



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 ۴۳

هفته منتهی به ۱۹ ژانویه ۲۰۲۰

۲۹ دی ۱۳۹۸





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۹

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

• هند

۹-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۳

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 خرده‌فروشی در ماه دسامبر در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس سالانه به  $5/82$  درصد افزایش یافت. همچنین، در ماه دسامبر، رشد تولیدات صنعتی در مقیاس سالانه به منفی  $1/01$  درصد کاهش یافت. آمار منتشره از شروع به ساخت خانه‌های تک‌خانواده، حاکی از تداوم بهبود رونق بخش ساختمان است. در ماه دسامبر، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در مقیاس سالانه به  $2/3$  درصد افزایش پیدا کرد. لازم به ذکر است، روز چهارشنبه دونالد ترامپ توافق تجاری موقتی را با چین تحت عنوان "فاز ۱" توافق تجاری امضا کرد.

رشد تولیدات صنعتی منطقه یورو در ماه نوامبر در مقیاس سالانه به منفی  $1/5$  درصد بهبود یافت. در مدت مشابه، مازاد تجاری به پایین‌تر از پیش‌بینی بازار کاهش و مازاد حساب جاری به  $33/9$  میلیارد یورو افزایش یافت. طبق آمار نهایی منتشر شده، در ماه دسامبر، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده نسبت به ماه نوامبر، در مقیاس سالانه در سطح  $1/3$  درصد ثابت ماند. در انگلیس، در ماه نوامبر اقتصاد در مقایسه با نوامبر سال قبل، تنها  $0/6$  درصد رشد نمود. تولیدات صنعتی نیز در مقایسه با ماه نوامبر سال گذشته ۲ درصد کاهش یافت. همچنین، خرده‌فروشی در ماه دسامبر در مقایسه با ماه دسامبر سال قبل،  $0/9$  درصد افزایش یافت.

در ژاپن، میزان سفارش ماشین‌آلات ژاپن در ماه نوامبر در مقایسه با ماه قبل از آن، ۱۸ درصد (بالاترین میزان از سال ۲۰۰۵) افزایش یافت. در ماه نوامبر در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته، مخارج خانوارها، ۲ درصد کاهش یافت. رشد مناسب خرده‌فروشی و تورم به بالاتر از نرخ هدف بانک مرکزی و کاهش بیش از انتظار متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا و نیز بهبود کمتر از پیش‌بینی ارقام تولیدات صنعتی منطقه یورو، سبب تقویت دلار در مقابل یورو شد. عدم رفع سریع بخشی از تعرفه‌های تجاری افزایش یافته توسط آمریکا در خلال جنگ تجاری پس از توافق مرحله نخست با چین؛ موجب ایجاد نگرانی‌ها و رشد بهای این فلز گران‌بها به بالاتر از سطح روانی ۱۵۵۵ دلار در هر اونس شد. خریدهای تکنیکی نیز مسیر افزایش بهای طلا تا ۱۵۶۵ دلار را هموار کرد.

رشد مناسب خرده‌فروشی، کاهش بیش از انتظار متقاضیان بیمه بیکاری و افزایش تورم به بالاتر از نرخ هدف فدرال رزرو در آمریکا، رشد اقتصاد چین به میزان هدف‌گذاری شده دولت این کشور و پیش‌بینی بهبود رشد این میزان در سال ۲۰۲۰ در پی امضای قرارداد تجاری با آمریکا و تصویب توافق تجارت آزاد آمریکا با کانادا و مکزیك توسط مجلس سنا آمریکا، احتمال افزایش تقاضای نفت در سال جاری میلادی را تقویت نمود که به رشد قیمت نفت منجر شد.



## امریکا

در حالی که انتظار می‌رفت در ماه دسامبر، کسری بودجه فدرال با کاهش نسبت به ماه نوامبر، به ۱۹۶/۵ میلیارد دلار برسد؛ کسری مذکور با کاهشی بیش از پیش‌بینی‌ها از ۲۰۹ میلیارد دلار در ماه نوامبر به ۱۳/۳ میلیارد دلار رسید. رشد خرده‌فروشی در ماه دسامبر در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس سالانه از ۳/۳۳ به ۵/۸۲ درصد افزایش و در مقیاس ماهانه در سطح ۰/۳ درصد ثابت ماند. لازم به ذکر است، رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن فروش اتومبیل (مقیاس ماهانه)، از ۰/۱ درصد در ماه نوامبر به ۰/۷ درصد در ماه دسامبر (بالاتر از سطح مورد انتظار) افزایش یافت. همچنین، در مدت مشابه، رشد تولیدات صنعتی در مقیاس ماهانه از ۰/۸ به منفی ۰/۳ درصد و در مقیاس سالانه از منفی ۰/۶۸ به منفی ۱/۰۱ درصد کاهش یافت.

شمار صدور مجوزهای ساخت‌وساز صادر شده در ماه دسامبر، در مقایسه با ماه پیش از آن به پایین‌تر از میزان مورد انتظار کاهش پیدا کرد و از ۱/۴۷۴ میلیون به ۱/۴۱۶ میلیون رسید. به این ترتیب، رشد شاخص مذکور در مقیاس ماهانه از ۰/۹ به منفی ۳/۹ درصد تخفیف یافت. از سوی دیگر، آمار شروع به ساخت خانه‌های تک‌خانواده در مدت مشابه، با جهشی بیش از پیش‌بینی‌ها، از ۱/۳۷۵ میلیون به ۱/۶۰۸ میلیون مورد افزایش یافت که حاکی از تداوم بهبود رونق بخش ساختمان است.

در ماه دسامبر، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۰/۳ به ۰/۲ درصد (اندکی پایین‌تر از پیش‌بینی بازار) کاهش و در مقیاس سالانه از ۲/۱ به ۲/۳ درصد افزایش یافت. لازم به ذکر است، رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن قیمت انرژی و مواد غذایی در مقیاس ماهانه از ۰/۲ به ۰/۱ درصد (پایین‌تر از سطح مورد انتظار) کاهش پیدا کرد و در مقیاس سالانه در سطح ۲/۳ درصد ثابت ماند. همچنین، در مدت مشابه، رشد شاخص بهای تولیدکننده در مقیاس ماهانه از صفر به ۰/۱ درصد (اندکی پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) و در مقیاس سالانه از ۱/۱ به ۱/۳ درصد افزایش یافت. رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن قیمت انرژی و مواد غذایی نیز اندکی پایین‌تر از میزان مورد انتظار بود؛ به طوری که در مقیاس ماهانه از منفی ۰/۲ به ۰/۱ درصد افزایش و در مقیاس سالانه از ۱/۳ به ۱/۱ درصد کاهش پیدا کرد.

تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۱۰ ژانویه، بر خلاف انتظارات مبنی بر افزایش اندک نسبت به هفته پیش از آن، از ۲۱۴ هزار نفر به ۲۰۴ هزار نفر کاهش یافت. لازم به ذکر است، در مدت مشابه، میانگین چهار هفته‌ای شاخص مذکور از ۲۲۴ به ۲۱۶/۲۵ هزار نفر تخفیف پیدا کرد. همچنین، مجموع متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۳ ژانویه در مقایسه با هفته پیش از آن، از ۱/۸۰۴ میلیون نفر به ۱/۷۶۷ میلیون نفر (بالاتر از پیش‌بینی بازار) کاهش یافت.



روز چهارشنبه، دونالد ترامپ توافق تجاری موقتی را با چین تحت عنوان "فاز ۱" توافق تجاری امضا کرد. به موجب این توافق، چین در طول دو سال آینده خرید کالاها و خدمات امریکایی را ۲۰۰ میلیارد دلار افزایش خواهد داد و در مقابل، امریکا برخی از تعرفه‌های وضع شده بر کالاهای چینی را لغو خواهد کرد. با وجود انتشار آمار مثبت اولیه از بازارهای مالی به دنبال این خبر، همچنان نااطمینانی‌هایی درخصوص وضعیت سایر تعرفه‌های وضع شده بر کالاها وجود دارد.

اریک روزنگرن، رئیس فدرال رزرو بوستون، روز دوشنبه طی سخنرانی در انجمن کسب‌وکار و صنعت کنتیکت، نسبت به ایده‌آل بودن چشم‌انداز اقتصادی این بانک و عدم توجه به امکان مواجهه با ریسک‌های تورمی هشدار داد. بر اساس اظهارات وی، سیاست‌گذاران فدرال رزرو پیامدی ایده‌آل را برای سال ۲۰۲۰ پیش‌بینی می‌کنند که در آن بازار کار امریکا پر قدرت باقی خواهد ماند و تورم به هدف ۲ درصدی بانک مرکزی نزدیک خواهد شد؛ با وجود این، مقامات باید به خاطر داشته باشند که خطرات احتمالی را در نظر بگیرند. آقای روزنگرن افزود: "یکی از این خطرها، افزایش ناگهانی تورم به دلیل اشباع بازار کار است. از سوی دیگر، سیاست‌گذاران بانک مرکزی به طور معمول با شرایطی روبه‌رو نبوده‌اند که در آن نرخ‌های بهره برای دوره‌های طولانی پایین‌تر از سطح تعادلی تخمین‌زده شده قرار داشته باشد و به طور همزمان نرخ بیکاری در پایین‌ترین سطوح تاریخی خود باشد. بنابراین باید نسبت به ظهور ریسک‌های احتمالی هشیار باشیم."

به دنبال نارضایتی برخی از بانک‌ها از عدم شفافیت، بی‌ثباتی و محدود کننده بودن فرآیند نظارت بر بانک‌ها، روز جمعه، فدرال رزرو نشانه‌هایی از تسهیل فرآیند مذکور بروز داد. بر اساس اظهارات رندال کوارلز، معاون بخش نظارتی فدرال رزرو، گروهی از وام‌دهندگان خارجی که در طول دهه گذشته ریسک فعالیت‌هایشان را کاهش داده‌اند، با استانداردهای نظارتی یکسان با بانک‌های بزرگ آمریکایی، مورد ارزیابی قرار نخواهند گرفت. علاوه بر این، آقای کوارلز از طرح اعمال تغییرات بیشتر در سیستم نظارتی این بانک خبر داد که می‌تواند به بهبود شفافیت، پاسخ‌گویی و منصفانه بودن این فرآیند کمک کند. از جمله این تغییرات، فراهم شدن قابلیت ارائه اطلاعات نظارتی محرمانه به طرف‌های سوم مانند مشاوران است که اصلاح مشکلات را آسان‌تر خواهد کرد. همچنین، بر اساس طرح مذکور، شفافیت مدل‌های مورد استفاده فدرال رزرو برای آزمون انعطاف‌پذیری بانک‌ها در برابر شوک‌های اقتصادی احتمالی، افزایش خواهد یافت.

## منطقه یورو

رشد تولیدات صنعتی منطقه یورو در ماه نوامبر در مقایسه با ماه پیش از آن، کمتر از میزان مورد انتظار بهبود یافت و در مقیاس سالانه از منفی ۲/۶ به منفی ۱/۵ درصد و در مقیاس ماهانه از منفی ۰/۹ به ۰/۲ درصد رسید. همچنین، در مدت مشابه، مازاد تجاری از ۲۸ میلیارد یورو به ۲۰/۷ میلیارد یورو (پایین‌تر از پیش‌بینی بازار) کاهش پیدا کرد. از سوی دیگر، مازاد حساب جاری از ۳۲/۴ به ۳۳/۹ میلیارد یورو افزایش یافت.



طبق آمار نهایی منتشر شده، در ماه دسامبر، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده نسبت به ماه نوامبر، در مقیاس ماهانه از منفی ۰/۳ به ۰/۳ افزایش و در مقیاس سالانه در سطح ۱/۳ درصد ثابت ماند. لازم به ذکر است، رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن قیمت مواد غذایی و انرژی نیز در مقیاس ماهانه و سالانه به ترتیب در سطوح ۰/۴ و ۱/۳ درصد بدون تغییر باقی ماند.

بر اساس پیش‌بینی بانک مرکزی آلمان، در سال ۲۰۲۰، اقتصاد منطقه یورو تحت حمایت تسهیل مالی، ۱/۱ درصد رشد خواهد یافت. همچنین، طبق گزارش بانک مذکور انتظار می‌رود به دلیل کاهش قیمت انرژی، نرخ تورم سال جاری در مقایسه با سال پیش از آن، از ۱/۲ به ۱/۱ درصد کاهش پیدا کند و در سال ۲۰۲۲، با رونق فعالیت‌های اقتصادی، به ۱/۶ درصد افزایش یابد. شایان ذکر است، هفته گذشته کلودیا بوخ، معاون این بانک، به بانک مرکزی اروپا توصیه کرده بود به منظور افزایش تورم، سیاست‌های پولی انبساطی را ادامه دهد. این اظهار نظر، می‌تواند نشانه‌ای مبنی بر کاهش تدریجی مخالفت بانک مرکزی آلمان با سیاست‌های فوق انبساطی بانک مرکزی اروپا از جمله کاهش نرخ بهره کلیدی به محدوده منفی و خرید گسترده اوراق قرضه در مقابله با رشد آهسته سطح قیمت‌ها باشد. خانم بوخ گفت: "با توجه به پیش‌بینی‌ها، به منظور دستیابی به هدف تورمی، واضح است که سیاست پولی باید در جهت تقویت فشارهای تورمی حرکت کند." با این وجود، وی اظهار داشت: "نگرانی‌های پیشین بانک مرکزی آلمان نسبت به وجود این ریسک که خرید اوراق قرضه دولتی مرز میان سیاست پولی و مالی را کمرنگ کند و نرخ‌های بهره پایین سرمایه‌گذاران را به قبول ریسک‌هایی تشویق نماید که فراتر از تحمل آنان است، همچنان پابرجاست."

