



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 ۸

هفته منتهی به ۱۳ مه ۲۰۲۲

۲۳ اردیبهشت 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، بر اساس ارقام نهایی، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه آوریل در مقیاس ماهانه به  $0/3$  درصد و در مقیاس سالانه به  $8/3$  درصد کاهش یافت. به نظر می‌رسد تحقق برخی پیش‌بینی‌ها مبنی بر عبور از نقطه اوج تورم محتمل و اقدامات اخیر فدرال رزرو در کنترل انتظارات تورمی مؤثر بوده است.

در منطقه یورو، شاخص اعتماد سرمایه‌گذاری سنتیکس در ماه مه به منفی  $22/6$  افت نمود. از سوی دیگر، در مدت مشابه، شاخص اعتماد اقتصادی ZEW به منفی  $29/5$  واحد بهبود پیدا کرد. همچنین، رشد تولیدات صنعتی ماه مارس در مقیاس ماهانه به منفی  $1/8$  درصد و در مقیاس سالانه به منفی  $0/8$  درصد کاهش یافت.

در ژاپن، در ماه مارس در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، مخارج خانوار  $2/3$  درصد کاهش یافت. این در حالی بود که این میزان در ماه فوریه رشدی  $1/1$  درصد داشت. دولت ژاپن تصمیم گرفته با توجه به تعداد مبتلایان داخلی، به منظور کمک به رونق اقتصاد ملی، به گروه‌های محدودی از گردشگران خارجی که هر ۳ دوز واکسن کرونا را دریافت کرده‌اند اجازه ورود به این کشور دهد.

با توجه به افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو به محدوده  $0/75$  تا یک درصد در هفته ماقبل و افزایش فاصله نرخ بهره با منطقه یورو، انگلیس و ژاپن و همچنین اظهارات مقامات فدرال رزرو مبنی بر افزایش  $0/5$  واحد درصدی نرخ بهره در نشست‌های یک تا دو ماه آتی و همچنین برنامه قطعی برای کوچک کردن ترازنامه این بانک در کنار نگرانی از کاهش رشد اقتصاد جهانی و حتی احتمال بروز رکود در منطقه یورو؛ دلار در مقابل اکثر ارزهای جهان‌روا از جمله یورو، پوند انگلیس و ین ژاپن تقویت شد.

اظهارات مقامات فدرال رزرو و بانک مرکزی اروپا مبنی بر افزایش نرخ بهره کلیدی و کوچک‌سازی ترازنامه این بانک سبب شده هزینه فرصت نگهداری طلا رو به افزایش گذاشته و با رشد ارزش دلار، تقاضا و قیمت آن کاهش یابد.

طی هفته گذشته، قیمت نفت تحت تأثیر عوامل غیرهمسو در نوسان بوده و به صورت هفتگی تغییر قابل توجهی را ثبت نکرد. عواملی مانند تداوم قرنطینه برای مقابله با کرونا در چین، تقویت دلار، افزایش بیش از انتظار موجودی انبار نفت خام امریکا، از عوامل کاهنده قیمت نفت بودند. از سوی دیگر، تلاش‌های کمیسیون اروپا برای جلب موافقت اعضای اتحادیه اروپا با تحریم واردات نفت از روسیه، اعلام نخست‌وزیر ژاپن مبنی بر آماده کردن زمینه‌های تحریم تدریجی نفت روسیه، کاهش موجودی انبار بنزین امریکا و جهش قیمت بنزین، در برخی روزها تقویت بهای نفت را در پی داشتند.



## امریکا

بر اساس ارقام نهایی، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه آوریل نسبت به ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۱/۲ به ۰/۳ درصد و در مقیاس سالانه از ۸/۵ به ۸/۳ درصد (پس از تجدید نظر صعودی) کاهش یافت. رشد این شاخص بدون در نظر گرفتن قیمت انرژی و مواد غذایی نیز مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت و در مقیاس ماهانه از ۰/۳ به ۰/۶ درصد و در مقیاس سالانه از ۶/۵ به ۶/۲ درصد رسید. از سوی دیگر، در مدت مشابه، رشد شاخص بهای تولیدکننده در مقیاس ماهانه از ۱/۶ به ۰/۵ درصد و در مقیاس سالانه از ۱۱/۵ به ۱۱ درصد تخفیف یافت و بدون در نظر گرفتن بهای مواد غذایی و انرژی نیز در مقیاس ماهانه از ۱/۲ به ۰/۴ درصد و در مقیاس سالانه از ۹/۶ به ۸/۸ واحد (پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) رسید. با توجه به ارقام مذکور، به نظر می‌رسد تحقق برخی پیش‌بینی‌ها مبنی بر عبور از نقطه اوج تورم محتمل بوده و اقدامات اخیر فدرال رزرو به منظور کنترل تورم<sup>۱</sup> و اظهار نظرهای قاطعانه مقامات این بانک در خصوص تسریع این روند تا رسیدن نرخ بهره کلیدی به محدوده خنثی سیاست پولی و همچنین، آغاز کوچک‌سازی ترازنامه، در کنترل انتظارات تورمی مؤثر بوده است. از سوی دیگر، طبق گزارش رویترز، برخی تحلیل‌ها نشان می‌دهند امیدواری فدرال رزرو برای تخفیف تورم بدون رساندن آسیب معنادار به اشتغال می‌تواند چندان دور از واقعیت نباشد. فدرال رزرو فیلادلفیا تورم مصرف‌کننده در سه‌ماهه جاری را در مقیاس سالانه حدود ۷/۱ درصد برآورد کرده است که از برآورد پیشین (۳/۸ درصد) به میزان قابل ملاحظه‌ای بالاتر است. همچنین، با وجود این که برآورد تورم سالانه برای سال‌های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ نیز مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفته و با توجه به سیاست‌های فدرال رزرو برای کاهش تورم و سایر عوامل، چشم‌انداز رشد اقتصادی تا حدودی تضعیف شده است<sup>۲</sup>، نرخ بیکاری مورد انتظار در سه‌ماهه جاری ۳/۶ درصد و برای هر دو سال ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ به ترتیب ۳/۸ درصد برآورد شده که فاصله قابل توجهی با نرخ‌های فعلی<sup>۳</sup> ندارد. با این وجود، فرآیند کنترل تورم بدون هزینه نخواهد بود. سیاست‌گذاران فدرال رزرو از جمله جروم پاول، رئیس این بانک، طی هفته‌های گذشته اذعان داشته‌اند که افزایش نرخ‌های بهره برای خانوارها و کسب‌وکارها نامطلوب بوده و شهروندان طی ماه‌های آتی با دشواری‌هایی مواجه می‌شوند که اجتناب‌ناپذیر خواهند بود. اما هفته گذشته، آقای پاول ضمن اشاره به این امر، تأکید کرد پیامدهای عدم کنترل رشد سطح قیمت‌ها و ماندگار شدن نرخ‌های بالای تورم برای اقتصاد بسیار ناگوارتر خواهد بود. تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۶ مه نسبت به هفته پیش از آن، از ۲۰۲ هزار نفر به ۲۰۳ هزار نفر (بالاتر از پیش‌بینی‌ها) افزایش یافت. در مدت مشابه، میانگین چهار هفته‌ای شاخص مذکور از ۱۸۸ هزار نفر به ۱۹۳ هزار نفر

