



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره - روز چهارشنبه،** افت غیرمنتظره ۰/۱ درصدی شاخص قیمت مصرف کننده آمریکا در ماه اوت برای اولین بار از ماه ژانویه، منجر به کاهش انتظارات پیرامون افزایش نرخ های بهره آمریکا گردید. در نتیجه، شاخص دلار با ۰/۲ درصد افت مواجه شد. در این روز، به موجب انتشار آمار مبنی بر کاهش نرخ تورم منطقه یورو، نرخ یورو در برابر دلار در معاملات اولیه افت نمود. اما در پایان وقت معاملات با جبران افت اولیه، اندکی در برابر دلار تقویت شد. نرخ دلار در برابر یورو ۰/۲ درصد افزایش یافت. در معاملات اولیه روز چهارشنبه و پیش از آغاز نشست فدرال رزرو، نرخ بازده اوراق قرضه دو ساله آمریکا به بالاترین سطح در بیش از چهار سال اخیر رسید. اوراق قرضه با سررسید طولانی تر نیز بالاترین سطح در حدود دو ماه اخیر را تجربه نمودند. افزایش تفاوت بازده اوراق قرضه دو ساله آمریکا و آلمان به بالاترین سطح هشت سال گذشته، به تقویت دلار در معاملات اول وقت این روز کمک کرد. **روز پنج شنبه،** پس از این که فدرال رزرو با توجه به چالش های پیش روی اقتصاد دنیا، نرخ های بهره آمریکا را ثابت نگاه داشت و دورنمای اقتصادی این کشور را کاهش داد، شاخص دلار تضعیف شد. در این روز، به دلیل برآورده نشدن انتظارات معامله گران پیرامون افزایش نرخ های بهره آمریکا، نرخ یورو در برابر دلار در مقطعی از معاملات به بالاترین سطح سه هفته اخیر (هر یورو ۱/۱۴۲۴ دلار) رسید و در نهایت با ۱/۲ درصد افزایش به کار خود خاتمه داد. نرخ دلار در برابر یورو و فرانک سوئیس نیز به ترتیب ۰/۵ و ۱/۲ درصد تضعیف شد. **روز جمعه،** به دلیل خریدهای تکنیکی، شاخص دلار از پایین ترین سطح سه هفته اخیر در خلال معاملات رهایی یافت و در نهایت با ۰/۷ درصد تقویت به کار خود خاتمه داد. کاهش انتظار بازارها پیرامون افزایش نرخ های بهره آمریکا در سال جاری، می تواند به دورنمای کوتاه مدت دلار آسیب وارد نماید. برخی از تحلیل گران معتقدند در صورت مشخص شدن آمادگی فدرال رزرو برای افزایش نرخ های بهره، دلار می تواند در آینده نزدیک دوباره تقویت شود. در این روز، دورنمای تداوم سیاست پولی انبساطی، دوباره تمایل سرمایه گذاران را به خرید ارزهای ریسک دارتر نظیر دلار ژلاندنو و دلار استرالیا افزایش داد. به طوری که نرخ دلار استرالیا و دلار ژلاندنو در برابر دلار آمریکا هر کدام ۰/۳ درصد تقویت گردیدند. نرخ یورو در برابر دلار ۱/۲ درصد تضعیف شد و نرخ دلار در برابر یورو ثابت باقی ماند.

