



خلاصه

در آمریکا، مقامات ارشد فدرال رزرو ضمن اذعان به تاثیر منفی مناقشات تجاری بر رشد اقتصادی این کشور، درخصوص کاهش نرخ بهره کلیدی به منظور مقابله با شرایط مذکور، اختلاف نظر دارند. شاخص ISM کارخانه‌ای در ماه اوت به زیر ۵۰ واحد سقوط کرد و شاخص بخش غیرکارخانه‌ای نشان دهنده رشد بود. در ماه مذکور، نرخ بیکاری در سطح ۳/۷ درصد تثبیت شد.

در منطقه یورو، در ماه اوت در مقایسه با ماه پیش از آن، شاخص مدیران خرید مرکب به ۵۱/۹ واحد بهبود یافت. همچنین، در ماه ژوئیه، رشد شاخص بهای تولیدکننده در مقیاس سالانه به ۰/۲ درصد کاهش و در مقیاس ماهانه به ۰/۲ درصد افزایش یافت. از سوی دیگر، رشد تولید ناخالص داخلی در دومین فصل سال جاری، حاکی از کاهش این شاخص نسبت به فصل نخست سال (در مقیاس سالانه به ۱/۲ درصد و در مقیاس فصلی به ۰/۲ درصد) است.

هفته گذشته، مجلس عوام و اعیان انگلیس طرح ممانعت از خروج بدون توافق انگلیس از اتحادیه اروپا را تصویب نمودند. بوریس جانسون ۱۶ اکتبر را به عنوان تاریخ برگزاری انتخابات زودهنگام اعلام کرد، اما نتوانست آراء مورد نیاز برای انتخابات مذکور را کسب کند و در این اقدام نیز شکست خورد.

در ژاپن، مخارج خانوارها در ماه ژوئیه نسبت به ماه مشابه سال قبل، برای هشتمین ماه متوالی افزایش یافت و رشد ۰/۸ درصدی را تجربه نمود. شاخص پیش‌نگر اقتصادی این کشور در ماه ژوئیه، ۹۳/۶ واحد گزارش شد.

هفته گذشته، بانک مرکزی چین در راستای تسهیل پولی، نرخ ذخیره قانونی سپرده نزد بانک‌های مرکزی این کشور را ۰/۵ واحد درصد کاهش داد. این امر، منجر به تزریق ۹۰۰ میلیارد یوآن (۱۲۶ میلیارد دلار) نقدینگی به بازار خواهد شد. احتمال تشکیل دولت ائتلافی جدید در ایتالیا و طرح پارلمان انگلیس برای ممانعت از خروج بدون توافق از اتحادیه اروپا، سبب تقویت یورو در مقابل دلار شد.

احتمال کاهش ناآرامی‌های سیاسی در هنگ کنگ، تلاش پارلمان انگلیس برای ممانعت از خروج بدون توافق از اتحادیه اروپا و تاکید رئیس فدرال رزرو بر مطلوب بودن وضعیت فعلی اقتصاد و اشتغال آمریکا، سبب کاهش بهای طلا شد. هفته گذشته، بهای نفت افزایش یافت. انتشار آمار اقتصادی مطلوب چین، افت ذخایر نفت خام آمریکا و اظهارات رئیس فدرال رزرو مبنی بر احتمال استفاده از ابزارهای مالی بیشتر برای حمایت از رشد اقتصادی این کشور، در تقویت بهای نفت مؤثر بودند.



امریکا

هفته گذشته، رئیس فدرال رزرو نیویورک، عنوان داشت تمام یا بخش اصلی بار رشد اقتصاد امریکا در حال حاضر بر دوش مصرف‌کنندگان قرار گرفته؛ اما نکته مهم این است که مصرف نمی‌تواند به عنوان یک شاخص پیش‌نگر در اقتصاد مطرح باشد. آقای کاپلان، رئیس فدرال رزرو دالاس، نیز بیان نمود در صورتی که سیاست‌گذار پولی منتظر افت مخارج مصرفی برای انجام واکنش سیاستی باشد، ممکن است بسیار از موعد مناسب اتخاذ سیاست پولی صحیح گذشته باشد.

آقای کاشکاری، رئیس فدرال رزرو مینیاپولیس، ضمن اذعان به تاثیر منفی سیاست‌های تجاری دولت امریکا بر اقتصاد این کشور، کاهش بیشتر نرخ بهره در شرایط فعلی را راه کار مناسبی برای مبارزه با عوارض سیاست‌های تجاری دولت بر اقتصاد ندانست.

گزارش اخیر فدرال رزرو از اقتصاد امریکا موسوم به کتاب بژ^۱ و سخنان مقامات ارشد این بانک نشان می‌دهد، جنگ تجاری دولت امریکا با چین، سبب افت فعالیت‌های صنعتی و سرمایه‌گذاری خصوصی شده است. اما به نظر می‌رسد، در بین مقامات فدرال رزرو درخصوص استفاده از سیاست کاهش نرخ بهره در تغییر شرایط اقتصاد این کشور به سمت بهبود، اختلاف نظر وجود دارد. هفته گذشته، آقای پاول، رئیس فدرال رزرو، ضمن اشاره به قرار گرفتن سطح کنونی نرخ بهره این بانک در مرز خنثی، کاهش بیشتر نرخ بهره را سیاست چندان موثری برای تسریع رشد اقتصادی ندانست و از تلاش برای توسعه ابزارهای سیاستی خبر داد. اما رئیس فدرال رزرو نیویورک، با نفوذترین فرد در فدرال رزرو بعد از آقای پاول، معتقد است در صورت کاهش نرخ رشد اقتصادی، نرخ اشتغال و مصرف، این بانک چاره‌ای به غیر از کاهش نرخ بهره کلیدی نخواهد داشت. دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور امریکا، بارها عدم کاهش سریع نرخ بهره توسط فدرال رزرو را به عنوان عامل کندی رشد اقتصادی این کشور و افزایش غیرمعقول ارزش دلار ذکر کرده و سعی نموده این بانک را برای کاهش نرخ بهره تحت فشار قرار دهد. با همه آن چه گفته شد، در حال حاضر فعالان بازارهای مالی به طور متوسط احتمال کاهش ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ بهره کلیدی در نشست ۱۸ ماه سپتامبر را حدود ۹۰ درصد ارزیابی نموده‌اند.

شاخص ISM کارخانه‌ای در ماه اوت به ۴۹/۱ واحد^۲ (کمتر از ۵۰ واحد به عنوان مرز رشد و رکود) سقوط کرد که نشان داد از منظر مدیران خرید بخش کارخانه‌ای، این بخش در ماه اوت منقبض شده است. میزان سفارشات جدید در ماه مذکور به کمترین میزان از سال ۲۰۱۲ رسیده و میزان سفارشات صادراتی به کمترین حد از سال ۲۰۰۸ کاهش یافت.

