



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره-** روز سه شنبه، انتظار آن که فدرال رزرو در پایان نشست دو روزه خود در قبال سیاست های پولی موضع احتیاطی در پیش خواهد گرفت، باعث شد معامله گران به فروش سوداگرانه بپردازند و در نتیجه آن نرخ دلار در برابر اکثر ارزهای عمده تضعیف شد. افت بهای نفت موجب گردید نرخ روبل روسیه در مقابل دلار طی شدیدترین افت خود از سال ۱۹۹۸ تاکنون ۱۱ درصد تضعیف شود. اما با تقویت اندک بهای نفت توانست بخشی از زیان های خود را جبران نموده و در نهایت با ۳/۸۵ درصد کاهش به پایین ترین سطح جدید برسد. در این روز، نرخ دلار در برابر یورو و فرانک سوئیس نیز به ترتیب ۰/۶ درصد و ۰/۶۲ درصد تضعیف شد. افت بهای نفت خام به پایین ترین سطح ۵/۵ سال اخیر، همچنان موجبات نگرانی معامله گران در مورد رشد اقتصادی جهان گردیده و سبب شد نرخ ین مأمَن در مقابل دلار ۱/۰۴ درصد تقویت شده و به بالاترین سطح یک ماهه برسد.

**بورس فلزات قیمتی-** روز سه شنبه، به دلیل بهبود نرخ دلار در برابر یورو از پایین ترین سطح سه هفته اخیر و نگرانی معامله گران در مورد احتمال حذف عبارت « زمان قابل توجه » توسط بانک مرکزی آمریکا برای افزایش نرخ های بهره؛ در معاملات متغیر، بهای طلا با افزایش جزئی ۰/۱ درصد همچنان کمتر از ۱۲۰۰ دلار در هر اونس معامله شد. در این روز سرمایه گذاران منتظر اعلام نتایج قاطع و پیش بینی های مندرج در بیانیه نشست نهایی روزهای سه شنبه و چهارشنبه بانک مرکزی آمریکا و اظهارات خانم ژانت یلین رئیس بانک مرکزی در کنفرانس مطبوعاتی وی بودند. لازم به ذکر است از زمان آخرین نشست ماه اکتبر بانک مرکزی آمریکا که این بانک دوباره موضوع عدم احتمال افزایش نرخ های پایه برای «مدت زمان قابل توجه» را تکرار نمود، اقتصاد این کشور تقویت شده است. مقامات بانک مرکزی باید در مورد عوض کردن این عبارت علیرغم نرخ تورم پایین تر از هدف آمریکا و کاهش رشد اقتصادی آسیا و اروپا تصمیم گیری نمایند. کاهش قیمت های نفت نیز همچنان بر بازار طلا تاثیر گذار است. بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا محموله ماه فوریه نیز با ۱۳/۴۰ دلار یا ۱/۱ درصد کاهش به سطح ۱۱۹۴/۳۰ دلار رسید. در این روز بهای نقره، پلاتین و پالادیوم به ترتیب ۲/۵، ۱/۲ و ۲/۱ درصد تضعیف گردید.

