



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 ۲۰

هفته منتهی به ۱۱ اوت ۲۰۱۹

۲۰ مرداد ۱۳۹۸





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۹

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

• هند

۹-۱۰

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](mailto:m.rezazadeh@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## خلاصه

در آمریکا، نرخ سالانه تورم پایه تولید کننده آمریکا در ماه ژوئیه ۲۰۱۹ در سطح ۲/۱ درصد قرار گرفت که کمتر از انتظار (۲/۴ درصد) بود. شاخص مدیران بخش غیر کارخانه‌های ISM نیز در ماه ژوئیه ۲۰۱۹ به ۵۳/۷ واحد (پایین‌تر از پیش‌بینی ۵۵/۵) رسید؛ اما همچنان نشان دهنده شرایط اقتصادی مناسب در بخش غیر کارخانه‌ای آمریکا می‌باشد. آقای بولارد، رئیس فدرال رزرو سنت لوئیس، اظهار داشت: "هنوز بسیار زود است که در خصوص کاهش بیشتر نرخ بهره تصمیم گرفت".

شاخص اطمینان سرمایه‌گذاری سنتیکس در ماه ژوئیه به منفی ۱۳/۷ واحد افت کرده و در پایین‌ترین سطح از اکتبر سال ۲۰۱۴ قرار گرفت. از سوی دیگر، به دنبال اعلام تعدیل رویکرد بانک مرکزی اروپا در خصوص تغییر نرخ بهره کلیدی، بر اقدام قاطعانه این بانک در صورت تداوم افت چشم‌انداز میان‌مدت تورم تأکید شد.

در انگلیس، تولید ناخالص داخلی در فصل دوم سال جاری نسبت به فصل ما قبل آن، به دلیل افت فعالیت‌های کارخانه‌ای، ۰/۲ درصد افت نمود. شاخص مدیران خرید بخش خدمات و ساخت و ساز در ماه ژوئیه رشد نموده و کسری تجاری این کشور در ماه ژوئن کاهش یافت.

در ژاپن، تولید ناخالص داخلی در فصل دوم سال نسبت به فصل قبل از آن، به دلیل تقویت تقاضای داخلی، ۰/۴ درصد افزایش یافت و رشد آن به ۱/۸ درصد در مقیاس سالانه رسید.

هفته گذشته، پس از هشدار دونالد ترامپ در خصوص ادامه روند نزولی نرخ یوان و متهم ساختن چین به دست‌کاری نرخ ارز؛ دولت چین نرخ برابری یوان در برابر دلار آمریکا را در سطح ۷ (واحد) تثبیت و ارزش یوان را تقویت کرد.

انتقاد ترامپ از سیاست‌های پولی بانک مرکزی (عدم کاهش بیش‌تر و سریع‌تر نرخ بهره) تضعیف دلار را در پی داشت. تشدید تنش‌های تجاری بین چین و آمریکا، نگرانی از وضعیت رشد اقتصاد جهانی و کاهش نرخ بهره کلیدی از سوی برخی بانک‌های مرکزی و تشدید فشار ترامپ به فدرال رزرو برای کاهش بیش‌تر نرخ بهره در جهت تضعیف دلار، سبب تقویت بهای طلا شد.

هفته گذشته، قیمت نفت خام متأثر از کاهش دورنمای تقاضای آن به دلیل نگرانی‌ها پیرامون تشدید جنگ تجاری و تهدید دونالد ترامپ به وضع تعرفه‌های بیش‌تر بر کالاهای صادراتی چین، رشد صادرات نفت آمریکا و افزایش غیرمنتظره ذخایر نفت خام این کشور، افت قابل ملاحظه‌ای را تجربه کرد.



## امریکا

نرخ سالانه تورم پایه تولید کننده امریکا<sup>۱</sup> در ماه ژوئیه ۲۰۱۹ در سطح ۲/۱ درصد قرار گرفت که کمتر از انتظار (۲/۴ درصد) بود. همچنین، رشد شاخص ماهانه تورم پایه تولید کننده از ۰/۳ درصد در ماه ژوئن به منفی ۰/۱ درصد در ماه ژوئیه کاهش یافت.

شاخص مدیران بخش غیر کارخانه‌ای (ISM<sup>۲</sup>) در ماه ژوئیه ۲۰۱۹ به ۵۳/۷ واحد رسید. با وجود این که رقم اعلام شده نسبت به پیش‌بینی (۵۵/۵) در سطح پایین‌تری است؛ اما همچنان نشان دهنده شرایط اقتصادی مناسب در بخش غیر کارخانه‌ای امریکا می‌باشد. همچنین، شاخص نظرسنجی موسسه مارکیت از مدیران بخش خدمات امریکا، در ماه ژوئیه ۲۰۱۹ در سطح ۵۳ واحد و بالاتر از میزان مورد انتظار (۵۲/۲) قرار گرفت که ارقام شاخص ISM را تایید می‌کند.

شاخص ترکیبی نظرسنجی موسسه مارکیت از مدیران بخش صنعت و خدمات امریکا، در ماه ژوئیه ۲۰۱۹ در سطح ۵۲/۶ واحد و بالاتر از میزان مورد انتظار (۵۱/۶) قرار گرفت که نشان دهنده بهبود بیش از انتظار وضعیت این بخش‌ها است.

به این ترتیب، اکثر شاخص‌های نظرسنجی موسسه ISM و مارکیت در ماه گذشته نشان می‌دهند نه تنها بخش‌های مختلف اقتصادی امریکا در شرایط مناسبی قرار دارند بلکه وضعیت آن‌ها تا حدی بهبود یافته است.

آقای بولارد، رئیس فدرال رزرو سنت لوئیس، اظهار داشت: "هنوز بسیار زود است که در خصوص کاهش بیشتر نرخ بهره تصمیم گرفت". وی معتقد است بانک مرکزی امریکا نمی‌تواند به تمامی تحولات مناقشه تجاری با چین واکنش نشان دهد.

## منطقه یورو

نهاد ناظر بانکی اتحادیه اروپا<sup>۳</sup> خواستار اجرای کامل قوانین سرمایه بانکی بازل در سراسر این اتحادیه شد. نهاد مذکور توصیه‌های خود به کمیسیون اجرایی اتحادیه اروپا در خصوص پیاده‌سازی بخش‌هایی بازل ۳ (که در دسامبر ۲۰۱۷ مورد توافق قرار گرفت) را منتشر کرده و در بیانیه‌ای اعلام داشت: "این نهاد از اجرای کامل استانداردهای نهایی بازل ۳

<sup>۱</sup> Core Producer Price Index (Producer Price Index Ex Food and Energy)

<sup>۲</sup> Institute for Supply Management

<sup>۳</sup> European Banking Authority (EBA)



حمایت می‌کند. استانداردهای مذکور به اعتبار بخش بانکی اتحادیه اروپا و عملکرد مطلوب بازار بانکی جهانی کمک خواهد نمود.<sup>1</sup> این توصیه‌ها در زمانی مطرح شده است که آهنگ رشد اقتصادی در برخی از کشورهای منطقه یورو مانند آلمان کند گردیده و نگرانی‌هایی نسبت به توانایی بخش بانکی اروپا برای رقابت با وام‌دهندگان رقیب در امریکا وجود دارد. تصمیم‌گیری درخصوص پذیرفتن این توصیه و اجرای تمام یا بخشی از آن در هنگام تصویب مرحله نهایی بازل، بر عهده کمیسیون اروپا خواهد بود. به اعتقاد برخی از کارشناسان، این موضوع بر انتظارات صناعی که پس از یک دهه اعمال شدید مقررات، امیدوار به تسهیل بیشتری در این زمینه بودند، تأثیر خواهد گذاشت.

