



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 ۱

۲ هفته منتهی به ۲۷ مارس ۲۰۲۲

۵ فروردین ۱۴۰۱





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• ژاپن

• چین

• ترکیه

• روسیه

• هند

۷-۹

تحولات بازار ارزهای عمده

۹-۱۰

تحولات بازار طلا

۱۰-۱۲

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

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

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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## خلاصه

در امریکا، کمیته بازار باز فدرال رزرو نرخ بهره کلیدی را  $0/25$  واحد درصد افزایش داد. پیش‌بینی می‌شود این روند به صورت تدریجی تا تحت کنترل قرار گرفتن تورم ادامه یابد.

در منطقه یورو، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای ماه مارس به  $57$  واحد و شاخص بخش خدمات به  $54/8$  واحد کاهش یافت. از سوی دیگر، افزایش رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه فوریه نیز ادامه یافت. این مسأله می‌تواند فشار بر بانک مرکزی اروپا را برای تغییر مسیر سیاست پولی و حرکت فعالانه‌تر به سمت سیاست‌های انقباضی افزایش دهد.

در ژاپن، در ماه ژانویه تولیدات صنعتی در مقایسه با ماه دسامبر،  $0/8$  درصد کاهش یافت؛ این میزان در مقایسه با ماه مشابه سال قبل نیز افت  $0/5$  درصدی داشت. رئیس بانک مرکزی این کشور عنوان داشت در صورت افزایش تورم به حدود  $2$  درصد به علت جنگ اوکراین، این بانک تغییری در سیاست‌های فوق انبساطی خود ایجاد نخواهد کرد.

در هفته گذشته، اعلام تحریم‌های جدید علیه روسیه از سوی امریکا هم‌زمان با سفر جو بایدن به اروپا، ارقام مناسب بازار کار امریکا و امیدواری به تداوم روند افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، سبب تقویت دلار در مقابل سایر اسعار گردید. تداوم روند افزایش تورم در منطقه یورو و امریکا و ادامه نگرانی‌های درخصوص جنگ اوکراین و عدم حصول نتیجه قابل قبول در مذاکرات صلح، سبب گردید قیمت طلا افزایش یابد.

مطرح شدن احتمال تحریم نفت روسیه توسط اتحادیه اروپا، حمله به یکی از تأسیسات نفتی عربستان سعودی، بررسی لغو محدودیت‌های کرونایی در هنگ‌کنگ و پیش‌بینی افزایش تقاضا به دنبال این اقدام، اختلال در انتقال نفت از طریق خط لوله کاسپین و کاهش بیش از انتظار موجودی انبار نفت خام امریکا، افزایش بهای نفت را در پی داشت.



## امریکا

کمیت بازار باز فدرال رزرو در نشست ماه مارس، نرخ بهره کلیدی را با  $0/25$  واحد درصد افزایش به  $0/5$  درصد رساند و انتظار دارد این نرخ تا پایان سال جاری در محدوده  $1/75$  تا  $2$  درصد قرار گیرد. در بیانیه منتشر شده پس از این نشست، با وجود اشاره به نااطمینانی محیط اقتصادی با توجه به درگیری روسیه و اوکراین و از سوی دیگر، نگرانی از شیوع دوباره ویروس کرونا، تأکید شده است: "تداوم افزایش نرخ بهره کلیدی برای مقابله با تورم کنونی که در  $40$  سال گذشته بی‌سابقه بوده است، مناسب خواهد بود."

رشد شاخص بهای تولیدکننده در ماه فوریه نسبت به ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از  $1/2$  به  $0/8$  درصد و بدون در نظر گرفتن قیمت مواد غذایی و انرژی، از  $1$  به  $0/2$  درصد کاهش یافت که از سطوح مورد انتظار پایین‌تر بود. این شاخص که تغییرات هزینه نهاده‌های مورد استفاده کسب‌وکارها را منعکس می‌کند، یکی از شاخص‌های پیش‌نگر برای تورم مصرف‌کننده است. با وجود این که تورم همچنان در سطوح بسیار بالایی قرار دارد و به نظر می‌رسد جنگ روسیه و اوکراین در هفته‌های آتی تداوم افزایش قیمت‌ها را به همراه داشته باشد؛ کاهش شاخص بهای تولیدکننده در مقیاس ماهانه حاکی از آن است که دست‌کم برخی از فشارهای قیمتی در حال تعدیل شدن هستند و به باور برخی اقتصاددانان، ممکن است در همین ماه‌های ابتدایی سال جاری نقطه اوج تورم پشت سر گذاشته شود.

در ماه فوریه، رشد سفارشات کالاهای بادوام در مقیاسه با ماه پیش از آن به میزان قابل توجهی پایین‌تر از میزان مورد انتظار بود؛ به طوری که در مقیاس ماهانه از  $1/6$  به منفی  $2/2$  درصد رسید. همچنین، رشد این شاخص بدون در نظر گرفتن سفارشات مربوط به حمل و نقل از  $0/8$  به منفی  $0/6$  درصد کاهش یافت. اگرچه تحلیل‌گران معتقدند تقاضای مصرف‌کنندگان و پایین بودن موجودی انبار کسب‌وکارها همچنان تقاضای کالاهای بادوام را تقویت می‌کنند، اختلالات زنجیره عرضه کماکان تولید را محدود نگاه داشته و ارسال برخی محموله‌ها را به تعویق انداخته است. از سوی دیگر، در مدت مشابه، رشد خرده‌فروشی در مقیاس ماهانه از  $4/9$  به  $0/3$  درصد و بدون در نظر گرفتن فروش اتومبیل، از  $4/4$  به  $0/2$  درصد (پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) رسید. به نظر می‌رسد، کاهش رشد خرده‌فروشی به طور عمده ناشی از افزایش قیمت بنزین و مواد غذایی و کاهش مخارج خانوارها بر سایر گروه‌های کالاهایی مانند مبلمان، لوازم الکترونیکی و لوازم خانگی بوده است. اگرچه، با وجود روند صعودی قیمت‌ها، به نظر می‌رسد پس‌انداز مازاد انباشته شده (به ارزش حدود  $2/5$  هزار میلیارد دلار) طی دوره همه‌گیری ویروس کرونا، مانع افت قابل توجه مصرف شود.

تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به  $18$  مارس نسبت به هفته پیش از آن، از  $215$  هزار نفر به  $187$  هزار نفر (پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) کاهش یافت. در مدت مشابه، میانگین چهار هفته‌ای شاخص مذکور از  $223$  هزار نفر به  $212$  هزار



نفر رسید. از سوی دیگر، مجموع متقاضیان بیمه بیکاری در یک‌ساله منتهی به ۱۱ مارس در مقایسه با یک‌ساله منتهی به هفته پیش از آن، از ۱/۴۱۷ میلیون نفر به ۱/۳۵۰ میلیون نفر (پایین‌تر از پیش‌بینی بازار) کاهش پیدا کرد.

## منطقه یورو

بر اساس ارقام اولیه، در ماه مارس، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در مقایسه با ماه پیش از آن، از ۵۸/۲ به ۵۷ واحد و شاخص بخش خدمات از ۵۵/۵ به ۵۴/۸ واحد کاهش یافت؛ اگرچه، همچنان از سطوح پیش‌بینی شده بالاتر بود. به این ترتیب، شاخص مرکب از ۵۵/۵ به ۵۴/۵ واحد رسید. ثبت ارقام بالاتر از ۵۰ واحد برای این شاخص طی مدت مذکور که حاکی از رشد فعالیت‌های بخش‌های مرتبط است، به طور عمده ناشی از رفع بسیاری از محدودیت‌های کرونایی بود. با این وجود، با توجه به افزایش مستمر سطح قیمت‌ها و همچنین، تشدید اختلالات زنجیره عرضه به دنبال حمله روسیه به اوکراین و شیوع دوباره ویروس کرونا در چین، چشم‌انداز ماه‌های آتی چندان روشن به نظر نمی‌رسد.

آمار نهایی نشان می‌دهد رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه فوریه نسبت به ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۰/۳ به ۰/۹ درصد و در مقیاس سالانه از ۵/۱ به ۵/۹ درصد (پس از تجدید نظر صعودی) افزایش پیدا کرده است. شایان ذکر است، رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن قیمت انرژی، مواد غذایی، نوشیدنی و تنباکو در مقیاس ماهانه از منفی ۰/۹ به مثبت ۰/۵ درصد و در مقیاس سالانه از ۲/۳ به ۲/۷ درصد تغییر یافت. فشارهای تورمی همچنان ادامه داشته و به نظر می‌رسد مصرف‌کنندگان در ماه‌های آتی باید انتظار داشته باشند روند کنونی ادامه پیدا کند. این مسأله می‌تواند فشار بر بانک مرکزی اروپا را برای تغییر مسیر سیاست پولی و حرکت فعالانه‌تر به سمت سیاست‌های انقباضی افزایش دهد. شایان ذکر است؛ در نشست ماه مارس این بانک، اگرچه نرخ‌های بهره کلیدی بدون تغییر باقی ماندند، اعلام شد میزان تزریق پول به بازار از طریق سیاست‌هایی مانند خرید اوراق قرضه در فصل تابستان کاهش خواهد یافت. از سوی دیگر، جنگ روسیه و اوکراین چشم‌انداز رشد اقتصادی را با نااطمینانی روبه‌رو کرده و با توجه به وابستگی شدید اروپا به واردات گاز و سایر مواد خام از روسیه، این امر همچنان می‌تواند حرکت به سوی عادی‌سازی سیاست پولی را به تعویق بیندازد. ایزابل اشناپل، یکی از اعضای شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، هفته گذشته اظهار داشت: "در صورتی که درگیری‌ها در اوکراین اقتصاد منطقه یورو را وارد رکود عمیق نماید، برنامه‌های تزریق پول توسط بانک مرکزی اروپا پس از تابستان سال جاری نیز ادامه خواهند یافت. در غیر این صورت، این برنامه‌ها در سه‌ماهه سوم ۲۰۲۲ خاتمه یافته و پس از آن، با توجه به شرایط تورمی، افزایش نرخ‌های بهره کلیدی امکان‌پذیر خواهد بود." در حال حاضر، بانک مرکزی اروپا پیش‌بینی می‌کند رشد اقتصادی منطقه یورو در سال جاری به



۳/۷ درصد برسد و حتی در صورت وضع تحریم‌های سنگین‌تر بر روسیه و تحت تأثیر قرار گرفتن زنجیره عرضه و بازارهای مالی نیز این شاخص مقدار مثبتی را به ثبت برساند.

## ژاپن

در ماه ژانویه تولیدات صنعتی ژاپن در مقایسه با ماه دسامبر، ۰/۸ درصد کاهش یافت؛ این میزان در مقایسه با ماه مشابه سال قبل نیز افت ۰/۵ درصدی داشت. کاهش در تولید سبب شد ظرفیت خالی تولید نیز ۳/۲ درصد افزایش یابد. از جمله علل کاهش تولیدات صنعتی، مشکلات در زنجیره تامین کالا و کمبود قطعات الکترونیک بود. این امر، سبب کاهش رشد صادرات این کشور نیز گردید. در ماه فوریه با وجود رشد ۱۹/۱ درصدی صادرات در مقایسه با ماه پیش از آن، اما به علت رشد بهای انرژی واردات این کشور رشدی ۳۴ درصدی در همین مدت تجربه نمود که سبب شد کسری تجاری این کشور به بیش از ۶۶۸ میلیارد یورو برسد. هر چند، در ماه فوریه صادرات خودرو تا حدی افزایش یافته اما این افزایش به میزانی نبود که سبب بهبود رشد کمتر از انتظار صادرات گردد. همچنین، با توجه به تداوم مشکلات در زمینه تامین مواد اولیه و قطعات الکترونیک در سطح جهان انتظار می‌رود رشد صادرات خودرو در ماه‌های آتی کاهش داشته باشد. بر این اساس، پیش‌بینی می‌گردد کسری تجاری ژاپن در چند ماه آینده تشدید شود.

