



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره - روز چهارشنبه،** پوند استرلینگ در پی بیانه آخرین جلسه سیاستی بانک مرکزی انگلستان که حاکی از حمایت برخی از سیاست گذاران از افزایش نرخ های بهره در آن کشور بود، ۰/۲۵ در برابر دلار آمریکا و ۰/۶ درصد در مقابل یورو تقویت گردید. دلار نیز پس از تجربه بزرگترین تضعیف ماهانه در معاملات روز قبل، تقویت شد. پس از آن که رئیس کل بانک مرکزی زاین اعلام کرد انتظار دارد به دلیل انقباض حاکم بر بازار کار، نرخ تورم افزایش یابد و اعمال هرگونه سیاست انبساطی بیشتر را رد نمود، نرخ ین نیز در مقابل دلار آمریکا ۰/۲ درصد تقویت شد و نرخ یورو در مقابل ین ۰/۲ درصد تضعیف شد. در این روز، شاخص دلار با ۰/۳ درصد تقویت به ۹۷/۵۹۵ رسید. ارز های کالایی مانند دلار استرالیا، زلاند نو و کانادا که در ماه گذشته به دلیل تقویت دلار، تضعیف شدند، همچنان سیر نزولی داشتند. دلار زلاند نو در برابر دلار آمریکا ۰/۷ درصد تضعیف شد. **روز پنج شنبه،** در پی تصویب دور دوم اصلاحات مالی توسط مجلس یونان، نرخ یورو در برابر دلار آمریکا ۰/۶ درصد تقویت شد. علی رغم انتظار افزایش قریب الوقوع نرخ های بهره توسط فدرال رزرو تا آخر سال، نرخ دلار در برابر سایر ارزهای عمده ۰/۵ درصد تضعیف شد. پس از آن که دولت آمریکا اعلام کرد در هفته گذشته برای اولین بار تقاضا برای برخورداری از بیمه بیکاری به ۲۵۵ هزار رسید که کمترین مقدار از نوامبر سال ۱۹۷۳ می باشد، دلار زبان های اولیه خود در برابر ین را جبران کرد. اما دلار سیر نزولی اولیه را از سر گرفت زیرا بازده اوراق خزانه آمریکا به پایین ترین سطح دو هفته ای خود رسید، که دلیل آن افزایش زبان وال استریت و نگرانی از کاهش قیمت کالاها بود. در بین سایر ارزهای عمده دلار زلاند نو بیشترین نوسان را داشت زیرا بانک مرکزی آن کشور امکان کاهش بیشتر نرخ های بهره را رد کرد. سرانجام دلار این کشور ۰/۶ درصد در برابر دلار آمریکا تقویت شد. **روز جمعه،** نرخ دلار آمریکا در برابر بیشتر ارز های عمده تقویت شد. زیرا آمار حاکی از کاهش رشد اقتصادی کشور های دارای ارز های مذکور بود. پس از آن که شاخص تولید خرید مدیران چین به پایین ترین سطح ۱۵ ماهه رسید، نرخ دلار استرالیا به پایین ترین سطح شش ساله افت نمود. شاخص دلار با ۰/۲ درصد تقویت به ۹۷/۲۷۴ دست یافت که افت هفتگی را به ۰/۶ درصد رساند. نرخ یورو در برابر دلار ۰/۵ درصد و نرخ دلار در برابر ین ۰/۱ درصد تضعیف شد. کارشناسان فدرال رزرو پیش بینی ۰/۲۵ درصد افزایش نرخ های بهره تا پایان سال را نموده اند. اما ریسک های موجود برای عدم افزایش نرخ های بهره، نوسانات بازار سهام چین، افت جدید قیمت نفت و کاهش قیمت سایر کالاها می باشند. کاهش ۶/۸ درصدی در فروش خانه های جدید در ماه ژوئن، نشانگر عدم رشد مستحکم این کشور علی رغم عملکرد بهتر در مقایسه با سایر کشور ها است. در بین سایر ارز های عمده، دلار استرالیا و دلار زلاند نو در برابر دلار آمریکا به ترتیب ۱ و ۰/۶ درصد تضعیف شدند.

