



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 ۱۱

هفته منتهی به ۳ ژوئن ۲۰۲۲

۱۳ خرداد ۱۴۰۱





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۹

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• ژاپن

• چین

• ترکیه

• روسیه

۹-۱۱

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۱

تحولات بازار طلا

۱۲-۱۳

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 امریکا، شاخص مدیران خرید کارخانه‌های مؤسسه ISM در ماه مه به ۵۶/۱ واحد افزایش و شاخص غیرکارخانه‌ای به ۵۵/۹ واحد کاهش پیدا کرد. همچنین، با توجه به مطلوب بودن ارقام منتشر شده از بازار کار و کاهش نگرانی از ورود به رکود اقتصادی، پیش‌بینی می‌شود فدرال رزرو حرکت به سمت سیاست پولی خنثی و حتی انقباضی را ادامه دهد. در منطقه یورو، آمار جدید منتشر شده حاکی از تداوم افزایش تورم در ماه مه و ثبت رکوردهای بی‌سابقه است. همچنین، رشد خرده‌فروشی در ماه آوریل در مقیاس ماهانه به منفی ۱/۳ درصد کاهش و در مقیاس سالانه به ۳/۹ درصد افزایش پیدا کرد.

در ژاپن، تولیدات صنعتی در ماه آوریل در مقایسه با ماه قبل از با ۱/۳ درصد افتی بیش از انتظار را تجربه نمود. این میزان در مقایسه با ماه آوریل سال قبل از آن نیز ۴/۸ درصد کاهش یافت که بیش از ۲ برابر رقم پیش‌بینی شده بود. در هفته گذشته عواملی از جمله رشد بهتر از انتظار ارقام مربوط به شاخص مدیران خرید و همچنین ارقام اشتغال امریکا، افزایش بازده اوراق قرضه این کشور که به معنی انتظار فعالان بازار برای تداوم سیاست افزایش نرخ بهره از سوی فدرال رزرو است و روند افزایشی تورم در کشور مختلف جهان در پی تداوم جنگ در اوکراین که ریسک‌پذیری فعال بازار را کاهش داد، سبب شد ارزش دلار به عنوان یک ارز مأمّن افزایش یابد.

تداوم روند افزایش تورم در عمده کشورهای جهان علیرغم تقویت ارزش دلار، سبب افزایش تقاضا برای طلا به عنوان پوششی در برابر تورم و موجب رشد بهای آن شد.

توافق اتحادیه اروپا برای تحریم تدریجی واردات نفت روسیه، کاهش محدودیت‌های کرونایی در چین و پیش‌بینی افزایش تقاضای نفت خام این کشور، شروع سفرهای تابستانی در جهان، کاهش بیش از انتظار موجودی انبار نفت خام امریکا و انتشار ارقام مثبت از بازار کار این کشور، افزایش قیمت نفت را در پی داشت.



امریکا

شاخص مدیران خرید کارخانه‌های مؤسسه ISM در ماه مه نسبت به ماه پیش از آن، ۵۵/۴ به ۵۶/۱ واحد (بالتر از پیش‌بینی‌ها) افزایش و شاخص غیرکارخانه‌ای از ۵۷/۱ به ۵۵/۹ واحد (پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) کاهش پیدا کرد. تقاضای قوی برای کالاها به عنوان مهم‌ترین عامل افزایش رشد بخش کارخانه‌های عنوان شده و نگرانی از ورود به رکود را به میزان قابل توجهی کاهش داده است. اگرچه اختلالات زنجیره عرضه در پی جنگ روسیه و اوکراین تشدید شده و همچنان فعالیت‌های بخش کارخانه‌ای را محدود کرده است، با توجه به کاهش محدودیت‌های کرونایی در چین انتظار می‌رود طی ماه‌های آتی این وضعیت تا حدودی بهبود یابد. اگرچه، به نظر می‌رسد کارخانه‌ها همچنان با کمبود نیروی کار مواجه هستند. شاخص بخش غیرکارخانه‌ای نیز اگرچه در مقایسه با ماه گذشته اندکی کاهش یافته است، همچنان بالاتر از ۵۰ واحد بوده و حاکی از رشد فعالیت‌های خدماتی در مدت مذکور است.

تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۲۷ مه نسبت به هفته پیش از آن، از ۲۱۱ هزار نفر به ۲۰۰ هزار نفر (پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) کاهش یافت. در مدت مشابه، میانگین چهار هفته‌ای شاخص مذکور از ۲۰۷ هزار نفر به ۲۰۶ هزار نفر رسید. از سوی دیگر، مجموع متقاضیان بیمه بیکاری در یک‌ساله منتهی به ۲۰ مه در مقایسه با یک‌ساله منتهی به هفته پیش از آن، از ۱/۳۴۳ میلیون نفر به ۱/۳۰۹ میلیون نفر (پایین‌تر از پیش‌بینی بازار) کاهش پیدا کرد. همچنین، نرخ بیکاری ماه مه نسبت به ماه پیش از آن در سطح ۳/۶ درصد بدون تغییر باقی ماند. با توجه به مطلوب بودن ارقام منتشر شده از بازار کار و کاهش نگرانی از ورود به رکود اقتصادی، پیش‌بینی می‌شود فدرال رزرو حرکت به سمت سیاست پولی خنثی و حتی انقباضی را به منظور مقابله با تورم بالا ادامه دهد. به نظر می‌رسد در حال حاضر برنامه فدرال رزرو مبنی بر چگونگی افزایش نرخ بهره کلیدی از مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر بازارها و تصمیمات سرمایه‌گذاران باشد. فعالان بازار پیش‌بینی می‌کنند کمیته بازار باز در هر یک از نشست‌های خود در ماه‌های ژوئن و ژوئیه، نرخ بهره را ۰/۵ واحد درصد افزایش دهد.

جیمز بولارد، رئیس فدرال رزرو سن‌لویس، ضمن ابراز نگرانی از کاهش اعتبار بانک مرکزی آمریکا در پی افزایش کم‌سابقه تورم، بر لزوم تعهد بانک مذکور به برنامه افزایش نرخ بهره کلیدی تأکید نمود. وی در این خصوص اظهار داشت: "وضعیت اقتصاد کلان کنونی آمریکا و فاصله نرخ تورم با هدف تورمی فدرال رزرو^۱، اعتبار این بانک را خدشه‌دار نموده است. از سوی دیگر، اگرچه وضعیت بازار کار همچنان قوی بوده و به نظر می‌رسد اقتصاد همچنان در مسیر رشد قرار داشته باشد، با توجه به حمله روسیه به اوکراین و احتمال کاهش قابل توجه رشد اقتصادی چین پس از قرنطینه‌های اخیر، ریسک‌های رکودی همچنان مطرح هستند." به باور آقای بولارد، مناسب خواهد بود نرخ بهره کلیدی که در حال حاضر در سطح ۱ درصد قرار دارد،

^۱ ۲ درصد



تا پایان سال به ۳/۵ درصد افزایش یابد. شایان ذکر است، فدرال رزرو در سال جاری تا کنون نرخ بهره را ۰/۷۵ واحد درصد افزایش داده که به باور برخی اقتصاددانان، کم‌تر از میزان مورد نیاز برای مهار تورم و کنترل انتظارات تورمی می‌باشد.