رئیس بانک مرکزی ژاپن پس از تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح حداقلی ۰/۱ درصد، عنوان داشت ممکن است جنگ اوکراین تورم مصرف‌کننده را به حدود ۲ درصد (نرخ هدف بانک مرکزی ژاپن) افزایش دهد. با توجه به این که تورم ناشی از افزایش فشار هزینه‌ها و بهای کالاها از جمله نفت خام است، این بانک تغییری در سیاست‌های فوق‌انبساطی خود ایجاد نخواهد کرد. در بیانیه پس از جلسه بر خلاف گذشته تأکید بر روند مثبت سیکل‌های تجاری که می‌تواند سبب افزایش سود شرکت‌ها، دستمزد نیرو کار، سرمایه‌گذاری شرکت‌ها و مصرف شود حذف شده بود که نشان از شدت نااطمینانی‌های موجود داشت.

هر چند شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای در ماه مارس با اندکی رشد نسبت به ماه فوریه به ۵۳/۲ واحد رسید اما به نظر می‌رسد این افزایش چندان در نرخ تولیدات صنعتی این کشور نمودی ندارد. همچنین، شاخص بخش خدمات از تداوم رکود در این بخش خبر دارد داشت که بر وجود نااطمینانی‌ها در خصوص اقتصاد ژاپن صحنه می‌گذارد.

## چین

بانک ژاپنی نمورا گزارش داده اقتصاد چین در فصل نخست سال جاری، ضعیف‌ترین عملکرد را پس از فصل مشابه سال ۲۰۲۰ (زمان موج شیوع کرونا در چین) داشته است و ممکن به علت اجرای محدودیت‌های اجتماعی و افت بازار سهام



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

آن این روند در فصل دوم نیز ادامه داشته باشد. هر چند، روند رشد اقتصادی در ماه‌های ژانویه و فوریه مطلوب بود و حتی نرخ رشد صنعتی از  $\frac{4}{3}$  درصد در ماه ژانویه به  $\frac{7}{5}$  درصد در ماه فوریه و نرخ رشد خرده‌فروشی از  $\frac{1}{7}$  به  $\frac{6}{7}$  درصد در همین مدت افزایش یافتند اما با شیوع دوباره کرونا در این کشور و قرنطینه چندین شهر بزرگ، شروع بحران اوکراین و بالا رفتن شدید بهای انرژی، این روند در ماه مارس ادامه نیافت. هر چند، بانک مرکزی چین در نشست ماه مارس تغییری در نرخ بهره کلیدی ایجاد نکرد اما برخی صاحب‌نظران اعتقاد دارند این بانک در ماه‌های آینده نرخ مذکور را حداقل  $\frac{0}{5}$  واحد درصد و نرخ بهره بازخرید یک هفته‌ای را  $\frac{0}{1}$  واحد درصد کاهش خواهد داد.

| نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری |         |        |        |        |         |
|-------------------------------------|---------|--------|--------|--------|---------|
| دوره                                | یک‌شبهه | ۳ ماهه | ۶ ماهه | ۹ ماهه | ۱۲ ماهه |
| نرخ بهره<br>شایبور<br>(بین بانکی)   | ۲/۷۲۷۰  | ۲/۳۷۲۰ | ۲/۴۵۲۰ | ۲/۵۱۱۰ | ۲/۶۰۵۰  |
| نرخ مرجع                            | -       | -      | -      | -      | ۳/۷۰    |
| نرخ LPR                             |         |        |        |        | ۴/۶۰    |

## ترکیه

بانک مرکزی ترکیه، در نشست ماه مارس نرخ بهره کلیدی (نرخ بازخرید یک‌هفته‌ای) را در سطح ۱۴ درصد بدون تغییر نگاه داشت و اعلام کرد انتظار دارد روند کاهش تورم به تدریج آغاز شود. با توجه به آخرین ارقام منتشر شده از نرخ تورم و عدم افزایش نرخ بهره کلیدی، نرخ بهره حقیقی در حال حاضر به شدت در محدوده منفی قرار دارد. برخی تحلیل‌گران پیش‌بینی می‌کنند ادامه جنگ روسیه و اوکراین و تغییر شرایط بازار در نهایت بانک مرکزی ترکیه را به افزایش نرخ بهره ناگزیر خواهد کرد. به باور این اقتصاددانان افزایش نرخ بهره باید از نیمه دوم سال جاری آغاز شده و تا رسیدن نرخ بازخرید یک‌هفته‌ای به حدود ۲۸ درصد ادامه یابد.

طی سال‌های اخیر، سیاست‌های اقتصادی ترکیه مطابق با نظر رئیس‌جمهور این کشور مبتنی بر پایین نگاه داشتن نرخ‌های بهره، تقویت تولید و صادرات و تلاش برای ایجاد مازاد حساب جاری بوده است. با توجه به روند افزایشی قیمت‌های انرژی، تداوم درگیری روسیه و اوکراین و پیش‌بینی تحت تأثیر قرار گرفتن درآمدهای حاصل از گردش‌گری، در هفته‌های اخیر نگرانی سرمایه‌گذاران و اقتصاددانان از تحت تأثیر قرار گرفتن وضعیت حساب جاری افزایش یافته و واکنش برخی مقامات را به دنبال داشته است. رئیس بانک مرکزی ترکیه در این خصوص اظهار داشت: "این بانک ریسک‌های تهدیدکننده توازن حساب



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلافاصله است.

جاری را زیر نظر دارد. به نظر می‌رسد، خطرات ناشی از کاهش درآمدهای گردشگری به دلیل درگیری روسیه و اوکراین قابل مدیریت باشد. "مصطفی دومان، قائم‌مقام بانک مذکور نیز اعلام نمود: "پیش‌بینی‌های تورمی جدید در گزارش ماه آوریل<sup>۱</sup> منتشر خواهند شد و انتظار داریم نرخ تورم<sup>۲</sup> در سال آینده به محدوده تک‌رقمی برگردد." شایان ذکر است، روسیه و اوکراین دو شریک تجاری عمده ترکیه بوده و پیش از حمله روسیه به اوکراین، شهروندان این دو کشور حدود ۳۰ درصد از گردشگران ترکیه را تشکیل می‌دادند. بر اساس گزارش رویترز به نقل از مقامات آگاه، پس از درگیری دو کشور صادرات ترکیه به روسیه به نصف کاهش یافته و صادرات به اوکراین متوقف شده است.

