



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 ۳۴

هفته منتهی به ۱۷ نوامبر ۲۰۱۹

۲۶ آبان ۱۳۹۸





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

۸-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰

تحولات بازار طلا

۱۰-۱۲

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، رشد تولیدات صنعتی امریکا در ماه اکتبر ۲۰۱۹ در سطح منفی ۰/۸ درصد رسید. شاخص قیمت مصرف‌کننده پایه در ماه اکتبر در مقایسه با ماه قبل از آن ۰/۲ درصد و در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۲/۳ درصد افزایش یافت. جرمی پاول، رئیس فدرال رزرو، شرایط اقتصاد امریکا از منظر اشتغال و تورم را مطلوب ارزیابی کرد.

رشد تولیدات صنعتی منطقه یورو در ماه سپتامبر در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس سالانه به منفی ۱/۷ درصد بهبود یافته و در مقیاس ماهانه به ۰/۱ درصد کاهش پیدا کرد. از سوی دیگر، بر اساس آمار مقدماتی منتشره، در سه ماهه سوم سال جاری، رشد اشتغال در مقایسه با سه ماهه دوم، در مقیاس سالانه به ۱ درصد کاهش یافته و در مقیاس فصلی در سطح ۰/۲ درصد ثابت باقی ماند. همچنین، در مدت مشابه، رشد تولید ناخالص داخلی در مقیاس سالانه به ۱/۲ درصد افزایش یافته و در مقیاس فصلی در سطح ۰/۲ درصد تثبیت شد. شاخص اطمینان اقتصادی مؤسسه ZEW نیز در ماه نوامبر به منفی ۱ واحد رسید و در مقایسه با ماه اکتبر بهبود یافت.

اقتصاد انگلیس در سه ماه سوم در مقایسه با فصل قبل از آن، ۰/۳ درصد رشد نمود و از ورود به رکود فنی رهایی یافت. تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در ماه سپتامبر در مقایسه با ماه قبل از آن به ترتیب ۰/۳ و ۰/۴ درصد کاهش یافتند. نرخ بیکاری از ۳/۳ درصد ماه سپتامبر به ۳/۴ درصد در ماه اکتبر رسید. خرده‌فروشی در ماه اکتبر در مقایسه با ماه قبل از آن، ۰/۱ درصد کاهش و در مقایسه با ماه اکتبر سال قبل، ۳/۱ درصد افزایش یافت.

در ژاپن، سفارش ماشین‌آلات در ماه سپتامبر در مقایسه با ماه قبل از آن، ۲/۹ درصد کاهش داشت اما در مقایسه با سپتامبر سال قبل، ۵/۱ درصد افزایش یافت. اقتصاد ژاپن در فصل سوم سال جاری در مقایسه با فصل قبل از آن ۰/۱ درصد و در مقایسه با فصل سوم سال قبل، تنها ۰/۲ درصد رشد نمود. در ماه سپتامبر و در مقیاس سالانه، تولیدات صنعتی ژاپن ۱/۳ درصد رشد نمود که ۰/۲ واحد درصد بیش‌تر از پیش‌بینی و رشد ماه قبل از آن بود.

شاخص اطمینان اقتصادی، رشد تولیدات صنعتی منطقه یورو فراتر از پیش‌بینی بازار بهبود پیدا کرد. رشد سالانه تولید ناخالص داخلی این منطقه از ۱/۱ به ۱/۲ درصد افزایش یافت. اقتصاد آلمان نیز با افزایش رشد از منفی ۰/۲ به ۰/۱ درصد، از ورود به دامنه رکود فنی در امان ماند. این عوامل، تقویت یورو را در پی داشت.

هفته گذشته، افزایش احتمال موفقیت مذاکرات تجاری بین چین و آمریکا، تداوم نگرانی‌ها از پایین بودن رشد اقتصاد جهان و افزایش احتمال اجرای سیاست‌های انبساطی توسط بانک‌های مرکزی کشورهای مختلف، افزایش قیمت هر اونس طلا را در پی داشت.

اظهارات وزیر تجارت امریکا درخصوص بالا بودن احتمال دستیابی به توافق مرحله نخست با چین پیرامون مناقشات تجاری، مهم‌ترین دلیل تقویت بهای نفت خام در هفته گذشته بود.



## امریکا

رشد تولیدات صنعتی امریکا در ماه اکتبر ۲۰۱۹ در سطح منفی ۰/۸ درصد (کمتر از انتظار منفی ۰/۴ درصد و کمتر از ماه قبل) قرار گرفت. همچنین، خرده‌فروشی در ماه اکتبر در مقایسه با ماه قبل از آن، ۰/۳ درصد افزایش یافت؛ در حالی که انتظار می‌رفت ۰/۲ درصد افزایش داشته باشد. به علاوه، نرخ رشد خرده‌فروشی (به جز اتومبیل) در سطح ۰/۲ درصد (کمتر از انتظار رشد ۰/۴ درصدی) قرار گرفت.

شاخص قیمت مصرف‌کننده پایه در ماه اکتبر در مقایسه با ماه قبل از آن ۰/۲ درصد (مطابق انتظار) و در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۲/۳ درصد (کمتر از انتظار ۲/۴ درصدی) افزایش یافت. شایان ذکر است، شاخص قیمت تولیدکننده پایه در ماه اکتبر در مقایسه با ماه قبل از آن ۰/۳ درصد (فراتر از انتظار ۰/۲ درصدی) و در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۱/۶ درصد (فراتر از انتظار ۱/۵ درصدی) افزایش یافت.

