



وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره - روز چهارشنبه، در پی انتشار صورتجلسه نشست ماه پیش فدرال رزرو که بیانگر نگرانی سیاست گذاران این نهاد از افزایش زود هنگام نرخ های بهره و تاثیر منفی آن بر اقتصاد آمریکا بود و به تبع آن افت بازدهی اوراق خزانه آمریکا که می تواند به ورود سرمایه به این کشور آسیب وارد نماید؛ نرخ دلار از تقویت ابتدای معاملات در برابر اکثر ارزهای عمده، عقب نشینی نمود. در این روز، نرخ دلار در برابر یورو ۰/۴۵ درصد تضعیف گردید. کاهش نرخ یورو در برابر دلار به دلیل خوش بینی پیرامون حل مشکلات یونان به ۰/۱۳ درصد محدود گردید. به دلیل تداوم مذاخله ارزی بانک مرکزی سوئیس در جهت تضعیف فرانک با هدف افزایش رقابت پذیری کالاهای صادراتی این کشور، نرخ دلار و یورو در برابر فرانک به بالاترین سطح از ۱۵ ژانویه تاکنون رسید. شاخص دلار نیز در این روز ۰/۱۶ درصد افزایش یافت. **روز پنجشنبه،** به دنبال ناپدید شدن انگلستان صورتجلسه نشست ماه پیش فدرال رزرو توسط معامله گران، شاخص دلار ۰/۲۵ درصد تقویت شد. معامله گران معتقدند علیرغم نگرانی فدرال رزرو در خصوص افزایش زود هنگام نرخ های بهره و آسیب آن به بهبود اقتصاد آمریکا، این نهاد نرخ های بهره را تا ماه ژوئن افزایش می دهد. به اذعان تحلیل گران با توجه به آن که صورتجلسه منتشره منعکس کننده نظرات فدرال رزرو قبل از انتشار آمار قوی تر از انتظار اشتغال آمریکا در ماه ژانویه می باشد؛ تا حدی از اعتبار آن کاسته می شود. در این روز، نرخ دلار در برابر یورو و فرانک به ترتیب ۰/۱۶ و ۰/۷۸ درصد تقویت شد. نرخ یورو نیز در برابر دلار ۰/۲۹ درصد تضعیف گردید. علیرغم رد درخواست یونان برای تمدید توافق وام از سوی آلمان، خوش بینی نخست وزیر یونان نسبت به دست یابی توافق با اعتبار دهندگان بین المللی به این کشور تا حدودی از کاهش بیشتر ارزش یورو جلوگیری نمود. **روز جمعه،** در پی موافقت وزرای دارائی منطقه یورو با تمدید برنامه نجات مالی یونان برای مدت چهار ماه، نرخ یورو در برابر دلار تقویت شد. توافق حاصل شده ریسک ناشی از اتمام منابع مالی یونان در یک ماه آتی و خروج این کشور از منطقه یورو را از بین برد. اکنون نخست وزیر چپ گرای یونان می تواند به تلاش های خود برای مذاکره با کشورهای اعتبار دهنده به منظور دست یابی به چارچوب کمک مالی بلندمدت تر بپردازد. پیش از این، آلمان، بزرگ ترین پراخت کننده اعتبار به یونان، از این کشور خواسته بود قبل از پذیرش تمدید برنامه تامین مالی از سوی کشورهای منطقه یورو، به تعهدات اصلاحی مبتنی بر برنامه نجات مالی بایندد باشد. برخی سرمایه گذاران نگرانند که تمدید مذاکرات گسترده پیرامون برنامه کمک مالی یونان بر سایر کشورهای نیازمند این برنامه نیز تاثیر داشته باشد.

