



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 ۷

هفته منتهی به ۳ مه ۲۰۲۰

۱۴ اردیبهشت ۱۳۹۹





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

۸-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۲

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

سیاست‌گذاران فدرال رزرو در هفته گذشته نرخ بهره کلیدی را در سطح ۰/۲۵ درصد بدون تغییر نگاه داشته و بر ادامه اتخاذ اقدامات لازم برای مقابله با آثار اقتصادی منفی ناشی از شیوع ویروس کرونا تأکید کردند. طبق آمار اولیه، رشد تولید ناخالص داخلی آمریکا در سه ماهه نخست سال جاری به منفی ۴/۸ درصد کاهش یافت. از سوی دیگر، در ماه آوریل، شاخص اطمینان اقتصادی به ۸۶/۹ واحد و شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌های ISM به ۴۱/۵ واحد افت نمود.

در آخرین نشست شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، سه نرخ بهره کلیدی این بانک در سطوح منفی ۰/۵ درصد، صفر و ۰/۲۵ درصد، بدون تغییر باقی ماندند. اتخاذ اقدامات حمایتی جدیدی نیز به منظور مقابله با آثار اقتصادی ویروس کرونا، مورد توافق قرار گرفت. بر اساس آمار اولیه، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه آوریل در مقیاس سالانه به ۰/۴ درصد و در مقیاس ماهانه به ۰/۳ درصد کاهش پیدا کرد. از سوی دیگر، رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه نخست سال جاری در مقیاس سالانه به منفی ۳/۸ درصد کاهش و نرخ بیکاری در ماه مارس به ۷/۴ افزایش یافت.

در انگلیس، افت ۵۵ درصدی شاخص توزیع کالا در بخش خرده‌فروشی انگلیس در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس، نشان از کاهش شدید تقاضای مصرفی و افت ۴۴ درصدی موقوف و ۸ درصدی دائمی اشتغال این بخش داشت. سازمان هوانوردی انگلیس از اخراج ۳۰ درصد (۱۲ هزار نفر) از کارکنان خبر داد.

در ژاپن، بانک مرکزی ضمن تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح منفی ۰/۱ درصد؛ در نظر دارد ۲۰ هزار میلیارد ین (۱۸۶ میلیارد دلار) از طریق خرید اوراق قرضه شرکت‌ها و سالانه ۸۰ هزار میلیارد ین (۷۴۴ میلیارد دلار) اوراق قرضه دولتی به اقتصاد تزریق نماید. خرده‌فروشی نیز در ماه مارس در مقایسه با ماه مشابه سال قبل از آن، ۴/۶ درصد کاهش یافت.

عدم کاهش سطح اعتباری ایتالیا توسط موسسه رتبه‌سنجی S&P و تشدید سیاست‌های انبساطی بانک مرکزی اروپا به منظور حمایت حداکثری از بنگاه‌های اقتصادی منطقه یورو، تقویت یورو در مقابل دلار را به همراه داشت.

اخبار مربوط به عادی‌سازی شرایط و بازگشایی مراکز اقتصادی و تجاری در برخی کشورهای جهان و تقویت بازارهای سهام در سطح دنیا و همچنین فروش طلا به منظور سودگیری از قیمت بالای آن در پایان ماه میلادی، سبب کاهش بهای این فلز قیمتی شد.

در هفته گذشته، به دنبال بازگشایی تدریجی کسب و کارها در آمریکا و برخی از کشورهای اروپایی، افزایش کمتر از انتظار موجودی انبار نفت خام آمریکا، افزایش تقاضای بنزین و امیدواری نسبت به بالا رفتن مصرف سوخت به دنبال رفع تدریجی محدودیت‌ها در بسیاری از کشورها، بهای نفت تقویت شد.



## امریکا

روز چهارشنبه، سیاست‌گذاران فدرال رزرو، ضمن اشاره به این که شیوع ویروس کرونا چشم‌انداز کوتاه‌مدت را به شدت تحت تأثیر قرار داده و چشم‌انداز میان‌مدت را نیز با ریسک‌های قابل توجهی روبه‌رو کرده است، نرخ بهره کلیدی را در سطح ۰/۲۵ درصد (مطابق با پیش‌بینی‌ها) بدون تغییر نگاه داشته و بر ادامه اتخاذ اقدامات لازم برای مقابله با آثار اقتصادی منفی ناشی از شیوع ویروس کرونا تأکید کردند. همچنین، در بیانیه این بانک آمده است: "نرخ بهره کلیدی تا زمانی که اقتصاد از بحران فعلی عبور کرده و در مسیر تحقق اهداف اشتغال و تورم قرار گیرد، در محدوده صفر تا ۰/۲۵ درصد باقی خواهد ماند." جروم پاول، رئیس فدرال رزرو، با اشاره به تداوم اقدامات قاطعانه بانک مذکور اظهار داشت: "در حال حاضر، موضع سیاستی و روند خرید دارایی‌ها مناسب است. تسهیلات اعتباری جدید برای شرکت‌ها در حال نهایی شدن هستند و به زودی عملیاتی خواهند شد. حفظ جریان نقدینگی برای فراهم کردن ملزومات احیای اقتصادی ضروری است." وی در ادامه افزود: "فدرال رزرو برای اطمینان از بهبود پایدار شرایط اقتصادی، به استفاده از تمامی ابزارهای در اختیار خود ادامه خواهد داد. سایر اقدامات ضروری برای مقابله با بحران نیز باید مورد توجه این بانک و کنگره قرار گیرد." طبق آمار اولیه، به دنبال محدودیت‌های اعمال شده برای کنترل شیوع ویروس کرونا، تعطیلی تمامی فروشگاه‌های کالاهای غیرضروری و افت قابل توجه مخارج مصرفی که حدود ۶۷ درصد از تولید ناخالص داخلی امریکا را تشکیل می‌دهد، رشد تولید ناخالص داخلی سه ماهه نخست سال جاری نسبت به سه ماهه پیش از آن، در مقیاس فصلی از ۴/۸ درصد به منفی ۴/۸ درصد (پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها و پایین‌ترین سطح از سه ماهه نخست سال ۲۰۱۴) کاهش یافته و رشد شاخص ضمنی قیمت تولید ناخالص داخلی نیز در سطح ۱/۴ درصد (بالتر از پیش‌بینی‌ها) تثبیت شد. با توجه به این که تعطیلی‌ها تنها در دو هفته پایانی دوره مذکور اعمال شده بود، آمار یاد شده، چشم‌انداز رشد سه ماهه دوم را به میزان قابل توجهی منفی کرده است. لازم به ذکر است، در ماه مارس، رشد درآمدهای شخصی در مقایسه با ماه پیش از آن، از ۰/۶ به منفی ۲ درصد و رشد مخارج مصرفی اشخاص نیز از ۰/۲ به منفی ۷/۵ درصد (پایین‌تر از پیش‌بینی بازار) کاهش یافت.

