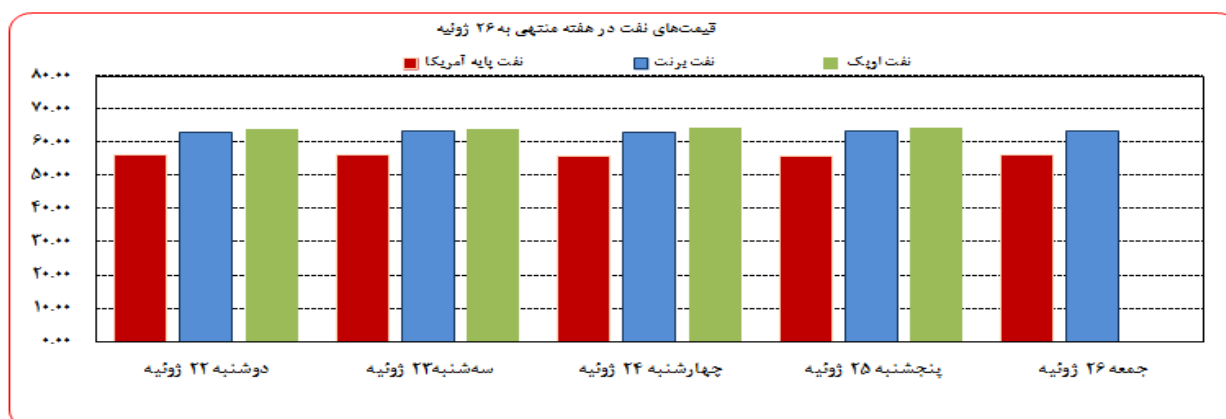


نمودار قیمت روزانه سید نفتی اوپک به دلار و یورو





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	هفته قبل	موجودی در هفته ماقبل	سال قبل	هفته قبل	میزان در هفته ماقبل	
۲۴/۹	-۱۰/۸	۱,۰۸۹/۹۰				نفت خام
۴۰/۱	-۱۰/۸	۴۴۵/۰۰	۳۰۰	-۷۰۰	۱۱,۳۰۰	تولید داخلی
-۱۵/۲	۰/۰	۶۴۴/۸۰				ذخایر استراتژیک نفت خام
-۱/۰	-۰/۲	۲۳۲/۵۰	-۱۳۵۱	-۵۶۲	۳,۷۳۶	خالص واردات
						بترین