بورس فلزات قیمتی - روز چهارشنبه، در حالی که قبل از برگزاری نشست وزرای دارایی یونان برای بحث پیرامون آینده این کشور، احتیاط در بازارهای مالی گسترش یافت؛ بهای طلا به دلیل تقویت دلار آمریکا در مقطعی از روز به پایین ترین سطح یک ماهه رسید. در پایان روز، بهای قراردادهای نقدی طلا ۱/۱ درصد و بهای قراردادهای آتی آمریکا تحویل ماه آوریل نیز ۱ درصد افت نمود. بهای طلا تا روز چهارشنبه در ماه فوریه، به دلیل انتظار تقویت دلار ناشی از افزایش نرخ بهره آمریکا که بر شاخص سرمایه گذاری تاثیر گذار است، حدود ۵ درصد تضعیف شد. روز چهارشنبه نقره، پلاتین و پالادیم به ترتیب ۰/۷، ۱ و ۰/۵ درصد تضعیف شدند. **روز پنجشنبه،** در ابتدای معاملات بهای طلا به پایین ترین سطح ۵ هفته ای افت نمود. اما تضعیف شاخص دلار آمریکا، تصمیم غافلگیر کننده سوئد در خصوص اعمال سیاست های انگیزشی و تشدید تردیدها پیرامون بدهی یونان؛ باعث شد در پایان روز، بهای قراردادهای نقدی طلا ۰/۲ درصد افزایش یابد. بهای قراردادهای آتی آمریکا تحویل ماه آوریل نیز با ۱/۱۰ دلار افزایش به ۱۲۲۰/۷ دلار در هر اونس رسید. بانک مرکزی سوئد به طور غیرمنتظره نرخ پایه موافقت نامه باز خرید را منفی نمود و اعلام کرد به زودی ۱۰ میلیارد کرون اوراق قرضه خریداری خواهد کرد. این امر سبب شد سرمایه گذاران به دارایی های مامن روی آورند. در این روز بازارهای مالی به دلیل عدم توافق وزرای دارایی حوزه یورو با یونان برای صدور بیانیه نهایی یا تداوم مذاکرات تا نشست آتی در روز دوشنبه به منظور تمدید کمک مالی به این کشور؛ تحت فشار بودند. روز پنجشنبه بهای نقره، پلاتین و پالادیم به ترتیب ۰/۳، ۰/۴ و ۱/۱ درصد تقویت شدند. **روز جمعه،** بهای طلا در ابتدای معاملات ۱/۰ درصد تقویت شد. اما با تثبیت نرخ دلار آمریکا به تبع آمار اقتصادی ضعیف تر از انتظار این کشور، تقویت های اولیه را از دست داد و در مسیر افت ناچیز هفتگی (۰/۴ درصد) قرار گرفت. در پایان روز، بهای قراردادهای نقدی طلا ۰/۵ درصد افزایش یافت و بهای قراردادهای آتی آمریکا تحویل ماه آوریل به ۶/۴۰ دلار افزایش به ۱۲۲۷/۱۰ دلار در هر اونس رسید. بازار فلزات قیمتی روز دوشنبه به مناسبت «روز رئیس جمهور، تعطیل خواهد بود. موجودی طلای صندوق اس پی دی آر کلد تراست در روز پنجشنبه با ۰/۲۳ درصد کاهش به ۷۷۱/۵۱ تن رسید. در بازار فیزیکی، خرید طلا از سوی چین پیشاپیش تعطیلات سال نو در هفته آتی، ثابت باقی مانده است. فزونی بهای طلا در بورس طلای شانگهای در روز جمعه در محدوده ۴-۳ دلار در هر اونس بدون تغییر بود. روز جمعه بهای نقره، پلاتین و پالادیم به ترتیب ۰/۷، ۰/۷ و ۲ درصد تقویت شدند.

بورس نفت خام - روز چهارشنبه، بهای نفت خام از شروع معاملات به دلیل آغاز تعطیلات سال نو چینی سیر نزولی داشت. انتشار آخرین پیش بینی از موجودی انبارهای نفت خام آمریکا که حدود پنج برابر بیشتر از انتظارات بود باعث تشدید روند کاهشی قیمت نفت خام و افت بیش از ۵ درصدی آن شد. موسسه نفت خام آمریکا تخمین زد این موجودی در هفته منتهی به ۱۳ فوریه ۱۴/۳ میلیون بشکه افزایش داشته باشد. نظر سنجی خبرگزاری رویترز در این مورد نشان دهنده ۳/۲ میلیون بشکه افزایش بود. در معاملات پایانی روز چهارشنبه بهای نفت برنت ۲ دلار یا ۴ درصد و قیمت نفت خام آمریکا ۱/۳۹ دلار یا ۲/۶ درصد افت نمود. سیر نزولی بهای نفت خام در معاملات پس از تعطیلی بازار نیز ادامه داشت. **روز پنجشنبه،** بهای نفت خام برای دومین روز متوالی تضعیف شد. در این روز، دولت آمریکا نیز افزایش موجودی انبارهای نفت خام این کشور را تأیید نمود. اما میزان این افزایش را بسیار کمتر از تخمین موسسه نفت خام آمریکا اعلام کرد. اداره اطلاعات انرژی آمریکا اعلام نمود موجودی انبارهای نفت خام آمریکا برای ششمین هفته متوالی افزایش داشته و میزان این افزایش ۷/۷ میلیون بشکه بوده است. در پایان روز پنجشنبه، بهای نفت خام آمریکا ۹۸ سنت و بهای نفت برنت ۳۲ سنت کاهش داشت. **روز جمعه،** بهای نفت خام آمریکا تضعیف شد اما بهای نفت برنت کمی تقویت گردید. انتظار می رفت با اعلام کاهش تعداد دکل های حفاری نفت خام در هفته گذشته و پوشش کمبودها پیش از سررسید معاملات آتی ماه آینده، بهای نفت افزایش یابد. اما میزان کاهش دکل ها بسیار کمتر از انتظار بود و باعث شد بهای نفت خام آمریکا تحویل ماه مارس ۸۲ سنت تنزل یابد. از سوی دیگر تعطیلی سه پالایشگاه به دلیل سرمای هوا موجب شد بهای نفت حرارتی بیش از ۶ درصد افزایش یابد. بهای نفت برنت فقط یک سنت افزایش داشت و کم شدن ۳۷ دکل حفاری در هفته گذشته که کمترین افت هفتگی در سال جاری بود، نتوانست باعث تقویت بیشتر آن شود.

تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس مفتول	سرب	نیکل	قلع	روی
جمعه ۲۰ فوریه ۲۰۱۵		۱۷۹۶/۵۰	۵۷۰۷	۱۷۷۴/۵۰	۱۳۹۵۰	۱۸۱۰۰	۲۰۴۷
پنجشنبه ۱۹ فوریه ۲۰۱۵		۱۸۰۲	۵۷۲۰	۱۷۸۳/۵۰	۱۳۹۲۵	۱۸۱۸۵	۲۰۷۳
چهارشنبه ۱۸ فوریه ۲۰۱۵		۱۷۹۷	۵۶۹۰	۱۷۷۴	۱۴۱۲۵	۱۸۰۲۰	۲۰۸۳

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی						
نرخ سپرده سه ماهه	جمعه ۲۰ فوریه ۲۰۱۵		پنجشنبه ۱۹ فوریه ۲۰۱۵		چهارشنبه ۱۸ فوریه ۲۰۱۵	
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن
۰/۰۵۰***	۱/۴۱۳۵	---	۱/۴۱۵۳۲	---	۱/۴۱۳۵۸	---
۰/۰۲۵	۱/۱۳۸۱	۱/۱۳۱۷	۱/۱۳۶۹	۱/۱۳۹۱	۱/۱۳۹۸	۱/۱۳۷۴
۰/۵۶۳	۱/۵۳۹۹	---	۱/۵۴۱۶	---	۱/۵۴۳۸	---
-۰/۹۰۳	۰/۹۳۸۴	---	۰/۹۴۹۴	---	۰/۹۴۲۵	---
۰/۰۹۸	۱۱۹/۰۰	---	۱۱۸/۹۵	۱۱۸/۹۵	۱۱۸/۷۹	۱۱۹/۲۹
۰/۲۶۲	---	---	---	---	---	---
---	۱۱۹۸/۵۵	۱۲۰۸/۲۵	۱۲۰۷/۹۵	۱۲۰۹/۵۰	۱۲۰۹/۵۶	۱۲۰۶
---	۱۶/۱۸	۱۶/۳۴	۱۶/۳۷	۱۶/۷۳	۱۶/۴۶	۱۶/۴۲
---	۱۱۵۷/۵۵	۱۱۶۶	۱۱۶۹/۰۵	۱۱۷۰	۱۱۷۲/۲۴	۱۱۷۲
---	۵۰/۳۴***	۶۰/۲۷**	۵۱/۱۶***	۶۰/۲۱**	۵۲/۱۴***	۶۰/۵۲**
---	---	---	۵۶/۲۹	---	۵۶/۸۳	---

