



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 ۳۳

هفته منتهی به ۱۰ نوامبر ۲۰۱۹

۱۹ آبان ۱۳۹۸





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۸

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، هزینه استخدام هر واحد نیروی کار در فصل سوم ۲۰۱۹ نسبت به فصل مشابه سال قبل، ۳/۶ درصد افزایش و بهره‌وری نیروی کار در بخش غیرکشاورزی ۰/۳ درصد کاهش یافت در حالی که انتظار می‌رفت ۰/۹ درصد افزایش یابد. در ماه سپتامبر، رشد سفارشات کارخانه‌ای به منفی ۰/۶ درصد افت نمود.

در منطقه یورو، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای ماه اکتبر، در مقایسه با ماه پیش از آن به ۴۵/۹ واحد و شاخص مدیران خرید بخش خدمات به ۵۲/۲ واحد افزایش یافت. همچنین، در ماه نوامبر، شاخص اطمینان سرمایه‌گذار در مقایسه با ماه اکتبر به منفی ۴/۵ واحد بهبود پیدا کرد. از سوی دیگر، رشد شاخص بهای تولیدکننده ماه سپتامبر نسبت به ماه اوت به ۰/۱ درصد افزایش و نسبت به سپتامبر سال گذشته به منفی ۱/۲ درصد کاهش یافت. همچنین، در مدت مشابه، رشد خرده‌فروشی در مقیاس ماهانه به ۰/۱ درصد کاهش و در مقیاس سالانه به ۳/۱ درصد افزایش یافت.

هفته گذشته، نخست وزیر انگلیس به منظور آغاز روند انتخابات زود هنگام، استعفای داد. شورای سیاست پولی بانک مرکزی این کشور به تثبیت نرخ بهره کلیدی رای داد. با توجه به ثبت شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای و ساخت و ساز در سطحی کمتر از ۵۰ واحد، اقتصاد انگلیس در ضعیف‌ترین وضعیت از سال ۲۰۰۸ تاکنون قرار گرفته است و انتظار می‌رود وارد رکود شود.

در ژاپن، شاخص همزمان اقتصاد نشان از بهبود اندک در وضعیت اقتصاد داشت. شاخص پیش‌نگر اقتصاد ژاپن که شرایط ۶ ماه آینده را پیش‌بینی می‌نماید، از وجود احتمال بروز رکود در اقتصاد این کشور خبر داد. شاخص مدیران خرید خدمات از ۵۲/۸ واحد در ماه سپتامبر به ۴۹/۷ واحد در ماه اکتبر سقوط کرد.

تولید صنعتی منطقه یورو در ماه سپتامبر ۲۰۱۹، حدود ۰/۶ درصد نسبت به ماه قبل کاهش یافت که فراتر از انتظار بود. همچنین، بانک مرکزی اروپا پیش‌بینی کرد در اثر تضعیف تجارت جهانی و نااطمینانی‌های طولانی‌مدت در ماه‌های باقیمانده از سال ۲۰۱۹، رشد اندک اقتصادی این منطقه تداوم خواهد داشت.

افزایش نااطمینانی در خصوص توافق تجاری چین و آمریکا در اواخر هفته گذشته، اعلام عدم تمایل فدرال رزرو به کاهش مجدد نرخ بهره کلیدی در افق کوتاه‌مدت و وضعیت مناسب برخی از مهم‌ترین شاخص‌های اقتصادی آمریکا، کاهش قیمت طلا را در پی داشت.

هفته گذشته، اظهارات مقامات چینی مبنی بر لغو طرح افزایش تعرفه‌های تجاری بر کالاهای صادراتی به آمریکا و احتمال دستیابی به توافق تجاری ابتدایی بین این دو کشور، سخنان وزیر نفت ایران پیرامون احتمال کاهش تولید نفت اوپک در نیمه نخست سال ۲۰۲۰ و اعلام گام چهارم کاهش تعهدات هسته‌ای ایران، سبب افزایش بهای نفت خام شد.



امریکا

هزینه استخدام هر واحد نیروی کار در فصل سوم ۲۰۱۹ نسبت به فصل مشابه سال قبل، ۳/۶ درصد (فراتر از انتظار ۲/۲ درصد) افزایش یافت. با توجه به این که این شاخص نماینده‌ای از تغییرات هزینه تولید و نرخ تورم آتی است، انتظار می‌رود نرخ تورم تولیدکننده در ماه‌های آتی از این ناحیه افزایش یابد.

بهره‌وری نیروی کار در بخش غیرکشاورزی ۰/۳ درصد کاهش یافت در حالی که انتظار می‌رفت ۰/۹ درصد افزایش یابد. بنابراین، انتظار می‌رود تولید ناخالص داخلی امریکا در ماه‌های آتی از این ناحیه با کاهش رو به رو شود. همچنین، رشد سفارشات کارخانه‌ای در ماه سپتامبر به منفی ۰/۶ درصد (بیش از میزان مورد انتظار منفی ۰/۵ درصد) کاهش یافت.

شاخص ISM غیرکارخانه‌ای، که وضعیت بخش خدمات را نشان می‌دهد، در ماه اکتبر در سطح ۵۴/۷ واحد (فراتر از پیش‌بینی ۵۳/۵ واحد) قرار گرفت. همچنین، شاخص نظرسنجی موسسه مارکیت از مدیران بخش خدمات امریکا در ماه اکتبر در سطح ۵۰/۶ واحد (کمتر از انتظار ۵۱ واحد) قرار گرفت. به علاوه، شاخص ترکیبی این موسسه، در ماه مذکور در سطح ۵۰/۹ واحد (کمتر از انتظار ۵۱/۲ واحد) بود.

شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان به وضعیت اقتصادی (مقدماتی) با ۰/۲ واحد درصد بهبود در ماه نوامبر نسبت به ماه اکتبر، به ۹۵/۷ واحد (کمتر از انتظار ۹۵/۹ واحد) رسید.

برینارد، عضو هیات رئیسه فدرال رزرو، در سخنرانی که در فدرال رزرو سان فرانسیسکو انجام داد، اظهار داشت: "برای فدرال رزرو بسیار مهم است که اثر تغییرات آب و هوایی را در شکل‌دهی سیاست پولی در راستای اهداف اشتغال کامل و ثبات قیمت‌ها همواره در نظر داشته باشد. سیاست‌گذار پولی باید به گونه‌ای عمل کند که اثر شوک‌های منفی تقاضا و عرضه بر اقتصاد را خنثی نماید؛ اما خنثی کردن اثر شوک‌های طرف عرضه، که تغییرات آب و هوایی نیز جزئی از آن است، دشوارتر از شوک‌های منفی طرف تقاضاست. نکته دیگر این‌که، تاثیر تغییرات آب و هوایی بر سیستم مالی نیز برای فدرال رزرو دارای اهمیت است. شوک‌های منفی آب و هوایی می‌تواند ارزش سهام آن دسته از فعالیت‌های اقتصادی که به طور مستقیم با این شوک‌ها در ارتباط هستند را کاهش داده و کل سیستم مالی را تحت تاثیر قرار دهد. بنابراین، فدرال رزرو تغییرات ارزش سهام این نوع فعالیت‌های اقتصادی را به دقت پایش کرده و تلاش می‌کند به نحوی سیاست‌گذاری کند که آثار منفی آن بر کل سیستم مالی را به حداقل برساند."