<sup>۱</sup> افزایش ۰/۷۵ واحد درصدی نرخ بهره کلیدی در دو نشست اخیر کمیته بازار باز

<sup>۲</sup> به ترتیب ۶/۱ و ۲/۹ درصد

<sup>۳</sup> رشد اقتصادی سه‌ماهه جاری در مقیاس سالانه ۲/۳ درصد و نرخ‌های رشد سالانه ۲۰۲۳ و ۲۰۲۴ به ترتیب ۲/۳ و ۲ درصد پیش‌بینی شده که از برآوردهای قبلی پایین‌تر می‌باشد.

<sup>۴</sup> طبق آخرین ارقام منتشر شده، نرخ بیکاری در ماه‌های مارس و آوریل در سطح ۳/۶ درصد قرار گرفت.



رسید. از سوی دیگر، مجموع متقاضیان بیمه بیکاری در یک‌ساله منتهی به ۲۹ آوریل در مقایسه با یک‌ساله منتهی به هفته پیش از آن، از ۱/۳۸۷ میلیون نفر به ۱/۳۴۳ میلیون نفر (پایین‌تر از پیش‌بینی بازار) کاهش پیدا کرد.

## منطقه یورو

به دنبال نگرانی از ورود به رکود و تأثیرپذیری بیشتر وضعیت اقتصادی از جنگ روسیه و اوکراین، شاخص اعتماد سرمایه‌گذاری سنتیکس در ماه مه نسبت به ماه پیش از آن، بیش از میزان مورد انتظار افت کرده و از منفی ۱۸ به منفی ۲۲/۶ واحد رسید. از سوی دیگر، در مدت مشابه، شاخص اعتماد اقتصادی ZEW از منفی ۴۳ به منفی ۲۹/۵ واحد بهبود پیدا کرد. اگرچه مقدار ثبت شده این شاخص بیش از میزان پیش‌بینی شده بود، همچنان حاکی از بدبینی نسبت به چشم‌انداز اقتصادی میان‌مدت است و چندان امیدوارکننده نمی‌باشد. با توجه به اتخاذ موضع فعالانه‌تر توسط بانک مرکزی اروپا در مقابله با تورم طی هفته‌های اخیر، به نظر می‌رسد انتظارات تورمی سرمایه‌گذاران آلمانی که در این نظرسنجی شرکت دارند کاهش یافته و عدم اطمینان به بهبود وضعیت اقتصادی تا حدودی تعدیل شده است. شایان ذکر است، سیاست‌گذاران برخی از کشورهای اروپایی از جمله آلمان و هلند، بیش از سایر کشورها نسبت به عدم اقدام قاطعانه بانک مرکزی اروپا انتقاد داشته‌اند.

رشد تولیدات صنعتی در ماه مارس نسبت به ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از مثبت ۰/۵ به منفی ۱/۸ درصد و در مقیاس سالانه از مثبت ۱/۷ به منفی ۰/۸ درصد (اندکی بالاتر از پیش‌بینی‌ها) کاهش یافت. افت این شاخص به طور عمده ناشی از افزایش محدودیت‌های کرونایی در مدت زمان مذکور و تشدید اختلالات زنجیره عرضه در پی جنگ روسیه و اوکراین بوده است.

هفته گذشته، اظهارات مقامات بانک مرکزی اروپا انتظارات بنگاه‌ها مبنی بر افزایش نرخ بهره کلیدی در ماه ژوئیه را تقویت کرد که در صورت تحقق، اولین افزایش این نرخ در بیش از یک دهه اخیر خواهد بود. برخی از سیاست‌گذاران ادامه روند افزایش نرخ بهره را نیز محتمل دانسته‌اند. کریستین لاگارد، رئیس بانک یاد شده، ضمن محتمل دانستن خاتمه برنامه خرید اوراق قرضه زودتر از زمان اعلام‌شده قبلی در سه‌ماهه سوم، اعلام کرد: "پس از اتمام این برنامه، افزایش نرخ بهره کلیدی می‌تواند با فاصله چند هفته آغاز شود." شایان ذکر است، با توجه به افزایش تورم در بسیاری از اقتصادهای عمده و تقویت ریسک‌های جهانی فزاینده قیمتی، بانک‌های مرکزی بیشتر کشورهایی که با این معضل مواجه بوده‌اند، تا کنون حداقل یک مرتبه نرخ‌های بهره را بالا برده‌اند. اما بانک مرکزی اروپا با توجه به نگرانی طولانی‌مدت از پایین بودن نرخ تورم پیش از شیوع ویروس کرونا از یک سو و برخی پیش‌بینی‌ها مبنی بر احتمال ورود به رکود، تا کنون تنها به کاهش میزان خرید دارایی اکتفا کرده بود.



## ژاپن

هفته گذشته آقای کوردا، رئیس بانک مرکزی ژاپن، درخصوص تاثیر کاهش ارزش ین بر اقتصاد این کشور اظهاراتی داشت که با گفته‌های پیشین وی در این رابطه تا حدی متفاوت بود. هر چند پیش از این، وی تضعیف ارزش ین را اتفاقی مطلوب برای اقتصاد این کشور ارزیابی کرده بود؛ اما به تازگی عنوان داشته افت ارزش ین، مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان را به صورت متفاوتی تحت تاثیر قرار می‌دهد. در واقع تولیدکنندگان کالاهای صادراتی از کاهش ارزش ین منتفع شده و واردکنندگان از این روند متضرر می‌گردند؛ هر چند نوسانات شدید امکان برنامه‌زیری در شرکت برای حداکثر نمودن سود اقتصادی را با اختلال مواجه می‌نماید. همچنین، کاهش ارزش پول ملی با افزایش تورم وارداتی، قدرت خرید مصرف‌کننده را کاهش می‌دهد. رئیس بانک مرکزی ژاپن در اظهارات اخیر به صراحت از نفع یا ضرر تضعیف شدید ین بر کل اقتصاد سخن نگفته است، با این حال به نظر می‌رسد، وی همچنان از تاثیر این کاهش بر افزایش تورم خرسند است.

