



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 ۴

هفته منتهی به ۱۸ آوریل ۲۰۲۱

۲۹ فروردین ۱۴۰۰





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

• هند

۷-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۹-۱۰

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 امریکا، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه مارس در مقیاس ماهانه به  $0/6$  درصد و در مقیاس سالانه به  $2/6$  درصد افزایش پیدا کرد. همچنین، در مدت مشابه، رشد خرده‌فروشی به میزان قابل توجهی بالاتر از پیش‌بینی‌ها بوده و در مقیاس ماهانه به مثبت  $9/8$  درصد و در مقیاس سالانه به  $28/16$  درصد رسید. تعداد متقاضیان بیمه بیکاری نیز کاهش فراتر از انتظار را تجربه نمود.

در منطقه یورو، رشد خرده‌فروشی در ماه فوریه در مقیاس ماهانه به مثبت  $3$  درصد و در مقیاس سالانه به منفی  $2/9$  درصد بهبود یافت. شاخص اعتماد اقتصادی ZEW در ماه آوریل به  $66/3$  واحد تنزل پیدا کرد. همچنین، بر اساس آمار نهایی، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه مارس در مقیاس ماهانه به  $0/9$  درصد و در مقیاس سالانه به  $1/3$  درصد افزایش یافت.

در انگلیس، تولیدات صنعتی در ماه فوریه در مقایسه با ماه قبل از آن، یک درصد افزایش یافت اما در مقایسه با ماه فوریه سال قبل، افت  $3/5$  درصدی را تجربه کرد. با توجه به افت اقتصاد این کشور در ماه ژانویه و فوریه (مقیاس ماهانه) انتظار می‌رود اقتصاد در فصل نخست، افت  $1/5$  درصدی داشته باشد.

در ژاپن، در حالی که انتظار می‌رفت سفارش ماشین‌آلات در ماه فوریه،  $2/8$  درصد افزایش یابد، افت  $8/5$  درصدی به ثبت رسید و امیدواری برای افزایش مخارج سرمایه‌گذاری و بهبود رشد اقتصادی در ماه‌های آتی کم‌رنگ شد. با توجه به تاکید مقامات فدرال رزرو به پایین نگه‌داشتن هزینه استقراض برای اطمینان از تثبیت رشد اقتصادی و در نتیجه تداوم روند کاهش بازده اوراق قرضه امریکا، ارزش دلار در مقابل سایر ارزهای جهان‌روا کاهش یافت. به علت تاکید مقامات فدرال رزرو بر تداوم سیاست‌های انبساطی و در نتیجه کاهش ارزش دلار، بهای طلا در هفته گذشته افزایش یافت.

خوش‌بینی نسبت به سرعت توزیع واکسن و فرآیند واکسیناسیون در امریکا، درگیری میان یمن و عربستان و ادعای مورد هدف قرار گرفتن پالایشگاه آرامکو، افزایش واردات نفت خام چین، تجدید نظر سعودی اوپک در خصوص تقاضای نفت در سال جاری، کاهش موجودی انبار نفت خام امریکا و انتشار آمار مطلوب از اقتصاد این کشور و همچنین، تضعیف دلار، افزایش بهای نفت را در پی داشت.



## امریکا

طبق آمار نهایی، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه مارس نسبت به ماه پیش از آن، پس از تجدید نظر سعودی در مقیاس ماهانه از ۰/۴ به ۰/۶ درصد و به دنبال جهش قیمت بنزین، در مقیاس سالانه از ۱/۷ به ۲/۶ درصد (بالاترین سطح از ماه اوت ۲۰۱۸ تا کنون) افزایش پیدا کرد. همچنین، رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن قیمت انرژی و مواد غذایی نیز مورد تجدید نظر سعودی قرار گرفت و در مقیاس ماهانه از ۰/۱ به ۰/۳ درصد و در مقیاس سالانه از ۱/۳ به ۱/۶ درصد رسید. جان ویلیامز، رئیس فدرال رزرو نیویورک، اظهار داشت: "اگرچه با بهبود تدریجی وضعیت اقتصادی و رفع تدریجی محدودیت‌های وضع شده برای کنترل ویروس کرونا، نرخ تورم می‌تواند در کوتاه‌مدت نوساناتی را تجربه نماید؛ انتظار داریم افزایش قیمت‌ها محدود باشد. در صورت افزایش بیش از حد نرخ یاد شده، فدرال رزرو قادر به اتخاذ اقدام مناسب خواهد بود." آقای ویلیامز انتظار دارد نرخ تورم نزدیک به هدف ۲ درصدی فدرال رزرو باقی بماند. وی همچنین، نرخ بیکاری را کماکان بالا دانست و گفت اقتصاد همچنان مسیری طولانی برای بهبود کامل در پیش دارد.

به دنبال بالا رفتن مخارج مصرف‌کنندگان با استفاده از پرداخت‌های صورت گرفته پس از تصویب بسته محرک جدید و بهبود چشم‌انداز بازار کار، در ماه مارس، رشد خرده‌فروشی در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از منفی ۲/۷ به مثبت ۹/۸ درصد (بالاتر از پیش‌بینی‌ها) و در مقیاس سالانه از ۶/۶۶ به ۲۸/۱۶ درصد افزایش یافت. شایان ذکر است، رشد این شاخص بدون در نظر گرفتن فروش اتومبیل نیز به میزان قابل توجهی بیش از میزان مورد انتظار بود؛ به طوری که در مقیاس ماهانه از منفی ۲/۵ به مثبت ۸/۴ درصد رسید.

رشد تولیدات صنعتی ماه مارس نسبت به ماه پیش از آن، کمتر از میزان پیش‌بینی شده بود. در مدت مذکور، رشد این شاخص در مقیاس ماهانه از منفی ۲/۶ به مثبت ۱/۴ درصد و در مقیاس سالانه از منفی ۴/۷۷ به مثبت ۱/۰۲ درصد رسید.

تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۹ آوریل نسبت به هفته پیش از آن، از ۷۶۹ هزار نفر به ۵۷۶ هزار نفر (پایین‌تر از سطح مورد انتظار) رسید که با توجه به کاهش چشم‌گیر درخواست برای بیمه بیکاری، بهترین هفته پس از آغاز همه‌گیری ویروس کرونا تا کنون به شمار می‌آید. لازم به ذکر است، در مدت مشابه، میانگین چهار هفته‌ای شاخص مذکور از ۷۳۰ هزار نفر به ۶۸۳ هزار نفر کاهش یافت. همچنین، مجموع متقاضیان بیمه بیکاری در یک‌ساله منتهی به ۲ آوریل در مقایسه با یک‌ساله منتهی به هفته پیش از آن، از ۳/۷۲۷ میلیون نفر به ۳/۷۳۱ میلیون نفر (بالاتر از پیش‌بینی بازار) افزایش پیدا کرد.



## منطقه یورو

در ماه فوریه، رشد خرده‌فروشی در مقایسه با ماه پیش از آن، بیش از سطوح مورد انتظار بود؛ به طوری که در مقیاس ماهانه از منفی ۵/۲ به مثبت ۳ درصد و در مقیاس سالانه از منفی ۵/۲ درصد به منفی ۲/۹ درصد بهبود یافت. از سوی دیگر، در مدت مشابه، رشد تولیدات صنعتی در مقیاس ماهانه از ۰/۸ به منفی ۱ درصد (اندکی بالاتر از پیش‌بینی‌ها) و در مقیاس سالانه از ۰/۱ به منفی ۱/۶ درصد (پایین‌تر از سطح مورد انتظار) کاهش یافت. همچنین، مازاد تجاری طی این مدت از ۱۱ میلیارد یورو به ۱۷/۷ میلیارد یورو رسید.

شاخص اعتماد اقتصادی ZEW در ماه آوریل نسبت به ماه پیش از آن، از ۷۴ به ۶۶/۳ واحد تنزل پیدا کرد. بر اساس آمار نهایی، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه مارس در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۰/۲ به ۰/۹ درصد و در مقیاس سالانه از ۰/۹ به ۱/۳ درصد افزایش یافت. شایان ذکر است، رشد شاخص یاد شده بدون در نظر گرفتن قیمت انرژی، مواد غذایی، نوشیدنی و تنباکو در مقیاس ماهانه از ۰/۱ به ۱ درصد افزایش و در مقیاس سالانه از ۱/۱ به ۰/۹ درصد کاهش پیدا کرد. فابو پانتا، از اعضای شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، اظهار داشت: "با توجه به مطلوب نبودن چشم‌انداز تورمی و خطر آسیب دیدن اقتصاد به دنبال فاصله پایدار نرخ تورم از هدف تورمی، بانک مرکزی اروپا نباید بیش از این برای افزایش این نرخ و تحقق هدف تورمی درنگ کند." در حال حاضر، انتظار می‌رود نرخ تورم تا سال ۲۰۲۳، تنها به ۱/۴ درصد افزایش یابد. نرخ تورم طی ۸ سال اخیر همواره پایین‌تر از هدف ۲ درصدی بانک یاد شده بوده و طبق پیش‌بینی‌ها و با توجه به مواجهه اقتصاد منطقه یورو با رکود ناشی از ویروس کرونا، به نظر می‌رسد در سال‌های آتی نیز فاصله خود را با نرخ هدف حفظ نماید. از سوی دیگر، از آنجایی که حجم فعلی محرک‌ها به مرز محدوده مؤثر بودن خود نزدیک شده، برخی سیاست‌گذاران معتقدند بانک مرکزی اروپا باید به جای تلاش برای وضع سیاست‌های انبساطی بیشتر، افزایش آهسته‌تر سطح قیمت‌ها را بپذیرد؛ اما گروهی نیز مانند آقای پانتا ضمن رد این استدلال معتقدند هزینه‌های ناشی از انفعال، بیش از فواید آن خواهد بود. وی همچنین، نسبت به لزوم محدود نکردن میزان خرید اضطراری اوراق قرضه با وجود سرعت یافتن تدریجی واکسیناسیون و پیش‌بینی بهبود وضعیت اقتصادی از سه ماهه سوم، تأکید کرده و با اشاره به نگرانی برخی سیاست‌گذاران از بالا بودن حجم اوراق خریداری شده، بالا نگاه داشتن حجم محرک‌ها در شرایط کنونی را در مقایسه با کاهش حجم آن‌ها، رویکرد معقول‌تری دانست. البته آقای پانتا نسبت به امکان آسیب دیدن بیشتر اقتصاد منطقه یورو نسبت به آنچه اکنون انتظار می‌رود هشدار داده و از دولت کشورهای عضو، خواستار افزایش حمایت‌های مالی گردید.



## انگلیس

تولیدات صنعتی در ماه فوریه در مقایسه با ماه قبل از آن، یک درصد افزایش یافت اما در مقایسه با ماه فوریه سال قبل، افت ۳/۵ درصدی را تجربه کرد. تولیدات کارخانه‌ای در ماه فوریه (مقیاس ماهانه) رشد ۱/۴ درصدی داشت اما در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته، ۴/۲ درصد کاهش یافت. با این وجود، با توجه به افزایش مناسب مصرف، تولید ناخالص داخلی در ماه فوریه در مقایسه با ماه ژانویه، ۰/۴ درصد افزایش یافت. با توجه به افت اقتصاد این کشور در ماه ژانویه و فوریه (مقیاس ماهانه) انتظار می‌رود اقتصاد در فصل نخست، افت ۱/۵ درصدی داشته باشد. پس از رشد ۹/۵ درصدی خرده‌فروشی در ماه فوریه (مقیاس سالانه)، این میزان در ماه مارس، ۲۰/۳ درصد افزایش یافت. به نظر می‌رسد، با افزایش واکسیناسیون در این کشور و کاهش نسبی محدودیت‌های اجتماعی، خانوارها اقدام به افزایش خرید و کاهش سطح پس‌انداز نموده‌اند که این امر، می‌تواند سبب افزایش تورم در کوتاه مدت شود.