### روسیه

در ماه فوریه تولیدات صنعتی در مقایسه با ماه قبل و ماه مشابه سال قبل به ترتیب رشد ۳/۹ و ۶/۳ درصدی داشت. هر چند، نرخ رشد (مقیاس سالانه) این میزان در مقایسه با رقم اعلام شده در ماه ژانویه، ۲/۳ واحد درصد کاهش نشان می‌دهد اما همچنان رشد بالایی محسوب می‌گردد. انتظار می‌رود، به علت جنگ اوکراین و کاهش تولید در برخی بخش‌ها و خروج شرکت‌های خارجی از جمله خودروسازی رنو از روسیه، تولیدات صنعتی ماه مارس به شدت کاهش یابد.

موسسه بین‌المللی تامین مالی پیش‌بینی نموده به علت شرایط جنگی، تحریم‌های غرب و همچنین خروج تعداد زیادی از شرکت‌های خارجی از روسیه اقتصاد این کشور در سال جاری و آتی میلادی به ترتیب ۱۵ و ۳ درصد کوچک‌تر شود که این امر به این معنی است که حجم اقتصاد آن رقم ۱۵ سال قبل خواهد رسید. با توجه به دستور رئیس‌جمهور این کشور صادرات برخی اقلام تجاری این کشور از جمله غلات و برخی فلزات متوقف شده و واردات نیز به شدت کاهش یافته است. انتظار می‌رود، مصرف و سرمایه‌گذاری به عنوان ارکان ایجاد تولید ناخالص داخلی کاهش یابند.

### هند

هرچند اقتصاد هند در دو سال گذشته به علت همه‌گیری کرونا و تأثیر منفی آن بر اقتصاد جهانی و همچنین اقتصاد هند نتوانسته به اهداف دولت برای تبدیل آن به اقتصادی ۵ هزار میلیارد دلاری تا سال مالی ۲۰۲۴، دست یابد، اما آقای

<sup>۱</sup> در گزارش ماه ژانویه پیش‌بینی شده بود با آشکار شدن آثار سیاست‌های پولی و مالی حمایت‌کننده از لیر، تورم تا پایان سال‌های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ به ترتیب به ۲۳/۲

و ۸/۲ درصد کاهش یابد.

<sup>۲</sup> نرخ تورم سالانه در ماه گذشته از ۵۴ درصد فراتر رفت.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

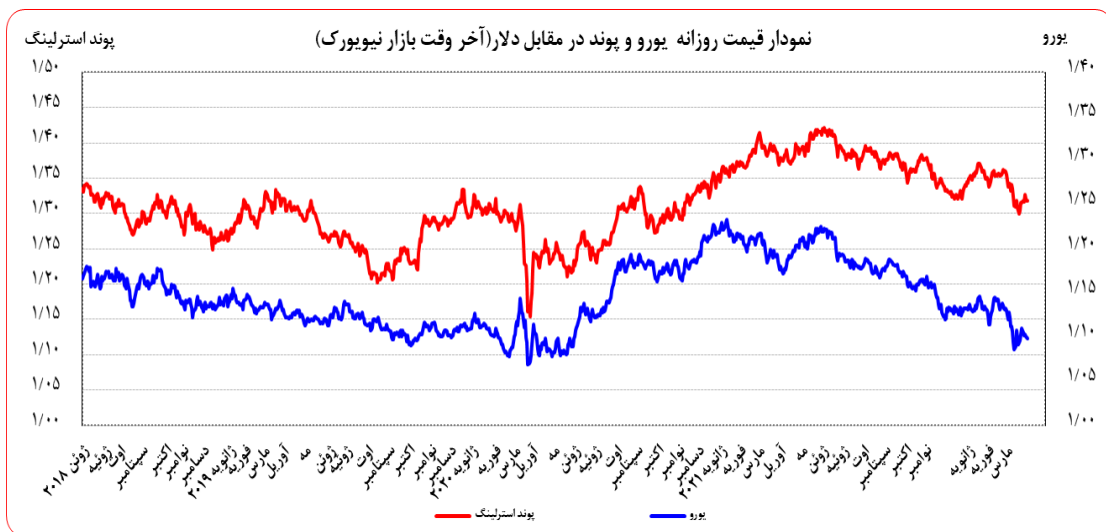
راجیوکومار رئیس Niti Aayog (یک مؤسسه مشاور اقتصادی دولت هند) معتقد است دستیابی به این هدف غیر ممکن نیست چرا که در حال حاضر اندازه اقتصاد این کشور به ۲/۷ هزار میلیارد دلار رسیده و در صورتی که موج‌های جدید بیماری کرونا هند را درگیر ننماید و همچنین جنگ اوکراین پیامد خاصی برای این کشور نداشته باشد و رشدی حدود ۸ درصد در سال محقق گردد این هدف دور از دسترس نخواهد بود.

آقای آشوینی ویشنا وزیر راه، حمل و نقل و الکترونیک و فن‌آوری اطلاعات هند، عنوان داشت این کشور می‌تواند به رشد پایدار ۸ درصدی در ۲۰ سال آینده دست یافته و سالانه ۱۵ میلیون شغل ایجاد کرده و ۳۵ میلیون نفر را از فقر مطلق نجات دهد. بر همین اساس دولت قصد دارد مخارج سرمایه‌گذاری را از ۲۷ درصد تولید ناخالص داخلی به ۳۵ درصد افزایش دهد.

