



وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره - روز چهارشنبه، در پی انتشار بیانیه نشست سیاستی فدرال رزرو در ماه آوریل و انتظار این نهاد مبنی بر رشد اقتصادی آمریکا در فصل دوم سال جاری و به تبع آن تقویت احتمال افزایش زودتر از انتظار نرخ های بهره این کشور و نیز برنامه تشدید خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی اروپا با هدف حفظ نرخ های بهره در سطوح پایین، نرخ دلار در برابر یورو و ین به ترتیب به بالاترین سطح سه هفته و دو ماه اخیر رسید. در این روز، به دلیل بروز نشانه هایی از نگرانی بانک مرکزی انگلیس در مورد بازار مسکن و نرخ های بهره بسیار پایین در این کشور، نرخ استرلینگ در برابر دلار ۰/۲۱ درصد تقویت شد. **روز پنجشنبه،** به دلیل انتشار برخی آمار ضعیف از اقتصاد آمریکا و عدم تمایل سرمایه گذاران به خرید دلار پس از فروش هیجانی آن در ماه گذشته، نرخ دلار در برابر یورو برای اولین بار در این هفته تضعیف گردید. پیدایش نشانه هایی از بهبود فعالیت اقتصادی در منطقه یورو و تقویت بازدهی اوراق قرضه آلمان نیز به تقویت بیشتر یورو کمک نمود. روز پنجشنبه، آمار حاکی از افت میانگین متحرک چهار هفته ای تقاضای استفاده از بیمه بیکاری در هفته گذشته و رسیدن آن به پایین ترین سطح از آوریل سال ۲۰۰۰ تاکنون بود. اما اثر مثبت خبر مذکور بر دلار با انتشار آمار ضعیف فعالیت کارخانه های در منطقه آتلانتیک میانه آمریکا در ماه مه و کاهش غیرمنتظره فروش مجدد مسکن در این کشور، از بین رفت. **روز جمعه،** به دنبال انتشار آمار مناسب از وضعیت تورم آمریکا و به تبع آن فشار بر فدرال رزرو برای افزایش نرخ های بهره در ادامه سال جاری و نیز اظهارات یلن مبنی بر در دستور کار قرار داشتن افزایش نرخ های بهره در سال جاری، دلار با جبران افت اولیه، در پایان معاملات نسبت به روز گذشته تقویت گردید. شاخص قیمت مصرف کننده در ماه آوریل تنها ۰/۱ درصد تقویت شد، با این وجود، بخش اصلی تورم که هزینه های انرژی و مواد غذایی از آن استثنا می شود، پس از رشد ۰/۲ درصدی در ماه مارس، با ۰/۳ درصد تقویت در ماه آوریل بیشترین افزایش را از ژانویه ۲۰۱۳ تجربه نمود. در این روز، نرخ یورو در برابر دلار ۰/۹۹ درصد تضعیف شد و به پایین ترین سطح از ۲۹ آوریل تاکنون رسید. این نرخ برابری را با ۳/۸۳ درصد افت، بیشترین کاهش هفتگی را از سپتامبر ۲۰۱۱ تاکنون تجربه نمود و به بدترین عملکرد از اوت ۲۰۱۰ تاکنون نزدیک شد. نرخ دلار در برابر ین نیز در این روز با ۰/۴۵ درصد افزایش به بالاترین سطح ۱۰ هفته اخیر رسید و با ۱/۹۵ درصد تقویت، بهترین عملکرد هفتگی را از ماه دسامبر تاکنون به ثبت رساند.

