



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 ۱۲

هفته منتهی به ۱۰ ژوئن ۲۰۲۲

۲۰ خرداد ۱۴۰۱





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۸

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• ژاپن

• چین

• ترکیه

• روسیه

۸-۱۰

تحولات بازار ارزهای عمده

۱۰

تحولات بازار طلا

۱۱-۱۲

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، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه مه در مقیاس ماهانه به ۱ درصد و در مقیاس سالانه به ۸/۶ درصد (پس از تجدیدنظر صعودی) افزایش یافت. انتشار ارقام مذکور، پیش‌بینی فعالان بازار مبنی بر تشدید سیاست‌های پولی سخت‌گیرانه از سوی فدرال رزرو را تقویت نمود.

در منطقه یورو، در آخرین نشست شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، نرخ‌های بهره کلیدی بدون تغییر باقی ماندند. شایان ذکر است، در این نشست اعلام شد که برنامه تسهیل مقداری از ابتدای ماه ژوئیه به پایان رسیده و افزایش نرخ‌های بهره کلیدی از ماه یاد شده با ۰/۲۵ واحد درصد کاهش، آغاز خواهد شد.

در ژاپن، اقتصاد در فصل مذکور در مقایسه با فصل قبل از آن، ۰/۱ درصد و در مقایسه با فصل مشابه سال قبل، ۰/۵ درصد کوچک شد.

افت شاخص بازار سهام امریکا و تشدید تقاضا برای ارزهای مامن از جمله دلار و رشد بیش از انتظار تورم در امریکا که احتمال افزایش ۰/۵ واحد درصدی نرخ بهره توسط فدرال رزرو در پانزدهم ماه ژوئن را به حدود ۱۰۰ درصد ارتقا داد، سبب تقویت ارزش دلار در مقابل سایر ارزهای جهان‌روا شد.

با توجه به احتمال تداوم روند افزایشی نرخ بهره در امریکا و اتخاذ سیاست‌های ضدتورمی نسبتاً شدید توسط بانک مرکزی اروپا هم‌زمان با رشد ارزش دلار، بهای طلای جهانی کاهش یافت.

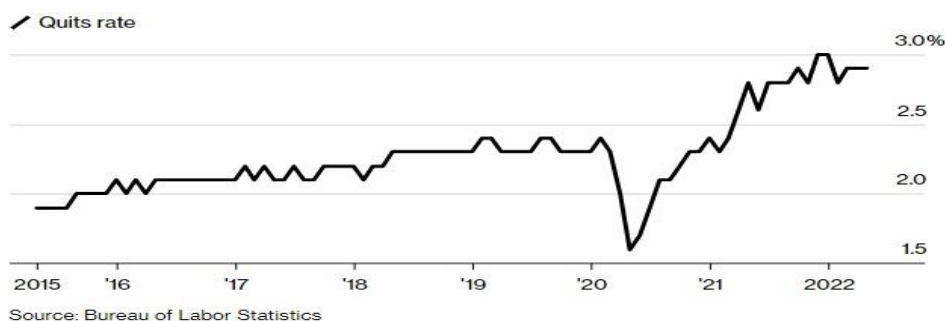
پیش‌بینی کاهش تولید و صادرات نفت خام روسیه، کاهش احتمال دستیابی به توافق هسته‌ای با ایران، چشم‌انداز افزایش تقاضای نفت خام چین، تردید تحلیل‌گران در خصوص ظرفیت افزایش تولید برخی از اعضای اوپک پلاس، احتمال اعتصاب گروهی از کارگران نفت نروژ، توقف فعالیت یکی از میادین نفتی در لیبی، افزایش تقاضای بنزین امریکا و افزایش واردات سالانه نفت توسط چین در ماه مه، تقویت بهای نفت را در پی داشت.



## امریکا

بر اساس ارقام نهایی، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده در ماه مه در مقایسه با ماه پیش از آن، در مقیاس ماهانه از ۰/۳ به ۱ درصد و در مقیاس سالانه از ۸/۳ به ۸/۶ درصد (پس از تجدیدنظر صعودی) افزایش یافت. جهش قیمت بنزین به بالاترین سطح ثبت شده و افزایش بهای مواد غذایی، از دلایل عمده افزایش تورم مصرف‌کننده بوده است. شایان ذکر است، رشد شاخص مذکور بدون در نظر گرفتن قیمت انرژی و مواد غذایی در مقیاس ماهانه در سطح ۰/۶ درصد بدون تغییر بوده و در مقیاس سالانه از ۶/۲ به ۶ درصد (اندکی بالاتر از برآوردهای اولیه) رسید. انتشار ارقام مذکور، پیش‌بینی فعالان بازار مبنی بر تشدید سیاست‌های پولی سخت‌گیرانه از سوی فدرال رزرو را تقویت نمود. پیش از این نیز انتظار می‌رفت بانک مرکزی امریکا در هر یک از نشست‌های ژوئن و ژوئیه نرخ بهره کلیدی را ۰/۵ واحد درصد افزایش دهد، اما افزایش تورم در ماه مه می‌تواند تصمیم این بانک در خصوص شدت و سرعت افزایش نرخ مذکور<sup>۱</sup> را تحت تأثیر قرار دهد. از سوی دیگر، برخی فعالان بازار از ایجاد رکود نگران هستند و در بازار سهام نشانه‌هایی از احتمال تضعیف اقتصاد مشاهده شده است. به نظر می‌رسد، سخنان جروم پاول، رئیس فدرال رزرو در کنفرانس هفته آینده در خصوص برنامه این بانک برای تعیین نرخ در تابستان و پاییز و شدت لحن سخت‌گیرانه وی بر انتظارات بازار بسیار تأثیرگذار باشد.

تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۳ ژوئن نسبت به هفته پیش از آن، از ۲۰۲ هزار نفر به ۲۲۹ هزار نفر (بالاتر از پیش‌بینی‌ها) افزایش یافت. در مدت مشابه، میانگین چهار هفته‌ای شاخص مذکور از ۲۰۷ هزار نفر به ۲۱۵ هزار نفر رسید. از سوی دیگر، مجموع متقاضیان بیمه بیکاری در یک‌ساله منتهی به ۲۷ مه در مقایسه با یک‌ساله منتهی به هفته پیش از آن، در سطح ۱/۳۰۶ میلیون نفر (اندکی بالاتر از پیش‌بینی بازار) ثابت باقی ماند. نکته دیگری که در خصوص بازار کار امریکا پس از همه‌گیری ویروس کرونا قابل توجه است، افزایش نرخ خروج از کار می‌باشد. بر اساس گزارش بلومبرگ، حتی عواملی مانند افزایش تورم، چشم‌انداز ورود به رکود اقتصادی و نوسانات بازار سهام در ماه‌های اخیر نیز برخی افراد را از ترک داوطلبانه مشاغل خود باز نداشته است.



