



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 ۲۰

هفته منتهی به ۸ اوت ۲۰۲۱

۱۷ مرداد ۱۴۰۰





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• ترکیه

• روسیه

• هند

۸-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰

تحولات بازار طلا

۱۰-۱۲

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

ضمن تشکر خواهشمند است در صورت داشتن هرگونه انتقاد و یا پیشنهاد در مورد این گزارش نظرات خود را از طرق زیر مطرح فرمائید.

پست الکترونیکی: [m.rezazadeh@cbi.ir](mailto:m.rezazadeh@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## خلاصه

در امریکا، در ماه ژوئیه، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌های مؤسسه ISM به ۵۹/۵ واحد کاهش و شاخص غیرکارخانه‌ای به ۶۴/۱ واحد بهبود پیدا کرد. همچنین، مذاکرات سیاست‌گذاران فدرال رزرو برای تصمیم‌گیری درخصوص زمان تغییر سیاست‌های فعلی در حال جدی شدن است و به نظر می‌رسد مقامات کلیدی این بانک سال ۲۰۲۳ را برای افزایش نرخ‌های بهره کلیدی مناسب می‌دانند.

در منطقه یورو، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در ماه ژوئیه به ۶۲/۸ واحد کاهش و شاخص بخش خدمات به ۵۹/۸ واحد بهبود یافت. همچنین، رشد خرده‌فروشی ماه ژوئیه در مقیاس ماهانه به ۱/۵ درصد و در مقیاس سالانه به ۵ درصد رسید.

در انگلیس، بانک مرکزی با تجدید نظر در برآورد ماه مه از نقطه اوج تورم (۲/۵ درصد)، اعلام کرد انتظار دارد نرخ تورم در اواخر سال جاری و اوایل سال آینده، به ۴ درصد افزایش یابد. با این وجود، سیاست‌گذار پولی تصمیم گرفت بهره معیار را در پایین‌ترین سطح تاریخی آن (۰/۱ درصد) حفظ نماید و برنامه محرک‌های حمایتی را با حجم کنونی ادامه دهد. وزارت دارایی ژاپن پیش‌بینی نموده با وجود المپیک، اقتصاد این کشور در فصل سوم در مقایسه با فصل قبل از آن رشد چندانی را تجربه نخواهد کرد.

سخنان یکی از مقامات ارشد فدرال رزرو درخصوص احتمال تصمیم‌گیری پیرامون کاهش حجم خرید دارایی‌های مالی از سوی این بانک و افزایش سطح اشتغال امریکا، ضمن کمک به رشد بازده اوراق قرضه این کشور سبب تقویت دلار در مقابل اکثر ارزهای جهان‌روا و افت بهای طلا شد.

انتشار ارقام ضعیف از اقتصاد چین و امریکا، افزایش تولید نفت اوپک در ماه ژوئیه به بالاترین سطح از آوریل ۲۰۲۰ تا کنون، نگرانی از تحت تأثیر قرار گرفتن تقاضای جهانی به دنبال شیوع گسترده گونه دلتای ویروس کرونا و بازگشت برخی محدودیت‌های کنترلی، افزایش بیش از انتظار موجودی انبار نفت خام امریکا و تقویت دلار، تضعیف قابل توجه قیمت نفت را به دنبال داشت.



## امریکا

به دنبال تداوم کمبود مواد اولیه و از سوی دیگر، تغییر ترکیب مخارج مصرف‌کنندگان از کالاها به سمت خدمات، در ماه ژوئیه، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای مؤسسه ISM در مقایسه با ماه پیش از آن، از ۶۰/۶ به ۵۹/۵ واحد (پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) تنزل یافته و شاخص غیرکارخانه‌ای از ۶۰/۱ به ۶۴/۱ واحد (بالا‌تر از پیش‌بینی‌ها) بهبود پیدا کرد. بر اساس گزارش رویترز، مذاکرات سیاست‌گذاران فدرال رزرو برای تصمیم‌گیری درخصوص زمان تغییری سیاست‌های فعلی در حال جدی شدن است و به نظر می‌رسد مقامات کلیدی این بانک سال ۲۰۲۳ را برای افزایش نرخ‌های بهره کلیدی مناسب می‌دانند. طبق اظهارات ریچارد کلاریدا، معاون بانک مذکور، پیش‌بینی می‌شود شرایط لازم برای افزایش نرخ بهره کلیدی تا پایان سال ۲۰۲۲ محقق شده باشد: در صورت برآورده شدن این شرایط، شروع به عادی‌سازی سیاست پولی در سال ۲۰۲۳ به طور کامل با چارچوب هدف‌گذاری جدید و انعطاف‌پذیر که متوسط نرخ تورم را در نظر می‌گیرد، سازگار خواهد بود. شایان ذکر است، آقای کلاریدا در طراحی چارچوب هدف‌گذاری جدید تورمی نقش مهمی داشته است. این سیاست ماه اوت سال گذشته به تصویب رسیده و بر اساس آن فدرال رزرو متعهد گردید تا زمان رسیدن اقتصاد به اشتغال کامل و عبور تورم از هدف دو درصدی بانک مرکزی برای مدت محدود، نرخ‌های بهره کلیدی را در سطوح نزدیک به صفر حفظ نماید. همچنین، آقای کلاریدا با اشاره به فراتر از انتظار بودن سرعت بهبود اقتصادی، با اطمینان بالایی پیش‌بینی کرد فدرال رزرو برنامه کاهش میزان خرید دارایی را که در حال حاضر ۱۲۰ میلیارد دلار در ماه است، در ماه‌های آتی اعلام نماید.

تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۳۰ ژوئیه نسبت به هفته پیش از آن، از ۳۹۹ هزار نفر به ۳۸۵ هزار نفر (اندکی بالاتر از پیش‌بینی‌ها) کاهش یافت. لازم به ذکر است، در مدت مشابه، میانگین چهار هفته‌ای شاخص مذکور در سطح ۳۹۴ هزار نفر باقی ماند. از سوی دیگر، مجموع متقاضیان بیمه بیکاری در یک‌ساله منتهی به ۲۳ ژوئیه در مقایسه با یک‌ساله منتهی به هفته پیش از آن، از ۳/۲۹۶ میلیون نفر به ۲/۹۳۰ میلیون نفر (پایین‌تر از پیش‌بینی بازار) کاهش پیدا کرد. همچنین، به دنبال افزایش بیش از انتظار اشتغال بخش غیرکشاورزی در ماه ژوئیه نسبت به ماه پیش از آن (از ۹۳۸ هزار نفر به ۹۴۳ هزار نفر)، نرخ بیکاری ماه مذکور نیز بیش از پیش‌بینی‌ها تخفیف یافته و از ۵/۹ به ۵/۴ درصد رسید.