بورس فلزات قیمتی - روز چهارشنبه، پس از افت از بالاترین سطح آن روز (۰/۵ درصد رشد) به دلیل انتشار بیانیه فدرال رزرو، ۰/۳ درصد تقویت گردید. طبق بیانیه فدرال رزرو بسیاری از مقامات پولی در نشست سیاستی ماه آوریل این بانک معتقد بودند که افزایش تورم توسط بازار کار و آمار اقتصادی ضعیف، خنثی شده و ماه ژوئن برای افزایش در نرخ های بهره زود است. در این روز بهای آتی طلا تحویل ماه ژوئن ۲ دلار تقویت گردید. معامله گران می گویند تقاضا برای طلای فیزیکی در آسیا کم رونق است. در بین سایر فلزات گران بها، نقره ۰/۷ درصد و پلاتین ۰/۵ درصد، تقویت شدند. حال آنکه پالادیوم ۰/۱ درصد تضعیف شد. **روز پنجشنبه،** توقف تضعیف دلار ناشی از انتشار آمار قوی که حاکی از افزایش شتاب رشد اقتصادی آمریکا بود، اثر منفی نشانه هایی از عدم احتمال افزایش نرخ های بهره توسط فدرال رزرو در ماه ژوئن را جبران کرد و اثر مثبت بر طلا داشت. در نهایت بهای نقدی طلا ۰/۳ درصد و قیمت آتی طلای آمریکا تحویل ماه ژوئن ۰/۴ درصد تضعیف شدند. آمار روز پنجشنبه نشان داد، تقاضای جدید برای بیمه بیکاری در هفته گذشته، اندکی بیشتر از انتظار بود. اما میانگین متحرک چهار هفته ای آن به پایین ترین سطح از آوریل ۲۰۰۰ رسید. ذخایر طلای موسسه اس پی دی آر کلد تراست که بزرگترین صندوق سرمایه گذاری طلا می باشد، در روز چهارشنبه با ۰/۴۱ درصد کاهش به ۷۱۵/۲۶ تن رسید که پایین ترین مقدار طی چهار ماه اخیر می باشد. در این روز بهای نقره ۰/۲ درصد و پالادیوم ۰/۸ درصد تقویت شدند، حال آنکه قیمت پلاتین ۰/۳ درصد تضعیف شد. **روز جمعه،** پس از اظهارات رئیس کل فدرال رزرو، در مورد انتظار وی برای افزایش نرخ بهره در سال جاری به دلیل خروج اقتصاد آمریکا از رکود در سه ماهه اول، بهای طلا ۰/۱ درصد تضعیف شد و اولین کاهش هفتگی طی چهار هفته اخیر را با ۱/۶ درصد افت، تجربه کرد. در این روز، بهای آتی طلای آمریکا تحویل ماه ژوئن ۱۰ سنت تضعیف شد. بازارها پیشاپیش تعطیلی عمومی روز دوشنبه در آمریکا و انگلستان، آرام بود. خرید طلا در آسیا در هفته جاری کاهش یافت. زیرا چین درگیر تقویت سهام می باشد و در هند نیز تقاضا به دلیل خاتمه فصل عروسی بعید است افزایش یابد. در این روز بهای نقره ۰/۶ درصد، پلاتین ۰/۹ درصد و پالادیوم ۰/۷ درصد تضعیف شدند. بهای نقره به صورت هفتگی ۲/۶ درصد کاهش نشان داد.