در ماه مارس در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، مخارج خانوارهای ژاپنی ۲/۳ درصد کاهش یافت. این در حالی بود که این میزان در ماه فوریه رشدی ۱/۱ درصدی داشت. نگرانی از تاثیر منفی جنگ اوکراین بر اقتصاد جهانی و همچنین متاثر شدن اقتصاد ژاپن از آن، مصرف‌کنندگان را به کاهش مصرف به خصوص کاهش هزینه‌های غیرضروری که بیشتر صرف خرید کالاهای لوکس می‌گردد، سوق داده است.

هر چند، پیش از این دولت ژاپن از همراهی کامل با غرب در اعمال تحریم‌های اقتصادی علیه روسیه سخن گفته بود اما وزیر صنعت این کشور از احتمال تغییر در این تصمیم با توجه به تاثیر منفی آن بر اقتصاد ژاپن سخن گفته است. وی عنوان داشته دولت میزان و زمان کاهش خرید نفت از روسیه را با در نظر گرفتن اثرات آن بر مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان این کشور اجرایی خواهد کرد. البته، نخست‌وزیر ژاپن نیز از آماده کردن زمینه‌های تحریم تدریجی نفت روسیه سخن گفته و از ارائه زمان‌بندی مشخص در این زمینه خودداری کرده است. این امر، از کاهش احتمالی حمایت این کشور از تحریم‌های علیه روسیه خبر دارد.

دولت ژاپن تصمیم گرفته با توجه به تعداد مبتلایان داخلی، به منظور کمک به رونق اقتصاد ملی، به گروه‌های محدودی از گردشگران خارجی که هر ۳ دوز واکسن کرونا را دریافت کرده‌اند اجازه ورود به این کشور دهد. این امر، می‌تواند بخشی از درآمد ارزی این کشور را که به واسطه افت صادرات از میان رفته، جبران نماید و انتظار می‌رود با کاهش ارزش ین، استقبال خوبی از این طرح صورت پذیرد.

## چین

به واسطه محدودیت‌های اعمال شده در برخی شهرهای بزرگ این کشور از جمله پکن و شانگهای برای مهار سوبه امیکرون کرونا، رشد ارزش صادرات در ماه آوریل به ۳/۹ درصد کاهش یافت که پایین‌ترین میزان رشد از ژوئیه سال ۲۰۲۰



(زمان اوج شیوع کرونا و اعمال محدودیت‌های اجتماعی در جهان) محسوب می‌گردد. این در حالی است که تقریباً مشابه ماه مارس که واردات ۰/۱ درصد کاهش یافته بود، در ماه آوریل رشد ارزش واردات به صفر رسید. با توجه به افزایش بهای جهانی نفت خام، این امر بیانگر تخفیف‌های قیمتی ارائه شده قابل توجه به چین در خرید نفت به عنوان بزرگ‌ترین خریدار نفت خام جهان است. هر چند، تعطیلی چندین شهر بزرگ و کاهش تولیدات چین، تقاضای این کشور برای نفت را کاهش داده اما بدون تخفیف‌های قیمتی بی‌شک رشدی بیش از میزان گزارش شده در ۲ ماه اخیر در زمینه ارزش واردات روی می‌داد. کاهش واردات سبب شده مازاد تجاری این کشور از ۴۷/۴ میلیارد دلار در ماه مارس به ۵۱/۱ میلیارد دلار در ماه آوریل افزایش یابد.

دولت چین اعلام نموده از ابتدای ماه آتی میلادی محدودیت‌های اجتماعی در شانگهای لغو خواهد شد. هر چند، برخی فعالیت‌های اقتصادی در خلال ماه مه در این کشور بهبود ملموسی یافت، اما در مقایسه با زمان مشابه در سال قبل به طور کلی رشد اقتصادی این کشور کاهش داشت. در صورت رفع محدودیت‌ها، انتظار می‌رود روند رشد اقتصادی با سرعت بیشتری در فصل دوم سال جاری تداوم یابد. افزایش خدمات ریلی از هفته آتی در این کشور، می‌تواند به تسریع این روند و کاهش اختلالات در زمینه تامین کالا چه در داخل این کشور و چه در سطح جهانی کمک نماید.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری						
نرخ بهره	دوره	یک‌شنبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره نشان‌بهر (بین بانکی)		۱/۳۱۰۰	۲/۱۵۵۰	۲/۲۶۴۰	۲/۳۳۰۰	۲/۴۰۸۰
نرخ مرجع		-	-	-	-	۳/۷۰
نرخ LPR						۴/۶۰

## ترکیه

در ماه مارس، رشد خرده‌فروشی نسبت به ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۰/۵ به ۰/۳ درصد و در مقیاس سالانه از ۶/۵ به ۲/۵ درصد کاهش پیدا کرد. همچنین، در مدت مشابه، رشد تولیدات صنعتی در مقیاس سالانه از ۱۳/۳ به ۹/۶ درصد (بالاتر از پیش‌بینی‌ها) رسید. با وجود این که محیط اقتصادی همچنان تحت تأثیر تورم افسارگسیخته و ارزش پایین لیر قرار دارد، رشد تولیدات صنعتی (مقیاس سالانه) طی ۲۱ ماه گذشته و پس از رفع محدودیت‌های شدید کرونایی در سال ۲۰۲۰، مثبت بوده است. از سوی دیگر، برخی اقتصاددانان با توجه به کاهش احتمالی تقاضای خارجی و اختلالات زنجیره عرضه در پی حمله روسیه به اوکراین، پیش‌بینی می‌کنند سرعت رشد این شاخص طی ماه‌های آتی کاهش یابد. شایان ذکر است، رشد تولیدات صنعتی به عنوان یکی از شاخص‌های پیش‌نگر برای تخمین رشد اقتصادی مورد توجه قرار می‌گیرد. با وجود افزایش چشم‌گیر