گزارش اقتصادی بانک مرکزی اروپا، دو هفته پس از آخرین نشست سیاست‌گذاری این بانک منتشر شد. در خلاصه گزارش مذکور عنوان شده است: با وجود آن‌که با توجه به اطلاعات به دست آمده، افزایش اشتغال و سطح دستمزدها در دو ماه گذشته به قابلیت انعطاف اقتصاد کمک نموده، اثرات کاهش آهنگ حرکت اقتصاد جهانی و تضعیف تجارت بین‌المللی همچنان در چشم‌انداز منطقه یورو مشهود است. علاوه بر این، تداوم طولانی‌مدت شرایط عدم اطمینان در ارتباط با عوامل جغرافیایی-سیاسی، تهدید افزایش سیاست‌های حمایت‌گرایانه و آسیب‌پذیری بازارهای نوظهور، شاخص‌های اطمینان اقتصادی (به خصوص در بخش کارخانه‌ای) را تحت تأثیر قرار داده است. همچنین، با توجه به افت شاخص‌های انتظارات تورمی، میزان مناسبی از محرک‌های پولی به منظور حصول اطمینان از برقراری شرایط مطلوب مالی و حمایت از توسعه منطقه یورو، مورد نیاز است. بنابراین شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، رویکرد آتی درخصوص تغییر در نرخ‌های بهره کلیدی را تعدیل نموده و در صورت تداوم افت چشم‌انداز میان‌مدت تورم، با قاطعیت اقدام خواهد کرد.

## آمارهای اقتصادی

انتشار شاخص اطمینان سرمایه‌گذاری سنتیکس<sup>1</sup>، حاکی از افزایش بدبینی سرمایه‌گذاران و تحلیل‌گران به چشم‌انداز اقتصادی منطقه یورو در شش ماه آینده است. در ماه آگوست، مقدار این شاخص از منفی ۵/۸ واحد در ماه ژوئیه، به منفی ۱۳/۷ واحد (بسیار پایین‌تر از مقدار مورد انتظار) افت کرده و در پایین‌ترین سطح از اکتبر سال ۲۰۱۴ قرار گرفت. نتایج نظرسنجی سنتیکس درخصوص امکان بروز رکود در آلمان (بزرگ‌ترین اقتصاد منطقه) با توجه به صادرات محور بودن و نگرانی از پیامدهای جنگ تجاری امریکا و چین، نیز هشداردهنده است. به نظر می‌رسد اعلانات اخیر بانک مرکزی اروپا و زمینه‌سازی برای کاهش نرخ بهره کلیدی و افزایش خرید اوراق قرضه در ماه سپتامبر، هنوز انتظارات فعالان اقتصادی را بهبود نبخشیده است.

<sup>1</sup> Sentix



## انگلستان

هفته گذشته، وزیر امور خارجه انگلیس در خصوص خروج بدون توافق انگلیس اتحادیه اروپا اظهار داشت: «اگر موضع اتحادیه اروپا عدم تغییر در توافق فعلی خروج است، پس بگذارید با آن رو به رو شویم. آن‌ها تصمیم می‌گیرند انگلیس در شرایط بدون توافق از اتحادیه خارج گردد و مسئولیت آن را نیز باید بپذیرند.» وی افزود: «ترتیبات پشتیبان<sup>۱</sup> در شکل فعلی، غیر دموکراتیک بوده و باید حذف شود.» این در حالی است که رئیس کمیسیون اروپا و دیگر مقامات اتحادیه اروپا تأکید کرده‌اند فقط توافقی که با ترزا می تنظیم شده بود و شروط ترتیبات پشتیبان را در بر داشت؛ قبول دارند. شایان ذکر است؛ پیش از این، این مسئله مانع اصلی حمایت پارلمان انگلیس از توافق ترزا می با اتحادیه اروپا بوده و برای ۳ بار با رأی منفی پارلمان مواجه شده است.

## اقتصاد

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، تولید ناخالص داخلی در فصل دوم سال جاری نسبت به فصل ما قبل آن، ۰/۲ درصد (برای اولین بار از سال ۲۰۱۲) افت نمود. در مقیاس سالانه، رشد اقتصادی ۱/۲ درصد (پایین‌ترین سطح از ابتدای سال ۲۰۱۸) گزارش شد که از رشد سالانه فصل اول (۱/۸ درصد) به مراتب کمتر بود. طبق اعلان اداره آمار ملی، افت فعالیت‌های بخش کارخانه‌ای (تعطیلی موقت کارخانه‌های خودروسازی) ناشی از اعلام آمادگی نخست‌وزیر جدید انگلیس برای خروج قطعی و حتی بدون توافق این کشور از اتحادیه در ۳۱ اکتبر؛ عمده‌ترین عامل کاهش رشد اقتصادی در فصل دوم بود. این امر، نگرانی‌ها پیرامون احتمال ورود اقتصاد به دامنه رکود برای نخستین بار طی یک دهه اخیر را افزایش داده است. طبق آمار منتشره، تولیدات کارخانه‌ای در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل از آن، برای سومین ماه متوالی با کاهش مواجه شد و افت ۰/۲ درصدی را تجربه کرد. در همین مدت، تولیدات صنعتی نیز ۰/۱ درصد کاهش یافت.

شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۰/۲ واحد ماه ژوئن به ۵۱/۴ واحد در ماه ژوئیه (بیش از پیش‌بینی بازار و بالاترین سطح از ماه اکتبر ۲۰۱۸) افزایش یافت. اما افزایش مذکور در حدی نبود که بتواند تأثیر نگرانی‌ها پیرامون ریسک‌های برکسیت و تنش‌های تجاری آمریکا بر وقوع رکود اقتصادی انگلیس را تغییر دهد. با وجود بهبود مذکور، این شاخص همچنان کمتر از سطح متوسط آن در بلندمدت قرار دارد. شاخص مدیران خرید ترکیبی، به دلیل آمار ضعیف تولیدات کارخانه‌ای و بخش ساخت و ساز؛ با رشدی جزئی به ۵۰/۷ واحد در ماه ژوئیه افزایش یافت که تنها اندکی از ۵۰ واحد (مرز رکود و رشد اقتصادی) بیشتر بود.

