



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 ۱۳

هفته منتهی به ۲۱ ژوئن ۲۰۲۰

۱ تیر ۱۳۹۹





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

• هند

۸-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰-۱۱

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

مقامات فدرال رزرو درخصوص طولانی شدن روند احیای اقتصادی هشدار دادند. از سوی دیگر، در ماه مه، رشد خرده‌فروشی به بالاتر از سطوح مورد انتظار بهبود یافت. همچنین، در مدت مشابه، رشد تولیدات صنعتی در مقیاس ماهانه به ۱/۴ درصد افزایش و در مقیاس سالانه به منفی ۱۷/۲۷ درصد کاهش پیدا کرد.

در ماه ژوئن، شاخص اطمینان اقتصادی ZEW به ۵۸/۶ واحد بهبود یافت. همچنین، بر اساس آمار نهایی، در ماه مه، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده منطقه یورو در مقیاس ماهانه به منفی ۰/۱ درصد کاهش یافته و در مقیاس سالانه در سطح ۰/۱ درصد تثبیت گردید.

در انگلیس، در ماه مه ۵۲۸/۹ هزار نفر به تعداد بیکاران افزوده شد و نرخ بیکاری از ۵/۸ درصد در ماه آوریل به ۷/۸ درصد در ماه مه رسید. در ماه مه در مقایسه با ماه پیش از آن، خرده‌فروشی ۱۲ درصد افزایش یافت؛ اما در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۱۳/۱ درصد کاهش ثبت شد. بانک مرکزی این کشور، ضمن تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۰/۱ درصد، میزان خرید دارایی‌های مالی را با ۱۰۰ میلیارد پوند (۱۲۵ میلیارد دلار) افزایش داد.

بانک مرکزی ژاپن، هفته گذشته تغییری در سیاست‌های پولی ایجاد نکرد اما با اشاره به غیر قابل اجتناب بودن بروز موج دوم کرونا در این کشور، از آمادگی این بانک برای تشدید سیاست‌های پولی فوق‌انبساطی خبر داد. نگرانی درخصوص تعویق توافق کشورهای عضو اتحادیه اروپا پیرامون بسته نجات اروپایی سبب تضعیف یورو در مقابل دلار شد.

نگرانی‌ها پیرامون موج دوم شیوع ویروس کرونا در پی شناسایی موارد جدید ابتلاء در امریکا و چین، سبب افزایش بهای طلا در هفته گذشته شد.

در هفته گذشته، مشاهده نشانه‌هایی از بهبود تقاضا برای سوخت و افزایش اطمینان نسبت به پایداری اوپک و متحدان نسبت به توافق کاهش تولید نفت خام، تقویت بهای نفت را به دنبال داشت.



## امریکا

در ماه مه، رشد خرده‌فروشی در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از منفی ۱۴/۷ به ۱۷/۷ درصد (بالا تر از پیش‌بینی‌ها) و در مقیاس سالانه از منفی ۱۹/۹۰ به منفی ۶/۱۰ درصد بهبود یافت. لازم به ذکر است، رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن فروش اتومبیل، در مقیاس ماهانه از منفی ۱۵/۲ به ۱۲/۴ درصد افزایش پیدا کرد. از سوی دیگر، در مدت مشابه، رشد تولیدات صنعتی در مقیاس ماهانه از منفی ۱۲/۵ به ۱/۴ درصد (پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) افزایش و در مقیاس سالانه از منفی ۱۶/۲۵ به منفی ۱۷/۲۷ درصد کاهش یافت. همچنین، رشد تولیدات کارخانه‌ای در مقیاس ماهانه از منفی ۱۵/۵ به ۳/۸ درصد (اندکی پایین‌تر از سطح مورد انتظار) بهبود پیدا کرد.

در ۱۲ ماهه منتهی به ماه مه، شمار مجوزهای ساخت و ساز در مقایسه با ۱۲ ماهه منتهی به ماه پیش از آن، از ۱/۰۶۶ میلیون به ۱/۲۲۰ میلیون (اندکی پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) افزایش یافت و رشد شاخص مذکور از منفی ۲۱/۴ به ۱۴/۴ درصد رسید. همچنین، در مدت مشابه، شروع ساخت خانه‌های جدید با افزایشی کمتر از میزان مورد انتظار، از ۹۳۴ هزار به ۹۷۴ هزار مورد رسید. به این ترتیب، رشد شاخص یاد شده از منفی ۲۶/۴ به ۴/۳ درصد بهبود یافت.

تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۱۲ ژوئن نسبت به هفته پیش از آن، از ۱/۵۶۶ میلیون نفر به ۱/۵۰۸ میلیون نفر (بالا تر از سطح مورد انتظار) رسید. لازم به ذکر است، در مدت مشابه، میانگین چهار هفته‌ای شاخص مذکور از ۲/۰۰۸ میلیون نفر به ۱/۷۷۳ میلیون نفر کاهش پیدا کرد. همچنین، مجموع متقاضیان بیمه بیکاری در یک‌ساله منتهی به ۵ ژوئن در مقایسه با یک‌ساله منتهی به هفته پیش از آن، از ۲۰/۶۰۶ میلیون نفر به ۲۰/۵۴۴ میلیون نفر (بالا تر از پیش‌بینی بازار) کاهش یافت.

رئیس فدرال رزرو، بر لزوم کمک‌های بیشتر دولت برای تقویت اقتصاد و خروج از شرایط بحرانی پس از شیوع ویروس کرونا تأکید کرد. آقای پاول خطاب به کمیته خدمات مالی مجلس نمایندگان امریکا گفت: "به نظر می‌رسد اقتصاد امریکا سخت‌ترین بخش بحران را پشت سر گذاشته و شرایط رو به بهبود است؛ اما با توجه به از بین رفتن ۲۵ میلیون شغل و تداوم شیوع ویروس، به کمک‌های بیشتری نیاز خواهیم داشت. هدف اصلی ما در فدرال رزرو این است که تا زمان حصول اطمینان نسبت به پشت سر گذاشتن بحران، به حداکثر تلاش ادامه دهیم و فکر می‌کنم شما نیز بتوانید بیشتر در این زمینه تلاش کنید. قطع حمایت زودهنگام از سوی کنگره، نگران‌کننده خواهد بود." وی در ادامه با اشاره به این‌که خروج از شرایط رکودی تا حدودی زمان خواهد برد، افزود: "انتظار داریم نرخ‌های بهره کلیدی برای مدت طولانی‌تری نزدیک به صفر باقی بمانند. خرید اوراق قرضه به منظور پایین نگاه داشتن هزینه‌های استقراض بلندمدت نیز ادامه خواهد یافت. از سوی دیگر، ادامه حمایت کنگره از افرادی که شغل خود را از دست داده و در بسته نجات ماه مارس (که در ژوئیه به پایان خواهد رسید) پرداخت‌های هفتگی دریافت می‌کردند، بسیار مؤثر خواهد بود." شایان ذکر است، کنگره امریکا تا



کنون نزدیک به ۳ هزار میلیارد دلار برای جبران آسیب‌های اقتصادی ناشی از شیوع ویروس کرونا تخصیص داده است؛ اما برخی از نمایندگان جمهوری خواه، به خصوص پس از بهبود ارقام اشتغال و خرده‌فروشی در ماه مه، با اعطای کمک‌های بیشتر مخالف هستند.