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



آیا فدرال رزرو آمریکا وارد جنگ ارزی شده است؟

خبرگزاری بلومبرگ، ۱۹ فوریه ۲۰۱۵ (۱۳۹۳/۱۱/۳۰) - انتشار صورتجلسه نشست ماه پیش فدرال رزرو در روز چهارشنبه، معامله گران ارز را در خصوص ورود خانم یلن به جنگ ارزی شگفت زده نمود. پس از انتشار این صورتجلسه، شاخص دلار بلومبرگ که نرخ دلار را در برابر یورو، ین، پوند و هفت ارز عمده دیگر بررسی می‌نماید، تضعیف گردید. در ۱۲ ماه گذشته نرخ دلار در برابر ۱۶ جفت ارزی حداقل ۴ درصد تقویت شده است. ماه گذشته شاخص موزون تجاری دلار به بالاترین سطح از آوریل ۲۰۰۹ رسید. در نیمه دوم سال ۲۰۱۴ ارزش دلار ۱۳ درصد تقویت شد و بیشترین افزایش را از سال ۲۰۰۸ به ثبت رساند. در سال جاری نیز با وجود آمار ناامیدکننده از بهبود اقتصادی آمریکا، این تقویت ادامه داشته است. سیاست‌گذاران پولی آمریکا در این صورتجلسه به طور غیرمنتظره‌ای تقویت ارزش دلار را به عنوان عامل محدود کننده صادرات این کشور در نظر گرفتند و در پی آن ارزش دلار در برابر اکثر ارزهای عمده تضعیف گردید. در حالی که بانک‌های مرکزی دنیا از قبیل اروپا و استرالیا در سال جاری با کشمکش رقابت آمیز کاهش نرخ‌های بهره مواجه بوده‌اند؛ آمریکا تنها کشور توسعه یافته‌ای است که پیش‌بینی می‌شود نرخ‌های بهره را در سال ۲۰۱۵ افزایش دهد. شاخص سیتی اکانامیک سورپرایز از آمار اقتصادی آمریکا حاکی از افت دور از انتظار در بیش از دو سال اخیر می‌باشد. محتویات صورتجلسه منتشره نشان می‌دهد بسیاری از اعضای شرکت کننده در جلسه فدرال رزرو با اعتقاد بر این که افزایش زود هنگام نرخ‌های بهره می‌تواند روند بهبود اقتصاد را تضعیف نماید، به حفظ نرخ‌های بهره در نزدیکی صفر برای زمانی طولانی‌تر تمایل دارند. آن‌ها با اشاره به ریسک ناشی از تقویت بیشتر دلار، معتقدند افزایش ارزش دلار تاثیر منفی بر خالص صادرات آمریکا بر جای خواهد گذاشت. البته طبق نظر فدرال رزرو، به موجب قیمت‌های پایین نفت خام که به نظر می‌رسد اثر مثبت بیش از انتظار بر رشد آمریکا داشته باشد و نیز سیاست‌های مبتنی بر رشد خارجی که چشم انداز بین‌المللی را تقویت می‌نماید؛ اثرات منفی ناشی از تقویت دلار تا حدی خنثی می‌گردد.

بانک‌های مرکزی دنیا از قبیل استرالیا، کانادا و سوئد برای تقویت رشد اقتصادی خود به اتخاذ سیاست‌های پولی انبساطی اقدام نموده‌اند. اتخاذ چنین سیاست‌هایی باعث کاهش ارزش واحد پولی این کشورها و به تبع آن رقابت پذیری بیشتر اقتصاد آن‌ها شده است. تحلیل گران تحقق این وضعیت را نوعی جنگ ارزی می‌نامند. کوهن، رئیس موسسه گلدمن ساکس، اظهار داشت: «شرکت‌های آمریکایی به واسطه تقویت دلار در تنگنا قرار دارند و باید خود را با افزایش ارزش دلار که منطبق با شرایط اقتصادی آمریکا نمی‌باشد؛ تطبیق دهند. شاخص بخش خرده فروشی و سفارش برای کالاهای بادوام آمریکا در ماه‌های اخیر تضعیف شده و برخی شرکت‌های چندملیتی نیز هم اکنون در حال مشاهده اثر منفی تقویت دلار بر سودآوری خود می‌باشند.» بافت، رئیس شرکت برکشایر هات وی، می‌گوید تقویت ارزش دلار شرایط را برای افزایش نرخ‌های بهره توسط فدرال رزرو، بسیار سخت نموده است. با توجه به سهم ۷۰ درصدی مخارج مصرفی در تولید ناخالص داخلی آمریکا در مقایسه با سهم ۱۳ درصدی صادرات، نیکولاس اسپيرو، مدیرعامل شرکت اسپيرو ساورین استراتژی در لندن، معتقد است علیرغم اثر منفی تقویت دلار بر سودآوری شرکت‌های چند ملیتی، اکثر شرکت‌های آمریکایی از این وضعیت تاثیر اندکی پذیرفته‌اند. به این دلیل ساده که اقتصاد آمریکا مصرف محور بوده، سیاست‌گذاران آمریکایی نگرانی خاصی از تقویت ارزش دلار ندارند. معامله گران تاحدودی از پیش‌بینی خود پیرامون افزایش نرخ‌های بهره توسط فدرال رزرو، برای اولین بار از سال ۲۰۰۶، عقب نشینی نموده‌اند. قراردادهای آتی هفته گذشته حاکی از آن است که احتمال افزایش نرخ‌های بهره به ۰/۵ درصد یا بالاتر در نشست ژوئن فدرال رزرو، از ۲۳ درصد به ۱۸ درصد کاهش داشته است. این میزان ممکن با حضور هفته آتی یلن در کنگره آمریکا، بار دیگر تغییر یابد.