^۱Beige Book

^۲ برای نخستین بار از اوایل سال ۲۰۱۶ این شاخص به عدد ۱/۴۹ واحد کاهش یافت است.



افت دو شاخص اخیر، نشان دهنده تاثیر مخرب جنگ تعرفه‌ای امریکا بر سفارشات بخش کارخانه‌ای می‌باشد. هرچند، این تاثیر در بخش غیرکارخانه‌ای (خدمات) مشاهده نمی‌شود. شاخص ISM غیرکارخانه‌ای از ۵۳/۷ در ماه ژوئیه به ۵۶/۴ واحد در ماه اوت افزایش یافت. افزایش سفارش‌های جدید، در رشد شاخص مذکور بسیار موثر بوده است. هر چند کاهش رشد اشتغال نیز نشان از وجود نااطمینانی‌هایی در این بخش دارد.

در ماه اوت، اشتغال غیرکشاورزی ۱۳۰ هزار نفر^۱ افزایش یافت. همچنین بخش خصوص نیز در ماه مذکور ۱۹۵ هزار نفر استخدام جدید داشت که ۵۰ هزار نفر از میزان پیش‌بینی شده فراتر بود. در ماه اوت، نرخ بیکاری بدون تغییر در مقایسه با ماه ژوئیه، ۳/۷ درصد اعلام شد. در ماه مذکور، میانگین نرخ دستمزد در مقایسه با ماه قبل از آن، ۰/۴ درصد و در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۳/۲ درصد (فراتر از تورم) رشد نمود. نرخ پایین بیکاری و رشد مطلوب درآمدهای یکی از عوامل رشد مطلوب مصرف در ماه‌های اخیر بوده که در گزارش فدرال رزرو نیز به آن اشاره شده بود. با این وجود، رشد مناسب مصرف نمی‌تواند نشانه‌ای برای سلامت اقتصاد امریکا در آینده باشد و در این خصوص می‌باید به کاهش سرمایه‌گذاری و افت اشتغال در بخش صنعتی توجه نمود.

منطقه یورو

کریستین لاگارد، نامزد تصدی ریاست بانک مرکزی اروپا و رئیس پیشین صندوق بین‌المللی پول، روز چهارشنبه، ضمن اشاره به این که اصلاح تورم پایین پایدار نیازمند محرک‌های طولانی‌مدت است، تأکید کرد: "طی دهه گذشته، اقتصاد کشورها دگرگون شده و در حال حاضر با چالش‌های جدیدی از جمله تغییرات آب و هوا روبه‌رو است که نحوه اجرای سیاست‌ها را تغییر خواهد داد. اگرچه وظیفه اولیه بانک مرکزی اروپا حفظ ثبات قیمتی می‌باشد، باید این نکته را نیز در نظر گرفت که توجه به تغییرات آب و هوا و ریسک‌های محیطی ضروری است." همچنین، با وجود این که خانم لاگارد از اظهار نظر صریح در خصوص سیاست کنونی بانک مذکور خودداری کرد، گفت: با توجه به چالش‌های جهانی، تضعیف رشد و نرخ تورم بسیار پایین، اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی^۲ از اهمیت زیادی برخوردار است. با این حال، بانک مرکزی اروپا باید نسبت به آثار منفی جانبی اقدامات غیرمتعارف، هشیار باشد.

پابلو هرناندز دکوز، عضو شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، با اشاره به برگزیت و احتمال خروج بدون توافق بریتانیا از اتحادیه اروپا به عنوان نگرانی اصلی، در خصوص ریسک‌های کاهنده رشد اقتصادی اروپا و کاستی‌های

^۱ ۲۸ هزار نفر کمتر از میزان پیش‌بینی شده و ۲۹ هزار نفر کمتر از رشد ماه قبل

^۲ Ultra-easy policy



بانک مذکور در دست‌یابی به اهداف تورمی سخن گفت. آقای دکوز اظهار داشت: خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا، همچنان مهم‌ترین ریسک عدم اطمینان برای اقتصاد جهانی و به خصوص کشورهای عضو اتحادیه اروپا است. علاوه بر این، رویدادهای اخیر از جمله تصمیم انحلال فعالیت پارلمان بریتانیا تا اواسط اکتبر از سوی نخست‌وزیر جدید، پیش‌بینی بازارها مبنی بر خروج بدون توافق را تقویت کرده است. دکوز در ادامه به وضعیت سیاسی در ایتالیا، تردیدها در خصوص شدت کند شدن آهنگ رشد اقتصادی چین و آسیب‌پذیری اقتصادهای نوظهور مانند ترکیه و آرژانتین نیز به عنوان عوامل ریسک اشاره کرد و افزود: "با توجه به جنگ تجاری بین آمریکا و چین، اقدامات حمایت‌گرایانه از بزرگ‌ترین تهدیدها برای فعالیت‌های بین‌المللی بوده است. منطقه یورو در سه ماهه دوم سال جاری رشد ناچیزی را تجربه نمود. به دنبال افت تقاضا برای صادرات و کاهش اطمینان در بخش کارخانه‌ای به دلایلی مانند جنگ تجاری جهانی، کند شدن اقتصاد چین و نااطمینانی در خصوص برگزیت؛ آلمان (قدرتمندترین اقتصاد منطقه) ممکن است وارد رکود شود. از سوی دیگر، کاهش شاخص مدیران خرید بخش خدمات در ماه‌های اخیر نیز می‌تواند در اثر ریسک فزاینده کند شدن فعالیت‌های اقتصاد جهانی باشد." در حال حاضر، سیاست‌گذاران بانک مرکزی اروپا در خصوص رشد اقتصادی ضعیف نگران هستند و بر اساس صورت‌جلسه نشست ماه ژوئیه، گزینه‌های مورد بررسی، ترکیبی از اقداماتی چون کاهش نرخ بهره کلیدی، خرید دارایی، تغییر لحن سیاست‌گذاری پیرامون نرخ‌های بهره و حمایت از بانک‌ها را در بر می‌گیرد. دکوز معتقد است این احتمال وجود دارد که کاهش نرخ‌های بهره و یا منفی شدن آن‌ها، اثر نامطلوبی بر بانک‌ها و ثبات سیستم مالی داشته باشد. بنابراین، باید به دقت این مسأله را مورد نظارت قرار داد تا در صورت لزوم، اقداماتی برای تخفیف اثرات نامطلوب نرخ‌های پایین بر ظرفیت واسطه‌گری سیستم بانکی اتخاذ گردد. همچنین، وی به این موضوع اشاره کرد که تورم به طور مداوم پایین‌تر از هدف بانک مرکزی اروپا (پایین‌تر ولی نزدیک به دو درصد) قرار داشته است. در ماه اوت، تورم منطقه یورو در سطح ۱ درصد ثابت باقی ماند.