**بورس فلزات قیمتی - روز چهارشنبه،** با انتشار آمار افت غیرمنتظره نرخ تورم آمریکا در ماه اوت و به تبع کاهش انتظارات پیرامون افزایش نرخ های بهره آمریکا، بهای طلا با بیش از یک درصد تقویت از محدوده تغییرات جزئی خارج شد و به بالاترین سطح در هفته جاری رسید. به اذعان معامله گران، بهای طلا در بازارهای فیزیکی چین و هند به ترتیب حدود ۵ دلار بیشتر و کمتر از قیمت جهانی معامله گردید. در این روز، بهای نقدی طلا و بهای قراردادهای آتی تحویل ماه دسامبر آمریکا به ترتیب ۱/۳ و ۱/۵ درصد رشد را تجربه کرد. بهای نقره، پلاتین و پالادیوم نیز به ترتیب ۱/۳، ۱ و ۲/۴ درصد تقویت گردید. **روز پنج شنبه،** پس از آنکه اعلام نتایج نشست دو روزه فدرال رزرو مبنی بر عدم تغییر نرخ های بهره آمریکا شاخص دلار را به پایین ترین سطح سه هفته گذشته سوق داد، بهای طلا تقویت شد و به بالاترین سطح دو هفته اخیر رسید. در این روز، بهای نقدی طلا در مقطعی از معاملات به بالاترین سطح ۳ سپتامبر (هر اونس ۱۱۳۰/۳۵ دلار) رسید اما در نهایت ۰/۸ درصد رشد را تجربه کرد. بهای قراردادهای آتی تحویل ماه دسامبر آمریکا قبل از انتشار بیانیه فدرال رزرو، ۰/۲ درصد تضعیف گردید. بهای نقره، پلاتین و پالادیوم نیز به ترتیب ۱/۸، ۰/۷ و ۰/۱ درصد افزایش یافت. **روز جمعه،** تصمیم فدرال رزرو مبنی بر عدم تغییر نرخ های بهره آمریکا، با ایجاد چشم انداز منفی از اقتصاد جهانی برای سرمایه گذاران و تحمیل فشار نزولی بر بازارهای سهام کشورهای توسعه یافته، موجب گردید بهای طلا به بالاترین سطح سه هفته اخیر نزدیک شود. طبق نظرسنجی سایت خبری روتترز پس از نشست سیاستی فدرال رزرو، اکثر بانک های برجسته وال استریت انتظار دارند تا آن نهاد در ماه دسامبر افزایش نرخ های بهره را شروع نماید. فدرال رزرو پیش بینی نموده تورم به آرامی به سوی هدف ۲ درصدی افزایش یابد. این امر، تأثیری منفی بر بهای طلا داشته که اغلب به عنوان یک سرمایه امن در مقابل بهای تورم محسوب می گردد. در این روز، بهای نقدی طلا پس از آنکه در معاملات اولیه به بالاترین سطح از ۲ سپتامبر رسید، ۰/۵ درصد تقویت شد. طلا پس از سه هفته کاهش متوالی، در مسیر افزایش ۲/۷ درصدی در هفته جاری قرار گرفت. در این روز، بهای نقره بدون تغییر باقی ماند و بهای پلاتین و پالادیوم نیز به ترتیب ۰/۵ و ۰/۲ درصد تضعیف گردید.

