



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 ۳۲

هفته منتهی به ۳ نوامبر ۲۰۱۹

۱۲ آبان ۱۳۹۸





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۹

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

• هند

۹-۱۱

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۳

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

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

پست الکترونیکی: m.rezazadeh@cbi.ir

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



خلاصه

در آمریکا، فدرال رزرو برای سومین بار در سال ۲۰۱۹ نرخ بهره کلیدی را به میزان ۰/۲۵ واحد درصد کاهش داد تا نرخ مذکور در سطح ۱/۷۵ درصد قرار گیرد. شاخص ISM کارخانه‌ای در ماه اکتبر به ۴۸/۳ واحد کاهش یافت. در ماه مذکور، اشتغال غیرکشاورزی و بخش خصوصی به ترتیب ۱۲۸ هزار و ۱۲۵ هزار نفر افزایش یافت و نرخ بیکاری در سطح ۳/۶ درصد قرار گرفت. درآمدها و مخارج مصرف شخصی در ماه اکتبر به ترتیب ۰/۳ و ۰/۲ درصد در مقایسه با ماه قبل از آن افزایش یافتند.

در ماه اکتبر، شاخص اطمینان اقتصادی منطقه یورو در مقایسه با ماه پیش از آن به ۱۰۰/۸ افت یافت. همچنین، بر اساس آمار مقدماتی منتشر شده، در مدت مشابه، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده (مقیاس سالانه) به ۰/۷ درصد کاهش پیدا کرد. رشد تولید ناخالص داخلی نیز در سه ماهه سوم سال جاری در مقایسه با سه ماهه پیش از آن در سطح ۰/۲ ثابت مانده و در مقیاس سالانه به ۱/۱ کاهش یافت. از سوی دیگر، نرخ بیکاری در ماه سپتامبر نسبت به ماه اوت در سطح ۷/۵ درصد بدون تغییر باقی ماند.

هفته گذشته، نمایندگان مجلس عوام انگلیس با طرح بوریس جانسون، نخست وزیر این کشور، جهت برگزاری انتخابات زودهنگام در تاریخ ۱۲ دسامبر موافقت کردند. شاخص نظرسنجی از مصرف‌کنندگان انگلیس از منفی ۱۲ واحد در ماه سپتامبر به منفی ۱۴ واحد در ماه اکتبر کاهش یافت. شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از ۴۸/۳ واحد در ماه سپتامبر به ۴۹/۶ واحد در ماه اکتبر افزایش یافت.

در ژاپن، پس از رشد ۰/۵ درصدی تورم پایه شهر توکیو در ماه سپتامبر، در ماه اکتبر نیز این شاخص رشدی ۰/۵ درصدی داشت. تورم توکیو به عنوان شاخص پیش‌نگر تورم ژاپن مورد استفاده قرار می‌گیرد. بر این اساس، به نظر می‌رسد در ماه اکتبر نیز تورم کل کشور رشد قابل توجهی نداشته باشد.

هفته گذشته، رشد اقتصادی فصل سوم ۲۰۱۹ و شاخص وضعیت کسب و کار منطقه یورو در سطحی فراتر از انتظار قرار گرفت که این عوامل، تقویت یورو را در پی داشت.

هفته گذشته، کاهش نرخ بهره کلیدی توسط کمیته عملیات بازار باز فدرال، افزایش بیش از انتظار تعداد بیکاران در اقتصاد آمریکا و وضعیت شکننده و ناامید کننده رشد اقتصادی کشورهای جهان، افزایش قیمت طلا را در پی داشت.

تدام روند انقباض در کارخانه‌های دولتی چین، افزایش بیش از انتظار ذخایر نفت آمریکا و به تعویق افتادن دیدار مقامات چین و آمریکا جهت مذاکرات تجاری، سبب کاهش بهای نفت در هفته گذشته شد.



امریکا

فدرال رزرو برای سومین بار در سال ۲۰۱۹ نرخ بهره کلیدی را به میزان ۰/۲۵ واحد درصد کاهش داد تا نرخ مذکور در سطح ۱/۷۵ درصد قرار بگیرد. در بیانیه کمیته سیاست پولی فدرال رزرو که پس از این تصمیم منتشر شد، آمده است: "این کمیته، در تعیین زمان و میزان تغییر بعدی نرخ بهره کلیدی، اطلاعات دریافتی درخصوص چشم‌انداز آتی متغیرهای اقتصاد کلان را به دقت تحلیل کرده و دستیابی به اشتغال کامل و نرخ تورم هدف ۲ درصد را مبنای تصمیمات آینده خود قرار خواهد داد."

جرمی پاول، رئیس فدرال رزرو، در نشستی که پس از اعلام تصمیم کاهش نرخ بهره کلیدی برگزار شد، اظهار داشت: "کمیته سیاست پولی این تصمیم را جهت قدرتمند نگه داشتن اقتصاد امریکا در مواجهه با شرایط فعلی اقتصاد جهانی و بیمه کردن اقتصاد کشور در مقابل شوک‌های آتی اتخاذ نمود. البته، اقتصاد ما در شرایط خوبی است و سیاست پولی ما نیز وضعیت مطلوبی دارد."

شاخص نظرسنجی موسسه مارکیت از مدیران بخش کارخانه‌های امریکا در ماه اکتبر در سطح ۵۱/۳ واحد (کمتر از پیش‌بینی ۵۱/۵ واحد) قرار گرفت. همچنین، شاخص ISM کارخانه‌ای، که نماینده مهم دیگری برای تشریح وضعیت این بخش محسوب می‌شود، در ماه اکتبر به ۴۸/۳ واحد (کمتر از پیش‌بینی ۴۸/۹ واحد) کاهش یافت. به علاوه، شاخص فعالیت ملی فدرال رزرو شیکاگو، که نماینده‌ای از وضعیت کلی فعالیت‌های اقتصادی و فشارهای تورمی است، در سطح منفی ۰/۴۵ واحد (کمتر از انتظار منفی ۰/۳۷ واحد) قرار گرفت که نشان می‌دهد رشد اقتصاد امریکا کمتر از روند بلندمدت آن است.

در ماه اکتبر، اشتغال غیرکشاورزی و بخش خصوصی به ترتیب ۱۲۸ هزار و ۱۲۵ هزار نفر (فراتر از انتظار) افزایش یافت. همچنین، نرخ بیکاری در سطح ۳/۶ درصد قرار گرفت که مطابق انتظار بود. در ماه مذکور، میانگین نرخ دستمزد در مقایسه با ماه قبل از آن، ۰/۲ درصد و در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۳ درصد (فراتر از نرخ تورم) رشد نمود. به علاوه، در ماه اکتبر نرخ مشارکت نیروی کار، سهمی از نیروی آماده به کار که تمایل به کار کردن دارند، با ۰/۱ درصد افزایش نسبت به ماه قبل، در سطح ۶۳/۳ درصد قرار گرفت.