بر اساس گزارش مؤسسه کنفرانس بورد، در ماه آوریل، شاخص اطمینان اقتصادی امریکا در مقایسه با ماه پیش از آن، از ۱۱۸/۸ به ۸۶/۹ واحد (اندکی پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) افت نمود. همچنین، طبق آمار نهایی، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای مؤسسه ISM در مدت مشابه به پایین‌ترین سطح در ۱۱ سال اخیر رسیده و از ۴۹/۱ به ۴۱/۵ واحد (بالتر از سطح مورد انتظار) کاهش یافت. با وجود بازگشایی تدریجی کسب و کارها، با توجه به مطرح شدن ریسک موج دوم شیوع ویروس، به نظر نمی‌رسد فعالان اقتصادی نسبت به بهبود زود هنگام شرایط اقتصادی خوشبین باشند.



در ۱۲ ماه منتهی به مارس، رشد فروش خانه‌های قول‌نامه‌ای در مقایسه با ۱۲ ماه منتهی به ماه فوریه، به پایین‌تر از سطح مورد انتظار کاهش یافته و از ۲/۳ به منفی ۲۰/۸ درصد رسید.

روند رو به کاهش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری پس از افزایش بی‌سابقه تا سطح ۶/۶۴۸ میلیون نفر در هفته نخست ماه آوریل، در هفته منتهی به بیست‌وچهارم این ماه نسبت به هفته پیش از آن، ادامه یافت و شاخص مذکور از ۴/۴۴۲ میلیون نفر به ۳/۸۳۹ میلیون نفر (بالتر از سطح مورد انتظار) رسید. لازم به ذکر است، همچنین، در مدت مشابه، میانگین چهار هفته‌ای شاخص مذکور از ۵/۷۹۰ میلیون نفر به ۵/۰۳۳ میلیون نفر کاهش پیدا کرد. همچنین، مجموع متقاضیان بیمه بیکاری در یک‌ساله منتهی به ۱۷ آوریل در مقایسه با یک‌ساله منتهی به هفته پیش از آن، از ۱۵/۸۱۸ میلیون نفر به ۱۷/۹۹۲ میلیون نفر (پایین‌تر از پیش‌بینی بازار) افزایش یافت.

### منطقه یورو

در آخرین نشست شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، همان‌گونه که انتظار می‌رفت، سه نرخ بهره کلیدی این بانک، یعنی نرخ تسهیلات سپرده<sup>۱</sup> و نرخ‌های بهره عملیات تأمین مالی مجدد عمده<sup>۲</sup> و تسهیلات وام‌دهی نهایی<sup>۳</sup> به ترتیب در سطوح منفی ۰/۵ درصد، صفر و ۰/۲۵ درصد، بدون تغییر باقی ماندند. از سوی دیگر، بر اساس بیانیه منتشر شده پس از این نشست، شرایط استفاده از مرحله سوم عملیات تأمین مالی مجدد مؤسسات اعتباری با سررسید بیش از یک سال<sup>۴</sup> تسهیل گردید؛ به طوری که از ماه ژوئن سال ۲۰۲۰ به مدت یک سال، نرخ بهره تأمین مالی مؤسسات تا ۰/۵۰ واحد درصد پایین‌تر از میانگین نرخ بهره عملیات تأمین مالی مجدد عمده در طول دوره مذکور خواهد بود. همچنین، طی دوره مذکور، نرخ بهره برای مؤسساتی که وام‌دهی خالص آن‌ها از آستانه مشخصی فراتر رود، ۰/۵ واحد درصد پایین‌تر از میانگین نرخ تسهیلات سپرده در این دوره تعیین خواهد شد. علاوه بر این، مجموعه جدیدی از عملیات تأمین مالی مجدد بلندمدت اضطراری<sup>۵</sup> برای مقابله با آثار اقتصادی ویروس کرونا، تأمین نقدینگی مورد نیاز سیستم مالی منطقه یورو و حفظ عملکرد مناسب بازار پول اتخاذ خواهد گردید. این مجموعه شامل ۷ عملیات تأمین مالی مجدد دیگر است که از ماه مه ۲۰۲۰ آغاز شده و بین دوره ژوئیه تا سپتامبر ۲۰۲۱ سررسید خواهند شد. برنامه‌های خرید دارایی نیز به طور هماهنگ و به منظور تقویت آثار نرخ‌های سیاست‌گذاری، تا زمان لزوم ادامه خواهند یافت. شورای مذکور انتظار دارد تا زمانی که

<sup>1</sup> Deposit Facility

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

<sup>3</sup> Marginal Lending Facility

<sup>4</sup> TLTRO III

<sup>5</sup> PELTROs



چشم‌انداز تورم به صورت باثبات در سطحی نزدیک به دو درصد قرار گیرد، نرخ‌های بهره کلیدی در سطوح فعلی یا پایین‌تر باقی بماند.

بر اساس آمار اولیه، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه آوریل نسبت به ماه پیش از آن، در مقیاس سالانه از ۰/۷ به ۰/۴ درصد (بالا‌تر از پیش‌بینی‌ها) و در مقیاس ماهانه از ۰/۵ به ۰/۳ درصد کاهش یافت. لازم به ذکر است، رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن قیمت مواد غذایی و انرژی در مقیاس سالانه از ۱ به ۰/۹ درصد (بالا‌تر از پیش‌بینی‌ها) و در مقیاس ماهانه از ۱/۱ به ۰/۸ درصد رسید. از سوی دیگر، رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه نخست سال جاری در مقایسه با سه ماهه پیش از آن، در مقیاس سالانه از ۰/۱ به منفی ۳/۸ درصد (پایین‌تر از سطح مورد انتظار) کاهش پیدا کرده و نرخ بیکاری در ماه مارس، نسبت به ماه پیش از آن، از ۷/۳ به ۷/۴ (پایین‌تر از پیش‌بینی بازار) افزایش یافت. در ماه آوریل، شاخص وضعیت کسب و کار در مقایسه با ماه پیش از آن، از منفی ۰/۲۸ به منفی ۱/۸۱ واحد کاهش یافت. همچنین، با تداوم شیوع ویروس کرونا و چشم‌انداز تیره تقاضا، شاخص اطمینان بخش‌های صنعت و خدمات به ترتیب از منفی ۱۱/۲ به منفی ۳۰/۴ واحد و از منفی ۲/۳ به منفی ۳۵ واحد (پایین‌تر از سطوح مورد انتظار) رسیدند. از سوی دیگر، در مدت مشابه، شاخص اطمینان مصرف‌کننده مطابق با پیش‌بینی‌ها از منفی ۱۱/۶ به منفی ۲۲/۷ واحد افت نمود. به این ترتیب، شاخص کلی اطمینان اقتصادی به پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها (از ۹۴/۲ به ۶۷ واحد) کاهش پیدا کرد.

