



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 ۳۷**

هفته منتهی به ۵ دسامبر ۲۰۲۱

۱۴ آذر ۱۴۰۰





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• انگلستان

• ژاپن

• چین

• روسیه

• ترکیه

• هند

۹-۱۱

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰-۱۱

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۳

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

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

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## خلاصه

در امریکا، در ماه نوامبر، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای مؤسسه ISM به ۶۱/۱ واحد و شاخص غیرکارخانه‌ای به ۶۹/۱ واحد بهبود یافت. همچنین، به نظر می‌رسد با توجه به تداوم افزایش تورم، فدرال رزرو فرآیند کاهش خرید اوراق قرضه را تسریع کند.

در منطقه یورو، شاخص بهای مصرف‌کننده ماه نوامبر در مقیاس ماهانه به ۰/۵ درصد کاهش و در مقیاس سالانه به ۴/۹ درصد افزایش یافت. برخی فعالان بازار موضع بانک مرکزی اروپا مبنی بر حفظ نرخ‌های بهره کلیدی در سطوح بسیار پایین را مورد انتقاد قرار داده و معتقدند عدم دخالت این بانک برای کنترل تورم، کنترل آن را دشوار خواهد ساخت.

OECD پیش‌بینی نموده اقتصاد انگلیس در سال جاری میلادی، ۶/۹ درصد رشد نمایند که از ارزیابی پیشین این مؤسسه در ماه سپتامبر گذشته، ۰/۲ واحد درصد بیشتر است. روزنامه فایننشال تایمز اشاره نموده در جریان همه‌گیری کرونا در سال ۲۰۲۰، به علت افزایش قیمت مسکن و مستمری بازنشستگی، ثروت خانوارها این کشور با ۸/۲ درصد افزایش یافت. در ژاپن، خرده‌فروشی و تولیدات صنعتی افزایش یافتند. مؤسسه OECD در گزارش اخیر بیان داشته اقتصاد این کشور از همه‌گیری کرونا به شدت ضربه خورده و هر چند روند بهبود آن تاکنون بسیار کم‌سرعت بوده اما به نظر می‌رسد در آینده سرعت بیشتری داشته باشد.

به دنبال نااطمینانی از آثار احتمالی گسترش گونه اومیکرون، پیش‌بینی تسریع کاهش خرید اوراق قرضه توسط فدرال رزرو و انتشار ارقام مطلوب از اقتصاد امریکا، ارزش دلار در مقابل یورو اندکی افزایش اما در مقابل ارزهای مامن از جمله ین و فرانک سوئیس کاهش یافت.

تقویت دلار، تأمل فعالان بازار برای دریافت اطلاعات بیشتر از آثار احتمالی شیوع گونه جدید ویروس کرونا بر وضعیت اقتصادی، اظهارات رئیس فدرال رزرو در خصوص لزوم توجه بیشتر به کنترل تورم و پیش‌بینی نزدیک‌تر شدن زمان آغاز افزایش نرخ‌های بهره کلیدی، بهای طلا را برای سومین هفته متوالی کاهش داد.

نگرانی از شیوع گونه جدید ویروس کرونا و تأثیر بازگشت برخی محدودیت‌ها بر تقاضای نفت، انتشار ارقام نه‌چندان مطلوب از بازار کار امریکا، احتمال تسریع فرآیند کاهش خرید اوراق قرضه بر اساس سخنان رئیس فدرال رزرو، افزایش فراتر از انتظار موجودی انبار بنزین امریکا و تصمیم اوپک پلاس مبنی بر ادامه برنامه افزایش تولید، کاهش قیمت نفت را در پی داشت.



## امریکا

در ماه نوامبر، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای مؤسسه ISM در مقایسه با ماه پیش از آن، از ۶۰/۸ به ۶۱/۱ واحد و شاخص غیر کارخانه‌ای از ۶۶/۷ به ۶۹/۱ واحد (بالا تر از سطوح مورد انتظار) بهبود یافت. طی مدت مذکور، تداوم تقاضای قوی برای کالاها همچنان نرخ تورم را بالا نگاه داشته و از سوی دیگر، کارخانه‌ها کماکان با کمبود مواد اولیه و نیروی کار مواجه بودند. اگرچه، استخدام بخش کارخانه‌ای در ماه نوامبر تا حدودی بهبود یافته و به بالاترین سطح در ۷ ماه اخیر رسید. فعالیت بخش غیر کارخانه‌ای نیز با توجه به بالا بودن تقاضا برای هجدهمین ماه متوالی گسترش یافت.

جروم پاول، رئیس فدرال رزرو، ضمن اشاره به افزایش ریسک نرخ تورم بالا و تداوم روند مذکور تا اواسط سال آینده، اظهار داشت: "بانک مرکزی امریکا در نشست سیاست‌گذاری دو هفته آینده، تسریع فرآیند کاهش خرید اوراق قرضه را بررسی خواهد کرد." شایان ذکر است، طی ماه‌های اخیر نرخ تورم سالانه امریکا به میزان بی‌سابقه‌ای افزایش یافته و در ماه اکتبر به بالاترین سطح در حدود ۳۱ سال اخیر و بیش از ۲ برابر هدف تورمی (۲ درصد) رسید. با وجود این، غالب مقامات بانک مرکزی تا کنون این امر را گذرا و ناشی از عوامل موقتی تلقی کرده و مداخله سیاستی را جایز نمی‌دانستند. اما به نظر می‌رسد این رویکرد در ماه‌های آینده مورد تجدید نظر قرار گیرد. آقای پاول که به تازگی برای یک دوره ۴ ساله دیگر به عنوان رئیس این بانک معرفی شد، هفته گذشته اظهار داشت: "با توجه به قوی بودن اقتصاد، بهبود وضعیت بازار کار و نرخ‌های تورم بالا که پیش‌بینی می‌شود تا میانه سال ۲۰۲۲ ادامه داشته باشد، می‌توان گفت زمان مناسب برای بحث در خصوص پایان دادن به برنامه خرید اوراق قرضه زودتر از موعد تصویب شده پیشین فرا رسیده است." لازم به ذکر است، کاهش خرید اوراق قرضه از ماه نوامبر آغاز شده و طبق برنامه فعلی می‌بایست تا ماه ژوئن ۲۰۲۲ به طور کامل به اتمام برسد. عمده سیاست‌گذاران فدرال رزرو زمان مناسب برای تصمیم درباره افزایش نرخ‌های بهره کلیدی را پس از اتمام برنامه خرید اوراق قرضه می‌دانند.

تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۲۶ نوامبر نسبت به هفته پیش از آن، از ۱۹۴ هزار نفر به ۲۲۲ هزار نفر (پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) افزایش یافت. در مدت مشابه، میانگین چهار هفته‌ای شاخص مذکور از ۲۵۱ هزار نفر به ۲۳۹ هزار نفر رسید. از سوی دیگر، مجموع متقاضیان بیمه بیکاری در یک‌ساله منتهی به ۱۹ نوامبر در مقایسه با یک‌ساله منتهی به هفته پیش از آن، از ۲/۰۶۳ میلیون نفر به ۱/۹۵۶ میلیون نفر (پایین‌تر از پیش‌بینی بازار) تخفیف پیدا کرد. به عقیده برخی تحلیل‌گران، ارقام فوق ممکن است مورد تجدید نظر صعودی قرار گیرند. شایان ذکر است، نرخ بیکاری ماه نوامبر نسبت به ماه پیش از آن، بیش از میزان مورد انتظار کاهش یافته و از ۴/۶ به ۴/۲ درصد رسید.



## منطقه یورو

طبق آمار اولیه، در ماه نوامبر، شاخص بهای مصرف‌کننده منطقه یورو در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۰/۸ به ۰/۵ درصد کاهش و در مقیاس سالانه از ۴/۱ به ۴/۹ درصد (بالاترین سطح ثبت شده) افزایش یافت. شایان ذکر است؛ رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن قیمت انرژی، مواد غذایی، نوشیدنی و تنباکو<sup>۱</sup> در مقیاس ماهانه از ۰/۸ به ۰/۵ درصد و در مقیاس سالانه از ۲ به ۲/۶ درصد رسید. بر اساس برخی تحلیل‌ها، به نظر می‌رسد بالا رفتن نرخ تورم از طریق افزایش مطالبات دستمزد، تورم پایه در مقیاس سالانه را نیز تحت تأثیر قرار داده است. بر اساس ارقام منتشر شده، تورم سالانه ماه نوامبر در فرانسه به ۳/۴ درصد (بالاترین نرخ در ۱۰ سال اخیر) و در آلمان به ۶ درصد افزایش یافته و در کشورهای استونی و لیتوانی به ترتیب به سطوح ۸/۴ و ۹/۳ درصد نیز رسیده است. کریستین لاگارد، رئیس بانک مرکزی اروپا، تاکنون گذرا بودن فشارهای تورمی و کاهش محتمل آن‌ها در سال ۲۰۲۲ را مورد تأکید قرار داده است. برخی فعالان بازار موضع بانک مذکور مبنی بر حفظ نرخ‌های بهره کلیدی در سطوح بسیار پایین با وجود شرایط تورمی را مورد انتقاد قرار داده و معتقدند عدم دخالت این بانک برای کنترل تورم، کنترل آن را دشوار خواهد ساخت. با وجود این، انتظار می‌رود مقامات بانک مرکزی اروپا تا انجام بررسی‌های بیشتر درباره آثار احتمالی گونه اومیکرون، رویکرد محتاطانه را حفظ نموده و از اعلام هر گونه تغییر سیاستی عمده خودداری کنند. از سوی دیگر، در صورت قابل توجه بودن اثرات شیوع گونه جدید بر وضعیت اقتصادی، پیش‌بینی می‌شود قیمت‌های انرژی نیز کاهش یافته و فشار تورمی تا حدودی تخفیف یابد.

در ماه اکتبر، رشد شاخص بهای تولیدکننده نسبت به ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۲/۸ به ۵/۴ درصد و در مقیاس سالانه از ۱۶/۱ به ۲۱/۹ درصد (بالاتر از پیش‌بینی‌ها) افزایش پیدا کرد. بر اساس آمار منتشر شده، عمده افزایش رشد شاخص یاد شده ناشی از بالا رفتن قیمت‌های انرژی و هزینه‌های تولیدکنندگان بخش صنعت بوده است.

بر اساس ارقام نهایی، در ماه نوامبر، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای نسبت به ماه پیش از آن، از ۵۸/۳ به ۵۸/۴ واحد و شاخص بخش خدمات از ۵۴/۶ به ۵۵/۹ واحد (پس از تجدید نظر نزولی) رسید. به این ترتیب، شاخص مرکب نیز پس از تجدید نظر نزولی از ۵۴/۲ به ۵۵/۴ واحد بهبود یافت. با توجه به کاهش تقاضا، شیوع گونه اومیکرون و امکان تحت تأثیر قرار گرفتن چشم‌انداز اقتصادی، برخی تحلیل‌گران پیش‌بینی می‌کنند در ماه‌های آتی روند بهبود شاخص مذکور ادامه نیابد.

رشد خرده‌فروشی ماه اکتبر در مقایسه با ماه پیش از آن، به دنبال افزایش مخارج مصرف‌کنندگان برای مواد غیرخوراکی و خریدهای آنلاین، در مقیاس ماهانه از منفی ۰/۴ به مثبت ۰/۲ درصد (مطابق با پیش‌بینی‌ها) و در مقیاس سالانه از ۲/۶ به

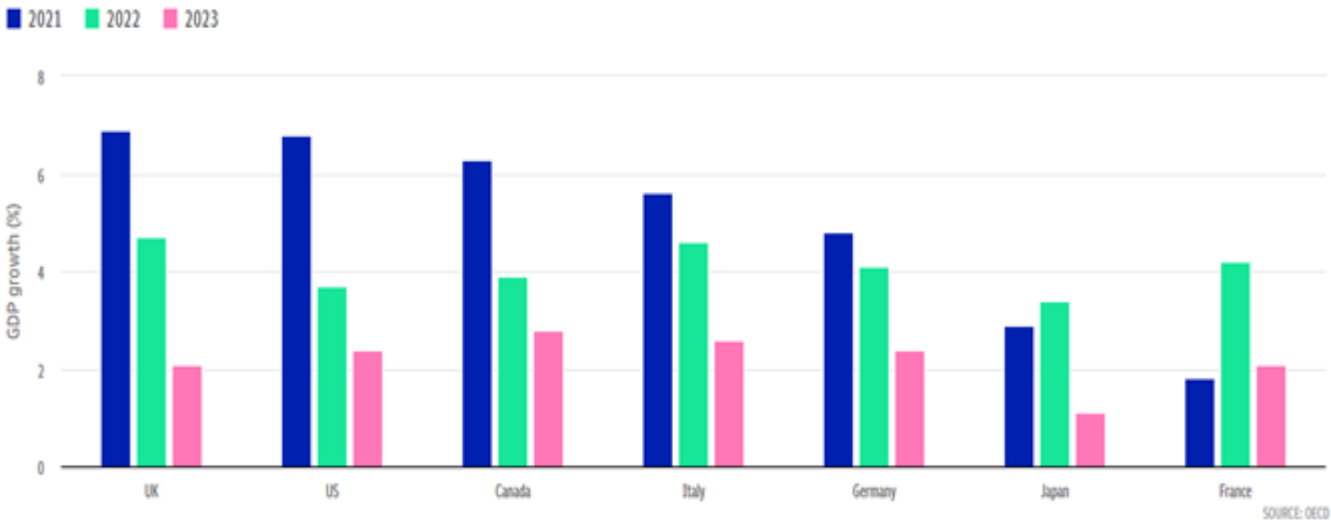
<sup>۱</sup> تورم پایه



۱/۴ درصد (بالاتر از سطح مورد انتظار) رسید. با توجه به بالا رفتن قیمت‌های انرژی، گسترش دوباره ویروس کرونا در برخی کشورها و بازگشت بسیاری از محدودیت‌های کنترلی، پیش‌بینی می‌شود مصرف‌کنندگان در ماه‌های آتی محتاط‌تر رفتار کنند. نرخ بیکاری ماه اکتبر نسبت به ماه پیش از آن اندکی کاهش یافته و مطابق با انتظارات، از ۷/۴ به ۷/۳ درصد تغییر یافت.