رابرت هولزمن، رئیس جدید بانک مرکزی اتریش و از سیاست‌گذاران بانک مرکزی اروپا، بر لزوم احتیاط نسبت به افزایش تسهیل پولی، کاهش نرخ بهره کلیدی و افزودن بر محرک‌های اقتصادی منطقه یورو، تأکید نمود و گفت: تشدید محرک‌های پولی، منطقه یورو را در معرض ریسک‌های بیشتری قرار می‌دهد که از فواید احتمالی آن فراتر خواهد رفت. آقای هولزمن افزود: با وجود آن که اقدامات بانک مرکزی اروپا در اوایل دهه جاری در راستای تسهیل سیاست پولی و خرید اوراق قرضه دولتی تا حدودی مفید بود، در این زمینه زیاده‌روی شد و ترازنامه بانک مذکور و بانک‌های مرکزی کشورهای عضو منطقه یورو سرشار از این دارایی‌ها گردید. در حال حاضر، احتمال تحقق پیامدهای مثبت بیشتر بسیار اندک است. از سوی دیگر، ریسک‌های کوتاه‌مدت و بلندمدت مرتبط با این سیاست‌ها به میزان زیادی افزایش یافته است؛ چرا که نرخ‌های پایین ریسک تخصیص نابهینه منابع و عدم تعیین قیمت بهینه را به دنبال دارند. این پدیده در قیمت



مستغلات، طلا و نوسانات غیرقابل پیش‌بینی قیمت‌های سهام قابل مشاهده بوده و اثرات بلندمدت آن می‌تواند برای اروپا و جهان بسیار نامطلوب باشد. نرخ‌های بهره پایین کشورهای دارای بدهی را بیش از همه منتفع می‌کند؛ با این وجود، فرصت افزایش مخارج را برای کشورهای محتاط‌تری مانند آلمان و اتریش نیز ایجاد نمود. به اعتقاد هولزمن، مردم باید در حال حاضر به نرخ‌های رشد، تورم و بهره پایین‌تر عادت کنند؛ زیرا به احتمال زیاد به سرعت به سطوح بالای دوران پس از جنگ جهانی دوم¹ باز نخواهیم گشت. آقای هولزمن در ادامه افزود: باید درخصوص نرخ‌های بهره منفی بسیار محتاط بود. همچنین، باید توجه داشت که تحمیل این نرخ‌ها بر پس‌اندازکنندگان خرد، مخارج مصرف‌کننده را تقویت نخواهد کرد. وی در ادامه ضمن اشاره به این‌که ریسک‌های خارجی مانند احتمال گسترش یافتن دامنه کساد اقتصادی آلمان به سایر کشورهای اروپای شرقی که شرکای تجاری عمده اتریش هستند، اقتصاد این کشور را تهدید می‌کند، چنین سناریویی را در صورت وقوع، قابل کنترل دانست.

آمارهای اقتصادی

در ماه اوت، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای، در مقایسه با ماه پیش از آن، مطابق با پیش‌بینی‌ها در سطح ۴۷ واحد ثابت باقی ماند. از سوی دیگر، در مدت مشابه، شاخص مدیران خرید بخش خدمات که انتظار ثبات آن می‌رفت، با اندکی افزایش از ۵۳/۴ به ۵۳/۵ واحد رسید. به این ترتیب، شاخص مدیران خرید مرکب از ۵۱/۸ به ۵۱/۹ واحد بهبود یافت.

در ماه ژوئیه در مقایسه با ماه پیش از آن، رشد شاخص بهای تولیدکننده همان‌گونه که انتظار می‌رفت در مقیاس سالانه از ۰/۷ به ۰/۲ درصد کاهش و در مقیاس ماهانه از منفی ۰/۶ به ۰/۲ درصد افزایش یافت. از سوی دیگر، مطابق با انتظار، رشد خرده‌فروشی در مدت مشابه کاهش یافت؛ به طوری که در مقیاس سالانه از ۲/۸ به ۲/۲ درصد و در مقیاس ماهانه از ۱/۲ به منفی ۰/۶ درصد رسید.

انتشار آمار نهایی تعداد شاغلین در دومین فصل سال جاری، بیان‌گر کاهش رشد شاخص مذکور در مقیاس سالانه از ۱/۴ درصد در نخستین فصل سال جاری به ۱/۲ درصد (پس از تجدید نظر صعودی) و در مقیاس فصلی از ۰/۴ به ۰/۲ درصد است.

انتشار آمار مقدماتی از رشد تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در دومین فصل سال جاری، حاکی از کاهش این شاخص نسبت به فصل نخست سال است؛ به طوری که در مقیاس سالانه از ۱/۳ به ۱/۲ درصد (بالاتر از سطح پیش‌بینی‌شده) و در مقیاس فصلی از ۰/۴ به ۰/۲ درصد (مطابق با پیش‌بینی بازار) تنزل یافت.

¹ Post-war era



انگلستان

هفته گذشته، مجلس عوام انگلیس طرح ممانعت از خروج بدون توافق انگلیس از اتحادیه اروپا را تصویب نمود. ۲ روز پس از تصویب طرح مذکور، نمایندگان مجلس اعیان این کشور نیز به آن رأی مثبت دادند. این طرح، دولت بوریس جانسون را موظف خواهد کرد، در صورت عدم توافق با اتحادیه اروپا تا مهلت تعیین شده ۳۱ اکتبر سال جاری، درخواست تعویق برکسیت به مدت ۳ ماه را به اتحادیه ارائه نماید. جانسون که پیش از این تهدید کرده بود در صورت ممانعت پارلمان از برکسیت بدون توافق اقدام به برگزاری انتخابات زودهنگام خواهد کرد، ۱۶ اکتبر را به عنوان تاریخ برگزاری انتخابات زودهنگام اعلام کرد، اما نتوانست آراء مورد نیاز برای انتخابات مذکور را کسب کند و در این اقدام نیز شکست خورد. با این وجود، وی همچنان بر خروج بدون توافق در ۳۱ اکتبر تأکید نموده و اظهار داشته تحت هیچ شرایطی حاضر نیست درخواست تعویق برکسیت را به اتحادیه اروپا ارائه دهد.

