



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره** - روز دوشنبه ، در پی افزایش ۰/۰۲ درصدی بازده اوراق قرضه پایه آمریکا به دلیل گمانه زنی معامله گران در مورد احتمال افزایش نرخ های بهره آمریکا تا اواخر سال جاری، شاخص دلار در مقطعی از روز به بالاترین سطح از ۲۳ آوریل (۹۸/۰۸۸) رسید. اما در پایان معاملات با ۰/۲ درصد افزایش و رسیدن به ۹۸/۰۳۵ به کار خود خاتمه داد. در مقطعی از روز دوشنبه، افت ناگهانی ۴ درصدی بهای طلا به پایین ترین سطح پنج سال اخیر (پایین تر از ۱۱۰۰ دلار در هر اونس) موجب افزایش تقاضا برای دلار به عنوان پول ذخیره جهانی گردید. در این روز، رئیس فدرال رزرو سنت لویس در گفتگو با شبکه تجاری فاکس اظهار داشت: «بیش از ۵۰ درصد احتمال دارد که فدرال رزرو نرخ های بهره را در ماه سپتامبر افزایش دهد.» روز دوشنبه، نرخ دلار در برابر یورو به دلیل توافق بدهی یونان که این کشور را در حوزه یورو نگه خواهد داشت، ثابت بود. نرخ دلار در برابر ین نیز در ابتدای معاملات، به بالاترین سطح طی ۴ هفته و نیم اخیر در معاملات اروپا (هر دلار ۱۲۴/۳۹۰ ین) رسید. اما سرانجام ۰/۱ درصد افزایش را نسبت به روز جمعه تجربه نمود. پس از اظهار نظر نخست وزیر نیوزیلند در مورد فراتر از انتظار بودن افت ۲۵ درصدی واحد پول این کشور در سال گذشته، دلار نیوزیلند از پایین ترین سطح شش سال اخیر در هفته گذشته، ۰/۹ درصد در برابر دلار آمریکا تقویت شد. انتظار می رود در جلسه سیاستی روز چهارشنبه، رزرو بانک نیوزیلند به منظور کمک به رشد اقتصادی این کشور، نرخ های بهره را بار دیگر کاهش دهد.

**بورس فلزات قیمتی** - روز دوشنبه، به واسطه فروش ناگهانی طلا در بازارهای شانگهای و نیویورک در معاملات اولیه کاری بازارهای آسیایی، بهای طلا بیش از ۴ درصد کاهش داشت و بیشترین افت از مارس ۲۰۱۰ تاکنون را تجربه نمود. حجم بالای سفارشات فروش در یک دقیقه، اندکی بعد از شروع به کار بازار شانگهای، سبب شد تا بهای طلای قرارداد آتی آمریکا با ۴۸ دلار کاهش به پایین ترین سطح از فوریه ۲۰۱۰ تاکنون (۱۰۸۰ دلار در هر اونس) افت پیدا کند. فقدان نقدینگی توام با تعطیلی بازارهای ژاپن به روند نزولی قیمت طلا در این روز شتاب بخشید. در معاملات پایانی این روز، بهای نقدی طلا و قیمت طلای آتی تحویل ماه اوت آمریکا با جبران بخشی از افت اولیه به ترتیب ۲/۸ و ۲/۲ درصد کاهش را تجربه نمود. بهای پلاتین نیز به دلیل مزاد عرضه، کاهش تقاضا، کاهش قیمت های طلا و به تبع آن ترغیب سرمایه گذاران به معاملات سوداگرانه، در مقطعی از معاملات با ۵ درصد افت به پایین ترین سطح شش و نیم سال اخیر (۹۴۲/۴۹ دلار در هر اونس) رسید. اما در پایان معاملات با کاستن از افت اولیه برای پنجمین روز متوالی تضعیف گردید. در معاملات اولیه روز دوشنبه، بهای پالادیوم با ۳/۴ درصد کاهش به پایین ترین سطح از اکتبر سال ۲۰۱۲ تاکنون رسید. اما در معاملات پایانی ۱/۳ درصد افت نمود. بهای نقره نیز ۰/۷ درصد کاهش داشت.