جرمی پاول، رئیس فدرال رزرو، در سخنرانی که پیش از نشست مشترک اقتصادی با کنگره برگزار شد، اظهار داشت: "اقتصاد امریکا در یازدهمین سال رونق خود قرار دارد. نرخ بیکاری در ماه اکتبر در سطح ۳/۶ درصد قرار گرفت که کمترین میزان در نیم قرن گذشته است. در سال‌های گذشته، شرایط اشتغال به طور مداوم بهبود یافته و دامنه وسیعی از مردم را منتفع ساخته است. انتظار من این است که در سال‌های آتی بهبود فعالیت‌های اقتصادی ادامه یابد، بازار کار تقویت شود و نرخ تورم در سطح هدف ۲ درصدی قرار بگیرد. با این وجود، همواره تلاش خواهیم کرد که ریسک‌های ناشی از بخش مالی را پایش کنیم تا فعالیت‌های اقتصادی از این ناحیه آسیب نبیند. در خصوص سیاست پولی فدرال رزرو در سالی که گذشت نیز باید بیان کنم که کاهش رشد اقتصادی جهان و تنش‌های تجاری، کمیته سیاست پولی را متقاعد کرد در چند مرحله نرخ بهره کلیدی را کاهش دهد تا اقتصاد امریکا قدرتمند باقی بماند که البته موفق شد. با این وجود، کاهش بیشتر نرخ بهره در آینده بستگی به اطلاعاتی دارد که از تحولات متغیرهای اقتصاد کلان جمع‌آوری می‌کنیم."

کلاریدا، عضو هیات رئیسه فدرال رزرو، در کنفرانس سالانه سیاست پولی که در واشنگتن برگزار شد، اظهار داشت: "اکنون که اقتصاد کشور در مدار توسعه قرار دارد، لازم است با ذهنی باز به بازبینی عملکرد خود در ماه‌های گذشته بپردازیم و تلاش کنیم روش‌های جدید و مناسبی برای دستیابی به اهدافی که کنگره بر عهده ما گذاشته است، پیدا کنیم. در این راستا، بازبینی نحوه سیاست‌گذاری پولی فدرال رزرو نیازمند پاسخ به ۳ سوال است: اول این که، آیا استراتژی فعلی فدرال رزرو می‌تواند اهداف تعیین شده برای این نهاد را به خوبی محقق کند؟ دوم این که، ابزارهای فعلی سیاست پولی می‌توانند اهداف اشتغال کامل و ثبات قیمت‌ها را برآورده کنند یا نیاز است که جعبه ابزار سیاست پولی کامل‌تر شود؟ سوم این که، چگونه می‌توان چارچوب اجرایی و ارتباطی کمیته سیاست پولی را ارتقا داد؟"



## منطقه یورو

فرانسوا ویلروی، رئیس بانک مرکزی فرانسه و عضو شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، اظهار داشت: "با وجود این‌که در حال حاضر نرخ‌های بهره بسیار پایین و نزدیک به پایین‌ترین کران مؤثر هستند، افزایش آن‌ها نادرست خواهد بود. با این حال، بانک مرکزی اروپا باید هدف‌گذاری تورمی را مورد بررسی مجدد قرار داده و در صورت نیاز، برای اصلاح آن اقدام نماید. برای این منظور باید روی دو مسأله تمرکز شود: نخست تعریف شفاف هدف تورمی توسط این بانک و تبیین بهتر آن برای فعالان اقتصادی و پس از آن محدود کردن آثار منفی نرخ‌های بهره پایین بر ثبات مالی (به خصوص در مورد بانک‌ها و بیمه‌ها)."

ایو مرش، از سیاست‌گذاران بانک مرکزی اروپا، روز دوشنبه گفت: "تداوم تضعیف بخش صنعت و تولیدات کارخانه‌ای منطقه یورو، ریسک سرایت در ابعاد گسترده به سایر بخش‌های اقتصادی را افزایش داده و کسادی اخیر ایجاد شده در منطقه را طولانی‌تر می‌کند." آقای مرش در ادامه افزود: "ریسک‌های کاهنده کماکان چشم‌انداز رشد را مورد تهدید قرار داده‌اند."

آندریا انریا، رئیس هیئت نظارتی بانک مرکزی اروپا، در خصوص عملکرد کند بانک‌ها در اجرای برنامه‌های مرتبط با برکسیت، اظهار داشت: "با وجود آن‌که بانک‌های اتحادیه اروپا تمامی برنامه‌های مربوط به برکسیت را در دستور کار خود قرار داده‌اند، به دلیل انتظار وام‌دهندگان برای روشن شدن نتایج مذاکرات میان بریتانیا و اتحادیه اروپا، اجرای این برنامه‌ها به تأخیر افتاده است. از سوی دیگر، برخی از بانک‌ها که قصد منتقل شدن به اتحادیه اروپا را دارند، جابه‌جایی کارکنان و سرمایه به این منطقه را تا زمان مشخص شدن خروج یا عدم خروج بدون توافق بریتانیا از اتحادیه اروپا، به تعویق انداخته‌اند."

لوئیس دوگویندوس، معاون بانک مرکزی اروپا، ضمن دادن وعده بررسی دقیق‌تر هر گونه پیامد منفی سیاست‌های بانک مذکور، اظهار داشت: "آثار منفی سیاست‌های پولی بانک مرکزی اروپا در حال ملموس‌تر شدن است. ما سایر گزینه‌های ممکن را بررسی کرده و در صورت لزوم، اقدامات بیشتری اتخاذ خواهیم نمود. با این وجود، به نظر می‌رسد آثار جانبی منفی سیاست‌ها آشکارتر شده و در شرایط کنونی و با توجه به اینکه سطح نرخ‌های بهره بسیار پایین است، سیاست مالی تأثیر بسیار بیشتری بر اقتصاد خواهد داشت. بنابراین، سیاست مالی باید در آینده نقش بسیار قوی‌تری را ایفا کند." همچنین، آقای دوگویندوس روز پنجشنبه و پس از انتشار آمار اولیه رشد اقتصادی، بار دیگر با تأکید بر بسیار اندک بودن ریسک رکود در منطقه یورو، با اشاره به این‌که سطح رشد کنونی پایین‌تر از رشد بالقوه قرار دارد، خواستار همکاری دولت تمامی کشورهای عضو منطقه برای بهبود وضعیت اقتصادی شد. از سوی دیگر، وی در ادامه اشاره کرد: بانک مرکزی اروپا برای افزایش اثربخشی، به گسترش ابزارهای سیاست‌گذاری نیاز دارد.



## آمارهای اقتصادی

شاخص اطمینان اقتصادی مؤسسه ZEW از منفی ۲۳/۵ واحد در ماه اکتبر، به منفی ۱ واحد در ماه نوامبر افزایش یافته و فراتر از پیش‌بینی بازار بهبود پیدا کرد. با این وجود، مقدار این شاخص همچنان حاکی از بدبینی تحلیل‌گران و سرمایه‌گذاران نسبت به چشم‌انداز شش‌ماهه منطقه یورو است.