منطقه یورو

روز دوشنبه، کریستین لاگارد، در نخستین سخنرانی خود به عنوان رئیس بانک مرکزی اروپا، با تمجید از یکی از منتقدان برجسته این بانک، به همکاری با عقاید مختلف تمایل نشان داد. وی در این سخنرانی که بر سیاست پولی متمرکز نبود، از تعهد وزیر سابق دارایی آلمان، ولفگانگ شویبله، به یک اروپای متحد و زمام‌داری وی از زمان فروپاشی دیوار برلین که به اتحاد مجدد بخش‌های تفکیک شده آلمان کمک کرد، تقدیر نمود. آقای شویبله که در حال حاضر ریاست بوندستاگ^۱ را بر عهده دارد، اغلب از سیاست‌های بانک مرکزی اروپا انتقاد می‌کرد. وزیر دارایی کنونی آلمان و دو تن از اعضای آلمانی شورای سیاست‌گذاری بانک مذکور نیز به طور معمول مخالف سیاست تسهیل پولی ماریو دراگی، رئیس پیشین این بانک بوده‌اند. با این وجود، پرهیز خانم لاگارد از اشاره به اختلاف طولانی‌مدت بانک مرکزی اروپا با آلمان و اقدام برای برگزاری اولین سخنرانی پس از تصدی ریاست این بانک در اول نوامبر در برلین، می‌تواند به عنوان نشانه‌ای از عزم وی برای بهبود روابط تلقی شود. آلمان برای مدت طولانی نسبت به تأثیر منفی پایین نگاه داشتن بیش از حد نرخ‌های بهره کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا بر پس‌اندازکنندگان آلمانی ابراز نارضایتی نموده است. از سوی دیگر، بانک مرکزی اروپا معتقد است اگر آلمان با توجه به مزاد بودجه در سال‌های متوالی، سرمایه‌گذاری بیشتری انجام دهد، رشد اقتصادی تسریع گردیده و نرخ‌های بهره نیز با سرعت بالاتری امکان افزایش خواهند داشت. با وجود آن که خانم لاگارد از زمان منصوب شدن به این سمت از تابستان سال جاری، جزئیات سیاست پولی را مورد بحث قرار نداده است، نشانه‌های اولیه حاکی از آن است که وی تا زمانی که بانک مرکزی اروپا بتواند سیاست، هدف و ابزارهای خود را به طور گسترده مورد بررسی قرار دهد، قصد ندارد تغییرات عمده‌ای در سیاست‌های فعلی این بانک ایجاد کند.

بنگاه مدیریت دارایی آلمانی DWS پیش‌بینی کرد: به احتمال ۲۵ درصد، بانک مرکزی اروپا در نخستین سال ریاست کریستین لاگارد، نرخ بهره کلیدی را افزایش خواهد داد. همچنین، بر اساس بررسی‌های این بنگاه، در حال حاضر، ریسک وقوع یک رکود جهانی بسیار اندک است. از سوی دیگر، برخی از کارشناسان، احتمال افزایش نرخ بهره در چهار سال نخست ریاست خانم لاگارد را ۵۰ درصد پیش‌بینی کرده و معتقدند با توجه به مخالفت آلمان با نرخ‌های بهره منفی، امکان افزایش و عادی‌سازی نرخ در ازای همکاری آلمان از طریق سیاست مالی وجود دارد. در این شرایط، در صورت لزوم بانک مرکزی اروپا می‌تواند سیاست تسهیل پولی را از طریق خرید اوراق قرضه ادامه دهد.

^۱ پارلمان آلمان فدرال



لوئیس دوگویندوس، معاون بانک مرکزی اروپا، در کنفرانسی متمرکز بر نظارت بانکی اظهار داشت: "ناظران بانکی منطقه یورو باید ملزم نمودن بانک‌ها به ایجاد ضربه‌گیر^۱های سرمایه‌ای بیشتر را به عنوان یکی از روش‌های حمایتی در برابر رکود احتمالی که می‌تواند به بحران اعتباری بینجامد، در نظر داشته باشند." با وجود آن که بزرگ‌ترین بانک‌های منطقه پس از انباشت سرمایه در طول دهه گذشته، اکنون در معرض رکود قرار دارند، از ضربه‌گیرهای سرمایه‌ای مازاد برای به کارگیری در دوره بحران برخوردار نمی‌باشند. آقای دوگویندوس افزود: "حتی در صورتی که سطح کنونی سرمایه را مناسب در نظر بگیریم، به نظر می‌رسد همچنان فضا برای اختصاص سهم بالاتری از سرمایه به شکل منابع قابل استفاده در شرایط مورد نیاز، وجود داشته باشد." همچنین، وی هشدار داد: چشم‌انداز اقتصاد جهانی در حال تیره‌تر شدن و نااطمینانی رو به افزایش است و این شرایط، محیطی دشوار را برای بخش بانکی که با مسائلی مانند سودآوری ضعیف، هزینه‌های بالا و رقابت بیش از حد مواجه است، ایجاد می‌کند.

آمارهای اقتصادی

بانک مرکزی اروپا پیش‌بینی می‌کند رشد اندک اقتصاد منطقه یورو در نیمه دوم سال جاری ادامه یابد. بر اساس گزارش اقتصادی منتشر شده توسط این بانک، اقتصاد منطقه با توجه به سطح مصرف خصوصی و افزایش اندک اشتغال، رشد مثبتی را تجربه خواهد کرد. بانک مرکزی اروپا، پایین بودن میزان رشد را در درجه اول به تضعیف تجارت جهانی و نااطمینانی‌های طولانی مدت نسبت داده است.

بر اساس آمار نهایی منتشر شده از شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در ماه اکتبر، شاخص مذکور از ۴۵/۷ واحد در ماه سپتامبر، به ۴۵/۹ واحد (پس از تجدید نظر صعودی) بهبود یافت. شاخص مدیران خرید بخش خدمات نیز مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت و به این ترتیب، از ۵۱/۶ واحد در ماه سپتامبر، به ۵۲/۲ واحد در ماه اکتبر افزایش یافت. همچنین، در مدت مشابه، شاخص مدیران خرید مرکب از ۵۰/۱ به ۵۰/۶ واحد بهبود پیدا کرد.