**بورس نفت خام - روز چهارشنبه،** بیشترین افت موجودی نفت خام در بندر کوشینگ اوکلاهامل طی ۷ ماه اخیر، منجر به دور جدیدی از نوسانات بازار نفت گردید. در نتیجه، بهای نفت خام ۶ درصد تقویت شد. اگرچه، اداره اطلاعات انرژی آمریکا به رشد غیرمنتظره موجودی انبارهای بنزین و فرآورده های نفتی این کشور (حدود ۳ میلیون بشکه) اشاره نمود، اما آمار رسمی این اداره نشان داد مجموع ذخایر نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۱۱ سپتامبر، ۲/۱ میلیون بشکه کاهش یافته است. موجودی انبار نفت کوشینگ اوکلاهامل نیز به تنهایی ۱/۹ میلیون بشکه افت نموده که بیشترین کاهش از هفته منتهی به ۲۸ اوت محسوب می شود. در این روز، تردیدها پیرامون احتمال افزایش نرخ های بهره آمریکا، در تقویت بهای نفت خام موثر بود. در پایان روز، قیمت های نفت خام برنت و آمریکا به ترتیب ۲ و ۲/۵۶ دلار افزایش یافتند. **روز پنج شنبه،** در ابتدای وقت معاملات، انتشار آمار کندی رشد صادرات ژاپن برای دومین ماه متوالی در ماه اوت و نیز آمار نگران کننده از سایر اقتصادهای آسیا از قبیل کره جنوبی و تایوان، نگرانی ها پیرامون تأثیرات احتمالی کندی رشد اقتصاد چین و دورنمای رشد اقتصادی جهان را تشدید نمود. در نتیجه، بهای نفت خام تحت فشار قرار گرفت. روند نزولی قیمت های نفت خام برنت و آمریکا قبل از اعلان فدرال رزرو مبنی بر ثابت نگه داشتن نرخ های بهره آمریکا، تا ساعت ۲ بعدازظهر تداوم یافت. پس از اعلان تصمیم مذکور، نفت خام آمریکا به سرعت به دامنه مثبت بازگشت و نفت خام برنت نیز زیان های خود را جبران نمود. اما طرف ۱۰ دقیقه هر دوی آن ها تقویت مذکور را از دست دادند. زیرا در این روز بسیاری از سرمایه گذاران نسبت به تصمیم فدرال رزرو بی اعتنا بودند و عقیده داشتند معامله گران به سایر عوامل کلان متمرکز خواهند نمود. در پایان روز، قیمت های نفت برنت و آمریکا به ترتیب ۲۷ و ۲۵ سنت کاهش نشان دادند. **روز جمعه،** تنزل بازار سهام وال استریت تأثیر مثبت کاهش ۸ حلقه ای حفر چاه های نفتی آمریکا در هفته جاری (سومین افت هفتگی حفاری ها) بر بهای نفت خام را خنثی نمود. در نتیجه، قیمت نفت خام آمریکا ۵ درصد کاهش نشان داد. تقویت شاخص دلار، نگرانی پیرامون عدم کاهش تولید نفت اوپک و احتمال کاهش تنش ها در خاورمیانه با مذاکرات آمریکا و روسیه در مورد سوریه، نیز از عوامل تأثیرگذار منفی بر بهای نفت خام در این روز بودند. در این روز، پس از آن که کویت اعلام کرد توازن بازار نفت زمان بر خواهد بود، بهای نفت خام شروع به افت نمود. این امر حاکی از آن است که اعضای سازمان اوپک به جای تقویت قیمت های نفت از طریق کاهش تولید، به دفاع از سهم خود در بازار نفت ادامه خواهند داد. بنا بر اظهار سایر منابع سازمان اوپک، آن ها انتظار دارند بهای نفت خام در طول یک سال بیش از ۵ دلار در هر بشکه افزایش نیابد و در سال ۲۰۲۰، به ۸۰ دلار برسد. در پایان روز، قیمت های نفت برنت و آمریکا به ترتیب ۱/۶۱ و ۲/۲۲ دلار کاهش نشان دادند.

تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس مفتول	سرب	نیکل	قلع	روی
جمعه ۱۸ سپتامبر ۲۰۱۵		۱۶۲۴/۵۰	۵۳۵۸	۱۶۹۰	۹۷۶۰	۱۵۰۵۰	۱۶۹۸
پنجشنبه ۱۷ سپتامبر ۲۰۱۵		۱۶۰۶/۵۰	۵۳۶۹	۱۷۰۰/۵۰	۹۸۹۰	۱۵۶۰۰	۱۶۹۵
چهارشنبه ۱۶ سپتامبر ۲۰۱۵		۱۵۹۸/۵۰	۵۳۵۰	۱۶۹۳/۵۰	۱۰۱۱۰	۱۵۸۸۰	۱۷۰۱/۵۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی						
انواع ارز و فلزات قیمتی	چهارشنبه ۱۶ سپتامبر ۲۰۱۵		پنجشنبه ۱۷ سپتامبر ۲۰۱۵		جمعه ۱۸ سپتامبر ۲۰۱۵	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص *	--	۱/۴۰۶۳۸	--	۱/۴۱۱۴۷	--	۱/۴۱۸۲۸
یورو *	۱/۱۲۳۵	۱/۱۲۹۲	--	۱/۱۴۳۷	۱/۱۴۲۸	۱/۱۳۰۳
لیره انگلیس *	--	۱/۵۴۹۳	--	۱/۵۵۸۹	--	۱/۵۵۳۳
فرانک سوئیس	--	۰/۹۷۱۲	--	۰/۹۵۹۶	--	۰/۹۶۸۸
ین ژاپن	۱۲۰/۴۰	۱۲۰/۵۷	۱۲۰/۹۲	۱۲۰/۰۲	--	۱۱۹/۹۷
بهره دلار	--	--	--	--	--	--
طلا	۱۱۱۷/۶۰	۱۱۱۹/۷۰	۱۱۱۷/۵۰	۱۱۲۷/۸۰	۱۱۴۱/۵۰	۱۱۳۷/۳۴
نقره	۱۴/۵۱	۱۴/۸۸	۱۴/۷۶	۱۵/۱۶	۱۵/۲۶	۱۵/۱۲
پلاتین	۹۶۴	۹۶۶/۴۹	۹۶۰	۹۷۴/۷۴	۹۸۸	۹۷۵/۷۵
نفت خام	۴۹/۷۵**	۴۷/۱۵***	۴۹/۰۸**	۴۶/۹۰***	۴۷/۴۷**	۴۴/۶۸***
سبد نفت اوپک	۴۴/۵۷	۴۵/۱۰	--	--	--	--