اقتصاد

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از ۴۸ واحد ماه ژوئیه به ۴۷/۴ واحد در ماه اوت (پایین‌ترین سطح ۷ سال اخیر) افت نمود. نگرانی‌ها پیرامون خروج بدون توافق انگلیس از اتحادیه اروپا و کاهش رشد اقتصادی جهان در ماه‌های اخیر، تأثیر منفی بر میزان سفارشات بر جای گذاشته و در افت شاخص مذکور نقش داشته‌اند. از سوی دیگر، به دلیل افت شدید سفارشات جدید به پایین‌ترین سطح از سال ۲۰۰۹، شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز از ۴۵/۳ واحد در ماه ژوئیه به ۴۵ واحد در ماه اوت افت نمود. این امر به احتمال زیاد ابهامات پیرامون توانایی اقتصاد برای رهایی از رکود فصل دوم سال را تشدید نموده و در صورتی که در اقتصاد در فصل جاری با انقباض دیگری مواجه شود؛ نشانگر رکود اقتصادی در انگلیس خواهد بود. شاخص مدیران خرید بخش خدمات نیز به دلیل کاهش رشد کسب و کارهای جدید (ناشی از نگرانی‌ها پیرامون برکسیت) و مخارج ضعیف شرکت‌ها، از ۵۱/۴ واحد ماه ژوئیه به ۵۰/۶ واحد در ماه اوت افت نمود. با این وجود، بخش مذکور که بیش از ۸۰ درصد از اقتصاد انگلیس را به خود اختصاص می‌دهد، همچنان بیش از ۵۰ واحد (مرز رکود و رشد اقتصادی) قرار دارد.

ژاپن

مخارج خانوارهای ژاپنی در ماه ژوئیه نسبت به ماه مشابه سال قبل، برای هشتمین ماه متوالی افزایش یافت و رشد ۰/۸ درصدی را تجربه نمود. با این وجود، سرعت رشد آن کمتر از ماه ژوئن و انتظارات بازار گزارش شد. این امر، هشدار برای روند مصرف طی ماه‌های آتی در اقتصاد ژاپن بوده که با مشکلاتی مانند ضعف تقاضای خارجی و مناقشات تجاری چین و امریکا مواجه است. ریسک‌های ناشی از کاهش رشد اقتصادی جهان و جنگ تجاری میان چین و امریکا،



رشد اقتصادی ژاپن را تهدید نموده و بانک مرکزی را برای گسترش سیاست‌های انبساطی، بیشتر تحت فشار قرار داده است. شایان ذکر است؛ مخارج خانوار در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل از آن، ۰/۹ درصد کاهش یافت که تا حد زیادی ناشی از کاهش خرید دستگاه‌های تهویه هوا، یخچال، غذا و مصرف برق (به دلیل کاهش دما هوا) بود.

طبق آمار مقدماتی منتشره، شاخص پیش‌نگر اقتصادی ژاپن^۱ در ماه ژوئیه (همانند ماه ژوئن)، ۹۳/۶ واحد گزارش شد. علاوه بر آن، آمار ماه قبل از ۹۳/۳ به ۹۳/۶ واحد مورد تجدید نظر صعودی واقع شد. از سوی دیگر، طبق اعلان آمار دولتی ژاپن، شاخص وضعیت فعلی اقتصادی^۲ به دلیل رشد مطلوب تولیدات صنعتی از ۹۹/۵ واحد ماه ژوئن به ۹۹/۸ واحد در ماه ژوئیه افزایش یافت. با توجه به افت این شاخص‌ها نسبت به سال ۲۰۱۶ و روند افول آن‌ها، به نظر می‌رسد احتمال ورود اقتصاد ژاپن به رکود در آینده نزدیک وجود دارد.

چین

هفته گذشته، چین و آمریکا اقدام به وضع تعرفه‌های جدید بر کالاهای وارداتی یکدیگر نمودند. بنا بر گزارش رویترز، پکن وضع تعرفه ۵ درصدی بر واردات نفت خام آمریکا را از روز یکشنبه آغاز کرد. بدین ترتیب، نفت خام آمریکا برای نخستین بار از زمان آغاز جنگ تجاری دو اقتصاد بزرگ جهان، مورد هدف تعرفه‌های تلافی‌جویانه قرار گرفت. علاوه بر آن، دولت چین اعلام کرد، افزایش تعرفه‌های ۵ و ۱۰ درصدی بر ۷۵ میلیارد دلار از کالاهای وارداتی از آمریکا، از اول و ۱۵ دسامبر سال جاری اجرایی خواهد شد. هم‌زمان، دولت ترامپ روز یکشنبه بر ۱۱۰ میلیارد دلار از واردات کالاهایی نظیر کفش، دستگاه‌های برقی و برخی از محصولات فناوری مانند اپل واچ، تعرفه‌های جدید (۱۵ درصد) وضع کرد. با این وجود، مقامات دو کشور در پایان هفته گذشته از برگزاری سیزدهمین دور مذاکرات تجاری در واشنگتن طی ماه اکتبر خبر دادند.

هفته گذشته، بانک مرکزی چین در راستای تسهیل پولی، نرخ ذخیره قانونی سپرده نزد بانک‌های مرکزی این کشور را ۰/۵ واحد درصد کاهش داد. بر این اساس، نرخ ذخیره قانونی برای بانک‌های مختلف چین بین ۱۰ تا ۱۳/۵ درصد تعیین شده است. این سیاست، سبب تزریق ۹۰۰ میلیارد یوان (۱۲۶ میلیارد دلار) نقدینگی به بازار خواهد شد. با اجرای آن از ۱۵ ماه سپتامبر انتظار می‌رود قدرت وام‌دهی سیستم بانکی به بنگاه اقتصادی این کشور تا حدی افزایش یابد. زیرا تزریق این حجم از نقدینگی به اقتصاد بزرگ چین سیاست چندان پرتوانی به نظر نمی‌رسد. بانک مرکزی چین نیز ۲۰ اوت گذشته تغییراتی در محاسبه نرخ سود سیستم بانکی برای مشتریان خوش حساب ایجاد کرده بود. این بانک از سیستم

^۱ این شاخص عملکرد اقتصادی ژاپن در ماه‌های آتی را برآورد می‌کند.

^۲ The coincident economic index



بانکی خواسته به جای مبنا قرار دادن نرخ بهره کلیدی^۱ بانک مرکزی (۴/۳۵ درصد) در محاسبه نرخ تسهیلات، نرخ LPR^۲ را که در حال حاضر در سطح ۴/۲۵ درصد قرار دارد مبنا قرار دهند. بدین ترتیب، چین سعی دارد با اجرای سیاست انبساطی مالی و پولی، آثار جنگ تعرفه‌ای با امریکا را تخفیف دهد.

