



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 ۳۹

هفته منتهی به ۲۲ دسامبر ۲۰۱۹

۱ دی ۱۳۹۸





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

۸-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰-۱۱

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۲

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: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## خلاصه

در آمریکا، شاخص نظرسنجی موسسه مارکیت از مدیران بخش خدمات و کارخانه‌ای در ماه دسامبر (مقدماتی) به ترتیب در سطح ۵۲/۲ واحد (فراتر از انتظار ۵۱/۹ واحدی) و ۵۲/۵ واحد (مطابق انتظار) قرار گرفت. همچنین، تولیدات صنعتی در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل ۱/۱ درصد افزایش یافت که از میزان مورد انتظار (۰/۸ درصد) و از رشد تولیدات صنعتی در ماه اکتبر (منفی ۰/۹ درصد)، بیشتر بود. به علاوه، تولید ناخالص داخلی سالانه در فصل سوم ۲۰۱۹، ۲/۱ درصد افزایش یافت که مطابق انتظار بود. به علاوه، درآمدهای شخصی در ماه نوامبر در مقایسه با ماه قبل از آن ۰/۵ درصد افزایش یافت در حالی که انتظار می‌رفت ۰/۳ درصد افزایش یابد. همچنین، در ماه مذکور مخارج مصرف شخصی ۰/۴ درصد (مطابق انتظار) رشد نمود.

بر اساس آمار مقدماتی منتشر شده از منطقه یورو، در ماه دسامبر، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای بر خلاف پیش‌بینی‌ها به ۴۵/۹ واحد افت نمود. در مدت مشابه، شاخص مدیران خرید بخش خدمات به ۵۲/۴ واحد افزایش یافت. به این ترتیب، شاخص مدیران خرید مرکب در سطح ۵۰/۶ واحد ثابت ماند. از سوی دیگر، آمار نهایی منتشره حاکی از کاهش رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه نوامبر نسبت به ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه به منفی ۰/۳ درصد و افزایش آن در مقیاس سالانه به ۱ درصد بود.

در انگلیس، با رأی اکثریت پارلمان انگلیس، طرح نخست‌وزیر این کشور برای خروج از اتحادیه اروپا در روز ۳۱ ژانویه ۲۰۲۰، به تصویب رسید. شاخص‌های مدیران خرید کارخانه‌ای و خدماتی در ماه دسامبر کاهش یافتند. همچنین، خرده‌فروشی انگلیس در ماه نوامبر، ۰/۶ درصد در مقایسه با ماه قبل از آن کاهش یافت و بانک مرکزی، به تثبیت نرخ بهره کلیدی رای داد.

در ژاپن، انتشار شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای نشان از عدم بهبود وضعیت این صنعت داشت. در ماه نوامبر نرخ تورم پایه ژاپن به ۰/۸ درصد رسید که ۰/۱ واحد درصد بیشتر از تورم پایه ماه اکتبر بود.

افت شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای و شاخص اطمینان منطقه یورو و آلمان در ماه دسامبر، تضعیف یورو را در پی داشت.

تحلیل‌گران به این نتیجه رسیدند که با احتمال بسیار بالا توافق تجاری بین چین و آمریکا به زودی امضا شده و تقاضای طلا از سوی کشور چین، به عنوان بزرگترین متقاضی طلا در جهان، افزایش خواهد یافت. این امر، افزایش بهای طلا را در پی داشت.

توافق هفته ماقبل چین و آمریکا و تاثیر مثبت آن بر رشد اقتصاد جهانی و تقاضا نفت، بهبود شاخص تولیدات صنعتی چین و کاهش ذخایر نفت آمریکا، سبب افزایش نفت بهای در هفته گذشته شد.



## امریکا

شاخص نظرسنجی موسسه مارکیت از مدیران بخش خدمات و کارخانه‌های امریکا در ماه دسامبر (مقدماتی) به ترتیب در سطح ۵۲/۲ واحد (فراتر از انتظار ۵۱/۹ واحدی) و ۵۲/۵ واحد (مطابق انتظار) قرار گرفت. به علاوه، شاخص ترکیبی این موسسه، در ماه مذکور در سطح ۵۲/۲ واحد (فراتر از انتظار ۵۱/۹ واحد) بود. همچنین، شاخص نظرسنجی فدرال رزرو فیلادلفیا از بخش صنعت امریکا، در سطح ۰/۳ واحد (کمتر از انتظار) قرار گرفت.

تولیدات صنعتی در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل ۱/۱ درصد افزایش یافت که از میزان مورد انتظار (۰/۸ درصد) و از رشد تولیدات صنعتی در ماه اکتبر (منفی ۰/۹ درصد)، بیشتر بود. به علاوه، تولید ناخالص داخلی سالانه در فصل سوم ۲۰۱۹، ۲/۱ درصد افزایش یافت که مطابق انتظار بود.

شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان در ماه دسامبر در سطح ۹۹/۳ واحد (فراتر از انتظار ۹۹/۲ واحد) قرار گرفت. درآمدهای شخصی در ماه نوامبر در مقایسه با ماه قبل از آن ۰/۵ درصد افزایش یافت در حالی که انتظار می‌رفت ۰/۳ درصد افزایش یابد. همچنین، در ماه مذکور مخارج مصرف شخصی ۰/۴ درصد (مطابق انتظار) رشد نمود. همچنین، شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی پایه در ماه نوامبر در مقیاس ماهانه و سالانه به ترتیب ۰/۱ درصد و ۱/۶ درصد (مطابق انتظار) افزایش یافت. همچنین، شاخص ضمنی تولید<sup>۱</sup>، که معیاری برای سنجش نرخ تورم محسوب می‌شود، ۱/۷ درصد (کمتر از انتظار ۱/۸ درصدی) افزایش یافت.