جروم پاول، روز جمعه با تأکید بر مواضع محتاطانه اخیر خود، اظهار داشت: "مسیر بهبود اقتصاد امریکا و خروج از شرایط بحرانی پرچالش خواهد بود و راه حل سریعی وجود ندارد." پیش از این، رئیس فدرال رزرو بوستون نیز هشدار داده بود: "تداوم گسترش ویروس می‌تواند مانعی برای بهبود اقتصادی امریکا باشد و حمایت‌های مالی و پولی بیشتری مورد نیاز خواهد بود." همچنین، نیل کاشکاری، رئیس فدرال رزرو مینیاپولیس، روز جمعه اظهار داشت: "با توجه به احتمال ایجاد موج دوم شیوع ویروس در پاییز و افزایش مجدد نرخ بیکاری، روند بهبود اقتصادی می‌تواند آهسته‌تر از آنچه سیاست‌گذاران پیش‌تر انتظار داشتند ادامه یابد."

### منطقه یورو

در ماه ژوئن، شاخص اطمینان اقتصادی ZEW در مقایسه با ماه پیش از آن، از ۴۶ به ۵۸/۶ واحد بهبود یافت. بر اساس آمار نهایی منتشر شده، در ماه مه، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۰/۳ به منفی ۰/۱ درصد کاهش یافته و در مقیاس سالانه در سطح ۰/۱ درصد تثبیت گردید. لازم به ذکر است، در مدت مشابه، رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن قیمت مواد غذایی، نوشیدنی و تنباکو در مقیاس ماهانه از ۰/۸ درصد به صفر کاهش پیدا کرده و در مقیاس سالانه در سطح ۰/۹ درصد ثابت ماند.

در ماه آوریل، مازاد تجاری در مقایسه با ماه پیش از آن، از ۲۸/۲ میلیارد یورو به ۲/۹ میلیارد یورو کاهش پیدا کرد. همچنین، در مدت مشابه، مازاد حساب جاری از ۲۷/۴ میلیارد یورو به ۱۴/۴ میلیارد یورو کاهش یافت.

رئیس بانک مرکزی اروپا، روز جمعه ضمن تأکید بر لزوم توافق زودهنگام رهبران اتحادیه اروپا بر بسته نجات برای جلوگیری از سقوط شدید اقتصاد، نسبت به خطر تغییر انتظارات بازارها در صورت عدم دستیابی به توافق در زمان مناسب هشدار داد. خانم لاگارد اظهار داشت: "اتخاذ اقدامات قاطع و مؤثر توسط دولت‌های ملی و فعالان اتحادیه اروپا ضروری است. با وجود این که اقدامات صورت گرفته تا کنون، مسیر را برای بهبود شرایط تا پایان سال جاری هموارتر کرده و انتظارات بازارها را تحت تأثیر قرار داده است؛ عدم اجرای مناسب آن‌ها می‌تواند این وضعیت را تغییر دهد." وی بار دیگر پیش‌بینی‌های بانک مذکور در خصوص افت ۱۳ درصدی اقتصاد منطقه در سه ماهه دوم و کوچک‌تر شدن اقتصاد به میزان ۸/۷ درصد در پایان سال جاری و همچنین، بهبود رشد به ۵/۲ درصد در سال ۲۰۲۱ را تکرار کرد. خانم لاگارد در ادامه گفت: "بدترین بخش آسیب‌های شیوع ویروس کرونا بر بازار کار همچنان در راه است و نرخ بیکاری که در حال حاضر در



سطح ۷/۳ درصد قرار دارد، می‌تواند با افزایش تا ۱۰ درصد، جمعیت جوان را به شدت تحت تأثیر قرار دهد. بنابراین، باید برای احیای اقتصاد بیشتر تلاش کنیم. بسته نجات باید سریع و انعطاف‌پذیر بوده و بر پایه اصلاحات اقتصادی استوار گردد. از سوی دیگر، توافق هر چه سریع‌تر پیرامون بسته یاد شده، برای اقتصاد منطقه یورو بهتر خواهد بود.

به دنبال مورد سؤال قرار گرفتن برنامه خرید اوراق قرضه بانک مرکزی اروپا توسط دادگاه عالی آلمان در اوایل ماه گذشته، پارلمان این کشور خواستار برقراری دیدارهایی با حضور رئیس بانک مرکزی آلمان و یکی از اعضای شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا برای بررسی رأی صادر شده توسط دادگاه مذکور گردید. دادگاه عالی آلمان سه ماه به بانک مرکزی اروپا برای اثبات توجیه‌پذیری طرح یاد شده فرصت داده و اعلام کرده بود در صورت عدم تحقق این شرط، بانک مرکزی آلمان در اجرای این طرح همکاری نخواهد کرد. بر اساس صورت‌جلسه منتشر شده، کمیته امور مالی پارلمان این کشور در نظر دارد با برگزاری نشست‌های سیاست پولی به صورت سه ماهه با حضور نمایندگان بانک مرکزی آلمان و بانک مرکزی اروپا، درخواست دادگاه عالی مبنی بر لزوم حصول اطمینان بیشتر نسبت به شفافیت سیاست‌های بانک مرکزی اروپا را محقق نماید.

## انگلیس

در ماه مه ۵۲۸/۹ هزار نفر به تعداد بیکاران انگلیس افزوده شد و نرخ بیکاری از ۵/۸ درصد در ماه آوریل به ۷/۸ درصد در ماه مه رسید. میزان درآمد اشخاص (مشمول پاداش) در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل، ۱ درصد افزایش یافت. شایان ذکر است، در ماه آوریل درآمد اشخاص ۲/۸ درصد رشد نموده بود.

شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه مه در مقایسه با ماه آوریل رشدی نداشت و نرخ رشد تورم (مقیاس سالانه) در ماه مه در مقایسه با ماه پیش از آن، به ۰/۵ درصد رسید که ۰/۳ واحد درصد کمتر از تورم ماه آوریل بود. با توجه به افت شدید قیمت‌ها در بخش تولید می‌توان انتظار داشت روند افت تورم در ماه‌های آینده نیز ادامه داشته باشد.