## انگلیس

در پی تداوم شیوع ویروس کرونا، افت ۵۵ درصدی شاخص توزیع کالا در بخش خرده‌فروشی انگلیس در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس، نشان از کاهش شدید تقاضای مصرفی داشت. با توجه به تعطیلی گسترده فروشگاه‌ها، این شدیدترین افت شاخص مذکور از سال ۲۰۰۸ تاکنون بوده که کاهش موقت اشتغال در ۴۴ درصد فروشگاه‌های مورد نظرسنجی را در پی داشته است. شایان ذکر است، ۸ درصد فروشگاه‌ها نیز از تقلیل دائمی شاغلین خبر داده‌اند.

سازمان هوانوردی انگلیس از اخراج ۳۰ درصد (۱۲ هزار نفر) از کارکنان در پی شیوع ویروس کرونا و کاهش سفرهای هوایی خبر داد. این در حالی است که دولت انگلیس ارائه کمک گسترده برای نجات صنعت هوایی این کشور را تاکنون قبول نکرده است.

با وجود تاکید وزیر بهداشت انگلیس بر تداوم قرنطینه تا اواسط ماه جاری میلادی، نخست‌وزیر این کشور از تهیه طرحی برای بازگشایی بنگاه‌های اقتصادی از هفته جاری خبر داد. جانسون معتقد است این کشور نقطه اوج بیماری کرونا را پشت سر گذاشته و عدم بازگشایی مشاغل به اقتصاد این کشور ضربه خواهد زد.



## ژاپن

بانک مرکزی ژاپن بیش‌بینی نموده شیوع ویروس کرونا ضربه شدیدتری به اقتصاد این کشور در مقایسه با بحران مالی جهانی سال ۲۰۰۸ وارد نماید. بر این اساس، این بانک ضمن تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح منفی ۰/۱ درصد در هفته گذشته، در نظر دارد ۲۰ هزار میلیارد ین (۱۸۶ میلیارد دلار) از طریق خرید اوراق قرضه شرکت‌ها به اقتصاد تزریق نماید. همچنین، این بانک تصمیم گرفت سالانه ۸۰ هزار میلیارد ین (۷۴۴ میلیارد دلار) اوراق قرضه دولتی برای مدت نامحدود، با هدف حفظ نرخ بهره بلندمدت در سطح صفر درصد، خریداری نماید. شایان ذکر است، پیش از این، میزان خرید اوراق قرضه دولتی توسط بانک مرکزی ژاپن ۷۰ هزار میلیارد ین در سال بود. هر چند، افزایش حجم خرید اوراق قرضه دولتی به معنی تامین مالی کسری بودجه فزاینده دولت ژاپن است اما رئیس بانک مرکزی هدف این بانک را تنها حفظ نرخ بهره در سطح حداقلی عنوان نموده است.<sup>۱</sup> وی همچنین بیان داشت در صورت نیاز بانک مرکزی ژاپن سیاست‌های انبساطی شدیدتری را به کار خواهد بست.

بر اساس ارقام اولیه، نرخ رشد تولیدات صنعتی از منفی ۵/۷ درصد در ماه فوریه به منفی ۵/۲ درصد در ماه مارس (در مقیاس سالانه) رسید. در ماه مارس در مقایسه با ماه مشابه سال قبل نیز تولیدات کارخانه‌ای ۳/۷ درصد افت نمود. این کاهش در پی شیوع ویروس کرونا در ژاپن و چین (به عنوان مهم‌ترین شریک تجاری ژاپن) روی داد. با توجه به عدم رشد فعالیت‌های اقتصادی در چین به سطح قبل از شیوع ویروس کرونا<sup>۲</sup>، به نظر می‌رسد روند افت فعالیت‌های صنعتی در ژاپن در کوتاه مدت ادامه داشته باشد.

همچنین در ژاپن، خرده‌فروشی در ماه مارس در مقایسه با ماه مشابه سال قبل از آن، ۴/۶ درصد کاهش یافت. دولت این کشور با اختصاص بودجه ۱/۱ هزار میلیارد ینی قصد دارد به هر شهروند این کشور حدود یکصد هزار ین به صورت بلاعوض کمک نماید. بر این اساس، انتظار می‌رود در ماه مه مصرف تا حدی بهبود یابد.

## چین

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای بخش دولتی چین از ۵۲ واحد در ماه مارس به ۵۰/۸ واحد در ماه آوریل کاهش یافت و نشان داد این بخش در ماه آوریل رشد اندکی را تجربه نموده است. هر چند، در مجموع تولید رشد داشته اما سفارشات جدید خارجی و صادرات افت قابل توجهی نموده است. از سوی دیگر، شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای بخش

<sup>۱</sup> تا پایان سال ۲۰۱۹ بیش از ۵۰ درصد از اوراق قرضه دولتی توسط بانک مرکزی خریداری شده بود.

<sup>۲</sup> اخبار حاکی از آن است که در ووهان چین همچنان بسیاری از بنگاه‌های اقتصادی و فروشگاه‌ها از ترس شیوع بیماری تعطیل هستند.



