



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 ۲۵

هفته منتهی به ۱۲ سپتامبر ۲۰۲۱

۲۱ شهریور ۱۴۰۰





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• روسیه

• ترکیه

• هند

۸-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۳

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

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

پست الکترونیکی: m.rezazadeh@cbi.ir

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



خلاصه

در آمریکا، در ماه اوت، رشد شاخص بهای تولیدکننده در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه به ۰/۷ درصد کاهش و در مقیاس سالانه به ۸/۳ درصد افزایش یافت. از سوی دیگر، به نظر می‌رسد با توجه به شیوع دوباره ویروس کرونا در ماه اوت، بهبود بازار کار آهسته‌تر شده است.

در منطقه یورو، رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه دوم سال جاری در مقیاس فصلی به ۲/۲ درصد و در مقیاس سالانه به ۱۴/۳ درصد افزایش یافت. اگرچه، با وجود مثبت بودن چشم‌انداز بلندمدت، به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاران همچنان کمبود مواد اولیه و اختلالات سمت عرضه را مانع بهبود قوی‌تر اقتصاد می‌دانند.

اقتصاد انگلیس در ماه ژوئیه، در مقیاس ماهانه، ۰/۱ درصد منبسط شد که ضعیف‌تر از انتظارات (۰/۶ درصد) و متأثر از شیوع سویه دلتا ویروس کرونا و کمبود نیروی کار ارزیابی می‌گردد.

در ژاپن، بر اساس اطلاعات جدید منتشر شده از سوی دولت، رشد اقتصادی این کشور در فصل دوم از ۰/۳ به ۰/۵ درصد در مقیاس فصلی و از ۱/۳ به ۱/۹ درصد در مقیاس سالانه، تحت تاثیر افزایش نرخ رشد سرمایه‌گذاری افراد غیرمقیم و مخارج دولتی، مورد تجدید نظر قرار گرفت.

پیش‌بینی کاهش سرعت خرید دارایی از سوی بانک مرکزی آمریکا تا پایان سال جاری میلادی، افزایش نرخ بازده اوراق قرضه آمریکا و استقبال از عرضه اوراق جدید، تقویت دلار در مقابل اکثر ارزهای جهان‌روا را در پی داشت. احتمال کاهش سرعت خرید دارایی‌ها از سوی فدرال رزرو و همچنین بانک مرکزی اروپا در ماه‌های آتی و استقبال از عرضه اوراق جدید دولت آمریکا در کنار تقویت دلار، کاهش بهای طلا را به همراه داشت.

افزایش واردات نفت خام چین در ماه اوت، محدود شدن عرضه نفت آمریکا به دنبال خسارت‌های ناشی از طوفان آید، کاهش تعداد سکوهای نفت و گاز آمریکا پس از ۵ هفته افزایش متوالی، ایجاد اختلال در صادرات نفت از دو بندر لیبی و انتشار اخبار مثبت از مذاکرات تجاری چین و آمریکا قیمت نفت را تقویت کرد.



امریکا

در ماه اوت، رشد شاخص بهای تولیدکننده در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۱ به ۰/۷ درصد کاهش و در مقیاس سالانه از ۷/۸ به ۸/۳ درصد (اندکی بالاتر از پیش‌بینی‌ها و بیشترین رشد در ۱۱ سال اخیر) افزایش یافت. همچنین، رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن قیمت انرژی و مواد غذایی در مقیاس ماهانه از ۱ به ۰/۶ درصد و در مقیاس سالانه از ۶/۲ به ۶/۷ درصد رسید. به نظر می‌رسد تداوم شیوع ویروس کرونا و اختلال زنجیره عرضه و کمبود نیروی کار همچنان سطح قیمت‌های تولیدکننده را تحت فشار نگاه داشته و پیش‌بینی می‌شود افزایش تورم مصرف‌کننده نیز حداقل در کوتاه‌مدت ادامه یابد. با وجود این که جروم پاول، رئیس فدرال رزرو، بارها بر موقتی بودن افزایش تورم تأکید کرده است، برخی اقتصاددانان با توجه به بهبود آهسته بازار کار، نسبت به احتمال انتقال فشارهای سمت عرضه به مصرف‌کنندگان و پایدار ماندن نرخ‌های تورم بالا هشدار می‌دهند و مداخله فدرال رزرو را در صورت لزوم ضروری می‌دانند. شایان ذکر است، هدف تورمی بانک مذکور حول ۲ درصد انعطاف‌پذیر بوده و طبق پیش‌بینی رویترز، تورم مصرف‌کننده در ماه اوت در مقیاس ماهانه به ۰/۴ درصد و در مقیاس سالانه به ۵/۳ درصد خواهد رسید.

تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۳ سپتامبر نسبت به هفته پیش از آن، از ۳۴۵ هزار نفر به ۳۱۰ هزار نفر (پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) کاهش یافت. لازم به ذکر است، در مدت مشابه، میانگین چهار هفته‌ای شاخص مذکور از ۳۵۶ هزار نفر به ۳۳۹ هزار نفر رسید. از سوی دیگر، مجموع متقاضیان بیمه بیکاری در یک‌ساله منتهی به ۲۷ اوت در مقایسه با یک‌ساله منتهی به هفته پیش از آن، از ۲/۸۰۵ میلیون نفر به ۲/۷۸۳ میلیون نفر (بالاتر از پیش‌بینی بازار) کاهش پیدا کرد. بر اساس آمار، با توجه به شیوع دوباره ویروس کرونا در ماه اوت، مشاغل ایجاد شده در اقتصاد امریکا به ویژه در بخش خدمات تفریحی و هتل‌داری کمتر از میزان مورد انتظار بوده و بهبود بازار کار آهسته‌تر شده است.

چارلز ایوانز، رئیس فدرال رزرو شیکاگو، ضمن اشاره به این که اقتصاد امریکا هنوز به طور کامل از بحران عبور نکرده است، اظهار داشت: "با وجود تقویت قابل توجه رشد اقتصادی و نرخ بالای واکسیناسیون، کماکان با چالش‌هایی از جمله اختلال زنجیره عرضه و معضلات بازار کار روبه‌رو هستیم که این مسائل در کنار شیوع گونه‌های جدید ویروس کرونا، نااطمینانی را تشدید می‌کنند." با وجود این اظهارات و نزدیک شدن زمان نشست فدرال رزرو در اواخر ماه جاری^۱ آقای ایوانز اشاره روشنی به موضع سیاستی خود ننمود. اگرچه، وی پیش‌تر ذکر کرده بود قبل از آغاز کاهش خرید اوراق قرضه فدرال رزرو^۲ ترجیح می‌دهد بهبود بازار کار برای چند ماه دیگر ادامه یابد.