در پی کاهش محدودیت‌های اجتماعی، در ماه مه در مقایسه با ماه پیش از آن، خرده‌فروشی ۱۲ درصد (۲ برابر میزان مورد انتظار) افزایش یافت؛ اما در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۱۳/۱ درصد کاهش ثبت شد. با توجه به این که برخی از فروشگاه‌ها تا ۱۵ ماه ژوئن تعطیل بودند و سطح اعتماد اقتصادی به بالاترین میزان پس از قرنطینه عمومی در این کشور رسیده، می‌توان انتظار داشت در ماه ژوئن رشد خرده‌فروشی تداوم یابد.

بانک مرکزی انگلیس در نشست روز پنجشنبه هفته گذشته، ضمن تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۰/۱ درصد، میزان خرید دارایی‌های مالی را با ۱۰۰ میلیارد پوند (۱۲۵ میلیارد دلار) افزایش به ۷۴۵ میلیارد پوند رساند. پس از این تصمیم، رئیس این بانک افت نرخ رشد اقتصادی در ماه مه را کمتر از انتظار ارزیابی کرد، اما درخصوص افزایش نرخ



بیکاری اظهار نگرانی نمود. وی اظهار داشت بانک مرکزی پیش‌بینی می‌نماید در نیمه نخست سال جاری، اقتصاد این کشور (در مقایسه با مدت مشابه سال قبل)، ۲۰ درصد منقبض شود. در حالی که پیش از این افت ۲۷ درصدی رشد اقتصادی را پیش‌بینی نموده بود. آقای بیلی همچنین عنوان داشت، کاهش نرخ بهره کلیدی به محدود منفی به زودی در دستور کار قرار نخواهد گرفت که این امر نشان از تردید این بانک پیرامون موثر بودن سیاست مذکور داشت. افزایش ۱۰۰ میلیارد پوندی خرید دارایی‌ها از سوی بانک مرکزی نشان داد این بانک در حال کاهش آهنگ رشد خرید دارایی‌های مالی است. در ماه مه، بانک مرکزی انگلیس میزان خرید دارایی‌ها را ۲۰۰ میلیارد پوند افزایش داده بود. این امر، سبب شد بر خلاف انتظار، قیمت اوراق قرضه دولتی در هفته گذشته کاهش و بازده آن افزایش یابد.

## ژاپن

بانک مرکزی ژاپن، هفته گذشته تغییری در سیاست‌های پولی ایجاد نکرد اما با اشاره به غیر قابل اجتناب بودن بروز موج دوم کرونا در این کشور، از آمادگی این بانک برای تشدید سیاست‌های پولی فوق انبساطی خبر داد. در ماه مه، میزان واردات و صادرات این کشور در مقایسه با ماه قبل از آن به ترتیب، ۲۶/۲ و ۲۸/۳ درصد کاهش یافت. بر این اساس، میزان کسری تجاری این کشور از ۸/۷ میلیارد دلار در ماه آوریل به ۷/۸ میلیارد دلار در ماه مه کاهش یافت. یکی از مهم‌ترین دلایل کاهش کسری تجاری در ماه مه، تقلیل آهنگ افت واردات در مقایسه با ماه آوریل بود. تداوم روند کاهشی تجارت نشان دهنده نااطمینانی نسبت به شرایط اقتصاد ژاپن و همچنین شرکای تجاری این کشور است.

با وجود کاهش محدودیت‌های اجتماعی و افزایش ارائه خدمات، هنوز اقتصاد ژاپن از کاهش مصرف ناشی از رشد مالیات بر ارزش افزوده و افت صادرات به اروپا و آمریکا (به خصوص خودرو) رنج می‌برد. همچنین، به منظور حفظ فاصله اجتماعی بسیاری از خدمات با ظرفیت کمتری ارائه می‌شوند. این امر، احتمال تداوم رکود در نیمه دوم سال جاری را بوجود آورده است. این در حالی است که میزان محدودیت‌های اجتماعی وضع شده در ژاپن از بسیاری از کشورهای شرق آسیا و اروپا کمتر بوده است. از سوی دیگر، به تعویق افتادن برگزاری المپیک توکیو و کاهش رشد اقتصاد جهانی نیز می‌تواند بازگشت اقتصاد ژاپن به شرایط عادی را در میان مدت با تردید جدی مواجه نماید.

## چین

خرده فروشی در چین پس از افت ۷/۵ درصدی (مقیاس ماهانه) ماه آوریل، در ماه مه نیز ۲/۸ درصد (بیش از انتظار و برای چهارمین ماه متوالی) کاهش یافت. از دست رفتن برخی مشاغل و نگرانی از شیوع دوباره ویروس کرونا در این کشور، مصرف‌کنندگان را محتاط نموده است. همچنین، میزان افت سرمایه‌گذاری داخلی و مستقیم خارجی به ترتیب از



۱۰/۳ و ۶/۱ درصد به ۶/۳ و ۳/۸ درصد در همین مدت بهبود یافت و رشد تولیدات صنعتی از ۳/۹ درصد در ماه آوریل به ۴/۴ درصد در ماه مه افزایش پیدا کرد. هر چند، این دومین ماه متوالی رشد مثبت تولیدات صنعتی پس از رفع محدودیت‌های اجتماعی در این کشور بود، اما رشد مذکور به دلیل عدم افزایش مناسب تقاضای خارجی، کمتر از میزان پیش‌بینی شده بود.

قائم مقام رئیس بانک مرکزی چین عنوان داشته، افت اقتصاد این کشور در پی شیوع ویروس کرونا، بیش از میزان پیش‌بینی شده بوده؛ از این رو باید با سیاست‌های مناسب پولی و مالی، به بهبود رشد اقتصادی کمک کرد. هفته گذشته نیز نخست وزیر این کشور، از افزایش سیاست‌های پولی انبساطی (کاهش نرخ ذخیره قانونی) از سوی بانک مرکزی به منظور حفظ نقدینگی در سطح مورد نیاز خبر داد. دولت در نظر دارد با اجرای چنین سیاستی، رشد مناسبی در مقایسه با ارقام سال گذشته در ارائه تسهیلات بانکی ایجاد شود.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری						
نرخ بهره	دوره	یک‌شنبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
شایبور (بین بانکی)		۲/۱۳۱۰	۲/۰۹۵۰	۲/۱۳۲۰	۲/۲۴۹۰	۲/۳۰۰۰
نرخ مرجع		-	-	-	-	۴/۰۵
نرخ LPR						۳/۸۵