### تحولات بازار ارزهای عمده

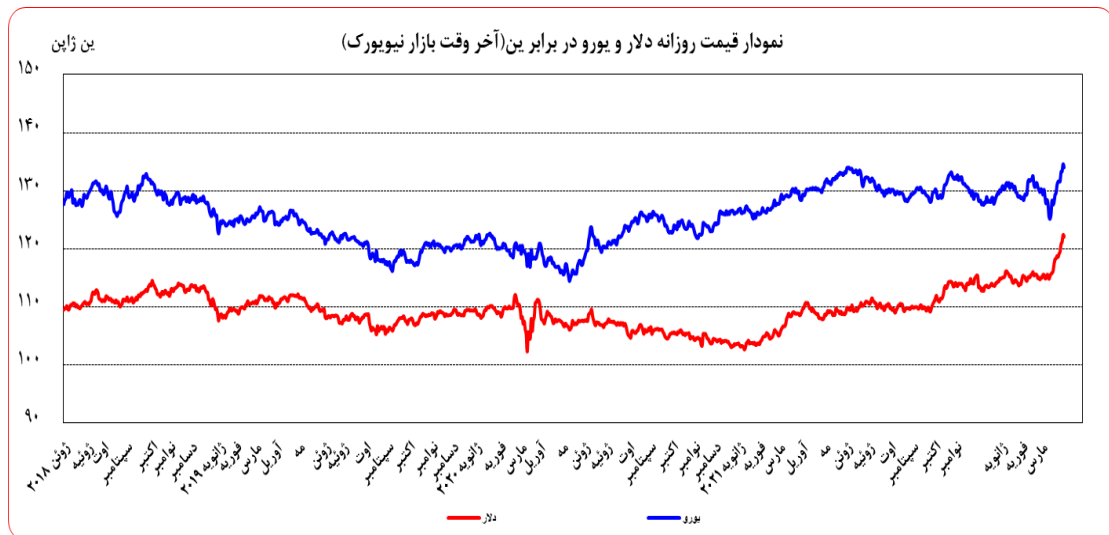
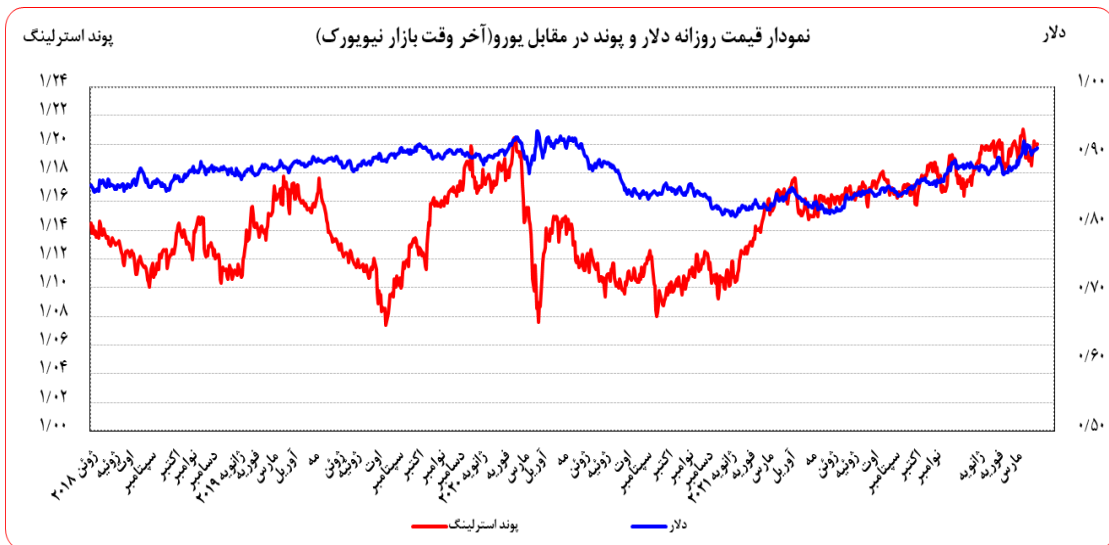
روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین ۲/۴۴ درصد تقویت و در برابر فرانک سوئیس ۰/۱۳ درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار ۰/۶۳ درصد تضعیف و پوند انگلیس ۰/۰۳ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۰۳۰-۱/۰۹۸۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۳۲۶۲-۱/۳۱۶۹ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۲۲/۳۷-۱۱۹/۴۷ ین متغیر بود.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین ۱/۷۹ درصد تقویت و در برابر فرانک سوئیس ۰/۷۶ درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۰/۶۷ درصد تقویت شد. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده ۱/۲۰۲۴-۱/۱۹۵۳ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۳۴/۵۷-۱۳۱/۶۲ ین متغیر بود.





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



### عوامل تضعیف ارزش دلار در هفته منتهی به ۱۸ مارس

- ادامه مذاکرات بین روسیه و اوکراین و کاهش تقاضا برای دارایی‌ها کم‌ریسک‌تر
- سودگیری از رشد ارزش دلار

هم‌زمان با ادامه مذاکرات روسیه و اوکراین برای دستیابی به صلح، تقاضا برای دلار به عنوان مامن سرمایه‌گذاری کاهش یافت که به تضعیف دلار در مقابل سایر ارزهای جهانروا انجامید. البته با توجه به رشد ارزش دلار به بالاترین سطح ۲۱ هفته‌ای در هفته ماقبل، شرایط برای سودگیری از افزایش ارزش آن مهیا شده بود که در فروش تکنیکی دلار نقش داشت.



## عوامل تقویت ارزش دلار در هفته منتهی به ۲۵ مارس

- اعلام تحریم‌های جدید علیه روسیه از سوی امریکا هم‌زمان با سفر جو بایدن به اروپا
  - ارقام مناسب بازار کار امریکا و امیدواری به تداوم روند افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو
- اعلام تحریم‌های جدید علیه روسیه از سوی امریکا هم‌زمان با سفر جو بایدن به اروپا، ارقام مناسب بازار کار امریکا و امیدواری به تداوم روند افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، سبب تقویت دلار در مقابل سایر اسعار گردید.

| نرخ بهره لایبور ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته |             |          |          |         |          |
|--|-------------|----------|----------|---------|----------|
| نام ارز  | بهره (درصد) | ۳ ماهه   | ۶ ماهه   | ۹ ماهه  | ۱۲ ماهه  |
| دلار   |             | ۰/۹۸۲۸۶  | ۱/۴۵۱۱۴  | -       | ۲/۰۸۸۷۱  |
| یورو*  |             | -۰/۴۷۷   | -۰/۳۹۲   | -       | -۰/۱۴۲   |
| پوند   |             | ۱/۰۱۸۴۰  | ۱/۴۴۵۸۰  | -       | -        |
| فرانک**  |             | -        | -        | -       | -        |
| ین   |             | -۰/۰۰۶۸۶ | ۰/۰۴۳۳۰  | -       | -        |
| درهم امارات  |             | ۰/۰۱۱۲۵۰ | ۱/۳۴۶۵۰۰ | -       | ۲/۰۴۳۷۵۰ |
| لیبر ترکیه   |             | ۱۶/۰۱۱۰  | ۱۶/۵۳۴۱  | ۱۷/۳۰۷۰ | ۱۸/۹۰۰۰  |

\* برای یورو نرخ Euribor در نظر گرفته شده است.

