



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 ۲۳

هفته منتهی به ۱ سپتامبر ۲۰۱۹

۱۰ شهریور ۱۳۹۸





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۱۰

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

• هند

۱۰-۱۲

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۲-۱۳

تحولات بازار طلا

۱۳-۱۵

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 اوت نسبت به ماه ژوئیه، $2/1$ درصد افزایش یافت. در همین مدت، درآمدهای شخصی $0/1$ درصد و مخارج مصرف شخصی $0/6$ درصد و شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی پایه $0/2$ درصد رشد نمودند. در فصل دوم ۲۰۱۹، اقتصاد این کشور ۲ درصد رشد کرد که $0/1$ واحد درصد کمتر از رشد سالانه آن در فصل نخست است.

در منطقه یورو، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده (مقیاس سالانه) ماه اوت در مقایسه با ماه ژوئیه در سطح ۱ درصد و بدون در نظر گرفتن قیمت مواد غذایی و انرژی در سطح $0/9$ درصد ثابت ماند. در ماه اوت، شاخص اطمینان اقتصادی به $103/1$ واحد افزایش پیدا کرد. سرژیو ماتارلا، رئیس‌جمهور ایتالیا، به طور مجدد جوزپه کونته را به عنوان مسئول تشکیل دولت ائتلافی جدید منتصب نمود. با این ائتلاف ماتئو سالوینی، وزیر اسبق کشور، از دولت ایتالیا کنار می‌رود. هفته گذشته، ملکه انگلیس درخواست بوریس جانسون مبنی بر تعلیق فعالیت پارلمان تا اواسط ماه اکتبر را امضاء کرد. به دلیل نگرانی‌ها پیرامون برکسیت بهای مسکن در ماه اوت نسبت به ماه قبل از آن، بدون تغییر بود و رشد آن به $0/6$ درصد در مقیاس سالانه رسید. شاخص اعتماد مصرف‌کننده از منفی ۱۱ واحد ماه ژوئیه به منفی ۱۴ واحد در ماه اوت افت نمود.

در ژاپن، تورم توکیو از $0/9$ درصد ماه ژوئیه به $0/6$ درصد در ماه اوت کاهش یافت. تولیدات صنعتی در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل از آن، با $1/3$ درصد افزایش، بخشی از افت شدید آن در ماه ژوئن را جبران نموده و رشد آن به $0/7$ درصد در مقیاس سالانه رسید.

هفته گذشته، چین و امریکا ضمن تأکید بر تداوم مذاکرات تجاری در ماه سپتامبر، اعلام کردند افزایش تعرفه‌های تجاری از اول ماه مذکور به قوت خود باقی خواهد بود.

تداوم تنش‌های سیاسی در دولت ائتلافی ایتالیا، عدم افزایش تورم و کاهش سطح اعتماد مصرف‌کنندگان منطقه یورو، سبب کاهش ارزش یورو در مقابل دلار به پایین‌ترین سطح از ماه مه ۲۰۱۷ شد.

انتشار اخباری درخصوص درخواست چین به ادامه مذاکرات تجاری با امریکا در حاشیه نشست گروه ۷، رشد بهتر از انتظار مخارج مصرف شخصی و سطح قیمت‌های شاخص مذکور در امریکا، ضمن تقویت دلار سبب کاهش بهای طلا شد. هفته گذشته بهای نفت خام افزایش یافت. افت بیش از انتظار ذخایر نفت خام امریکا به ویژه در منطقه کوشینگ اوکلاهما و احتمال کاهش تنش‌ها میان چین و امریکا با تداوم مذاکرات، منجر به رشد بهای نفت شد.



امریکا

سفارش کالاهای بادوام در ماه اوت نسبت به ماه ژوئیه، ۲/۱ درصد و فراتر از انتظار (۱/۱ درصد) افزایش یافت. همچنین، سفارش کالاهای بادوام بدون در نظر گرفتن اقلام مربوط به حمل و نقل و ارقام مربوط به بخش نظامی به ترتیب منفی ۰/۴ درصد و ۱/۴ درصد رشد کرد. بنابراین، سفارشات مربوط به بخش حمل و نقل نقش مهمی در رشد فراتر از انتظار سفارش کالاهای بادوام داشته است. به علاوه، تقاضای کالاهای سرمایه‌ای مربوط به بخش غیر نظامی (به جز صنعت هواپیما)، ۰/۴ درصد (فراتر از انتظار) رشد کرد.

درآمدهای شخصی در ماه ژوئیه ۰/۱ درصد در مقایسه با ماه قبل از آن افزایش یافت که کمتر از انتظار (۰/۳ درصد) بود. با این وجود، در ماه ژوئیه مخارج مصرف شخصی ۰/۶ درصد (فراتر از انتظار) رشد نمود. همچنین، شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی پایه^۱ در ماه ژوئیه ۰/۲ درصد (مطابق انتظار) رشد نمود. به علاوه، شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی پایه سالانه، ۱/۶ درصد رشد نمود که مطابق انتظار بود.

شاخص ضمنی قیمت تولید^۲ (مقدماتی)، که نشانگر پیشرو برای تحولات آتی نرخ تورم مصرف‌کننده محسوب می‌شود، در فصل دوم سال ۲۰۱۹ به میزان ۲/۵ درصد رشد کرد که فراتر از انتظار (۲/۴ درصد) بود. بنابراین، انتظار می‌رود نرخ تورم مصرف‌کننده در ماه‌های آتی از این ناحیه متأثر شود. همچنین، در فصل دوم ۲۰۱۹، اقتصاد آمریکا ۲ درصد رشد نمود که ۰/۱ واحد درصد کمتر از رشد سالانه آن در فصل نخست است.

شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان به وضعیت اقتصادی کشور در ماه اوت نسبت به ماه ژوئیه مسیر کاهشی را حفظ کرد و به ۸۹/۸ واحد (کمتر از انتظار) رسید. با این وجود، شاخص مدیران خرید شیکاگو در سطح ۵۰/۴ واحد و فراتر از انتظار (۴۷/۵) قرار گرفت.

ماری دیلی، رئیس فدرال رزرو سان فرانسیسکو، در کنفرانسی که توسط بانک فدرال نیویورک و صندوق بین‌المللی پول برگزار شد، اظهار داشت: "در دنیای قدیم (دهه ۸۰ میلادی) تلاش کردیم با اجرای الزامات رژیم هدف‌گذاری تورم که از کشور نیویورک آموختیم، نرخ تورم را پایین بیاوریم؛ اما در دنیای جدید (سال ۲۰۰۰ میلادی به بعد)، همواره در دام نرخ تورم پایین گیر کرده‌ایم و لازم است استراتژی سیاست پولی خود را تغییر دهیم چرا که شاهد هستیم هرچه نرخ بهره پایین‌تر می‌آید، نرخ تورم باز هم از سطح هدف پایین‌تر است. شاید بهتر باشد از این به بعد استراتژی متفاوتی نظیر هدف‌گذاری درآمد اسمی را دنبال کنیم."