ایو مرش، از اعضای هیئت مدیره بانک مرکزی اروپا، روز سه‌شنبه در یک کنفرانس اقتصادی اظهار داشت: "به نظر می‌رسد رشد اقتصادی و تورم منطقه یورو پس از افت شدید سال گذشته، در حال تثبیت شدن باشد و این امر می‌تواند به منزله مؤثر بودن محرک‌های طولانی‌مدت بانک مرکزی اروپا تلقی گردد." شایان ذکر است، بانک مذکور به منظور جلوگیری از کاهش مستمر رشد اقتصادی که موجب افزایش نگرانی‌ها نسبت به ایجاد رکود (به خصوص در مورد آلمان، به عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد منطقه یورو) گردیده بود؛ در ماه سپتامبر سال گذشته با وجود مخالفت بسیاری از سیاست‌گذاران، مجموعه‌ای از اقدامات حمایتی را تصویب کرد. به اعتقاد آقای مرش، نشانه‌های بهبود و تثبیت رشد اقتصادی و تورم، می‌تواند بانک مرکزی اروپا را به سمت ارزیابی مجدد ریسک<sup>۱</sup> ترغیب کند. آقای مرش در ادامه افزود: "با وجود اینکه هنوز زمان ارائه پاسخ‌های قاطعانه فرا نرسیده است، می‌توانیم به عنوان سیاست‌گذار بانک مرکزی، اطمینان داشته باشیم که در

<sup>۱</sup> بررسی اینکه آیا ریسک‌های کاهنده رشد همچنان غالب هستند یا در حال حاضر توزیع ریسک متوازن‌تر شده است.



حال حرکت در مسیر مناسبی هستیم." نشست بعدی بانک مرکزی اروپا روز ۲۳ ژانویه برگزار خواهد شد و انتظار می‌رود تغییری در سیاست‌های فعلی صورت نگیرد. اقتصاددانان پیش‌بینی می‌کنند ثبات سیاست‌گذاری در بخش عمده‌ای از سال جاری تداوم داشته باشد تا اقدامات محرک پیشین، فرصت اثرگذاری بر اقتصاد را داشته باشند.

## انگلستان

در ماه نوامبر اقتصاد انگلیس در مقایسه با ماه قبل از آن،  $0/3$  درصد منقبض شد و در مقایسه با نوامبر سال قبل تنها  $0/6$  درصد (کم‌ترین میزان در ۷ سال گذشته) رشد نمود. تولیدات صنعتی نیز در مقایسه با ماه نوامبر سال گذشته ۲ درصد کاهش یافت. همچنین، خرده‌فروشی در ماه دسامبر در مقایسه با ماه نوامبر  $0/6$  درصد افت نمود و در مقایسه با ماه دسامبر سال قبل  $0/9$  درصد افزایش یافت. این امر، نشان‌گر عدم اعتماد به وضعیت اقتصادی این کشور در بین مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان بود. با توجه به ارقام اخیر، اظهار نظر درخصوص بهبود رشد اقتصادی در سال ۲۰۲۰ کمی مشکل است؛ هر چند در بخش خدمات بارقه‌هایی از امید دیده می‌شود اما با توجه به افت ۱ درصدی خرده‌فروشی در فصل نهایی سال ۲۰۱۹ و در با در نظر داشتن وضعیت مشابه در بخش صنعت، احتمال بروز رکود در اقتصاد این کشور وجود دارد. هر چند، اداره ملی آمار انگلیس، پیش‌بینی نموده اقتصاد این کشور در فصل نهایی ۲۰۱۹ رشد نداشته باشد اما بانک مرکزی انتظار رشد اندک را دارد. همچنین، با توجه به ارقام تورمی ماه دسامبر، احتمال کاهش نرخ بهره از توسط این بانک از سوی فعال بازارهای مالی ۵۰ درصد ارزیابی شده است.

شایان ذکر است، در ماه دسامبر شاخص قیمت مصرف‌کننده در مقایسه با ماه قبل از آن، تغییری نداشت و در مقایسه با ماه دسامبر سال گذشته،  $1/3$  درصد رشد کرد. شایان ذکر است، تورم ماه نوامبر  $1/5$  درصد اعلام شده بود. تورم پایه نیز از  $1/7$  درصد در ماه نوامبر به  $1/4$  درصد در ماه دسامبر افت نمود.

## ژاپن

میزان سفارش ماشین‌آلات ژاپن در ماه نوامبر در مقایسه با ماه قبل از آن، ۱۸ درصد (بالاترین میزان از سال ۲۰۰۵) افزایش یافت. رشد این شاخص که نشان‌دهنده مخارج سرمایه‌گذاری در ۶ تا ۹ ماه آتی است، بیش‌تر در حوزه زیرساخت‌های اقتصادی از جمله راه‌آهن، ماشین‌آلات مورد استفاده در توسعه حمل و نقل و موتورهای هیدرولیکی روی داده است. پس از افت ۶ درصدی این سفارشات در ماه اکتبر، افزایش مخارج دولتی در زیرساخت‌های اقتصادی، در رشد انفجارگونه ماه نوامبر بی‌تاثیر نبوده است. با توجه به تجربه رشد مخارج سرمایه‌گذاری در افزایش تولید ناخالص داخلی در فصول دوم و سوم سال گذشته میلادی، انتظار می‌رود در دوره مشابهی از سال جاری میلادی نیز رشد مناسبی در تولید



ناخالص داخلی ژاپن مشاهده گردد. البته با توجه به تاثیر منفی افزایش مالیات‌ها در ماه اکتبر بر مصرف خصوصی در ماه‌های پایانی سال گذشته، انتظار می‌رود در فصل پایانی سال مذکور اقتصاد رشد منفی داشته باشد. در ماه نوامبر سال گذشته، مخارج خانوارها در مقایسه با ماه مشابه سال قبل از آن، ۲ درصد کاهش یافت. این در حالی بود که در ماه اکتبر نیز افت ۵/۱ درصدی به ثبت رسیده بود. با این وجود، پیش‌بینی می‌شود بانک مرکزی ژاپن ضمن تجدید نظر صعودی در ارقام رشد سال ۲۰۲۰، در نشست آتی تصمیم به تشدید سیاست‌های پولی اتخاذ نماید.

