



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 ۱۶ فوریه ۲۰۲۰

۲۷ بهمن ۱۳۹۸





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

• هند

۹-۱۱

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۳

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

ضمن تشکر خواهشمند است در صورت داشتن هرگونه انتقاد و یا پیشنهاد در مورد این گزارش نظرات خود را از طرق زیر مطرح فرمائید.

پست الکترونیکی: [m.rezazadeh@cbi.ir](mailto:m.rezazadeh@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## خلاصه

در امریکا، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه ژانویه نسبت به ماه پیش از آن، در مقیاس سالانه به ۲/۵ درصد افزایش و در مقیاس ماهانه به ۰/۱ درصد کاهش یافت. همچنین، در مدت مشابه، رشد خرده‌فروشی در مقیاس سالانه به ۴/۳۸ درصد کاهش و در مقیاس ماهانه به ۰/۳ درصد افزایش یافت. رشد تولیدات صنعتی نیز در مقیاس سالانه به منفی ۰/۸۳ درصد و در مقیاس ماهانه به منفی ۰/۳ درصد بهبود یافت.

در منطقه یورو، به دنبال نگرانی از شیوع ویروس کرونا، شاخص اطمینان اقتصادی سنتیکس در فوریه نسبت به ماه پیش از آن به ۵/۲ واحد کاهش یافت. از سوی دیگر، بر اساس آمار مقدماتی منتشره، رشد تولید ناخالص داخلی سه ماهه پایانی سال گذشته در مقایسه با سه ماهه پیش از آن در مقیاس سالانه به ۰/۹ درصد و در مقیاس فصلی به ۰/۱ درصد کاهش پیدا کرد. همچنین، افت تولیدات صنعتی ماه نوامبر در مقایسه با ماه پیش از آن، بیش از پیش‌بینی‌ها تشدید شد؛ به طوری که در مقیاس ماهانه به منفی ۲/۱ درصد و در مقیاس سالانه به منفی ۴/۱ درصد رسید.

در انگلیس، میزان خرده‌فروشی در ماه ژانویه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، رشدی نداشت. تولیدات صنعتی، در ماه دسامبر در مقایسه با ماه مشابه سال ۲۰۱۸، حدود ۱/۸ درصد کاهش یافت. بر اساس ارقام مقدماتی، اقتصاد انگلیس در فصل پایانی سال ۲۰۱۹ و در مقیاس سالانه رشدی نداشت.

در ژاپن، مدیر اجرایی بانک مرکزی ژاپن، هفته گذشته اعلام نمود، ممکن است اقتصاد این کشور در فصل نهایی سال ۲۰۱۹، به علت کاهش تقاضای خارجی و مصرف داخلی، انقباض قابل توجهی را تجربه نماید. نظرسنجی رویترز از برخی صاحب‌نظران اقتصادی نیز حاکی از انقباض ۳/۷ درصدی اقتصاد ژاپن در مقیاس سالانه در فصل پایانی سال گذشته است. موج فروش یورو و سرمایه‌گذاری در ارزهایی که نرخ بهره بالاتری دارند (از جمله دلار) و افت شاخص اعتماد اقتصادی و تولیدات صنعتی این منطقه به تضعیف یورو در مقابل دلار انجامید.

اخباری مبنی بر تداوم خرید طلا از سوی برخی بانک‌های مرکزی جهان در سال جاری میلادی، احتمال تشدید سیاست‌های پولی انبساطی توسط برخی بانک‌های مرکزی عمده در پی طرح احتمال تاثیر منفی شیوع ویروس کرونا بر رشد اقتصادی کشورها و همچنین افزایش تعداد تلفات مبتلایان به این ویروس در چین، سبب تداوم روند صعودی بهای طلا در هفته گذشته شد.

در هفته گذشته، عواملی مانند کاهش موارد ابتلا به ویروس کرونا در چین، تقویت تقاضای بنزین، افزایش احتمال کاهش تولید توسط اوپک و متحدانش و پیش‌بینی اعمال سیاست‌های محرک توسط بانک مرکزی چین برای جبران کندی آهنگ رشد اقتصادی این کشور، افزایش بهای نفت را در پی داشت.



## امریکا

بر اساس آمار نهایی، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه ژانویه نسبت به ماه پیش از آن، در مقیاس سالانه از ۲/۳ به ۲/۵ درصد (پس از تجدید نظر صعودی) افزایش و در مقیاس ماهانه از ۰/۲ به ۰/۱ درصد (پس از تجدید نظر نزولی) کاهش یافت. لازم به ذکر است، در مدت مشابه، رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن قیمت مواد غذایی و انرژی در مقیاس سالانه در سطح ۲/۳ درصد تثبیت و در مقیاس ماهانه از ۰/۱ به ۰/۲ درصد افزایش یافت.

در ماه ژانویه، رشد خرده‌فروشی در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس سالانه از ۵/۵۲ به ۴/۳۸ درصد کاهش و در مقیاس ماهانه از ۰/۲ به ۰/۳ درصد (مطابق با پیش‌بینی بازار) افزایش یافت. همچنین، در مدت مشابه، رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن فروش اتومبیل در مقیاس ماهانه مطابق با انتظارات از ۰/۶ به ۰/۳ درصد کاهش پیدا کرد. از سوی دیگر، رشد تولیدات صنعتی در مقیاس سالانه از منفی ۰/۹۱ به منفی ۰/۸۳ درصد و در مقیاس ماهانه از منفی ۰/۴ به منفی ۰/۳ درصد (پایین‌تر از سطح مورد انتظار) بهبود یافت.

تعداد فرصت‌های شغلی ایجاد شده در ۱۲ ماه منتهی به دسامبر به ۶/۴۲۳ میلیون رسید و بر خلاف پیش‌بینی‌ها، در مقایسه با ۱۲ ماه منتهی به نوامبر (۶/۷۸۷ میلیون) کاهش یافت.

تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۷ فوریه نسبت به هفته پیش از آن، از ۲۰۳ هزار نفر (پس از تجدید نظر صعودی) به ۲۰۵ هزار نفر (پایین‌تر از انتظار) رسید. لازم به ذکر است، در مدت مشابه، میانگین چهار هفته‌ای شاخص مذکور در سطح ۲۱۲ هزار نفر تثبیت شد. همچنین، مجموع متقاضیان بیمه بیکاری در یک‌ساله منتهی به ۳۱ ژانویه در مقایسه با یک‌ساله منتهی به هفته پیش از آن، از ۱/۷۵۹ میلیون نفر به ۱/۶۹۸ میلیون نفر (پایین‌تر از پیش‌بینی بازار) کاهش یافت.