<sup>۱</sup> با توجه به سرعت بالا رفتن تورم، برخی اقتصاددانان حتی افزایش ۰/۷۵ واحد درصدی در یک نشست را نیز محتمل می‌دانند.



بر اساس آخرین داده‌ها، در ماه آوریل ۴/۴ میلیون امریکایی به صورت داوطلبانه مشاغل خود را ترک کرده‌اند که بالاترین نرخ ترک شغل از سال ۲۰۰۰ می‌باشد. از سوی دیگر، روند فعلی نشانه‌ای از کاهش این نرخ در آینده نزدیک ارائه نمی‌دهد. یکی از نظرسنجی‌های اخیر انجام شده نشان می‌دهد حدود یک سوم از نیروی کار امریکا در نظر دارند مشاغل خود را طی ۶ تا ۱۲ ماه آتی ترک نمایند. به نظر می‌رسد، افزایش سطح پس‌انداز مصرف‌کنندگان در پی حمایت‌های بی‌سابقه مالی دولت در دوره شیوع کرونا، افزایش استقلال مالی شهروندان و اهمیت یافتن رضایت شغلی به عنوان عاملی تعیین‌کننده برای انتخاب شغل، از جمله مواردی هستند که به شکل‌گیری این روند کمک کرده‌اند.

## منطقه یورو

در آخرین نشست شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، همان‌گونه که انتظار می‌رفت، سه نرخ بهره کلیدی سیاست‌گذاری این بانک، یعنی نرخ تسهیلات سپرده<sup>۱</sup> و نرخ‌های بهره عملیات تأمین مالی مجدد عمده<sup>۲</sup> و تسهیلات وام‌دهی نهایی<sup>۳</sup> به ترتیب در سطوح منفی ۰/۵، صفر و ۰/۲۵ درصد بدون تغییر باقی ماندند. شایان ذکر است، در این نشست اعلام شد که برنامه تسهیل مقداری از ابتدای ماه ژوئیه به پایان رسیده و برنامه افزایش نرخ‌های بهره کلیدی از ماه ژوئیه با ۰/۲۵ واحد درصد رشد، برای نخستین بار از سال ۲۰۱۱ تا کنون، آغاز خواهد شد. همچنین، بر اساس بیانیه این بانک، افزایش نرخ بهره در ماه سپتامبر نیز ادامه خواهد یافت و امکان تسریع این فرآیند نیز وجود خواهد داشت. اگرچه، این برنامه با توجه به تغییرات چشم‌انداز تورمی قابل تعدیل خواهد بود. با رسیدن تورم سالانه به سطح بی‌سابقه ۸/۱ درصد در ماه مه، نگرانی از گسترش سیطره افزایش رشد قیمت‌ها از حوزه مواد غذایی و انرژی<sup>۴</sup> به سایر بخش‌های اقتصادی، پایدار شدن تورم بالا و ایجاد ماریپیچ دستمزد-قیمت تقویت شده است. کریستین لاگارد، رئیس بانک مرکزی اروپا، در کنفرانس مطبوعاتی پس از این نشست اظهار داشت: "ما نسبت به بازگشت تورم به هدف ۲ درصدی در میان‌مدت اطمینان حاصل خواهیم کرد؛ اگرچه، دستیابی به این هدف تنها با یک گام میسر نبوده و مستلزم قدم برداشتن در مسیر درست خواهد بود." در حال حاضر، درخصوص سرعت و شدت افزایش نرخ بهره در نشست‌های پیش رو، میان سیاست‌گذاران بانک مرکزی اروپا اختلاف نظر وجود دارد. شایان ذکر است، برآورد بانک مذکور از تورم سال جاری در مقایسه با پیش‌بینی قبلی از ۵/۱ به ۶/۸ درصد مورد تجدید نظر صعودی قرار گرفت. همچنین، تورم سال‌های ۲۰۲۳ و ۲۰۲۴ نیز به ترتیب ۳/۵ و ۲/۱ درصد پیش‌بینی شده است که همچنان از هدف تورمی بالاتر

<sup>1</sup> Deposit Facility

<sup>۱</sup> نرخ بهره پرداختی بانک‌ها بابت استراض یک‌هفته‌ای از بانک مرکزی اروپا (Interest rate on the main refinancing operations)

<sup>3</sup> Marginal Lending Facility

<sup>۴</sup> کاهش محدودیت‌های کرونایی و حمله روسیه به اوکراین روند افزایش قیمت مواد غذایی و انرژی را به میزان قابل توجهی تسریع نمود.



می‌باشد. بر اساس اظهارات خانم لاگارد، در صورتی که تورم سال‌های یاد شده در برآوردهای سه ماه آینده این بانک مورد تجدید نظر نزولی قرار نگیرند، افزایش نرخ بهره کلیدی با سرعت بیشتری ادامه خواهد یافت.

شاخص اعتماد سرمایه‌گذاری سنتیکس در ماه ژوئن نسبت به ماه پیش از آن، از منفی ۲۲/۶ به منفی ۱۵/۸ واحد (بالاتر از پیش‌بینی‌ها) رسید که نخستین بهبود شاخص مذکور پس از حمله روسیه به اوکراین بوده است. نظرسنجی از شرکت‌ها نشان می‌دهد که بسیاری از آن‌ها هنوز به میزانی که پیش از این انتظار می‌رفت، با پیامدهای منفی تورم و اختلالات زنجیره عرضه مواجه نشده‌اند. به باور تحلیل‌گران، با توجه به قوی بودن تقاضای علی‌رغم افزایش تورم، بسیاری از کسب‌وکارها قادر بوده‌اند رشد هزینه‌های خود را به مصرف‌کنندگان انتقال دهند. اگرچه، نمی‌توان با اطمینان نسبت به تداوم روند بهبود چشم‌انداز سرمایه‌گذاران خوش‌بین بود. به نظر می‌رسد در ماه‌های آتی اثر تورم بر مصرف آشکارتر شده و سیاست‌های پولی سخت‌گیرانه‌تر نیز انتظارات بنگاه‌ها را تحت تأثیر قرار دهد.