## منطقه یورو

بر اساس آمار نهایی، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در ماه ژوئیه در مقایسه با ماه پیش از آن، از ۶۳/۴ به ۶۲/۸ واحد (پس از تجدید نظر صعودی) کاهش و شاخص بخش خدمات از ۵۸/۳ به ۵۹/۸ واحد (پس از تجدید نظر نزولی) بهبود یافت. به این ترتیب، شاخص مرکب نیز کمتر از پیش‌بینی‌ها افزایش پیدا کرده و از ۵۹/۵ به ۶۰/۲ واحد رسید. وجود



اختلال در زنجیره عرضه و کمبود مواد اولیه همچنان مهم‌ترین عامل محدودکننده رشد فعالیت‌های بخش کارخانه‌ای است. از سوی دیگر، با بالا رفتن نرخ واکسیناسیون، تقاضا برای فعالیت‌های خدماتی رو به افزایش است. در ماه ژوئن، رشد شاخص بهای تولیدکننده نسبت به ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از  $1/3$  به  $1/4$  درصد (مطابق با پیش‌بینی‌ها) و در مقیاس سالانه از  $9/6$  به  $10/2$  درصد (اندکی پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) رسید. اگرچه افزایش رشد شاخص مذکور می‌تواند از بالا رفتن تورم مصرف‌کننده در ماه‌های آتی خیر دهد، به عقیده سیاست‌گذاران بانک مرکزی اروپا عوامل ایجادکننده جهش تورم، گذرا بوده و برای کنترل آن مداخله این بانک ضرورتی ندارد. همچنین، در مدت مشابه، رشد خرده‌فروشی در مقیاس ماهانه از  $4/1$  به  $1/5$  درصد (پایین‌تر از میزان مورد انتظار) و در مقیاس سالانه از  $8/6$  به  $5$  درصد (بالا‌تر از پیش‌بینی‌ها) رسید. به نظر می‌رسد، با توجه به کاهش محدودیت‌های کرونایی در بسیاری از کشورهای منطقه یورو، آثار مثبت واکسیناسیون بر کنترل شیوع ویروس و بازگشایی کسب‌وکارهای بیشتر در ماه ژوئن، رشد خرده‌فروشی مثبت باقی مانده و در صورتی که شیوع گونه دلتا تأثیر معناداری بر سطح فعالیت‌های اقتصادی نداشته باشد، پیش‌بینی می‌شود روند رو به افزایش خرده‌فروشی ادامه یابد.

به گزارش رویترز، یک گروه تجاری آلمانی نسبت به تصمیم بانک مرکزی اروپا مبنی بر پایین نگاه داشتن طولانی‌مدت نرخ‌های بهره کلیدی در سطوح کنونی ابراز نگرانی کرده و معتقد است این سیاست ثبات پولی منطقه یورو را به خطر می‌اندازد. شایان ذکر است، بانک مذکور در آخرین نشست خود تأکید کرده بود تا زمانی که تورم مورد انتظار در محدوده پیش‌بینی میان‌مدت این بانک<sup>۱</sup> به هدف ۲ درصدی نرسد، هزینه‌های استقراض را افزایش نخواهد داد. با این وجود، گروه تجاری یاد شده معتقد است: "روند رو به افزایش نرخ تورم و شاخص‌های پیش‌نگر نشانه‌هایی هشداردهنده هستند. اعتباردهی نامحدود در بلندمدت سیاست قابل توجیهی نیست و در نهایت پس‌اندازکنندگان باید بهای این سیاست‌های پولی و مالی پرهزینه و بی‌سابقه را بپردازند." سایر تحلیل‌گران محافظه‌کار آلمانی نیز مخالفت خود را نسبت به سیاست‌های پولی انبساطی بانک مرکزی اروپا ابراز کرده و خواستار افزایش نرخ‌های بهره هستند.

## انگلیس

با وجود پیش‌بینی افزایش تورم به ۴ درصد تا پایان سال جاری، بانک مرکزی انگلیس تصمیم گرفت به برنامه محرک‌های حمایتی به طور کامل ادامه دهد. تنها یکی از هشت عضو سیاست‌گذار پولی، به کاهش حجم خرید اوراق قرضه (سیاست تسهیل مقداری) که در سطح  $1/25$  هزار میلیارد دلار باقی ماند، رای داد. همه اعضا به اتفاق آرا به حفظ نرخ بهره

<sup>۱</sup> که در حال حاضر تا سال ۲۰۲۳ را در بر می‌گیرد و در ماه دسامبر هر سال، یک سال به آن اضافه می‌شود.



