



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 ۱۸

هفته منتهی به ۲۲ ژوئیه ۲۰۲۲

۳۱ تیر ۱۴۰۱





فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۲-۷

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

• آمریکا

• منطقه یورو

• ژاپن

• چین

• ترکیه

• 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

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



خلاصه

در آمریکا، با توجه به ارقام منتشر شده از بخش مسکن، به نظر می‌رسد افزایش تورم، تداوم اختلالات زنجیره عرضه، افت شاخص‌های اعتماد اقتصادی و نگرانی از ورود به رکود، تمایل به خرید خانه و ساخت و ساز را کاهش داده باشد. بر این اساس، ایجاد رکود در بازار مسکن و افت قیمت‌ها طی ماه‌های آتی چندان غیرمحمتمل به نظر نمی‌رسد.

در منطقه یورو، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در ماه ژوئیه به ۴۹/۶ واحد و شاخص بخش خدمات به ۵۰/۶ واحد افت نمود. همچنین، بانک مرکزی اروپا در نشست هفته گذشته، نرخ‌های بهره کلیدی را بیش از میزان مورد انتظار و به میزان ۰/۵ واحد درصد افزایش داد.

بانک مرکزی ژاپن در نشست ماه ژوئیه خود ضمن تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۰/۱- در صد، پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی ژاپن در سال جاری که در ماه آوریل ۲/۹ در صد برآورد کرده بود را به ۲/۴ در صد تجدیدنظر نمود. تورم پایه که در ماه می و آوریل، به ۲/۱ درصد رسیده بود، در ماه ژوئن سال جاری نسبت به سال قبل، با عبور از پیش‌بینی ۲ درصدی بانک مرکزی برای سومین ماه پیاپی، به ۲/۲ درصد افزایش یافت.

کاهش فروش مسکن در آمریکا، تاکید بر تعهد این بانک برای کاهش تورم توسط رئیس فدرال رزرو علی‌رغم دردآور خواندن افزایش نرخ بهره برای اقتصاد آمریکا از سوی وی، سبب نگرانی از بروز رکود اقتصادی در این کشور در سایه سیاست‌های پولی انقباضی بانک مذکور شد. این عوامل، کاهش ارزش دلار در مقابل سایر ارزهای جهان‌روا به غیرین ژاپن را به همراه داشت.

تلاش بانک‌های مرکزی دنیا برای کنترل تورم از جمله در آمریکا و احتمالاً در ماه‌های آتی در منطقه یورو، سبب کاهش بهای طلا با وجود افت ارزش دلار شد. افزایش بازده اوراق قرضه و بازار سهام آمریکا به کاهش بهای این فلز قیمتی کمک کرد.

طی هفته گذشته، عواملی مانند پیش‌بینی افزایش کم‌تر از انتظار نرخ بهره کلیدی در نشست بعدی فدرال رزرو، عدم توافق آمریکا و عربستان برای افزایش تولید نفت خام، کاهش بیش از انتظار موجودی انبار نفت خام آمریکا، تضعیف دلار و پیش‌بینی محدودتر شدن صادرات انرژی روسیه به اروپا، بهای نفت برنت را تقویت کرد.



امریکا

میزان فروش خانه‌های موجود در یک ساله منتهی به ماه ژوئن در مقایسه با یک ساله منتهی به ماه پیش از آن، از ۵/۴۱ میلیون واحد به ۵/۱۲ میلیون واحد (پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها) کاهش یافت و به این ترتیب، نرخ رشد ماهانه این شاخص از منفی ۳/۴ به منفی ۵/۴ درصد رسید. از سوی دیگر، در مدت مذکور شمار مجوزهای ساخت و ساز از ۱/۶۹۵ به ۱/۶۸۵ مورد (بالتر از میزان مورد انتظار) تنزل پیدا کرد. به نظر می‌رسد، افزایش تورم، تداوم اختلالات زنجیره عرضه، افت شاخص‌های اعتماد اقتصادی و نگرانی از ورود به رکود، تمایل به خرید خانه و ساخت و ساز را تا حدودی کاهش داده باشد. به باور تحلیل‌گران، هزینه‌های زمین، ساخت و ساز و تأمین مالی این فرآیند به اندازه‌ای افزایش یافته است که در برخی موارد از ارزش بازار خانه‌ها فراتر خواهد رفت. از سوی دیگر، افزایش نرخ‌های بهره کلیدی توسط فدرال رزرو، هزینه وام مسکن را نیز تحت تأثیر قرار داده و چشم‌انداز تقاضای مسکن را نیز با نااطمینانی مواجه کرده است. بر این اساس، ایجاد رکود در بازار مسکن و افت قیمت‌ها طی ماه‌های آتی چندان غیرمحمتمل به نظر نمی‌رسد. اگر چه، به باور بیشتر اقتصاددانان، شدت این رکود احتمالی در مقایسه با بحران سال ۲۰۰۸ ملایم‌تر خواهد بود.

به دنبال افزایش مستمر تورم در ماه‌های گذشته و تداوم ثبت نرخ‌های بالاتر از پیش‌بینی بازار، به نظر می‌رسد بیشتر مقامات فدرال رزرو درخصوص لزوم تسریع افزایش نرخ‌های بهره متفق‌القول باشند. جیمز بولارد، رئیس فدرال رزرو سن لوئیس، ضمن تأکید بر لزوم افزایش نرخ بهره کلیدی حداقل تا محدوده ۳/۷۵ تا ۴ درصد تا پایان سال ۲۰۲۲، اظهار داشت: "با توجه به ارقام منتشر شده از تورم در ماه ژوئن، به نظر می‌رسد فدرال رزرو باید در نیمه دوم سال با موضع تهاجمی‌تری اقدام کرده و افزایش نرخ بهره تسریع شود." آقای بولارد در اظهارات پیشین از افزایش نرخ بهره به ۳/۵ درصد تا پایان سال جاری حمایت کرده بود.

تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۱۵ ژوئیه نسبت به هفته پیش از آن، از ۲۴۴ هزار نفر به ۲۵۱ هزار نفر (بالتر از پیش‌بینی‌ها) افزایش یافت. در مدت مشابه، میانگین چهار هفته‌ای شاخص مذکور از ۲۳۶ هزار نفر به ۲۴۰ هزار نفر رسید. از سوی دیگر، مجموع متقاضیان بیمه بیکاری در یک‌ساله منتهی به ۸ ژوئیه در مقایسه با یک‌ساله منتهی به هفته پیش از آن، از ۱/۳۳۳ میلیون نفر به ۱/۳۸۴ میلیون نفر (بالتر از پیش‌بینی بازار) افزایش پیدا کرد.

منطقه یورو

به نظر می‌رسد افزایش مستمر رشد قیمت‌ها، به تدریج مصرف‌کنندگان منطقه یورو را به کاستن از مخارج خود ناگزیر نموده و آثار این پدیده بر فعالیت‌های اقتصادی در حال آشکار شدن باشد. از سوی دیگر، نگرانی از عرضه انرژی در ماه‌های آتی و دشوارتر شدن شرایط تأمین مالی نیز چشم‌انداز اقتصادی کسب‌وکارها را به پایین‌ترین سطوح در یک دهه اخیر (به استثنای



ماه‌های بحرانی شیوع ویروس کرونا) تنزل داده است. بر اساس ارقام اولیه، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای مؤسسه S&P در ماه ژوئیه نسبت به ماه پیش از آن، از ۵۲/۱ به ۴۹/۶ واحد (پایین‌ترین سطح از فوریه ۲۰۲۱) و شاخص بخش خدمات از ۵۳ به ۵۰/۶ واحد افت نمود. میزان ثبت شده برای هر دو شاخص پایین‌تر از پیش‌بینی‌های بازار بوده و سقوط شاخص کارخانه‌ای به پایین‌تر از ۵۰ واحد حاکی از رشد منفی فعالیت‌های این بخش است. شایان ذکر است، آخرین نظرسنجی رویترز، رشد اقتصادی منطقه یورو در سه ماهه سوم را تنها ۰/۲ درصد پیش‌بینی کرده و به باور برخی تحلیل‌گران دیگر، با توجه به کاهش سطح فعالیت‌های اقتصادی در ماه ژوئیه و تفسیر شاخص‌های پیش‌نگر مبنی بر احتمال بدتر شدن وضعیت موجود در ماه‌های آتی، اقتصاد منطقه یورو در سه ماهه سوم کوچک‌تر خواهد شد.

بانک مرکزی اروپا در نشست هفته گذشته، نرخ‌های بهره کلیدی را بیش از میزان مورد انتظار و پس از ۱۱ سال افزایش داد. به این ترتیب، نرخ تسهیلات سپرده^۱ و نرخ‌های بهره عملیات تأمین مالی مجدد عمده^۲ و تسهیلات وام‌دهی نهایی^۳ به ترتیب با ۰/۵ واحد درصد افزایش در سطوح صفر، ۰/۵ و ۰/۷۵ درصد قرار گرفتند و پس از ۸ سال، تمامی نرخ‌های بهره کلیدی از محدوده منفی خارج شدند. با توجه به استمرار افزایش نرخ تورم طی ماه‌های گذشته و قرار گرفتن تورم سالانه ماه ژوئن در سطح ۸/۶ درصد، به نظر می‌رسد بانک مرکزی اروپا در حال حاضر همسو با بسیاری از بانک‌های مرکزی، کنترل تورم را بر ملاحظات رشد اقتصادی اولویت بخشیده است. علاوه بر افزایش نرخ بهره، سیاست‌گذاران با فراهم کردن حمایت‌های بیشتر (از طریق طرح جدید خرید اوراق قرضه) برای آن دسته از کشورهای عضو منطقه یورو که بدهی‌های بالایی دارند (از جمله ایتالیا، اسپانیا و پرتغال) موافقت نمودند. اگرچه، طبق گزارش رویترز، بانک مرکزی اروپا تا کنون نیاز به فعال کردن این طرح^۴ را در هیچ یک از کشورها احساس نکرده است. با توجه به اظهارات مقامات بانک مرکزی اروپا، پیش‌بینی می‌شود افزایش نرخ‌های بهره در ماه سپتامبر و در نشست‌های پس از آن نیز ادامه داشته باشد. کریستین لاگارد، رئیس بانک مذکور، ضمن تأیید بدتر شدن چشم‌انداز تورمی و اشاره به افزایش قیمت مواد غذایی و انرژی و رشد دستمزدها به عنوان عوامل محرک، اظهار داشت: فشار قیمتی در حال فراگرفتن بخش‌های بیشتری از اقتصاد است و انتظار داریم نرخ تورم برای مدتی طولانی‌تر از آنچه می‌خواهیم بالا باقی بماند. از این رو، تسریع برای خروج از محدوده نرخ‌های بهره منفی لازم به نظر می‌رسید. در حال حاضر، ریسک‌های تورم‌زا از جمله افزایش هزینه انرژی با توجه به تداوم جنگ روسیه و اوکراین، همچنان نگران‌کننده هستند.

¹ deposit facility

² نرخ بهره پرداختی بانک‌ها بابت استراض یک‌هفته‌ای از بانک مرکزی اروپا (Interest rate on the main refinancing operations)

³ marginal lending facility

⁴ تحت عنوان ابزار حمایت از گذار یا TPI (Transmission Protection Instrument)



ژاپن

بانک مرکزی ژاپن در نشست ماه ژوئیه خود ضمن تثبیت نرخ بهره کلیدی در سطح ۰/۱- درصد، بر تعهد خود برای حفظ بازده اوراق قرضه ده‌ساله در سطح صفر تاکید نمود. این بانک با توجه به افت رشد اقتصادهای خارجی و تداوم مشکلات پیش آمده در زنجیره تامین در پی طولانی شدن جنگ اوکراین، پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی ژاپن در سال جاری که در ماه آوریل ۲/۹ درصد برآورد کرده بود را به ۲/۴ درصد تجدیدنظر نمود. درحالی‌که اکثر بانک‌های مرکزی در شرایط تورمی کنونی اقتصاد جهانی و ادار به اتخاذ سیاست‌های انقباضی شده‌اند، بانک مرکزی ژاپن بیان داشت که در صورت لزوم، از اتخاذ سیاست‌های فوق‌انبساطی مضایقه نمی‌کند. این بانک همچنین اشاره کرد که با خرید نامحدود اوراق قرضه، سقف بازده اوراق بلندمدت را در سطح ۰/۲۵ درصد حفظ خواهد نمود.