در ماه سپتامبر، تغییرات تولیدات صنعتی منطقه یورو بالاتر از سطوح مورد انتظار قرار گرفت؛ به طوری که رشد تولیدات صنعتی ماه مذکور در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس سالانه از منفی ۲/۸ به منفی ۱/۷ درصد بهبود یافته؛ اما در مقیاس ماهانه از ۰/۴ به ۰/۱ درصد کاهش پیدا کرد. از سوی دیگر، در مدت مشابه، مازاد تجاری منطقه یورو از ۱۴/۷ به ۱۸/۷ میلیارد یورو (بالاتر از سطح مورد انتظار) افزایش یافت.

بر اساس آمار مقدماتی منتشر شده از اشتغال و رشد اقتصادی سه ماهه سوم سال جاری، رشد اشتغال نسبت به سه ماه دوم، در مقیاس سالانه از ۱/۲ به ۱ درصد کاهش پیدا کرده و در مقیاس فصلی در سطح ۰/۲ درصد ثابت باقی ماند. از سوی دیگر، آمار اولیه نشان می‌دهند در مدت مشابه، رشد تولید ناخالص داخلی در مقیاس سالانه از ۱/۱ به ۱/۲ درصد افزایش یافته و در مقیاس فصلی در سطح ۰/۲ درصد تثبیت شده است. در این مدت، اقتصاد آلمان با افزایش رشد از منفی ۰/۲ به ۰/۱ درصد، از ورود به رکود فنی در امان ماند. رشد تولید ناخالص داخلی فرانسه نیز مانند سه ماهه دوم، در سطح ۰/۳ درصد قرار گرفت.

بر اساس آمار نهایی انتشار یافته از شاخص بهای مصرف‌کننده، رشد شاخص مذکور در ماه اکتبر، در مقیاس ماهانه مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت و به این ترتیب، مقدار آن از ۰/۲ درصد در ماه سپتامبر، به ۰/۱ درصد کاهش یافت.

## انگلستان

اقتصاد انگلیس در سه ماه سوم در مقایسه با فصل قبل از آن، ۰/۳ درصد رشد نمود و از ورود به رکود فنی رهایی یافت. اما نرخ رشد فصلی در مقیاس سالانه به ۱ درصد رسید که ضعیف‌ترین میزان رشد از سال ۲۰۱۰ تاکنون به شمار می‌آید. در فصل سوم، مخارج خانوار به عنوان موتور رشد اقتصاد این کشور، ۰/۴ درصد افزایش یافت. اما سرمایه‌گذاری رشدی نداشت که نشان از نااطمینانی‌های ناشی از برکسیت داشت. از منظر بخشی، خدمات و ساخت و ساز به ترتیب رشد ۰/۴ و ۰/۶ درصدی داشتند، اما تولیدات صنعتی رشدی را تجربه نکرد و بخش کشاورزی ۰/۲ درصد منقبض شد.



تولیدات صنعتی و کارخانه‌ای در ماه سپتامبر در مقایسه با ماه قبل از آن به ترتیب ۰/۳ و ۰/۴ درصد کاهش یافتند. در مقیاس سالانه تولیدات مذکور به ترتیب ۱/۴ و ۱/۸ درصد افت نمودند. به نظر می‌رسد، بخش صنعت انگلیس از ناطمینانی‌های ناشی از برکسیت و افت رشد اقتصاد جهانی بیش‌ترین صدمه را دیده است.

در ماه اکتبر تعداد بیکاران در انگلیس ۳۳ هزار نفر در مقایسه با ماه قبل از آن افزایش یافت و نرخ بیکاری از ۳/۳ درصد ماه سپتامبر به ۳/۴ درصد در ماه اکتبر رسید. در ماه اکتبر در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، متوسط درآمد نیروی کار ۳/۶ درصد افزایش یافت که فراتر از نرخ تورم این کشور است. از این منظر، وضعیت رفاهی جامعه بهبود یافته است.

خرده فروشی در ماه اکتبر در مقایسه با ماه قبل از آن، ۰/۱ درصد کاهش و در مقایسه با ماه اکتبر سال قبل، ۳/۱ درصد افزایش یافت. شایان ذکر است، افت خرده فروشی در مقیاس ماهانه در آستانه سال نو میلادی نشان از عدم تمایل مصرف‌کنندگان به خرید در این زمان از سال دارد که به طور معمول میزان خرید افزایش می‌یابد. به نظر می‌رسد، افزایش نرخ بیکاری در کاهش مصرف بی‌تاثیر نبوده است.

## ژاپن

سفرهای ماشینی آلات در ماه سپتامبر در مقایسه با ماه قبل از آن، ۲/۹ درصد کاهش داشت اما در مقایسه با سپتامبر سال قبل، ۵/۱ درصد افزایش یافت. با توجه افت سفارشات مذکور در مقیاس ماهانه به نظر می‌رسد در سه ماهه منتهی سپتامبر، مخارج سرمایه‌گذاری در این کشور کاهش یافته است. کاهش مخارج سرمایه‌گذاری در کشوری که با مشکل افزایش سن نیروی کار رو به رو است و تولید سرمایه‌بر بالاتری در مقایسه با سایر اقتصادها دارد، می‌تواند تاثیر قابل توجهی در کندی رشد اقتصادی داشته باشد. در این شرایط تنها افزایش مصرف می‌تواند تا حدی سبب بهبود اوضاع گردد.