بر اساس گزارش وزارت اقتصاد ژاپن، پس از افت ۵/۲ درصدی خدمات رفاهی داخلی این کشور در ماه اکتبر، این بخش در ماه نوامبر ۱/۳ درصد (بیش از انتظار) رشد نموده است. از آنجایی تولید خدمات رفاهی از جمله برق و انرژی به عنوان یک شاخص پیش‌نگر در اقتصاد محسوب می‌شود، به نظر می‌رسد در ماه‌های پایانی سال احتمال رشد تولید صنعتی نیز وجود داشته باشد.

### چین

در ماه دسامبر در مقایسه با ماه قبل از آن، صادرات و واردات چین به ترتیب ۷/۶ و ۱۶/۳ درصد افزایش یافت. این نخستین رشد مثبت صادرات پس از ۴ ماه و دومین رشد مثبت واردات بعد از ۶ ماه افت متوالی بوده است. بر این اساس، مازاد تجاری این کشور از ۳۷/۹۳ به ۴۶/۷۹ میلیارد دلار از ماه نوامبر به دسامبر افزایش یافت.

اقتصاد چین در فصل نهایی سال ۲۰۱۹ در مقایسه با فصل قبل از آن، ۱/۵ درصد رشد نمود و رشد سالانه آن مطابق با فصل سوم به ۶ درصد در فصل چهارم رسید. اقتصاد این کشور در سال ۲۰۱۹ در مجموع ۶/۱ درصد (هدف دولت رشد ۶ تا ۶/۵ درصدی بود) در مقایسه با سال قبل از آن، رشد نمود که کم‌ترین میزان در ۲۹ سال اخیر بوده است. اهداف دولت پیرامون رشد اقتصادی در سال گذشته میلادی در حالی محقق شد که این کشور علاوه بر افت رشد مصرف داخلی، به واسطه مناقشات تجاری با آمریکا با کاهش تقاضای خارجی مواجه بوده و در این شرایط سخت اقدام به اصلاح وضعیت سیستم بانکی نموده است.

در ماه دسامبر، مصرف ۸ درصد و تولیدات صنعتی ۶/۹ درصد در مقایسه با دسامبر سال قبل رشد نمود که ارقام رشد تولیدات صنعتی در مقایسه با ماه نوامبر، رشد ۰/۵ واحد درصدی نشان می‌دهد. با توجه به ارقام اخیر و توافق اولیه چین و آمریکا، رئیس‌جمهور چین اعلام نموده، دولت به حمایت از بهبود رشد اقتصادی ادامه خواهد داد و سال ۲۰۲۰ بهتر از سال ۲۰۱۹ رقم خواهد خورد.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری					
دوره	یک‌شبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۲/۴۱۳۰	۲/۸۶۳۰	۲/۹۱۷۰	۲/۹۵۷۰	۲/۹۹۷۰
نرخ مرجع		-	-	-	۴/۳۵
نرخ LPR					۴/۱۵

## روسیه

در ماه نوامبر، مازاد تجاری در مقایسه با ماه اکتبر، با اندکی کاهش از ۱۲/۹۸ میلیارد دلار به ۱۲/۲۷ میلیارد دلار رسید. به این ترتیب، شاخص مذکور برای دومین ماه متوالی تخفیف یافت.

روز چهارشنبه، دولت روسیه و نخست‌وزیر، دیمیتری مدودوف، پس از سخنرانی رئیس‌جمهور، استعفای خود را اعلام کرد. بر اساس اظهارات آقای مدودوف، این کناره‌گیری به منظور فراهم کردن فضای مورد نیاز آقای پوتین برای پیشبرد تغییرات مورد نظر در قانون اساسی این کشور صورت گرفته است. این اعلام غیرمنتظره اندکی پس از آن صورت گرفت که آقای پوتین پیشنهاد برگزاری یک رأی‌گیری در سطح ملی را برای اعمال تغییراتی در قانون اساسی ارائه داد. به موجب این تغییرات، قدرت از نهاد ریاست‌جمهوری به پارلمان منتقل می‌شود و می‌تواند این امکان را برای آقای پوتین فراهم کند که پس از پایان دوره ریاست‌جمهوری خود، بار دیگر به عنوان نخست‌وزیر قدرت را در دست گیرد. شایان ذکر است، آقای مدودوف از این پس به عنوان معاون رئیس شورای امنیت روسیه که آقای پوتین ریاست آن را بر عهده دارد، فعالیت خواهد کرد. همچنین، آقای پوتین از دولت فعلی خواست که تا زمان انتصاب دولت جدید، به کار ادامه دهد.

میخائیل میشوستین، روز پنجشنبه به عنوان نخست‌وزیر جدید روسیه ادای سوگند کرد و وعده داد دست‌یابی به اهداف پروژه‌های ملی روسیه را (دربرگیرنده طیف وسیعی از حوزه‌های سیاست‌گذاری از جمله بهداشت و زیرساخت‌ها) که دو سال پیش توسط ولادیمیر پوتین تعیین شد، تسریع نماید. انتخاب آقای میشوستین (رئیس سابق سازمان خدمات مالیاتی فدرال و بدون سابقه فعالیت در نهادهای سیاسی کشور) توسط رئیس‌جمهور، به دنبال ارائه پیشنهاد تغییراتی در قانون اساسی که می‌تواند منجر به حفظ قدرت آقای پوتین پس از پایان چهارمین دوره خود در سال ۲۰۲۴ شود، تعجب بسیاری از تحلیل‌گران را برانگیخت. تحقق اهداف پروژه‌های ملی که در سال ۲۰۱۸ اعلام گردید، مستلزم افزایش مخارج دولت در ۱۳ حوزه کلیدی است تا محرکی برای رشد اقتصادی راکد این کشور باشد و تا سال ۲۰۲۴ روسیه را به پنجمین اقتصاد بزرگ جهان تبدیل کند. بر اساس طرح‌های ارائه شده از سوی دولت، کل مخارج مورد نیاز در حوزه‌های مذکور، ۲۵/۷ هزار میلیارد روبل (۴۱۷ میلیارد دلار) خواهد بود.



## ترکیه

در ماه نوامبر، تراز حساب جاری در مقایسه با ماه پیش از آن، از ۱/۵۵ میلیارد دلار به منفی ۰/۵۲ میلیارد دلار تغییر یافت. کسری حساب جاری در این ماه، بیش از میزان مورد انتظار بود. همچنین، در مدت مشابه، رشد تولیدات صنعتی که انتظار می‌رفت به ۶/۲ درصد افزایش یابد، از ۳/۹ به ۵/۱ درصد رسید.