^۱ برخی سیاست‌گذاران تمایل خود برای آغاز مذاکره به منظور کاهش سیاست‌های حمایتی در این نشست را ابراز کرده‌اند.

^۲ در حال حاضر میزان خرید اوراق قرضه توسط فدرال رزرو ۱۲۰ میلیارد دلار در ماه است.



منطقه یورو

طبق آمار اولیه، رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه دوم سال جاری نسبت به سه ماهه پیش از آن، در مقیاس فصلی از منفی ۰/۳ به مثبت ۲/۲ درصد و در مقیاس سالانه از منفی ۱/۳ به مثبت ۱۴/۳ درصد (پس از تجدید نظر صعودی) افزایش یافت. شایان ذکر است، بانک مرکزی اروپا برآورد رشد سال جاری را از ۴/۶ به ۵ درصد افزایش داد. از سوی دیگر، این بانک تورم سال ۲۰۲۱ را ۲/۲ درصد پیش‌بینی کرد؛ اما با توجه به خفیف بودن فشار دستمزدها و احتمال برطرف شدن اختلالات زنجیره عرضه، انتظار دارد این نرخ در سال‌های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ به ترتیب به ۱/۷ و ۱/۵ درصد تخفیف یابد که همچنان پایین‌تر از هدف تورمی (۲ درصد) خواهد بود.

در ماه سپتامبر، شاخص اعتماد سرمایه‌گذاری سنتیکس در مقایسه با ماه پیش از آن، از ۲۲/۲ به ۱۹/۶ واحد (اندکی پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) رسید. همچنین، در مدت مشابه، شاخص اعتماد سرمایه‌گذاری ZEW از ۴۲/۷ به ۳۱/۱ واحد کاهش پیدا کرد. با وجود مثبت بودن چشم‌انداز بلندمدت، به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاران همچنان کمبود مواد اولیه و اختلالات سمت عرضه را مانع بهبود قوی‌تر اقتصاد می‌دانند.

در آخرین نشست شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، همان‌گونه که انتظار می‌رفت، سه نرخ بهره کلیدی سیاست‌گذاری این بانک، یعنی نرخ تسهیلات سپرده^۱ و نرخ‌های بهره عملیات تأمین مالی مجدد عمده^۲ و تسهیلات وام‌دهی نهایی^۳ به ترتیب در سطوح منفی ۰/۵، صفر و ۰/۲۵ درصد بدون تغییر باقی ماندند. همچنین، این بانک اعلام کرد طی سه ماهه آینده اصلاحاتی را در برنامه خرید اضطراری اوراق قرضه اعمال خواهد کرد و به این ترتیب اولین گام‌ها را در مسیر کنار گذاشتن کمک‌هایی خواهد پیمود که در دوره همه‌گیری ویروس کرونا به میزان قابل توجهی اقتصاد را مورد حمایت قرار دادند. با توجه به این که بالا بودن نرخ واکسیناسیون در اروپا تأثیر مثبتی بر تقویت بهبود اقتصادی داشته و از سوی دیگر، نرخ تورم منطقه یورو در حال افزایش است، در طول ماه‌های گذشته سیاست‌گذاران بانک مرکزی اروپا از سوی برخی کشورهای منطقه برای کاهش اقدامات حمایتی و کنترل تورم تحت فشار قرار گرفته‌اند. با وجود این، با توجه به افزایش موارد ابتلا به ویروس کرونا در برخی کشورها و تأمل فدرال رزرو برای کاهش محرک‌های اقتصادی، بانک مرکزی اروپا نیز در بیانیه پس از این نشست، با وجود اشاره به بهبود اقتصادی و کاهش سرعت خرید اوراق، تداوم سیاست‌های حمایتی را مورد تأکید قرار داد: "با توجه به بهبود وضعیت اقتصادی، بانک مرکزی اروپا ضمن حفظ شرایط مطلوب تأمین

¹ deposit facility

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

³ marginal lending facility



مالی، خرید دارایی را با سرعت به نسبت آهسته‌تری در مقایسه با ۸۰ میلیارد یورو در ماه (که طی سه‌ماهه‌های دوم و سوم صورت گرفت) ادامه خواهد داد." کریستین لاگارد، رئیس بانک مذکور، پس از این نشست اظهار داشت: آنچه امروز به اتفاق آرا برای انجام آن توافق کردیم، تنظیم سرعت خرید اوراق در راستای تحقق هدفمان در زمینه فراهم کردن شرایط مطلوب تأمین مالی است و هنوز زمان و چگونگی حرکت به سمت حذف سیاست‌های حمایتی را مورد بحث قرار نداده‌ایم. حتی در صورت پایان یافتن برنامه خرید اضطراری اوراق قرضه، همچنان هزینه‌های استقراض به منظور دستیابی به هدف تورمی (۲ درصد)، پایین نگاه داشته خواهد شد. با وجود عدم اشاره مستقیم به میزان کاهش خرید در سه‌ماهه پیش رو، خبرگزاری رویترز با توجه به اظهارات برخی منابع آگاه پیش‌بینی می‌کند میزان خرید ماهانه در محدوده ۶۰ تا ۷۰ میلیارد یورو قرار گیرد که مقدار دقیق آن بر اساس شرایط بازار قابل تغییر خواهد بود. همچنین، بانک مرکزی اروپا برای افزایش مجدد محرک‌ها در صورت تغییر وضعیت بازارها و شرایط تأمین مالی اعلام آمادگی نمود.