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



## نقش بخش خدمات در خروج اقتصاد چین از رکود

خبرگزاری بلومبرگ مورخ ۲۰۱۵/۰۹/۱۶ (۱۳۹۴/۰۶/۲۵) - همزمان با رکود اقتصادی چین، صنایع خدماتی از قبیل بخش بانکی، مخابرات و غیره برای خروج این کشور از رکود آماده می‌شوند.

مشکلی که اکنون پیرامون شرکت‌های آمریکایی و دیگر شرکت‌های خارجی وجود دارد کنار گذاشتن آن‌ها به عنوان یکی از محرک‌های جدید رشد می‌باشد. بر اساس گزارش موسسه ارنست یونگ گلوبال، سهم بازار بانک‌های خارجی و شرکت‌های بیمه عمر در چین در یک دهه اخیر منتهی به پایان سال ۲۰۱۳ به ترتیب به ۱/۷ و ۵/۶ درصد افت نموده است. در حال حاضر، شرکت‌های حقوقی خارجی از فعالیت در چین ممنوع شده و سهم مالکیت خارجی در صنعت در حال رشد مخابرات این کشور کمتر از یک درصد است.

حدود دو سال پس از حمایت ژو جین پینگ، رئیس جمهور چین، از بزرگ‌ترین گشایش بازار این کشور به روی سرمایه‌گذاری خارجی طی دو دهه گذشته، شرکت‌های خارجی با توجه به دسترسی اندک به ابزارهای جدید برای رشد چین، در حال ارزیابی شرایط آتی دومین اقتصاد بزرگ دنیا می‌باشند. ژو در حالی طی اولین دیدار رسمی خود از آمریکا در هفته آینده با باراک اوباما ملاقات خواهد نمود که فقدان دسترسی شرکت‌های خارجی به بازار کسب و کار این کشور به سایر تنش‌ها از جمله امنیت سایبری، ارزش گذاری یوآن و اختلافات منطقه‌ای در جنوب و شرق دریای چین می‌افزاید.

ریسک پیش روی اقتصاد چین، توانایی انتقال به یک مدل جدید رشد بوده که بیش از صادرات و سرمایه‌گذاری به مصرف و خدمات متکی باشد. همزمان با گشایش درهای اقتصاد چین در اواخر دهه ۱۹۷۰ و تاثیر منفی بخش صنعت بر اقتصاد این کشور، سرمایه‌گذاری خارجی نقش محوری در رشد چین ایفاء نموده است. این روند با پیوستن چین به سازمان تجارت جهانی در سال ۲۰۰۱، تقویت گردید. بدین ترتیب، چین توانست بازار داخلی خود را برای رقابت بیشتر باز نموده و این امر به تحقق رشد قوی اقتصادی دورقمی این کشور طی یک دهه اخیر کمک کرد. با این وجود، صنایع خدماتی یا از توافق نامه سازمان تجارت جهانی مستثنی شدند یا به ورود سرمایه‌گذار خارجی در این بخش، فضای اندکی داده شد.