منطقه یورو

با وجود برخی پیش‌بینی‌ها مبنی بر عبور تورم منطقه یورو از نقطه اوج و انتظار کاهش تدریجی این متغیر، آمار جدید منتشر شده حاکی از تداوم افزایش رشد سطح قیمت‌ها و ثبت رکوردهای بی‌سابقه است. بر اساس ارقام اولیه، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه مه نسبت به ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۰/۶ به ۰/۸ درصد و در مقیاس سالانه از ۷/۴ به ۸/۱ درصد (بالتر از سطوح مورد انتظار و بالاترین میزان ثبت شده) افزایش یافت. به نظر می‌رسد عمده افزایش سطح قیمت‌ها مربوط به جهش قیمت مواد غذایی و انرژی به دنبال حمله روسیه به اوکراین باشد که تا کنون نیز ادامه یافته است. بر اساس ارقام منتشر شده، رشد قیمت‌های انرژی در ماه مه نسبت به ماه مشابه سال گذشته، ۳۹/۲ درصد و رشد قیمت مواد غذایی، نوشیدنی و تنباکو ۷ درصد بوده است. شایان ذکر است، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده بدون در نظر گرفتن قیمت انرژی، مواد غذایی، نوشیدنی و تنباکو در مقیاس ماهانه از ۱ به ۰/۵ درصد و در مقیاس سالانه از ۳/۵ به ۳/۸ درصد رسید. از سوی دیگر، در ماه آوریل، رشد شاخص بهای تولیدکننده در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۵/۳ به ۱/۲ درصد و در مقیاس سالانه از ۳۶/۹ به ۳۷/۲ درصد تغییر یافت که پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها بود. با وجود این، پیامدهای اقتصادی جنگ روسیه و اوکراین همچنان چشم‌انداز اقتصادی منطقه یورو را در معرض نااطمینانی قرار داده و تصمیم‌گیری سیاستی بانک مرکزی اروپا را با چالش مواجه کرده است. نرخ تورم طی ۱۰ ماه گذشته به طور مستمر افزایش یافته و هزینه‌های زندگی مصرف‌کنندگان را به میزان قابل توجهی تحت تأثیر قرار داده و از سوی دیگر، رشد اقتصادی مورد انتظار نیز کاهش یافته است. از سوی دیگر، با توجه به دست‌یابی رهبران اتحادیه اروپا به توافق سیاسی برای تحریم واردات نفت روسیه، این نگرانی وجود دارد که ایجاد کمبود عرضه نفت در کشورهای اروپایی و افزایش قیمت انرژی، خانوارها و کسب‌وکارهای اروپایی را آسیب‌پذیرتر نماید. همچنین، این امر دولت برخی کشورها^۱ (از جمله آلمان، فرانسه، اسپانیا و ایتالیا) را به تعیین سقف قیمت انرژی یا اعطای تخفیف به خانوارهای کم‌درآمد ترغیب نموده است. شایان ذکر است، برخی اقتصاددانان نسبت به احتمال کاهش قابل توجه رشد اقتصادی و حتی ورود به رکود تا پایان سال جاری نیز هشدار داده‌اند. طبق آخرین برآورد کمیسیون اروپا، پیش‌بینی می‌شود رشد اقتصادی سال جاری در سطح ۲/۷ درصد (پایین‌تر از تخمین‌های قبلی) و متوسط نرخ تورم در سطح ۶/۸ درصد قرار گیرد. بانک مرکزی اروپا طی

^۱ که جزو کشورهای دارای بالاترین نرخ تورم در منطقه یورو هستند. اگرچه، نرخ تورم در کشورهای نزدیک‌تر به مرزهای روسیه (مانند استونی، لیتوانی و لتونی) بیشتر تحت تأثیر افزایش هزینه‌های انرژی قرار گرفته است.



هفته‌های اخیر در پاسخ به روند فزاینده تورم رویکرد قاطعانه‌تری اتخاذ کرده و انتظار می‌رود در اوایل ماه ژوئیه برنامه خرید اوراق قرضه را به پایان رسانده و پس از آن افزایش نرخ‌های بهره کلیدی را آغاز نماید. همچنین، هفته گذشته کریستین لاگارد، رئیس بانک مذکور اتمام دوران نرخ‌های بهره منفی تا ماه سپتامبر را بسیار محتمل دانست.

نرخ بیکاری ماه آوریل در مقایسه با ماه پیش از آن، در سطح $6/8$ درصد بدون تغییر باقی ماند. همچنین، رشد خرده‌فروشی در ماه آوریل نسبت به ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از مثبت $0/3$ به منفی $1/3$ درصد کاهش و در مقیاس سالانه از $1/6$ به $3/9$ درصد (پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) افزایش پیدا کرد. به نظر می‌رسد مثبت مقادیر کم‌تر از انتظار برای شاخص مذکور به طور عمده ناشی از کاهش فروش مواد غذایی بوده و از سوی دیگر، بیشترین افزایش در مدت یاد شده مربوط به فروش آنلاین و پستی بوده است. شایان ذکر است، عمده کاهش فروش مربوط به کشورهای آلمان، اسلوانی و لتونی و بیشترین افزایش فروش مربوط به اسپانیا، لوکزامبورگ، ایرلند و مالت می‌باشد.