## ژاپن

در حالی که انتظار می‌رفت سفارش ماشین‌آلات در ماه فوریه، ۲/۸ درصد افزایش یابد، افت ۸/۵ درصدی به ثبت رسید و امیدواری برای افزایش مخارج سرمایه‌گذاری و بهبود رشد اقتصادی در ماه‌های آتی کم‌رنگ شد. سیاست‌گذاران ژاپنی انتظار داشتند شرکت‌ها بخشی از پول‌های انباشته را برای خرید ماشین‌آلات خرج نموده و در آینده با افزایش تولید، میزان دستمزد پرداختی به نیروی کار افزوده شود و در نهایت سبب تقویت مصرف و رشد اقتصادی این کشور گردد. اما به نظر می‌رسد، با وجود بروز موج چهارم کرونا در این کشور، اعتماد به وضعیت اقتصاد در بین مدیران بنگاه‌های اقتصادی تقلیل یافته و آن‌ها چندان اعتمادی به پیش‌بینی‌ها صورت گرفته مبنی بر بهبود وضعیت اقتصاد در نیمه دوم سال جاری هم‌زمان با افزایش دسترسی به واکسن این بیماری، ندارند. رئیس بانک مرکزی ژاپن نیز در سخنانی پیرامون تاثیر نگرانی‌ها از همه‌گیری کرونا بر روند رشد اقتصادی این کشور، اظهار نگرانی نمود. با این وجود، انتظار می‌رود با توجه به بهبود تقاضای جهانی و افزایش مخارج دولت، رشد اقتصادی با سرعت اندک تداوم یابد.

## چین

پس از رشد ۶۰/۶ درصدی صادرات چین در ماه فوریه (مقیاس سالانه)، این میزان در ماه مارس افزایش ۳۰/۶ درصدی را تجربه کرد. همچنین، در ماه مارس نرخ رشد واردات چین، ۳۸/۱ درصد رسید. در ماه مذکور، واردات این کشور از آمریکا بیش از ۷۵ درصد و صادرات به آن ۵۳/۳ درصد، افزایش یافتند. این امر، نشان داد با افزایش تقاضای جهانی، چین از بروز همه‌گیری کرونا منتع شده و با افزایش قابل توجه صادرات مواجه گردیده و به منظور تامین موارد اولیه و واسطه‌های تولید، واردات نیز به شدت افزایش یافته است.



پس از رشد ۶/۵ درصدی (مقیاس سالانه) اقتصاد چین در فصل پایانی سال قبل، رشد آن در فصل نخست سال جاری با بالاترین سرعت از دهه ۹۰ میلادی تاکنون به ۱۸/۳ درصد رسید. شایان ذکر است، بخشی از رشد سریع به ثبت رسیده، به علت انقباض اقتصاد این کشور در فصل نخست سال گذشته بود. چرا که میزان رشد فصل نخست سال جاری در مقایسه با فصل ما قبل آن، تنها ۰/۶ درصد بود. در ماه مارس، خرده فروشی ۳۴/۲ درصد در مقایسه با ماه مارس سال ۲۰۲۰، افزایش یافت و با توجه به رشد بالای آن در ماه‌های قبلی، مصرف مهم‌ترین موتور رشد اقتصاد چین در فصل اول بوده است. در ماه مارس، رشد تولیدات صنعتی و سرمایه‌گذاری ثابت نیز به ترتیب به ۱۴/۱ و ۲۵/۶ درصد در سال رسید.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری					
دوره	یک‌شنبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۱/۹۴۶۰	۲/۶۰۱۰	۲/۷۹۸۰	۲/۹۰۰۰	۳/۰۳۲۰
نرخ مرجع	-	-	-	-	۴/۰۵
نرخ LPR					۳/۸۵

## ترکیه

کسری حساب جاری در ماه فوریه نسبت به ماه پیش از آن، از ۱/۸۷ میلیارد دلار به ۲/۶۱ میلیارد دلار (بالاتر از پیش‌بینی‌ها) افزایش یافت. به دنبال کاهش چشم‌گیر صادرات و درآمدهای حاصل از گردش‌گری پس از شیوع ویروس کرونا، تراز حساب جاری همچنان منفی است. اقتصاددانان پیش‌بینی می‌کنند کسری یاد شده در سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲، به ترتیب معادل ۳/۲ و ۲/۵ درصد تولید ناخالص داخلی باشد.

میانگین نرخ بیکاری در سه ماهه منتهی به ماه فوریه در مقایسه با سه ماهه منتهی به ماه پیش از آن، از ۱۲/۷ درصد به ۱۳/۴ درصد افزایش پیدا کرد.

در ماه فوریه، رشد تولیدات صنعتی (مقیاس سالانه) نسبت به ماه پیش از آن، از ۱۱/۳ به ۸/۸ درصد (اندکی پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) کاهش یافت. از سوی دیگر، در مدت مشابه، رشد خرده‌فروشی در مقیاس ماهانه از ۰/۶ به ۳/۴ درصد و در مقیاس سالانه از ۲/۶ به ۴/۶ درصد افزایش پیدا کرد.



بانک مرکزی ترکیه، مطابق با پیش‌بینی‌ها، نرخ بهره کلیدی<sup>۱</sup> را در سطح ۱۹ درصد بدون تغییر نگاه داشت و نسبت به حفظ موضع سیاست پولی انقباضی در صورت لزوم متعهد گردید. این نخستین تصمیم اعلام شده پس از تغییر رئیس بانک مذکور توسط رئیس‌جمهور این کشور بوده که نگرانی‌های بسیاری را درخصوص تعهد بانک مرکزی نسبت به کاهش تورم ایجاد کرده بود. نرخ تورم که در حال حاضر به بالاتر از ۱۶ درصد افزایش یافته، طی چند سال گذشته به طور عمده در محدوده دورقمی قرار داشته است. با توجه به این که رئیس جدید بانک مرکزی طی سال‌های گذشته از مدافعان کاهش نرخ بهره کلیدی بوده و در بیانیه جدید، عباراتی مانند حفظ "قاطعانه" موضع سیاست پولی انقباضی "برای مدت طولانی" حذف شده است، اقتصاددانان انتظار دارند در ماه‌های آتی بانک مرکزی نسبت به کاهش این نرخ اقدام نماید. با این وجود، اعلام تعهد نسبت به حفظ موضع انقباضی در صورت لزوم، اندکی از نگرانی برخی سرمایه‌گذاران کاسته است.