**بورس نفت خام -** روز سه شنبه، بهای آتی نفت خام برنت با ۱/۲۰ دلار کاهش برای پنجمین روز متوالی تضعیف شد. در حالی که نفت خام آمریکا روزی پر از نوسانات قیمتی را با کمی افزایش قیمت (۲ سنت) نسبت به روز قبل، به واسطه معاملات ناشی از قراردادهای اختیاری سررسید شده، به پایان رساند. در ساعات اولیه روز، به دلیل اعلام عجله نداشتن تولید کنندگان عمده نفت برای کاهش تولیدات و ممانعت از افزایش مازاد عرضه، عدم کاهش تولید توسط روسیه و همچنین افزایش نرخ بهره در این کشور به دلیل ناتوانی در حفظ ارزش روبل، بهای نفت بیش از ۲ دلار در هر بشکه کاهش یافت. اما هر دو نفت پایه توانستند از پایین ترین سطح روز رهایی یابند. با تلاش فعالان بازار نفت آمریکا برای ممانعت از کاهش شدید قیمت نفت قراردادهای اختیاری و حفظ قیمت در محدوده ۵۵ دلار، در یک لحظه بهای نفت آمریکا بیش از ۱ دلار تقویت شد. در معاملات پس از تعطیلی بازارها، با اعلام رشد موجودی انبارهای نفت آمریکا در هفته گذشته، علی رغم انتظار برای کاهش آن، بهای نفت این کشور کاهش یافت. بخشی از افت بهای نفت برنت نیز با تلاش معامله گران برای حفظ ارزش قراردادهای ماه آتی نزدیک به سررسید، جبران شد. در این روز، فزونی بهای نفت برنت به نفت آمریکا به ۴ دلار در هر بشکه کاهش یافت. در حال حاضر بهای نفت در مقایسه با ماه ژوئن سال جاری که قیمت آن به بیش از ۱۱۵ دلار در هر بشکه رسیده بود، ۵۰ درصد کاهش داشته و در مسیر تجربه بزرگترین کاهش سالانه از سال ۲۰۰۸ تاکنون قرار دارد.

**بورس وال استریت-** روز سه شنبه، به دلیل افت ارزش سهام شرکت های فعال در بخش تکنولوژی و تولید کالاهای غیر ضروری و نیز تشدید نگرانی در خصوص اقتصاد جهانی به دلیل تضعیف مجدد روبل، شاخص های سهام آمریکا در معاملات پرنوسان برای سومین روز متوالی تضعیف شدند. در این روز، تقویت ارزش سهام شرکت های انرژی و به دنبال آن افزایش ۰/۷ درصدی شاخص انرژی، منجر به مثبت بودن شاخص های داو جونز و اس اند پی ۵۰۰ در اکثر ساعات معاملاتی گردید. اما در اواخر وقت معاملات، فشار فروش سهام، شاخص های مذکور را منفی نمود. ارزش سهام شرکت شورون با ۰/۸ درصد افزایش، بیشترین تاثیر مثبت را بر شاخص انرژی بر جای گذاشت. با وجود تقویت شاخص انرژی، این شاخص به دلیل افت شدید بهای نفت خام، همچنان ۱۶/۶ درصد پایین تر از میزان آن در ابتدای سال جاری می باشد. روز سه شنبه، شاخص اندازه گیری نوسان بازار سهام آمریکا موسوم به CBOE، ۱۵/۴ درصد افزایش نشان داد. در این روز، ارزش سهام شرکت های مایکروسافت و آمازون به ترتیب با ۳/۲ و ۳/۶ درصد کاهش، بیشترین تاثیر منفی را بر شاخص اس اند پی ۵۰۰ داشتند. ارزش سهام شرکت پیسی که در سال ۲۰۱۳ حدود ۷/۴ درصد درآمد آن مربوط به فعالیت در روسیه بوده، ۱/۶ تضعیف شد. ارزش سهام اپل نیز با اعلام تعطیلی فروشگاه های آنلاین این شرکت در روسیه به دلیل نوسانات شدید روبل، ۱/۴ کاهش یافت. در پایان معاملات روز سه شنبه، متوسط شاخص صنعتی داو جونز، شاخص اس اند پی ۵۰۰ و شاخص ترکیبی نزدک به ترتیب ۱۱۱/۹۷، ۱۶/۸۹ و ۵۷/۳۲ واحد کاهش به سطوح ۱۹۷۲/۷۴، ۱۷۰۰۸/۸۷ و ۴۵۴۷/۸۳ واحد رسیدند.