روز چهارشنبه، جروم پاول، رئیس فدرال رزرو، با وجود اشاره به نابرابری درآمدی و رو به گسترش بودن بدهی فدرال، بر اطمینان خود نسبت به چشم‌انداز اقتصادی امریکا تأکید کرد و خطاب به کمیته بانک‌داری سنا اظهار داشت: "هیچ دلیلی برای تداوم نیافتن وضعیت کنونی در زمینه پایین بودن نرخ بیکاری، دستمزدهای رو به رشد و نرخ بالای ایجاد اشتغال، وجود ندارد و هیچ عدم توازن در اقتصاد مشاهده نمی‌شود." شایان ذکر است، اقتصاد امریکا طی یازده سال اخیر رشد اقتصادی مثبت خود را حفظ کرده است، دستمزدها با نرخ سالانه ۳ درصد در حال رشد هستند و نرخ بیکاری در سطح ۳/۶ درصد قرار دارد. با این وجود، وی تأکید کرد: "فدرال رزرو به دنبال گسترش و ویروس کرونا، وضعیت را به دقت زیر نظر دارد و انتظار داریم به زودی آثار آن در برخی از داده‌های اقتصادی منعکس شود. پیش‌بینی می‌شود محدودیت‌های مسافرتی و تعطیلی کارخانه‌ها که با هدف مهار و ویروس صورت گرفته است، در زنجیره‌های عرضه اختلال ایجاد کند و صادرات امریکا به چین و صنعت گردشگری تحت فشار قرار گیرد. از سوی دیگر، حوزه‌هایی نیز وجود دارد که عمل کرد



اقتصادی در آن‌ها مطلوب نبوده است؛ از جمله نابرابری درآمد و ثروت و نرخ مشارکت نیروی کار که با وجود رو به افزایش بودن آن، همچنان نسبت به بسیاری از اقتصادهای پیشرفته پایین‌تر است و دلیل عمده این امر را می‌توان به پایین بودن سطح تحویلات نسبت داد. همچنین، افزایش بدهی دولت از مسائل نگران‌کننده است. بزرگ‌ترین مشکل بودجه فدرال، مخارج مراقبت‌های بهداشتی است که حدود ۱۷ درصد تولید ناخالص داخلی برآورد شده که این نسبت در بیشتر اقتصادهای پیشرفته حدود ۱۱ درصد است؛ در حالی که منافع بیشتری برای ما به همراه نداشته و نتایج در سطح متوسط است. در صورتی که افزایش نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی ادامه یابد، مالیات اخذ شده از نسل‌های بعدی در ۲۰ سال آینده به جای موارد مورد نیاز آنان، باید صرف جبران این بدهی‌ها شود."

### منطقه یورو

به دنبال نگرانی از شیوع ویروس کرونا، شاخص اطمینان اقتصادی سنتیکس در فوریه نسبت به ماه پیش از آن، از ۷/۶ به ۵/۲ واحد، برای اولین بار در چهار ماه اخیر کاهش یافت. به عقیده برخی از کارشناسان، کاهش مذکور چندان قابل توجه نبوده و نشان‌دهنده این است که سرمایه‌گذاران عمده آسیب اقتصادی ناشی از این ویروس را محدود به چین می‌دانند. با این وجود، با توجه به تضعیف قابل ملاحظه آمار اقتصادی چین، در صورتی که در روزهای آتی اخباری مبنی بر کنترل شیوع ویروس منتشر نشود، ممکن است آثار منفی آن بر داده‌های اقتصادی منطقه یورو افزایش یابد.

بر اساس آمار مقدماتی منتشر شده، در سه ماهه پایانی سال گذشته، رشد اشتغال در مقایسه با سه ماهه پیش از آن، در مقیاس سالانه در سطح ۱ درصد تثبیت و در مقیاس فصلی از ۰/۱ به ۰/۳ درصد افزایش یافت. همچنین، در مدت مشابه، رشد تولید ناخالص داخلی در مقیاس سالانه از ۱/۲ به ۰/۹ درصد (اندکی پایین‌تر از سطح مورد انتظار) و در مقیاس فصلی مطابق با پیش‌بینی‌ها از ۰/۳ به ۰/۱ درصد کاهش پیدا کرد.

افت تولیدات صنعتی ماه نوامبر در مقایسه با ماه پیش از آن، بیش از پیش‌بینی‌ها تشدید شد؛ به طوری که در مقیاس ماهانه از ۰/۲ به منفی ۲/۱ درصد و در مقیاس سالانه از منفی ۱/۷ به منفی ۴/۱ درصد رسید.

در ماه دسامبر، مازاد تجاری نسبت به ماه نوامبر افزایش یافت و از ۲۰/۷ میلیارد یورو به ۲۳/۱ میلیارد یورو رسید. کریستین لاگارد، رئیس بانک مرکزی اروپا، روز سه‌شنبه در مقابل پارلمان اروپا اظهار داشت: "بانک مرکزی اروپا در حال بررسی امکان استفاده عموم مردم از ارز دیجیتال است. این بانک قصد دارد دریابد که آیا انتشار ارز دیجیتال اختصاصی بانک مرکزی اروپا، عموم مردم در منطقه یورو را منتفع خواهد کرد و به دستیابی به سایر اهداف این بانک کمکی خواهد نمود یا خیر."