**بورس نفت خام** - روز دوشنبه، مزاد عرضه نفت خام سبب شد بهای نفت خام آمریکا در خلال روز به کمتر از ۵۰ دلار در هر بشکه برسد. دورنمای صادرات بیشتر نفت خام ایران و تقویت شاخص دلار، فشار بیشتری بر قیمت های نفت خام وارد کرد. در پایان روز، بهای نفت خام برنت و آمریکا به ترتیب ۴۵ و ۷۴ سنت افت نمودند. بهای قراردادهای آتی فرآورده های پالایشی آمریکا در این روز نوسان داشت. افزایش عرضه فرآورده های پالایشی به ویژه گازوئیل با قیمت نازل پیشنهادی عربستان سعودی، کمک نمود بهای گازوئیل با گوگرد بسیار کم آمریکا به پایین ترین سطح بین روز در چند ماه اخیر برسد. این امر بر نگرانی روند نزولی بهای قرار دادهای آتی نفت خام افزوده است. زیان بهای قراردادهای آتی نفت خام به دلیل افت صادرات نفت خام عربستان در ماه مه و آمار صنعتی هفته گذشته مبنی بر کاهش تعداد چاه های نفت خام آمریکا، محدود شد. براساس اعلان شرکت خدمات نفتی بیکرهیوز در روز جمعه، در پی افزایش دوهفته ای حفر چاه های نفتی، حفاران آمریکایی در هفته گذشته تعداد آن ها را ۷ حلقه کاهش دادند. در حالی که پالایش گران جهان برای انتفاع از حاشیه سود بالا، نزدیک به حداکثر ظرفیت تولید می نمایند، علائمی از سرایت اشباع بازار نفت به فرآورده های پالایشی نیز وجود دارد.

**بورس وال استریت** - روز دوشنبه، به دلیل تقویت شاخص اعتماد سرمایه گذاران ناشی از شروع بهتر از انتظار درآمد فصلی شرکت ها، شاخص های سهام آمریکا اندکی تقویت شد. اما افت قیمت نفت و فلزات قیمتی، تقویت شاخص ها را محدود نمود. در این روز، سهام شرکت های تکنولوژی از جمله شاخص ترین سهام تقویت شونده به شمار رفتند. به گونه ای که بخش تکنولوژی متعلق به شاخص ترکیبی نزدک سومین رکورد متوالی قیمتی را به ثبت رساند. پنج بخش زیر مجموعه شاخص اس اند پی ۵۰۰ نیز که بیشترین رشد را تجربه نمودند، مربوط به بخش تکنولوژی بودند. افت بهای نفت به دلیل نشانه هایی از اشباع فزاینده فرآورده های پالایشگاهی، سبب گردید تا شاخص بخش انرژی اس اند پی ۵۰۰ به میزان ۱/۳ درصد تضعیف گردد. بعد از انتشار گزارش درآمد فصلی شرکت آی بی ام، سهام این شرکت در معاملات پر حجم ۳/۶ درصد کاهش یافت. پیش بینی می گردد شرکت های آمریکایی به دلیل تقویت دلار و به تبع آن کاهش درآمدهای خارجی آن ها، بدترین افت فروش در سه ماهه دوم سال جاری را تجربه نمایند که کمترین میزان در حدود شش سال گذشته می باشد. در معاملات پایانی این روز، شاخص های میانگین صنعتی داو جونز، اس اند پی ۵۰۰ و ترکیبی نزدک به ترتیب با ۱۳/۹۶ واحد (۰/۸ درصد)، ۱/۶۴ واحد (۰/۰۸ درصد) و ۸/۷۲ واحد (۰/۱۷ درصد) افزایش به سطوح ۱۸۱۰۰/۴۱، ۲۱۲۸/۲۸ و ۵۲۱۸/۸۶ واحد رسیدند.