## انگلیس

در آستانه ماه پایانی سال ۲۰۲۱، OECD<sup>۱</sup> پیش‌بینی نموده اقتصاد انگلیس در سال جاری میلادی، ۶/۹ درصد رشد (بالاترین نرخ رشد در بین کشورهای گروه ۷) نمایند که از ارزیابی پیشین این موسسه در ماه سپتامبر گذشته، ۰/۲ واحد درصد بیشتر است. موسسه مذکور، نرخ رشد ارزیابی شده برای این کشور در سال ۲۰۲۲ را از ۵/۲ به ۴/۷ درصد مورد بازبینی نزولی قرار داد که در این صورت هم بالاترین نرخ رشد در بین کشورهای گروه ۷ در سال آتی میلادی محسوب خواهد شد.



انتشار ارقام جدید رشد اقتصادی از سوی موسسه مذکور شاید بتواند بانک مرکزی انگلیس را برای افزایش نرخ بهره کلیدی در نشست سیاست‌گذاری پیش‌رو در ماه جاری میلادی به منظور کنترل فشارهای رو به افزایش قیمتی، ترغیب نماید. این موسسه معتقد است مشکل کاهش جمعیت نیروی کار در این کشور به علت همه‌گیری کرونا و خروج نیروی‌های کار اروپایی از انگلیس پس از خروج این کشور از اتحادیه اروپا در حال تشدید است و در کنار آن مشکلات مربوط به اختلال در زمینه زنجیره تامین کالا، سبب ایجاد مارپیچ قیمتی خواهد شد. کارشناسان

<sup>1</sup> Organization for Economic Cooperation



OECD پیش‌بینی نمودند تورم در سال آتی در بالاترین میزان به ۴/۹ در صد افزایش یافته و سپس فروکش خواهد نمود.

روزنامه فایننشال تایمز در مقاله‌ای اشاره نموده در جریان همه‌گیری کرونا در سال ۲۰۲۰، به علت افزایش قیمت مسکن و مستمری بازنشستگی با وجود افت رشد اقتصادی، ثروت خانوارها این کشور با ۸/۲ درصد افزایش به بالاترین میزان از سال ۱۹۹۵ رسیده است. این در حالی است که نرخ رشد ثروت در سال ۲۰۱۹ و پیش از شیوع کرونا، حدود ۳/۳ درصد برآورد شده بود. با وجود افزایش ثروت خانوارها اما به علت رشد نامتقارن آن، میزان نابرابری اجتماعی نیز افزایش یافته است. به این معنی که اقشار ثروتمند و مسن جامعه که صاحب دارایی و املاک هستند از این امر منتفع و جوانان که به طور معمول در خانه‌های اجاره‌ای زندگی می‌کنند، فقیرتر شده‌اند. از جمله عوامل افزایش قیمت دارایی‌ها که نقش اساسی در افزایش ثروت داشته، پایین بودن نرخ تامین مالی و نرخ بهره بوده است. در مقابل میزان ثروت دولت با توجه به افزایش هزینه‌های حمایتی و انتشار بیشتر اوراق قرضه با بیشترین سرعت، به میزان ۴۴۵ میلیارد پوند در سال ۲۰۲۰ کاهش یافت.

## ژاپن

خرده فروشی ژاپن در ماه سپتامبر در مقایسه با ماه پیش از آن، ۱/۱ درصد و در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۰/۹ درصد افزایش یافت. تولیدات صنعتی پس از ۳ ماه متولی افت، در ماه اکتبر در مقایسه با ماه پیش از آن، ۱/۱ درصد افزایش یافت. اما در مقایسه با اکتبر سال گذشته همچنان ۴/۷ درصد افت نموده است. میزان مخارج سرمایه‌گذاری در فصل سوم در مقایسه با فصل مشابه سال قبل، ۱/۲ درصد افزایش نشان می‌دهد. هر چند، این میزان رشد برای سرمایه‌گذاری اندک است اما سبب شده تولید در ماه‌های اخیر روند صعودی داشته باشد. به نحوی که شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از ۵۴/۲ واحد در ماه اکتبر به ۵۴/۵ واحد در ماه نوامبر افزایش یافت و در همین مدت شاخص مدیران خرید خدمات از ۵۰/۷ به ۵۳ واحد رسید.

همراه با بهبود نسبی برخی شاخص‌های اقتصادی، موسسه OECD در گزارش اخیر بیان داشته اقتصاد ژاپن از همه‌گیری کرونا به شدت ضربه خورده و هر چند روند بهبود آن تاکنون بسیار کم سرعت بوده اما به نظر می‌رسد در آینده سرعت بیشتری داشته باشد. در عین حال، این کشور باید به سیاست‌های مالی و پولی انبساطی به منظور حمایت از رشد اقتصادی ادامه داده تا روند رشد اقتصاد با افت مواجه نگردد و تثبیت شود. این موسسه معتقد است، با ادامه سیاست‌های پولی فوق انبساطی بانک مرکزی ژاپن و با بهبود رشد اقتصادی به سطح پیش از شیوع کرونا و کاهش ظرفیت‌های خالی تولید در این کشور و همچنین تأثیرپذیری از رشد قیمت‌ها در سایر نقاط جهان، تورم به سمت نرخ هدف این بانک (۲)



درصد) افزایش خواهد یافت. همچنین، تداوم سیاست‌های مالی انبساطی در کوتاه مدت می‌تواند به ثبات روند رشد اقتصادی کمک نماید. هر چند، این امر به افزایش نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی این کشور خواهد انجامید اما در بلندمدت در صورت بهبود رشد اقتصادی، این نسبت نیز افت خواهد کرد.

