



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 ۳۵

هفته منتهی به ۲۱ نوامبر ۲۰۲۱

۳۰ آبان 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

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



خلاصه

در آمریکا، رشد خرده‌فروشی ماه اکتبر در مقیاس ماهانه به $1/7$ درصد و در مقیاس سالانه به $16/31$ درصد افزایش یافت. همچنین، رشد تولیدات صنعتی نیز در ماه مذکور بهبود یافت؛ به طوری که در مقیاس ماهانه به $1/6$ درصد و در مقیاس سالانه به $5/14$ درصد رسید.

در منطقه یورو، رشد تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در سه‌ماهه سوم مطابق با برآوردهای اولیه در مقیاس فصلی به $2/2$ درصد و در مقیاس سالانه به $3/7$ درصد رسید. از سوی دیگر، بررسی‌های بانک مرکزی اروپا نشان می‌دهد ریسک تخلیه حساب مسکن در حال افزایش است.

در انگلیس، قیمت مصرف‌کننده در ماه اکتبر در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس سالانه، از $3/1$ به $4/2$ درصد رسید. این امر، احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه دسامبر را تشدید نمود.

اقتصاد ژاپن، در فصل سوم سال جاری در مقایسه با فصل پیش از آن، $0/8$ درصد و در مقایسه با فصل سوم سال قبل 3 درصد به دلیل کاهش تولیدات صنعتی، صادرات و مصرف خصوصی، کوچک شد.

تداوم روند افزایشی تورم مصرف‌کننده در آمریکا به بالاترین سطح از سال 1990 که احتمال واکنش سیاستی فدرال رزرو در مقایسه با برخی بانک‌های مرکزی اقتصادهای پیشرفته از جمله بانک مرکزی اروپا را افزایش داده، در کنار افت سرعت رشد اقتصادی در اکثر نقاط جهان به واسطه اختلال در زنجیره تامین کالا، سبب تقویت دلار به عنوان ارز مامن در مقابل سایر ارزهای جهان‌روا گردید.

رشد ارزش دلار و احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی از سوی برخی از بانک‌های مرکزی دنیا از جمله انگلیس و آمریکا در آینده نزدیک، سبب کاهش بهای طلا شد.

هفته گذشته به دنبال افزایش موارد ابتلا به ویروس کرونا در چین و برخی کشورهای اروپایی، تقویت دلار، پیش‌بینی افزایش تولید نفت در ماه‌های آتی، احتمال آزادسازی ذخایر استراتژیک آمریکا و درخواست این کشور از چین و ژاپن برای اقدام مشابه به منظور مقابله با افزایش قیمت‌های انرژی، بهای نفت کاهش یافت.



امریکا

رشد خرده‌فروشی ماه اکتبر در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۰/۸ به ۱/۷ درصد (بالاتر از پیش‌بینی‌ها) و در مقیاس سالانه از ۱۴/۲۶ به ۱۶/۳۱ درصد افزایش یافت. شایان ذکر است، رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن فروش اتومبیل نیز فراتر از میزان مورد انتظار بوده و در مقیاس ماهانه از ۰/۷ به ۱/۷ درصد رسید. به نظر می‌رسد تداوم پیچیدگی‌های ناشی از همه‌گیری ویروس کرونا و احتمال تشدید کمبود عرضه برخی کالاها در بازار در آستانه سال میلادی جدید، مصرف‌کنندگان امریکایی را زودتر از موعد معمول برای خرید تعطیلات ترغیب کرده است. اگرچه روند فزاینده تورم طی ماه‌های اخیر نگرانی از افزایش هزینه‌های معاش را افزایش داده و در اوایل ماه نوامبر، شاخص اعتماد مصرف‌کننده را به پایین‌ترین سطح در ۱۰ سال اخیر رسانده؛ با توجه به رونق بازارهای سهام و مسکن و همچنین، افزایش دستمزدها و پس‌انداز، ثروت خانوار نیز افزایش یافته و بنابراین، هنوز تأثیر جهش تورم بر مخارج محقق شده قابل مشاهده نیست. با وجود این که آغاز زود هنگام خرید تعطیلات می‌تواند به معنی کاهش میزان فروش در ماه‌های نوامبر و دسامبر باشد، اقتصاددانان پیش‌بینی می‌کنند فروش تعطیلات سال جاری در مجموع از بالاترین سطوح طی سال‌های اخیر باشد.

در ماه اکتبر، رشد تولیدات صنعتی نسبت به ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از منفی ۱/۳ به مثبت ۱/۶ درصد و در مقیاس سالانه از ۴/۵۸ به ۵/۱۴ درصد افزایش پیدا کرد. اگرچه کمبود مواد اولیه و نیروی کار همچنان بهبود بخش کارخانه‌ای و تولید و عرضه ماشین‌آلات را محدود کرده است؛ تداوم شرایط ویژه ناشی از شیوع ویروس کرونا ترکیب مخارج را از خدمات به سمت کالاها سوق داده و تقاضا برای تولیدات این بخش (به خصوص کالاهای مصرفی) را قوی نگاه داشته است. همچنین، در گزارش فدرال رزرو، بخش قابل توجهی از بهبود رشد تولیدات صنعتی به عبور از آثار منفی پس از طوفان آیدا نسبت داده شده است.

تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۱۲ نوامبر نسبت به هفته پیش از آن، از ۲۶۹ هزار نفر به ۲۶۸ هزار نفر (بالاتر از پیش‌بینی‌ها) کاهش یافت. در مدت مشابه، میانگین چهار هفته‌ای شاخص مذکور از ۲۷۸ هزار نفر به ۲۷۳ هزار نفر رسید. از سوی دیگر، مجموع متقاضیان بیمه بیکاری در یک‌ساله منتهی به ۵ نوامبر در مقایسه با یک‌ساله منتهی به هفته پیش از آن، از ۲/۲۰۹ میلیون نفر به ۲/۰۸۰ میلیون نفر (پایین‌تر از پیش‌بینی بازار) تخفیف پیدا کرد.

منطقه یورو

بر اساس آمار نهایی، رشد تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در سه‌ماهه سوم نسبت به سه‌ماهه پیش از آن، مطابق با برآوردهای اولیه در مقیاس فصلی از ۲/۱ به ۲/۲ درصد و در مقیاس سالانه از ۱۴/۲ به ۳/۷ درصد رسید. از سوی دیگر، در ماه اکتبر، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۰/۵ به ۰/۸ درصد و در



مقیاس سالانه از ۳/۴ به ۴/۱ درصد (مطابق با برآوردهای قبلی) افزایش یافت. شایان ذکر است، رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن قیمت انرژی، مواد غذایی، نوشیدنی و تنباکو، در مقیاس ماهانه در سطح ۰/۳ درصد تثبیت شده و در مقیاس سالانه از ۱/۹ به ۲ درصد (پس از تجدید نظر نزولی) افزایش پیدا کرد. با توجه به این که ارقام مذکور به میزان قابل توجهی با برآوردهای اولیه سازگار بود، انتشار آن‌ها بر رفتار فعالان بازار تأثیر قابل توجهی نداشت.

