



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 ۴۴

هفته منتهی به ۲۶ ژانویه ۲۰۲۰

۶ بهمن 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](mailto:m.rezazadeh@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## خلاصه

در آمریکا، رشد فروش خانه‌های موجود در ماه دسامبر نسبت به ماه پیش از آن از منفی ۱/۷ به ۳/۶ درصد رسید. در ماه ژانویه شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در مقایسه با ماه پیش از آن به ۵۱/۷ واحد کاهش یافت. از سوی دیگر، در مدت مشابه، شاخص مدیران خرید بخش خدمات به ۵۳/۲ واحد افزایش پیدا کرد. به این ترتیب، شاخص مدیران خرید مرکب به ۵۳/۱ واحد بهبود یافت.

در منطقه یورو، در آخرین نشست شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا نرخ‌های بهره کلیدی بدون تغییر باقی ماندند و بازنگری استراتژیک ابزارها و هدف تورمی آغاز شد. در ماه ژانویه، شاخص مدیران خرید مرکب در سطح ۵۰/۹ واحد ثابت ماند. همچنین، در مدت مشابه، شاخص اطمینان اقتصادی ZEW به ۲۵/۶ واحد افزایش پیدا کرد و شاخص اطمینان مصرف‌کننده در سطح منفی ۸/۱ واحد تثبیت شد.

رؤسای کمیسیون و شورای اتحادیه اروپا توافق برکسیت را که به تأیید پارلمان بریتانیا رسیده بود، امضاء و آن را برای تصویب به پارلمان اروپا ارسال کردند. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای و خدماتی انگلیس در ماه ژانویه بهبود یافتند. در ژاپن، تولیدات صنعتی در ماه نوامبر نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۸/۲ درصد کاهش یافت. نرخ تورم از ۰/۵ درصد در ماه نوامبر به ۰/۸ درصد در ماه دسامبر افزایش یافت. سیاست‌گذاران بانک مرکزی ژاپن تغییری در سیاست‌های پولی اعمال نکردند.

عدم تغییر در سیاست‌های پولی بانک مرکزی اروپا و موکول نمودن آن به بررسی اهداف و ابزارهای سیاستی این بانک در شرایطی که تورم منطقه یورو با نرخ هدف بانک مرکزی اروپا فاصله قابل توجه دارد، تضعیف یورو در مقابل دلار را به همراه داشت.

هفته گذشته، با توجه به شروع روند استیضاح رئیس جمهور آمریکا در کنگره و همچنین انتشار ویروس کرونا در چین که هر روز به تعداد مبتلایان و قربانیان آن اضافه می‌گردد، ریسک در بازارهای مالی رو به افزایش نهاد که این امر افزایش تقاضا و قیمت طلا را به همراه داشت.

تجدید نظر نزولی در پیش‌بینی نرخ رشد اقتصاد جهانی در سال جاری میلادی از ۳/۴ به ۳/۳ درصد از سوی صندوق بین‌المللی پول به دلیل افت شدیدتر از انتظار اقتصاد هند، انتشار ویروس کرونا در چین و پیش‌بینی تاثیر منفی این عامل بر رشد دومین اقتصاد بزرگ جهان از سوی برخی صاحب‌نظران و کاهش کمتر از انتظار ذخایر نفت آمریکا، سبب کاهش بهای نفت خام در هفته گذشته شد.



## امریکا

میزان فروش خانه‌های موجود که حدود ۹۰ درصد حجم فروش مسکن در امریکا را تشکیل می‌دهد، از ۵/۳۵ میلیون واحد در ۱۲ ماه منتهی به نوامبر، به ۵/۵۴ میلیون واحد در ۱۲ ماه منتهی به دسامبر (بالا تر از میزان مورد انتظار) افزایش یافت. به این ترتیب، رشد فروش خانه‌های موجود (مقیاس ماهانه) ماه دسامبر در مقایسه با ماه پیش از آن، با افزایشی بیش از پیش‌بینی بازار از منفی ۱/۷ به ۳/۶ درصد رسید.

بر اساس آمار مقدماتی منتشر شده، در ماه ژانویه، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در مقایسه با ماه پیش از آن، بر خلاف پیش‌بینی‌ها مبنی بر بهبود اندک، از ۵۲/۴ به ۵۱/۷ واحد کاهش یافت. از سوی دیگر، در مدت مشابه، شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۲/۸ به ۵۳/۲ واحد (بالا تر از سطح مورد انتظار) افزایش پیدا کرد. به این ترتیب، شاخص مدیران خرید مرکب از ۵۲/۷ به ۵۳/۱ واحد (بالا تر از پیش‌بینی‌ها) بهبود یافت.

تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۱۷ ژانویه نسبت به هفته پیش از آن، کم‌تر از میزان مورد انتظار افزایش یافت و از ۲۰۵ هزار نفر به ۲۱۱ هزار نفر رسید. لازم به ذکر است، در مدت مشابه، میانگین چهار هفته‌ای شاخص مذکور از ۲۱۶/۵۰ به ۲۱۳/۲۵ هزار نفر کاهش پیدا کرد. همچنین، مجموع متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۱۰ ژانویه در مقایسه با هفته پیش از آن، از ۱/۷۶۸ میلیون نفر به ۱/۷۳۱ میلیون نفر (پایین‌تر از پیش‌بینی بازار) تخفیف یافت. روز سه‌شنبه، دونالد ترامپ، در مجمع جهانی داووس ضمن دفاع از دستاوردهای اقتصادی امریکا، هر گونه نگرانی نسبت به تغییرات اقلیمی را رد کرد. وی به طور عمده از بحث درباره موضوعات زیست‌محیطی که در رأس دستور جلسه این مجمع سالانه قرار دارد، اجتناب کرد. ترامپ تنها به پیوستن امریکا به برنامه کاشت هزار میلیارد درخت اشاره کرد و بخش عمده سخنرانی خود را به بحث در خصوص اهمیت اقتصادی صنایع نفت و گاز اختصاص داد. وی ضمن قدردانی از شرکت‌های خارجی برای سرمایه‌گذاری در امریکا، اظهار داشت در حال حاضر امریکا در شرایط اقتصادی بسیار بهتری از آن‌چه در آغاز دوران تصدی خود پیش‌بینی می‌کرد، قرار دارد و کشوری بهتر از امریکا برای کسب‌وکارهایی که خواستار رونق اقتصادی هستند، وجود ندارد. همچنین، وی در خصوص تصمیمات فدرال رزرو گفت: "فدرال رزرو نرخ بهره کلیدی را بسیار سریع افزایش داد، اما در کاهش آن بسیار آهسته عمل می‌کند."