## مناطق آزاد تجاری

ایجاد مناطق آزاد تجاری در شانگهای و دیگر شهرهای چین، در ابتدا به عنوان پیشرفت بالقوه پیرامون ایفای نقش بیشتر شرکت‌های خارجی در بخش‌های پشتیبانی، بیمه، بانک و بازار ارز این کشور تلقی گردید. عدم تحقق این امر، منجر به تردید و ناامیدی در این زمینه شده است. یک کارشناس اقتصادی در پکن گفت: «وضعیت منطقه تجارت آزاد شانگهای نابسامان است. شما به عنوان شرکتی خارجی برخی اقدامات را می‌توانید در آنجا انجام دهید، اما به نظر می‌رسد تنها شرکت‌های داخلی توانایی انجام معاملات مالی در آن منطقه را دارند.»

## اقتصاد بخش خدمات

بعد از جایگزینی بخش خدمات به جای بخش‌های صنعت و ساخت و ساز چین، بخش مذکور به عنوان بزرگ‌ترین بخش اقتصاد این کشور در سال ۲۰۱۲، در حال رشد است. سهم خدمات در اقتصاد چین از ۳۴/۴ درصد در سال ۱۹۹۴ به ۴۸/۱ درصد در سال گذشته رشد یافته است. بازداشتن بخش خدمات از صحنه رقابت خارجی، مانع بهبود بهره‌وری شده و کار این بخش در هدایت فرآیند گذار اقتصادی چین و تلاش برای ایجاد کشوری ثروتمند را دشوارتر می‌نماید.

## تقویت پول وون به واسطه توقف روند خروج سرمایه از بازار سهام کره جنوبی

خبرگزاری بلومبرگ مورخ ۲۰۱۵/۰۹/۱۷ (۱۳۹۴/۰۶/۲۶) - احتمال خودداری فدرال رزرو از افزایش نرخ‌های بهره آمریکا در روز پنج‌شنبه، باعث شد سرمایه‌گذاران خارجی با خرید سهام شرکت‌های کره‌ای برای اولین بار طی یک ماه اخیر، به طولانی‌ترین روند خروج سرمایه از بازار سهام این کشور از سال ۲۰۰۸ تاکنون، پایان دهند. در نتیجه این امر، طبق آمار گردآوری شده بلومبرگ، نرخ وون در برابر دلار در معاملات اولیه روز پنج‌شنبه به بالاترین سطح از ۱۱ اوت تاکنون (هر دلار ۱۱۶۹/۴۳ وون) رسید و در پایان با ۰/۴ درصد تقویت به کار خود خاتمه داد.

بانک مرکزی کره جنوبی در ۱۱ سپتامبر نرخ بهره با خرید هفت روزه را در پایین‌ترین سطح تاریخی (۱/۵ درصد) حفظ نمود. لی جو یول، رئیس بانک مذکور، در هفته گذشته گفت: نرخ‌های بهره فعلی از اقتصاد کره حمایت نموده و به نظر نمی‌رسد رشد اقتصادی این کشور به زیر ۲ درصد کاهش یابد. بانک مرکزی کره پیش‌بینی می‌کند تولید ناخالص داخلی این کشور در سال جاری ۲/۸ درصد رشد نشان دهد.

بر اساس آمار بازار کره در روز پنج‌شنبه، به سبب افت قیمت اوراق قرضه دولتی این کشور، بازده اوراق قرضه سه ساله با افزایش ۰/۰۲ درصدی به ۱/۶۹ درصد رسید. نرخ بهره پایه اوراق قرضه ده ساله نیز با رسیدن به سطح ۲/۳۰ درصد، ۰/۰۲ درصد افزایش را تجربه نمود. نرخ بهره این اوراق در هفته جاری، برای اولین بار از ماه ژوئن تاکنون، به کمتر از نرخ بهره اوراق قرضه آمریکا با سررسید مشابه، افت نمود.