مازاد تجاری ماه سپتامبر در مقایسه با ماه پیش از آن، بیش از میزان مورد انتظار افزایش یافت و از ۳/۵ میلیارد یورو به ۷/۳ میلیارد یورو رسید. با وجود احتمال مثبت بودن تأثیر مثبت مازاد تجاری بر ارزش یورو، فعالان بازار به طور معمول به حجم مازاد یا کسری تجاری واکنش معنی‌داری نشان نمی‌دهند. از سوی دیگر، به عقیده برخی تحلیل‌گران اظهارات کریستین لاگارد، رئیس بانک مرکزی اروپا، مبنی بر امکان لطمه به بهبود اقتصادی در صورت اتخاذ زود هنگام سیاست‌های پولی انقباضی به منظور کنترل تورم و تأکید دوباره وی بر نامحتمل بودن تحقق شرایط لازم برای افزایش نرخ بهره کلیدی تا پایان سال ۲۰۲۲، از جمله عوامل کاهنده ارزش یورو در شرایط کنونی است. خانم لاگارد هفته گذشته خطاب به پارلمان اروپا اظهار داشت: "در وضعیتی که قدرت خرید به دنبال افزایش بهای انرژی تحت فشار قرار دارد، دشوار کردن غیرضروری شرایط تأمین مالی مناسب نبوده و در روند بهبود اقتصادی اختلال ایجاد خواهد کرد."

بررسی‌های بانک مرکزی اروپا نشان می‌دهد ریسک تخلیه حباب مسکن در حال افزایش است. بر اساس آخرین گزارش ثبات مالی منتشر شده توسط بانک مذکور، تداوم رونق بازار مسکن احتمال اصلاح قیمتی در هر دو بخش مسکونی و تجاری را افزایش داده است. با توجه به رشد پس‌انداز خانوارها طی دوره همه‌گیری ویروس کرونا و دور کار شدن فزاینده شاغلین، تقاضای ملک همچنان در حال افزایش بوده و این امر رشد قیمت مسکن را به ۷ درصد (بالاترین نرخ از سال ۲۰۰۵ تا کنون) رسانده است. در این گزارش آمده است: "با توجه به پیش‌بینی ادامه ارزش‌گذاری بیش از حد مسکن، خطر اصلاحات قیمتی در میان مدت به میزان قابل توجهی افزایش یافته است." همچنین، به نظر می‌رسد سرعت رشد تقاضا در بازار املاک مسکونی در کشورهایی مانند آلمان، فرانسه و هلند بسیار بالا بوده و امکان حرکت همگام بخش ساخت‌وساز و پاسخ به تقاضای فزاینده وجود ندارد: "با وجود بهبود فعالیت بخش ساخت‌وساز مسکونی، عواملی مانند کمبود نیروی کار، تنگنای زنجیره عرضه و افزایش قیمت نهاده‌ها، قابلیت این بخش را برای بالا بردن متناسب عرضه محدود کرده که این مسأله قیمت مسکن را تحت فشار فزاینده قرار داده است." با وجود این، اذعان به تخفیف ریسک صعودی شدن روند ورشکستگی شرکت‌ها (که سال گذشته از نگرانی‌های عمده اقتصاددانان بود) از نکات مثبت ذکر شده در این گزارش بود: "با وجود پایان یافتن بخشی از حمایت‌های دولتی، به طور متوسط نکول شرکت‌ها از بیشتر پیش‌بینی‌های خوش‌بینانه در اوایل آغاز همه‌گیری کم‌تر بوده و میزان ورشکستگی‌ها حدود ۱۵ درصد پایین‌تر از سطوح پیش از شیوع ویروس کرونا قرار گرفته است."



انگلیس

داده‌های اداره ملی آمار انگلیس حاکی از رشد قیمت مصرف‌کننده در ماه اکتبر در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس سالانه، از ۳/۱ به ۴/۲ درصد (بیش از پیش‌بینی‌ها) بود. افزایش هزینه‌های انرژی (گاز و برق) خانوار با رشد ۲۸/۱ درصدی در یک ساله منتهی به ماه اکتبر، محرک اصلی تورم مصرف‌کننده به بالاترین میزان دهه اخیر محسوب می‌گردد. تورم پایه در مدت یاد شده، از ۲/۹ به ۳/۴ درصد، تحت تاثیر اختلالات زنجیره عرضه برای بسیاری از کالاها و خدمات، افزایش یافت. لازم به ذکر است، برآوردهای بانک مرکزی بیانگر افزایش تورم به حدود ۵ درصد در ماه‌های آتی می‌باشد. انتشار آمارهای تورم و بهبود وضعیت بازار کار (کاهش بهتر از انتظار نرخ بیکاری در سه ماهه منتهی به سپتامبر به ۴/۳ درصد و رشد دستمزدها)، تاکید برخی از سیاست‌گذاران پولی مبنی بر خدشه‌اعتباری بانک مرکزی ناشی از تورم با وجود بی‌اثر دانستن افزایش هزینه‌های استقراض بر فشارهای قیمتی موقت ناشی از رشد هزینه سوخت و انرژی و روند تورم قیمت تولیدکننده در یک ساله منتهی به ماه اکتبر (رشد ۸ درصدی و فراتر از پیش‌بینی‌ها)، انتظارات از افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه دسامبر را تقویت نموده است؛ اگر چه، تاثیر ناشی از افزایش مالیات‌ها در ماه آوریل، کاهش مخارج حمایتی دولتی مرتبط با کرونا، اتمام برنامه خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی، تنش‌های تجاری جدید با اتحادیه اروپا در رابطه با ایرلند شمالی و موضع برخی از اعضا کمیته سیاست پولی مبنی بر عدم سرکوب نوسانات (به عنوان نماگر عدم قطعیت‌ها در اقتصاد) و تاکید بر لحاظ نمودن چشم‌انداز میان مدت و مخاطرات دو جانبه رشد اقتصادی و تورم را نباید از نظر دور داشت. وزیر اقتصاد با اشاره به اینکه فشارهای تورمی مختص اقتصاد انگلیس نیست، اظهار داشت با وجود کاهش حمایت‌های اضطراری مرتبط با کرونا، دولت تصمیم دارد اقداماتی برای جبران قدرت خرید مردم اتخاذ نماید. شایان ذکر است، آمارهای مذکور تقویت موقت ارزش پوند در برابر دلار و یورو را در پی داشت.