با افزایش قیمت‌های داخلی به دنبال بالارفتن بهای مواد اولیه، رشد شاخص بهای مصرف‌کننده پایه (تورم پایه که شامل هزینه‌های انرژی بوده اما هزینه خوراک و مواد غذایی را شامل نمی‌شود) در ژوئن ۲۰۲۲ نسبت به سال قبل، با عبور از پیش‌بینی ۲ درصدی بانک مرکزی برای سومین ماه پیاپی، به ۲/۲ درصد افزایش یافت؛ تورم پایه در ماه می و آوریل مطابق با انتظارات بازار، به ۲/۱ درصد رسیده بود.

تحلیلگران احتمال می‌دهند که بالارفتن قیمت سوخت و مواد غذایی در اثر جنگ اوکراین و تضعیف ین که باعث بالا رفتن بهای اقلام وارداتی شده است، موجب می‌شوند تا تورم ژاپن در سال جاری به بالاتر از سطح هدف‌گذاری شده بانک مرکزی صعود کند. بانک مرکزی ژاپن در گزارش ماه ژوئیه پیش‌بینی خود از تورم مصرف‌کننده پایه را برای سال مالی جاری از ۱/۹ درصد به ۲/۳ درصد افزایش داد. تورم هسته ژاپن (تغییر در سطح عمومی بهای کالا و خدمات مصرفی به استثنای هزینه سوخت و مواد غذایی) در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل، از ۰/۸ به ۱ درصد افزایش یافت و شاخص بهای کل مصرف‌کننده نسبت به ماه قبل بدون تغییر بود.

چین

هفته گذشته، صدها نفر از سپرده‌گذاران در مقابل یکی از شعب بانکی در مرکز استان هنان چین برای دریافت سپرده‌های خود تجمع کردند. یک روز بعد، ده‌ها هزار نفر از مالکان خانه‌های نیمه‌کاره اقدام به توقف در پرداخت اقساط وام‌های رهنی مسکنی نمودند که هزینه‌های ساخت آن قبلاً از سوی تسهیلات‌دهندگان به شرکت‌های سازنده پرداخت شده بود. همه این‌ها در هفته‌ای روی داد که مقامات از عملکرد ضعیف اقتصادی سه ماهه دوم خبر دادند. توقف رشد، بیکاری بالا، گسترش اعتصابات در پرداخت وام مسکن و ادامه تعطیلی‌های کووید به عنوان تهدیدهایی با پیامدهای اجتماعی و سیاسی جدی در این کشور شناخته می‌شوند. اما آن طور که به نظر می‌رسد، بدتر شدن بحران در بازار املاک انباشته از بدهی در



مرکز این مشکلات قرار دارد و فروپاشی سال گذشته شرکت اورگراند (از غول سازنده بخش مسکن چین) به آرامی در حال تاثیرگذاری بر کل اقتصاد است. درخواست دریافت سپرده‌ها و عدم پرداخت اقساط وام‌های رهنی مسکن، نشانه‌هایی از تخریت اعتماد عمومی نسبت به صنعت بانک‌داری و بازار مسکن در چین است. در مقابل، مقامات دولتی به بانک‌های چین دستور داده‌اند که سازندگان املاک حمایت نمایند، زیرا تحریم پرداخت اقساط وام مسکن از سوی مالکان، کل اقتصاد را تهدید می‌کند. همچنین، مقامات حزب کمونیست، قول داده‌اند به دولت‌های محلی کمک کنند تا پروژه‌های املاک را به موقع انجام دهند و برای جلب اعتماد به صاحبان خانه اجازه داده شده تا به طور موقت پرداخت وام مسکن در پروژه‌های مسکونی ناتمام را بدون تأثیر بر امتیاز اعتباری خود متوقف کنند. به باور برخی از صاحب‌نظران، این یک لحظه مخاطره‌آمیز برای حزب حاکم چین در آستانه بیستمین کنگره حزب کمونیست در اواخر سال جاری است. زیرا نشان دهنده کاهش اعتماد در سالی است که قرار بود ثبات اقتصادی در اولویت قرار داشته باشد.

برای سال‌ها، تولید مسکن یکی از محرک‌های کلیدی رشد اقتصادی چین بوده است. به نحوی که، افزایش قیمت‌ها در این بخش برای دهه‌ها به محلی کسب درآمد طبقه متوسط تبدیل شده بود و بازار املاک چین حدود ۳۰ درصد از اقتصاد را تشکیل می‌داد. با این حال، همانطور که ارقام ضعیف تولید ناخالص داخلی در هفته ماقبل نشان دادند، دیگر نمی‌توان توسعه بی‌امان در تمامی بخش‌ها اقتصاد چین را بدیهی تلقی کرد. قرنطینه‌های مکرر شهرهای بزرگ برای مهار ویروس کرونا، تأثیرات مخرب زیادی را به همراه داشته است. دولت پکن در هفته‌های اخیر با افزایش قابل توجه هزینه‌کرد دولت در پروژه‌های زیربنایی به ارزش ۷۰ میلیارد دلار، به ارقام ضعیف رشد اقتصادی واکنش نشان داده است؛ تزییقی که ممکن است تا حدی به بهبود رشد کمک کند. با این حال، بسیاری از اقتصاددانان و صاحب‌نظران اقتصاد چین، معتقدند که مدل اقتصادی استقرار و هزینه‌کردن در زیرساخت‌ها مسیری صحیحی به منظور دستیابی به رشد پایدار نیست. حتی دولت چین نیز در چند سال اخیر به منظور دستیابی به مدل رشد اقتصادی پایدارتر، اقدام به تشویق افزایش هزینه‌های مصرفی و سرمایه‌گذاری در صنایع نوآورانه‌تر کرده بود که با سیاست اخیر برای افزایش هزینه‌های زیرساختی در تناقض است. به نظر می‌رسد، دولت این کشور در تلاش است که مشکلات بخش مسکن را پشت هزینه‌های سنگین زیرساختی پنهان نماید. اما خانوارها که از رشد قیمت در بخش مسکن ناامید شده‌اند، حاضر به پرداخت اقساط وام پروژه‌ها نیستند. بررسی شرکت تحقیقاتی China Real Estate Information Corporation نشان می‌دهد که عدم پرداخت اقساط وام مسکن، حداقل ۱۰۰ پروژه مسکونی در ۵۰ شهر را تحت تاثیر قرار داده است. بحران بخش مسکن سبب شده درآمد حاصل از فروش زمین و صدور پروانه‌های ساخت مسکن در شهرداری به شدت کاهش یافته و آن‌ها را با خطر تعطیلی مواجه نماید. خطری که برای برخی از دولت‌های محلی نیز مطرح است.