### چین

شاخص مدیران خرید دولتی و غیر دولتی (کیسین) در بخش خدمات به ترتیب از ۵۲/۴ و ۵۳/۸ واحد در ماه سپتامبر به ۵۰/۱ و ۵۲/۱ واحد در ماه اکتبر کاهش یافتند. این امر، بیانگر آن بود که در ماه اکتبر در بخش خدمات شرکت‌های دولتی و خصوصی همگی دچار افت در سرعت رشد ارائه خدمات شده‌اند. انتشار سوبه‌های جدید کرونا در چین و اعلام محدودیت‌های سخت‌گیرانه در نواحی که میزان شیوع افزایش یافته، مهم‌ترین عامل این امر بود. شاخص مدیران خرید دولتی در بخش کارخانه از ۴۹/۲ واحد در ماه سپتامبر به ۵۰/۱ واحد در ماه اکتبر رسید. بر خلاف کارخانجات دولتی که اندکی با بهبود وضعیت مواجه بودند، شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای کیسین از ۵۰/۶ به ۴۹/۹ واحد کاهش یافت که نشان دهنده افت اندک کارخانه‌های غیردولتی بود که اختلال در زنجیره تامین کالا و کاهش نسبی سرعت رشد تقاضا علت آن بود.

موسسه OECD پیش‌بینی رشد اقتصادی چین در سال جاری میلادی از ۸/۵ درصد اعلام شده در ماه سپتامبر به ۸/۱ درصد در گزارش اخیر کاهش داد. پس از رشد سریع صادرات این کشور در سایه بازگشایی‌ها پس از نخستین شوک شیوع کرونا در جهان، در نیمه دوم سال با بروز موج‌های جدید همه‌گیری و اجرای محدودیت‌های بسیار سخت‌گیرانه کرونایی در چین، اختلال در زنجیره تامین کالا از جمله مواد اولیه و واسطه‌ای و همچنین افزایش قیمت آن‌ها، روند رشد اقتصادی این کشور کند گردید. اعلام ورشکستگی یکی از بزرگ‌ترین شرکت‌ها فعال در زمینه ساخت مسکن در این کشور و تاثیر عمیق آن بر بازارهای مالی چین نیز در کاهش رشد اقتصادی موثر بود. به علت افت سطح درآمدی خانوارها به دلیل شیوع کرونا و کاهش توانایی شرکت‌ها در پرداخت کامل حقوق کارگران و کاهش نرخ رشد مصرف، تورم مصرفی در چین در مقایسه با تورم در بخش تولید این کشور و تورم در بخش مصرف سایر نقاط دنیا، پایین‌تر بوده است. این موارد، سبب شده OECD رشد اقتصادی این کشور در سال آتی را به ۵/۱ درصد کاهش دهد. بررسی‌ها نشان می‌دهند. افزایش سطح قیمت‌ها و رشد هزینه‌های خانوار می‌تواند تاثیر منفی بر مصرف به خصوص در مورد قشر متوسط جامعه و در نهایت رشد اقتصادی داشته باشد.





نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری						
نرخ بهره	دوره	یک‌شنبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
شایبور (بین بانکی)		۱/۹۱۳۰	۲/۴۹۹۰	۲/۶۰۰۰	۲/۶۶۶۰	۲/۷۵۱۰
نرخ مرجع		-	-	-	-	۳/۸۵
نرخ LPR						۴/۶۵

### روسیه

بانک جهانی معتقد است نرخ رشد اقتصادی سریع ۴/۳ در صدی سال جاری روسیه، در سال آتی تکرار نخواهد شد و انتظار می‌رود این میزان به ۲/۴ درصد کاهش یابد. به مدد رشد سریع اقتصاد این کشور پس از کاهش محدودیت‌های اجتماعی، در پایان سال جاری اقتصاد روسیه به‌طور تقریبی به سطوح پیش از شیوع کرونا خواهد رسید. در سال آتی در صورت عدم کاهش قیمت نفت؛ اعمال محدودیت‌های احتمالی به دلیل شیوع سویه‌های جدید کرونا و رشد نرخ بهره کلیدی به منظور کنترل تورم؛ تاثیر منفی بر رشد اقتصادی این کشور خواهد داشت. همچنین به نظر می‌رسد، افزایش فشارهای تورمی در این کشور موقتی نبوده و نیاز است نرخ بهره برای مدتی طولانی در سطوح بالا تثبیت شود که در صورت تسریع سیاست‌های کاهش خرید دارایی توسط بانک مرکزی آمریکا و افزایش ارزش دلار در مقابل روبل، احتمال افزایش بیشتر نرخ بهره در روسیه نیز وجود خواهد داشت. همچنین، نباید از تاثیر سیاست‌های حمایتی جدید روسیه از محیط زیست به عنوان محدودیتی در مقابل تسریع رشد اقتصادی در بلندمدت غافل بود.

### ترکیه

رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه سوم سال جاری در مقایسه با سه ماهه پیش از آن، در مقیاس سالانه از ۲۲ به ۷/۴ درصد کاهش یافت. اگرچه با توجه به قوی بودن تقاضای خرده‌فروشی، فعالیت بخش کارخانه‌ای و حجم صادرات، رشد تحقق یافته به نرخ مورد انتظار نزدیک بود؛ اظهار نظرهای اقتصادی رئیس‌جمهور و اتخاذ سیاست پولی انبساطی بدون در نظر گرفتن سیر صعودی تورم و تضعیف لیر طی هفته‌های اخیر، سرمایه‌گذاران را نسبت به چشم‌انداز اقتصادی این کشور نگران کرده است. با وجود افزایش نرخ تورم به ۲۰ درصد، بانک مرکزی ترکیه از ماه سپتامبر تا کنون نرخ بهره کلیدی را ۴ واحد درصد (تا ۱۵ درصد) کاهش داده است. از سوی دیگر، از ابتدای سال جاری تا کنون، ارزش لیر در برابر دلار حدود ۴۳ درصد کاهش یافته است. بسیاری از اقتصاددانان در خصوص آثار احتمالی تضعیف لیر و افزایش تورم بر رشد اقتصادی ماه‌های آتی



هشدار داده‌اند. شایان ذکر است، هفته گذشته بانک گلدمن ساکس پیش‌بینی رشد اقتصادی ترکیه در سال ۲۰۲۱ را از ۱۰/۵ به ۹/۵ درصد و سال ۲۰۲۲ را از ۴ به ۳/۵ درصد کاهش داد.

در ماه نوامبر، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۲/۳۹ به ۳/۵۱ درصد و در مقیاس سالانه از ۱۹/۸۹ به ۲۱/۳۱ درصد (بالاتر از پیش‌بینی‌ها) افزایش پیدا کرد. شایان ذکر است، در مدت مشابه، رشد شاخص بهای تولیدکننده که به عنوان شاخصی پیش‌نگر برای تورم مصرف‌کننده مورد توجه قرار می‌گیرد نیز به میزان قابل توجهی افزایش یافت؛ به طوری که در مقیاس ماهانه از ۵/۲۴ به ۹/۹۹ درصد و در مقیاس سالانه از ۴۶/۳۱ به ۵۴/۶۲ درصد رسید. به دنبال تداوم افت ارزش لیر و افزایش تورم، آقای اردوغان هفته گذشته از شهروندان ترکیه خواستار عدم واکنش هیجانی و حفظ آرامش شد و مسأله تورم را به سرعت قابل حل دانست. وی تأکید کرد: "نباید درباره اقتصاد کشور تنها بر اساس نرخ تورم اظهار نظر نمود."