در ماه نوامبر، شاخص اطمینان سرمایه‌گذار سنتیکس در مقایسه با ماه پیش از آن، از منفی ۱۶/۸ واحد به منفی ۴/۵ واحد (بالاتر از پیش‌بینی بازار) افزایش پیدا کرد. با وجود بهبود فزاینده از انتظار این شاخص، مقدار آن کماکان حاکی از بدبین بودن سرمایه‌گذاران و تحلیل‌گران نسبت به چشم‌انداز شش‌ماهه منطقه یورو است.

بر اساس آمار نهایی منتشر شده، رشد شاخص بهای تولیدکننده در ماه سپتامبر در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از منفی ۰/۵ به ۰/۱ درصد افزایش و در مقیاس سالانه از منفی ۰/۸ به منفی ۱/۲ درصد کاهش یافت. افزایش ماهانه در رشد شاخص مذکور، به طور عمده ناشی از بالا رفتن ۰/۵ درصدی هزینه انرژی بوده و بدون احتساب

¹ Buffer



انرژی، سایر قیمت‌ها در بخش صنعت بدون تغییر بوده‌اند. از سوی دیگر، در ماه سپتامبر رشد خرده‌فروشی نسبت به ماه اوت، در مقیاس ماهانه از ۰/۶ به ۰/۱ درصد کاهش و در مقیاس سالانه از ۲/۷ به ۳/۱ درصد افزایش پیدا کرد.

انگلستان

چهارشنبه هفته گذشته، بوریس جانسون، نخست وزیر انگلیس، به منظور آغاز روند انتخابات زود هنگام، استعفای خود را تقدیم ملکه این کشور نمود. جانسون، ضمن اعلام رسمی آغاز فعالیت‌های انتخاباتی گفت، در صورتی که حزب او در انتخابات پیروز شود، در مدت شش هفته توافق برکسیت را اجرایی کرده و انگلیس را از اتحادیه اروپا خارج خواهد کرد. وی، ادعا نمود اگر حزب کارگر به رهبری جرمی کوربین در انتخابات پیروز شود، بریتانیا شاهد برگزاری دو همه‌پرسی برای برکسیت و استقلال اسکاتلند خواهد بود.

هفته گذشته، ۷ نفر از ۹ عضو شورای سیاست پولی بانک مرکزی به تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۰/۷۵ واحد درصد و ۲ نفر به کاهش ۰/۲۵ واحد درصدی آن رای دادند. بانک مرکزی انگلیس اعلام کرد در صورتی که نرخ رشد اقتصادی بیش از این کاهش یابد، نرخ بهره را کاهش خواهد داد. این صریح‌ترین علامت جهت کاهش نرخ بهره پس از افزایش آن به ۰/۷۵ واحد درصد در اوت ۲۰۱۸، از سوی این بانک بوده است. شایان ذکر است، با توجه به کاهش مصرف و سرمایه‌گذاری در پی افت رشد اقتصاد جهانی و نااطمینانی‌های ناشی از برکسیت، بانک مرکزی انگلیس رشد اقتصادی این کشور را کاهشی پیش‌بینی کرده است. بر این اساس، به نظر می‌رسد در نشست آتی، این بانک نرخ بهره کلیدی را کاهش دهد.

از ماه مه گذشته تاکنون، شاخص مدیران خرید، نشان از کاهش فعالیت‌های مرتبط با ساخت و ساز داشته است. در ماه اکتبر نیز این شاخص به ۴۴/۲ واحد رسید که نمایان‌گر ادامه روند رکود در این بخش بود. نااطمینانی درخصوص برکسیت، سرمایه‌گذاری برای تولید مسکن و واحدهای تجاری را کاهش داده که این امر ریشه در کاهش تقاضا دارد. با توجه به کاهش سفارشات جدید، در بخش خدمات نیز شاخص مدیران خرید در ماه اکتبر در سطح ۵۰ واحد (مرز رکود و رونق) قرار گرفت. بر این اساس، با توجه به ثبت شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای و ساخت و ساز در سطحی کمتر از ۵۰ واحد، اقتصاد انگلیس در ضعیف‌ترین وضعیت از سال ۲۰۰۸ تاکنون قرار گرفته است و انتظار می‌رود رکود شود.

ژاپن

شاخص همزمان اقتصاد ژاپن که وضعیت کنونی اقتصاد این کشور را ارزیابی می‌نماید، از ۹۹ واحد در ماه اوت به ۱۰۱ واحد در ماه سپتامبر افزایش یافت که نشان از بهبود اندک در وضعیت اقتصاد داشت. البته این افزایش به علت رشد



قابل توجه مخارج خانوار پیش از اجرایی شدن طرح افزایش مالیات بر ارزش افزوده از ۸ به ۱۰ درصد در ماه اکتبر بوده است. همچنین، شاخص پیش‌نگر اقتصاد ژاپن که شرایط ۶ ماه آینده را پیش‌بینی می‌نماید، از ۹۱/۷ به ۹۲/۲ واحد رسید. از آنجایی که ارقام کمتر از ۱۰۰ واحد به معنی انقباض می‌باشند از این رو، احتمال بروز رکود در اقتصاد این کشور همچنان وجود دارد.

شاخص مدیران خرید خدمات از ۵۲/۸ واحد در ماه سپتامبر به ۴۹/۷ واحد در ماه اکتبر سقوط کرد. هر چند، پیش‌بینی می‌شد این شاخص حداکثر به ۵۰/۳ واحد کاهش یابد اما برای نخستین بار در ۳ سال گذشته به کمتر از ۵۰ واحد (مرز رونق و رکود) افت نمود. به نظر می‌رسد، افزایش مالیات بر ارزش افزوده و شروع فصل طوفان شدید در ژاپن، مهم‌ترین دلیل افت فعالیت‌های خدماتی و کاهش سفارشات جدید در این بخش به پایین‌ترین سطح در ۱۷ ماه اخیر بوده است.

چین

در حالی که انتظار می‌رفت شاخص مدیران خرید خدمات بخش خصوصی در ماه اکتبر به ۵۲/۸ واحد افزایش یابد، این شاخص به ۵۱/۱ واحد رسید که نشان می‌دهد مناقشات تجاری چین و آمریکا و همچنین کندی رشد اقتصاد جهانی، بر رشد بخش خدمات نیز تاثیر منفی داشته است.