معیار در پایین‌ترین سطح تاریخی آن (۰/۱ درصد) رای دادند. با واکسیناسیون بیش از هفتاد درصدی جمعیت بزرگسال، کاهش محدودیت‌های اجتماعی و بهبود اقتصاد به نسبت انقباض سال گذشته و تشدید فشارهای تورمی، انتظارات برای کاهش محرک‌های حمایتی افزایش یافته است. بانک مرکزی با اشاره به لزوم تقویت اندک موضع انقباضی در پیش‌بینی سیاست‌های پولی برای دوره سه ساله آتی، کاهش محرک‌ها را همزمان با افزایش نرخ بهره به ۰/۵ درصد، برآورد نمود. انتظار می‌رود نرخ مذکور در اواخر سال ۲۰۲۳ یا اوایل سال ۲۰۲۴، پس از پیش‌بینی اولین افزایش نرخ یاد شده به ۰/۲۵ درصد در اوت سال آینده، تحقق یابد. شواهد آماری، از ماه ژوئن سال ۲۰۱۸، حاکی از کاهش خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی در نرخ نزدیک به ۱/۵ درصد می‌باشد، اما رئیس بانک مرکزی اعلام کرد تغییرات زیادی در سه سال گذشته روی داده است و با توجه به منحنی بازار، در نظر گرفتن نرخ مذکور در واقع به معنی اعلام عدم تعدیل ترانزنامه کنونی این بانک می‌باشد. آقای بیلی همچنین اعلام کرد دیگر انتظار نمی‌رود بیکاری با خاتمه یافتن طرح حمایت شغلی، افزایش یابد و در حال حاضر اقتصاد انگلیس با چالش کمبود نیروی کار و مشاغل خالی مواجه است و افزود تنها یک افزایش بزرگ در دستمزدها، می‌تواند بر تورم بیفزاید. لازم به ذکر است، پیش‌بینی بانک مرکزی بیانگر تداوم رشد تورم بیشتر از نرخ هدف این بانک (۲ درصد) بود که تا اواخر سال جاری و اوایل سال ۲۰۲۲ به ۴ درصد افزایش یابد. در ماه مه، نقطه اوج تورم، ۲/۵ درصد برآورد گردیده بود. این بانک همچنان تشدید فشارهای قیمتی را موقتی ارزیابی نمود و اعلام کرد طی دو سال آتی، تورم تنها اندکی بالاتر از نرخ هدف این بانک برآورد می‌گردد.

## ژاپن

شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای ژاپن از ۵۲/۲ واحد در ماه ژوئن به ۵۳ واحد در ماه ژوئیه افزایش یافت که نشان داد تولید و اشتغال در بخش کارخانه‌ای افزایش یافته است. اما با وجود شروع رقابت‌های المپیک در این کشور شاخص بخش خدمات از ۴۸ به ۴۷/۴ واحد در همین مدت کاهش یافت که و از افت فعالیت‌های این بخش خبر داشت. شاخص همزمان که وضعیت کنونی اقتصاد این کشور را رصد می‌نماید نیز از ۹۲/۱ به ۹۴ واحد در مدت مشابه افزایش یافت اما همچنان کمتر از ۱۰۰ واحد بود و در مجموع از کاهش سطح فعالیت‌های اقتصادی البته با سرعت کمتری نسبت به گذشته خبر داشت. وزارت دارایی ژاپن نیز پیش‌بینی نموده با وجود المپیک، اقتصاد این کشور در فصل سوم در مقایسه با فصل قبل از آن رشد چندانی را تجربه نخواهد کرد.



## چین

رشد صادرات چین از ۳۲/۲ درصد در ماه ژوئن به ۱۹/۳ درصد در ماه ژوئیه کاهش یافت که کمتر از پیش‌بینی‌ها (۲۰/۸ درصد) بود. در مدت مشابه رشد واردات، از ۳۶/۷ به ۲۸/۱ درصد تنزل داشت که انتظارات (۳۳ درصد) را برآورده نساخت. افزایش آمار ابتلا به کرونا به خصوص سویه بسیار مسری دلتا، سیل‌های فصلی و شرایط سخت آب‌وهوایی در برخی بخش‌ها از جمله مناطق مرکزی، افزایش هزینه مواد اولیه و حمل‌ونقل و کمبود جهانی نیمه‌هادی‌ها که فعالیت‌های کارخانه‌ای و تولیدات صنعتی را تحت تاثیر قرار داد، در تضعیف عملکرد تجاری در ماه ژوئیه موثر ارزیابی گردید. مازاد تجاری در این مدت (به میلیارد دلار)، ۵۶/۵۸ گزارش شد. رقم مذکور در ماه ژوئن ۵۱/۵۳ و طبق پیش‌بینی‌ها ۵۱/۵۴ بود. محاسبات براساس اطلاعات گمرک، حاکی از رشد مازاد تجاری این کشور با ایالات متحده از ۳۲/۵۸ به ۳۵/۴ میلیارد دلار در مدت یاد شده می‌باشد.

شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای کیسین، در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل از آن، با یک واحد درصد کاهش، ۵۰/۳ گزارش شد که بیانگر تداوم انبساط بخش مذکور البته با سرعت کمتر می‌باشد. ثبات بازبازی اقتصادی، به خصوص در بنگاه‌های کوچک و متوسط (SMEs)، در معرض فشارهای کاهشی به ویژه ناشی از افزایش قیمت مواد خام، ارزیابی می‌گردد. با وجود گسترش سویه دلتا و ویروس کرونا، بخش خدمات در ماه ژوئیه رشد کرد. شاخص مدیران خرید کیسین بخش مذکور، در مدت مشابه، از ۵۰/۳ به ۵۴/۹ افزایش یافت که بیشترین میزان از ماه مه بود. احتمال می‌رود اثرات بروز کرونا در اواخر ماه ژوئن، در آمار فعالیت بخش خدمات در ماه اوت نمایان گردد. شاخص اعتماد تجاری نیز، در همین مدت، افزایش یافت؛ اگرچه همچنان اندکی پایین‌تر از متوسط بلند مدت آن قرار دارد. شایان ذکر است، شاخص‌های یاد شده (کیسین)، در مقایسه با آمار دولتی، بیشتر به بنگاه‌های کوچک متمرکز است.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری					
دوره	یک‌شبهه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۱/۸۵۹۰	۲/۳۶۸۰	۲/۴۸۹۰	۲/۶۹۰۰	۲/۷۲۸۰
نرخ مرجع	-	-	-	-	۴/۶۵
نرخ LPR					۳/۸۵



