



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 ۴۷

هفته منتهی به ۹ فوریه ۲۰۲۰

۲۰ 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

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](mailto:m.rezazadeh@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## خلاصه

طبق آمار نهایی منتشره، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌های امریکا در ماه ژانویه نسبت به ماه پیش از آن به ۵۱/۹ واحد کاهش یافت و شاخص مدیران خرید بخش خدمات به ۵۳/۴ بهبود پیدا کرد. به این ترتیب، شاخص مدیران خرید مرکب به ۵۳/۳ واحد افزایش یافت. از سوی دیگر، در ماه دسامبر رشد سفارشات کارخانه‌ای در مقایسه با نوامبر، در مقیاس ماهانه به ۱/۸ درصد افزایش پیدا کرد. در مدت مشابه، کسری تجاری به ۴۸/۹۰ میلیارد دلار (بیش از پیش‌بینی بازار) افزایش یافت. همچنین، نرخ بیکاری و نرخ مشارکت نیروی کار در ماه ژانویه به ترتیب به ۳/۶ و ۶۳/۴ درصد رسید.

در منطقه یورو، شاخص بهای تولیدکننده ماه دسامبر نسبت به ماه پیش از آن در مقیاس سالانه به منفی ۰/۷ درصد افزایش و در مقیاس ماهانه به صفر رسید. همچنین، در مدت مشابه، رشد خرده‌فروشی در مقیاس سالانه به ۱/۳ درصد و در مقیاس ماهانه به منفی ۱/۶ درصد کاهش پیدا کرد. از سوی دیگر، بر اساس آمار نهایی منتشره شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در ژانویه به ۴۷/۹ واحد و شاخص مدیران خرید بخش خدمات به ۵۲/۵ واحد رسید. به این ترتیب، شاخص مرکب ماه ژانویه نسبت به ماه پیش از آن به ۵۱/۳ واحد بهبود پیدا کرد.

شواهد اخیر نشان می‌دهد اقتصاد انگلیس، سال ۲۰۲۰ را بهتر از سال ۲۰۱۹ آغاز نموده است. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای و خدمات در ماه ژانویه رشد مطلوبی داشتند. وزیر اقتصاد انگلیس با هدف افزایش رشد اقتصادی این کشور به ۲/۸ درصد، از ماه آینده قانون بودجه سال مالی ۲۰۲۰ را به اجرا خواهد گذاشت.

در ژاپن، بخش کارخانه‌ای برای نهمین ماه متوالی رشدی مثبتی نداشت. اما در بخش خدمات به واسطه افزایش سفارشات جدید، شاخص مدیران خرید به ۵۱ واحد در ماه ژانویه افزایش یافت. پس از ۲ ماه کاهش شدید مخارج مصرفی، در ماه دسامبر سال گذشته نیز این مخارج ۴/۸ درصد کاهش یافت.

افت شاخص مدیران خرید خدمات، رشد کمتر از انتظار شاخص مدیران خرید مرکب و خرده‌فروشی در مقیاس سالانه و کاهش آن در مقیاس ماهانه در منطقه یورو، سبب تضعیف یورو در مقابل دلار شد.

اقدامات موفق چین در قرنطینه مبتلایان به بیماری کرونا، بهبود برخی بیماران و بازگشایی بازار مالی چین، تا حدی از نگرانی در این خصوص کاست و همزمان با افزایش ارزش دلار، قیمت طلا کاهش یافت. تزریق دلار از سوی بانک مرکزی چین به بازارهای مالی این کشور در کاهش نگرانی فعالان بازار و تقاضای طلا موثر بود.

در هفته گذشته، روند کاهشی بهای نفت به دنبال انتشار ویروس کرونا ادامه یافت و انتشار اخبار متناقض درباره احتمال کاهش بیشتر تولید نفت توسط اوپک و متحدان آن و امکان عدم حمایت روسیه از این اقدام، باعث شد بهای نفت برای پنجمین هفته متوالی کاهش یابد.



## امریکا

طبق آمار نهایی منتشر شده، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در ماه ژانویه، مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت و نسبت به ماه پیش از آن، از ۵۲/۴ به ۵۱/۹ واحد کاهش یافت. از سوی دیگر، شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۲/۸ به ۵۳/۴ (پس از تجدید نظر صعودی) بهبود پیدا کرد. به این ترتیب، شاخص مدیران خرید مرکب در مدت مشابه از ۵۲/۷ به ۵۳/۳ واحد (بالتر از پیش‌بینی بازار) افزایش یافت. همچنین، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای مؤسسه ISM نیز به بالاتر از سطح مورد انتظار بهبود پیدا کرد و از ۴۷/۸ به ۵۰/۹ واحد رسید. شاخص مدیران خرید غیرکارخانه‌ای ISM نیز از ۵۴/۹ به ۵۵/۵ واحد (بیش از پیش‌بینی‌ها) افزایش یافت.

در ماه دسامبر، رشد سفارشات کارخانه‌ای در مقایسه با نوامبر، در مقیاس ماهانه از منفی ۱/۲ درصد به ۱/۸ درصد (بالتر از پیش‌بینی بازار) افزایش پیدا کرد. رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن بخش حمل و نقل نیز از ۰/۲ به ۰/۶ درصد رسید.

حجم صادرات ماه دسامبر در مقایسه با ماه پیش از آن، از ۲۰۸/۱۰ میلیارد دلار به ۲۰۹/۶۰ میلیارد دلار و حجم واردات از ۲۵۱/۸۰ به ۲۵۸/۵۰ میلیارد دلار افزایش یافت. به این ترتیب، کسری تجاری در مدت مذکور بیش از پیش‌بینی بازار افزایش پیدا کرده و از ۴۳/۷۰ میلیارد دلار به ۴۸/۹۰ میلیارد دلار رسید.

رشد اشتغال بخش خصوصی غیرکشاورزی از ۱۹۹ هزار نفر در دسامبر به ۲۹۱ هزار نفر در ژانویه (بالتر از پیش‌بینی‌ها) افزایش پیدا کرد. از سوی دیگر، در مدت مشابه، رشد اشتغال بخش غیرکشاورزی بیش از میزان مورد انتظار افزایش یافت و از ۱۴۷ هزار نفر، به ۲۲۵ هزار نفر رسید. تغییرات متوسط دستمزد ساعتی نیز در مقیاس سالانه از ۳ به ۳/۱ درصد و در مقیاس ماهانه از ۰/۱ به ۰/۲ درصد رسید. همچنین، نرخ بیکاری و نرخ مشارکت نیروی کار به ترتیب از ۳/۵ به ۳/۶ درصد (اندکی بالاتر از پیش‌بینی‌ها) و از ۶۳/۲ به ۶۳/۴ درصد افزایش یافت.

تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۳۱ ژانویه نسبت به هفته پیش از آن، از ۲۱۷ هزار نفر (پس از تجدید نظر صعودی) به ۲۰۲ هزار نفر (بیش از انتظار) رسید. لازم به ذکر است، در مدت مشابه، میانگین چهار هفته‌ای شاخص مذکور از ۲۱۴/۷۵ به ۲۱۱/۷۵ هزار نفر کاهش پیدا کرد. همچنین، مجموع متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۲۴ ژانویه در مقایسه با هفته پیش از آن، از ۱/۷۰۳ میلیون نفر به ۱/۷۵۱ میلیون نفر (بالتر از پیش‌بینی بازار) رسید.