بر اساس ارقام مقدماتی، اقتصاد ژاپن در فصل سوم سال جاری در مقایسه با فصل قبل از آن ۰/۱ درصد و در مقایسه با فصل سوم سال قبل، تنها ۰/۲ درصد رشد نمود. این در حالی است که در فصل دوم اقتصاد این کشور (در مقیاس سالانه) ۱/۸ درصد رشد نموده بود و پیش‌بینی می‌گردید در فصل سوم، ۰/۸ درصد رشد نماید. رشد مخارج مصرف شخصی در فصل سوم با ۰/۲ واحد درصد کاهش نسبت به فصل قبل از آن، به ۰/۴ درصد رسید. سرمایه‌گذاری خصوصی، مخارج دولتی و واردات به ترتیب ۰/۹، ۰/۵ و ۰/۲ درصد در فصل سوم افزایش یافتند اما صادرات ۰/۷ درصد افت نمود. در واقع، رشد کمتر از انتظار مصرف داخلی و افت شدید صادرات در مقابل افزایش واردات، دلایل رشد کمتر از انتظار اقتصاد این کشور در فصل سوم ۲۰۱۹ بوده است.



در ماه سپتامبر و در مقیاس سالانه، تولیدات صنعتی ژاپن  $1/3$  درصد رشد نمود که  $0/2$  واحد درصد بیش‌تر از پیش‌بینی و رشد ماه قبل از آن بود. در ماه مذکور و در مقیاس ماهانه تولیدات صنعتی  $1/7$  درصد افزایش یافت.

## چین

نخست وزیر چین اعلام نموده این کشور باید از سیاست‌های ضد چرخه‌ای<sup>1</sup> به منظور بهبود وضعیت اقتصادی موثرتر از قبل استفاده نماید. وی همچنین عنوان داشت، با ایجاد ثبات در سیاست‌های کلان، زمینه برای دستیابی به اهداف اقتصادی این کشور مهیا خواهد شد. شایان ذکر است، در فصل سوم ۲۰۱۹ رشد اقتصادی چین در مقیاس سالانه به ۶ درصد (پایین‌ترین نرخ رشد در ۲۷ سال گذشته) رسید و هدف گذاری مقامات این کشور دستیابی به نرخ رشد  $6-6/5$  درصد برای سال ۲۰۱۹ است. همچنین، چین قصد دارد با کاهش موانع مشهود و غیرمشهود، تمایل برای سرمایه‌گذاری خارجی به خصوص در بخش مالی این کشور را افزایش دهد.

رشد خرده فروشی چین در مقیاس سالانه از  $7/8$  درصد در ماه سپتامبر به  $7/2$  درصد در ماه اکتبر کاهش یافت. رشد تولیدات صنعتی نیز در همین مدت از  $5/8$  به  $4/7$  درصد و سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت از  $5/4$  به  $5/2$  درصد رسید. در ۱۰ ماهه نخست سال، بخش خدمات رشد ۷ درصدی داشت. با توجه به افت رشد بیش از انتظار در تمامی بخش‌ها در نخستین ماه از فصل پایانی سال ۲۰۱۹ و با توجه به کاهش سرمایه‌گذاری ثابت، به نظر می‌رسد روند افت رشد در بخش‌های مذکور در ۲ ماه باقی مانده از سال جاری ادامه داشته باشد که در این صورت نرخ رشد فصل چهارم به کمتر از ۶ درصد افت خواهد نمود.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری					
دوره	یک‌شبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۲/۳۴۳۰	۳/۰۳۳۰	۳/۰۵۳۰	۳/۰۷۱۰	۳/۱۱۹۰
نرخ مرجع	-	-	-	-	۴/۳۵
نرخ LPR	-	-	-	-	۴/۲۰

<sup>1</sup> Counter-Cyclical





## روسیه

مازاد تجاری در ماه سپتامبر، در مقایسه با ماه اوت، اندکی بیش از پیش‌بینی بازار افزایش یافت و از ۱۲/۰۱ میلیارد دلار به ۱۴/۱۵ میلیارد دلار رسید.

در سه ماهه سوم سال جاری، رشد تولید ناخالص داخلی (مقیاس سالانه) از ۰/۹ درصد در سه‌ماه دوم، به ۱/۷ درصد (اندکی بالاتر از پیش‌بینی‌ها) افزایش یافت. مقدار رشد مذکور، در نظرسنجی رویترز به طور متوسط ۱/۶ درصد پیش‌بینی شده بود و بانک مرکزی روسیه نیز انتظار داشت در محدوده ۰/۸ تا ۱/۳ درصد قرار گیرد. بر اساس گزارش مرکز آمار دولت فدرال روسیه، افزایش رشد در سه ماه سوم، به طور عمده تحت تأثیر افزایش در درآمد حاصل از تجارت عمده‌فروشی و به طور خاص صادرات گاز بوده است. مسأله کندی رشد اقتصادی روسیه از زمان وضع تحریم‌های غرب علیه این کشور در سال ۲۰۱۴، مورد توجه بوده و در ماه‌های اخیر، صدور فرمان ولادیمیر پوتین، رئیس‌جمهور روسیه به دستگاه‌های دولتی مبنی بر یافتن راه‌هایی برای افزایش سرعت رشد را در پی داشته است. در سال ۲۰۱۸، رشد اقتصادی روسیه ۲/۳ درصد بوده و انتظار می‌رود در سال جاری به ۱ درصد کاهش یابد.

## ترکیه

در ماه سپتامبر، مازاد حساب جاری در مقایسه با ماه اوت، از ۲/۶۰ میلیارد دلار به ۲/۴۸ میلیارد دلار (بالاتر از سطح مورد انتظار) کاهش یافت. به نظر می‌رسد تحقق سطح فراتر از انتظار شاخص مذکور ناشی از درآمدهای حاصل از گردشگری و پایین بودن نسبی کسری تجاری در ماه سپتامبر باشد. دولت ترکیه پیش‌بینی می‌کند وضعیت حساب جاری در مقایسه با کسری ۲۷/۶ میلیارد دلاری ثبت شده در سال گذشته تغییر یابد و در سال ۲۰۱۹، مازادی معادل با ۱ میلیارد دلار محقق گردد. برخی از اقتصاددانان انتظار دارند مازاد کنونی حساب جاری، با توجه به کاهش و از میان رفتن اثر مثبت درآمدهای گردشگری پس از ماه اکتبر و افزایش سطح تقاضای داخلی به دنبال آشکارتر شدن بهبود وضعیت اقتصادی، در ماه‌های آتی به کسری تبدیل شود.

در ماه اکتبر، کسری بودجه نسبت به ماه پیش از آن کاهش یافته و از ۱۷/۷۱ میلیارد دلار به ۱۴/۹۰ میلیارد دلار

رسید.

