



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 ۱۴

هفته منتهی به ۱ ژوئیه ۲۰۱۸

۱۰ تیر ۱۳۹۷





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

• هند

۸-۱۱

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۴

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

ضمن تشکر خواهشمند است در صورت داشتن هرگونه انتقاد و یا پیشنهاد در مورد این گزارش نظرات خود را از طرق زیر مطرح فرمائید.

پست الکترونیکی: [m.rezazadeh@cbi.ir](mailto:m.rezazadeh@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۸۲



## خلاصه

در امریکا، سفارش کالاهای بادوام در ماه مه در مقایسه با ماه قبل از آن، ۰/۶ درصد افت نموده و نرخ رشد سالانه اقتصاد در فصل نخست سال جاری از ۲/۲ به ۲ درصد برای دومین بار مورد تجدید نظر نزولی واقع شد. در ماه مه، درآمد شخصی رشد مناسب و مخارج مصرف شخصی، رشد کمتر از انتظاری را تجربه نمود.

در منطقه یورو، سران اتحادیه اروپا درخصوص نحوه ساماندهی مهاجران غیرقانونی و واکنش جدی به اقدامات امریکا پیرامون وضع تعرفه بر واردات، توافق نمودند. در مقیاس سالانه، تورم از ۱/۹ درصد در ماه مه به ۲ درصد در ماه ژوئن افزایش یافت.

در انگلیس، مذاکره کننده ارشد اتحادیه اروپا، ضمن اعلام پیشرفت مذاکرات برکسیت اظهار داشت: اختلافات عمده نظیر مرزبندی ایرلند پس از برکسیت هنوز پا برجا بوده و با توجه به زمان اندک باقی‌مانده برای دستیابی به توافق نهایی، اتحادیه اروپا در انتظار جزئیات برنامه خروج انگلیس از این اتحادیه است. تولید ناخالص داخلی در فصل اول نسبت به فصل قبل از آن، ۰/۲ درصد رشد کرد و به ۱/۲ درصد در مقیاس سالانه رسید.

در ژاپن، نسبت فرصت‌های شغلی به درخواست کار در ماه مه سال جاری، ۱/۶۰ واحد اعلام شد و نرخ بیکاری در ماه مه با کاهش بیش از پیش‌بینی به ۲/۲ درصد رسید. همچنین، تورم توکیو از ۰/۴ درصد ماه مه به ۰/۶ درصد در ماه ژوئن افزایش داشت.

به دلیل تنش‌های تجاری اخیر میان چین و آمریکا و افت شاخص سفارشات جدید صادراتی؛ شاخص رسمی مدیران خرید کارخانه‌ای چین در ماه ژوئن افت نمود. اما شاخص مدیران بخش خدمات در ماه مذکور رشد کرد.

در پی افزایش تورم آلمان، توافق سران اروپا درخصوص مسئله مهاجرین و در پی آن کاهش فشارهای سیاسی به صدراعظم آلمان؛ یورو در مقابل دلار، ین، پوند و فرانک سوئیس تقویت شد.

افزایش شاخص دلار به علت وجود اختلاف بین نرخ بهره امریکا با سایر اقتصادهای بزرگ و همچنین احتمال افزایش آن، مهم‌ترین دلیل کاهش بهای طلا در هفته گذشته بود.

هفته گذشته، درخواست امریکا از سایر کشورها مبنی بر توقف واردات نفت از ایران، کاهش بیش از انتظار ذخایر نفت امریکا، کاهش تولید نفت در یکی از میادین کانادا به دلیل نقص فنی، تنش‌های داخلی در لیبی و ادامه کاهش تولید نفت ونزوئلا، سبب افزایش قابل توجه قیمت نفت شد.



## امریکا

### سفارشات کالاهای بادوام

سفارش کالاهای بادوام در ماه مه در مقایسه با ماه قبل از آن با ۰/۶ درصد افت، برای دومین ماه متوالی کاهش یافت. البته افت سفارشات ماه آوریل از ۱/۷ به ۱ درصد مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت. با توجه به رشد ۲۱ درصدی سفارشات هواپیماهای نظامی، کاهش ۷ درصدی سفارشات هواپیماهای غیر نظامی و افت ۱ درصدی سایر اقلام مربوط به حمل و نقل، سفارشات کالاهای بادوام بدون در نظر گرفتن اقلام مربوط به حمل و نقل (پایه)، در ماه مه ۰/۳ درصد کاهش یافت. شایان ذکر است، رشد آن در ماه آوریل، از ۰/۹ به ۱/۹ درصد تجدید نظر شد. همچنین، سفارشات فلزات خام و نورد شده در ماه مه در مقایسه با ماه قبل از آن کاهش یافت. نکته قابل توجه، کاهش ۲ درصدی سفارش کالاهای سرمایه‌ای غیر نظامی در ماه مه بود.

به نظر می‌رسد با وجود بهبود اغلب ارقام اقتصادی امریکا در فصل دوم، افت سفارشات کالاهای بادوام در ماه آوریل و مه، نشانه‌ای از افول خوش‌بینی نسبت با آینده اقتصاد، در پی آغاز جنگ تعرفه‌ای امریکا با شرکای تجاری بزرگ این کشور است. این افت، تاثیر منفی بر سفارش کالاهای بادوام در اکثر بخش‌ها داشته است. همچنین بخشی از کاهش سفارشات کالاهای بادوام به علت کاهش سفارشات صادراتی در پی افزایش تعرفه تجاری از سوی شرکای تجاری این کشور بوده است.

### رشد اقتصادی

نرخ رشد سالانه اقتصاد امریکا در فصل نخست سال جاری از ۲/۲ به ۲ درصد برای دومین بار مورد تجدید نظر نزولی واقع شد. گفتنی است، رشد مقدماتی فصل مذکور در ابتدا ۲/۳ درصد اعلام شده بود. در تجدید نظر اخیر، رشد سرمایه‌گذاری خصوصی از ۷/۲ به ۷/۵ درصد و رشد هزینه‌های دولت از ۱/۱ به ۱/۳ درصد بازبینی شد. اما کاهش رشد مصرف خصوصی از ۱ به ۰/۹ درصد (پایین‌ترین نرخ رشد مصرف از فصل دوم سال ۲۰۱۳)، سبب شد نرخ رشد سالانه اقتصاد از ۲/۹ درصد در فصل پایانی سال قبل به ۲ درصد در فصل نخست سال جاری کاهش یابد. با این وجود، پیش‌بینی شده است کاهش مالیات‌ها در فصل دوم تا حدودی به بهبود مصرف و سرمایه‌گذاری کمک نماید. هرچند، نگرانی در خصوص تاثیر منفی افزایش تعرفه‌های تجاری، ممکن است بخشی از رشد پیش‌بینی شده فصل دوم را تقلیل دهد. شایان ذکر است، خالص صادرات نیز در بازبینی نهایی ارقام فصل نخست اندکی کاهش یافته که تاثیر ناچیزی در کاهش رشد اقتصادی داشته است.