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

^۲ Gross Domestic Product Price Index



منطقه یورو

کریستین لاگارد، رئیس پیشین صندوق بین‌المللی پول و از محتمل‌ترین گزینه‌های تصدی ریاست بانک مرکزی اروپا در ماه اکتبر، گفت: با وجود این که بانک مرکزی اروپا از فضای لازم برای اتخاذ سیاست تسهیل پولی و کاهش نرخ بهره کلیدی در صورت لزوم برخوردار بوده و هنوز از پایین‌ترین کران مؤثر^۱ نرخ‌های سیاست‌گذاری عبور نکرده است، نرخ‌های بهره پایین می‌تواند ثبات مالی را با چالش مواجه کند. بنابراین، این بانک باید ریسک‌های ثبات را در نظر بگیرد و با توجه به امکان ایجاد نوسان در بازارهای مالی در صورت خروج بدون توافق بریتانیا از اتحادیه اروپا، شیوه اجرای سیاست مذکور را به طور گسترده‌تری مورد بررسی قرار دهد. خانم لاگارد افزود: اگرچه سیاست پولی ابزاری مؤثر برای تثبیت چرخه‌های اقتصادی است، به تنهایی قادر به ارتقا رشد بالقوه بلندمدت نخواهد بود.

لویس دوگویندوس، معاون بانک مرکزی اروپا، طی یک سخنرانی در کنگره سالانه انجمن اقتصادی اروپایی، ضمن تأکید بر نقش اساسی انتظارات در اجرای سیاست پولی، در این باره گفت: بانک مرکزی با گروه‌های متفاوتی از فعالان اقتصادی در ارتباط است و شیوه تعامل با این گروه‌ها، بر انتظاراتی که به عنوان معیار تصمیم‌گیری مورد استفاده قرار می‌گیرد، تأثیرگذار است. دو گروهی که توجه به آن‌ها بیش از همه برای اجرای سیاست پولی ضروری است، شرکت‌کنندگان بازارهای مالی و عموم مردم هستند. بنابراین، باید اطمینان حاصل نمود که تصمیمات بر پایه مجموعه گسترده‌ای از اطلاعاتی اتخاذ می‌گردد که نه تنها بازارهای مالی، بلکه عموم مردم را نیز در بر می‌گیرد. بانک مرکزی اروپا، با استفاده از جمع‌آوری اطلاعات بیشتر درباره مصرف‌کنندگان و با مورد هدف قرار دادن عموم مردم به گونه‌ای مستقیم‌تر، از دو روش در حال ارتقا دادن جعبه ابزار سیاست‌گذاری از جنبه تعامل با گروه دوم است. این اقدام برای دستیابی همزمان به سه هدف مهم بانک مذکور (قابل اطمینان بودن به عنوان یک نهاد، پاسخ‌گو بودن به عموم مردم و حفظ ثبات قیمتی) اثربخش خواهد بود.

داده‌های منتشر شده توسط بانک مرکزی اروپا نشان داد که در ماه ژوئیه، سرعت وام‌دهی بانک‌ها تسریع شده و یکی از شاخص‌های عرضه پول^۲ که به عنوان پیش‌نگری بر فعالیت‌های آتی مورد توجه قرار می‌گیرد، بیش از آنچه انتظار می‌رفت افزایش پیدا کرده است. در این ماه، رشد وام‌دهی به خانوارهای منطقه یورو از ۳/۳ درصد در ماه ژوئن، به ۳/۴ درصد رسید. همچنین، رشد وام‌دهی به شرکت‌ها در سطح ۳/۹ درصد (بالاترین نرخ در سال جاری) ثابت ماند که نشان می‌دهد با وجود آن که کندی آهنگ رشد ادامه دارد، اقتصاد هنوز وارد مرحله رکود نشده است. با این حال، با توجه به نرخ

¹ effective lower bound

² M3 Money Supply



رشدی که به علت تقاضای ضعیف برای صادرات کالاهای کارخانه‌ای، پایین‌تر از روند قرار دارد، ارقام وام‌دهی نگرانی بانک مرکزی اروپا را تخفیف نداده و کارشناسان با اطمینان نسبی معتقدند سیاست‌گذاران بسته محرک جدیدی را در نشست ۱۲ سپتامبر تصویب خواهند کرد. در شرایط کنونی، با توجه به افزایش احتمال خروج بدون توافق بریتانیا از اتحادیه اروپا، تداوم و تشدید جنگ تجاری جهانی و به دنبال آن‌ها کاهش اطمینان فعالان اقتصادی، بخش صنعتی عظیم آلمان با کساد مواجه بوده و ریسک تسری یافتن رکود به اقتصاد داخلی این کشور و سایر کشورها نیز افزایش یافته است.

سرجیو ماتارلا، رئیس‌جمهور ایتالیا، به طور مجدد جوze کونته^۱ را به عنوان مسئول تشکیل دولت ائتلافی جدید ایتالیا اعلام کرد. پیش از این، حزب دموکرات و جنبش پنج ستاره درخصوص تشکیل دولت ائتلافی و بازگشت آقای کونته به عنوان نخست‌وزیر به توافق رسیده بودند. به این ترتیب، ماتئو سالوینی، وزیر کشور و رهبر حزب لیگ شمال که از مخالفان اتحادیه اروپا است و امید داشت با برگزاری انتخابات مجدد به همراه سایر احزاب راست‌گرا، دولتی جدید تشکیل دهند، با این ائتلاف از دولت ایتالیا کنار می‌رود.

آمارهای اقتصادی

بر اساس آمار مقدماتی منتشر شده، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده (مقیاس سالانه) ماه اوت در مقایسه با ماه ژوئیه در سطح ۱ درصد ثابت ماند. همچنین، رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن قیمت مواد غذایی و انرژی که انتظار می‌رفت به ۱ درصد افزایش یابد، در مقایسه با ماه ژوئیه در سطح ۰/۹ درصد بدون تغییر باقی ماند. انتشار آمار مذکور، انتظارات بازار مبنی بر تسهیل بیشتر در زمینه سیاست پولی در نشست ماه سپتامبر بانک مرکزی اروپا را تقویت کرد. نرخ بیکاری ماه ژوئیه نیز در تجدید نظر نهایی، مطابق با برآورد اولیه در مقایسه با ماه ژوئن بدون تغییر و در سطح ۷/۵ درصد تثبیت شد.

در ماه اوت در مقایسه با ماه پیش از آن، شاخص اطمینان مصرف‌کننده از منفی ۶/۶ واحد (پس از تجدید نظر صعودی) به منفی ۷/۱ واحد و شاخص اطمینان بخش خدمات از ۱۰/۶ به ۹/۳ واحد (پایین‌تر از میزان مورد انتظار) افت نمود. از سوی دیگر، در مدت مشابه شاخص اطمینان بخش کارخانه‌ای از منفی ۷/۳ واحد (پس از تجدید نظر صعودی) به منفی ۵/۹ واحد و شاخص وضعیت کسب و کار از منفی ۰/۱۱ به ۰/۱۱ (بالا‌تر از پیش‌بینی بازار) بهبود یافت. به این ترتیب، شاخص اطمینان اقتصادی که شاخصی مرکب از سطح اطمینان در بخش‌های مختلف اقتصاد منطقه یورو است، از ۱۰۲/۷ به ۱۰۳/۱ واحد افزایش پیدا کرد.

^۱ نخست‌وزیر سابق که به تازگی و پس از تشدید اختلافات در دولت ائتلافی از سمت خود استعفا کرده بود.