درآمدهای شخصی در ماه اکتبر ۰/۳ درصد در مقایسه با ماه قبل از آن افزایش مطابق انتظار یافت. با این وجود، در ماه مذکور مخارج مصرف شخصی فقط ۰/۲ درصد (مطابق انتظار) رشد نمود. همچنین، شاخص قیمت مخارج مصرف



شخصی پایه^۱ در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل از آن تغییری نکرد در حالی که انتظار می‌رفت ۰/۱ درصد افزایش یابد. به علاوه، شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی پایه سالانه، ۱/۳ درصد (کمتر از انتظار ۱/۴ درصد) رشد نمود. شاخص ضمنی قیمت تولید^۲ (مقدماتی)، که نشانگر پیشرو برای تحولات آتی نرخ تورم مصرف کننده محسوب می‌شود، در فصل سوم سال ۲۰۱۹ به میزان ۱/۶ درصد رشد کرد که کمتر از انتظار (۱/۹ درصد) بود. بنابراین، انتظار می‌رود نرخ تورم مصرف کننده در ماه‌های آتی از این ناحیه کاهش یابد. همچنین، در فصل سوم ۲۰۱۹، اقتصاد آمریکا ۱/۹ درصد رشد نمود که فراتر از انتظار (۱/۶ درصد) بود.

ریچارد کلاریدا، عضو هیات رئیسه فدرال رزرو، در سخنرانی که در مجمع کشور ژاپن در نیویورک انجام داد، اظهار داشت: "با توجه به این که تاثیر سیاست پولی بر متغیرهای اقتصاد کلان با تاخیر زمانی اتفاق می‌افتد، مشاهده تاثیر کامل کاهش نرخ بهره کلیدی بر بازار کار و نرخ تورم نیازمند گذر زمان است. تصور ما (کمیته سیاست پولی) این است که تصمیم فعلی فدرال رزرو می‌تواند اقتصاد آمریکا را به اهداف خود در حوزه اشتغال و نرخ تورم برساند، اما اگر اطلاعات دریافتی آتی از متغیرهای اقتصادی نشان دهد که این اهداف به طور کامل محقق نشده، تصمیمات دیگری اتخاذ خواهیم کرد."

منطقه یورو

بر اساس نتایج منتشر شده از آخرین نظرسنجی بانک مرکزی اروپا، تورم و رشد اقتصادی مورد انتظار به روند کاهشی ادامه داده که این امر می‌تواند توجیه بیشتری را برای بسته محرک جدید بانک مذکور فراهم نماید. ماه گذشته، اقدامات بانک مرکزی اروپا در مواجهه با کند شدن آهنگ رشد اقتصادی از جمله کاهش نرخ‌های بهره کلیدی و آغاز مجدد طرح خرید نامحدود اوراق قرضه، مخالفت گروهی از سیاست‌گذاران را برانگیخت که این اقدامات را با توجه به قرار نداشتن در رکود و منفی بودن نرخ تورم، افراطی می‌دانند. با این وجود، برآورد نرخ‌های تورم و رشد تولید ناخالص داخلی در نظرسنجی از کارشناسان حرفه‌ای که از عوامل کلیدی مورد توجه در تصمیم‌گیری‌های سیاستی بانک مرکزی اروپا است، برای سال جاری و دو سال آینده کاهش یافته و در افق زمانی طولانی‌تر که سال ۲۰۲۴ در نظر گرفته شده است، در سطوح به نسبت پایینی ثابت مانده است. نرخ‌های تورم پیش‌بینی شده سال جاری و سال‌های ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ به ترتیب از ۱/۳ به ۱/۲ درصد، از ۱/۴ به ۱/۲ درصد و از ۱/۵ به ۱/۴ درصد کاهش یافته و برآورد سال ۲۰۲۴ در سطح ۱/۷ درصد

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

^۲ Gross Domestic Product Price Index



ثابت مانده که همچنان پایین‌تر از هدف بانک مرکزی اروپا (نزدیک به ۲ درصد) می‌باشد. نرخ رشد مورد انتظار نیز برای سال جاری و سال‌های ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ به ترتیب از ۱/۲ به ۱/۱ درصد، از ۱/۳ به ۱ درصد و از ۱/۴ به ۱/۳ درصد کاهش پیدا کرده و در افق زمانی بلندمدت‌تر در سطح ۱/۴ درصد باقی ماند.

ماریو دراگی، در آخرین سخنرانی خود به عنوان رئیس بانک مرکزی اروپا، تأکید کرد: "سیاست پولی بانک مرکزی اروپا در حال از دست دادن بخش مهمی از قدرت اثرگذاری خود است و برای کمک به رشد اقتصادی، اتخاذ سیاست‌های مالی همسو و همکاری کشورهای دارای مازاد بودجه در این زمینه ضروری است. کشورهای عضو منطقه باید به سوی یک‌پارچگی بیشتر و ایجاد نهادهای لازم برای ایجاد ثبات اقتصادی گام بردارند. در حال حاضر، در شرایطی قرار داریم که به دلیل کاهش نرخ بازدهی سرمایه‌گذاری، نرخ‌های بهره پایین به میزان گذشته تحرک اقتصادی را به دنبال نخواهد داشت. بنابراین، برای رسیدن به نتیجه مطلوب با سرعت بیشتر و پیامدهای جانبی کم‌تر، باید سیاست‌های مالی نیز به طور هماهنگ با سیاست پولی به کار گرفته شوند."

کریستین لاگارد، رئیس جدید بانک مرکزی اروپا، در گفت‌وگو با مجله اشپیگل، نسبت به خاتمه دادن اختلافات داخلی در این بانک، ابراز تمایل کرد و اظهار داشت: "در حال حاضر باید بر یافتن روش‌هایی برای حصول توافق مجدد در آینده تمرکز کنیم. من همواره به دنبال یافتن وجوه مشترک و در کنار هم قرار دادن نظرات مختلف هستیم." در تصمیم‌گیری ماه گذشته شورای بانک مرکزی اروپا، حدود یک‌سوم سیاست‌گذاران مخالف آغاز مجدد برنامه خرید اوراق قرضه بودند و برخی از آنان نارضایتی خود از تصویب این طرح را به صورت عمومی ابراز نمودند. با توجه به این‌که تصمیمات این بانک اغلب با اجماع نظر اتخاذ می‌شود، چنین امری بی‌سابقه بود. از سوی دیگر، خانم لاگارد افزود که قصد دارد به زودی سیاست‌ها را مورد بازبینی قرار دهد و همزمان با آغاز مراحل اولیه این فرآیند، از نظرات اعضای شورا استفاده خواهد کرد. همچنین، وی سخنان رئیس پیشین این بانک، ماریو دراگی را در خصوص لزوم همراهی بیشتر سیاست مالی برای بهبود رشد و افزایش تورم، مورد تأیید قرار داد. در ادامه خانم لاگارد اعلام کرد قصد دارد فعالیت‌های بانک مرکزی اروپا را در ارتباط بیشتری با عموم مردم قرار دهد و زمینه‌ای فراهم نماید تا به مسائلی مانند تغییرات آب و هوا و افزایش سهم زنان در بخش مالی با اولویت بالاتری توجه شود.