رشد تولیدات صنعتی از منفی ۳/۶ درصد در ماه اوت به ۳/۴ درصد در ماه سپتامبر (پایین‌تر از پیش‌بینی بازار) افزایش پیدا کرد. همچنین، در مدت مشابه، رشد خرده‌فروشی در مقیاس سالانه، از منفی ۴/۲ به ۲/۷ درصد و در مقیاس ماهانه، از ۰/۴ به ۰/۶ درصد افزایش یافت. از سوی دیگر، در ماه اوت، میانگین سه‌ماهه نرخ بیکاری نسبت به ماه پیش از آن، با اندکی افزایش از ۱۳/۹ به ۱۴ درصد رسید.

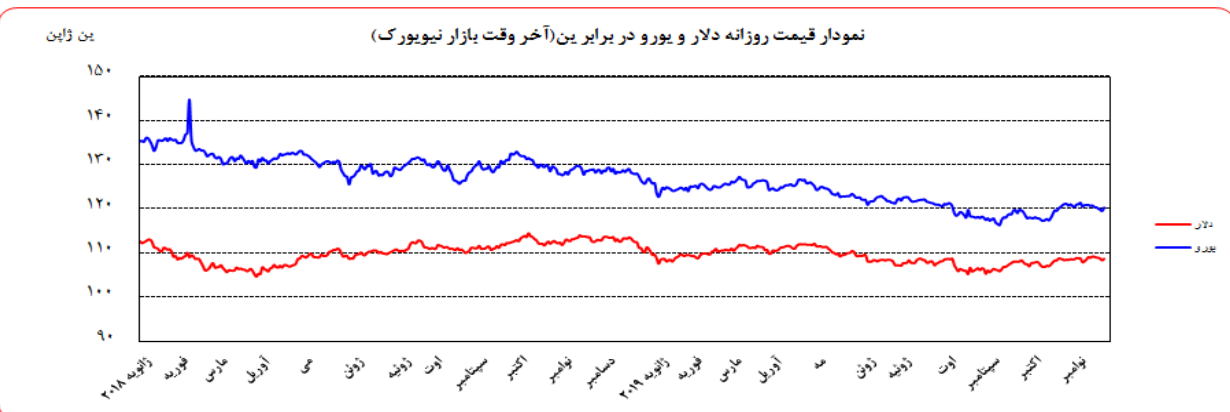
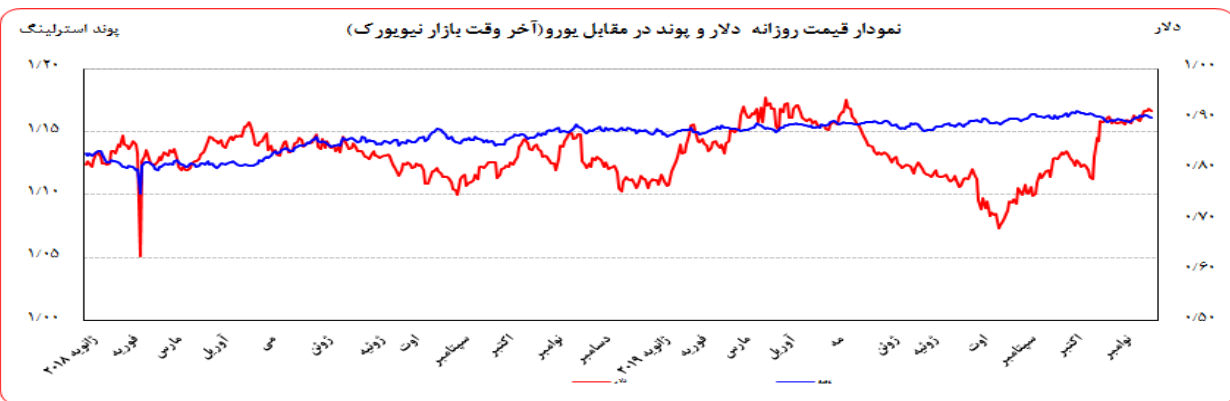
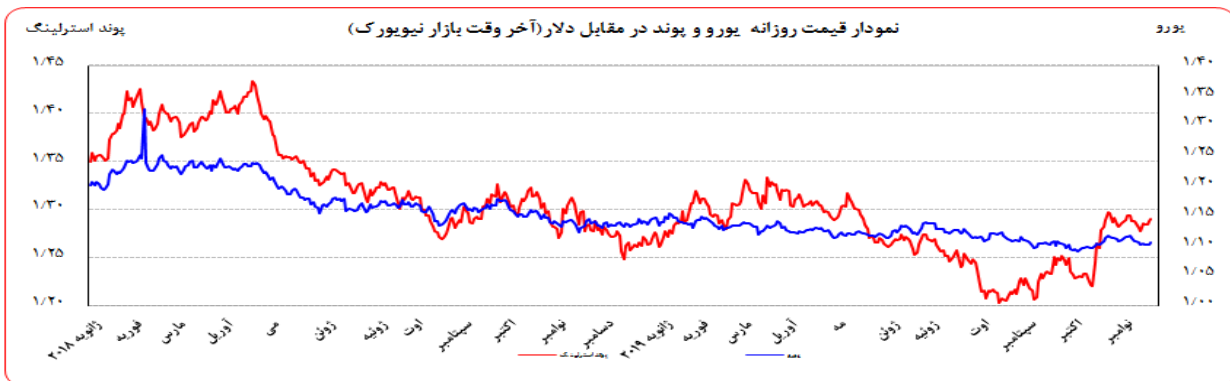


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

### تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین  $0/44$  درصد و در برابر فرانک سوئیس  $0/75$  درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو و لیره در برابر دلار به ترتیب  $0/31$  و  $0/99$  درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده  $1/1053-1/1009$  دلار و هر پوند در محدوده  $1/2902-1/2844$  دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه  $109/05-108/41$  ین متغیر بود.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین و فرانک سوئیس به ترتیب  $0/13$  درصد و  $0/45$  درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو  $0/68$  درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده  $1/1687-1/1647$  یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه  $120/34-119/48$  ین متغیر بود.