انگلیس

براساس داده‌های اداره ملی آمار، اقتصاد انگلیس در ماه ژوئیه در مقیاس ماهانه، ۰/۱ درصد منبسط شد که ضعیف‌تر از انتظارات (۰/۶ درصد) و پایین‌ترین رشد ماهانه از ماه ژانویه بود. شیوع سویه دلتا و ویروس کرونا و کمبود نیروی کار ناشی از قوانین خود قرنطینی از علل افت عملکرد اقتصاد انگلیس محسوب می‌شود. تولید بخش کارخانه‌ای و خدمات در ماه ژوئیه نسبت به ماه ژوئن به طور تقریبی ثابت ماند، تولیدات صنعتی در مدت مذکور ۱/۲ درصد رشد کرد که ناشی از بازگشت تولید در میدان‌های نفتی بود. بخش ساخت و ساز در مدت مشابه، ۱/۶ درصد تنزل یافت. با انتشار داده‌های یاد شده، موضع بانک مرکزی مبنی بر تداوم حمایت‌ها و زود هنگام ارزیابی نمودن کاهش محرک‌ها با وجود فشارهای تورمی، تقویت شد. با این حال، شرکت‌کنندگان در نظرسنجی اخیر رویترز، پیش‌بینی کردند بانک مذکور نرخ بهره را در اواخر سال آتی میلادی افزایش خواهد داد؛ انتظارات در نظرسنجی قبلی بیانگر عدم تغییر نرخ بهره قبل از سال ۲۰۲۳ بود. کسری تجاری کالایی انگلیس نیز در ماه ژوئیه ۱۷/۶۰ میلیارد دلار اعلام شد که بالاترین رقم طی هفت ماه اخیر محسوب می‌گردد که با کاهش صادرات به اتحادیه اروپا ناشی از محدودیت‌های تجاری پسا برگزیت تشدید شده است. با این وجود، موسسه ملی تحقیقات اقتصادی و اجتماعی موسوم به نیسر، اقتصاد انگلیس در ماه اوت و سپتامبر را تحت تاثیر بهبود گردشگری داخلی و خدمات (رستوران‌ها و هتل‌ها) رو به رشد ارزیابی و رشد ماهانه، به ترتیب، ۰/۷ و ۰/۸ درصد در مدت مذکور را برآورد نمود. با توجه به برخی پیش‌نماگرها از جمله آمار خرده‌فروشی و پرداخت با کارت‌های بانکی، انتظار می‌رود مخارج مصرف‌کنندگان در ماه سپتامبر بهبود یابد. شایان ذکر است، با وجود تداوم کمبود نیروی کار و اختلالات زنجیره تأمین کالا، هفته گذشته دولت انگلیس اعلام کرد مالیات‌ها بر نیروی کار و کارفرمایان را به منظور تأمین مالی درمان و



مراقبت‌های اجتماعی افزایش می‌دهد که واکنش‌های اولیه نظیر کاهش قیمت سهام شرکت‌های سازنده مسکن، حاکی از اثر منفی این تصمیم بر بازار بود.

ژاپن

بر اساس اطلاعات جدید منتشر شده از سوی دولت ژاپن، رشد اقتصادی این کشور در فصل دوم از ۰/۳ به ۰/۵ درصد در مقیاس فصلی و از ۱/۳ به ۱/۹ درصد در مقیاس سالانه، مورد تجدید نظر قرار گرفت. در فصل مذکور، نرخ رشد مصرف خصوصی از ۰/۸ به ۰/۹ درصد و سرمایه‌گذاری توسط افراد غیرمقیم از ۱/۷ به ۱/۹ درصد مورد بازبینی صعودی قرار گرفت. همچنین، نرخ رشد تقاضا دولتی از ۰/۱ به ۰/۷ درصد افزایش یافت اما نرخ رشد صادرات از ۲/۹ به ۲/۸ و واردات از ۵/۱ به ۵ درصد مورد ارزیابی مجدد واقع شد. بر این اساس، به نظر می‌رسد، با توجه به تاثیر شیوع کرونا بر رفتار خانوارها، دولت کوشیده با افزایش مخارج مصرفی، رشد اندک مصرف خصوصی این کشور را جبران نماید. از سوی دیگر، ارقام مربوط به شاخص هم‌زمان و پیش‌نگر اقتصاد ژاپن در ماه ژوئیه در مقایسه با ماه قبل از آن تغییر چندانی نداشته و بر تداوم روند رشد بسیار کم سرعت اقتصاد این کشور تاکید داشتند که در صورت تداوم این وضعیت در ماه اوت و سپتامبر، نمی‌توان به تسریع آهنگ رشد این کشور در فصل سوم امیدوار بود.

چین

داده‌های گمرک چین بیانگر رشد ۲۵/۶ درصدی صادرات در مقیاس سالانه در ماه اوت بود که بهتر از رشد شاخص مذکور در ماه ژوئیه (۱۹/۳ درصد) و فراتر از انتظارات (۱۷/۱ درصد) محسوب می‌گردد. در مدت یاد شده، واردات رشد ۳۳/۱ درصدی را ثبت نمود که نسبت به ماه قبل (۲۸/۱ درصد) و پیش‌بینی‌ها (۲۶/۸ درصد) بیشتر بود. مازاد تجاری این کشور از ۵۶/۵۸ میلیارد دلار در ماه ژوئیه، به ۵۸/۳۴ میلیارد دلار در ماه اوت افزایش یافت که بیش از برآوردها (۵۱/۰۵ میلیارد دلار) صورت گرفته بود. مازاد تجاری با ایالات متحده نیز که مدت‌ها منشا اختلاف بین دو قدرت اقتصادی است، براساس محاسبات، از ۳۵/۴ میلیارد دلار در ژوئیه، به ۳۷/۶۸ میلیارد دلار در ماه اوت افزایش یافت. در ماه‌های اخیر، فشارهای انقباضی بر اقتصاد چین به علت بروز سویه دلتا و ویروس کرونا، قیمت‌های بالای مواد اولیه، تضعیف عملکرد بخش کارخانه‌ای و انقباض بخش خدمات، اقدامات دولت برای کنترل قیمت‌ها در بازار املاک و کاهش انتشار کربن، افزایش یافته است. با وجود تداوم مخاطرات در کوتاه مدت، انتظار می‌رود رشد صادرات با تسهیل تنگناهای تامین کالا نظیر بازگشایی برخی بنادر و افزایش ظرفیت حمل و نقل، تقویت بازبازی اقتصاد جهانی و افزایش تقاضای خرده‌فروشان در کشورهای توسعه‌یافته برای تعطیلات سال نو میلادی ادامه یابد و فشارها بر اقتصاد این کشور را تعدیل نماید.



با وجود تلاش‌های دولت چین برای کنترل قیمت مواد اولیه، براساس داده‌های اداره ملی آمار، شاخص قیمت تولیدکننده در ماه اوت، در مقیاس سالانه، ۹/۵ درصد رشد کرد که بالاتر از انتظارات و رشد قیمت‌ها در ماه گذشته (۹ درصد) بود. افزایش قیمت مواد خام، هزینه‌های حمل و نقل و بی‌ثباتی بازبایی اقتصاد ناشی از بحران کرونا تورم قیمت درب کارخانه چین را تقویت نموده است. با این وجود به نظر می‌رسد، تورم قیمت تولیدکننده به مصرف‌کنندگان چینی منتقل نشده است؛ شاخص قیمت مصرف‌کننده در مدت مشابه، نسبت به سال قبل، ۰/۸ درصد افزایش یافت که در مقایسه با پیش‌بینی‌ها (یک درصد) و مقدار هدف (۳ درصد) پایین‌تر و ناشی از ضعف تقاضا، کاهش قیمت مواد غذایی و افت قیمت خدمات مسافرتی و هتل‌ها به علت محدودیت‌های کرونایی محسوب می‌شود. لازم به ذکر است، آمار مثبت صادرات و اظهارات مقامات پولی این کشور، انتظارات از اقدام بانک مرکزی برای کاهش نرخ بهره و حجم ذخیره قانونی بانک‌ها در کوتاه مدت را تضعیف نمود. رویکرد بانک مرکزی چین بر استفاده از ابزارهای هدفمند نظیر تامین مالی کسب‌وکارهای کوچک و پرداخت وام به بنگاه‌هایی که به لحاظ اعتباری و ریسک، کمتر به وام‌های بانک‌های تجاری دسترسی دارند، متمرکز شده است.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری					
دوره	یک‌شبهه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۲/۱۰۹۰	۲/۳۰۷۰	۲/۴۶۷۰	۲/۶۴۹۰	۲/۶۹۸۰
نرخ مرجع	-	-	-	-	۴/۶۵
نرخ LPR					۳/۸۵