**بورس اوراق بهادار تهران-** به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۲۵ آذر ماه ۱۳۹۳ به رقم ۶۹۶۰۸/۶ واحد رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۲۴ آذر ماه ۱۳۹۳ به میزان ۶۶ واحد افزایش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس	سرب	نیکل	قلع
سه شنبه ۱۶ دسامبر ۲۰۱۴		۱۸۷۵	۶۳۹۰	۱۹۳۶/۵۰	۱۶۱۳۰	۲۰۳۵۵
دوشنبه ۱۵ دسامبر ۲۰۱۴		۱۹۱۶/۵۰	۶۵۶۰	۱۹۶۳/۵۰	۱۶۶۶۰	۲۰۳۸۰
	روی					۲۱۴۲/۵۰
						۲۱۸۷

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی				
نرخ سپرده سه ماهه	دوشنبه ۱۵ دسامبر ۲۰۱۴		سه شنبه ۱۶ دسامبر ۲۰۱۴	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	---	۱/۴۶۹۸۲۰	---	۱/۴۶۹۸۲۰
یورو*	---	۱/۴۶۱۳۹۰	---	۱/۴۶۱۳۹۰
لیره انگلیس*	---	۱/۲۴۳۹	---	۱/۲۴۳۹
فرانک سوئیس	---	۱/۵۶۳۸	---	۱/۵۶۳۸
ین ژاپن	---	۰/۹۶۵۶	---	۰/۹۶۵۶
بهره دلار	---	۱۱۷/۸۲	---	۱۱۷/۸۲
طلا	---	۱۱۸/۷۵	---	۱۱۸/۷۵
نقره	---	۱۲۰۹/۲۵	---	۱۲۰۹/۲۵
پلاتین	---	۱۶/۸۵	---	۱۶/۸۵
نفت خام	---	۱۲۱۲	---	۱۲۰۶/۲۵
سبد نفت اوپک	---	۶۱/۰۶**	---	۵۵/۹۱***
		۵۷/۹۲		۵۵/۹۱

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



## افزایش شدید و غیرمنتظره نرخ بهره روسیه :

خبرگزاری بلومبرگ ۲۰۱۴/۱۲/۱۵ (۱۳۹۳/۹/۲۴) - بانک مرکزی روسیه بعد از صرف بیش از ۸۰ میلیارد دلار از ذخایر این کشور برای متوقف کردن روند نزولی ۴۹ درصدی ارزش روبل، برای ششمین بار در سال ۲۰۱۴ نرخ‌های بهره پایه را افزایش داد. به عقیده کارشناسان موسسات الاینس برنستین و استون هاربر اینوستمنت پارتنرز، این اقدام بانک مرکزی روسیه گام بسیار بزرگی در جهت توقف روند نزولی ارزش روبل به شمار می‌رود. بعد از اینکه در معاملات روز ۱۵ دسامبر، نرخ روبل به کمترین سطح تاریخی خود تضعیف شد، سیاست‌گزاران این بانک در نشستی برنامه ریزی نشده، نرخ بهره کلیدی را از ۱۰/۵ درصد فعلی، با ۶/۵ واحد درصد افزایش (بیشترین افزایش سال ۱۹۹۸) به ۱۷ درصد رساندند. پس از این اقدام، نرخ روبل در قراردادهای سلف یک ماهه بازار نیویورک ۲/۳ درصد تقویت گردید. در این زمینه یک تحلیل‌گر موسسه الاینس برنستین گفت: «بانک مرکزی روسیه سعی می‌کند سیر نزولی شدید روبل را متوقف سازد و ممکن است افزایش اخیر نرخ بهره برای نیل به این هدف تا حد قابل توجهی کافی باشد. به نظر نمی‌آید در مورد تأثیرات این تصمیم بر اقتصاد روسیه تامل شده باشد، زیرا اولویت فعلی سیاست‌گذاران توقف روند نزولی روبل می‌باشد. اقدام مزبور، کار فوق العاده‌ای است، زیرا بانک مرکزی تلاش می‌کند با این تصمیم، از وقوع بدترین اتفاق که فرار سپرده‌های روبلی می‌باشد، ممانعت به عمل آورد». ولادیمیر پوتین رئیس‌جمهور روسیه در ماه دسامبر سیاست‌گذاران را به اعمال تدابیر «بسیار جدی» برای ممانعت از تضعیف بیشتر روبل در معاملات سوداگران فراخواند.