برینارده، عضو هیئت رئیسه فدرال رزرو، روز چهارشنبه با اشاره به این‌که بانک مذکور در حال بررسی طیف گسترده‌ای از موضوعات مربوط به مقررات و حمایت‌های مورد نیاز ارزها و پرداخت‌های دیجیتالی (از جمله ارزیابی هزینه‌ها و مزایای بالقوه انتشار ارز دیجیتالی فدرال رزرو) است، اظهار داشت: "دیجیتال‌سازی می‌تواند امکان ایجاد ارزش و سهولت بیشتر را همراه با کاهش هزینه‌ها فراهم کند. اما ریسک‌هایی نیز وجود دارند. برخی از فعالان جدید این حوزه خارج از



محدوده نظارتی سیستم مالی قرار دارند و ارزهای جدید ارائه شده توسط آنها می‌تواند چالش‌هایی را در مواردی مانند فعالیت‌های مالی غیرقانونی، حریم خصوصی، ثبات مالی و انتقال سیاست پولی ایجاد کند.<sup>1</sup> در حال حاضر، بانک‌های مرکزی جهان در حال گفت‌وگو درباره چگونگی مدیریت تکنولوژی امور مالی دیجیتال و سیستم‌های دفترکل توزیع شده<sup>1</sup> مورد استفاده توسط بیت‌کوین هستند که پرداخت‌های آنی را با هزینه به طور بالقوه اندک، میسر می‌کنند. طبق گفته خانم برینارد، فدرال رزرو در حال توسعه خدمات پرداخت و تسویه آنی شبانه‌روزی و بررسی نظرات و پیشنهادات ارائه شده در این زمینه است. همچنین، بر اساس اظهارات وی، فدرال رزرو در رابطه با فناوری‌های دفترکل توزیع شده و کاربردهای احتمالی آنها در زمینه ارزهای دیجیتال و به طور مشخص، ارز دیجیتال بانک مرکزی<sup>2</sup> در حال تحقیق و آزمایش است. یک بررسی بین‌المللی نشان می‌دهد که ده‌ها بانک مرکزی در سطح جهان به طور مشابه در حال فعالیت هستند و تا کنون چین در برنامه‌ریزی برای انتشار ارز دیجیتال پیشرو بوده است. برینارد در این خصوص گفت: مسائلی که در امریکا باید مورد بررسی قرار گیرند، مواردی هستند مانند اینکه آیا ارز دیجیتال، کارکرد نظام پرداخت را امن‌تر و ساده‌تر می‌کند، و اینکه آیا ریسک‌های ثبات مالی اقتصاد را مورد تهدید قرار خواهد داد؟ سایر موضوعاتی که باید مورد توجه قرار گیرند عبارتند از: حریم خصوصی، حمایت‌های قانونی در برابر تقلب، لزوم تنظیم مجدد قواعد نظارتی موجود، اینکه آیا ارز دیجیتال باید به عنوان یکی از اقسام پول قانونی<sup>3</sup> مورد قبول قرار گیرد و در نهایت آیا انتشار ارز دیجیتال بانک مرکزی در مجموع جنبه‌های مثبت بااهمیتی را به دنبال خواهد داشت یا خیر.

## منطقه یورو

بر اساس آمار نهایی منتشر شده، در ژانویه شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در مقایسه با ماه پیش از آن، مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت و از ۴۶/۳ به ۴۷/۹ واحد رسید. از سوی دیگر، شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۲/۸ به ۵۲/۵ واحد (پس از تجدید نظر صعودی) کاهش یافت. به این ترتیب، شاخص مرکب از ۵۰/۹ به ۵۱/۳ واحد بهبود پیدا کرد.

شاخص بهای تولیدکننده در ماه دسامبر، نسبت به ماه پیش از آن در مقیاس سالانه مطابق با پیش‌بینی‌ها از منفی ۱/۴ به منفی ۰/۷ درصد افزایش و در مقیاس ماهانه، بر خلاف انتظارات مبنی بر افزایش به ۰/۳ درصد، از ۰/۱

<sup>1</sup> Distributed Ledger Systems

<sup>2</sup> Central Bank Digital Currency

<sup>3</sup> Legal Tender



درصد به صفر رسید. همچنین، رشد خرده‌فروشی ماه دسامبر در سطوحی پایین‌تر از انتظار قرار گرفت و در مقایسه با ماه نوامبر، در مقیاس سالانه از ۲/۳ به ۱/۳ درصد و در مقیاس ماهانه از ۰/۸ به منفی ۱/۶ درصد کاهش پیدا کرد.

کریستین لاگارد، رئیس بانک مرکزی اروپا، روز پنجشنبه طی نشستی در کمیته امور اقتصادی پارلمان اروپا اظهار داشت: "با وجود اینکه رشد اقتصادی منطقه یورو همچنان اندک است و شیوع ویروس کرونا در چین چشم‌انداز اقتصادی را با ابهام مواجه کرده، نشانه‌هایی از ثبات قابل مشاهده است." بانک مرکزی اروپا طی سال‌ها سیاست‌های فوق‌انبساطی را با هدف تقویت رشد، حفظ نموده و خانم لاگارد معتقد است به منظور محافظت از اقتصاد منطقه در برابر شرایط نامطلوب اقتصاد جهانی، این حمایت‌ها همچنان مورد نیاز هستند. وی در ادامه سخنان خود که به طور عمده بیانیه‌های پیشین بانک مذکور را مورد تأیید قرار می‌داد، افزود: "اگرچه نااطمینانی‌های مرتبط با وضعیت اقتصاد جهانی کماکان بالاست، ریسک‌های مربوط به تنش‌های تجاری میان آمریکا و چین رو به کاهش است. با این وجود، سایر ریسک‌ها همچنان باقی هستند و نااطمینانی‌های جدیدی مانند نگرانی از آثار ویروس کرونا، به خطرات قبلی افزوده شده‌اند. با این حال، اقتصاد داخلی قابلیت انعطاف‌پذیری را حفظ کرده، مصرف همچنان در حال افزایش است، نرخ بیکاری در پایین‌ترین سطح طی ۱۲ سال اخیر بوده و اشتغال در سطوح بالایی قرار دارد. شاخص‌های پیش‌نگر نیز اندکی امیدوارکننده‌تر شده‌اند؛ اما تورم به عنوان هدف اصلی بانک مرکزی اروپا، کماکان اندک است و پایین بودن رشد اقتصادی، ایجاد فشارهای تورمی را با وقفه روبه‌رو کرده است. از سوی دیگر، نرخ‌های بهره بسیار پایین استقراس‌های پریسک را تشویق و رونق مسکن را در بازارهای کلیدی تحریک کرده است و در نتیجه، این بانک باید با احتیاط بیشتری موقعیت را تحت نظر قرار دهد."

