



شرکت سرمایه‌گذاری  
اقتصاد شهر طویی

# اهم شاخص‌ها و رویدادهای

# اقتصاد جهانی

در دو هفته گذشته



# فهرست

۰۳

شاخص‌های اقتصاد جهانی

۱۳

گامودیتی‌ها و اوراق قرضه





# بخش اول

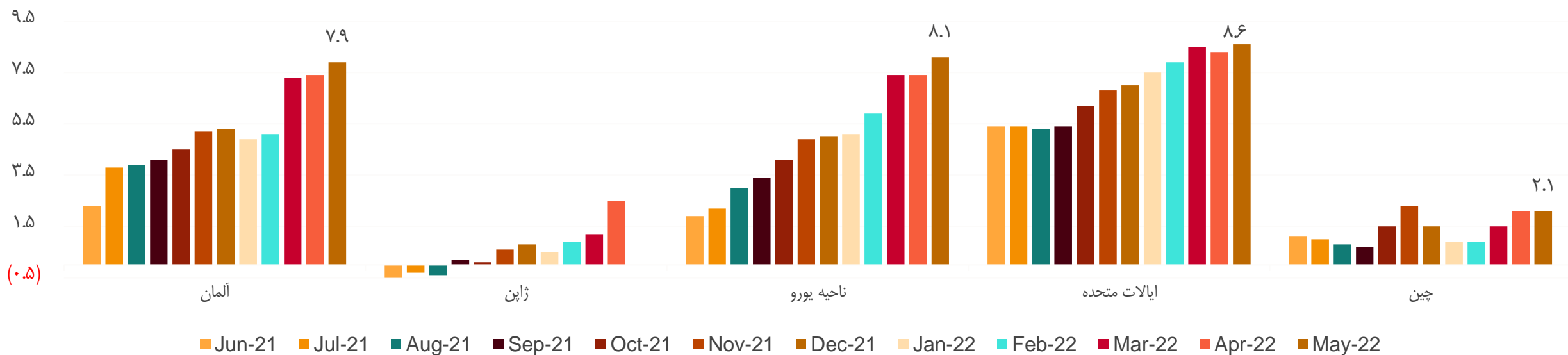
---

شاخص‌های اقتصاد جهانی



# تورم سالانه

- تورم سالانه آلمان در ماه می به ۷.۹٪ (انتظارات: ۷.۶٪) رسید که بیشترین میزان از زمستان سال ۱۹۷۳/۱۹۷۴ محسوب می‌شود. بیشترین فشار قیمتی ناشی از افزایش قیمت اقلام انرژی بود که از زمان شروع جنگ روسیه و اوکراین پیوسته افزایش یافته است. خدمات و قیمت مواد غذایی نیز با افزایش قیمت قابل ملاحظه‌ای روبرو بودند. در مقیاس ماهانه، قیمت‌ها ۰.۹٪ افزایش یافت.
- تورم سالانه ژاپن در ماه آوریل به ۲.۵٪ رسید که بیشترین میزان از اکتبر ۲۰۱۴ محسوب می‌شود. در مقیاس ماهانه، قیمت‌ها ۰.۴٪ افزایش یافت که کمی بیشتر از انتظارات ۰.۲ درصدی بود. تورم این کشور هشت ماه متوالی مثبت بوده؛ قیمت اقلام غذایی با بیشترین سرعت ۷ سال اخیر (۴ درصد در مقایسه با ۳.۴٪ در ماه مارس) در حال رشد است. افزایش قیمت سوخت، روشنایی و آب نیز به افزایش تورم دامن زده است.
- تورم سالانه ناحیه یورو در ماه می به ۸.۱٪ رسید که بیش از انتظارات ۷.۷٪ بود. بیشترین افزایش قیمت ناشی از افزایش قیمت انرژی و کالاهای مرتبط، اقلام غذایی، الکل و دخانیات بوده است. با خارج کردن انرژی از محاسبات، به تورم ۴.۶ درصدی می‌رسیم که همچنان بالاتر از اهداف تورمی ناحیه یوروست. فشارهای قیمتی در اروپا همچنان بالاست و به اوج خود نرسیده است؛ این امر سبب افزایش هزینه‌های استقراض بانک مرکزی می‌شود. در مقیاس ماهانه، قیمت‌ها ۰.۸٪ افزایش یافته است.
- تورم سالانه ایالات متحده در ماه می به ۸.۶٪ رسید که بیشترین میزان از دسامبر ۱۹۸۱ و بالاتر از انتظارات ۸.۳ درصدیست. انرژی و مواد غذایی بیشترین سهم را در افزایش قیمت‌ها داشته‌اند. بدون در نظر گرفتن این دو قلم، تورم ۶ درصد بوده که باز هم بیش از انتظارات ۵.۹ درصدی بوده است. در مقیاس ماهانه، قیمت‌ها ۱٪ افزایش یافت که بیش از انتظارات ۰.۷ درصدی بود.
- تورم سالانه چین علی‌رغم انتظارات ۲.۲ درصدی در همان ۲.۱٪ ماه گذشته پابرجا ماند. در مقیاس ماهانه، قیمت‌ها ۰.۲٪ کاهش یافتند.



- ✓ مهمترین عامل رشد قیمت‌ها و تورم، **افزایش قیمت انرژی و غذا** در دنیاست. همچنین به دلیل افزایش تقاضا، **محدودیت‌های بیشتر زنجیره تامین** و عرضه در برخی مناطق شاهد افزایش تورم در اقصی نقاط جهان هستیم.
- ✓ **تهاجم روسیه به اوکراین و تحریم‌های اعمال شده علیه روسیه و قرنطینه مجدد چین** با تاثیر بر زنجیره تامین به وخیم‌تر شدن شرایط دامن زده است.
- ✓ پیش‌بینی می‌شود تورم برای مدتی طولانی‌تر از انتظارات قبلی، پایدار باقی بماند.