ایزابیل اشنابل، عضو جدید آلمانی شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، ضمن اشاره به اینکه بدون سیاست‌های انبساطی بانک مرکزی اروپا امکان داشت منطقه یورو با وضعیتی بدتر از شرایط کنونی مواجه شود، بر خلاف موضع مرسوم اعضای آلمانی شورای مذکور، از سیاست تسهیل پولی این بانک دفاع کرد. شایان ذکر است، اعتراض اعضای آلمانی نسبت به سیاست‌های فوق انبساطی این بانک نظیر نرخ‌های بهره منفی و برنامه خرید گسترده اوراق قرضه، استعفای دو تن از آنان را در سال‌های اخیر به دنبال داشته است. خانم اشنابل اظهار داشت: "در غیاب اقدامات سیاستی انجام شده، رشد منطقه یورو می‌توانست بسیار ضعیف‌تر باشد؛ بنابراین، ایجاد تغییرات اساسی در سیاست‌های فعلی بانک مرکزی اروپا اقدام مناسبی به نظر نمی‌رسد." از سوی دیگر، وی ضمن بی‌اساس خواندن ادعاها نسبت به ایجاد حباب در بازارهای سهام و مسکن آلمان به دنبال اجرای سیاست‌های مذکور، افزود: "در درجه اول، وظیفه سایر سیاست‌گذاران از جمله دولت‌ها و نهادهای ناظر مالی است تا با آثار جانبی سیاست‌های بانک مرکزی اروپا در زمینه‌های توزیع ثروت و ثبات مالی مقابله کنند. سیاست‌های مالی و رفاه اجتماعی باید به مسائل توزیع درآمدی رسیدگی کنند و مهار ریسک‌های سیستم مالی نیز بر عهده قانون‌گذاران و ناظران بازارهای مالی است. با این وجود، بانک مرکزی نیز در تعیین نرخ بهره باید مزایا و معایب تصمیمات خود را ارزیابی کرده و این مسئله در برنامه بازنگری استراتژی‌های این بانک مورد توجه قرار خواهد گرفت."

## انگلستان

طبق نظرسنجی صورت گرفته از سوی انجمن خرده‌فروشان انگلیس<sup>۱</sup>، میزان فروش این بخش در ماه ژانویه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، رشدی نداشت. انتظار می‌رفت با مشخص شدن وضعیت خروج انگلیس از اتحادیه اروپا، ارقام اقتصادی این کشور بهبود یابند و با توجه به پایین بودن نرخ بیکاری، پیش‌بینی می‌شد خرده‌فروشی با رشد ۰/۷۶ درصدی مواجه شود. این در حالی بود که میزان رشد درآمدها از تورم بیش‌تر و نیروی کار شاغل وضعیت مطلوب‌تری نسبت به گذشته تجربه کرد اما حتی در اواخر سال گذشته با وجود تخفیف‌های قیمتی، مصرف رشد مناسبی نداشت. در فصل پایانی سال ۲۰۱۹ در مقایسه با فصل ماقبل آن، تولیدات صنعتی ۰/۱ درصد افزایش یافت اما در ماه دسامبر در مقایسه با ماه مشابه سال ۲۰۱۸، حدود ۱/۸ درصد کاهش یافت. این در حالی بود که رشد سالانه تولیدات صنعتی در ماه نوامبر نیز از منفی ۱/۶ به منفی ۲/۵ درصد تجدید نظر نزولی شد. بر این اساس، تولیدات صنعتی در سال ۲۰۱۹ در مقایسه با سال ۲۰۱۸ در مجموع ۱/۳ درصد کاهش یافت. شایان ذکر است، در پی افت ۳/۳ درصدی تولیدات

<sup>1</sup> British Retail Consortium



کارخانه‌ای در ماه نوامبر، در ماه دسامبر نیز کاهش ۲/۵ درصدی تجربه شد. برخی صاحب‌نظران اعتقاد دارند با مشخص شدن خروج انگلیس از اتحادیه اروپا و رفع نااطمینانی‌های موجود، تولیدات صنعتی با سرعتی اندک در سال جاری میلادی افزایش خواهد یافت.

بر اساس ارقام مقدماتی، اقتصاد انگلیس در فصل پایانی سال ۲۰۱۹ و در مقیاس سالانه رشدی نداشت و این در حالی بود که نرخ رشد فصل قبل از آن از ۰/۴ به ۰/۵ درصد تجدید نظر شد. در فصل پایانی سال گذشته، بخش خدمات که ۸۰ درصد اقتصاد این کشور را تشکیل می‌دهد تنها ۰/۱ درصد رشد نمود، رشد بخش ساخت و ساز به ۰/۵ درصد رسید و تولیدات صنعتی ۰/۸ درصد افت کرد. در فصل مذکور سرمایه‌گذاری خصوصی ۱/۹۹ درصد کاهش یافت اما مصرف خصوصی و دولتی و همچنین خالص صادرات به ترتیب ۰/۰۵، ۰/۰۴ و ۱/۵۶ درصد افزایش یافتند. کاهش رشد مصرف و افت سرمایه‌گذاری نشان از نبود اعتماد در دروه مورد بررسی دارد که با توجه به افت سرمایه‌گذاری انتظار می‌رود در فصل نخست سال جاری نیز تولید رشدی نداشته باشد. افزایش صادرات نیز به واسطه تضعیف پوند در مقابل سایر ارزهای معتبر جهانی روی داده است. با توجه به ارقام فصل نهایی ۲۰۱۹، اقتصاد انگلیس در مجموع سال مذکور، ۱/۴ درصد نسبت به سال قبل از آن<sup>۱</sup> رشد کرده است.

## ژاپن

آقای ایچی میدا<sup>۲</sup>، مدیر اجرایی بانک مرکزی ژاپن، هفته گذشته اعلام نمود، ممکن است اقتصاد این کشور در فصل نهایی سال ۲۰۱۹، به علت کاهش تقاضای خارجی و مصرف داخلی، انقباض قابل توجهی را تجربه نماید. در فصل مذکور، به علت مناقشات تجاری آمریکا و چین، صادرات ژاپن به چین کاهش یافته بود. همچنین، پس از افزایش نرخ مالیات بر ارزش افزوده در ماه اکتبر، مصرف داخلی به شدت افت نمود. تنها عامل رشد اقتصاد ژاپن در فصل مذکور، افزایش مخارج دولت و سرمایه‌گذاری بود. با توجه به خوش‌بینی ایجاد شده به توافق چین و آمریکا در اواخر سال گذشته، سرمایه‌گذاری تا حدی افزایش یافت. با این وجود با توجه به انتشار ویروس کرونا در چین، نمی‌توان به افزایش صادرات ژاپن در فصل نخست سال جاری نیز امیدوار بود. وزیر اقتصاد ژاپن نیز انتشار این ویروس<sup>۳</sup> و افزایش کم سابقه دما هوا که سبب کاهش فروش لباس‌های زمستانی شده است را عاملی بر ادامه کندی رشد اقتصادی در این فصل می‌داند.

<sup>۱</sup> رشد سال ۲۰۱۸ نیز ۱/۳ درصد اعلام شده بود.