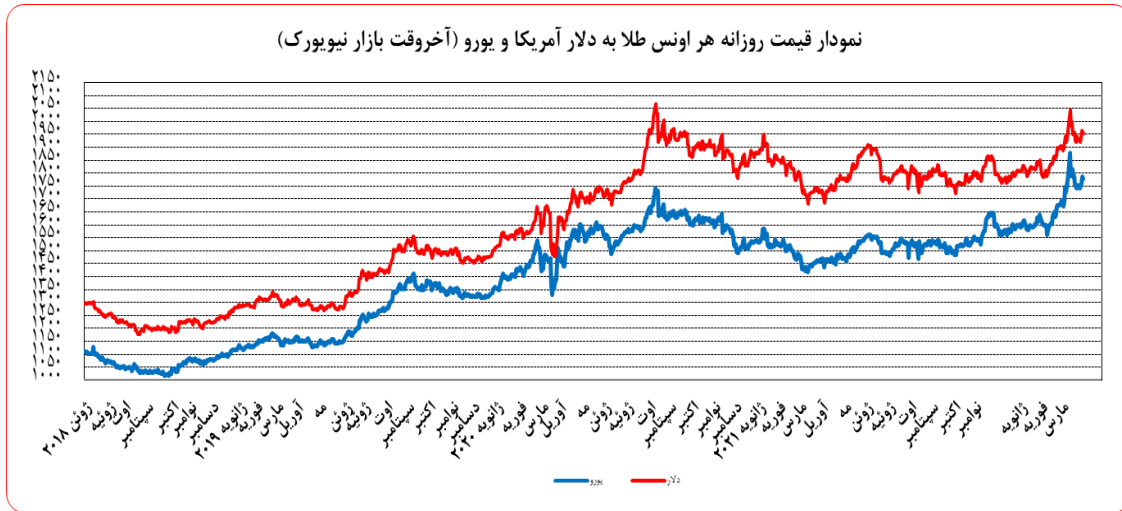
\*\* نرخ بهره لایبور فرانک سوئیس، یک‌شنبه ۰/۷۰۰۶۳- می‌باشد.

## تحولات بازار طلا

بهای طلا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۱/۱۹ تقویت و به یورو ۱/۸۴ درصد تقویت شد. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۹۶۳/۲۱ - ۱۹۲۱/۵۸ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۷۸۵/۲۲ - ۱۷۴۲/۱۴ یورو در هر اونس ثبت شد.

در هفته منتهی به ۱۸ مارس، با توجه به انتشار اخباری پیرامون حصول پیشرفت‌های در مذاکرات صلح بین روسیه و اوکراین و همچنین افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو، بهای طلا کاهش یافت.

در هفته منتهی به ۲۵ مارس، تداوم روند افزایش تورم در منطقه یورو و امریکا و ادامه نگرانی‌های در خصوص جنگ اوکراین و عدم حصول نتیجه کامل در مذاکرات صلح، سبب گردید قیمت طلا افزایش یابد.



## 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 ۸/۷۹ و ۹/۴۸ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۱۴/۹۳-۱۱۱/۷۶ دلار و ۱۰۴/۴۳-۱۰۱/۳۲ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار و یورو به ترتیب ۱۱/۷۹ و ۱۲/۵۰ درصد افزایش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۱۲۱/۶۰-۱۱۵/۴۸ دلار و ۱۱۰/۵۰-۱۰۴/۷۰ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۱۱۸/۷۲-۱۱۳/۶۵ دلار و ۱۰۷/۹۶-۱۰۳/۱۶ یورو معامله گردید. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در آخرین روز کاری هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۲/۰۶ درصد افزایش و به یورو ۲/۴۰ درصد افزایش یافت.

در هفته منتهی به ۱۸ مارس، افزایش شیوع ویروس کرونا در چین و تشدید محدودیت‌های کنترلی، امیدواری به پیشرفت مذاکرات صلح میان روسیه و اوکراین، افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو و تقویت دلار و افزایش بیش از انتظار موجودی انبار نفت خام آمریکا، به کاهش بهای نفت انجامید.

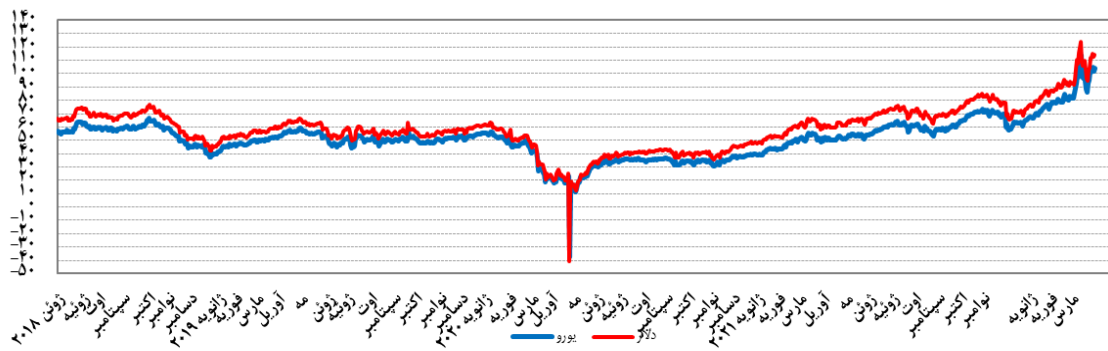
در هفته منتهی به ۲۵ مارس، مطرح شدن احتمال تحریم نفت روسیه توسط اتحادیه اروپا، حمله به یکی از تأسیسات نفتی عربستان سعودی، تداوم تولید پایین‌تر از میزان مورد توافق برخی از اعضای اوپک پلاس، بررسی لغو محدودیت‌های کرونایی در هنگ‌کنگ و پیش‌بینی افزایش تقاضا به دنبال این اقدام، اختلال در انتقال نفت از طریق خط لوله کاسپین و پیش‌بینی تحت تأثیر قرار گرفتن صادرات نفت روسیه و قزاقستان و کاهش بیش از انتظار موجودی انبار نفت خام آمریکا، افزایش بهای نفت را در پی داشت. از سوی دیگر، مخالفت برخی از اعضای اتحادیه اروپا (از جمله آلمان) با تحریم نفت روسیه با توجه به