انتصاب نورالدین نباتی به عنوان وزیر جدید دارایی ترکیه، گمانه‌زنی‌های اخیر درباره برکناری لطفی الوان تأیید شد. آقای الوان از مخالفان سیاست کاهش نرخ بهره کلیدی بوده و به دنبال تصمیمات اقتصادی اخیر دولت، از سمت خود استعفا داد. وزیر جدید که پیش از این عهده‌دار سمت معاون وزیر دارایی بود، پس از انتصاب خود، از موضع رئیس‌جمهور در زمینه سیاست پولی حمایت کرده و اظهار داشت: "بر اساس مدل اقتصادی جدید، بالا نگاه داشتن نرخ‌های بهره اولویت نداشته و مدیریت جدید اقتصادی از راه‌های دیگری برای اطمینان از ثبات بازارها و اقتصاد گام خواهد برداشت. در حال حاضر، ایجاد مازاد حساب جاری از طریق حمایت از تولید، صادرات و اشتغال در اولویت اهداف قرار دارد."

## هند

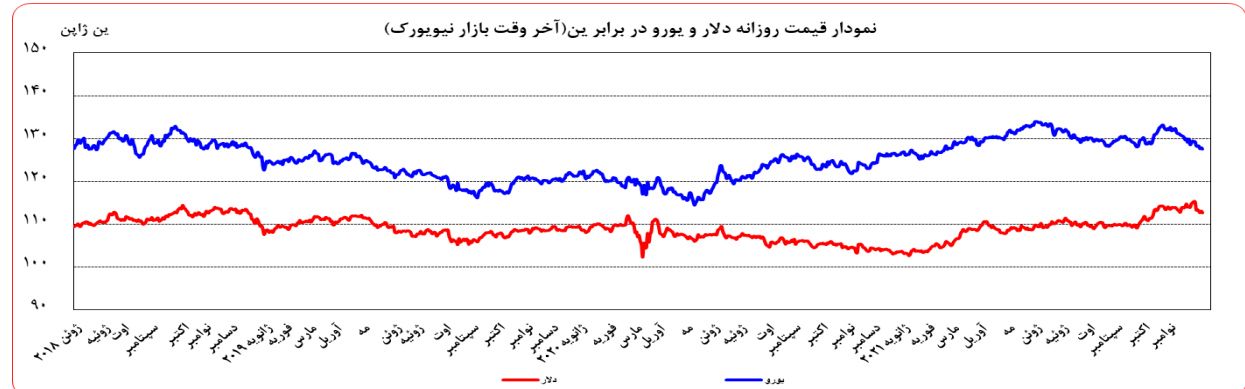
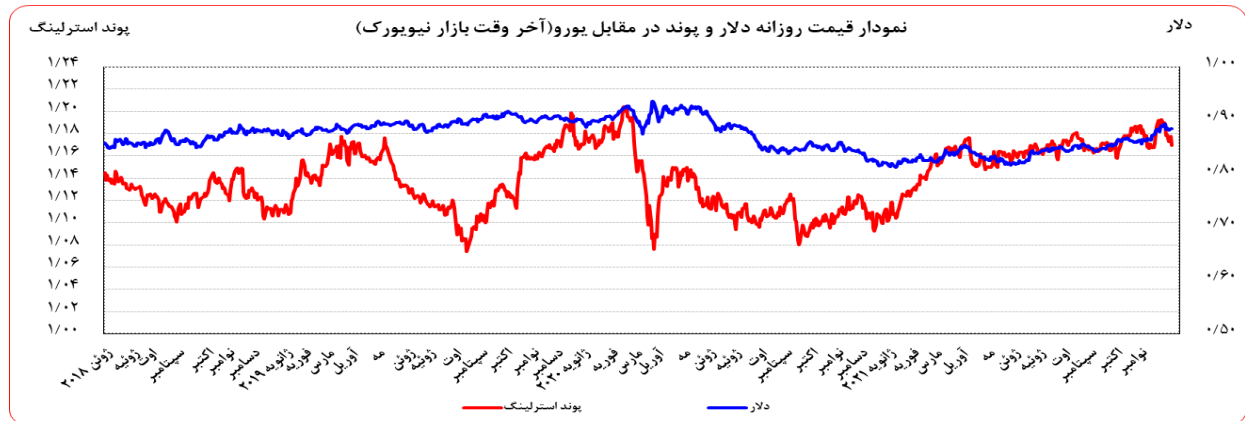
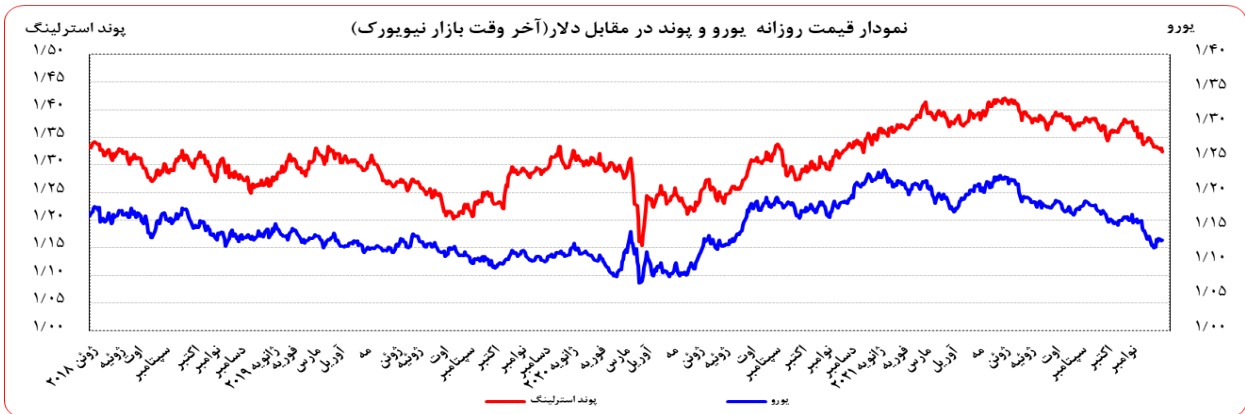
نرخ رشد اقتصاد هند در فصل سوم سال به ۸/۴ درصد (مقیاس سالانه) رسید. این در حالی بود که در فصل قبل نیز رشدی بیش از ۲۰ درصد به ثبت رسیده بود. در فصل سوم، رشد ۸/۶۴ درصدی مخارج مصرفی، ۱/۵ درصدی مخارج سرمایه‌گذاری، ۴/۵ درصدی تولید کشاورزی، ۵/۵ درصدی تولید کارخانه‌ای، ۹/۸ درصدی تولیدات زیرساختی و ۸/۲ درصدی خدمات در ایجاد این میزان از رشد اقتصادی تأثیر گذار بودند. تولیدات زیرساختی بخشی از تولیدات صنعتی هند می‌باشد که شامل تولید آب، برق، گاز و تولیدات معدنی است و پس از رشد ۴/۵ درصدی (مقیاس ماهانه) در ماه سپتامبر در ماه اکتبر ۷/۵ درصد افزایش یافت. افزایش سطح عمومی واکسیناسیون و کاهش محدودیت‌های اجتماعی مهم‌ترین دلیل تداوم رشد پرقدرت اقتصاد هند پس از افت شدید آن در سال گذشته میلادی بوده است.



### تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین  $0/55$  درصد و در برابر فرانک سوئیس  $0/58$  درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو و پوند انگلیس در برابر دلار به ترتیب  $0/02$  و  $0/78$  درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده  $1/1340-1/1294$  دلار و هر پوند در محدوده  $1/3314-1/3235$  دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه  $112/75-113/53$  ین متغیر بود.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین  $0/56$  درصد و در برابر فرانک سوئیس  $0/60$  درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو  $0/76$  درصد تضعیف شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده  $1/1789-1/1696$  یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه  $128/32-127/59$  ین متغیر بود.





## عوامل افزایش ارزش دلار در هفته گذشته

- ناطمینانی از آثار احتمالی گسترش گونه اومیکرون
- پیش‌بینی تسریع کاهش خرید اوراق قرضه توسط فدرال رزرو و نزدیک‌تر شدن این بانک به سیاست‌گذاری پولی انقباضی
- انتشار ارقام مطلوب از اقتصاد آمریکا

طی هفته گذشته، شاخص دلار به بالاترین سطح از ژوئیه سال ۲۰۲۰ و خالص موقعیت‌های خرید این ارز به بالاترین میزان از ژوئن سال ۲۰۱۹ تا کنون رسید. همچنین، ارزش یورو که برخی تحلیل‌گران آن را ارزی "شبه امن" می‌دانند، به دنبال ناطمینانی از شیوع گونه جدید طی هفته گذشته کاهش یافت و به نظر می‌رسد چشم‌انداز تورمی منطقه یورو تقویت این ارز را در کوتاه‌مدت محدود نماید. از سوی دیگر، با توجه به نگرانی از مؤثر نبودن واکسن‌ها، تضعیف پوند انگلیس به عنوان ارزی پرریسک‌تر ادامه یافت.

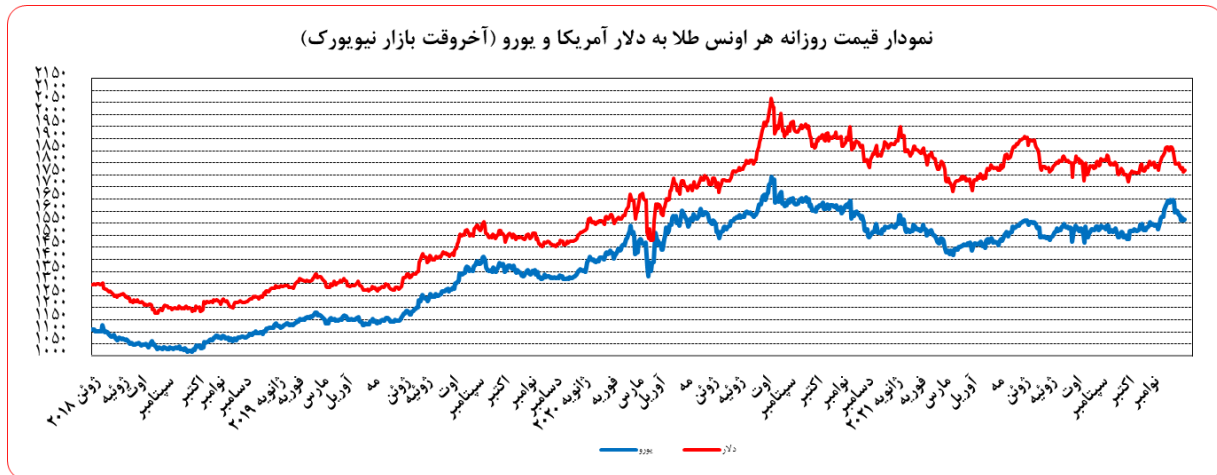
نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار		۰/۱۸۷۶۳	۰/۲۷۱۱۳	-	۰/۴۶۱۵۰
یورو		-۰/۶۰۱۱۴	-۰/۵۵۳۵۷	-	-۰/۴۹۹۲۹
پوند		۰/۰۹۰۵۰	۰/۲۸۴۵۰	-	۰/۶۵۳۳۸
فرانک		-۰/۷۷۸۰۰	-۰/۷۲۹۲۰	-	-۰/۵۸۳۰۰
ین		-۰/۰۷۳۵۰	-۰/۰۵۰۰۰	-	۰/۰۴۸۶۷
درهم امارات		۰/۳۴۸۶۵۰	۰/۵۸۲۵۰۰	-	۰/۶۵۷۵۰۰
لیبر ترکیه		۱۵/۷۵۰۰	۱۵/۷۵۰۰	۱۵/۷۶۰۵	۱۶/۰۱۰۶

## تحولات بازار طلا

بهای طلا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۱/۵۲ درصد و به یورو ۱/۵۱ درصد کاهش یافت. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۷۸۴/۸۰ - ۱۷۶۴/۰۰ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۵۸۰/۳۱ - ۱۵۶۰/۷۹ یورو در هر اونس ثبت شد.

<sup>1</sup> Semi-haven Currency

تقویت دلار، تأمل فعالان بازار برای دریافت اطلاعات بیشتر از آثار احتمالی شیوع گونه جدید ویروس کرونا بر وضعیت اقتصادی، اظهارات رئیس فدرال رزرو درخصوص لزوم توجه بیشتر به کنترل تورم و پیش‌بینی نزدیک‌تر شدن زمان آغاز افزایش نرخ‌های بهره کلیدی، بهای طلا را برای سومین هفته متوالی کاهش داد.