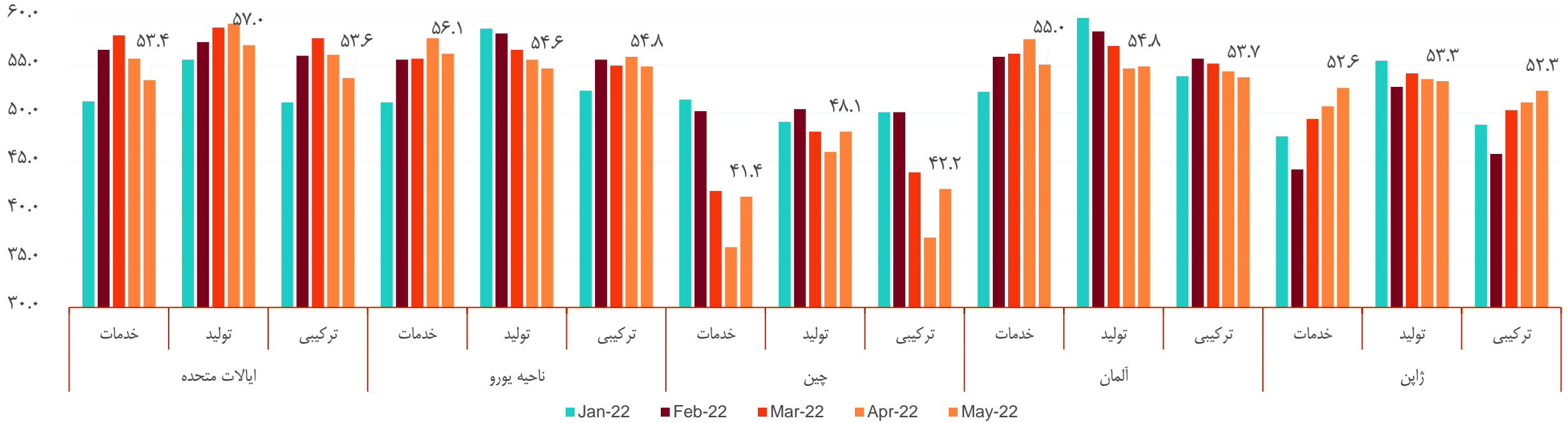






# شاخص مدیران خرید

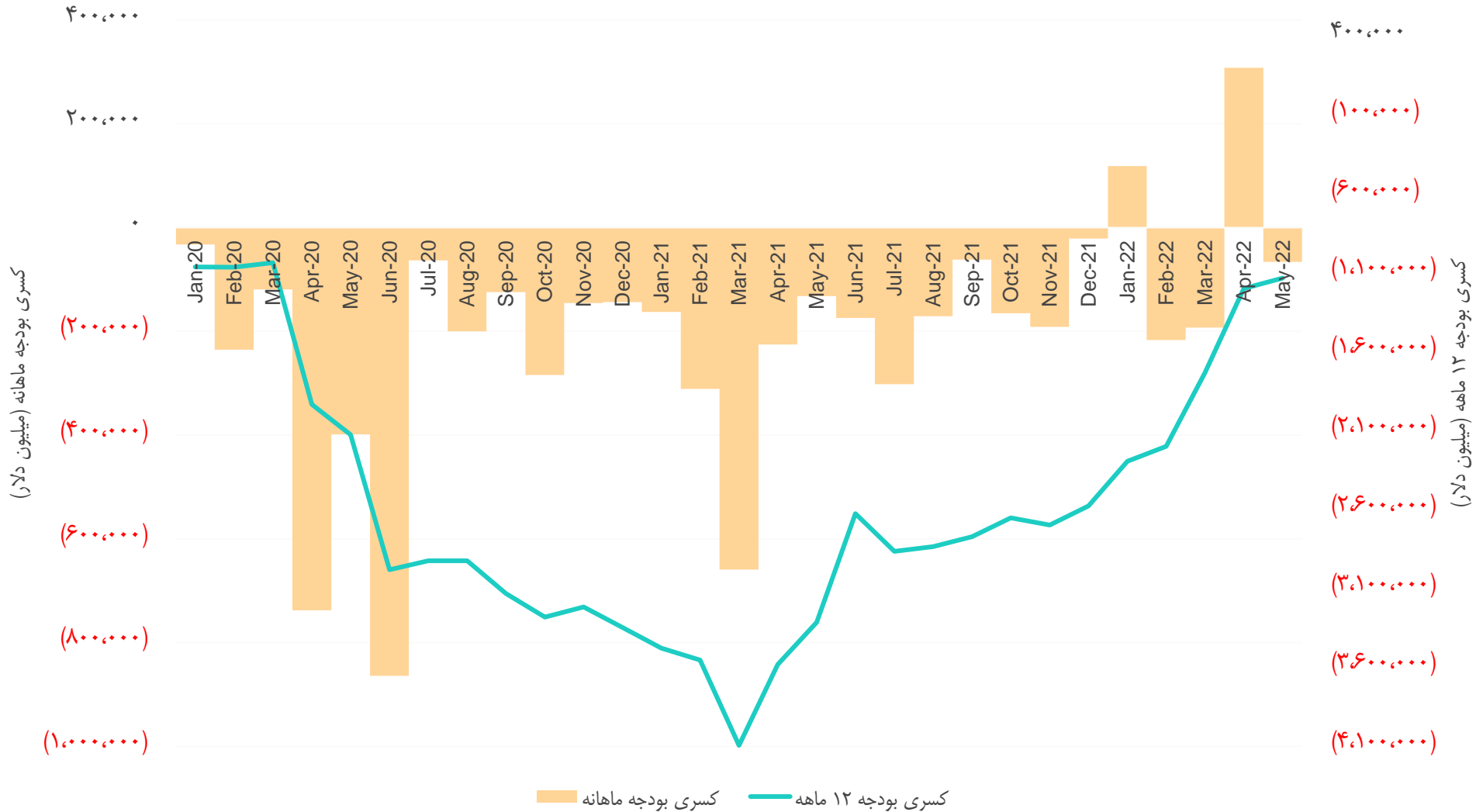
- داده‌های شاخص ترکیبی مدیران خرید ایالات متحده نشان از کاهش نرخ به ۵۳.۶ واحد در ماه می دارد که ضعیف‌ترین نرخ رونق و توسعه اقتصادی در ۴ ماه گذشته و پایین‌تر از متوسط بلندمدت ۵۴.۸ واحدیست. تولیدکنندگان و ارائه‌دهندگان خدمات به دلیل فشارهای تورمی، تداوم اختلالات عرضه و طولانی‌تر شدن زمان تحویل محموله‌ها و همچنین رشد ضعیف تقاضا افزایش ملایم‌تری نسبت به ماه‌های گذشته داشته‌اند. جالب است شرکت‌های بخش خصوصی به چشم‌انداز تولید خوش‌بین هستند.
- شاخص ترکیبی مدیران خرید ناحیه یورو در ماه می به ۵۴.۸ واحد رسید که کمتر انتظارات ۵۵.۳ واحدی و کمترین میزان چهار ماه گذشته بود. بخش عمده‌ای از این کاهش سرعت رشد مربوط به رشد ملایم‌تر بخش خدمات است که نشان از کاهش سرعت بهبود پس از دوران قرنطینه‌هاست. شاخص مدیران خرید بخش تولیدی نیز کمتر از میانگین بلندمدت خود بوده است. در حالیکه شواهد حاکی از کاهش ظرفیت‌های تولید بخش خصوصیت، تولید این بخش با کمترین سرعت از ژانویه افزایش یافته و حجم کار عقب افتاده بار دیگر افزایش یافته است.
- با کاهش محدودیت‌های کرونا در چین، شاخص ترکیبی مدیران خرید در ماه می افزایش یافت و به ۴۲.۲ واحد رسید. در هر دو بخش خدمات و تولید شاهد افزایش شاخص بوده‌ایم؛ هرچند رشد شاخص بخش خدمات بیشتر بوده است. سفارشات جدید به حداقل ۳ ماه اخیر خود رسیده و اشتغال با بیشترین سرعت از فوریه ۲۰۲۱ کاهش یافته است. در سمت هزینه‌ها نیز فشارهای تورمی کاهش یافته و هزینه‌های نهاده‌ها کمترین افزایش را از فوریه تا کنون داشته است؛ این درحالیست که قیمت‌های اعمال شده برای دومین ماه متوالی به علت تخفیف‌های قیمتی تولیدکنندگان اندکی کاهش یافته است. برخی اقتصاددانان چینی معتقدند آسیب اقتصادی وارد شده ناشی از آخرین موج کرونا ممکن است شدیدتر از سال ۲۰۲۰ بوده و نیاز به حمایت دولت هم از طرف عرضه و هم از طرف تقاضا (با اعطای یارانه) باشد.
- شاخص ترکیبی مدیران خرید آلمان در ماه می به ۵۳.۷ کاهش یافت که کمترین میزان سال جاریست.
- شاخص ترکیبی مدیران خرید ژاپن در ماه می به ۵۲.۳ واحد رسید. با کاهش محدودیت‌های کرونا شاهد سومین ماه متوالی رشد در فعالیت‌های بخش خصوصی هستیم که عمدتاً در بخش گردشگری بوده است. وجود تقاضای قوی در بخش خصوصی سبب افزایش بی‌سابقه حجم کارهای عقب افتاده شده است.