استیون منوشین، وزیر خزانه‌داری امریکا، در حاشیه اجلاس داووس اظهار داشت: "اقتصاد امریکا می‌تواند در سال جاری نسبت به بسیاری از پیش‌بینی‌ها رشد بالاتری را نشان دهد." رشد اقتصادی امریکا در سال گذشته آهسته‌تر شد و به تازگی صندوق بین‌المللی پول با توجه به تضعیف تجارت جهانی و تخفیف آثار محرک‌های مالی، پیش‌بینی کرده است کاهش رشد در سال‌های آتی ادامه یابد. با این وجود، آقای منوشین، ضمن تأکید بر توجه به برآوردهای صندوق بین‌المللی پول و سایر نهادها، پیش‌بینی‌های رشد سال ۲۰۲۰ را بسیار اندک دانست و گفت: "اطمینان کسب‌وکار در ماه‌های اخیر



بائبات بوده و توافقات تجاری با چین، مکزیک و کانادا رشد را تقویت خواهد کرد.<sup>1</sup> از سوی دیگر، بر اساس نظرسنجی رویترز، به نظر نمی‌رسد توافق تجاری اولیه میان امریکا و چین تقویت چشمگیر اقتصاد امریکا را به دنبال داشته باشد و تنها ریسک‌های کاهنده رشد را تخفیف خواهد داد. با وجود خوشبینی اولیه بازارهای مالی طی هفته گذشته، چشم‌انداز رشد و تورم در آخرین نظرسنجی‌ها نسبت به ماه‌های پیش، تغییر قابل توجهی نشان نداده است. به اعتقاد برخی اقتصاددانان، با وجود اینکه مرحله اول توافق مذکور احتمال افزایش تنش‌های تجاری را کاهش می‌دهد، به اندازه کافی جامع نبوده تا چشم‌انداز اقتصادی را به طور قابل ملاحظه‌ای بهبود بخشد. از این رو، احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو در سال آینده بسیار اندک برآورد شده است.

### منطقه یورو

بر اساس آمار مقدماتی منتشر شده، در ماه ژانویه، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای نسبت به ماه دسامبر، از ۴۶/۳ به ۴۷/۸ واحد (بالا تر از پیش‌بینی بازار) بهبود یافت. از سوی دیگر، در مدت مشابه، شاخص مدیران خرید بخش خدمات که انتظار می‌رفت بدون تغییر باقی بماند، از ۵۲/۸ به ۵۲/۲ واحد افت نمود. به این ترتیب، شاخص مدیران مرکب در سطح ۵۰/۹ واحد (پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) ثابت ماند. با این وجود، به اعتقاد برخی از کارشناسان، شاخص مدیران خرید مرکب همچنان با رشد اقتصادی اندک ولی مثبت مورد انتظار هم‌خوانی دارد. لازم به ذکر است، مطابق با آخرین نظرسنجی‌ها، احتمال انتشار آمار ضعیف‌تر از منطقه یورو اندک است و ورود به رکود در چشم‌انداز اقتصادی مشاهده نمی‌شود.

شاخص اطمینان اقتصادی ZEW، منعکس‌کننده چشم‌انداز اقتصادی ۶ ماهه منطقه یورو، در ماه ژانویه بر خلاف پیش‌بینی‌ها، در مقایسه با ماه دسامبر از ۱۱/۲ به ۲۵/۶ واحد بهبود یافت. از سوی دیگر، در مدت مشابه، طبق آمار اولیه، شاخص اطمینان مصرف‌کننده که انتظار می‌رفت به منفی ۷/۸ واحد بهبود یابد، در سطح منفی ۸/۱ واحد تثبیت شد. در آخرین نشست شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، همان‌گونه که انتظار می‌رفت، نرخ‌های بهره کلیدی بدون تغییر باقی ماندند و بازنگری استراتژیک ابزارها و هدف تورمی آغاز شد. به این ترتیب، سه نرخ سیاست‌گذاری بانک مذکور یعنی نرخ تسهیلات سپرده<sup>۱</sup>، نرخ بهره عملیات تأمین مالی مجدد عمده<sup>۲</sup> و نرخ بهره تسهیلات وام‌دهی نهایی<sup>۳</sup> به ترتیب در سطوح منفی ۰/۵، صفر و ۰/۲۵ درصد تثبیت شدند. در بیانیه منتشر شده پس از این نشست آمده است: "شورای

<sup>1</sup> Deposit Facility

<sup>۲</sup> نرخ بهره پرداختی بانک‌ها بابت استراض یک‌هفته‌ای از بانک مرکزی اروپا (Interest rate on the main refinancing operations)

<sup>3</sup> Marginal Lending Facility



سیاست‌گذاری انتظار دارد نرخ‌های بهره کلیدی تا زمانی که چشم‌انداز تورمی با هدف این بانک (در حال حاضر پایین‌تر و نزدیک به ۲ درصد) سازگار شود، در سطوح فعلی یا پایین‌تر قرار گیرند. "همچنین، بر اساس این بیانیه، برنامه خرید اوراق قرضه به میزان ۲۰ میلیارد یورو در ماه، کماکان ادامه خواهد یافت. با توجه به تغییر نیافتن متن بیانیه مذکور نسبت به ماه دسامبر، به نظر می‌رسد انتشار آمار اقتصادی باثبات‌تر از منطقه یورو برای تغییر موضع سیاست فوق‌انبساطی این بانک کافی نبوده است.

همان‌طور که اشاره شد، روز پنجشنبه بازنگری گسترده سیاست‌های بانک مرکزی اروپا آغاز گردید. پیش‌بینی می‌شود این بازبینی به تعریف مجدد هدف اصلی بانک مذکور و شیوه دستیابی به آن بیانجامد. با توجه به این‌که بانک مرکزی اروپا حتی پس از اقدامات محرک بی‌سابقه سال گذشته موفق به دستیابی به هدف تورمی نشده است، کریستین لاگارد، رئیس جدید این بانک، اظهار داشته هدف مذکور و ابزار بانک مرکزی اروپا، نحوه اندازه‌گیری رشد قیمت‌ها و چگونگی ارتباط با عموم مردم مورد بررسی مجدد قرار خواهد گرفت. بازنگری مذکور که انتظار می‌رود ماه‌ها ادامه یابد، علاوه بر هدف تورمی موضوعاتی مانند پول دیجیتال و مبارزه با تغییرات اقلیمی را نیز در بر خواهد گرفت. با این وجود، خانم لاگارد ادعای بدون تغییر رها کردن سیاست‌گذاری تا پایان دوره یک‌ساله بازنگری را رد کرد و تأکید نمود سیاست‌ها بر اساس واقعیت‌های موجود تعیین خواهند شد و با توجه به تغییرات شرایط اقتصادی، در صورت لزوم واکنش نشان خواهند داد.