آمارهای اقتصادی

در ماه اکتبر، شاخص وضعیت کسب و کار در مقایسه با ماه پیش از آن، از منفی ۰/۲۳ به منفی ۰/۱۹ واحد بهبود یافت. از سوی دیگر، در مدت مشابه، شاخص اطمینان مصرف‌کننده از منفی ۶/۵ به منفی ۷/۶ واحد افت نمود. همچنین، شاخص اطمینان بخش خدمات از ۹/۵ به ۹ واحد و شاخص اطمینان بخش صنعت از منفی ۸/۹ به منفی ۹/۵ واحد کاهش پیدا کرد. به این ترتیب، شاخص اطمینان اقتصادی که شاخصی مرکب و منعکس‌کننده اطمینان بخش‌های مختلف



اقتصادی است، از ۱۰۱/۷ به ۱۰۰/۸ (پایین‌تر از سطح مورد انتظار) افت یافت. بر اساس ارقام مذکور، با توجه به آشکارتر شدن تأثیر جنگ تجاری بر بخش‌های تولیدی صادرات‌محور، بدبینی عوامل در بخش صنعت به پایین‌تر از میانگین بلندمدت افت نموده و از سوی دیگر، کاهش شاخص اطمینان مصرف‌کننده و بخش خدمات در ماه اکتبر، می‌تواند نشانه‌ای از سرایت احتمالی بحران بخش کارخانه‌ای به سایر بخش‌ها باشد و ممکن است چشم‌انداز رشد منطقه یورو را تحت تأثیر قرار دهد.

بر اساس آمار مقدماتی منتشر شده، در ماه اکتبر رشد شاخص بهای مصرف‌کننده (مقیاس سالانه) در مقایسه با ماه پیش از آن، مطابق با پیش‌بینی بازار از ۰/۸ به ۰/۷ درصد کاهش پیدا کرد. از سوی دیگر، رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن بهای مواد غذایی و انرژی، از ۱ به ۱/۱ درصد (اندکی بالاتر از سطح مود انتظار) افزایش یافت. همچنین، آمار اولیه منتشره، بیان‌گر ثابت ماندن رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه سوم سال جاری در مقایسه با سه ماهه پیش از آن در سطح ۰/۲ و کاهش آن در مقیاس سالانه از ۱/۲ به ۱/۱ درصد می‌باشد. نرخ بیکاری نیز که انتظار می‌رفت در ماه سپتامبر نسبت به ماه اوت اندکی کاهش یابد، در سطح ۷/۵ درصد بدون تغییر باقی ماند.

انگلستان

هفته گذشته، نمایندگان مجلس عوام انگلیس با طرح بوریس جانسون، نخست وزیر این کشور، جهت برگزاری انتخابات زودهنگام در تاریخ ۱۲ دسامبر موافقت کردند. بدین ترتیب، مردم این کشور، برای دومین بار طی دو سال گذشته در انتخابات پارلمانی شرکت خواهند کرد. بوریس جانسون امیدوار است با پیروزی در انتخابات بتواند به وعده خود برای اجرای برکسیت عمل کند.

شاخص نظرسنجی از مصرف‌کنندگان انگلیس از منفی ۱۲ واحد در ماه سپتامبر به منفی ۱۴ واحد در ماه اکتبر کاهش یافت. هرچند پس از برگزاری رفراندوم خروج انگلیس از اتحادیه اروپا، میزان اعتماد مصرف‌کنندگان این کشور در سطوح بالایی قرار داشت، اما در یک سال اخیر با توجه به نااطمینانی‌های بوجود آمده در خصوص نحوه خروج از اتحادیه اروپا، اعتماد مصرف‌کنندگان نیز شروع به افت نمود و در ماه اکتبر به پایین‌ترین سطح ۶ سال گذشته رسید. این در حالی است که رشد درآمد خانوار بیش از نرخ تورم می‌باشد و در این مدت سطح استاندارد زندگی در این کشور بهبود یافته است. اما با توجه به انتخابات زودهنگام در انگلیس، انتظار می‌رود در ماه‌های منتهی به پایان سال میلادی جاری، میزان اعتماد مصرف‌کنندگان بهبودی نداشته باشد که در این صورت می‌تواند سبب افت مصرف در ماه‌های مذکور گردد. در چنین شرایطی بر خلاف روال معمول، نمی‌توان به رشد مصرف در این برهه از سال امیدوار بود.



شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از $48/3$ واحد در ماه سپتامبر به $49/6$ واحد در ماه اکتبر افزایش یافت. با توجه به پایین‌تر بودن شاخص مذکور از سطح 50 واحد (مرز رونق و رکود) به نظر می‌رسد، سرعت افت بخش کارخانه‌ای در ماه اکتبر نسبت به سپتامبر کاهش یافته است. شایان ذکر است، در 6 ماه گذشته شاخص مذکور نشانه‌دهنده انقباض بخش کارخانه‌ای بوده که کاهش تقاضای داخلی مهم‌ترین دلیل افت فعالیت‌های این بخش بوده است.

ژاپن

بانک مرکزی ژاپن در نشست هفته گذشته تغییری در سیاست‌های پولی انبساطی ایجاد نکرد. اما رئیس این بانک از آمادگی برای کاهش بیش‌تر نرخ بهره کلیدی که هم‌اکنون در محدود منفی قرار دارد، خبر داد. وی عنوان داشت، در صورتی که تورم در سطوح پایین باقی بماند، بانک مرکزی فضای کافی برای کاهش بیشتر نرخ بهره کلیدی را در اختیار خواهد داشت. به نظر می‌رسد، بانک مرکزی ژاپن در نشست ماه دسامبر نرخ بهره کلیدی را کاهش و خرید اوراق قرضه دولتی را افزایش دهد.

پس از رشد $0/5$ درصدی تورم پایه شهر توکیو در ماه سپتامبر، در ماه اکتبر نیز این شاخص رشدی $0/5$ درصدی داشت. تورم توکیو به عنوان شاخص پیش‌نگر تورم ژاپن مورد استفاده قرار می‌گیرد. بر این اساس، به نظر می‌رسد در ماه اکتبر نیز تورم کل کشور رشد قابل توجهی نداشته باشد و به احتمال فراوان در تصمیم‌گیری بانک مرکزی در نشست ماه دسامبر موثر خواهد بود.