اقتصاد

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای بخش خصوصی که بر فعالیت بنگاه‌های اقتصادی کوچک و متوسط تمرکز دارد، از ۴۹/۹ واحد ماه ژوئیه به ۵۰/۴ واحد در ماه اوت افزایش یافت. این شاخص که در ماه‌های ژوئیه و ژوئن در محدوده کمتر از ۵۰ واحد قرار داشت، در ماه اوت به واسطه رشد مطلوب تولید به بالاترین سطح ۵ ماه اخیر رسید. سفارشات جدید طی ماه مذکور در دامنه مثبت اما اندکی کمتر از ماه ژوئیه قرار داشت. با این وجود، دورنمای این بخش به دلیل افت تقاضای خارجی و فروش‌های صادراتی (ناشی از جنگ تجاری میان چین و امریکا) چندان مطلوب به نظر نمی‌رسد. از سوی دیگر، اقدامات سیاستی چین در راستای مدیریت تقاضای داخلی و تقویت اشتغال سبب گردید؛ با وجود افت سفارش صادراتی، شاخص مدیران بخش خدمات از ۵۱/۶ واحد ماه ژوئیه به ۵۲/۱ واحد در ماه اوت (بالاترین سطح ۳ ماه اخیر) افزایش یابد.

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)	۲/۵۹۷۰	۲/۷۰۸۰	۲/۷۶۸۰	۲/۹۹۱۰	۳/۰۵۲۰
نرخ مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵
نرخ LPR	-	-	-	-	۴/۲۵

روسیه

شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در ماه اوت افت نمود و از ۴۹/۳ واحد در ماه پیش از آن، به ۴۹/۱ واحد رسید. از سوی دیگر، شاخص مدیران خرید بخش خدمات در مدت مشابه از ۵۰/۴ به ۵۲/۱ واحد افزایش یافت. همچنین در ماه اوت، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در مقیاس سالانه از ۴/۶ درصد در ماه ژوئیه، به ۴/۳ درصد (اندکی پایین‌تر از پیش‌بینی بازار) و در مقیاس ماهانه از ۰/۲ به منفی ۰/۲ درصد کاهش پیدا کرد. در هفته گذشته، نشست سیاست‌گذاری

¹ Benchmark Lending Rate

² Loan Prime Rate



بانک مرکزی روسیه برگزار شد و همان‌گونه که انتظار می‌رفت، با توجه به روند نزولی نرخ تورم در ماه‌های اخیر از یک سو و کند شدن سرعت رشد اقتصادی از سوی دیگر، تصمیم بر آن شد تا نرخ بهره کلیدی از ۷/۲۵ به ۷ درصد کاهش یابد. ماکسیم اورشکین، وزیر توسعه اقتصادی روسیه اظهار داشت: اقتصاد روسیه حتی در صورت سقوط قیمت نفت به ۴۰ دلار در هر بشکه، در معرض فشار جدی قرار نخواهد گرفت. وی ضمن پذیرش این که روسیه همچنان توسط آشفتگی‌های اقتصادی جهانی تحت تأثیر قرار خواهد گرفت، تأکید کرد آسیب‌پذیری این کشور به شدت گذشته نخواهد بود. آقای اورشکین در ادامه افزود: روسیه قادر بوده وابستگی به نفت را به میزان قابل توجهی کاهش دهد. تنها تا پنج سال گذشته، در حالی که سایر صادرکنندگان عمده نفت با قیمت‌های پایین‌تری مایل به فعالیت بودند، بودجه روسیه بر نفت خام ۱۱۵ دلاری (در هر بشکه) متکی بود. در حال حاضر، می‌توان گفت در این زمینه جایگاه روسیه با عربستان سعودی در بازار نفت تغییر کرده؛ با وجود آن که قیمت ۴۰ دلار برای ما کافی است، عربستان به ۷۰ دلار در هر بشکه نیازمند است. در شرایط کنونی، ۶۰ دلار در هر بشکه برای روسیه قیمت مناسبی خواهد بود و با این سطح قیمت، روسیه می‌تواند در طرح‌های جدید سرمایه‌گذاری کند. از سوی دیگر، اگرچه قیمت ۴۰ دلار ما را با موقعیت پیچیده‌ای مواجه می‌نماید، حتی در این قیمت نیز بازارهای مالی دچار بحران نشده و اقتصاد داخلی فشار قابل توجهی را به لحاظ بودجه و تراز پرداخت‌ها تجربه نخواهد کرد."

وزارت اقتصاد روسیه پیش‌بینی می‌کند اثرات افزایش مالیات بر ارزش افزوده در اواخر سال ۲۰۱۹ مشاهده شود. ماکسیم اورشکین در این خصوص گفت: "اکنون برای ارزیابی کامل این اقدام زود است. پیامدهای مثبت افزایش مالیات بر ارزش افزوده به دنبال اجرای طرح‌های ملی مشهود گردیده و در اواخر سال جاری قادر به مشاهده نتایج اولیه آن خواهیم بود." نرخ مالیات بر ارزش افزوده در ابتدای ژانویه سال ۲۰۱۹ از ۱۸ به ۲۰ درصد افزایش یافت. بر اساس برآورد وزارت امور دارایی، این اقدام درآمدهای بودجه‌ای را تا ۶۲۰ میلیارد روبل (معادل ۹/۲۹ میلیارد دلار) در سال افزایش خواهد داد. نرخ پیشین مالیات بر ارزش افزوده (۱۸ درصد) از ژانویه سال ۲۰۰۴ بدون تغییر باقی مانده بود.

ترکیه

در سه ماهه دوم سال جاری، رشد تولید ناخالص داخلی (مقیاس سالانه) نسبت به سه ماه نخست، بیش از میزان مورد انتظار بهبود یافته و از منفی ۲/۶ درصد به منفی ۱/۵ درصد رسید. کارشناسان معتقدند در مدت مذکور، مصرف از آن‌چه اقتصاددانان پیش‌بینی می‌کردند قوی‌تر بوده و در کنار آن، با بهبود خالص صادرات به دنبال کاهش ارزش لیر، شدت افت تولید ناخالص داخلی محدود و احیای اقتصادی تسریع شده است. اما فرآیند احیای رشد اقتصادی همچنان آسیب‌پذیر بوده و میزان بهبود رشد به روند کاهش نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی و ریسک‌های جهانی بستگی خواهد داشت.