### درآمد و مخارج مصرف شخصی

در ماه مه، درآمدهای شخصی در مقایسه با ماه قبل از آن، ۰/۴ درصد (مطابق با انتظار) افزایش یافت که در این بین حقوق و دستمزد ۰/۳ درصد رشد را تجربه نمود. اما حقوق و دستمزد در بخش کارخانه‌ای کاهش داشت. در پی بروز آتش سوزی در کارخانه قطعه‌سازی شرکت فورد، بسیاری از کارخانه‌هایی که از تولیدات این شرکت در خط تولید خود استفاده



می‌نمودند؛ مجبور به کاهش ساعات کار شدند که این امر کاهش درآمد نیروی کار آنان را در پی داشت. اما رشد مناسب حقوق و دستمزد در سایر بخش‌ها، با رشد مطابق با انتظار درآمدهای شخصی سازگار بود.

با وجود رشد مناسب درآمدها، کاهش هزینه‌های مصرف‌خدماتی، سبب شد مخارج مصرف شخصی در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل تنها ۰/۲ درصد (کمتر از انتظار) رشد نماید. همچنین، نرخ رشد ماه آوریل از ۰/۶ به ۰/۵ درصد تجدید نظر نزولی شد. به نظر می‌رسد، افت ۰/۷ واحدی اعتماد مصرف‌کنندگان در ماه مه در مقایسه با ماه قبل از آن، یکی دلایل کاهش مخارج مصرف شخصی بوده است.<sup>۱</sup> رشد کمتر از انتظار مخارج مصرف شخصی در ماه مه و تجدید نظر نزولی ارقام ماه آوریل، پیش‌بینی‌های پیشین مبنی بر رشد سالانه ۲/۹ درصدی مصرف خصوصی در فصل دوم در مقایسه با فصل نخست سال جاری را دچار افت نمود و تنها در صورت رشد ۰/۴ درصدی مخارج مصرف شخصی در ماه ژوئن، این امر محقق می‌شود.

شاخص قیمت مصرف شخصی<sup>۲</sup> PCE، با ۰/۲ درصد رشد در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل، در مقیاس سالانه ۲/۳ درصد (بیش از انتظار) رشد نمود. این امر، احتمال افزایش ۲ نوبت دیگر نرخ بهره کلیدی امریکا تا پایان سال جاری را تقویت نمود.

## منطقه یورو

هفته گذشته، سران اتحادیه اروپا درخصوص نحوه ساماندهی مهاجران غیرقانونی و واکنش جدی به اقدامات امریکا درخصوص وضع تعرفه بر واردات، توافق نمودند. همچنین، رئیس کمیسیون اروپا اعلام نمود به دعوت رئیس جمهور امریکا در اواخر ماه ژوئیه برای گفت‌وگو پیرامون مسائل تجاری به آن کشور سفر خواهد کرد. وی احتمال دستیابی به توافق بر سر تعرفه‌ها را بسیار ناچیز دانست اما اعلام نمود برای تنش‌زدایی میان امریکا و اتحادیه اروپا تلاش خواهد کرد.

## آمارهای اقتصادی

بر اساس آمار مقدماتی منتشره، در مقیاس سالانه، تورم از ۱/۹ درصد در ماه مه به ۲ درصد در ماه ژوئن افزایش یافت. شایان ذکر است، در میان اقلام تشکیل دهنده شاخص تورم ماه ژوئن، گروه انرژی با ۸ درصد، مواد خوراکی، نوشیدنی و تنباکو با ۲/۸ درصد و خدمات با ۱/۳ درصد، بالاترین نرخ رشد را نسبت به سال قبل به خود اختصاص دادند. تورم پایه (بدون در نظر گرفتن بهای انرژی، مواد غذایی، نوشیدنی و تنباکو) از ۱/۱ درصد در ماه مه به ۱ درصد در ماه ژوئن کاهش یافت.

<sup>۱</sup> شایان ذکر است، روند نزولی شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان در ماه ژوئن نیز ادامه یافت. در ماه مذکور، این شاخص ۲/۴ واحد در مقایسه با ماه مه افت نمود.

<sup>۲</sup> این شاخص یکی از مهم‌ترین شاخص‌های قیمتی مد نظر فدرال رزرو در اتخاذ سیاست پولی است.



شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه ژوئن به منفی ۰/۵ واحد رسید. پس از اکتبر ۲۰۱۷، این نخستین باری است که شاخص مذکور به محدوده منفی افت نموده؛ هر چند همچنان بالاتر از میانگین بلند مدت آن قرار دارد.

### آلمان، موتور پیشران اقتصاد منطقه یورو

بر اساس گزارش موسسه Ifo، شاخص فضای کسب و کار آلمان از ۱۰۲/۲ واحد در ماه مه به ۱۰۱/۸ واحد در ماه ژوئن کاهش یافت. ارزیابی کسب و کارها از وضعیت فعلی تنزل یافته؛ اما همچنان نسبت به وضعیت آتی خوش‌بین هستند. بر اساس آمار مقدماتی منتشره، شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه ژوئن با ۰/۱ درصد افزایش نسبت به ماه قبل از آن، در مقیاس سالانه ۲/۱ درصد افزایش یافت. شاخص قیمت در بخش کالا ۲/۸ درصد و در بخش خدمات ۱/۵ درصد نسبت به سال گذشته رشد داشته است.

بر اساس آمار مقدماتی، خرده‌فروشی (تعدیل شده فصلی و تورمی) در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن، ۲/۱ درصد (بیش‌ترین افت از ژوئن ۲۰۱۵) کاهش یافت. پیش از این، پیش‌بینی می‌شد خرده‌فروشی ۰/۵ درصد کاهش یابد. در مقیاس سالانه نیز خرده‌فروشی در ماه مه، ۱/۶ درصد تنزل یافت. لازم به ذکر است؛ در تجدیدنظر صورت گرفته رشد ۲/۳ درصدی خرده‌فروشی در ماه آوریل نسبت به ماه قبل از آن، به ۱/۶ درصد و رشد ۱/۲ درصدی آن نسبت به سال قبل به ۱ درصد تصحیح شد.

نرخ بیکاری تعدیل شده (فصلی) در ماه مه، همانند ماه قبل از آن، ۳/۴ درصد (پایین‌ترین سطح از ژوئیه ۱۹۸۰) اعلام شد. همچنین، نرخ بیکاری جوانان با اندکی کاهش، از ۶/۲ درصد در ماه آوریل به ۶/۱ درصد در ماه مه رسید.

### انگلستان

هفته گذشته، نشست ۲ روزه مقامات اتحادیه اروپا و انگلیس در بروکسل برگزار شد. وضعیت مهاجران، همکاری‌های امنیتی و اقتصادی و خروج انگلیس از اتحادیه اروپا از جمله موارد مهم مورد بررسی در این نشست بودند. میشل بارنیه، مذاکره کننده ارشد اتحادیه اروپا، ضمن اعلام پیشرفت مذاکرات برکسیت اظهار داشت: «اختلافات عمده نظیر مرزبندی ایرلند پس از خروج انگلیس از اتحادیه اروپا هنوز پا برجاست. اتحادیه اروپا خواستار تداوم همکاری‌های تجاری و امنیتی با انگلیس در دوره پسا برکسیت است. اما اساس این همکاری‌ها باید مطابق با حفظ ارزش و قواعد اتحادیه اروپا باشد.»