<sup>۲</sup> Eiji Maeda

<sup>۳</sup> در ژاپن نیز تا کنون ۲۵۱ مورد از ابتلا به این ویروس گزارش شده است.



نظرسنجی رویترز از برخی صاحب‌نظران اقتصادی حاکی از انقباض ۳/۷ درصدی اقتصاد ژاپن در مقیاس سالانه در فصل پایانی سال گذشته است که در این صورت سریع‌ترین افت از سال ۲۰۱۴ تاکنون خواهد بود. همچنین، پیش‌بینی شده در فصل نخست سال جاری نیز اقتصاد این کشور منقبض شده و در مجموع انتشار این ویروس ۰/۲ واحد درصد از رشد اقتصادی ژاپن در سال ۲۰۲۰ را بکاهد.

### چین

تورم سالانه از ۴/۵ درصد در ماه دسامبر گذشته به ۵/۴ درصد در ماه ژانویه به افزایش یافت. در ماه ژانویه، شیوع ویروس کرونا سبب کاهش فعالیت‌های اقتصادی این کشور شد و تقارن با سال نوی چینی و واهمه از کمبود کالا، تقاضا در این کشور را به شدت افزایش داد و سبب افزایش سریع‌تر قیمت‌ها در مقایسه با ماه‌های گذشته شد. هر چند، کاهش نرخ بهره و تزریق پول از طریق کاهش نرخ ذخیره قانونی بانک‌ها همچنان مهم‌ترین دلیل افزایش سطح قیمت در این کشور از ماه آوریل ۲۰۱۹ است.

با افزایش تعداد قربانیان ویروس کرونا و تداوم تعطیلی بخش‌های مهمی از اقتصاد چین، به نظر می‌رسد رشد اقتصادی این کشور در فصل نخست سال جاری افت قابل توجهی را تجربه نماید. با توجه به عدم برنامه‌ریزی برای این شرایط در سال گذشته میلادی از سوی دولت و بانک مرکزی، انتظار می‌رود سیاست‌های انبساطی پولی و مالی برای جبران آن تشدید شود. با این وجود، تداوم روند فزاینده تورم و کاهش رشد اقتصادی به کم‌تر از نرخ هدف دولت (۶/۵ درصد)، در سال جاری میلادی قابل پیش‌بینی است.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری					
دوره	یک‌شنبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۱/۴۲۵۰	۲/۵۴۵۰	۲/۶۵۱۰	۲/۷۲۷۰	۲/۸۰۷۰
نرخ مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵
نرخ LPR	-	-	-	-	۴/۱۵





## روسیه

در ۱۵ ژانویه سال جاری، آقای مدودوف از سمت نخست‌وزیری استعفا داد و آقای میخائیل میشوستین<sup>۱</sup> رئیس سابق سازمان مالیاتی روسیه به سمت نخست‌وزیری انتخاب شد. پوتین، رئیس‌جمهور روسیه، هدف از این تغییر را بهبود شرایط اقتصادی و افزایش سطح استاندارد زندگی در این کشور عنوان نمود. اما انتصاب میشوستین و تعیین تعداد زیادی از وزرای دولت از بدنه سازمان مالیاتی این کشور چنین پیامی را به فعالان اقتصادی روسیه نمی‌دهد. برخی از صاحب‌نظران معتقدند این انتصاب با هدف حداکثر نمودن درآمد مالیاتی دولت و حفظ ثبات سیاسی - اقتصادی در این کشور صورت گرفته است. در سال گذشته، پوتین برنامه توسعه ۶ ساله‌ای به ارزش ۲۵/۶ هزار میلیارد روبل (۴۱۶ میلیارد دلار) معرفی نمود که بخش اعظم این مبلغ قرار است در زمینه توسعه حمل و نقل این کشور هزینه شود. به نظر می‌رسد، یکی از اهداف دولت جدید پیشبرد برنامه مذکور است که پیش‌بینی می‌شود در صورت موفقیت سالانه حدود ۲/۵ واحد درصد به رشد اقتصادی کمک نماید. اما کاهش تقاضای جهانی نفت و عدم افزایش قیمت آن، تامین مالی برنامه توسعه‌ای اخیر را با مشکل رو به رو خواهد ساخت که دولت ناگزیر به تامین منابع از مالیات‌ها است.

نظرسنجی که توسط مرکز لوادا<sup>۲</sup> در مسکو انجام شده نشان می‌دهد با وجود برنامه‌های دولت در جهت بهبود شرایط اقتصادی، این مشکلات کاهش نیافته و سبب افت محبوبیت رئیس‌جمهور این کشور از ۵۹ و ۳۹ درصد به ترتیب از ماه‌های نوامبر ۲۰۱۷ و سپتامبر ۲۰۱۹ به ۳۵ درصد در ماه ژانویه گذشته شده است. البته، سخنگوی دولت نتایج این نظرسنجی را رد کرده و معتقد است محبوبیت رئیس‌جمهور رو به افزایش است. همچنین، نظرسنجی این موسسه نشان می‌دهد، میزان اعتماد به موفقیت نخست‌وزیر جدید در جهت بهبود رشد اقتصادی، بیش از ۳ درصد نیست.

## ترکیه

میانگین نرخ بیکاری از ۱۳/۴ درصد در سه ماهه منتهی به اکتبر به ۱۳/۳ درصد در سه ماهه منتهی به نوامبر کاهش یافت.

در ماه دسامبر، رشد تولیدات صنعتی در مقیاس سالانه در مقایسه با ماه پیش از آن، از ۴/۹ به ۸/۶ درصد (بالاتر از پیش‌بینی بازار) افزایش یافت. شاخص مذکور که به عنوان شاخصی پیش‌نگر برای رشد اقتصادی مورد توجه قرار می‌گیرد، پس از ۱۲ ماه افت متوالی، از سپتامبر سال گذشته برای چهارمین ماه پیاپی در حال افزایش بوده است. از سوی دیگر، در

<sup>1</sup> Mikhail Mishustin

<sup>2</sup> Levada Center



مدت مشابه، رشد خرده‌فروشی در مقیاس سالانه از ۸/۵ به ۱۱ درصد افزایش و در مقیاس ماهانه از ۱/۷ به ۱/۱ درصد کاهش پیدا کرد.

کسری حساب جاری در ماه دسامبر نسبت به ماه پیش از آن، از ۵۲۰ میلیون دلار به ۲/۸۰ میلیارد دلار (پایین‌تر از سطح مورد انتظار) افزایش یافت.