هفته گذشته، مقامات چین و امریکای از توافق برای لغو افزایش تعرفه‌های تجاری متقابل در ۱۵ دسامبر خبر دادند. شایان ذکر است، عدم افزایش تعرفه‌های تجاری مهم‌ترین پیش‌شرط چین برای دستیابی به توافق ابتدایی بین دو کشور بود. به نظر می‌رسد، در دور جدید مذاکرات تجاری در ۲ هفته اخیر مقامات این دو کشور برخی از اختلافات اساسی را حل و فصل نموده‌اند و در صورت عدم بروز مشکل، احتمال رسیدن به توافق جامع و بلندمدت افزایش یافته است.

در ماه اکتبر، نرخ افت صادرات و واردات چین بیش از انتظار کاهش یافت و به ترتیب به منفی ۰/۹ و منفی ۶/۴ درصد رسید. بر این اساس، تراز مثبت تجاری این کشور از ۳۹/۶۵ میلیارد دلار در ماه سپتامبر به ۴۲/۸۱ میلیارد دلار در ماه اکتبر افزایش یافت. با این وجود، برخی صاحب‌نظران اقتصادی به بهبود بیشتر ارقام تجاری این کشور خوش‌بین نیستند. آن‌ها معتقدند حتی در صورتی که توافق تجاری بین چین و آمریکا انجام شود، با توجه به افت رشد اقتصاد جهانی نمی‌توان امید چندانی به افزایش صادرات و واردات این کشور در کوتاه‌مدت داشت.

صندوق بین‌المللی پول پیش‌بینی نموده اقتصاد چین، هند، روسیه، اندونزی و برزیل در سال‌های منتهی به ۲۰۲۴ به عنوان موتور رشد اقتصاد جهانی مطرح خواهند و این کشورها در مجموع ۵۰ درصد رشد اقتصاد جهانی را ایجاد خواهند کرد.



نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری						
نرخ بهره	دوره	یک‌شبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
شایبور (بین بانکی)		۲/۰۳۳۰	۲/۹۵۵۰	۲/۹۸۹۰	۳/۰۱۶۰	۳/۰۹۴۰
نرخ مرجع		-	-	-	-	۴/۳۵
نرخ LPR						۴/۲۰

روسیه

شاخص مدیران خرید بخش خدمات در ماه اکتبر نسبت به ماه پیش از آن بهبود یافته و از ۵۳/۶ به ۵۵/۸ واحد رسید. از سوی دیگر، در مدت مشابه، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در مقیاس ماهانه در سطح منفی ۰/۲ درصد باقی مانده و در مقیاس سالانه از ۴ به ۳/۸ درصد کاهش پیدا کرد.

بانک مرکزی روسیه، پیش‌بینی کرد تورم مصرف‌کننده در ماه ژانویه سال ۲۰۲۰ در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، به ۳ درصد کاهش یافته و تا پایان سال مذکور، به ۴ درصد (هدف این بانک) افزایش خواهد یافت. همچنین، در گزارش ماهانه از روندهای اقتصادی، بانک مرکزی تورم سالانه در ماه اکتبر را در محدوده ۳/۷ تا ۳/۸ درصد برآورد کرده بود.

وزارت اقتصاد روسیه اعلام کرد: "پایین بودن نسبت عرضه وام که در ماه سپتامبر به میزان ۳/۵ درصد تولید ناخالص داخلی سال گذشته برآورد شده است، به روند تورم‌زدایی کمک کرده است." این وزارتخانه افزود: "با وجود کاهش نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی روسیه از ماه ژوئیه به دنبال کاهش تورم، کند شدن روند وام‌دهی بخش خصوصی تحت تأثیر قرار نگرفته است."

ترکیه

در ماه اکتبر، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس سالانه از ۹/۲۶ به ۸/۵۵ درصد (اندکی پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) کاهش و در مقیاس ماهانه از ۰/۹۹ به ۲ درصد افزایش یافت. همچنین، در مدت مشابه، رشد شاخص بهای تولیدکننده در مقیاس سالانه از ۲/۴۵ به ۱/۷۰ درصد کاهش و در مقیاس ماهانه از ۰/۱۳ به ۰/۱۷ درصد افزایش پیدا کرد. تراز خزانه‌داری نیز در ماه اکتبر در مقایسه با ماه سپتامبر، از منفی ۲۱/۶۵ میلیارد دلار به منفی ۱۱/۸۹ میلیارد دلار تغییر یافت.



بانک‌داران و قانون‌گذاران بانکی در نشستی برای رسیدن به توافقی بر اصلاح فرآیندهای نظارتی موجود ملاقات خواهند کرد که به موجب آن، خرید بخشی از ده‌ها میلیارد دلار بدهی غیرجاری^۱ به جا مانده از بحران سال گذشته توسط سرمایه‌گذاران خارجی تسهیل گردد. با توجه به نزدیک بودن پایان مهلت تعیین شده توسط دولت ترکیه به بانک‌های بزرگ این کشور برای تغییر ساختار وام‌های مذکور به ارزش ۴۶ میلیارد لیر (۸ میلیارد دلار) و در نظر گرفتن ذخایر بابت زیان یا فراهم کردن امکان فروش این بدهی‌ها به سرمایه‌گذاران، تلاش برای تسهیل شرایط فروش وام افزایش یافته است. این مسأله، بانک‌های بی‌میل را برای فروش به سرمایه‌گذاران خارجی که بر اعمال تغییراتی به منظور برخورداری از شرایطی نزدیک‌تر به بنگاه‌های داخلی اصرار می‌ورزند، تحت فشار قرار داده است. تعدیل مقررات مالکیت و ورشکستگی می‌تواند موجی از تقاضای معوق را از سمت صندوق‌های بین‌المللی فراهم آورد که پیش‌تر تمایل خود را برای خریداری بدهی‌های مذکور ابراز کرده بودند.

بر اساس نظرسنجی رویترز، با توجه به پایین بودن نسبی کسری تجاری و تداوم درآمد توریستی، انتظار می‌رود مازاد حساب جاری در ماه سپتامبر به ۲ میلیارد دلار رسیده باشد. کسری سالانه حساب جاری که در ماه مه ۲۰۱۸ به ۵۸ میلیارد دلار رسید، در حال حاضر به میزان قابل توجهی کاهش یافته است. حساب جاری تجمعی ۱۲ ماهه، پس از حدود ۱۷ سال، در ماه ژوئن سال جاری، دارای مازاد شد و تا کنون نیز مثبت باقی مانده است. ترکیه برای مدت طولانی با کسری قابل توجه حساب جاری روبه‌رو بوده و وابسته ماندن اقتصاد به جریان سوداگرانه وجوه برای تأمین مالی آن، موجب نگرانی سرمایه‌گذاران بوده است.