در حال حاضر، ایرلند شمالی جزئی از خاک بریتانیا به شمار می‌رود و لندن بر حفظ تمامیت ارضی خود پس از خروج از اتحادیه اروپا تأکید دارد. اما مقامات اروپایی خواهان تداوم عضویت ایرلند شمالی در اتحادیه گمرکی در دوره پسا برکسیت بوده و معتقدند ایرلند شمالی باید طبق مقررات اتحادیه گمرکی و بر اساس قوانین قضایی دیوان دادگستری اروپا به تجارت



پیردازد. انگلیس به شدت با این پیشنهاد مخالف بوده و تأکید دارد، اجرای چنین طرحی مرزهای انگلیس را به لحاظ قانونی تهدید می‌کند.

بارنیه افزود: زمان برای دست‌یابی به توافق با انگلیس بسیار کم بوده و اتحادیه اروپا در انتظار جزئیات برنامه لندن برای خروج از این اتحادیه است. از سوی دیگر، ترزا می، نخست‌وزیر انگلیس، در بدو ورود به بروکسل خواستار سرعت بخشیدن به مذاکرات برکسیت شد. بنا بر اعلام دولت انگلیس، این کشور به طور رسمی در مارس ۲۰۱۹ از اتحادیه اروپا خارج خواهد شد و طرفین تلاش می‌کنند تا ماه اکتبر سال جاری به توافق نهایی پیرامون برکسیت دست یابند.

هفته گذشته، گزارش ثبات سیستم مالی انگلیس نشان داد، ریسک‌های اقتصادی داخلی (بدون در نظر گرفتن ریسک برکسیت) در سطح عادی قرار دارند. با این وجود، ریسک‌های جهانی در حال افزایش هستند. بانک مرکزی انگلیس معتقد است؛ وضعیت بازارهای نوظهور، بدهی چین، اعتبارات امریکا و ایتالیا؛ مهم‌ترین ریسک‌های خارجی تأثیرگذار بر سیستم مالی این کشور هستند. علاوه بر آن، بدهی اشخاص حقیقی و حقوقی بسیار پایین‌تر از سطوح سال ۲۰۰۸ بوده و اعتبارات مصرف‌کنندگان<sup>۱</sup> نیز از رشد سریعی برخوردار بوده است.

## اقتصاد

طبق اعلام اداره آمار ملی انگلیس، ارقام مقدماتی رشد اقتصادی فصل اول سال جاری با ۰/۱ واحد درصد افزایش، مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت. بر این اساس، تولید ناخالص داخلی در فصل اول نسبت به فصل قبل از آن، ۰/۲ درصد (بیش از پیش‌بینی بازار) رشد کرد و به ۱/۲ درصد در مقیاس سالانه رسید. در تجدید نظر اخیر، افت تولید در بخش ساخت و ساز کمتر از آمار مقدماتی گزارش شد که نشان از بهبود بخش مذکور بوده و بیشترین تأثیر را در آمار رشد اقتصادی داشت.

هفته گذشته، یکی از اعضای بانک مرکزی<sup>۲</sup> اظهار داشت: در صورت تضعیف رشد اقتصادی انگلیس در ماه‌های آتی، کاهش جزئی نرخ‌های بهره قابل تصور بوده و تزلزل بازارهای مالی، افزایش برنامه خرید اوراق قرضه را به همراه خواهد داشت. وی همچنین معتقد است، رشد دستمزدها ضعیف باقی خواهد ماند. اما یکی دیگر از اعضای کمیته سیاست پولی<sup>۳</sup> که در نشست اخیر بانک مرکزی به افزایش نرخ‌های بهره رأی داده بود، اظهار داشت: هر چه زمان افزایش نرخ بهره بیشتر به تعویق افتد، شوک آن بر اقتصاد و بازارهای مالی شدیدتر خواهد بود. بنابراین بانک مرکزی نباید زمان افزایش نرخ بهره را به تأخیر بیندازد. آمار مطلوب رشد اقتصادی همراه با افزایش آراء سیاست‌گذاران به تقویت نرخ‌های بهره در هفته ماقبل، احتمال

<sup>۱</sup> منظور از بدهی اشخاص حقیقی و حقوقی بدهی‌های بلندمدت بوده، در حالی که اعتبارات مصرف‌کننده نظیر کارت‌های اعتباری، جزو بدهی‌های کوتاه‌مدت محسوب می‌شوند.

<sup>۲</sup> Haskel

<sup>۳</sup> MaCafferty



افزایش نرخ‌های مذکور در نشست ماه اوت را از ۵۰ به ۶۰ درصد افزایش داده است. شایان ذکر است، اداره آمار ملی پیش‌بینی می‌کند، رشد اقتصادی در فصل دوم سال ۰/۴ سال باشد که ارقام آن ۱۰ اوت منتشر خواهد شد.

بر اساس اعلان مؤسسه Nationwide، بهای مسکن در ماه ژوئن در مقیاس ماهانه و سالانه به ترتیب ۰/۵ درصد (فراتر از رشد ۰/۳ درصدی مورد انتظار بازار) و ۲ درصد رشد نمود. علاوه بر آن، آمار ماه مه از منفی ۰/۲ درصد به مثبت ۰/۲ درصد مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت. مؤسسه مذکور اعلام کرد، بهای مسکن در سال گذشته افزایش یافته، اما به دلیل نگرانی‌ها پیرامون برکسیت، نرخ رشد به کمترین سطح ۵ سال اخیر رسیده است. طبق اظهارات رئیس مؤسسه Nationwide، روند رشد قیمت مسکن به وضعیت آتی شاخص‌های اقتصادی به ویژه بازار کار بستگی خواهد داشت؛ البته در نظر گرفتن روند نرخ‌های بهره نیز عامل بسیار مهمی در این زمینه تلقی می‌شود. انتظار می‌رود، رشد بهای مسکن در سال جاری میلادی، ۱ درصد باشد.

## ژاپن

بر اساس گزارش رویترز، بانک مرکزی ژاپن حجم خرید سالانه اوراق قرضه دولتی با سررسیدهای ۵ تا ۱۰ سال را برای سومین بار در ماه ژوئن از ۴۳۰ به ۴۱۰ میلیارد ین (۱۸۱ میلیون دلار) کاهش داد که این اقدام تثبیت نرخ بازدهی اوراق مذکور و ارزش ین را در پی داشت. به نظر می‌رسد، بانک مرکزی قصد دارد به تدریج حجم ترانزنامه خود را کاهش دهد. طبق گزارش مؤسسه رتبه‌بندی Fitch، بانک مرکزی ژاپن در حال کاهش «مخفیانه» سیاست‌های انبساطی است. بر اساس این گزارش، در حالی که مقامات بانک مذکور متعهد به خرید دارایی‌ها به ارزش ۸۰ هزار میلیارد ین در سال می‌باشند؛ این میزان به ۴۵ هزار میلیارد ین (۴۱۰ میلیارد دلار) در سال جاری کاهش یافته است.

## اقتصاد

هفته گذشته، آمار اشتغال ژاپن منتشر شد. بر این اساس، نسبت فرصت‌های شغلی به درخواست کار در ماه مه سال جاری، ۱/۶۰ واحد اعلام شد که ۰/۱ واحد از پیش‌بینی بازار بیشتر بود. این نسبت، نشان می‌دهد به ازای هر درخواست کار، ۱/۶ فرصت شغلی وجود دارد. از سوی دیگر، نرخ بیکاری در ماه مه بیش از پیش‌بینی بازار کاهش یافت و به ۲/۲ درصد (پایین‌ترین سطح ۲۶ سال اخیر) رسید که بر وضعیت مطلوب بازار کار این کشور دلالت دارد. بازار انتظار داشت این نرخ همانند ماه قبل در سطح ۲/۵ درصد باقی بماند. در مجموع، تعداد افراد بیکار در ماه مه به ۱ میلیون و ۵۱۰ هزار نفر رسید که نسبت به ماه قبل از آن، ۲۱۰ هزار نفر کاهش نشان داده است.