پس از چند مرحله کاهش نرخ بهره کلیدی از ماه ژوئیه سال گذشته توسط بانک مرکزی ترکیه، رئیس‌جمهور این کشور روز چهارشنبه بار دیگر بر تداوم روند کاهش نرخ‌های بهره تأکید کرد. رجب طیب اردوغان طی سخنرانی در پارلمان ترکیه، گفت: "امیدواریم در پایان سال جاری، نرخ تورم سالانه به پایین‌تر از هدف دولت (۸/۵ درصد) کاهش یابد. با وجود کاهش نرخ بهره کلیدی، ارزش ملی تضعیف نگردیده، تورم تحت کنترل بوده و بازارها دچار تلاطم نشده‌اند. برخلاف هشدارهای برخی از تحلیل‌گران نسبت به امکان کاهش ارزش لیر و افزایش تورم در صورت کاهش نرخ بهره کلیدی، شاخص‌های اقتصادی چشم‌انداز مثبتی را ترسیم می‌کنند." لازم به ذکر است، بانک مرکزی ترکیه در آخرین نشست سیاست‌گذاری در ماه ژانویه، نرخ بهره کلیدی را با ۰/۷۵ واحد درصد کاهش به ۱۱/۲۵ درصد رساند که از آغاز روند کاهش نرخ مذکور در ژوئیه سال گذشته، ملایم‌ترین کاهش محسوب می‌شود. با توجه به اینکه شاخص‌های اقتصادی بیانگر تداوم خروج تقریبی این کشور از دوران رکود هستند، انتظار می‌رود کاهش‌های آتی خفیف‌تر باشند.

### هند

تولیدات صنعتی هند در ماه دسامبر در مقایسه با ماه قبل از آن، ۰/۳ درصد کاهش یافت. همچنین تولیدات کارخانه‌ای که بخش اعظم تولیدات صنعتی را شکل می‌دهد در ماه دسامبر ۱/۲ درصد در مقیاس ماهانه افت نمود. اما در مقیاس سالانه تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای به ترتیب ۳/۸ و ۳/۹ درصد افزایش یافت. به نظر می‌رسد، بخش صنعتی در وضعیت مناسبی قرار ندارد و حتی در ماه‌هایی که رشد مثبت به ثبت می‌رسد، میزان آن چندان قابل توجه نمی‌باشد. این امر، می‌تواند سبب کاهش رشد اقتصادی این کشور در فصل پایانی سال ۲۰۱۹ شده باشد و حتی احتمال دارد رشد منفی بخش صنعت در فصل نخست سال جاری نیز ادامه یابد.

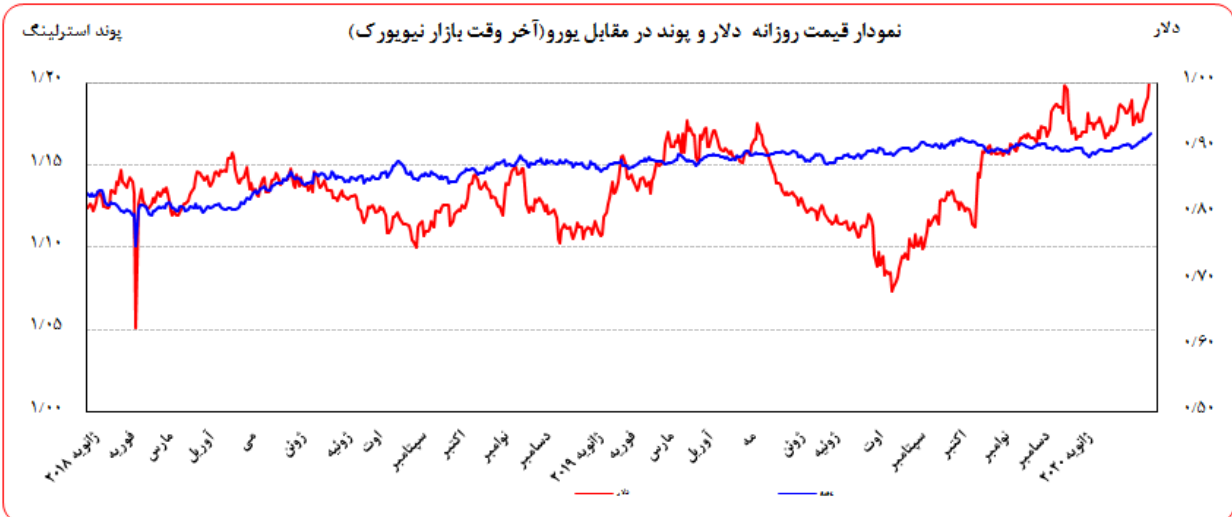
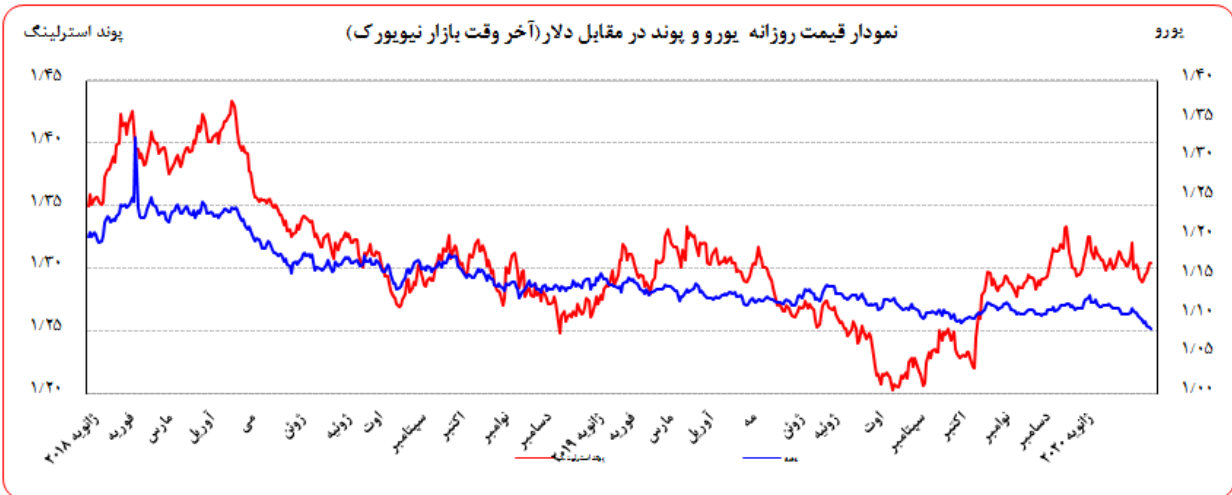
موسسه اعتبارسنجی S&P رتبه اعتباری اقتصاد هند را در سطح BBB- و دورنمای اقتصادی را با ثبات ارزیابی نمود. این موسسه معتقد است کندی رشد اقتصادی هند در شرایط کنونی به چرخه‌های اقتصادی این کشور مربوط بوده و مشکل ساختاری نیست. از این رو، نسبت به بهبود رشد اقتصادی به سمت نرخ رشد بلندمدت در طول ۲ تا ۳ سال آینده امیدوار است.