براساس نظرسنجی موسسه Gfk در ماه نوامبر، با وجود نگرانی‌های تورمی، اعتماد مصرف‌کنندگان انگلیسی بهبود یافته است که خبر مثبتی برای خرده‌فروشی در ایام کریسمس تلقی می‌شود. شاخص اعتماد مصرف‌کننده که شاخصی پیش‌نگر از وضعیت اقتصاد به شمار می‌آید؛ از منفی ۱۷ واحد در ماه اکتبر، به منفی ۱۴ واحد در ماه نوامبر، برای اولین بار در چهار ماه اخیر بهبود یافت.

ژاپن

در حالی که پیش‌بینی شده بود اقتصاد ژاپن در فصل سوم سال جاری در مقایسه با فصل پیش از آن، ۰/۲ درصد منقبض شود اما بر اساس ارقام مقدماتی، ۰/۸ درصد کوچک شد. در مقایسه با فصل سوم سال قبل نیز افت ۳ درصدی به ثبت رسید و این حالی بود که پیش‌بینی شده بود، ۰/۸ درصد کوچکتر شود. افت ۵/۴ درصدی تولیدات صنعتی در مقایسه



با ماه قبل از آن و کاهش این تولیدات در ماه‌های ژوئیه و اوت در کنار کاهش مصرف خصوصی، از مهم‌ترین دلایل افت رشد صادرات و رشد اقتصادی این کشور بوده است. شایان ذکر است، نرخ رشد صادرات از ۱۷ درصد در ماه اکتبر به ۹/۴ درصد در ماه سپتامبر کاهش یافت. این امر، سبب شده میزان رشد تقاضا برای ماشین‌آلات (سرمایه‌گذاری در ماشین‌آلات) در ماه سپتامبر به صفر برسد.

با توجه به افت اقتصاد ژاپن، دولت جدید این کشور به منظور ایجاد تحرک اقتصادی به هر خانواده صاحب فرزند زیر ۱۸ سال به ازای هر فرزند، ۱۰۰ هزار ین ژاپن (حدود ۹۰۰ دلار) به صورت بلاعوض اعطا خواهد نمود. برآورد شده است، ارزش این بسته کمک مالی در مجموع به حدود ۴۹۰ میلیارد دلار برسد.

چین

طبق داده‌های رسمی، تولیدات صنعتی در ماه اکتبر نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۳/۵ درصد افزایش یافت. رشد شاخص مذکور بهتر از پیش‌بینی‌ها (۳ درصد) و نرخ ماه سپتامبر (۳/۱ درصد) بود که البته در تناقض با شاخص مدیران خرید دولتی در ماه اکتبر که بیانگر کاهش فعالیت کارخانه‌ای بود، قرار گرفت. خرده‌فروشی نیز در مدت مشابه، ۴/۹ درصد افزایش یافت که فراتر از انتظارات (۳/۵ درصد) و بهتر از رشد ۴/۴ درصدی در ماه سپتامبر بود. اگرچه داده‌های یاد شده عملکرد بهتر از انتظار اقتصاد چین در ماه اکتبر را با وجود محدودیت‌های جدید برای کنترل کرونا و کمبودهای عرضه نشان می‌دهد اما کاهش رشد بخش املاک، چشم‌انداز اقتصاد این کشور را متاثر نموده است. شایان ذکر است، بخش مسکن چین که محرکی مهم در اقتصاد کشور مذکور محسوب می‌شود در سال جاری با اتخاذ رویکرد سختگیرانه دولت در قبال سفته‌بازان و سازندگان املاک به منظور کاهش مخاطرات مالی، به شدت تضعیف شده است و در کوتاه مدت، بسیاری از تحلیل‌گران انتظار دارند دولت اقداماتی برای ثبات بخشی اتخاذ نماید البته در مورد اهرم‌های سیاستی تردید وجود دارد. سرمایه‌گذاری ثابت در ده ماه نخست سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، ۶/۱ درصد (کمتر از پیش‌بینی‌ها) افزایش یافت که ضعیف‌تر از رشد نه ماهه اول (۷/۳ درصد) بود. تضعیف روند سرمایه‌گذاری، انتظارات مبنی بر تشدید رشد مخارج دولت در اواخر سال جاری برای تعدیل روند مذکور را تقویت نموده است.

سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در چین در ده ماه نخست سال جاری در مقیاس سالانه، با رشد ۱۷/۸ درصدی به ۹۴۳/۲ میلیارد یوان (بیش از ۱۴۲ میلیارد دلار) رسید. سرمایه‌گذاری خارجی در صنایع با تکنولوژی بالا و بخش خدمات، به ترتیب ۲۳/۷ و ۲۰/۳ درصد رشد نمود. کشورهای حاشیه طرح کمربند و جاده و اعضا اتحادیه آ.سه. آن از منابع اصلی سرمایه‌گذاری در چین بودند. رشد شاخص مذکور در نه ماه اول سال جاری، ۱۹/۶ درصد اعلام گردیده بود.

بانک مرکزی چین در گزارش فصلی سیاست پولی، بر حفظ "انعطاف و هدفمندی" در سیاست پولی محتاطانه و ایجاد تعادل بین رشد اقتصادی و کنترل ریسک تاکید نمود. در گزارش مذکور، محدودیت‌های بهبود اقتصاد چین متاثر از



عوامل موقتی، ساختاری و چرخه‌ای عنوان گردید که دستیابی به ثبات اقتصادی را دشوارتر نموده است. حذف برخی عبارات کلیدی نظیر سیاست پولی عادی، کنترل عرضه پول و تعدیل میزان محرک‌ها نسبت به گزارش پیشین، به عنوان تغییر موضع بانک مذکور به سمت اقدامات حمایتی بیشتر نظیر کاهش نرخ ذخیره قانونی بانک‌ها، تداوم تسهیل تامین مالی بنگاه‌های کوچک و ارائه تسهیلات برای بکارگیری فناوری‌های سبز، تلقی گردیده است. برخی تحلیل‌گران با اشاره به افزایش نگرانی‌ها از رکود تورمی تحت تاثیر کاهش رشد اقتصادی و تشدید تورم تولید کننده، تسهیل احتیاطی سیاست پولی را برای تقویت رشد اقتصاد محتمل می‌دانند. تاثیرپذیری محدود سیاست‌های بانک مذکور از رویکرد عادی سازی سیاست پولی در سایر بانک‌های مرکزی مثل فدرال رزرو، کنترل تورم ناشی از افزایش قیمت مواد اولیه با توجه به توان تولیدی و خودکفایی این کشور و عدم استفاده از بازار املاک برای تحریک رشد اقتصادی از دیگر موارد مطرح شده توسط بانک مرکزی بود.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری					
دوره	یک‌شنبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۱/۹۹۸۰	۲/۴۷۵۰	۲/۵۷۷۰	۲/۶۷۳۰	۲/۷۵۶۰
نرخ مرجع	-	-	-	-	۴/۶۵
نرخ LPR					۳/۸۵