تورم توکیو (شاخص پیش‌نگر تورم ژاپن در ماه‌های آتی) از ۰/۴ درصد ماه مه به ۰/۶ درصد در ماه ژوئن افزایش یافت. تورم پایه (تورم به استثنای نوسانات بهای مواد غذایی و انرژی) که معیار تصمیمات سیاستی بانک مرکزی به شمار می‌رود؛ از ۰/۵ درصد ماه مه به ۰/۷ درصد در ماه ژوئن رسید. رشد بهای سوخت، آب و برق (۳/۲ درصد) و افزایش هزینه‌های پزشکی (۲/۳ درصد) بیشترین تأثیر را در آمار تورم داشتند. در مقابل، رشد بهای مواد غذایی اندک (۰/۲ درصد) بوده و هزینه‌ها در بخش ساخت و ساز بدون تغییر باقی ماند. از سوی دیگر، خرید لوازم و اثاثیه منزل توسط خانوارهای ژاپنی تنها بخشی بود که با کاهش ۰/۳ درصدی مواجه گردید. آمار اخیر تورم توکیو همراه با رشد تورم ژاپن در هفته ماقبل؛ خوش‌بینی‌ها پیرامون روند صعودی تورم در ماه‌های آتی را افزایش داده است.

### چین

شاخص رسمی مدیران خرید کارخانه‌ای از ۵۱/۹ واحد ماه مه به ۵۱/۵ واحد در ماه ژوئن (بیش از پیش‌بینی بازار) کاهش یافت. اما این میزان همچنان بیش از ۵۰ واحد (مرز رشد و انقباض اقتصاد) است. علاوه بر ضعف تقاضای داخلی، تنش‌های تجاری اخیر میان چین و آمریکا، رشد بخش کارخانه‌ای را تحت تأثیر قرار داده و نگرانی‌ها پیرامون کندی رشد دومین اقتصاد بزرگ جهان را تشدید نموده است. تنش‌های اخیر، منجر به افت شاخص سفارشات صادراتی جدید از ۵۱/۲ واحد ماه مه به ۴۹/۸ واحد در ماه ژوئن (برای اولین بار از ماه فوریه) شده است. از سوی دیگر، شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۴/۹ واحد ماه مه به ۵۵ واحد در ماه ژوئن (بیش از پیش‌بینی بازار) افزایش یافت. در حالی که رشد اشتغال بخش مذکور در ماه ژوئن نسبت به ماه مه اندکی کند گردید؛ تداوم رشد سفارشات جدید سبب شد، شاخص مدیران خرید خدمات، سریع‌ترین رشد از ماه ژانویه را به خود اختصاص دهد.

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)	۲/۶۲۸۰	۴/۱۵۵۰	۴/۲۲۳۰	۴/۲۷۳۰	۴/۳۳۱۰
یوان مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵

### روسیه

اتحادیه اروپا تحریم‌های اقتصادی علیه روسیه در خصوص مسئله کریمه و اوکراین را به مدت ۶ ماه دیگر تمدید نمود. وزارت توسعه اقتصادی روسیه، پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ را به ترتیب از ۲ به



۱/۹ درصد و از ۲/۲ به ۱/۴ درصد، کاهش داد. وزارت خانه مذکور، نرخ تورم سال ۲۰۱۸ را بین ۲/۹ تا ۳/۱ درصد پیش‌بینی کرد و با توجه به افزایش بهای نفت، پیش‌بینی رشد صنعتی در سال جاری میلادی را از ۱/۹ به ۲/۵ درصد افزایش داد. همچنین، پیش‌بینی شده میزان خروج سرمایه از ۳۳ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۷ به ۲۵ میلیارد دلار در سال جاری، کاهش یابد.

### ترکیه

هفته گذشته، انتخابات زود هنگام ریاست جمهوری در ترکیه برگزار شد و آقای اردوغان با کسب ۵۳ درصد از آرا، بار دیگر به عنوان رئیس جمهور این کشور انتخاب گردید. پس از برگزاری انتخابات، مقامات این کشور اعلام نمودند شرایط اضطراری که از کودتای ۲۰۱۶ در این کشور برقرار شده و هر سه ماه یک بار تمدید می‌شد، در پایان ماه جاری خاتمه یافته و دیگر تمدید نخواهد شد. همچنین، وزیر امور خارجه ترکیه در پاسخ به درخواست رئیس جمهور امریکا مبنی بر توقف واردات نفت از ایران، اعلام نمود این کشور بنا به درخواست سایرین، روابط تجاری خود با ایران را قطع نمی‌کند.

### هند

هفته گذشته، دولت هند اعلام نمود، در اقدامی تلافی جویانه از ۴ اوت سال جاری، ۲۹ قلم از کالاهای وارداتی از امریکا را مشمول افزایش تعرفه بازرگانی خواهد نمود. البته دیدارهایی در دهلی‌نو، بین مقامات این دو کشور به منظور حل اختلافات تجاری صورت گرفته و مقرر شده این دیدارها در واشنگتن ادامه یابد. دولت هند ابراز امیدواری کرده در صورت کسب رضایت طرفین، از افزایش تعرفه تجاری بر کالاهای امریکایی خودداری نماید.