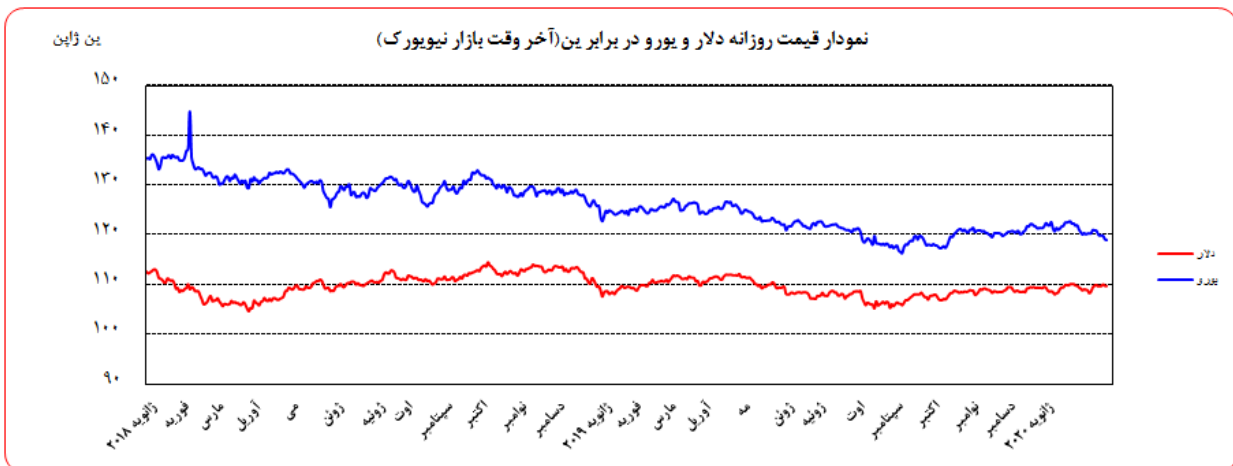


### تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر یورو ۰/۰۴ درصد و در برابر فرانک سوئیس ۰/۴۵ درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار ۱/۰۷ درصد تضعیف و ارزش لیره در برابر دلار ۱/۲۱ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۹۱۷-۱/۰۸۳۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۰۴۵-۱/۲۹۱۴ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۱۰/۰۹-۱۰۹/۷۷ ین متغیر بود.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین ۱/۰۳ درصد و در برابر فرانک سوئیس ۰/۵۹ درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۲/۳۰ درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده ۱/۲۰۴۴-۱/۱۸۳۶ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۱۹/۸۴-۱۱۸/۸۹ ین متغیر بود.





### عوامل تضعیف یورو طی هفته گذشته

- فروش یورو و سرمایه‌گذاری در ارزهایی که نرخ بهره بالاتری دارند.
- افت شاخص اعتماد اقتصادی و تولیدات صنعتی منطقه یورو

در چند هفته اخیر موج فروش یورو و سرمایه‌گذاری در ارزهایی که نرخ بهره بالاتری دارند، شدت بیشتری یافته است. یکی از ارزهای کم ریسک که سودهای بیشتری نیز نسبت به یورو دارد، دلار است. این امر، یکی از مهم‌ترین عوامل تضعیف یورو در مقابل دلار طی هفته گذشته بود. همچنین، افت شاخص اعتماد اقتصادی و تولیدات صنعتی این منطقه به تضعیف بیشتر یورو کمک کرد.

تاکید رئیس فدرال رزرو، در سخنرانی وی در کنگره، بر مطلوب بودن وضعیت اقتصاد آمریکا و احتمال تداوم این شرایط در آینده و افزایش تورم این کشور، سبب تقویت دلار در مقابل سایر ارزها از جمله یورو شد. رشد بازار سهام آمریکا، جذب سرمایه‌های خارجی به این بازار در هفته گذشته را به همراه داشت که در تقویت دلار موثر بود.

کاهش تعداد مبتلایان جدید به ویروس کرونا در چین نسبت به هفته ماقبل، سرمایه‌گذاری در ارزهای مامن از جمله ین ژاپن و فرانک سوئیس را کاهش داد و سبب افت ارزش آن‌ها در مقابل دلار شد.