انگلستان

شکاف سیاسی در انگلیس روزبه‌روز گسترده‌تر می‌شود. بوریس جانسون که در اروپا با بن‌بستی جدی برای دستیابی به توافق جدید روبه‌رو شده، از سوی دیگر قادر نیست تأیید پارلمان برای خروج بدون توافق را کسب نماید. بدین ترتیب، تصمیم به تعلیق فعالیت پارلمان گرفته است. هفته گذشته، وی به طور رسمی از ملکه انگلیس درخواست نمود بازگشایی پارلمان پس از تعطیلات تابستانی را چند هفته به تعویق انداخته و فعالیت پارلمان را به حالت تعلیق درآورد. او قصد دارد تا ۱۴ اکتبر سال جاری این تعطیلی تداوم یافته و به نحوی پارلمان را از فرآیند تصمیم‌گیری حذف کند. پس از ارایه این درخواست، ملکه آن را تأیید و امضا کرد. در شرایط عادی، پارلمان می‌بایست کار خود را در ماه سپتامبر آغاز کند. تعلیق فعالیت پارلمان تا اواسط ماه اکتبر، احتمال دارد منجر به رأی عدم اعتماد نمایندگان به دولت شود. اما، برای تحقق این امر نیاز است اعضای حزب محافظه‌کار علیه حزب خود رأی دهند که چندان قابل تصور نیست. نشست اتحادیه اروپا روزهای ۱۷ و ۱۸ اکتبر برگزار می‌گردد. جانسون قصد دارد، ساز و کار خروج را در این نشست با توافق یا بدون توافق مشخص نماید. وی امیدوار است، در مدت محدود باقی مانده به توافقی جدید دست یافته و آن را در مجلس به تصویب رساند.

اقتصاد

طبق اعلان مؤسسه Nationwide، بهای مسکن در ماه اوت نسبت به ماه قبل از آن، بدون تغییر بود و رشد آن به ۰/۶ درصد در مقیاس سالانه رسید. این در حالی است که بازار انتظار رشد ماهانه ۰/۱ درصدی قیمت‌ها را داشت. نابسامانی‌های سیاسی و اقتصادی در انگلیس همچنان بر بخش مسکن فشار نزولی وارد ساخته و سبب شد رشد سالانه آن برای نهمین ماه متوالی، کمتر از ۱ درصد گزارش شود. مؤسسه مذکور ضمن اشاره به نگرانی‌ها پیرامون برکسیت اعلام کرد، کاهش هزینه‌های استقراض و تقویت بازار کار احتمال دارد تقاضای مسکن را در ماه‌های آتی افزایش دهد. از سوی دیگر، شاخص اعتماد مصرف‌کننده از منفی ۱۱ واحد ماه ژوئیه به منفی ۱۴ واحد در ماه اوت (پایین‌ترین سطح ۶ ساله اخیر) افت نمود. احتمال خروج بدون توافق انگلیس از اتحادیه منجر به تشدید نگرانی‌ها پیرامون تأمین مالی خانوارها و رشد اقتصادی شده است. آن‌ها همچنین نگران تأثیر تضعیف پوند بر تورم و صورت‌حساب‌های خرید خود هستند. طبق اعلام بانک سیتی گروپ، انتظارات تورمی از ۲/۸ درصد ماه ژوئیه به ۳/۲ درصد در ماه اوت (بالا‌ترین سطح ۶ سال اخیر) افزایش یافته است.



ژاپن

تورم توکیو (شاخص پیش‌نگر تورم ژاپن در ماه آتی) از $0/9$ درصد ماه ژوئیه به $0/6$ درصد در ماه اوت کاهش یافت. تورم پایه^۱ نیز رشد $0/7$ درصدی را تجربه کرد که کمتر از ماه قبل ($0/9$ درصد) و انتظارات بازار بود. این امر، همراه با انتشار افت آمار تورم ژاپن در هفته ماقبل (ناشی از کاهش بهای انرژی)، احتمال تشدید سیاست‌های انبساطی توسط بانک مرکزی را در پی خواهد داشت. شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان از $37/8$ واحد ماه ژوئیه به $37/1$ واحد در ماه اوت (پایین‌ترین سطح از آوریل ۲۰۱۴) افت نمود. در حالی که رشد درآمدها طی ماه اوت در سطح $39/5$ واحد بدون تغییر گزارش شد؛ تمایل خانوارهای ژاپنی برای خرید کالاهای بادوام ($1/7$ واحد)، وضعیت معیشت عمومی ($0/1$ واحد) و اشتغال ($0/4$ واحد) کاهش یافت. روند نزولی شاخص مذکور در ماه‌های اخیر، نگرانی‌ها پیرامون رشد اقتصادی و ابهامات درخصوص طرح افزایش مالیات بر فروش در ماه اکتبر را افزایش داده است.

طبق آمار مقدماتی منتشره، تولیدات صنعتی در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل از آن، با $1/3$ درصد افزایش، بخشی از افت شدید آن در ماه ژوئن ($3/3$ درصد) را جبران نموده و رشد آن به $0/7$ درصد در مقیاس سالانه رسید. طی سال گذشته میلادی، اقتصاد ژاپن و تولیدکنندگان این کشور به دلیل کندی رشد اقتصادی جهان و مناقشات تجاری میان چین و آمریکا که بر زنجیره عرضه جهانی و سرمایه‌گذاری‌های تجاری تأثیر منفی بر جای گذاشت؛ تحت فشار قرار داشتند. در ماه ژوئیه، افزایش تولید خودرو و محصولات شیمیایی تا حد زیادی افت تولید فرآورده‌های نفتی را جبران کرده و در آمار تولیدات صنعتی مؤثر بودند. با این وجود، خرده‌فروشی در ماه ژوئیه نسبت به ماه مشابه سال قبل، 2 درصد (بیش از پیش‌بینی بازار) کاهش داشت. افت فروش کالاها ($5/8$ درصد)، سوخت ($0/6$ درصد) و سایر موارد ($5/4$ درصد) بیشترین تأثیر را در آمار مذکور بر جای گذاشت. افت اخیر خرده‌فروشی حاکی از ضعف بیش از انتظار تقاضای داخلی و نشان‌دهنده احتمال افت مصرف خصوصی در ماه‌های آتی می‌باشد.