بر اساس نظرسنجی جدید رویترز، انتظار می‌رود وضعیت اقتصادی ترکیه در سال ۲۰۲۱ به میزان قابل توجهی از رکود ناشی از شیوع ویروس کرونا بهبود پیدا کرده و رشد اقتصادی در این سال به ۴/۸ درصد افزایش یابد. اگرچه به نظر می‌رسد نرخ تورم طی سال‌های آتی فراتر از هدف تورمی بانک مرکزی و دولت این کشور قرار گیرد. سال گذشته، اقتصاد ترکیه با رشد ۱/۸ درصدی یکی از معدود کشورهایی بود که به دنبال همه‌گیری ویروس کرونا، از رشد اقتصادی منفی در امان ماند. تحلیل‌گران جهش قابل توجه وام‌دهی بانک‌های دولتی در نیمه دوم سال گذشته را از عوامل اصلی بهبود اقتصادی ترکیه می‌دانند. کاهش تدریجی محدودیت‌های وضع شده برای کنترل شیوع ویروس، بهبود وضعیت صنعت گردشگری و گسترش فعالیت بخش خدمات و همچنین، تقویت صادرات، می‌توانند در سال جاری رشد اقتصادی ترکیه را مورد حمایت قرار دهند. از سوی دیگر، در این نظرسنجی پیش‌بینی شده نرخ تورم در پایان سال جاری به ۱۴/۱ درصد و تا پایان سال ۲۰۲۳ تنها به ۹/۸ درصد کاهش یابد که همچنان بالاتر از هدف بانک مرکزی ترکیه (۵ درصد) خواهد بود. با توجه به افت شدید ارزش لیر و تغییر رئیس بانک مرکزی ترکیه، تحلیل‌گران برآورد نرخ تورم را در مقایسه با نظرسنجی‌های پیشین افزایش داده‌اند. همچنین، اقتصاددانان انتظار دارند بانک یاد شده نرخ بهره کلیدی را تا پایان سال جاری به تدریج از ۱۹ درصد فعلی به ۱۵ درصد و تا انتهای سال ۲۰۲۲ به ۱۲ درصد کاهش دهد.

## روسیه

در ماه مارس شاخص قیمت تولید کننده در مقیاس سالانه از ۱۰/۷ به ۱۶ درصد و در مقیاس ماهانه از ۳/۵ به ۳/۶ درصد افزایش یافت که بیانگر افزایش هزینه‌ها و فشار بر شاخص قیمت مصرف‌کننده است. با توجه به افزایش تورم و

<sup>۱</sup> نرخ بازخرید یک‌هفته‌ای





انتظارات بالای تورمی، بانک مرکزی در ماه گذشته به سیاست انقباضی روی آورد و نرخ بهره کلیدی را به  $4/5$  درصد افزایش داد که با تداوم عوامل مذکور و نرخ تورم هدف، افزایش مجدد آن در نشست آتی این بانک انتظار می‌رود. با این وجود، به نظر می‌رسد تورم از نقطه اوج  $5/8$  درصدی در ماه آوریل فاصله گیرد اما این کاهش تدریجی خواهد بود. در ماه مارس تولیدات صنعتی با رشد قابل ملاحظه به  $1/1$  درصد بهبود یافت که فراتر از پیش‌بینی (منفی یک درصد) بود. برآورد بانک مرکزی از رشد اقتصادی در فصل اول سال جاری در محدوده  $0/9-0/8$  درصد می‌باشد. با توجه به تحریم‌های اخیر امریکا که تامین مالی خارجی را هدف قرار داده است؛ رشد اقتصادی ضربه خواهد دید. البته با در نظر گرفتن هدف تحریم‌ها (بازار اولیه اوراق قرضه) که برخلاف انتظار بازار بود، پیش‌بینی می‌شود از شدت اثرگذاری این تحریم‌ها کاسته شود. با افزایش قیمت نفت و بهبود سمت درآمدی بودجه و کاهش تنش‌های ژئوپلیتیک و با فرض عدم تشدید شیوع کرونا، انتظار می‌رود رشد اقتصادی در ادامه سال جاری با نرخ کمتری نسبت به فصل اول، تداوم یابد.

## هند

با افزایش موارد ابتلا به کرونا و ترس ناشی از افزایش قیمت‌ها به علت اعمال محدودیت شدید در برخی ایالت‌ها، تورم خرده‌فروشی در چهارمین ماه پیاپی به خصوص در مواد غذایی و حمل‌ونقل افزایش یافت. نرخ سالانه تورم خرده‌فروشی در ماه مارس به  $5/52$  درصد افزایش یافت و تورم عمده فروشی نیز در مدت مشابه با تداوم روند افزایشی به  $7/39$  درصد (بالاترین میزان در ۸ سال گذشته) رسید که بیش از پیش‌بینی ( $4/17$  درصد) بود. هفته گذشته بانک مرکزی نرخ تورم محدوده زمانی آوریل تا سپتامبر را  $5/2$  درصد و در دامنه هدف ( $2-6$  درصد) پیش‌بینی کرد و نرخ بازخرید (ریپو) مینا را در سطح پایین ۴ درصد بدون تغییر نگه داشت. با این همه، احتمال افزایش بیشتر تورم، وجود دارد. در ماه فوریه تولیدات صنعتی  $3/6$  درصد افت کرد که شدیدتر از پیش‌بینی (منفی ۳ درصد) بود. در مدت مشابه تولیدات کارخانه‌ای نیز  $3/7$  درصد تنزل یافت. اقتصاد هند در سال مالی گذشته در حدود ۸ درصد منقبض شد که با وجود رشد ۱۱ درصدی پیش‌بینی شده از سوی بانک مرکزی در سال جاری مالی (از ابتدای آوریل)، به سختی در حال بازیابی است و با تشدید محدودیت‌ها ناشی از موج جدید کرونا در بیشتر ایالت‌ها و افزایش قیمت بسیاری از کالاها، تضعیف روند بازیابی اقتصاد که به تازگی شکل گرفته بود، دور از انتظار نیست.