بورس نفت خام - روز چهارشنبه، به دلیل کاهش مجدد موجودی انبارهای نفت آمریکا در هفته گذشته و تنش های ژئوپولیتیکی قیمت های نفت خام افزایش یافت و در نتیجه بهای نفت خام آمریکا از روند نزولی پنج روزه رها شد. اما به دلیل عرضه زیاد و نگرانی ها در مورد تقویت دلار، افزایش قیمت آن محدود بود. بر اساس گزارش اداره اطلاعات انرژی آمریکا موجودی انبارهای نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۲۲مه، حدود ۲/۷ میلیون بشکه کاهش داشت. طبق گزارش موزوم موجودی انبارهای نفت حرارتی، دیزل و بنزین نیز افت نمود. تقویت بهای نفت در روز چهارشنبه تا حدودی متاثر از آمار مطلوب اقتصادی آسیا نیز بود. رشد اقتصادی سالانه ژاپن در سه ماهه اول سال جاری ۲/۴ درصد گزارش شده است. در این روز بهای نفت برنت و نفت خام آمریکا به ترتیب ۱/۰۱ دلار و ۹۹ سنت (۱/۷۱/۱۶) (۱/۷۱/۱۶) درصد افزایش یافت. **روز پنجشنبه،** به دلیل کاهش موجودی نفت خام در نقطه تحویل قراردادهای آتی نفت آمریکا و در نتیجه افزایش خوش بینی نسبت به فراغت از وضعیت مازاد عرضه و همچنین تضعیف شاخص دلار، بهای نفت برنت و نفت خام آمریکا به ترتیب ۱/۵۱ و ۱/۷۴ دلار (۲/۳) و (۳) درصد افزایش یافت. قیمت نفت برنت بیشترین تقویت در بیش از یک هفته اخیر را تجربه کرد. این در حالی است که جنگ عراق نیز نگرانی ها در مورد امنیت صادرات نفت خاورمیانه که از عوامل تقویت کننده قیمت نفت می باشد را افزایش داد. برخی از منابع تجاری با اشاره به گزارش شرکت جن اسکپ اعلام کردند موجودی نفت خام بندر کوشینگ اوکلاهامای آمریکا از جمعه هفته گذشته تا سه شنبه حدود ۷۴۰ هزار بشکه کاهش داشته است. این گزارش بر تمایلات سفته بازی و معاملات سوداگرانه در بازار افزود. اعضای اوپک در روز ۵ ژوئن با یکدیگر ملاقات خواهند کرد و انتظار نمی رود در این نشست سیاست این سازمان برای دفاع از سهم بازار تغییر یابد. بر اساس اظهارات تحلیل گران کارمز بانک، موجودی انبارهای نفت خام آمریکا حدود ۲۰ درصد بیشتر از سطح سال گذشته می باشد که مورد آسیب پذیری قیمت ها در مسیر کاهش است. **روز جمعه،** به دلیل تقویت دلار و معاملات سوداگرانه پیشاپیش تعطیلات طولانی پایان هفته آمریکا بهای نفت برنت و نفت خام آمریکا به ترتیب ۱/۱۷ و ۱/۱۷ دلار (۱/۷۱/۱۸) درصد کاهش داشت. در این روز بهای نفت حرارتی نیز حدود ۲ درصد کاهش داشت، در حالی که قیمت بنزین علیرغم پیش بینی افزایش مسافرت در پایان هفته تا روز دوشنبه به مناسبت تعطیلات روز یادبودی، بیش از یک درصد از ارزش خود را به واسطه نگرانی در مورد عرضه غیر متعارف بنزین آمریکا از دست داد. شرکت های حفاری آمریکایی در هفته گذشته تنها یک مورد از حفاری نفتی خود را کاهش دادند که قوی ترین پیام دال بر خاتمه روند کاهش فعالیت حدود شش ماهه آنها می باشد.

نوع فلز	آلومینیوم	مس مفتول	سرب	نیکل	قلع	روی
جمعه ۲۲ مه ۲۰۱۵	۱۷۲۶/۰۰	۶۱۹۷/۵۰	۱۹۴۲/۵۰	۱۲۷۱۰/۰۰	۱۵۸۲۰/۰۰	۲۱۶۸/۵۰
پنجشنبه ۲۱ مه ۲۰۱۵	۱۷۳۶/۰۰	۶۲۴۰/۰۰	۱۹۵۲/۵۰	۱۳۰۱۵/۰۰	۱۵۹۰۰/۰۰	۲۱۹۳/۵۰
چهارشنبه ۲۰ مه ۲۰۱۵	۱۷۴۹/۰۰	۶۲۰۸/۰۰	۱۹۱۹۰۰	۱۲۸۳/۰۰	۱۵۹۵۰/۰۰	۲۲۰۳/۰۰

