



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره** - روز چهارشنبه رئیس فدرال رزرو آمریکا در کنگره این کشور اعلام کرد که همچنان انتظار دارد که کاهش خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی را از سال جاری شروع نماید. اما چون وی احتمال اقدام به کاهش خرید اوراق قرضه در سال آینده را رد نکرد دلار در آغاز سخنان او در برابر سیدی از ارزها سیر نزولی در پیش گرفت. البته انتشار آمار نامطلوب مسکن آمریکا نیز در کاهش نرخ دلار در مقابل اکثر ارزهای عمده نیز نقش مهمی داشت. اما بعدا معامله گران به این نتیجه رسیدند که کاهش برنامه خرید اوراق قرضه در سال جاری در دستور کار بانک مرکزی قرار دارد و به همین دلیل دلار در برابر یورو، ین و برخی از ارزهای عمده دیگر تقویت شد. اما در این روز لیره انگلیس در برابر دلار تقویت شد. چون مفاد آخرین صورتجلسه بانک مرکزی انگلیس نشان داد که هیچیک از نه عضو شورای سیاست گذاری بانک مرکزی انگلیس با افزایش خرید اوراق قرضه توسط این بانک موافق نبودند. در روز پنجشنبه احتمال تقویت موقعیت نخست وزیر این کشور در انتخابات روز یکشنبه مربوط به کاهش تقاضای بیمه بیکاری آمریکا در هفته ماقبل و افزایش فعالیت کارخانه ای در منطقه تقویت موقعیت نخست وزیر این کشور در انتخابات روز یکشنبه، به وی آزادی عمل بیشتری در جهت پیشبرد سیاستهای فوق انبساطی و اعمال هزینه های سنگین دولتی برای احیاء اقتصاد خواهد داد. انتظار اعمال سیاستهای مذکور موجب شده است نرخ دلار آمریکا و یورو در برابر ین ژاپن از ابتدای سال جاری تاکنون حدود ۱۵ درصد تقویت گردد. اما این روند از زمان رسیدن دلار به بالاترین سطح ۵/۵ ساله در اواخر مه، شتاب خود را از دست داده است. در روز پنجشنبه اخبار مربوط به کاهش تقاضای بیمه بیکاری آمریکا در هفته ماقبل و افزایش فعالیت کارخانه ای در منطقه میان اطلسی در اوایل ژوئیه موجب ادامه ترفی دلار در برابر یورو شد. در معاملات اول وقت روزجمعه، نرخ دلار در برابر ین ژاپن در بالاترین سطح یک هفته ای قرار داشت اما بدلیل کاهش حجم معاملات بینابین تعطیلات آخر هفته، تقویت های کسب شده را از دست داد. در این روز نرخ یورو ۷/۴ درصد تقویت گردید. زیرا امر هزینه های مالی شرکتها را در سطح پایینی نگه خواهد داشت. در هفته گذشته نرخ دلار و یورو در برابر ین به ترتیب ۱/۱ و ۰/۶ درصد تقویت شدند.

