



وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره - روز چهارشنبه سیر صعودی دلار آمریکا که از هفته گذشته آغاز شده بود، به واسطه ادامه کاهش های اخیر ارزش یورو و پوند استرلینگ تداوم یافت. انتشار آمار مثبت مسکن آمریکا در روز سه شنبه نیز به تقویت دلار کمک کرد و شاخص دلار در این روز به بالاترین سطح ۸ هفته ای رسید. ارزش پوند در مقابل دلار که در ۶ ماه گذشته، ۲/۱۲ درصد افزایش یافته بود؛ در روزهای اخیر به دلیل انتشار آمار ضعیف اقتصادی کاهش یافته است. در این روز نرخ یورو و پوند در مقابل دلار به ترتیب ۰/۳ و ۰/۱۵ درصد تضعیف شدند. **روز پنجشنبه** نرخ دلار آمریکا با بی تفاوتی معامله گران نسبت به آمار اقتصادی این کشور، به دلیل کاهش بازده اوراق خزانه آمریکا؛ در مقابل اکثر ارزهای عمده تضعیف شد. در پایان روز پنجشنبه بازده اوراق ۱۰ ساله خزانه داری به ۲/۴۴ درصد رسید، این رقم تقریباً ۳ صدم درصد کمتر از نرخ پایان وقت روز چهارشنبه بود و کمترین سطح از ژوئن گذشته به شمار می رود. به نظر بسیاری از تحلیل گران و معامله گران، افت غیرمنتظره بازدهی اوراق خزانه و تضعیف احتمال افزایش زود هنگام نرخ های بهره توسط فدرال رزرو، تقاضا برای دلار را کاهش می دهد. نرخ یورو که در هفته جاری به دلیل افزایش انتظار اعمال سیاست های انبساطی تر از سوی بانک مرکزی اروپا به کمتر از ۱/۳۶ دلار کاهش یافته بود؛ در پایان وقت معاملات نیویورک در روز پنجشنبه ۰/۰۹ درصد در مقابل دلار تقویت شد. نرخ پوند نیز ۰/۰۴ درصد در مقابل دلار تقویت شد. از سوی دیگر نرخ دلار استرالیا به دلیل افزایش مخارج برنامه ریزی شده سرمایه گذاری در بخش کسب و کار برای سال های ۱۵-۲۰۱۴، بیش از نیم درصد در مقابل دلار آمریکا افزایش یافت. **روز جمعه** حجم معاملات به دلیل سرراست کردن حسابها در پایان ماه، اندک بود. بازارهای ارزی و سایر بازارهای جهانی در حال حاضر توجه خود را بر نشست بانک مرکزی اروپا که انتظار می رود در آن سیاست های پولی انبساطی تری را اعمال نماید، متمرکز کرده اند. در این روز شاخص دلار از سطح بالایی که اخیراً به آن دست یافته بود، عقب نشینی کرد و در نهایت نرخ دلار ۰/۱۸ درصد ارزش خود را از دست داد. دلار استرالیا نیز که در هفته جاری بیشترین تقویت را در میان ارزهای عمده کسب نمود، در روز جمعه ۰/۰۵ درصد افت نمود.

بورس فلزات قیمتی - روز چهارشنبه، بهای طلا به پایین ترین سطح نزدیک به چهار ماهه کاهش یافت، زیرا نرخ دلار آمریکا در برابر یورو تقویت شد و همچنین بازار سهام در سطوح اخیر خود باقی ماند. با توجه به فقدان شاخص های اقتصادی عمده آمریکا در روز چهارشنبه، معامله گران طلا توجه خود را به خارج از بازار معطوف نمودند. تحلیل گران نیز شکست همبستگی منفی معمول بین طلا و بازده اوراق قرضه آمریکا را مد نظر قرار دادند. در روز چهارشنبه، بازده اوراق خزانه ۱۰ ساله آمریکا به پایین ترین سطح ۱۱ ماهه خود کاهش یافت. در این روز ارزش نقره نسبت به روز قبل، بدون تغییر باقی ماند، اما بهای پلاتین ۰/۵ درصد در هر اونس تضعیف شد، حال آنکه قیمت پالادیوم ۰/۵ درصد در هر اونس تقویت شد. **روز پنجشنبه**، بهای طلا کاهش یافت، ولی پس از آنکه آمارها حاکی از وضعیت رکودی اقتصاد آمریکا در سه ماهه اول سال، برای اولین بار طی سه سال گذشته بود، به سرعت از پایین ترین سطح چهار ماهه خود برگشت نمود. در این روز بهای نقره ۰/۲ درصد تضعیف شد، اما قیمت پلاتین ۰/۴ درصد و پالادیوم ۰/۵ درصد در هر اونس تقویت گردیدند. **روز جمعه**، بهای طلا ۱ درصد تضعیف، به پایین ترین سطح چهار ماهه کاهش یافت و به سیر نزولی خود برای چهارمین روز متوالی تداوم بخشید. تضعیف طلا به دلیل سرراست کردن حساب های معامله گران پیش از پایان ماه و همچنین فروش طلا توسط صندوق های سرمایه گذاری تشدید گردید. بهای این فلز قیمتی در طول هفته، ۳/۵ درصد تضعیف شد که بیشترین کاهش هفتگی از اواخر نوامبر ۲۰۱۳ محسوب می شود. فروش تکنیکی شدید طی هفته، موجب کاهش قیمت طلا به زیر سطح ۱۲۵۰ دلار برای اولین بار از ۴ فوریه گردید. بازار این فلز گرانبها نسبت به گزارش دولت آمریکا در خصوص کاهش مخارج مصرف کنندگان در ماه آوریل، بی تفاوت بود. در این روز بهای نقره ۱/۳ درصد و پلاتین ۰/۵ درصد در هر اونس تضعیف شدند، ولی پالادیوم ۰/۳ درصد در هر اونس ترقی کرد.