رشد خرده‌فروشی در ماه نوامبر، نسبت به ماه اکتبر، بیش از پیش‌بینی بازار افزایش یافت؛ به طوری که در مقیاس سالانه از ۶/۳ به ۸/۵ درصد و در مقیاس ماهانه از ۰/۲ به ۱/۷ درصد رسید.

تراز بودجه در ماه دسامبر، در مقایسه با ماه پیش از آن، از ۷/۸۰ میلیارد دلار به منفی ۳۰/۸۰ میلیارد دلار تغییر یافت.

روز پنجشنبه، بانک مرکزی ترکیه، برای پنجمین مرتبه متوالی، نرخ بهره کلیدی را با کاهش ۰/۷۵ واحد درصدی به ۱۱/۲۵ درصد رساند. اقتصاددانان به طور متوسط انتظار داشتند نرخ مذکور به ۱۱/۵ درصد کاهش یابد. پس از آغاز روند کاهش نرخ بهره کلیدی از ماه ژوئیه سال گذشته، اقدام اخیر ملایم‌ترین تغییر در نرخ مذکور بوده است. با توجه به خروج تدریجی اقتصاد این کشور از رکود، به نظر می‌رسد در صورت تصمیم بر ادامه روند تسهیل پولی، این مسیر با سرعت آهسته‌تری ادامه یابد. از سوی دیگر، طبق اظهارات بانک مذکور، در سال ۲۰۲۰ نرخ تورم بیش از آنچه اقتصاددانان پیش‌بینی می‌کنند کاهش خواهد یافت و این امر امکان کاهش‌های بیشتر نرخ بهره کلیدی در ماه‌های آتی را فراهم خواهد کرد. بانک مرکزی ترکیه در بیانیه‌ای تصمیم اخیر را اقدامی حساب‌شده خواند و اظهار داشت نرخ تورم به طور عمده هماهنگ با پیش‌بینی‌ها در حال حرکت بوده و موضع کنونی سیاست‌گذاری پولی این بانک با روند تورم‌زدایی مورد انتظار، سازگار است. بر اساس یکی از نظرسنجی‌های رویترز، پیش‌بینی می‌شود نرخ تورم تا پایان سال جاری در سطح ۹/۵ درصد قرار گیرد و نرخ بهره کلیدی نیز به ۱۰/۲۵ درصد کاهش یابد.

## هند

آمارها نشان می‌دهد میزان فروش خودرو در هند طی سال ۲۰۱۹ حدود ۱۹ درصد در مقایسه با سال قبل از آن، کاهش یافته است. این امر، نشان می‌دهد به واسطه افت رشد اقتصادی و سطح درآمد، خانوارها تمایل کمتری به خرید کالاهای مصرفی بادوام داشته‌اند. کاهش ۱۵ درصدی فروش ماشین‌های آلات حمل و نقل سنگین نیز نشان از نبود اعتماد اقتصادی نسبت به آینده دارد.

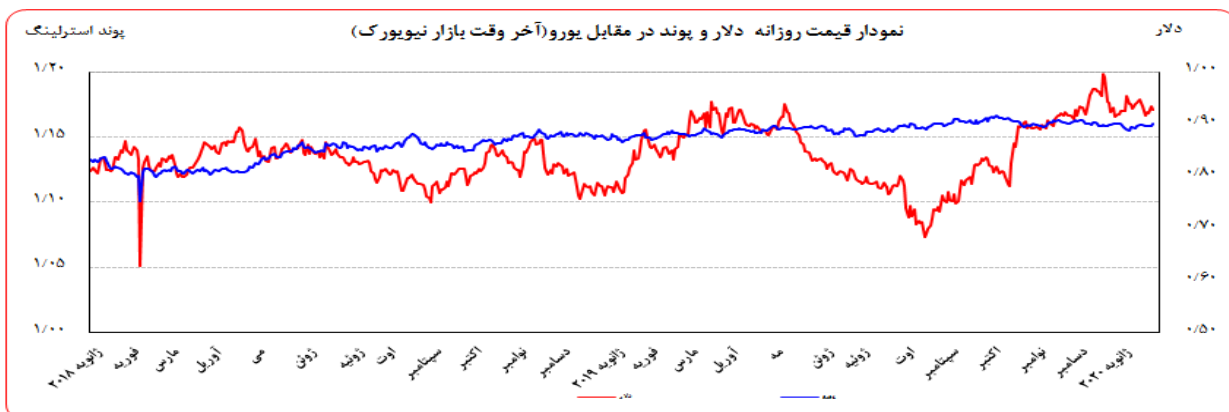
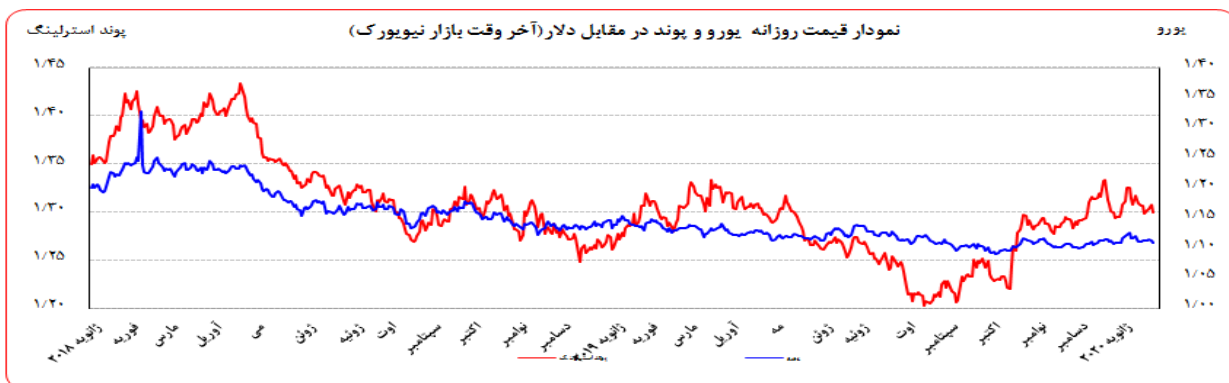
موسسه مطالعات انرژی امریکا پیس‌بینی نموده تقاضای نفت هند (سومین مصرف کننده بزرگ نفت جهان) از ۴/۴ میلیون بشکه در روز در سال ۲۰۱۷ به ۶ میلیون بشکه در ۴ سال آینده افزایش خواهد یافت که با توجه به تولید اندک