برینارد، عضو هیات رئیسه فدرال رزرو، در نشست که درخصوص چالش‌های آتی سیاست پولی توسط بانک مرکزی اروپا برگزار شد، اظهار داشت: "پیدایش رمز ارزها<sup>۲</sup> سوالات مهمی درخصوص ایجاد چارچوب قانونی و نظارتی مناسب آن، پیش روی بانک‌های مرکزی دنیا قرار داده است. در ایالات متحده امریکا، هنوز چارچوب قانونی مربوط به رمز ارزها کامل نشده است. در چارچوب فعلی ما، سوالی که هنوز به پاسخ آن نرسیده‌ایم این است که آیا رمز ارز نوعی دارایی است یا نوعی ابزار مشتقه در بازارهای مالی؟ و آیا نهادها و موسساتی که در زمینه رمز ارز فعالیت می‌کنند، واحد نظارتی ثابتی برای کنترل فعالیت‌های خود در این حوزه طراحی کرده‌اند؟ نکته مهمی که باید در نظر داشت این است که چون نمی‌توان رمز ارزها را در مرزهای جغرافیایی تحت کنترل درآورد، قانون‌گذاری و نظارت بر آن نیز باید در چارچوب مشارکت کشورها تهیه گردد."

<sup>۱</sup> Gross Domestic Product Price Index

<sup>۲</sup> Crypto-Currencies



## منطقه یورو

روز دوشنبه، لوئیس دوگویندوس، معاون بانک مرکزی اروپا، اظهار داشت: "پایین بودن نرخ‌های بهره در منطقه یورو، حاشیه سود بانک‌ها را تحت فشار قرار داده و حتی اکنون که به نظر می‌رسد چشم‌انداز اقتصادی پس از افت طولانی‌مدت در حال تثبیت شدن می‌باشد، منطقه را با افزایش ریسک ثبات مالی روبه‌رو کرده است. از سوی دیگر، تضعیف سودآوری بانک‌ها، می‌تواند ظرفیت تولید سرمایه و واسطه‌گری آن‌ها را با محدودیت مواجه کند." در ادامه، آقای دوگویندوس، بار دیگر از کشورهای عضو منطقه یورو درخواست کرد به منظور کمک به وام‌دهندگان برای حفظ جریان اعتباردهی در صورت رکود احتمالی، افزایش ضربه‌گیر<sup>۱</sup>های ضدچرخه‌ای را در نظر داشته باشند.

بنوا کوغه، روز چهارشنبه در آخرین سخنرانی خود به عنوان عضو شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، ضمن تأکید بر لزوم اصلاح هدف تورمی این بانک، گفت: "بانک مرکزی اروپا باید هدف تورمی قابل درک‌تری را انتخاب کند و در دستیابی به اهداف نیز انعطاف‌پذیرتر باشد." در حال حاضر، بانک مذکور نرخ تورم هدف را "پایین‌تر و نزدیک به ۲ درصد" تعیین کرده و اعلام نموده است قصد دارد در سال آینده، سیاست‌ها را در سطح گسترده‌ای مورد بازبینی قرار دهد و انتظار می‌رود تعریف ثابت قیمتی از بحث‌های کلیدی مورد طرح در این مناظرات باشد. به اعتقاد آقای کوغه، طبق تعریف کنونی، هدف مورد نظر می‌تواند ۱/۹ درصد در نظر گرفته شود و این انتظار را به وجود می‌آورد که بانک مرکزی اروپا قادر به کنترل تورم تا یک رقم اعشار بوده و تصور نامعقول نامحدود بودن قدرت این بانک را شدت می‌بخشد. وی افزود: "بانک مرکزی اروپا باید تصریح کند در میان‌مدت تحقق هدف ۲ درصد را در نظر دارد و می‌تواند محدوده‌ای برای تورم قابل قبول در شرایط عادی نیز اعلام نماید." نرخ تورم از سال ۲۰۱۳ تا کنون پایین‌تر از هدف بانک مذکور بوده و پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهند رشد قیمتی برای سال‌های آتی نیز پایین باقی خواهد ماند. همچنین، آقای کوغه این باور را که اعلام محدوده قابل قبول پیرامون هدف تورمی به تضعیف عزم بانک مرکزی برای تحقق آن می‌انجامد، رد کرد. با این حال، وی به وجود عوامل ساختاری که نرخ تورم را پایین نگاه می‌دارند (از جمله آثار افزایش سن جمعیت، ظهور خدمات جدید و آثار گسترده‌تر جهانی شدن) و در نتیجه غیرمحمتمل بودن رشد قیمت‌ها در آینده نزدیک اشاره کرد. از سوی دیگر، آقای کوغه ضمن مؤثر خواندن بسته محرک جدید (ارائه شده در ماه سپتامبر)، اظهار داشت: "قدم بعدی می‌تواند گسترش لیست نهادهایی باشد که بانک مرکزی از طریق آن‌ها به اجرای سیاست‌ها می‌پردازد. با این‌که در حال حاضر، بانک‌ها اثر سیاست‌های وضع شده را به اقتصاد منتقل می‌کنند، بانک مرکزی اروپا می‌تواند از طریق طراحی ارز دیجیتالی مختص به این بانک، امکان تأثیرگذاری عموم مردم بر ترازنامه این بانک را فراهم کند."

<sup>1</sup> Buffer



مطالعه جدید انجام شده توسط کارکنان بانک مرکزی اروپا، نشان می‌دهد نرخ‌های بهره تعیین شده توسط بانک مذکور که در حال حاضر به محدوده منفی وارد شده‌اند، همچنان می‌توانند بدون ایجاد آثار نامطلوب، به میزان بیشتری کاهش یابند. بر اساس این مطالعه که لزوماً منعکس‌کننده نظر بانک مرکزی نیست، حتی در صورت کاهش نرخ کلیدی به منفی ۱ درصد، نرخ مذکور کماکان از نرخ معکوس<sup>۱</sup> فاصله خواهد داشت؛ با این وجود، این هشدار نیز داده شده که هر گونه سناریویی که مستلزم کاهش نرخ بهره تا چنین سطوحی باشد، نشان‌دهنده این است که اقتصاد دچار شوک شدیدی بوده که به خودی خود، به دلیل توقف وام‌دهی از سوی بانک‌های ریسک‌گریز، می‌تواند آستانه نرخ معکوس را افزایش دهد.

### آمارهای اقتصادی

بر اساس آمار مقدماتی منتشر شده، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در ماه دسامبر، بر خلاف پیش‌بینی‌ها (مبنی بر بهبود به ۴۷/۳ واحد) از ۴۶/۹ واحد در ماه نوامبر، به ۴۵/۹ واحد افت نمود. از سوی دیگر، در مدت مشابه، شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۱/۹ به ۵۲/۴ واحد (بالا تر از سطح مورد انتظار) افزایش یافت. به این ترتیب، شاخص مدیران خرید مرکب در سطح ۵۰/۶ واحد ثابت ماند. همچنین، شاخص اطمینان مصرف‌کننده بر خلاف انتظارات مبنی بر بهبود اندک، از منفی ۷/۲ به منفی ۸/۱ واحد افت نمود.