<sup>۱</sup> ضمانتی است که از ایجاد مرز سخت بین بخشی از ایرلند که جزو بریتانیا بوده و جمهوری ایرلند که عضو اتحادیه اروپا است، جلوگیری می‌کند.



آمار تجاری منتشره در هفته گذشته حاکی از بهبود تراز تجاری انگلیس بود. در حالی که صادرات در ماه ژوئن نسبت به ماه مشابه سال قبل،  $7/6$  درصد رشد نمود، واردات به دلیل ضعف تقاضای داخلی در فصل دوم، با افت  $3/6$  درصدی همراه بود. بدین ترتیب، کسری تجاری این کشور برای چهارمین ماه متوالی کاهش یافته و به  $7/01$  میلیارد پوند (کمترین سطح از آوریل ۲۰۱۱) رسید. علاوه بر آن، آمار ماه مه از  $11/52$  به  $10/70$  میلیارد پوند مورد تجدید نظر قرار گرفت.

## ژاپن

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، تولید ناخالص داخلی در فصل دوم سال نسبت به فصل قبل از آن، به دلیل تقویت تقاضای داخلی،  $0/4$  درصد (بیش از پیش‌بینی بازار) افزایش یافت و رشد آن به  $1/8$  درصد در مقیاس سالانه رسید. با وجود ضعف تقاضای خارجی ناشی از کاهش رشد اقتصاد جهانی؛ مصرف خصوصی و سرمایه‌گذاری طی فصل دوم از رشد مطلوبی برخوردار بوده و نشان از بهبود تدریجی تقاضای داخلی دارد. با این وجود، احتمال دارد برنامه افزایش مالیات‌ها در ماه اکتبر (سال جاری) از  $8$  به  $10$  درصد و همچنین نااطمینانی‌های جهانی، دورنمای اقتصادی این کشور را تحت تأثیر قرار دهد.

مخارج خانوارهای ژاپنی در ماه ژوئن سال جاری نسبت به ماه مشابه سال قبل،  $2/7$  درصد (برای هفتمین ماه متوالی) افزایش یافت. رشد مطلوب مصرف خانوار تا حدی به کاهش تأثیرات منفی ضعف تقاضای جهانی کمک نموده است. هر چند دورنمای رشد مصرف به واسطه رشد ضعیف دستمزدها، نامطلوب باقی مانده است. حتی با وجود تشدید جنگ تجاری میان چین و آمریکا و به تبع آن صدمه بر صادرات و سرمایه‌گذاری در کسب و کار؛ بانک مرکزی امیدوار است رشد مصرف خصوصی به تحقق تورم هدف ( $2$  درصد) کمک نماید. شایان ذکر است؛ در مقایسه ماهانه، مخارج خانوار (تعدیل شده فصلی) پس از رشد  $5/5$  درصدی در ماه مه؛  $2/8$  درصد در ماه ژوئن افت نمود و شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه ژوئیه به کمترین سطح در بیش از  $5$  سال اخیر رسید.

## چین

هفته گذشته، پس از هشدار دونالد ترامپ در خصوص ادامه روند نزولی نرخ یوآن و متهم ساختن چین به دست‌کاری در نرخ ارز؛ دولت چین نرخ برابری یوآن در برابر دلار آمریکا را در سطح  $7/00$  (واحد) تثبیت و ارزش یوآن را تقویت کرد. با انتشار توئیٹ ترامپ در هفته ماقبل مبنی بر وضع تعرفه  $10$  درصدی بر  $300$  میلیارد دلار از کالاهای صادراتی چین از اول ماه سپتامبر؛ نگرانی‌ها پیرامون تأثیر منفی مناقشات تجاری میان چین و آمریکا بر دورنمای اقتصاد



جهان تشدید گردید. مقامات اقتصادی امریکا همواره نگرانند چین با تضعیف ارزش پول ملی به عنوان سلاحی در جنگ تجاری استفاده کند. با این وجود، امریکا در هفته گذشته از اعطای مجوز برای فعالیت شرکت هوآوی چین خودداری و علت آن را عدم خرید محصولات کشاورزی توسط این کشور اعلام نمود.

## اقتصاد

هفته گذشته، آمار تجاری چین منتشر شد. با وجود فشارهای تجاری امریکا بر چین، صادرات این کشور در ماه ژوئیه نسبت به ماه مشابه سال قبل، به طور غیر منتظره، ۳/۳ درصد رشد کرد. بازار انتظار افت ۰/۲ درصدی صادرات در ماه ژوئیه را داشت. با این حال، احتمال دارد رشد مذکور به دلیل وضع تعرفه‌های جدید امریکا بر کالاهای صادراتی چین از اول ماه سپتامبر سال جاری، زودگذر بوده و پایدار نباشد. از سوی دیگر، واردات در دوره مذکور به دلیل ضعف تقاضای داخلی، ۵/۶ درصد (کمتر از پیش‌بینی بازار) افت نمود. بدین ترتیب، مازاد تجاری چین در ماه ژوئیه به ۴۵/۰۶ میلیارد دلار رسید.

تورم از ۲/۷ درصد ماه ژوئن به ۲/۸ درصد در ماه ژوئیه سال جاری (بالاترین سطح از فوریه ۲۰۱۸) افزایش یافت. رشد ۹/۱ درصدی بهای مواد غذایی در ماه ژوئیه ناشی از افزایش بهای گوشت<sup>۱</sup>، عمده‌ترین عامل رشد تورم گزارش شده است. رشد سالانه بهای گوشت در ماه ژوئیه، ۲۷ درصد گزارش شد. این در حالی است که رشد بهای میوه و سبزیجات تازه در دوره مذکور، ۳۹/۱ درصد (بیش از ماه ژوئن) بوده و عرضه آن به دلیل آسیب وارده بر محصولات کشاورزی ناشی از شرایط نامساعد آب و هوا کاهش 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)	۲/۵۹۶۰	۲/۶۱۸۰	۲/۷۰۶۰	۳/۰۰۲۰	۳/۰۷۸۵	
یوان مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵	

## روسیه

در ماه ژوئیه، شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۴۹/۷ واحد در ماه پیش از آن، به ۵۰/۴ واحد بهبود یافت. همچنین، در این ماه رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در مقیاس سالانه از ۴/۷ درصد در ماه ژوئن به ۴/۶ درصد (مطابق با

<sup>۱</sup> چین همچنان در حال مبارزه با افزایش قیمت گوشت ناشی از شیوع تب خاکی آفریقایی در این کشور می‌باشد.