شرکت‌های منطقه یورو برای نخستین بار در شش سال اخیر، تقاضا برای وام را کاهش دادند. نظرسنجی بانک مرکزی اروپا نشان می‌دهد با وجود کاهش نرخ بهره کلیدی در ماه سپتامبر، تقاضای شرکت‌ها برای دریافت اعتبار در سه‌ماهه پایانی سال ۲۰۱۹ به طور غیر قابل‌انتظاری کاهش یافته است. در ۲ سال اخیر، جنگ تجاری جهانی و کند شدن رشد اقتصادی چین با تحت تأثیر قرار دادن صادرات، آهنگ رشد اقتصادی منطقه یورو را آهسته کرده و افزایش تقاضای داخلی در برخی از کشورهای منطقه را خنثی نموده است. بر اساس گزارش سه‌ماهه بانک مرکزی اروپا از وضعیت تسهیلات‌دهی بانک‌ها، آثار رویدادهای یادشده در تصمیمات بنگاه‌ها برای کاهش مخارج سرمایه‌گذاری (روندی که بانک‌ها تداوم آن را پیش‌بینی می‌کنند) در حال آشکار شدن است. در گزارش مذکور آمده است: "تقاضای خالص کسب‌وکارها برای تسهیلات در سه‌ماهه چهارم سال ۲۰۱۹ که بانک‌ها انتظار داشتند به طور کلی ثابت باقی بماند، برای نخستین بار از سه‌ماهه چهارم ۲۰۱۳، کاهش یافته است. این کاهش تقاضای خالص به طور عمده در تعدادی از کشورهای کوچک‌تر و بزرگ‌تر منطقه یورو ثبت شده است." با این وجود، افزایش تقاضا برای تسهیلات مسکن (به خصوص در فرانسه، ایتالیا و آلمان) ادامه یافته است که می‌تواند نگرانی‌ها نسبت به ایجاد حباب در بخش مسکن برخی از کشورها در پی سیاست‌های فوق‌انبساطی بانک مرکزی اروپا را تقویت کند. همچنین، اسپانیا به عنوان تنها کشور بزرگی مطرح شده



است که در آن تقاضا برای تمام انواع تسهیلات (وام‌های شرکتی، مسکن و مصرفی) کاهش یافته و بانک‌ها امکان دسترسی به تسهیلات را دشوارتر کرده‌اند.

فرانسوا ویلروی، از سیاست‌گذاران بانک مرکزی اروپا و رئیس بانک مرکزی فرانسه، روز دوشنبه اظهار داشت: "قوانین وام‌دهی بانک مرکزی اروپا باید ریسک‌های اقلیمی را پوشش دهد. به عبارت دیگر، این بانک به جای بسند کردن به خرید اوراق قرضه سبز در برنامه خرید اوراق چند هزار میلیارد یورویی، باید ریسک‌های مذکور را وارد پیش‌بینی‌ها، مدل‌های اقتصادی و قوانین وام‌دهی نماید." او در ادامه افزود: "ما در نبرد با تغییرات اقلیمی در حال شکست هستیم. افزایش دفعات و شدت حوادث ناشی از تغییرات آب و هوا می‌تواند زیان‌های مالی فزاینده و غیر قابل جبرانی را به دنبال داشته باشد." شایان ذکر است، کریستین لاگارد، رئیس بانک مرکزی اروپا، بازنگری یک‌ساله چهارچوب سیاست‌گذاری بانک مذکور را به زودی آغاز خواهد کرد و یافتن راهی برای مقابله با تغییرات اقلیمی یکی از اولویت‌های او در این بازبینی است. برخی پیشنهاد می‌کنند برنامه خرید اوراق ۳۰ میلیارد یورو در ماه این بانک، می‌تواند به عنوان یک طرح "تسهیل مقداری سبز" مورد توجه قرار گیرد؛ اما آقای ویلروی ضمن رد این ایده، آن را تنها یک استدلال احساسی می‌داند که محدودیت‌های موجود را نادیده می‌گیرد. برخی از سیاست‌گذاران بانک‌های مرکزی معتقدند مؤسسات اعتبارسنجی با در نظر گرفتن ریسک‌های اقلیمی در ارزیابی‌های خود، به طور طبیعی می‌توانند به تحقق پیشنهاد مذکور کمک کنند؛ زیرا با کاسته شدن از رتبه و اعتبار سرمایه‌گذاری بنگاه‌های آلاینده محیط زیست، بنگاه‌های مذکور شرایط مورد نیاز برای باقی ماندن در برنامه خرید اوراق را از دست خواهند داد.

## انگلستان

روز جمعه هفته گذشته، رؤسای کمیسیون و شورای اتحادیه اروپا توافق برکسیت را که به تأیید پارلمان بریتانیا رسیده بود، امضاء و آن را برای تصویب به پارلمان اروپا ارسال کردند. این پارلمان نیز قرار است روز ۲۹ ژانویه این توافق را بررسی و در صورت تصویب و به تأیید مقامات کشورهای عضو اتحادیه برساند تا بریتانیا بتواند در روز ۳۱ ژانویه از اتحادیه اروپا خارج شود. هر چند، بنا به توافق مذکور، انگلیس در روز ۳۱ ژانویه از اتحادیه اروپا خارج خواهد شد اما تا پایان سال جاری میلادی (دوره انتقالی) مقررات این اتحادیه را اجرا خواهد نمود.

شاخص مدیران خرید کارخانه‌های انگلیس از ۴۷/۵ واحد در ماه دسامبر گذشته به ۴۹/۸ واحد در ماه ژانویه بهبود یافت. همچنین، شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۰ به ۵۲/۹ واحد (بالاترین سطح ۱۶ ماه اخیر) در همین مدت رسید. بهبود فزاینده از انتظار شاخص‌های مدیران خرید در دو بخش یاده شده، نشان از بهبود شرایط اقتصادی پس از روشن



شدن وضعیت خروج این کشور از اتحادیه اروپا و افزایش اطمینان اقتصادی دارد. با توجه به ارقام بخش خدمات، پیش‌بینی می‌شود در ماه ژانویه اقتصاد این کشور ۰/۲ درصد رشد نماید.

## ژاپن

هر چند، شاخص‌های پیش‌نگر اقتصاد ژاپن در ماه نوامبر نشانه‌هایی از بهبود را نمایان نموده بودند اما برخی شاخص‌ها از جمله تولیدات صنعتی بر ادامه روند کاهشی در ماه مذکور تاکید داشتند. تولیدات صنعتی در ماه نوامبر نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۸/۲ درصد کاهش یافت. در پی افت ۴/۵ درصدی ظرفیت مورد استفاده در تولید بخش مذکور در ماه اکتبر، در ماه نوامبر نیز کاهش ۰/۳ درصدی تجربه شد. همچنین، صادرات و واردات این کشور در ماه دسامبر در مقایسه با ماه قبل از آن، به ترتیب ۶/۳ و ۴/۹ درصد کاهش یافتند و کسری تراز تجاری از ۸۲ میلیارد ین در ماه نوامبر به ۱۵۲ میلیارد ین در ماه دسامبر افزایش یافت.