خصوصی از ۵۱/۱ به ۴۹/۴ واحد در مدت مشابه رسید که بیانگر کاهش تولید در کارخانه‌های خصوصی بود. بررسی‌های نشان می‌دهد، این افت در کارخانه‌های کوچک و متوسط چشمگیرتر بوده است. شاخص مدیران خرید خدماتی بخش دولتی از ۵۲/۳ واحد در ماه مارس به ۵۳/۲ واحد در ماه آوریل رشد کرد. به نظر می‌رسد، پس از بازگشایی مشاغل در این کشور، بخش خدمات در حال بازگشت به وضعیت عادی است. هر چند، همچنان تا بهبودی کامل فاصله وجود دارد. با وجود این که در بخش کارخانه‌ای و خدمات دولتی رشد مثبت گزارش شده است، اما با توجه به افت تولید در کارخانه‌های بخش خصوصی، کاهش مصرف داخلی و تقاضای خارجی، بسیاری از صاحب نظران معتقدند نمی‌توان پیرامون رشد مثبت اقتصاد این کشور در ماه آوریل نظر قطعی صادر کرد.

رهبران حزب کمونیست چین از اتخاذ سیاست‌هایی برای کاهش مالیات‌ها، افزایش اعتبارات و کمک‌های ارزی به بنگاه‌های اقتصادی و خانوارهای استان هوئی چین (مرکزی شیوع ویروس کرونا) خبر دادند. آن‌ها معتقدند، به منظور بهبود هر چه سریع‌تر اوضاع در استان مذکور، دولت باید از تولید خودرو، ارتقا سیستم مخابراتی به 5G و صنایع مرتبط با هوش مصنوعی حمایت ویژه نماید. همچنین، صاحب‌نظران پیش‌بینی می‌نمایند دولت‌های محلی چین در سال جاری میلادی حدود ۴ هزار میلیارد یوان (۵۶۵ میلیارد دلار) از طریق فروش اوراق قرضه استقراض نمایند که این رقم ۲ برابر فروش اوراق دولت‌های محلی در سال ۲۰۱۹ است. به نظر می‌رسد، به مانند سال‌های گذشته این منابع در جهت توسعه زیرساخت‌های اقتصادی از جمله حمل و نقل جاده‌ای، هوایی و ریلی مورد استفاده قرار گیرد.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری					
دوره	یک‌شبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۱/۸۸۸۰	۱/۴۰۰۰	۱/۴۹۳۰	۱/۵۸۸۰	۱/۶۸۳۰
نرخ مرجع	-	-	-	-	۴/۰۵
نرخ LPR	-	-	-	-	۳/۸۵

### ترکیه

به دنبال تداوم شیوع ویروس کرونا، بدبینی فعالان اقتصادی ترکیه نسبت به وضعیت اقتصادی به میزان قابل توجهی افزایش یافت؛ به طوری که شاخص اطمینان اقتصادی در ماه آوریل در مقایسه با ماه پیش از آن، از ۹۱/۸۰ به





۵۱/۳۰ واحد افت نمود<sup>۱</sup>. همچنین، در ماه مارس، کسری تجاری در مقایسه با ماه پیش از آن افزایش یافت و از ۲/۹۸ میلیارد دلار به ۵/۳۹ میلیارد دلار رسید.

با توجه به افت قابل توجه نرخ ورود گردشگران به ترکیه در مقیاس سالانه (از ۳/۸۰ به منفی ۶۷/۸۳ درصد)، درآمد صنعت گردشگری در سه ماهه نخست سال جاری در مقایسه با سه ماهه پیش از آن، از ۷/۸۹ میلیارد دلار به ۴/۱۰ میلیارد دلار افت نمود. با توجه به تداوم شیوع ویروس کرونا، انتظار می‌رود بخش مذکور با چالش‌های بیشتری روبه‌رو باشد.

بررسی سیاست‌های ضدکرونايي دولت ترکیه نشان می‌دهد این کشور مانند بسیاری از کشورهای دیگر، سیاست‌های انبساطی از طریق اعطای وام به کسب و کارها، شهروندان و شرکت‌ها (که به دلیل شیوع کرونا دچار زیان‌های مالی شده و احتمال تعدیل نیروی انسانی در آن‌ها وجود دارد) را در پیش گرفته است. در حال حاضر، قانون حمایت از بخش‌های اقتصادی توسط مجلس ملی ترکیه به تصویب رسیده است. برخی از کارشناسان معتقدند اگرچه این سیاست پولی در کوتاه‌مدت بخشی از شرکت‌های متضرر را راضی خواهد کرد؛ در نهایت منجر به مازاد نقدینگی سرگردان در اقتصاد ترکیه و بازگشت نرخ تورم به سطوح بالای سال ۲۰۱۸ خواهد شد. از سوی دیگر، بر اساس گزارش‌های به دست آمده از وضعیت بازار مالی و پولی ترکیه، با توجه به ایجاد اختلال در صنعت گردشگری و صادرات پس از شیوع ویروس کرونا، میزان ذخایر ارزی بانک مرکزی این کشور تا اوایل ماه آوریل ۲۰۲۰ دچار کاهش محسوس شده و از رقم ۵۸/۲۸ میلیارد دلار به رقم ۵۶/۴۸ میلیارد دلار رسیده است. شاخص کل بورس استانبول متأثر از سایر بورس‌های بین‌المللی، با کاهش ارزش مواجه شده است. همچنین، در بودجه مصوب ترکیه برای سال ۲۰۲۰، ردیفی برای مبارزه با کرونا مشخص نشده بود و بنابراین دولت برای انجام برنامه‌های پرهزینه خود در این حوزه، باید از ردیف سایر بودجه‌های عمرانی و جاری استفاده نماید. به نظر می‌رسد، دولت ترکیه برای تأمین مالی برنامه‌های مقابله با کرونا، ناگزیر به استفاده از ذخایر ارزی بانک مرکزی (و به دنبال آن کاهش بیشتر ذخایر و تداوم افت ارزش لیر) و یا تصویب متمم بودجه و ایجاد اصلاحاتی در ردیف‌ها باشد که می‌تواند به افزایش کسری بودجه بیانجامد.

## روسیه

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای در روسیه از ۴۷/۵ واحد در ماه مارس به ۳۱/۳ واحد در ماه آوریل سقوط نمود که نشان دهنده تشدید رکود در این بخش بود. این پایین‌ترین سطح شاخص مذکور در اقتصاد این کشور از سال ۱۹۹۷

<sup>۱</sup> به طور کلی، ارقام کم‌تر از ۱۰۰ واحد حاکی از بدبینی عوامل نسبت به چشم‌انداز اقتصادی است.