هند

شاخص مدیران خرید بخش خدمات برای دومین ماه متوالی پایین‌تر از سطح ۵۰ واحد (مرز رونق و رکود) قرار گرفت که نشان می‌دهد، مهم‌ترین بخش اقتصاد هند از منظر سهم آن در تولید ناخالص ملی، در حال انقباض است. در ماه اکتبر، این شاخص به ۴۹/۲ واحد رسید. این کاهش به علت افت تقاضا در این بخش روی داده است. از ماه اوت سال ۲۰۱۷ تا کنون، این نخستین بار است که شاخص مدیران خرید خدمات برای ۲ ماه متوالی کمتر از ۵۰ واحد قرار می‌گیرد. در اثر کاهش تقاضا در بخش کارخانه‌ای و خدمات، افزایش قیمت در نهاده تولید سبب کاهش سودآوری بنگاه‌های اقتصادی شده که می‌تواند سبب افت سرمایه‌گذاری مجدد گردد. بر این اساس، با توجه به کاهش شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای و خدماتی، انتظار می‌رود در دوره اکتبر تا دسامبر آهنگ رشد اقتصادی هند کندتر شود.

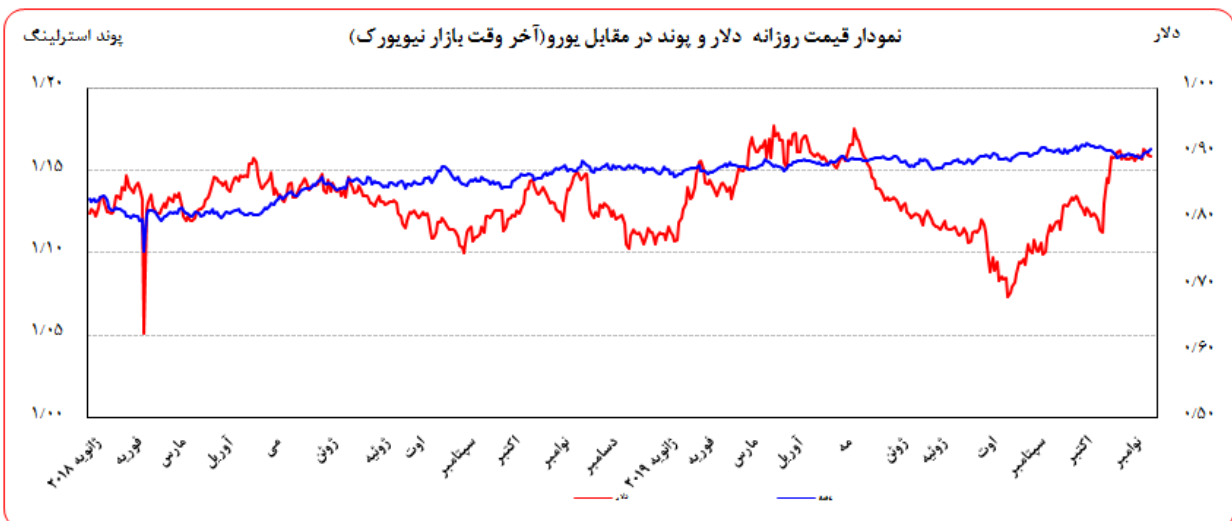
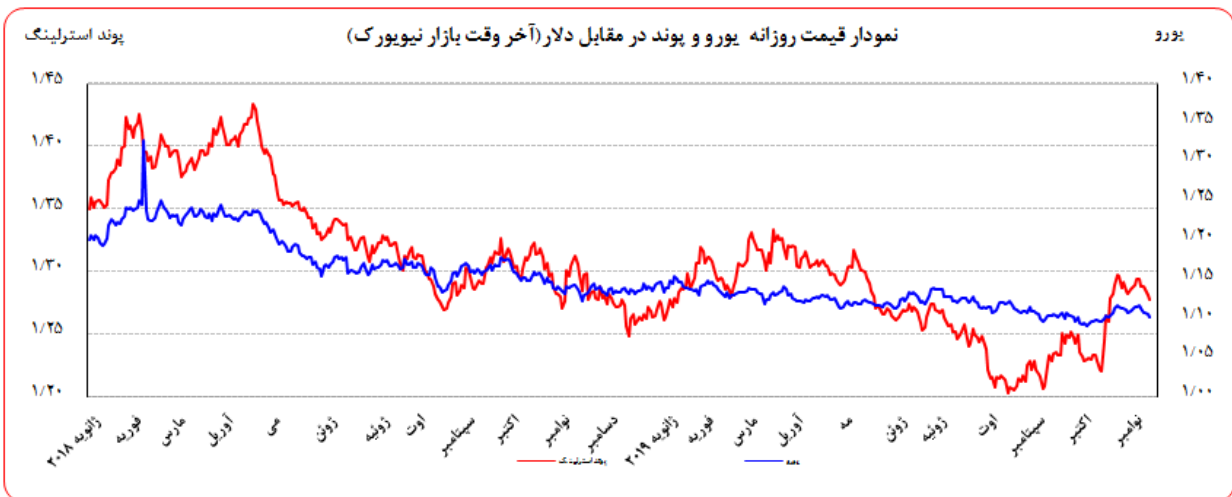
¹ Bad Loan