لویس دوگویندوس، معاون بانک مرکزی اروپا، روز دوشنبه بر اهمیت تکمیل اتحادیه بانکداری و نقش اساسی آن در عملکرد اقتصادی منطقه یورو تأکید کرد. رئیس بانک مرکزی یونان نیز در همین کنفرانس هشدار داد: منطقه یورو برای محفوظ ماندن در برابر بحران مالی دیگری در آینده، نیاز به یک اتحادیه بانکداری دارد. شایان ذکر است، اتحادیه بانکداری که وظیفه انتقال مسئولیت سیاست‌گذاری بانکی از سطح ملی به سطح اتحادیه اروپا را بر عهده دارد، از سال ۲۰۱۲ و در واکنش به بحران مالی در منطقه یورو ایجاد شد.

رئیس بانک مرکزی آلمان، روز دوشنبه درخصوص تعدیل هدف تورمی کنونی بانک مرکزی اروپا اظهار داشت: "با وجود اینکه ساده‌سازی هدف تورمی باید به عنوان بخشی از برنامه بازنگری گسترده بانک مرکزی اروپا مورد توجه قرار گیرد؛ هر گونه افزایش شدید در هدف مذکور صحیح نیست." شایان ذکر است، بانک مرکزی اروپا از ماه گذشته، بازنگری یک‌ساله استراتژی‌های خود را آغاز کرده که انتظار می‌رود اصلاح هدف تورمی و بررسی اثربخشی ابزارهای سیاست‌گذاری مورد استفاده که بسیاری از آن‌ها پس از بحران بدهی منطقه یورو طراحی شدند، از مواردی باشند که مورد بحث قرار خواهند گرفت. آقای وایدمن افزود: "هدف باید به نحوی تنظیم شود که به آسانی قابل درک باشد و تصور قابل کنترل



بودن تورم تا یک دهم واحد درصد توسط بانک مرکزی را ایجاد نکند. به عقیده من، سیاست پولی باید قابل درک، آینده‌نگر و واقع‌بینانه باشد. همچنین، بانک مرکزی اروپا برای حفظ انعطاف‌پذیری، باید کنترل تورم در میان‌مدت را مورد هدف قرار دهد." به نظر می‌رسد سخنان وی منعکس‌کننده عقیده برخی از سیاست‌گذاران است که هدف فعلی مبنی بر حفظ نرخ تورم "پایین‌تر و نزدیک به ۲ درصد" را گمراه‌کننده و قابل تفسیر به صورت‌های مختلف می‌دانند و مایلند هدف به وضوح در سطح ۲ درصد تعیین شود. از سوی دیگر، آقای وایدمن انتقاد دیرینه از خرید دارایی‌ها توسط بانک مرکزی اروپا را تکرار کرد و گفت: "استفاده از ابزارهای سیاست‌گذاری باید بر اساس برنامه‌ای شفاف صورت گیرد و خرید اوراق قرضه به عنوان ابزاری برای موارد اضطراری در نظر گرفته شود. من نسبت به خرید گسترده اوراق قرضه دولتی در منطقه یورو انتقاد دارم و معتقدم این سیاست به دلیل ریسکی که به دنبال کم‌رنگ کردن مرز میان سیاست پولی و مالی ایجاد می‌کند، باید تنها به عنوان ابزاری اضطراری مورد توجه قرار گیرد."

## انگلستان

شواهد اخیر نشان می‌دهد اقتصاد انگلیس، سال ۲۰۲۰ را بهتر از سال ۲۰۱۹ آغاز نموده است. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای این کشور از ۴۹/۸ واحد در ماه دسامبر به ۵۰ واحد در ماه ژانویه افزایش یافته که نشان می‌دهد بخش مذکور از رکود رهایی یافته است. شاخص مدیران خرید بخش خدمات نیز از ۵۲/۹ به ۵۳/۹ واحد (در مدت مشابه) با بالاترین سرعت از دسامبر ۲۰۱۸ افزایش یافت. همچنین، شاخص اطمینان به آینده در بخش مذکور به بالاترین سطح از سال ۲۰۱۵ رسید. هر چند، بخش ساخت و ساز هنوز در رکود به سر می‌برد و شاخص مدیران خرید از ۴۴/۴ به ۴۸/۴ واحد رسیده اما با توجه به اینکه بخش خدمات و کارخانه‌ای بیش از ۸۵ درصد اقتصاد انگلیس را شکل می‌دهد، می‌توان امیدوار بود اقتصاد این کشور از سایه رکود رهایی یافته باشد.

وزیر اقتصاد انگلیس با هدف افزایش رشد اقتصادی این کشور به ۲/۸ درصد، از ماه آینده قانون بودجه سال مالی ۲۰۲۰ را به اجرا خواهد گذاشت. این در حالی است که موسسه ملی تحقیقات اقتصادی و اجتماعی (NIESR) رسیدن به نرخ رشد اقتصادی اعلام شده از سوی وزیر اقتصاد را بسیار دشوار دانسته و پیش‌بینی نموده در سال ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ اقتصاد انگلیس، ۱/۵ درصد رشد نماید. همچنین، ارزیابی‌ها حکایت از عدم رشد اقتصاد انگلیس در فصل پایانی سال گذشته میلادی و رشد ۳ درصدی اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۰ (پایین‌ترین نرخ رشد در ۱۰ سال اخیر) دارد که پتانسیل رشد اقتصادی این کشور در سال جاری میلادی را نیز کاهش داده است. سؤالی که در حال حاضر مطرح می‌باشد این است که در سال جاری، میزان فعالیت‌های بخش‌های مختلف و سرمایه‌گذاری تا چه میزان افزایش خواهد یافت. البته با وجود پایین بودن نرخ بیکاری، نظرسنجی‌ها از تمایل کارفرمایان به استخدام نیروی کار بیش‌تر خبر دارد.



## ژاپن

بخش کارخانه‌ای ژاپن برای نهمین ماه متوالی رشدی مثبتی نداشت. در ماه ژانویه، شاخص مدیران خرید از ۴۹/۳ واحد در ماه دسامبر به ۴۸/۸ واحد کاهش یافت که نشان از افزایش سرعت افت فعالیت‌های کارخانه‌ای در مقایسه با ماه دسامبر داشت. شایان ذکر است، تولید در این بخش برای سیزدهمین ماه متوالی کاهش یافت و سفارشات جدید با سرعت بیشتری نسبت به ماه قبل افت نمود. با توجه به شیوع ویروس کرونا در چین (بزرگ‌ترین شریک تجاری ژاپن) احتمال تعمیق رکود در ماه‌های آینده نیز وجود دارد.

در بخش خدمات وضعیت مطلوب‌تر بود. به واسطه افزایش سفارشات جدید، شاخص مدیران خرید در این بخش از ۴۹/۳ واحد در ماه دسامبر به ۵۱ واحد در ماه ژانویه با بیش‌ترین سرعت در ۷ ماه اخیر افزایش یافت. البته با توجه به اینکه نظرسنجی برای تهیه ارقام اخیر قبل از ۱۵ ژانویه انجام شده و نشان دهنده وضعیت پس از شیوع ویروس کرونا در چین نیست و انتظار می‌رود در ماه‌های بعد شاخص مدیران خرید خدمات ژاپن نیز افت نماید.