روسیه

اظهارات رئیس بانک مرکزی روسیه از موضع قاطع این بانک برای کنترل تورم حکایت داشت. خانم نایبولینا با اشاره به کاهش قدرت خرید مردم در نتیجه تورم و تغییر رفتار مالی آنها ناشی از افزایش انتظارات تورمی، بر لزوم کاهش تورم به نرخ هدف‌گذاری شده (۴ درصد) به هر قیمت ممکن، تاکید کرد. وی اظهار داشت بانک مذکور آمادگی دارد بار دیگر نرخ بهره را در نشست ماه دسامبر افزایش دهد. بنا به اعلام مقام یاد شده، نرخ بهره در این کشور حداقل تا اواسط سال ۲۰۲۳ بالاتر از ۶ درصد نگه داشته می‌شود. بانک مرکزی انتظار دارد تورم از محدوده ۷/۹-۷/۴ درصد در پایان سال ۲۰۲۱، به نرخ هدف در سال آتی میلادی کاهش یابد البته از نظر بانک مذکور عوامل تشدید کننده تورم، مانند گذشته گذرا ارزیابی نمی‌گردد. لازم به ذکر است، با وجود افزایش متعدد نرخ بهره در سال جاری (شش مرتبه)، نرخ تورم در ماه اکتبر به ۸/۱ درصد (بالاترین نرخ پنج سال اخیر) رسید. برخی تحلیل‌گران، تعدیل تورم در اوایل ماه نوامبر را به تعطیلات عمومی برای کنترل شیوع کرونا نسبت می‌دهند و پیش‌بینی می‌کنند، فشارهای تورمی تحت تاثیر نوسانات روبل، انتظارات تورمی بالا و



تقاضای تعطیلات پایان سال، تشدید گردد. شایان ذکر است، در نظرسنجی رویترز پیش‌بینی شده بود نرخ بهره کلیدی با افزایش ۰/۵ واحد درصدی، به ۸ درصد تا پایان سال جاری میلادی برسد.

سرویس آمار فدرال روسیه، رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه سوم را در مقیاس سالانه، ۴/۳ درصد اعلام نمود. نرخ مذکور نسبت به جهش ۱۰/۵ درصدی (بالاترین میزان از سال ۲۰۰۰) در فصل دوم و پیش‌بینی‌ها (رشد ۴/۵ درصدی)، بیانگر تضعیف روند انبساط و در مقایسه با فصل مشابه سال ۲۰۱۹، نشان دهنده رشد ۰/۷ درصدی تولید ناخالص داخلی می‌باشد. اگرچه گزارش‌های رسمی حاکی از بهبود اقتصاد روسیه به سطح قبل از همه‌گیری کرونا و تقویت آن با افزایش جهانی قیمت مواد اولیه می‌باشد اما تورم بالا و افت ارزش روبل، استانداردهای زندگی و بازیابی کامل برخی بخش‌ها را متاثر نموده است. طبق برآورد وزارت اقتصاد، انتظار می‌رود اقتصاد روسیه در فصل چهارم ۳ درصد (سالانه) منبسط گردد. شایان ذکر است، اقدامات نظامی اخیر روسیه در نزدیکی مرزهای اوکراین و بحران مهاجران در بلاروس، سبب تشدید تنش‌های این کشور با اتحادیه اروپا گردیده است.

ترکیه

با وجود هشدارهای متعدد اقتصاددانان نسبت به روند پرسرعت کاهش نرخ بهره کلیدی و آثار منفی این سیاست بر ارزش لیر و تورم و به دنبال فشارهای مستمر رئیس‌جمهور بر بانک مرکزی ترکیه، نرخ مذکور برای سومین بار متوالی و از ۱۶ به ۱۵ درصد کاهش یافت. به دنبال این اقدام، ارزش لیر تا سطح بی‌سابقه ۱۱/۳ لیر به ازای هر دلار آمریکا تنزل یافت. از سوی دیگر، نزدیک شدن نرخ تورم به ۲۰ درصد و عدم واکنش مورد انتظار از سوی سیاست‌گذاران اقتصادی و کاهش قابل توجه قدرت خرید نیز نگرانی سرمایه‌گذاران را تشدید نموده است. به نظر می‌رسد اصرار بر اتخاذ این سیاست از جانب آقای اردوغان در راستای تلاش برای افزایش رشد اقتصادی و پیروزی در انتخابات سراسری سال ۲۰۲۳ صورت گرفته است. اگرچه، برخی تحلیل‌گران معتقدند بالا رفتن نرخ تورم بیش از کمبود اعتبار و عدم تحقق نرخ رشد اقتصادی مطلوب، به محبوبیت عمومی وی لطمه زده است. بر اساس آخرین نظرسنجی از مشارکت‌کنندگان بازار، انتظارات تورمی در ماه اکتبر به سمت بالا بازنگری شد؛ انتظار تورمی پایان سال جاری با ۰/۸۹ واحد درصد افزایش به ۱۷/۶۳ درصد و انتظار تورمی ۱۲ ماه آینده با افزایش ۰/۹۷ واحد درصدی به ۱۳/۹۱ درصد رسید. شایان ذکر است، در حال حاضر انتظار تورمی ۲۴ ماه آینده ۱۱/۲۷ درصد و انتظار تورمی ۵ سال آینده ۷/۹۳ درصد است. از سوی دیگر، رئیس بانک مرکزی ترکیه مدتی قبل اظهاراتی با این مضمون که "کاهش نرخ تورم از طریق بهبود در کسری حساب جاری" امکان‌پذیر می‌باشد را مطرح نمود. برخی تحلیل‌گران سخنان آقای کافجی‌اوغلو را این‌گونه ارزیابی می‌کنند که بانک مرکزی ترکیه در صدد این است که با پایین آوردن نرخ بهره و افت ارزش لیر، واردات را کاهش و صادرات را افزایش داده و به این ترتیب، با بهبود کسری حساب جاری، به کاهش نرخ تورم کمک نماید. اگرچه، بسیاری از اقتصاددانان معتقدند در چشم‌انداز اقتصادی کنونی، تلاش برای