بر اساس ارقام اولیه، رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه نخست سال جاری در مقایسه با سه ماهه پیش از آن، در مقیاس فصلی از ۰/۲ به ۰/۶ درصد و در مقیاس سالانه از ۴/۷ به ۵/۴ درصد (پس از تجدید نظر صعودی) افزایش یافت. به نظر می‌رسد، رشد بهتر از حد انتظار در سه ماهه اول ناشی از افزایش صادرات بوده که کاهش هزینه‌های دولت و مصرف را جبران نموده است. با این وجود، پیش‌بینی می‌شود پیامدهای نامطلوب جنگ روسیه و اوکراین از جمله تشدید اختلالات زنجیره عرضه، کاهش اعتماد اقتصادی و جهش قیمت انرژی، رشد اقتصادی سه ماهه دوم را تحت تأثیر قرار دهد.

## ژاپن

بر اساس نخستین بازبینی نرخ رشد اقتصادی ژاپن در فصل نخست، اقتصاد در فصل مذکور در مقایسه با فصل قبل از آن، ۰/۱ درصد و در مقایسه با فصل مشابه سال قبل، ۰/۵ درصد کوچک شده است. شایان ذکر است در ارزیابی اولیه، نرخ‌های مذکور به ترتیب منفی ۰/۳ و منفی یک درصد اعلام شده بود که از این منظر شاخص مذکور مورد تجدید نظر صعودی واقع شده است. در مقایسه با ارزیابی اولیه، ارقام مربوط به مصرف خصوصی بهبود یافته اما آمارهای سرمایه‌گذاری و هزینه‌های دولت افت شدیدتری را گزارش نمودند. هر چند، انتظار می‌رود با تداوم رشد مصرف و افزایش سفر توریست‌های خارجی به ژاپن، رشد اقتصادی در فصل دوم بهتر از فصل نخست باشد اما در این بین چالش‌های اساسی از جمله افزایش بهای انرژی و مواد غذایی و همچنین مشکلات زنجیره تامین کالا، این روند را تهدید می‌کنند. برخی از تحلیلگران می‌گویند ژاپن به تدریج مزیت رقابتی خود را از دست داده است، زیرا به اندازه کافی از نوآوری و آزادسازی منابع جدید رشد که توسط بوروکراسی‌های قدیمی مهار شده‌اند، حمایت نکرده است. منشا نگرانی دیگر، ارزش رو به افول ین است. گرچه واحد پول ملی ضعیف برای صادرکنندگان مزیت محسوب می‌گردد و افزایش درآمدهای خارجی را به همراه دارد، اما برخی تحلیلگران معتقدند



ضعف این نشان دهنده اقتصاد ضعیف نیز می‌باشد. افزایش نرخ بهره در ایالات متحده و سایر کشورها در مقایسه با ژاپن، جایی که نرخ بهره نزدیک به صفر است، احتمالاً این را برای مدتی ضعیف نگه می‌دارد. این امر، می‌تواند انگیزه سرمایه‌گذاران خارجی برای خرید یا نگهداری ابزارهای مالی ژاپنی را کاهش دهد.

## چین

اقتصاد چین با چالش‌های قابل توجهی که برخی از آن‌ها هم به واسطه تصمیم‌های دولت این کشور ایجاد شده، مواجه است. سیاست سختگیرانه کووید- صفر بخش‌هایی از اقتصاد را فلج کرده و هزینه‌های مصرف‌کننده و تولید کارخانه‌ها را کاهش داده است. مقررات تهاجمی در بخش‌های از جمله توسعه فن‌آوری‌های جدید به دلیل کاهش حمایت‌های جین‌پینگ، رئیس‌جمهور چین، از شرکت خصوصی و حرکت به سمت سوسیالیسم مائوئیستی، صنعت پویا این کشور را تحت تاثیر قرار داده است. حباب بدهی متورم بخش املاک و مستغلات منجر به سقوط قابل توجه در این بخش شده است و ورشکستگی اورگران، از فعالان بزرگ املاک در چین، از جمله عواقب آن است. در همین حال، تداوم تهاجم روسیه به اوکراین قیمت‌های جهانی غذا، انرژی و سایر کالاهای وارداتی چین را افزایش می‌دهد. بر همین اساس، صندوق بین‌المللی پول به تازگی پیش‌بینی خود برای رشد اقتصادی چین در سال جاری را به ۴/۴ درصد کاهش داد که طبق استانداردهای گذشته، بسیار ضعیف ارزیابی می‌گردد. اکونومیست و بلومبرگ در سناریویی بدبینانه رشد اقتصاد این کشور در سال جاری را حتی در سطح ۲ درصد پیش‌بینی کرده‌اند که در این صورت احتمال رشد اقتصادی سریع‌تر آمریکا از چین برای اولین بار از سال ۱۹۷۶ وجود دارد. درازمدت چالش‌های دیگری از جمله کند شدن رشد بهره‌وری، کاهش جمعیت و فرار مغزها در میان فن‌آوران و کارآفرینان، وجود دارد.

برخی در غرب بروز مشکلات اخیر اقتصادی در چین را به نفع کشورهای غربی ارزیابی می‌نمایند. رابرت ویلکی، وزیر امور کهنه سربازان در دوران دولت ترامپ، اواخر سال گذشته استدلال کرد: «اکنون، ایالات متحده می‌تواند مانند اتحاد جماهیر شوروی، فروپاشی چین را شکل دهد.» این امر، نشان دهنده احتمال تشدید رقابت جغرافیایی - سیاسی بین چین و کشورهای غربی است.