**بورس فلزات قیمتی - روز چهارشنبه،** به دلیل تقویت دلار و تداوم خودداری سرمایه گذاران از معامله طلا بعد از کاهش قابل توجه آن در اوایل هفته گذشته، بهای طلا با بیش از یک درصد افت پایین ترین سطح پنج سال گذشته را تجربه نمود. موجودی طلای موسسه اس پی دی آر گلد تراست، بزرگترین موسسه نگهدارنده طلای جهان روز سه شنبه در چهارمین روز متوالی افت، ۸/۸ تن کاهش داشت و به پایین ترین سطح از سال ۲۰۰۸ تاکنون رسید. موجودی طلای این موسسه در حال حاضر نصف موجودی سال ۲۰۱۲ به شمار می رود. در این روز بهای نقدی طلا و بهای طلای آمریکا در قراردادهای آتی تحویل ماه اوت به ترتیب ۰/۸ درصد و ۱۲ دلار در هر اونس تضعیف گردید. در معاملات پایانی روز چهارشنبه بهای نقره، پلاتین و پالادیوم به ترتیب ۰/۶، ۰/۲ و ۰/۱ درصد کاهش داشت و پلاتین و پالادیوم در پایین ترین سطح چندین سال اخیر معامله شدند. **روز پنج شنبه،** بهای طلا تحت تاثیر کاهش بیش از انتظار درخواست بیمه بیکاری که باعث شد دلار افت اولیه خود را جبران کند، ۰/۳ درصد تضعیف شد. قیمت های پایین، برخی از سرمایه گذاران را به بازگشت به بازار ترغیب کرد اما این خریدها به تقویت قیمت طلا منجر نشد. در روز پنج شنبه بهای طلای آمریکا در قراردادهای آتی تحویل ماه اوت ۰/۲ درصد تقویت شد. بهای نقره، پلاتین و پالادیوم به ترتیب ۱، ۰/۸ و ۱/۶ درصد کاهش داشت. **روز جمعه،** بهای طلا پس از تجربه افت یک درصدی و رسیدن به پایین ترین سطح از سال ۲۰۱۰، به دلیل افت دلار و تداوم تضعیف شاخص های سهام، ۰/۵ درصد تقویت شد. اما بزرگترین تضعیف هفتگی از ماه مارس تاکنون را تجربه کرد. بهای طلای آمریکا در قراردادهای آتی تحویل ماه اوت نیز ۰/۸ درصد افت نمود. موجودی طلای موسسه اس پی دی آر گلد تراست، روز پنجشنبه در ششمین روز متوالی افت به ۲۸۶/۶ تن کاهش یافت که پایین ترین سطح از سال ۲۰۰۸ تاکنون به شمار می رود. موجودی این صندوق بزرگترین افت هفتگی از اوایل ماه مه تاکنون را تجربه کرد. تقاضای فیزیکی طلا در آسیا همچنان ضعیف بود. در معاملات پایانی روز جمعه بهای نقره ۰/۲ درصد تضعیف شد اما قیمت پلاتین و پالادیوم به ترتیب ۰/۶ و ۱/۱ درصد افزایش یافت.