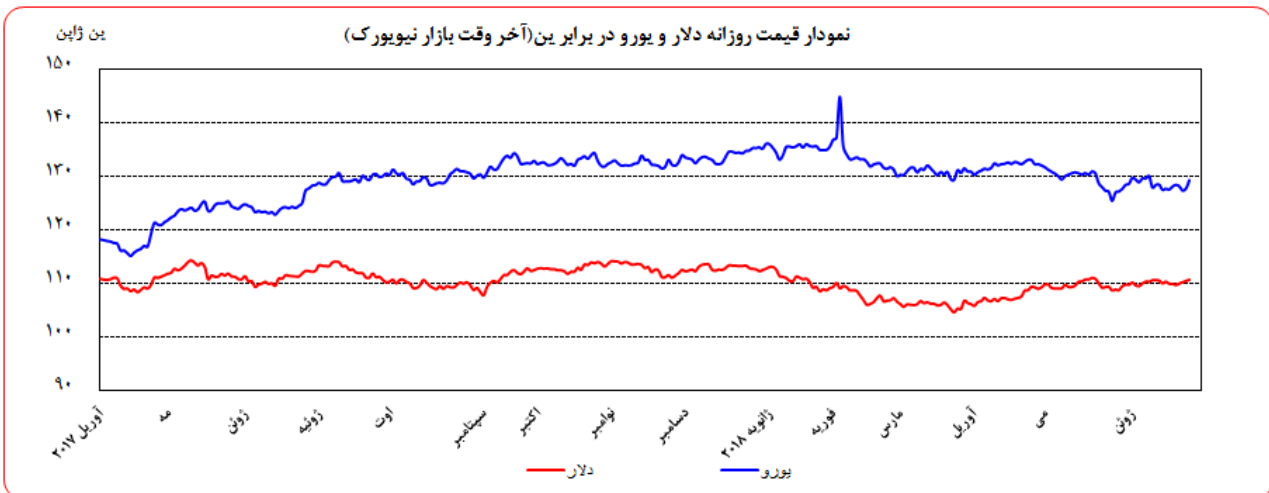
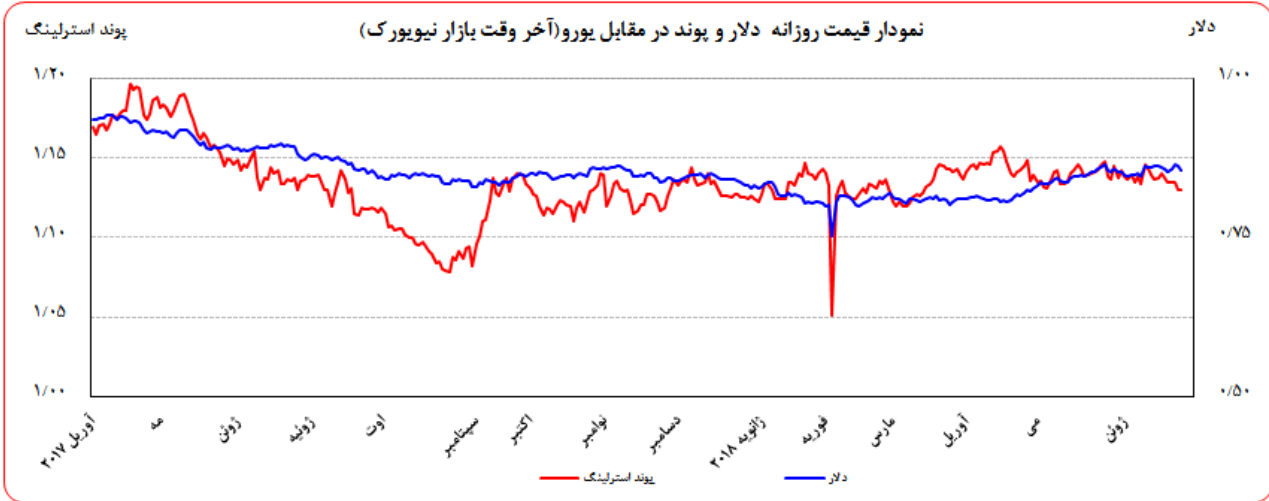
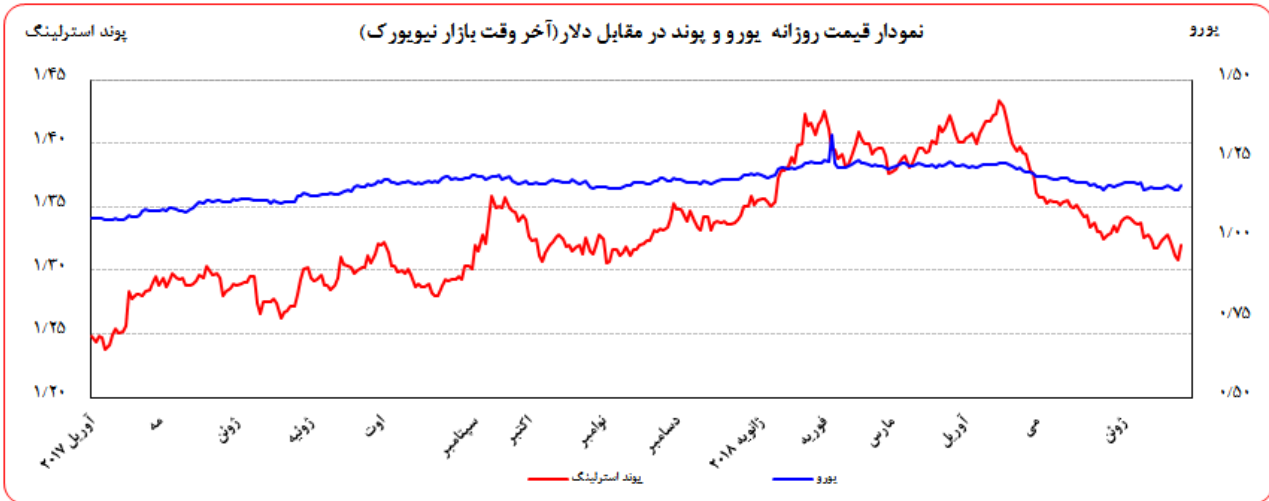
### تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۶۷ و ۰/۲۸ درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار امریکا ۰/۲۳ درصد تقویت و ارزش پوند انگلیس در برابر دلار، ۰/۴۴ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۷۰۴-۱/۱۵۵۴ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۲۸۱-۱/۳۰۷۸ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۱۰/۷۱-۱۰۹/۷۶ ین متغیر بود.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب، ۰/۹۱ و ۰/۵۲ درصد تقویت شد. ارزش پوند انگلیس در برابر یورو، ۰/۶۷ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده ۱/۱۳۵۱-۱/۱۳۰۳ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۲۹/۳۴-۱۲۷/۳۹ ین و فرانک سوئیس متغیر بود.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





## عوامل تقویت یورو در مقابل سایر ارزها در هفته گذشته

- افزایش تورم آلمان
- توافق سران اروپا در خصوص مسئله مهاجرین و در پی آن کاهش فشارهای سیاسی به صدراعظم آلمان

## عوامل تضعیف یورو در مقابل سایر ارزها در هفته گذشته

- بالاتر بودن نرخ بهره آمریکا در مقایسه با نرخ بهره سایر اقتصادهای بزرگ جهان و احتمال افزایش بیشتر آن
- ایجاد محدودیت وزارت خزانه‌داری آمریکا در خرید سهام شرکت‌های امریکایی از سوی شرکت‌های چینی

در اواخر هفته گذشته، همراه با افزایش تورم آلمان، توافق سران اروپا در خصوص مسئله مهاجرین، فشارهای سیاسی به صدراعظم آلمان را کاهش داد که تقویت یورو در مقابل دلار، ین، پوند و فرانک سوئیس را به همراه داشت. تقویت یورو در روز جمعه به حدی بود که افت آن از ابتدای هفته در مقابل دلار را به طور کامل جبران نمود.

بالاتر بودن نرخ بهره آمریکا در مقایسه با نرخ بهره در سایر اقتصادهای بزرگ جهان و احتمال افزایش بیشتر آن و نیز ایجاد محدودیت از سوی وزارت خزانه‌داری آمریکا برای خرید سهام شرکت‌های امریکایی توسط شرکت‌هایی که ۲۵ درصد سهام آن‌ها متعلق به چین باشد<sup>۱</sup>، سبب شد دلار در مقابل ین، فرانک سوئیس و پوند انگلیس تقویت شود. هفته گذشته، یکی از مقامات فدرال رزرو از افزایش دو نوبت نرخ بهره کلیدی تا پایان سال میلادی دفاع نمود.

ابراز نگرانی یکی از مقامات بانک مرکزی انگلیس در خصوص تاثیر منفی برکسیت بر اقتصاد این کشور، به تضعیف پوند در مقابل یورو و دلار منجر شد. هر چند، تجدید نظر صعودی در ارقام رشد اقتصادی این کشور سبب تقویت پوند در مقابل دلار در روز جمعه شد، اما نتوانست کاهش ارزش آن در روزهای قبل را جبران نماید و نرخ پوند به طور هفتگی در مقابل یورو و دلار تضعیف شد.