# کسری بودجه ایالات متحده

✓ کسری بودجه ایالات متحده در ماه می ۲۰۲۲ به ۶۶,۲۲۳ میلیون دلار رسید. مجموع کسری بودجه ۱۲ ماه منتهی به ماه می نیز به ۱,۱۳۴,۶۶۴ میلیون دلار افزایش یافت.



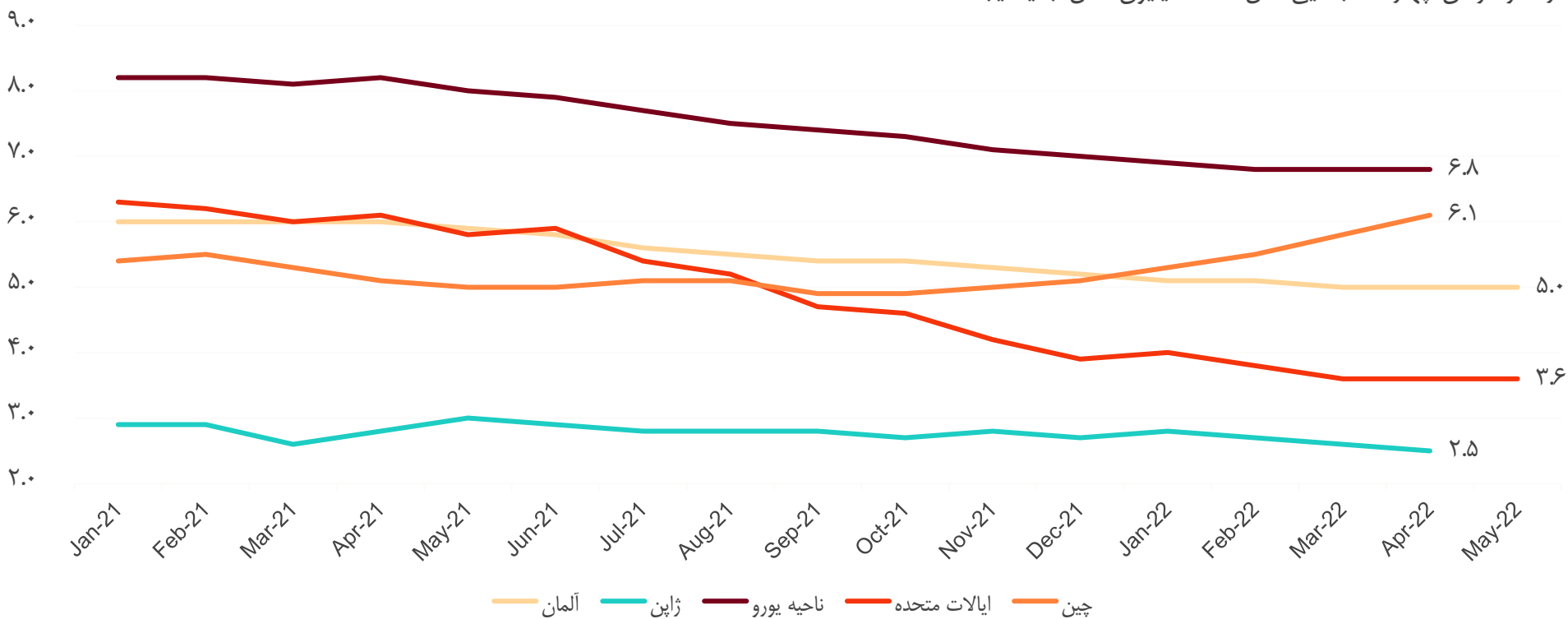
✓ کسری بودجه ماهانه ایالات متحده در ماههای اخیر کاهش یافته است.

کسری بودجه ۱۲ ماهه (میلیون دلار)



# نرخ بیکاری

- نرخ بیکاری آلمان در ماه می برای سومین ماه متوالی در همان سطح ۵٪ (مشابه دوران قبل از شیوع کرونا) باقی ماند. کاهش شیوع ویروس کرونا به تقویت بازار کار کمک کرده؛ هرچند با حمله روسیه به اوکراین از سرعت توسعه اقتصادی کاسته شد. تعداد افراد بیکار ۴۰۰۰ نفر کاهش یافت و به ۲۰۲۸۵ میلیون نفر رسید. اشتغال و همچنین تقاضا برای نیروی کار با سرعت بالایی در حال رشد است.
- نرخ بیکاری ژاپن در ماه آپریل به ۲.۵٪ رسید که کمترین میزان از مارس ۲۰۲۰ است. شمار بیکاران ۱۰.۹٪ کاهش یافت و به ۱.۸۸ میلیون نفر رسید.
- نرخ بیکاری در ناحیه یورو به رکورد ۶.۸ درصدی در آپریل ۲۰۲۲ رسید که مشابه ماه گذشته بود. شمار بیکاران ۹۶ هزار نفر کاهش یافت و به ۱۱.۱۸۱ میلیون نفر رسید
- نرخ بیکار ایالات متحده در ماه می در همان سطح ۳.۶ درصدی باقی ماند که کمترین میزان از فوریه ۲۰۲۰ است. تعداد بیکاران ۹ هزار نفر افزایش یافت و به ۵.۹۵ میلیون نفر رسید.
- نرخ بیکاری چین در ماه آپریل به ۶.۱٪ افزایش یافت که بیشترین میزان از فوریه ۲۰۲۰ و بیش از نرخ هدف گذاری شده ۵.۵٪ برای سال جاری است. افزایش بیکاران در پی اعمال قرنطینه‌ها به علت شیوع مجدد ویروس کرونا در شهرهای کلیدی چین رخ داده است. با در نظر گرفتن چهار ماه ابتدایی سال، ۴.۰۶ میلیون شغل جدید ایجاد شده است.





# نرخ اشتغال بخش غیر کشاورزی ایالات متحده

- ✓ ۳۹۰ هزار شغل جدید در ماه می ۲۰۲۲ در ایالات متحده ایجاد شده که کمترین میزان از آپریل سال گذشته و بیشتر از پیش‌بینی‌های ۳۲۵ هزار نفریست.
- ✓ اقتصاد ایالات متحده بسیار نزدیک به شرایط اشتغال کامل است و هدف بانک مرکزی در جهت کاهش نرخ بیکاری کاملاً محقق شده است.