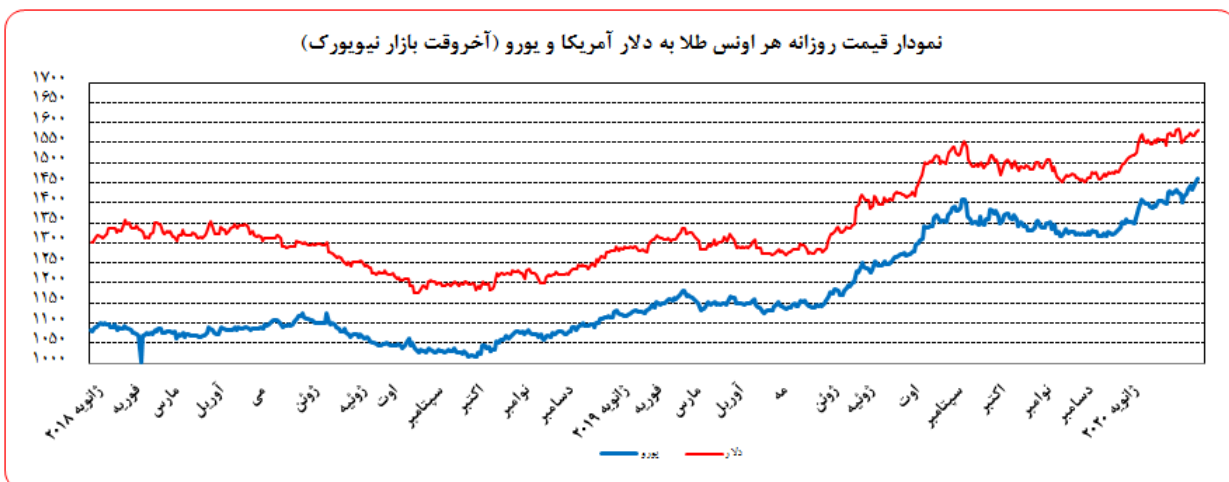
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۶۹۱۷۵	۱/۷۱۰۰۰	-	۱/۷۹۸۳۸
یورو		-۰/۴۳۵۵۷	-۰/۳۹۶۱۴	-	-۰/۳۱۶۵۷
پوند		۰/۷۵۳۷۵	۰/۸۰۶۳۸	-	۰/۸۹۴۷۵
فرانک		-۰/۷۰۶۰۰	-۰/۶۶۲۴۰	-	-۰/۵۳۳۴۰
ین		-۰/۰۷۳۶۷	-۰/۰۱۰۵۰	-	۰/۱۰۴۳۳
درهم امارات		۱/۹۷۸۱۲۰	۲/۰۰۴۴۴۰	-	۲/۳۲۳۳۲۰
لیر ترکیه		۱۰/۳۹۳۸	۱۰/۴۳۴۸	۱۰/۵۷۰۸	۱۰/۶۲۵۸

### تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۸۴ درصد و به یورو ۱/۹۳ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۵۸۳/۷۶ - ۱۵۶۷/۲۶ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۴۶۲/۲۵ - ۱۴۳۵/۶۱ یورو در هر اونس ثبت شد.

اخباری مبنی بر تداوم خرید طلا از سوی برخی بانک‌های مرکزی جهان در سال جاری میلادی، احتمال تشدید سیاست‌های پولی انبساطی توسط برخی بانک‌های مرکزی عمده در پی طرح احتمال تاثیر منفی شیوع ویروس کرونا بر رشد اقتصادی کشورها و همچنین افزایش تعداد تلفات مبتلایان به این ویروس در چین، سبب تداوم روند صعودی بهای طلا در هفته گذشته شد.



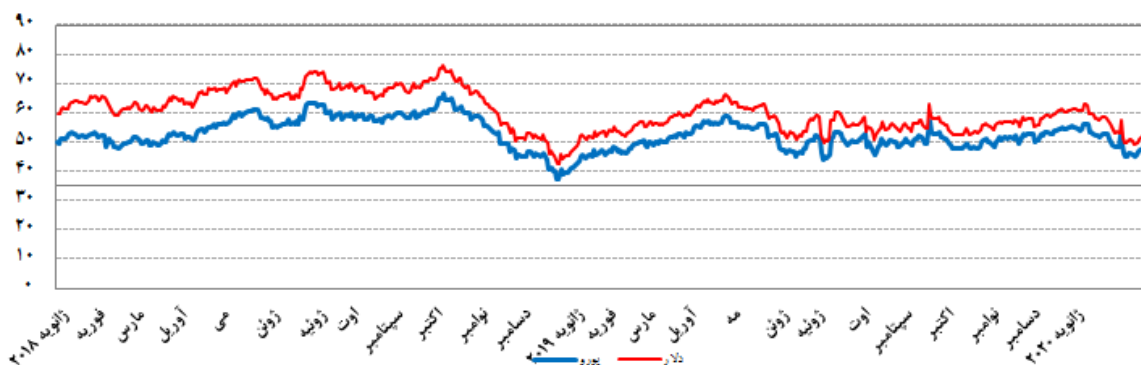


## تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۳/۴۴ و ۴/۵۶ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۲/۰۵-۴۹/۵۷ دلار و ۴۸/۰۶-۴۵/۴۳ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۵/۲۳ و ۶/۳۷ درصد افزایش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۵۷/۳۲-۵۳/۱۱ دلار و ۵۲/۹۲-۴۸/۶۵ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۵۵/۸۶-۵۴/۱۶ دلار و ۵۱/۵۲-۴۹/۶۱ 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، ۱/۳۹ و ۲/۳۸ درصد افزایش یافت.

در روزهای نخست هفته گذشته، به دنبال کاهش تقاضای نفت خام چین پس از انتشار ویروس کرونا (به عنوان بزرگ‌ترین واردکننده نفت) و انتظار فعالان بازار برای مشخص شدن پیوستن روسیه به اعضای اوپک جهت کاهش تولید، افت بهای نفت ادامه یافت. با این وجود، عواملی مانند کاهش موارد ابتلا به ویروس در چین و تخفیف نگرانی‌ها نسبت به افت شدید و طولانی‌مدت تقاضای نفت و همچنین تقویت تقاضای بنزین، افزایش احتمال کاهش تولید توسط اوپک و متحدانش پس از پیش‌بینی کاهش تقاضای نفت در سال ۲۰۲۰، افزایش امیدواری نسبت به موقت بودن آثار منفی ویروس کرونا و پیش‌بینی اعمال سیاست‌های محرک توسط بانک مرکزی چین برای جبران کندی آهنگ رشد اقتصادی این کشور، قیمت نفت پس از پنج هفته کاهش متوالی، افزایش پیدا کرد.

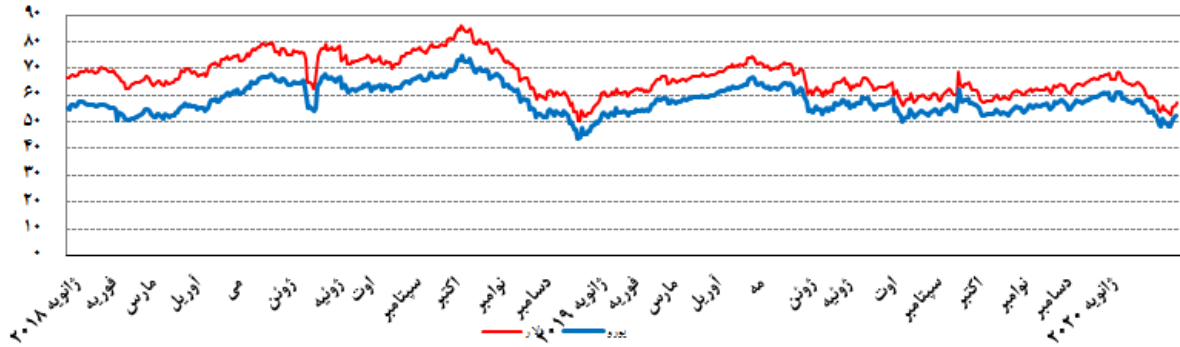
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