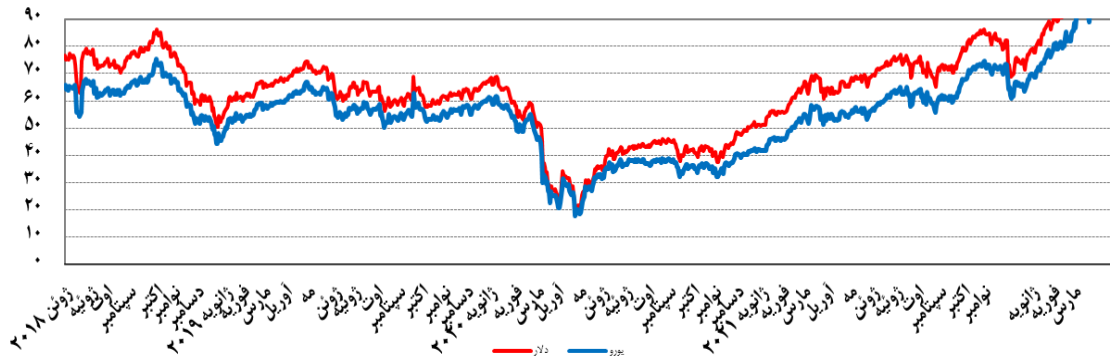
بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.

وابستگی شدید اروپا به واردات انرژی از این کشور، مذاکره آمریکا با برخی کشورها برای آزادسازی بیشتر از ذخایر استراتژیک با هدف کاستن از تلاطم بازار نفت، اعلام کانادا مبنی بر قابلیت افزایش ظرفیت صدور نفت و گاز طبیعی این کشور در سال ۲۰۲۲، اعلام امکان ادامه استفاده از خط لوله کاسپین و محدود بودن خسارات ناشی از طوفان و تقویت دلار، از شدت افزایش بهای نفت کاست.

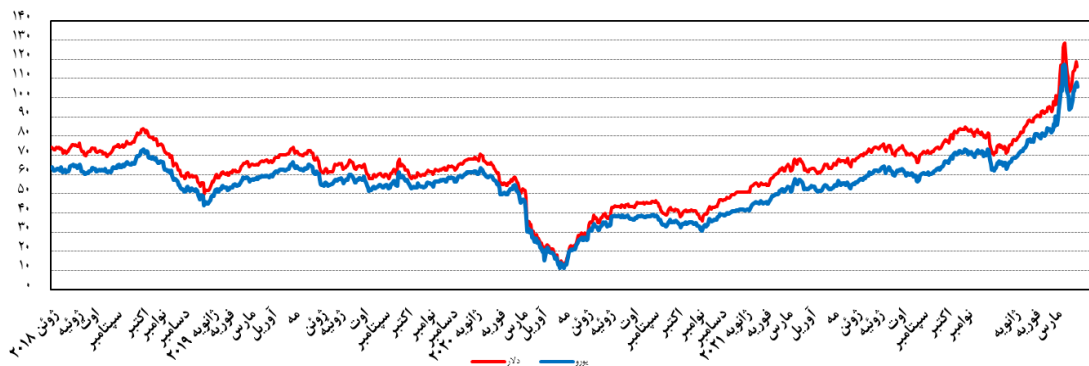
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



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



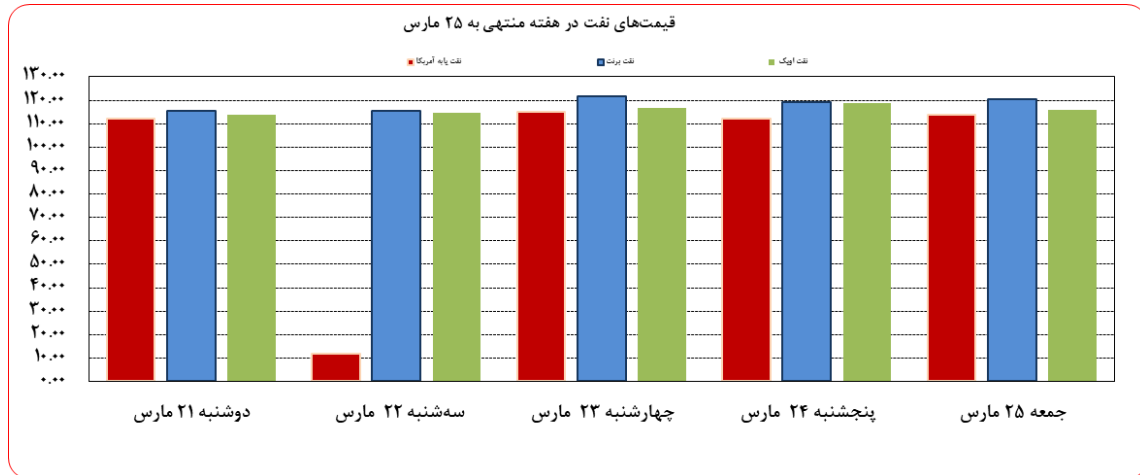
نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک به دلار و یورو





## بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران - اداره مطالعات و سازمان‌های بین‌المللی

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 | -۱۵۵/۸   | -۶/۷              | ۹۸۴/۷۰               | نفت خام                 |
| ۶۰۰                                    | ۰                 | ۱۱,۶۰۰              |             | -۸۹/۳  | -۲/۵              | ۴۱۳/۴۰               | ذخایر تجاری نفت خام     |
|  |                   |                     | خالص واردات | -۶۶/۵  | -۴/۲              | ۵۷۱/۳۰               | ذخایر استراتژیک نفت خام |
| -۴۹۸                                   | -۸۱۶              | ۲,۶۴۲               |             | ۵/۸  | -۲/۹              | ۲۳۸/۰۰               | بنزین                   |