چین

هفته گذشته، دونالد ترامپ ضمن اشاره به برقراری ملاقات تجاری با مقامات چین در ماه سپتامبر اظهار داشت، افزایش تعرفه 15 درصدی بر کالاهای صادراتی چین از اول ماه مذکور اجرایی خواهد شد. این تعرفه‌ها بر صنعت پوشاک، منسوجات خانگی و کفش اعمال خواهد شد و بنگاه‌های اقتصادی کوچک بیشترین آسیب را خواهند دید. طبق اعلان

^۱ تورم با احتساب بهای انرژی به استثنای نوسانات قیمت مواد غذایی تازه



انجمن پوشاک و کفش امریکا، با افزایش این تعرفه‌ها از اول سپتامبر، ۹۱/۶ درصد از واردات پوشاک، ۶۸/۴ درصد از واردات منسوجات خانگی و ۵۲/۵ درصد از واردات کفش از چین، آسیب خواهند دید. چین نیز ضمن تأکید بر تداوم مذاکرات تجاری، قصد دارد تعرفه کالاهای وارداتی از امریکا را افزایش دهد. بر این اساس، کمیته مقررات عوارض گمرکی شورای دولتی چین در اطلاعیه‌ای رسمی اعلام کرد، تعرفه‌های وضع شده بر کالای وارداتی از امریکا به ارزش ۷۵ میلیارد دلار از اول و ۱۵ سپتامبر افزایش خواهند یافت. سخنگوی وزارت بازرگانی چین در واکنش به دستور برخی از مقامات امریکایی مبنی بر خروج مؤسسات این کشور از چین اظهار داشت: «اقتصاد چین و امریکا به یکدیگر وابسته و ارتباطات اقتصادی دو کشور با تمایل کسی قطع نمی‌شود. با قطع روابط اقتصادی دو کشور نه تنها منافع مؤسسات و مردم امریکا به شدت آسیب خواهد دید، بلکه امنیت حلقه تأمین زنجیره صنعتی جهانی مورد تهدید قرار می‌گیرد و تجارت بین‌الملل و اقتصاد جهانی نیز به خطر خواهد افتاد.»

اقتصاد

فشار ناشی از تعرفه‌ها بر اقتصاد چین رو به افزایش است. به طوری که فعالیت‌های کارخانه‌ای این کشور طی ماه اوت برای چهارمین ماه متوالی افت نموده و بیان‌گر تشدید کندی رشد اقتصادی دومین اقتصاد بزرگ دنیا می‌باشد. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از ۴۹/۷ واحد ماه ژوئیه به ۴۹/۵ واحد در ماه اوت کاهش یافت. به دلیل تأثیر منفی تعرفه‌های تجاری امریکا بر کالاهای صادراتی چین، شاخص مذکور در ۸ ماهه ابتدای سال به جز ماه‌های مارس و آوریل کمتر از ۵۰ واحد (مزر رشد و رکود اقتصادی) گزارش گردید. از سوی دیگر، شاخص مدیران بخش غیرکارخانه‌ای (شامل بخش‌های خدمات و ساخت‌وساز) از ۵۳/۷ واحد ماه ژوئیه به ۵۳/۸ واحد در ماه اوت افزایش یافت که نشانگر تداوم وضعیت مطلوب بخش‌های مذکور با وجود کندی رشد اقتصادی می‌باشد.

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)	۲/۵۷۲۰	۲/۷۰۱۰	۲/۷۵۲۵	۲/۹۹۰۰	۳/۰۵۱۰
یوان مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵

روسیه

وزارت اقتصاد روسیه پیش‌بینی‌های مجموعه‌ای از متغیرهای کلیدی اقتصادی از جمله تورم و رشد تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۲۰ را مورد تجدید نظر نزولی قرار داد. وزارتخانه مذکور برآورد تولید ناخالص داخلی سال ۲۰۱۹ را در



سطح ۱/۳ درصد ثابت نگاه داشت، اما پیش‌بینی این متغیر برای سال ۲۰۲۰ را از ۲ به ۱/۷ درصد تغییر داد. همچنین، نرخ تورم پیش‌بینی شده برای سال ۲۰۱۹ از ۴/۳ به ۳/۸ درصد و برای سال ۲۰۲۰ از ۳/۸ به ۳ درصد کاهش یافت. در حال حاضر، هدف بانک مرکزی روسیه حفظ نرخ تورم در سطوحی نزدیک به ۴ درصد است.

ولادیمیر پوتین، رئیس‌جمهور روسیه، رشد اقتصادی روسیه را ناکافی توصیف کرده و از رئیس بانک مرکزی و مقامات ارشد دولت خواست راه‌هایی برای تقویت رشد درآمد حقیقی این کشور بیابند. موضوع درآمدهای حقیقی قابل تصرف در سال‌های اخیر و پس از کاهش آهنگ رشد اقتصادی (از متوسط ۷ درصد) در سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۰۸ و تشدید آن با افت شدید ارزش روبل در پی گسترش تحریم‌های غرب و پایین آمدن قیمت نفت، تبدیل به یکی از حساس‌ترین مسائل اجتماعی روسیه شده است. پوتین در نشست با الویرا نابیولینا، رئیس بانک مرکزی این کشور، ماکسیم اورشکین، وزیر اقتصاد، آنتون سیلوانف، وزیر امور دارایی و آندره بلوسوف، دستیار رئیس‌جمهور، به این موضوع پرداخت. وی ضمن تقدیر از کاهش تورم سالانه از نرخ‌های دو رقمی چند سال گذشته به ۴/۵ درصد، گفت: "این دستاورد به تنهایی برای ارتقای سطح زندگی شهروندان کافی نبوده است. با وجود افزایش دستمزدها، درآمد حقیقی افراد به کندی رشد می‌کند و این وضعیت موجب نگرانی است." در سال ۲۰۱۸، درآمد قابل تصرف حقیقی خانوارها پس از کاهش در چند سال متوالی، ۰/۱ درصد رشد یافت؛ با این وجود، در نیمه نخست سال ۲۰۱۹، در مقایسه با سال پیش از آن به طور مجدد ۱/۳ درصد افت پیدا کرد. بنابراین، پوتین که همواره بر لزوم تقویت رشد اقتصادی به منظور تبدیل شدن به یکی از پنج اقتصاد اول جهان تأکید کرده است، رشد تولید ناخالص داخلی در شش ماه نخست سال ۲۰۱۹ (۰/۷ درصد) را کافی ندانسته و اظهار داشت: "باید به سمت پایداری و پویاتر کردن رشد اقتصادی حرکت کنیم." این اظهارات در فاصله دو هفته تا نشست بعدی سیاست‌گذاری بانک مرکزی مطرح شده و با توجه به رو به کاهش بودن تورم، کارشناسان انتظار دارند تصمیم بر کاهش نرخ بهره کلیدی اتخاذ شود تا با تخفیف هزینه استقراض، سرعت حرکت اقتصاد بهبود یابد. بانک مرکزی روسیه پیش‌بینی کرده اقتصاد این کشور در سال ۲۰۱۹ بین ۱ تا ۱/۵ درصد رشد یابد که از میانگین رشد اقتصادی جهانی برآورد شده توسط بانک جهانی پایین‌تر است.

ترکیه

در ماه اوت، ظرفیت مورد استفاده تولید از ۷۶/۲ درصد در ماه ژوئیه، به ۷۶/۶ درصد تغییر یافت. همچنین، در این ماه شاخص اطمینان بخش کارخانه‌ای از ۹۸/۳ واحد در ماه ژوئیه به ۱۰۲/۵ واحد و شاخص اطمینان مصرف‌کننده از ۵۶/۵



به ۵۸/۳ واحد افزایش پیدا کرد. به این ترتیب، شاخص اطمینان اقتصادی^۱ که ترکیبی از تمایلات مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان و انتظارات آنان از وضعیت عمومی اقتصاد است، از ۸۰/۷ به ۸۷/۱ واحد بهبود یافت و به بالاترین سطح پس از اوت ۲۰۱۸ رسید. بر اساس آمار منتشر شده، افزایش شاخص مذکور ناشی از بهبود شاخص‌های اطمینان مصرف‌کننده، بخش حقیقی، خدمات، خرده‌فروشی و ساخت‌وساز بوده است. با این وجود، مقادیر زیر ۱۰۰ این شاخص همچنان حاکی از بدبینی عاملان اقتصادی است. از سوی دیگر، کسری تجاری در ماه ژوئیه اندکی افزایش یافت و از ۳/۱۸ میلیارد دلار در ماه ژوئن، به ۳/۱۹ میلیارد دلار رسید.