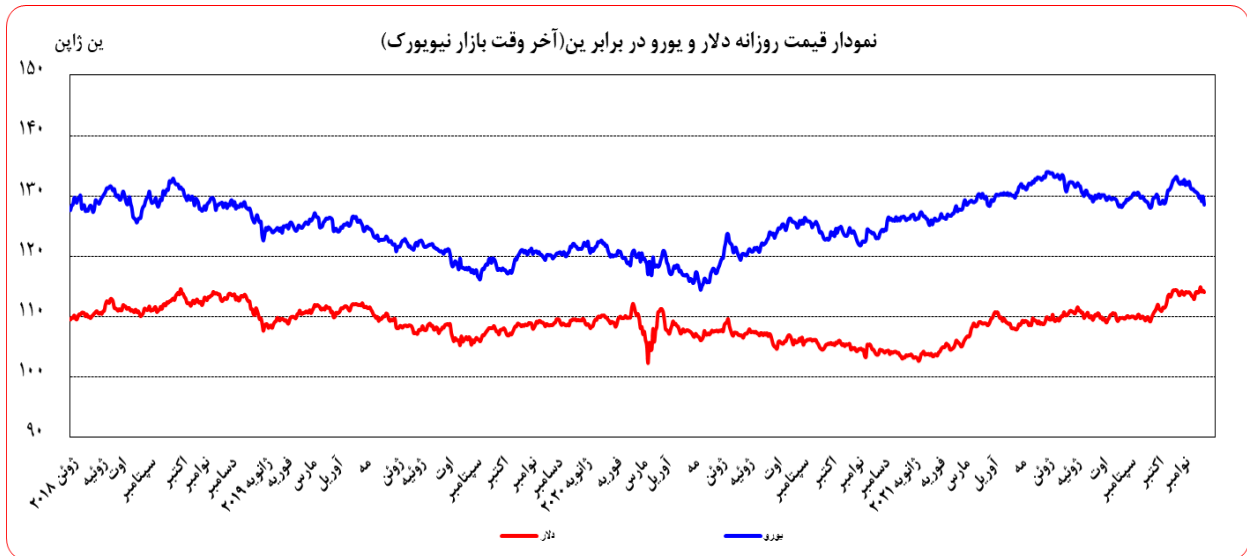
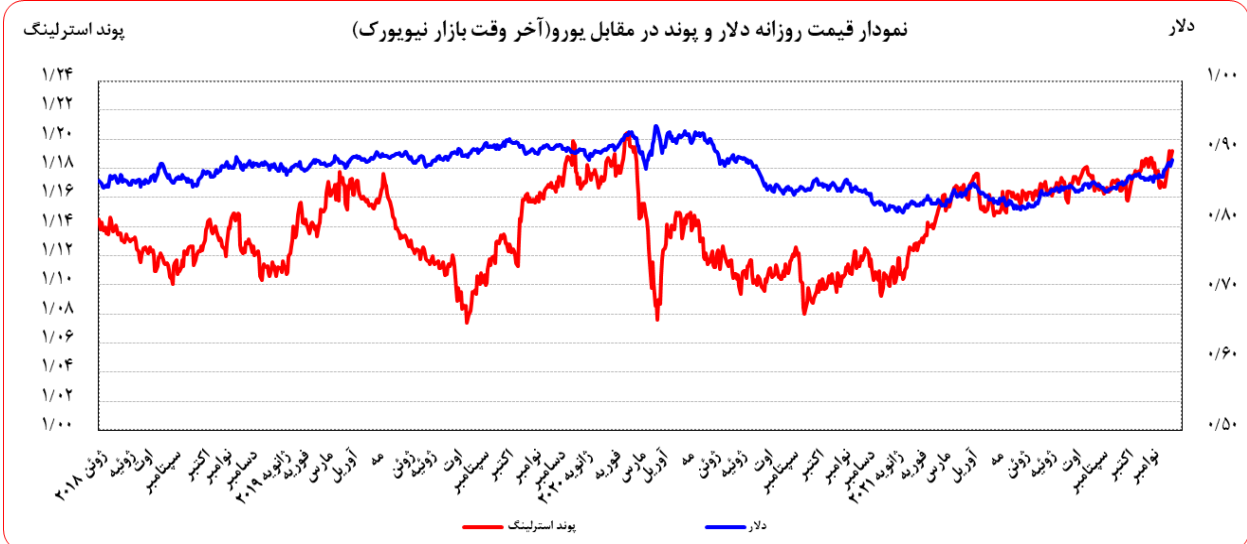
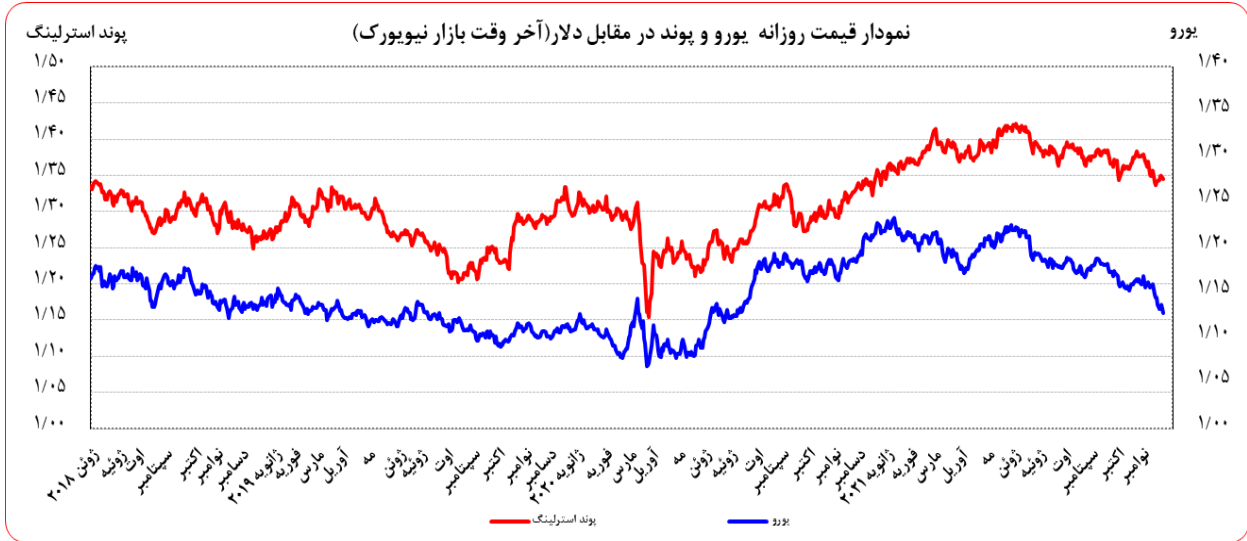
کاهش نرخ تورم از طریق کاهش نرخ بهره اقدامی غیرمنطقی به نظر می‌رسد و اگرچه بهبود کسری حساب جاری از الزامات کاهش پایدار تورم ترکیه است، با عدم همراهی سایر سیاست‌های سازگار، قادر به محقق ساختن این هدف نخواهد بود.