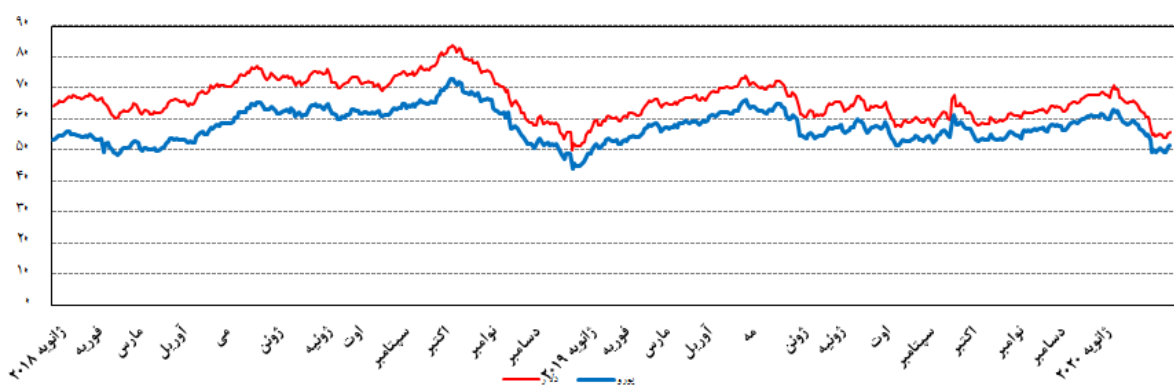


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

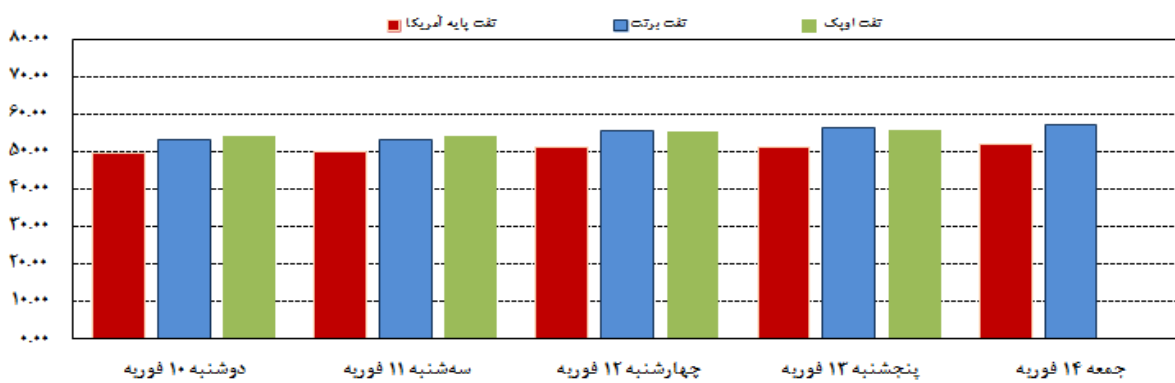
نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



نمودار قیمت روزانه سید نفتی اوپک به دلار و یورو



قیمت‌های نفت در هفته منتهی به ۱۴ فوریه



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
-۲۲/۵	۷/۵	۱,۰۷۷/۴۰			
-۸/۴	۷/۵	۴۴۲/۵۰	۱,۱۰۰	۱۰۰	۱۳,۰۰۰
-۱۴/۲	۰/۰	۶۳۵/۰۰			
۲/۷	-۰/۱	۲۶۱/۰۰	۱۶۲	۸۰۶	۴,۰۰۸
					تولید داخلی
					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 1398/11/25

2020/02/14

درصد تغییرات	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	جمعه
**نقطه به نقطه	14 فوریه	13 فوریه	12 فوریه	11 فوریه	10 فوریه		31 ژانویه
+0/45	99/12	99/07	99/05	98/72	98/83	شاخص دلار	98/68
-0/44	1/3250	1/3265	1/3251	1/3289	1/3317	دلار کانادا	1/3308
-16/03	1/2233	1/2234	1/2185	1/2173	1/2205	دلار کانادا (یورو)	1/4570
+0/04	109/77	109/82	110/09	109/79	109/77	ین ژاپن	109/73
-15/64	101/35	101/28	101/23	100/57	100/60	ین ژاپن (یورو)	120/13
-1/07	1/0831	1/0843	1/0875	1/0917	1/0911	یورو ×	1/0948
+0/45	0/9820	0/9793	0/9783	0/9759	0/9773	فرانک سوئیس	0/9776
-15/29	0/9067	0/7509	0/8996	0/8944	0/8957	فرانک سوئیس (یورو)	1/0703
1/21	1/3045	1/3042	1/2960	1/2952	1/2914	لیره انگلیس ×	1/2889
2/30	1/2044	1/2028	1/1917	1/1864	1/1836	لیره انگلیس (یورو)	1/1773
-0/25	1/36751	1/36808	1/37027	1/36978	1/37106	SDR به دلار	1/37089
+0/83	1/26259	1/26172	1/26002	1/25472	1/25659	SDR به یورو	1/25218
+0/84	1583/76	1576/32	1567/77	1567/26	1575/71	طلای نیویورک (هر اونس)	1570/52
1/93	1462/25	1453/77	1441/63	1435/61	1444/15	طلای نیویورک (یورو)	1434/53
5/23	57/32	56/34	55/79	53/11	53/27	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	54/47
6/37	52/92	51/96	51/30	48/65	48/82	نفت برنت انگلیس (یورو)	49/75
3/44	52/05	51/42	51/17	49/94	49/57	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	50/32
4/56	48/06	47/42	47/05	45/75	45/43	نفت پایه آمریکا (یورو)	45/96
		55/86	55/54	54/16	54/17	سبب نفت اوپک (هر بشکه)	55/09
		51/52	51/07	49/61	49/65	سبب نفت اوپک (یورو)	50/32

شماره 48

دایره اخبار اقتصادی

×× درصد تغییرات آخرین روز کاری هفته

× هر واحد به دلار آمریکا