پیش‌بینی بازار) کاهش و در مقیاس ماهانه از صفر به  $0/2$  درصد (اندکی پایین‌تر سطح مورد انتظار) افزایش یافت. تراز تجاری نیز از  $11/82$  میلیارد دلار در ماه مه، به  $12/51$  میلیارد دلار (کمی بالاتر از پیش‌بینی بازار) در ماه ژوئن تغییر یافت. وزارت اقتصاد روسیه اعلام کرد: در ماه آگوست، بسیار محتمل است سطح عمومی قیمت‌ها به صورت ماهانه تقلیل یابد. با این وجود، در مقیاس سالانه، سطح قیمت‌های مصرف‌کننده به میزان  $4/4$  تا  $4/5$  درصد رشد خواهد یافت. بر اساس پیش‌بینی وزارت‌خانه مذکور، افت سطح عمومی قیمت‌ها می‌تواند حدود صفر تا  $0/2$  واحد درصد باشد و دلیل عمده آن، کاهش قیمت میوه‌ها و سبزیجات است.

آنتون سیلوانف، وزیر امور دارایی، اظهار داشت: سیستم مالی روسیه نسبت به فشارهای خارجی انعطاف‌پذیر بوده و تحریم‌های جدید امریکا آسیبی به آن وارد نخواهد ساخت. بنا بر اعلام کاخ سفید در روز جمعه گذشته، امریکا دور جدیدی از تحریم‌ها تحت قانون کنترل سلاح‌های شیمیایی و بیولوژیکی را علیه روسیه وضع نموده که به موجب آن، واشنگتن با تمدید هرگونه وام یا کمک مالی یا فنی به روسیه توسط مؤسسات مالی بین‌المللی مخالفت خواهد کرد. سیلوانف در واکنش به این موضوع گفت: "اقتصاد روسیه در سال‌های اخیر، مقاومت خود در برابر محدودیت‌های خارجی را اثبات کرده و درخصوص بدهی‌های دولتی و شرکتی، این اطمینان وجود دارد که سیستم مالی نیازهای دولت و بخش خصوصی را در زمینه دسترسی به منابع فراهم خواهد ساخت."

مؤسسه اعتبارسنجی فیچ، با اشاره به تعهد روسیه در هدف‌گذاری تورم و اتخاذ ترکیب سیاستی مناسب که بر قدرت مقابله با ریسک تحریم‌ها افزوده است، جایگاه این کشور را در رتبه‌بندی اعتباری از "BBB" به "BBB" با چشم‌انداز باثبات ارتقا داد. وزارت دارایی روسیه ضمن استقبال از این اقدام، در بیانیه‌ای اعلام نمود: "تصمیم مؤسسه فیچ دلیل قابل قبولی برای بهبود رتبه روسیه در طبقه‌بندی ریسک کشوری توسط سایر مؤسسات عمده اعتبارسنجی خواهد بود." مؤسسه مذکور از سال ۲۰۱۷ رتبه روسیه را در سطح "BBB" با چشم‌انداز مثبت، حفظ کرده بود. با توجه به کندی آهنگ رشد اقتصادی این کشور و جنگ تجاری جهانی، تحلیل‌گران نسبت به امکان بهبود رتبه اعتباری در شرایط کنونی تردید داشتند.

## ترکیه

در ماه ژوئیه، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در مقیاس سالانه از  $15/72$  درصد در ماه ژوئن، به  $16/65$  درصد و در مقیاس ماهانه از  $0/3$  به  $1/36$  درصد (اندکی کمتر از میزان مورد انتظار) افزایش یافت. با این وجود، رشد شاخص بهای تولیدکننده در ماه مذکور روندی متفاوت را طی کرده و در مقیاس سالانه از  $25/04$  درصد در ماه ژوئن، به  $21/66$  درصد و در مقیاس ماهانه، از  $0/09$  به منفی  $0/99$  درصد افت نمود. کاهش رشد شاخص یاد شده می‌تواند در ماه‌های آتی



به کاهش رشد شاخص بهای مصرف‌کننده بیانجامد. همچنین، تراز نقدی خزانه‌داری از منفی ۱۱/۰۲ میلیارد دلار در ماه ژوئن، به ۴/۰۸ میلیارد دلار در ماه ژوئیه و تراز حساب جاری از ۱۵۰ میلیون به منفی ۵۵۰ میلیون دلار تغییر یافت. بر اساس آخرین نظرسنجی رویترز پیش‌بینی می‌شود رشد تولیدات صنعتی ترکیه (مقیاس سالانه) به میزان ۱/۰۱ درصد در ماه ژوئن کاهش یابد. رشد اقتصادی این کشور پس از رسیدن به منفی ۳ درصد در فصل پایانی سال ۲۰۱۸، در نخستین فصل سال جاری در سطح منفی ۲/۶ درصد قرار گرفته و به نظر می‌رسد اقتصاد این کشور همچنان در حال تلاش برای عبور از آسیب‌های ناشی از بحران ارزی سال گذشته است. اقتصاددانان در نظرسنجی مذکور، رشد تولیدات صنعتی را در محدوده منفی ۲/۴ تا ۰/۱ درصد پیش‌بینی کرده‌اند. رشد این شاخص که به عنوان شاخصی پیش‌نگر برای رشد اقتصادی در نظر گرفته می‌شود، در ماه مه به منفی ۱/۳ درصد (مقیاس سالانه) رسیده و برای نهمین ماه متوالی در محدوده منفی قرار گرفت.

تعدادی از مدیران بانک مرکزی ترکیه به همراه هاکان کارا، مشاور ارشد اقتصادی این بانک، توسط رئیس جدید از سمت خود برکنار شدند. بر اساس خبر منتشره توسط خبرگزاری رویترز، این تصمیم در یکی از نشست‌های داخلی این بانک، به منظور تغییر ساختار و در راستای افزایش کارایی بانک مرکزی اتخاذ گردیده است. این اقدام یک ماه پس از برکناری رئیس سابق بانک مرکزی صورت می‌گیرد و بر نگرانی‌ها نسبت به مداخله‌های سیاسی در فعالیت این نهاد افزوده است. پیش‌تر، رجب طیب اردوغان، رئیس‌جمهور این کشور، بر لزوم تغییر ساختار بانک مذکور تأکید کرده بود.

## هند

در پی تصمیم مجلس و دولت هند مبنی بر لغو اصل ۳۷۰ قانون اساسی این کشور؛ ماده‌ای که برای کشمیر امتیاز ویژه خود مختاری قائل می‌شد؛ دولت پاکستان ضمن اخراج سفیر هند، سفیر خود در دهلی نو را فرا خواند و اعلام کرد حریم هوایی خود را به روی پروازهای هند می‌بندد. همچنین، پاکستان روابط تجاری با هند را به حالت تعلیق درآورد. منابع خبری از بروز درگیری‌های شدید میان نظامیان هند و پاکستان در مرز کشمیر خبر دادند. تحلیل‌گران اقتصادی معتقدند قطع روابط تجاری با هند، بیشتر به اقتصاد پاکستان ضربه خواهد زد و تاثیر چندانی بر اقتصاد هند نخواهد داشت. چرا که تجارت این دو کشور، سهم ناچیزی در تجارت خارجی هند دارد.