ژاپن

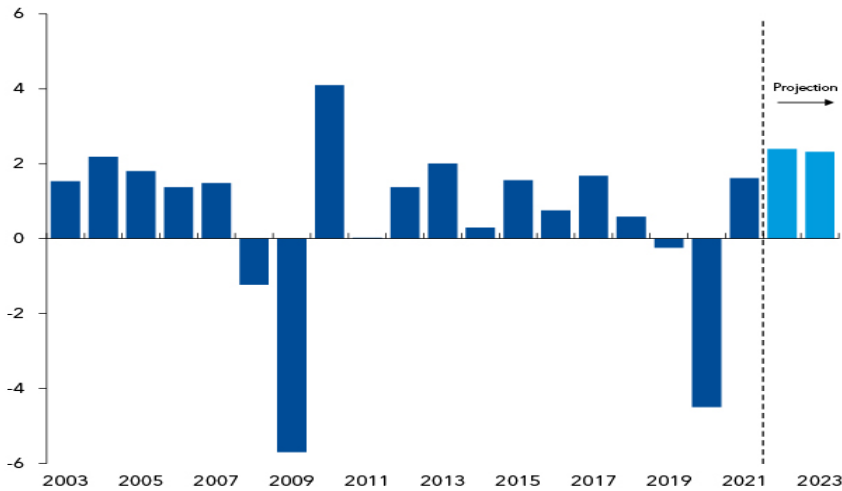
تولیدات صنعتی ژاپن در ماه آوریل در مقایسه با ماه قبل از با $1/3$ درصد افتی بیش از انتظار را تجربه نمود. این میزان در مقایسه با ماه آوریل سال قبل از آن نیز $4/8$ درصد کاهش یافت که بیش از 2 برابر رقم پیش‌بینی شده بود. کاهش صادرات به چین از یک سوی و عدم تامین کالاهای مورد نیاز در خطوط تولید به علت اعمال محدودیت‌های کرونایی در چین از دیگر سوی، از جمله مهم‌ترین دلایل کاهش تولیدات صنعتی ژاپن بودند. انتظار می‌رود به علت عدم تامین قطعات از جمله تراشه‌های نیمه‌های هادی و افت سطح اعتماد صنعت‌گران (به علت افزایش هزینه‌های تولید در پی رشد جهانی قیمت کالاها)، روند افول بخش صنعت به خصوص در زمینه تولید خودرو در ماه‌های آتی تداوم داشته باشد.

با این وجود صندوق بین‌المللی پول در آخرین گزارش پیرامون وضعیت اقتصادی ژاپن عنوان داشته است با کاهش نااطمینانی‌ها و محدودیت‌های عرضه کالا و تداوم سیاست‌های حمایتی هم‌زمان با رشد تدریجی مصرف^۱ اقتصاد ژاپن در حال بهبود از وضعیت همه‌گیری کرونا است. بر اساس پیش‌بینی‌های اقتصادی صورت گرفته در ماه آوریل، در سال جاری رشد اقتصادی $2/4$ درصد شتاب خواهد گرفت که سریع‌ترین میزان در 12 سال گذشته است و تقریباً این سرعت در سال آینده حفظ خواهد شد.

^۱ در ماه آوریل خرده‌فروشی $0/8$ درصد نسبت به ماه قبل از آن و $2/4$ درصد در مقایسه با ماه مشابه سال قبل رشد کرد که نشان دهنده تاثیر مثبت حمایت‌های یارانه‌ای بود.

Growth momentum

Japan's economy is likely growing at the fastest pace in 12 years.
(annual percent change in GDP)



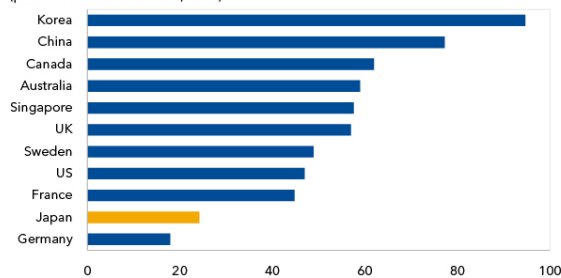
Source: Haver Analytics and IMF Staff Projections.

IMF

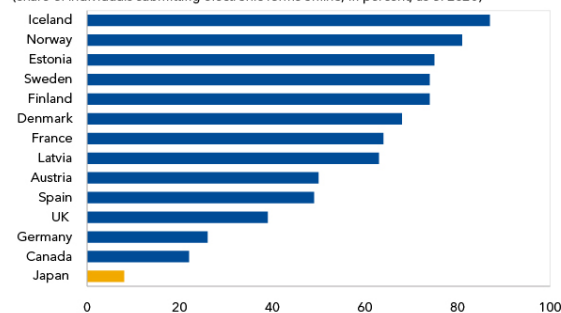
Tech metrics

Japan's digitalization trails other advanced economies in two key areas.

Cashless Payments
(percent of total transactions, 2018)



Uptake of Digital Government Services
(share of individuals submitting electronic forms online; in percent, as of 2020)



Sources: Top chart - Payments Japan, BIS, Euromonitor International.
Bottom chart - OECD Going Digital Toolkit.

IMF

با این حال، جنگ در اوکراین در خلال همه‌گیری کرونا، خطرات قابل توجهی را برای چشم‌انداز کوتاه مدت ایجاد کرده است. اقتصاد همچنین با چالش‌های بلندمدتی ناشی از پیری و کاهش جمعیت، رشد کمک سرعت بهره‌وری و خطرات عمده مربوط به تغییرات اقلیمی مواجه است. این مطالعه نشان می‌دهد افزایش سرمایه‌گذاری حوزه دیجیتال همراه با اجرای کامل اصلاحات از جمله افزایش عرضه نیروی کار و بهره‌وری، می‌تواند آهنگ رشد تولید ناخالص داخلی را تقویت کند. هر چند ژاپن به عنوان یکی از کشورهای پیشرو در زمینه بکارگیری از ربات‌های در صنایع شناخته می‌شود اما در استفاده از دستاوردهای حوزه دیجیتال در سایر بخش‌های از جمله در ساختار دولت و بخش مالی، جایگاه مناسبی در جهان ندارد.

بر این اساس، حمایت دولت از تسریع تحول دیجیتال،

بهره‌وری و نرخ رشد را افزایش می‌دهد. به عنوان مثال، قانونگذاران سال گذشته اکثر مجوزهای مربوط به استفاده از مهرهای هانکو، (مهرهای جوهری شخصی سازی شده که قرن ها در ژاپن استفاده می‌گردید) را لغو کردند. تغییر به سمت استفاده از امضای الکترونیکی به جای مهرها و تمبرهای سنتی، امکان دیجیتالی کردن رویه‌های اداری را فراهم و دولت را کارآمدتر



می‌کند. با نگاهی به آینده، ژاپن نه تنها به رشد قوی‌تر، بلکه به رشدی که از نظر زیست محیطی پایدار باشد نیز نیاز دارد. بررسی‌ها نشان می‌دهند تحول اقتصادی عمیق بر پایه سرمایه‌گذاری‌های سبز و قیمت‌گذاری اصولی برای محدود کردن استفاده از کربن، از رشد اقتصادی پر پایه یک موتور جدید و پاک برای آینده حمایت خواهد کرد. بنابراین، تعهد ژاپن برای دستیابی به اقتصاد بدون کربن تا سال ۲۰۵۰ یک گام مهم و مثبت ارزیابی می‌گردد.