**بورس نفت خام - روز چهارشنبه،** در پی انتشار آمار اداره اطلاعات انرژی آمریکا مبنی بر رشد ۲/۵ میلیون بشکه ای موجودی انبارهای نفت خام در هفته منتهی به ۱۷ ژوئیه، تقویت شاخص دلار و افت جهانی سهام؛ بهای نفت خام آمریکا از ۵۰ دلار در هر بشکه کمتر شد. طبق آمار اداره مذکور، واردات نفت خام آمریکا از عربستان سعودی به ۱/۴۴ میلیون بشکه در روز رسید که از ۱/۳۲ میلیون بشکه در روز هفته گذشته بیشتر می باشد. موجودی انبارهای نفت خام در کوشینگ او کلاهاما، ۸۱۳ هزار بشکه رشد داشت که به افزایش تفاوت بهای نفت خام برنت و آمریکا کمک نمود. در پایان روز قیمت های نفت خام برنت و آمریکا به ترتیب ۹۱ سنت و ۱/۶۷ دلار کاهش نشان دادند. فشارها بر سازمان اوپک برای تعدیل تولید خود در صورت لغو تحریم ها و به تبع آن افزایش صادرات ایران در حال افزایش است. نمایندگان سازمان اوپک در این هفته اعلام نمودند که انتظار می رود افت اخیر قیمت نفت خام کوتاه مدت بوده و آنها از استراتژی بالا نگه داشتن سطح تولید برای حفظ سهم بازار منصرف نخواهند شد. افت شدید بازار سهام چین و نگرانی پیرامون بحران بدهی یونان نیز بر نگرانی در مورد تقاضای نفت خام افزوده است. **روز پنجشنبه،** در ابتدای روز بهای نفت خام به واسطه تضعیف شاخص دلار تقویت شد. اما نگرانی پیرامون مازاد عرضه و تقاضای متزلزل نفت خام سبب شد تقویت مذکور از ین رفته و بهای نفت خام برنت به کمترین سطح از ماه آوریل تا کنون برسد. بهای نفت خام آمریکا نیز برای اولین بار از اواخر ماه مارس تاکنون از ۴۹ دلار کمتر شد. در پایان روز بهای نفت خام برنت و آمریکا به ترتیب ۸۶ و ۷۴ سنت کاهش نشان دادند. انتظار می رود، در پی توافق هسته ای ایران و غرب که میلیون ها بشکه نفت خام به بازار تزریق خواهد نمود، مازاد عرضه نفت خام افزایش یابد. **روز جمعه،** انتشار آمار بیشترین انقباض تولیدات کارخانه های چین طی ۱۵ ماه اخیر در ماه ژوئیه و رشد تعداد مخاری چاه های نفت خام آمریکا سبب شد قیمت های نفت خام برنت و آمریکا به پایین ترین سطح از ماه مارس رسیده و به ترتیب ۶۵ و ۳۱ سنت کاهش نشان دهند. بر اساس اعلان شرکت خدمات نفتی بیکریوز، شرکت های انرژی آمریکا در هفته جاری، ۲۱ حلقه چاه نفت خام حفر نمودند. تقاضای مطلوب بنزین سبب شد بهره برداری پالایشگاه ها در بالاترین سطح حفظ گردد. اما در روز جمعه، قرارداد آتی بنزین آمریکا برای ماه اوت، کمتر از میانگین ۲۰۰ روزه (۱/۸۵۱۴ دلار برای هر گالن) بسته شد. بهای قرارداد آتی گازوئیل با گوگرد بسیار کم نیز برای ششمین هفته متوالی کاهش قیمت داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)							
تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس مفتول	سرب	نیکل	قلع	روی
جمعه ۲۴ ژوئیه ۲۰۱۵		۱۵۹۴/۵۰	۵۲۲۴/۵۰	۱۷۰۶/۵۰	۱۱۱۷۵	۱۴۹۰۰	۱۹۵۸/۵۰
پنجشنبه ۲۳ ژوئیه ۲۰۱۵		۱۶۰۴/۵۰	۵۳۴۰	۱۷۵۳	۱۱۲۴۰	۱۴۹۰۵	۲۰۰۳
چهارشنبه ۲۲ ژوئیه ۲۰۱۵		۱۶۱۰/۵۰	۵۳۵۰/۵۰	۱۷۵۰	۱۱۵۴۵	۱۴۸۵۰	۱۹۹۷