نرخ تورم ژاپن از ۰/۵ درصد در ماه نوامبر به ۰/۸ درصد در ماه دسامبر افزایش یافت. همچنین، تورم پایه نیز از ۰/۸ درصد به ۰/۹ درصد در مدت مشابه رسید اما هنوز با نرخ تورم هدف بانک مرکزی (۲ درصد) فاصله قابل توجهی دارد. با این وجود، بیش از نیمی از رشد قیمت روی داده در ماه دسامبر در پی افزایش مالیات بوده است.

هفته گذشته، سیاست‌گذاران بانک مرکزی ژاپن تغییری در سیاست‌های پولی اعمال نکردند اما با توجه به نااطمینانی‌های موجود در سطح اقتصاد جهانی و افزایش مالیات بر ارزش افزوده در این کشور، پیش‌بینی نمودند احتمال کاهش سرمایه‌گذاری و اعتماد در بین مصرف‌کنندگان وجود دارد. در گزارش تورمی این بانک نیز ذکر شده احتمال کاهش درآمد خانوارها به دلیل افت تولیدات صنعتی وجود دارد. با این وجود، انتظار اتخاذ تصمیمات سیاستی به منظور بهبود این وضعیت در نشست آتی این بانک نیز وجود ندارد. شایان ذکر است، تثبیت طولانی مدت نرخ بهره کلیدی در سطح منفی ۰/۱ درصد از سوی بانک مرکزی این کشور، فضا را برای اعمال سیاست‌های انبساطی‌تر تنگ نموده است.

## چین

اقتصاد چین در سال ۲۰۱۹ در مجموع ۱۳۶/۷۱ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی جذب نموده که در مقایسه با سال قبل از آن، رشد ۵/۸ درصدی داشته است.

بانک مرکزی چین مطابق انتظار، نرخ بهره کلیدی موسوم به نرخ بهره کلیدی ۱ ساله (LPR) را در سطح ۴/۱۵ درصد تثبیت نمود. با توجه به رشد تورم این کشور به بیش از ۴/۵ درصد، بعید به نظر می‌رسد این بانک در کوتاه مدت





اقدام به کاهش بیش‌تر نرخ بهره کلیدی نماید و در مقابل از طریق اعطای وام‌های کوتاه مدت ارزان قیمت در جهت تسهیل سیاست‌های پولی حرکت خواهد نمود.

از وزیر صنعت چین نقل شده: "با توجه به کاهش مالیات‌ها و سایر سیاست‌های حمایتی صورت گرفته از صنعت این کشور، در سال ۲۰۲۰ روند رشد بخش مذکور با قوت بیشتری نسبت به سال قبل ادامه خواهد یافت." در سال ۲۰۱۹ بخش صنعت چین ۵/۷ درصد رشد نمود که این نرخ در دامنه هدف دولت (۵/۵ تا ۶ درصد) قرار گرفت.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری					
دوره	یک‌شبهه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۲/۴۴۴۰	۲/۸۵۸۰	۲/۹۱۴۰	۲/۹۵۱۰	۲/۹۹۵۰
نرخ مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵
نرخ LPR	-	-	-	-	۴/۱۵

## روسیه

رشد تولیدات صنعتی روسیه (مقیاس سالانه) در ماه دسامبر، نسبت به ماه پیش از آن، به بالاتر از میزان مورد انتظار (۱/۴ درصد) افزایش یافت و از ۰/۳ به ۲/۱ درصد رسید. از سوی دیگر، در مدت مشابه، رشد شاخص بهای تولیدکننده در مقیاس سالانه از منفی ۶/۳ به منفی ۴/۳ درصد و در مقیاس ماهانه از منفی ۰/۸ به منفی ۰/۴ درصد افزایش پیدا کرد.

به دنبال استعفای دولت روسیه در هفته گذشته و تشکیل دولت جدید در روز سه‌شنبه، اعلام شد: در دولت جدید، سه تن از وزرای فعلی، یعنی آنتون سیلوانوف، وزیر دارایی؛ الکساندر نوک، وزیر انرژی و دیمیتری پاتروشو، وزیر کشاورزی، در سمت‌های خود ابقا می‌شوند و ماکسیم رشتنیکو، جانشین وزیر فعلی اقتصاد (ماکسیم اورشکین) خواهد گردید. لازم به ذکر است، پیش از این سیلوانوف به عنوان معاون اول نخست وزیر نیز فعالیت می‌کرد، اما در دولت جدید، آندری بلوسو این سمت را بر عهده خواهد گرفت. بلوسو از سال ۲۰۱۳ مشاور اقتصادی رئیس‌جمهور بوده است. پوتین، پس از اعلام انتصابات جدید، اظهار داشت: با وجود اینکه دولت با تغییرات گسترده‌ای روبه‌رو شده است، بسیاری از وزرای فعلی در دولت جدید نیز به فعالیت ادامه خواهند داد.

## ترکیه

در ماه ژانویه، شاخص اطمینان مصرف‌کننده در مقایسه با ماه پیش از آن، در سطح ۵۸/۸ واحد ثابت ماند.



برات البایراک، وزیر امور دارایی ترکیه، روز دوشنبه طی کنفرانس خبری با حضور رسانه‌های محلی، گفت: " با وجود آنکه در حال حاضر نرخ مبادله لیر ترکیه تثبیت شده است، نرخ مذکور باید رقابت‌پذیرتر باشد." البایراک به تشریح دلیل این عقیده نپرداخت، اما به نظر می‌رسد سخنان وی بر نظریاتی مبتنی باشد که به تضعیف ارز ملی به عنوان منشأ تقویت صادرات تأکید دارند. لیر ترکیه در دو سال گذشته و به طور عمده در پی بحران ارزی سال ۲۰۱۸ و افزایش نگرانی‌ها در خصوص استقلال بانک مرکزی و همچنین تیره شدن روابط با آمریکا، حدود ۳۶ درصد از ارزش خود را از دست داده است. از سوی دیگر، بر اساس اظهارات برخی از رسانه‌های این کشور، به نظر می‌رسد البایراک ریسک‌های منفی شدن نرخ بهره حقیقی به دنبال اعمال سیاست‌های فوق انبساطی را به اندازه کافی مورد توجه قرار نداده است. به نقل از یکی از رسانه‌های حاضر در این کنفرانس، وی اظهار داشته ترکیه پیش از این هم با نرخ‌های بهره حقیقی منفی روبه‌رو بوده، اما در واقع نرخ‌های اسمی تأثیرگذار بوده‌اند. طبق اعلام بانک مرکزی ترکیه، سیاست پولی به گونه‌ای تعیین می‌شود که به تحقق نرخ حقیقی مناسبی بیانجامد. پس از تصمیم هفته گذشته بانک مرکزی ترکیه مبنی بر کاهش نرخ بهره کلیدی به ۱۱/۲۵ درصد، برخی از محاسبات نشان می‌دهند نرخ مذکور پایین‌تر از آخرین برآورد نرخ تورم سالانه بوده و بنابراین نرخ بهره حقیقی وارد محدوده منفی شده است. بر اساس گزارش مؤسسه اعتبارسنجی مودیز<sup>۱</sup>، احتمال دارد این امر به اعتبار بانک مرکزی این کشور آسیب زند و اطمینان سرمایه‌گذاران را تحت تأثیر قرار دهد. همچنین، از البایراک نقل شده است: "نرخ تورم در سال ۲۰۲۰ تک‌رقمی خواهد شد و انتظار نمی‌رود افزایش حجم وام‌دهی، تورم را تحت فشار قرار دهد."