بورس نفت خام - روز چهارشنبه به دلیل فروش های سوداگرانه پیش از انتشار گزارش دولتی ذخایر نفتی آمریکا که انتظار می رفت نشان دهنده افزایش ذخایر نفت خام این کشور باشد، بهای نفت آمریکا بیش از یک دلار کاهش یافت. بهای نفت برنت نیز علیرغم تنش های اوکراین و لیبی، تضعیف شد. یک عضو کمیسیون انرژی اروپا گفت: غیر محتمل است اوکراین و روسیه قبل از یک ژوئن بتوانند اختلاف خود در خصوص بهای گاز را حل نمایند. میزان تولید نفت لیبی به دلیل توقف فرآیند تولید در بندر حریق توسط گروه شورشی مسلح، مجدداً کاهش یافت. در این روز شرکت ماراتن پترولیوم اعلام نمود که واحد پالایشی این شرکت در کاربول لوئیزیانا، با ظرفیت تولید روزانه ۵۲۲ هزار بشکه، به دلیل طوفان تقریباً تعطیل شده است. این وضعیت منجر به افزایش بهای بنزین به میزان ۱/۷ سنت در هر گالن گردید و تأثیری کاهنده بر بهای نفت خام در روز چهارشنبه بر جای گذاشت. تضعیف شاخص های سهام آمریکا و اروپا نیز به تضعیف بهای نفت (پس از دو روز روند افزایشی) در این روز کمک کرد. **روز پنجشنبه** در پی کاهش شدید ذخایر بنزین در آمریکا که اثر افزایش ذخایر نفت این کشور را خنثی نمود، بهای نفت آمریکا تقویت شد. بهای نفت برنت نیز به دلیل کاهش تولید نفت خام لیبی و تداوم تنش های اوکراین، افزایش یافت. بنابر اعلام اداره اطلاعات انرژی آمریکا، در حالی که میزان ذخایر نفت این کشور در هفته گذشته، ۱/۷ میلیون بشکه افزایش یافته، ذخایر بنزین، بدلیل شروع فصل مسافرت ها، ۱/۸ میلیون بشکه کاهش داشته است. همچنین طبق گزارش منتشره، میزان ذخایر نفت در بندر کوشینگ و خلیج مکزیک به ترتیب ۱/۵۳ و ۳/۱ میلیون بشکه در هفته گذشته افزایش داشته است. به دلیل بحران سیاسی در لیبی، تولید نفت لیبی به ۱۵۵ هزار بشکه در روز رسیده که یک دهم ظرفیت تولید این کشور می باشد. **روز جمعه** بهای نفت آمریکا در پی فروش های سوداگرانه انتهای ماه، تضعیف شد. هرچند بهای نفت آمریکا در ماه مه به دلیل افزایش تقاضای بنزین در این کشور و نگرانی ها پیرامون میزان عرضه نفت خام، ۳ درصد افزایش داشت. بهای نفت برنت نیز در این روز با کاهش تنش بین اوکراین و روسیه کاهش یافت. هر چند بهای طلای سیاه در طول ماه به دلیل نگرانی در مورد عرضه نفت خام و تنش ها در شرق اوکراین، ۱/۲ درصد تقویت شده بود. اوکراین پیشاپیش مذاکرات روز دوشنبه با روسیه بر سر قیمت گاز، اعلام نمود به منظور جلوگیری از عملی شدن تهدید روسیه مبنی بر عدم فروش گاز به این کشور در صورت نپرداختن بدهی های قبلی، بخشی از بدهی خود به مبلغ ۷۸۶ میلیون دلار را به این کشور پرداخت نموده است.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)

تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس مفتول	سرب	نیکل	قلع	روی
جمعه ۳۰ مه ۲۰۱۴		۱۸۲۳/۵۰	۶۹۹۵/۵۰	۲۰۸۴/۵۰	۱۹۳۱۰	۲۳۵۰۵	۲۰۷۴
پنجشنبه ۲۹ مه ۲۰۱۴		۱۷۸۴/۵۰	۶۹۷۰	۲۰۷۵	۱۸۷۵۰	۲۳۳۷۵	۲۰۴۷
چهارشنبه ۲۸ مه ۲۰۱۴		۱۸۰۱/۵۰	۷۰۳۵	۲۱۱۷	۱۹۵۱۵	۲۳۳۵۵	۲۰۸۹/۵۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی

نرخ سپرده	چهارشنبه ۲۸ مه ۲۰۱۴		پنجشنبه ۲۹ مه ۲۰۱۴		جمعه ۳۰ مه ۲۰۱۴	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	---	۱/۵۴۰۸۷	---	۱/۵۴۰۷۸	---	۱/۵۴۰۴۷
یورو*	۱/۳۶۲۳	۱/۳۵۹۱	۱/۳۵۸۳	۱/۳۶۰۲	۱/۳۶۱۱	۱/۳۶۲۲
لیره انگلیس*	---	۱/۶۷۱۱	---	۱/۶۷۱۷	---	۱/۶۷۵۶
فرانک سوئیس	---	۰/۸۹۸۴	---	۰/۸۹۷۹	---	۰/۸۹۵۵
ین ژاپن	---	۱۰۰/۱۸۴	---	۱۰۰/۱۷۹	۱۰۰/۱۶۸	۱۰۰/۱۷۸
بهره دلار	---	---	---	---	---	---
طلا	۱۲۶۳/۵۰	۱۲۵۸/۵۰	۱۲۵۵	۱۲۵۵/۲۹	۱۲۵۰/۵۰	۱۲۴۷/۱۰
نقره	۱۹/۱۲۵	۱۹/۰۵	۱۸/۸۵	۱۸/۹۹	۱۹	۱۸/۷۲
پلاتین	۱۴۵۵	۱۴۵۰/۲۵	۱۴۴۷	۱۴۴۴/۱۳	۱۴۴۴	۱۴۴۴
نفت خام	۱۰۹/۸۱*	۱۰۲/۷۲***	۱۰۹/۹۷**	۱۰۳/۵۸***	۱۰۹/۴۱**	۱۰۲/۷۱***
سبد نفت اوپک	---	۱۰۶/۳۵	---	۱۰۶/۴۵	---	---