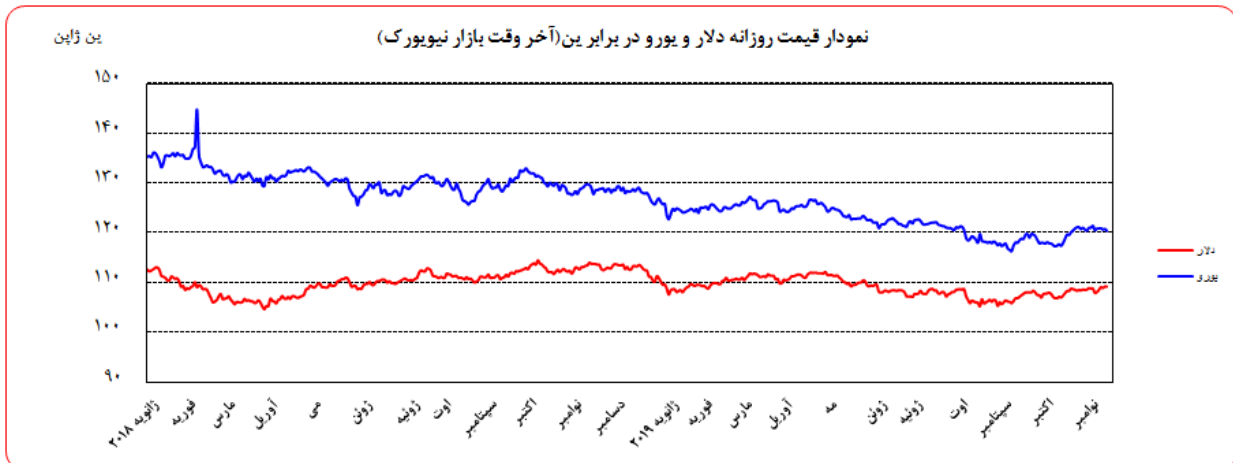


تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین $0/99$ درصد و در برابر فرانک سوئیس $1/21$ درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو و لیره در برابر دلار به ترتیب $1/33$ و $1/27$ درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده $1/1129-1/1019$ دلار و هر پوند در محدوده $1/2883-1/2775$ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه $109/28-108/57$ ین متغیر بود.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب $0/35$ درصد و $0/13$ درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو $0/06$ درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده $1/1631-1/1575$ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه $120/91-120/38$ ین متغیر بود.





عوامل تضعیف یورو طی هفته گذشته

- افت بیش از انتظار تولید صنعتی منطقه یورو در ماه سپتامبر ۲۰۱۹
 - تداوم رشد اندک اقتصاد منطقه یورو در اثر تضعیف تجارت جهانی و نااطمینانی‌های طولانی‌مدت در ماه‌های باقیمانده از سال ۲۰۱۹
 - بدبینی سرمایه‌گذاران و تحلیل‌گران نسبت به چشم‌انداز اقتصادی منطقه یورو
- هفته گذشته، آمار رشد تولید صنعتی منطقه یورو در ماه سپتامبر ۲۰۱۹ نشان داد که این تولیدات ۰/۶ درصد نسبت به ماه قبل کاهش یافته که فراتر از انتظار بود. همچنین، بانک مرکزی اروپا پیش‌بینی کرد که در اثر تضعیف تجارت جهانی و نااطمینانی‌های طولانی‌مدت، در ماه‌های باقیمانده از سال ۲۰۱۹ رشد اندک اقتصادی این منطقه تداوم خواهد داشت.
- شاخص اطمینان سرمایه‌گذار در ماه نوامبر در مقایسه با ماه پیش از آن، در سطح منفی ۴/۵ واحد قرار گرفت که حاکی از بدبین بودن سرمایه‌گذاران و تحلیل‌گران نسبت به چشم‌انداز اقتصادی منطقه یورو است. این عوامل، تقویت یورو را در پی داشت.
- هفته گذشته، ترامپ اعلام کرد با رفع تحریم‌های اقتصادی علیه چین موافقت نکرده است. این امر، افزایش نااطمینانی در خصوص توافق تجاری چین و آمریکا را به همراه داشت. به علاوه، شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان به وضعیت اقتصادی آمریکا (مقدماتی) در ماه نوامبر، ۰/۲ واحد درصد نسبت به ماه اکتبر بهبود یافت. همچنین، شاخص ISM غیرکارخانه‌ای این کشور در ماه اکتبر فراتر از پیش‌بینی بود. این عوامل، تقویت دلار را در پی داشت.



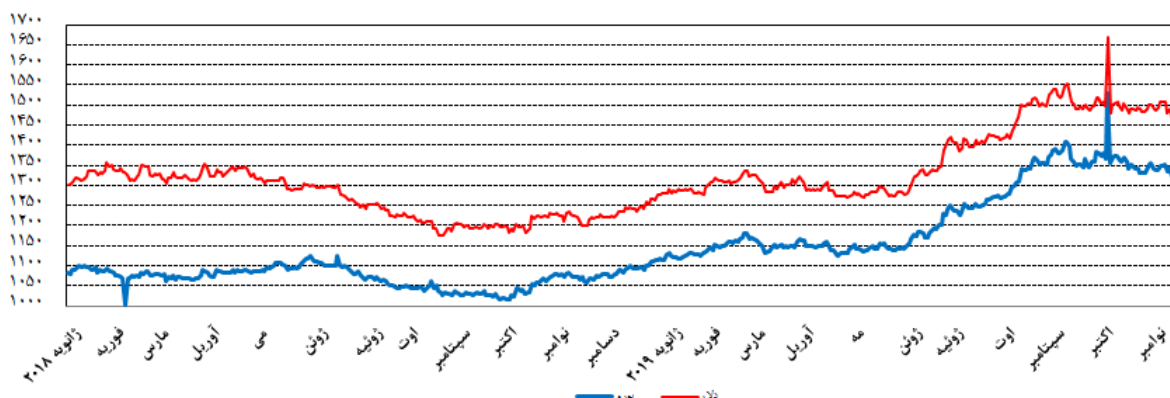
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۹۰۰۶۳	۱/۹۲۳۰۰	-	۱/۹۹۹۷۵
یورو		-۰/۴۳۷۲۹	-۰/۳۸۹۰۰	-	-۰/۲۸۷۲۹
پوند		۰/۷۸۹۸۸	۰/۸۷۱۳۸	-	۰/۹۵۷۵۰
فرانک		-۰/۷۰۹۲۰	-۰/۶۴۷۶۰	-	-۰/۵۲۹۸۰
ین		-۰/۱۰۷۸۳	-۰/۱۰۳۳	-	۰/۰۹۵۱۷
درهم امارات		۲/۲۱۴۱۵۰	۲/۲۹۹۹۸۰	-	۲/۲۹۱۱۰۰
لیر ترکیه		۱۳/۷۴۲۱	۱۳/۳۲۰۰	۱۳/۲۲۴۰	۱۳/۲۰۸۰

تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۳/۰۱ درصد و به یورو ۱/۷۱ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۴۶۳/۲۰ - ۱۵۰۷/۷۱ - ۱۴۶۳/۲۰ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۳۵۴/۷۶ - ۱۳۲۶/۳۸ - ۱۳۲۶/۳۸ یورو در هر اونس ثبت شد. هفته گذشته، افزایش نااطمینانی در خصوص توافق تجاری چین و آمریکا، اعلام عدم تمایل فدرال رزرو به کاهش مجدد نرخ بهره کلیدی در افق کوتاه‌مدت و وضعیت مناسب برخی از مهم‌ترین شاخص‌های اقتصادی آمریکا، کاهش قیمت طلا را در پی داشت.