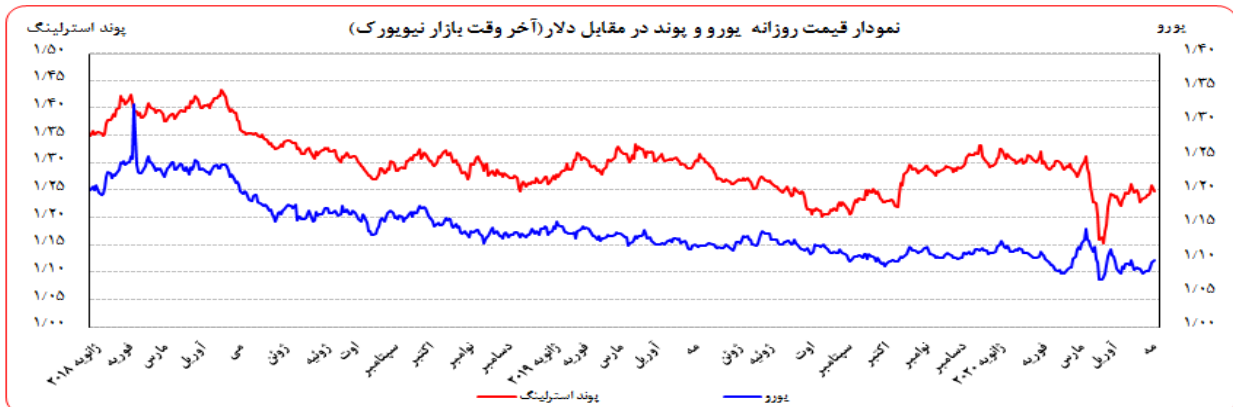
(زمان تولید این شاخص) بوده است. برآوردها نشان می‌دهد، تولید و سفارشات جدید در ماه آوریل به شدت کاهش یافته است. همچنین، افت ۲۰ درصدی ارزش روبل در مقابل دلار از ابتدای سال جاری میلادی، فشارهای شدیدی به کارخانه‌هایی که به واردات مواد اولیه و واسطه‌ای وابسته هستند، وارد نموده و تسویه بدهی‌های خارجی بنگاه‌های اقتصادی را پرهزینه‌تر کرده است. این در حالی است که با وجود افزایش قابل توجه تعداد مبتلایان به ویروس کرونا در این کشور، پوتین قرنطینه عمومی را تا دوشنبه هفته آتی تمدید کرده است. بر این اساس، پیش‌بینی شده روسیه در سال جاری میلادی شدیدترین رکود اقتصادی ۲۰ سال اخیر را تجربه خواهد کرد. صندوق بین‌المللی پول نیز پیش‌بینی کرده اقتصاد این کشور در سال جاری میلادی با وجود افت بهای نفت خام، ۵/۵ درصد منقبض شود.

وزیر اقتصاد روسیه اعلام کرد، نرخ رشد اقتصادی روسیه از ۲/۸ درصد (مقیاس سالانه) در ماه فوریه به ۰/۹ درصد در ماه مارس کاهش یافت. بر این اساس، اقتصاد این کشور در فصل نخست سال جاری میلادی ۱/۸ درصد در مقایسه با فصل مشابه سال گذشته رشد نمود.

### تحولات بازار ارزهای عمده

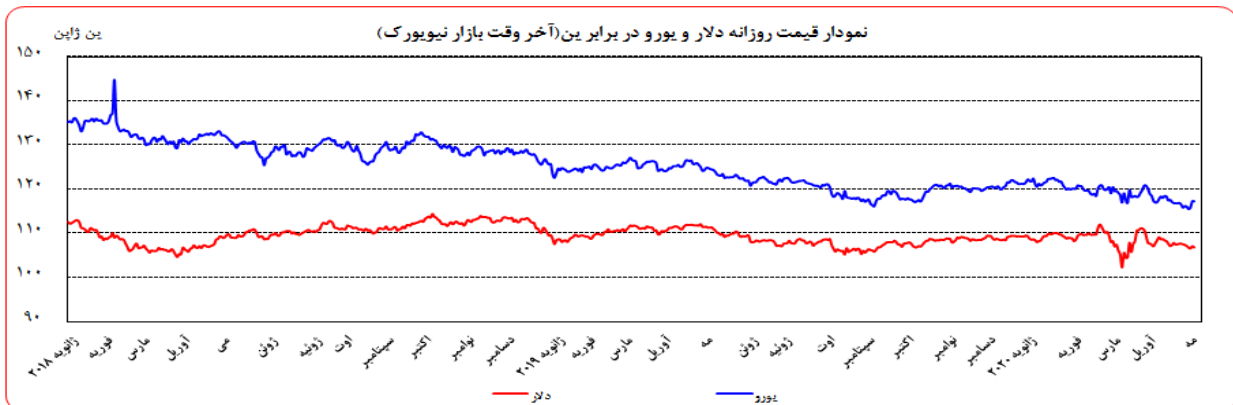
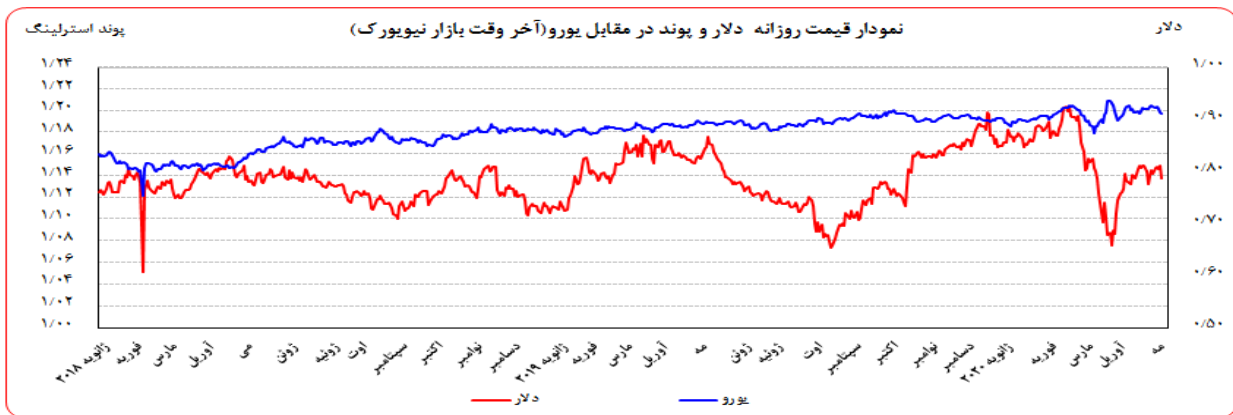
روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر یورو ۰/۵۴ درصد و در برابر فرانک سوئیس ۱/۱۷ درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار ۱/۴۶ درصد و ارزش لیره در برابر دلار ۱/۰۴ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۹۸۱-۱/۰۸۲۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۵۹۴-۱/۲۴۲۶ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۷/۲۵-۱۰۶/۶۷ ین متغیر بود.