نرخ بهره یوان چین در آخرین روز کاری					
دوره	یک‌شبهه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
نرخ بهره شایبور (بین بانکی)	۱/۱۹۴۰	۱/۸۹۳۰	۲/۰۳۸۰	۲/۱۸۴۰	۲/۲۶۶۰
نرخ مرجع	-	-	-	-	۳/۷۰
نرخ LPR					۴/۴۵

ترکیه

همانطور که انتظار می‌رفت، بانک مرکزی ترکیه در نشست ماه ژوئیه، نرخ بهره کلیدی^۱ را بدون تغییر و در سطح ۱۴ درصد تثبیت نمود که بعد از کاهش ۵ درصدی نرخ بهره تا اواخر اوت ۲۰۲۱، این هفتمین مرتبه متوالی تثبیت این نرخ در سطح ۱۴ درصد است. بانک مرکزی ترکیه همچنین اعلام نمود روند مذکور تا پیاده‌سازی سیاست حفظ مقبولیت لیر^۲ در اقتصاد ترکیه ادامه خواهد داشت. این بانک همچنین بیان داشت که عامل بالارفتن قیمت‌ها در زیرساخت‌های اقتصادی نبوده و تورم موجود ناشی از افزایش هزینه سوخت در پی درگیری‌های اوکراین و لطمات وارده در تامین مواد غذایی می‌باشد. شایان ذکر است که تورم سالانه ترکیه در ماه ژوئن به بالاترین مقدار در ۲۴ سال گذشته، یعنی ۷۹ درصد رسید و مقامات بانک مرکزی ترکیه انتظار دارند روند کاهش تورم با برقراری مجدد صلح و رفع عوامل موثر بر تورم آغاز شود. در عین حال، سیاستگذاران شرایط رشد اقتصادی را چندان خوشبینانه پیش‌بینی نکرده و بیان داشتند که احتمال مواجهه با رکود اقتصادی افزایش یافته است.

در ماه ژوئیه، رشد شاخص اعتماد مصرف‌کننده در مقایسه با ماه پیش از آن، از ۶۳/۴ به ۶۸ رسید که این افزایش مطابق انتظارات و باتوجه به وضعیت عمومی اقتصاد کشور و شرایط مالی خانوارها برای ۱۲ ماه آینده، محتمل بود. پیش‌بینی‌ها حاکی از رشد این شاخص تا سطح ۷۷ تا انتهای سه‌ماهه سوم سال جاری می‌باشد.

درآمدهای دولت در مقیاس سالانه با افزایشی ۱۰۴/۹ درصدی به ۱۸۱ میلیارد لیر رسید که ۱۵۲٫۶ میلیارد آن از محل درآمدهای مالیاتی بود، درحالی‌که مخارج دولت با ۸۷/۱ درصد رشد به ۲۱۲/۱ میلیارد لیر رسید و در نهایت کسری بودجه دولت ترکیه در ماه ژوئن سال جاری در مقایسه با ژوئن سال گذشته از ۲۵/۰ میلیارد لیر به ۳۱/۱ میلیارد افزایش یافت.

^۱ نرخ بازخرید یک‌هفته‌ای

^۲ از جمله این سیاست‌ها جبران ارزش ازدست‌رفته سپرده‌های لیر در مقابل نوسانات دلار بود



هند

طبق اعلام آرویند پاناگاریا، نایب رئیس سابق نیپی آیوگ، اقتصاد هند که در ۱۷ سال گذشته نسبتاً سریع رشد کرده است، در چند دهه آینده حدود ۷ تا ۸ درصد رشد خواهد کرد.

همچنین وی خاطرنشان نمود که اقتصاد این کشور بین سال‌های ۲۰۱۴-۱۵ تا ۲۰۱۹-۲۰ رشد ۷/۴ درصدی داشته است.

شایان ذکر است، بانک جهانی پیش‌بینی رشد اقتصادی هند برای سال مالی جاری را از ۸/۷ به ۷/۵ درصد کاهش داده است.

طبق گزارش بخش صنعتی اقتصاد این کشور FICCI، با تشدید فشارهای تورمی و افزایش عدم اطمینان در بازارهای مالی در سال مالی جاری، اقتصاد ۷ درصد رشد خواهد کرد که کمتر از پیش‌بینی قبلی ۷/۴ درصدی می‌باشد. همچنین براساس نظرسنجی اقتصادی FICCI انتظار می‌رود بانک مرکزی هند نرخ بهره بازخريد مجدد که در حال حاضر ۴/۹ درصد است را تا پایان این سال مالی به ۵/۶۵ درصد برساند.