ترکیه

به دنبال شیوع گونه جدید ویروس کرونا و پایان برخی حمایت‌های دولتی از بازار کار، نرخ بیکاری ماه ژوئیه در مقایسه با ماه پیش از آن از ۱۰/۶ به ۱۲ درصد افزایش پیدا کرد.

بر اساس گزارش رویترز، بانک مرکزی ترکیه طی نشست در روز چهارشنبه مواردی را مطرح نموده که می‌تواند احتمال آغاز کاهش نرخ بهره کلیدی در ماه‌های آتی را تقویت کند. شهاب قافجی‌اوغلو، رئیس بانک مرکزی ترکیه، بخش‌هایی از تعهدات پیشین خود در بیانیه‌های این بانک از جمله حفظ قاطعانه سیاست انقباضی و بالاتر نگه داشتن نرخ بهره کلیدی نسبت به نرخ تورم را حذف نموده که برخی از سرمایه‌گذاران این موضوع را به عنوان نشانه‌ای از تغییر روند سیاستی بانک یاد شده تلقی کرده‌اند. در حال حاضر نرخ بهره کلیدی (نرخ باخرید یک‌هفته‌ای) در سطح ۱۹ درصد قرار



دارد که اگرچه از بالاترین نرخ‌های بهره در جهان است، تنها اندکی از نرخ تورم این کشور بالاتر است. بانک مرکزی ترکیه تا کنون در این خصوص به طور رسمی اظهار نظر نکرده است. از سوی دیگر، پیش‌بینی‌های خوش‌بینانه دولت ترکیه مبنی بر کاهش نرخ تورم به ۱۶/۲ درصد تا پایان سال جاری و رسیدن آن به ۹/۸ درصد تا پایان سال ۲۰۲۲ نیز شرایط را برای کاهش نرخ بهره تسهیل کرده و به عقیده برخی تحلیل‌گران، برای دولت ترکیه افزایش رشد اقتصادی در مقایسه با کنترل نرخ تورم از اولویت بالاتری برخوردار است. پیش‌بینی می‌شود نرخ رشد سال جاری و سال آینده به ترتیب در سطوح ۹ و ۵ درصد قرار گیرد.

روسیه

بانک مرکزی روسیه نرخ بهره کلیدی را با ۰/۲۵ واحد درصد افزایش، ۶/۷۵ درصد اعلام کرد. با توجه به اظهارات مقامات پولی این کشور، در صورت تداوم روند رشد تورم، افزایش بیشتر نرخ کلیدی، حتی به بیش از ۷ درصد، دور از انتظار نیست. تورم از اواخر سال گذشته میلادی از محدوده هدف این بانک (۴ درصد) فراتر رفت و با وجود تلاش‌های بانک مذکور برای کنترل رشد قیمت‌ها، به نظر می‌رسد با توجه به تورم جهانی و تضعیف روبل، انقباض پولی برای کنترل افزایش قیمت‌ها کافی نبوده است. نظرسنجی‌ها افزایش ۰/۵ واحد درصدی نرخ بهره را پیش‌بینی و بر کاهش اثرگذاری انقباض پولی تاکید کرده بودند. لازم به ذکر است، افزایش اخیر نرخ بهره، پنجمین بار در سال جاری میلادی می‌باشد و تورم سالانه در ماه اوت به ۶/۷ درصد در مقایسه با ۶/۴۶ درصد در ماه ژوئیه، افزایش یافت. در رابطه با زمان احتمالی کاهش نرخ بهره، مقامات بانک مرکزی اظهار نظر نکرده‌اند. شایان ذکر است، نرخ‌های بهره بالاتر با تشدید هزینه‌های استقراض و افزایش جذابیت سپرده‌های بانکی، به کنترل تورم قیمت مصرف‌کننده کمک کرده و همچنین در تقویت روبل موثر می‌باشد.

اداره آمار فدرال، انبساط اقتصاد روسیه در فصل دوم سال جاری میلادی را در مقیاس سالانه، ۱۰/۵ درصد اعلام نمود که بالاترین میزان از فصل سوم سال ۲۰۰۰ می‌باشد. اقتصاد روسیه سال گذشته میلادی، تحت تاثیر بحران کرونا، ۳ درصد منقبض گردید و در فصل مشابه سال قبل، ۱/۸ درصد منبسط شد. افزایش قیمت جهانی مواد خام، بازیابی اقتصاد این کشور را تقویت نموده است اما بهبود متوازن در بخش‌های مختلف و ارتقا استانداردهای زندگی، متاثر از تورم و تضعیف روبل آسیب دیده و به طور کامل بازیابی نشده است.

هند

شرکت‌کنندگان در نظرسنجی رویترز، تورم خرده‌فروشی در مقیاس سالانه در ماه اوت را ۵/۶ درصد برآورد نمودند که در مقایسه با شاخص مذکور در ماه ژوئیه (۵/۵۹ درصد)، بیانگر ثبات در روند رشد قیمت‌ها می‌باشد. اظهارات اخیر رئیس