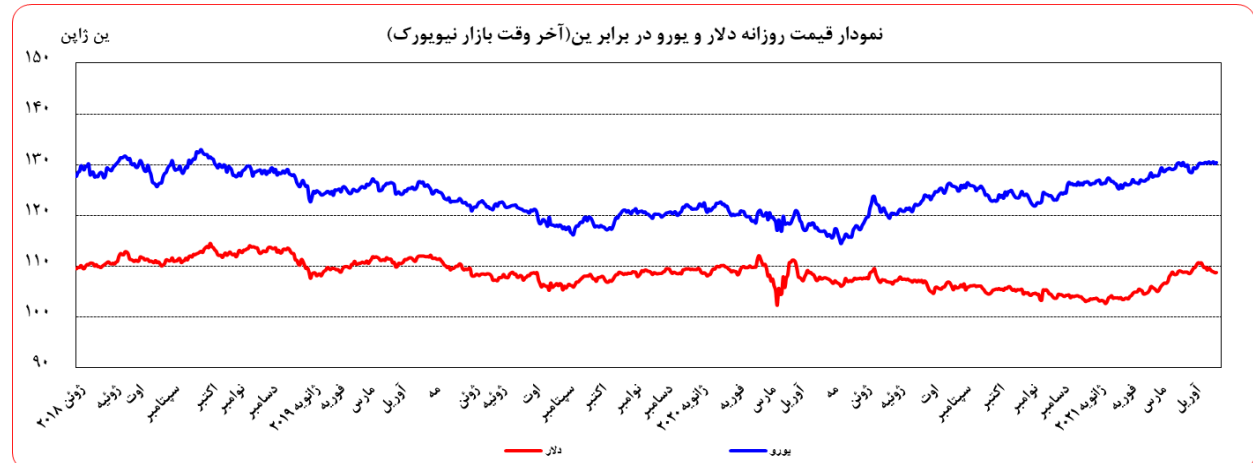
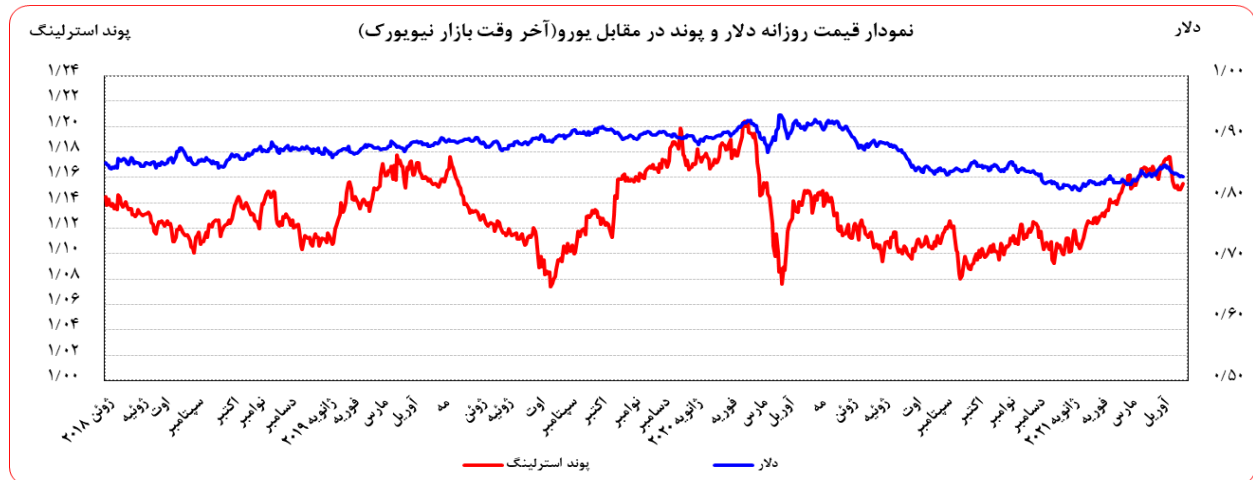
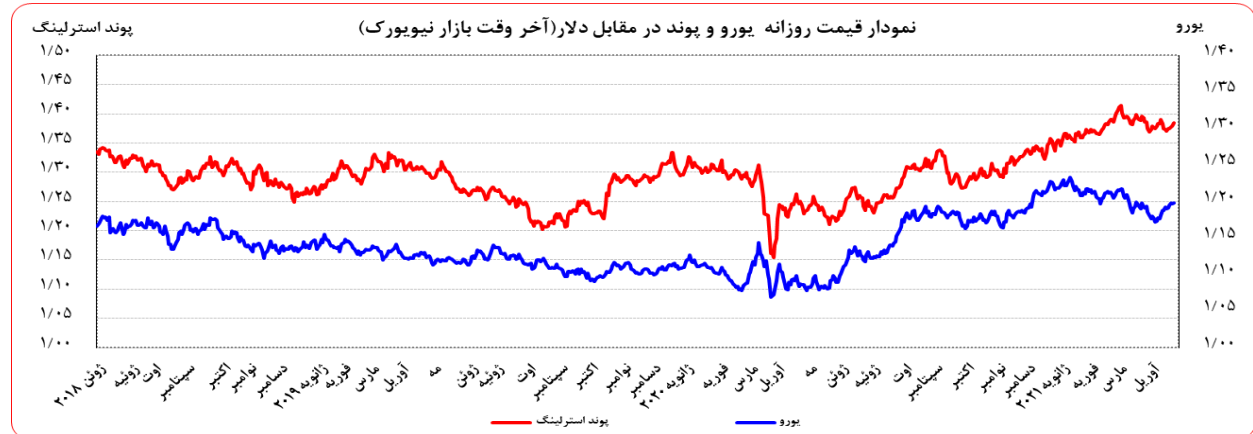
## تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین  $0/78$  درصد و در برابر فرانک سوئیس  $0/51$  درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار  $0/67$  درصد و ارزش لیره در برابر دلار  $0/99$  درصد تقویت شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۹۸۲-۱/۱۹۱۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۷۴۴-۱/۳۸۴۰ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۰۹/۳۸-۱۰۸/۷۶ ین متغیر بود.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین ۰/۱۲ درصد تضعیف و در برابر فرانک سوئیس ۰/۱۶ درصد تقویت شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۰/۳۱ درصد تقویت گردید. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده ۱/۱۵۵۱-۱/۱۵۰۱ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۳۰/۵۳-۱۳۰/۱۵ ین متغیر بود.