هند

براساس آمارهای رسمی، تورم بر پایه قیمت‌های عمده‌فروشی در هند در ماه اکتبر نسبت به ماه پیش از آن، در مقیاس سالانه، از ۱۰/۶۶ به ۱۲/۵۴ درصد (بالاترین نرخ پنج ماه اخیر) رشد کرد که بیش از پیش‌بینی‌ها (۱۰/۹ درصد) و متاثر از افزایش قیمت‌های سوخت و برق بود. روند شاخص مذکور که به عنوان نماگری غیرمستقیم از قیمت‌های تولیدکنندگان کاربرد دارد، نگرانی‌ها از تشدید فشارهای تورمی بر بنگاه‌ها را تقویت نموده است. در ماه‌های اخیر، شکاف تورم بر پایه قیمت خرده‌فروشی و عمده‌فروشی افزایش یافته و حد سودآوری بنگاه‌ها را تحت فشار قرار داده است. در گزارش ماهانه بانک مرکزی هند، به طور کلی بر موضع حمایتی سیاست‌های پولی و اعتباری این کشور برای تقویت روند بهبود اقتصاد تاکید شد. اظهارات رئیس بانک مذکور نیز بیانگر افزایش توجه این بانک به کاهش ملایم نقدینگی مازاد سیستم بانکی با در نظر گرفتن نیازهای بخش‌های مولد اقتصاد بود. وی صرف‌نظر از سطح نقدینگی در شبکه بانکی، مسئولیت ارزیابی ریسک ارائه تسهیلات مختلف را متوجه خود بانک‌ها دانست.

تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین ۰/۱۰ درصد و در برابر فرانک سوئیس ۰/۸۱ درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار ۱/۴۴ درصد تضعیف و ارزش لیره در برابر دلار ۰/۲۸ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۳۷۴-۱/۱۲۸۰ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۴۹۸-۱/۳۴۱۵ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۱۴/۸۳-۱۱۴/۰۲ ین متغیر بود. همچنین، ارزش یورو در برابر ین ۱/۳۵ درصد و در برابر فرانک سوئیس ۰/۶۴ درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۱/۷۵ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده ۱/۱۹۲۱-۱/۱۸۰۳ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۳۰/۰۰-۱۲۸/۶۱ ین متغیر بود.





عوامل افزایش ارزش دلار در هفته گذشته

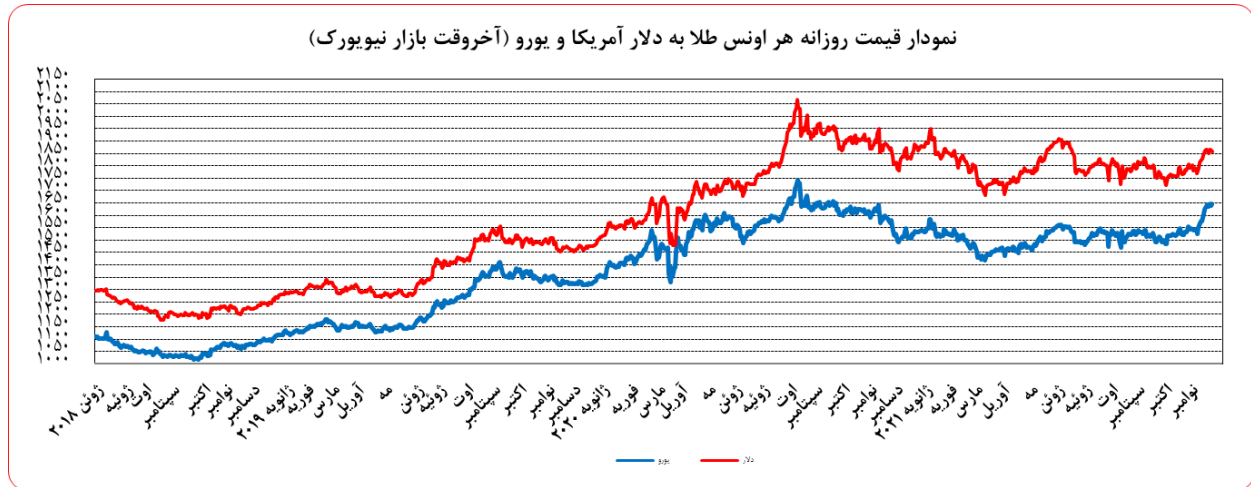
- تداوم روند افزایشی تورم مصرف کننده در امریکا به بالاترین از سال ۱۹۹۰
 - افت سرعت رشد اقتصادی در اکثر نقاط جهان به واسطه اختلال در زنجیره تامین کالا
- تداوم روند افزایشی تورم مصرف کننده در امریکا به بالاترین سطح از سال ۱۹۹۰ که احتمال واکنش سیاستی فدرال رزرو در مقایسه با برخی بانک‌های مرکزی اقتصادهای پیشرفته از جمله بانک مرکزی اروپا را افزایش داده، در کنار افت سرعت رشد اقتصادی در اکثر نقاط جهان به واسطه اختلال در زنجیره تامین کالا، سبب تقویت دلار به عنوان ارز مامن در مقابل سایر ارزهای جهان‌روا گردید. افزایش تعداد مبتلایان به کرونا در اروپا و نگرانی پیرامون احتمال تشدید محدودیت‌های اجتماعی، کاهش ارزش یورو در مقابل سایر ارزهای جهان‌روا در پی داشت. از سوی دیگر، رشد قابل توجه اشتغال در انگلیس و همچنین تشدید فشارهای تورمی بر بانک مرکزی این کشور برای افزایش نرخ بهره کلیدی، رشد ارزش پوند در مقابل یورو و دلار را به همراه داشت.