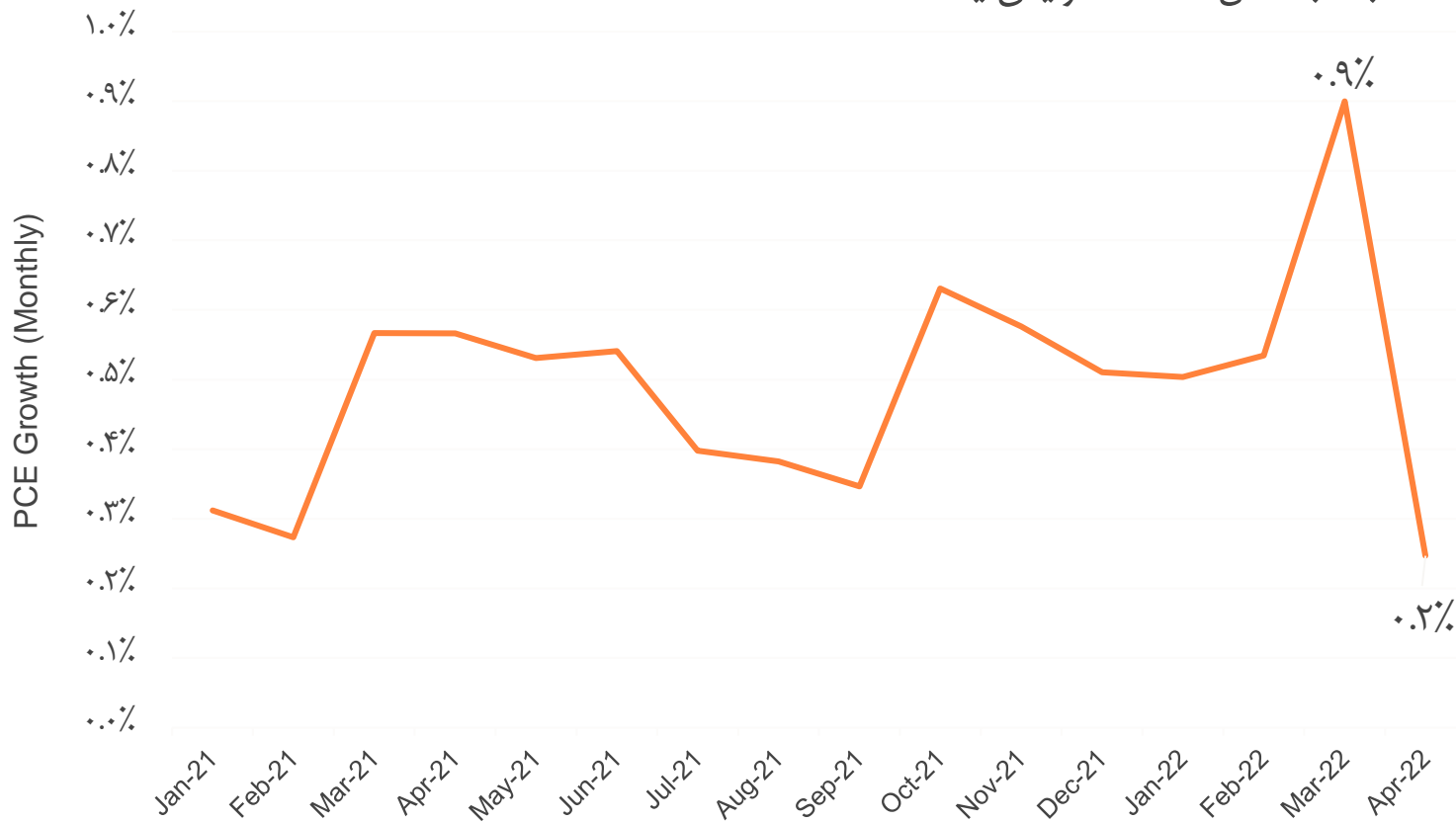


# شاخص مخارج مصرف شخصی ایالات متحده

✓ شاخص مخارج مصرف شخصی در ایالات متحده که معیاری جهت پیش‌بینی تورم است، ۰.۲٪ نسبت به ماه گذشته و ۶.۳٪ نسبت به سال گذشته افزایش یافته است.

✓ تاثیرگذارترین اقلام، انرژی و مواد غذایی بودند. قیمت اقلام انرژی ۳۰.۴٪ (ماه گذشته: ۳۳.۹٪) افزایش یافت و تورم مواد غذایی به ۱۰٪ رسید.

✓ با خارج کردن اقلام انرژی و مواد غذایی، این شاخص ۴.۹٪ نسبت به سال گذشته افزایش یافته است.



✓ طبق گزارش فایننشال تایمز، ۷۰ درصد از

کارشناسان مشارکت‌کننده در نظرسنجی

این موسسه، معتقدند که اقتصاد ایالات

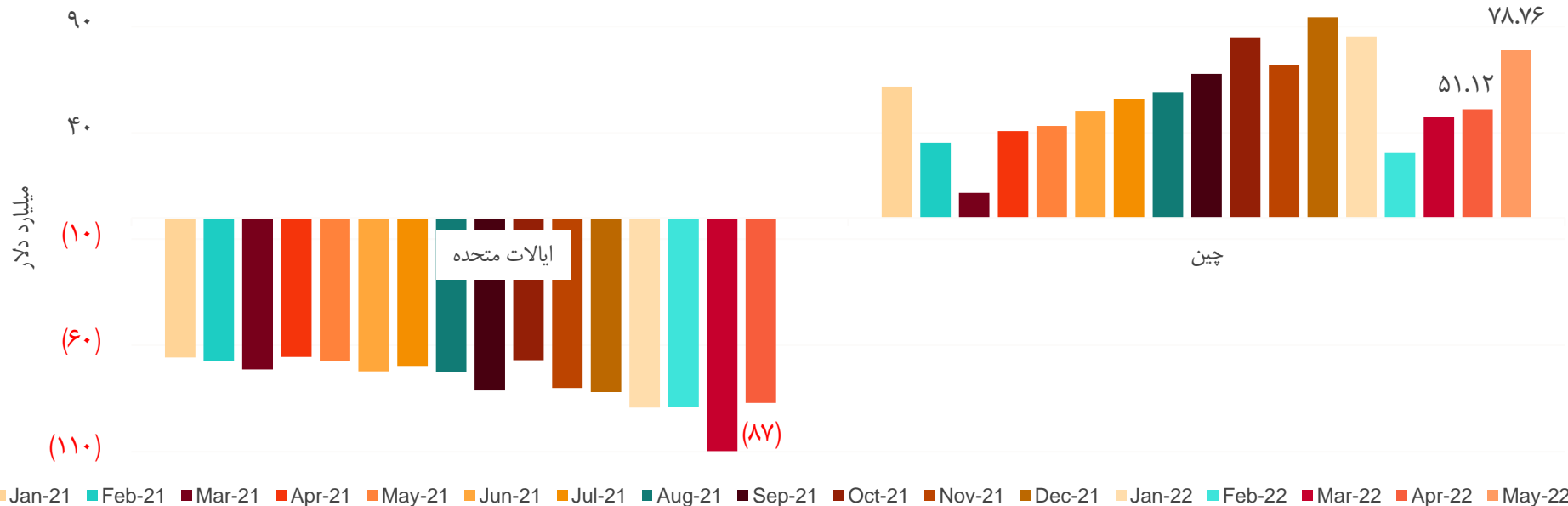
متحده در سال آینده وارد رکود خواهد شد.





# تراز تجاری چین و ایالات متحده

- کسری تجاری ایالات متحده به رکورد ۸۷.۱ میلیارد دلاری در ماه آپریل رسید و بهتر از انتظارات کسری ۸۹.۵ میلیارد دلاری بود. صادرات با رشد ۳.۵ درصدی به رکورد ۲۵۲.۶ میلیارد دلاری (با پیشتازی صادرات گاز طبیعی، محصولات نفتی، سویا، هواپیماهای غیرنظامی و سفر و حمل‌ونقل) و واردات با کاهش ۳.۴ درصدی به ۳۳۹.۷ میلیارد دلار رسید.
- کسری تجاری ایالات متحده با چین در ماه آپریل ۸.۵ میلیارد دلار کاهش یافت و به ۳۴.۹ میلیارد دلار رسید. واردات ۱۰.۱ میلیارد دلار کاهش داشت که بیشترین میزان ۷ سال اخیر است. طی این ماه چین در قرنطینه به سر می‌برد. در ماه می، مازاد تراز تجاری چین با آمریکا به ۱۵۳ میلیارد دلار رسید.
- شکاف تجارت ایالات متحده با روسیه از ۲.۶ میلیارد دلار به ۲ میلیارد دلار کاهش یافته است.
- مازاد تجاری چین به ۷۸.۷۶ میلیارد دلار در ماه می ۲۰۲۲ رسید که بیش از پیش‌بینی‌های ۵۸ میلیارد دلاری بود. در این ماه شاهد افزایش ۱۶.۹ درصدی صادرات به پشتوانه ادامه تولید و تسهیل مشکلات لجستیکی بودیم. در این ماه، واردات ۴.۱٪ افزایش یافت.