پس از ۲ ماه کاهش شدید مخارج مصرفی، در ماه دسامبر سال گذشته نیز این مخارج ۴/۸ درصد کاهش یافت. بعد از افزایش مالیات بر ارزش افزوده از ۸ به ۱۰ درصد (در ماه اکتبر گذشته)، مصرف‌کنندگان ژاپنی تقاضای خود را کاهش داده‌اند. این در حالی است که در سال ۲۰۱۹ با توجه به مناقشات تجاری آمریکا و چین، تقاضای خارجی برای کالاهای ساخت ژاپن به شدت کاهش یافته بود. از این رو، انتظار می‌رود در فصل پایانی سال ۲۰۱۹ اقتصاد این کشور منقبض شود. هر چند، انتظار می‌رفت با توافق آمریکا و چین، تقاضای خارجی در سال جاری میلادی بهبود یابد، اما شیوع ویروس کرونا، ادامه روند کاهشی صادرات ژاپن (کوتاه مدت) را به همراه خواهد داشت. شایان ذکر است، شاخص پیش‌نگر اقتصاد این کشور که وضعیت اقتصاد در ۶ ماه آینده را برآورد می‌نماید نیز در سطح ۹۱/۶ واحد قرار دارد و نشانه‌ای از رشد مثبت را نمایان نکرده است.

## چین

در پی توافق تجاری فاز اول چین و آمریکا، هفته گذشته دولت چین تعرفه کالاهای آمریکایی به ارزش ۷۵ میلیارد دلار را از ۱۰ به ۵ درصد کاهش داد. به نظر می‌رسد، کاهش مناقشات تجاری با آمریکا سبب افزایش صادرات چین برای دومین ماه متوالی شده است. در ماه ژانویه در مقایسه با ماه دسامبر سال گذشته با وجود شیوع ویروس کرونا، صادرات این کشور ۹/۱ درصد افزایش یافت. با توجه به کاهش ۱/۵ درصدی واردات تراز تجاری این کشور به بیش از ۳۹ میلیارد دلار رسید.





بانک مرکزی چین در گزارش اخیر از وضعیت اقتصادی این کشور، فشارهای نزولی بر رشد اقتصادی این کشور را رو به گسترش توصیف نموده و از تداوم سیاست‌های فعال پولی به منظور کمک به بهبود رشد اقتصادی خبر داد. در این گزارش عنوان شده دولت نیز مالیات‌ها را کاهش و انتشار اوراق قرضه دولتی جهت تامین مالی طرح‌های توسعه زیرساخت‌ها را افزایش خواهد داد. همچنین، دولت طرح‌هایی برای مدرن‌سازی کارخانه‌های قدیمی و توسعه فعالیت‌ها با فن‌آوری پیشرفته را در دست تهیه دارد. بر این اساس، پیش‌بینی می‌شود بانک مرکزی در نشست ماه جاری میلادی نرخ بهره کلیدی را حداقل ۰/۱۵ واحد درصد کاهش دهد. از سوی دیگر، احتمال دارد دولت نیز به منظور افزایش مخارج دولتی میزان نسبت کسری بودجه به تولید ناخالص داخلی را از ۲/۸ درصد در سال ۲۰۱۹ به ۳ درصد در سال جاری افزایش دهد. البته، دولت چین همچنان نرخ رشد اقتصادی هدف در سال ۲۰۲۰ را ۶ درصد اعلام و آن را تغییر نداده است. اما در پی انتشار ویروس کرونا، بانک UBS پیش‌بینی نرخ رشد اقتصادی فصل نخست و کل سال ۲۰۲۰ را به ترتیب به سطح ۳/۸ و ۵/۴ درصد کاهش داد. همچنین، در اولین روز بازگشایی بازار سهام چین در روز دوشنبه هفته گذشته ۴۲۰ میلیون دلار از ارزش این بازار کاسته شد که این روند همچنان ادامه دارد.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری						
نرخ بهره	دوره	یک‌شنبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
شایبور (بین بانکی)		۱/۶۵۲۰	۲/۷۲۳۰	۲/۷۸۷۰	۲/۸۲۳۰	۲/۸۷۷۰
نرخ مرجع		-	-	-	-	۴/۳۵
نرخ LPR						۴/۱۵

## روسیه

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای این کشور از ۴۷/۵ واحد در ماه دسامبر به ۴۷/۹ واحد در ماه ژانویه افزایش یافت، اما همچنان رشد مثبت در این بخش را نشان نمی‌دهد. شایان ذکر است، از آوریل سال ۲۰۱۹، این شاخص به کمتر از ۵۰ واحد (مرز رونق و رکود) افت داشته و با رشد مواجه نگردید. اما بخش خدمات وضعیت مساعدی دارد. شاخص مدیران خرید این بخش از ۵۳/۱ واحد به ۵۴/۱ واحد در همین مدت افزایش یافت. از ماه ژوئن ۲۰۱۹ بخش خدمات به طور منظم رشد مثبت را تجربه کرده است.

هفته گذشته، بانک مرکزی روسیه نرخ بهره کلیدی را با ۰/۲۵ واحد درصد کاهش به ۶ درصد رساند و رئیس این بانک عنوان داشت با توجه به کاهش سریع تورم، این بانک آمادگی دارد تا پایان سال جاری میلادی نرخ بهره کلیدی را



باز هم کاهش دهد. هر چند، کاهش نرخ بهره کلیدی توسط اکثر فعالان بازار پیش‌بینی شده بود، اما تأکید بر ادامه سیاست‌های انبساطی در صورت کاهش بیشتر تورم، سبب تعجب صاحب‌نظران شد.

### ترکیه

رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه ژانویه در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۰/۷۴ به ۱/۳۵ درصد (بالاتر از پیش‌بینی بازار) و در مقیاس سالانه از ۱۱/۸۴ به ۱۲/۱۵ درصد (بیش از سطح مورد انتظار) افزایش یافت. رشد شاخص بهای تولیدکننده نیز در مدت مشابه، در مقیاس ماهانه از ۰/۶۹ به ۱/۸۴ درصد و در مقیاس سالانه از ۷/۳۶ به ۸/۸۴ درصد رسید. این در حالی است که روز جمعه هفته ماقبل، بانک مرکزی ترکیه که موظف به توضیح دلیل اختلاف تورم سال ۲۰۱۹ با نرخ هدف ۵ درصدی است، اعلام کرده بود: "با وجود عدم تحقق هدف قیمتی در سال گذشته، روند رو به کاهش تورم به طور عمده با پیش‌بینی سال ۲۰۲۰ سازگار است. انتظار می‌رود شرایط مالی کنونی، تقاضای داخلی و فعالیت‌های اقتصادی را مورد حمایت قرار دهد. با این وجود، وضعیت تقاضای کل به ایجاد شرایط تورمی منجر نخواهد شد. حفظ روند پایدار تورمزدایی برای بهبود ارزیابی ریسک کشوری و تقویت اقتصاد ضروری است." بانک مرکزی پیش‌بینی می‌کند تورم در پایان سال جاری به ۸/۲ درصد کاهش یابد.