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی						
نوع ارز و فلزات قیمتی	چهارشنبه ۲۲ ژوئیه ۲۰۱۵		پنجشنبه ۲۳ ژوئیه ۲۰۱۵		جمعه ۲۴ ژوئیه ۲۰۱۵	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	---	۱/۳۹۲۰۴۰	---	۱/۳۹۵۹۷۰	---	۱/۳۹۹۹۷۰
یورو*	۱/۰۹۲۷	۱/۰۹۳۰	---	۱/۰۹۸۵	---	۱/۰۹۸۵
لیره انگلیس*	---	۱/۵۶۱۲	---	۱/۵۵۱۴	---	۱/۵۵۱۰
فرانک سوئیس	---	۰/۹۵۹۹	---	۰/۹۵۹۸	---	۰/۹۶۲۸
ین ژاپن	۱۲۳/۷۶	۱۲۳/۹۷	۱۲۳/۷۶	۱۲۳/۹۱	۱۲۳/۹۲	۱۲۳/۸۱
بهره دلار طلا	۱۰۸۸/۶۰	۱۰۹۲/۴۰	۱۰۹۷/۴۰	۱۰۸۹/۳۴	۱۰۸۰/۸۰	۱۰۹۶/۲۹
نقره	۱۴/۷۸	۱۴/۷۴	۱۴/۸۸	۱۴/۶۳	۱۴/۴۹	۱۴/۶۲
پلاتین	۹۶۴	۹۷۵/۵۰	۹۸۷	۹۷۱	۹۷۹	۹۸۱/۷۴
نفت خام	۵۶/۱۳**	۴۹/۱۹***	۵۵/۲۷**	۴۸/۴۵***	۵۴/۶۲**	۴۸/۱۴***
سبد نفت اوپک	۵۳/۴۵	---	---	۵۳/۰۴	---	---

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



## ریسک ناشی از کاهش بدهی ژاپن با تکیه بر رشد اقتصادی:

خبرگزاری بلومبرگ مورخ ۲۰۱۵/۰۷/۲۳ (۱۳۹۴/۰۵/۰۱) - موسسه رتبه‌بندی بین‌المللی فیچ اعلام کرد اتکای ژاپن به رشد اقتصادی برای کاهش بار بدهی، این کشور را در معرض ریسک بزرگ‌تری قرار می‌دهد. رئیس بخش رتبه‌بندی دولتی آسیا-پاسفیک موسسه فیچ در مصاحبه‌ای در ترکیه اظهار داشت: «تکیه بر رشد اقتصادی به عنوان موتور اولیه ثبات مالی در مقایسه با تمرکز بر کاهش کسری بودجه و استقراض دولتی، دارای ریسک بیشتری است. هدف دولت ژاپن برای حصول مازاد بودجه اولیه تا پنج سال آینده تا حدودی کار دشواری می‌باشد.»

ژاپن قصد دارد از طریق حرکت سریع به سوی کاهش هزینه‌ها یا افزایش درآمدهای مالیاتی و بدون آسیب وارد نمودن به رشد اقتصادی، میزان بدهی‌های خود را که بیش از دو برابر اندازه اقتصاد این کشور می‌باشد؛ کاهش دهد. برای دستیابی به هدف مذکور با توجه به اعلام هیات دولت ژاپن مبنی بر عدم امکان حصول مازاد بودجه تا آوریل ۲۰۲۰، راهی طولانی در پیش است. هر چند کسری بودجه اولیه ژاپن در ابتدای سال مالی ۲۰۲۰ در ماه آوریل به میزان ۶/۲ هزار میلیارد یین (۵۰ میلیارد دلار)، کمتر از پیش‌بینی آن در ماه فوریه بوده، اما همچنان مازاد بودجه هدف گذاری شده دولت این کشور را محقق نمی‌سازد.