هر چند، امید به سقوط اقتصاد چین بسیار غیرمعقول به نظر می‌رسد، اما زمانی که دومین اقتصاد بزرگ جهان دچار تزلزل شود، زندگی عامه مردم این کشور که ارتباطی با سیاست‌های حزب کمونیست ندارد تحت تاثیر قرار خواهد گرفت. علاوه بر مردم چین، بسیاری از مردم سایر نقاط جهان با درآمد متوسط و پایین از کمبود کالاهای چینی در بازار متضرر خواهند شد. در ایالات متحده، به علت ارتباطات اقتصادی گسترده این کشور با چین، اکثر خانوارها با درآمد متوسط در معرض خطر افول اقتصاد آن کشور هستند. علیرغم تعرفه‌های بالاتری که به عنوان بخشی از جنگ تجاری ایالات متحده و چین اعمال



شده است، امریکایی‌ها همچنان به مصرف کالاهای چینی با سرعت بی سابقه‌ای ادامه می‌دهند. به دلیل نقش غیرقابل انکار چین در زنجیره تامین کالاهای مورد نیاز شرکت‌های امریکایی، کاهش سرعت تولید چین به دلیل سیاست‌های کووید- صفر، فشار افزایشی بیشتری بر سطح عمومی قیمت‌ها در ایالات متحده وارد می‌نماید که مصرف‌کنندگان و شرکت‌های امریکایی، از این امر ضربه خواهد دید. در این شرایط، حتی در صورتی که مشکلات اقتصادی چین در سطح کنونی باقی مانده و گسترش نیابد، اقتصاد ایالات متحده در سه ماهه اول سال جاری منقبض شده و برخی اقتصاددانان رکود اقتصادی این کشور در سال آینده را پیش‌بینی می‌کنند. از سوی دیگر، چین بازار خارجی مهمی برای کالاها و خدمات امریکایی است. کندی اقتصاد چین به معنای کاهش تقاضا برای محصولات این کشور از جمله اتومبیل، ماشین‌آلات الکتریکی، تجهیزات پزشکی و سوخت است که به مشاغل و معیشت کارگران امریکایی وابسته به صادرات به چین آسیب می‌رساند. از این رو، افول اقتصادی چین می‌تواند ضربات مهلکی به اقتصاد جهانی و کشورهای غربی وارد نماید و به نفع هیچ کشور در دنیا نخواهد بود.

نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری					
دوره	یک‌شنبه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۱/۴۰۳۰	۲/۰۰۰۰	۲/۱۴۸۰	۲/۲۸۲۰	۲/۳۶۹۰
نرخ مرجع	-	-	-	-	۳/۷۰
نرخ LPR					۴/۴۵

## ترکیه

هیئت بازار سرمایه ترکیه روز پنجشنبه اعلام کرد به منظور تشویق سرمایه‌گذاری خارجی برای عرضه‌های عمومی در بورس ترکیه و تشویق شرکت‌ها به کسب وجوه از طریق انتشار ابزارهای بازار سرمایه در خارج از کشور، کارمزدهای خود را کاهش داده است. به گفته این سازمان، این اقدامات بخشی از مجموعه اقدامات اقتصادی است که وزارت خزانه‌داری ترکیه از آن‌ها به عنوان "گام‌های اقتصادی راه‌حل‌محور" یاد کرده بود. این وزارت‌خانه در ابتدای هفته گذشته بیانیه‌ای منتشر کرد و در آن اقتصاد ترکیه را یک اقتصاد بازار آزاد و دارای رژیم ارزی لیبرال دانست. در این بیانیه آمده است: "متأسفانه برخی محافل از هر فرصتی برای زیر سؤال بردن وضعیت ترکیه به عنوان یک اقتصاد بازار آزاد با رژیم ارزی لیبرال استفاده می‌کنند." این بیانیه پس از آن منتشر شد که شرکت اعتبارسنجی S&P نسبت به ریسک افزایش سیاست‌های کنترل سرمایه توسط ترکیه در صورت





ادامه تشدید فشار بر بازارهای ارزی و مالی این کشور هشدار داد. وزارت خزانه‌داری تأکید کرد اقدامات فوری و راه‌حل‌محور به ویژه در خصوص تورم و نرخ ارز ادامه خواهد یافت.

رجب طیب اردوغان، رئیس‌جمهور ترکیه، عبور تورم مصرف‌کننده از ۷۳ درصد در ماه گذشته را تنها یکی از مشکلات اقتصادی خواند و پیش‌بینی کرد نرخ مذکور از اوایل سال آینده شروع به کاهش کند. وی در سخنانی پس از جلسه کابینه گفت که ترکیه نرخ بهره را افزایش نخواهد داد و برای مقابله با هزینه‌های بالای معاش، به کاهش نرخ بهره ادامه خواهد داد. وی همچنین بر تعهد خود برای تقویت تولید، صادرات و اشتغال با پایین نگاه داشتن نرخ بهره تأکید کرد و اظهار داشت مازاد حساب جاری در نهایت باعث تثبیت ارز و کاهش تورم خواهد شد.

## روسیه

به گزارش موسسه مالی بین‌المللی (IIF)<sup>۱</sup>، اقتصاد روسیه در سال جاری ۱۵ درصد و در سال آتی، ۳ درصد کوچک خواهد شد؛ زیرا ضربه ناشی از تحریم‌های غرب، خروج شرکت‌ها، فرار مغزها از روسیه و افول صادرات، دستاوردهای ۱۵ ساله اقتصادی این کشور را از بین خواهد برد. بر این اساس، در گزارش مذکور پیش‌بینی شده با توجه به این که احتمال آتش‌بس در جنگ وجود ندارد، تحریم‌ها در ماه‌های آینده تشدید خواهند شد. اگر کشورهای اروپایی از واردات انرژی از روسیه خودداری کنند، ضربه وارده به اقتصاد روسیه در میان مدت شدیدتر خواهد بود. اما در شرایط فعلی با کاهش واردات روسیه از خارج، بانک‌های روسیه با مازاد ذخایر ارز خارجی مواجه شده‌اند و شرکت‌ها و مصرف‌کنندگان روسیه محلی برای خرج کردن آن نمی‌یابند. از این رو، افزایش مازاد تجاری در کوتاه مدت و همچنین بازگشت ارزش روبل پس از سقوط اولیه، نباید به عنوان نمایی صحیح از اقتصاد روسیه قلمداد گردد. همچنین، اقدامات آتی احتمالی برای محدود نمودن بیشتر تجارت روسیه می‌تواند چالش‌های روسیه در میان مدت را تشدید نماید، هر چند تأثیرات قابل توجهی نیز بر اقتصاد کشورهای تحریم‌کننده خواهد داشت.