- در ۴ ماه ابتدایی سال تجارت روسیه و چین ۲۵.۹٪ افزایش داشت و به ۵۱.۰۹ میلیارد دلار رسید.



# سیاست‌های جدید

- ✓ بانک خلق چین نرخ اولیه وام ۵ ساله را از ۴.۶٪ به ۴.۴۵٪ رساند و نرخ اولیه وام یکساله بدون تغییر در ۳.۷٪ باقی ماند. این امر با هدف کاهش هزینه‌های استقراض و در نتیجه تحرک بیشتر فعالیت‌های اقتصادی صورت گرفته است.
- ✓ طی یک ماه گذشته، بانک مرکزی روسیه نرخ بهره خود را در مرحله اول به ۱۱٪ رساند و در مرحله دوم به ۹.۵٪ کاهش داد و به سطح قبل از شروع جنگ بازگشت. سیاست‌های پولی بانک مرکزی روسیه پس از شروع جنگ روسیه و اوکراین، جهت حفظ ارزش روبل موفقیت‌آمیز بوده است.
- ✓ بانک مرکزی کانادا و استرالیا نیز جهت کاهش تورم، نرخ بهره خود را ۰.۵٪ افزایش دادند و به ترتیب به ۱.۵٪ و ۰.۸۵٪ رساندند.
- ✓ اتحادیه اروپا تحریم‌های نفتی سخت‌گیرانه‌ای را علیه روسیه اعمال کرده و طبق برنامه تا پایان سال ۲۰۲۲، واردات نفت خود از روسیه را به حداقل ممکن کاهش خواهد داد.
- ✓ در بسته تحریمی جدید اروپا، انعقاد قراردادهای بیمه جدید برای کشتی‌های حامل نفت روسیه ممنوع و قراردادهای بیمه موجود مربوط به کشتی‌های حامل نفت روسیه تا ۶ ماه دیگر منقضی می‌شود.





# بخش دوم

---

کامودیتی‌ها





# نفت

✓ جنگ روسیه و اوکراین و متعاقباً اعمال تحریم‌های نفتی علیه روسیه، عرضه جهانی نفت را تحت تاثیر قرار داده و سبب افزایش قیمت‌ها شده است. با توجه به تحریم‌های جدید اروپا شاهد قیمت‌های بالاتری برای نفت خواهیم بود.

✓ از سوی دیگر طی یک ماه گذشته، کاهش تقاضا در چین به علت شیوع مجدد کرونا و اعمال قرنطینه در برخی استان‌های کلیدی، فشار رو به پائینی به قیمت نفت و کامودیتی‌ها وارد کرد.

✓ با توجه به تخفیف‌های روسیه، چین و هند خریدهای خود از روسیه را افزایش داده‌اند.

✓ رئیس آژانس بین‌المللی انرژی در مورد وقوع زمستان سرد در سال کنونی و در نتیجه کمبود انرژی ابراز نگرانی کرده است.

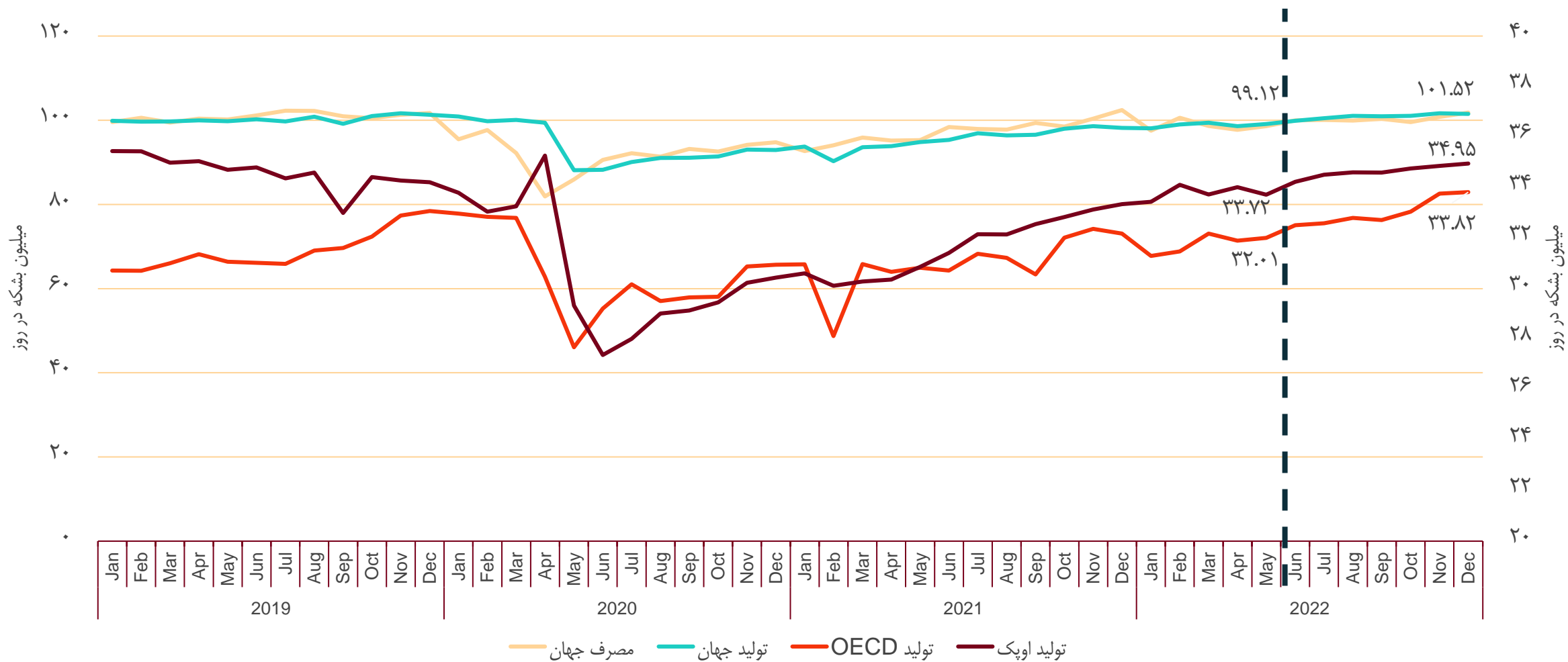
بازدهی یک سال اخیر: ۶۸ درصد  
بازدهی دو هفته اخیر: ۲ درصد





# تولید نفت خام

- ✓ تولید نفت اوپک و ایالات متحده در ماه می روندی افزایشی داشت و به ترتیب به ۳۳.۷۲ و ۱۹.۹۱ میلیون بشکه در روز رسید.
- ✓ اوپک پلاس با افزایش تولید ۶۴۸ هزار بشکه‌ای در روز در ماه جولای و آگوست موافقت کرده است. این افزایش قطعا برای جبران سهم روسیه از نفت کافی نخواهد بود.
- ✓ در برخی کشورها نظیر لیبی شاهد افت تولید نفت بوده‌ایم. تولید نفت لیبی بیش از ۱ میلیون بشکه در روز کاهش یافته است.