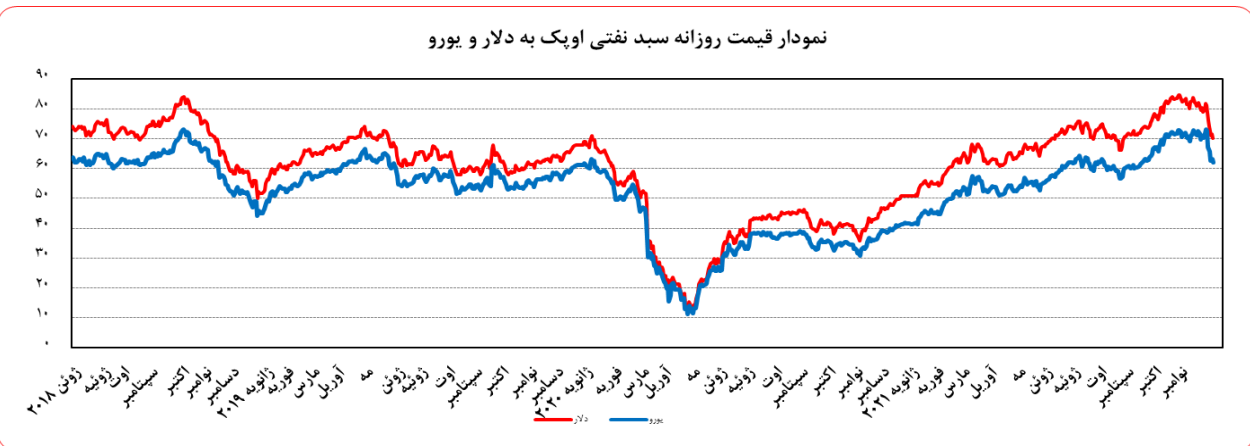
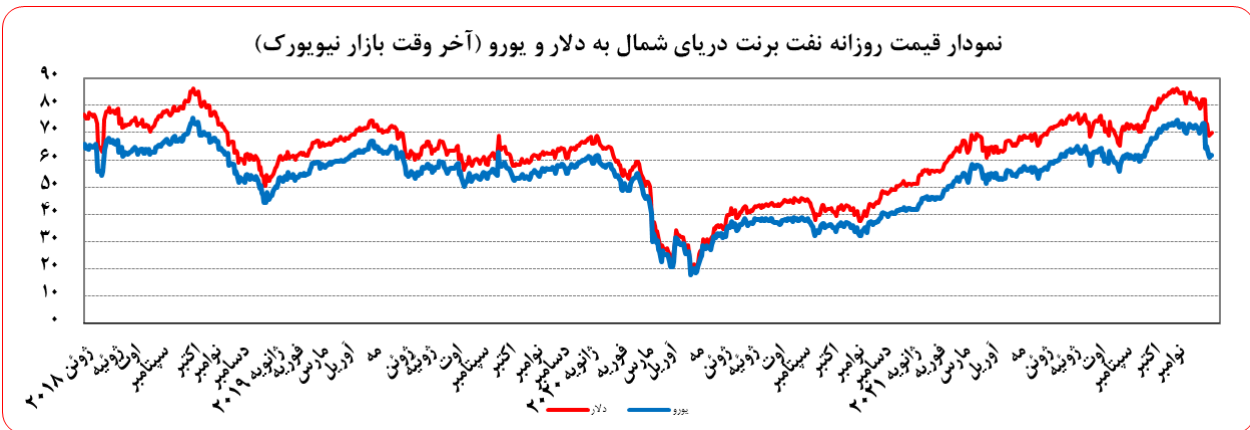
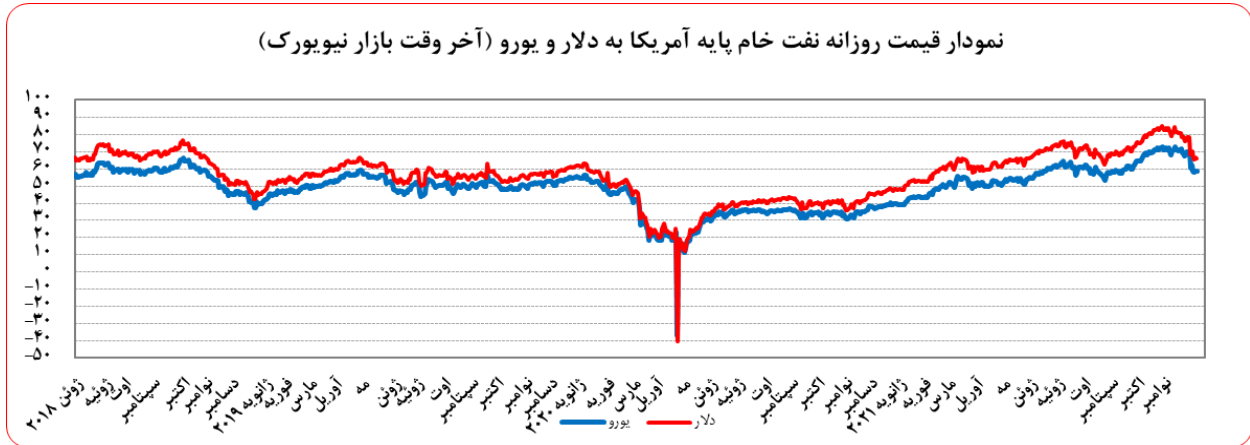
## تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه آمریکا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۲/۷۷ درصد و ۲/۷۶ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۶۹/۹۵-۶۵/۵۷ دلار و ۶۱/۹۴-۵۷/۹۲ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب، ۳/۹۱ درصد و ۳/۸۹ درصد کاهش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۷۳/۴۴-۶۸/۸۷ دلار و ۶۵/۰۳-۶۰/۸۳ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۷۴/۲۰-۷۰/۰۳ دلار و ۶۵/۷۰-۶۱/۹۶ 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، ۷/۹۶ درصد و ۷/۸۴ درصد کاهش یافت.

نگرانی از شیوع گونه جدید ویروس کرونا و تأثیر بازگشت برخی محدودیت‌ها بر تقاضای نفت و هشدار وزیر خزانه‌داری آمریکا مبنی بر احتمال کند شدن رشد اقتصادی جهانی، تردید شرکت مدرنا درباره مؤثر بودن واکسن‌های موجود در برابر گونه امیکرون، انتشار ارقام نه چندان مطلوب از بازار کار آمریکا، احتمال تسریع فرآیند کاهش خرید اوراق قرضه بر اساس سخنان رئیس فدرال رزرو، افزایش فراتر از انتظار موجودی انبار بنزین آمریکا و کاهش کم‌تر از انتظار موجودی انبار نفت خام این کشور و تصمیم اوپک پلاس مبنی بر ادامه برنامه افزایش تولید (۴۰۰ هزار بشکه در روز)، کاهش قیمت نفت را در پی داشت. از سوی

