



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 ۳۸

هفته منتهی به ۱۵ دسامبر ۲۰۱۹

۲۴ آذر 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

۱۱-۱۲

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



خلاصه

در امریکا، کمیته عملیات بازار باز فدرال تصمیم گرفت نرخ بهره کلیدی در سطح $1/75$ درصد باقی بماند. همچنین، خرده‌فروشی در ماه نوامبر در مقایسه با ماه قبل از آن، $0/2$ درصد افزایش یافت و بهره‌وری نیروی کار در فصل سوم سال 2019 به میزان $0/2$ درصد کاهش یافت. به علاوه، شاخص قیمت مصرف‌کننده پایه در ماه نوامبر در مقایسه با ماه قبل از آن $0/2$ درصد (مطابق انتظار) و در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، $2/3$ درصد (مطابق انتظار) افزایش یافت.

در آخرین نشست شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، نرخ‌های بهره کلیدی بدون تغییر باقی ماندند. همچنین، در ماه دسامبر، شاخص اطمینان سرمایه‌گذار سنتیکس و شاخص اطمینان اقتصادی ZEW، بر خلاف پیش‌بینی‌ها بهبود یافتند. از سوی دیگر، در ماه اکتبر، رشد تولیدات صنعتی در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه به منفی $0/5$ درصد و در مقیاس سالانه به منفی $2/2$ درصد افت پیدا کرد.

در انگلیس، نتایج انتخابات پارلمانی حکایت از پیروزی قاطع حزب محافظه‌کار به رهبری بوریس جانسون داشت. شاخص تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در ماه اکتبر در مقایسه با ماه اکتبر سال قبل، به ترتیب $1/3$ و $1/2$ درصد کاهش یافتند.

اقتصاد ژاپن در فصل سوم، $1/8$ درصد رشد نمود. سفارش ماشین‌آلات در ادامه روند نزولی، در ماه نوامبر در مقایسه با ماه نوامبر سال گذشته، 6 درصد کاهش یافت. میزان انقباض تولیدات صنعتی از $7/4$ درصد در ماه سپتامبر به $7/7$ درصد در ماه اکتبر رسید.

منفی‌تر شدن نرخ تسهیلات سپرده منطقه یورو، خوش‌بینی رئیس بانک مرکزی اروپا به مثبت بودن رشد اقتصادی منطقه یورو در فصل سوم 2019 و بهبود شاخص اطمینان سرمایه‌گذاری منطقه یورو در ماه سپتامبر تقویت یورو را در پی داشت.

رویکرد محتاطانه سرمایه‌گذاران بین‌المللی به روند مذاکرات تجاری چین و امریکا، وجود نااطمینانی‌های سیاسی و تاثیر آن بر رشد اقتصادی کشورهای مختلف جهان و اظهارات جرمی پاول در خصوص عدم امکان افزایش نرخ بهره کلیدی در آینده نزدیک، افزایش قیمت طلا را در پی داشت.

ادامه تاثیر کاهش تولید نفت اوپک و پیش‌بینی این سازمان مبنی بر افزایش تقاضای نفت در سال 2020 ، توثیت ترامپ در خصوص نزدیک بودن توافق بزرگ با چین در روز پنجشنبه و در نهایت خبر حصول توافق اولیه با چین از سوی کاخ سفید در روز جمعه، سبب افزایش بهای نفت در هفته گذشته شد.



امریکا

همان‌طور که انتظار می‌رفت، کمیته عملیات بازار باز فدرال در جلسه هفته گذشته خود تصمیم گرفت نرخ بهره کلیدی در سطح ۱/۷۵ درصد باقی بماند. پس از اعلام تصمیم مزبور، در بیانیه این کمیته اعلام شد: "کمیته به این نتیجه رسید که مسیر فعلی سیاست پولی برای توسعه فعالیت‌های اقتصادی، حفظ شرایط مناسب بازار کار و نزدیک کردن نرخ تورم به نرخ هدف ۲ درصدی، مناسب است. این کمیته، به پایش اطلاعات دریافتی درخصوص وضعیت اقتصادی کشور و شرایط اقتصاد جهانی ادامه می‌دهد تا در صورت لزوم نرخ بهره کلیدی را تغییر دهد."

هم‌زمان با اعلام تثبیت نرخ بهره در سطح قبلی، فدرال رزرو جدیدترین پیش‌بینی‌های خود از متغیرهای اقتصاد کلان آمریکا را منتشر کرد که مطابق آن، نرخ رشد اقتصادی سالانه این کشور در مسیری کاهشی قرار گرفته و از ۲/۲ درصد در سال جاری میلادی، به ترتیب به ۲، ۱/۹ و ۱/۸ درصد در سال‌های ۲۰۲۰، ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ میلادی خواهد رسید. همچنین، نرخ بیکاری با شیبی ملایم افزایش یافته و به ۳/۵، ۳/۶ و ۳/۷ درصد در سال‌های مورد اشاره خواهد رسید. به علاوه، نرخ تورم سالانه این کشور در سال آتی میلادی به ۱/۹ درصد رسیده و در سال ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ به سطح هدف ۲ درصدی خواهد رسید.

خرده‌فروشی در ماه نوامبر در مقایسه با ماه قبل از آن، ۰/۲ درصد (کمتر از پیش‌بینی و کمتر از ماه قبل) افزایش یافت. به علاوه، نرخ رشد خرده‌فروشی (به جز اتومبیل) در سطح ۰/۱ درصد (کمتر از انتظار رشد ۰/۴ درصدی) قرار گرفت.

بهره‌وری نیروی کار، میزان محصولی که در یک ساعت توسط هر کارگر تولید می‌شود، در فصل سوم سال ۲۰۱۹ به میزان ۰/۲ درصد کاهش یافت در حالی که انتظار می‌رفت فقط ۰/۱ درصد کاهش یابد. همچنین، هزینه استخدام هر واحد نیروی کار در فصل سوم سال جاری میلادی (مقیاس سالانه) به میزان ۲/۵ درصد (کمتر از انتظار ۳/۳ درصدی) افزایش یافت. به این ترتیب، نه تنها هزینه بنگاه تولیدی افزایش یافته بلکه محصول کمتری نیز تولید می‌کند.

شاخص قیمت مصرف‌کننده پایه در ماه نوامبر در مقایسه با ماه قبل از آن ۰/۲ درصد (مطابق انتظار) و در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۲/۳ درصد (مطابق انتظار) افزایش یافت. همچنین، شاخص قیمت تولیدکننده پایه در ماه نوامبر در مقایسه با ماه قبل از آن ۰/۲ درصد کاهش یافت؛ در حالی که انتظار می‌رفت ۰/۲ درصد افزایش یابد. به علاوه، شاخص قیمت تولیدکننده پایه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۱/۳ درصد (کمتر از انتظار ۱/۶ درصدی) افزایش یافت. کاهش تورم تولیدکننده نشانه کاهش احتمالی تورم پایه مصرف‌کننده در ماه‌های آتی خواهد بود.