دولت ژاپن در طول اجرای طرح ریاضت اقتصادی بر اهمیت ایجاد رشد اقتصادی تاکید نموده است. در این زمینه، آکیرا آماری، وزیر اقتصاد ژاپن، با اشاره به از هم گسیختگی اقتصاد یونان، آن را به عنوان یک نمونه قابل اثبات در زمینه عدم امکان دستیابی به ثبات مالی تنها از طریق افزایش مالیات‌ها و کاهش هزینه‌ها و بدون تکیه بر افزایش درآمدهای ناشی از بهبود وضعیت اقتصاد؛ مطرح نمود. آماری گفت: «بدون احیای اقتصاد امکان اصلاحات مالی وجود ندارد. افزایش مالیات‌ها و کاهش هزینه‌ها بدون تداوم باثبات رشد اقتصادی و افزایش اندازه فعالیت‌های اقتصادی، باعث پیچیدن ما به دور خود خواهد شد.» سیاست‌های تورم‌زا شینزو آبه، نخست وزیر ژاپن، سودآوری شرکت‌ها را از طریق تضعیف ین تقویت نموده و در نتیجه، درآمدهای مالیاتی دولت سال گذشته به بالاترین سطح از سال ۱۹۹۳ رسید. با این وجود، افزایش مالیات بر درآمد در آوریل ۲۰۱۴ اقتصاد ژاپن را وارد رکود نمود و این امر منجر به تعویق برنامه آبه برای افزایش مجدد مالیات‌ها تا آوریل ۲۰۱۷ گردید.

## کاهش نرخ‌های بهره نیوزیلند برای دومین بار در شش هفته اخیر

خبرگزاری بلومبرگ مورخ ۲۰۱۵/۰۷/۲۳ (۱۳۹۴/۰۵/۰۱) - بانک مرکزی نیوزیلند برای دومین بار در شش هفته اخیر نرخ‌های بهره را کاهش داد. این بانک، اعلام نمود به دلیل افت رشد اقتصادی، کاهش بیشتر نرخ‌های بهره به منظور افزایش نرخ تورم محتمل است. گرم ویلر، رئیس بانک مرکزی نیوزیلند پس از کاهش ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ بهره و رسیدن آن به ۳ درصد، اظهار داشت: «این اقدام به دلیل تضعیف دورنمای رشد اقتصادی و تورم پایین قابل توجه است.» ویلر، علیرغم افت درآمد صادراتی و مخارج کشاورزان به دلیل کاهش شدید قیمت محصولات لبنی، در تلاش است تا تورم را از سطح نزدیک به صفر به میزان مورد هدف بانک مرکزی (۲ درصد) تقویت نماید. تمایل ویلر به اتخاذ سیاست‌های پولی انبساطی منجر به افت ۱۳ درصدی ارزش دلار نیوزیلند از اواخر ماه آوریل تاکنون گردیده است. این امر می‌تواند از طریق افزایش بهای کالاهای وارداتی به تقویت نرخ تورم بیانجامد. نرخ تورم نیوزیلند در فصل دوم سال جاری ۰/۳ درصد بوده است. در چهار سال اخیر، نرخ تورم پایین‌تر از سطح میانه ۲ درصد (دامنه ۱ تا ۳ درصد) هدف گذاری شده توسط بانک مرکزی، قرار داشته است. ویلر گفت: «در حال حاضر، بانک مرکزی نیوزیلند منوط به این که با چه سرعتی تضعیف نرخ ارز بتواند منجر به افزایش قیمت‌ها شود؛ پیش‌بینی می‌کند نرخ تورم در اوایل سال آتی به ۲ درصد نزدیک شود.» این بانک در ماه ژوئن پیش‌بینی نمود که نرخ تورم در فصل سوم سال ۲۰۱۶ به ۱/۹ درصد برسد. ویلر ادامه داد: «درحالی که افت ارزش دلار نیوزیلند باعث تقویت صادرات و رقابت وارداتی در بخش‌های مختلف خواهد شد، تضعیف بیشتر از این پول ملی منجر به افت قیمت کالاهای صادراتی می‌گردد.»