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز دوشنبه ۲۹ تیرماه ۱۳۹۴ به رقم ۶۸۱۴۸ واحد رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۲۸ تیرماه ۱۳۹۴ به میزان ۶۷۹ واحد کاهش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس	سرب	نیکل	قلع
دوشنبه ۲۰ ژوئیه ۲۰۱۵		۱۶۳۶/۵۰	۵۴۲۵	۱۸۰۱	۱۱۴۷۰	۱۵۴۸۵
جمعه ۱۷ ژوئیه ۲۰۱۵		۱۶۶۳/۵۰	۵۴۶۵	۱۸۲۴/۵۰	۱۱۴۲۵	۱۵۶۷۵

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی				
نوع ارز و فلزات قیمتی	جمعه ۱۷ ژوئیه ۲۰۱۵		دوشنبه ۲۰ ژوئیه ۲۰۱۵	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	---	۱/۳۹۱۰۰	---	۱/۳۸۸۵۷
یورو*	۱/۰۸۸۷	۱/۰۸۳۱	۱/۰۸۴۰	۱/۰۸۲۷
لیره انگلیس*	---	۱/۵۶۰۶	---	۱/۵۵۶۵
فرانک سوئیس	---	۰/۹۶۱۷	---	۰/۹۶۴۵
ین ژاپن	۱۲۴/۲۴	۱۲۴/۰۸	۱۲۴/۲۳	۱۲۴/۲۷
بهره دلار	---	---	---	---
طلا	۱۱۳۲/۸۰	۱۱۳۳/۱۳	۱۱۰۴/۶۰	۱۱۰۲/۰۵
نقره	۱۵/۰۱	۱۴/۸۴	۱۴/۸۴	۱۴/۷۶
پلاتین	۹۹۸	۹۹۱	۹۸۱	۹۴۲/۴۹
نفت خام	** ۵۷/۱۰	*** ۵۰/۸۹	*** ۵۶/۶۵	*** ۵۰/۱۵
سبد نفت اوپک	---	۵۳/۹۹	---	۵۳/۷۹

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



## فرصت سه ساله پوتین برای گریز از دام بدهی ۴۲ میلیارد دلاری روسیه :

خبرگزاری بلومبرگ مورخ ۲۰/۰۷/۲۰۱۵ (۱۳۹۴/۴/۲۹) - بر اساس گزارش موسسه رتبه بندی استاندارد اند پورز، نسبت بدهی به درآمد دولت روسیه ۱۴۴ درصد می باشد که بیشترین میزان بدهی تاکنون به شمار می رود. از سوی دیگر، نسبت بدهی به درآمد ۱۰۰ درصدی مناطقی چون بلگراد در نزدیکی اوکراین تا سه جمهوری شمالی منطقه قفقاز، دولت روسیه را نگران ساخته است. طبق آمار منتشره، حاشیه سود درخواستی سرمایه گذاران برای نگهداری اوراق قرضه شهرداری روسیه به جای اوراق قرضه دولتی، بیشترین میزان طی بیش از سه ماه گذشته بوده و در مقایسه با میانگین سال گذشته، ۰/۱۰۳ درصد افزایش نشان می دهد. با توجه به این شرایط، فرصت پوتین به منظور بهبود وضعیت موجود که ناشی از دستور صادره توسط وی در مورد افزایش مخارج اجتماعی در سال ۲۰۱۲ می باشد، به سرعت در حال سپری شدن است. در نتیجه اجرای این دستور، میزان بدهی بیش از هشتاد منطقه روسیه طی پنج سال گذشته با دو برابر شدن به ۲/۴ هزار میلیارد روبل (۴۲ میلیارد دلار) رسیده است. بر اساس گزارش موسسه استاندارد اند پورز، محدودیت‌های تامین منابع مالی، انتقادهای طی دو تا سه سال آینده را افزایش خواهد داد و این امر ریسک دریافت کمک‌های مالی از محل بودجه فدرال را که اکنون برای اولین بار از سال ۲۰۱۰ باکسری مواجه شده، افزایش می دهد. کارن وارتاپوتف معاون دفتر استاندارد اند پورز مسکو اظهار داشت: «نکول بدهی هر یک از مناطق وسیع روسیه می تواند به تنهایی دسترسی وزارت دارایی این کشور به منابع مالی بازار را مسدود سازد. اکنون مرکز فدرال فرصت دارد تا به این مناطق کمک کند. سه سال بعد، در حالی که احتمال دارد بدهی منطقه‌ای افزایش یافته و خطرات بزرگ تری ایجاد شده باشد؛ ممکن است منابع مالی کمتری برای کمک وجود داشته باشند».