در پی افزایش تنش‌های تجاری بین آمریکا و چین و نیز تصمیم جدید وزارت خزانه‌داری آمریکا برای محدود نمودن سرمایه‌گذاری شرکت‌های چینی در شرکت‌های امریکایی، نرخ یوآن در مقابل دلار تضعیف شد. بانک مرکزی چین نیز با افزایش نرخ برابری دلار/یوآن (تضعیف یوآن) به روند نزولی یوآن کمک کرد.

<sup>۱</sup> این خبر سبب افت بازار سهام آمریکا نیز شد.

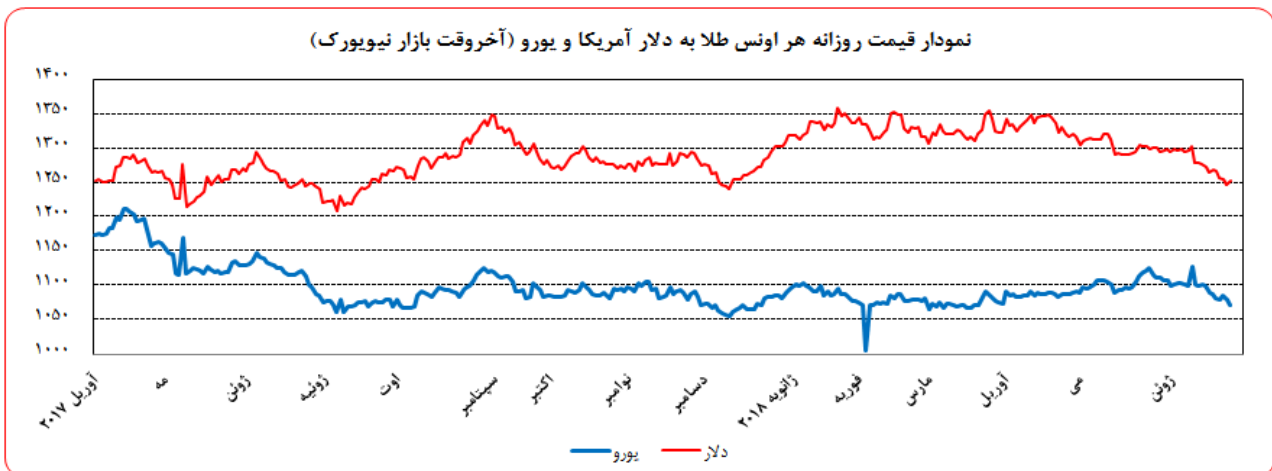


نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۲/۳۳۵۷۵	۲/۵۰۱۲۵	-	۲/۷۶۴۰۶
یورو		-۰/۳۵۷۱۴	-۰/۳۱۸۸۶	-	-۰/۲۳۰۷۱
پوند		۰/۶۷۴۱۳	۰/۷۸۸۰۶	-	۰/۹۶۱۱۹
فرانک		-۰/۷۳۱۶۰	-۰/۶۴۷۴۰	-	-۰/۵۲۱۰۰
ین		-۰/۰۴۵۰۰	۰/۰۰۵۰۰	-	۰/۱۱۵۶۷
درهم امارات		۲/۴۳۵۰۰	۲/۷۱۱۰۴	-	۳/۲۳۰۶۵
لیبر ترکیه		۱۹/۲۸۶۳	۱۹/۸۱۹۲	۲۰/۲۰۸۰	۲۰/۴۶۳۱

## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب ۱/۲۶ و ۱/۴۹ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۲۴۸/۰۴-۱۲۶۶/۲۹ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۰۸۶/۳۵-۱۰۷۲/۳۴ یورو در هر اونس ثبت شد.

در ابتدای هفته گذشته با وجود افت بازار سهام، همراه با کاهش ارزش ارزهای مامن، بهای طلا کاهش یافت. افزایش شاخص دلار مهم‌ترین عامل کاهش بهای این فلز قیمتی بود. وجود اختلاف بین نرخ بهره آمریکا با سایر اقتصادهای بزرگ و همچنین احتمال افزایش آن، تقویت شاخص دلار و کاهش بهای طلا را در پی داشت. هفته گذشته، یکی دیگر اعضای کمیته سیاست بازار باز فدرال رزرو از احتمال افزایش دو نوبت دیگر نرخ بهره سخن گفت. هر چند، روز جمعه بعد افت شاخص دلار، بهای طلا تا حدی افزایش یافت، اما نتوانست افت روزهای قبل را جبران نماید.