### ترکیه

در ماه مه، کسری بودجه در مقایسه با ماه پیش از آن، از ۴۳/۲۰ میلیارد دلار به ۱۷/۳۰ میلیارد دلار کاهش یافت. بر اساس آخرین نظرسنجی رویترز، انتظار می‌رود بانک مرکزی ترکیه در اواخر ماه جاری، نرخ بهره کلیدی را با ۰/۲۵ واحد درصد کاهش به ۸ درصد رسانده و همچنان روند تسهیل پولی را که از حدود یک سال گذشته آغاز کرده، حفظ نماید. از ماه ژوئیه سال گذشته تا کنون، بانک مذکور با هدف کمک به خروج کشور از رکود، نرخ بهره کلیدی را به میزان ۱۵/۷۵ واحد درصد کاهش داده و در حال حاضر پس از شیوع ویروس کرونا، این کشور در آستانه ورود به رکود دیگری قرار دارد. برای جلوگیری از این اتفاق، بانک مرکزی ترکیه کاهش نرخ بهره کلیدی را ادامه داده (تا کنون ۰/۲۵ واحد درصد)، مقادیر بی‌سابقه‌ای از اوراق قرضه دولتی را خریداری کرده و وام‌هایی با نرخ‌هایی پایین‌تر از نرخ سیاست‌گذاری





فراهم نموده است. با این وجود، برخی از اقتصاددانان معتقدند با توجه به اتخاذ سیاست فوق انبساطی در طول یک سال گذشته، اکنون انعطاف‌پذیری سیاست‌گذاری به میزان قابل توجهی کاهش یافته و نرخ‌های بهره به پایین‌تر از نرخ تورم رسیده‌اند. بنابراین احتمال دارد در ماه‌های آینده شاهد کاهش اندک یا تثبیت نرخ بهره کلیدی باشیم.

## روسیه

نرخ رشد تولیدات صنعتی روسیه از منفی ۶/۶ درصد در ماه آوریل به منفی ۹/۶ درصد در ماه مه کاهش یافت. پایین بودن بهای نفت خام و کاهش تولید این فرآورده در پی توافق با اوپک، از مهم‌ترین دلایل تداوم روند افت تولیدات صنعتی بود. شایان ذکر است، در ماه مه تولید نفت و گاز این کشور ۱۴/۵ درصد کاهش یافت. همچنین، اقتصاد روسیه در ماه مه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۱۰/۹ درصد کوچک‌تر گردید. شایان ذکر است، در ماه آوریل اقتصاد این کشور ۱۲ درصد منقبض شده بود. در طول ۵ ماه نخست سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال قبل نیز اقتصاد در مجموع، ۳/۷ درصد کوچک شد.

همان گونه که از قبل پیش‌بینی شده، هفته گذشته بانک مرکزی روسیه نرخ بهره کلیدی را از ۵/۵ به ۴/۵ درصد کاهش داد. رئیس بانک مرکزی نیز اعلام نمود: "اقتصاد در ۳ تا ۶ ماه آتی تاثیر این کاهش را احساس خواهد کرد. همچنین، افزایش ارزش روبل (کاهش تورم) فضا را برای تشدید سیاست پولی انبساطی‌تر مهیا نموده و ما امکان اجرای اقدامات دیگری برای تسهیل بیشتر سیاست‌های پولی و کاهش نرخ بهره را بررسی می‌کنیم." وی عنوان داشت بانک مرکزی دلایل مستدلی برای تجدید نظر نزولی در میزان نرخ بهره سیاستی خنثی<sup>۱</sup> از ۶ تا ۷ درصد قبلی در دست دارد. شایان ذکر است، این بانک پیش‌بینی نموده بوده در سال جاری میلادی اقتصاد روسیه ۴ تا ۶ درصد منقبض شده و تورم به حدود ۴ درصد برسد. بر این اساس، بانک ING هلند پیش‌بینی نموده احتمال کاهش ۰/۵ واحد درصدی نرخ بهره کلیدی از سوی بانک مرکزی روسیه وجود دارد. Seberbank روسیه نیز پیش‌بینی کاهش نرخ مذکور به کمتر از ۴ درصد را منتشر کرد. البته برخی صاحب‌نظران معتقدند در صورت عدم بروز موج جدید تاثیرات ویروس کرونا بر اقتصاد جهانی، نرخ بهره کلیدی به مقدار حداقلی رسیده است.

## هند

در سال‌های اخیر هند تلاش نموده سرمایه خارجی بیشتری برای توسعه کشور جذب نماید. اما نحوه اجرای سیاست‌های دولت و برخی وقایع سبب شده این تلاش‌های چندان ثمر بخش نباشد. مناقشات سیاسی-جغرافیایی این

<sup>1</sup> Neutral Monetary Policy Rate



کشور با چین پیرامون مرز هیمالیایی<sup>۱</sup> و تاثیر شیوع ویروس کرونا بر اقتصاد این کشور سبب افت رتبه اعتباری آن شده است. این اتفاقات ناگوار با زمان صدور مجوز از سوی دولت هند برای افزایش سرمایه‌گذاری خارجی در اوراق قرضه مقارن شده است. از سوی دیگر، مسائل مختلف دیگری نیز اقتصاد این کشور را تهدید می‌نماید. پیش از شیوع ویروس کرونا، نرخ رشد اقتصادی این کشور در مقایسه با سال‌های قبل کاهش و بیکاری به بیش از ۲۰ درصد افزایش یافته بود. همچنین، دولت که در پی حمایت از رشد اقتصادی بود با افزایش ۱۱ درصدی کسری بودجه سبب شده بود نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی هند، به بیش از ۸۰ درصد افزایش یابد.

در چنین شرایطی، شیوع ویروس کرونا احتمال بهبود رشد اقتصادی در سال جاری را از میان برد و به طور حتم با توجه به سیاست‌های مالی انبساطی جدید دولت برای مقابله با افت شدید رشد اقتصادی، نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی نسبت به ارقام فوق افزایش خواهد یافت. این امر، حتی احتمال کاهش رتبه اعتباری به سطح غیر قابل سرمایه‌گذاری (Junk) را بوجود آورده است که در این صورت ضربه بزرگی به سرمایه‌گذاری خارجی در این کشور وارد خواهد آورد. البته، نکته مثبت ذخایر ارزی ۵۰۰ میلیارد دلاری این کشور است که بازپرداخت بدهی خارجی را امکان پذیر می‌نماید. در حال حاضر، تنها ۴ درصد از اوراق قرضه این کشور در اختیار سرمایه‌گذاران خارجی قرار دارد که در مقایسه با سایر اقتصادهای نوظهور بسیار اندک به نظر می‌رسد. هر چند، احتمال کاهش نرخ بهره از سوی بانک مرکزی هند تا حدی خرید اوراق قرضه این کشور را برای سرمایه‌گذاران خارجی جذاب نموده اما در صورت عدم بهبود شرایط اقتصادی در سال آتی و تداوم روند تضعیف روپیه در مقابل ارزهای جهان‌روا، این جذابیت نیز از میان خواهد رفت. با توجه به این شرایط، به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاران خارجی درخصوص سرمایه‌گذاری بیشتر در اقتصاد این کشور همچنان مردد هستند.