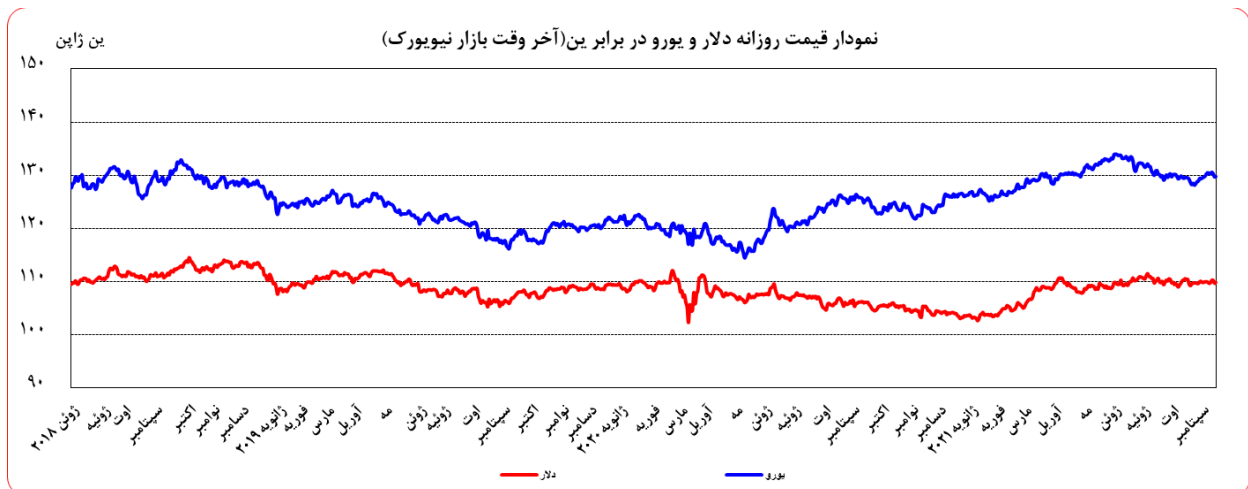
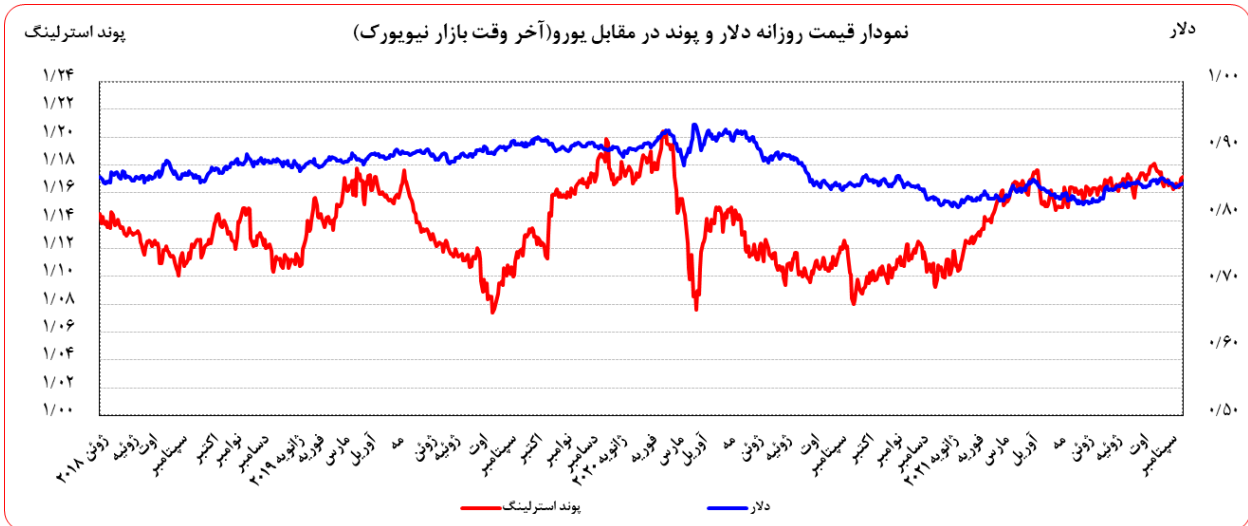
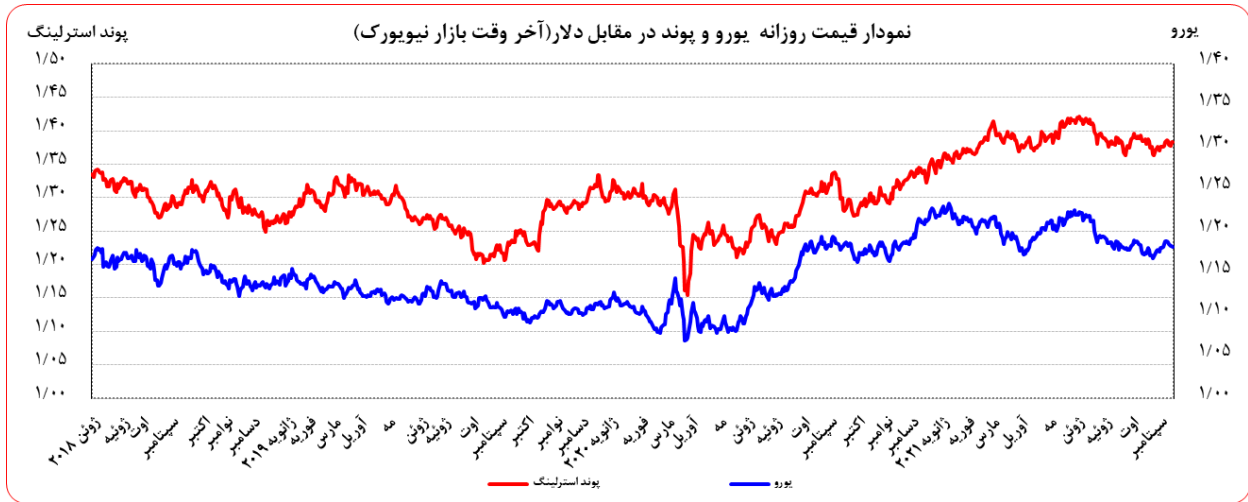
بانک مرکزی هند نیز، بیانگر انتظار کاهش تورم از سطوح کنونی بود؛ افزایش نرخ تورم به بالای ۶ درصد و ماندگاری در این محدوده، از نظر بانک مذکور بسیار بعید عنوان گردید. به نظر می‌رسد، اثر کاهش قیمت مواد غذایی بر تورم، با تداوم اختلالات زنجیره تامین کالا تعدیل شده است. نتایج نظرسنجی یاد شده، نااطمینانی از موقتی ارزیابی نمودن تورم را افزایش داد، اما با توجه به اولویت رشد اقتصادی بر تورم در رویکرد بانک مرکزی، تغییر سیاست‌های این بانک حداقل تا ماه آوریل بعید به نظر می‌رسد. با وجود موج دوم کرونا، آمارها حاکی از انبساط اقتصاد هند در فصل منتهی به ژوئن با بازیابی بخش کارخانه‌ای بود. در ماه ژوئیه نیز، تولیدات صنعتی بطور سالانه، ۱۱/۵ درصد رشد کرد که بهتر از پیش‌بینی‌ها (۱۰/۷ درصد) بود اما همچنان پایین‌تر از سطوح پیش از بحران کرونا قرار دارد. بخش کارخانه‌ای که ۷۷/۶۳ درصد از شاخص تولیدات صنعتی را تشکیل می‌دهد، ۱۰/۵ درصد طی دوره یاد شده رشد کرد. شایان ذکر است، تحلیلگران موسسه اعتبارسنجی S&P چشم‌انداز رشد اقتصادی هند را در فصل‌های آتی پایدار پیش‌بینی نموده‌اند. رئیس بانک مرکزی هند نیز، با اشاره به روند بهبود آمارهای مالیاتی، افزایش تقاضای برق و فروش وسایل نقلیه از تحقق نرخ هدف رشد اقتصاد هند در سال مالی جاری (۹/۵ درصد) ابراز اطمینان کرد. کارشناسان دستیابی به رشد نزدیک به ۱۰ درصدی در سال مالی فعلی را با توجه به کاهش آمار ابتلا به کرونا، کاهش تدریجی مشکلات زنجیره تامین کالا و بازیابی اقتصاد جهانی محتمل می‌دانند اما چالش اصلی را رشد پایدار با نرخ ۷-۸ درصدی در سال‌های آتی عنوان می‌کنند که با مشکلاتی نظیر رکود سرمایه‌گذاری خصوصی در بیش از یک دهه اخیر مواجه است.

تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین ۰/۱۹ درصد و در برابر فرانک سوئیس ۰/۴۶ درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار ۰/۵۷ درصد و ارزش لیره در برابر دلار ۰/۱۸ درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۸۷۱-۱/۱۸۱۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۸۳۸-۱/۳۷۷۰ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۱۰/۲۸-۱۰۹/۷۳ ین متغیر بود. همچنین، ارزش یورو در برابر ین ۰/۳۸ درصد و در برابر فرانک سوئیس ۰/۱۲ درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۰/۳۹ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده ۱/۱۷۱۲-۱/۱۶۴۰ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۳۰/۶۰-۱۲۹/۷۶ ین متغیر بود.



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.





عوامل تقویت ارزش دلار در هفته گذشته

- احتمال کاهش سرعت خرید دارایی توسط فدرال رزرو تا پایان سال جاری
- افزایش نرخ بازده اوراق قرضه و استقبال از عرضه اوراق جدید در امریکا

هر چند به نظر می‌رسد بانک مرکزی امریکا در ماه جاری میلادی تغییری در سیاست‌های خرید دارایی ایجاد نخواهد کرد، اما پیش‌بینی می‌گردد سرعت خرید این دارایی‌ها تا پایان سال جاری میلادی کاهش یابد. این امر، در کنار افزایش نرخ بازده اوراق قرضه امریکا و استقبال از عرضه اوراق جدید، تقویت دلار در مقابل اکثر ارزهای جهان‌روا را در پی داشت.

در مقابل، افزایش نرخ مالیات در انگلیس به منظور تامین هزینه‌های درمانی و بهداشتی، سبب تضعف پوند در مقابل دلار شد.

نرخ بهره لایبور ارزشها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		+۰/۱۱۵۷۵	+۰/۱۴۹۳۸	-	+۰/۲۲۲۵۰
یورو		-۰/۵۶۵۵۷	-۰/۵۳۵۲۹	-	-۰/۴۹۷۱۴
پوند		+۰/۶۲۸۸	+۰/۱۰۴۱۳	-	+۰/۲۳۷۳۸
فرانک		-۰/۷۵۵۴۰	-۰/۷۲۲۴۰	-	-۰/۵۹۲۰۰
ین		-۰/۰۸۶۳۳	-۰/۰۷۸۵۰	-	+۰/۰۶۳۳۳
درهم امارات		+۰/۴۰۱۲۵۰	+۰/۵۵۲۵۰۰	-	+۰/۷۰۰۰۰۰
لیبر ترکیه		۱۹/۹۱۳۹	۱۹/۷۳۹۸	۱۹/۷۲۳۶	۱۹/۶۸۵۵

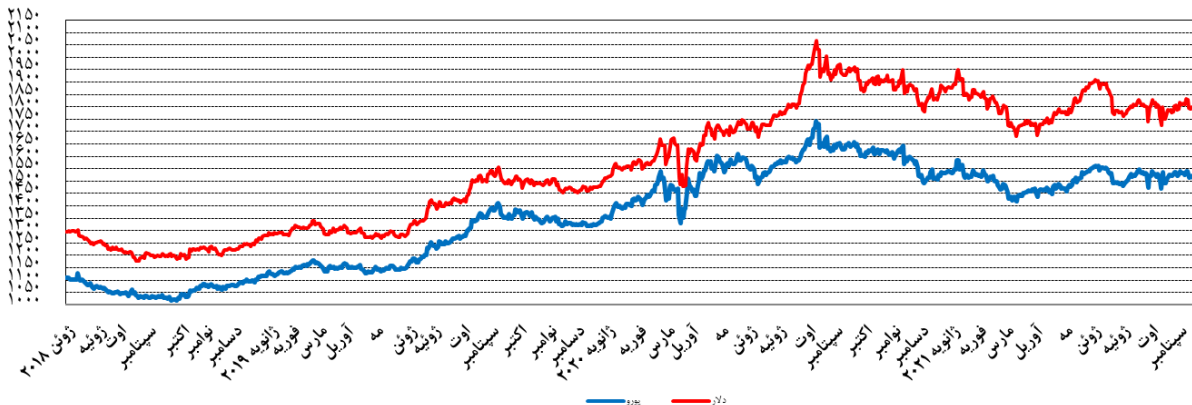
تحولات بازار طلا

بهای طلا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۲/۲۰ درصد و به یورو ۱/۶۴ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۸۲۶/۶۵ - ۱۷۹۰/۳۷ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۵۳۸/۷۵ - ۱۵۱۵/۳۰ یورو در هر اونس ثبت شد.

احتمال کاهش سرعت خرید دارایی‌ها از سوی فدرال رزرو و همچنین بانک مرکزی اروپا در ماه‌های آتی و استقبال از عرضه اوراق جدید دولت امریکا در کنار تقویت دلار، کاهش بهای طلا را به همراه داشت.