چین

یکی از اقتصاددانان ارشد چینی در بانک نمورا ژاپن در گزارشی عنوان داشت «آخرین موج امیکرون و قرنطینه‌های گسترده، از اواسط ماه مارس منجر به کاهش شدید درآمد دولت چین، از جمله درآمد فروش زمین شده است». بانک مذکور در گزارش خود شکاف بودجه دولت چین را حدود ۶ هزار میلیارد یوان (۸۹۵/۵۲ میلیارد دلار) تخمین زده که تقریباً ۲/۵ هزار میلیارد یوان آن به دلیل افت درآمد مالیاتی در پی کاهش تولید ملی و ۳/۵ هزار میلیارد یوان دیگر از درآمد فروش زمین از دست رفته است. به نظر می‌رسد، با توجه به اقدامات حمایتی دولت برای کمک به بهبود رشد اقتصادی، بخش اعظم این شکاف باید با فروش اوراق قرضه دولتی جبران شود. داده‌های اقتصادی در ماه آوریل نشان دهنده تضعیف رشد ناشی از محدودیت‌های اجتماعی بود. لی کچیانگ، نخست‌وزیر چین، در هفته گذشته گفت از برخی جهات، مشکلات اخیر بیشتر و سخت‌تر از سال ۲۰۲۰ است. بانک گلدمن ساکس نیز معتقد است با توجه به خروج تنها برخی از شهرها چین از محدودیت‌های کرونایی و تداوم آن در شهرهای دیگر، روند بهبود رشد کندتر از روند V شکل در بهار ۲۰۲۰ خواهد بود. شاخص‌های اقتصادی ماه مه از جمله شاخص مدیران خرید بخش دولتی و غیردولتی نیز همچنان بر افت رشد اقتصادی تاکید دارند که نشان دهند تداوم تاثیر سیاست کووید-صفر بر اقتصاد است.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری					
دوره	یک‌شبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۱/۴۳۲۰	۱/۹۹۹۰	۲/۱۳۳۰	۲/۲۴۱۰	۲/۳۲۳۰
نرخ مرجع	-	-	-	-	۳/۷۰
نرخ LPR					۴/۴۵

ترکیه

رشد تولید ناخالص داخلی سه ماهه اول سال جاری در مقیاس سالانه در مقایسه با سه ماهه پیش از آن، از ۹/۱ به ۷/۳ درصد (اندکی بالاتر از پیش‌بینی‌ها) رسید. به نظر می‌رسد عواملی مانند قوی بودن تقاضا، تولیدات کارخانه‌ای و صادرات



رشد سه ماهه نخست را بالا نگاه داشته است. برخی تحلیل‌گران نیز معتقدند چشم‌انداز افزایش قیمت در ماه‌های آتی برنامه‌مخارج مصرف‌کنندگان را تحت تأثیر قرار داده و تقاضای کوتاه‌مدت را به طور موقت تقویت کرده است. اگرچه، به باور اقتصاددانان سایه بحران ارزی، تورم فزاینده و تداوم جنگ روسیه و اوکراین می‌تواند در ادامه سال رشد اقتصادی را محدود نماید. از سوی دیگر، با وجود افت قابل توجه ارزش لیر طی سال گذشته و سال جاری تا کنون (به ترتیب ۴۴ و ۲۰ درصد) و افزایش تورم به سطوح بالای ۷۰ درصد به دنبال سیاست پولی غیرمتعارف^۱ دولت اردوغان، بخش بانکی در سه ماهه نخست در مقایسه با سه ماهه نخست سال گذشته ۲۴/۲ درصد رشد یافته است که به باور برخی مقامات دولتی می‌تواند در ماه‌های آتی از رشد اقتصادی حمایت کند. همچنین، طبق اظهارات وزیر دارایی این کشور، دولت پیش‌بینی می‌کند در ادامه سال جاری بهبود گردشگری و صادرات به تقویت رشد اقتصادی منجر شود. شایان ذکر است، در آخرین نظرسنجی رویترز، رشد اقتصادی سال جاری ۳ درصد پیش‌بینی شده است.

رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه مه نسبت به ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۷/۲۵ به ۲/۹۸ درصد و در مقیاس سالانه از ۶۹/۹۷ به ۷۳/۵۰ درصد (بالاترین سطح از ۲۴ سال گذشته تا کنون) رسید که اندکی کمتر از پیش‌بینی‌ها بود. از سوی دیگر، در مدت مشابه، رشد شاخص بهای تولیدکننده در مقیاس ماهانه از ۷/۶۷ به ۸/۷۶ درصد و در مقیاس سالانه از ۱۲۱/۸۲ به ۱۳۲/۱۶ درصد افزایش یافت. به نظر می‌رسد با توجه به تداوم جنگ روسیه و اوکراین، جهش قیمت انرژی، تضعیف لیر و غیرمحمتمل بودن افزایش نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی ترکیه، چشم‌انداز تورمی این کشور همچنان نگران‌کننده به نظر می‌رسد. با وجود این، پس از انتشار ارقام مذکور، نورالدین نباتی، وزیر دارایی، کاهش تورم ماهانه را امیدوارکننده تلقی کرد. وی پیش از این پیش‌بینی کرده بود که به دنبال اجرای برنامه اقتصادی دولت که نرخ بهره پایین، تقویت تولید، صادرات و مازاد حساب جاری را در اولویت قرار می‌دهد، تورم تا زمان برگزاری انتخابات سال آینده به محدوده تک‌رقمی وارد شود. اگرچه، به نظر نمی‌رسد عوامل یاد شده مطابق با انتظارات دولت در حال تغییر باشند. به عنوان مثال، با توجه به واردات گسترده انرژی، کسری تجاری ماه مه در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته ۱۵۷ درصد افزایش یافت. از سوی دیگر، بر اساس گزارش رویترز، برخی اقتصاددانان و قانون‌گذاران حزب مخالف دولت، اعتبار ارقام اعلام شده از سوی اداره آمار ترکیه را مورد تردید قرار داده و نرخ واقعی را بالاتر از مقادیر اعلام شده می‌دانند. شایان ذکر است، اقتصاددانان شرکت‌کننده در آخرین نظرسنجی رویترز پیش‌بینی می‌کنند طی سال ۲۰۲۲ تورم همچنان بالا باقی بماند و در پایان سال نزدیک به ۶۳ درصد قرار گیرد. به باور بسیاری از تحلیل‌گران، با ادامه سیاست‌های اقتصادی کنونی دولت و عدم اتخاذ اقدامات متعارف برای کنترل تورم، حل این معضل امکان‌پذیر نخواهد بود.