## ترکیه

در ماه ژوئیه، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۱/۹۴ به ۱/۸۰ درصد کاهش و در مقیاس سالانه از ۱۷/۵۳ به ۱۸/۹۵ درصد (بالاتر از سطوح مورد انتظار) افزایش پیدا کرد. از سوی دیگر، رشد شاخص بهای تولیدکننده در مدت مشابه در مقیاس ماهانه از ۴/۰۱ به ۲/۴۶ درصد کاهش و در مقیاس سالانه از ۴۲/۸۹ به ۴۴/۹۲ درصد افزایش یافت. با وجود انتشار ارقام یاد شده، رئیس‌جمهور ترکیه بار دیگر در هفته گذشته بر لزوم کاهش نرخ بهره کلیدی و عقیده غیرمعارف خود مبنی بر تورم‌زا بودن نرخ‌های بهره بالا اصرار ورزیده و کاهش تورم از ماه اوت را وعده داد: "کاهش هزینه‌های استقراض روند افزایش قیمت‌ها را آهسته کرده و رشد اقتصادی را نیز تقویت خواهد نمود. با توجه به این که در حال حرکت به سمت کاهش نرخ بهره هستیم، نرخ تورم از سطوح کنونی فراتر نخواهد رفت." اظهارات آقای اردوغان در آستانه نشست سیاست‌گذاری بانک مرکزی ترکیه در هفته آینده، بار دیگر این بانک را برای کاهش نرخ بهره کلیدی تحت فشار قرار داده است و از سوی دیگر، تضعیف لیر را نیز به دنبال داشت. در ادامه، آقای اردوغان اظهارات پیشین وزیر دارایی و خزانه‌داری این کشور مبنی بر تحقق رشد بالاتر از ۷ درصد در سال ۲۰۲۱ را تأیید و برآورد رشد سه ماهه دوم را حدود ۲۰ درصد اعلام کرد. صندوق بین‌المللی پول رشد اقتصادی ترکیه در سال جاری را ۵/۸ درصدی پیش‌بینی نموده است.

## روسیه

شاخص مدیران خرید بخش خدمات در ماه ژوئیه، نسبت به ماه پیش از آن، از ۵۶/۵ به ۵۳/۵ واحد کاهش یافت که با وجود تداوم انبساط برای هفتمین ماه پیاپی، ضعیف‌ترین رشد در پنج ماه گذشته محسوب می‌شود. شاخص مذکور در بخش کارخانه‌ای، برای دومین ماه متوالی منقبض شد و در مدت مشابه از ۴۹/۲ به ۴۷/۵ واحد تنزل یافت که شدیدترین انقباض در ماه‌های اخیر بود. اعتماد تجاری نیز، پایین‌ترین سطح در نه ماه گذشته گزارش گردید. وزیر اقتصاد روسیه با اشاره به نشانه‌های تضعیف سرعت بازیابی اقتصاد در ماه ژوئیه، خواستار افزایش مخارج دولت برای جبران اثرات سیاست‌های پولی انقباضی شد. نرخ تورم در مقیاس سالانه در ماه ژوئیه، ۶/۵ درصد اعلام گردید که در همان سطح ماه پیش و اندکی بهتر از انتظارات (۶/۶ درصد) بود. نرخ مذکور همچنان بالاتر از محدوده هدف بانک مرکزی (۴ درصد) و بالاترین میزان طی پنج سال اخیر می‌باشد. تورم پایه، در مدت مشابه، از ۶/۵۵ به ۶/۷۸ درصد افزایش یافت. در مقیاس ماهانه، شاخص قیمت مصرف‌کننده ۰/۳ درصد افزایش داشت که نسبت به رشد ۰/۷ درصدی ماه ژوئن و پیش‌بینی ۰/۴ درصدی بهتر بود. برخی از تحلیل‌گران با توجه به تداوم افزایش انتظارات تورمی، مخاطره تورم را در کوتاه مدت بالا ارزیابی می‌نمایند.





## هند

کمیته پولی بانک مرکزی نرخ بهره کلیدی موسوم به نرخ بازخرید را در همان سطح پایین کنونی حفظ کرد. این تصمیم مطابق با انتظارات بود و نرخ مذکور از ماه مه سال گذشته تا کنون بدون تغییر باقی مانده است. بانک مرکزی نرخ بازخرید (نرخ وام‌دهی) را ۴ درصد و نرخ بازخرید معکوس (نرخ استقراض) را در سطح ۳/۳۵ درصد نگه داشت. بانک مذکور با تجدید نظر در برآورد پیشین، انتظار دارد تورم از ۵/۱ به ۵/۷ درصد در سال مالی جاری افزایش یابد. برآورد یاد شده، متأثر از شوک منفی سمت عرضه شامل قیمت‌های بالاتر مواد اولیه ارزیابی می‌گردد. پیش‌بینی مذکور، نااطمینانی در رابطه با گذرا ارزیابی نمودن فشارهای تورمی را تقویت نمود. اظهارات رئیس بانک مرکزی بیانگر تمرکز این بانک بر رشد اقتصادی بود؛ همچنین به طور تلویحی در حمایت از تصمیم کمیته پولی، بر لزوم هشپاری نسبت به موج سوم کرونا با توجه به افزایش آمار ابتلا در برخی از مناطق این کشور تأکید شد. لازم به ذکر است، برآورد قبلی رشد اقتصادی (۹/۵ درصد)، مورد تجدید نظر قرار نگرفت. بانک مرکزی اعلام کرد طی ماه‌های اوت تا سپتامبر، چهار حراج با نرخ متغیر بازخرید معکوس (VRRR)<sup>۱</sup>، با حجم بزرگتر از انتظار، برای بازگرداندن نقدینگی به شرایط عادی اجرا خواهد کرد. رئیس بانک مذکور اعلام کرد " این موضوع نباید به عنوان تغییر موضع حمایتی برداشت شود" و افزود عملیات یاد شده کاملاً داوطلبانه خواهد بود. با این وجود، برخی از تحلیل‌گران تجدید نظر افزایشی و بالاتر از انتظار تورم، رای یکی از اعضای کمیته پولی (از شش نفر) به اتخاذ رویکرد انقباضی و دو برابر کردن حراج موسوم به VRRR را نشانه عادی‌سازی آرام سیاست‌های پولی ارزیابی می‌کنند اگر چه به صورت کلی انتظار می‌رود رویکرد بانک مرکزی در ماه‌های آتی، حمایت از رشد باشد.