همچنین، ارزش یورو در برابر یین ۰/۹۱ درصد و در برابر فرانک سوئیس ۰/۲۷ درصد تقویت شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۰/۴۲ درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده ۱/۱۴۹۷-۱/۱۳۷۷ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۱۷/۴۰-۱۱۵/۶۴ ین متغیر بود.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



### عوامل تقویت یورو طی هفته گذشته

- عدم کاهش سطح اعتباری ایتالیا توسط موسسه رتبه‌سنجی S&P
- تشدید سیاست‌های انبساطی بانک مرکزی اروپا به منظور حمایت حداکثری از بنگاه‌های اقتصادی منطقه یورو

عدم کاهش سطح اعتباری ایتالیا توسط موسسه رتبه‌سنجی S&P و تشدید سیاست‌های انبساطی بانک مرکزی اروپا به منظور حمایت حداکثری از بنگاه‌های اقتصادی منطقه یورو، تقویت یورو در مقابل دلار را به همراه داشت.

در پی تصمیم برخی ایالت‌های امریکا و تعدادی از کشورهای اروپایی برای بازگشت به شرایط عادی و بازگشایی مراکز اقتصادی و تجاری، افزایش تمایل فعالان بازار برای خرید دارایی‌های پرریسک‌تر و همچنین، انقباض اقتصاد امریکا در فصل نخست سال جاری میلادی، ارزش دلار در مقابل سایر ارزهای جهان‌روا کاهش یافت.

در پی تصمیم بانک مرکزی ژاپن برای تسهیل بیشتر سیاست‌های پولی به منظور حمایت از اقتصاد این کشور، ین در مقابل دلار تقویت شد.



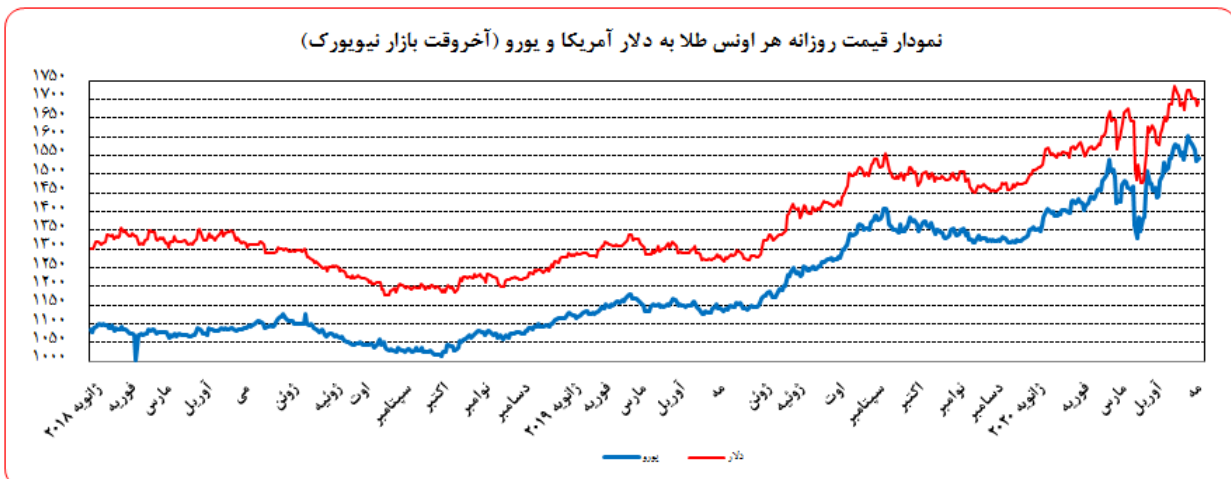
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۰/۵۴۰۸۸	۰/۷۱۳۰۰	-	۰/۸۳۵۵۰
یورو		-۰/۱۷۰۷۱	-۰/۰۷۵۱۴	-	-۰/۰۳۷۷۱
پوند		۰/۵۵۲۵۰	۰/۶۴۷۰۰	-	۰/۷۹۷۳۸
فرانک		-۰/۵۹۴۸۰	-۰/۵۵۱۶۰	-	-۰/۴۵۵۸۰
ین		-۰/۰۱۰۸۳	۰/۰۲۱۶۷	-	۰/۱۲۴۸۳
درهم امارات		۱/۵۴۹۱۷۰	۱/۶۱۳۵۴۰	-	۱/۷۰۴۷۹۰
لیر ترکیه		۸/۴۰۰۰	۸/۶۳۰۵	۸/۶۳۰۵	۸/۶۳۰۵

### تحولات بازار طلا

بهای طلا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۱/۶۹ درصد و به یورو ۳/۱۰ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۸۳/۷۲ - ۱۷۱۰/۷۱ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۵۷۹/۶۰ - ۱۵۳۷/۰۸ یورو در هر اونس ثبت شد.

اخبار مربوط به عادی‌سازی شرایط و بازگشایی مراکز اقتصادی و تجاری در برخی کشورهای جهان و تقویت بازارهای سهام در سطح دنیا و همچنین فروش طلا به منظور سودگیری از قیمت بالای آن در پایان ماه میلادی، سبب کاهش بهای این فلز قیمتی شد.