**بورس فلزات قیمتی** - روز چهارشنبه بعد از اظهارات بن برنانه قبل از برگزاری نشست کمیته کنگره در خصوص امکان تغییر تدابیر خروج از طرح انگیزشی این بانک در صورت وخیمتر شدن وضعیت رشد اقتصادی آمریکا، بهای طلاهای اندکی تقویت شده و برای اولین بار طی سه هفته اخیر به سطح بالای ۱۳۰۰ دلار در هر اونس رسید. اما بعد از اینکه بن برنانه رئیس کل بانک مرکزی آمریکا اعلام کرد این بانک همچنان انتظار دارد عقب نشینی از طرح خرید دارائیه را در اواخر سال جاری آغاز نماید، بهای طلا بیش از یک درصد کاهش یافت. حجم معاملات در این روز بالاترین سطح در ماه ژوئیه تا آن روز بود. روزهای پنج شنبه و جمعه بهای طلا تحت تاثیر عوامل مختلف افزایش یافت. روز پنج شنبه افزایش بهای نفت خام و پوشش کمبودها منجر به افزایش بهای این فلز قیمتی شد. در این روز درخواست طلا به عنوان مامنی در برابر تورم افزایش یافت. طبق امارمقدماتی خبرگزاری رویترز حجم معاملات در روز پنجشنبه حدود ۲۰ درصد کمتر از سطح میانگین ۳۰ روزه آن بود. در دومین روز نشست کمیته کنگره، برنانه اعلام کرد فدرال رزرو انتظار دارد برنامه کاهش خرید داراییها را یک ماه بعد و در سال ۲۰۱۳ آغاز نموده و تا اواسط سال ۲۰۱۴ آن را به پایان برساند. با وجود انتشار امار دولتی حاکی از کاهش تعداد مقاضیان بیمه بیکاری در هفته ماقبل و افزایش فعالیت کارخانه های منطقه آتلانتیک میانی بهای طلا تقویت خود را حفظ کرد. موجودی بزرگترین موسسه پوششی طلائی جهان موسوم به SPDR Gold Trust، به عنوان مقیاسی برای سرمایه گذاری با ۱/۵ تن کاهش به سطح ۹۳۷/۵۷ تن در روز چهارشنبه رسید. روزجمعه گرچه بازار برای کاهش بهای طلا آماده شده بود، اطمینان بخشی بانک مرکزی آمریکا به دلیل معقولی برای گریز سرمایه گذاران از بازار طلا بوده است. اولین صندوق که در صندوق تازه تاسیس صندوق پوششی باعث شد بهای طلا تقویت شده و دومین افزایش هفتگی خود را تجربه نماید. روز جمعه طلا جانشینی برای دلار و سهام آمریکا گردید که در این روز از سطح بالای خود افت نمودند. به موازات تقویت بهای طلا در این هفته، روند خروج طلا از موسسه SPDR Gold Trust از ۲۲/۹ تن هفته گذشته به ۲/۹ تن در این هفته کند گردید. موجودی طلائی این موسسه در سال جاری به کمتر از ۶۱ تن رسیده که دلیل معقولی برای گریز سرمایه گذاران از بازار طلا بوده است. اولین صندوق که در صندوق تازه تاسیس صندوق پوششی طلائی چین، موجودی خود را به ۱/۶ میلیاردیون (۲۶۱ میلیون دلار) افزایش داده که این میزان کمتر از انتظارات موجود برای افزایش موجودی طلائی این موسسه باتوجه به نگرانیهای اعتباری اخیر و کاهش قیمت طلا بوده است. امارمنتشره از بانک مرکزی روسیه بیانگر عدم افزایش موجودی ذخایر این بانک برای اولین بار طی سه ماه اخیر در ماه ژوئن بوده است.