نرخ سپرده سه ماهه	چهارشنبه ۲۰ مه ۲۰۱۵		پنجشنبه ۲۱ مه ۲۰۱۵		جمعه ۲۲ مه ۲۰۱۵	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۴۰۱۵۲	--	۱/۴۱۶۴۲	--	۱/۴۰۶۹۳
یورو*	۱/۱۱۱۷	۱/۱۰۹۶	۱/۱۱۸۲	۱/۱۱۱۳	۱/۱۱۶۳	۱/۱۰۱۵
لیبره انگلیس*	--	۱/۵۵۳۷	--	۱/۵۶۶۱	--	۱/۵۴۸۹
فرانک سوئیس	--	۰/۹۳۷۰	--	۰/۹۳۶۷	--	۰/۹۴۲۹
ین ژاپن	۱۲۰/۹۵	۱۲۱/۳۴	۱۲۱/۰۰	۱۲۱/۰۳	۱۲۰/۸۲	۱۲۱/۵۷
بهره دلار	--	--	--	--	--	--
طلا	۱۲۱/۵۰	۱۲۱/۰۶	۱۲۰/۵۰	۱۲۰/۲۸	۱۲۰/۴۱۰	۱۲۰/۴۷۲
نقره	۱۷/۰۷	۱۷/۱۶	۱۷/۱۸	۱۷/۱۲	۱۷/۲۵	۱۷/۰۲
پلاتین	۱۱۵۳	۱۱۵۸/۷۰	۱۱۴۶	۱۱۵۰/۵۸	۱۱۴۳	۱۱۴۱/۷۴
نفت خام	۶۵/۰۳**	۵۸/۹۸***	۶۶/۵۴**	۶۰/۷۲***	۶۵/۳۷**	۵۹/۷۲***
سبد نفت اوپک	--	۶۰/۹۱	--	۶۱/۸۶	--	--

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

**تقویت شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای ژاپن در پی افزایش میزان سفارشات**

خبرگزاری بلومبرگ ۲۰/۰۵/۲۰۱۵ (۱۳۹۴/۲/۳۰) - با افزایش تولید و سفارشات جدید که حاکی از بهبود تقاضای داخلی و خارجی می‌باشد؛ فعالیت کارخانه‌ای ژاپن در ماه مه به آرامی افزایش یافت. شاخص فصلی تعدیل شده مدیران خرید کارخانه‌ای ژاپن (پی‌ام‌آی) مارکیت، از ۴۹/۹ واحد در ماه آوریل به ۵۰/۹ واحد در ماه مه افزایش یافته است. فراتر رفتن شاخص پی‌ام‌آی ژاپن از سطح ۵۰ واحد که مرز بین انقباض و انبساط فعالیت‌های کارخانه‌ای محسوب می‌گردد؛ برای اولین بار در دو ماه اخیر رخ داده است. شاخص تولید نیز پس از افت در ماه آوریل، در ماه مه به میزان اولیه ۵۱/۷ واحد افزایش یافت. همچنین شاخص سفارشات جدید از ۴۸/۸ واحد در ماه آوریل به ۵۱/۲ واحد در ماه مه رسید و به سیر نزولی دو ماهه خود خاتمه داد. شاخص سفارشات صادراتی در ماه مه نسبت به ماه قبل از آن از ۵۰/۳ به ۵۰/۵ واحد افزایش یافت و برای یازدهمین ماه متوالی تقویت شد. براساس اطلاعات منتشره در ۱۹ مه، اقتصاد ژاپن در سه ماهه اول سال جاری با سریع‌ترین رشد در یک سال اخیر مواجه شده است. اما قسمت اعظم این رشد ناشی از موجودی کالا می‌باشد. مصرف خصوصی، سرمایه‌گذاری در مسکن و صادرات ژاپن همگی رشد داشته‌اند، اما این رشد ضعیف بوده است. این وضعیت، پس از گذشت دو سال از اتخاذ سیاست‌های انبساطی شدید که موفقیت اندکی را با خود به ارمغان آورده، لزوم اتخاذ تدابیر بیشتر از سوی سیاست‌گذاران را خاطر نشان می‌سازد. تقویت شاخص پی‌ام‌آی می‌تواند نشان‌دهنده فرصت مناسب اقتصاد ژاپن برای تداوم رشد اقتصادی در فصل جاری باشد.