رشد اقتصادی ترکیه به ۱۱ درصد در سال ۲۰۲۱، در حال حاضر عواملی مانند تضعیف لیر، تداوم افزایش تورم، جنگ روسیه و اوکراین و تأثیر آن بر گردشگری و تجارت خارجی، چشم‌انداز رشد سال جاری را محدود کرده است. اقتصاددانان شرکت‌کننده در آخرین نظرسنجی رویترز رشد سالانه تولید ناخالص داخلی ۲۰۲۲ را حدود ۳/۵ درصد تخمین می‌زنند. بر اساس پیش‌بینی‌های رسمی دولت و بانک مرکزی ترکیه، رشد اقتصادی سه ماهه نخست سال جاری ۷ درصد برآورد شده است. طبق اظهارات مقامات ترکیه، سیاست‌های اقتصادی این کشور بر مبنای اولویت به رشد اقتصادی، تولید و صادرات و با هدف ترغیب استقرار و سرمایه‌گذاری از طریق پایین نگاه داشتن نسبت نرخ بهره به تورم طراحی می‌شوند. اما به باور اقتصاددانان عدم اتخاذ سیاست‌های پولی متعارف، کنترل تورم از طریق روش‌های دیگر را بسیار دشوار کرده و علاوه بر آن، افزایش نااطمینانی اقتصادی و افت ارزش لیر را به همراه داشته است.

## روسیه

علی‌رغم تحریم‌های غرب علیه روسیه تراز حساب جاری این کشور از ۴۶/۵۶۳ میلیارد دلار در ماه فوریه به ۵۸/۲۰۰ میلیارد دلار در ماه مارس افزایش یافته است. هر چند، به تازگی دولت روسیه از ارائه آمارهای مربوط به تجارت خارجی خودداری می‌نماید اما آمارهای منتشر شده از سوی سایر کشور طرف تجاری روسیه نشان از افزایش صادرات این کشور در ماه آوریل علی‌رغم افزایش تحریم‌های غرب علیه این کشور دارد. در مقابل واردات روسیه به شدت کاهش یافته که این امر سبب تداوم روند رشد تراز مثبت تجاری و حساب جاری شده است. به عنوان نمونه، چین از کاهش ۲۵ درصدی صادرات به روسیه و افزایش ۵۶ درصدی واردات از آن کشور در ماه آوریل خبر داده و آلمان که با فشار اتحادیه اروپا مجبور به اعمال تحریم اقتصادی علیه روسیه گردیده، واردات از این کشور را تنها ۳ درصد کاهش داده اما در مقابل صادرات به روسیه ۶۲ درصد افت نموده است. شایان ذکر است، محاسبات تقریبی فاینشال‌تایمز از کاهش ۴۴ درصدی واردات روسیه و رشد ۸ درصدی صادرات این کشور در ماه آوریل خبر دارد. روند تقویت روبل که پس از اقدامات بانک مرکزی روسیه در هفته‌های آغازین جنگ سبب شد ارزش از دست رفته روبل در روزهای نخست جنگ جبران شود؛ در دو هفته اخیر نیز با شدت بیشتری تداوم یافت. به نحوی که ارزش این ارز به بالاترین سطح از فوریه سال ۲۰۲۰<sup>۱</sup> رسیده است. این امر، از دیگر نشانه‌های فروش بالای نفت روسیه و تزریق منابع ارزی حاصل از آن به بازارهای این کشور است. چرا که با توجه به عدم دسترسی روسیه به ذخایر موجود در کشورهای اروپایی،

<sup>۱</sup> نرخ پایانی معاملاتی روز ۱۳ مه، در سطح هر دلار ۶۳/۳۰ روبل قرار گرفت.





به احتمال فراوان ارزش تزریق شده از منابع آسیایی در حال تامین است. خبرها نیز حاکی از ارائه تخفیف‌های قیمتی بالا برای فروش نفت به خصوص به چین حکایت دارد که بر روند کنونی تقویت روبل صحنه می‌گذارد.

## هند

با توجه به سهم ۱/۳ درصدی تجارت با روسیه در رقم کل تجارت هند و واردات مقدار قابل توجهی سنگ‌های قیمتی و نیمه‌قیمتی، نفت، زغال سنگ، دیگ‌های بخار، رآکتورهای هسته‌ای و کودهای شیمیایی از روسیه، در پی درگیری روسیه و اوکراین تجارت این کشور تحت تأثیر قرار گرفته است.