در سه ماهه سوم سال جاری، رشد شاخص هزینه‌های نیروی کار که به عنوان شاخصی پیش‌نگر برای تورم مصرف‌کننده مورد توجه قرار می‌گیرد، در مقایسه با سه ماهه پیش از آن، در مقیاس سالانه از ۲/۸۰ به ۲/۶۰ درصد کاهش یافت.

در ماه اکتبر، مازاد تجاری در مقایسه با ماه سپتامبر، بر خلاف پیش‌بینی‌ها از ۱۸/۷ میلیارد یورو به ۲۸ میلیارد یورو افزایش پیدا کرد. همچنین، در مدت مشابه، مازاد حساب جاری از ۲۸/۲ میلیارد یورو به ۳۲/۴ میلیارد یورو رسید.

بر اساس آمار نهایی منتشر شده، در ماه نوامبر، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده نسبت به ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۰/۱ به منفی ۰/۳ درصد کاهش و در مقیاس سالانه از ۰/۷ به ۱ درصد افزایش یافت. همچنین، در مدت مشابه، رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن قیمت مواد غذایی و انرژی، در مقیاس ماهانه در سطح منفی ۰/۵ درصد تثبیت و در مقیاس سالانه از ۱/۱ به ۱/۳ درصد افزایش پیدا کرد.

<sup>۱</sup> در صورت کاهش بیش از حد نرخ بهره، وام‌دهی بانک‌ها شروع به کاهش می‌کند و سیاست انبساطی، اثری معکوس ایجاد خواهد کرد.



## انگلستان

روز جمعه هفته گذشته، با رأی اکثریت پارلمان انگلیس، طرح نخست‌وزیر این کشور برای خروج از اتحادیه اروپا به تصویب رسید. بر این اساس، این کشور در روز ۳۱ ژانویه از جمع کشورهای عضو اتحادیه اروپا خارج خواهد شد و می‌باید جهت ایجاد تغییرات در سیاست خارجی و تجاری آماده شود. البته این کشور، یک سال زمان دارد تا از یک خروج بدون توافق از اتحادیه اروپا پرهیز نماید.

شاخص‌های مدیران خرید کارخانه‌ای و خدماتی انگلیس به ترتیب از ۴۸/۹ و ۴۹/۳ واحد در ماه نوامبر به ۴۷/۴ و ۴۹ واحد در ماه دسامبر کاهش یافتند که نشان داد قبل از برگزاری انتخابات پارلمانی در این کشور، وضعیت ۲ بخش مذکور رو به افول بوده است. با توجه به پیروزی حزب حامی دولت در انتخابات و برنامه خروج انگلیس از اتحادیه اروپا، احتمال ادامه روند افت شاخص‌های مذکور در ماه ژانویه نیز وجود دارد.

خرده‌فروشی انگلیس در ماه نوامبر، ۰/۶ درصد در مقایسه با ماه قبل از آن کاهش یافت. هر چند، در مقیاس سالانه رشد ۱ درصدی در ماه مذکور ثبت شد. کاهش خرده‌فروشی در مقیاس ماهانه، از نااطمینانی مصرف‌کنندگان در خصوص وضعیت خروج این کشور از اتحادیه اروپا در آن برهه زمانی و تاثیر آن بر اقتصاد انگلیس نشان داشت. این کاهش در حالی روی داد که در ماه نوامبر و با توجه به تخفیفات روز جمعه سیاه، به طور معمول خرده‌فروشی افزایش می‌یابد.

در ماه نوامبر در مقایسه با ماه اکتبر، شاخص بهای مصرف‌کننده، ۰/۲ درصد افزایش یافت و شاخص تورم پایه نیز در ماه نوامبر به بدون تغییر نسبت به ماه اکتبر در سطح ۱/۵ درصد قرار گرفت. اما شاخص تورم تولیدکننده (کالای نهایی) از ۰/۸ درصد در ماه اکتبر به ۰/۵ درصد در ماه نوامبر کاهش یافت. این امر، احتمال افزایش تورم مصرف‌کننده به سمت نرخ مود هدف بانک مرکزی (۲ درصد) را کاهش داده است.

هفته گذشته، بانک مرکزی انگلیس با ۷ رأی مثبت از مجموع ۹ رأی، به تثبیت نرخ بهره کلیدی رأی داد. در جلسه مذکور تنها دو نفر از اعضا به کاهش ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ بهره رأی دادند. این بانک پیش‌بینی نرخ رشد اقتصادی فصل چهارم سال جاری در مقایسه با فصل قبل از آن را از ۰/۲ به ۰/۱ درصد کاهش داد. بانک مرکزی انگلیس اعلام نمود در صورتی که وضعیت اقتصاد جهانی رو به افول گذارد و یا برکسیت سبب وخامت اوضاع اقتصادی این کشور شود، بانک مرکزی به سیاست‌های پولی انبساطی‌تر روی خواهد آورد. البته کاهش احتمالی تورم نیز می‌تواند در تصمیم این بانک بسیار موثر باشد.



## ژاپن

انتشار شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای ژاپن نشان داد این شاخص از ۴۸/۹ واحد در ماه نوامبر به ۴۸/۸ واحد در ماه دسامبر کاهش یافته که نشان از عدم بهبود وضعیت این صنعت داشت. هر چند، انتظار می‌رود با توافق تجاری اولیه چین (بزرگ‌ترین شریک تجاری ژاپن) با امریکا و لغو تعرفه‌های تجاری، وضعیت تولیدات صنعتی ژاپن تا حدی بهبود یابد. بانک مرکزی ژاپن نیز با پیش‌بینی افت تولیدات کارخانه‌ای، نرخ بهره کلیدی را در سطح منفی ۰/۱ واحد درصد تثبیت کرد. رئیس بانک مرکزی ژاپن ضمن ابزار خرسندی از توافق چین و امریکا، ریسک بهبود وضعیت اقتصادی این کشور را قابل توجه ارزیابی نمود. وی کاهش بیشتر نرخ بهره را موجب متضرر شدن موسسات اعتباری دانست و عنوان داشت در حال حاضر برنامه‌ای برای تشدید سیاست‌های پول انبساطی وجود ندارد. البته این بانک اعلام کرد، از ماه آوریل آینده، بخشی از اوراق قرضه صندوق‌های مالی (ETF) را در بازار به فروش خواهد رساند.