در ماه ژانویه، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای نسبت به ماه دسامبر بهبود یافت و از ۴۹/۵۰ به ۵۱/۳۰ واحد رسید. از سوی دیگر، حجم صادرات در مدت مشابه از ۱۴/۷۰ میلیارد دلار به ۱۳/۹۰ میلیارد دلار کاهش پیدا کرد. تراز نقدی خزانه‌داری در ماه ژانویه در مقایسه با ماه پیش از آن، از منفی ۳۶/۷۷۰ میلیارد دلار به مثبت ۲۲/۷۸۵ میلیارد دلار تغییر یافت.

نهاد ناظر بانکی ترکیه (BDDK) اعلام کرد: "در اصلاحات پیشنهادی قوانین بانکی ترکیه، برای ثقل و اعمال نفوذ در بازارهای مالی جریمه‌هایی در نظر گرفته خواهد شد و جریمه سایر تخلفات نیز افزایش خواهد یافت. همچنین، این اصلاحات اختیاراتی را برای تعیین سطح دستمزدها و کارمزد عملیات بانکی به بانک مرکزی ترکیه منتقل خواهد کرد." بر اساس اظهارات یک خبرگزاری دولتی، حزب عدالت و توسعه پیش‌نویس این قانون را به پارلمان ترکیه ارائه کرده است. بر اساس گزارش نهاد ناظر بانکی ترکیه، نسبت وام‌های غیرجاری<sup>۱</sup> در پایان سال ۲۰۱۹ در مقایسه با سال پیش از آن، از ۳/۸۷ به ۵/۳۳ درصد افزایش یافته است. این در حالی است که در ماه نوامبر سال گذشته، نهاد مذکور قوانین

<sup>1</sup> Non-Performing Loans



ساختار بدهی‌ها را تغییر داده و بانک‌ها را ملزم به سالم‌سازی ترازنامه، تجدید ساختار میلیاردها دلار بدهی و حذف این اقلام از دفاتر بانک‌ها ساخته بود.

## هند

در ماه ژانویه، شاخص مدیران خرید خدمات هند از  $53/3$  واحد در ماه دسامبر به  $55/5$  واحد (با بیش‌ترین سرعت در ۷ سال اخیر) افزایش یافت. در بخش کارخانه‌ای نیز شاخص مشابه از  $52/7$  واحد به  $55/3$  واحد (بالاترین سطح ۸ سال اخیر) در همین مدت رسید. هر چند، رشد اخیر از افزایش تولید و سفارشات داخلی نشأت گرفته اما به نظر می‌رسد، سفارشات خارجی کاهش یافته که می‌تواند بر کسری تجاری ماه‌های آینده تأثیر منفی داشته باشد.

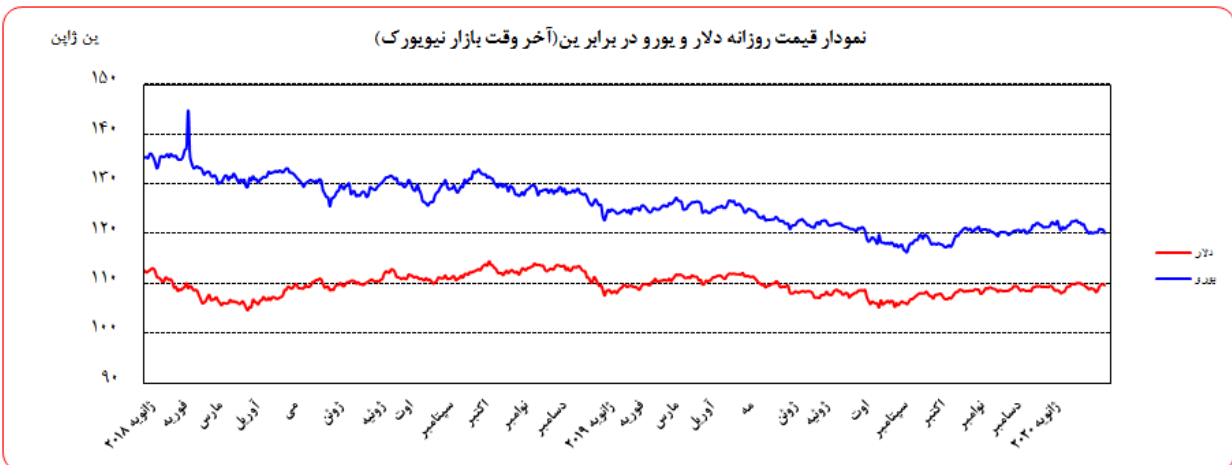
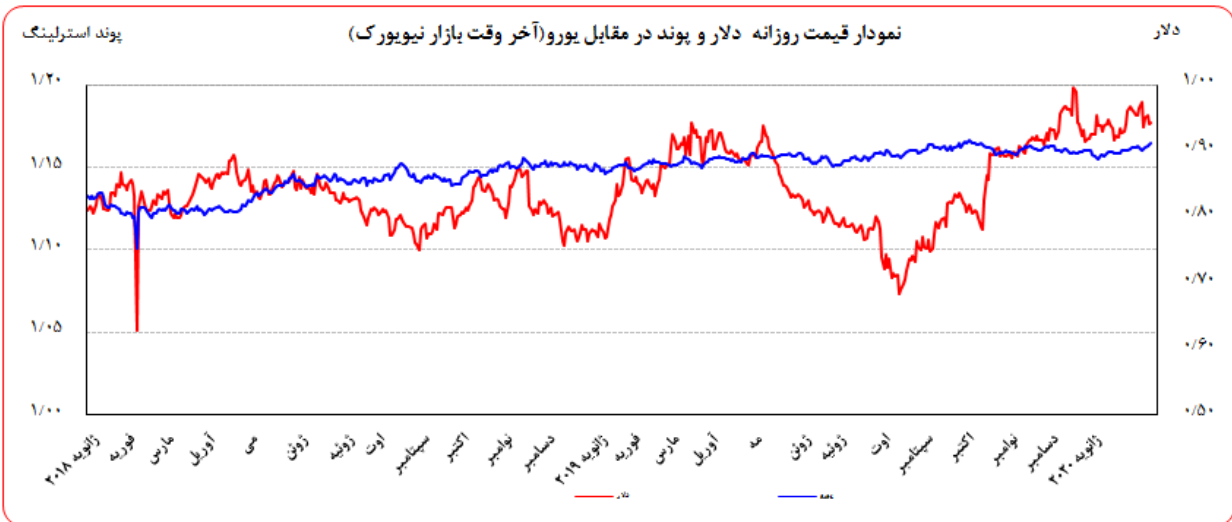
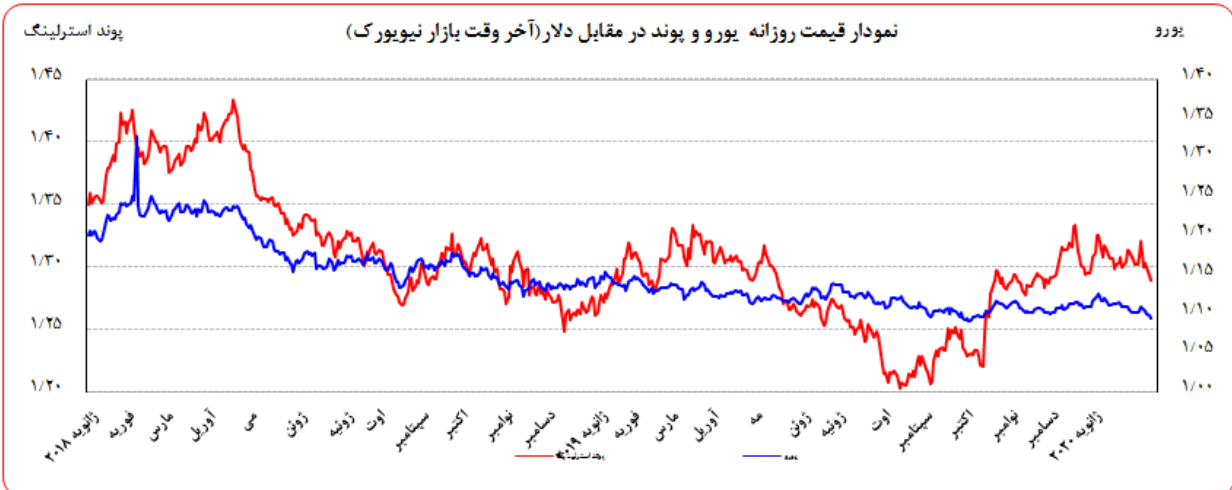
بانک مرکزی هند تصمیم گرفت نرخ بهره کلیدی را در سطح  $5/15$  درصد ثابت نگه دارد اما اعلام آمادگی نموده در صورت کاهش نرخ رشد اقتصادی، سیاست‌های پولی مناسب در پیش‌گیرد. رئیس این بانک نیز عنوان داشته به منظور رسیدن حجم اقتصاد به ۵ هزار میلیارد دلار، باید حجم اعتبارات در هر سال ۱۵ درصد رشد نموده و تا سال ۲۰۲۵ به ۲ برابر میزان کنونی افزایش یافته و بیش‌تر صرف سرمایه‌گذاری در زیر ساخت‌ها گردد. البته، با توجه به مشکلات سیستم بانکی این کشور و میزان بالای تسهیلات غیر جاری، رسیدن به این هدف نیازمند ارتقا سیستم مدیریت ریسک در بانک‌های این کشور نیز هست.

## تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر یورو در برابر  $1/28$  درصد و در برابر فرانک سوئیس  $1/50$  درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار  $1/34$  درصد و ارزش لیره در برابر دلار  $2/39$  درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده  $1/063-1/0948$  دلار و هر پوند در محدوده  $1/3031-1/2889$  دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه  $110/00-108/69$  ین متغیر بود. همچنین، ارزش یورو در برابر ین  $0/08$  درصد تضعیف و در برابر فرانک سوئیس  $0/13$  درصد تقویت شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو  $1/06$  درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده  $1/1820-1/1749$  یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه  $120/95-120/13$  ین متغیر بود.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



### عوامل تضعیف یورو طی هفته گذشته

- افت شاخص مدیران خرید خدمات و رشد کمتر از انتظار شاخص مدیران خرید مرکب منطقه یورو



- کاهش خرده‌فروشی منطقه یورو در مقیاس ماهانه و رشد کمتر از انتظار آن در مقیاس سالانه

در منطقه یورو، افت شاخص مدیران خرید خدمات، رشد کمتر از انتظار شاخص مدیران خرید مرکب و خرده‌فروشی در مقیاس سالانه و کاهش آن در مقیاس ماهانه سبب تضعیف یورو در مقابل دلار شد.

بهبود برخی ارقام اقتصادی امریکا از جمله شاخص ISM، مدیران خرید، سفارشات کارخانه‌ای و رشد بهتر از انتظار اشتغال بخش خصوصی و غیرکشاورزی، تقویت دلار در مقابل سایر ارزها از جمله یورو را به همراه داشت. البته افزایش احتمال تیره ترامپ از خطر استیضاح در مجلس سنا با توجه به حمایت جمهوری خواهان از وی، به تقویت دلار کمک کرد.

انتشار شایعاتی مبنی بر کشف درمان مبتلایان به ویروس کرونا و همچنین کاهش حساسیت جهانی نسبت به اخبار مربوط به شیوع ویروس مذکور در پی افزایش تعداد بهبودیافتگان از این بیماری، فروش ارزهای مامن از جمله ین ژاپن و فرانک سوئیس و کاهش ارزش آن‌ها در مقابل دلار را به همراه داشت. شایان ذکر است، افزایش سرمایه‌گذاری در ارزهای مامن، سبب افزایش ارزش آن‌ها در هفته‌های ماقبل شده بود.

هفته گذشته بانک مرکزی چین اقدام به تزریق گسترده دلار و خرید یوان چین در بازار ارز این کشور نمود. هر چند، این سیاست به منظور جبران کمبود دلار در بازار صورت گرفت، اما در تقویت یوان چین بسیار موثر واقع شد.

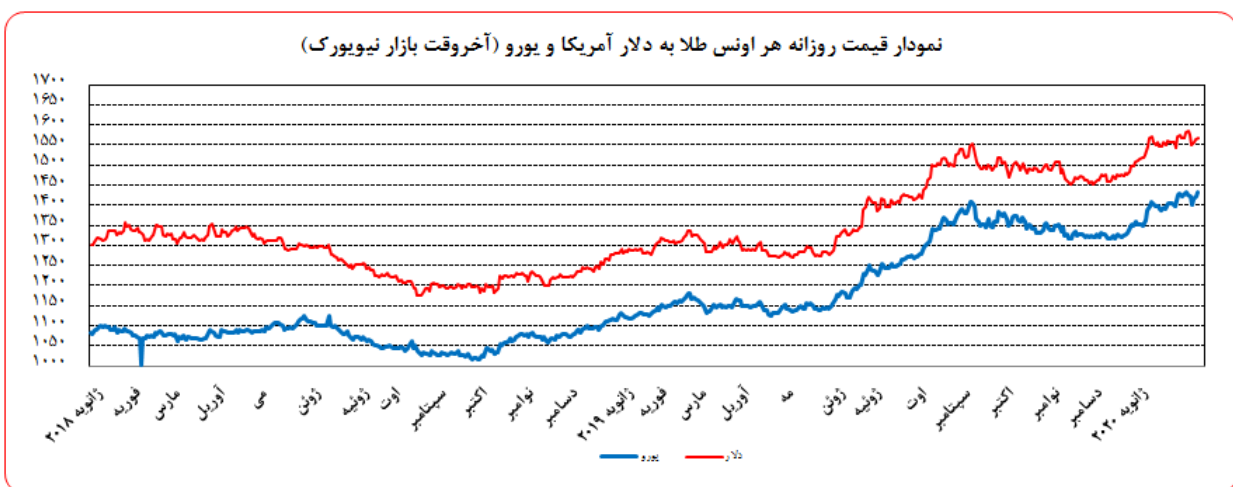
نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۷۳۰۸۸	۱/۷۴۰۳۸	-	۱/۸۳۴۸۸
یورو		-۰/۴۲۳۱۴	-۰/۳۹۳۴۳	-	-۰/۳۰۲۴۳
پوند		۰/۷۵۲۳۸	۰/۸۱۱۶۳	-	۰/۸۷۷۱۳
فرانک		-۰/۶۸۸۶۰	-۰/۶۳۲۶۰	-	-۰/۴۸۳۶۰
ین		-۰/۰۶۴۵۰	-۰/۰۰۲۶۷	-	۰/۱۰۸۸۳
درهم امارات		۱/۹۶۳۵۰۰	۲/۰۴۵۰۰۰	-	۲/۳۰۵۳۸۰
لیبر ترکیه		۱۰/۲۴۶۳	۱۰/۲۵۶۸	۱۰/۳۵۰۰	۱۰/۳۸۰۰



## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۹۵ درصد کاهش و به یورو ۰/۳۹ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۵۷۶/۷۷ - ۱۵۵۰/۶۹ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۴۳۴/۵۳ - ۱۴۰۴/۱۰ یورو در هر اونس ثبت شد.