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



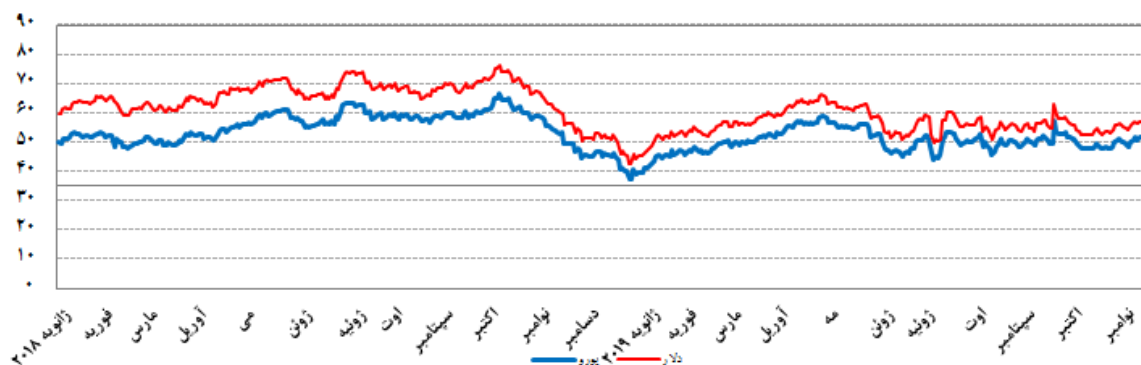


تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۱/۸۵ و ۳/۲۲ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۵۷/۲۴-۵۶/۳۵ دلار و ۵۱/۹۵-۵۰/۸۰ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۱/۳۳ و ۲/۶۹ درصد افزایش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۲/۹۶-۶۱/۷۴ دلار و ۵۶/۸۴-۵۵/۷۹ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۲/۵۷-۶۲/۰۰ دلار و ۵۶/۴۹-۵۵/۷۱ یورو معامله گردید. 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، ۳/۵۴ و ۴/۶۲ درصد افزایش یافت.

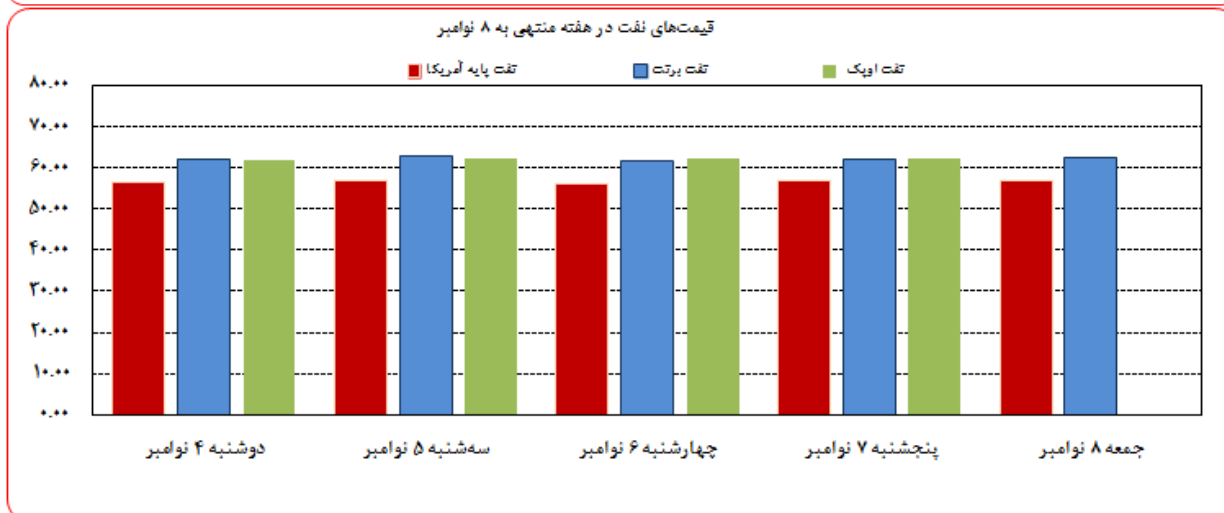
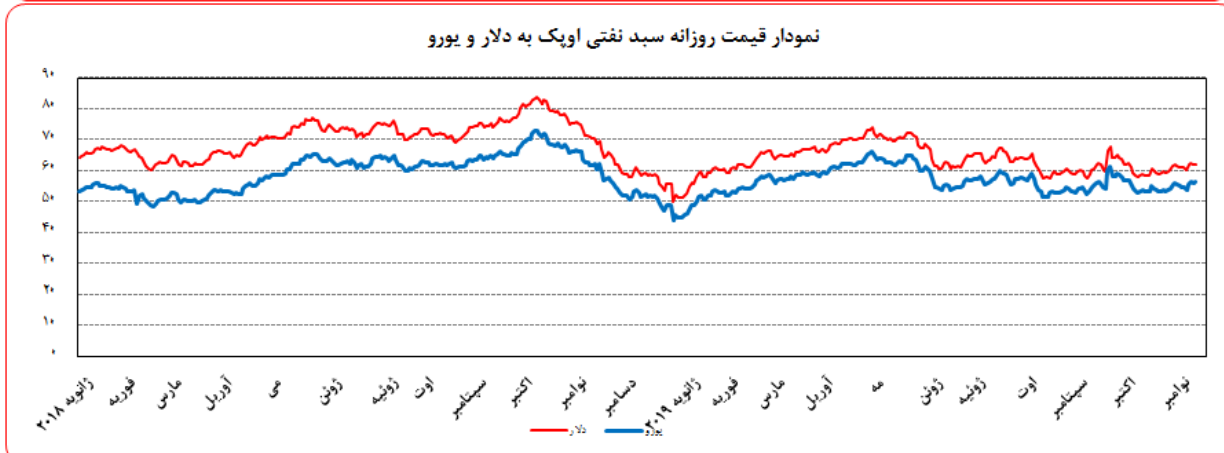
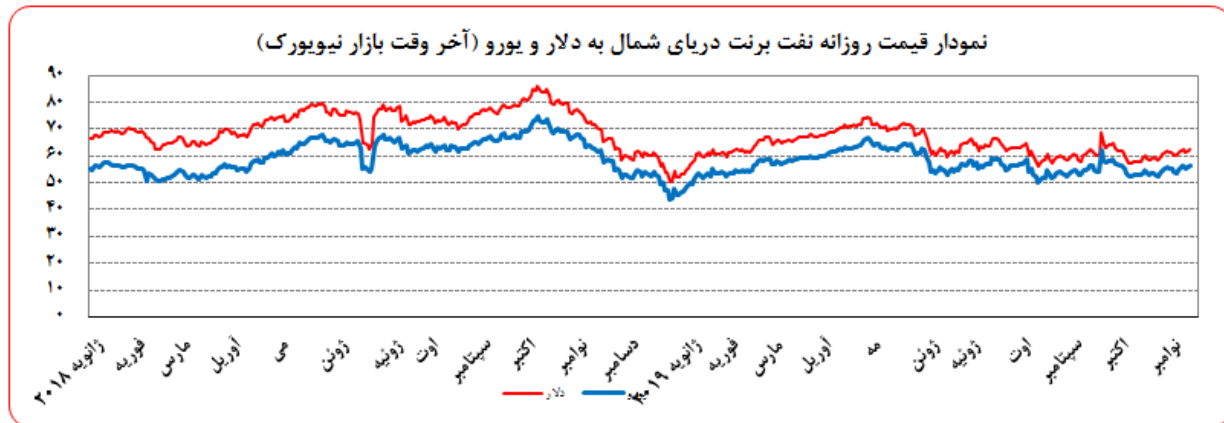
هفته گذشته، اظهارات مقامات چینی مبنی بر لغو طرح افزایش تعرفه‌های تجاری بر کالاهای صادراتی به امریکا و احتمال دستیابی به توافق تجاری ابتدایی بین این دو کشور، سخنان وزیر نفت ایران پیرامون احتمال کاهش تولید نفت اوپک در نیمه نخست سال ۲۰۲۰ و اعلام گام چهارم کاهش تعهدات هسته‌ای ایران، سبب افزایش بهای نفت خام شد. البته، افزایش بیش از انتظار ذخایر نفت امریکا و پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول درخصوص کندی رشد اقتصاد منطقه یورو، تا حدی از شدت افزایش بهای نفت کاست.