## هند

آقای رنگاراجان<sup>۲</sup>، رئیس سابق بانک مرکزی هند، دستیابی به وعده انتخاباتی دولت آقای مودی مبنی بر رشد ۵ هزار میلیارد دلاری اقتصاد تا سال مالی ۲۰۲۴-۲۵ را بسیار دشوار و حتی غیرعملی عنوان نمود. رنگاراجان دستیابی به هدف مذکور در طول ۵ سال را مستلزم رشد متوسط سالانه ۹ درصد می‌داند. این در حالی است که اقتصاد ۲/۷ هزار میلیاردی دلاری این کشور، در فصل سوم سال جاری میلادی، ۴/۵ درصد (مقیاس سالانه) رشد نموده است. از سوی دیگر، صندوق بین‌المللی پول نیز پیش‌بینی نموده اقتصاد هند در ۲ سال آتی میلادی به ترتیب ۵/۸ و ۶/۵ درصد رشد نماید.

<sup>1</sup> Moody's

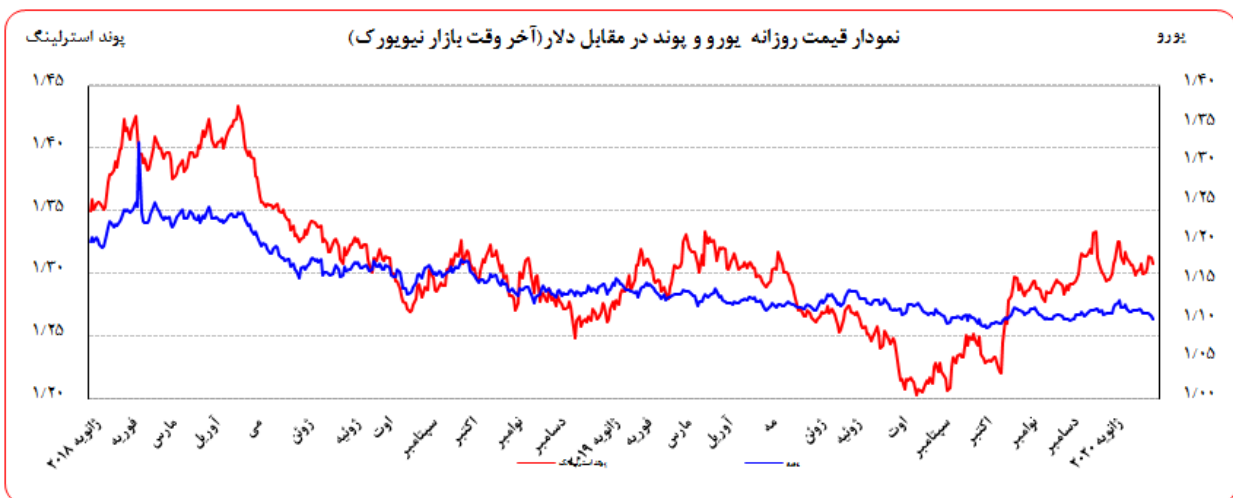
<sup>2</sup> Rangarajan



دولت این کشور به منظور تقویت مصرف داخلی و رشد اقتصادی، برنامه‌ای برای کاهش مالیات‌ها در پیش دارد. هر چند، کاهش مالیات‌ها سبب افزایش درآمد قابل تصرف خانوارها و مصرف خواهد شد اما برخی صاحب‌نظران معتقدند با توجه به شرایط فعلی اقتصاد این کشور، این سیاست اثر قابل توجهی بر رشد مصرف نخواهد داشت. در حالی که اقتصاد هند از افت رشد مصرف، کمبود تقاضای داخلی و کسری بودجه بالا رنج می‌برد، ممکن است کاهش مالیات به آن میزان که کاهش تقاضای دولتی را در پی خواهد داشت، افزایش مصرف خصوصی را به همراه نداشته باشد. در این صورت، سیاست کاهش مالیات‌ها نه تنها سبب افزایش تقاضای کل نخواهد شد، بلکه ممکن است کاهش آن را نیز به در پی داشته باشد.

