



وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره - روز چهارشنبه، افت قیمت های نفت نزدیک به پایین ترین سطح سیزده سال اخیر، تضعیف بازار سهام آمریکا، افت غیرمنتظره شاخص قیمت مصرف کننده آمریکا در ماه دسامبر و به تبع آن کاهش ریسک پذیری سرمایه گذاران، موجب شد نرخ دلار در برابر یورو پس از افت به کمترین سطح پیش از یکسال گذشته، در نهایت ۰/۶ درصد تضعیف گردد. به دلیل کاهش موقعیت های خرید سرمایه گذاران برای ارزهایی نظیر دلار استرالیا و دلار نیوزیلند، شاخص دلار با حدود ۰/۱ درصد تقویت به ۹۹/۱۰۲ رسید. جبران بخشی از افت اولیه نرخ دلار نیوزیلند و دلار استرالیا در برابر دلار آمریکا در معاملات بعدازظهر، در نهایت این دو ارز به ترتیب ۰/۹۹ و ۰/۹۸ درصد کاهش نشان دادند. در این روز، نرخ دلار در برابر ارزهای مرتبط با بهای نفت نظیر روبل روسیه، کرون نروژ و رنال برزیل، به شدت تقویت شد. روز چهارشنبه، پس از این که بانک مرکزی کانادا نرخ بهره هدف یک شبه را در سطح ۰/۵ درصد بدون تغییر باقی گذارد؛ دلار کانادا در برابر دلار آمریکا یک سنت تقویت را تجربه کرد. اما این تقویت کمی بعد از دست رفت. **روز پنجشنبه،** پس از اظهارات ماریو دراگی، رئیس بانک مرکزی اروپا، درخصوص آمادگی این بانک برای اعمال سیاست انبساطی بیشتر در نشست ماه مارس سال جاری، نرخ دلار به بالاترین سطح دو هفته گذشته در برابر یورو تقویت گردید. اما در ادامه معاملات افت یورو جبران شد و در نهایت در برابر دلار ۰/۱ درصد تقویت گردید. در این روز، نرخ دلار در برابر یورو افزایش ۰/۴۵ درصدی را تجربه کرد. شایان ذکر است نرخ دلار در برابر یورو در معاملات شبانه به ۱۱۵/۹۷ (پایین ترین میزان از ژانویه ۲۰۱۵) کاهش یافته بود. روز پنجشنبه، شاخص دلار که در خلال سخنرانی دراگی به ۹۹/۷۹۹ افزایش یافته بود در خاتمه با ۰/۰۵ درصد تضعیف به ۹۹/۰۲۵ رسید. در این روز، تقویت بهای نفت به افزایش قابل توجه نرخ ارزهای مرتبط با بهای آن منجر گردید. بدین ترتیب، نرخ دلار کانادا و دلار استرالیا به ترتیب با ۱/۵ و ۱/۴ درصد رشد در برابر دلار آمریکا به ۱/۴۲۷۶ و ۱/۰۰۳ رسیدند. **روز جمعه،** به دلیل رشد شدید بهای نفت، تقویت بازار جهانی سهام و افزایش انتظارات پیرامون اتخاذ تدابیر انبساطی بیشتر توسط بانک های مرکزی ژاپن و اروپا، شاخص دلار با ۰/۵۱ درصد رشد به ۹۹/۵۵۷ رسید. در این روز، نرخ دلار در برابر یورو پس از تقویت به بالاترین سطح دو هفته اخیر، در نهایت با ۰/۹ درصد افزایش به کار خود خاتمه داد. روز جمعه، هاروهیکو کورودا، رئیس بانک مرکزی ژاپن، اظهار داشت در صورتی که نرخ تورم همچنان کاهش یابد؛ فضای بیشتری برای این بانک به منظور افزایش سیاست انبساطی مهیا خواهد بود. این امر، نرخ یورو را تضعیف نموده و جذابیت آن را برای سرمایه گذاران کاهش می دهد. در پایان روز، نرخ یورو در برابر دلار ۰/۷۵ درصد افت داشت. در این روز، ارزهای مرتبط با بهای نفت به ویژه ارزهای بازارهای نوظهور در برابر دلار تقویت گردیدند. به طوری که یورو مکزیک و روبل روسیه در برابر دلار به ترتیب ۱/۶ و ۵ درصد رشد داشتند.