منطقه یورو

روز پنجشنبه، در نشست شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، همان‌گونه که انتظار می‌رفت، سه نرخ بهره کلیدی تسهیلات سپرده^۱، عملیات تأمین مالی مجدد عمده^۲ و تسهیلات وام‌دهی نهایی^۳، به ترتیب در سطوح منفی ۰/۵، صفر و ۰/۲۵ درصد، بدون تغییر باقی ماندند. با توجه به کند بودن آهنگ رشد منطقه یورو و فاصله تورم با نرخ هدف (نزدیک به ۲ درصد)، بانک مذکور در ماه سپتامبر نرخ تسهیلات سپرده را به منفی ۰/۵ کاهش داده و از بسته محرک جدیدی رونمایی کرده بود. به نظر می‌رسد در ماه‌های آتی، تا زمانی که خانم لاگارد، رئیس جدید این بانک، زمان و فضای لازم برای بازبینی عملکرد کنونی و اصلاحات احتمالی را بیابد، اجرای سیاست‌های فعلی ادامه داشته باشد. بانک مرکزی اروپا در بیانیه منتشر شده پس از این نشست، اعلام کرد: "شورای سیاست‌گذاری انتظار دارد تا زمانی که چشم‌انداز تورم به صورت باثبات در سطحی نزدیک به ۲ درصد قرار گیرد، نرخ‌های بهره کلیدی در سطوح فعلی یا پایین‌تر باقی بماند." عدم تغییر در لحن بیانیه یاد شده در مقایسه با نشست پیشین، نشان می‌دهد با وجود اختلاف نظر میان سیاست‌گذاران بانک مرکزی اروپا، در حال حاضر خانم لاگارد قصد دارد موضع اتخاذ شده توسط ماریو دراگی، رئیس پیشین، را حفظ نماید.

بانک مرکزی اروپا، روز پنجشنبه، پیش‌بینی‌های اقتصادی از نرخ‌های تورم و رشد اقتصادی را اندکی تغییر داد و اعلام کرد در سال‌های آتی انتظار دارد وضعیت اقتصادی به صورت آهسته و باثبات، بهبود یابد. با این وجود، خانم لاگارد به نااطمینانی‌های جغرافیایی-سیاسی، سیاست‌های حمایت‌گرایانه و آسیب‌پذیری بازارهای نوظهور به عنوان ریسک‌های اساسی کاهنده چشم‌انداز رشد اشاره کرد. بر اساس گزارش جدید این بانک، نرخ رشد تولید ناخالص داخلی حقیقی برای هر یک از سال‌های ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۲ به ترتیب ۱/۲، ۱/۱، ۱/۴ و ۱/۴ درصد و نرخ تورم برای سال‌های مذکور به ترتیب ۱/۲، ۱/۱، ۱/۴ و ۱/۶ درصد پیش‌بینی شده است.

به دنبال بالا رفتن تقاضای خارج از مرزهای اروپا و افزایش غیرقابل انتظار صادرات آلمان در ماه اکتبر، وضعیت اقتصاد این کشور که در چند فصل اخیر در آستانه رکود قرار داشت، رو به بهبود است. طبق آمار جدید، بر خلاف پیش‌بینی‌های تحلیل‌گران مبنی بر افت ۰/۷ درصدی، رشد صادرات آلمان به ۱/۲ درصد افزایش یافته است. با وجود انتشار مجموعه‌ای از شاخص‌های نامطلوب در هفته‌های پیشین، آمار مذکور، نسبت به امکان اجتناب اقتصاد آلمان (به عنوان

¹ Deposit Facility

^۲ نرخ بهره پرداختی بانک‌ها بابت استراض یک‌هفته‌ای از بانک مرکزی اروپا (Interest Rate on the Main Refinancing Operations)

³ Marginal Lending Facility



بزرگ‌ترین اقتصاد و نیروی محرک بخش کارخانه‌ای منطقه یورو) از انقباض در سه ماهه پایانی سال جاری، امیدواری ایجاد کرده است. این افزایش غیرمنتظره، در نتایج نظرسنجی سنتیکس (درخصوص اطمینان سرمایه‌گذار) نیز منعکس گردید. در پی ایجاد تقاضای قوی از سوی کشورهای آسیایی (به جز ژاپن)، نتایج نظرسنجی یاد شده حاکی از افزایش اطمینان فعالان بازار و بهبود انتظارات آنان از اقتصاد آلمان به مثبت‌ترین وضعیت در حدود دو سال اخیر است. رشد بیش از انتظار صادرات این کشور به طور عمده ناشی از تقویت تقاضای کشورهای غیراروپایی بوده است. حجم فروش به کشورهای اتحادیه اروپا در مقایسه با یک سال گذشته، تنها ۰/۱ درصد افزایش پیدا کرده؛ در حالی که کالاهای آلمانی فروخته شده به کشورهای غیر اروپایی تا ۴/۶ درصد رشد یافته است. با این وجود، برخی از کارشناسان، به تداوم روند ضعیف ثبت سفارشات به عنوان دلیلی برای عدم خوش‌بینی بیش از حد اشاره می‌کنند.

آمارهای اقتصادی

شاخص اطمینان سرمایه‌گذار سنتیکس، در ماه دسامبر بر خلاف پیش‌بینی‌ها (کاهش به منفی ۴/۹ واحد) افزایش یافت و در مقایسه با نوامبر، از منفی ۴/۵ به ۰/۷ واحد (بالاترین سطح از ماه مه) رسید. به طور مشابه، در مدت مذکور، شاخص اطمینان اقتصادی ZEW نیز از منفی ۱ به ۱۱/۲ واحد بهبود پیدا کرد. به این ترتیب، در پی رونق اقتصادهای آسیایی و افزایش انتظارات درخصوص امکان مداخله مالی دولت‌های اروپایی (با توجه به حمایت اغلب سیاست‌گذاران بانک مرکزی و کمیسیون اروپا از رشد مخارج دولت)، دو شاخص مذکور برای دومین ماه پیاپی افزایشی غیرقابل انتظار نشان دادند. پاتریک هاسی، مدیر عامل سنتیکس در این خصوص نوشت: "به نظر می‌رسد اکنون تعداد بیشتری از سرمایه‌گذاران انتظار دارند منطقه یورو از ورود به رکود اجتناب کرده و اقدامات بانک مرکزی اروپا و سیاستمداران این منطقه، در ماه‌های آتی اقتصاد را به حرکت وا دارد." به گزارش سنتیکس، خوش‌بینی سرمایه‌گذاران بیش از همه در بازار کار انعکاس پیدا کرده که می‌تواند به زودی به تورم دستمزدها بینجامد. از سوی دیگر، با وجود تأثیر پذیری اقتصاد آلمان، بزرگ‌ترین اقتصاد منطقه، از جنگ تجاری میان آمریکا و چین، نظرسنجی مذکور نشان می‌دهد با توجه به رشد قوی اقتصاد کشورهای آسیایی، سرمایه‌گذاران نسبت به آینده خوش‌بین هستند.