**عوامل تقویت یورو طی هفته گذشته**

- رشد فراتر از انتظار شاخص اطمینان اقتصادی منطقه یورو
- تغییرات تولیدات صنعتی منطقه یورو بالاتر از سطوح مورد انتظار
- افزایش نرخ رشد سالانه تولید ناخالص داخلی منطقه یورو
- افزایش رشد اقتصادی آلمان و عدم ورود به دامنه رکود فنی

هفته گذشته، شاخص اطمینان اقتصادی منطقه یورو فراتر از پیش‌بینی بازار بهبود پیدا کرد. به علاوه، تغییرات تولیدات صنعتی منطقه یورو بالاتر از سطوح مورد انتظار قرار گرفت و رشد سالانه تولید ناخالص داخلی این منطقه از ۱/۱ به ۱/۲ درصد افزایش یافت. اقتصاد آلمان نیز با افزایش رشد از منفی ۰/۲ به ۰/۱ درصد، از ورود به دامنه رکود فنی در امان ماند. این عوامل، تقویت یورو را در پی داشت.

هفته گذشته، رشد تولیدات صنعتی امریکا در ماه اکتبر ۲۰۱۹ در سطح منفی ۰/۸ درصد (کمتر از انتظار منفی ۰/۴ درصد و کمتر از ماه قبل) قرار گرفت. همچنین، امیدها به موفقیت مذاکرات تجاری بین چین و امریکا و اعلام فاز اول توافق از سوی دو کشور، افزایش یافت. این عوامل، تضعیف دلار به عنوان ارز مامن را در پی داشت.

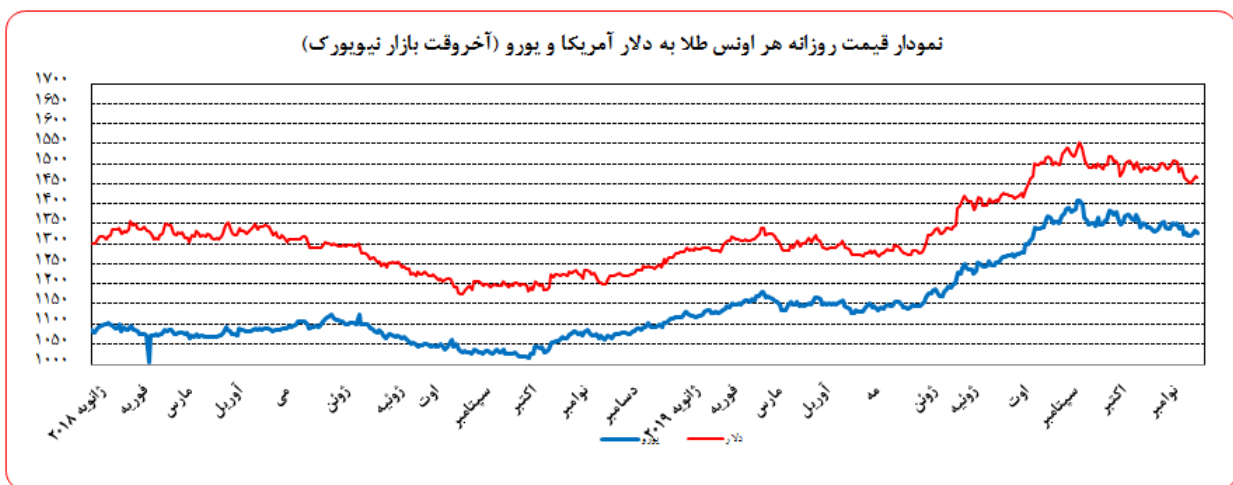
نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۹۰۲۶۳	۱/۹۱۸۵۰	-	۱/۹۶۱۰۰
یورو		-۰/۴۳۶۵۷	-۰/۳۹۴۸۶	-	-۰/۲۹۷۴۳
پوند		۰/۷۸۷۱۳	۰/۸۵۶۵۰	-	۰/۹۵۱۲۵
فرانک		-۰/۷۰۴۶۰	-۰/۶۴۵۲۰	-	-۰/۵۲۰۰۰
ین		-۰/۰۹۹۶۷	-۰/۰۱۱۸۳	-	۰/۰۸۳۳۳
درهم امارات		۲/۱۳۹۲۱۰	۲/۲۵۶۲۵۰	-	۲/۲۵۵۰۵۰
لیبر ترکیه		۱۳/۴۷۸۰	۱۳/۱۵۲۶	۱۳/۰۴۸۰	۱۲/۹۹۵۲



## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۲۴ درصد افزایش و به یورو ۰/۰۶ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۴۷۲/۶۶ - ۱۴۵۳/۷۰ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۳۳۶/۲۳۶ - ۱۳۲۰/۳۳ یورو در هر اونس ثبت شد.

هفته گذشته، افزایش احتمال موفقیت مذاکرات تجاری بین چین و امریکا، تداوم نگرانی‌ها از پایین بودن رشد اقتصاد جهان و افزایش احتمال اجرای سیاست‌های انبساطی توسط بانک‌های مرکزی کشورهای مختلف، افزایش قیمت هر اونس طلا را در پی داشت.