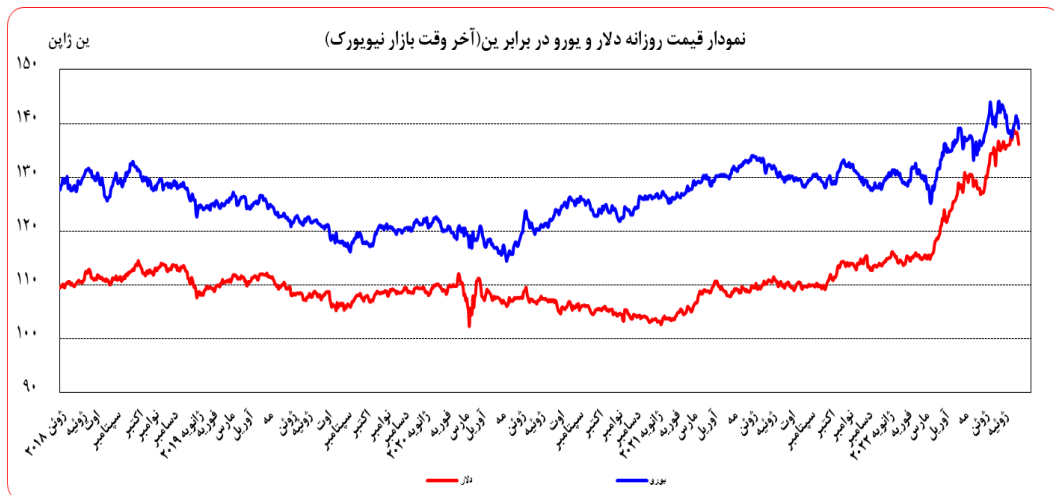
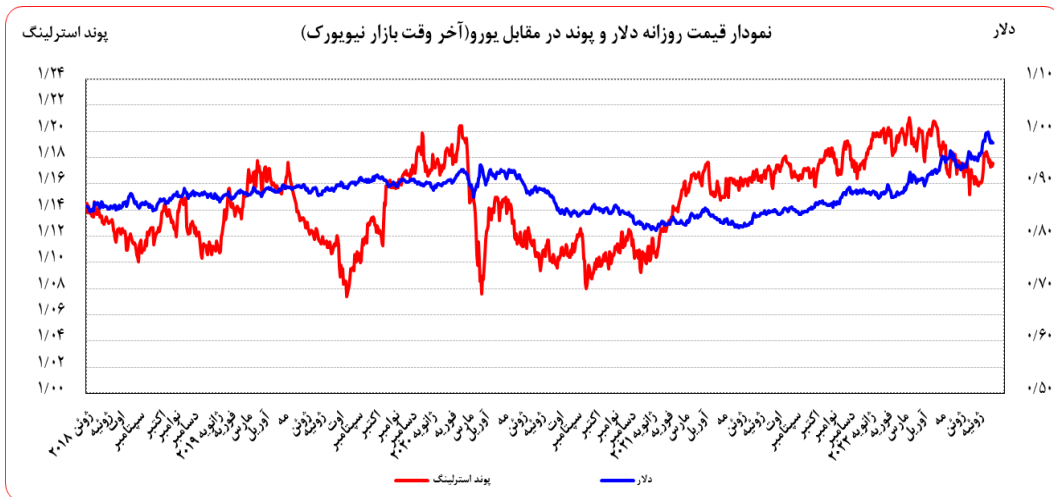
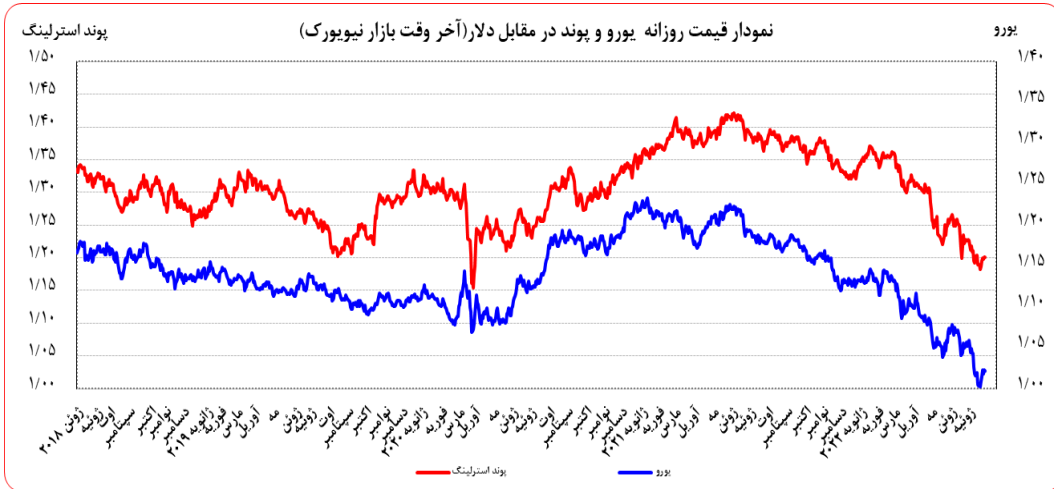
اقتصاددانان شرکت کننده در این نظرسنجی عقیده داشتند که اقتصاد هند از نوسانات اقتصاد جهانی در امان نیست و تشدید فشارهای تورمی و افزایش نااطمینانی در بازارهای مالی بر چشم‌انداز اقتصادی این کشور اثر خواهد گذاشت و روند بهبود را به تأخیر خواهد انداخت.

پیش‌بینی رشد متوسط برای کشاورزی و فعالیت‌های وابسته و صنعت و خدمات برای سال‌های ۲۳-۲۰۲۲، به ترتیب ۳، ۶/۲ و ۷/۸ درصد می‌باشد. همچنین نرخ تورم خرده‌فروشی مبتنی بر CPI ۶/۷ درصد پیش‌بینی شده است. شایان ذکر است انتظار می‌رود سطح تورم از سپتامبر ۲۰۲۲ کاهش یابد و تا ژوئن ۲۰۲۳ به محدوده ۴ درصد بازگردد.

تحولات بازار ارزهای عمده

روز جمعه گذشته نسبت به جمعه ماقبل آن، ارزش دلار در برابر ین ۱/۷۵ در صد تضعیف و در برابر فرانک سوئیس ۱/۳۸ درصد تضعیف شد. در همین مدت، ارزش یورو در برابر دلار ۱/۲۶ درصد و پوند انگلیس در برابر دلار ۱/۱۶ درصد افزایش یافتند. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۰۲۳۰-۱/۰۱۴۵ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۲۰۰۶-۱/۱۹۵۳ دلار در نوسان بود. هر دلار نیز در دامنه ۱۳۸/۲۷-۱۳۶/۱۰ ین متغیر بود.