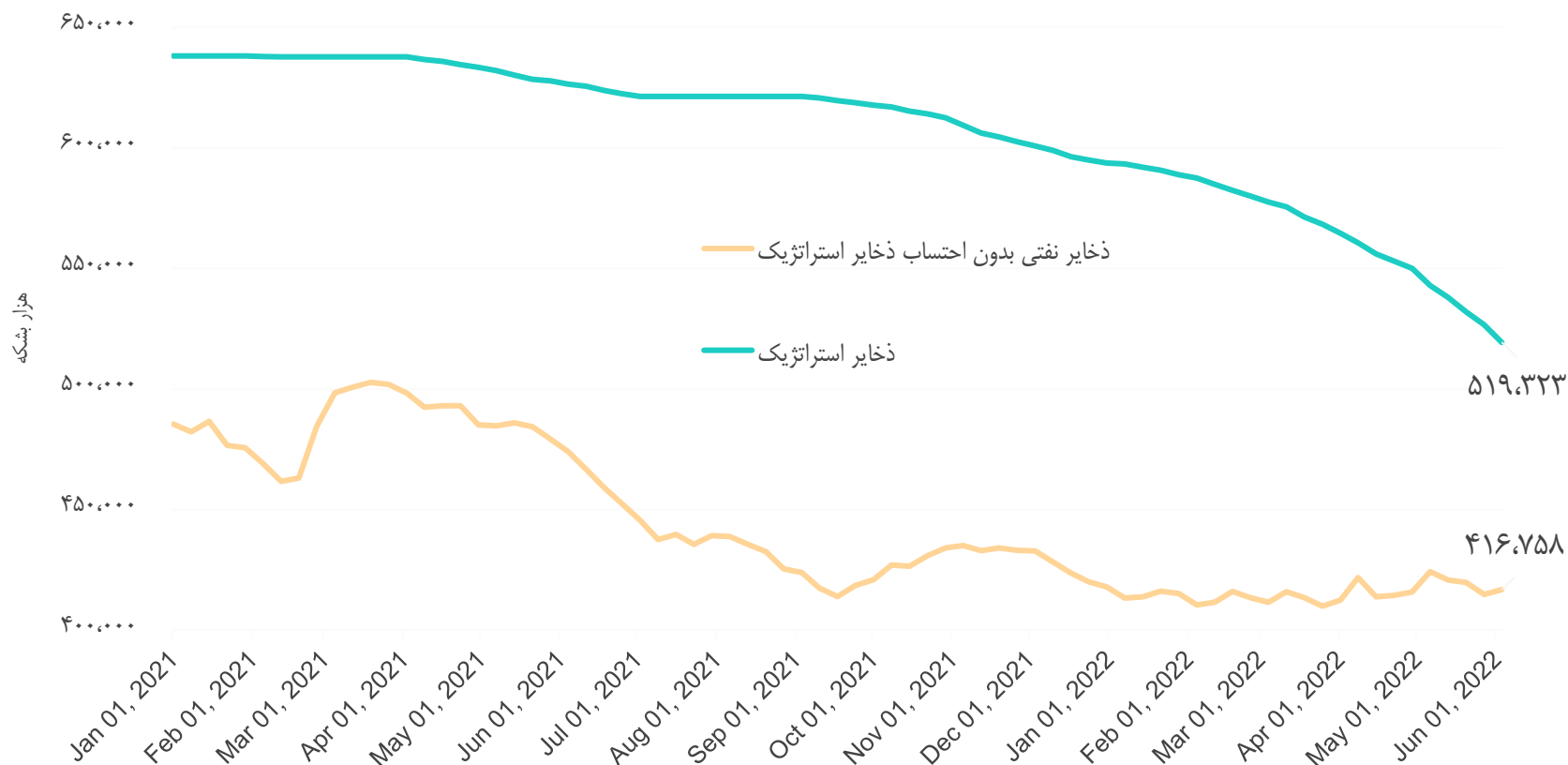




# ذخایر نفت خام آمریکا

✓ طی هفته منتهی به ۳ ژون ۲۰۲۲، ذخایر نفت خام آمریکا (بدون در نظر گرفتن ذخایر استراتژیک)، ۲,۰۲۵ هزار بشکه افزایش و ذخایر استراتژیک ۷,۲۶۹ هزار بشکه کاهش یافته است. ذخایر استراتژیک نفت ایالات متحده به کمترین میزان از سپتامبر ۱۹۸۷ رسیده است.

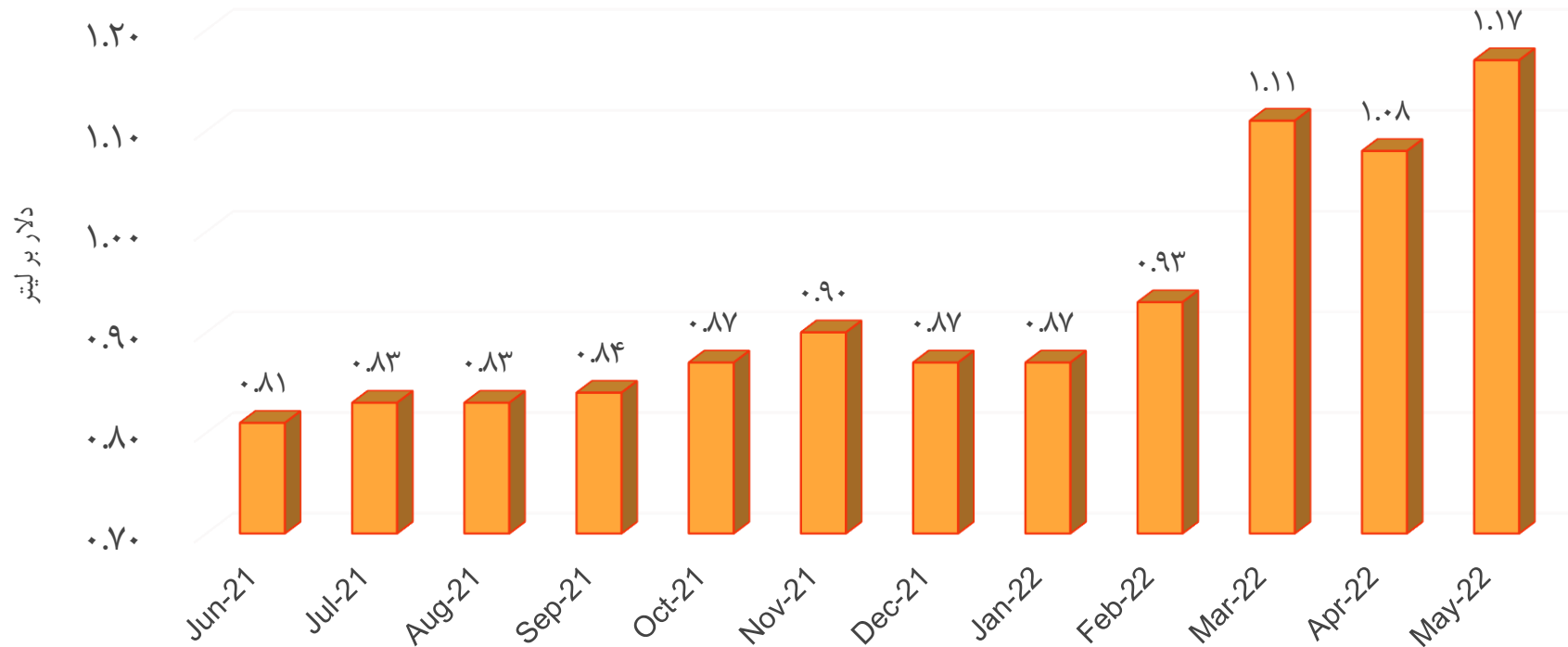
✓ هر چند تولید نفت ایالات متحده افزایش یافته است ولی به علت برنامه آزادسازی نفت از ذخایر استراتژیک، شاهد کاهش این ذخایر در هفته‌های آتی خواهیم بود.