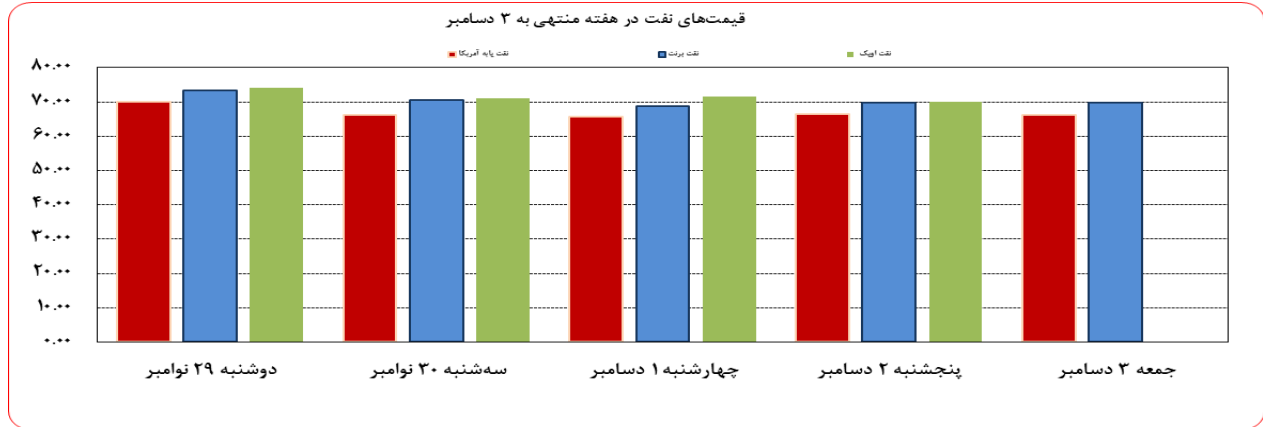
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

دیگر، اظهارات جو بایدن مبنی بر همکاری امریکا با شرکت‌های داروسازی برای تقویت اثربخش واکسن‌ها در برابر گونه امیکرون و گفته‌های مقامات اوپک پلاس درخصوص تحت کنترل بودن شرایط و عدم لزوم واکنش زودهنگام و تحقق کمتر از انتظار افزایش تولید اعضای این سازمان در ماه نوامبر، از شدت افت قیمت نفت کاست.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)				موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل $\Delta$	هفته قبل $\Delta$	میزان در هفته ماقبل		سال قبل $\Delta$	هفته قبل $\Delta$	موجودی در هفته ماقبل	
			تولید داخلی	-۹۰/۶	-۲/۹	۱,۰۳۵/۷۰	نفت خام
۵۰۰	۱۰۰	۱۱,۶۰۰		-۵۴/۹	-۰/۹	۴۳۳/۱۰	ذخایر تجاری نفت خام
			خالص واردات	-۳۵/۶	-۱/۹	۶۰۲/۶۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۱,۹۵۷	۶۹	۳,۹۰۰		-۱۸/۲	۴/۰	۲۱۵/۴۰	بترین

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

هفته منتهی به 1400/09/12

قیمت نقدی طلا و قیمت نفت خام در بازارهای سلف

2021/12/03

درصد تغییرات	جمع					عنوان	جمع
	3 دسامبر	2 دسامبر	1 دسامبر	سه شنبه 30 نوامبر	دوشنبه 29 نوامبر		
۰/۰۳	۹۶/۱۲	۹۶/۱۶	۹۶/۰۳	۹۵/۹۹	۹۶/۳۴	شاخص دلار	۹۶/۰۹
۰/۴۲	۱/۲۸۴۶	۱/۲۸۰۷	۱/۲۸۱۸	۱/۲۷۸۰	۱/۲۷۳۹	دلار کانادا	۱/۲۷۹۲
۰/۴۰	۱/۴۵۳۷	۱/۴۴۷۴	۱/۴۵۱۱	۱/۴۴۹۳	۱/۴۳۸۷	دلار کانادا (یورو)	۱/۴۴۷۸
-۰/۵۵	۱۱۲/۷۵	۱۱۳/۱۸	۱۱۲/۷۸	۱۱۳/۱۶	۱۱۳/۵۳	ین ژاپن	۱۱۳/۳۷
-۰/۵۶	۱۲۷/۵۹	۱۲۷/۹۲	۱۲۷/۶۸	۱۲۸/۳۲	۱۲۸/۲۲	ین ژاپن (یورو)	۱۲۸/۳۱
-۰/۰۲	۱/۱۳۱۶	۱/۱۳۰۲	۱/۱۳۲۱	۱/۱۳۴۰	۱/۱۲۹۴	یورو*	۱/۱۳۱۸
-۰/۵۸	۰/۹۱۷۸	۰/۹۲۰۲	۰/۹۲۰۳	۰/۹۱۸۳	۰/۹۲۲۹	فرانک سوئیس	۰/۹۲۳۲
-۰/۶۰	۱/۰۳۸۶	۱/۰۴۰۰	۱/۰۴۱۹	۱/۰۴۱۴	۱/۰۴۲۳	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۰۴۴۹
-۰/۷۸	۱/۳۲۳۵	۱/۳۳۰۶	۱/۳۲۷۸	۱/۳۳۰۱	۱/۳۳۱۴	لیره انگلیس*	۱/۳۳۳۹
-۰/۷۶	۱/۱۶۹۶	۱/۱۷۷۳	۱/۱۷۲۹	۱/۱۷۲۹	۱/۱۷۸۹	لیره انگلیس (یورو)	۱/۱۷۸۶
	۱/۳۹۸۵۸	۱/۴۰۰۵۱	۱/۳۹۹۵۰	۱/۴۰۰۸۰	۱/۳۹۸۰۴	SDR به دلار	
	۱/۲۳۵۹۳	۱/۲۳۹۱۷	۱/۲۳۶۲۰	۱/۲۳۵۲۷	۱/۲۳۷۸۶	SDR به یورو	
-۱/۵۲	۱۷۷۰/۸۰	۱۷۶۴/۰۰	۱۷۸۰/۰۵	۱۷۷۳/۲۱	۱۷۸۴/۸۰	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۷۹۸/۲۰
-۱/۵۱	۱۵۶۴/۸۶	۱۵۶۰/۷۹	۱۵۷۲/۳۴	۱۵۶۳/۶۸	۱۵۸۰/۳۱	طلای نیویورک (یورو)	۱۵۸۸/۸۰
-۳/۹۱	۶۹/۸۸	۶۹/۶۷	۶۸/۸۷	۷۰/۵۷	۷۳/۴۴	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۷۲/۷۲
-۳/۸۹	۶۱/۷۵	۶۱/۶۴	۶۰/۸۳	۶۲/۲۳	۶۵/۰۳	نفت برنت انگلیس (یورو)	۶۴/۲۵
-۲/۷۷	۶۶/۲۶	۶۶/۵۰	۶۵/۵۷	۶۶/۱۸	۶۹/۹۵	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۶۸/۱۵
-۲/۷۶	۵۸/۵۵	۵۸/۸۴	۵۷/۹۲	۵۸/۳۶	۶۱/۹۴	نفت پایه آمریکا (یورو)	۶۰/۲۱
		۷۰/۰۳	۷۱/۶۳	۷۱/۰۱	۷۴/۲۰	سبب نفت اوپک (هر بشکه)	۷۶/۰۹
		۶۱/۹۶	۶۳/۲۷	۶۲/۶۲	۶۵/۷۰	سبب نفت اوپک (یورو)	۶۷/۲۳