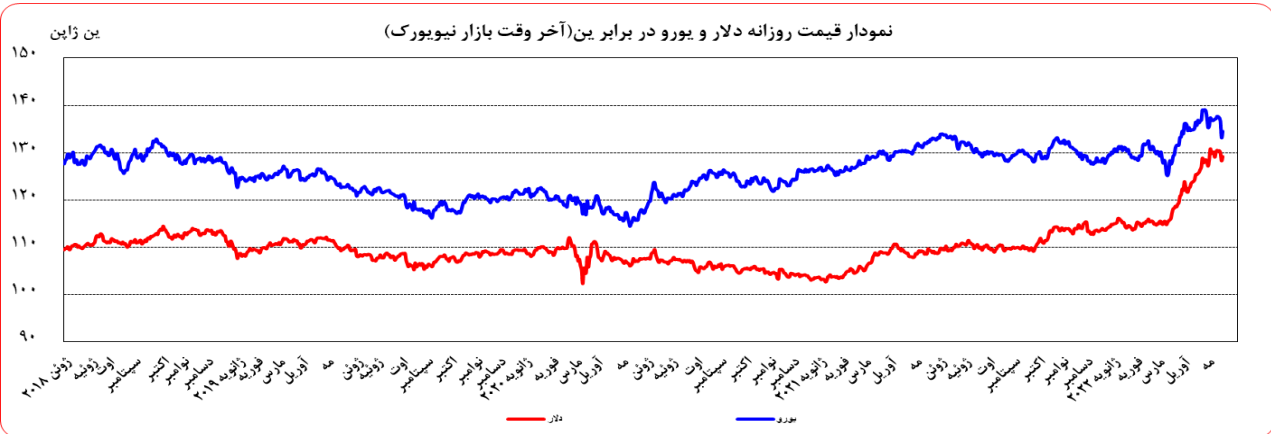
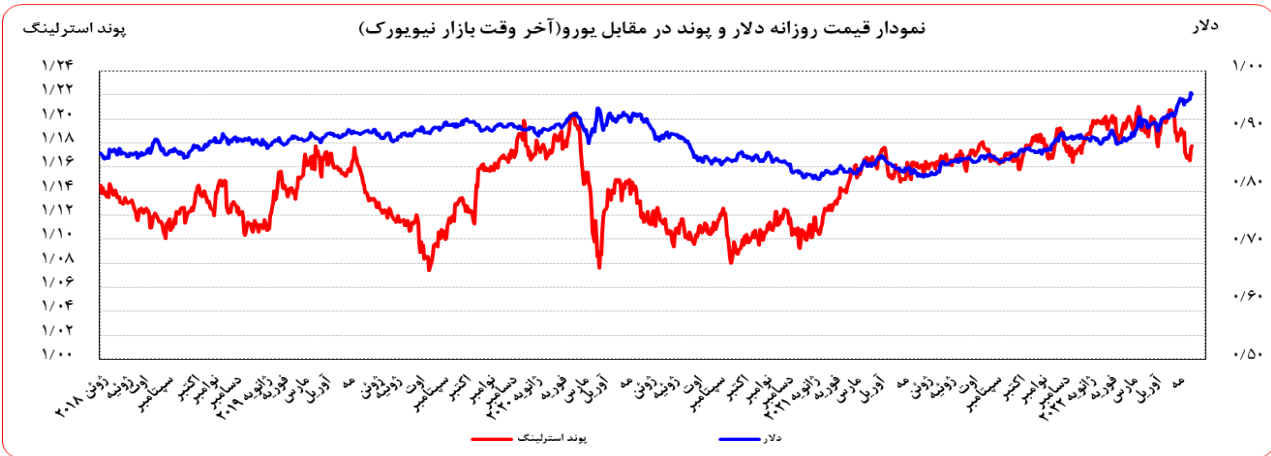
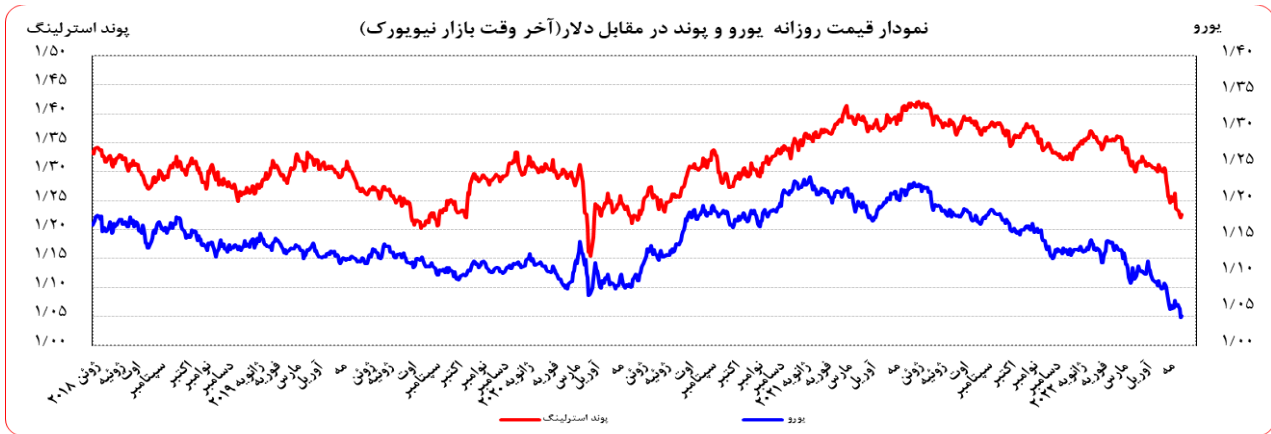
هند سومین مصرف‌کننده بزرگ نفت در جهان است که بیش از ۸۰ درصد آن وارداتی است و قیمت نفت و مواد غذایی همیشه اقتصاد این کشور را تحت تأثیر قرار داده است که بارزترین تأثیر قیمت‌های بالا، افزایش تورم است. صندوق بین‌المللی پول در آخرین گزارش خود، پیش‌بینی رشد اقتصادی هند در سال ۲۰۲۲ را از ۷/۲ درصد به ۶/۶ درصد کاهش داده است که عمدتاً به دلیل تغییرات در مفروضات قیمت نفت است. فرض اصلی رشد تولید ناخالص داخلی در بررسی اقتصادی هند در سال گذشته این بود که قیمت نفت به جای ۱۰۰ دلار، ۷۰ تا ۷۵ دلار در هر بشکه خواهد بود. این بحران همچنین قیمت کودهای وارداتی به هند، به ویژه اوره و پتاس از روسیه را افزایش داده و در نتیجه هزینه بخش کشاورزی افزایش یافته است.

با این حال، از آنجایی که روسیه و اوکراین از صادرکنندگان بزرگ غلات در جهان می‌باشند، درگیری آنها و ممنوعیت حمل و نقل از روسیه، به معنای فرصت‌های بیشتر برای صادرکنندگان هندی گندم، ذرت، میوه، حبوبات، آجیل و شیرینی و مواد غذایی فرآوری شده است و با توجه به افزایش شدید قیمت این کالاها، بازارهای جدیدی برای کشاورزان هندی ایجاد می‌شود.

## تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین ۱/۰۱ درصد تضعیف و در برابر فرانک سوئیس ۱/۳۲ درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار ۱/۲۸ درصد و پوند انگلیس در برابر دلار ۰/۶۲ درصد کاهش یافتند. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۵۶۲-۱/۰۳۸۲ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۳۳۱-۱/۲۲۰۱ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۳۰/۴۵-۱۲۸/۳۱ ین متغیر بود.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین ۲/۲۸ درصد تضعیف و در برابر فرانک سوئیس ۰/۰۳ درصد تقویت شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۰/۶۷ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده ۱/۱۷۷۸-۱/۱۶۵۲ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۳۷/۶۲-۱۳۳/۲۱ ین متغیر بود.



### عوامل تقویت ارزش دلار در هفته گذشته

- افزایش اختلاف نرخ بهره آمریکا با اقتصادهای عمده
- افزایش ۰/۵ واحد درصدی نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو در نشست های آتی
- برنامه فدرال رزرو برای کوچک نمودن ترازنامه این بانک
- نگرانی از کاهش رشد اقتصاد جهانی و احتمال بروز رکود در برخی اقتصادهای عمده از جمله منطقه یورو



با توجه به افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو به محدوده ۰/۷۵ تا یک درصد در هفته ماقبل و افزایش فاصله نرخ بهره با منطقه یورو، انگلیس و ژاپن و همچنین اظهارات مقامات فدرال رزرو مبنی بر افزایش ۰/۵ واحد درصدی نرخ بهره در نشست‌های یک تا دو ماه آتی و همچنین برنامه قطعی برای کوچک کردن ترانزنامه این بانک در کنار نگرانی از کاهش رشد اقتصاد جهانی و حتی احتمال بروز رکود در منطقه یورو؛ دلار در مقابل اکثر ارزهای جهان‌روا از جمله یورو و پوند انگلیس تقویت شد. اما به علت تاثیر بیشتر نگرانی از رکود اقتصاد جهانی نسبت به سایر عوامل بر نوسانات بازار ارز، ین در مقابل دلار تقویت شد.