## تحولات بازار نفت

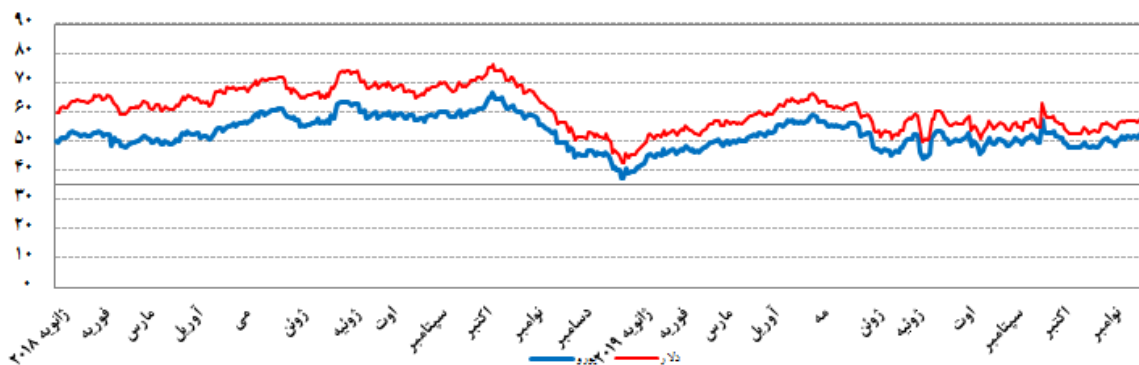
بهای نفت خام پایه امریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۰/۸۴ و ۰/۵۳ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۵۷/۷۲ - ۵۶/۷۷ دلار و ۵۲/۲۲ - ۵۱/۵۱ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۱/۲۶ و ۰/۹۵ درصد افزایش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۳/۳۰ - ۶۲/۰۶ دلار و ۵۷/۲۷ - ۵۶/۳۵ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۳/۰۰ - ۶۲/۲۶ دلار و ۵۷/۱۶ - ۵۶/۴۲ 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، ۱/۶۴ و ۱/۶۲ درصد افزایش یافت.



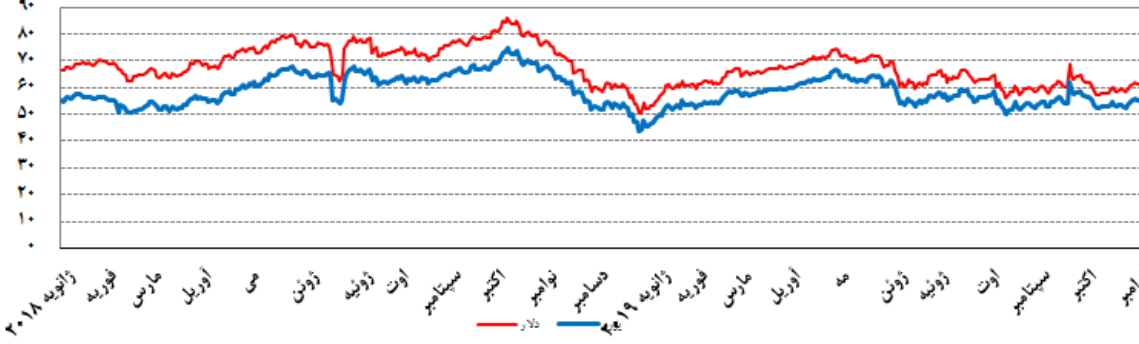
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

هفته گذشته، اظهارات وزیر تجارت امریکا درخصوص بالا بودن احتمال دستیابی به توافق مرحله نخست با چین پیرامون مناقشات تجاری، مهم‌ترین دلیل تقویت بهای نفت خام بود. اما افزایش ذخایر نفت امریکا در هفته ماقبل و پیش‌بینی افزایش تولید نفت این کشور به ۱۳ میلیون بشکه در روز تا پایان ماه جاری میلادی و افزایش تولید آن به بیش از ارقام پیش‌بینی شده قبلی برای سال ۲۰۱۹ و ۲۰۲۰ از سوی موسسه مطالعات انرژی امریکا، تا حدی سبب کاهش قیمت نفت در روزهای ابتدایی هفته گذشته شد. شایان ذکر است، در هفته گذشته تولید نفت این کشور با ۲۰۰ هزار بشکه افزایش در مقایسه با هفته ماقبل آن، به ۱۲/۸ میلیون بشکه در روز رسید.

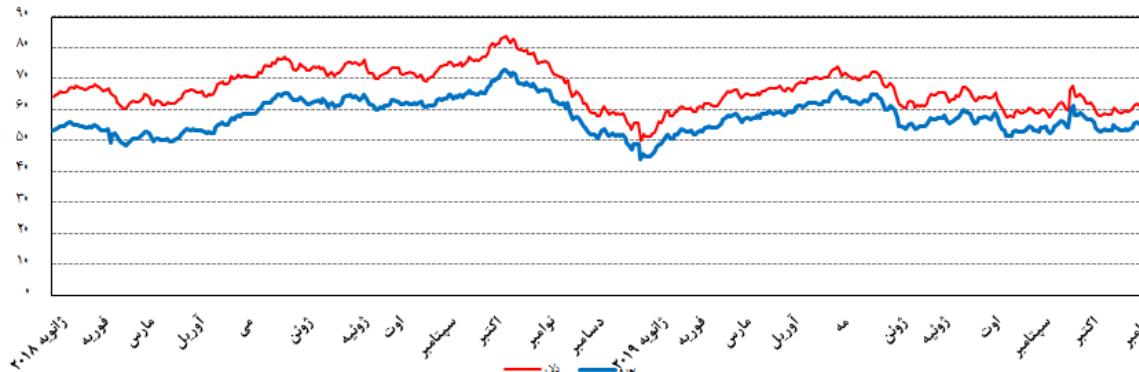
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