پیش از اجرای سیاست افزایش نرخ مالیات بر ارزش افزوده از 8 به 10 درصد از ابتدای ماه اکتبر، خرده‌فروشی رشد مطلوبی را تجربه کرد. در ماه سپتامبر در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، به واسطه رشد $16/9$ درصدی فروش خودرو، خرده‌فروشی نیز $9/1$ درصد (بالاترین نرخ رشد در $5/5$ سال اخیر) افزایش یافت. افزایش مالیات‌ها از سوی دولت در حالی صورت گرفت که احتمال بروز رکود اقتصادی در این کشور وجود دارد و افزایش مالیات این احتمال را تقویت می‌نماید.

چین

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای بخش دولتی از $49/8$ واحد در ماه سپتامبر به $49/3$ واحد در ماه اکتبر کاهش یافت. همچنین، شاخص مدیران خدمات بخش دولتی نیز در همین مدت از $53/7$ واحد به $52/8$ واحد افت نمود. البته شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای بخش خصوصی به علت افزایش سفارشات جدید داخلی و خارجی و تولید، از $51/4$ به $51/7$ واحد بهبود یافت. در $2/5$ سال اخیر این نخستین بار است که شاخص مذکور، رشد نموده است. به نظر می‌رسد، این افزایش در پی معافیت موقت 400 قلم از کالاهای صادراتی چین به امریکا از افزایش تعرفه‌های تجاری، روی داده باشد.



نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری					
دوره	یک‌شبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۱/۹۱۵۰	۲/۹۵۳۰	۲/۹۷۰۰	۳/۰۰۸۰	۳/۰۹۰۰
نرخ مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵
نرخ LPR	-	-	-	-	۴/۲۰

روسیه

در ماه اکتبر، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در مقایسه با ماه سپتامبر از ۴۶/۳ به ۴۷/۲ واحد افزایش یافت.

بر اساس آخرین نظرسنجی روتترز، انتظار می‌رود در سال ۲۰۲۰ بانک مرکزی روسیه نرخ بهره کلیدی را به ۶ درصد (پایین‌تر از پیش‌بینی‌های گذشته) کاهش دهد. کاهش ۰/۵ واحد درصدی نرخ مذکور در ماه گذشته که بیشترین میزان کاهش در دو سال اخیر تلقی می‌شود، انتظارات بازار را تغییر داده و به اعتقاد تحلیل‌گران و اقتصاددانان شرکت‌کننده در این نظرسنجی، احتمال دارد نرخ بهره کلیدی در سه ماهه چهارم سال جاری از ۶/۵۰ به ۶/۲۵ درصد کاهش یابد. نشست بعدی تعیین نرخ در ۱۳ دسامبر برگزار خواهد شد. از سوی دیگر، پیش‌بینی رشد اقتصادی سال جاری در مقایسه با نظرسنجی ماه گذشته تغییر نکرده و کارشناسان کماکان انتظار دارند رشد اقتصادی روسیه از ۲/۳ درصد در سال ۲۰۱۸، به ۱/۱ درصد در سال ۲۰۱۹ کاهش یابد.

بانک مرکزی روسیه در گزارش به روز شده پیش‌بینی‌های اقتصاد کلان، اعلام کرد: بر اساس سناریوی ریسک، در صورتی که بهای نفت در سال ۲۰۲۰، به ۲۵ دلار در هر بشکه برسد، امکان دارد ذخایر این کشور به میزان ۳۸ میلیارد دلار کاهش یابد. همچنین، در صورت به وقوع پیوستن سناریوی مذکور، تورم سال ۲۰۲۰ می‌تواند از محدوده ۳/۲ تا ۳/۷ درصد قابل انتظار در سال ۲۰۱۹، به ۶/۵ تا ۸ درصد افزایش یابد. با این وجود، الویرا نابیولینا، رئیس بانک مرکزی روسیه، اظهار داشت: محقق شدن سناریوی ریسک که در صورت کاهش قابل توجه تقاضا در سطح جهانی برای تولیدات انرژی و افت چشم‌انداز رشد اقتصادی جهانی امکان‌پذیر خواهد بود، با توجه به شرایط کنونی غیرمحمول است.

ترکیه

در ماه اکتبر، شاخص اطمینان اقتصادی در مقایسه با ماه پیش از آن، از ۸۶ به ۸۹/۸۰ واحد بهبود یافت؛ با این وجود، میزان این شاخص همچنان حاکی از بدبینی عوامل اقتصادی نسبت به چشم‌انداز کلی از وضعیت بخش‌های



گوناگون است. از سوی دیگر، در مدت مشابه، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از ۵۰ به ۴۹ واحد افت نمود. همچنین، در ماه سپتامبر، کسری تجاری نسبت به ماه اوت از ۲/۵۰ به ۲/۰۶ میلیارد دلار کاهش پیدا کرد. مورات اویسال، رئیس بانک مرکزی ترکیه، با اشاره به کاهش ۲/۵۰ واحد درصدی نرخ بهره کلیدی در آخرین نشست سیاست‌گذاری این بانک، تأکید کرد: "بهبود قابل توجه روند تورم، عاملی اساسی در تصمیم‌گیری ما بوده است و اقدامات آتی بانک مرکزی ترکیه با بررسی چگونگی تغییرات متغیر مذکور اتخاذ خواهد شد؛ اما فضای موجود برای کاهش نرخ بهره کلیدی در حال کاهش است و این بانک تا کنون از بخش قابل توجهی از ظرفیت تسهیل در سیاست پولی استفاده کرده است." در چهار ماه اخیر، بانک مرکزی ترکیه نرخ بهره کلیدی را ۱۰ واحد درصد (از ۲۴ به ۱۴ درصد) کاهش داده است. از سوی دیگر، بر اساس اظهارات آقای اویسال، روند بهبود ملایم فعالیت‌های اقتصادی پس از بحران ارزی سال گذشته، ادامه دارد و بانک مذکور برآورد تورم در انتهای سال ۲۰۱۹ را از ۱۳/۹ به ۱۲ درصد کاهش داده است؛ با این وجود، وی تأکید کرد که سرمایه‌گذاری همچنان ضعیف است و افت چشم‌انداز اقتصاد جهانی، تقاضای خارجی را تحت تأثیر قرار داده است. همچنین، بانک مرکزی ترکیه برآورد تورم در پایان سال ۲۰۲۰ را در سطح ۸/۲ درصد بدون تغییر باقی گذاشته و تورم انتهای سال ۲۰۲۱ را ۵/۴ درصد و در میان‌مدت ۵ درصد پیش‌بینی کرده است. برات آلبایراک، وزیر دارایی ترکیه نیز در این زمینه ابراز امیدواری کرد که تورم سال‌های ۲۰۱۹ و ۲۰۲۰ در سطوحی پایین‌تر از برآورد بانک مرکزی محقق شود. در ادامه، آقای اویسال با توجه به اعلام واشنگتن مبنی بر آماده بودن لیست تحریم‌هایی علیه ترکیه که انتظار نمی‌رود مورد اجرا قرار گیرد، اعلام کرد: سیستم مالی ترکیه برای مقابله با هر گونه ریسک آماده است.