شایان ذکر است، به طور معمول در زمان بروز رکود در اقتصادهای بزرگ جهان یا بروز تنش‌های سیاسی، نظامی و اجتماعی در سطح جهان، ارزهای مأمّن از جمله دلار و ین ژاپن در مقابل سایر ارزهای تقویت می‌گردند.

نرخ بهره Fixing ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار (لایبور)		۱/۴۴۳۷۱	۱/۹۹۵۰۰	-	۲/۶۵۲۱۴
یورو (یوریبور)		-۰/۴۰۳	-۰/۲۰۹	-	۰/۱۸۲
پوند		۱/۲۶۳۵۰	۱/۶۷۰۴۰	-	-
فرانک (SAR)*		-۰/۷۰۶۶	-۰/۷۰۵۶	-۰/۷۰۷۷	-۰/۷۱۱۱
ین (لایبور)		-۰/۰۱۷۵۴	۰/۰۳۲۲۰	-	-
درهم امارات (ایبور)		۱/۴۰۰۸۹۰	۱/۰۷۸۷۵۰	-	۲/۶۲۲۵۰۰
لیبر ترکیه (تیبور)		۱۶/۰۱۱۰	۱۶/۵۳۴۱	۱۷/۳۲۱۰	۱۸/۹۰۰۰

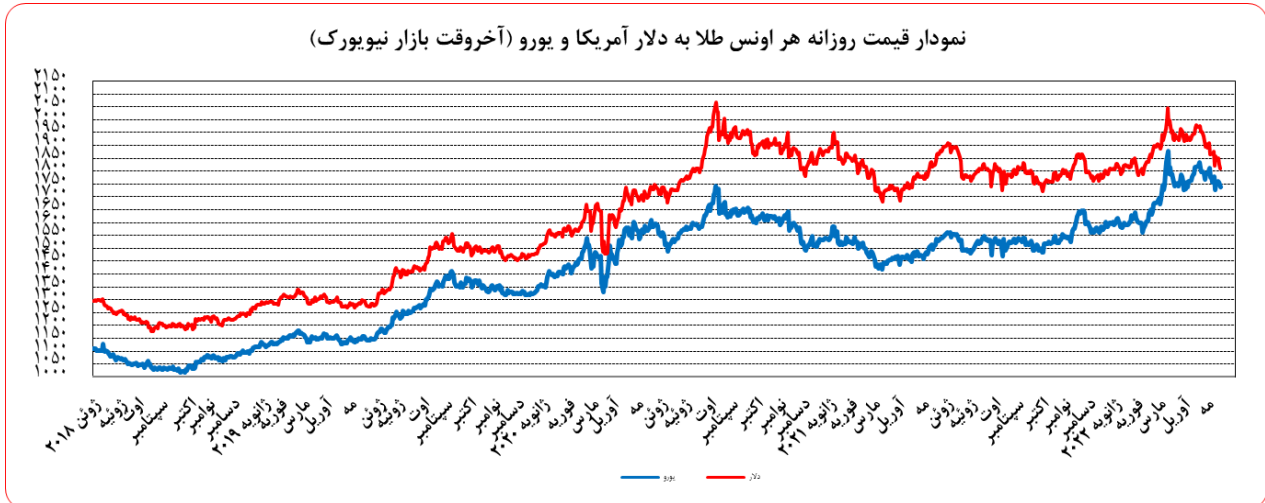
\* استخراج شده از سایت SIX-Group

## تحولات بازار طلا

بهای طلا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۷۶ درصد تضعیف و به یورو ۰/۵۲ درصد تقویت شد. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۸۵۶/۲۶ - ۱۸۰۸/۸۹ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۷۶۰/۷۶ - ۱۷۳۷/۱۵ یورو در هر اونس ثبت شد.

اظهارات مقامات فدرال رزرو مبنی افزایش نرخ بهره کلیدی و کوچک‌سازی ترانزنامه این بانک سبب شده هزینه فرصت نگهداری طلا رو به افزایش گذاشته و با رشد ارزش دلار، تقاضا برای آن کاهش یابد. با توجه به سخنان مقامات بانک

مرکزی اروپا برای اتخاذ سیاست‌های انقباضی از اواسط سال جاری، جذابیت طلا در هفته گذشته بیش از پیش کاهش یافت. این عوامل سبب کاهش بهای طلا طی هفته گذشته گردیدند.



### تحولات بازار نفت

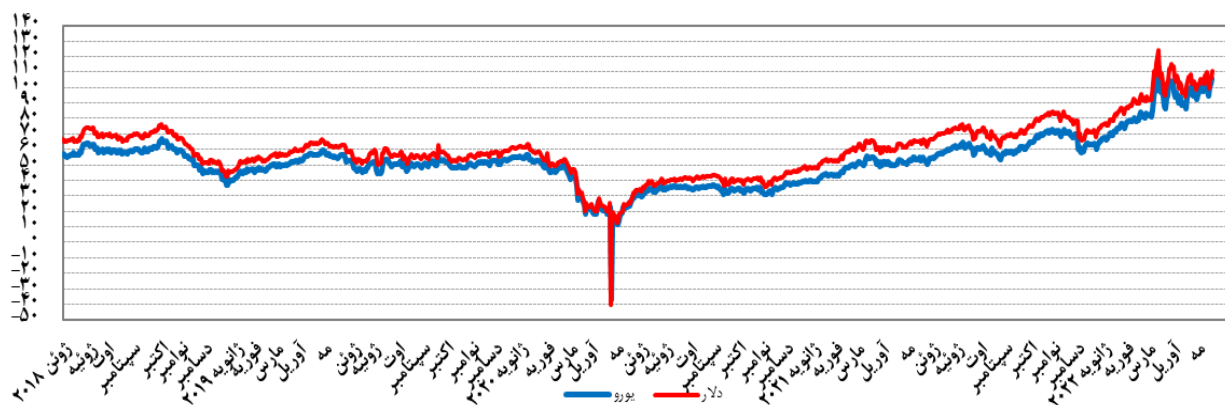
بهای نفت خام پایه آمریکا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۶۶ درصد افزایش و به یورو ۱/۹۶ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۱۰/۴۹-۹۹/۷۶ دلار و ۱۰۶/۱۱-۹۴/۷۲ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۱/۶۴ درصد کاهش و به یورو ۰/۳۶ درصد کاهش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۱۱۰/۵۵-۱۰۲/۴۶ دلار و ۱۰۶/۱۷-۹۷/۲۸ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۱۱۲/۴۸-۱۰۸/۱۸ دلار و ۱۰۷/۹۱-۱۰۲/۷۲ یورو معامله گردید. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در آخرین روز کاری هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۱/۷۵ درصد کاهش و به یورو ۰/۴۸ درصد کاهش یافت.