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

**موجودی اوراق قرضه داخلی صندوق بازنشستگی دولت ژاپن کاهش می یابد:**

خبرگزاری بلومبرگ مورخ ۲۸ مه ۲۰۱۴ (۷ خرداد ماه ۱۳۹۳): تحلیلگران می گویند: نتیجه بزرگ ترین تغییر در صندوق سرمایه گذاری بازنشستگی دولت ژاپن (GPIF)، کاهش میزان نگهداری اوراق قرضه داخلی برنامه ریزی شده به ۴۰ درصد دارایی ها خواهد بود. ۱۰ نفری که در بررسی انجام شده این ماه خبرگزاری بلومبرگ شرکت داشتند، از کارشناسان اقتصادی، استراتژیست ها و مدیران صندوق های سرمایه گذاری بودند. همه آنها انتظار دارند این صندوق با ۱۲۸/۶ تریلیون ین (۱/۲۶ تریلیون دلار) دارایی، موجودی اوراق قرضه داخلی خود را کاهش دهد. شش نفر از آنان پیش بینی می کنند این موجودی از سطح ۶۰ درصد فعلی به ۴۰ درصد از دارایی ها برسد. طبق محاسبه های بلومبرگ، تعدیل موجودی ها به آن سطح مستلزم فروش ۱۹۲ میلیارد دلار اوراق قرضه داخلی می باشد. طبق میانگین پیش بینی این بررسی، صندوق سرمایه گذاری بازنشستگی دولت ژاپن همچنین سطح هدف نگهداری سهام شرکت های ژاپنی را از ۱۲ درصد به ۲۰ درصد افزایش خواهد داد. این صندوق به دلیل تصمیم بانک مرکزی ژاپن برای افزایش نرخ تورم، که خطر کاهش ارزش اوراق قرضه دولتی کشور (پایین ترین بازده در جهان) را افزایش می دهد، تحت فشار است تا ریسک پذیری خود را افزایش دهد. انتظار می رود تغییرات بزودی و بعد از اینکه وزارت بهداشت بررسی روند پنج ساله تأمین مالی صندوق های بازنشستگی را به پایان رساند، انجام شود. گروه سرمایه گذاری دایوا معتقد است تغییرات مزبور یک کف قیمتی برای سهام در حال تضعیف ژاپن ایجاد می کند، در حالیکه کردیت اگریکول سی آی بی می گوید به منظور اجتناب از بروز بی نظمی در بازار اوراق قرضه، باید در فروش انعطاف وجود داشته باشد. تومویسا فوجی کی رئیس بخش استراتژی نرخ بهره شرکت سرمایه گذاری در سهام بی ان پی پارینا ژاپن اظهار داشت: «بررسی بدره GPIF به تصمیمی سیاسی مبدل گشته است. آنها نمی خواهند تأثیر شدیدی بر بازار اوراق قرضه بگذارند، اما تحت فشار هستند که حضور جسورانه تر در بازار داشته باشند و تغییرات مقرر را زودتر محقق کنند تا نشان دهند تمرکز صندوق بر اوراق قرضه داخلی پایان یافته است.» میانگین تخمین های صورت گرفته در مورد اوراق قرضه داخلی این صندوق با پیشنهاد تاکاتوشی آیتو، رئیس هیئت منتخب نخست وزیر ژاپن منطبق است که در ماه نوامبر GPIF را به کسب سود بالاتر و متنوع کردن دارایی ها ترغیب نمود. طبق پیش بینی های بررسی بلومبرگ، سطح هدف برای سهم اوراق قرضه و سهام خارجی به ترتیب ۱۴ و ۱۷ درصد خواهد بود که قابل مقایسه با سطح هدف کنونی ۱۱ و ۱۲ درصد می باشد. دارایی های GPIF در ۳۱ دسامبر سال ۲۰۱۳ مشتمل بر ۵۵ درصد اوراق قرضه داخلی، ۱۷ درصد سهام داخلی، ۱۵ درصد سهام خارجی، ۱۱ درصد اوراق قرضه خارجی و ۲ درصد دارایی های کوتاه مدت بود. انتظار برای تغییر پرتفوی این صندوق افزایش یافته است؛ زیرا مقامات صندوق منتظر تکمیل بررسی وزارت بهداشت و تحقق پیشنهادات هیئت منتخب دولت، از جمله سرمایه گذاری در بخش زیربنایی، قبول شاخص نیکی ۴۰۰ به عنوان شاخص مبنای سهام داخلی و برداشتن سقف حقوق پرداختی کارشناسان سرمایه گذاری می باشند. حزب حاکم دمکرات لیبرال ژاپن بر روی قانونی کار می کند که در نحوه اداره این صندوق، تغییرات اساسی می دهد. از جمله این تغییرات ایجاد یک هیئت مدیره شش یا هفت نفره برای نظارت بر آن، می باشد. GPIF برای کسب سود بیشتر، تحت فشار قرار دارد زیرا میزان پرداخت های این صندوق برای پیرترین جمعیت دنیا افزایش یافته و احتمال افزایش تورم، ریسک کاهش ارزش اوراق قرضه داخلی را افزایش داده است. مدیران دارایی GPIF هم اکنون می توانند از سطح هدف ۶۰ درصدی اوراق قرضه داخلی تا میزان بیش از ۸ درصد و از سطح هدف ۱۲ درصدی سهام داخلی تا ۶ درصد انحراف داشته باشند. آنها از این انعطاف پذیری برای کاهش اوراق قرضه و افزایش سهام استفاده کرده اند؛ زیرا موجودی ۱۷ درصدی سهام ژاپنی در پایان سال جاری، به حداکثر میزان خود نزدیک خواهد بود. بالا بردن میزان انعطاف پذیری به صندوق امکان انتخاب بهترین زمان برای خرید و فروش دارایی ها را می دهد. یک استراتژیست ارشد از موسسه اوراق بهادار دایوا در توکیو معتقد است: «خرید ماهانه ۷ تریلیون ین اوراق قرضه داخلی توسط بانک مرکزی ژاپن باید مانع افزایش نرخ های بازده، حتی بعد از اعلام کاهش سطح هدف نگهداری اوراق قرضه GPIF، شود. اما افزایش خرید سهام توسط این صندوق، افزایش قیمت در بازار سهام ژاپن را موجب خواهد شد.»