بورس فلزات قیمتی - روز چهارشنبه، افت بازارهای سهام دنیا به پایین ترین سطح ۲/۵ سال اخیر و سقوط سایر بازارهای کالای اساسی در پی تداوم افت شدید بهای نفت به کمترین سطح ۱۳ سال اخیر، موجب گردید بهای نفتی طلا و بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا تحویل ماه فوریه، به ترتیب ۱/۵ و ۱/۶ درصد تقویت گردد. در این روز، بهای نقره ۱/۱ درصد تقویت و بهای پالادیوم ۰/۳ درصد تضعیف گردید. بهای پلاتین نیز اندکی کاهش داشت و به کمترین سطح ۷ سال اخیر (۸۰۹/۸۵ دلار در هر اونس) رسید. **روز پنجشنبه،** به دلیل اشارات بانک مرکزی اروپا به تشدید سیاست های انبساطی در مارس، ارزش یورو کاهش یافت و بازارهای سهام دنیا تقویت گردید. در نتیجه، ریسک گریزی سرمایه گذاران فروکش نمود. بدین ترتیب، بهای نفتی طلا ابتدا ۰/۸ درصد کاهش پیدا کرد؛ اما به دلیل تضعیف شاخص دلار، در نهایت ۰/۱ درصد تضعیف گردید. بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا تحویل ماه فوریه، ۰/۷ درصد کاهش یافت. بنا بر اعلام موسسه اس پی دی آر گلد تراست، بزرگ ترین صندوق سرمایه گذاری طلا در دنیا، ذخایر طلای آن در روز پنجشنبه ۱/۸ تن و در هفته جاری ۴/۲ تن افزایش داشته است. در این روز، بهای نقره ۰/۴ درصد تضعیف و بهای پالادیوم ۰/۹ درصد تقویت گردید. بهای پلاتین نیز پس از رسیدن به کمترین سطح ۷ سال اخیر (۸۰۶/۳۱ دلار در هر اونس)، در نهایت ۰/۰۵ درصد افزایش یافت. **روز جمعه،** تداوم اثر احتمال اتخاذ سیاست انبساطی توسط بانک مرکزی اروپا، موجب تضعیف ارزش یورو و تقویت ۲/۵ درصدی سهام شرکت های اروپایی شد. این امر همراه با تقویت بهای نفت خام، به کاهش تمایل سرمایه گذاران به خرید دارایی های جایگزین منجر گردید. در نتیجه، بهای طلا افت نمود. موسسه تحقیقاتی ام کی اس طی یادداشتی اعلام نمود: تحت فشار شرایط فعلی، ممکن است بهای طلا در کوتاه مدت به ۱۰۸۵ دلار در هر اونس برسد. در این روز، بهای نفتی طلا ۰/۵ درصد تضعیف گردید و بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا تحویل ماه فوریه ۰/۲۰ سنت کاهش یافت. در اوایل ماه جاری، طلا از ریسک گریزی سرمایه گذاران در خلال سقوط بهای نفت و سربایت افت بازار سهام چین به سایر بازارهای دنیا منتفع گردید و بهای آن به بالاترین سطح ۲ ماه اخیر (۱۱۱۲ دلار در هر اونس) افزایش یافت. با این وجود، تقاضای فیزیکی ضعیف این فلز قیمتی از سوی مصرف کنندگان عمده (چین و هند) از تقویت بیشتر آن جلوگیری نمود. در این روز، بهای نقره و پالادیوم هر کدام ۰/۵ درصد و بهای پلاتین ۰/۹ درصد تقویت گردید.