## تحولات بازار ارزهای عمده

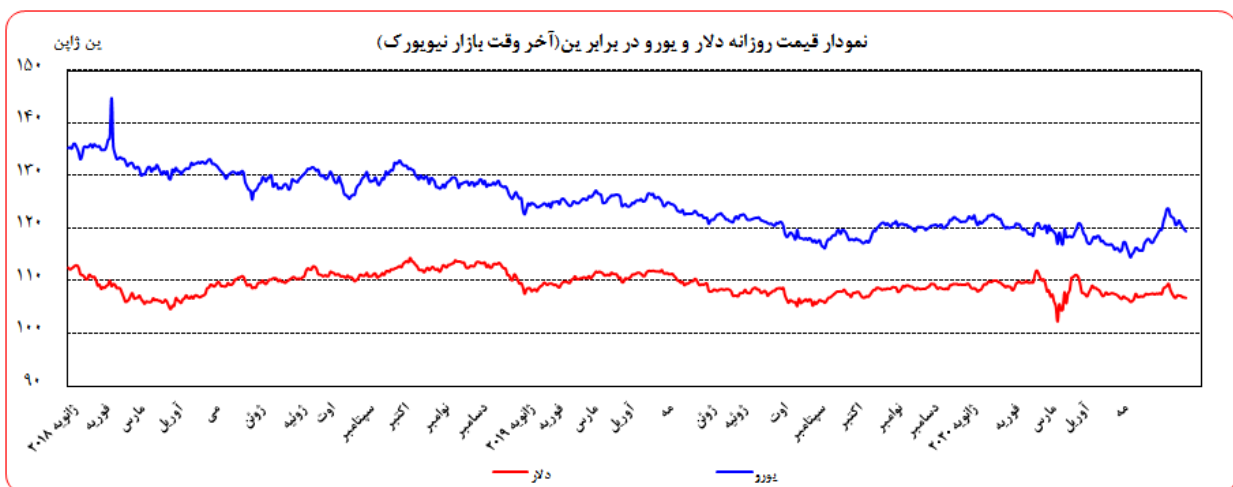
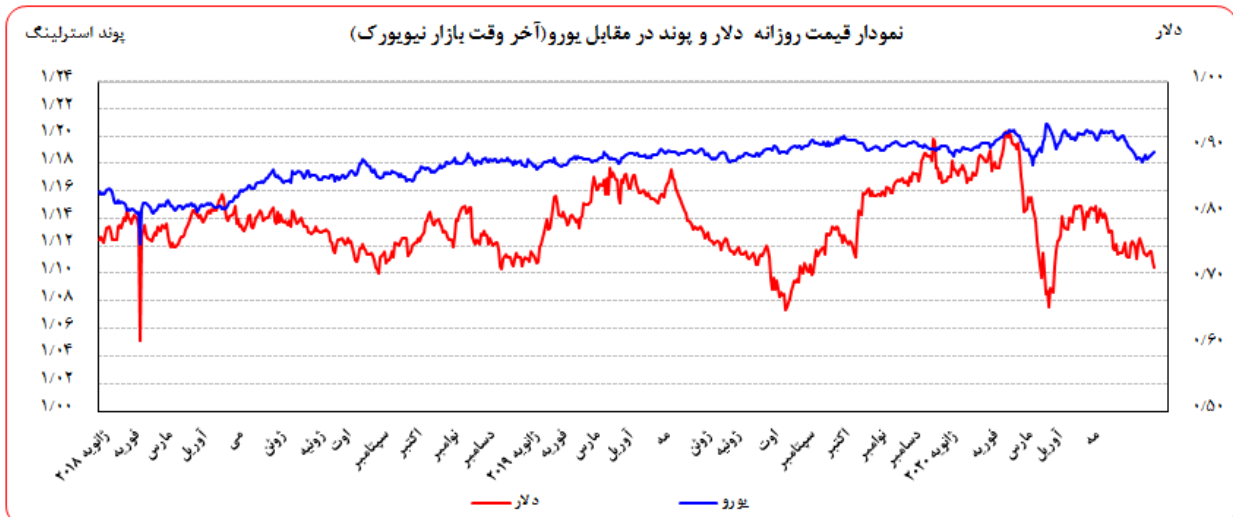
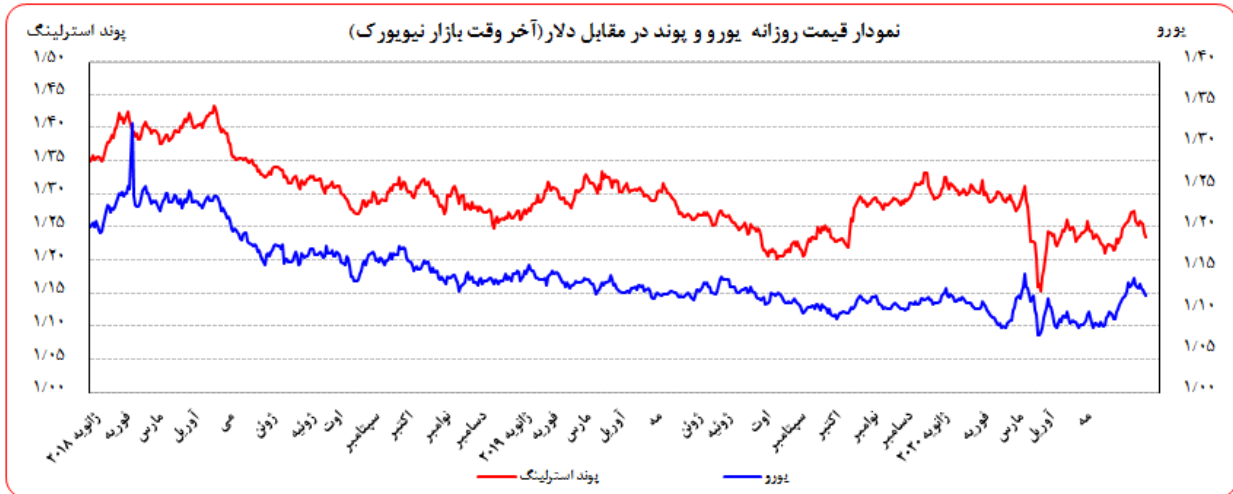
روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین ۰/۴۷ درصد تضعیف و در برابر فرانک سوئیس ۰/۰۱ درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار ۰/۶۸ درصد و ارزش لیره در برابر دلار ۱/۵۲ درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۳۲۵-۱/۱۱۸۰ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۶۰۶-۱/۲۳۴۸ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۷/۳۲-۱۰۶/۸۸ ین متغیر بود.