همچنین، ارزش یورو در برابر ین ۰/۵۲ درصد تضعیف و در برابر فرانک سوئیس ۰/۱۴ درصد تضعیف شد. ارزش پوند انگلیس نیز در برابر یورو ۰/۰۹ درصد تضعیف یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر پوند در محدوده ۱/۱۷۸۲-۱/۱۷۲۷ یورو در نوسان بود. هر یورو نیز در دامنه ۱۴۱/۳۶-۱۳۹/۰۳ ین متغیر بود.





عوامل تضعیف ارزش دلار در هفته گذشته

- کاهش فروش مسکن در امریکا
 - تاکید بر تعهد این بانک برای کاهش تورم توسط رئیس فدرال رزرو علی‌رغم درآوردن خواندن افزایش نرخ بهره برای اقتصاد امریکا از سوی وی
 - نگرانی از بروز رکود اقتصادی در امریکا
- کاهش فروش مسکن در امریکا، تاکید بر تعهد این بانک برای کاهش تورم توسط رئیس فدرال رزرو علی‌رغم درآوردن خواندن افزایش نرخ بهره برای اقتصاد امریکا از سوی وی، سبب نگرانی از بروز رکود اقتصادی در این کشور در سایه سیاست‌های پولی انقباضی بانک مذکور شد. این عوامل، کاهش ارزش دلار در مقابل سایر ارزهای جهان‌روا به غیر از این را به همراه داشت.
- تاکید بر تداوم سیاست‌های پولی فوق‌انبساطی از سوی بانک مرکزی ژاپن با وجود افزایش تورم به بیش از نرخ هدف این بانک، سبب کاهش ارزش این 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)		۲/۷۶۶۲۹	۳/۳۲۲۸۶	-	۳/۸۱۴۲۹
یورو (یوریبور)		۰/۲۰۰	۰/۷۰۶	-	۱/۲۰۰
پوند (لایبور)		۱/۸۸۹۹۰	۲/۴۵۳۹۰	-	-
فرانک (SAR)*		-۰/۴۹۵۷	-۰/۶۰۱۳	-۰/۶۳۵۱	-۰/۶۵۵۶
ین (لایبور)		-۰/۰۱۳۸۴	۰/۰۴۸۲۳	-	-
درهم امارات (ایبور)		۲/۵۰۹۴۸	۳/۱۶۰۰۰	-	۳/۴۲۳۴۷
لیبر ترکیه (تیبور)		۱۶/۰۱۱۰	۱۶/۵۳۴۱	۱۷/۳۲۱۰	۱۸/۹۰۰۰

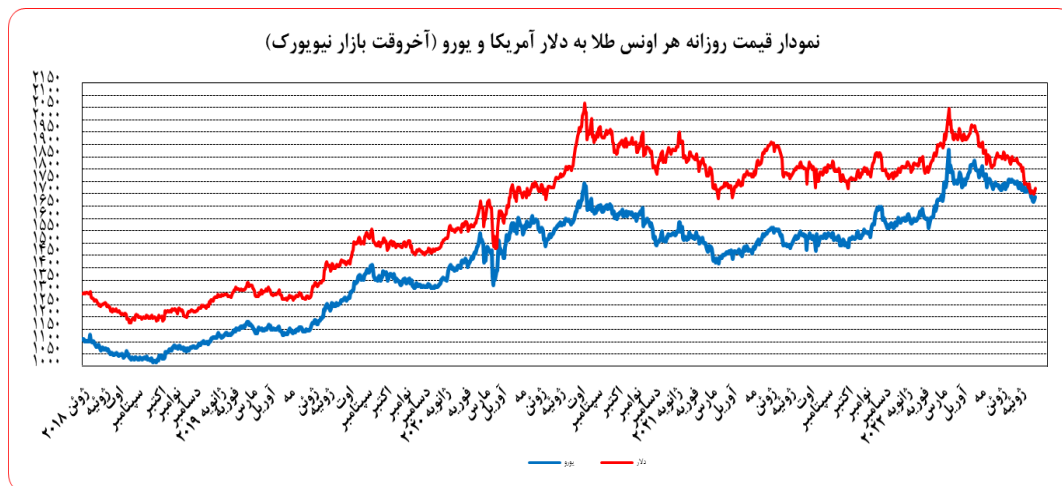
* استخراج شده از سایت SIX-Group

تحولات بازار طلا

بهای طلا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۱/۰۵ درصد تقویت و به یورو ۰/۲۱ درصد تضعیف شد. نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۷۲۱/۲۹ - ۱۷۰۰/۲۳ دلار برای هر اونس و در محدوده ۱۶۸۵/۴۳ - ۱۶۶۹/۵۱ یورو در هر اونس ثبت شد.

تلاش بانک‌های مرکزی دنیا برای کنترل تورم از جمله در امریکا و در ماه‌های آتی در منطقه یورو، سبب کاهش بهای

طلا با وجود افت ارزش دلار شد. افزایش بازده اوراق قرضه و بازار سهام امریکا به کاهش بهای این فلز قیمتی کمک کرد.



تحولات بازار نفت

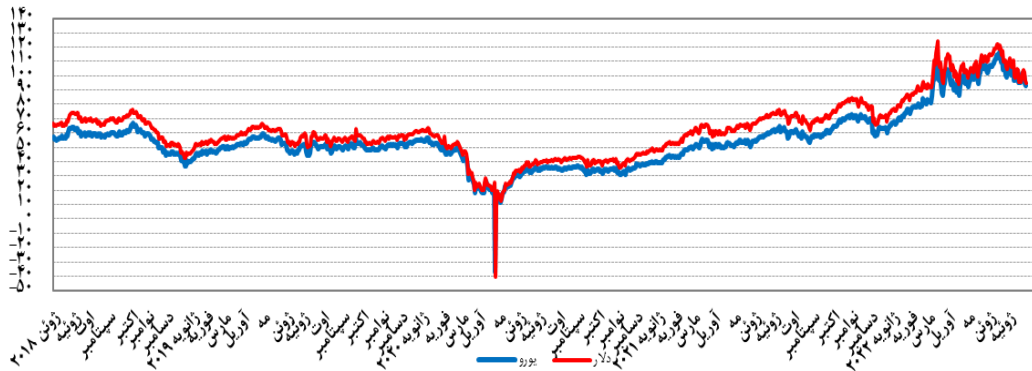
بهای نفت خام پایه امریکا در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۲/۹۶ درصد کاهش و به یورو ۴/۱۷ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۱۰۴/۲۲-۹۴/۷۰ دلار و ۱۰۱/۸۹-۹۲/۷۱ یورو معامله گردید. بهای نفت برنت در روز جمعه هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۲/۰۲ درصد افزایش و به یورو ۰/۷۵ درصد افزایش یافت. بهای هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک در دامنه ۱۰۷/۳۵-۱۰۳/۲۰ دلار و ۱۰۴/۹۹-۱۰۱/۰۳ یورو معامله گردید. بهای هر بشکه نفت خام اوپک در محدوده ۱۱۰/۲۷-۱۰۷/۵۰ دلار و ۱۰۷/۹۴-۱۰۵/۰۸ یورو معامله گردید. شایان ذکر است، بهای نفت اوپک در آخرین روز کاری هفته گذشته نسبت به جمعه هفته ماقبل آن، به دلار ۳/۱۳ درصد افزایش و به یورو ۱/۸۵ درصد افزایش یافت.