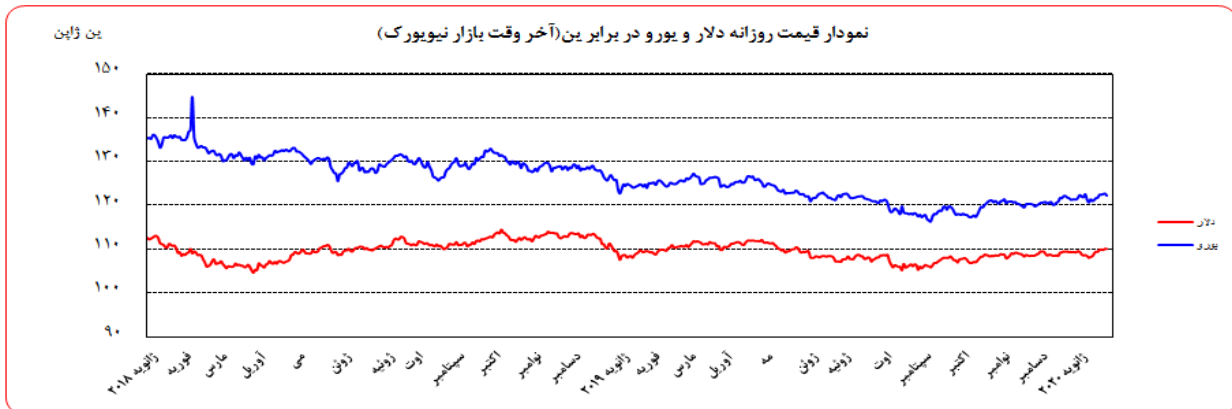


نفت در این کشور، بخش اعظم این افزایش تقاضا از واردات تامین خواهد شد. هند برنامه‌ریزی نموده با تکیه بر صنعت پتروشیمی داخلی تولید بنزین و گازوئیل در این کشور را از ۵ میلیون بشکه در روز در حال حاضر، به ۸ میلیون بشکه در روز در سال ۲۰۲۵ افزایش دهد. این امر، اقتصاد این کشور را بیش‌تر از قبل تحت تاثیر نوسانات بهای نفت و ناآرمی‌ها در خاورمیانه قرار خواهد داد. شایان ذکر است، در حال حاضر، عراق مهم‌ترین تامین‌کننده نفت و خلیج فارس مهم‌ترین شاهراه تامین نفت خام هند می‌باشد.

### تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین ۰/۶۳ درصد تقویت و در برابر فرانک سوئیس ۰/۴۹ درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار ۰/۲۶ درصد و ارزش لیره در برابر دلار ۰/۵۲ درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۱۵۱-۱/۱۰۹۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۰۷۸-۱/۲۹۸۹ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۱۰/۱۷-۱۰۹/۹۰ ین متغیر بود. همچنین، ارزش یورو در برابر ین ۰/۳۷ درصد تقویت و در برابر فرانک سوئیس ۰/۷۵ درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۰/۲۶ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده ۱/۱۷۴۴-۱/۱۶۶۶ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۲۲/۶۹-۱۲۲/۱۹ ین متغیر بود.





### عوامل تقویت دلار طی هفته گذشته

- رشد مناسب خرده‌فروشی، کاهش بیش از انتظار متقاضیان بیمه بیکاری و افزایش تورم به بالاتر از نرخ هدف فدرال رزرو در امریکا
  - بهبود کمتر از پیش‌بینی ارقام تولیدات صنعتی منطقه یورو
- رشد مناسب خرده‌فروشی و تورم به بالاتر از نرخ هدف بانک مرکزی و کاهش بیش از انتظار متقاضیان بیمه بیکاری در امریکا و نیز بهبود کمتر از پیش‌بینی ارقام تولیدات صنعتی منطقه یورو، سبب تقویت دلار در مقابل یورو شد.
- کاهش تنش‌ها در منطقه خاورمیانه و امضای قرارداد تجاری مرحله نخست بین چین و امریکا، سبب تضعیف ارزش‌های مامن از جمله ین ژاپن و فرانک سوئیس شد.
- ضعف ارقام اقتصادی انگلیس از جمله رشد اقتصادی، تولیدات صنعتی و خرده‌فروشی، احتمال کاهش نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی این کشور را در نیمه نخست سال جاری میلادی افزایش داد که این امر سبب تضعیف پوند در مقابل دلار شدند.

نرخ بهره لایبور ارزشها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۱/۸۱۹۱۳	۱/۸۴۴۸۸	-	۱/۹۲۳۰۰
یورو		-۰/۴۲۴۰۰	-۰/۳۶۳۲۹	-	-۰/۲۷۱۵۷
پوند		۰/۷۰۰۱۳	۰/۷۳۸۵۰	-	۰/۷۹۶۰۰
فرانک		-۰/۶۷۸۸۰	-۰/۶۳۵۴۰	-	-۰/۴۹۷۸۰
ین		-۰/۰۵۲۵۰	۰/۰۱۵۸۳	-	۰/۱۱۶۶۷
درهم امارات		۲/۰۶۲۱۱۰	۲/۱۵۸۵۶۰	-	۲/۲۵۹۸۱۰
لیبر ترکیه		۱۰/۴۶۷۳	۱۰/۴۶۷۸	۱۰/۵۰۵۴	۱۰/۶۳۵۳

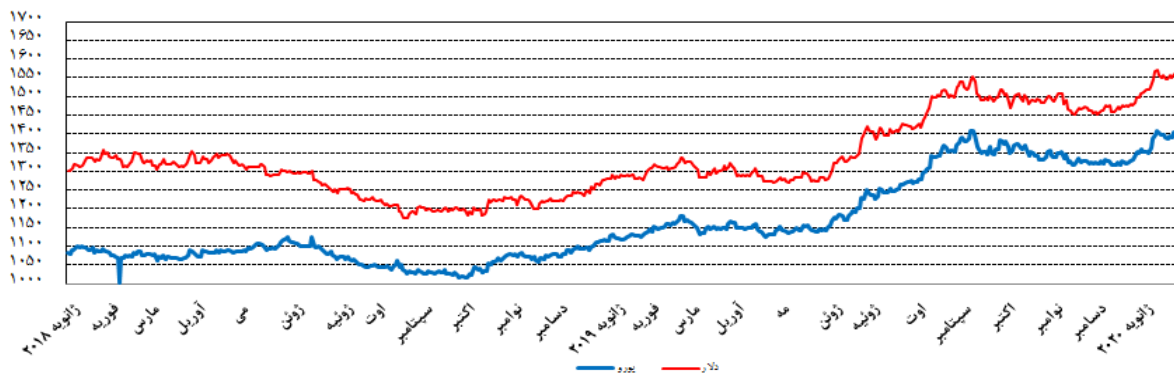


## تحولات بازار طلا

بهای طلا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۱۶ درصد و به یورو ۰/۴۳ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۵۶۰/۴۳ - ۱۵۴۶/۴۸ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۴۰۶/۶۸ - ۱۳۸۹/۵۹ یورو در هر اونس ثبت شد.