<sup>1</sup> Institute of International Finance



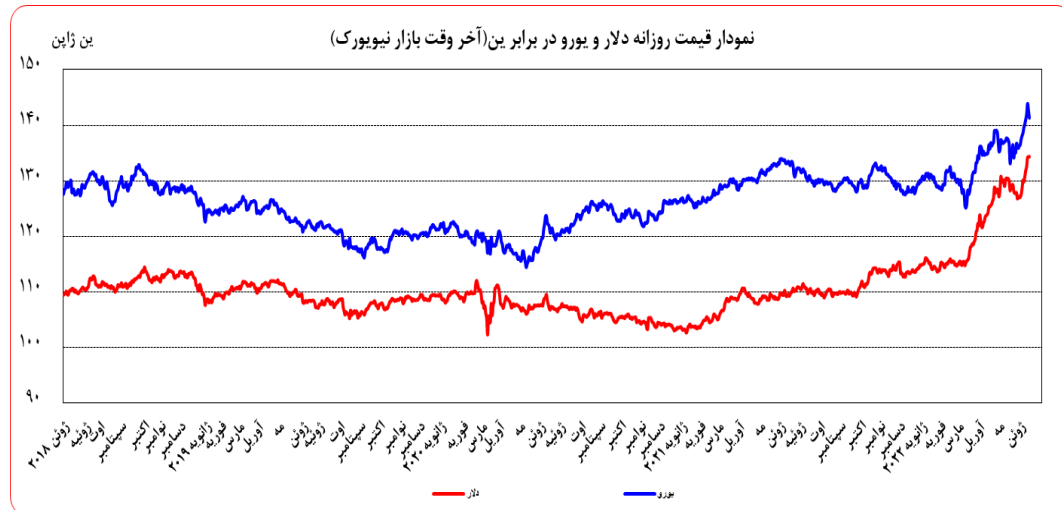
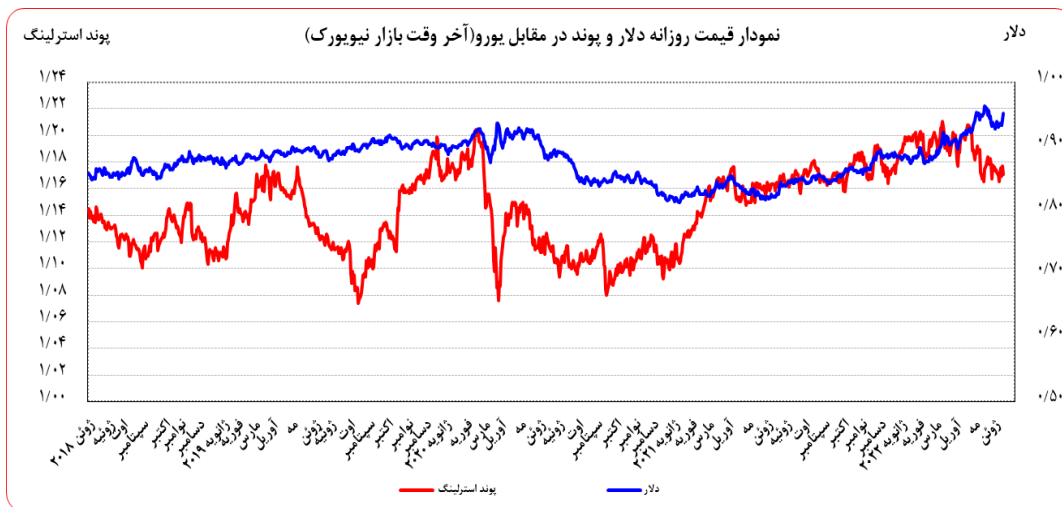
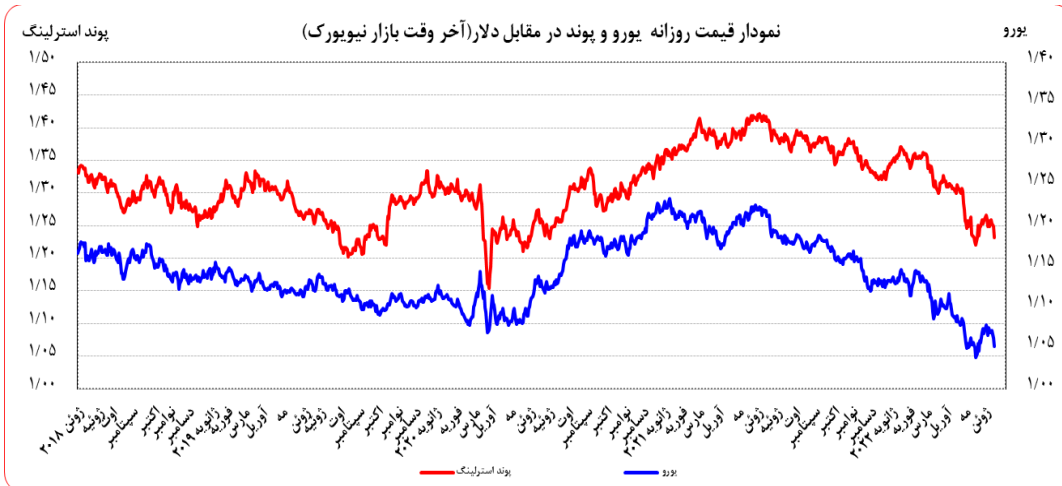
## هند

براساس گزارش وزارت خزانهداری، هرچند، بانک مرکزی هند از ماه می ۲۰۲۰ نرخ‌های بهره کلیدی خود را در ۴ درصد بدون تغییر نگه داشته است، اما از ژانویه ۲۰۲۱ شروع به کاهش تدریجی سیاست پولی و تأمین نقدینگی برای حمایت از رشد که از اوایل همه‌گیری ویروس کرونا اجرا کرده بود، نمود.