در ماه نوامبر نرخ تورم پایه ژاپن به ۰/۸ درصد رسید که ۰/۱ واحد درصد بیشتر از تورم پایه ماه اکتبر بود. با این وجود، هنوز تورم با نرخ هدف بانک مرکزی (۲ درصد) فاصله قابل توجهی دارد. اما با توجه به دیدگاه‌های اعضای ارشد بانک مرکزی، بعید است این بانک واکنش سیاستی به این وضعیت نشان دهد.

## چین

نرخ رشد تولیدات صنعتی چین در مقیاس سالانه از ۴/۷ درصد در ماه اکتبر به ۶/۲ درصد در ماه نوامبر افزایش یافت. پس از ثبت بالاترین نرخ رشد تولیدات این بخش در ماه نوامبر، وزیر صنعت چین پیش‌بینی نمود تولیدات صنعتی در سال ۲۰۱۹ در مقایسه با سال قبل از آن، ۵/۶ درصد رشد نماید.

هفته گذشته، بانک مرکزی چین نرخ بهره کلیدی موسوم به LPR را در سطح ۴/۱۵ درصد تثبیت نمود. با این وجود، فعالان بازار معتقدند تشدید سیاست‌های انبساطی دولت در سال ۲۰۲۰ نیز ادامه خواهد یافت. به تازگی، نخست وزیر چین از احتمال افت شدیدتر نرخ رشد اقتصادی این کشور به میزانی بیش از افت سال جاری میلادی سخن گفته است. البته وی عنوان داشت دولت چین به منظور مبارزه با این افت، در حال بررسی سیاست مناسب است.

برآوردها نشان می‌دهد، میزان وام‌دهی به بخش‌های غیر مالی در دوره‌های میان مدت و بلندمدت در سال ۲۰۱۹ در مقایسه با سال قبل افزایش یافته است. البته تمامی وام‌های اعطایی جدید، صرف سرمایه‌گذاری در تولید نشده و بخشی از آن به استقراض دولت‌های محلی به منظور پوشش بازپرداخت بدهی‌های قبلی تخصیص یافته است. اما در مجموع این شاخص نشان می‌دهد، شرکت‌های فعال در بخش‌های غیرمالی نسبت به آینده امیدوارتر و به افزایش سرمایه‌گذاری راغب‌تر شده‌اند.





نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری						
نرخ بهره	دوره	یک‌شبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
شایبور (بین بانکی)		۰/۹۴۳۰	۳/۰۳۲۵	۳/۰۵۴۰	۳/۰۸۱۵	۳/۱۱۴۰
نرخ مرجع			-	-	-	۴/۳۵
نرخ LPR						۴/۱۵

### روسیه

در ماه نوامبر، رشد تولیدات صنعتی که انتظار می‌رفت در مقایسه با ماه اکتبر در سطح ۲/۶ درصد ثابت باقی بماند، به ۰/۳ درصد کاهش یافت. از طرفی، رشد خرده‌فروشی در مقیاس سالانه بر خلاف انتظارات، از ۱/۷ به ۲/۳ درصد افزایش پیدا کرد. همچنین، در مدت مشابه، رشد شاخص بهای تولیدکننده در مقیاس سالانه از منفی ۴/۹ به منفی ۶/۳ درصد و در مقیاس ماهانه از منفی ۰/۲ به منفی ۰/۸ درصد کاهش یافت. از سوی دیگر، رشد ماهانه تولید ناخالص داخلی در مقیاس سالانه از ۲/۳ به ۱/۶ درصد رسید.

رشد دستمزد حقیقی از ۳/۱ درصد در ماه سپتامبر، به ۳/۸ درصد در ماه اکتبر (بالاتر از پیش‌بینی‌ها) رسید و به این ترتیب، برای سومین ماه متوالی افزایش یافت. همچنین، در ماه نوامبر، نرخ بیکاری اندکی پایین‌تر از سطح مورد انتظار اعلام شد و در مقایسه با ماه اکتبر، در سطح ۴/۶ درصد تثبیت گردید.

کارشناسان بانک مرکزی روسیه، روز پنجشنبه در گزارشی اعلام کردند: به نظر می‌رسد روند رشد اقتصادی روسیه در حال تسریع بوده و این کشور در نیمه نخست سال ۲۰۲۰، به سطح رشد بالقوه دست یابد. همچنین، در این گزارش به افزوده شدن ۰/۵ واحد درصد به رشد اقتصادی سه ماهه سوم سال جاری در پی افزایش مخارج بودجه‌ای اشاره شده است. از سوی دیگر، تحلیل‌گران در میان‌مدت خطر افزایش تورم را بیش از ریسک کاهش آن تشخیص داده‌اند. بر اساس پیش‌بینی آنان، نرخ تورم که انتظار می‌رود در اوایل سال آینده پایین‌تر از ۳ درصد قرار گیرد، تا پایان سال مذکور به ۴ درصد افزایش خواهد یافت.

### ترکیه

رشد خرده‌فروشی در ماه اکتبر، نسبت به ماه پیش از آن، در مقیاس سالانه از ۳/۱ به ۵/۹ درصد افزایش و در مقیاس ماهانه از ۰/۸ به منفی ۰/۲ درصد کاهش پیدا کرد. از سوی دیگر، شاخص اطمینان مصرف‌کننده در ماه دسامبر، در مقایسه با ماه نوامبر، از ۵۹/۹ به ۵۸/۸ واحد افت نمود.