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





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
۱/۲	۷/۲	۱,۰۸۷/۷۰			
					نفت خام
۱۵/۰	۷/۹	۴۴۶/۸۰	۱,۰۰۰	۰	۱۲,۶۰۰
					تولید داخلی
-۱۳/۷	-۰/۷	۶۴۱/۰۰			
					ذخایر استراتژیک نفت خام
-۱۰/۸	-۲/۸	۲۱۷/۲۰	-۱۴۲۸	۳۳۶	۳,۷۰۶
					خالص واردات

ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک)
 قیمت نقدی طلا و قیمت نفت خام در بازارهای سلف

هفته منتهی به ۱۳۹۸/۰۸/۱۷
 ۲۰۱۹/۱۱/۰۸

درصد تغییرات	جمعه					عنوان	جمعه ۱ نوامبر
	۸ نوامبر	۷ نوامبر	۶ نوامبر	۵ نوامبر	۴ نوامبر		
۱/۰۹	۹۸/۳۰	۹۸/۱۴	۹۷/۹۵	۹۷/۹۸	۹۷/۵۱	شاخص دلار	۹۷/۲۴
۰/۶۶	۱/۳۲۲۹	۱/۳۱۷۶	۱/۳۱۸۲	۱/۳۱۵۶	۱/۳۱۵۱	دلار کانادا	۱/۳۱۴۲
-۰/۶۷	۱/۴۵۷۷	۱/۴۵۶۱	۱/۴۵۸۷	۱/۴۵۷۲	۱/۴۶۳۶	دلار کانادا (یورو)	۱/۴۶۷۶
۰/۹۹	۱۰۹/۲۵	۱۰۹/۲۸	۱۰۸/۹۸	۱۰۹/۱۶	۱۰۸/۵۷	ین ژاپن	۱۰۸/۱۸
-۰/۳۵	۱۲۰/۳۸	۱۲۰/۷۷	۱۲۰/۶۰	۱۲۰/۹۱	۱۲۰/۸۳	ین ژاپن (یورو)	۱۲۰/۸۰
-۱/۳۳	۱/۱۰۱۹	۱/۱۰۵۱	۱/۱۰۶۶	۱/۱۰۷۶	۱/۱۱۲۹	یورو *	۱/۱۱۶۷
۱/۲۱	۰/۹۹۷۴	۰/۹۹۴۸	۰/۹۹۲۹	۰/۹۹۲۶	۰/۹۸۷۸	فرانک سوئیس	۰/۹۸۵۵
-۰/۱۳	۱/۰۹۹۰	۱/۰۹۹۴	۱/۰۹۸۷	۱/۰۹۹۴	۱/۰۹۹۳	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۱۰۰۵
-۱/۲۷	۱/۲۷۷۵	۱/۲۸۱۵	۱/۲۸۵۷	۱/۲۸۸۳	۱/۲۸۸۲	لیره انگلیس *	۱/۲۹۳۹
۰/۰۶	۱/۱۵۹۴	۱/۱۵۹۶	۱/۱۶۱۸	۱/۱۶۳۱	۱/۱۵۷۵	لیره انگلیس (یورو)	۱/۱۵۸۷
-۰/۴۷	۱/۳۷۳۴۸	۱/۳۷۶۰۹	۱/۳۷۶۳۱	۱/۳۷۸۱۱	۱/۳۷۹۷۷	SDR به دلار	۱/۳۸۰۰۲
۰/۸۶	۱/۲۴۶۴۷	۱/۲۴۵۲۲	۱/۲۴۳۷۳	۱/۲۴۴۲۳	۱/۲۳۹۸۰	SDR به یورو	۱/۲۳۵۸۰
-۳/۰۱	۱۴۶۳/۲۰	۱۴۶۵/۷۸	۱۴۹۰/۷۵	۱۴۸۱/۸۱	۱۵۰۷/۷۱	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۵۰۸/۶۱
-۱/۷۱	۱۳۲۷/۸۹	۱۳۲۶/۳۸	۱۳۴۷/۱۴	۱۳۳۷/۸۶	۱۳۵۴/۷۶	طلای نیویورک (یورو)	۱۳۵۰/۹۵
۱/۳۳	۶۲/۵۱	۶۲/۲۹	۶۱/۷۴	۶۲/۹۶	۶۲/۱۳	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۶۱/۶۹
۲/۶۹	۵۶/۷۳	۵۶/۳۷	۵۵/۷۹	۵۶/۸۴	۵۵/۸۳	نفت برنت انگلیس (یورو)	۵۵/۲۴
۱/۸۵	۵۷/۲۴	۵۷/۱۵	۵۶/۳۵	۵۷/۲۳	۵۶/۵۴	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۵۶/۲۰
۳/۲۲	۵۱/۹۵	۵۱/۷۱	۵۰/۹۲	۵۱/۶۷	۵۰/۸۰	نفت پایه آمریکا (یورو)	۵۰/۳۳
		۶۲/۳۲	۶۲/۳۹	۶۲/۵۷	۶۲/۰۰	سبد نفت اوپک (هر بشکه)	۶۰/۱۹
		۵۶/۳۹	۵۶/۳۸	۵۶/۴۹	۵۵/۷۱	سبد نفت اوپک (یورو)	۵۳/۹۰