طی هفته گذشته، قیمت نفت تحت تأثیر عوامل غیرهمسو در نوسان بوده و به صورت هفتگی تغییر قابل توجهی را ثبت نکرد. عواملی مانند تداوم قرنطینه برای مقابله با کرونا در چین، کاهش رشد صادرات این کشور در ماه آوریل و نگرانی از ایجاد رکود، تقویت دلار به بیشترین میزان در دو دهه گذشته، اعلام مقامات روسیه مبنی بر جبران کاهش تولید نفت این کشور با آغاز ماه مه، افزایش بیش از انتظار موجودی انبار نفت خام آمریکا، پیش‌بینی حرکت تدریجی بسیاری از اقتصادهای عمده به سمت سیاست‌های پولی انقباضی و ارزیابی اوپک و آژانس بین‌المللی انرژی مبنی بر کند شدن بهبود تقاضای نفت در ادامه سال جاری و سال ۲۰۲۳ با توجه به افزایش قیمت سوخت و نگرانی از کاهش رشد اقتصادی کشورها از عوامل کاهنده قیمت نفت

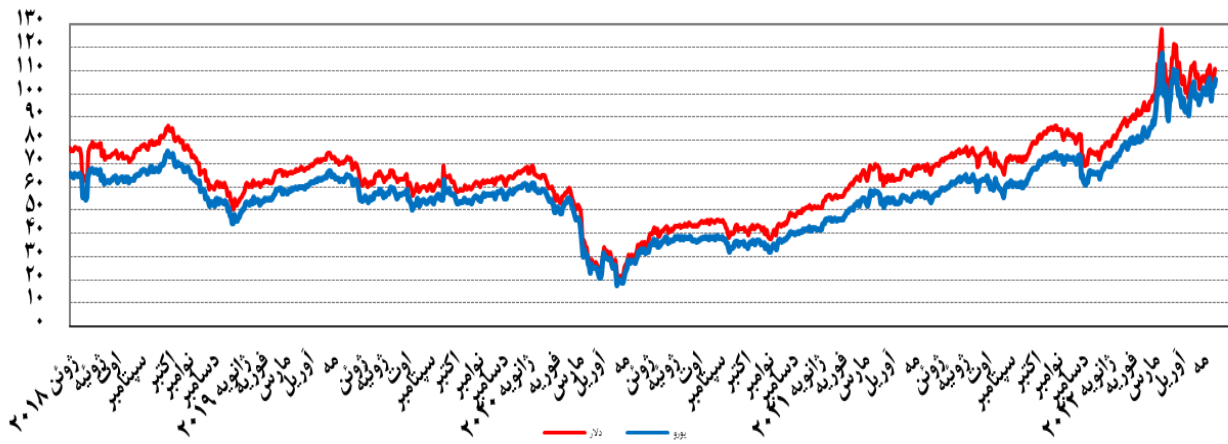


بودند. از سوی دیگر، تلاش‌های کمیسیون اروپا برای جلب موافقت اعضای اتحادیه اروپا با تحریم واردات نفت از روسیه از طریق حمایت‌های مالی، اعلام نخست‌وزیر ژاپن (یکی از واردکنندگان بزرگ نفت خام) مبنی بر آماده کردن زمینه‌های تحریم تدریجی نفت روسیه، تجدید نظر نزولی در برآورد تولید نفت خام آمریکا در سال‌های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ طبق آخرین گزارش اداره اطلاعات انرژی این کشور و کاهش موجودی انبار بنزین آمریکا و جهش قیمت بنزین، در برخی روزها تقویت بهای نفت را در پی داشتند.

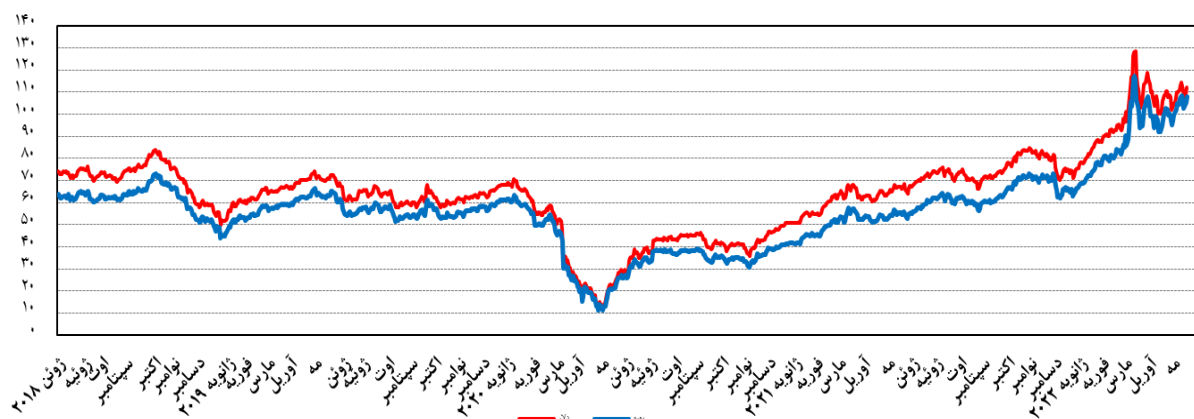
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