ابهام و پیچیدگی ریسک‌های ناشی از کاهش تورم جهانی و ناتوانی بانک‌های مرکزی در این زمینه

خبرگزاری بلومبرگ ۲۰/۰۵/۲۰۱۵ (۱۳۹۴/۲/۳۰) - جانث یلن، رئیس فدرال رزرو آمریکا به طور منطقی مطمئن است که می‌توان شاخص قیمت مصرف‌کننده را افزایش داد. ماریو دراگی، رئیس بانک مرکزی اروپا، نیز اظهار داشت: برنامه محرک مالی این بانک تاکنون نشان داده که موثر واقع شده است. برآورد بانک مرکزی انگلیس هم بازگشت نرخ تورم به میزان هدف گذارای شده، ظرف دو سال آتی می‌باشد. این گونه اظهارات سیاست‌گذاران پولی بدون اعلام موفقیت مطلق، نشانگر خوش‌بینی آنان به توان کافی نرخ‌های بهره پایین و خرید اوراق قرضه برای بازگشت تورم به سطح هدف گذاری شده ۲ درصد می‌باشد. ماروین بارس، رئیس بخش استراتژی ارزی بانک بارکلیز و یکی از مقامات پیشین خزانهداری آمریکا، معتقد است بانک‌های مرکزی از اواسط سال ۲۰۱۱ تاکنون به طور مکرر نرخ تورم را بیش از میزان واقعی برآورد نموده‌اند. آنچه که نگرانی وی را تشدید می‌نماید؛ غیر قابل توجیه بودن از کاهش ده ساله نرخ تورم جهانی به میزان یک سوم می‌باشد. چنانچه ادعای بارس درخصوص کاهش جهانی نرخ تورم صحیح باشد، این وضعیت می‌تواند تهدیدی برای توانایی یلن و فدرال رزرو در جهت تقویت قیمت‌ها محسوب گردد و تردیدها پیرامون این که آیا آنان قادر به اعلام اتمام مأموریت خود و پایان دادن به برنامه انبساط مالی خواهند بود را تشدید می‌نماید. بارس روز چهارشنبه در گزارشی اظهار داشت: کاهش جهانی نرخ تورم، بانک‌های مرکزی را نگران خواهد نمود و باید موجب برطرف شدن دیدگاه افرادی شود که ریسک کاهش نرخ تورم را دیگر به عنوان یک ریسک تلقی نمی‌نمایند. همچنین بایستی موجب اتخاذ احتیاط بیشتر توسط فعالان بازار گردد که تورم پایین یا افت تورم را به عنوان ریسک‌های کاهنده در نظر می‌گیرند.

بارس در تحقیق خود ۲۷ اقتصاد دنیا را به منظور بررسی علت افت شاخص قیمت مصرف‌کننده (به استثنای مواد غذایی و انرژی) در کشورهای صنعتی و بازارهای نوظهور به ترتیب به میزان ۰/۴۶ و ۰/۷۴ درصد در یک دهه منتهی به دسامبر ۲۰۱۴، مورد مطالعه قرار داده است. وی با پذیرش عوامل سنتی تعیین قیمت از قبیل تقاضا و بهره‌وری، دریافت که ۳۵ درصد افت تورم دنیا مربوط به عواملی چون کاهش اهرم‌های بدهی سرمایه‌گذاری، پیشرفت‌های تکنولوژیکی، جهانی‌سازی، سالخوردگی جمعیت و شوک کاهش نرخ تورم چین، می‌باشد. معمای تورم عاملی برای نگرانی بانک‌های مرکزی درخصوص قدرت اثر گذارای سیاست‌های اتخاذ شده و اتکای آنان بر عوامل پیش برنده قیمت‌ها از قبیل کالاها، واحدهای پولی و دستمزدها است که کنترل کمتری توسط بانک‌های مرکزی بر آنها وجود دارد. بدترین وضعیت همچنان خطر از بین رفتن اعتماد بازارهای مالی و عموم سرمایه‌گذاران به توان سیاست‌گذاران در کنترل تورم می‌باشد. بارس بیان داشت: به کارگیری نرخ‌های بهره منفی در سؤدد انتظارات تورمی را تقویت نموده است. این امر می‌تواند گویای آغاز از بین رفتن وضعیت افت تورم و یا همچنان مفید بودن سیاست‌های پولی یا نیاز به اتخاذ تدابیر شدیدتر باشد. با این حال، شرایط فعلی اقتصاد حاکی از آن است که فدرال رزرو و سایر بانک‌های مرکزی قبل از هرگونه افزایش نرخ‌های بهره، می‌خواهند به شواهد روشنی از ثبات تورم دست‌یابند.