نرخ بهره لایبور ارزشها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۰/۱۶۴۰۰	۰/۲۲۹۳۸	-	۰/۳۹۱۷۵
یورو		-۰/۵۶۵۱۴	-۰/۵۴۴۵۷	-	-۰/۴۹۱۳۹
پوند		۰/۱۱۵۲۵	۰/۲۹۹۸۸	-	۰/۶۶۱۷۵
فرانک		-۰/۷۷۹۰۰	-۰/۷۲۴۲۰	-	-۰/۵۷۵۶۰
ین		-۰/۰۹۵۰۰	-۰/۰۵۴۵۰	-	۰/۰۵۲۶۷
درهم امارات		۰/۳۶۸۰۶	۰/۴۷۵۴۲	-	۰/۷۰۹۶۹
لیبر ترکیه		۱۵/۷۵۰۰	۱۵/۷۴۹۶	۱۵/۷۴۹۶	۱۵/۸۷۲۰

تحولات بازار طلا

بهای طلا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۴۸ درصد کاهش و به یورو ۰/۹۷ درصد افزایش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۸۶۶/۰۳ - ۱۸۵۱/۸۰ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۶۴۸/۲۶ - ۱۶۳۵/۷۲ یورو در هر اونس ثبت شد.

رشد ارزش دلار و احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی از سوی برخی از بانک‌های مرکزی دنیا از جمله انگلیس و امریکا در آینده نزدیک، سبب کاهش بهای طلا شد.



تحولات بازار نفت

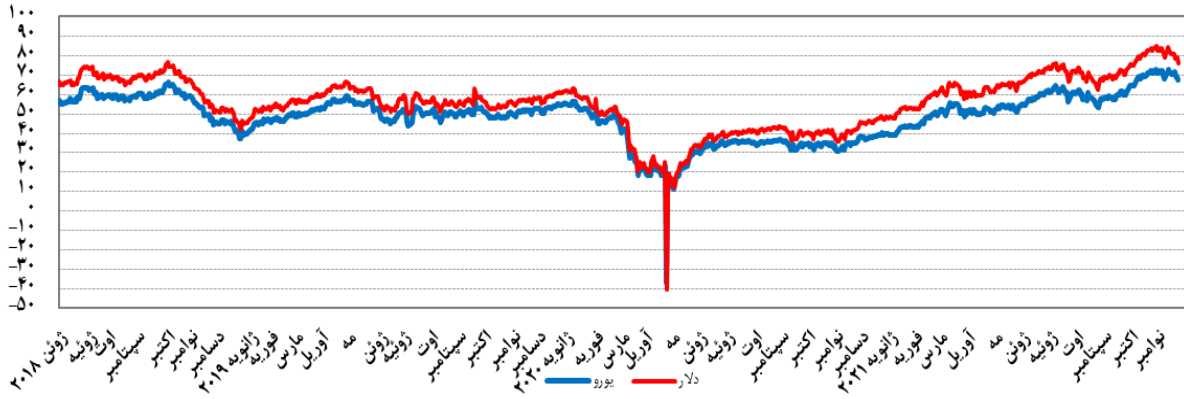
بهای نفت خام پایه آمریکا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۵/۸۱ درصد و ۴/۴۳ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۸۰/۸۸-۷۶/۱۰ دلار و ۷۱/۳۴-۶۷/۴۶ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۳/۹۹ درصد و ۲/۵۹ درصد کاهش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۸۲/۴۳-۷۸/۸۹ دلار و ۷۲/۸۱-۶۹/۹۴ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۸۲/۰۱-۷۹/۳۷ دلار و ۷۲/۴۴-۶۹/۷۸ یورو معامله گردید. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در آخرین روز کاری هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۲/۸۵ درصد و ۲/۲۵ درصد کاهش یافت.

به دنبال افزایش موارد ابتلا به ویروس کرونا در چین و برخی کشورهای اروپایی و بازگشت محدودیت‌های کرونایی و احتمال اعمال قرنطینه کامل در آلمان، تقویت دلار، پیش‌بینی افزایش تولید نفت در ماه‌های آتی، احتمال آزادسازی ذخایر استراتژیک آمریکا و درخواست این کشور از چین و ژاپن برای اقدام مشابه به منظور مقابله با افزایش قیمت‌های انرژی، پیش‌بینی کاهش تقاضای نفت خام در پی جهش‌های قیمتی اخیر، هشدار آژانس بین‌المللی انرژی درباره احتمال بودن ایجاد مازاد عرضه در بازار نفت و همچنین، پیش‌بینی اوپک پلاس مبنی بر پیشی گرفتن عرضه از تقاضای نفت در ماه‌های نخست ۲۰۲۲، بهای نفت کاهش یافت. از سوی دیگر، کاهش بیش از انتظار موجودی انبار نفت خام آمریکا، افزایش قیمت گاز و جایگزین کردن آن با نفت خام به عنوان سوخت مورد استفاده در برخی از نیروگاه‌ها و عدم

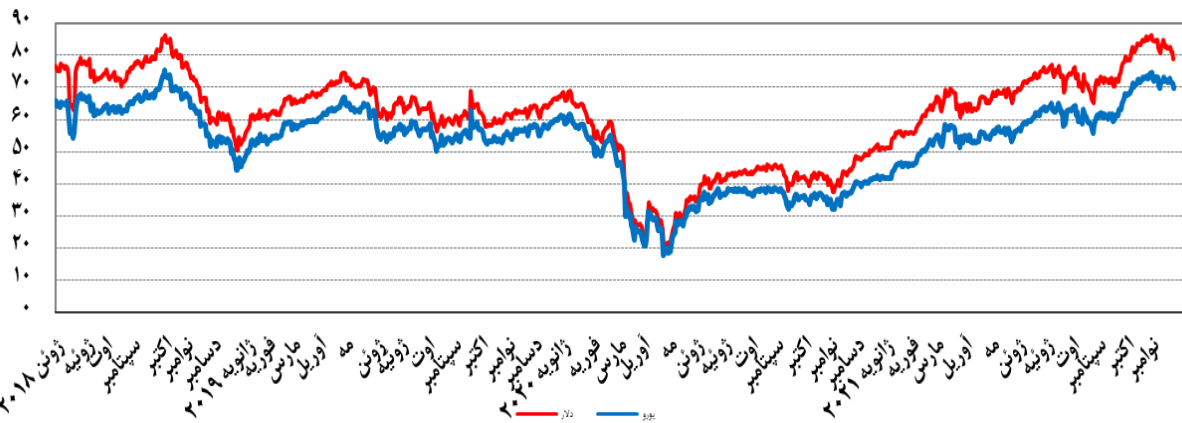


استقبال ژاپن و کره جنوبی از پیشنهاد امریکا درخصوص افزایش عرضه نفت خام از محل ذخایر استراتژیک از شدت افت بهای نفت کاست.