**بورس نفت خام** - روز چهارشنبه در پی اعلام کاهش ذخایر نفت خام و افزایش بیش از انتظار ذخایر بنزین امریکاتوسط اداره انرژی آن کشور، بهای نفت خام افزایش یافت. کاهش ۶/۹ میلیون بشکه ای در ذخایر نفت آمریکا باعث شد ذخایر نفت آن کشور در طول سه هفته جمعا با کاهش بیش از ۲۷ میلیون بشکه، بیشترین کاهش سه هفته ای خود را در طول تاریخ تجربه نماید. در این روز بهای نفت برنت و نفت آمریکا به ترتیب ۴۷ و ۴۸ سنت تقویت شد. در روز پنجشنبه بدنبال بروز علائمی دال بر بهبود وضعیت اقتصادی آمریکا، بهای نفت آن کشور با رسیدن به بیش از ۱۰۸ دلار در هر بشکه، به بالاترین سطح ۱۶ ماهه خود رسید. در این روز فدرال رزرو فیلادلفیا اعلام نمود که فعالیت کارخانه های منطقه آتلانتیک میانه آمریکا به بالاترین سطح دوساله رسیده است که این امر گویای رشد چشم انداز تقاضا در بزرگترین مصرف کننده نفت خام در دنیا می باشد. در این روز بهای نفت برنت و نفت آمریکا به ترتیب ۹ سنت و ۱/۵۶ دلار در هر بشکه افزایش یافت. فرونی بهای نفت برنت به نفت آمریکا در مقطعی از معاملات به ۵۱ سنت یعنی پایین ترین سطح از اوت ۲۰۱۰ تاکنون رسید اما در نهایت به سطح ۸۹ سنت رسید. علت تقویت بیشتر بهای نفت آمریکا افزایش مصرف نفت خام جهت بالایش به بالاترین سطح از اوت ۲۰۰۵ در هفته گذشته و نیز افزایش ظرفیت لوله انتقال نفت می باشد که میزان عرضه نفت در کوشنگ آکلاهما را کاهش داده است. بهای نفت برنت و نفت آمریکا در طول سه ماه گذشته هر کدام به ترتیب حدود ۹ و ۲۵ درصد تقویت شده اند. تحلیل گران توجه خاصی به اظهارات بن برنانه برای دومین روز متوالی در کنگره داشتند. برنانه اظهار داشت که میزان بیکاری و تورم گویای آن است که بانک مرکزی می بایست فعلا به سیاست انبساطی خود ادامه دهد. در روز جمعه بهای نفت آمریکا برای اولین بار پس از گذشت سه سال یعنی از اکتبر ۲۰۱۰ تاکنون بدلیل افزایش تقاضای بالایشی نفت خام، بالاتر از بهای نفت برنت قرار گرفت. در این روز بهای نفت آمریکا در ابتدای معاملات با رسیدن به سطح ۱۰۹/۳۳ دلار در هر بشکه، توانست به بالاترین سطح ۱۶ ماهه خود برسد اما در پایان معاملات در سطح ۱۰۸/۳۲ دلار در هر بشکه معامله شد که نشان دهنده ۱ سنت افزایش بود. در این حال بهای نفت برنت به دلیل فروش معامله گران برای ذخیره کردن سود در پایان هفته، ۶۳ سنت کاهش یافت. در چهار هفته گذشته نفت برنت و نفت آمریکا به ترتیب حدود ۷/۵ و ۱۵ درصد رشد قیمت داشته اند.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)							
تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس مفتول	سرب	نیکل	قلع	روی
جمعه ۱۹ ژوئیه ۲۰۱۳		۱۷۷۳/۰۰	۶۹۲۰/۰۰	۲۰۳۶/۰۰	۱۳۹۸۰/۰۰	۱۹۶۰۰/۰۰	۱۸۳۴/۰۰
پنجشنبه ۱۸ ژوئیه ۲۰۱۳		۱۷۵۳/۰۰	۶۸۵۵/۵۰	۲۰۱۶/۵۰	۱۳۸۸۵/۰۰	۱۹۳۵۵/۰۰	۱۸۲۱/۵۰