بر اساس آخرین نظرسنجی رویترز، انتظار می‌رود اقتصاد ترکیه در سه ماهه دوم سال ۲۰۱۹، برای سومین فصل متوالی کوچک شده و با توجه به تضعیف تقاضا و سرمایه‌گذاری در پی تداوم فشارهای بحران ارزی سال گذشته، رشد اقتصادی در این سال به صفر برسد. طبق نتایج این نظرسنجی، اقتصاددانان پیش‌بینی می‌کنند رشد اقتصادی در دومین فصل سال جاری به طور متوسط به منفی ۲ درصد (مقیاس سالانه) برسد. به دنبال منازعات سیاسی با امریکا و کاهش ۳۰ درصدی ارزش لیر پس از بحران ارزی، اقتصاد ترکیه در سه ماهه چهارم سال گذشته به میزان ۳ درصد و در سه ماهه نخست سال جاری، ۲/۶ درصد افت نمود. با این وجود، انتظار می‌رود در مقیاس ماهانه، اقتصاد ترکیه در سه ماهه دوم سال جاری رشد اندکی را تجربه کند. از دلایل تضعیف اقتصاد در دومین فصل سال ۲۰۱۹ می‌توان به کاهش فراتر از انتظار تولیدات صنعتی در ماه ژوئن، افت خرده‌فروشی در ماه‌های اخیر و محدود شدن مصرف عمومی اشاره کرد. از سوی دیگر، برخی کارشناسان اعتقاد دارند بهبود خالص صادرات که با توجه به تضعیف لیر، بیشترین اثر مثبت را بر رشد تولید ناخالص داخلی داشته است، همچنان مؤثرترین عامل بهبود رشد خواهد بود.

هند

اقتصاد هند در فصل مالی نخست ۲۰۱۹ (آوریل تا ژوئن) تنها ۵ درصد در مقیاس سالانه رشد نمود که ۰/۸ واحد درصد کمتر از نرخ رشد فصل ما قبل آن بود. در اثر کاهش مصرف داخلی و صادرات (به واسطه افت رشد اقتصاد جهانی)، اقتصاد هند در فصل مالی نخست ۲۰۱۹، کندترین نرخ رشد در ۶ سال اخیر را تجربه کرد. این در حالی است که هند به منظور غلبه بر فقر و بیکاری، نیازمند رشدی حدود ۷ درصد است. همچنین، ارقام اخیر رشد در تعارض با اهداف اعلام شده دولت در انتخابات اخیر مبنی بر تبدیل این کشور به اقتصادی به ارزش ۵ هزار میلیارد دلار تا سال ۲۰۲۴ است.

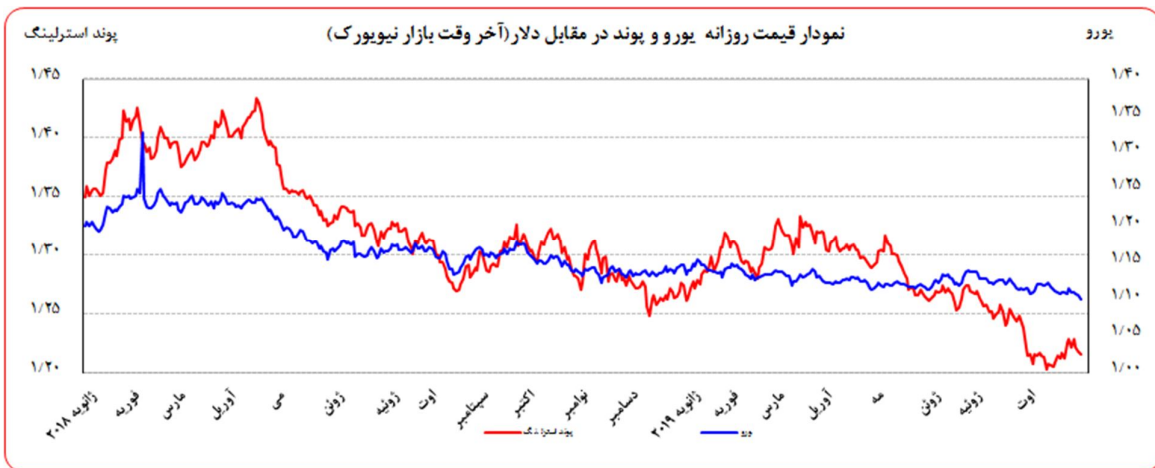
^۱ شاخص‌های اطمینان گزارش شده، توسط بانک مرکزی ترکیه منتشر می‌شوند.



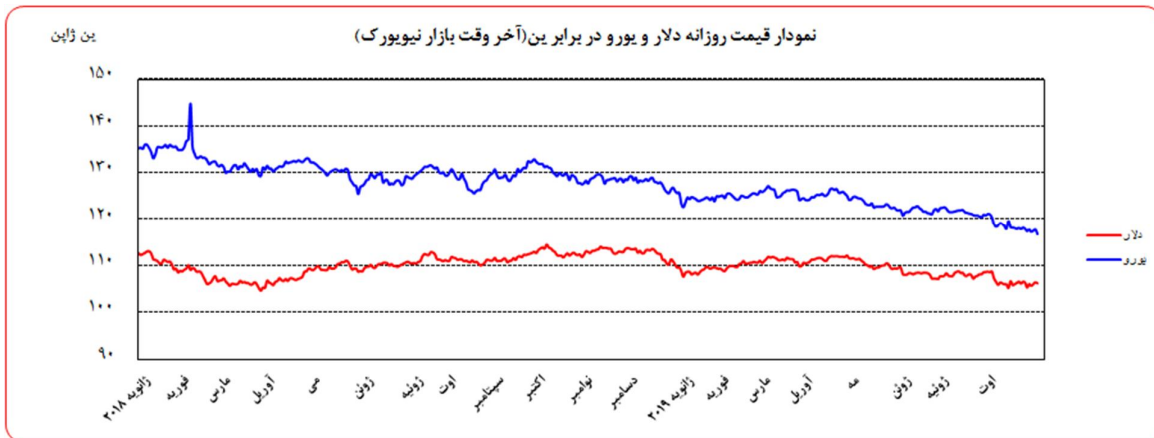
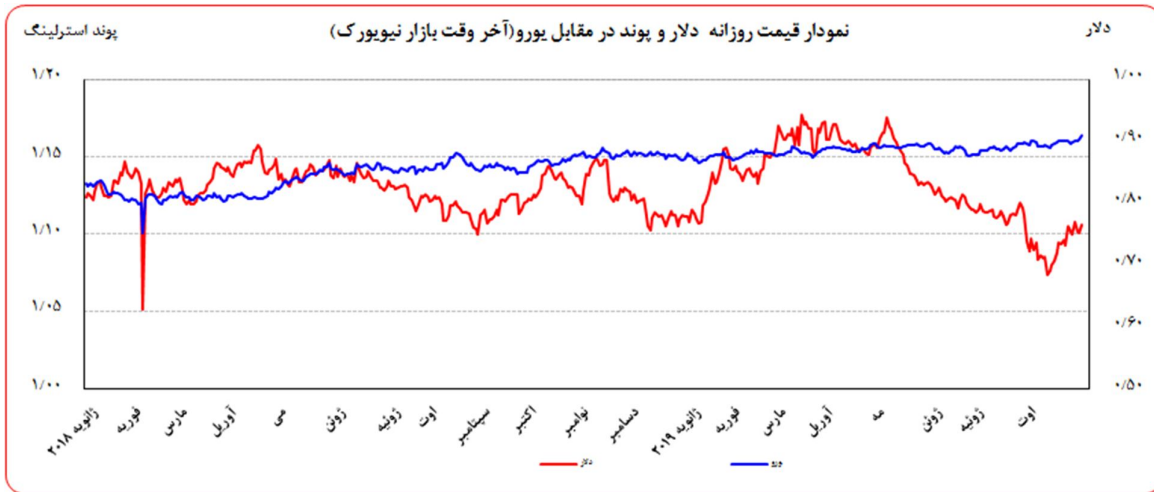
هفته گذشته، دولت هند از کاهش تعداد بانک‌های دولتی این کشور از ۲۷ به ۱۲ عدد خبر داد که به نظر می‌رسد تاثیر مناسبی در افزایش کارایی سیستم بانکی این کشور داشته باشد. هر چند به نظر می‌رسد، دولت برای دستیابی به اهداف توسعه‌ای نیازمند اصلاحات در سایر زمینه‌ها و بهبود کارکرد نهاد^۱ این کشور است.