هند

بانک مرکزی هند اعلام نمود تا زمانی که فشارهای تورمی وجود ندارد و رشد اقتصادی این کشور تثبیت نشده است، به روند کاهش نرخ بهره برای کمک به بهبود رشد اقتصادی ادامه خواهد داد. در حالی اقتصاد هند در سال‌های ۲۰۱۳ تا ۲۰۱۷ به طور میانگین نرخ رشد ۷/۴ درصدی را تجربه کرده بود،^۱ OECD پیش‌بینی نموده در سال‌های ۲۰۲۰ تا ۲۰۲۴ اقتصاد این کشور به طور میانگین ۶/۶ درصد رشد نماید. این سازمان، مهم‌ترین چالش پیش‌روی اقتصادی هند در دست‌یابی به نرخ رشد بالا و باثبات را اصلاح سیستم بانکی و افزایش سرمایه‌گذاری در مناطق روستایی و کم‌تر برخوردار ذکر نموده است. البته به نظر می‌رسد، کاهش رشد اقتصاد جهانی، به

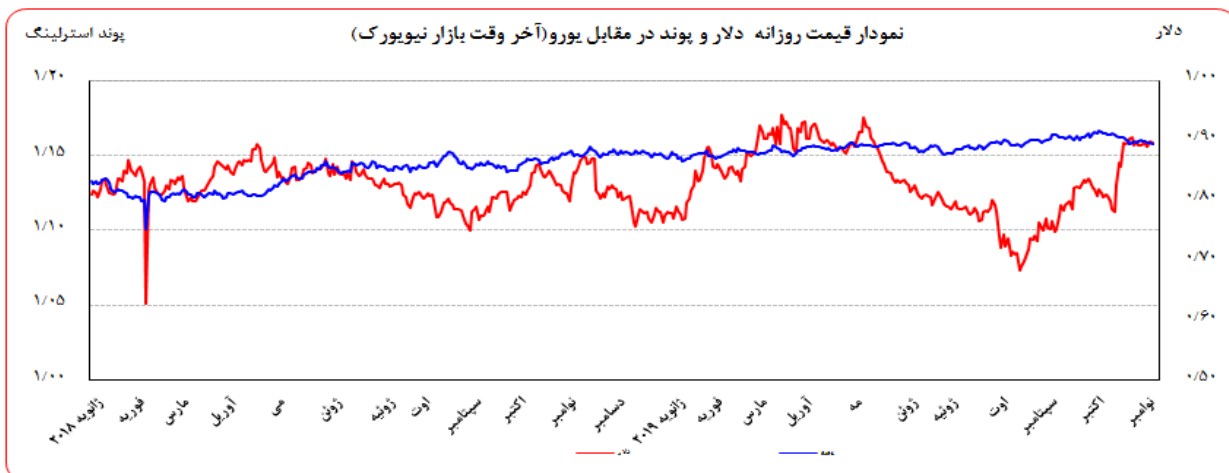
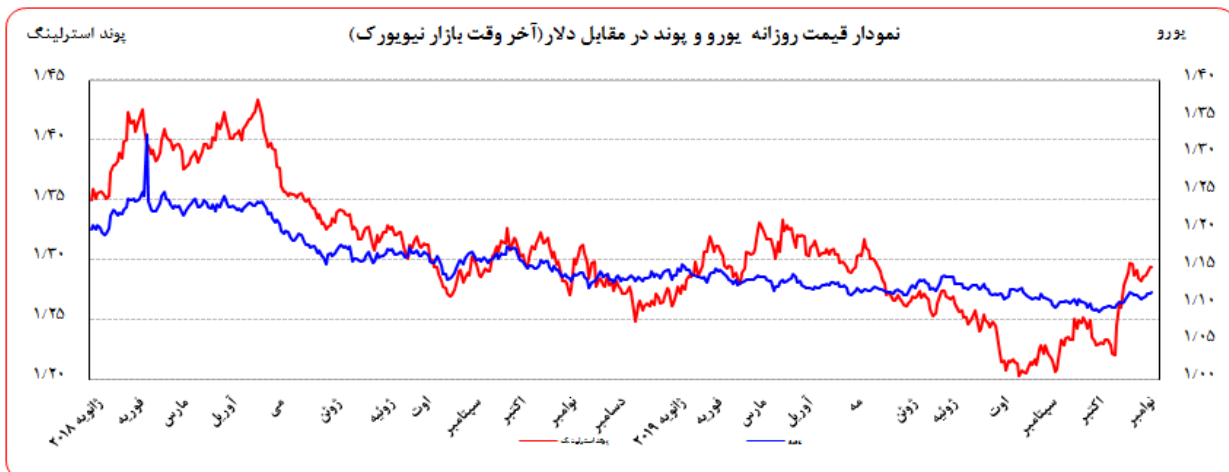
¹Organization for Economic Co-operation and Development

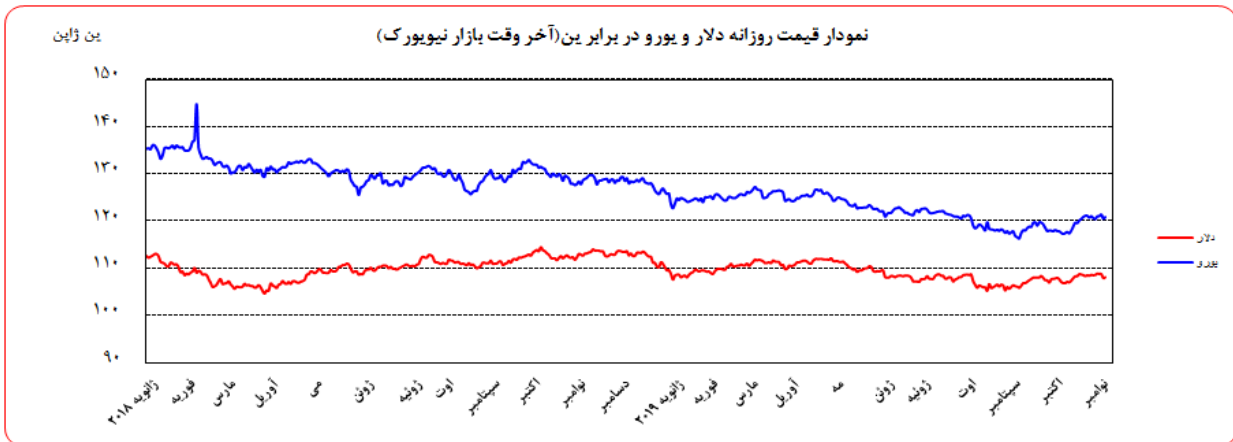


خصوص در جنوب شرق آسیا اقتصاد هند را به شدت تحت تاثیر قرار دهد و نیاز است به منظور کاهش تاثیر این عامل، هند سیاست‌هایی برای تقویت مصرف داخلی و کاهش فاصله طبقاتی در پیش گیرد.

تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین $0/44$ درصد و در برابر فرانک سوئیس $0/91$ درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو و لیره در برابر دلار به ترتیب $0/79$ و $0/89$ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده $1/1167-1/1102$ دلار و هر پوند در محدوده $1/2942-1/2860$ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه $108/96-108/02$ ین متغیر بود. همچنین، ارزش یورو در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب $0/34$ درصد تقویت و $0/14$ درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو $0/10$ درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده $1/1603-1/1567$ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه $121/38-120/49$ ین متغیر بود.





عوامل تقویت یورو طی هفته گذشته

- رشد بیش از انتظار اقتصاد منطقه یورو در فصل سوم ۲۰۱۹
- افت کمتر از انتظار شاخص وضعیت کسب و کار منطقه یورو

هفته گذشته، رشد اقتصادی منطقه یورو در فصل سوم ۲۰۱۹ در سطح ۰/۲ درصد (فراتر از انتظار ۰/۱ درصد) قرار گرفت. همچنین، شاخص وضعیت کسب و کار منطقه یورو به سطح منفی ۰/۱۹ واحد (بیش از انتظار منفی ۰/۲۴ واحد) رسید که نشان می‌دهد وضعیت کسب و کار این منطقه به آن اندازه که انتظار می‌رفت، نامناسب نیست. این عوامل، تقویت یورو را در پی داشت.

فدرال رزرو هفته گذشته نرخ بهره کلیدی را به میزان ۰/۲۵ واحد درصد کاهش داد. همچنین، کاهش شاخص نظرسنجی موسسه مارکیت از مدیران بخش کارخانه‌ای آمریکا، کاهش شاخص ISM کارخانه‌ای و شاخص فعالیت ملی فدرال رزرو شیکاگو در ماه اکتبر نشان داد رشد اقتصاد آمریکا کمتر از روند بلندمدت آن است. به علاوه، تنش تجاری بین چین و آمریکا در حال کاهش بوده و امیدها به توافق تجاری روز به روز در حال افزایش است. این عوامل، تضعیف دلار را در پی داشت.

هفته گذشته، امیدها به دستیابی به توافق بین بریتانیا و اتحادیه اروپا در خصوص برکسیت افزایش یافت. به این دلیل، ارزش پوند انگلیس تقویت شد.



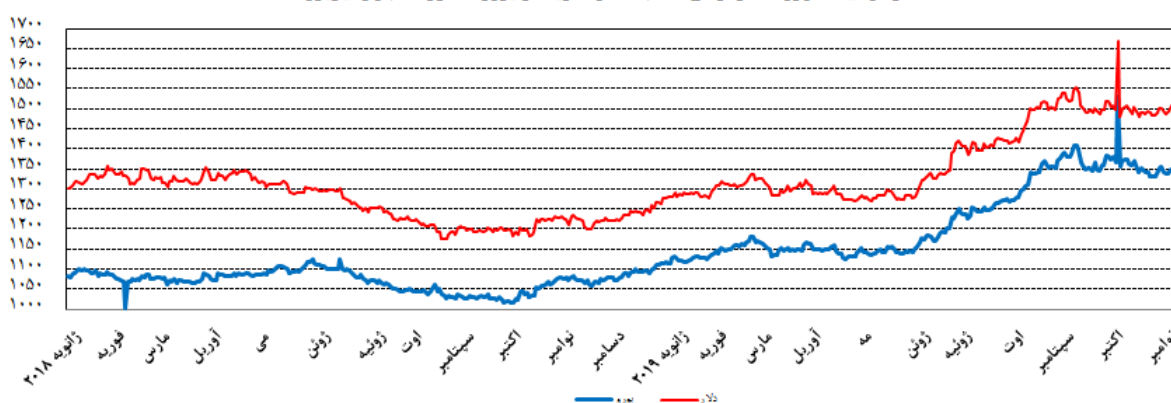
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۸۹۰۵۰	۱/۹۰۲۳۸	-	۱/۹۲۵۲۵
یورو		-۰/۴۴۱۲۹	-۰/۴۰۸۷۱	-	-۰/۳۰۹۲۹
پوند		۰/۸۱۵۳۸	۰/۸۸۷۱۳	-	۰/۹۸۳۱۳
فرانک		-۰/۷۲۴۲۰	-۰/۶۵۷۴۰	-	-۰/۵۳۳۸۰
ین		-۰/۱۱۵۸۳	-۰/۰۴۲۱۷	-	۰/۰۳۸۰۰
درهم امارات		۲/۰۷۷۵۰۰	۲/۳۰۳۸۲۰	-	۲/۲۵۶۳۵۰
لیبر ترکیه		۱۳/۹۱۰۷	۱۳/۵۷۶۲	۱۳/۵۷۶۲	۱۳/۵۷۶۲

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۳۷ درصد افزایش و به یورو ۰/۴۲ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۴۸۷/۵۴ - ۱۵۰۸/۶۱ - ۱۴۸۷/۵۴ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۳۳۸/۶۸ - ۱۳۵۱/۹۶ - ۱۳۳۸/۶۸ یورو در هر اونس ثبت شد. هفته گذشته، کاهش نرخ بهره کلیدی توسط کمیته عملیات بازار باز فدرال، افزایش بیش از انتظار تعداد بیکاران در اقتصاد آمریکا و وضعیت شکننده و ناامید کننده رشد اقتصادی کشورهای جهان، افزایش قیمت طلا را در پی داشت.