به دلیل محدود شدن امکان دسترسی به بازارهای سرمایه در نتیجه تحریم‌ها ناشی از بحران اوکراین و اجبار دولت‌های محلی به تامین مالی مخارج اجتماعی خود از طریق دریافت وام‌های بانکی با بهره بالاتر، مخاطرات پیش روی تامین مالی شهری در حال شدت یافتن است. میزان فروش اوراق بدهی منطقه‌ای در سال جاری تاکنون ۵۳ درصد کاهش داشته است. موسسه رتبه‌بندی بین‌المللی مودیز پیش‌بینی می کند میزان استقراض دولت‌های محلی در سال ۲۰۱۵ به دلیل هزینه‌های بهداشت، آموزش و خدمات شهری، ۲۵ درصد رشد نشان دهد. این شرایط سخت، مناطق محلی را در معرض خطر قرار می دهد. موسسه استاندارد اند پورز با انتشار گزارشی در ماه ژوئن درباره احتمال خطر فزاینده نکول بدهی‌های دولت‌های محلی به آن‌ها هشدار داد. بر اساس آمار موسسه مذکور، دولت‌های محلی با کسری ۶۲۵ هزار میلیارد روبلی روبرو می باشند که نسبت به سال ۲۰۱۴ به میزان ۴۲ درصد افزایش نشان می دهد. طبق اظهار نظر دیمتری مدودوف، نخست وزیر روسیه، مقامات این کشور می خواهند از طریق جایگزینی وام‌های تجاری با وام‌های یارانه‌ای با نرخ بهره سالانه ۰/۱ درصد از محل بودجه فدرال، به این مناطق کمک کنند. از این رو، روسیه در سال ۲۰۱۵ مبلغ ۳۱۰ میلیارد روبل را به اجرای این طرح اختصاص می دهد. با این وجود، آمار بانک مرکزی روسیه نشان می دهد دولت‌های محلی به روند اتکای خود به وام‌های تجاری ادامه داده‌اند. به گونه‌ای که میزان بدهی فصلی بانکی از شروع سال ۲۰۱۴ تا اول مارس سال جاری به یک هزار میلیارد روبل افزایش یافته است. طبق گزارش بانک مرکزی روسیه در ماه ژوئن، به دلیل کوچک شدن اقتصاد این کشور، ممکن است ریسک ناشی از عدم توازن بودجه‌های منطقه‌ای در سال جاری افزایش یابد. در این گزارش آمده است: «به دلیل بار بدهی بالای این کشور، احتمال دارد دسترسی برخی مناطق به منابع مالی بازار تا حدودی مسدود گردد. علاوه بر این، به واسطه این که بانک‌ها در ارزیابی ریسک منطقه‌ای گزینشی‌تر عمل خواهند کرد، ممکن است برخی مناطق با مشکلاتی در رابطه با تامین مالی مجدد بدهی‌های جاری مواجه شوند».