بورس نفت خام - روز چهارشنبه، افت گسترده بازارهای مالی دنیا همراه با نگرانی معامله گران پیرامون تداوم مازاد جهانی عرضه نفت، سبب شد بهای نفت خام آمریکا برای اولین بار از سال ۲۰۰۳ به کمتر از ۲۷ دلار در هر بشکه کاهش یابد. آمار جدید مؤسسه نفت آمریکا در روز چهارشنبه حاکی از رشد بیش از انتظار ذخایر نفتی این کشور در هفته گذشته بود. موجودی نفت انبارهای آمریکا در هفته منتهی به ۱۵ ژانویه، با ۴/۶ میلیون بشکه افزایش به ۴۸۵/۲ میلیون بشکه رسید. قیمت های نفت خام در سال جاری تاکنون به دلیل تداوم مازاد عرضه، بیش از ۲۵ درصد کاهش یافته که شدیدترین افت از زمان وقوع بحران مالی به شمار می رود. در این روز، ونزویلا برای گفت و گو پیرامون افزایش قیمت های نفت، خواهان برگزاری نشست اضطراری اوپک شد؛ اما سایر نمایندگان اوپک این طرح را رد نمودند. در پایان روز، بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب ۸۸ سنت و ۱/۹۱ دلار کاهش نشان داد. **روز پنجشنبه،** تقویت بازارهای مالی سبب شد برخی از معامله گران به دلیل افزایش فروش قراردادهای نفتی به بالاترین سطوح تاریخی؛ اقدام به معاملات سوداگرانه نمایند. در نتیجه، بهای نفت خام با بیش از ۱ دلار افزایش (بیشترین تقویت روزانه در سال جاری) از پایین ترین سطوح ۱۲ سال اخیر رهایی یافت. در این روز، با امیدواری پیرامون اتخاذ سیاست پولی انبساطی تر از سوی اروپا که موجب تقویت بازارهای سهام اروپا و آمریکا گردید؛ بهای نفت آمریکا به محدوده ۳۰ دلار در هر بشکه بازگشت. با انتشار آمار مبنی بر رشد بیش از انتظار ذخایر نفت خام و بنزین آمریکا به بالاترین سطح تاریخی، قیمت های نفت کاهش نیافتند. در عوض گزارش مذکور سبب شد برخی از معامله گران که نگران بودند ارقام فوق حسی می تواند بدتر از این باشد؛ به خرید نفت روی آورند. در این روز، اداره اطلاعات انرژی آمریکا اعلام نمود ذخایر نفتی این کشور با ۴ میلیون بشکه افزایش، بیش از پیش بینی ها (۲/۸ میلیون بشکه) رشد داشته است. اما به دلیل رشد کمتر از انتظار ذخایر بندر کوشینگ اوکلاهاما (۱۹۱ هزار بشکه) معامله گران همچنان به این ارقام دلگرم بوده و تقویت اولیه نفت تشدید شد. اداره مذکور اعلام نمود، موجودی فرآورده های نفتی نیز ۱ میلیون بشکه کاهش یافته است. در پایان روز، بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب ۱/۳۷ و ۱/۱۸ دلار تقویت شدند. **روز جمعه،** تلاش معامله گران برای خاتمه دادن به فروش قراردادهای نفتی و پیش بینی آنان برای اتمام افت طولانی مدت بازار نفت، سبب شد بهای نفت خام ۱۰ درصد تقویت گردد. فروش قراردادهای نفتی و اختیاری آمریکا در سه ماه اخیر دو برابر شده و در هفته منتهی به ۱۲ ژانویه به بالاترین سطح تاریخی (بیش از ۲۰۰ میلیون بشکه) رسیده است. اما خریدهای پوششی و معاملات سودجویانه سرمایه گذاران از پایین ترین سطح قیمتی نفت از سال ۲۰۰۳ تاکنون، منجر به تقویت بهای نفت در دو روز اخیر گردید. با آغاز طوفان و برف سنگین در سواحل شرقی آمریکا، بهای نفت حرارتی آمریکا بیش از ۱۰ درصد افزایش یافت. این امر، سبب شد بهای نفتی طی دو روز اخیر با ۱۵ درصد تقویت، حدود نیمی از افت بی وقته خود را جبران نماید. تشدید گردد. در پایان روز، بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب ۲/۹۳ و ۲/۶۶ دلار تقویت شدند.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)							
تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس مفتول	سرب	نیکل	قلع	روی
جمعه ۲۲ ژانویه ۲۰۱۶		۱۴۹۷/۵۰	۴۴۶۸/۰۰	۱۶۶۵/۵۰	۸۷۲۵/۰۰	۱۳۶۲۵/۰۰	۱۵۲۷/۰۰
پنجشنبه ۲۱ ژانویه ۲۰۱۶		۱۴۷۰/۰۰	۴۳۷۶/۰۰	۱۶۱۵/۵۰	۸۵۰۵/۰۰	۱۳۴۰۰/۰۰	۱۴۷۳/۰۰
چهارشنبه ۲۰ ژانویه ۲۰۱۶		۱۴۶۱/۵۰	۴۳۴۷/۰۰	۱۶۱۱/۰۰	۸۵۶۵/۰۰	۱۳۵۵۰/۰۰	۱۴۸۲/۰۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی						
نرخ سپرده سه ماهه	جمعه ۲۲ ژانویه ۲۰۱۶		پنجشنبه ۲۱ ژانویه ۲۰۱۶		چهارشنبه ۲۰ ژانویه ۲۰۱۶	
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن
۰/۰۵****	۱/۳۷۹۲۰	--	۱/۳۸۱۶۱	--	۱/۳۸۲۴۶	--
۰/۱۶۳	۱/۰۷۹۹	۱/۰۸۱۸	۱/۰۸۷۵	۱/۰۹۰۵	۱/۰۸۹۲	--
۰/۵۹۲	۱/۴۲۶۵	--	۱/۴۲۲۳	--	۱/۴۱۹۱	--
۰/۷۵۶	۱/۰۱۶۰	--	۱/۰۰۷۵	--	۱/۰۰۴۲	--
۰/۰۷۸	۱۱۸/۷۷	۱۱۸	۱۱۷/۷۱	۱۱۷/۰۶	۱۱۶/۹۵	۱۱۵/۹۷
۰/۶۱۹	--	--	--	--	--	--
--	۱۰۹۶/۲۰	۱۰۹۶/۲۵	۱۰۹۹/۷۰	۱۰۹۶/۵۰	۱۱۰۳/۳۶	۱۱۰۱/۷۵
--	۱۴/۱۳	۱۴/۱۷	۱۴/۱۱	۱۴/۰۱	۱۴/۱۸	۱۴/۰۵
--	۸۲۴/۱۹	۸۳۳	۸۱۸/۴۰	۸۱۴	۸۰۹/۸۵	۸۲۰
--	۳۲/۱۹***	۳۲/۱۸**	۲۹/۵۳***	۲۹/۲۵**	۲۷/۸۸***	۲۶/۵۵**
--	--	--	۲۲/۸۹	--	۲۲/۴۸	--