با افزایش کسری تجاری هند از ۹۵ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۰ به ۱۷۷ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۱، هند پس از ثبت مازاد حساب جاری ۱/۳ درصدی تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۲۰، به کسری حساب جاری ۱/۱ درصدی تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۲۱ بازگشت. همچنین با ادامه حمایت مالی دولت هند از اقتصاد این کشور در سال ۲۰۲۱، مقامات پیش‌بینی می‌کنند کسری بودجه هند برای سال مالی ۲۰۲۲ به ۶/۹ درصد تولید ناخالص داخلی خواهد رسید که بالاتر از میزان قبل از همه‌گیری می‌باشد. اقتصاد هند با افزایش ۴/۱ درصدی تولید ناخالص داخلی در سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۱-۲۲، کندترین رشد خود را در یک سال گذشته (در سه فصل اول به ترتیب ۲۰/۳ و ۸/۵ و ۵/۲ درصد رشد) تجربه کرد. براساس تخمین اداره ملی آمار (NSO)، اقتصاد این کشور در طول سال مالی ۲۰۲۱-۲۲، ۸/۷ درصد رشد داشته است که کمتر از برآورد قبلی ۸/۹ درصدی می‌باشد. از جمله دلایل کاهش رشد اقتصادی هند در فصل چهارم سال گذشته، رشد ۱/۸ درصدی مخارج مصرف‌نهایی خصوصی بود که بسیار اندک ارزیابی می‌گردد. شایان ذکر است، در دوره مذکور رشد سرمایه‌گذاری ثابت به عنوان شاخصی برای برآورد سرمایه‌گذاری کل ۵/۱ درصد بود.

## تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین ۲/۷۴ در صد تقویت و در برابر فرانک سوئیس ۲/۵۲ درصد تقویت شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار ۱/۸۸ درصد و پوند انگلیس در برابر دلار ۱/۳۹ درصد کاهش یافتند. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۷۱۸-۱/۰۵۱۷ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۵۸۹-۱/۲۳۱۵ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۳۴/۴۱-۱۳۱/۸۹ ین متغیر بود. همچنین، ارزش یورو در برابر ین ۰/۸۱ در صد تقویت و در برابر فرانک سوئیس ۰/۶۰ در صد تقویت شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۰/۴۹ درصد تقویت یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده ۱/۱۷۶۸-۱/۱۶۹۷ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۴۳/۹۰-۱۴۱/۰۳ ین متغیر بود.



### عوامل تقویت ارزش دلار در هفته گذشته

- افت شاخص بازار سهام امریکا و تشدید تقاضا برای ارزهای مامن از جمله دلار
- رشد بیش از انتظار تورم در امریکا



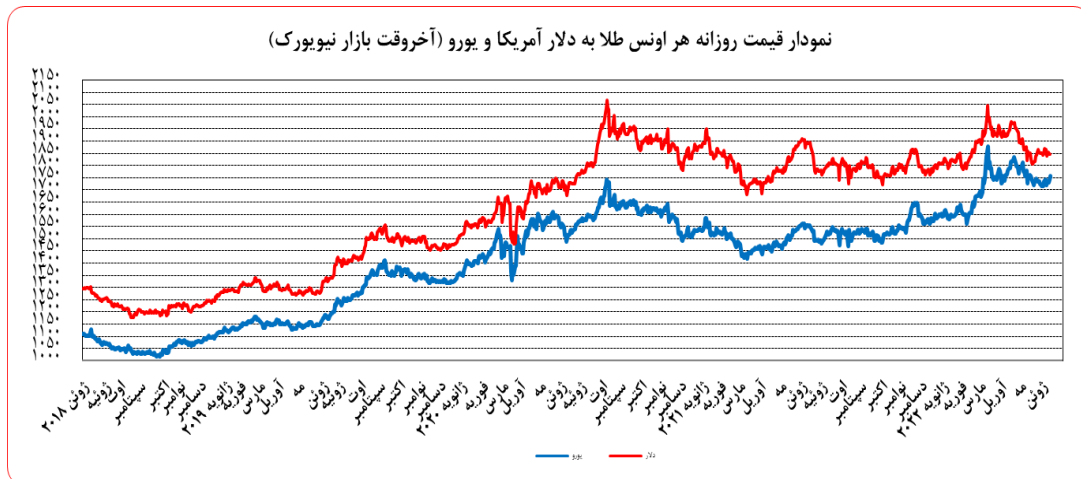
افت شاخص بازار سهام امریکا و تشدید تقاضا برای ارزهای مامن از جمله دلار و رشد بیش از انتظار تورم در امریکا که احتمال افزایش ۵/۰ واحد درصدی نرخ بهره توسط فدرال رزرو در پانزدهم ماه ژوئن را به حدود ۱۰۰ درصد ارتقا داد، سبب تقویت ارزش دلار در مقابل سایر ارزهای جهان‌روا شد.

نرخ بهره Fixing ارزها در آخرین روز کاری هفته گذشته					
نام ارز	بهره (درصد)	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار (لایبور)		۱/۷۴۴۷۱	۲/۳۱۱۵۷	-	۳/۰۰۵۴۳
یورو (یوریبور)		-۰/۲۹۸	۰/۰۸۳	-	۰/۶۸۰
پوند (لایبور)		۱/۵۳۷۷۰	۲/۰۶۲۴۰	-	-
فرانک (SAR)*		-۰/۷۰۴۷	-۰/۷۰۶۲	-۰/۷۰۶۲	-۰/۷۰۹۷
ین (لایبور)		-۰/۰۲۳۷۰	۰/۰۲۹۴۰	-	-
درهم امارات (ایبور)		۱/۳۷۱۳۵۰	۲/۱۹۶۳۶۰	-	۲/۶۲۷۷۳۰
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 ۷/۱ درصد تضعیف و به یورو ۸۲/۰ درصد تقویت شد. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۸۲/۱۸۵۳ - ۳۹/۱۸۳۹ دلار برای هر اونس و در محدوده ۴۶/۱۷۵۵ - ۱۸/۱۷۲۰ یورو در هر اونس ثبت شد. با توجه به احتمال تداوم روند افزایشی نرخ بهره در امریکا و اتخاذ سیاست‌های ضدتورمی نسبتاً شدید توسط بانک مرکزی اروپا هم‌زمان با رشد ارزش دلار، بهای طلای جهانی کاهش یافت.