# قیمت بنزین در آمریکا

- ✓ قیمت بنزین در ماه می ۲۰۲۲ در ایالات متحده به ۱.۱۷ دلار در هر لیتر رسید که رکوردی عظیم در تاریخچه قیمت این کامودیتی محسوب می‌شود.
- ✓ با نزدیک شدن به فصل تابستان و افزایش تقاضای بنزین، شاهد افزایش بیشتر قیمت آن خواهیم بود.

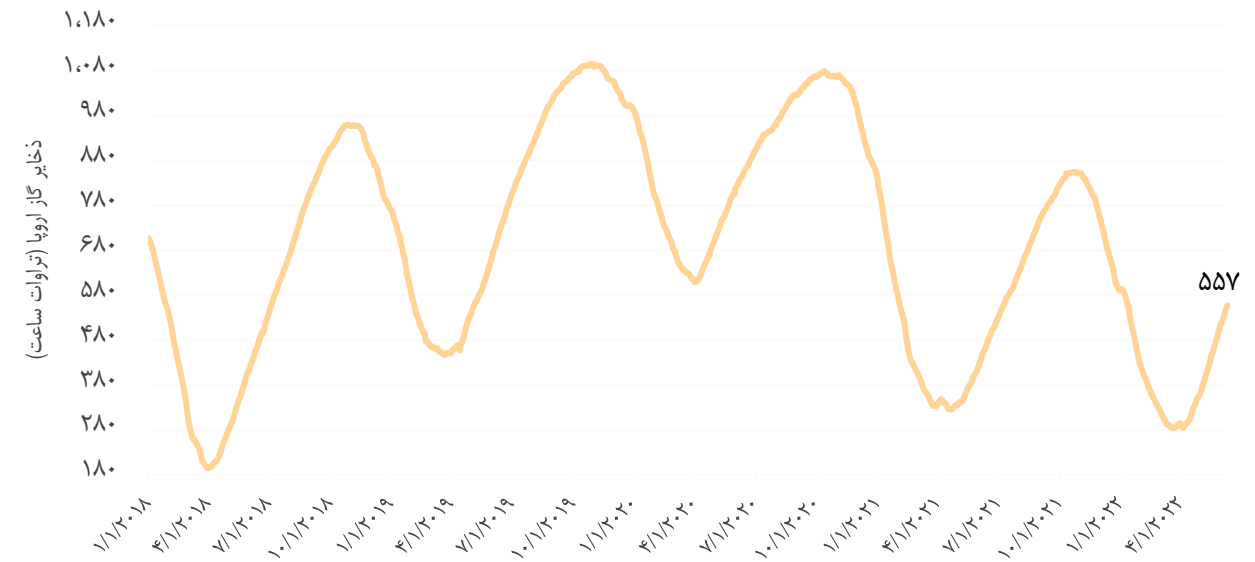
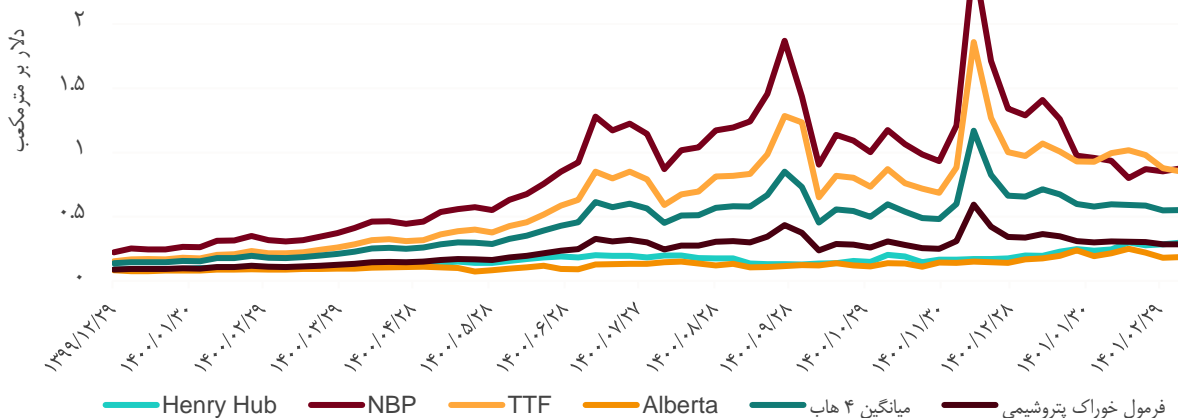




# گاز طبیعی

- ✓ ذخایر گاز اروپا در ۹ ژون ۲۰۲۲، به ۵۰.۷۶٪ کل مخازن و ۵۵۷ تراوات ساعت رسیده است. هدف‌گذاری ۸۰ درصدی ذخیره‌سازی تا زمستان، افزایش جریان ورودی گاز طبیعی مایع به اروپا و البته ادامه واردات گاز از روسیه سبب افزایش سطح ذخایر گاز اتحادیه اروپا شده است.
- ✓ کشورهای اروپایی که وابستگی بیشتری به گاز روسیه دارند، اعلام کرده‌اند که فرآیند قطع کلی گاز روسیه ممکن است سال‌ها به طول انجامد. در صورت قطع گاز از سوی روسیه، رکود اقتصادی در ناحیه یورو محتمل می‌شود.
- ✓ صادرات گاز طبیعی از روسیه به برخی کشورها و شرکت‌ها که مبالغ معامله را به روبل پرداخت نکرده‌اند، در حال کاهش است. طبق برخی داده‌ها جریان گاز ورودی به اروپا به دلیل توقف صادرات گاز طبیعی به هلند و دانمارک، کاهش یافته است.
- ✓ هلند و آلمان به طور مشترک از میدان گازی جدید در دریای شمال بهره‌برداری می‌کنند. پیش‌بینی می‌شود، اولین تولید در پایان سال ۲۰۲۴ صورت گیرد.
- ✓ آلمان و قطر توافقنامه انرژی که شامل همکاری در زمینه صادرات گاز طبیعی مایع است را امضا کرده‌اند. قطر احتمالاً از سال ۲۰۲۴ بتواند صادرات گاز طبیعی مایع خود را شروع کند.
- ✓ پس از ۲۰ سال، وزیر انرژی ایران با شروع مجدد پروژه احداث خط لوله انتقال گاز از ایران به عمان موافقت نمود.