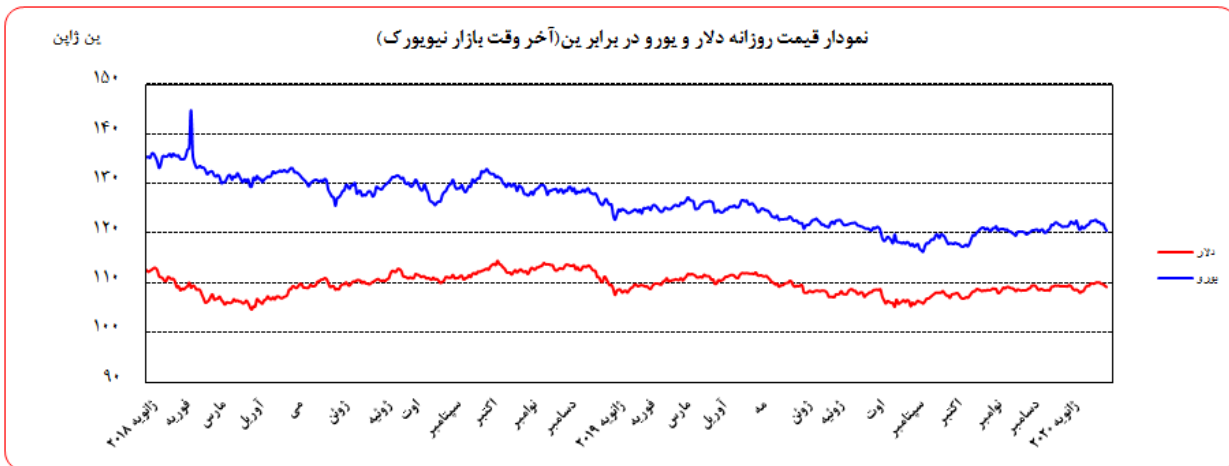
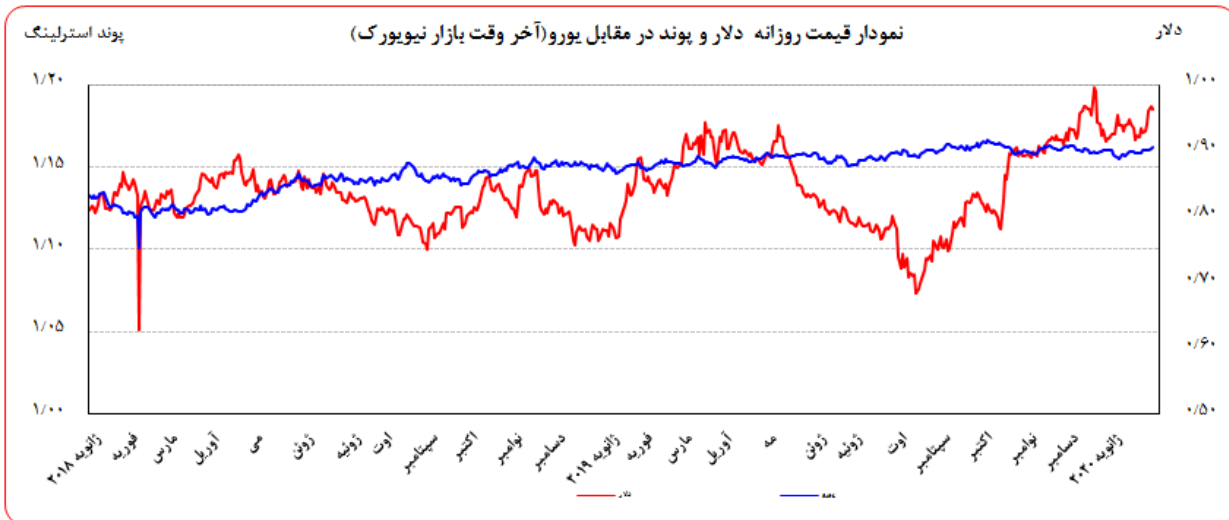
### تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین  $0/79$  درصد تضعیف و در برابر فرانک سوئیس  $0/34$  درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار  $0/60$  درصد تضعیف و ارزش لیره در برابر دلار  $0/61$  درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده  $1/1096-1/1026$  دلار و هر پوند در محدوده  $1/3142-1/3009$  دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه  $110/18-109/28$  ین متغیر بود. همچنین، ارزش یورو در برابر ین  $1/39$  درصد و در برابر فرانک سوئیس  $0/27$  درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو  $1/22$  درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده  $1/1872-1/1724$  یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه  $122/26-120/49$  ین متغیر بود.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



### عوامل تضعیف یورو طی هفته گذشته

- عدم تغییر در سیاست‌های پولی بانک مرکزی اروپا و موکول نمودن آن به بررسی اهداف و ابزارهای سیاستی این بانک در شرایطی که تورم منطقه یورو با نرخ هدف بانک مرکزی اروپا فاصله قابل توجه دارد.

عدم تغییر در سیاست‌های پولی بانک مرکزی اروپا و موکول نمودن آن به بررسی اهداف و ابزارهای سیاستی این بانک در شرایطی که تورم منطقه یورو با نرخ هدف بانک مرکزی اروپا فاصله قابل توجه دارد، تضعیف یورو در مقابل دلار را به همراه داشت.

در پی انتشار ویروس کشنده کرونا در چین و برخی کشورهای شرق آسیا و احتمال تاثیر منفی این امر بر بازارهای مالی منطقه مذکور، فعالان بازارهای مالی محتاط‌تر عمل نمودند که سبب شد ین ژاپن به عنوان مهم‌ترین ارز مامن در مقابل سایر ارزها از جمله دلار آمریکا تقویت شد. از سوی دیگر، همین عامل در تقویت دلار در مقابل یورو نیز



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

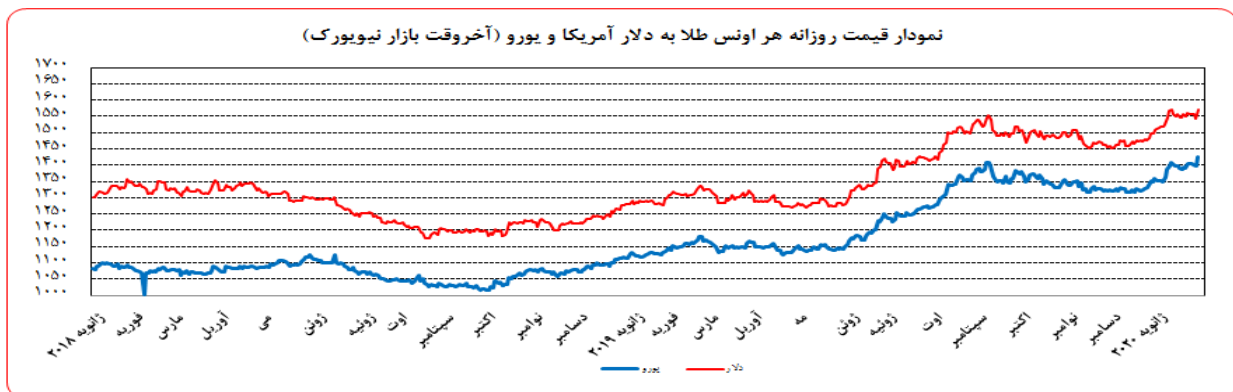
موثر بود. شایان ذکر است، دلار در مقابل ارزهایی از جمله یورو کم ریسک‌تر محسوب می‌شود. در پی ابتلای بیش از ۲۰۰۰ نفر در چین به این ویروس و جان باختن بیش از ۵۰ نفر از بیماران، یوان چین در مقابل دلار به شدت تضعیف شد. ارقام مطلوب اشتغال و بهبود شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای و خدماتی در انگلیس، سبب تقویت پوند در مقابل دلار شد.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۷۹۵۳۸	۱/۸۰۵۲۵	-	۱/۸۷۹۸۸
یورو		-۰/۴۲۳۸۶	-۰/۳۶۵۷۱	-	-۰/۲۷۸۲۹
پوند		۰/۶۹۰۷۵	۰/۷۴۷۵۰	-	۰/۸۰۴۳۸
فرانک		-۰/۶۷۰۴۰	-۰/۶۲۰۲۰	-	-۰/۴۹۴۶۰
ین		-۰/۰۴۱۸۳	۰/۰۱۹۸۳	-	۰/۱۲۵۶۷
درهم امارات		۲/۰۱۷۰۳۰	۲/۱۱۵۸۰۰	-	۲/۳۱۵۵۰۰
لیبر ترکیه		۱۰/۲۳۱۳	۱۰/۲۳۲۸	۱۰/۲۹۰۰	۱۰/۳۰۰۳

## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۸۴ درصد و به یورو ۱/۴۵ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۵۷۳/۵۳ - ۱۵۴۶/۱۳ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۴۲۷/۱۱ - ۱۳۹۸/۵۸ یورو در هر اونس ثبت شد.