**** نرخ بهره هفتگی

*** نفت خام پایه آمریکا

** نفت خام برنت

* هر واحد به دلار آمریکا



افت بهای نفت چالش جدید بانک مرکزی اروپا

خبرگزاری بلومبرگ ۲۰۱۶/۰۱/۲۱ (۱۳۹۴/۱۱/۰۱) - پنج سال از زمانی که افزایش بهای نفت، بانک مرکزی اروپا را به اشتباه انداخت؛ می‌گذرد. در سال ۲۰۱۱، افزایش بهای نفت برنت به بیش از ۱۰۰ دلار در هر بشکه و رسیدن تورم به ۳ درصد، موجب شد بانک مرکزی اروپا در زمان ریاست ژان کلود تریشه، در دو مرحله نرخ‌های بهره را به منظور کنترل ریسک‌های ناشی از افزایش تورم و تثبیت قیمت‌ها، افزایش دهد. در این سال، ماریو دراگی به عنوان رئیس بانک مرکزی ایتالیا، در شورای حکام بانک مرکزی اروپا عضویت داشت که به منظور جلوگیری از تورم ناشی از رشد بهای انرژی، با افزایش نرخ‌های بهره به طور ناخواسته به رکود منطقه یورو دامن زدند. در آن زمان، آن‌ها توجه نکردند که زمان زیادی از رکود سال‌های ۲۰۰۹-۲۰۰۸ نگذشته و اقتصاد به اندازه‌ای که به نظر می‌رسد، تقویت نشده است. بانک‌های مرکزی به طور معمول چشم انداز میان‌مدت خود را با در نظر گرفتن تغییرات بازار اتخاذ می‌کنند؛ مگر این که انتظارات تورمی و بخش حقیقی اقتصاد در خطر باشد.