## عوامل کاهش ارزش دلار در هفته گذشته

- تاکید مقامات فدرال رزرو به پایین نگه‌داشتن هزینه استقراض برای اطمینان از تثبیت رشد اقتصادی
- کاهش بازده اوراق قرضه امریکا

با وجود افزایش تورم در امریکا و تقویت احتمال اعمال سیاست‌های انقباضی پولی از سوی فدرال رزرو زودتر از سایر بانک‌های مرکزی عمده جهان؛ با توجه به تاکید مقامات فدرال رزرو به پایین نگه‌داشتن هزینه استقراض برای اطمینان از تثبیت رشد اقتصادی و در نتیجه تداوم روند کاهشی بازده اوراق قرضه امریکا، ارزش دلار در مقابل سایر ارزهای جهان رو کاهش یافت. البته رشد شاخص خرده فروشی و تورم منطقه یورو به تقویت یورو در مقابل دلار کمک نمود.

با تداوم کاهش محدودیت‌های اجتماعی در انگلیس و پیش‌بینی بهبود فعالیت‌های اقتصادی در این کشور، پوند در مقابل سایر ارزهای جهان رو از جمله دلار و یورو تقویت شد.

نرخ بهره لایبور ارزشها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۰/۱۸۸۲۵	۰/۲۲۳۶۳	-	۰/۲۹۲۳۸
یورو		-۰/۵۴۴۷۱	-۰/۵۲۵۴۳	-	-۰/۴۹۷۸۶
پوند		۰/۰۸۲۳۸	۰/۱۰۹۷۵	-	۰/۱۵۷۵۰
فرانک		-۰/۷۵۱۸۰	-۰/۷۰۷۴۰	-	-۰/۵۹۰۸۰
ین		-۰/۰۷۲۳۳	-۰/۰۴۹۱۷	-	۰/۰۵۰۶۷
درهم امارات		۰/۳۵۷۵۰۰	۰/۵۵۶۹۴۰	-	۰/۵۵۳۶۶۰
لیبر ترکیه		۱۹/۹۵۰۰	۱۹/۹۴۹۴	۱۹/۸۲۳۱	۱۹/۷۴۰۰

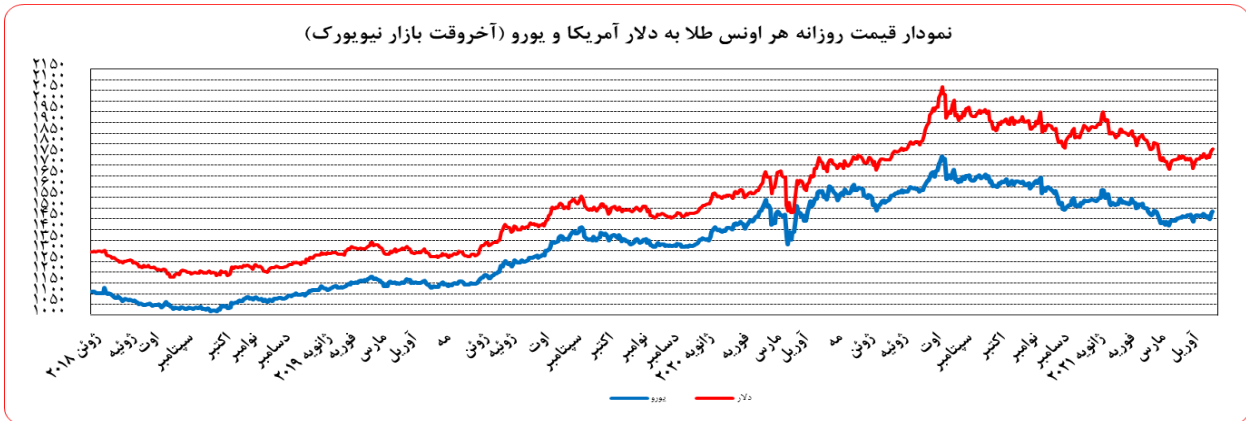
## تحولات بازار طلا

بهای طلا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۱/۹۵ درصد و به یورو ۱/۲۶ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۷۷۸/۰۰-۱۷۳۲/۱۴ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۴۴۸/۹۸-۱۴۸۳/۸۹ یورو در هر اونس ثبت شد.



به علت تاکید مقامات فدرال رزرو بر تداوم سیاست‌های انبساطی و در نتیجه کاهش ارزش دلار، بهای طلا در

هفته گذشته افزایش یافت.