نمودار قیمت روزانه هر اونس طلا به دلار آمریکا و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)

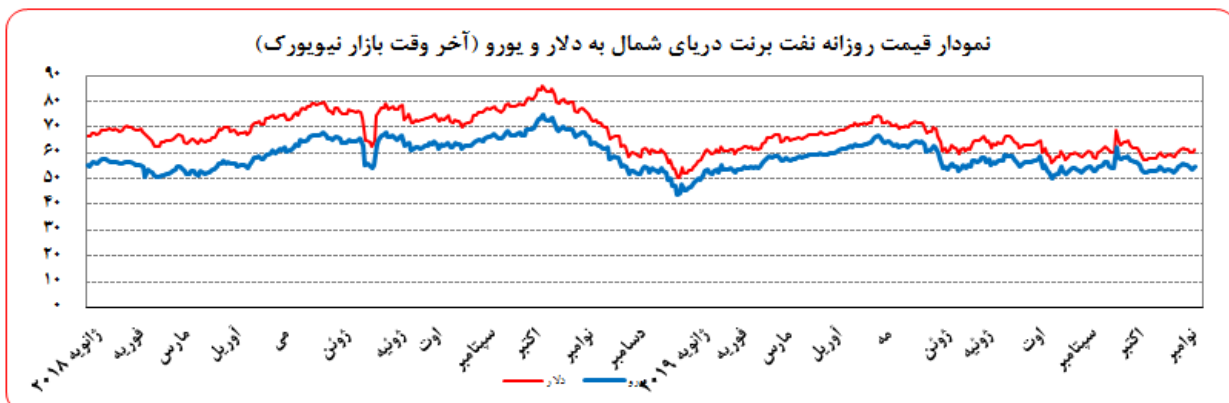
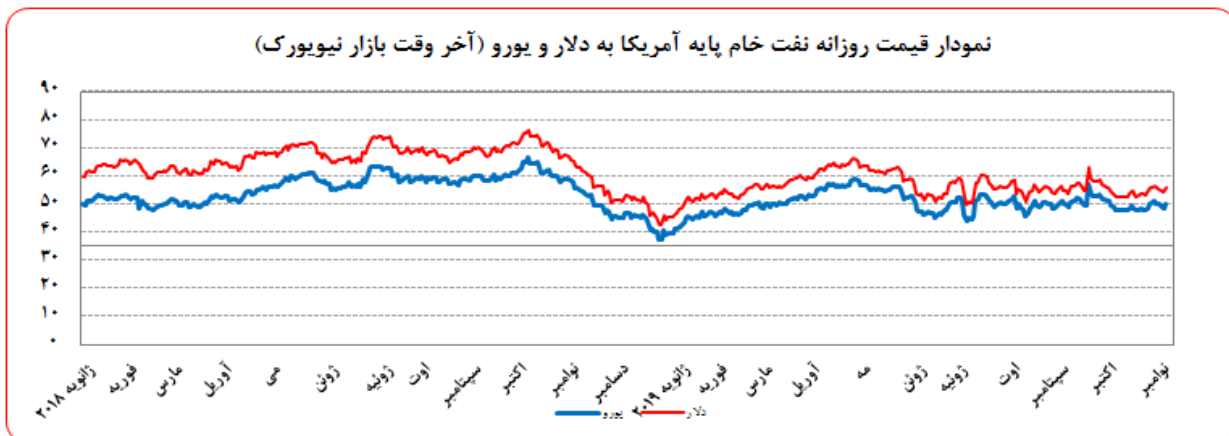




تحولات بازار نفت

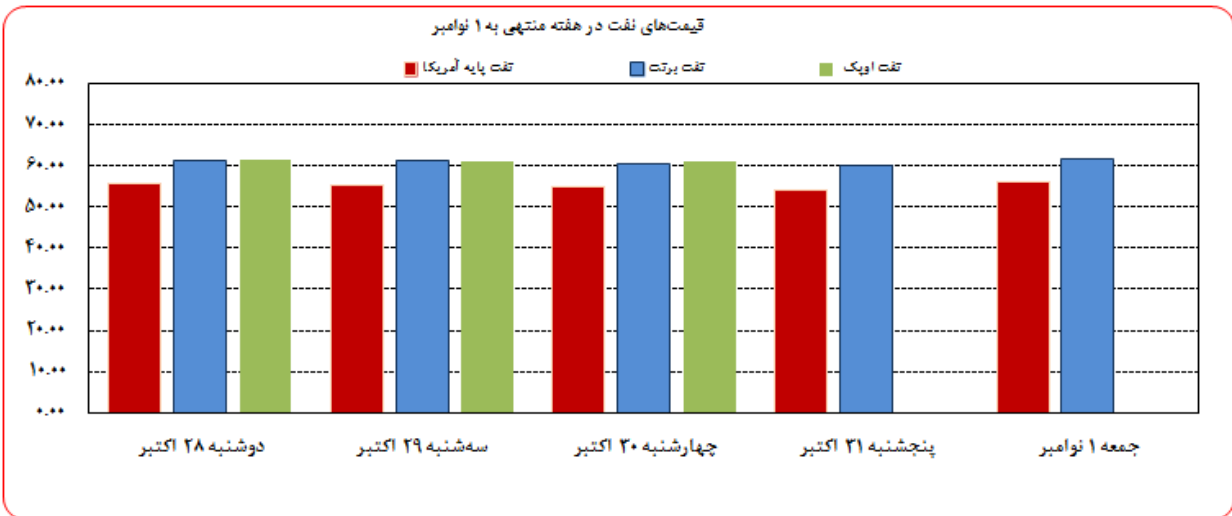
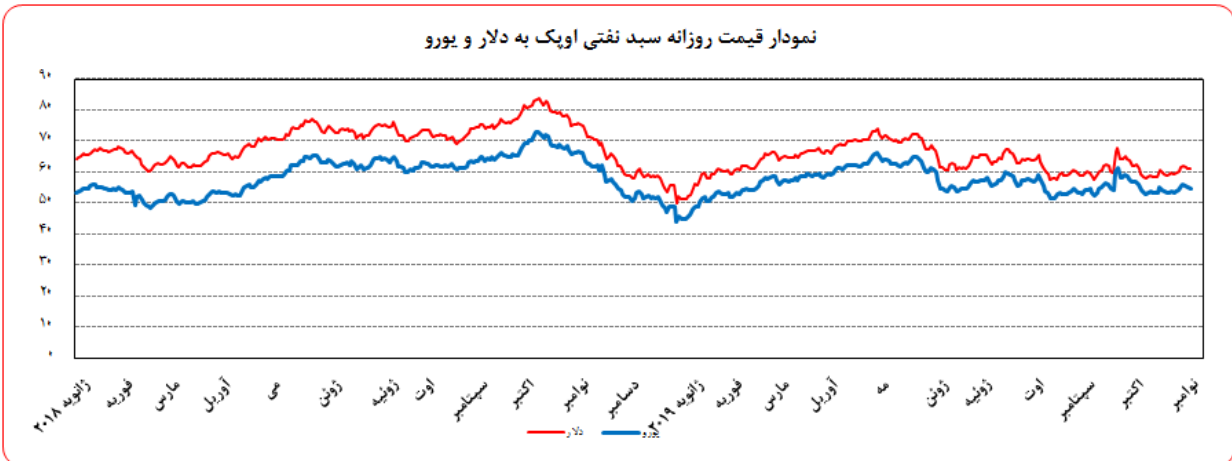
بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۰/۸۱ و ۱/۵۸ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۵۴/۲۰-۵۶/۱۸ دلار و ۴۸/۵۷-۵۰/۳۳ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۰/۵۳ و ۱/۳۱ درصد کاهش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۱/۶۹-۶۰/۲۳ دلار و ۵۴/۴۶-۵۵/۰۰ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۱/۶۵-۶۱/۲۴ دلار و ۵۴/۹۲-۵۵/۵۳ یورو معامله گردید. 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، ۱/۴۸ و ۲/۱۰ درصد کاهش یافت.