قیمت نقدی طلا و قیمت نفت خام در بازارهای سلف

هفته منتهی به ۰۴ / ۰۵ / ۱۳۹۸

۲۰۱۹/۰۷/۲۶

درصد تغییرات		متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته	جمعه
*** هفتگی	** نقطه به نقطه		۲۶ ژوئیه	۲۵ ژوئیه	۲۴ ژوئیه	۲۳ ژوئیه	۲۲ ژوئیه		گذشته	۱۹ ژوئیه
+۰/۶۰	+۰/۷۸	۹۷/۷۰	۹۸/۰۱	۹۷/۸۲	۹۷/۷۳	۹۷/۷۱	۹۷/۲۶	شاخص دلار	۹۷/۱۲	۹۷/۲۵
+۰/۶۸	+۰/۸۲	۱/۳۱۴۵	۱/۳۱۶۶	۱/۳۱۶۴	۱/۳۱۴۱	۱/۳۱۳۵	۱/۳۱۱۹	دلار کانادا	۱/۳۰۵۶	۱/۳۰۵۹
-۰/۰۶	-۰/۰۳	۱/۴۶۶۴	۱/۴۶۵۱	۱/۴۶۷۴	۱/۴۶۳۸	۱/۴۶۴۹	۱/۴۷۰۸	دلار کانادا (یورو)	۱/۴۶۷۳	۱/۴۶۵۵
+۰/۴۴	+۰/۸۸	۱۰۸/۳۲	۱۰۸/۶۷	۱۰۸/۶۳	۱۰۸/۱۹	۱۰۸/۲۳	۱۰۷/۸۷	ین ژاپن	۱۰۷/۸۴	۱۰۷/۷۲
-۰/۳۰	+۰/۰۴	۱۲۰/۸۳	۱۲۰/۹۳	۱۲۱/۰۹	۱۲۰/۵۱	۱۲۰/۷۱	۱۲۰/۹۳	ین ژاپن (یورو)	۱۲۱/۲۰	۱۲۰/۸۸
-۰/۷۴	-۰/۸۴	۱/۱۱۵۶	۱/۱۱۲۸	۱/۱۱۴۷	۱/۱۱۳۹	۱/۱۱۵۳	۱/۱۲۱۱	یورو *	۱/۱۲۳۹	۱/۱۲۲۲
+۰/۲۶	۱/۱۶	+۰/۹۸۷۲	+۰/۹۹۳۲	+۰/۹۹۰۸	+۰/۹۸۴۷	+۰/۹۸۵۲	+۰/۹۸۱۹	فرانک سوئیس	+۰/۹۸۴۶	+۰/۹۸۱۸
-۰/۴۸	+۰/۳۱	۱/۱۰۱۲	۱/۱۰۵۲	۱/۱۰۴۴	۱/۰۹۶۹	۱/۰۹۸۸	۱/۱۰۰۸	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۱۰۶۵	۱/۱۰۱۸
-۰/۲۷	-۰/۹۶	۱/۲۴۴۷	۱/۲۳۸۲	۱/۲۴۵۵	۱/۲۴۸۳	۱/۲۴۴۰	۱/۲۴۷۶	لیبره انگلیس*	۱/۲۴۸۰	۱/۲۵۰۲
+۰/۴۸	-۰/۱۲	۱/۱۱۵۸	۱/۱۱۲۷	۱/۱۱۷۳	۱/۱۲۰۷	۱/۱۱۵۴	۱/۱۱۲۸	لیبره انگلیس (یورو)	۱/۱۱۰۵	۱/۱۱۴۱
-۰/۲۱	-۰/۴۵	۱/۳۷۹۴۵	۱/۳۷۷۲۴	۱/۳۷۸۷۸	۱/۳۷۹۵۴	۱/۳۷۹۸۸	۱/۳۸۱۸۳	SDR به دلار	۱/۳۸۲۳۶	۱/۳۸۳۴۲
+۰/۵۳	+۰/۳۹	۱/۲۳۶۵۶	۱/۲۳۷۶۳	۱/۲۳۶۹۱	۱/۲۳۸۴۸	۱/۲۳۷۲۳	۱/۲۳۲۵۷	SDR به یورو	۱/۲۲۹۹۹	۱/۲۳۲۷۷
+۰/۰۹	-۰/۳۹	۱۴۲۰/۶۷	۱۴۱۸/۵۸	۱۴۱۴/۶۰	۱۴۲۳/۳۰	۱۴۲۰/۴۵	۱۴۲۶/۴۴	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۴۱۹/۴۱	۱۴۲۴/۱۳
+۰/۸۴	+۰/۴۵	۱۲۷۳/۵۱	۱۲۷۴/۷۸	۱۲۶۹/۰۴	۱۲۷۷/۷۶	۱۲۷۳/۶۰	۱۲۷۲/۳۶	طلای نیویورک (یورو)	۱۲۶۲/۹۵	۱۲۶۹/۰۵
-۰/۷۱	۱/۵۸	۶۳/۳۳	۶۳/۴۶	۶۳/۳۹	۶۳/۱۸	۶۳/۳۵	۶۳/۲۶	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۶۳/۷۸	۶۲/۴۷
+۰/۰۳	۲/۴۴	۵۶/۷۷	۵۷/۰۳	۵۶/۸۷	۵۶/۷۲	۵۶/۸۰	۵۶/۴۳	نفت برنت انگلیس (یورو)	۵۶/۷۵	۵۵/۶۷
-۱/۴۶	۱/۰۲	۵۶/۱۵	۵۶/۲۰	۵۶/۰۲	۵۵/۸۸	۵۶/۴۳	۵۶/۲۲	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۵۶/۹۸	۵۵/۶۳
-۰/۷۳	۱/۸۸	۵۰/۳۳	۵۰/۵۰	۵۰/۲۶	۵۰/۱۷	۵۰/۶۰	۵۰/۱۵	نفت پایه آمریکا (یورو)	۵۰/۷۰	۴۹/۵۷
-۰/۵۹		۶۴/۳۳		۶۴/۵۵	۶۴/۵۸	۶۳/۹۲	۶۴/۲۷	سبد نفت اوپک (هر بشکه)	۶۴/۷۱	۶۲/۹۳
+۰/۰۹		۵۷/۶۳		۵۷/۹۱	۵۷/۹۸	۵۷/۳۱	۵۷/۳۳	سبد نفت اوپک (یورو)	۵۷/۵۸	۵۶/۰۸

* هر واحد به دلار آمریکا

** درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

*** درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۱۹

دایره اخبار اقتصادی