در ابتدای هفته گذشته با توجه به شروع روند استیضاح رئیس جمهور آمریکا در کنگره و همچنین انتشار ویروس کرونا در چین که هر روز به تعداد مبتلایان و قربانیان آن اضافه می‌گردید، ریسک در بازارهای مالی رو به افزایش نهاد که این امر افزایش تقاضا و قیمت طلا را به همراه داشت.



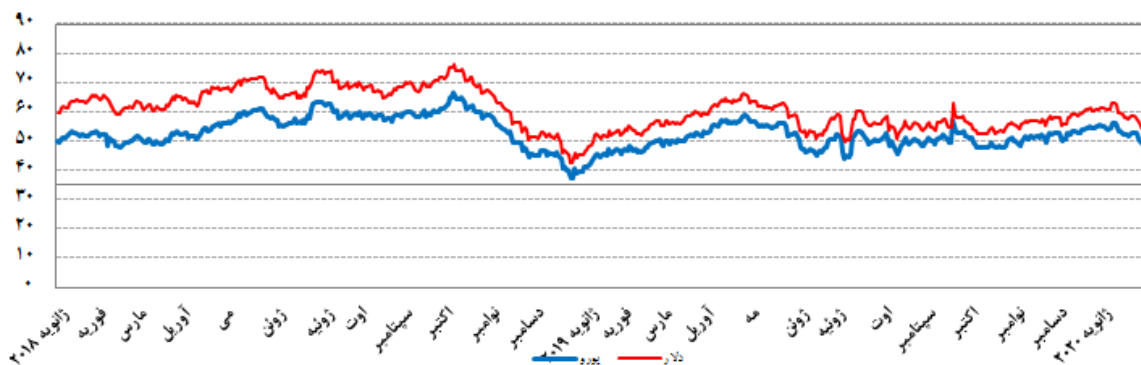


## تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۷/۴۳ و ۶/۸۷ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۵۴/۱۹-۵۸/۳۸ دلار و ۵۲/۶۷-۴۹/۱۵ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۶/۴۱ و ۵/۸۵ درصد کاهش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۴/۵۹-۶۰/۶۹ دلار و ۵۸/۲۷-۵۵/۰۴ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۶/۱۱-۶۳/۲۶ دلار و ۵۹/۵۸-۵۷/۲۲ 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 ۳/۲۱ درصد کاهش یافت.

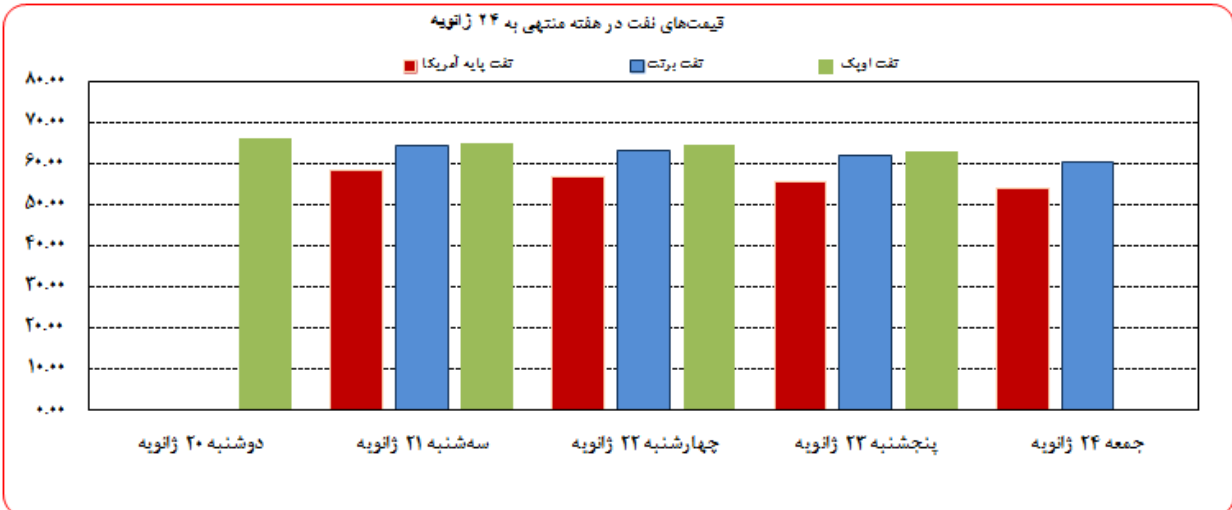
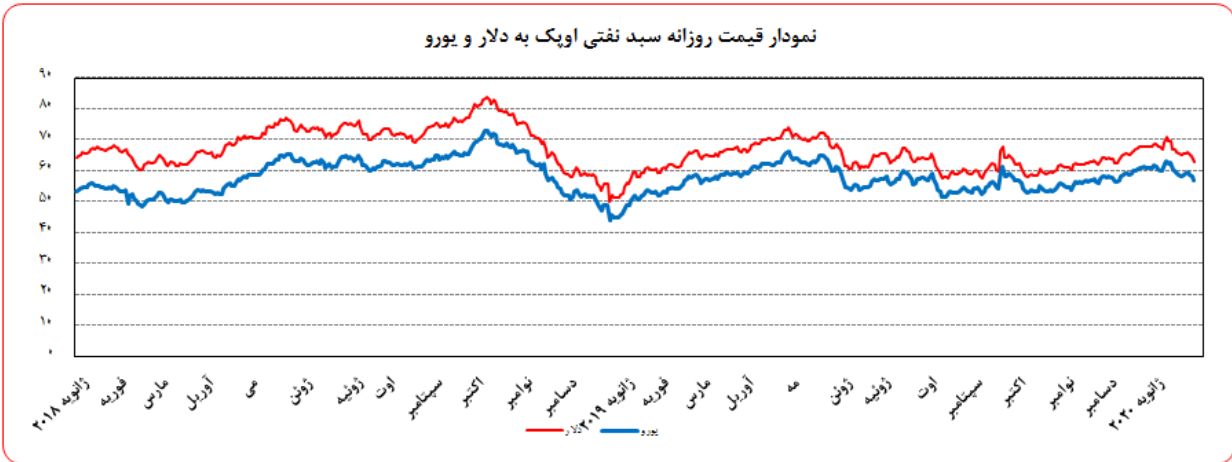
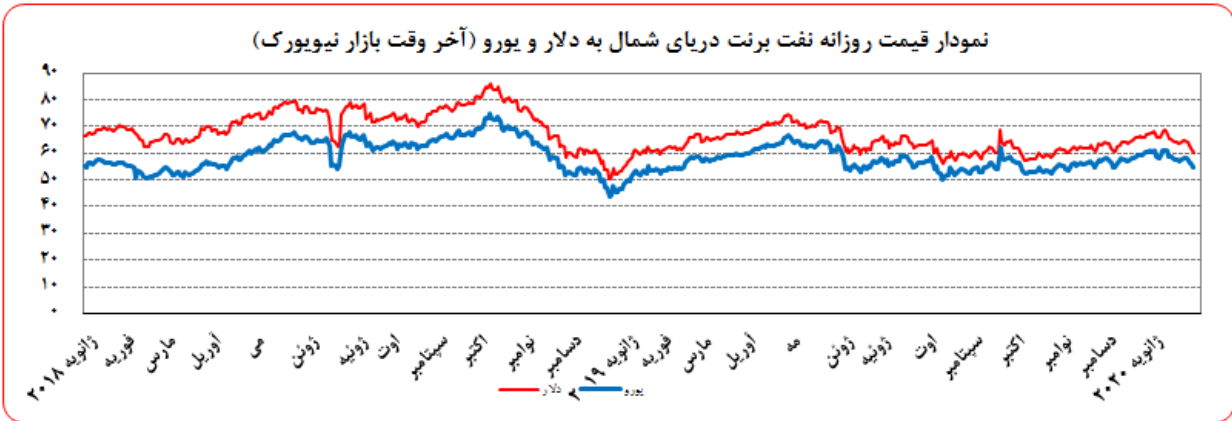
تجدید نظر نزولی در پیش‌بینی نرخ رشد اقتصاد جهانی در سال جاری میلادی از ۳/۴ به ۳/۳ درصد از سوی صندوق بین‌المللی پول به دلیل افت شدیدتر از انتظار اقتصاد هند، انتشار ویروس کرونا در چین و پیش‌بینی تاثیر منفی این عامل بر رشد دومین اقتصاد بزرگ جهان از سوی برخی صاحب‌نظران و کاهش کمتر از انتظار ذخایر نفت امریکا، سبب کاهش بهای نفت 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 Δ	هفته قبل Δ	موجودی در هفته ماقبل	سال قبل Δ	هفته قبل Δ	میزان در هفته ماقبل
-۳۱/۱	-۰/۴	۱,۰۶۳/۱۰			
-۱۶/۹	-۰/۴	۴۲۸/۱۰	۱,۱۰۰	۰	۱۳,۰۰۰
-۱۴/۲	۰/۰	۶۳۵/۰۰			
۰/۴	۱/۷	۲۶۰/۰۰	-۳۱۳۸	-۵۳	۲,۰۱۸