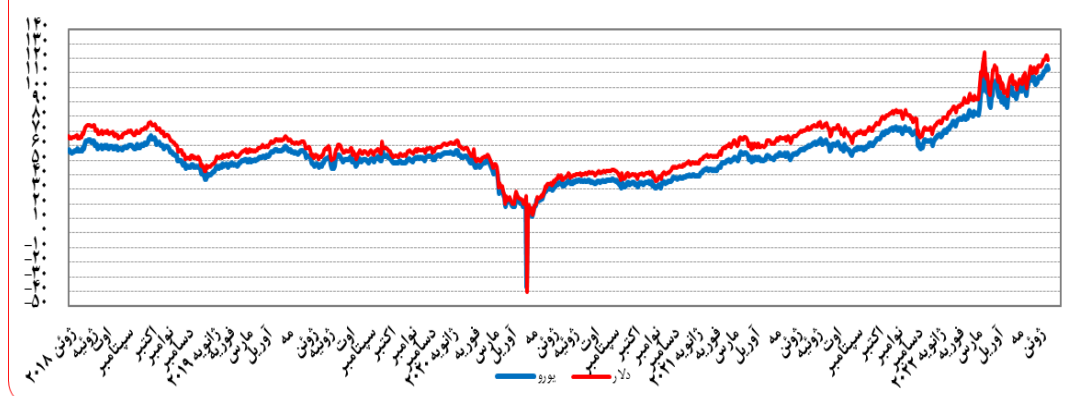


## تحولات بازار نفت

بهای نفت خام پایه امریکا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۲۷ درصد کاهش و به یورو ۱/۶۴ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۱۱۲۲/۱۱-۱۱۸/۵۰ دلار و ۱۱۴/۴۴-۱۱۰/۸۲ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۰/۲۹ درصد افزایش و به یورو ۲/۲۱ درصد افزایش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۱۲۳/۵۸-۱۱۹/۵۱ دلار و ۱۱۵/۹۱-۱۱۱/۷۶ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۱۲۳/۲۱-۱۱۹/۸۵ دلار و ۱۱۶/۰۴-۱۱۲/۰۸ یورو معامله گردید. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در آخرین روز کاری هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۵/۱۷ درصد افزایش و به یورو ۶/۱۷ درصد افزایش یافت.

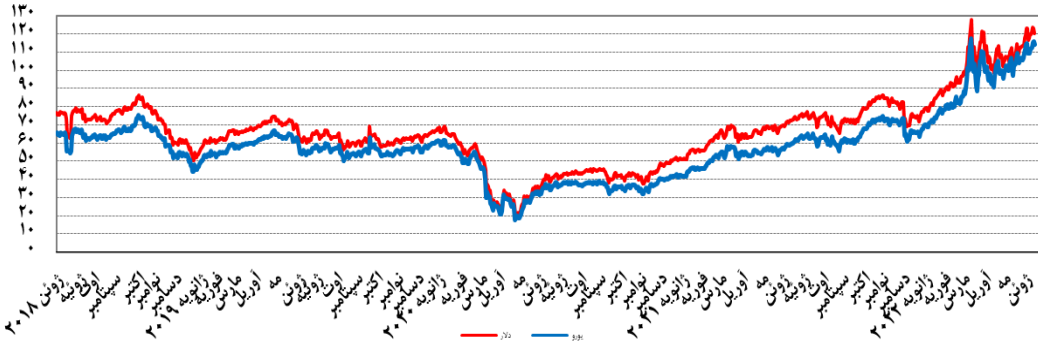
پیش‌بینی کاهش تولید و صادرات نفت خام روسیه بین ۱ تا ۱/۵ میلیون بشکه در روز تا پایان سال ۲۰۲۲، کاهش احتمال دستیابی به توافق هسته‌ای با ایران، چشم‌انداز افزایش تقاضای نفت خام چین، تردید تحلیل‌گران در خصوص ظرفیت افزایش تولید برخی از اعضای اوپک پلاس، افزایش قیمت مورد انتظار نفت خام برنت در نیمه دوم سال جاری توسط بانک گلدمن ساکس با توجه به کمبود ساختاری عرضه موجود، احتمال اعتصاب گروهی از کارگران نفت نروژ، توقف فعالیت یکی از میادین نفتی در لیبی، افزایش تقاضای بنزین امریکا و افزایش واردات سالانه نفت توسط چین در ماه مه، تقویت بهای نفت را در پی داشت. از سوی دیگر، کاهش نگرانی از ایجاد کمبود عرضه در بازار نفت در پی توافق اعضای اوپک پلاس مبنی بر افزایش بیشتر تولید، امکان ارسال حجم کمی از نفت خام ونزوئلا به اروپا از ماه آینده میلادی به نقل از منابع آگاه، افزایش بیش از انتظار موجودی انبار نفت خام امریکا، پیش‌بینی آژانس بین‌المللی انرژی مبنی بر افزایش تولید نفت خام و تقاضای بنزین امریکا در سال ۲۰۲۲، اعمال محدودیت‌های کرونایی جدید در برخی مناطق شانگهای و افزایش بیش از انتظار تورم مصرف‌کننده در ماه مه در امریکا، از میزان تقویت بهای نفت کاست.

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

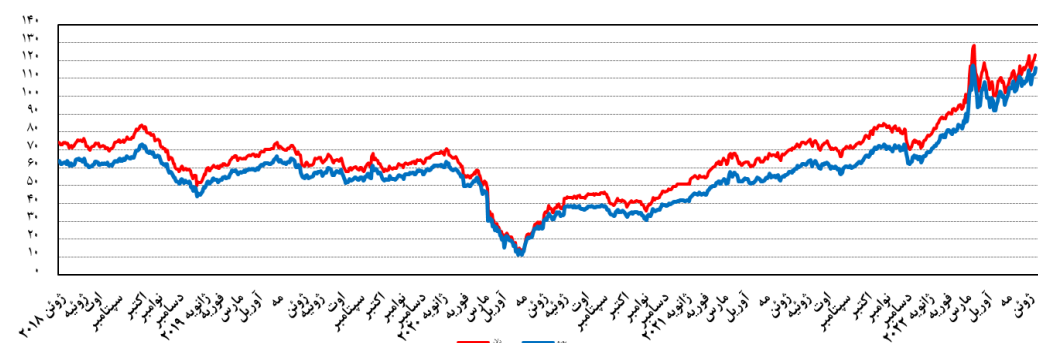




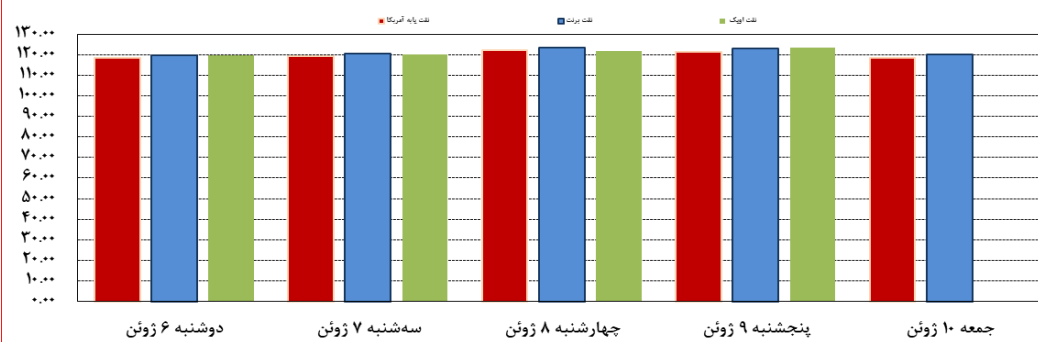
نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