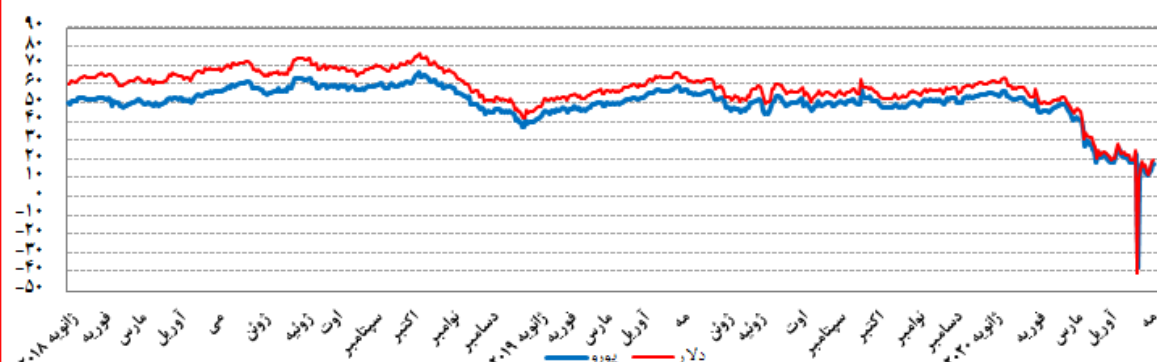


## تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۱۵/۲۴ و ۱۳/۵۸ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۹/۶۶-۱۲/۳۴ دلار و ۱۷/۹۰-۱۱/۴۰ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۲۲/۳۷ و ۲۰/۶۱ درصد افزایش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۲۶/۳۱-۲۰/۰۴ دلار و ۲۳/۹۶-۱۸/۵۰ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۱۴/۳۶-۱۲/۴۱ دلار و ۱۳/۲۱-۱۱/۴۷ یورو معامله گردید. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در روز چهارشنبه (آخرین نرخ هفته گذشته) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب، ۰/۳۵ درصد افزایش و ۰/۰۷ درصد کاهش یافت.

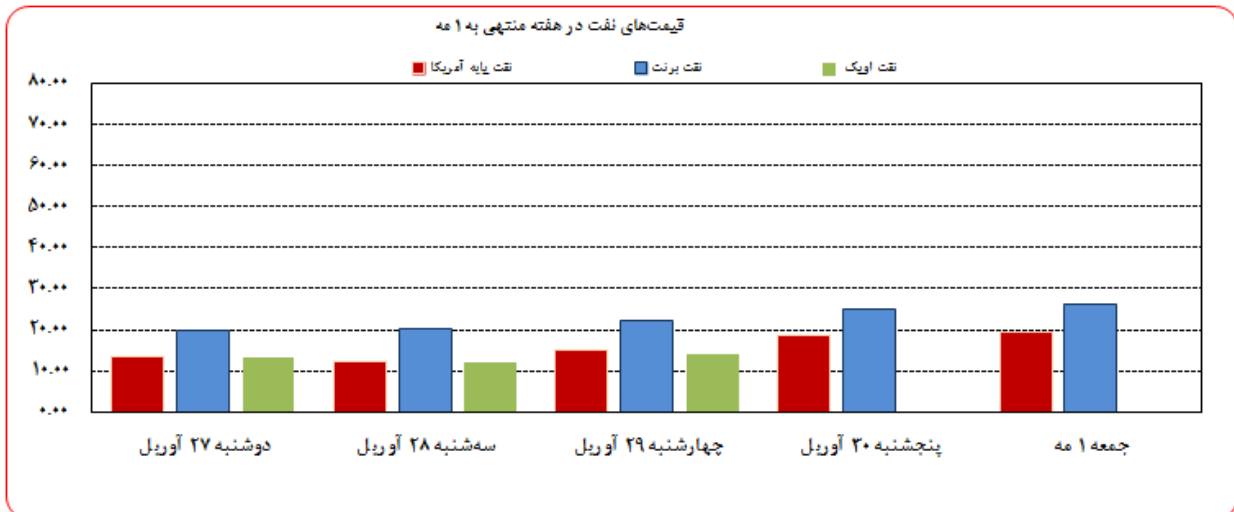
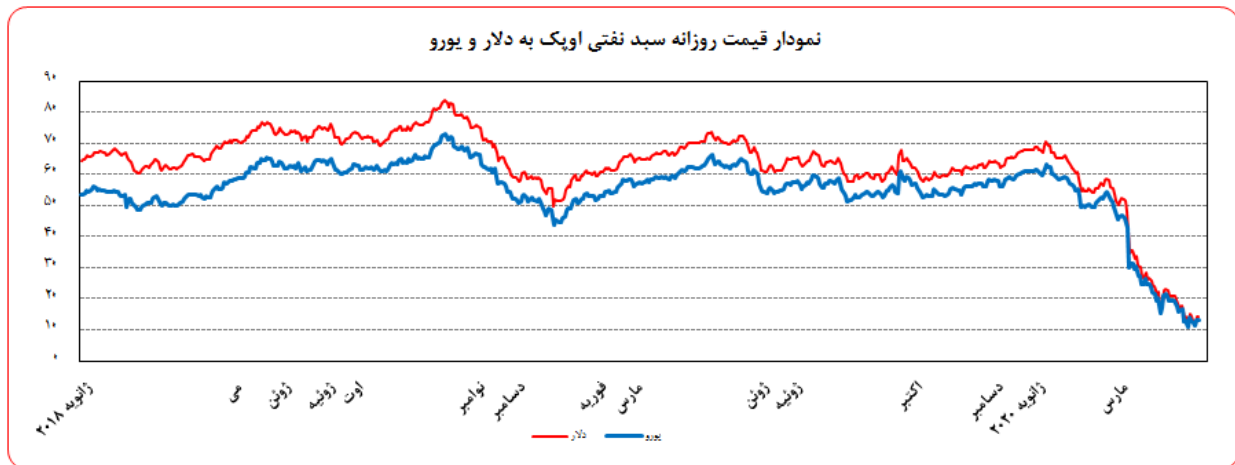
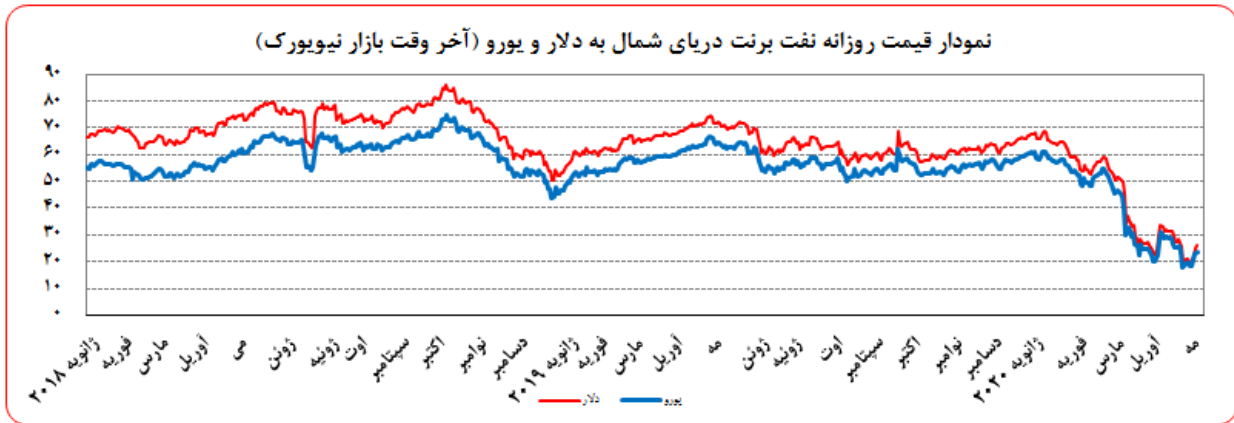
در هفته گذشته، به دنبال بازگشایی تدریجی کسب و کارها در آمریکا و برخی از کشورهای اروپایی، افزایش کم‌تر از انتظار موجودی انبار نفت خام آمریکا، افزایش تقاضای بنزین و امیدواری نسبت به بالا رفتن مصرف سوخت به دنبال رفع تدریجی محدودیت‌ها در بسیاری از کشورها و مطرح شدن امکان کاهش تولید نفت خام توسط آمریکا و نروژ، بهای نفت تقویت شد. از سوی دیگر، عواملی مانند تداوم نگرانی سرمایه‌گذاران نسبت به کمبود فضای نگهداری نفت خام برای پاسخ به مازاد عرضه موجود، پیش‌بینی افت تولید جهانی (بیش از زمان بحران مالی) و مشکلات برخی از کشورهای عضو اوپک (مانند عراق) برای کاهش سریع تولید، از میزان افزایش بهای نفت کاست.