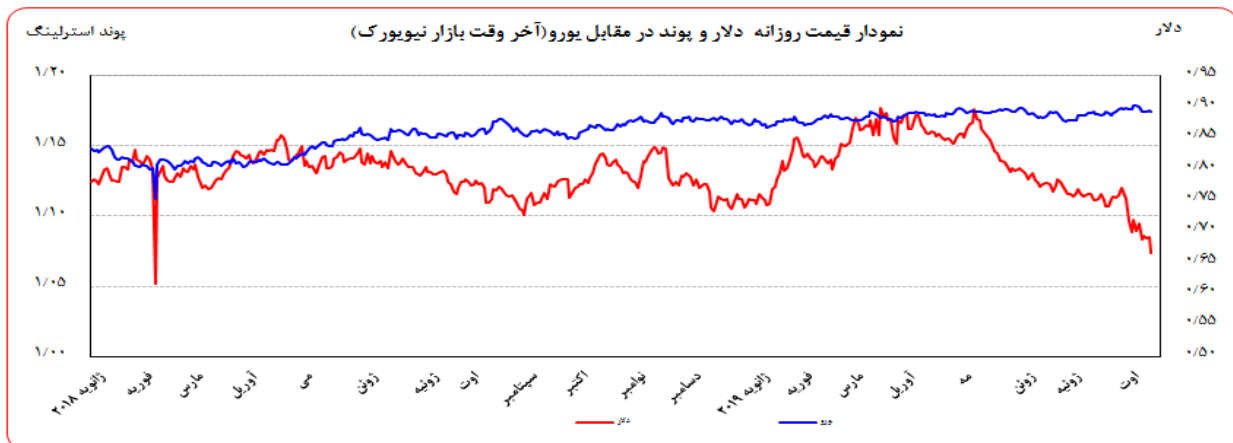
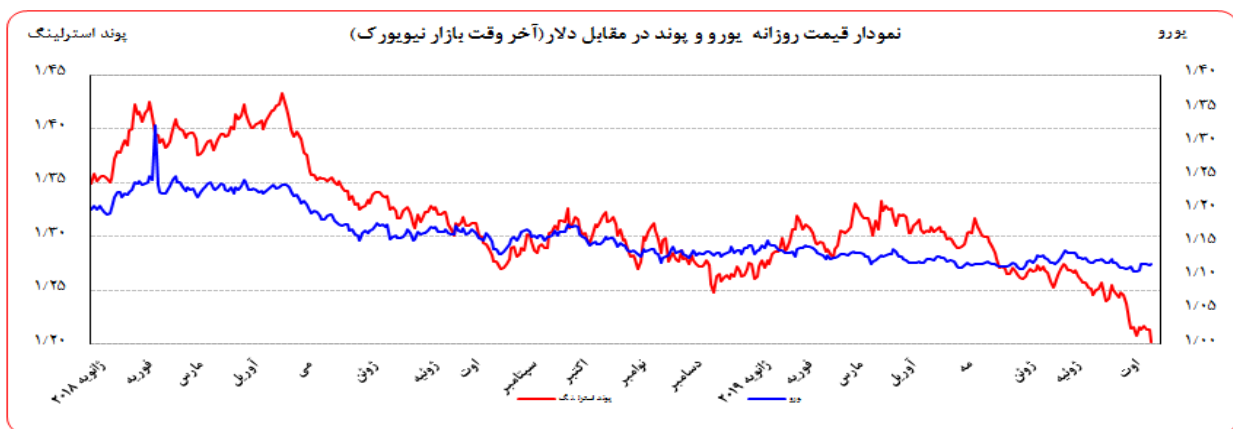
بانک مرکزی هند به منظور کمک به افزایش رشد اقتصادی، نرخ بهره کلیدی (نرخ بازخرید مجدد) را از ۵/۷۵ درصد به ۵/۴۰ درصد کاهش داد. این بانک، پیش‌بینی نرخ رشد اقتصادی در سال مالی جاری را از ۷ به ۶/۹ درصد کاهش داد.



نرخ رشد تولیدات صنعتی این کشور از ۳/۱ درصد در ماه ژوئن به ۲ درصد در ماه ژوئیه کاهش یافت. هر چند رشد ماه ژوئیه بهتر از میزان مورد انتظار بود، اما روند کاهشی آن نشان می‌دهد احتمال کاهش رشد اقتصادی نیز وجود دارد که با اهداف اقتصادی دولت هم‌خوانی ندارد.

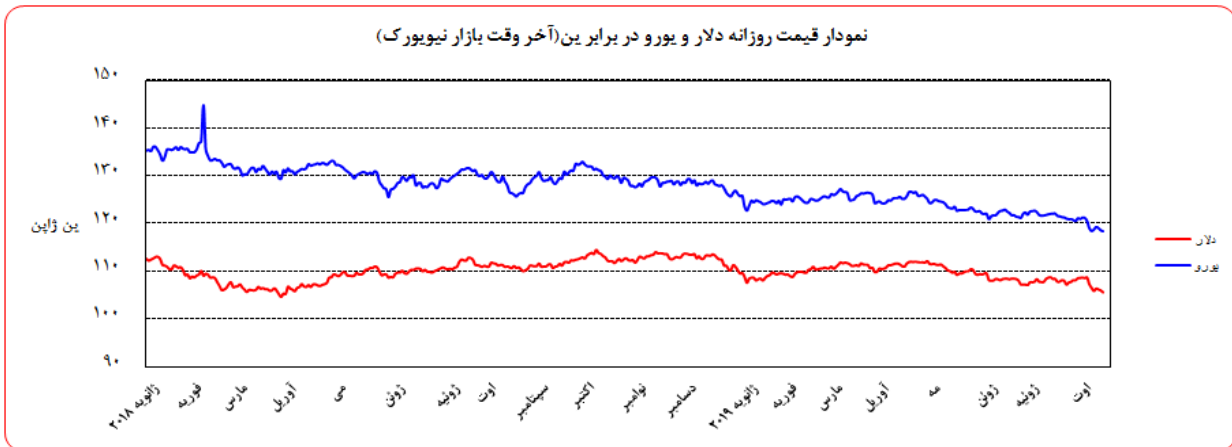
### تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۸۵ و ۰/۹۸ درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار ۰/۸۳ تقویت و ارزش لیره انگلیس در برابر دلار ۱/۱۰ درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۲۰۴-۱/۱۱۷۹ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۱۶۷-۱/۲۰۲۸ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۶/۴۶-۱۰۵/۶۷ ین متغیر بود. همچنین، ارزش یورو در برابر ین و فرانک سوئیس ۰/۰۳ و ۰/۱۶ درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۱/۹۱ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته، هر پوند در محدوده ۱/۰۸۶۱-۱/۰۷۳۸ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۱۹/۲۶-۱۱۸/۳۶ ین متغیر بود.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



### عوامل تضعیف دلار در هفته گذشته

- انتقاد ترامپ از سیاست‌های پولی بانک مرکزی (عدم کاهش سریع نرخ بهره) افت تولیدات صنعتی آلمان و اظهارات وزیر کشور ایتالیا درخصوص شکست ائتلاف دولت با سایر احزاب و بروز بحران سیاسی در این کشور، سبب تضعیف یورو در مقابل دلار شد اما در نهایت به علت افت ارزش دلار، روند مذکور معکوس شد.