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 ۱/۵۳ درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار ۱/۳۸ درصد و ارزش لیره انگلیس در برابر دلار ۱ درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۱۰۱-۱/۰۹۹۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۳۹۰-۱/۲۱۶۱ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۶/۵۱-۱۰۵/۷۵ ین متغیر بود. همچنین، ارزش یورو در برابر ین ۰/۵۴ درصد تضعیف و در برابر فرانک سوئیس ۰/۱۳ درصد تقویت شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۰/۳۹ درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته، هر پوند در محدوده ۱/۱۰۸۱-۱/۱۰۰۷ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۱۷/۸۱-۱۱۶/۸۱ ین متغیر بود.



^۱ ایجاد یا بهبود کارکرد نهادها با هدف توسعه صنعت کشاورزی به عنوان ستون اقتصاد هند و انجام اصلاحات ارضی و تغییر ساختار سیستم بانکی با هدف تامین مالی بهتر بخش کشاورزی و کمک به افشار کم درآمد. همچنین تقویت بیمه در جهت پوشش بهتر در مقابل عوامل تهدیدکننده این صنعت.



عوامل تضعیف یورو در هفته گذشته

- تداوم تنش‌های سیاسی در دولت ائتلافی ایتالیا
- عدم افزایش تورم و کاهش سطح اعتماد مصرف کنندگان منطقه یورو

در پی تداوم تنش‌های سیاسی در دولت ائتلافی ایتالیا، عدم افزایش تورم و کاهش سطح اعتماد مصرف کنندگان منطقه یورو که شایعاتی درخصوص کاهش نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا در ماه سپتامبر را تقویت کرد، ارزش یورو در مقابل دلار به پایین‌ترین سطح از ماه مه ۲۰۱۷ کاهش یافت.

هفته گذشته، خبر درخواست ادامه مذاکرات تجاری با آمریکا از سوی چین در حاشیه نشست گروه ۷، رشد بهتر از انتظار مخارج مصرف شخصی و سطح قیمت‌های شاخص مذکور در آمریکا، هم زمان با تقویت دلار، سبب تضعیف ارزش‌های

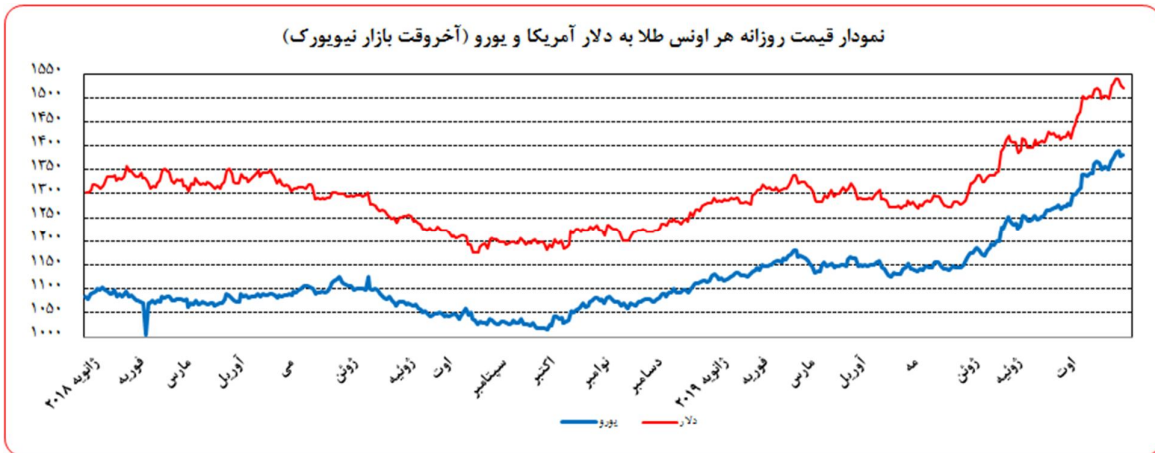


مامن از جمله ین ژاپن و فرانک سوئیس شد. البته در ابتدای هفته، معکوس شدن نمودار بازده اوراق قرضه امریکا تا حدی سبب نگرانی پیرامون احتمال بروز رکود در امریکا و کاهش مقطعی در ارزش دلار شده بود. خیر توافق نخست وزیر با ملکه انگلیس برای تعلیق فعالیت پارلمان این کشور به منظور تسهیل خروج بدون توافق انگلیس از اتحادیه اروپا، سبب تضعیف پوند در مقابل دلار شد.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۲/۱۳۷۶۳	۲/۰۳۶۵۰	-	۱/۹۷۴۰۰
یورو		-۰/۴۷۲۵۷	-۰/۴۶۰۲۹	-	-۰/۴۰۲۲۹
پوند		۰/۷۵۹۲۵	۰/۷۸۲۳۸	-	۰/۸۳۵۵۰
فرانک		-۰/۸۵۵۴۰	-۰/۸۵۳۲۰	-	-۰/۷۵۹۰۰
ین		-۰/۰۹۲۰۰	-۰/۰۴۹۵۰	-	۰/۰۳۶۰۰
درهم امارات		۲/۴۳۷۵۲۰	۲/۲۹۱۶۷۰	-	۲/۴۲۹۶۲۰
لیر ترکیه		۱۷/۲۱۹۶	۱۶/۴۸۸۵	۱۶/۴۴۱۴	۱۶/۴۵۴۰

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۴۱ درصد کاهش و به یورو ۰/۹۹ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۵۴۱/۲۰ - ۱۵۲۰/۴۰ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۳۹۱/۲۳ - ۱۳۷۸/۱۶ یورو در هر اونس ثبت شد. هفته گذشته، انتشار اخباری درخصوص درخواست چین به ادامه مذاکرات تجاری با امریکا در حاشیه نشست گروه ۷، رشد بهتر از انتظار مخارج مصرف شخصی و سطح قیمت‌های شاخص مذکور در امریکا، ضمن تقویت دلار سبب کاهش بهای طلا شد. هر چند، معکوس شدن نمودار بازده اوراق قرضه امریکا به عنوان نشانه‌ای از بروز رکود در این کشور در آینده نزدیک تا حدی از شدت افت بهای طلا کاست.