در ماه اکتبر، رشد تولیدات صنعتی در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از منفی ۰/۱ به منفی ۰/۵ درصد و در مقیاس سالانه از منفی ۱/۸ به منفی ۲/۲ درصد کاهش یافت.

انگلستان

نتایج انتخابات پارلمانی انگلیس حکایت از پیروزی قاطع حزب محافظه‌کار با کسب ۳۶۵ کرسی از مجموع ۶۵۰ کرسی مجلس عوام این کشور به رهبری بوریس جانسون داشت. در مقابل، تعداد کرسی‌های حزب کارگر به ۲۰۳ عدد



کاهش یافت که ۵۹ کرسی کمتر از سهم کنونی این حزب در پارلمان انگلیس است. جانسون اعلام نتایج انتخابات را به معنی پایان بن‌بست برکسیت و تحقق آن عنوان کرد و قاطعیت پیروزی حزب محافظه‌کار را در ۵۰ سال اخیر بی‌سابقه خواند. در مقابل جرمی کوربین، رهبر حزب کارگر اعلام نمود که از رهبری این حزب کناره‌گیری می‌کند. ترامپ از حامیان بوریس جانسون با انتشار توئیتی گفت: "به نظر می‌رسد، پیروزی بزرگی برای بوریس در انتخابات بریتانیا حاصل شده است." او گفت بلافاصله پس از اجرای برکسیت، امریکا و انگلیس توافق‌نامه تجارت آزاد امضاء می‌کنند که منافع آن بسیار بیشتر از هرگونه توافقی با اتحادیه اروپاست.

شاخص تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای انگلیس در ماه اکتبر در مقایسه با ماه سپتامبر به ترتیب ۰/۱ و ۰/۲ درصد افزایش یافت. البته دو شاخص مذکور در ماه اکتبر در مقایسه با ماه اکتبر سال قبل، به ترتیب ۱/۳ و ۱/۲ درصد کاهش یافتند. بدین ترتیب، بخش صنعتی این کشور در مقایسه با سال گذشته همچنان در حال انقباض است و این امر، می‌تواند به بروز رکود اقتصادی در انگلیس کمک نماید.

ژاپن

در حالی که پیش‌بینی می‌شد اقتصاد ژاپن در فصل سوم ۰/۷ درصد (مقیاس سالانه) رشد نماید، ۱/۸ درصد رشد نمود. همچنین رشد این شاخص در فصل مذکور در مقایسه با فصل قبل از آن، به ۰/۴ درصد (۲ برابر مقدار مورد انتظار) رسید. در فصل سوم (مقیاس فصلی) مصرف خصوصی ۰/۶ درصد، سرمایه‌گذاری خصوصی ۱/۶ درصد و مخارج دولت ۰/۷ درصد رشد نمودند. این در حالی بود که در همین مدت صادرات ۰/۶ درصد کاهش و واردات ۰/۳ درصد افزایش یافت. مهم‌ترین دلیل رشد مصرف در فصل دوم، افزایش مالیات بر ارزش افزوده از ابتدای ماه اکتبر گذشته (ابتدای فصل چهارم سال جاری) بود. در حال حاضر، با توجه به افزایش مالیات بر ارزش افزوده و کاهش مصرف، انتظار می‌رود اقتصاد این کشور که با کاهش سرمایه‌گذاری نیز مواجه شده، در فصل چهارم منقبض شود.

سفرهای ماشینی‌آلات در ادامه روند نزولی، در ماه نوامبر در مقایسه با ماه نوامبر سال گذشته، ۶ درصد کاهش یافت. این در حالی بود که در ماه اکتبر نیز افت ۲/۹ درصدی به ثبت رسیده بود. این امر، بر ادامه روند کاهشی سرمایه‌گذاری در تولید تاکید داشت.

میزان شاخص دورنمای تانکان در بخش کارخانه‌ای در فصل چهارم در مقایسه با فصل دوم، صفر واحد اعلام شد که نشان داد دورنمای رشد یا رکود اقتصادی این کشور در فصل نخست سال آتی، مبهم است. اما شاخص دورنمای بخش غیرکارخانه‌ای از ۱۵ واحد در فصل سوم به ۱۸ واحد در فصل چهارم سال جاری افزایش یافت که از تداوم رشد بخش غیرکارخانه در فصل بعد حکایت داشت. انتشار این ارقام نیز تا حدی از احتمال بروز رکود در اقتصاد صنعتی این کشور در فصل بعد نشان داشت.



نرخ افت تولیدات صنعتی از ۴/۲ درصد در ماه سپتامبر به ۴/۵ درصد در ماه اکتبر افزایش یافت. در مقیاس سالانه نیز میزان انقباض تولیدات صنعتی از ۷/۴ درصد در ماه سپتامبر به ۷/۷ درصد در ماه اکتبر رسید. همچنین، ظرفیت مورد استفاده در تولید بخش مذکور در ماه اکتبر در مقایسه با ماه قبل از آن، ۴/۵ درصد کاهش یافت که نشان از رکود شدید در تولیدات صنعتی داشت.

چین

پس از ۳ ماه متوالی کاهش واردات چین، در ماه نوامبر در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، واردات ۰/۳ درصد افزایش یافت. اما صادرات برای چهارمین ماه متوالی و این بار در ماه نوامبر، ۱/۱ درصد در مقایسه با ماه اکتبر کاهش یافت. بر این اساس، در همین مدت مازاد تجاری چین از ۴۲/۸۱ میلیارد دلار به ۳۸/۷۳ میلیارد دلار کاهش یافت.

شاخص قیمت مصرف کننده در ماه نوامبر در مقایسه با ماه اکتبر، ۰/۴ درصد افزایش یافت و نرخ تورم از ۳/۸ درصد در ماه اکتبر به ۴/۵ درصد در ماه نوامبر رسید. شایان ذکر است، بانک مرکزی چین، به منظور بهبود رشد اقتصادی در چند ماه اخیر سیاست پولی انبساطی در پیش گرفته و در حال حاضر نرخ بهره کلیدی را به ۴/۱۵ درصد کاهش داده که کمتر از تورم فعلی است.