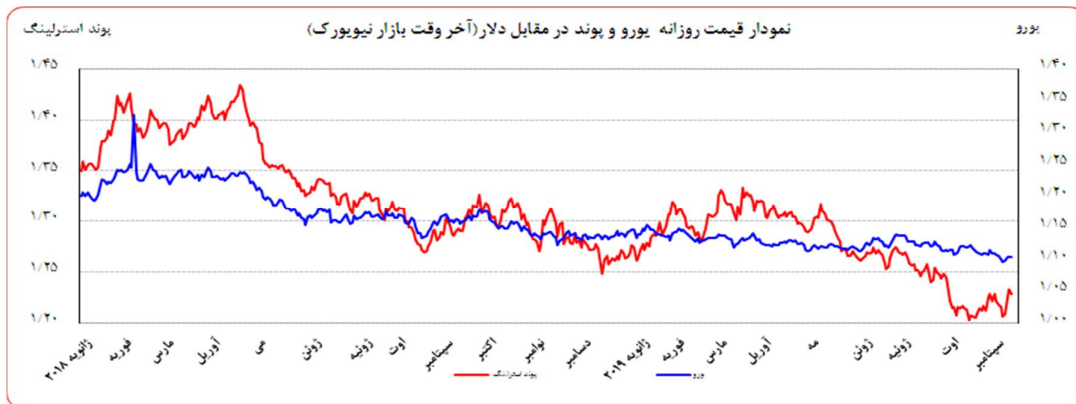


از سوی دیگر، برخی از کارشناسان معتقدند روند بهبود رشد اقتصادی اگرچه تا حدودی بهتر از انتظار بوده، چندان مطلوب تلقی نمی‌شود و علاوه بر این، نسبت به امکان واکنش بیش از حد نرخ ارز به تغییرات در سیاست‌گذاری پولی در کوتاه‌مدت^۱ و تضعیف مجدد لیر نگرانی‌هایی وجود دارد.

همچنین، در ماه اوت، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از ۴۶/۷۰ واحد در ماه ژوئیه، به ۴۸ واحد افزایش یافت. رشد شاخص بهای مصرف‌کننده نیز در ماه اوت نسبت به ماه پیش از آن به پایین‌تر از سطوح مورد انتظار کاهش یافت؛ به طوری که در مقیاس سالانه از ۱۶/۶۵ به ۱۵/۰۱ درصد و در مقیاس ماهانه از ۱/۳۶ به ۰/۸۶ درصد رسید. در مدت مشابه، رشد شاخص بهای تولیدکننده نیز در مقیاس سالانه کاهش قابل توجهی را تجربه کرد و از ۲۱/۶۶ به ۱۳/۴۵ تخفیف پیدا کرد. با این وجود، رشد شاخص مذکور در مقیاس ماهانه از منفی ۰/۹۹ به منفی ۰/۵۹ افزایش یافت.

تحولات بازار ارزهای عمده

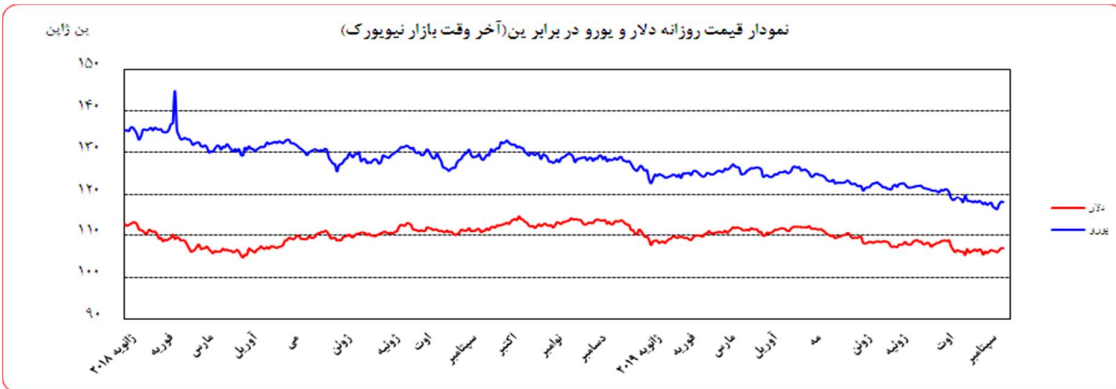
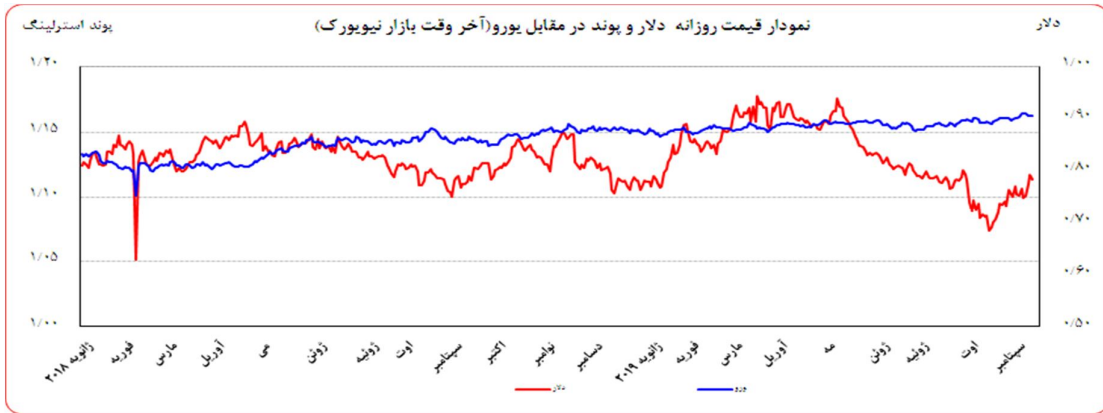
روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین ۰/۶۰ درصد تقویت و در برابر فرانک سوئیس ۰/۲۲ درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو و لیره در برابر دلار به ترتیب ۰/۳۶ و ۱/۰۲ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۰۳۷-۱/۰۹۷۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۰۶۶-۱/۲۳۳۱ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۶/۹۴-۱۰۵/۹۴ ین متغیر بود. همچنین، ارزش یورو در برابر ین و فرانک سوئیس ۰/۹۷ و ۰/۱۴ درصد تقویت شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۰/۶۵ درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده ۱/۱۱۷۳-۱/۰۹۹۸ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۱۸/۰۲-۱۱۶/۲۷ ین متغیر بود.



¹ Overshooting



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



عوامل تقویت یورو در هفته گذشته

• احتمال تشکیل دولت ائتلافی جدید در ایتالیا

• طرح پارلمان انگلیس برای ممانعت از خروج بدون توافق از اتحادیه اروپا

احتمال تشکیل دولت ائتلافی جدید در ایتالیا و طرح پارلمان انگلیس برای ممانعت از خروج بدون توافق از اتحادیه اروپا، سبب تقویت یورو در مقابل دلار شد.