براساس آمار مدیران خرید بخش خدمات در ماه ژوئیه، فعالیت بنگاه‌های خدماتی هند برای سومین ماه متوالی منقبض شد. اگر چه شاخص مذکور، در ماه ژوئیه به نسبت ماه قبل از آن، از ۴۱/۲ به ۴۵/۴ واحد افزایش یافت؛ سطح زیر ۵۰ واحد بیانگر تداوم انقباض بخش یاد شده البته با سرعت کمتر بود. تقاضا تحت تاثیر محدودیت‌های وضع شده برای کنترل کرونا تضعیف شده است و خطر موج سوم کرونا نیز بر چشم‌انداز ضعیف کنونی اقتصاد این کشور، سایه افکنده است. تقاضای ضعیف و چشم‌انداز نامطلوب، بنگاه‌های خدماتی را مجبور به کاهش نیروی کار برای هشتمین ماه پیاپی نموده است که این موضوع نشان می‌دهد بازیابی بازار کار به سطوح پیش از همه‌گیری کرونا، مستلزم زمان زیادی خواهد بود. اعتماد تجاری نیز برای اولین بار طی یک سال گذشته تحت تاثیر نااطمینانی از زمان پایان بحران کرونا و فشارهای تورمی، منفی ارزیابی گردید. در بخش کارخانه‌ای، شاخص مذکور در مدت مشابه، از ۴۸/۱ به ۵۵/۳ واحد افزایش یافت که نشانه بهبود بخش یاد شده متأثر از رشد تقاضای داخلی و خارجی بود. برای اولین بار از زمان آغاز بحران کرونا، آمار اشتغال در

<sup>1</sup> Variable Rate Reverse Repo

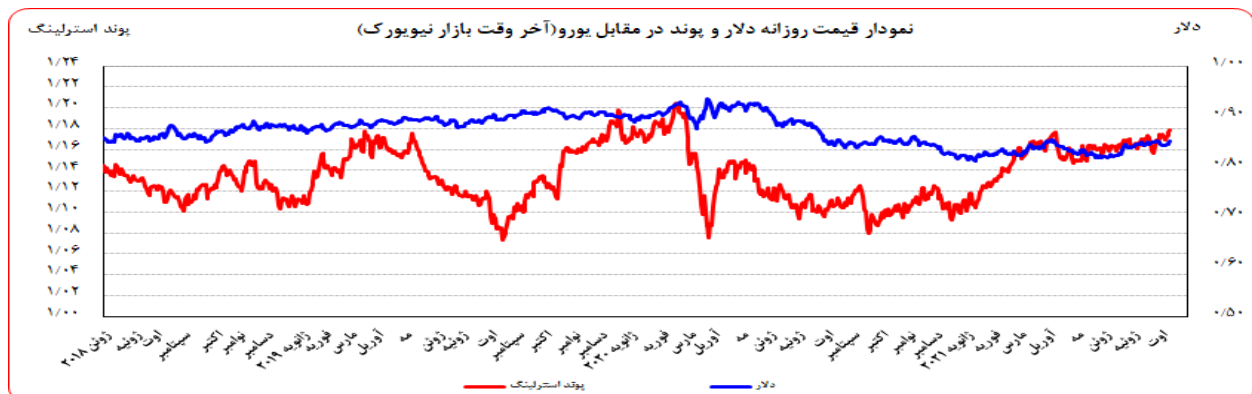
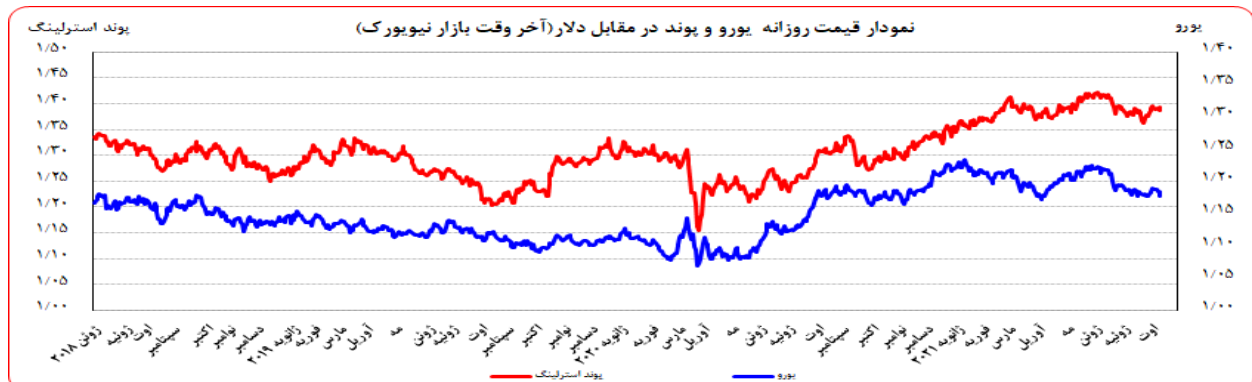


این بخش افزایش یافت، با این وجود، سرعت ملایم آن بیانگر تداوم وضعیت نامطلوب بازار کار تلقی می‌گردد. برخی از تحلیل‌گران با اشاره به تشدید فشار هزینه‌ها و ظرفیت خالی صنایع، اظهار نظر درباره تداوم روند بهبود را هنوز خیلی زود ارزیابی می‌نمایند.

### تحولات بازار ارزهای عمده

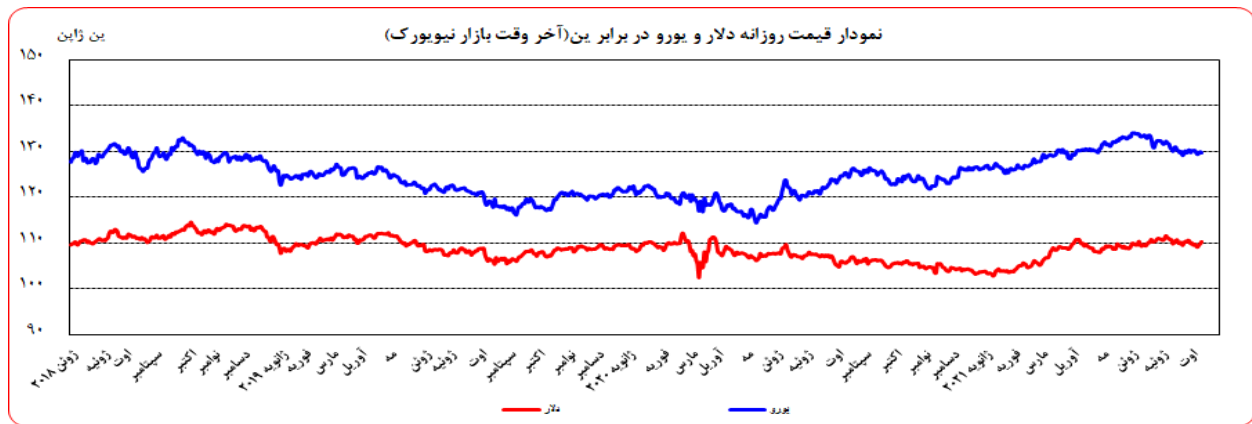
روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین  $0/49$  درصد و در برابر فرانک سوئیس  $1/06$  درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار  $0/88$  درصد و ارزش لیره در برابر دلار  $0/20$  درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده  $1/1873-1/1764$  دلار و هر پوند در محدوده  $1/3281-1/3173$  دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه  $110/23-109/03$  ین متغیر بود.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین  $0/40$  درصد تضعیف و در برابر فرانک سوئیس  $0/17$  درصد تقویت شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو  $0/69$  درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده  $1/1793-1/1696$  یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه  $129/90-129/36$  ین متغیر بود.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بالمانع است.