پس از حدود یک سال نیم مذاکره، روز جمعه هفته گذشته کاخ سفید از حصول توافق مرحله نخست با چین خبر داد. بر اساس این توافق، تعرفه واردات آن دسته از کالاهای چینی که به بالای ۵۰ درصد افزایش یافته بود، از سوی آمریکا معلق و همزمان دستور افزایش تعرفه کالاهای چینی که مقرر بود از روز یکشنبه اجرایی شود، لغو می‌شود. همچنین، وزارت بازرگانی چین اعلام کرد دو کشور توافق کرده‌اند سایر تعرفه‌های وضع شده در خلال جنگ تعرفه‌ای را طی چند مرحله لغو نمایند، ولی در حال حاضر هیچ زمانی‌بندی مشخصی برای این منظور تعیین نشده است.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری					
دوره	یک‌شبهه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۲/۰۵۷۵	۳/۰۴۳۰	۳/۰۶۰۰	۳/۰۹۱۰	۳/۱۲۴۰
نرخ مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵
نرخ LPR	-	-	-	-	۴/۱۵



روسیه

در سه ماهه سوم سال جاری، رشد تولید ناخالص داخلی در مقایسه با سه ماهه دوم (مقیاس سالانه)، مطابق با پیش‌بینی‌ها از ۰/۹ به ۱/۷ درصد افزایش یافت. از سوی دیگر، در ماه اکتبر، مازاد تجاری نسبت به ماه پیش از آن، به پایین‌تر از سطح مورد انتظار کاهش پیدا کرد و از ۱۴/۱۵ میلیارد دلار به ۱۲/۴۲ میلیارد دلار رسید.

روز جمعه، بانک مرکزی روسیه به دنبال کاهش نرخ تورم در ماه‌های اخیر، نرخ بهره کلیدی را از ۶/۵۰ به ۶/۲۵ درصد (مطابق با پیش‌بینی‌ها) کاهش داد و اعلام کرد با وجود امکان کاهش‌های بیشتر در نیمه نخست سال ۲۰۲۰، این اقدام حتمی و اجتناب‌ناپذیر نیست. به این ترتیب، در سال ۲۰۱۹، نرخ بهره کلیدی طی ۵ مرحله در مجموع به میزان ۱/۵ واحد درصد کاهش یافت و از نظر بانک مرکزی روسیه، همچنان در محدوده خنثی موضع سیاست‌گذاری پولی (۶ تا ۷ درصد) قرار دارد. الویرا نایبولینا، رئیس بانک مرکزی روسیه، در کنفرانس خبری پس از این تصمیم، اظهار داشت: "به نظر می‌رسد همچنان فضا برای کاهش بیشتر نرخ بهره کلیدی وجود داشته باشد؛ با این وجود، در نشست ماه فوریه سال آینده و نشست‌های پس از آن، بار دیگر بر اساس تمامی داده‌هایی که تا آن زمان به دست خواهیم آورد، این اقدام را به طور جامع مورد بررسی قرار خواهیم داد. کاهش بیشتر، تنها در صورتی به وقوع خواهد پیوست که کارشناسان لزوم آن را برای افزایش تورم تا نرخ هدف (۴ درصد) تأیید کنند." بانک مذکور انتظار دارد، نرخ تورم در پایان سال جاری در محدوده ۲/۹ تا ۳/۲ درصد قرار گیرد؛ در سه ماهه نخست سال ۲۰۲۰، به کم‌تر از سه درصد برسد و در نیمه دوم این سال، به حدود ۴ درصد افزایش یابد.

ترکیه

بانک مرکزی ترکیه، در ماه دسامبر، تورم پیش‌بینی شده در پایان سال جاری را نسبت به پیش‌بینی ماه نوامبر، از ۱۲/۱۸ به ۱۱/۶۲ درصد کاهش داد.

مازاد حساب جاری در ماه اکتبر، در مقایسه با ماه پیش از آن، به پایین‌تر از سطح مورد انتظار کاهش یافت و از ۲/۴۸ میلیارد دلار به ۱/۵۵ میلیارد دلار رسید. همچنین، در مدت مشابه، تولیدات صنعتی کم‌تر از میزان مورد انتظار و از ۳/۶ به ۳/۸ درصد رشد نمود. بر اساس نظرسنجی رویترز، به دنبال بروز نشانه‌های بهبود اقتصاد پس از بحران ارزی سال گذشته، انتظار می‌رفت رشد تولیدات صنعتی ترکیه (مقیاس سالانه) در ماه اکتبر برای دومین ماه متوالی افزایش یابد و به طور متوسط به ۶/۲ درصد برسد. در ماه سپتامبر، تولیدات صنعتی که به عنوان شاخصی پیش‌نگر برای رشد اقتصادی در نظر گرفته می‌شود، در مقیاس سالانه به میزان ۳/۴ درصد رشد پیدا کرده و در سه ماهه سوم سال جاری، در پی بالا رفتن تقاضا و کاهش تورم و نرخ بهره کلیدی، پس از سه فصل انقباض تولید ناخالص داخلی (مقیاس سالانه)، رشد اقتصادی



ترکیه به ۰/۹ درصد افزایش یافت. طبق پیش‌بینی‌های اقتصادی دولت ترکیه، رشد اقتصادی سال جاری و سال آینده به ترتیب ۰/۵ و ۵ درصد برآورد شده و برات البایراک، وزیر امور دارایی، اظهار داشته که شاخص‌های پیش‌نگر در سه ماهه چهارم سال جاری، حاکی از تداوم افزایش سرعت رشد اقتصادی بوده است.

روز پنجشنبه، بانک مرکزی ترکیه نرخ بهره کلیدی (نرخ بازپرداخت یک هفته‌ای) را ۲ واحد درصد کاهش داد و از ۱۴ به ۱۲ درصد رساند. کاهش مذکور ۰/۵ واحد درصد بیش از میزان کاهش مورد انتظار بود. برخی از کارشناسان انتظار دارند با توجه به روند نزولی تورم و احیای اقتصاد پس از رکود دو سال اخیر، دور سیاست‌های فوق‌انبساطی رو به پایان باشد. پس از نشست تعیین نرخ بهره، بانک مرکزی ترکیه در بیانیه‌ای اظهار داشت: "موضع کنونی سیاست‌گذاری پولی سازگار با روند پیش‌بینی شده تورم‌زدایی در نظر گرفته شده است." نرخ تورم پس از رسیدن به نقطه اوج ۲۵ درصدی در سال گذشته، رو به کاهش بوده و پس از تنزل تا محدوده تک رقمی در ماه‌های اخیر، در ماه نوامبر به ۱۰/۵۶ درصد افزایش یافت. بانک مرکزی ترکیه انتظار دارد نرخ مذکور تا پایان سال جاری، به ۱۱/۶۲ درصد برسد و نظرسنجی روتیرز آن را ۱۲ درصد پیش‌بینی کرده است. کاهش نرخ بهره کلیدی از ماه ژوئیه آغاز شده و میزان کاهش آن تا کنون به ۱۲ واحد درصد رسیده است. برخی از کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند روند کاهش نرخ تا زمانی که بازار مقاومت شدیدی نشان ندهد، ادامه خواهد یافت. با این وجود، روز چهارشنبه، واشنگتن یک گام به وضع تحریم علیه ترکیه به دلیل دخالت نظامی در سوریه و خرید سامانه دفاعی موشکی روسیه، نزدیک‌تر شد. اجرای این تحریم‌ها، می‌تواند تضعیف مجدد ارزش لیر پس از ثبات نسبی آن در ماه‌های اخیر را به دنبال داشته باشد، مانعی برای عبور از رکود تلقی شود و با وجود فشارهای دولت ترکیه مبنی بر لزوم تداوم کاهش نرخ بهره کلیدی، بانک مرکزی این کشور را به در نظر داشتن افزایش نرخ مذکور وادار نماید.