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.



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
۴۴/۶	۱۰/۱	۱,۱۶۳/۷۰			
۵۷/۱	۹/۰	۵۲۷/۶۰	-۲۰۰	-۱۰۰	۱۲,۱۰۰
-۱۲/۵	۱/۲	۶۳۶/۱۰			
۳۲/۸	-۲/۷	۲۵۹/۶۰	-۲۸۰۳	-۴۷	۲,۰۰۰

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

قیمت نقدی طلا و قیمت نفت خام در بازارهای سلف

هفته منتهی به 1399/02/12

2020/05/01

درصد تغییرات	جمع					عنوان	جمع
	امی	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه		24 آوریل
**نقطه به نقطه	30 آوریل	29 آوریل	28 آوریل	27 آوریل	27 آوریل		
-۱/۳۰	۹۹/۰۸	۹۹/۰۲	۹۹/۵۷	۹۹/۸۷	۱۰۰/۰۴	شاخص دلار	۱۰۰/۳۸
-۰/۰۵	۱/۴۰۸۹	۱/۳۹۴۴	۱/۳۸۷۹	۱/۴۰۰۰	۱/۴۰۳۶	دلار کانادا	۱/۴۰۹۶
۱/۴۱	۱/۵۴۷۱	۱/۵۲۷۴	۱/۵۰۹۲	۱/۵۱۴۹	۱/۵۲۰۱	دلار کانادا (یورو)	۱/۵۲۵۶
-۰/۵۴	۱۰۶/۹۰	۱۰۷/۱۸	۱۰۶/۶۷	۱۰۶/۸۷	۱۰۷/۲۵	ین ژاپن	۱۰۷/۴۸
۰/۹۱	۱۱۷/۳۹	۱۱۷/۴۰	۱۱۵/۹۹	۱۱۵/۶۴	۱۱۶/۱۵	ین ژاپن (یورو)	۱۱۶/۳۳
۱/۴۶	۱/۰۹۸۱	۱/۰۹۵۴	۱/۰۸۷۴	۱/۰۸۲۱	۱/۰۸۳۰	یورو ×	۱/۰۸۲۳
-۱/۱۷	۰/۹۶۱۳	۰/۹۶۵۵	۰/۹۷۳۷	۰/۹۷۴۹	۰/۹۷۵۶	فرانک سوئیس	۰/۹۷۲۷
۰/۲۷	۱/۰۵۵۶	۱/۰۵۷۶	۱/۰۵۸۸	۱/۰۵۴۹	۱/۰۵۶۶	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۰۵۲۸
۱/۰۴	۱/۲۴۹۳	۱/۲۵۹۴	۱/۲۴۶۸	۱/۲۴۲۶	۱/۲۴۲۹	لیبره انگلیس ×	۱/۲۳۶۵
-۰/۴۲	۱/۱۳۷۷	۱/۱۴۹۷	۱/۱۴۶۶	۱/۱۴۸۳	۱/۱۴۷۶	لیبره انگلیس (یورو)	۱/۱۴۲۵
۰/۷۰	۱/۳۶۹۲۸	۱/۳۶۶۴۰	۱/۳۶۳۹۳	۱/۳۶۵۸۹	۱/۳۶۳۸۲	SDR به دلار	۱/۳۵۹۷۰
-۰/۷۴	۱/۲۴۶۹۵	۱/۲۴۷۴۰	۱/۲۵۴۳۰	۱/۲۶۲۲۶	۱/۲۵۹۳۰	SDR به یورو	۱/۲۵۶۳۱
-۱/۶۹	۱۶۹۵/۲۱	۱۶۸۳/۷۲	۱۷۰۱/۳۶	۱۷۰۲/۴۰	۱۷۱۰/۷۱	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۷۲۴/۲۹
-۳/۱۰	۱۵۴۳/۷۷	۱۵۳۷/۰۸	۱۵۶۴/۶۱	۱۵۷۳/۲۴	۱۵۷۹/۶۰	طلای نیویورک (یورو)	۱۵۹۳/۱۷
۲۲/۳۷	۲۶/۳۱	۲۵/۲۷	۲۲/۵۴	۲۰/۴۶	۲۰/۰۴	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۲۱/۵۰
۲۰/۶۱	۲۳/۹۶	۲۳/۰۷	۲۰/۷۳	۱۸/۹۱	۱۸/۵۰	نفت برنت انگلیس (یورو)	۱۹/۸۷
۱۵/۲۴	۱۹/۶۶	۱۸/۸۴	۱۵/۰۶	۱۲/۳۴	۱۳/۸۰	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۱۷/۰۶
۱۳/۵۸	۱۷/۹۰	۱۷/۲۰	۱۳/۸۵	۱۱/۴۰	۱۲/۷۴	نفت پایه آمریکا (یورو)	۱۵/۷۶
			۱۴/۳۶	۱۲/۴۱	۱۳/۳۰	سبب نفت اوپک (هر بشکه)	۱۴/۳۱
			۱۳/۲۱	۱۱/۴۷	۱۲/۲۸	سبب نفت اوپک (یورو)	۱۳/۲۲