<sup>1</sup> Himalayan Border



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین  $1/15$  درصد و در برابر فرانک سوئیس  $0/67$  درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو  $0/85$  درصد تضعیف گردید. به نرخ‌های پایان‌وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده  $1/1166 - 1/1045$  یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه  $121/54 - 119/49$  ین متغیر بود.





## عوامل تضعیف یورو طی هفته گذشته

• نگرانی در خصوص تعویق توافق کشورهای عضو اتحادیه اروپا پیرامون بسته نجات اروپایی

نگرانی در خصوص تعویق توافق کشورهای عضو اتحادیه اروپا پیرامون بسته نجات اروپایی سبب تضعیف یورو در مقابل دلار شد.

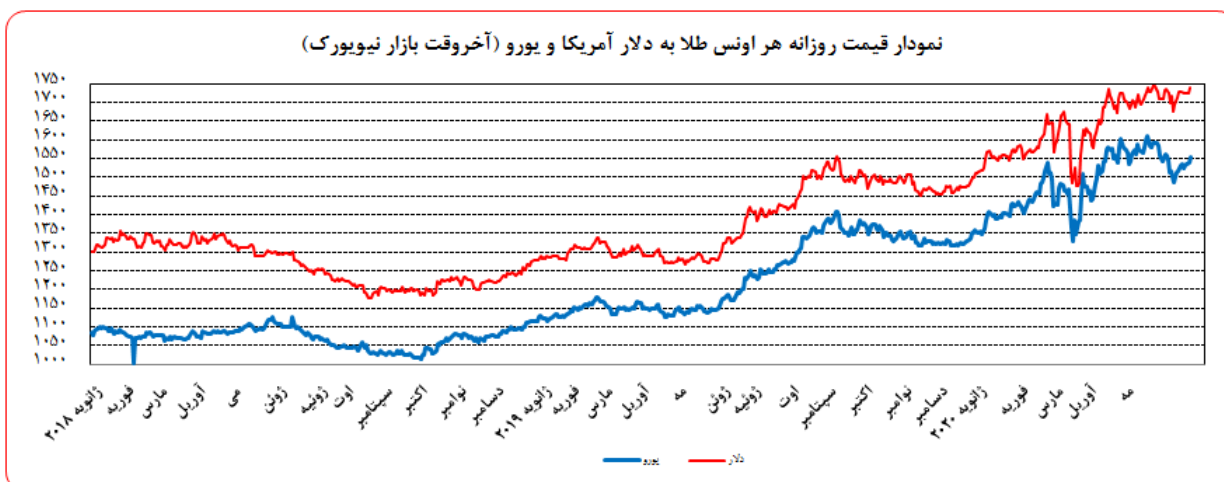
افزایش تعداد مبتلایان روزانه به ویروس کرونا در امریکا و شناسایی موارد جدید ابتلاء در پکن نگرانی‌ها پیرامون موج دوم شیوع این ویروس را گسترش داد و سبب تقویت ارزهای مامن از جمله دلار، ین ژاپن و تا حدی فرانک سوئیس در مقابل سایر ارزهای جهان‌روا شد. همچنین، رشد بیش از انتظار خرده‌فروشی امریکا، به رشد ارزش دلار کمک کرد.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۰/۳۰۵۱۳	۰/۴۱۴۵۰	-	۰/۵۷۵۷۵
یورو		-۰/۴۱۴۵۷	-۰/۳۰۰۲۹	-	-۰/۱۸۹۵۷
پوند		۰/۱۶۵۳۸	۰/۳۱۴۰۰	-	۰/۵۰۰۲۵
فرانک		-۰/۶۶۱۰۰	-۰/۵۸۸۶۰	-	-۰/۴۵۶۴۰
ین		-۰/۰۴۷۵۰	-۰/۰۰۸۸۳	-	۰/۱۱۳۸۳
درهم امارات		۰/۶۴۵۰۰۰	۰/۷۶۳۹۸۰	-	۱/۰۲۸۰۲۰
لیبر ترکیه		۷/۸۷۱۸	۸/۱۰۲۸	۸/۱۱۱۸	۸/۱۱۱۸

## تحولات بازار طلا

بهای طلا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۵۹ درصد و به یورو ۱/۲۸ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۷۴۰/۷۹ - ۱۷۳۴/۹۹ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۵۵۷/۰۶ - ۱۵۲۴/۶۰ یورو در هر اونس ثبت شد.

نگرانی‌ها پیرامون موج دوم شیوع ویروس کرونا در پی شناسایی موارد جدید ابتلاء در امریکا و چین، سبب افزایش بهای طلا در هفته گذشته شد.