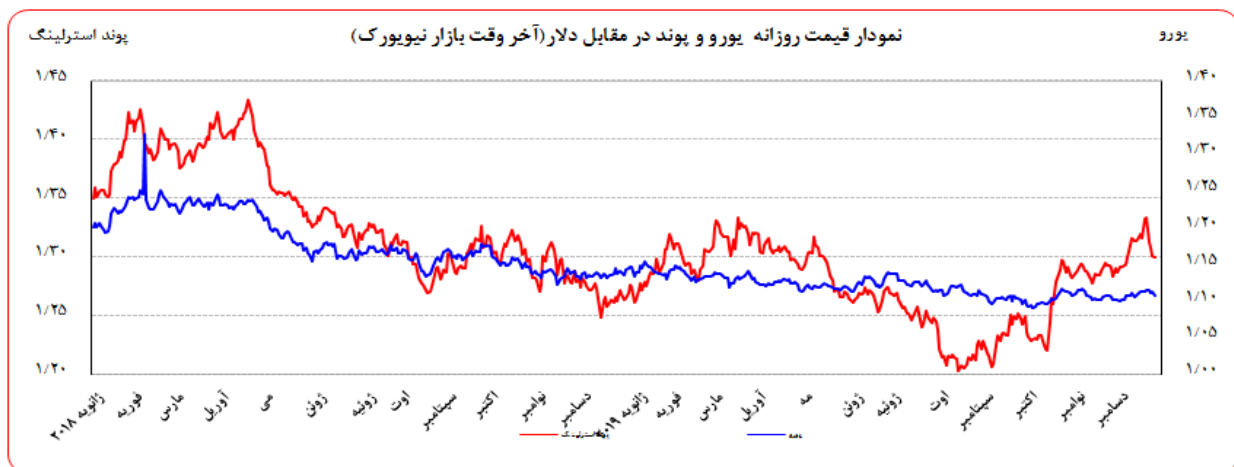


در ماه نوامبر، تراز بودجه دولت در مقایسه با ماه پیش از آن، از منفی ۱۴/۹۰ میلیارد دلار به ۷/۸۰ میلیارد دلار تغییر یافت.

در ماه سپتامبر، میانگین سه ماهه نرخ بیکاری به ۱۳/۸ درصد رسید و در مقایسه با ماه اوت (۱۴ درصد)، اندکی کاهش یافت. با وجود خروج تدریجی اقتصاد ترکیه از رکود و روند رو به بهبود شاخص‌های اقتصادی، نرخ بیکاری همچنان در سطح بالایی قرار دارد. در سه ماهه سوم سال جاری، اقتصاد ترکیه پس از سه فصل انقباض متوالی به دنبال بحران ارزی سال گذشته، ۰/۹ درصد (مقیاس سالانه) رشد یافت. از سوی دیگر، نرخ بیکاری که در سه ماهه منتهی به ژانویه سال جاری به بالاترین سطح در ۱۰ سال اخیر رسیده بود، در سطوح بالایی در حال نوسان بوده است. با این وجود، آمار منتشر شده از تولیدات صنعتی در ماه اکتبر، حاکی از افزایش رشد شاخص مذکور برای دومین ماه متوالی به ۳/۸ درصد (مقیاس سالانه) بوده که در صورت تداوم می‌تواند رشد اقتصادی و اشتغال را بهبود بخشد.

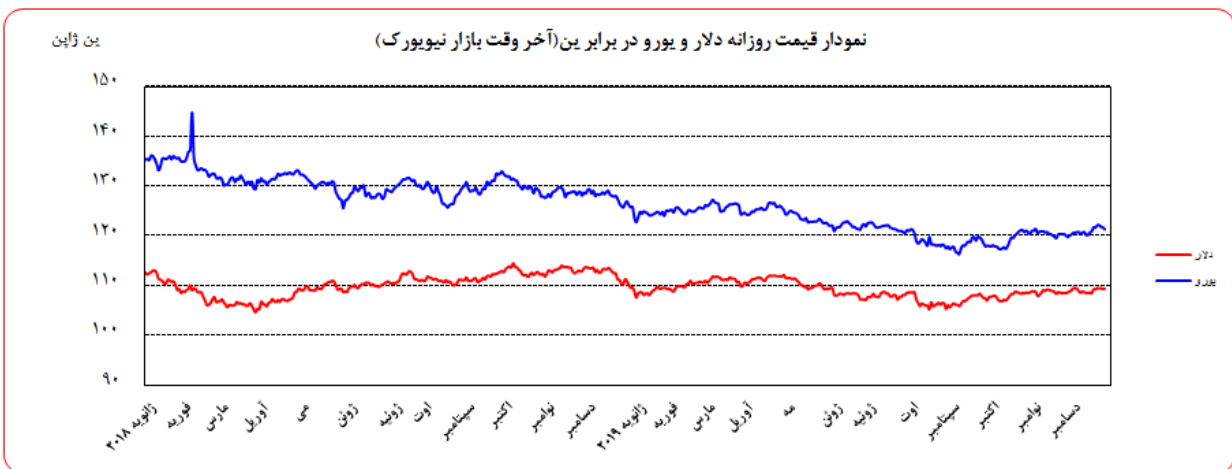
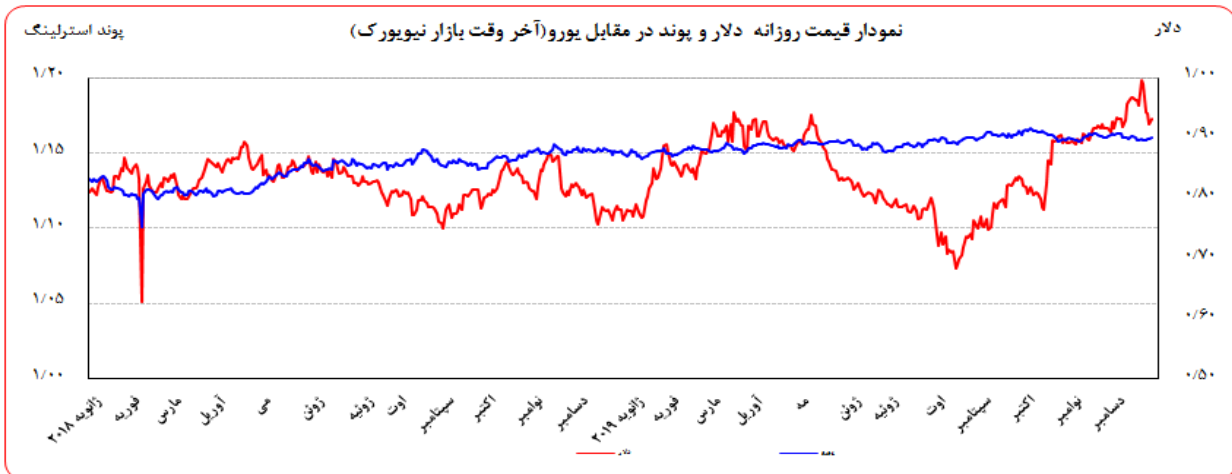
### تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین ۰/۱۱ درصد تقویت و در برابر فرانک سوئیس ۰/۱۲ درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو و لیره در برابر دلار به ترتیب ۰/۳۹ و ۲/۴۶ درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۱۵۳-۱/۱۰۷۸ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۳۳۵-۱/۳۰۰۱ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۹/۵۶-۱۰۹/۳۷ ین متغیر بود. همچنین، ارزش یورو در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب ۰/۲۸ و ۰/۵۱ درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۲/۰۸ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده ۱/۱۹۶۴-۱/۱۶۹۸ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۲۲/۱۱-۱۲۱/۲۶ ین متغیر بود.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