هند

پس از کاهش ۴/۳ درصدی تولیدات صنعتی در ماه سپتامبر (مقیاس سالانه)، در ماه اکتبر نیز این تولیدات ۳/۸ درصد افت نمود. در همین مدت، رشد تولیدات کارخانه‌ای نیز از منفی ۳/۹ به منفی ۲/۱ درصد رسید. بر این اساس، سومین ماه متوالی افت تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای به ثبت رسید. در صورت ادامه این روند در ۲ ماه باقی مانده از فصل سوم سال مالی هند، به نظر می‌رسد بخش‌های مذکور در چار رکود شود.

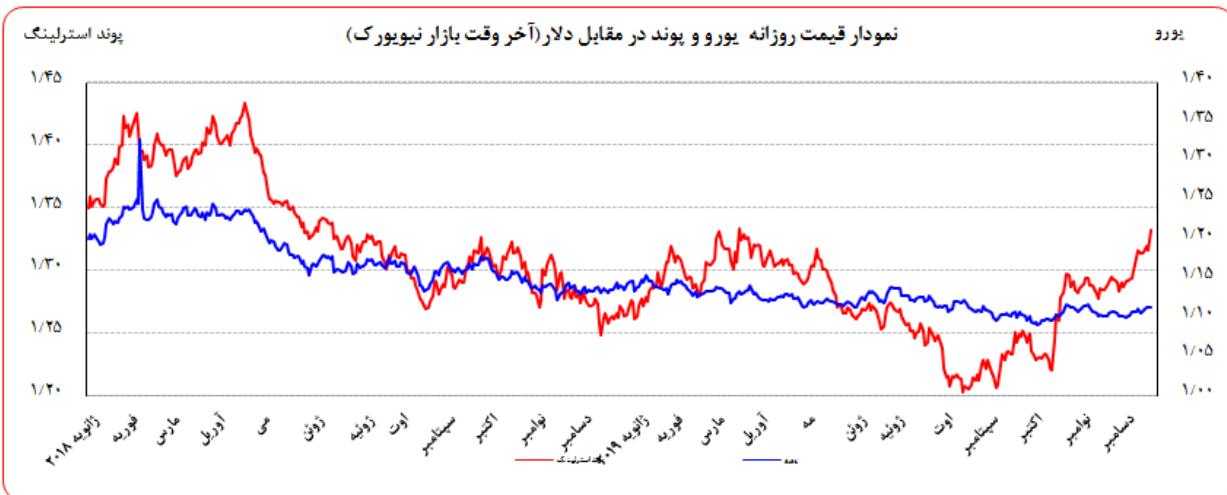
نظرسنجی روتیرز نشان می‌دهد، در پی افت رشد اقتصادی هند به ۷ و ۵ درصد به ترتیب در دو فصل مالی اول و دوم سال مالی و پس از کاهش رشد اقتصادی به ۴/۵ درصد در فصل منتهی به سپتامبر (پایین‌ترین نرخ رشد فصلی در مقیاس سالانه)، احتمال ادامه روند کاهش نرخ رشد اقتصادی در فصل‌های آتی نیز وجود دارد. این شدیدتر روند افت در چرخه‌های اقتصادی این کشور در دهه گذشته بوده است. با توجه به روند افزایش تورم در یک سال گذشته و رسیدن آن



به ۵/۵۴ درصد در ماه نوامبر، به نظر می‌رسد ادامه سیاست‌های انبساطی کاهش نرخ بهره کلیدی در ماه‌های آینده به منظور کمک به افزایش رشد اقتصادی، به مانند شمشیری دو لبه در اقتصاد هند عمل خواهد نمود. هر چند، بانک مرکزی این کشور همچنان معتقد است فضا برای کاهش بیش‌تر نرخ بهره وجود دارد و اکثر صاحب‌نظران نیز بر این باورند که بانک مرکزی در ماه فوریه، نرخ بهره کلیدی را کاهش خواهد داد.

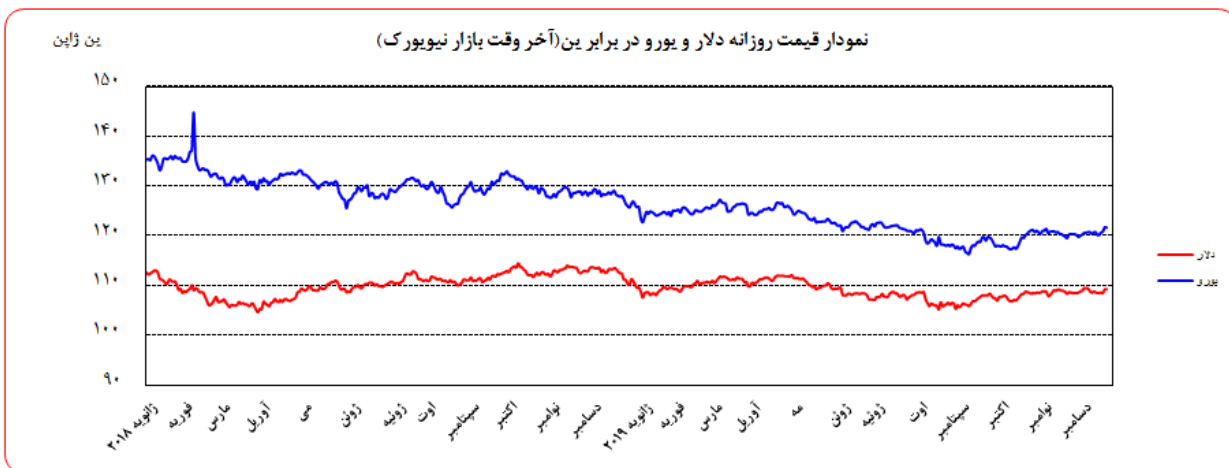
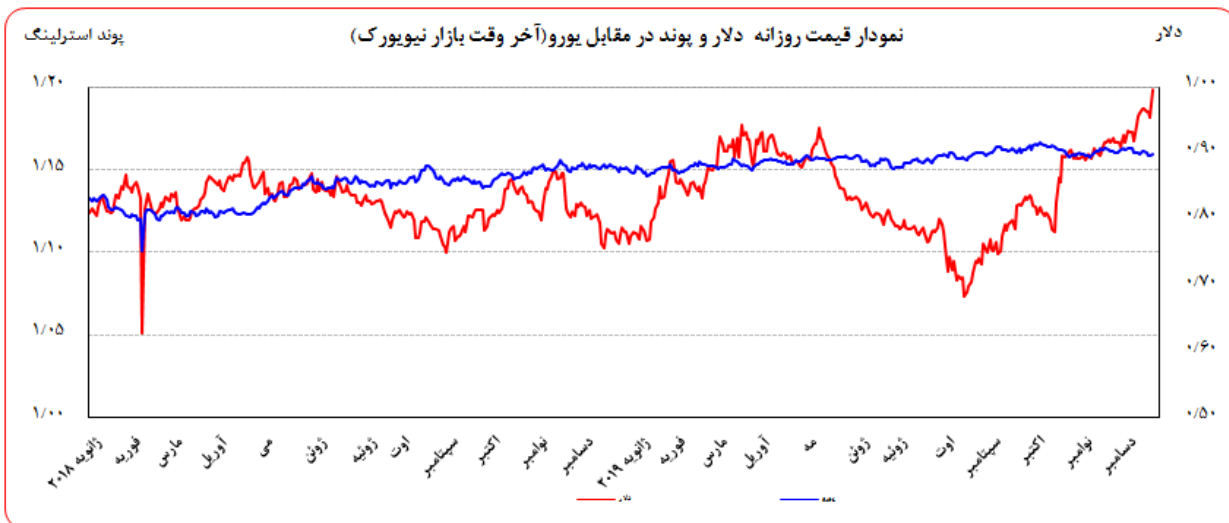
تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین ۰/۶۹ درصد تقویت و در برابر فرانک سوئیس ۰/۶۵ درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو و لیره در برابر دلار به ترتیب ۰/۵۳ و ۱/۴۵ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۱۳۲-۱/۱۰۶۷ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۳۲۹-۱/۳۱۴۳ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۹/۳۴-۱۰۸/۵۵ ین متغیر بود. همچنین، ارزش یورو در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۱/۲۳ درصد تقویت و ۰/۱۲ درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۰/۹۲ درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده ۱/۱۹۸۵-۱/۱۸۲۵ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۲۱/۶۷-۱۲۰/۱۴ ین متغیر بود.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