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



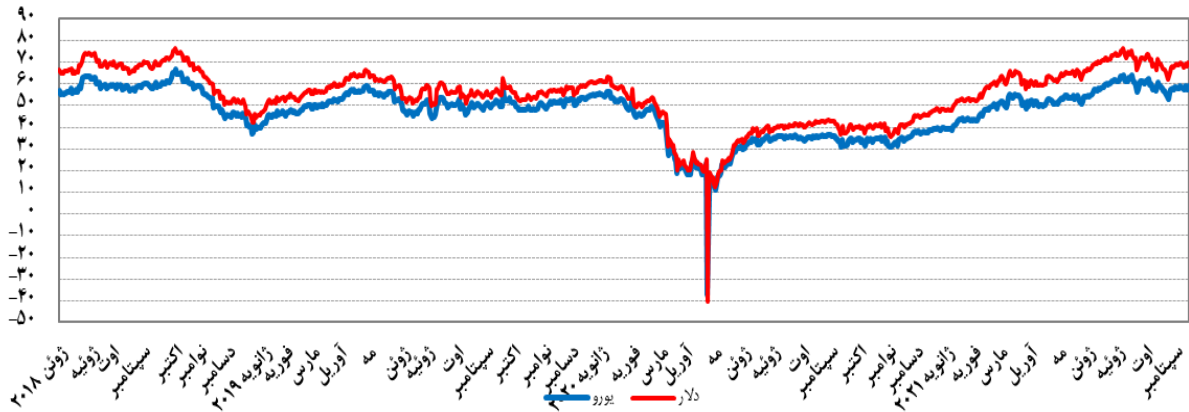
تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۰/۶۲ و ۱/۲۰ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۶۷/۸۴-۶۹/۷۲ دلار و ۵۷/۲۸-۵۹/۰۳ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۰/۴۳ و ۱/۰۱ درصد افزایش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۷۱/۳۰-۷۲/۹۲ دلار و ۶۰/۷۴-۶۰/۲۰ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۷۱/۱۷-۷۱/۸۲ دلار و ۶۰/۷۴-۶۰/۰۵ 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، ۰/۵۷ درصد و ۱/۰۲ درصد کاهش یافت.

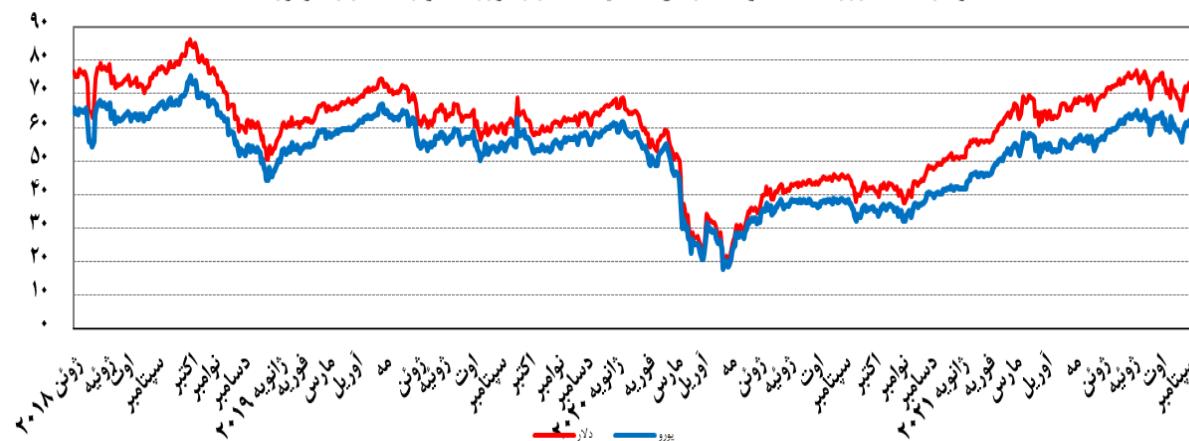
افزایش واردات نفت خام چین در ماه اوت و انتشار ارقام مثبت از اقتصاد این کشور، محدود شدن عرضه نفت آمریکا به دنبال خسارت‌های ناشی از طوفان آیدا و فروش نفت خام با برداشت از ذخایر استراتژیک توسط دولت این کشور، کاهش تعداد سکوه‌های نفت و گاز آمریکا پس از ۵ هفته افزایش متوالی، ایجاد اختلال در صادرات نفت از دو بندر لیبی و انتشار اخبار مثبت از مذاکرات تجاری چین و آمریکا قیمت نفت را تقویت کرد. از سوی دیگر، کاهش قابل توجه قیمت‌های نفت خام عربستان در قراردادهای فروش آتی با کشورهای آسیایی و نگرانی سرمایه‌گذاران از چشم‌انداز بازار، کند بودن بهبود وضعیت بازار کار آمریکا، تقویت دلار، کاهش کمتر از انتظار موجودی انبار نفت خام آمریکا و برنامه‌ریزی دولت چین برای عرضه عمومی ذخایر نفت خام به منظور کاهش هزینه پالایشگاه‌های این کشور، از میزان تقویت بهای نفت کاست.



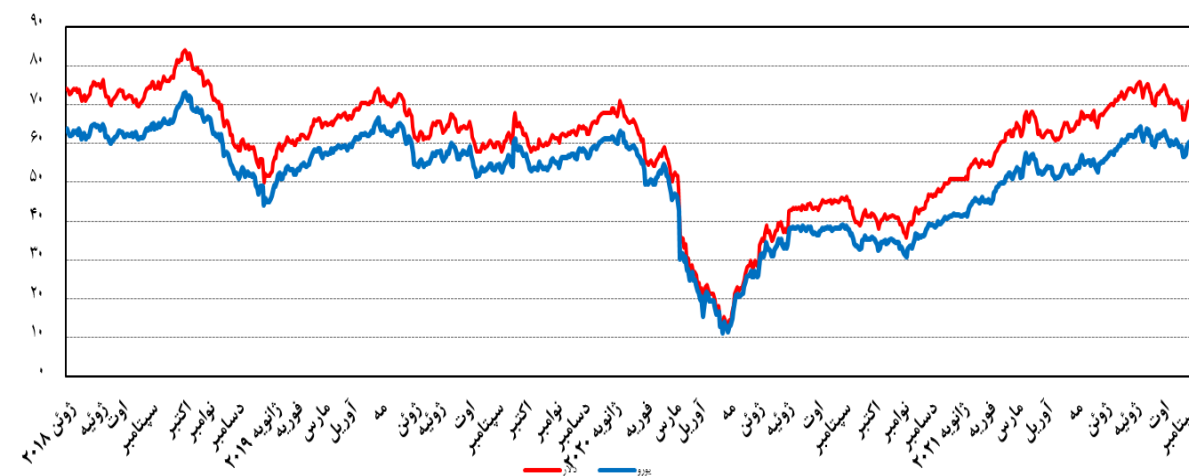
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