تحولات بازار نفت

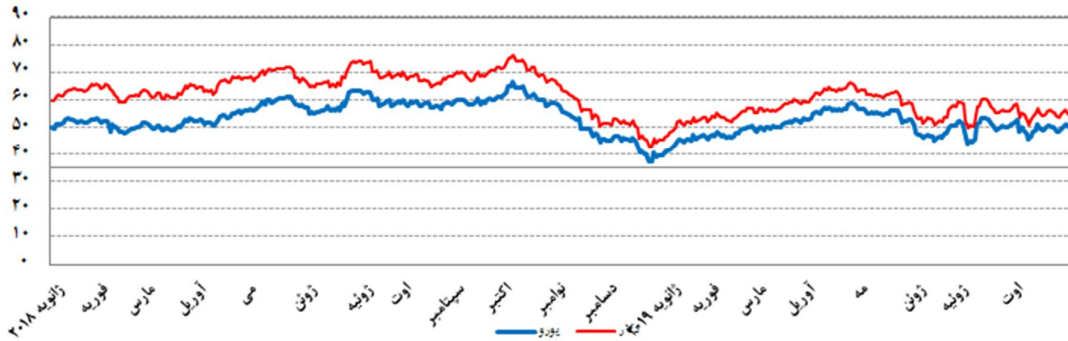
بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۱/۷۲ و ۳/۱۴ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۶/۷۱-۵۳/۶۴ دلار و ۵۱/۲۸-۴۸/۳۲ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه نفت خام آمریکا در سطح ۵۵/۲۳ دلار و ۴۹/۹۲ یورو قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۱/۸۴ و ۳/۲۶ درصد افزایش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۱/۰۸-۵۸/۷۰ دلار و ۵۵/۲۴-۵۲/۸۸ یورو معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۶۰/۰۴ دلار و ۵۴/۲۷ یورو رسید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۰/۲۴-۵۸/۹۸ دلار و ۵۴/۴۸-۵۳/۱۸ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۵۹/۶۴ دلار و ۵۳/۸۲ یورو قرار گرفت. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در روز پنجشنبه (آخرین نرخ هفته گذشته) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب، ۰/۹۵ و ۱/۷۵ درصد افزایش یافت.

هفته گذشته، بهای نفت خام افزایش یافت. افت بیش از انتظار ذخایر نفت خام آمریکا به ویژه در منطقه کوشینگ اوکلاهما و احتمال کاهش تنشها میان چین و آمریکا با تداوم مذاکرات تجاری طبق اعلان وزارت خارجه چین، منجر به رشد بهای نفت شد. با این وجود، تقویت دورنمای عرضه نفت خام ایران پس از اظهارات رئیس جمهور فرانسه مبنی بر احتمال توافق میان ایران و آمریکا، نگرانیها درخصوص رکود اقتصادی جهان و احتمال کاهش تقاضای نفت در آستانه نزدیک شدن طوفان به سواحل فلوراید، رشد مذکور را محدود نمود.

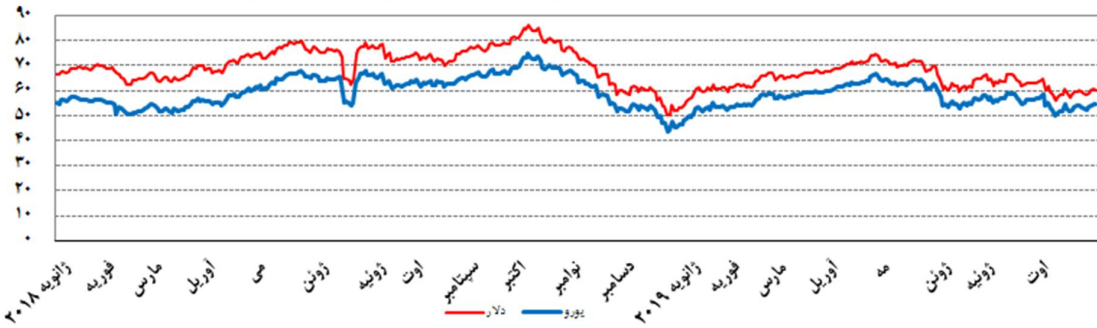


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

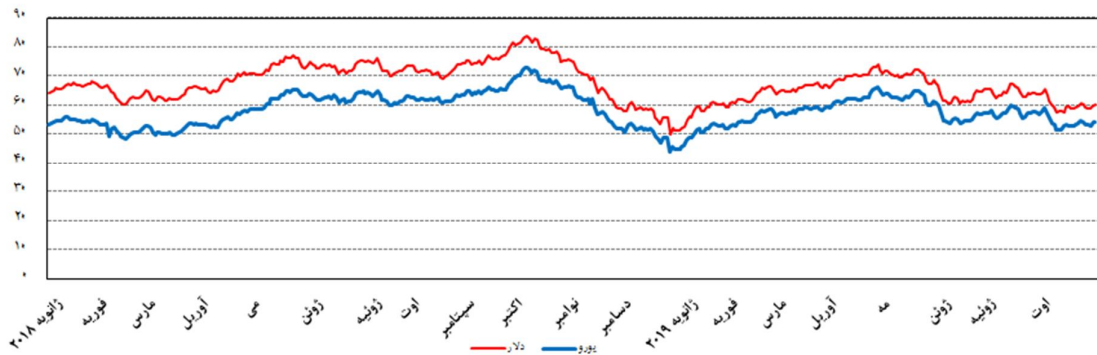
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