## تحولات بازار نفت

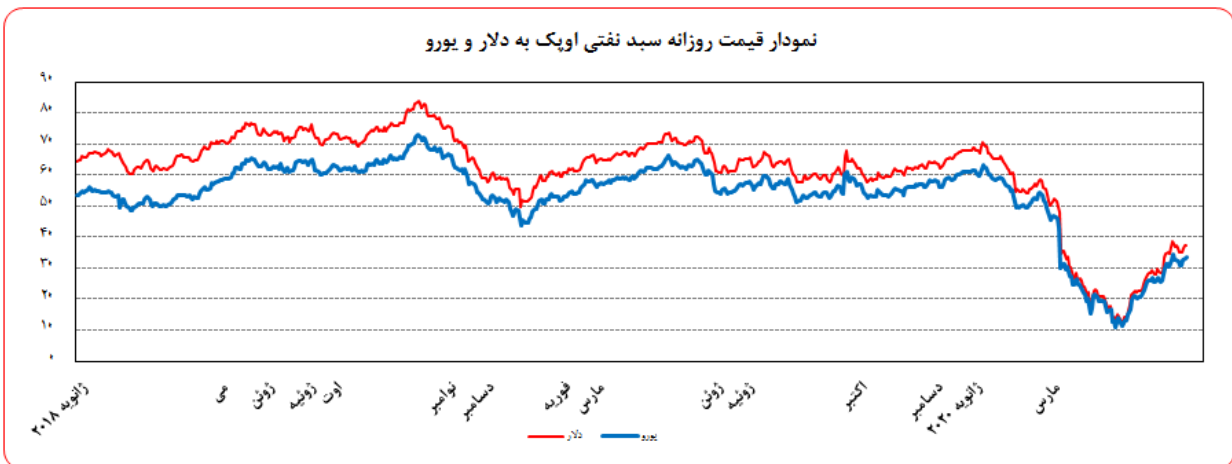
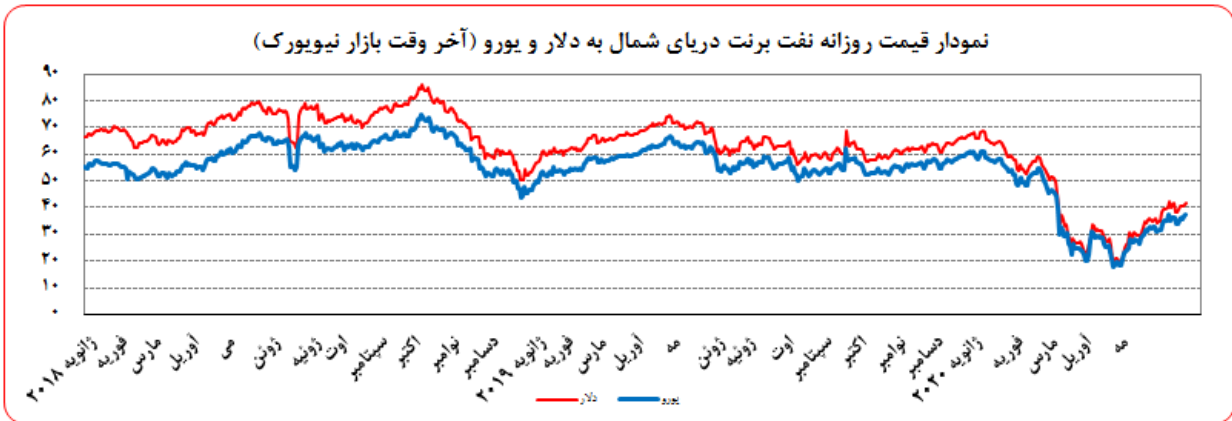
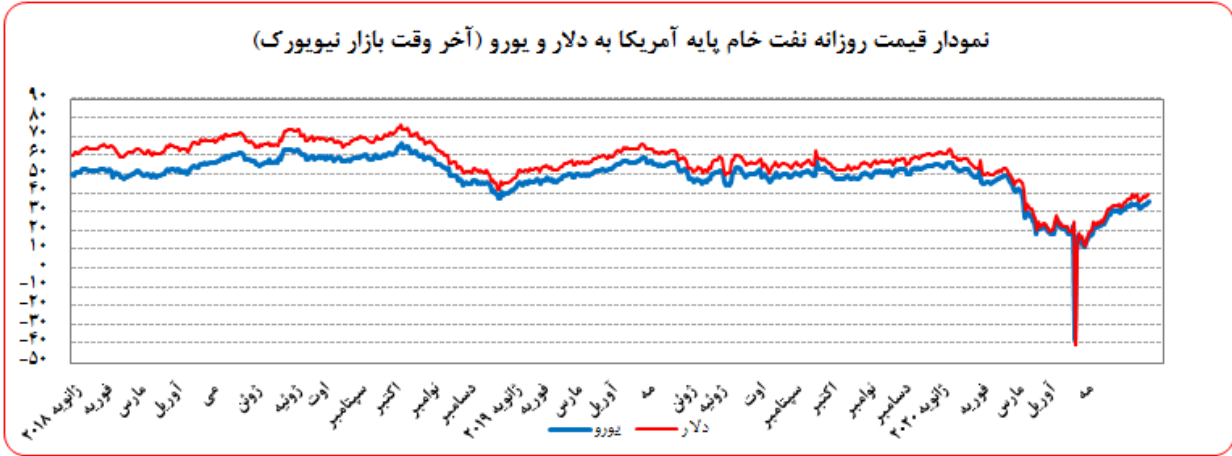
بهای نفت خام پایه آمریکا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۹/۰۲ و ۹/۷۷ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۳۷/۱۲-۳۹/۵۳ دلار و ۳۳/۷۶-۳۵/۳۶ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۸/۷۵ و ۹/۵۰ درصد افزایش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۴۲/۱۲-۳۹/۷۲ دلار و ۳۷/۶۷-۳۵/۰۷ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۳۷/۷۰-۳۵/۰۹ دلار و ۳۳/۶۵-۳۰/۹۸ 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، ۷/۵۳ درصد و ۸/۰۲ درصد افزایش یافت.

در هفته گذشته، عواملی مانند مشاهده نشانه‌هایی از بهبود تقاضا برای سوخت و پیش‌بینی افزایش تقاضای نفت توسط آژانس بین‌المللی انرژی در سال جاری و افزایش اطمینان نسبت به پایداری اوپک و متحدان نسبت به توافق کاهش تولید نفت خام (به خصوص در مورد کشورهایی مانند عراق و قزاقستان که پیش از این تولید را به میزان کم‌تری کاهش داده بودند)، تقویت بهای نفت را به دنبال داشت. از سوی دیگر، نگرانی‌ها نسبت به موارد جدید ابتلا به ویروس کرونا و امکان کند شدن بیشتر اقتصاد جهانی، افزایش کم‌تر از آن‌تظار رشد تولیدات صنعتی چین، پیش‌بینی افت بیشتر تولید آلمان در سه ماهه دوم سال جاری، پیش‌بینی اوپک مبنی بر امکان باقی ماندن مازاد عرضه در نیمه دوم سال با وجود بهبود تقاضا و با توجه به افزایش بیش از انتظار عرضه تولیدکنندگان خارج از این کارتل اقتصادی، افزایش



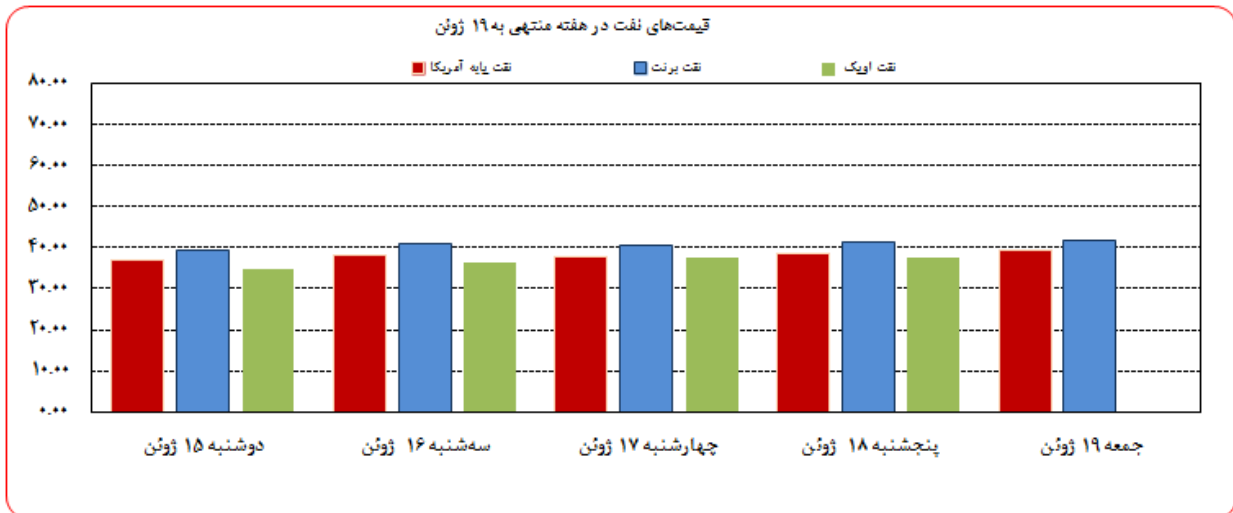
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