چهارشنبه ۱۷ ژوئیه ۲۰۱۳		۱۷۷۲/۵۰	۶۹۲۴/۰۰	۲۰۳۷/۵۰	۱۳۸۱۰/۰۰	۱۹۴۶۰/۰۰	۱۸۳۲/۰۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی							
انواع ارز و فلزات قیمتی	چهارشنبه ۱۷ ژوئیه ۲۰۱۳		پنجشنبه ۱۸ ژوئیه ۲۰۱۳		جمعه ۱۹ ژوئیه ۲۰۱۳		نرخ سپرده
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۵۰۶۴۵	--	۱/۵۰۳۹۱	--	۱/۵۰۴۵۱	۰/۰۸***
یورو*	۱/۳۱۴۲	۱/۳۱۲۵	۱/۳۱۰۵	۱/۳۱۰۹	۱/۳۱۲۲	۱/۳۱۴۱	۰/۱۴۲
لیره انگلیس*	--	۱/۵۲۱۲	--	۱/۵۲۲۶	--	۱/۵۲۶۸	۰/۵۱۰
فرانک سوئیس	--	۰/۹۴۱۱	--	۰/۹۴۴۷	--	۰/۹۴۱۱	۰/۰۲۰
ین ژاپن	۹۹/۶۴	۹۹/۵۸	۱۰۰/۳۵	۱۰۰/۴۳	۱۰۰/۲۵	۱۰۰/۶۴	۰/۱۵۷
بهره دلار	--	--	--	--	--	--	۰/۲۶۵
طلا	۱۲۹۷/۲۵	۱۲۷۵/۸۴	۱۲۸۳/۲۵	۱۲۸۵/۲۱	۱۲۹۵/۷۵	۱۲۹۴/۹۵	--
نقره	۱۹/۸۳	۱۹/۳۱	۱۹/۴۹	۱۹/۴۳	۱۹/۴۲	۱۹/۴۶	--
پلاتین	۱۴۲۴	۱۴۰۳/۷۴	۱۴۱۳	۱۴۱۱/۵۹	۱۴۲۲	۱۴۳۱/۲۰	--
نفت خام	۱۰۸/۶۱**	۱۰۶/۴۸***	۱۰۸/۷۰**	۱۰۸/۰۴***	۱۰۸/۰۷**	۱۰۸/۰۵***	--
سبد نفت اوپک		۱۰۵/۲۸		۱۰۶/۱۱		--	--

\* هر واحد به دلار آمریکا \*\* نفت خام برنت \*\*\* نفت خام پایه آمریکا \*\*\*\* نرخ بهره هفتگی



## اعطای تسهیلات ارزان توسط چین به خارج از کشور

خبرگزاری بلومبرگ ۱۸ ژوئیه ۲۰۱۳ (۲۷ تیر ۱۳۹۲) - انقباضی شدن شرایط اعطای تسهیلات به صنایع چین، موجب قربانی شدن برخی از شرکتهای این کشور شد. از میان این قربانیان میتوان به کارخانه کشتی سازی این کشور که درصدد تأمین مالی برای نجات از ورشکستگی است و کارخانه سازنده صفحات خورشیدی که قادر به پرداخت اوراق قرضه نمی باشد، اشاره کرد. اما در برخی از نقاط دنیا (نظیر نیجریه)، بانک توسعه و بانک صادرات و واردات چین، میلیاردها یوان سرمایه با نرخهای بهره ای چند درصد پایین تر از ارزان ترین وام های تجاری در داخل چین در دسترس بعضی از پرمخاطره ترین رژیم های سیاسی دنیا، قرار داده است. این اعطای وام به نوبه خود موجب عقد قراردادهای خارجی برای ساخت فرودگاه ها، جاده ها و مراکز خرید توسط شرکت های به شدت بدهکار دولتی چین خواهد شد. بانک توسعه چین، که میزان اعطای وام آن به کشورهای مختلف، بیش از سه برابر مقدار تسهیلات اعطایی بانک جهانی می باشد و نیز بانک صادرات و واردات چین، که کاملاً در مالکیت دولت می باشند با دستور حمایت از سیاست های خارجی چین به فعالیت مشغولند. مقامات این بانک ها همیشه همراه با رهبران کشور به اقصی نقاط دنیا مسافرت کرده و منابع مالی مورد نیاز برای تحکیم بیشتر روابط در اختیار کشورهای چون کاستاریکا و روسیه قرار داده و در ازای آن از منابع مطمئن نفت و گاز و معادن آنها بهره مند شده و برای بزرگترین بنگاههای تجاری و صنعتی دولتی چین ایجاد اشتغال می نمایند. ماه گذشته رئیس جمهوری چین در آمریکای لاتین، تعهد نمود که ۳ میلیارد دلار وام در اختیار ده کشور