عوامل تقویت یورو طی هفته گذشته

- منفی‌تر شدن نرخ تسهیلات سپرده منطقه یورو
- خوش‌بینی رئیس بانک مرکزی اروپا به مثبت بودن رشد اقتصادی منطقه یورو در فصل سوم ۲۰۱۹
- بهبود شاخص اطمینان سرمایه‌گذاری منطقه یورو در ماه سپتامبر

هفته گذشته، شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، نرخ تسهیلات سپرده را از منفی ۰/۴ به منفی ۰/۵ درصد کاهش داد تا محرکی برای افزایش رشد اقتصادی این منطقه باشد. همچنین، رئیس بانک مرکزی اروپا ابراز امیدواری کرد که رشد اقتصادی منطقه یورو در فصل سوم ۲۰۱۹ مثبت باشد. به علاوه، شاخص اطمینان سرمایه‌گذاری که انتظار می‌رفت برای چهارمین ماه متوالی کاهش یابد، بهبود یافت و از منفی ۱۳/۷ واحد در ماه اوت، به منفی ۱۱/۱ واحد در ماه سپتامبر رسید. این عوامل، تقویت یورو را در پی داشت.



هفته گذشته، اخبار مثبتی درخصوص توافق تجاری بین چین و امریکا و افزایش احتمال توافق بین دو کشور منتشر شد. به علاوه، پیروزی حزب محافظه کار در بریتانیا سبب شد برکسیت با احتمال بیشتری به موفقیت برسد. این دو عامل، محیط سرمایه‌گذاری در اقتصاد جهانی را بهبود داد و به کاهش تقاضای دلار امریکا انجامید. به علاوه، در امریکا، خرده فروشی در ماه نوامبر در مقایسه با ماه قبل از آن، ۰/۲ درصد (کمتر از پیش‌بینی و کمتر از ماه قبل) افزایش یافت و بهره‌وری نیروی کار در فصل سوم سال ۲۰۱۹ نیز به میزان ۰/۲ درصد (بیش از انتظار) کاهش یافت. این عوامل، تضعیف دلار را در پی داشت.

هفته گذشته، پیروزی بوریس جانسون در انتخابات بریتانیا و خبر خروج قطعی این کشور از اتحادیه اروپا تا پایان ژانویه ۲۰۲۰ میلادی، افزایش ارزش پوند را در پی داشت.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۸۹۹۶۳	۱/۹۰۲۸۸	-	۱/۹۶۳۸۸
یورو		-۰/۴۳۷۲۹	-۰/۳۸۹۵۷	-	-۰/۲۸۵۸۶
پوند		۰/۷۹۹۶۳	۰/۸۸۱۸۸	-	۰/۹۸۶۶۳
فرانک		-۰/۷۲۳۰۰	-۰/۶۴۸۲۰	-	-۰/۵۱۴۴۰
ین		-۰/۰۷۰۱۷	۰/۰۰۲۵۰	-	۰/۰۹۴۳۳
درهم امارات		۲/۱۰۶۸۵۰	۲/۱۷۰۹۶۰	-	۲/۴۴۱۲۳۰
لیبر ترکیه		۱۱/۰۲۲۰	۱۱/۱۷۹۳	۱۱/۲۵۳۸	۱۱/۳۶۴۳

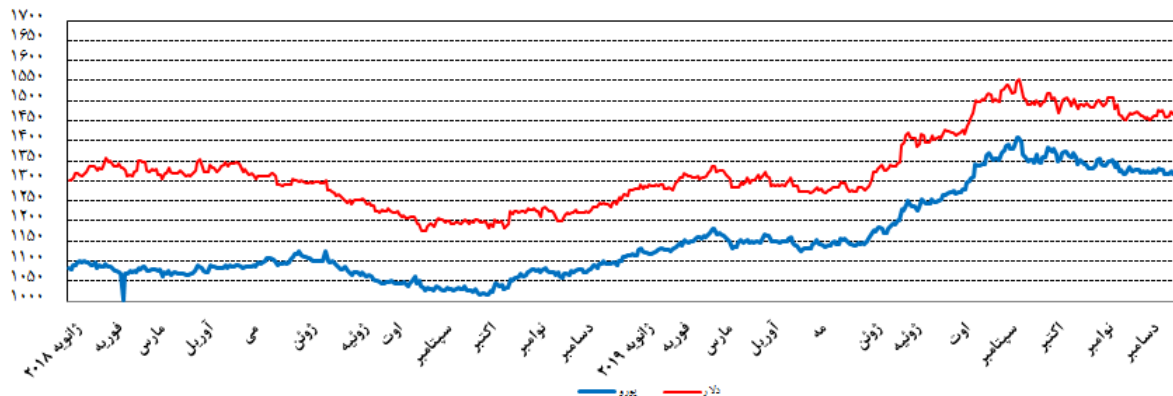
تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۱/۱۴ درصد و به یورو ۰/۶۱ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۴۷۷/۰۹ - ۱۴۵۹/۵۲ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۳۲۸/۲۰ - ۱۳۱۸/۸۰ یورو در هر اونس ثبت شد.