استفن ریکلد کارشناس اقتصادی بازارهای نوظهور استون هاربر اظهار داشت: «این اقدام باید حداقل تا اندازه‌ای روند نوسانات روبل را تغییر بدهد.» تصمیم مزبور، تغییر استراتژی سیاست‌گذاران بانک مرکزی برای حمایت از روبل را مشخص تر ساخته است. الویرا نایبولینا رئیس بانک مرکزی روسیه، در نشست سیاستی ۱۱ دسامبر نرخ بهره کلیدی را از ۹/۵ درصد به ۱۰/۵ درصد افزایش داد و گفت که سعی نموده با عدم افزایش شدید نرخ بهره، بازار ارز را با نوسان مواجه نسازد. از آن زمان تا ۱۵ دسامبر نرخ روبل ۱۳ درصد دیگر کاهش یافت. افزایش نرخ بهره روسیه تقلیدی از اقدام مشابه سال جاری بانک مرکزی ترکیه است که موفق به متوقف نمودن سیر نزولی شدید ارزش لیر شد. سیاست‌گذاران بانک مرکزی ترکیه در نشست ۲۹ ژانویه سال جاری خود، نرخ قراردادهای بازخريد یک هفته ای را دو برابر کردند که به تقویت لیر ترکیه به بالاترین سطح چهار ماهه کمک کرد. سیاست‌گذاران بانک مرکزی روسیه در ماه دسامبر بیش از ۶ میلیارد دلار را صرف مداخله ارزی کردند که به کاهش ذخایر خارجی به کمترین سطح پنج ماه اخیر (۴۱۶ میلیارد دلار) منجر شد.

نیمی از منابع بودجه روسیه از فروش گاز طبیعی و نفت این کشور تامین می‌شود. در حالی که تضعیف روبل به جبران کاهش درآمدهای انرژی کمک کرده، باعث افزایش نرخ تورم نیز شده است. به نحوی که در ماه گذشته، نرخ تورم برای اولین بار از سال ۲۰۱۱ تاکنون از ۹ درصد فراتر رفته است. کارل راس تحلیل‌گر ارشد صندوق دولتی گفت: «نرخ روبل سقوط آزاد دارد و در چنین مقطعی، شما به عنوان بانک مرکزی باید وارد عمل شده و به بازار اجازه بدهید تا حضور شما را حس کند. روش ترجیحی این است که به جای مصرف کلیه ذخایر، نرخ بهره را افزایش دهید.»

افزایش نرخ بهره، اقتصاد در آستانه رکود این کشور را که به دلیل نقش روسیه در کشمکش‌های اوکراین از سوی آمریکا و اتحادیه اروپا تحریم گردیده، ضعیف تر خواهد کرد. بانک مرکزی روسیه قبل از تصمیم‌گیری به افزایش نرخ بهره اعلام کرد: چنانچه قیمت نفت همچنان در سطح ۶۰ دلار در هر بشکه باقی بماند، ممکن است در سال ۲۰۱۵ رشد تولید ناخالص داخلی روسیه به ۴/۷ درصد کاهش یابد. احتمال دارد نرخ تورم این کشور نیز در سه ماهه نخست سال ۲۰۱۵ به ۱۱/۵ درصد افزایش یابد. یان هیگ، عضو موسس شرکت فایربرد منجمنت نیویورک گفت: «این اقدام حاکی از صرف نظر نمودن از رشد اقتصادی برای حفظ سیستم مالی است. انجام این اقدام صحیح می‌باشد. نرخ برابری روبل باید افزایش یابد. سوال فعلی این است که با توجه به وابستگی نوسانات نرخ روبل به قیمت نفت، چه میزان افزایش نرخ برای روبل کافی خواهد بود.» ونتارک دو رئیس سرمایه‌گذاری درآمد ثابت خارجی مدیریت دارایی‌های سامسونگ گفت: «این اقدام حرکت به سوی کیفیت است. سیاست پولی انقباضی روسیه باعث بروز نوسان در بازارهای جهانی می‌شود و در نتیجه، این امر اوراق قرضه خزانه داری آمریکا تقویت می‌گردند.»