طی هفته گذشته، پیش‌بینی افزایش کم‌تر از انتظار نرخ بهره کلیدی در نشست بعدی فدرال رزرو، عدم توافق امریکا و عربستان برای افزایش تولید نفت خام پس از دیدار جو بایدن با مقامات این کشور، کاهش بیش از انتظار موجودی انبار نفت خام امریکا، محدود شدن ظرفیت افزایش تولید نفت خام اعضای اوپک پلاس، تضعیف دلار و پیش‌بینی محدودتر شدن صادرات انرژی روسیه به اروپا طبق اظهارات مقامات این کشور در واکنش به تحریم‌ها، بهای نفت برنت را تقویت کرد. از سوی دیگر، انتشار ارقام اقتصادی نامطلوب از اقتصاد جهانی و نگرانی از رکود و افت تقاضای نفت، افزایش نرخ‌های بهره کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا، پایین‌تر بودن تقاضای تابستانی سوخت در امریکا در مقایسه با انتظارات قبلی، افزایش

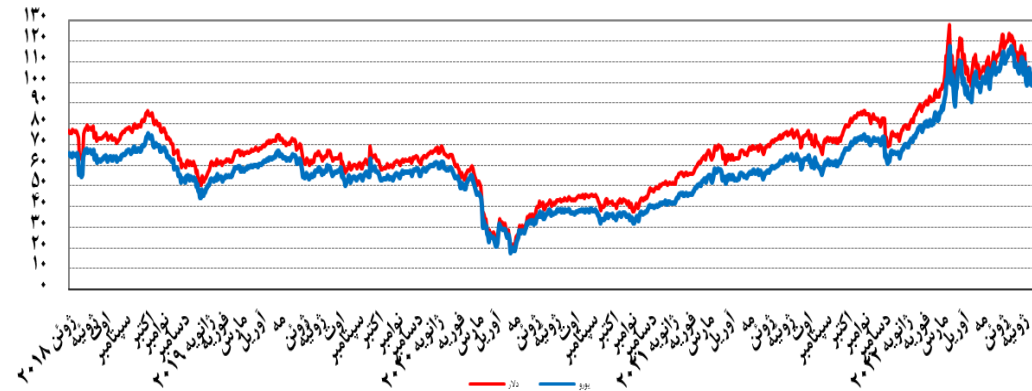


موجودی انبار بنزین آمریکا و بهبود تولید نفت خام لیبی پس از ناآرامی‌های هفته‌های گذشته، از شدت تقویت بهای نفت کاست.

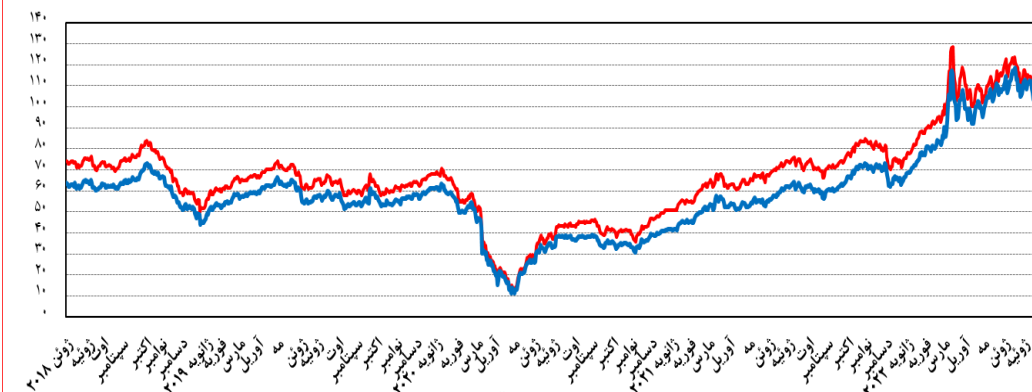
نمودار قیمت روزانه نفت خام پایه آمریکا به دلار و یورو (آخر وقت بازار نیویورک)



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

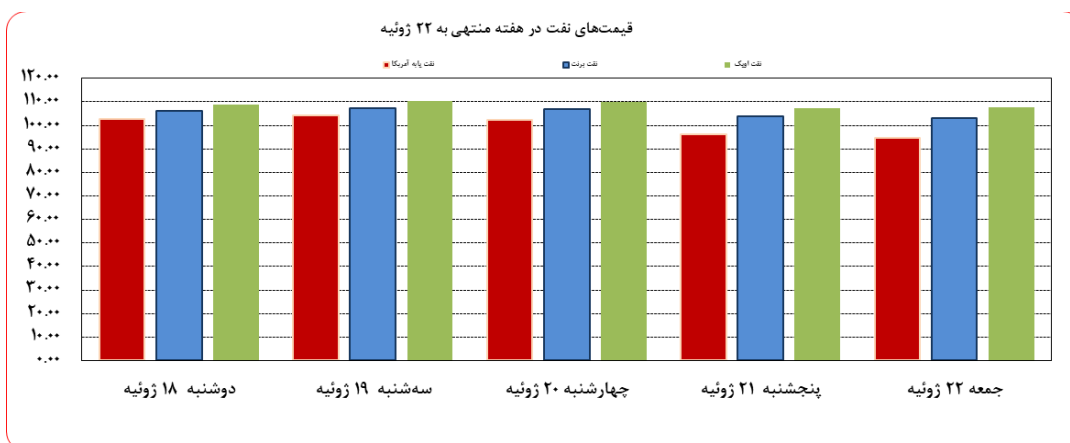


نمودار قیمت روزانه سبد نفتی اوپک به دلار و یورو





بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع یا ممانع است.