هفته گذشته، رویکرد محتاطانه سرمایه‌گذاران بین‌المللی به روند مذاکرات تجاری چین و امریکا، وجود نااطمینانی‌های سیاسی و تاثیر آن بر رشد اقتصادی کشورهای مختلف جهان و اظهارات جرمی پاول درخصوص عدم امکان افزایش نرخ بهره کلیدی در آینده نزدیک، 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

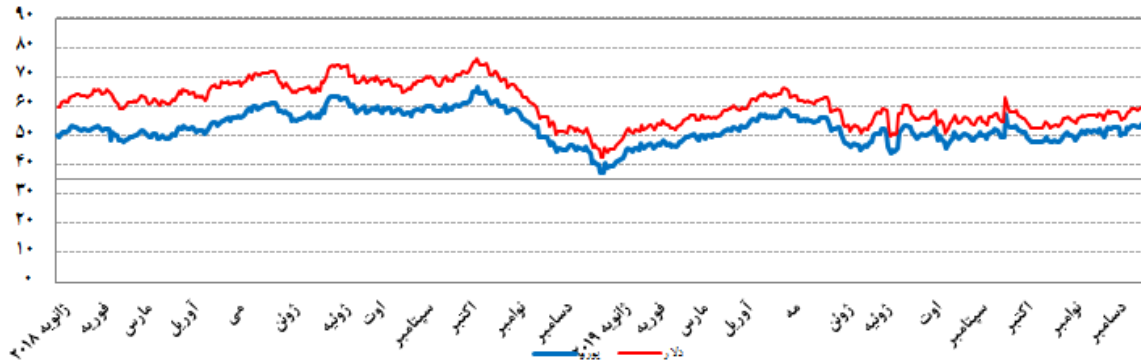
بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، $۱/۴۷$ و $۰/۹۳$ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده $۶۰/۰۷-۵۸/۷۶$ دلار و $۵۴/۰۱-۵۲/۷۸$ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، $۱/۳۰$ و $۰/۷۷$ درصد افزایش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه $۶۵/۲۲-۶۳/۷۲$ دلار و $۵۸/۶۵-۵۷/۲۴$ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده $۶۵/۸۱-۶۵/۳۸$ دلار و $۵۹/۲۵-۵۸/۷۳$ 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، $۰/۸۷$ و $۰/۲۴$ درصد افزایش یافت.

ادامه تاثیر کاهش تولید نفت اوپک و پیش‌بینی این سازمان مبنی بر افزایش تقاضای نفت در سال ۲۰۲۰، توثیت ترامپ درخصوص نزدیک بودن توافق بزرگ با چین در روز پنجشنبه و در نهایت خبر حصول توافق اولیه با چین از سوی کاخ سفید در روز جمعه، سبب افزایش بهای نفت در هفته گذشته شد. انتظار می‌رود، با رونق تجارت بین آمریکا و چین، رشد اقتصادی جهانی سرعت بیشتری گرفته و تقاضای نفت افزایش یابد.

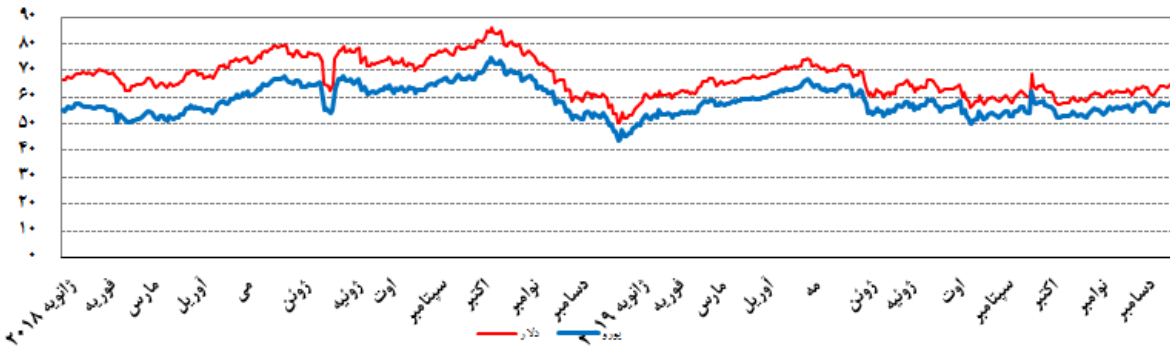


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

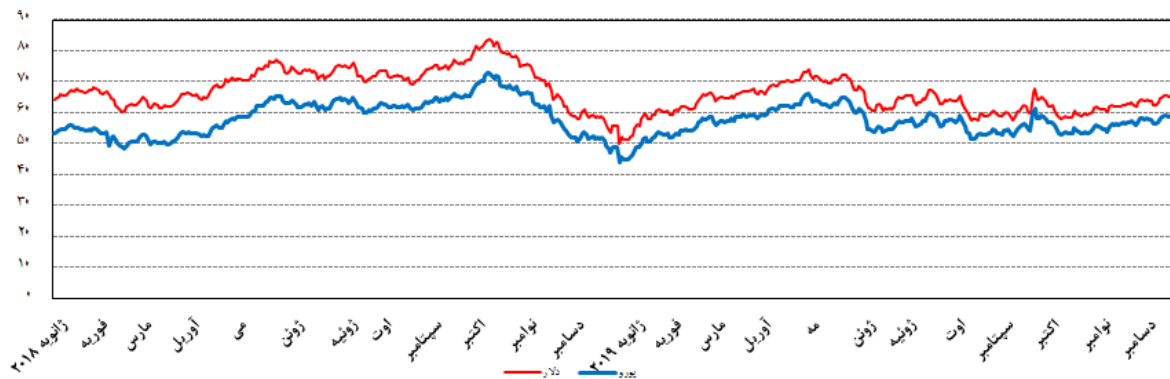
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