نمودار قیمت روزانه سید نفتی اوپک به دلار و یورو



قیمت های نفت در هفته منتهی به ۱۰ 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	
				-۱۶۴/۴	-۵/۲	۹۳۶/۱۰	نفت خام
۹۰۰	۰	۱۱,۹۰۰	تولید داخلی	-۵۷/۳	۲/۰	۴۱۶/۸۰	ذخایر تجاری نفت خام
				-۱۰۷/۲	-۷/۳	۵۱۹/۳۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۲۱۵	۱,۶۹۴	۲,۹۲۲	خالص واردات	-۲۲/۸	-۰/۸	۲۱۸/۲۰	بترین

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

قیمت نقدی طلا و قیمت نفت خام در بازارهای سلف

هفته منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۲۰

۲۰۲۲/۰۶/۱۰

درصد تغییرات	جمعه	پنجشنبه	چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	عنوان	جمعه
** نقطه به نقطه	۱۰ ژوئن	۹ ژوئن	۸ ژوئن	۷ ژوئن	۶ ژوئن		۳ ژوئن
۱/۴۰	۱۰۳/۵۷	۱۰۳/۲۲	۱۰۲/۵۴	۱۰۲/۳۲	۱۰۲/۴۴	شاخص دلار	۱۰۲/۱۴
۱/۴۵	۱/۲۷۸۳	۱/۲۶۹۹	۱/۲۵۵۹	۱/۲۵۳۰	۱/۲۵۸۲	دلار کانادا	۱/۲۶۰۰
-۰/۴۵	۱/۳۴۴۴	۱/۳۴۸۴	۱/۳۴۶۱	۱/۳۴۱۶	۱/۳۴۵۴	دلار کانادا (یورو)	۱/۳۵۰۵
۲/۷۴	۱۳۴/۴۱	۱۳۴/۳۷	۱۳۴/۲۶	۱۳۲/۶۰	۱۳۱/۸۹	ین ژاپن	۱۳۰/۸۳
۰/۸۱	۱۴۱/۳۶	۱۴۲/۶۷	۱۴۳/۹۰	۱۴۱/۹۷	۱۴۱/۰۳	ین ژاپن (یورو)	۱۴۰/۲۲
-۱/۸۸	۱/۰۵۱۷	۱/۰۶۱۸	۱/۰۷۱۸	۱/۰۷۰۷	۱/۰۶۹۳	یورو*	۱/۰۷۱۸
۲/۵۲	۰/۹۸۶۹	۰/۹۸۰۰	۰/۹۷۸۶	۰/۹۷۲۶	۰/۹۷۱۰	فرانک سوئیس	۰/۹۶۲۶
۰/۶۰	۱/۰۳۷۹	۱/۰۴۰۶	۱/۰۴۸۹	۱/۰۴۱۴	۱/۰۳۸۳	فرانک سوئیس (یورو)	۱/۰۳۱۷
-۱/۳۹	۱/۲۳۱۵	۱/۲۴۹۵	۱/۲۵۳۷	۱/۲۵۸۹	۱/۲۵۳۳	لیبره انگلیس*	۱/۲۴۸۹
۰/۴۹	۱/۱۷۱۰	۱/۱۷۶۸	۱/۱۶۹۷	۱/۱۷۵۸	۱/۱۷۲۱	لیبره انگلیس (یورو)	۱/۱۶۵۲
-۰/۸۰	۱/۳۳۹۸۳	۱/۳۴۶۳۸	۱/۳۴۵۵۶	۱/۳۴۴۷۷	۱/۳۴۹۶۵	SDR به دلار	۱/۳۵۰۵۷
۱/۱۰	۱/۲۷۳۹۷	۱/۲۶۸۰۲	۱/۲۵۵۴۲	۱/۲۵۵۹۷	۱/۲۶۲۱۸	SDR به یورو	۱/۲۶۰۱۰
-۱/۰۷	۱۸۴۶/۲۲	۱۸۴۸/۴۹	۱۸۵۳/۸۲	۱۸۵۱/۶۳	۱۸۳۹/۳۹	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۸۶۶/۲۷
۰/۸۲	۱۷۵۵/۴۶	۱۷۴۰/۹۰	۱۷۲۹/۶۳	۱۷۲۹/۳۶	۱۷۲۰/۱۸	طلای نیویورک (یورو)	۱۷۴۱/۲۵
۰/۲۹	۱۲۰/۰۷	۱۲۳/۰۷	۱۲۳/۵۸	۱۲۰/۵۷	۱۱۹/۵۱	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۱۱۹/۷۲
۲/۲۱	۱۱۴/۱۷	۱۱۵/۹۱	۱۱۵/۳۰	۱۱۲/۶۱	۱۱۱/۷۶	نفت برنت انگلیس (یورو)	۱۱۱/۷۰
-۰/۲۷	۱۱۸/۵۵	۱۲۱/۵۱	۱۲۲/۱۱	۱۱۹/۴۱	۱۱۸/۵۰	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۱۱۸/۸۷
۱/۶۴	۱۱۲/۷۲	۱۱۴/۴۴	۱۱۳/۹۳	۱۱۱/۵۳	۱۱۰/۸۲	نفت پایه آمریکا (یورو)	۱۱۰/۹۱
		۱۲۳/۲۱	۱۲۱/۵۴	۱۲۰/۱۶	۱۱۹/۸۵	سبب نفت اوپک (هر بشکه)	۱۱۷/۱۵
		۱۱۶/۰۴	۱۱۳/۴۰	۱۱۲/۲۳	۱۱۲/۰۸	سبب نفت اوپک (یورو)	۱۰۹/۳۰