### عوامل تضعیف یورو طی هفته گذشته

- افت شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌های منطقه یورو و آلمان در ماه دسامبر
- افت شاخص اطمینان مصرف‌کنندگان منطقه یورو و آلمان

هفته گذشته، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌های منطقه یورو در ماه دسامبر، بر خلاف پیش‌بینی‌ها (مبنی بر بهبود به ۴۷/۳ واحد) از ۴۶/۹ واحد در ماه نوامبر، به ۴۵/۹ واحد افت نمود. همچنین، شاخص اطمینان مصرف‌کنندگان منطقه یورو، از منفی ۷/۲ به منفی ۸/۱ واحد افت نمود. شاخص اطمینان مصرف‌کنندگان آلمان، به عنوان قوی‌ترین اقتصاد منطقه یورو، نیز در سطح ۹/۶ قرار گرفت که کمتر از انتظار بود. به علاوه، شاخص نظرسنجی موسسه مارکیٹ از مدیران بخش کارخانه‌های آلمان، در سطح ۴۳/۴ واحد (کمتر از انتظار) قرار گرفت. این عوامل، تضعیف یورو را در پی داشت.

تولیدات صنعتی امریکا در ماه نوامبر نسبت به ماه قبل ۱/۱ درصد افزایش یافت که از میزان مورد انتظار (۰/۸ درصد)، بیشتر بود. شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان در ماه دسامبر نیز در سطح ۹۹/۳ واحد (فراتر از انتظار) قرار گرفت. به علاوه، درآمدهای شخصی در ماه نوامبر در مقایسه با ماه قبل از آن ۰/۵ درصد افزایش یافت در حالی که انتظار می‌رفت



فقط ۰/۳ درصد افزایش یابد. وضعیت خوب شاخص‌های منتشر شده درخصوص اقتصاد امریکا سبب شد تحلیل‌گران احتمال کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در آینده نزدیک را اندک قلمداد کنند. این امر، تقویت دلار را در پی داشت. نخست وزیر بریتانیا اظهار داشت که اگر تا قبل از دسامبر ۲۰۲۰ نتوانیم با اتحادیه اروپا به توافق تجاری برسیم، این کشور بدون هیچ‌گونه توافق تجاری از آن اتحادیه خارج خواهد شد. این امر، نااطمینانی سرمایه‌گذاران نسبت به وضعیت آتی اقتصاد بریتانیا را افزایش داده و به تضعیف پوند منجر شد.

نرخ بهره لایبور ارزشها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۹۰۸۰۰	۱/۹۰۴۸۸	-	۱/۹۶۹۶۳
یورو		-۰/۴۳۱۲۹	-۰/۳۸۴۵۷	-	-۰/۲۷۵۲۹
پوند		۰/۷۸۹۷۵	۰/۸۵۶۱۳	-	۰/۹۵۶۷۵
فرانک		-۰/۷۰۶۲۰	-۰/۶۳۵۰۰	-	-۰/۵۰۹۸۰
ین		-۰/۰۶۶۳۳	۰/۰۰۸۵۰	-	۰/۱۰۱۶۷
درهم امارات		۲/۱۳۲۵۰۰	۲/۲۸۷۹۲۰	-	۲/۲۹۵۸۵۰
لیبر ترکیه		۱۱/۰۲۱۰	۱۱/۳۰۵۳	۱۱/۴۶۳۸	۱۱/۵۴۸۰

## تحولات بازار طلا

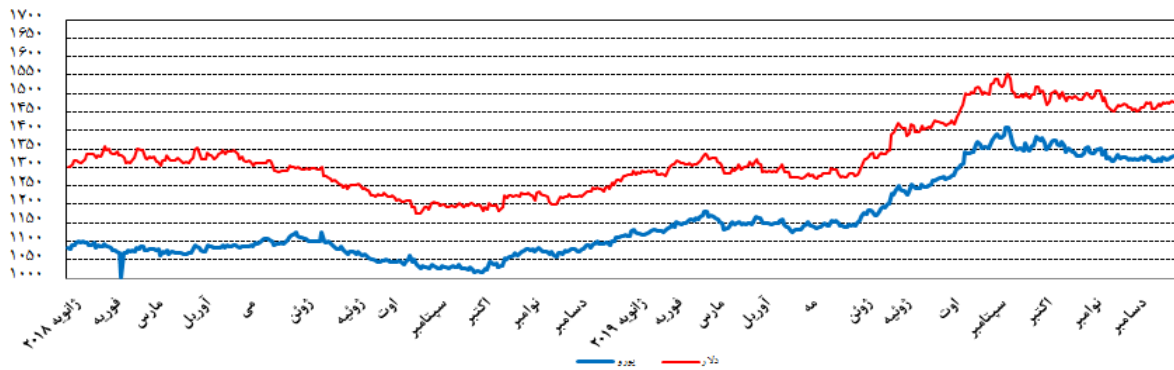
بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۰۲ درصد و به یورو ۰/۴۱ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۴۷۹/۸۷ - ۱۴۷۴/۹۱ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۳۳۳/۶۳ - ۱۳۲۳/۶۲ یورو در هر اونس ثبت شد.