^۱ کاهش نرخ بهره با وجود شرایط تورمی با هدف حمایت از تولید و صادرات



روسیه

بر اساس ارقام منتشر شده از سوی دولت روسیه تولیدات صنعتی این کشور برای نخستین بار از شروع جنگ با اوکراین در ماه آوریل کاهش یافت. این میزان در ماه مذکور در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۱/۶ درصد افت کرد. موسسه اعتباری سنجی S&P نیز در تازه‌ترین گزارش از وضعیت اقتصادی اعلام نموده شاخص مدیران خرید از ۴۸/۲ واحد در ماه آوریل به ۵۰/۸ واحد در ماه مه بهبود یافته که نشانه رشد بخش کارخانه‌ای است. بررسی داده‌های در چند ماه اخیر بر این واقعیت تاکید دارند که اطلاعات محدود منتشر شده از شاخص‌های اقتصادی مشکلات قابل توجهی را در اقتصاد روسیه گزارش نمی‌کنند. مقامات انتشار داده‌های کلیدی را متوقف کرده‌اند تا ارزیابی تأثیر تحریم‌ها دشوار باشد. روسیه به شدت به واردات انواع کالاها از جمله تجهیزات مورد استفاده در بخش تولید تا کالاهای مصرفی وابسته است و اقتصاددانان معتقدند اثرات وخیم تحریم‌ها هنوز خود را نمایان نساخته است. چرا که ذخیره بسیاری از کالا از جمله مصرفی، یدکی و سرمایه‌ای در این کشور به پایان نرسیده است. کنترل‌های شدید سرمایه، قیمت‌های بالای انرژی در جهان و سقوط واردات منجر به افزایش ارزش روبل شده و بانک مرکزی روسیه را بر آن داشت نرخ بهره کلیدی را کاهش دهد تا از سقوط رشد اقتصادی جلوگیری نماید. الیورا نابیولینا، رئیس بانک مذکور، در ماه آوریل هشدار داد که مشکلات در همه بخش‌ها، چه در شرکت‌های بزرگ و چه در شرکت‌های کوچک در حال ظهور است. با توجه به کاهش تدریجی واردات انرژی از روسیه توسط کشورهای اروپایی هزینه‌های جنگ توسط روسیه تا حدی جبران شده و اقتصاد با شوک بسیار شدید و سریع مواجه نشده است. اما به نظر می‌رسد با طولانی شدن جنگ، ممکن است شرایط تغییر نماید.

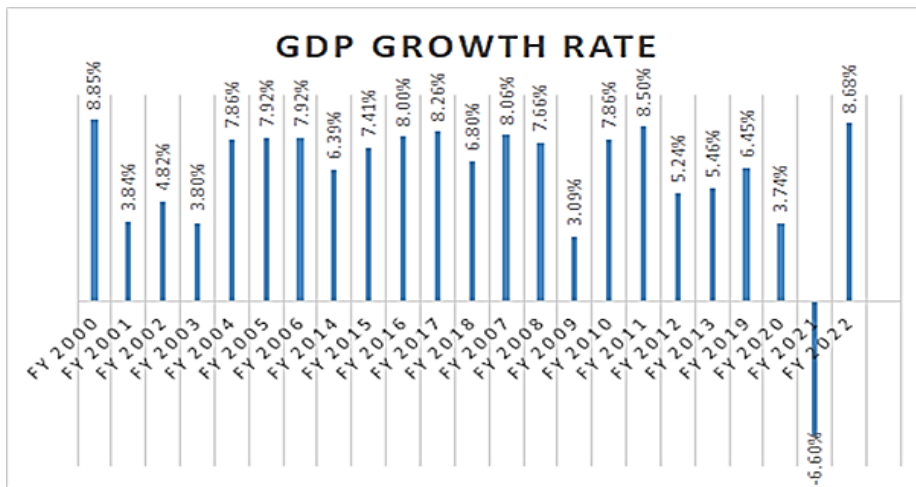
هند

بر اساس آمار منتشر شده دولت، رشد اقتصادی هند در سال ۲۰۲۱-۲۲ به میزان ۸/۷ درصد در مقایسه با کاهش ۶/۶ درصدی سال قبل (۲۰۲۰-۲۱) افزایش یافته است و تولید ناخالص داخلی این کشور در سال مالی ۲۰۲۱-۲۲، نسبت به سال قبل از همه‌گیری (۲۰۱۹-۲۰) تنها ۵/۱ درصد رشد داشته است.

با توجه به کاهش رشد جهانی، افزایش فشار تورمی و ریسک‌گریزی در بازارهای جهانی سرمایه و جنگ طولانی‌تر از حد انتظار روسیه و اوکراین که اقتصاد هند را در معرض خطرات نزولی قرار داده است؛ در ماه گذشته مورگان استنلی پیش‌بینی رشد این کشور را برای سال مالی ۲۰۲۲-۲۳ از ۹/۷ درصد پیش‌بینی شده به ۶/۷ درصد و S&P Global Ratings از ۷/۸ درصد به ۷/۳ درصد در مدت مشابه کاهش دادند.



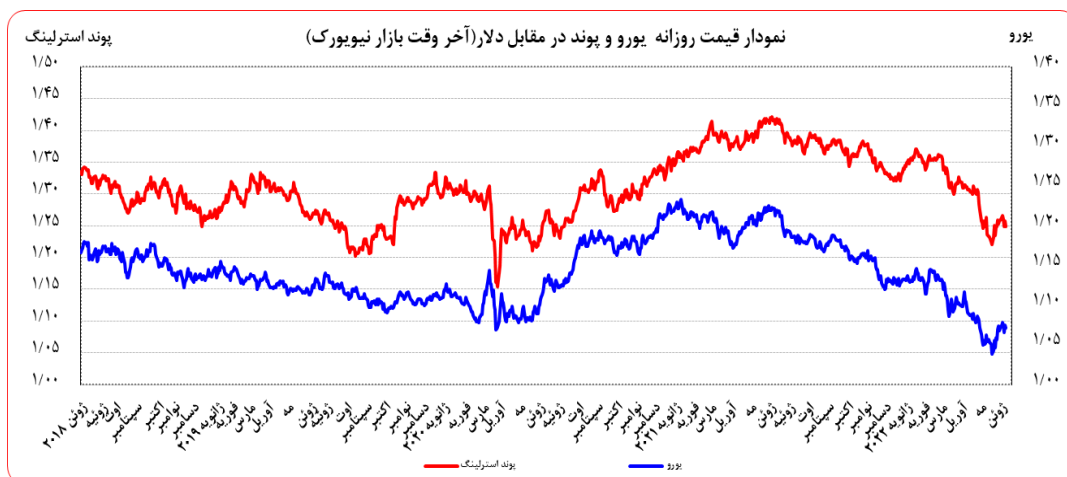
نمودار زیر رشد تولید ناخالص داخلی هند را طی سال‌های ۲۰۲۲-۲۰۰۰ نشان می‌دهد:

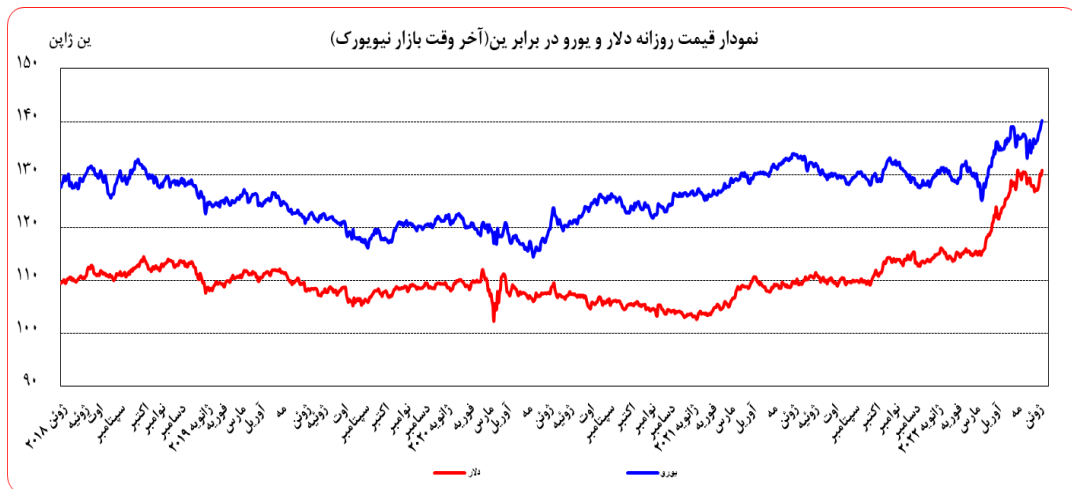
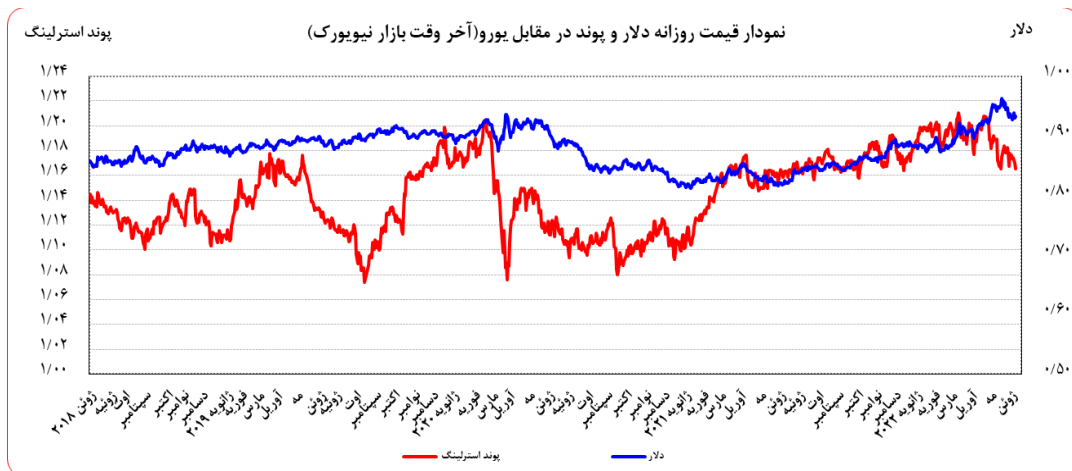


تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین ۲/۹۱ درصد تقویت و در برابر فرانک سوئیس ۰/۵۵ درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار ۰/۱۷ درصد و یوند انگلیس در برابر دلار ۱/۱۳ درصد کاهش یافتند. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۷۸۰-۱/۰۶۵۱ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۶۵۳-۱/۲۴۸۷ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۳۰/۸۳-۱۲۷/۵۶ ین متغیر بود.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین ۲/۷۴ درصد تقویت و در برابر فرانک سوئیس ۰/۳۹ درصد تقویت شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۰/۹۷ درصد تضعیف یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده ۱/۱۷۴۰-۱/۱۶۵۲ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۴۰/۲۲-۱۳۷/۵۱ ین متغیر بود.





عوامل تقویت ارزش دلار در هفته گذشته

- رشد بهتر از انتظار ارقام مربوط به شاخص مدیران خرید و همچنین ارقام اشتغال امریکا
 - افزایش بازده اوراق قرضه این کشور که به معنی انتظار فعالان بازار برای تداوم سیاست افزایش نرخ بهره از سوی فدرال رزرو است
 - روند افزایشی تورم در کشور مختلف جهان و در نتیجه کاهش ریسک پذیری فعال بازار
- در هفته گذشته عواملی از جمله رشد بهتر از انتظار ارقام مربوط به شاخص مدیران خرید و همچنین ارقام اشتغال امریکا، افزایش بازده اوراق قرضه این کشور که به معنی انتظار فعالان بازار برای تداوم سیاست افزایش نرخ بهره از سوی فدرال رزرو است و روند افزایشی تورم در کشور مختلف جهان در پی تداوم جنگ در اوکراین که ریسک پذیری فعال بازار را کاهش داد، سبب شد ارزش دلار به عنوان یک ارز مأمّن افزایش یابد. تقویت نرخ بازده اوراق قرضه امریکا و افزایش اختلاف آن با انواع ژاپنی از جمله دلایلی بود که سبب گردید ارزش ین به عنوان ارزی مأمّن در مقابل دلار تضعیف شود.



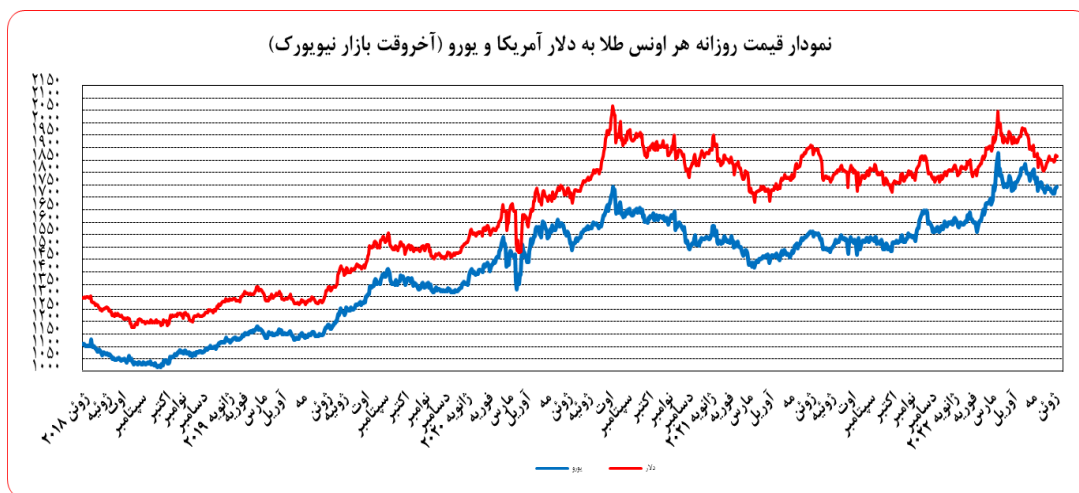
نرخ بهره Fixing ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار (لایبور)		۱/۶۲۶۰۰	۲/۱۰۹۲۹	-	۲/۷۷۵۴۳
یورو (یوریبور)		-۰/۳۲۸	-۰/۰۰۸	-	+۰/۴۸۶
پوند (لایبور)		۱/۴۱۸۴۰	۱/۸۷۴۲۰	-	-
فرانک (SAR)*		-۰/۷۰۵۱	-۰/۷۰۵۹	-۰/۷۰۶۵	-۰/۷۱۰۱
ین (لایبور)		-۰/۰۱۹۰۲	+۰/۰۳۲۶۱	-	-
درهم امارات (ایبور)		۱/۷۱۷۹۲۰	۲/۱۹۷۷۸۰	-	۲/۶۳۵۰۴۰
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 تقویت و به یورو ۰/۹۳ درصد تقویت شد. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۸۶۸/۴۱ - ۱۸۴۲/۵۰ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۷۴۱/۲۵ - ۱۷۱۶/۰۷ یورو در هر اونس ثبت شد.