### عوامل افزایش ارزش دلار در هفته گذشته

- سخنان یکی از مقامات ارشد فدرال رزرو درخصوص احتمال تصمیم‌گیری پیرامون کاهش حجم خرید دارایی‌های مالی از سوی این بانک
- افزایش سطح اشتغال امریکا

سخنان یکی از مقامات ارشد فدرال رزرو درخصوص احتمال تصمیم‌گیری پیرامون کاهش حجم خرید دارایی‌های مالی از سوی این بانک و افزایش سطح اشتغال امریکا، ضمن کمک به رشد بازده اوراق قرضه این کشور سبب تقویت دلار در مقابل اکثر ارزهای جهان‌روا شد.

نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۰/۱۲۸۳۸	۰/۱۴۹۳۸	-	۰/۲۳۷۳۸
یورو		-۰/۵۵۸۰۰	-۰/۵۳۵۸۶	-	-۰/۴۹۸۲۹
پوند		۰/۰۶۹۸۸	۰/۰۹۱۸۸	-	۰/۲۱۰۰۰
فرانک		-۰/۷۶۵۰۰	-۰/۷۲۲۰۰	-	-۰/۵۹۸۴۰
ین		-۰/۰۹۸۶۷	-۰/۰۶۴۱۷	-	۰/۰۵۳۶۷
درهم امارات		۰/۴۲۲۵۰۰	۰/۵۵۲۵۰۰	-	۰/۶۲۰۸۲۰
لیبر ترکیه		۱۹/۹۵۰۰	۱۹/۷۶۰۶	۱۹/۷۴۰۰	۱۹/۶۸۶۲

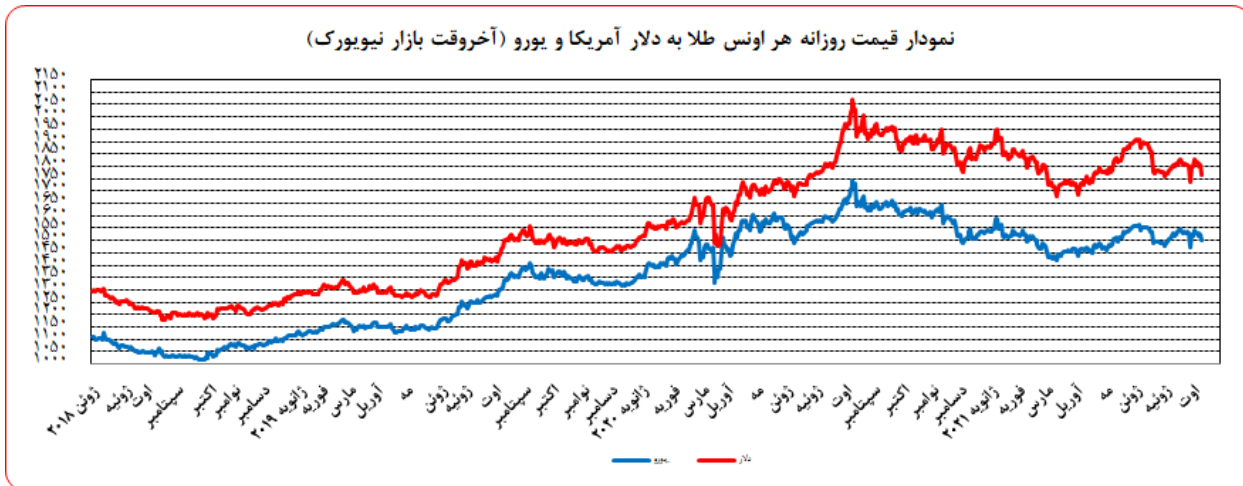


## تحولات بازار طلا

بهای طلا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۲/۷۶ درصد و به یورو ۱/۸۹ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۸۱۶/۰۸-۱۷۶۳/۹۶ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۵۳۰/۰۱-۱۴۹۹/۴۶ یورو در هر اونس ثبت شد.

احتمال کاهش حجم خرید دارایی‌های مالی از سوی فدرال رزرو و بهبود اشتغال این امریکا هم‌زمان با تقویت ارزش دلار، افت بهای طلا را به همراه داشت.

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



## تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۷/۶۷ و ۶/۸۴ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۱۵/۳۶-۶۸/۷۱ دلار و ۶۰/۱۴-۵۷/۵۶ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۷/۳۸ و ۶/۵۵ درصد کاهش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۷۴/۲۲-۷۰/۳۸ دلار و ۶۲/۵۵-۶۰/۱۰ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۷۳/۸۹-۷۰/۳۴ دلار و ۶۲/۲۳-۵۹/۴۴ یورو معامله گردید. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در روز پنجشنبه هفته گذشته (آخرین نرخ گزارش شده) نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۶/۱۹ و ۵/۹۰ درصد کاهش یافت.