انتقاد ترامپ از سیاست‌های پولی بانک مرکزی (عدم کاهش بیشتر و سریع‌تر نرخ بهره که سبب تقویت بیش از حد دلار شده بود) سبب تضعیف دلار گردید. برخی صاحب‌نظران معتقدند، تصمیم به کاهش ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ بهره در ۳۱ ژوئیه نیز در اثر فشارهای ترامپ اتخاذ شده است.

کاهش نرخ بهره کلیدی از سوی بانک‌های مرکزی نیوزیلند، هند، فیلیپین و تایلند در هفته گذشته نشان دهنده نگرانی بانک‌های مرکزی جهان از افت رشد اقتصاد جهانی بود. همچنین بحران سیاسی در ایتالیا، روحیه ریسک‌گریزی را در بازار گسترش داد. این امر، سبب شد تقاضای ارزهای مامن از جمله ین ژاپن و فرانک سوئیس افزایش یابد.

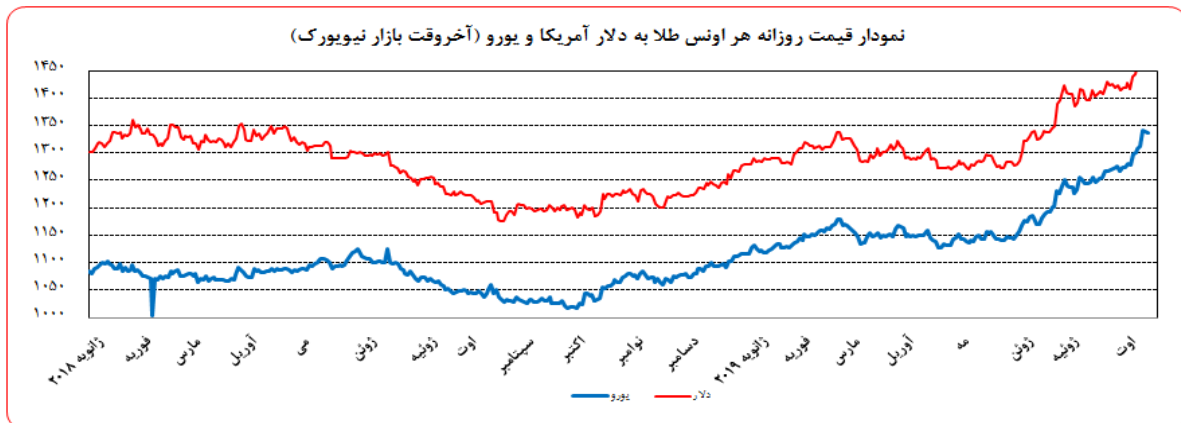
نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۲/۱۷۵۶۳	۲/۰۵۲۰۰	-	۱/۹۸۷۸۸
یورو		-۰/۴۱۷۱۴	-۰/۴۳۰۷۱	-	-۰/۳۸۴۷۱
پوند		۰/۷۶۳۷۵	۰/۷۹۵۶۳	-	۰/۸۲۷۱۳
فرانک		-۰/۷۸۸۴۰	-۰/۷۷۵۲۰	-	-۰/۶۶۷۴۰
ین		-۰/۱۰۶۵۰	-۰/۰۵۰۰۰	-	۰/۰۳۴۱۷
درهم امارات		۲/۴۶۰۲۵۰	۲/۵۵۲۳۶۰	-	۲/۵۹۴۲۰۰
لیبر ترکیه		۱۶/۷۹۹۶	۱۶/۰۱۰۹	۱۶/۰۲۵۵	۱۶/۰۵۰۶



## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو ۳/۷۴ و ۲/۸۹ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۵۰۳/۵۶ - ۱۴۶۴/۷۲ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۳۴۲/۴۶ - ۱۳۰۷/۳۲ یورو در هر اونس ثبت شد.

تشدید تنش‌های تجاری بین چین و آمریکا با اتهام‌رانی ترامپ به چین مبنی بر دست‌کاری نرخ ارز به منظور افزایش صادرات این کشور، نگرانی از وضعیت رشد اقتصاد جهانی و کاهش نرخ بهره کلیدی از سوی بانک‌های مرکزی نیوزیلند، هند، فیلیپین و تایلند، نگرانی‌های سیاسی در ایتالیا و تشدید فشار ترامپ به فدرال رزرو برای کاهش بیش‌تر نرخ بهره در جهت تضعیف دلار، سبب تقویت بهای طلا در هفته گذشته شد.