تداوم روند افزایش تورم در عمده کشورهای جهان علیرغم تقویت ارزش دلار، سبب افزایش تقاضا برای طلا به عنوان پوششی در برابر تورم گردید و موجب رشد بهای آن شد.



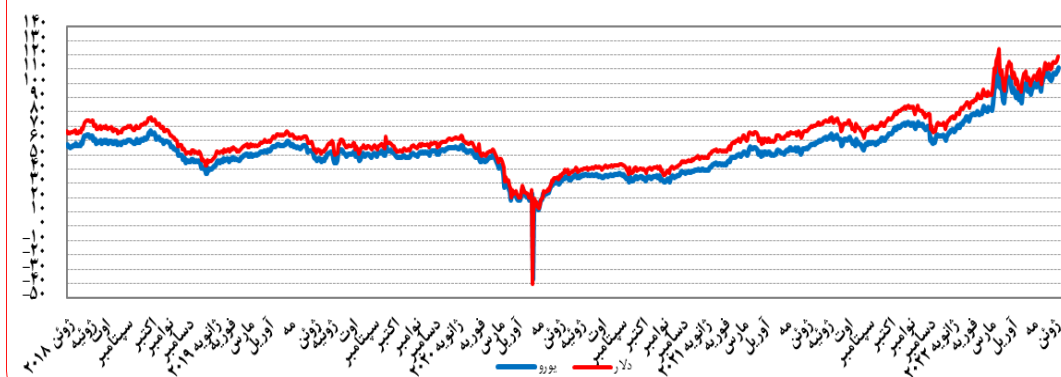


تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۳/۳۰ درصد افزایش و به یورو ۳/۴۸ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۱۱۸/۸۷-۱۱۴/۶۷ دلار و ۱۱۰/۹۱-۱۰۶/۳۷ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۲۴ درصد افزایش و به یورو ۰/۴۱ درصد افزایش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۱۲۲/۸۴-۱۱۶/۲۹ دلار و ۱۰۹/۱۸-۱۱۴/۴۳ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۱۲۲/۹۴-۱۱۴/۶۲ دلار و ۱۰۶/۶۵-۱۱۴/۵۲ یورو معامله گردید. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در آخرین روز کاری هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۱/۴۲ درصد کاهش و به یورو ۱/۲۵ درصد کاهش یافت.

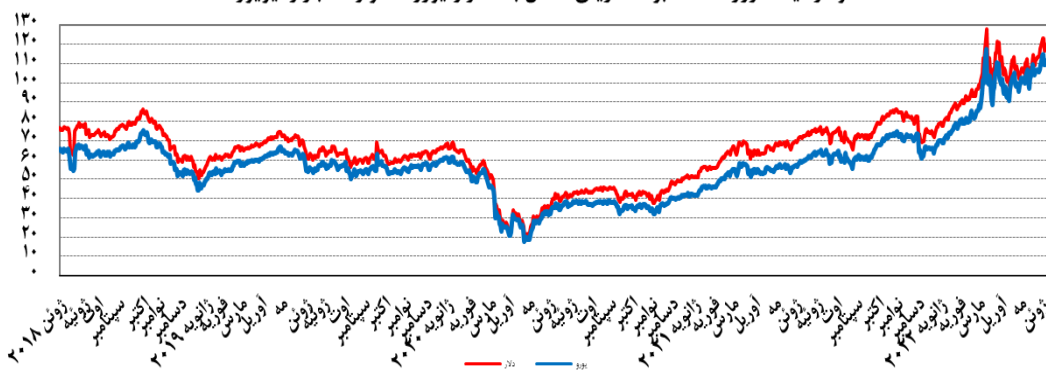
توافق اتحادیه اروپا برای تحریم تدریجی واردات نفت روسیه، کاهش محدودیت‌های کرونایی در چین و پیش‌بینی افزایش تقاضای نفت خام این کشور، شروع سفرهای تابستانی در جهان، کاهش ۹ درصدی تولید نفت خام روسیه در ماه آوریل در مقایسه با ماه پیش از آن و پیش‌بینی تداوم این روند طی ماه‌های آتی، کاهش بیش از انتظار موجودی انبار نفت خام امریکا، پیش‌بینی عدم افزایش عملی تولید اوپک پلاس به میزان مورد توافق و انتشار ارقام مثبت از بازار کار امریکا، افزایش قیمت نفت را در پی داشت. از سوی دیگر، افزایش تولید نفت خام امریکا در ماه مارس و موافقت اوپک پلاس با افزایش تولید نفت به منظور جبران کاهش تولید روسیه و کمک به مقابله با تورم فزاینده جهانی، از میزان تقویت قیمت نفت کاست.