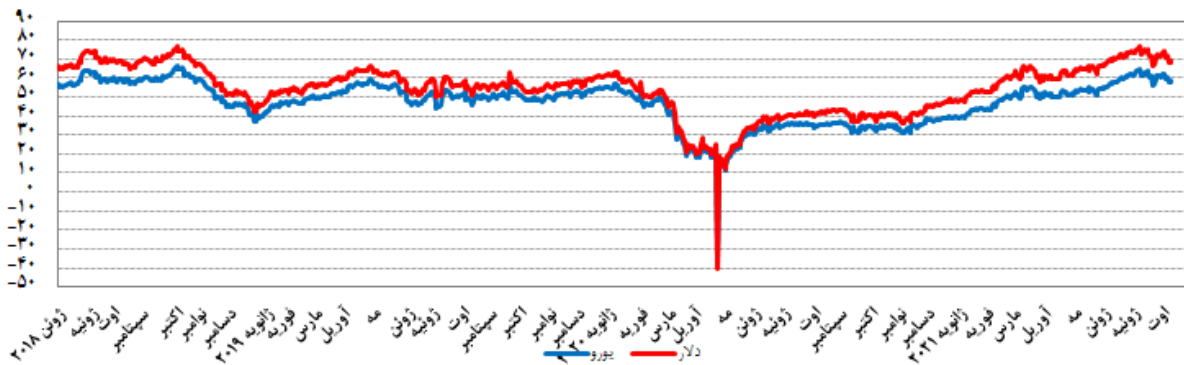
انتشار ارقام ضعیف از اقتصاد چین و امریکا (بزرگ‌ترین مصرف‌کنندگان نفت در جهان)، افزایش تولید نفت اوپک در ماه ژوئیه به بالاترین سطح از آوریل ۲۰۲۰ تا کنون، نگرانی از تحت تأثیر قرار گرفتن تقاضای جهانی به دنبال



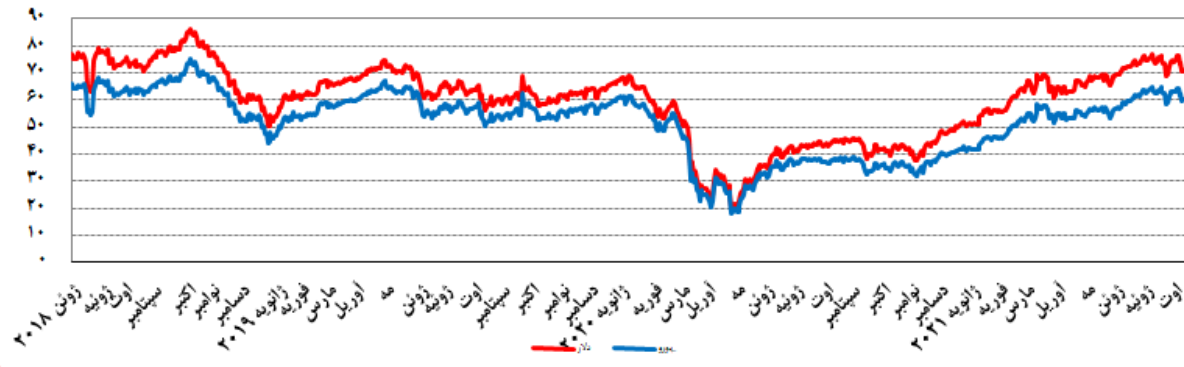
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

شیوع گسترده گونه دلتای ویروس کرونا و بازگشت برخی محدودیت‌های کنترلی از جمله ممنوعیت سفر به خصوص در چین و ژاپن، افزایش بیش از انتظار موجودی انبار نفت خام آمریکا و تقویت دلار، تضعیف قابل توجه قیمت نفت را به دنبال داشت. از سوی دیگر، عواملی مانند تشدید تنش‌های جغرافیایی-سیاسی در خاورمیانه و کاهش بیش از انتظار موجودی انبار بنزین آمریکا از شدت تضعیف بهای نفت کاست.

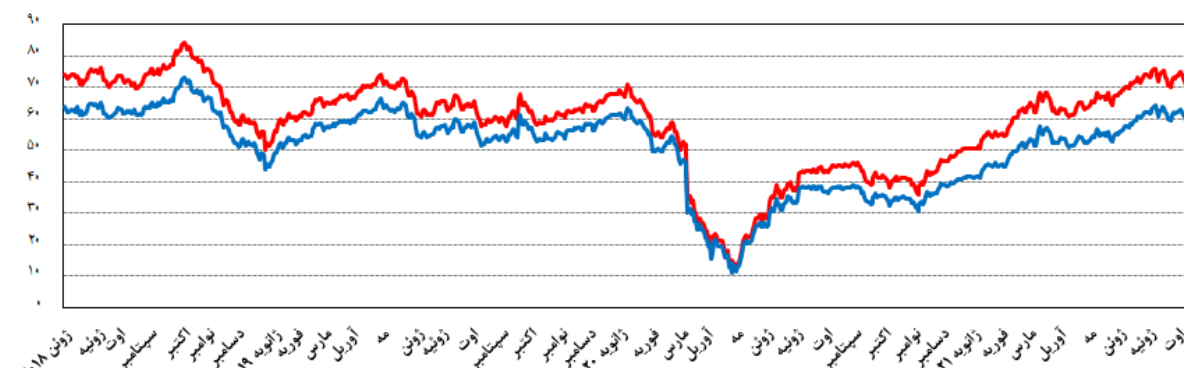
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