عدم رفع سریع بخشی از تعرفه‌های تجاری افزایش یافته توسط آمریکا در خلال جنگ تجاری پس از توافق مرحله نخست با چین؛ موجب ایجاد نگرانی‌ها و رشد بهای این فلز گران‌بها به بالاتر از سطح روانی ۱۵۵۵ دلار در هر اونس شد. خریدهای تکنیکی نیز مسیر افزایش بهای طلا تا ۱۵۶۵ دلار را هموار کرد. البته بهبود ارقام اقتصادی آمریکا و چین، تا حدی از شدت افزایش بهای آن کاست.

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



## تحولات بازار نفت

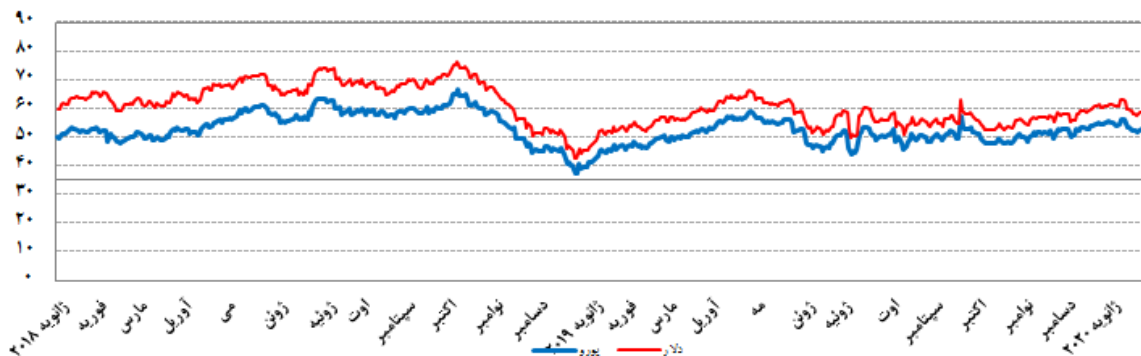
بهای نفت خام پایه آمریکا در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۰/۸۵ و ۰/۵۹ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۷/۸۱ - ۵۸/۵۴ دلار و ۵۱/۸۴ - ۵۲/۷۷ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۰/۲۰ درصد کاهش و ۰/۰۶ درصد افزایش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۴/۸۵ - ۶۴/۰۰ دلار و ۵۷/۳۹ - ۵۸/۴۶ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۶/۰۷ - ۶۵/۳۲ دلار و ۵۸/۵۸ - ۵۹/۳۴ 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، ۲/۰۹ و ۲/۲۱ درصد کاهش یافت.



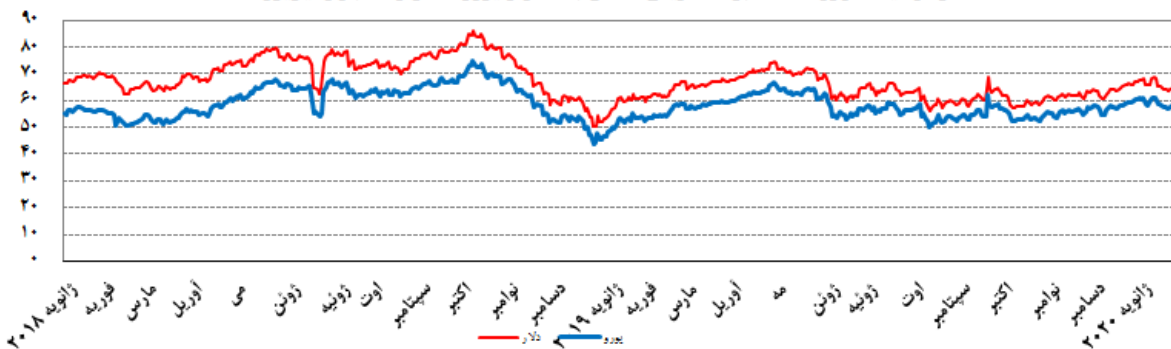
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

رشد مناسب خرده‌فروشی، کاهش بیش از انتظار متقاضیان بیمه بیکاری و افزایش تورم به بالاتر از نرخ هدف فدرال رزرو در امریکا، رشد اقتصاد چین به میزان هدف‌گذاری شده دولت این کشور و پیش‌بینی بهبود رشد این میزان در سال ۲۰۲۰ در پی امضای قرارداد تجاری با امریکا و تصویب توافق تجارت آزاد امریکا با کانادا و مکزیک توسط مجلس سنا امریکا، احتمال افزایش تقاضای نفت در سال جاری میلادی را تقویت نمود که به رشد قیمت نفت منجر شد.

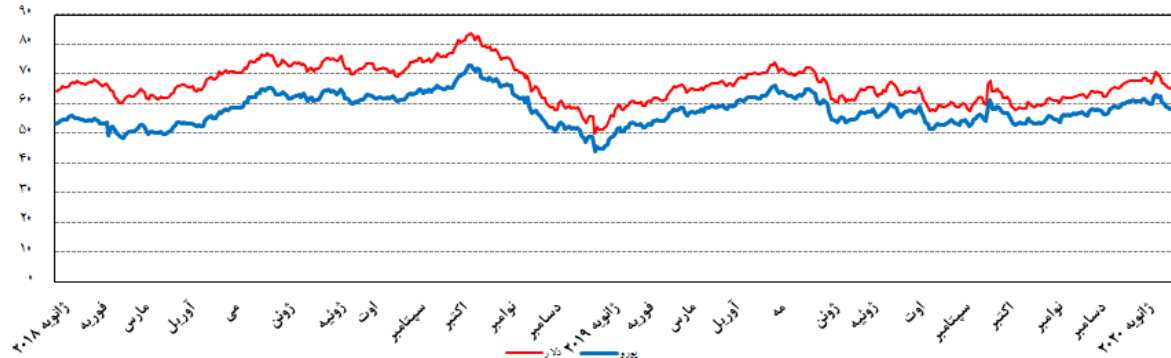
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