مشکل کنونی اقتصاد منطقه یورو سقوط ۲۵ درصدی بهای نفت برنت در ماه جاری (پایین‌ترین سطح ۱۲ سال اخیر)، می‌باشد. بدین ترتیب، ممکن است پیش‌بینی ماه دسامبر بانک مرکزی اروپا مبنی بر رشد نرخ تورم این منطقه از نزدیک به صفر به میانگین ۱/۶ درصد در سال ۲۰۱۷، از درجه اعتبار ساقط شود. این پیش‌بینی با فرض افزایش متوسط بهای نفت خام از ۵۴ دلار در سال ۲۰۱۵ به ۵۸ دلار در سال ۲۰۱۶ انجام گرفته بود. اما اکنون هر بشکه نفت خام حدود ۲۸ دلار معامله می‌شود. بنابراین ماریو دراگی، رئیس بانک مرکزی اروپا، باید در مورد چگونگی واکنش به سقوط بهای نفت خام تصمیم‌گیری کند. وی در میان آشفتگی بازارهای بین‌المللی در پی کندی رشد اقتصادی چین، باید ارزیابی نماید که آیا نظاره‌گر سقوط بهای نفت باشد یا به منظور افزایش تورم و حفظ بهبود اقتصاد حوزه یورو، تدابیری را اتخاذ کند. از جمله ریسک‌های نزولی که کشورهای منطقه یورو با آن مواجه هستند؛ افت تجارت چین و چالش مواجه با وام‌های بد محسوب می‌گردد.

یک روز پس از آخرین نشست بانک مرکزی اروپا (۳ دسامبر) و ناامیدی سرمایه‌گذاران پیرامون کاهش نرخ بهره سپرده‌ها و تمدید برنامه خرید اوراق قرضه بانک مذکور؛ دراگی که همواره آمادگی خود را برای اتخاذ تدابیر لازم اعلام نموده، اظهار داشت: «ما در میزان گسترش ابزارهای سیاستی خود، هیچ محدودیتی نخواهیم داشت.»

در حالی که مقامات بانک مرکزی اروپا می‌دانند برنامه ۱/۵ هزار میلیارد یورویی (۱/۶ میلیارد دلار) بازخرید اوراق قرضه و نرخ بهره منفی، ریسک‌هایی به همراه دارد؛ لازم است دراگی برای حفظ اعتبار بانک مرکزی تضمین کند تورم پایین ادامه نخواهد یافت. نشست بانک مرکزی اروپا روز پنج‌شنبه برگزار می‌شود و سرمایه‌گذاران منتظر دریافت نشانه‌هایی از آمادگی شورای حکام برای اتخاذ سیاست‌های انبساطی جدید در نشست ماه مارس می‌باشند. با این وجود، هیچ‌یک از اقتصاددانان شرکت‌کننده در نظر سنجی بلومبرگ، کاهش نرخ‌های بهره و اتخاذ سیاست انبساطی توسط بانک مرکزی اروپا را پیش‌بینی نکرده‌اند. اکثریت آنان بر این نظر بودند که اقدامات جدید در اواخر سال جاری اعلام خواهد شد.

ینس ویدمن، رئیس بانک مرکزی آلمان، هفته گذشته هشدار داد نرخ‌های بهره پایین در طولانی‌مدت سودآوری بانک مرکزی اروپا را کاهش داده و ریسک ایجاد حباب قیمتی در دارایی‌ها را به همراه دارد. بانک مرکزی اروپا در ماه نوامبر در گزارشی با عنوان بررسی ثبات مالی، اعلام نمود: سیاست پولی فوق انبساطی، با افزایش غیرواقعی ارزش دارایی‌ها، آن‌ها را با ریسک بزرگ‌تری روبه‌رو می‌کند که باید اصلاح گردد.