در هفته گذشته، افت بیش از انتظار شاخص ISM کارخانه‌ای، ارقام نه چندان مطلوب اشتغال غیرکشاروی آمریکا و نگرانی مقامات ارشد فدرال رزرو پیرامون تاثیر منفی مناقشات تجاری بر سرمایه‌گذاری و رشد اقتصادی این کشور، سبب تضعیف دلار در مقابل سایر ارزهای معتبر شد.

احتمال کاهش ناآرامی‌های سیاسی - اجتماعی در هنگ‌کنگ در پی انصراف رسمی این کشور از لایحه استرداد مجرمین به چین و تلاش پارلمان انگلیس برای ممانعت از خروج بدون توافق از اتحادیه اروپا، سبب تضعیف ارزهای مامن از جمله ین و فرانک سوئیس در مقابل دلار شد.



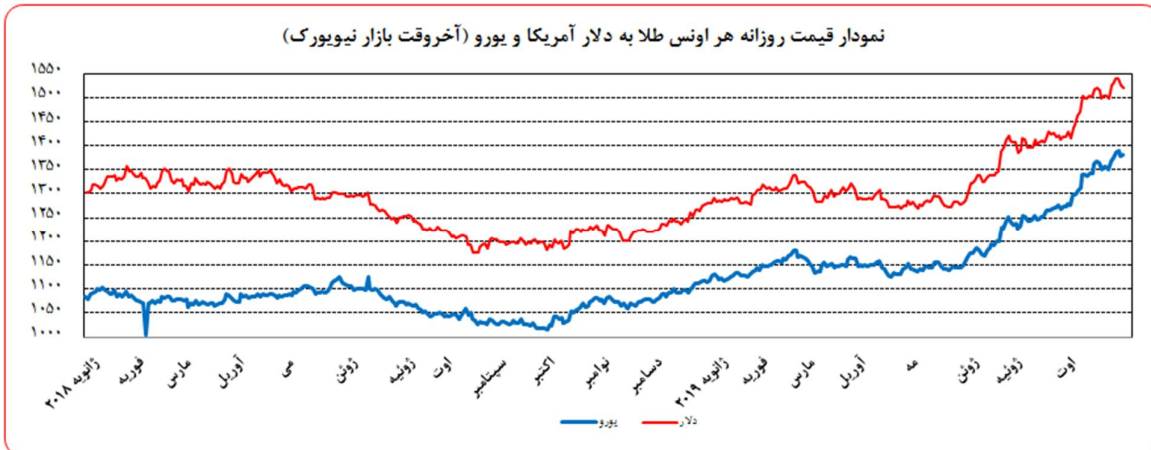
پارلمان انگلیس برای معانعت از خروج بدون توافق از اتحادیه اروپا از نخست وزیر این کشور خواست در صورت عدم توافق جدید با اتحادیه اروپا پیرامون برکسیت، زمان خروج از این اتحادیه را تمدید نماید. این امر، سبب تقویت پوند در مقابل دلار شد.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۲/۱۳۴۱۳	۲/۰۳۴۱۳	-	۱/۹۴۹۰۰
یورو		-۰/۴۸۲۲۹	-۰/۴۵۷۴۳	-	-۰/۳۸۵۷۱
پوند		۰/۷۶۷۶۳	۰/۸۱۱۳۸	-	۰/۸۷۷۱۳
فرانک		-۰/۸۶۱۴۰	-۰/۸۲۷۶۰	-	-۰/۷۴۶۸۰
بین		-۰/۰۹۳۶۷	-۰/۰۴۸۳۳	-	۰/۰۳۲۸۳
درهم امارات		۲/۳۷۴۵۴۰	۲/۴۶۲۰۸۰	-	۲/۵۴۰۶۶۰
لیر ترکیه		۱۶/۷۵۶۱	۱۶/۰۶۰۶	۱۶/۰۱۰۰	۱۵/۹۰۲۷

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو ۰/۸۲ و ۱/۱۸ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۵۰۸/۰۰ - ۱۵۵۶/۴۰ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۳۶۷/۰۶ - ۱۴۱۰/۱۷ یورو در هر اونس ثبت شد.

در هفته گذشته، احتمال کاهش ناآرامی های سیاسی در هنگ گنگ، تلاش پارلمان انگلیس برای معانعت از خروج بدون توافق از اتحادیه اروپا و تاکید رئیس فدرال رزرو بر مطلوب بودن وضعیت فعلی اقتصاد و اشتغال امریکا، سبب کاهش بهای طلا شد.



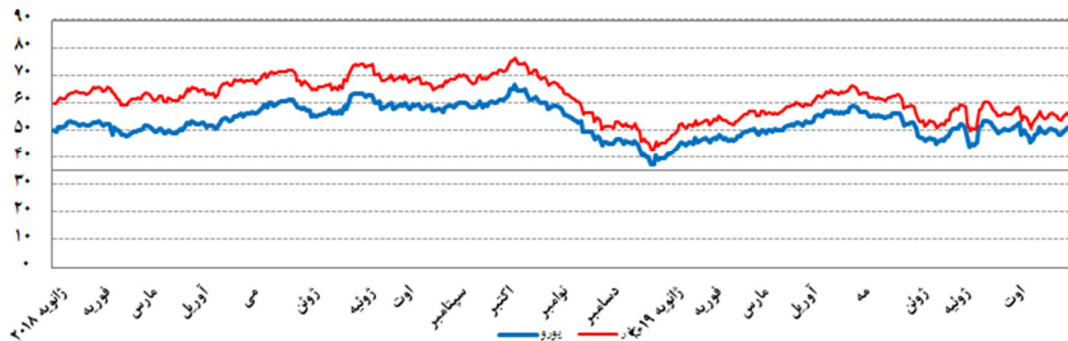


تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۲/۵۸ و ۲/۲۱ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۵۳/۹۴-۵۶/۵۲ دلار و ۴۹/۱۵-۵۱/۲۴ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه نفت خام امریکا در سطح ۵۵/۵۶ دلار و ۵۰/۴۶ 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 ۱/۴۷ درصد افزایش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۱/۵۴-۵۸/۲۶ دلار و ۵۵/۷۹-۵۳/۰۸ یورو معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۶۰/۰۲ دلار و ۵۴/۵۱ یورو رسید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۰/۵۸-۵۷/۸۱ دلار و ۵۴/۸۹-۵۲/۶۷ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۵۹/۰۳ دلار و ۵۳/۶۴ 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، ۰/۷۸ و ۰/۳۶ درصد افزایش یافت.