موجودی انبار نفت خام آمریکا و ابراز نگرانی مقامات فدرال رزرو نسبت به طولانی شدن دوره احیای اقتصادی، از شدت افزایش بهای نفت کاست.





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
۶۳/۸	۲/۹	۱,۱۹۱/۰۰			نفت خام
۵۶/۹	۱/۲	۵۳۹/۳۰	-۱۷۰۰	-۶۰۰	۱۰,۵۰۰
۶/۹	۱/۷	۶۵۱/۷۰			ذخایر تجاری نفت خام
۲۳/۸	-۱/۷	۲۵۷/۰۰	۱۳۵	-۲۴۵	۴,۱۸۰
					ذخایر استراتژیک نفت خام
					خالص واردات
					تولید داخلی
					بترین

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

قیمت نقدی طلا و قیمت نفت خام در بازارهای سلف

هفته منتهی به 1399/03/30

2020/06/19

درصد تغییرات	عنوان					جمعه ۱۲ ژوئن
	جمعه ۱۹ ژوئن	پنجشنبه ۱۸ ژوئن	چهارشنبه ۱۷ ژوئن	سه شنبه ۱۶ ژوئن	دوشنبه ۱۵ ژوئن	
+۰/۰۵	۹۷/۲۹	۹۷/۴۲	۹۷/۱۶	۹۶/۹۶	۹۶/۷۱	شاخص دلار ۹۷/۲۴
+۰/۱۵	۱/۳۶۱۱	۱/۳۶۰۲	۱/۳۵۶۴	۱/۳۵۴۱	۱/۳۵۷۵	دلار کانادا ۱/۳۵۹۰
-۰/۵۳	۱/۵۲۱۷	۱/۵۲۴۰	۱/۵۲۵۱	۱/۵۲۵۴	۱/۵۳۷۴	دلار کانادا (یورو) ۱/۵۲۹۸
-۰/۴۷	۱۰۶/۸۸	۱۰۶/۹۷	۱۰۷/۰۱	۱۰۷/۳۱	۱۰۷/۳۲	ین ژاپن ۱۰۷/۳۸
-۱/۱۵	۱۱۹/۴۹	۱۱۹/۸۵	۱۲۰/۳۲	۱۲۰/۸۸	۱۲۱/۵۴	ین ژاپن (یورو) ۱۲۰/۸۸
-۰/۶۸	۱/۱۱۸۰	۱/۱۲۰۴	۱/۱۲۴۴	۱/۱۲۶۵	۱/۱۳۲۵	یورو × ۱/۱۲۵۷
+۰/۰۱	+۰/۹۵۲۴	+۰/۹۵۱۳	+۰/۹۴۸۷	+۰/۹۵۱۴	+۰/۹۴۹۳	فرانک سوئیس +۰/۹۵۲۳
-۰/۶۷	۱/۰۶۴۸	۱/۰۶۵۸	۱/۰۶۶۷	۱/۰۷۱۸	۱/۰۷۵۱	فرانک سوئیس (یورو) ۱/۰۷۲۰
-۱/۵۲	۱/۲۳۴۸	۱/۲۴۲۱	۱/۲۵۵۵	۱/۲۵۷۴	۱/۲۶۰۶	لیره انگلیس × ۱/۲۵۳۹
-۰/۸۵	۱/۱۰۴۵	۱/۱۰۸۶	۱/۱۱۶۶	۱/۱۱۶۲	۱/۱۱۳۱	لیره انگلیس (یورو) ۱/۱۱۳۹
-۰/۳۷	۱/۳۷۷۴+	۱/۳۸۰۳۹	۱/۳۷۹۸۶	۱/۳۸۳۶۷	۱/۳۷۹۳۵	SDR به دلار ۱/۳۸۲۵۵
+۰/۳۱	۱/۲۳۲۰۲	۱/۲۳۲۰۵	۱/۲۲۷۲۰	۱/۲۲۸۲۹	۱/۲۱۷۹۷	SDR به یورو ۱/۲۲۸۱۷
+۰/۵۹	۱۷۴۰/۷۹	۱۷۲۴/۹۹	۱۷۲۶/۲۴	۱۷۲۶/۱۷	۱۷۲۶/۶۱	طلای نیویورک (هر اونس) ۱۷۳۰/۵۷
۱/۲۸	۱۵۵۷/۰۶	۱۵۳۹/۶۲	۱۵۳۵/۲۵	۱۵۳۲/۳۳	۱۵۲۴/۶۰	طلای نیویورک (یورو) ۱۵۳۷/۳۳
۸/۷۵	۴۲/۱۲	۴۱/۵۱	۴۰/۷۱	۴۰/۹۶	۳۹/۷۲	نفت برنت انگلیس (هر بشکه) ۳۸/۷۳
۹/۵۰	۳۷/۶۷	۳۷/۰۵	۳۶/۲۱	۳۶/۳۶	۳۵/۰۷	نفت برنت انگلیس (یورو) ۳۴/۴۱
۹/۰۲	۳۹/۵۳	۳۸/۸۴	۳۷/۹۶	۳۸/۳۸	۳۷/۱۲	نفت پایه آمریکا (هر بشکه) ۳۶/۲۶
۹/۷۷	۳۵/۳۶	۳۴/۶۷	۳۳/۷۶	۳۴/۰۷	۳۲/۷۸	نفت پایه آمریکا (یورو) ۳۲/۲۱
		۳۷/۷۰	۳۷/۵۹	۳۶/۷۵	۳۵/۰۹	سبب نفت اوپک (هر بشکه) ۳۵/۰۶
		۳۳/۶۵	۳۳/۴۳	۳۲/۶۲	۳۰/۹۸	سبب نفت اوپک (یورو) ۳۱/۱۵