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

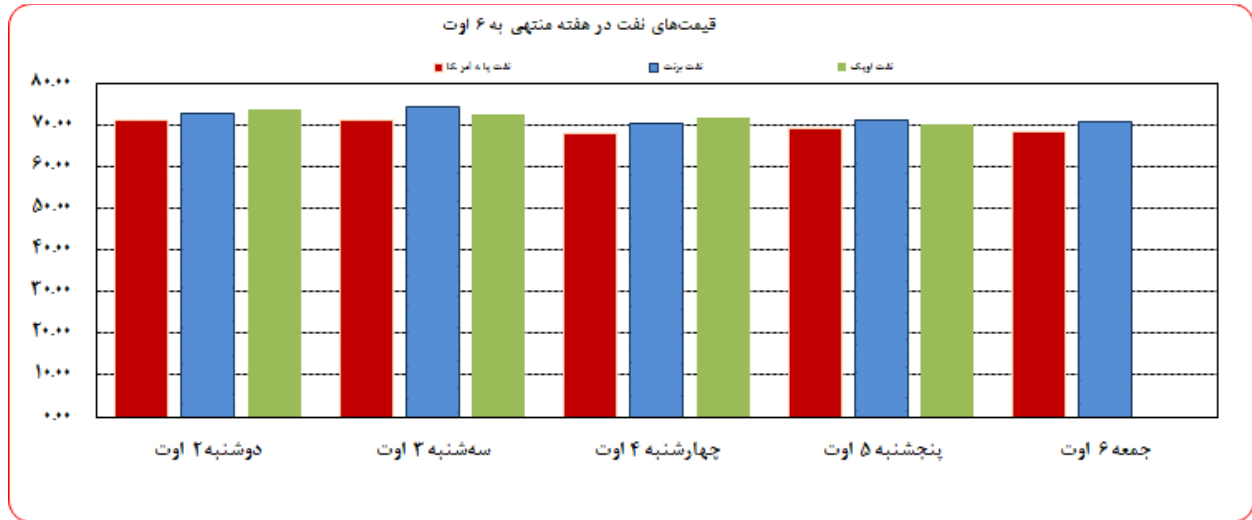


نمودار قیمت روزانه سبب نفتی اوپک به دلار و یورو





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	
-۱۱۴/۲	۳/۶	۱,۰۶۰/۵۰				نفت خام
-۷۹/۴	۳/۶	۴۳۹/۲۰	۲۰۰	۰	۱۱,۲۰۰	تولید داخلی
-۳۴/۸	۰/۰	۶۲۱/۳۰				ذخایر تجاری نفت خام
-۱۸/۹	-۵/۳	۲۲۸/۹۰	۱,۳۳۶	۵۱۰	۴,۵۲۸	خالص واردات
						ذخایر استراتژیک نفت خام
						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 1400/05/15

2021/08/06

درصد تغییرات	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	جمعه
** نقطه به نقطه	6 اوت	5 اوت	4 اوت	3 اوت	2 اوت		30 ژوئیه
+ / ۶۸	۹۲/۸۰	۹۲/۲۴	۹۲/۲۷	۹۲/۰۸	۹۲/۰۵	شاخص دلار	۹۲/۱۷
+ / ۶۴	۱/۲۵۵۵	۱/۲۵۰۶	۱/۲۵۳۹	۱/۲۵۳۸	۱/۲۵۰۷	دلار کانادا	۱/۲۴۷۵
- + / ۲۵	۱/۴۷۷۰	۱/۴۸۰۰	۱/۴۸۴۵	۱/۴۸۷۶	۱/۴۸۵۰	دلار کانادا (یورو)	۱/۴۸۰۷
+ / ۴۹	۱۱۰/۲۳	۱۰۹/۷۷	۱۰۹/۴۸	۱۰۹/۰۳	۱۰۹/۳۱	ین ژاپن	۱۰۹/۶۹
- + / ۴۰	۱۲۹/۶۷	۱۲۹/۹۰	۱۲۹/۶۱	۱۲۹/۳۶	۱۲۹/۷۸	ین ژاپن (یورو)	۱۳۰/۱۹
- + / ۸۸	۱/۱۷۶۴	۱/۱۸۳۴	۱/۱۸۳۹	۱/۱۸۶۵	۱/۱۸۷۳	یورو*	۱/۱۸۶۹
+ / ۰۶	۰/۹۱۵۱	۰/۹۰۶۷	۰/۹۰۶۳	۰/۹۰۴۱	۰/۹۰۵۲	فرانک سوئیس	۰/۹۰۵۵
+ / ۱۷	۱/۰۷۶۵	۱/۰۷۳۰	۱/۰۷۳۰	۱/۰۷۲۷	۱/۰۷۴۷	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۰۷۴۷
- + / ۲۰	۱/۳۸۷۳	۱/۳۹۲۸	۱/۳۸۹۰	۱/۳۹۱۷	۱/۳۸۸۷	لیره انگلیس*	۱/۳۹۰۱
+ / ۶۹	۱/۱۷۹۳	۱/۱۷۶۹	۱/۱۷۳۲	۱/۱۷۲۹	۱/۱۶۹۶	لیره انگلیس (یورو)	۱/۱۷۱۲
- + / ۳۲	۱/۴۲۴۲۵	۱/۴۲۶۵۶	۱/۴۲۷۶۲	۱/۴۲۸۴۱	۱/۴۲۷۸۷	SDR به دلار	۱/۴۲۸۷۷
+ / ۵۷	۱/۲۱۰۶۹	۱/۲۰۵۴۸	۱/۲۰۵۸۶	۱/۲۰۳۸۹	۱/۲۰۲۶۲	SDR به یورو	۱/۲۰۳۷۸
- ۲/۷۶	۱۷۶۳/۹۶	۱۸۰۴/۴۶	۱۸۱۱/۳۸	۱۸۰۰/۱۶	۱۸۱۶/۰۸	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۸۱۴/۰۰
- ۱/۸۹	۱۴۹۹/۴۶	۱۵۲۴/۸۱	۱۵۳۰/۰۱	۱۵۱۷/۲۰	۱۵۲۹/۵۹	طلای نیویورک (یورو)	۱۵۲۸/۳۵
- ۷/۳۸	۷۰/۷۰	۷۱/۲۹	۷۰/۳۸	۷۴/۲۲	۷۲/۷۶	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۷۶/۳۳
- ۶/۵۵	۶۰/۱۰	۶۰/۲۴	۵۹/۴۵	۶۲/۵۵	۶۱/۲۸	نفت برنت انگلیس (یورو)	۶۴/۳۱
- ۷/۶۷	۶۸/۲۸	۶۹/۰۹	۶۸/۱۵	۷۱/۳۶	۷۱/۰۴	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۷۳/۹۵
- ۶/۸۴	۵۸/۰۴	۵۸/۳۸	۵۷/۵۶	۶۰/۱۴	۵۹/۸۳	نفت پایه آمریکا (یورو)	۶۲/۳۱
	۷۱/۳۰	۷۰/۳۴	۷۱/۸۳	۷۲/۷۱	۷۳/۸۹	سبب نفت اوپک (هر بشکه)	۷۴/۹۸
	۶۰/۶۱	۵۹/۴۴	۶۰/۶۷	۶۱/۲۸	۶۲/۲۳	سبب نفت اوپک (یورو)	۶۳/۱۷