## تحولات بازار نفت

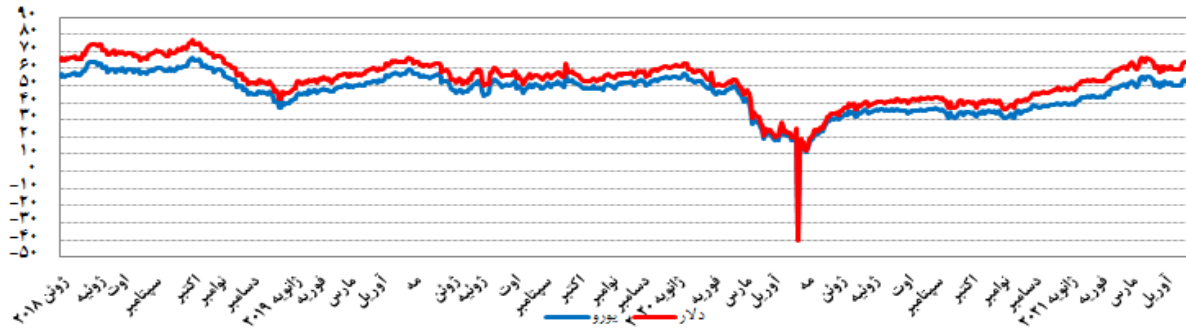
بهای نفت خام پایه آمریکا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۶/۷۲ و ۶/۰۱ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۶۳/۵۳-۵۹/۷۰ دلار و ۵۳/۰۹-۵۰/۱۱ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۶/۲۷ و ۵/۵۶ درصد افزایش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۶۷/۰۰-۶۳/۲۸ دلار و ۵۵/۹۹-۵۳/۱۲ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۶۴/۴۸-۶۱/۴۴ دلار و ۵۳/۸۸-۵۱/۵۷ یورو معامله گردید. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در روز پنجشنبه (آخرین نرخ هفته) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن به دلار و یورو به ترتیب، ۵/۴۶ و ۴/۸۹ درصد افزایش یافت.

هفته گذشته، خوش‌بینی به سرعت توزیع واکسن و فرآیند واکسیناسیون در آمریکا، درگیری میان یمن و عربستان و ادعای مورد هدف قرار گرفتن پالایشگاه آرامکو، افزایش واردات نفت خام چین، تجدید نظر سعودی اوپک در خصوص تقاضای نفت در سال جاری، کاهش موجودی انبار نفت خام آمریکا و انتشار آمار مطلوب از اقتصاد این کشور و همچنین، تضعیف دلار، افزایش بهای نفت را در پی داشت. از سوی دیگر، کند بودن روند واکسیناسیون در اروپا و توقف استفاده از یکی دیگر از واکسن‌ها در برخی کشورها، پیش‌بینی افزایش عرضه نفت ایران طی ماه‌های آتی، افزایش موارد ابتلا به ویروس کرونا در برخی از کشورهای اروپایی و آسیایی و آهسته بودن واکسیناسیون در این کشورها و پیش‌بینی افزایش تولید نفت شیل آمریکا برای سومین ماه متوالی، از شدت افزایش بهای نفت کاست.

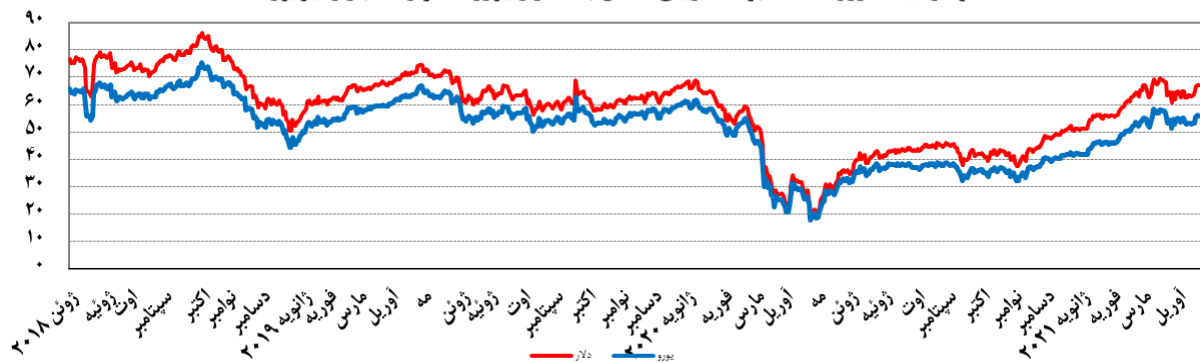


بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

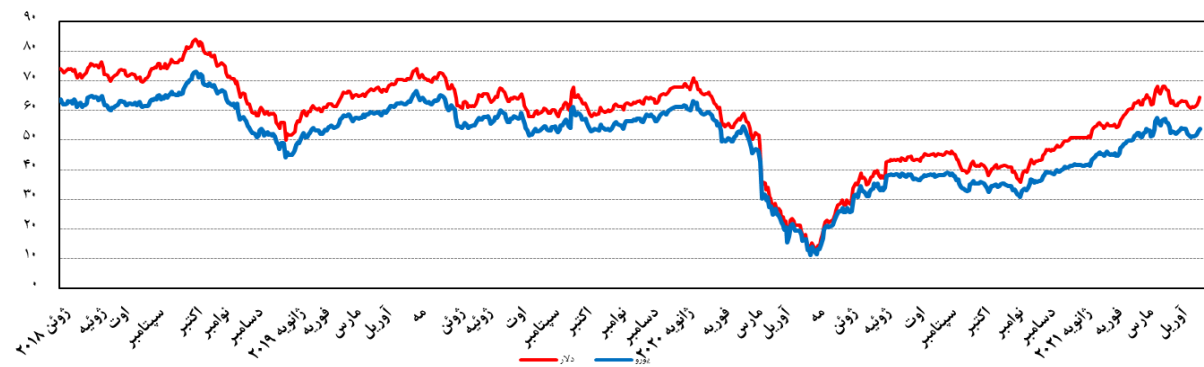
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



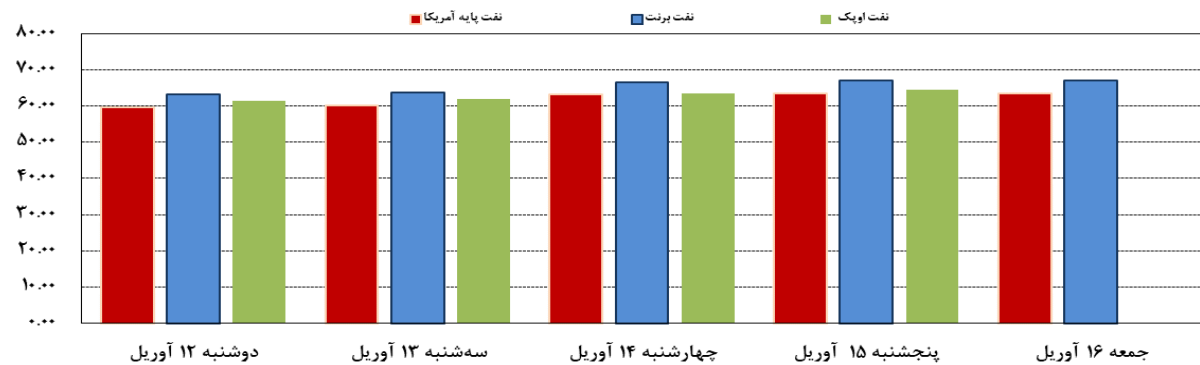
نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک به دلار و یورو



قیمت‌های نفت در هفته منتهی به ۱۶ آوریل





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالمانع است.