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

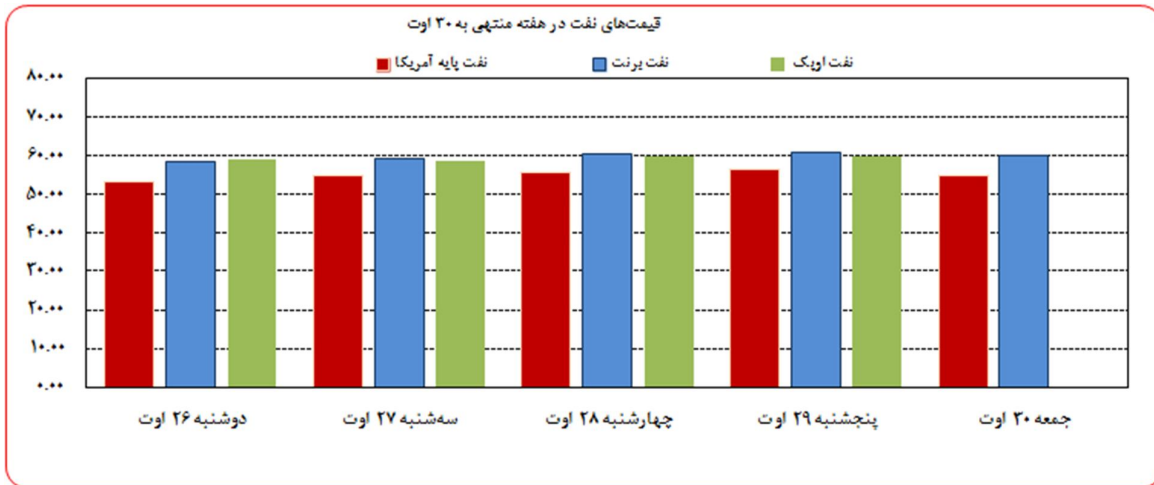


نمودار قیمت روزانه سبب نفتی اوپک به دلار و یورو





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلا مانع 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	
۶/۸	-۱۰/۰	۱,۰۷۲/۶۰	نفت خام				
۲۲/۰	-۱۰/۰	۴۲۷/۸۰	ذخایر تجاری نفت خام	۱,۵۰۰	۲۰۰	۱۲,۵۰۰	تولید داخلی
-۱۵/۲	۰/۰	۶۴۴/۸۰	ذخایر استراتژیک نفت خام				
-۰/۸	-۲/۱	۲۳۲/۰۰	بترین	-۲۷۹۷	-۱۵۰۶	۲,۹۰۹	خالص واردات

قیمت نقدی طلا و قیمت نفت خام در بازارهای سلف

هفته منتهی به 1398/06/08

2019/08/30

عنوان	متوسط هفته گذشته	درصد تغییرات						جمعه ۲۳ اوت
		دوشنبه ۲۶ اوت	سه شنبه ۲۷ اوت	چهارشنبه ۲۸ اوت	پنجشنبه ۲۹ اوت	جمعه ۳۰ اوت	متوسط هفته	
شاخص دلار	۹۸/۱۳	۹۸/۰۸	۹۸/۰۰	۹۸/۲۱	۹۸/۵۱	۹۸/۹۲	۹۸/۳۴	۹۷/۶۴
دلار کانادا	۱/۳۳۰۶	۱/۳۲۵۵	۱/۳۲۸۴	۱/۳۳۰۶	۱/۳۲۸۹	۱/۳۳۱۲	۱/۳۲۸۹	۱/۳۲۸۵
دلار کانادا (یورو)	۱/۴۷۶۷	۱/۴۷۱۴	۱/۴۷۳۳	۱/۴۷۴۰	۱/۴۶۹۵	۱/۴۶۳۱	۱/۴۷۰۳	۱/۴۸۰۶
ین ژاپن	۱۰۶/۲۶	۱۰۶/۱۳	۱۰۵/۷۵	۱۰۶/۱۳	۱۰۶/۵۱	۱۰۶/۲۸	۱۰۶/۱۶	۱۰۵/۳۸
ین ژاپن (یورو)	۱۱۷/۹۳	۱۱۷/۸۱	۱۱۷/۲۹	۱۱۷/۵۷	۱۱۷/۷۸	۱۱۶/۸۱	۱۱۷/۴۵	۱۱۷/۴۵
یورو ×	۱/۱۰۹۸	۱/۱۱۰۱	۱/۱۰۹۱	۱/۱۰۷۸	۱/۱۰۵۸	۱/۱۰۹۱	۱/۱۰۶۴	۱/۱۱۴۵
فرانک سوئیس	۰/۹۸۰۱	۰/۹۷۹۰	۰/۹۸۱۳	۰/۹۸۱۶	۰/۹۸۶۶	۰/۹۸۹۷	۰/۹۸۳۶	۰/۹۷۴۸
فرانک سوئیس (یورو)	۱/۰۸۷۷	۱/۰۸۶۸	۱/۰۸۸۴	۱/۰۸۷۴	۱/۰۹۱۰	۱/۰۸۷۸	۱/۰۸۸۳	۱/۰۸۶۴
لیره انگلیس ×	۱/۲۱۹۲	۱/۲۲۱۹	۱/۲۲۹۰	۱/۲۲۱۱	۱/۲۱۸۲	۱/۲۱۶۱	۱/۲۲۱۳	۱/۲۲۸۴
لیره انگلیس (یورو)	۱/۰۹۸۵	۱/۱۰۰۷	۱/۱۰۸۱	۱/۱۰۲۳	۱/۱۰۱۶	۱/۱۰۶۵	۱/۱۰۳۸	۱/۱۰۲۲
SDR به دلار	۱/۳۷۰۹۳	۱/۳۷۲۳۴	۱/۳۷۱۸۴	۱/۳۷۰۹۴	۱/۳۶۹۸۱	۱/۳۶۸۳۴	۱/۳۷۰۶۵	۱/۳۷۰۰۶
SDR به یورو	۱/۲۳۵۲۵	۱/۲۳۶۲۳	۱/۲۳۶۸۹	۱/۲۳۷۵۳	۱/۲۳۸۷۵	۱/۲۴۴۹۶	۱/۲۳۸۸۷	۱/۲۲۹۳۰
طلای نیویورک (هر اونس)	۱۵۰۶/۷۳	۱۵۲۹/۹۰	۱۵۴۰/۵۷	۱۵۴۱/۲۰	۱۵۲۶/۶۲	۱۵۲۰/۴۰	۱۵۳۱/۷۴	۱۵۲۶/۶۰
طلای نیویورک (یورو)	۱۳۵۷/۵۹	۱۳۷۸/۱۶	۱۳۸۹/۰۳	۱۳۹۱/۲۳	۱۳۸۰/۵۶	۱۳۸۳/۳۱	۱۳۸۴/۴۶	۱۳۶۹/۷۶
نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۵۹/۸۷	۵۸/۷۰	۵۹/۵۱	۶۰/۴۹	۶۱/۰۸	۶۰/۴۳	۶۰/۰۴	۵۹/۳۴
نفت برنت انگلیس (یورو)	۵۳/۹۴	۵۲/۸۸	۵۳/۶۶	۵۴/۶۰	۵۵/۲۴	۵۴/۹۸	۵۴/۲۷	۵۳/۲۴
نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۵۵/۵۵	۵۳/۶۴	۵۴/۹۳	۵۵/۷۸	۵۶/۷۱	۵۵/۱۰	۵۵/۲۳	۵۴/۱۷
نفت پایه آمریکا (یورو)	۵۰/۰۵	۴۸/۳۲	۴۹/۵۳	۵۰/۳۵	۵۱/۲۸	۵۰/۱۳	۴۹/۹۲	۴۸/۶۰
سبب نفت اوپک (هر بشکه)	۶۰/۰۵	۵۹/۱۸	۵۸/۹۸	۶۰/۱۶	۶۰/۲۴	۵۹/۶۴	۵۹/۶۴	۵۹/۶۷
سبب نفت اوپک (یورو)	۵۴/۱۰	۵۳/۳۱	۵۳/۱۸	۵۴/۳۱	۵۴/۴۸	۵۳/۸۲	۵۳/۸۲	۵۳/۵۴

× هر واحد به دلار آمریکا

×× درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

××× درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره 24

دایره اخبار اقتصادی