Alberta	TTF	NBP	Henry Hub	
۲۶٪	-۳٪	-۵٪	۱۲٪	بازدهی دو هفته اخیر
۱۵۰٪	۲۴۱٪	۱۴۲٪	۱۸۷٪	بازدهی یک سال اخیر



# روند یک ساله شاخص کامودیتی بلومبرگ

بازدهی یک سال اخیر: ۳۸ درصد  
بازدهی دو هفته اخیر: -۰.۲ درصد

✓ شاخص کامودیتی بلومبرگ در سال ۱۹۹۸ توسط خیرگزاری بلومبرگ بوجود آمده است. مواد خام تشکیل‌دهنده این شاخص به شرح ذیل می‌باشند:

- انرژی ۳۱.۰۳٪
- محصولات زراعتی ۲۳.۲۲٪
- فلزات پایه ۱۷.۱۱٪
- فلزات گران‌بها ۱۵.۵۹٪
- مصنوعات کشاورزی ۷.۴۱٪
- مصنوعات دامی ۵.۶۳٪





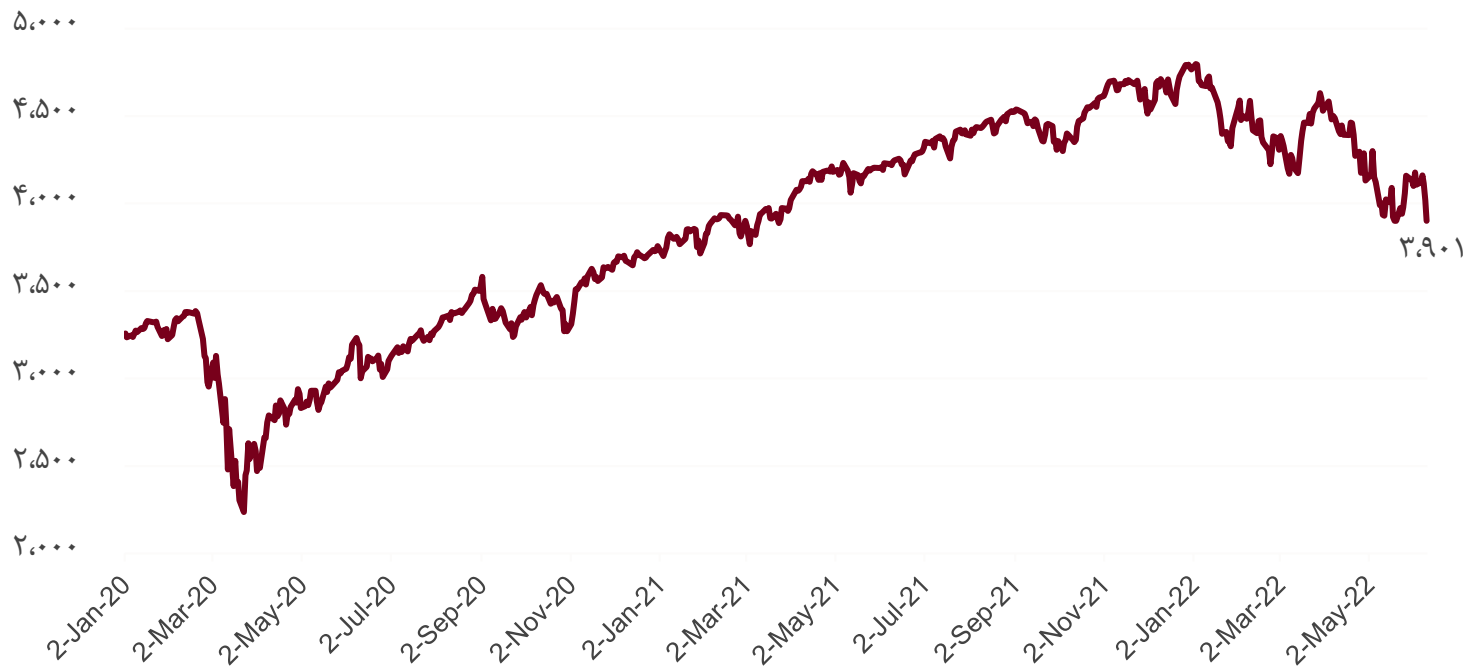
# طلا و اوراق قرضه

✓ احتمال رخداد رکود جهانی، سیاست‌های انقباضی بانک‌های مرکزی، ادامه جنگ روسیه و اوکراین و بروز برخی تنش‌های ژئوپلیتیکی میان چین و آمریکا بر سر تایوان، سبب افزایش تقاضا برای دارایی‌های امن نظیر طلا شده است.



# شاخص S&P500

✓ با توجه به سیاست‌های ضد تورمی فدرال رزرو و سایر بانک‌های مرکزی و افزایش شاخص دلار، شاهد افت شاخص سهام S&P500 بوده‌ایم.



شاخص S&P500

بازدهی یک سال اخیر: -۸ درصد

بازدهی دو هفته اخیر: -۶ درصد



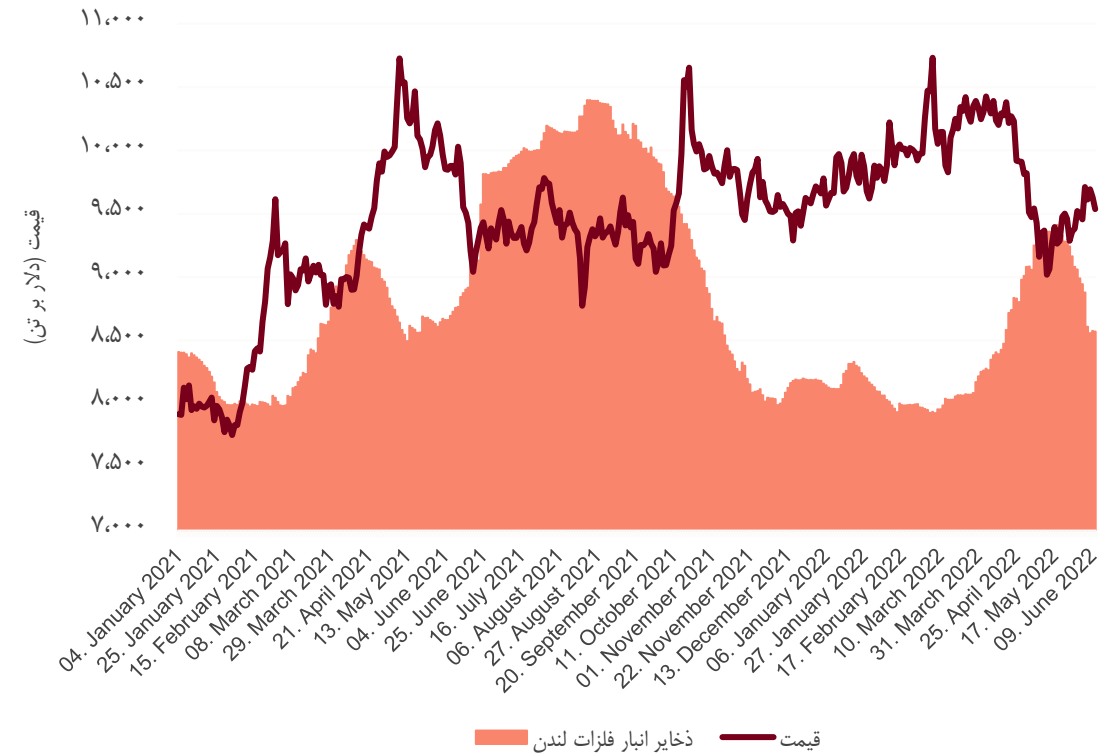


# فلزات

- ✓ کاهش محدودیت‌های کرونا و سیاست‌های حمایتی دولتی اقتصادهای بزرگ از جمله چین، به بهبود اقتصادها و افزایش تقاضا و قیمت‌های کامودیتی‌ها کمک کرده است.
- ✓ موجودی مس در بورس لندن در ۱۰ ژون ۲۰۲۲ به ۱۱۷,۷۵۰ تن رسید که نسبت به زمان مشابه سال گذشته ۱۱ درصد کاهش یافته است.

## مس LME

بازدهی یک سال اخیر: -۳ درصد  
بازدهی دو هفته اخیر: ۲ درصد



## سنگ آهن ۶۲ درصد CFR چین

بازدهی یک سال اخیر: -۳۳ درصد  
بازدهی دو هفته اخیر: ۶ درصد



# با تشکر از حسن توجه شما

شرکت سرمایه‌گذاری اقتصاد شهر طوبی (وطوبی)