## تحولات بازار نفت

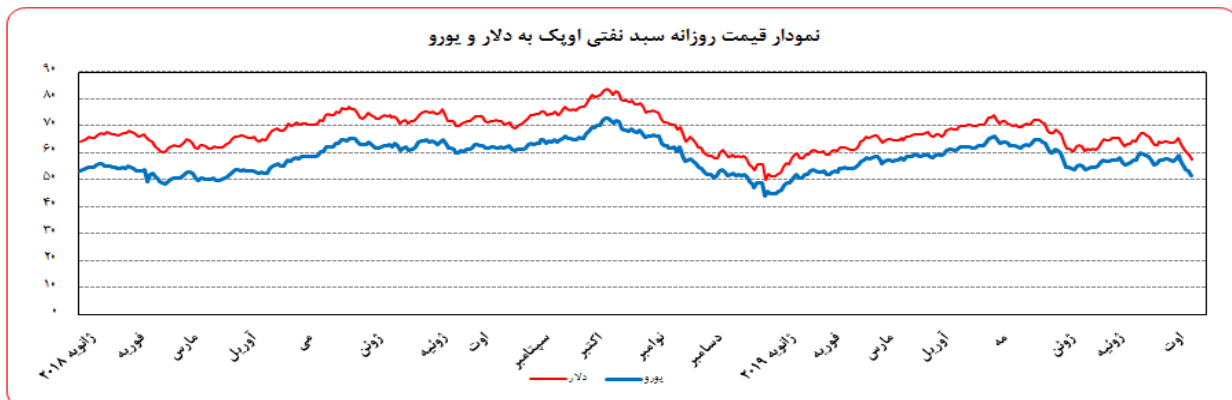
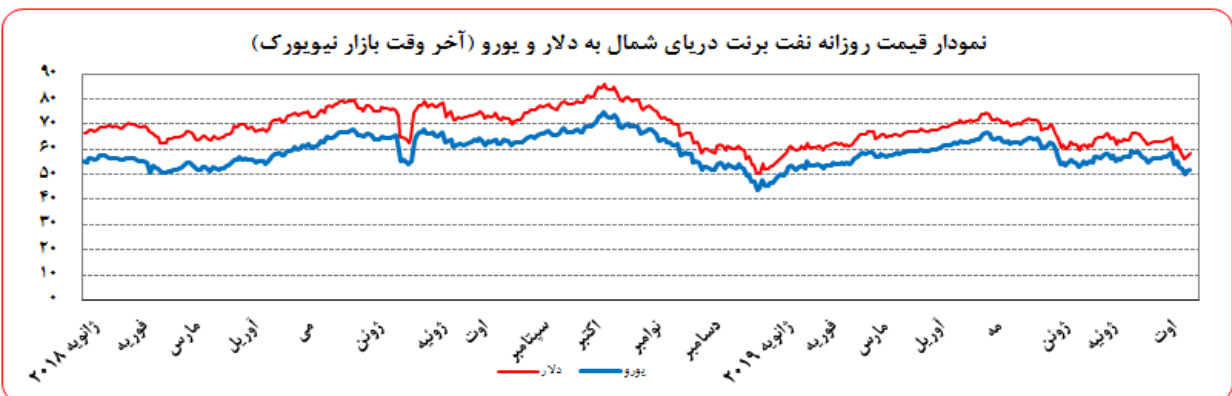
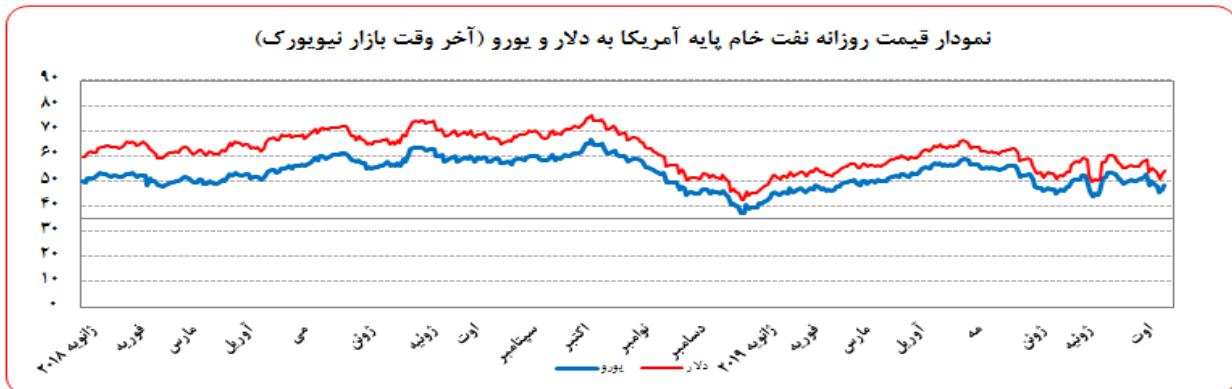
بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۲/۰۸ و ۲/۸۹ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۴/۶۹ - ۵۱/۰۹ دلار و ۴۸/۸۱ - ۴۵/۶۲ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه نفت خام آمریکا در سطح ۵۳/۲۹ دلار و ۴۷/۵۹ یورو قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۵/۴۳ و ۶/۲۱ درصد کاهش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۵۹/۸۱ - ۵۶/۲۳ دلار و ۵۳/۳۸ - ۵۰/۲۱ یورو معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۵۸/۱۸ دلار و ۵۱/۹۶ یورو رسید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۰/۵۴ - ۵۷/۸۲ دلار و ۵۴/۰۳ - ۵۱/۶۳ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۵۹/۳۶ دلار و ۵۲/۹۹ یورو قرار گرفت. شایان ذکر است، بهای نفت



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

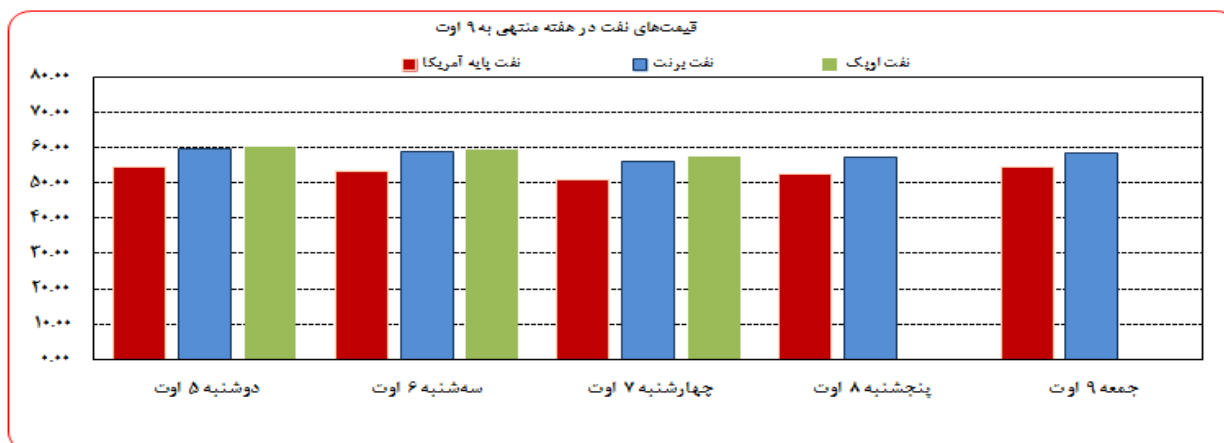
اوپک در روز چهارشنبه (آخرین نرخ هفته گذشته) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب، ۶/۲۴ و ۶/۹۸ درصد کاهش یافت.

هفته گذشته، قیمت نفت خام متأثر از کاهش دورنمای تقاضای نفت به دلیل نگرانی‌ها پیرامون تشدید جنگ تجاری و تهدید دونالد ترامپ به وضع تعرفه‌های بیشتر بر کالاهای صادراتی چین، رشد صادرات نفت امریکا و افزایش غیرمنتظره ذخایر نفت خام این کشور، افت قابل ملاحظه‌ای را تجربه کرد. با این وجود، انتظارات پیرامون کاهش تولید نفت ناشی از افت قیمت‌ها، تثبیت نرخ یوآن در برابر دلار توسط چین، افت ذخایر نفت اروپا و کاهش تولید نفت اوپک با وجود اعلان آژانس بین‌المللی انرژی مبنی بر تنزل رشد تقاضای جهانی به پایین‌ترین سطح از بحران مالی ۲۰۰۸؛ اندکی افت مذکور را جبران نمود.