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

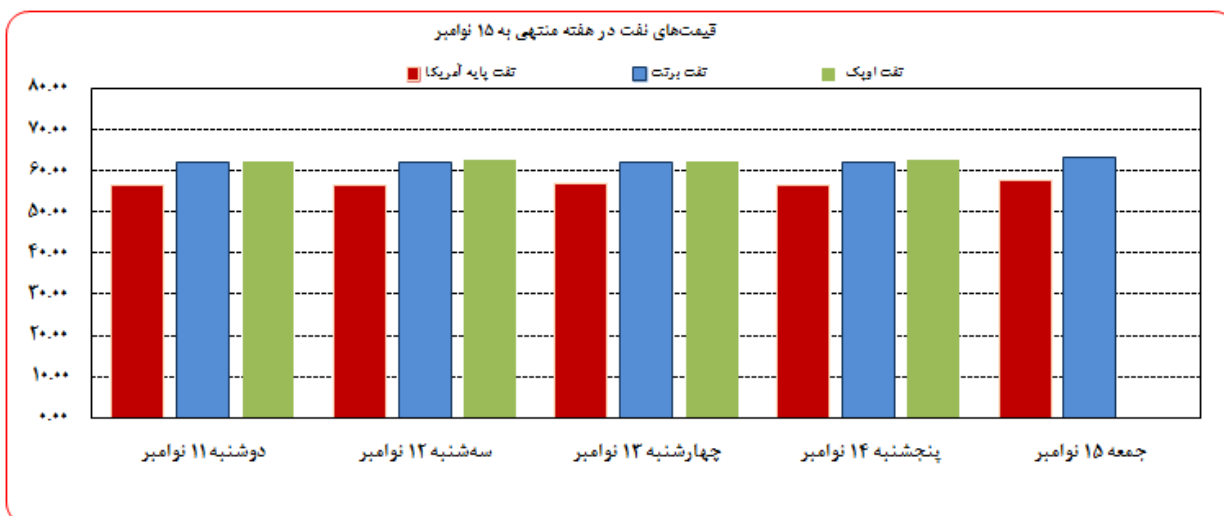


نمودار قیمت روزانه سبک نفتی اوپک به دلار و یورو





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع 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
-۶/۹	۰/۸	۱,۰۸۸/۵۰			
۶/۹	۲/۲	۴۴۹/۰۰	۱,۱۰۰	۲۰۰	۱۲,۸۰۰
-۱۳/۸	-۱/۴	۶۳۹/۵۰			
-۷/۵	۱/۹	۲۱۹/۱۰	-۲۲۸۵	-۵۸۹	۳,۱۱۷

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

قیمت نقدی طلا و قیمت نفت خام در بازارهای سلف

هفته منتهی به ۱۳۹۸/۰۸/۲۴

۲۰۱۹/۱۱/۱۵

درصد تغییرات	عنوان					جمعه
	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	۸ نوامبر
**نقطه به نقطه	۱۵ نوامبر	۱۴ نوامبر	۱۳ نوامبر	۱۲ نوامبر	۱۱ نوامبر	
-۰/۰۹	۹۸/۲۱	۹۸/۱۶	۹۸/۳۷	۹۸/۳۱	۹۸/۲۰	شخص دلار ۹۸/۳۰
-۰/۰۴	۱/۳۲۲۴	۱/۳۲۴۹	۱/۳۲۵۳	۱/۳۲۳۲	۱/۳۲۳۴	دلار کانادا ۱/۳۲۲۹
+۰/۲۷	۱/۴۶۱۶	۱/۴۶۰۲	۱/۴۵۹۰	۱/۴۵۶۸	۱/۴۶۰۴	دلار کانادا (یورو) ۱/۴۵۷۷
-۰/۴۴	۱۰۸/۷۷	۱۰۸/۴۱	۱۰۸/۸۲	۱۰۹/۰۲	۱۰۹/۰۵	ین ژاپن ۱۰۹/۲۵
-۰/۱۳	۱۲۰/۲۲	۱۱۹/۴۸	۱۱۹/۸۰	۱۲۰/۰۳	۱۲۰/۳۴	ین ژاپن (یورو) ۱۲۰/۳۸
+۰/۳۱	۱/۱۰۵۳	۱/۱۰۲۱	۱/۱۰۰۹	۱/۱۰۱۰	۱/۱۰۳۵	یورو* ۱/۱۰۱۹
-۰/۷۵	+۰/۹۸۹۹	+۰/۹۸۷۹	+۰/۹۹۰۰	+۰/۹۹۳۰	+۰/۹۹۳۳	فرانک سوئیس ۰/۹۹۷۴
-۰/۴۵	۱/۰۹۴۱	۱/۰۸۸۸	۱/۰۸۹۹	۱/۰۹۳۳	۱/۰۹۶۱	فرانک سوئیس (یورو) ۱/۰۹۹۰
+۰/۹۹	۱/۲۹۰۲	۱/۲۸۸۰	۱/۲۸۵۲	۱/۲۸۴۴	۱/۲۸۵۳	لیره انگلیس* ۱/۲۷۷۵
+۰/۶۸	۱/۱۶۷۳	۱/۱۶۸۷	۱/۱۶۷۴	۱/۱۶۶۶	۱/۱۶۴۷	لیره انگلیس (یورو) ۱/۱۵۹۴
+۰/۰۷	۱/۳۷۴۵۱	۱/۳۷۲۲۳	۱/۳۷۲۶۶	۱/۳۷۳۰۰	۱/۳۷۳۵۶	SDR به دلار ۱/۳۷۳۴۸
-۰/۲۳	۱/۲۴۳۵۶	۱/۲۴۵۱۰	۱/۲۴۶۸۵	۱/۲۴۷۰۵	۱/۲۴۴۷۳	SDR به یورو ۱/۲۴۶۴۷
+۰/۲۴	۱۴۶۶/۷۸	۱۴۷۲/۶۶	۱۴۶۲/۰۳	۱۴۵۳/۷۰	۱۴۵۶/۹۸	طلای نیویورک (هر اونس) ۱۴۶۳/۲۰
-۰/۰۶	۱۳۲۷/۰۴	۱۳۳۶/۲۳	۱۳۲۸/۰۳	۱۳۲۰/۳۵	۱۳۲۰/۳۳	طلای نیویورک (یورو) ۱۳۲۷/۸۹
۱/۲۶	۶۳/۳۰	۶۲/۲۸	۶۲/۳۷	۶۲/۰۶	۶۲/۱۸	نفت برنت انگلیس (هر بشکه) ۶۲/۵۱
+۰/۹۵	۵۷/۲۷	۵۶/۵۱	۵۶/۶۵	۵۶/۳۷	۵۶/۳۵	نفت برنت انگلیس (یورو) ۵۶/۷۳
+۰/۸۴	۵۷/۷۲	۵۶/۷۷	۵۷/۱۲	۵۶/۸۰	۵۶/۸۶	نفت پایه آمریکا (هر بشکه) ۵۷/۲۴
+۰/۵۳	۵۲/۲۲	۵۱/۵۱	۵۱/۸۸	۵۱/۵۹	۵۱/۵۳	نفت پایه آمریکا (یورو) ۵۱/۹۵
		۶۳/۰۰	۶۲/۴۸	۶۲/۸۲	۶۲/۲۶	سبد نفت اوپک (هر بشکه) ۶۱/۹۸
		۵۷/۱۶	۵۶/۷۵	۵۷/۰۶	۵۶/۴۲	سبد نفت اوپک (یورو) ۵۶/۲۵