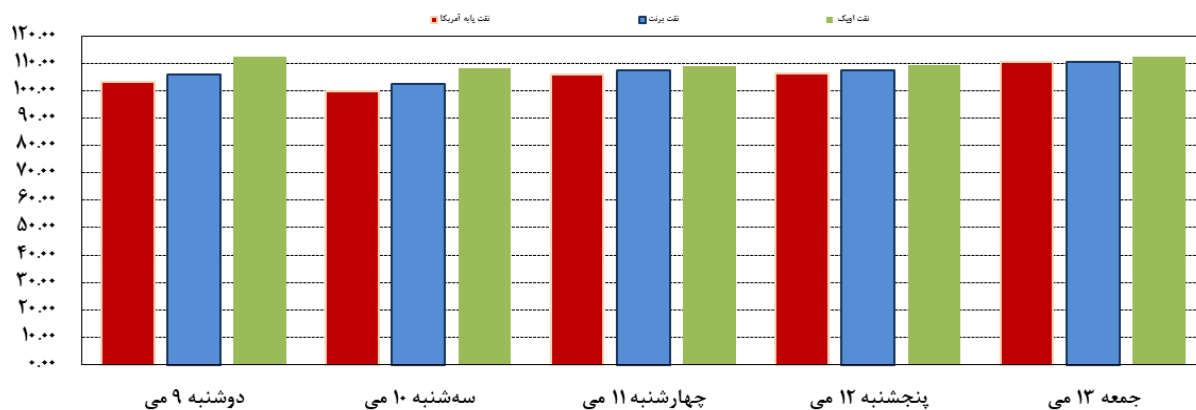
نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک به دلار و یورو



قیمت‌های نفت در هفته منتهی به ۱۳ می



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	
			-۱۴۹/۵	۱/۵	۹۶۷/۲۰	نفت خام
۸۰۰	-۱۰۰	۱۱۸۰۰	-۶۰/۵	۸/۵	۴۲۴/۲۰	ذخایر تجاری نفت خام
			-۸۹/۰	-۷/۰	۵۴۳/۰۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۳۰۲	۶۳۳	۳,۳۹۰	-۱۱/۲	-۳/۶	۲۲۵/۰۰	بنزین
						خالص واردات
						تولید داخلی

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

قیمت نقدی طلا و قیمت نفت خام در بازارهای سلف

هفته منتهی به ۱۴۰۱/۰۲/۲۳

۲۰۲۲/۰۵/۱۳

درصد تغییرات	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	جمعه
* نقطه به نقطه	۱۳ می	۱۲ می	۱۱ می	۱۰ می	۹ می		۶ می
+۰/۸۷	۱۰۴/۵۶	۱۰۴/۸۵	۱۰۳/۸۵	۱۰۳/۹۲	۱۰۳/۶۵	شاخص دلار	۱۰۳/۶۶
+۰/۰۹	۱/۲۹۰۸	۱/۳۰۴۷	۱/۲۹۹۴	۱/۳۰۲۸	۱/۳۰۱۴	دلار کانادا	۱/۲۸۹۷
-۱/۲۰	۱/۳۴۴۱	۱/۳۵۴۵	۱/۳۶۶۲	۱/۳۷۲۱	۱/۳۷۴۵	دلار کانادا (یورو)	۱/۳۶۰۴
-۱/۰۱	۱۲۹/۲۲	۱۲۸/۳۱	۱۲۹/۹۸	۱۳۰/۴۵	۱۳۰/۳۰	ین ژاپن	۱۳۰/۵۴
-۲/۲۸	۱۳۴/۵۶	۱۳۳/۲۱	۱۳۶/۶۶	۱۳۷/۳۹	۱۳۷/۶۲	ین ژاپن (یورو)	۱۳۷/۶۹
-۱/۲۸	۱/۰۴۱۳	۱/۰۳۸۲	۱/۰۵۱۴	۱/۰۵۳۲	۱/۰۵۶۲	یورو *	۱/۰۵۴۸
۱/۳۲	۱/۰۰۱۸	۱/۰۰۲۹	+۰/۹۹۳۹	+۰/۹۹۵۶	+۰/۹۹۳۹	فرانک سوئیس	+۰/۹۸۸۷
+۰/۰۳	۱/۰۴۳۲	۱/۰۴۱۲	۱/۰۴۵۰	۱/۰۴۸۶	۱/۰۴۹۸	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۰۴۲۹
-۰/۶۲	۱/۲۲۶۴	۱/۲۲۰۱	۱/۲۲۵۱	۱/۲۳۱۶	۱/۲۳۳۱	لیره انگلیس *	۱/۲۳۴۰
+۰/۶۷	۱/۱۷۷۸	۱/۱۷۵۲	۱/۱۶۵۲	۱/۱۶۹۴	۱/۱۶۷۵	لیره انگلیس (یورو)	۱/۱۶۹۹
-۰/۷۹	۱/۳۳۰۷۷	۱/۳۳۲۹۵	۱/۳۳۹۰۰	۱/۳۳۸۹۴	۱/۳۳۷۴۴	SDR به دلار	۱/۳۴۱۳۰
+۰/۵۰	۱/۲۷۷۹۹	۱/۲۸۳۹۰	۱/۲۷۳۵۴	۱/۲۷۱۳۱	۱/۲۶۶۲۸	SDR به یورو	۱/۲۷۱۶۲
-۰/۷۶	۱۸۰۸/۸۹	۱۸۲۳/۱۴	۱۸۵۱/۲۶	۱۸۴۴/۹۵	۱۸۵۶/۲۶	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۸۲۲/۷۸
+۰/۵۲	۱۷۳۷/۱۵	۱۷۵۶/۰۶	۱۷۶۰/۷۶	۱۷۵۱/۷۶	۱۷۵۷/۴۹	طلای نیویورک (یورو)	۱۷۲۸/۰۸
-۱/۶۴	۱۱۰/۵۵	۱۰۷/۴۵	۱۰۷/۵۱	۱۰۲/۴۶	۱۰۵/۹۴	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۱۱۲/۳۹
-۰/۳۶	۱۰۶/۱۷	۱۰۳/۵۰	۱۰۲/۲۵	۹۷/۲۸	۱۰۰/۳۰	نفت برنت انگلیس (یورو)	۱۰۶/۵۵
+۰/۶۶	۱۱۰/۴۹	۱۰۶/۱۳	۱۰۵/۷۱	۹۹/۷۶	۱۰۳/۰۹	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۱۰۹/۷۷
۱/۹۶	۱۰۶/۱۱	۱۰۲/۲۳	۱۰۰/۵۴	۹۴/۷۲	۹۷/۶۰	نفت پایه آمریکا (یورو)	۱۰۴/۰۷
		۱۰۹/۳۰	۱۰۹/۰۲	۱۰۸/۱۸	۱۱۲/۴۸	سپد نفت اوپک (هر بشکه)	۱۱۴/۳۷
		۱۰۵/۲۸	۱۰۳/۶۹	۱۰۲/۷۲	۱۰۶/۴۹	سپد نفت اوپک (یورو)	۱۰۸/۴۳