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

هفته منتهی به 1398/11/04  
 2020/01/24

عنوان	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه	پنجشنبه	جمعه	درصد تغییرات
	20 ژانویه	21 ژانویه	22 ژانویه	23 ژانویه	24 ژانویه	
شاخص دلار	۹۷/۶۱	۹۷/۵۳	۹۷/۵۳	۹۷/۶۹	۹۷/۸۵	+۰/۲۵
دلار کانادا	۱/۳۰۴۹	۱/۳۰۷۳	۱/۳۱۳۷	۱/۳۱۲۹	۱/۳۱۴۵	+۰/۶۰
دلار کانادا (یورو)	۱/۴۴۷۹	۱/۴۴۹۰	۱/۴۵۷۶	۱/۱۸۷۶	۱/۴۴۹۴	-۰/۰۱
ین ژاپن	۱۱۰/۱۸	۱۰۹/۸۷	۱۰۹/۸۴	۱۰۹/۴۹	۱۰۹/۲۸	-۰/۷۹
ین ژاپن (یورو)	۱۲۲/۲۶	۱۲۱/۷۸	۱۲۱/۸۷	۱۲۱/۰۴	۱۲۰/۴۹	-۱/۳۹
یورو ×	۱/۱۰۹۶	۱/۱۰۸۴	۱/۱۰۹۵	۱/۱۰۵۵	۱/۱۰۲۶	-۰/۶۰
فرانک سوئیس	۰/۹۶۸۴	۰/۹۶۸۸	۰/۹۶۷۷	۰/۹۶۸۸	۰/۹۷۱۲	+۰/۳۴
فرانک سوئیس (یورو)	۱/۰۷۴۵	۱/۰۷۳۸	۱/۰۷۳۷	۰/۸۷۶۳	۱/۰۷۰۸	-۰/۲۷
لیبره انگلیس ×	۱/۳۰۰۹	۱/۳۰۴۰	۱/۳۱۴۲	۱/۳۱۲۴	۱/۳۰۷۴	+۰/۶۱
لیبره انگلیس (یورو)	۱/۱۷۲۴	۱/۱۷۶۵	۱/۱۸۴۵	۱/۱۸۷۲	۱/۱۸۵۷	۱/۲۲
SDR به دلار	۱/۳۸۰۶۱	۱/۳۷۹۷۰	۱/۳۷۹۰۷	۱/۳۷۹۶۰	۱/۳۷۷۰۵	-۰/۲۶
SDR به یورو	۱/۲۴۴۵۸	۱/۲۴۴۷۷	۱/۲۴۲۹۷	۱/۲۴۷۹۴	۱/۲۴۸۹۱	+۰/۳۵
طلای نیویورک (هر اونس)	۱۵۵۹/۹۹	۱۵۵۸/۶۰	۱۵۵۶/۶۷	۱۵۴۶/۱۳	۱۵۷۳/۵۳	+۰/۸۴
طلای نیویورک (یورو)	۱۴۰۵/۹۰	۱۴۰۶/۱۷	۱۴۰۳/۰۴	۱۳۹۸/۵۸	۱۴۲۷/۱۱	۱/۴۵
نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۶۴/۸۵	۶۴/۵۹	۶۳/۲۱	۶۲/۰۴	۶۰/۶۹	-۶/۴۱
نفت برنت انگلیس (یورو)	۵۸/۴۶	۵۸/۲۷	۵۶/۹۷	۵۶/۱۲	۵۵/۰۴	-۵/۸۵
نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۵۸/۵۴	۵۸/۳۸	۵۶/۷۴	۵۵/۵۹	۵۴/۱۹	-۷/۴۳
نفت پایه آمریکا (یورو)	۵۲/۷۷	۵۲/۶۷	۵۱/۱۴	۵۰/۲۸	۴۹/۱۵	-۶/۸۷
سبب نفت اوپک (هر بشکه)	۶۶/۱۱	۶۵/۲۶	۶۴/۶۶	۶۳/۲۶		
سبب نفت اوپک (یورو)	۵۹/۵۸	۵۸/۸۸	۵۸/۲۸	۵۷/۲۲		

شماره 45

دایره اخبار اقتصادی

×× درصد تغییرات آخرین روز کاری هفته

× هر واحد به دلار آمریکا