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 $\Delta$	هفته قبل $\Delta$	موجودی در هفته ماقبل	سال قبل $\Delta$	هفته قبل $\Delta$	میزان در هفته ماقبل	
۱۶/۳	۲/۴	۱,۰۸۳/۷۰			نفت خام	
۳۱/۵	-۸/۵	۴۳۸/۹۰	۱,۵۰۰	۱۰۰	۱۲,۳۰۰	تولید داخلی
-۱۵/۲	۰/۰	۶۴۴/۸۰				ذخایر استراتژیک نفت خام
۱/۳	۴/۴	۲۳۵/۲۰	-۷۹۸	۱۱۹۴	۵,۲۸۳	خالص واردات

قیمت نقدی طلا و قیمت نفت خام در بازارهای سلف

هفته منتهی به ۱۳۹۸/۰۵/۱۸

۲۰۱۹/۰۸/۰۹

درصد تغییرات		متوسط هفته	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	متوسط هفته	جمعه
*** هفتگی	** نقطه به نقطه		۹ اوت	۸ اوت	۷ اوت	۶ اوت	۵ اوت		گذشته	۲ اوت
-۰/۶۶	-۰/۵۹	۹۷/۵۶	۹۷/۴۹	۹۷/۶۲	۹۷/۵۴	۹۷/۶۳	۹۷/۵۲	شاخص دلار	۹۸/۲۱	۹۸/۰۷
۰/۴۷	۰/۱۳	۱/۳۲۴۸	۱/۳۲۲۲	۱/۳۲۲۸	۱/۳۳۰۱	۱/۳۲۷۹	۱/۳۲۰۸	دلار کانادا	۱/۳۱۸۵	۱/۳۲۰۵
۱/۲۲	۰/۹۶	۱/۴۸۳۴	۱/۴۸۱۰	۱/۴۷۸۸	۱/۴۸۹۷	۱/۴۸۷۵	۱/۴۷۹۸	دلار کانادا (یورو)	۱/۴۶۵۶	۱/۴۶۶۹
-۱/۷۹	-۰/۸۵	۱۰۶/۰۹	۱۰۵/۶۷	۱۰۶/۰۷	۱۰۶/۲۷	۱۰۶/۴۶	۱۰۵/۹۶	ین ژاپن	۱۰۸/۰۲	۱۰۶/۵۸
-۱/۰۶	-۰/۰۳	۱۱۸/۷۹	۱۱۸/۳۶	۱۱۸/۵۸	۱۱۹/۰۲	۱۱۹/۲۶	۱۱۸/۷۲	ین ژاپن (یورو)	۱۲۰/۰۶	۱۱۸/۴۰
۰/۷۴	۰/۸۳	۱/۱۱۹۷	۱/۱۲۰۱	۱/۱۱۷۹	۱/۱۲۰۰	۱/۱۲۰۲	۱/۱۲۰۴	یورو *	۱/۱۱۱۵	۱/۱۱۰۹
-۱/۵۲	-۰/۹۸	۰/۹۷۴۵	۰/۹۷۲۵	۰/۹۷۴۸	۰/۹۷۵۵	۰/۹۷۶۱	۰/۹۷۳۵	فرانک سوئیس	۰/۹۸۹۶	۰/۹۸۲۱
-۰/۸۰	-۰/۱۶	۱/۰۹۱۱	۱/۰۸۹۳	۱/۰۸۹۷	۱/۰۹۲۶	۱/۰۹۳۴	۱/۰۹۰۷	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۰۹۹۹	۱/۰۹۱۰
-۰/۲۶	-۱/۱۰	۱/۲۱۲۲	۱/۲۰۲۸	۱/۲۱۳۳	۱/۲۱۴۲	۱/۲۱۶۷	۱/۲۱۴۱	لیره انگلیس *	۱/۲۱۵۳	۱/۲۱۶۲
-۰/۹۹	-۱/۹۱	۱/۰۸۲۶	۱/۰۷۳۸	۱/۰۸۵۳	۱/۰۸۴۱	۱/۰۸۶۱	۱/۰۸۳۶	لیره انگلیس (یورو)	۱/۰۹۳۴	۱/۰۹۴۸
۰/۱۲	۰/۱۹	۱/۳۷۵۵۶	۱/۳۷۵۷۸	۱/۳۷۶۰۵	۱/۳۷۵۰۸	۱/۳۷۶۲۳	۱/۳۷۴۶۴	SDR به دلار	۱/۳۷۳۸۷	۱/۳۷۳۱۴
-۰/۶۱	-۰/۶۳	۱/۲۲۸۴۸	۱/۲۲۸۲۷	۱/۲۳۰۹۲	۱/۲۲۷۷۵	۱/۲۲۸۵۶	۱/۲۲۶۹۲	SDR به یورو	۱/۲۳۶۰۶	۱/۲۳۶۰۶
۳/۹۸	۳/۷۴	۱۴۸۷/۳۳	۱۴۹۸/۹۷	۱۴۹۸/۴۵	۱۵۰۳/۵۶	۱۴۷۰/۹۶	۱۴۶۴/۷۲	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۴۳۰/۳۵	۱۴۴۴/۸۶
۳/۲۲	۲/۸۹	۱۳۲۸/۳۱	۱۳۳۸/۲۵	۱۳۴۰/۴۲	۱۳۴۲/۴۶	۱۳۱۳/۱۲	۱۳۰۷/۳۲	طلای نیویورک (یورو)	۱۲۸۶/۸۸	۱۳۰۰/۶۲
-۷/۹۴	-۵/۴۳	۵۸/۱۸	۵۸/۵۳	۵۷/۳۸	۵۶/۲۳	۵۸/۹۴	۵۹/۸۱	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۶۳/۲۰	۶۱/۸۹
-۸/۶۲	-۶/۲۱	۵۱/۹۶	۵۲/۲۵	۵۱/۳۳	۵۰/۲۱	۵۲/۶۲	۵۳/۳۸	نفت برنت انگلیس (یورو)	۵۶/۸۶	۵۵/۷۱
-۵/۸۸	-۲/۰۸	۵۳/۲۹	۵۴/۵۰	۵۲/۵۴	۵۱/۰۹	۵۳/۶۳	۵۴/۶۹	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۵۶/۶۲	۵۵/۶۶
-۶/۵۷	-۲/۸۹	۴۷/۵۹	۴۸/۶۶	۴۷/۰۰	۴۵/۶۲	۴۷/۸۸	۴۸/۸۱	نفت پایه آمریکا (یورو)	۵۰/۹۴	۵۰/۱۰
-۷/۰۱		۵۹/۳۶			۵۷/۸۲	۵۹/۷۱	۶۰/۵۴	سبد نفت اوپک (هر بشکه)	۶۳/۸۳	۶۱/۶۷
-۷/۷۳		۵۲/۹۹			۵۱/۶۳	۵۳/۳۰	۵۴/۰۳	سبد نفت اوپک (یورو)	۵۷/۴۳	۵۵/۵۱

\* هر واحد به دلار آمریکا

\*\* درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

\*\*\* درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۲۱

دایره اخبار اقتصادی