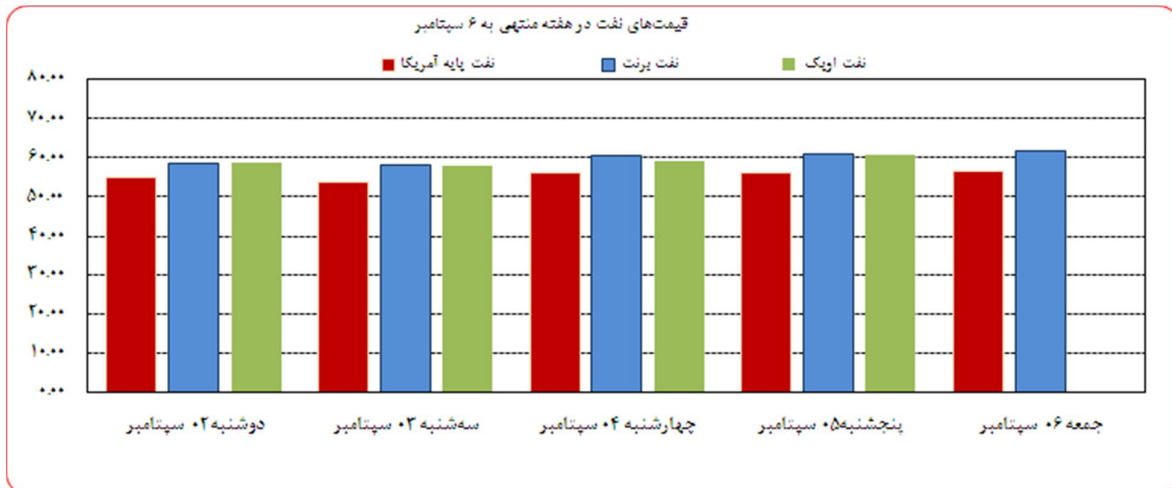
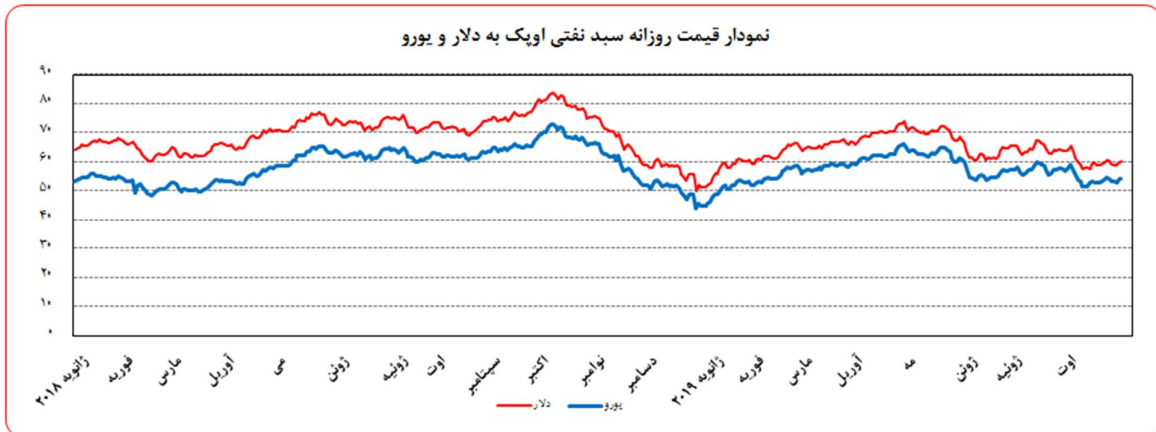
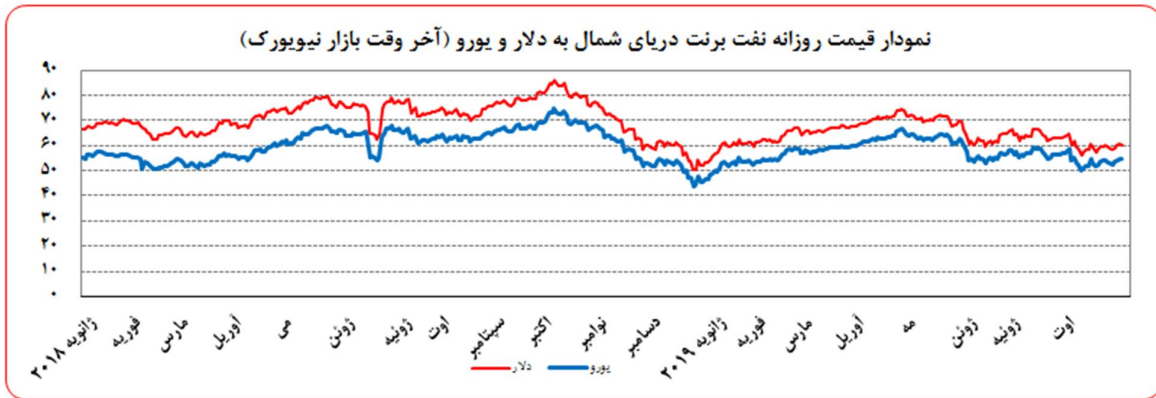
هفته گذشته، با وجود تشدید نگرانی‌ها پیرامون کاهش رشد اقتصادی جهان و تضعیف تقاضای نفت خام در پی وضع تعرفه‌های جدید تجاری توسط چین و امریکا بر کالاهای وارداتی یکدیگر و انتشار آمار ضعیف تولیدات کارخانه‌های امریکا؛ بهای نفت خام افزایش یافت. انتشار آمار اقتصادی مطلوب چین، افت ذخایر نفت خام امریکا و اظهارات رئیس فدرال رزرو مبنی بر احتمال استفاده از ابزارهای مالی بیشتر برای حمایت از رشد اقتصادی این کشور، در تقویت بهای نفت مؤثر بودند.

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





بهره برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





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 Δ	هفته قبل Δ	موجودی در هفته ماقبل		سال قبل Δ	هفته قبل Δ	میزان در هفته ماقبل	
۶/۳	-۴/۸	۱۰۶۷/۸۰	نفت خام				
۲۱/۵	-۴/۸	۴۲۳/۰۰	ذخایر تجاری نفت خام	۱,۴۰۰	-۱۰۰	۱۲,۴۰۰	تولید داخلی
-۱۵/۲	۰/۰	۶۴۴/۸۰	ذخایر استراتژیک نفت خام				
-۰/۵	-۲/۴	۲۲۹/۶۰	بترین	-۲۳۶۳	۹۳۴	۳,۱۴۳	خالص واردات