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

قیمت نقدی طلا و قیمت نفت خام در بازارهای سلف

هفته منتهی به ۱۴۰۱/۰۱/۰۵

۲۰۲۲/۰۳/۲۵

| درصد تغییرات   | عنوان   |         |          |         |         | جمعه                             |
|----------------|---------|---------|----------|---------|---------|----------------------------------|
|                | جمعه    | پنجشنبه | چهارشنبه | سه شنبه | دوشنبه  | ۱۸ مارس                          |
| **نقطه به نقطه | ۲۵ مارس | ۲۴ مارس | ۲۳ مارس  | ۲۲ مارس | ۲۱ مارس |                                  |
| ۰/۵۷           | ۹۸/۷۹   | ۹۸/۷۹   | ۹۸/۶۲    | ۹۸/۴۹   | ۹۸/۵۰   | شاخص دلار ۹۸/۲۳                  |
| -۱/۰۳          | ۱/۲۴۷۶  | ۱/۲۵۲۸  | ۱/۲۵۶۳   | ۱/۲۵۷۱  | ۱/۲۵۹۳  | دلار کانادا ۱/۲۶۰۶               |
| -۱/۶۶          | ۱/۳۷۰۰  | ۱/۳۷۷۷  | ۱/۳۸۲۶   | ۱/۳۸۶۶  | ۱/۳۸۷۴  | دلار کانادا (یورو) ۱/۳۹۳۱        |
| ۲/۴۴           | ۱۲۲/۰۵  | ۱۲۲/۳۷  | ۱۲۱/۱۵   | ۱۲۰/۸۰  | ۱۱۹/۴۷  | ین ژاپن ۱۱۹/۱۴                   |
| ۱/۷۹           | ۱۳۴/۰۲  | ۱۳۴/۵۷  | ۱۳۳/۳۳   | ۱۳۳/۲۴  | ۱۳۱/۶۲  | ین ژاپن (یورو) ۱۳۱/۶۶            |
| -۰/۶۳          | ۱/۰۹۸۱  | ۱/۰۹۹۷  | ۱/۱۰۰۵   | ۱/۱۰۳۰  | ۱/۱۰۱۷  | یورو* ۱/۱۰۵۱                     |
| -۰/۱۳          | ۰/۹۳۰۷  | ۰/۹۳۰۲  | ۰/۹۳۰۶   | ۰/۹۳۳۰  | ۰/۹۳۳۸  | فرانک سوئیس ۰/۹۳۱۹               |
| -۰/۷۶          | ۱/۰۲۲۰  | ۱/۰۲۲۹  | ۱/۰۲۴۱   | ۱/۰۲۹۱  | ۱/۰۲۸۸  | فرانک سوئیس (یورو) ۱/۰۲۹۸        |
| ۰/۰۳           | ۱/۳۱۸۱  | ۱/۳۱۸۷  | ۱/۳۲۰۷   | ۱/۳۲۶۲  | ۱/۳۱۶۹  | لیره انگلیس* ۱/۳۱۷۷              |
| ۰/۶۷           | ۱/۲۰۰۳  | ۱/۱۹۹۱  | ۱/۲۰۰۱   | ۱/۲۰۲۴  | ۱/۱۹۵۳  | لیره انگلیس (یورو) ۱/۱۹۲۴        |
| -۰/۱۳          | ۱/۳۷۹۴۰ | ۱/۳۷۸۱۶ | ۱/۳۷۸۵۵  | ۱/۳۷۹۶۷ | ۱/۳۸۱۸۸ | SDR به دلار ۱/۳۸۱۲۲              |
| ۰/۵۰           | ۱/۲۵۶۱۷ | ۱/۲۵۳۲۱ | ۱/۲۵۲۶۶  | ۱/۲۵۰۸۳ | ۱/۲۵۴۳۲ | SDR به یورو ۱/۲۴۹۸۶              |
| ۱/۱۹           | ۱۹۵۲/۶۰ | ۱۹۶۳/۲۱ | ۱۹۳۷/۵۲  | ۱۹۲۱/۵۸ | ۱۹۳۱/۱۶ | طلای نیویورک (هر اونس) ۱۹۲۹/۵۶   |
| ۱/۸۴           | ۱۷۷۸/۱۶ | ۱۷۸۵/۲۲ | ۱۷۶۰/۵۸  | ۱۷۴۲/۱۴ | ۱۷۵۲/۸۹ | طلای نیویورک (یورو) ۱۷۴۶/۰۵      |
| ۱۱/۷۹          | ۱۲۰/۶۵  | ۱۱۹/۰۳  | ۱۲۱/۶۰   | ۱۱۵/۴۸  | ۱۱۵/۶۲  | نفت برنت انگلیس (هر بشکه) ۱۰۷/۹۳ |
| ۱۲/۵۰          | ۱۰۹/۸۷  | ۱۰۸/۲۴  | ۱۱۰/۵۰   | ۱۰۴/۷۰  | ۱۰۴/۹۵  | نفت برنت انگلیس (یورو) ۹۷/۶۷     |
| ۸/۷۹           | ۱۱۳/۹۰  | ۱۱۲/۳۴  | ۱۱۴/۹۳   | ۱۱۱/۷۶  | ۱۱۲/۱۲  | نفت پایه آمریکا (هر بشکه) ۱۰۴/۷۰ |
| ۹/۴۸           | ۱۰۳/۷۲  | ۱۰۲/۱۶  | ۱۰۴/۴۳   | ۱۰۱/۳۲  | ۱۰۱/۷۷  | نفت پایه آمریکا (یورو) ۹۴/۷۴     |
|                |         | ۱۱۸/۷۲  | ۱۱۶/۷۹   | ۱۱۴/۴۴  | ۱۱۳/۶۵  | سبب نفت اوپک (هر بشکه) ۱۰۸/۹۳    |
|                |         | ۱۰۷/۹۶  | ۱۰۶/۱۲   | ۱۰۳/۷۵  | ۱۰۳/۱۶  | سبب نفت اوپک (یورو) ۹۸/۵۷        |

\* هر واحد به دلار آمریکا

\*\* درصد تغییرات آخرین روز کاری هفته

دایره اخبار اقتصادی

شماره ۱