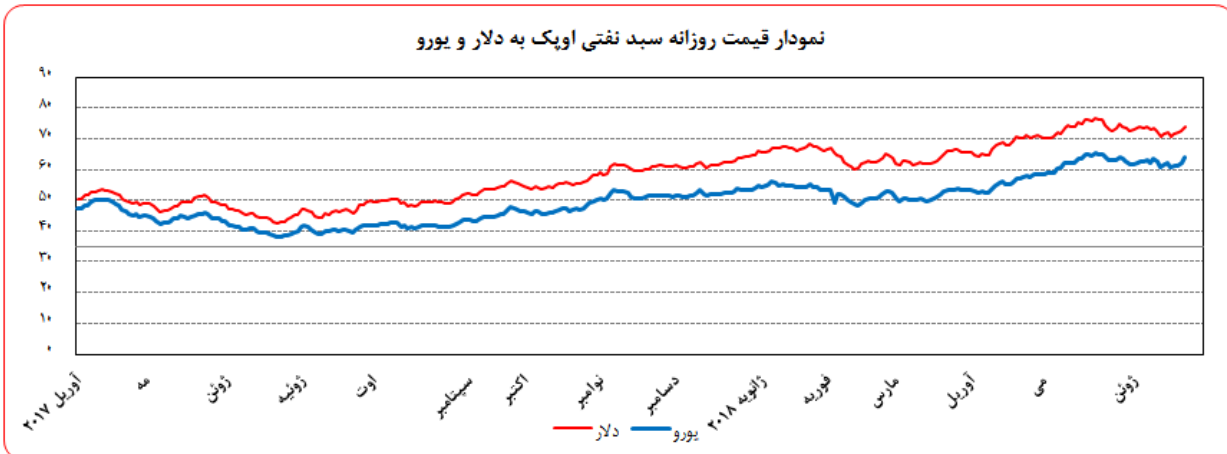
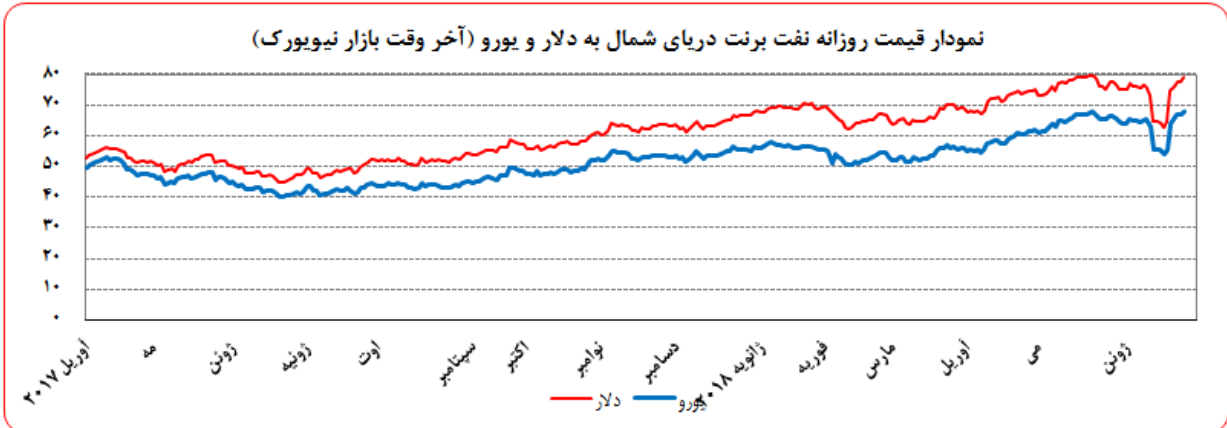
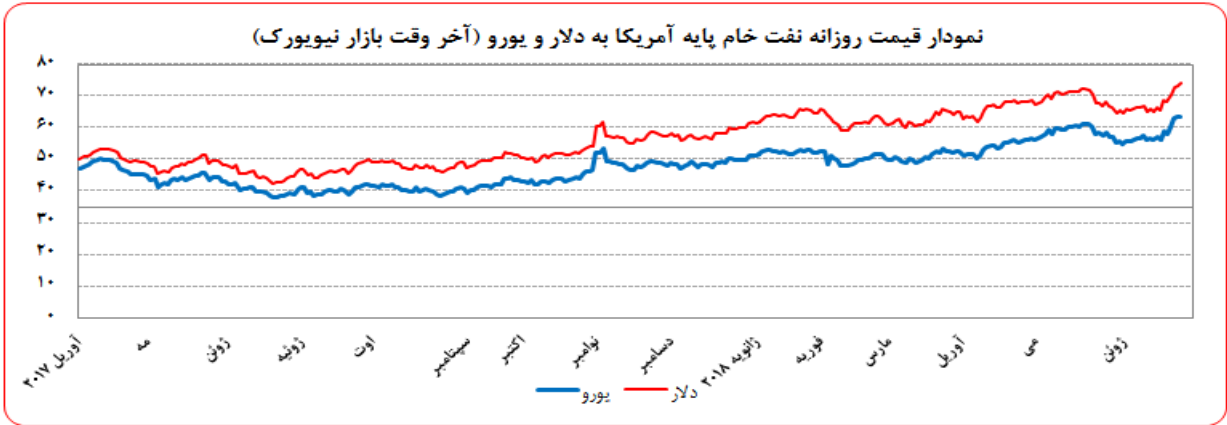
## تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب، ۸/۰۲ و ۷/۷۷ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۶۸/۰۸-۷۴/۰۸ دلار و ۶۳/۴۹-۵۸/۱۷ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۷۱/۷۸ دلار و ۶۱/۷۲ یورو قرار گرفت. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب ۵/۰۸ و ۴/۸۴ درصد افزایش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۷۹/۳۹-۷۴/۷۳ دلار و ۶۳/۸۵-۶۷/۹۵ یورو معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه به ۷۷/۱۸ دلار و ۶۶/۳۶ یورو رسید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۷۴/۳۱-۷۲/۱۵ دلار و ۶۴/۳۲-۶۱/۶۵ یورو معامله گردید. متوسط هفتگی بهای هر بشکه در سطح ۷۳/۰۵ دلار و ۶۲/۷۹ یورو قرار گرفت. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در روز چهارشنبه (آخرین نرخ هفته گذشته) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب ۲/۹۹ و ۴/۳۳ درصد افزایش یافت.

روز دوشنبه گذشته، قیمت نفت کاهش یافت. سران اوپک روز جمعه ماقبل تصمیم گرفتند سهمیه‌های تولید را در حدود مقرر شده قبلی حفظ نمایند. پیش از این، انتظار می‌رفت اوپک برای جبران کمبود عرضه ناشی از کاهش تولید نفت ایران اقدام به افزایش سهمیه‌های تولید (در مجموع به میزان ۱ میلیون بشکه در روز) نماید؛ اما این سازمان ضمن حفظ حدود قبلی تا پایان سال ۲۰۱۸، تنها تصمیم گرفت کشورهایی که بیش از میزان تعیین شده اقدام به کاهش تولید خود نموده‌اند، تولید را تا حد قبل افزایش دهند. به این ترتیب، انتظار افزایش ۷۰۰ هزار بشکه‌ای در تولید روزانه نفت و افت شاخص بازار سهام امریکا به دلیل نگرانی از جنگ تجاری، سبب کاهش قیمت نفت در روز دوشنبه شد. در ادامه هفته، امریکا از سایر کشورها درخواست نمود واردات نفت از ایران را متوقف نمایند و اعلام نمود این تحریم هیچ استثنایی نخواهد داشت. این امر، در کنار کاهش بیش از انتظار ذخایر نفت امریکا بر اساس گزارش EIA و API، کاهش تولید نفت در یکی از میادین کانادا به دلیل نقص فنی، تنش‌های داخلی در لیبی و ادامه کاهش تولید نفت ونزوئلا، سبب شد قیمت نفت افزایش قابل توجهی یابد. لازم به ذکر است؛ در نظرسنجی صورت گرفته توسط رویترز، ۳۵ اقتصاددان و تحلیل‌گر، قیمت نفت برنت در سال ۲۰۱۸ را ۷۲/۵۸ دلار در هر بشکه پیش‌بینی نموده‌اند که نسبت به رقم پیش‌بینی در نظرسنجی قبلی (۷۱/۶۸ دلار) و پیش‌بینی متوسط سالانه (۷۱/۱۵ دلار) بالاتر است.

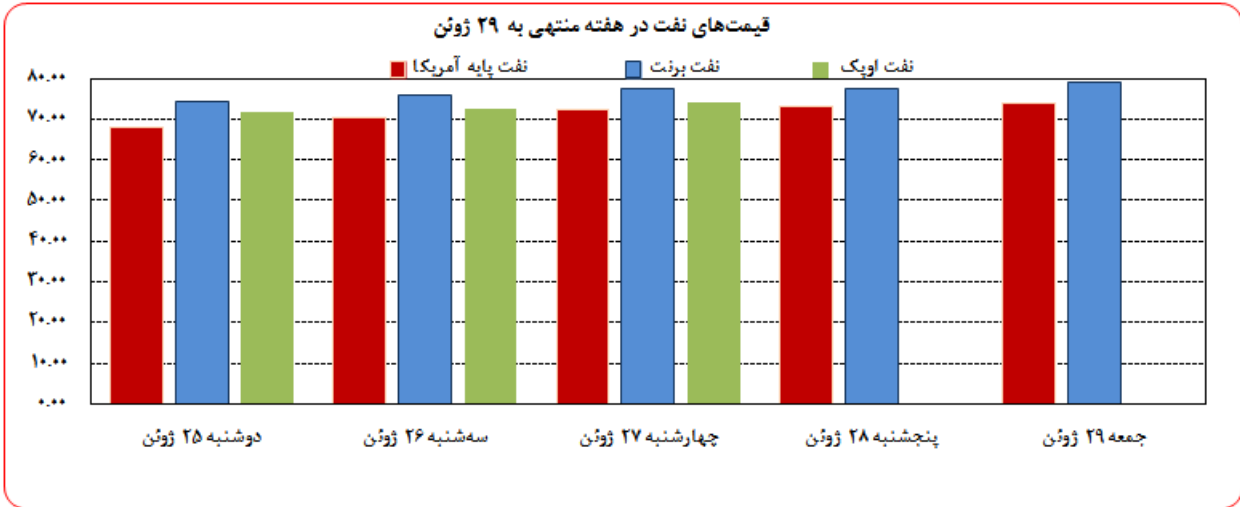


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانج است.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع باامانگ است.



مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)		
سال قبل $\Delta$	هفته قبل $\Delta$	میزان در هفته ماقبل	سال قبل $\Delta$	هفته قبل $\Delta$	موجودی در هفته ماقبل
			-۱۱۵	-۹/۹	۱,۰۷۶/۷۰
۱,۶۵۰	۰	۱۰,۹۰۰	-۹۲/۶	-۹/۹	۴۱۶/۶۰
			-۲۲/۴	۰/۰	۶۶۰/۰۰
-۲۱۳۲	-۵۱۲	۵,۳۵۶	۰/۲	۱/۲	۲۴۱/۲۰



ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک) ، قیمت نقدی

هفته منتهی به ۱۳۹۷/۰۴/۰۸

طلا ، قیمت نفت خام در بازارهای سلف و 4 شاخص عمده سهام

۲۰۱۸/۰۶/۲۹

عنوان	متوسط هفته		درصد تغییرات				
	گذشته	۲۲ ژوئن	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه
شاخص دلار	۹۴/۸۳۵	۹۴/۵۲۰	۹۴/۴۷۰	۹۵/۳۱۲	۹۵/۲۹۰	۹۴/۶۷۶	۹۴/۲۸۹
دلار کانادا	۱/۳۲۷۶	۱/۳۲۶۶	۱/۳۱۳۷	۱/۳۲۵۳	۱/۳۳۴۰	۱/۳۳۰۶	۱/۳۲۹۶
دلار کانادا (به یورو)	۱/۵۴۱۴	۱/۵۴۶۳	۱/۵۳۴۸	۱/۵۳۳۲	۱/۵۴۱۳	۱/۵۵۰۰	۱/۵۵۶۲
ین ژاپن (دلار)	۱۱۰/۱۸	۱۰۹/۹۷	۱۱۰/۷۱	۱۱۰/۴۹	۱۱۰/۲۶	۱۱۰/۰۴	۱۰۹/۷۶
ین ژاپن (به یورو)	۱۲۷/۹۲	۱۲۸/۱۸	۱۲۹/۳۴	۱۲۷/۸۳	۱۲۷/۳۹	۱۲۸/۱۹	۱۲۸/۴۶
یورو*	۱/۱۶۱۰	۱/۱۶۵۶	۱/۱۶۸۳	۱/۱۵۶۹	۱/۱۵۵۴	۱/۱۶۴۹	۱/۱۷۰۴
فرانک سوئیس	۰/۹۹۳۰	۰/۹۸۷۸	۰/۹۹۰۶	۰/۹۹۷۳	۰/۹۹۷۰	۰/۹۹۰۸	۰/۹۸۷۰
فرانک سوئیس (به یورو)	۱/۱۵۲۸	۱/۱۵۱۴	۱/۱۵۷۳	۱/۱۵۳۸	۱/۱۵۱۹	۱/۱۵۴۲	۱/۱۵۵۲
لیبره انگلیس*	۱/۳۲۱۹	۱/۳۲۶۴	۱/۳۲۰۵	۱/۳۰۷۸	۱/۳۱۱۵	۱/۳۲۲۲	۱/۳۲۸۱
لیبره انگلیس (به یورو)	۱/۱۳۸۶	۱/۱۳۸۰	۱/۱۳۰۳	۱/۱۳۰۴	۱/۱۳۵۱	۱/۱۳۵۰	۱/۱۳۴۷
SDR به دلار	۱/۴۰۸۸۸	۱/۴۱۱۴۹	۱/۴۰۶۵۷	۱/۴۰۴۹۲	۱/۴۰۸۳۶	۱/۴۱۰۸۸	۱/۴۱۱۰۵
SDR به یورو	۱/۲۱۳۵۱	۱/۲۱۰۹۶	۱/۲۰۳۹۵	۱/۲۱۴۳۸	۱/۲۱۸۹۴	۱/۲۱۱۱۶	۱/۲۰۵۶۱
طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۷۲/۱۹	۱۲۶۸/۷۶	۱۲۵۲/۸۱	۱۲۴۸/۰۴	۱۲۵۵/۱۷	۱۲۵۷/۵۳	۱۲۶۶/۲۹
طلای نیویورک (به یورو)	۱۰۹۵/۷۸	۱۰۸۸/۵۰	۱۰۷۲/۳۴	۱۰۷۸/۷۸	۱۰۸۶/۳۵	۱۰۷۹/۵۲	۱۰۸۱/۹۳
طلای لندن (هر اونس)	۱۲۷۳/۴۴	۱۲۶۹/۱۵	۱۲۵۰/۴۵	۱۲۵۱/۵۵	۱۲۵۴/۶۰	۱۲۶۰/۳۰	۱۲۶۸/۷۰
طلای لندن (به یورو)	۱۰۹۶/۸۶	۱۰۸۸/۸۴	۱۰۷۰/۳۲	۱۰۸۱/۸۱	۱۰۸۵/۸۶	۱۰۸۱/۹۰	۱۰۸۳/۹۹
نفت برنت انگلیس	۷۴/۷۵	۷۵/۵۵	۷۹/۳۹	۷۷/۸۵	۷۷/۶۲	۷۶/۳۱	۷۴/۷۳
نفت برنت انگلیس (به یورو)	۶۴/۳۹	۶۴/۸۲	۶۷/۹۵	۶۷/۲۹	۶۷/۱۸	۶۵/۵۱	۶۳/۸۵
نفت پایه آمریکا	۶۶/۲۵	۶۸/۵۸	۷۴/۰۸	۷۳/۴۵	۷۲/۷۶	۷۰/۵۳	۶۸/۰۸
نفت پایه آمریکا (به یورو)	۵۷/۰۶	۵۸/۸۴	۶۳/۴۱	۶۳/۴۹	۶۲/۹۷	۶۰/۵۵	۵۸/۱۷
DOW-30 (بورس وال استریت)	۲۴۶۷۸	۲۴۵۸۱	۲۴۲۷۱	۲۴۲۱۶	۲۴۱۱۸	۲۴۲۸۳	۲۴۲۵۳
NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۲۲۵۴۵	۲۲۵۱۷	۲۲۳۰۵	۲۲۲۷۰	۲۲۲۷۲	۲۲۳۴۲	۲۲۳۳۸
DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۲۶۶۰	۱۲۵۸۰	۱۲۳۰۶	۱۲۱۷۷	۱۲۳۴۹	۱۲۳۳۴	۱۲۲۷۰

\* هر واحد به دلار آمریکا

\*\* درصد تغییرات آخرین روز کاری دو هفته

\*\*\* درصد تغییرات متوسط هفتگی

شماره ۱۵

دایره اخبار اقتصادی