اقدامات موفق چین در قرنطینه مبتلایان به بیماری کرونا، بهبود برخی بیماران و بازگشایی بازار مالی چین، تا حدی از نگرانی در این خصوص کاست و همزمان با افزایش ارزش دلار، قیمت طلا کاهش یافت. ترزیک دلار از سوی بانک مرکزی چین به بازارهای مالی این کشور در کاهش نگرانی فعالان بازار و تقاضای طلا موثر بود.



## تحولات بازار نفت

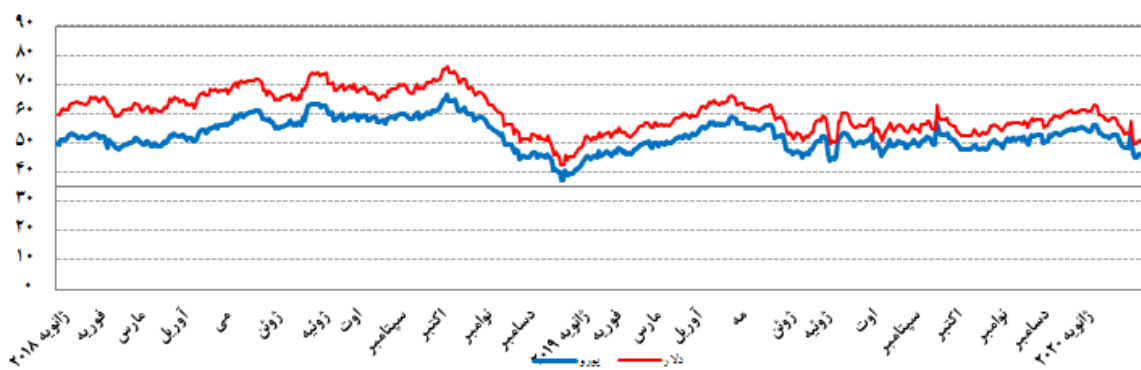
بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۲/۴۰ و ۱/۰۸ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۵۰/۹۵ - ۴۹/۶۱ دلار و ۴۶/۳۹ - ۴۴/۹۲ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۶/۳۴ و ۵/۰۷ درصد کاهش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۵۶/۴۶ - ۵۳/۹۶ دلار و ۵۱/۳۳ - ۴۸/۸۶ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۵۵/۷۲ - ۵۴/۶۶ دلار و ۵۰/۷۳ - ۴۹/۴۹ 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، ۱/۳۲ و ۲/۳۸ درصد افزایش یافت.



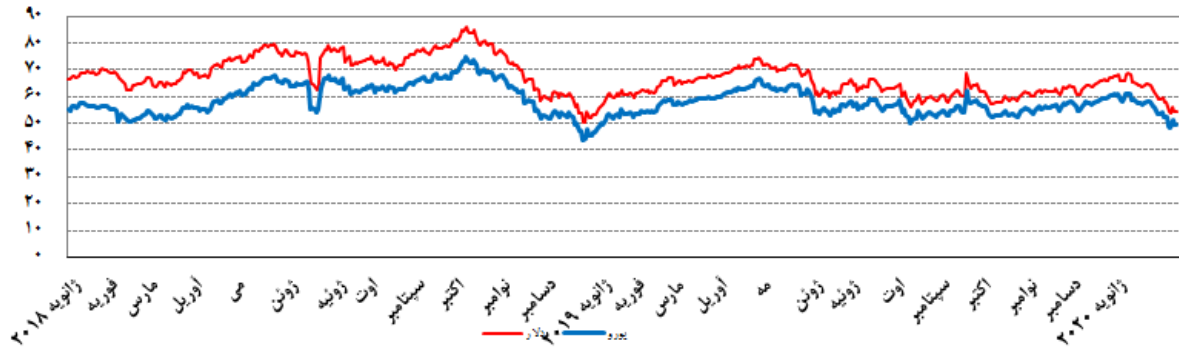
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

در روزهای آغازین هفته گذشته، روند کاهشی بهای نفت به دنبال انتشار ویروس کرونا ادامه یافت و در روز دوشنبه به پایین‌ترین سطح در ۱۳ ماه اخیر رسید. در اواسط هفته، خبر در دست تهیه بودن واکسن این ویروس و اخبار مربوط به در نظر داشتن کاهش بیشتر تولید نفت توسط اعضای اوپک و متحدان آن برای مقابله با تضعیف تقاضای جهانی و حفظ تعادل بازار، از شدت کاهش قیمت نفت کاست. با وجود این، در روزهای پایانی هفته انتشار اخبار متناقض درباره احتمال کاهش بیشتر تولید نفت و امکان عدم حمایت روسیه از این اقدام، باعث شد بهای نفت برای پنجمین هفته متوالی کاهش یابد.

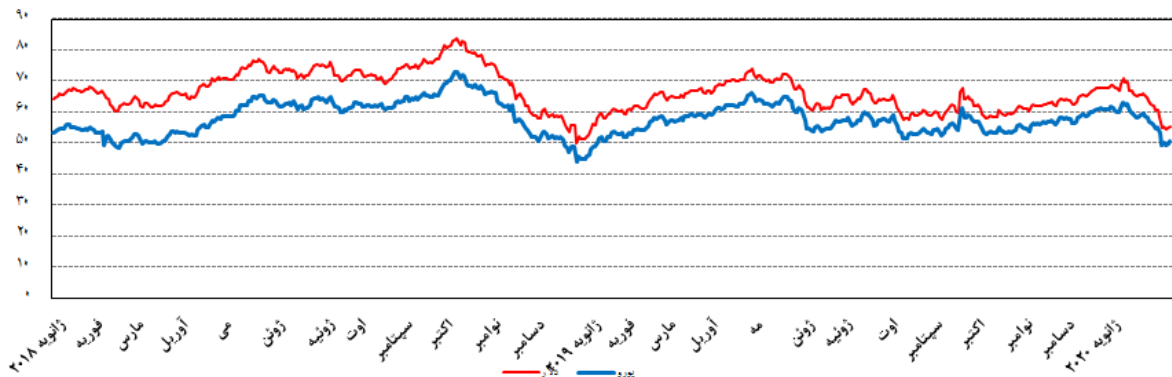
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