حوزه کارائیب قرار دهد. در همان ماه بانک توسعه چین ۹۰۰ میلیون دلار تسهیلات برای ساخت پالایشگاه به کشور کاستاریکا اعطا کرد و شرکت نفت مکزیک، یک میلیارد دلار خط اعتباری از بانک صادرات و واردات چین دریافت نمود. علاوه بر آن، بانک توسعه چین، مبلغ ۴/۰۲ میلیارد دلار تسهیلات به شرکت دولتی تولید نفت ونزوئلا پرداخت کرد. در ظرف چهار هفته از زمان افزایش نرخ بهره قراردادهای باز خرید هفت روزه چین - معیاری برای موجودی منابع بین بانکی - به بالا ترین سطح خود از سال ۲۰۰۳، دو بانک مستقر در پکن، ساخت فرودگاه و یک مجموعه خرید خرده فروشی در خارطوم سودان را تأمین مالی نموده، دو میلیارد دلار وام به شرکت نفت روسیه - روس نفت - اعطا کرده، ۳۴۳ میلیون دلار برای ساخت راه آهن در بالکان سرمایه گذاری نموده، مبلغ ۱۰۰ میلیون دلار خط اعتباری به یک بانک نیجریایی پرداخت کرده و هم چنین ۵۰۰ میلیون دلار برای ساخت چهار ترمینال در فرودگاه آفریقای غربی وام داده اند. اما نکته قابل توجه آن است که در بسیاری از موارد، هدف چین از اعطای تسهیلات به کشورهای مذکور، دستیابی به منابع انرژی آنان می باشد. به طور مثال، وام های اعطایی از سوی بانک توسعه چین به کشورهای ونزوئلا، برزیل، اکوادور و روسیه از طریق فروش نفت این کشورها به چین بازپرداخت می شود. در سایر موارد، دادن این تسهیلات موجب ایجاد اشتغال برای شرکت های چینی می گردد. از طرفی وام های مذکور با شرایط بسیار سهل، بصورت طویل المدت و بانرخ های بهره کم، اعطا می شوند. حال آنکه در داخل کشور، به طور مثال بانک صادرات و واردات چین که توسط اوراق قرضه تأمین مالی می شود نمی تواند از منابع ارزان برای استقراض برخوردار شود به طوری که در ماه جاری، این بانک ۲۶ میلیارد یوان، اوراق قرضه با نرخ بهره ۴ الی ۴/۵ درصد برای تأمین منابع مورد نیاز خود به فروش رسانید. مؤسسات رتبه بندی مودیز و استاندارداندپورز، رتبه اعتباری چین را چهارمین رتبه بسیار بالای سرمایه گذاری اعلام کرده اند، حال آنکه رتبه اعتباری نیجریه، صربستان و ونزوئلا بسیار پایین است. سودان که برای چند دهه درگیر جنگ داخلی بود رتبه اعتباری ندارد. تحلیل گران بر این باورند که هدف از افزایش حضور دوبانک توسعه و صادرات و واردات چین در قرارداد های بین المللی، در واقع گسترش فعالیت شرکت های چینی در عرصه جهانی می باشد و در عین حال تأمین مالی و اعطای کمک های اقتصادی ارزان موجب استحکام دوستی ها و ارتباط های سیاسی می شود. به طور مثال کشور ونزوئلا از سال ۲۰۰۸ تا کنون بیش از ۴۰ میلیارد دلار وام از چین دریافت کرده است که باعث تعمیق روابط دو کشور شده است. برطبق گزارش های رسمی به نظر می رسد که کل سرمایه گذاری های خارجی دولت چین طی سال های ۲۰۱۵-۲۰۱۱، حدود ۵۵۰ میلیارد دلار باشد.