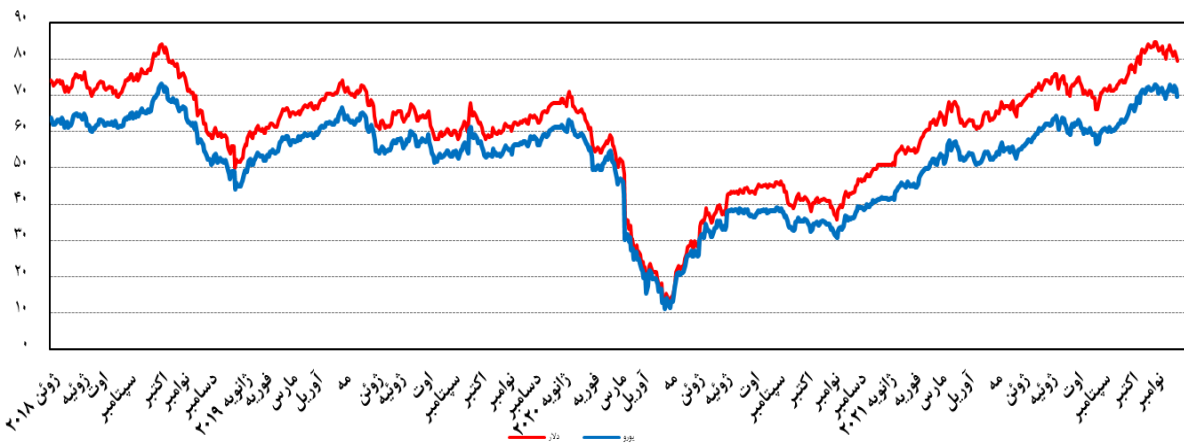
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



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	هفته قبل	موجودی در هفته ماقبل		سال قبل	هفته قبل	میزان در هفته ماقبل	
-۸۸/۶	-۵/۳	۱,۰۳۹/۱۰	نفت خام				
-۵۶/۵	-۲/۱	۴۳۳/۰۰	ذخایر تجاری نفت خام	۵۰۰	-۱۰۰	۱۱,۴۰۰	تولید داخلی
-۳۲/۲	-۳/۲	۶۰۶/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام				
-۱۶/۰	-۰/۷	۲۱۲/۰۰	بنزین	۵۹	-۴۹۰	۲,۵۶۵	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 1400/08/28

2021/11/19

درصد تغییرات	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	جمعه
**نقطه به نقطه	19 نوامبر	18 نوامبر	17 نوامبر	16 نوامبر	15 نوامبر		12 نوامبر
+۰/۹۵	۹۶/۰۳	۹۵/۵۴	۹۵/۸۲	۹۵/۹۱	۹۵/۴۰	شاخص دلار	۹۵/۱۳
+۰/۶۹	۱/۲۶۳۹	۱/۲۶۰۳	۱/۲۶۱۱	۱/۲۵۶۱	۱/۲۵۱۵	دلار کانادا	۱/۲۵۵۲
-۰/۷۶	۱/۴۲۵۷	۱/۴۳۳۵	۱/۴۲۷۴	۱/۴۲۲۰	۱/۴۲۲۵	دلار کانادا (یورو)	۱/۴۳۶۶
+۰/۱۰	۱۱۴/۰۲	۱۱۴/۲۶	۱۱۴/۱۱	۱۱۴/۸۳	۱۱۴/۱۴	ین ژاپن	۱۱۳/۹۱
-۱/۳۵	۱۲۸/۶۱	۱۲۹/۹۶	۱۲۹/۱۶	۱۳۰/۰۰	۱۲۹/۷۳	ین ژاپن (یورو)	۱۳۰/۳۷
-۱/۴۴	۱/۱۲۸۰	۱/۱۳۷۴	۱/۱۳۱۹	۱/۱۳۲۱	۱/۱۳۶۶	یورو*	۱/۱۴۴۵
+۰/۸۱	+۰/۹۲۸۷	+۰/۹۲۵۷	+۰/۹۲۸۴	+۰/۹۳۰۳	+۰/۹۲۵۲	فرانک سوئیس	+۰/۹۲۱۲
-۰/۶۴	۱/۰۴۷۶	۱/۰۵۲۹	۱/۰۵۰۹	۱/۰۵۳۲	۱/۰۵۱۶	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۰۵۴۳
+۰/۲۸	۱/۳۴۴۷	۱/۳۴۹۸	۱/۳۴۹۰	۱/۳۴۲۹	۱/۳۴۱۵	لیبره انگلیس*	۱/۳۴۰۹
۱/۷۵	۱/۱۹۲۱	۱/۱۸۶۷	۱/۱۹۱۸	۱/۱۸۶۲	۱/۱۸۰۳	لیبره انگلیس (یورو)	۱/۱۷۱۶
-۰/۴۲	۱/۳۹۸۵۲	۱/۴۰۰۷۶	۱/۳۹۹۳۳	۱/۴۰۱۱۹	۱/۴۰۴۹۳	SDR به دلار	۱/۴۰۴۴۰
۱/۰۴	۱/۲۳۹۸۲	۱/۲۳۱۵۵	۱/۲۳۶۲۷	۱/۲۳۷۶۹	۱/۲۳۶۰۸	SDR به یورو	۱/۲۲۷۰۹
-۰/۴۸	۱۸۵۷/۸۷	۱۸۶۴/۴۰	۱۸۶۵/۶۶	۱۸۵۱/۸۰	۱۸۶۶/۰۳	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۸۶۶/۸۷
+۰/۹۷	۱۶۴۷/۰۵	۱۶۳۹/۱۸	۱۶۴۸/۲۶	۱۶۳۵/۷۲	۱۶۴۱/۷۶	طلای نیویورک (یورو)	۱۶۳۱/۱۷
-۳/۹۹	۷۸/۸۹	۸۱/۲۴	۸۱/۰۵	۸۲/۴۳	۸۲/۰۵	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۸۲/۱۷
-۲/۵۹	۶۹/۹۴	۷۱/۴۳	۷۱/۶۱	۷۲/۸۱	۷۲/۱۹	نفت برنت انگلیس (یورو)	۷۱/۸۰
-۵/۸۱	۷۶/۱۰	۷۹/۰۱	۷۸/۳۶	۸۰/۷۶	۸۰/۸۸	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۸۰/۷۹
-۴/۴۳	۶۷/۴۶	۶۹/۴۷	۶۹/۲۳	۷۱/۳۴	۷۱/۱۶	نفت پایه آمریکا (یورو)	۷۰/۵۹
		۷۹/۳۷	۸۱/۱۰	۸۲/۰۱	۸۰/۹۰	سبب نفت اوپک (هر بشکه)	۸۱/۷۰
		۶۹/۷۸	۷۱/۶۵	۷۲/۴۴	۷۱/۱۸	سبب نفت اوپک (یورو)	۷۱/۳۸