تدام روند انقباض در کارخانه‌های دولتی چین، افزایش بیش از انتظار ذخایر نفت امریکا و به تعویق افتادن دیدار مقامات چین و امریکا جهت مذاکرات تجاری، سبب کاهش بهای نفت در هفته گذشته شد. البته کاهش انتقال نفت در یکی از مهم‌ترین خط لوله‌های انتقال نفت کانادا به منطقه کوشینگ امریکا و کاهش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو، تا حدی از شدت افت بهای نفت کاست.





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	
-۰/۴	۵/۰	۱۰۸۰/۵۰				
		نفت خام				
۱۲/۸	۵/۷	۴۳۸/۹۰	۱،۴۰۰	۰	۱۲،۶۰۰	تولید داخلی
-۱۳/۳	-۰/۷	۶۴۱/۷۰				
		ذخایر تجاری نفت خام				
-۶/۱	-۲/۰	۲۲۰/۱۰	-۱۴۸۹	۱۱۹۶	۳،۳۷۰	خالص واردات
		ذخایر استراتژیک نفت خام				
		بترین				

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

هفته منتهی به ۱۳۹۸/۰۸/۱۰

قیمت نقدی طلا و قیمت نفت خام در بازارهای سلف

۲۰۱۹/۱۱/۰۱

درصد تغییرات	جمعه					عنوان	جمعه ۲۵ اکتبر
	۱ نوامبر	۳۱ اکتبر	چهارشنبه ۳۰ اکتبر	سه شنبه ۲۹ اکتبر	دوشنبه ۲۸ اکتبر		
-۰/۶۲	۹۷/۲۴	۹۷/۳۵	۹۷/۶۵	۹۷/۶۹	۹۷/۷۶	شاخص دلار	۹۷/۸۴
۰/۶۴	۱/۳۱۴۲	۱/۳۱۶۵	۱/۳۱۶۰	۱/۳۰۸۷	۱/۳۰۵۶	دلار کانادا	۱/۳۰۵۹
۱/۴۳	۱/۴۶۷۶	۱/۴۶۸۴	۱/۴۶۷۵	۱/۴۵۴۲	۱/۴۴۹۵	دلار کانادا (یورو)	۱/۴۴۶۹
-۰/۴۴	۱۰۸/۱۸	۱۰۸/۰۲	۱۰۸/۸۵	۱۰۸/۸۸	۱۰۸/۹۶	ین ژاپن	۱۰۸/۶۶
۰/۳۴	۱۲۰/۸۰	۱۲۰/۴۹	۱۲۱/۳۸	۱۲۰/۹۹	۱۲۰/۹۷	ین ژاپن (یورو)	۱۲۰/۴۰
۰/۷۹	۱/۱۱۶۷	۱/۱۱۵۴	۱/۱۱۵۱	۱/۱۱۱۲	۱/۱۱۰۲	یورو *	۱/۱۰۸۰
-۰/۹۱	۰/۹۸۵۵	۰/۹۸۶۴	۰/۹۸۹۳	۰/۹۹۳۷	۰/۹۹۳۸	فرانک سوئیس	۰/۹۹۴۶
-۰/۱۴	۱/۱۰۰۵	۱/۱۰۰۲	۱/۱۰۳۲	۱/۱۰۴۲	۱/۱۰۳۳	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۱۰۲۰
۰/۸۹	۱/۲۹۳۹	۱/۲۹۴۲	۱/۲۸۹۸	۱/۲۸۶۸	۱/۲۸۶۰	لیره انگلیس *	۱/۲۸۲۵
۰/۱۰	۱/۱۵۸۷	۱/۱۶۰۳	۱/۱۵۶۷	۱/۱۵۸۰	۱/۱۵۸۳	لیره انگلیس (یورو)	۱/۱۵۷۵
۰/۲۹	۱/۳۸۰۰۲	۱/۳۷۹۳۹	۱/۳۷۶۶۶	۱/۳۷۴۹۲	۱/۳۷۵۴۷	SDR به دلار	۱/۳۷۶۰۹
-۰/۵۰	۱/۲۳۵۸۰	۱/۲۳۶۶۸	۱/۲۳۴۵۶	۱/۲۳۷۳۳	۱/۲۳۸۹۴	SDR به یورو	۱/۲۴۱۹۶
۰/۳۷	۱۵۰۸/۶۱	۱۵۰۷/۹۸	۱۴۹۴/۱۶	۱۴۸۷/۵۴	۱۴۹۲/۱۷	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۵۰۳/۱۱
-۰/۴۲	۱۳۵۰/۹۵	۱۳۵۱/۹۶	۱۳۳۹/۹۳	۱۳۳۸/۶۸	۱۳۴۴/۰۶	طلای نیویورک (یورو)	۱۳۵۶/۶۰
-۰/۵۳	۶۱/۶۹	۶۰/۲۳	۶۰/۶۱	۶۱/۵۹	۶۱/۵۷	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۶۲/۰۲
-۱/۳۱	۵۵/۲۴	۵۴/۰۰	۵۴/۳۵	۵۵/۴۳	۵۵/۴۶	نفت برنت انگلیس (یورو)	۵۵/۹۷
-۰/۸۱	۵۶/۲۰	۵۴/۱۸	۵۵/۰۶	۵۵/۵۴	۵۵/۸۱	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۵۶/۶۶
-۱/۵۸	۵۰/۳۳	۴۸/۵۷	۴۹/۳۸	۴۹/۹۸	۵۰/۲۷	نفت پایه آمریکا (یورو)	۵۱/۱۴
			۶۱/۲۴	۶۱/۴۴	۶۱/۶۵	سبد نفت اوپک (هر بشکه)	۶۲/۱۶
			۵۴/۹۲	۵۵/۲۹	۵۵/۵۳	سبد نفت اوپک (یورو)	۵۶/۱۰