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	
			تولید داخلی	-۱۵۴/۲	-۵/۴	۹۰۶/۸۰	نفت خام
۵۰۰	-۱۰۰	۱۱,۹۰۰		-۱۳/۱	-۰/۴	۴۲۶/۶۰	ذخایر تجاری نفت خام
			خالص واردات	-۱۴۱/۲	-۵/۰	۴۸۰/۱۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
-۱,۸۷۳	-۸۹۱	۲,۷۶۰		-۸/۰	۳/۵	۲۲۸/۴۰	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 ۱۴۰۱/۰۴/۳۱

۲۰۲۲/۰۷/۲۲

درصد تغییرات	جمع					عنوان	جمع
	۲۲ ژوئیه	۲۱ ژوئیه	چهارشنبه ۲۰ ژوئیه	سه شنبه ۱۹ ژوئیه	دوشنبه ۱۸ ژوئیه		
-۱/۱۶	۱۰۶/۷۳	۱۰۶/۹۱	۱۰۷/۰۸	۱۰۶/۶۸	۱۰۷/۳۷	شاخص دلار	۱۰۷/۹۸
-۰/۸۶	۱/۲۹۱۶	۱/۲۸۶۸	۱/۲۸۸۲	۱/۲۸۷۲	۱/۲۹۸۵	دلار کانادا	۱/۳۰۲۸
+۰/۳۹	۱/۳۱۹۴	۱/۳۱۶۴	۱/۳۱۱۹	۱/۳۱۶۷	۱/۳۱۷۳	دلار کانادا (یورو)	۱/۳۱۴۳
-۱/۷۵	۱۳۶/۱۰	۱۳۷/۳۵	۱۳۸/۲۷	۱۳۸/۲۰	۱۳۸/۱۴	ین ژاپن	۱۳۸/۵۳
-۰/۵۲	۱۳۹/۰۳	۱۴۰/۵۱	۱۴۰/۸۱	۱۴۱/۳۶	۱۴۰/۱۴	ین ژاپن (یورو)	۱۳۹/۷۵
۱/۲۶	۱/۰۲۱۵	۱/۰۲۳۰	۱/۰۱۸۴	۱/۰۲۲۹	۱/۰۱۴۵	یورو *	۱/۰۰۸۸
-۱/۳۸	+۰/۹۶۲۶	+۰/۹۶۶۸	+۰/۹۷۱۱	+۰/۹۶۸۸	+۰/۹۷۷۴	فرانک سوئیس	+۰/۹۷۶۱
-۰/۱۴	+۰/۹۸۳۳	+۰/۹۸۹۰	+۰/۹۸۹۰	+۰/۹۹۱۰	+۰/۹۹۱۶	فرانک سوئیس (یورو)	+۰/۹۸۴۷
۱/۱۶	۱/۲۰۰۶	۱/۲۰۰۴	۱/۱۹۷۸	۱/۱۹۹۶	۱/۱۹۵۳	لیره انگلیس *	۱/۱۸۶۸
-۰/۰۹	۱/۱۷۵۳	۱/۱۷۳۴	۱/۱۷۶۲	۱/۱۷۲۷	۱/۱۷۸۲	لیره انگلیس (یورو)	۱/۱۷۶۴
+۰/۴۷	۱/۳۱۵۴۰	۱/۳۱۵۲۸	۱/۳۱۶۴۳	۱/۳۲۰۰۷	۱/۳۱۵۲۸	SDR به دلار	۱/۳۰۹۳۱
-۰/۷۸	۱/۲۸۷۷۱	۱/۲۸۵۷۱	۱/۲۹۲۶۵	۱/۲۹۰۵۲	۱/۲۹۶۴۸	SDR به یورو	۱/۲۹۷۸۹
۱/۰۵	۱۷۲۱/۲۹	۱۷۱۲/۶۱	۱۷۰۰/۲۳	۱۷۰۹/۵۹	۱۷۰۹/۸۷	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۷۰۳/۴۸
-۰/۲۱	۱۶۸۵/۰۶	۱۶۷۴/۱۱	۱۶۶۹/۵۱	۱۶۷۱/۳۲	۱۶۸۵/۴۳	طلای نیویورک (یورو)	۱۶۸۸/۶۲
۲/۰۲	۱۰۳/۲۰	۱۰۳/۸۶	۱۰۶/۹۲	۱۰۷/۳۵	۱۰۶/۲۷	نفت برنت انگلیس (هر بشکه)	۱۰۱/۱۶
+۰/۷۵	۱۰۱/۰۳	۱۰۱/۵۲	۱۰۴/۹۹	۱۰۴/۹۵	۱۰۴/۷۵	نفت برنت انگلیس (یورو)	۱۰۰/۲۸
-۲/۹۶	۹۴/۷۰	۹۶/۳۵	۱۰۲/۲۶	۱۰۴/۲۲	۱۰۲/۶۰	نفت پایه آمریکا (هر بشکه)	۹۷/۵۹
-۴/۱۷	۹۲/۷۱	۹۴/۱۸	۱۰۰/۴۱	۱۰۱/۸۹	۱۰۱/۱۳	نفت پایه آمریکا (یورو)	۹۶/۷۴
	۱۰۷/۶۶	۱۰۷/۵۰	۱۰۹/۹۳	۱۱۰/۲۷	۱۰۸/۷۶	سپد نفت اوپک (هر بشکه)	۱۰۴/۳۹
	۱۰۵/۳۹	۱۰۵/۰۸	۱۰۷/۹۴	۱۰۷/۸۰	۱۰۷/۲۱	سپد نفت اوپک (یورو)	۱۰۳/۴۸