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

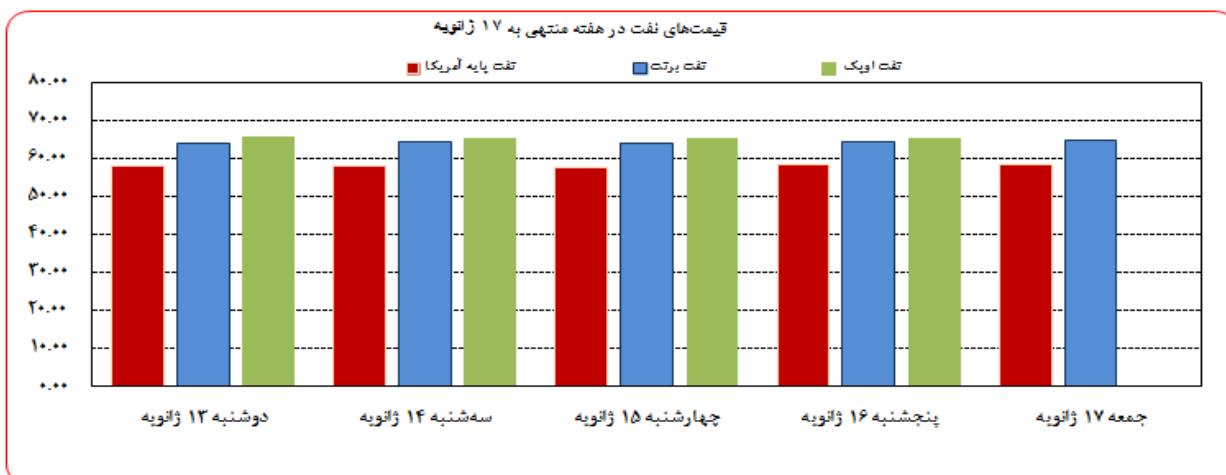


نمودار قیمت روزانه سبک نفتی اوپک به دلار و یورو





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	
-۲۲/۷	-۲/۵	۱,۰۶۳/۵۰			نفت خام	
-۸/۵	-۲/۵	۴۲۸/۵۰	۱,۱۰۰	۱۰۰	۱۳,۰۰۰	تولید داخلی
-۱۴/۲	۰/۰	۶۳۵/۰۰			ذخایر استراتژیک نفت خام	
۲/۷	۶/۷	۲۵۸/۳۰	-۱۴۹۰	-۵۹۶	۳,۰۷۱	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 1398/10/27

2020/01/17

درصد تغییرات	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	جمعه
							۱۰ ژانویه
**نقطه به نقطه	۱۷ ژانویه	۱۶ ژانویه	۱۵ ژانویه	۱۴ ژانویه	۱۳ ژانویه		
+۰/۲۵	۹۷/۶۱	۹۷/۳۲	۹۷/۲۳	۹۷/۳۷	۹۷/۳۵	شاخص دلار	۹۷/۳۶
+۰/۱۱	۱/۳۰۶۷	۱/۳۰۴۳	۱/۳۰۴۲	۱/۳۰۶۲	۱/۳۰۵۸	دلار کانادا	۱/۳۰۵۲
-۰/۱۵	۱/۴۴۹۵	۱/۴۵۲۵	۱/۴۵۴۳	۱/۴۵۳۷	۱/۴۵۳۹	دلار کانادا (یورو)	۱/۴۵۱۶
+۰/۶۳	۱۱۰/۱۵	۱۱۰/۱۷	۱۰۹/۹۰	۱۰۹/۹۹	۱۰۹/۹۵	ین ژاپن	۱۰۹/۴۶
+۰/۳۷	۱۲۲/۱۹	۱۲۲/۶۹	۱۲۲/۵۵	۱۲۲/۴۱	۱۲۲/۴۲	ین ژاپن (یورو)	۱۲۱/۷۴
-۰/۲۶	۱/۱۰۹۳	۱/۱۱۳۶	۱/۱۱۵۱	۱/۱۱۲۹	۱/۱۱۳۴	یورو ×	۱/۱۱۲۲
-۰/۴۹	۰/۹۶۷۹	۰/۹۶۴۸	۰/۹۶۴۰	۰/۹۶۷۳	۰/۹۷۰۶	فرانک سوئیس	۰/۹۷۲۷
-۰/۷۵	۱/۰۷۳۷	۱/۰۷۴۴	۱/۰۷۵۰	۱/۰۷۶۵	۱/۰۸۰۷	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۰۸۱۸
-۰/۵۲	۱/۲۹۹۵	۱/۳۰۷۸	۱/۳۰۳۷	۱/۳۰۱۷	۱/۲۹۸۹	لیره انگلیس ×	۱/۳۰۶۳
-۰/۲۶	۱/۱۷۱۵	۱/۱۷۴۴	۱/۱۶۹۱	۱/۱۶۹۶	۱/۱۶۶۶	لیره انگلیس (یورو)	۱/۱۷۴۵
+۰/۰۹	۱/۳۸۰۶۱	۱/۳۸۲۳۵	۱/۳۸۱۴۶	۱/۳۸۰۶۲	۱/۳۸۰۰۳	SDR به دلار	۱/۳۷۹۳۸
+۰/۳۵	۱/۲۴۴۵۸	۱/۲۴۱۳۳	۱/۲۳۸۸۷	۱/۲۴۰۵۶	۱/۲۳۹۴۷	SDR به یورو	۱/۲۴۰۲۳
+۰/۱۶	۱۵۶۰/۴۳	۱۵۵۱/۵۳	۱۵۵۷/۰۲	۱۵۴۶/۴۸	۱۵۴۹/۵۰	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۵۵۷/۸۶
+۰/۴۳	۱۴۰۶/۶۸	۱۳۹۳/۲۶	۱۳۹۶/۳۱	۱۳۸۹/۵۹	۱۳۹۱/۶۸	طلای نیویورک (یورو)	۱۴۰۰/۷۰
-۰/۲۰	۶۴/۸۵	۶۴/۶۲	۶۴/۰۰	۶۴/۴۹	۶۴/۲۰	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۶۴/۹۸
+۰/۰۶	۵۸/۴۶	۵۸/۰۳	۵۷/۳۹	۵۷/۹۵	۵۷/۶۶	نفت برنت انگلیس (یورو)	۵۸/۴۲
-۰/۸۵	۵۸/۵۴	۵۸/۵۲	۵۷/۸۱	۵۸/۲۳	۵۸/۰۸	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۵۹/۰۴
-۰/۵۹	۵۲/۷۷	۵۲/۵۵	۵۱/۸۴	۵۲/۳۲	۵۲/۱۶	نفت پایه آمریکا (یورو)	۵۳/۰۸
		۶۵/۶۲	۶۵/۳۲	۶۵/۶۳	۶۶/۰۷	سبد نفت اوپک (هر بشکه)	۶۷/۰۲
		۵۸/۹۳	۵۸/۵۸	۵۸/۹۷	۵۹/۳۴	سبد نفت اوپک (یورو)	۶۰/۲۶