هفته گذشته، تحلیل‌گران به این نتیجه رسیدند که با احتمال بسیار بالا توافق تجاری بین چین و امریکا به زودی امضا شده و تقاضای طلا از سوی کشور چین، به عنوان بزرگترین متقاضی طلا در جهان، افزایش خواهد یافت. این امر، افزایش بهای طلا را در پی داشت.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

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

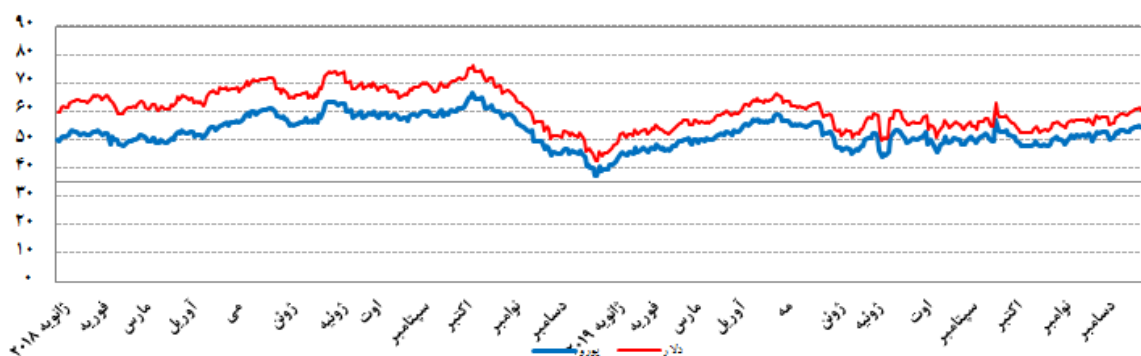


### تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۰/۶۲ و ۱/۰۱ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۶۱/۲۲-۶۰/۲۱ دلار و ۵۵/۰۴-۵۴/۰۲ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۱/۴۱ و ۱/۸۰ درصد افزایش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۶/۵۴-۶۵/۳۴ دلار و ۵۹/۸۳-۵۸/۶۲ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۷/۹۳-۶۷/۲۲ دلار و ۶۱/۰۸-۶۰/۳۱ 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، ۱/۷۵ و ۱/۷۴ درصد افزایش یافت.

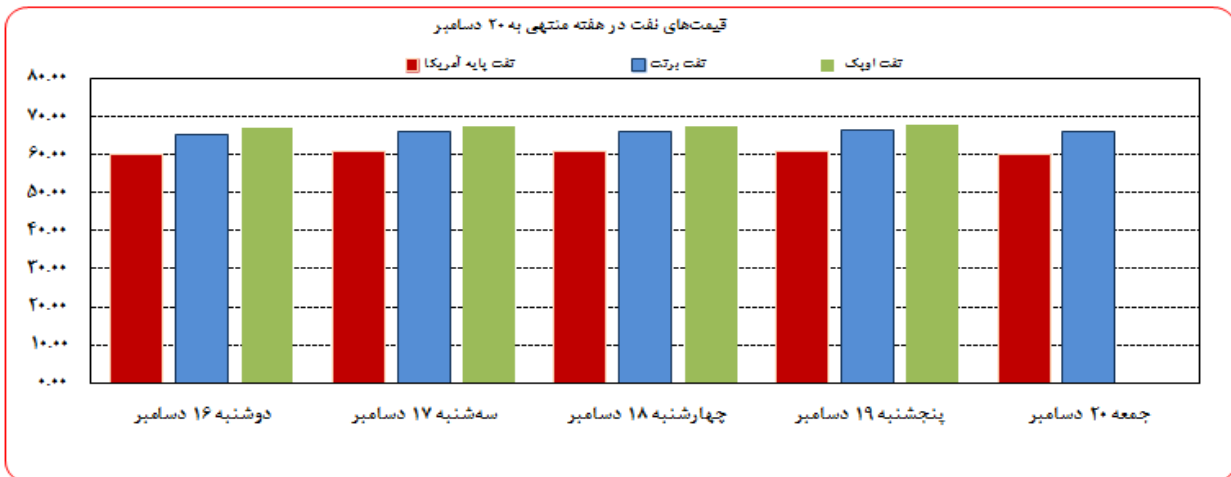
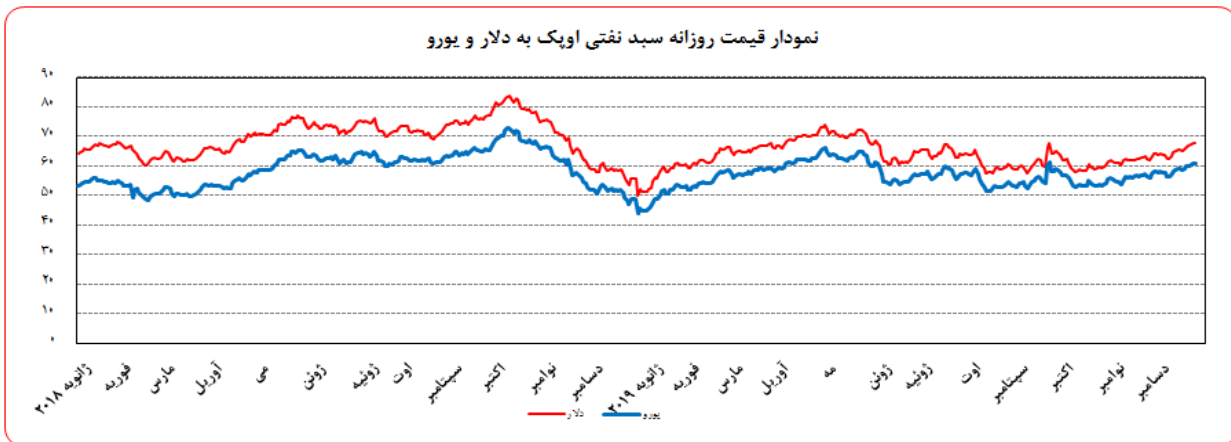
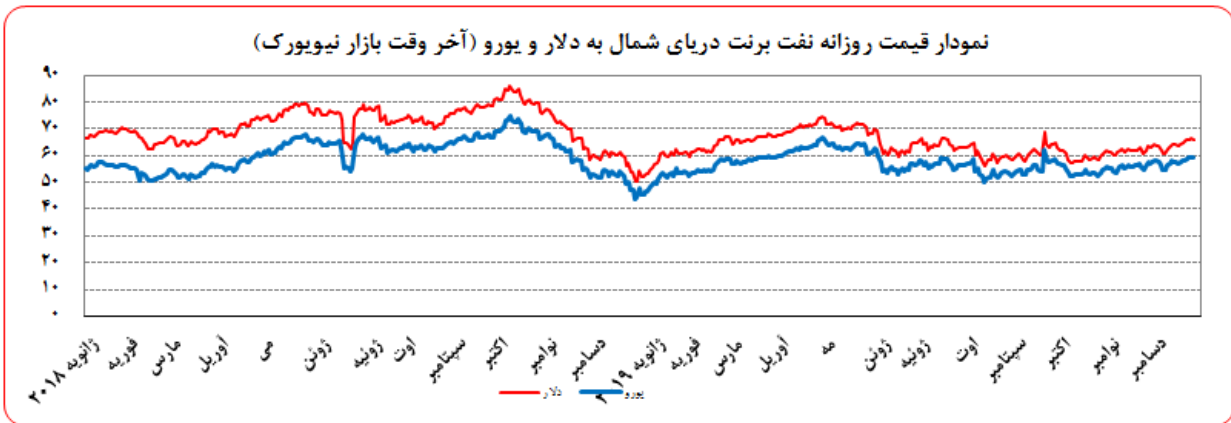
توافق هفته ماقبل چین و امریکا و تاثیر مثبت آن بر رشد اقتصاد جهانی و تقاضا نفت، بهبود شاخص تولیدات صنعتی چین و کاهش ذخایر نفت امریکا، سبب افزایش نفت بهای در هفته گذشته شد.

نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه امریکا 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 $\Delta$	هفته قبل $\Delta$	موجودی در هفته ماقبل	سال قبل $\Delta$	هفته قبل $\Delta$	میزان در هفته ماقبل
-۸/۸	-۱/۱	۱,۰۸۱/۸۰			
۵/۴	-۱/۱	۴۴۶/۸۰	۱,۲۰۰	۰	۱۲,۸۰۰
-۱۴/۲	۰/۰	۶۳۵/۰۰			
۷/۲	۲/۵	۲۳۷/۳۰	-۲۱۵۲	-۵۴۱	۲,۹۴۶

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

قیمت نقدی طلا و قیمت نفت خام در بازارهای سلف

هفته منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۲۹

۲۰۱۹/۱۲/۲۰

درصد تغییرات	جمعه					عنوان	جمعه ۱۳ دسامبر
	۲۰ دسامبر	۱۹ دسامبر	۱۸ دسامبر	۱۷ دسامبر	۱۶ دسامبر		
۰/۵۳	۹۷/۶۹	۹۷/۳۸	۹۷/۴۰	۹۷/۲۲	۹۷/۰۲	شاخص دلار	۹۷/۱۷
-۰/۱۱	۱/۳۱۵۵	۱/۳۱۲۸	۱/۳۱۱۸	۱/۳۱۶۱	۱/۳۱۵۹	دلار کانادا	۱/۳۱۶۹
-۰/۴۹	۱/۴۵۷۳	۱/۴۶۰۱	۱/۴۵۷۹	۱/۴۶۷۸	۱/۴۶۶۷	دلار کانادا (یورو)	۱/۴۶۴۵
۰/۱۱	۱۰۹/۴۶	۱۰۹/۳۷	۱۰۹/۵۶	۱۰۹/۴۹	۱۰۹/۵۵	ین ژاپن	۱۰۹/۳۴
-۰/۲۸	۱۲۱/۲۶	۱۲۱/۶۴	۱۲۱/۷۶	۱۲۲/۱۱	۱۲۲/۱۰	ین ژاپن (یورو)	۱۲۱/۶۰
-۰/۳۹	۱/۱۰۷۸	۱/۱۱۲۲	۱/۱۱۱۴	۱/۱۱۵۳	۱/۱۱۴۶	یورو *	۱/۱۱۲۱
-۰/۱۲	۰/۹۸۲۸	۰/۹۷۸۶	۰/۹۸۰۳	۰/۹۸۰۰	۰/۹۸۲۶	فرانک سوئیس	۰/۹۸۴۰
-۰/۵۱	۱/۰۸۸۷	۱/۰۸۸۴	۱/۰۸۹۵	۱/۰۹۳۰	۱/۰۹۵۲	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۰۹۴۳
-۲/۴۶	۱/۳۰۰۱	۱/۳۰۱۰	۱/۳۰۷۹	۱/۳۱۳۲	۱/۳۳۳۵	لیره انگلیس *	۱/۳۳۲۹
-۲/۰۸	۱/۱۷۳۶	۱/۱۶۹۸	۱/۱۷۶۸	۱/۱۷۷۴	۱/۱۹۶۴	لیره انگلیس (یورو)	۱/۱۹۸۵
-۰/۴۶	۱/۳۷۷۶۸	۱/۳۷۹۳۸	۱/۳۷۹۴۸	۱/۳۸۱۶۶	۱/۳۸۲۴۷	SDR به دلار	۱/۳۸۴۰۹
-۰/۰۸	۱/۲۴۳۶۲	۱/۲۴۰۲۳	۱/۲۴۱۲۱	۱/۲۳۸۸۲	۱/۲۴۰۳۳	SDR به یورو	۱/۲۴۴۵۷
۰/۰۲	۱۴۷۷/۴۰	۱۴۷۹/۸۷	۱۴۷۴/۹۱	۱۴۷۶/۲۳	۱۴۷۶/۱۹	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۴۷۷/۰۹
۰/۴۱	۱۳۳۳/۶۳	۱۳۳۰/۵۸	۱۳۲۷/۰۷	۱۳۲۳/۶۲	۱۳۲۴/۴۱	طلای نیویورک (یورو)	۱۳۲۸/۲۰
۱/۴۱	۶۶/۱۴	۶۶/۵۴	۶۶/۱۷	۶۶/۱۰	۶۵/۳۴	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۶۵/۲۲
۱/۸۰	۵۹/۷۰	۵۹/۸۳	۵۹/۵۴	۵۹/۲۷	۵۸/۶۲	نفت برنت انگلیس (یورو)	۵۸/۶۵
۰/۶۲	۶۰/۴۴	۶۱/۲۲	۶۰/۹۳	۶۰/۹۴	۶۰/۲۱	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۶۰/۰۷
۱/۰۱	۵۴/۵۶	۵۵/۰۴	۵۴/۸۲	۵۴/۶۴	۵۴/۰۲	نفت پایه آمریکا (یورو)	۵۴/۰۱
		۶۷/۹۳	۶۷/۷۷	۶۷/۴۸	۶۷/۲۲	سبد نفت اوپک (هر بشکه)	۶۶/۷۶
		۶۱/۰۸	۶۰/۹۸	۶۰/۵۰	۶۰/۳۱	سبد نفت اوپک (یورو)	۶۰/۰۳