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

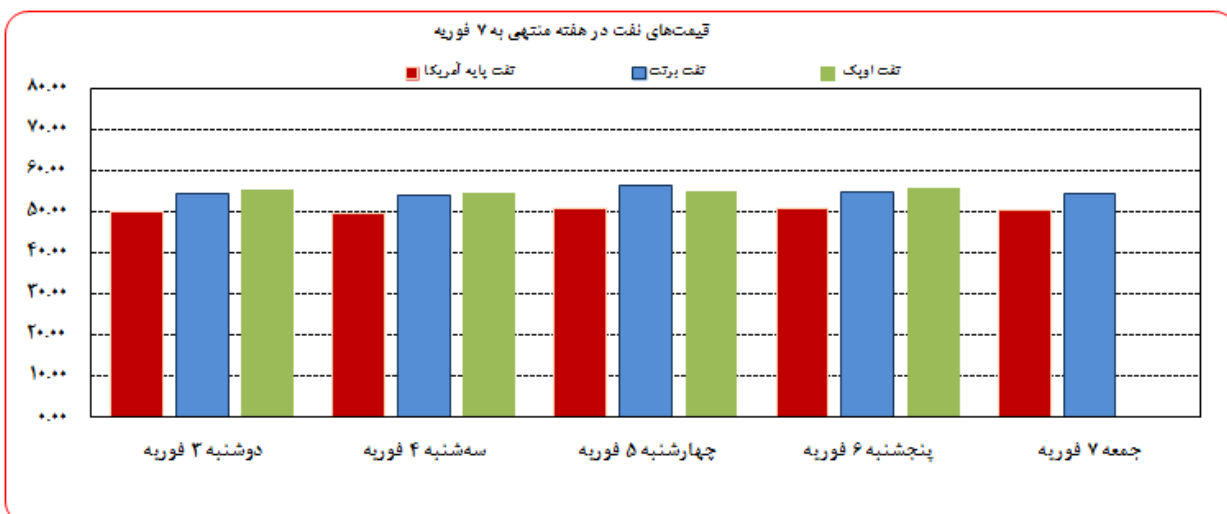


نمودار قیمت روزانه سبب نفتی اوپک به دلار و یورو





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	
-۲۶/۴	۳/۴	۱,۰۷۰/۰۰	نفت خام				
-۱۲/۲	۳/۴	۴۳۵/۰۰	ذخایر تجاری نفت خام	۱,۰۰۰	-۱۰۰	۱۲,۹۰۰	تولید داخلی
-۱۴/۲	۰/۰	۶۳۵/۰۰	ذخایر استراتژیک نفت خام				
۳/۳	-۰/۱	۲۶۱/۱۰	بترین	-۱۰۷۴	۵۰	۳,۲۰۲	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 1398/11/18

2020/02/07

درصد تغییرات	جمعه ۷ فوریه	پنجشنبه ۶ فوریه	چهارشنبه ۵ فوریه	سه شنبه ۴ فوریه	دوشنبه ۳ فوریه	عنوان	جمعه
							۳۱ ژانویه
۱/۳۳	۹۸/۶۸	۹۸/۵۰	۹۸/۳۰	۹۷/۹۶	۹۷/۸۰	شاخص دلار	۹۷/۳۹
+۰/۵۴	۱/۳۳۰۸	۱/۳۲۸۶	۱/۳۲۸۳	۱/۳۲۷۶	۱/۳۲۸۶	دلار کانادا	۱/۳۲۳۷
-۰/۸۱	۱/۴۵۷۰	۱/۲۰۹۷	۱/۴۶۱۱	۱/۴۶۶۲	۱/۴۶۹۸	دلار کانادا (یورو)	۱/۴۶۸۹
۱/۲۸	۱۰۹/۷۳	۱۱۰/۰۰	۱۰۹/۸۳	۱۰۹/۵۲	۱۰۸/۶۹	ین ژاپن	۱۰۸/۳۴
-۰/۰۸	۱۲۰/۱۳	۱۲۰/۸۱	۱۲۰/۸۱	۱۲۰/۹۵	۱۲۰/۲۴	ین ژاپن (یورو)	۱۲۰/۲۲
-۱/۳۴	۱/۰۹۴۸	۱/۰۹۸۳	۱/۱۰۰۰	۱/۱۰۴۴	۱/۱۰۶۳	یورو ×	۱/۱۰۹۷
۱/۵۰	۰/۹۷۷۶	۰/۹۷۴۶	۰/۹۷۳۵	۰/۹۶۹۳	۰/۹۶۶۰	فرانک سوئیس	۰/۹۶۳۲
+۰/۱۳	۱/۰۷۰۳	+۰/۸۸۷۴	۱/۰۷۰۹	۱/۰۷۰۵	۱/۰۶۸۷	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۰۶۸۹
-۲/۳۹	۱/۲۸۸۹	۱/۲۹۲۸	۱/۳۰۰۲	۱/۳۰۳۱	۱/۲۹۹۸	لیره انگلیس ×	۱/۳۲۰۴
-۱/۰۶	۱/۱۷۷۳	۱/۱۷۷۱	۱/۱۸۲۰	۱/۱۷۹۹	۱/۱۷۴۹	لیره انگلیس (یورو)	۱/۱۸۹۹
-۰/۴۴	۱/۳۷۰۸۹	۱/۳۷۳۵۶	۱/۳۷۵۴۲	۱/۳۷۶۳۵	۱/۳۷۷۱۱	SDR به دلار	۱/۳۷۶۹۵
+۰/۹۱	۱/۲۵۲۱۸	۱/۲۵۰۶۲	۱/۲۵۰۳۸	۱/۲۴۶۲۴	۱/۲۴۴۷۹	SDR به یورو	۱/۲۴۰۸۳
-۰/۹۵	۱۵۷۰/۵۲	۱۵۶۵/۴۲	۱۵۵۸/۱۲	۱۵۵۰/۶۹	۱۵۷۶/۷۷	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۵۸۵/۶۶
+۰/۳۹	۱۴۳۴/۵۳	۱۴۲۵/۳۱	۱۴۱۶/۴۷	۱۴۰۴/۱۰	۱۴۲۵/۲۶	طلای نیویورک (یورو)	۱۴۲۸/۹۱
-۶/۳۴	۵۴/۴۷	۵۴/۹۳	۵۶/۴۶	۵۳/۹۶	۵۴/۴۵	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۵۸/۱۶
-۵/۰۷	۴۹/۷۵	۵۰/۰۱	۵۱/۳۳	۴۸/۸۶	۴۹/۲۲	نفت برنت انگلیس (یورو)	۵۲/۴۱
-۲/۴۰	۵۰/۳۲	۵۰/۹۵	۵۰/۷۵	۴۹/۶۱	۵۰/۱۲	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۵۱/۵۶
-۱/۰۸	۴۵/۹۶	۴۶/۳۹	۴۶/۱۴	۴۴/۹۲	۴۵/۳۰	نفت پایه آمریکا (یورو)	۴۶/۴۶
		۵۵/۷۲	۵۴/۹۹	۵۴/۶۶	۵۵/۵۱	سبد نفت اوپک (هر بشکه)	۵۴/۹۹
		۵۰/۷۳	۴۹/۹۹	۴۹/۴۹	۵۰/۱۸	سبد نفت اوپک (یورو)	۴۹/۵۵