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

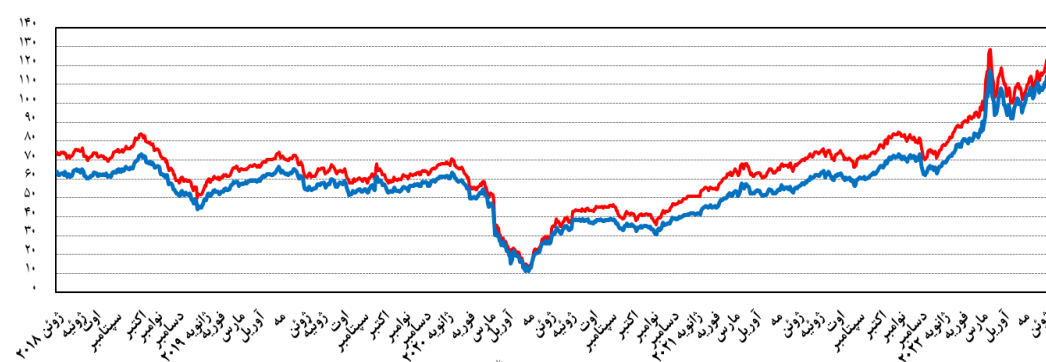




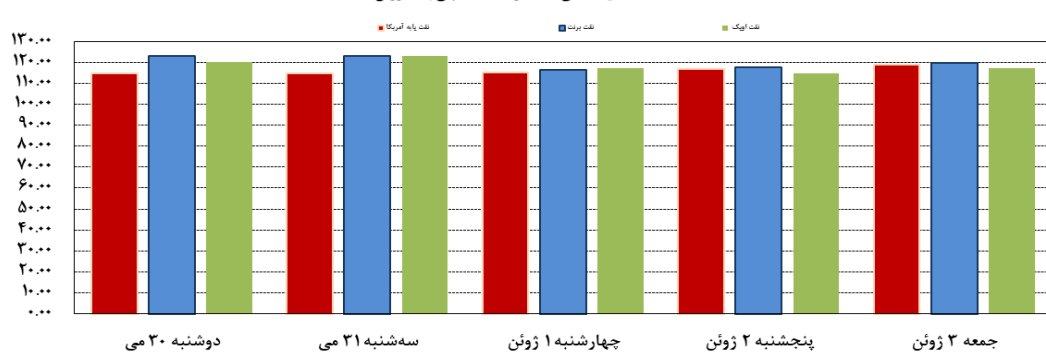
نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



نمودار قیمت روزانه سید نفتی اوپک به دلار و یورو



قیمت های نفت در هفته منتهی به ۳ ژوئن



مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل Δ	هفته قبل Δ	میزان در هفته ماقبل	سال قبل Δ	هفته قبل Δ	موجودی در هفته ماقبل	
			-۱۶۵/۸	-۱۰/۵	۹۴۱/۳۰	نفت خام
۱،۱۰۰	۰	۱۱،۹۰۰	-۶۴/۵	-۵/۱	۴۱۴/۷۰	ذخایر تجاری نفت خام
			-۱۰۱/۲	-۵/۴	۵۲۶/۶۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۸۵۹	۸۳	۲،۲۲۸	-۱۵/۰	-۰/۷	۲۱۹/۰۰	پتروکیم
						تولید داخلی
						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 ۱۴۰۱/۰۳/۱۳

۲۰۲۲/۰۶/۰۳

درصد تغییرات	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	جمعه
** نقطه به نقطه	۳ ژوئن	۲ ژوئن	۱ ژوئن	۳۱ می	۳۰ می		۲۷ می
۰/۴۶	۱۰۲/۱۴	۱۰۱/۸۲	۱۰۲/۵۰	۱۰۱/۷۵	۱۰۱/۶۷	شاخص دلار	۱۰۱/۶۷
-۰/۹۴	۱/۲۶۰۰	۱/۲۵۷۱	۱/۲۶۵۶	۱/۲۶۵۰	۱/۲۶۵۴	دلار کانادا	۱/۲۷۲۰
-۱/۱۱	۱/۳۵۰۵	۱/۳۵۱۰	۱/۳۴۸۰	۱/۳۵۸۰	۱/۳۶۴۱	دلار کانادا (یورو)	۱/۳۶۵۶
۲/۹۱	۱۳۰/۸۳	۱۲۹/۸۸	۱۳۰/۱۵	۱۲۸/۶۸	۱۲۷/۵۶	ین ژاپن	۱۲۷/۱۳
۲/۷۴	۱۴۰/۲۲	۱۳۹/۵۸	۱۳۸/۶۲	۱۳۸/۱۴	۱۳۷/۵۱	ین ژاپن (یورو)	۱۳۶/۴۹
-۰/۱۷	۱/۰۷۱۸	۱/۰۷۴۷	۱/۰۶۵۱	۱/۰۷۳۵	۱/۰۷۸۰	یورو*	۱/۰۷۳۶
۰/۵۵	۰/۹۶۲۶	۰/۹۵۷۷	۰/۹۶۳۰	۰/۹۵۹۵	۰/۹۵۷۱	فرانک سوئیس	۰/۹۵۷۳
۰/۳۹	۱/۰۳۱۷	۱/۰۲۹۲	۱/۰۲۵۷	۱/۰۳۰۰	۱/۰۳۱۸	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۰۲۷۸
-۱/۱۳	۱/۲۴۸۹	۱/۲۵۷۸	۱/۲۴۸۷	۱/۲۶۰۳	۱/۲۶۵۳	لیبره انگلیس*	۱/۲۶۳۲
-۰/۹۷	۱/۱۶۵۲	۱/۱۷۰۴	۱/۱۷۲۴	۱/۱۷۴۰	۱/۱۷۳۷	لیبره انگلیس (یورو)	۱/۱۷۶۶
۰/۱۱	۱/۳۵۰۵۷	۱/۳۴۸۰۳	۱/۳۴۹۱۴	۱/۳۴۹۷۰		SDR به دلار	۱/۳۴۹۱۵
۰/۲۷	۱/۲۶۰۱۰	۱/۲۵۴۳۳	۱/۲۶۶۶۸	۱/۲۵۷۲۹		SDR به یورو	۱/۲۵۶۶۶
۰/۷۶	۱۸۶۶/۲۷	۱۸۶۸/۴۱	۱۸۴۷/۳۹	۱۸۴۲/۵۰	۱۸۴۹/۹۲	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۸۵۲/۲۲
۰/۹۳	۱۷۴۱/۲۵	۱۷۳۸/۵۴	۱۷۳۴/۴۸	۱۷۱۶/۳۵		طلای نیویورک (یورو)	۱۷۲۵/۲۴
۰/۲۴	۱۱۹/۷۲	۱۱۷/۶۱	۱۱۶/۲۹	۱۲۲/۸۴		نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۱۱۹/۴۳
۰/۴۱	۱۱۱/۷۰	۱۰۹/۴۴	۱۰۹/۱۸	۱۱۴/۴۳		نفت برنت انگلیس (یورو)	۱۱۱/۲۴
۳/۳۰	۱۱۸/۸۷	۱۱۶/۸۷	۱۱۵/۲۶	۱۱۴/۶۷		نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۱۱۵/۰۷
۳/۴۸	۱۱۰/۹۱	۱۰۸/۷۵	۱۰۸/۲۲	۱۰۶/۸۲		نفت پایه آمریکا (یورو)	۱۰۷/۱۸
		۱۱۴/۶۲	۱۱۷/۰۷	۱۲۲/۹۴	۱۲۰/۰۱	سبب نفت اوپک (هر بشکه)	۱۱۸/۸۴
		۱۰۶/۶۵	۱۰۹/۹۱	۱۱۴/۵۲	۱۱۱/۳۳	سبب نفت اوپک (یورو)	۱۱۰/۶۹