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

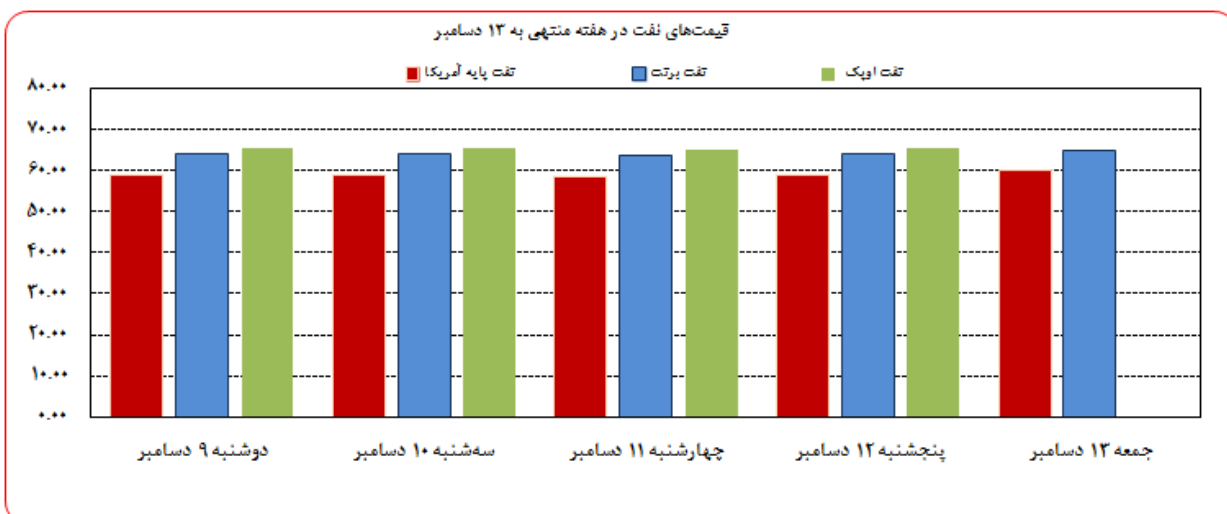


نمودار قیمت روزانه سبک نفتی اوپک به دلار و یورو





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلا مانع است.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل Δ	هفته قبل Δ	موجودی در هفته ماقبل	سال قبل Δ	هفته قبل Δ	میزان در هفته ماقبل	
-۸/۶	۰/۶	۱,۰۸۲/۹۰				نفت خام
۶/۰	۰/۸	۴۴۷/۹۰	۱,۲۰۰	-۱۰۰	۱۲,۸۰۰	تولید داخلی
-۱۴/۶	-۰/۲	۶۳۵/۰۰				ذخایر استراتژیک نفت خام
۶/۴	۵/۴	۲۳۴/۸۰	-۱۶۳۲	۶۳۴	۲,۴۸۷	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 ۱۳۹۸/۰۹/۲۲

۲۰۱۹/۱۲/۱۳

درصد تغییرات	عنوان					جمعه
	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	۶ دسامبر
**نقطه به نقطه	۱۳ دسامبر	۱۲ دسامبر	۱۱ دسامبر	۱۰ دسامبر	۹ دسامبر	
+۰/۵۴	۹۷/۱۷	۹۷/۴۰	۹۷/۰۸	۹۷/۴۱	۹۷/۶۴	شاخص دلار ۹۷/۷۰
-۰/۶۵	۱/۳۱۶۹	۱/۳۱۸۵	۱/۳۱۷۳	۱/۳۲۳۲	۱/۳۲۴۱	دلار کانادا ۱/۳۲۵۵
-۰/۱۲	۱/۴۶۴۵	۱/۴۶۷۸	۱/۴۶۶۴	۱/۴۶۸۰	۱/۴۶۵۴	دلار کانادا (یورو) ۱/۴۶۶۳
+۰/۶۹	۱۰۹/۳۴	۱۰۹/۳۰	۱۰۸/۵۵	۱۰۸/۷۱	۱۰۸/۵۶	ین ژاپن ۱۰۸/۵۹
۱/۲۳	۱۲۱/۶۰	۱۲۱/۶۷	۱۲۰/۸۴	۱۲۰/۶۰	۱۲۰/۱۴	ین ژاپن (یورو) ۱۲۰/۱۲
+۰/۵۳	۱/۱۱۲۱	۱/۱۱۳۲	۱/۱۱۳۲	۱/۱۰۹۴	۱/۱۰۶۷	یورو* ۱/۱۰۶۲
-۰/۶۵	+۰/۹۸۴۰	+۰/۹۸۴۷	+۰/۹۸۲۸	+۰/۹۸۴۳	+۰/۹۸۷۹	فرانک سوئیس ۰/۹۹۰۴
-۰/۱۲	۱/۰۹۴۳	۱/۰۹۶۲	۱/۰۹۴۱	۱/۰۹۲۰	۱/۰۹۳۳	فرانک سوئیس (یورو) ۱/۰۹۵۶
۱/۴۵	۱/۳۳۲۹	۱/۳۱۶۴	۱/۳۱۹۵	۱/۳۱۵۵	۱/۳۱۴۳	لیره انگلیس* ۱/۳۱۳۸
+۰/۹۲	۱/۱۹۸۵	۱/۱۸۲۵	۱/۱۸۵۳	۱/۱۸۵۸	۱/۱۸۷۶	لیره انگلیس (یورو) ۱/۱۸۷۷
+۰/۳۹	۱/۳۸۴۰۹	۱/۳۸۰۴۵	۱/۳۷۸۰۹	۱/۳۷۸۵۶	۱/۳۷۸۲۴	SDR به دلار ۱/۳۷۸۶۸
-۰/۱۴	۱/۲۴۴۵۷	۱/۲۴۰۰۷	۱/۲۳۷۹۵	۱/۲۴۲۶۲	۱/۲۴۵۳۶	SDR به یورو ۱/۲۴۶۳۲
۱/۱۴	۱۴۷۷/۰۹	۱۴۶۸/۱۷	۱۴۷۴/۶۲	۱۴۶۳/۸۸	۱۴۵۹/۵۲	طلای نیویورک (هر اونس) ۱۴۶۰/۳۹
+۰/۶۱	۱۳۲۸/۲۰	۱۳۱۸/۸۷	۱۳۲۴/۶۷	۱۳۱۹/۵۲	۱۳۱۸/۸۰	طلای نیویورک (یورو) ۱۳۲۰/۱۹
۱/۳۰	۶۵/۲۲	۶۴/۲۰	۶۳/۷۲	۶۴/۳۴	۶۴/۲۵	نفت برنت انگلیس (هر بشکه) ۶۴/۳۸
+۰/۷۷	۵۸/۶۵	۵۷/۶۷	۵۷/۲۴	۵۸/۰۰	۵۸/۰۶	نفت برنت انگلیس (یورو) ۵۸/۲۰
۱/۴۷	۶۰/۰۷	۵۹/۱۸	۵۸/۷۶	۵۹/۲۴	۵۹/۰۲	نفت پایه آمریکا (هر بشکه) ۵۹/۲۰
+۰/۹۳	۵۴/۰۱	۵۳/۱۶	۵۲/۷۸	۵۳/۴۰	۵۳/۳۳	نفت پایه آمریکا (یورو) ۵۳/۵۲
		۶۵/۸۱	۶۵/۳۸	۶۵/۶۶	۶۵/۵۷	سبد نفت اوپک (هر بشکه) ۶۵/۲۴
		۵۹/۱۲	۵۸/۷۳	۵۹/۱۹	۵۹/۲۵	سبد نفت اوپک (یورو) ۵۸/۹۸