موجودی ایتبار 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	
-۹/۵	-۷/۰	۱,۱۲۹/۱۰				نفت خام
-۱۱/۲	-۵/۹	۴۹۲/۴۰	-۱۴۰۰	۱۰۰	۱۱۰۰۰	تولید داخلی
۱/۷	-۱/۱	۶۳۶/۷۰				ذخایر استراتژیک نفت خام
-۲۷/۳	۰/۳	۲۳۳/۹۰	۱۰۲۹	۴۴۴	۲,۲۷۳	خالص واردات
						بترتیب

ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک)  
 قیمت نقدی طلا و قیمت نفت خام در بازارهای سلف

هفته منتهی به 1400/01/27

2021/04/16

درصد تغییرات	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	جمعه
**نقطه به نقطه	16 آوریل	15 آوریل	14 آوریل	13 آوریل	12 آوریل		9 آوریل
-۰/۶۶	۹۱/۵۶	۹۱/۶۷	۹۱/۶۹	۹۱/۸۵	۹۲/۱۴	شاخص دلار	۹۲/۱۶
-۰/۱۸	۱/۲۵۰۸	۱/۲۵۴۶	۱/۲۵۲۱	۱/۲۵۳۷	۱/۲۵۶۲	دلار کانادا	۱/۲۵۳۰
+۰/۵۰	۱/۴۹۸۷	۱/۵۰۱۴	۱/۵۰۰۱	۱/۴۹۸۲	۱/۴۹۶۵	دلار کانادا (یورو)	۱/۴۹۱۳
-۰/۷۸	۱۰۸/۸۱	۱۰۸/۷۶	۱۰۸/۹۵	۱۰۹/۰۶	۱۰۹/۳۸	ین ژاپن	۱۰۹/۶۷
-۰/۱۲	۱۳۰/۳۸	۱۳۰/۱۵	۱۳۰/۵۳	۱۳۰/۳۳	۱۳۰/۳۰	ین ژاپن (یورو)	۱۳۰/۵۳
+۰/۶۷	۱/۱۹۸۲	۱/۱۹۶۷	۱/۱۹۸۱	۱/۱۹۵۰	۱/۱۹۱۳	یورو*	۱/۱۹۰۲
-۰/۵۱	+۰/۹۱۹۸	+۰/۹۲۲۲	+۰/۹۲۲۶	+۰/۹۲۰۸	+۰/۹۲۲۰	فرانک سوئیس	+۰/۹۲۴۵
+۰/۱۶	۱/۱۰۲۱	۱/۱۰۳۶	۱/۱۰۵۴	۱/۱۰۰۴	۱/۰۹۸۴	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۱۰۰۳
+۰/۹۹	۱/۳۸۴۰	۱/۳۷۸۲	۱/۳۷۷۹	۱/۳۷۵۰	۱/۳۷۴۴	لیره انگلیس*	۱/۳۷۰۵
+۰/۳۱	۱/۱۵۵۱	۱/۱۵۱۷	۱/۱۵۰۱	۱/۱۵۰۶	۱/۱۵۳۷	لیره انگلیس (یورو)	۱/۱۵۱۵
+۰/۴۶	۱/۴۳۰۰۵	۱/۴۲۸۶۰	۱/۴۲۷۹۳	۱/۴۲۴۵۲	۱/۴۲۵۵۲	SDR به دلار	۱/۴۲۳۴۴
-۰/۲۱	۱/۱۹۳۵۰	۱/۱۹۳۷۸	۱/۱۹۱۸۳	۱/۱۹۲۰۷	۱/۱۹۶۶۱	SDR به یورو	۱/۱۹۵۹۷
۱/۹۵	۱۷۷۸/۰۰	۱۷۶۶/۵۰	۱۷۳۶/۰۲	۱۷۴۵/۹۴	۱۷۳۲/۱۴	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۷۴۴/۰۷
۱/۲۶	۱۴۸۳/۸۹	۱۴۷۶/۱۴	۱۴۴۸/۹۸	۱۴۶۱/۰۴	۱۴۵۳/۹۹	طلای نیویورک (یورو)	۱۴۶۵/۳۶
۶/۲۷	۶۶/۹۹	۶۷/۰۰	۶۶/۵۸	۶۳/۶۷	۶۳/۲۸	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۶۳/۰۴
۵/۵۶	۵۵/۹۱	۵۵/۹۹	۵۵/۵۷	۵۳/۲۸	۵۳/۱۲	نفت برنت انگلیس (یورو)	۵۳/۹۷
۶/۷۲	۶۳/۳۷	۶۳/۵۳	۶۳/۱۵	۶۰/۱۸	۵۹/۷۰	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۵۹/۳۸
۶/۰۱	۵۲/۸۹	۵۳/۰۹	۵۲/۷۱	۵۰/۳۶	۵۰/۱۱	نفت پایه آمریکا (یورو)	۴۹/۸۹
		۶۴/۴۸	۶۳/۳۹	۶۱/۸۵	۶۱/۴۴	سبب نفت اوپک (هر بشکه)	۶۱/۱۴
		۵۳/۸۸	۵۲/۹۱	۵۱/۷۶	۵۱/۵۷	سبب نفت اوپک (یورو)	۵۱/۳۷