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

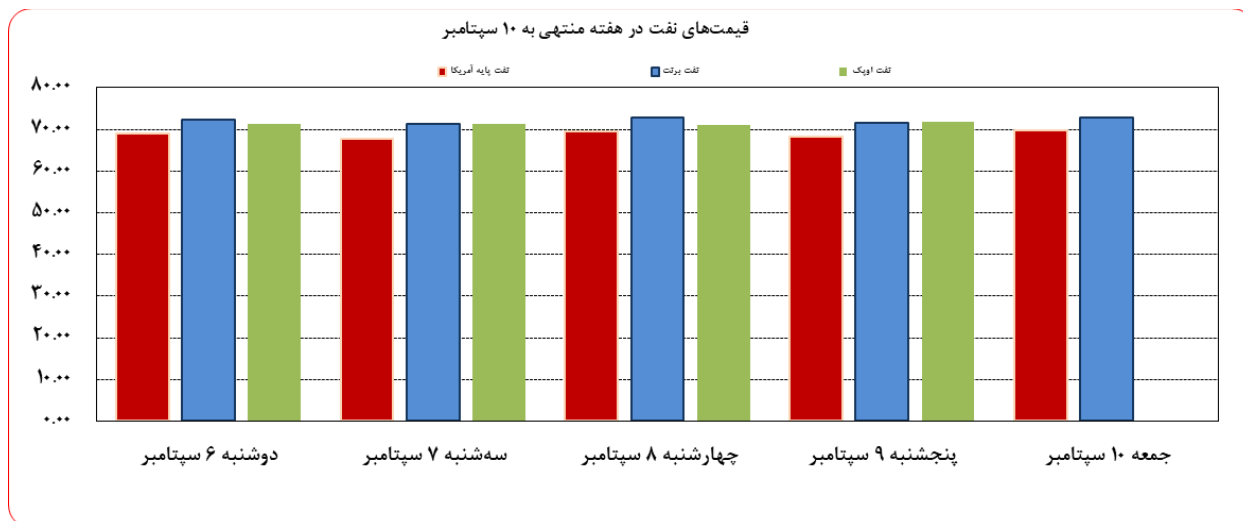


نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک به دلار و یورو





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 Δ	هفته قبل Δ	موجودی در هفته ماقبل		سال قبل Δ	هفته قبل Δ	میزان در هفته ماقبل	
-۱۰۳/۱	-۱/۵	۱,۰۴۵/۲۰	نفت خام				
-۷۶/۶	-۱/۵	۴۲۳/۹۰	ذخایر تجاری نفت خام	۰	-۱,۵۰۰	۱۰,۰۰۰	تولید داخلی
-۲۶/۶	۰/۰	۶۲۱/۳۰	ذخایر استراتژیک نفت خام				
-۱۱/۹	-۷/۲	۲۲۰/۰۰	بنزین	۹۸۸	۱۶۷	۳,۴۶۸	خالص واردات

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

هفته منتهی به 1400/06/19

2021/09/10

درصد تغییرات	جمعه		پنجشنبه		سه شنبه		دوشنبه		عنوان	جمعه
	10 سپتامبر		9 سپتامبر		8 سپتامبر		6 سپتامبر			3 سپتامبر
+ / ۵۹	۹۲/۵۸	۹۲/۴۸	۹۲/۶۵	۹۲/۵۱	۹۲/۰۴	شاخص دلار	۹۲/۰۴			
۱/۳۰	۱/۲۶۹۲	۱/۲۶۶۵	۱/۲۶۹۲	۱/۲۶۴۹	۱/۲۵۳۴	دلار کانادا	۱/۲۵۲۹			
+ / ۷۳	۱/۴۹۹۱	۱/۴۹۷۶	۱/۴۹۹۹	۱/۴۹۸۰	۱/۴۸۷۹	دلار کانادا (یورو)	۱/۴۸۸۳			
+ / ۱۹	۱۰۹/۹۱	۱۰۹/۷۳	۱۱۰/۲۷	۱۱۰/۲۸	۱۰۹/۸۴	ین ژاپن	۱۰۹/۷۰			
- / ۳۸	۱۲۹/۸۱	۱۲۹/۷۶	۱۳۰/۳۲	۱۳۰/۶۰	۱۳۰/۳۹	ین ژاپن (یورو)	۱۳۰/۳۱			
- / ۵۷	۱/۱۸۱۱	۱/۱۸۲۵	۱/۱۸۱۸	۱/۱۸۴۳	۱/۱۸۷۱	یورو *	۱/۱۸۷۹			
+ / ۴۶	+ / ۹۱۸۰	+ / ۹۱۶۷	+ / ۹۲۲۲	+ / ۹۱۹۵	+ / ۹۱۵۱	فرانک سوئیس	+ / ۹۱۳۸			
- / ۱۲	۱/۰۸۴۲	۱/۰۸۴۰	۱/۰۸۹۹	۱/۰۸۹۰	۱/۰۸۶۳	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۰۸۵۵			
- / ۱۸	۱/۳۸۳۳	۱/۳۸۳۶	۱/۳۷۷۰	۱/۳۷۸۵	۱/۳۸۳۸	لیره انگلیس *	۱/۳۸۵۸			
+ / ۳۹	۱/۱۷۱۲	۱/۱۷۰۱	۱/۱۶۵۲	۱/۱۶۴۰	۱/۱۶۵۷	لیره انگلیس (یورو)	۱/۱۶۶۶			
	۱/۴۲۵۶۴	۱/۴۲۴۷۱	۱/۴۲۳۳۳	۱/۴۲۵۹۸		SDR به دلار				
	۱/۲۰۴۳۷	۱/۲۰۴۳۷	۱/۲۰۴۳۷	۱/۲۰۴۰۷		SDR به یورو				
- ۲/۲۰	۱۷۹۰/۳۷	۱۷۹۷/۴۱	۱۷۹۲/۲۷	۱۷۹۴/۵۷	۱۸۲۶/۶۵	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۸۳۰/۷۱			
- ۱/۶۴	۱۵۱۵/۸۵	۱۵۲۰/۰۱	۱۵۱۶/۵۶	۱۵۱۵/۳۰	۱۵۳۸/۷۵	طلای نیویورک (یورو)	۱۵۴۱/۱۳			
+ / ۴۳	۷۲/۹۲	۷۱/۴۵	۷۲/۷۵	۷۱/۳۰	۷۲/۲۲	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۷۲/۶۱			
۱/۰۱	۶۱/۷۴	۶۰/۴۲	۶۱/۵۶	۶۰/۲۰	۶۰/۸۴	نفت برنت انگلیس (یورو)	۶۱/۱۲			
+ / ۶۲	۶۹/۷۲	۶۸/۱۴	۶۹/۵۳	۶۷/۸۴	۶۸/۸۹	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۶۹/۲۹			
۱/۲۰	۵۹/۰۳	۵۷/۶۲	۵۸/۸۳	۵۷/۲۸	۵۸/۰۳	نفت پایه آمریکا (یورو)	۵۸/۳۳			
		۷۱/۸۲	۷۱/۱۷	۷۱/۳۴	۷۱/۲۹	سبب نفت اوپک (هر بشکه)				
		۶۰/۷۴	۶۰/۲۲	۶۰/۲۴	۶۰/۰۵	سبب نفت اوپک (یورو)				