



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره** - روز دوشنبه، دورنمای عدم افزایش نرخ های بهره توسط فدرال رزرو مطابق با سرعت پیش بینی شده ناشی از آمار اقتصادی ضعیف آمریکا و تداوم سیاست انبساطی از سوی بانک مرکزی ژاپن سبب شد، شاخص دلار با ۰/۶۲ درصد کاهش به ۹۸/۹۸۹ افت نماید. نرخ دلار آمریکا در برابر ین پس از افزایش ۲ درصدی در روز جمعه به دلیل اقدام غافل گیر کننده بانک مرکزی ژاپن برای منفی نمودن نرخ های بهره؛ در مقطعی از روز دوشنبه با اندکی کاهش به ۱۲۰/۶۷۰ ین رسید و در نهایت ۰/۰۶ درصد افت نمود. به گفته تحلیل گران، از زمانی که واکنش ها نسبت به اقدام اخیر بانک مرکزی ژاپن پایان یافته، نرخ ین در برابر دلار آمریکا ثابت مانده است. در حالی که ارزش یورو به دلیل انتظارات پیرامون تثبیت نرخ های بهره توسط فدرال رزرو به طور عمده تقویت شد. بدین ترتیب، نرخ یورو در برابر دلار در مقطعی از روز به بالاترین سطح کاری (۱/۹۱۳۰ یورو) رسیده و در نهایت ۰/۶۲ درصد تقویت گردید. گالی، استراتژیست ارزی دویچه بانک در نیویورک اظهار داشت: سخنان استنلی فیشر، معاون فدرال رزرو دیدگاه فعالان بازار مبنی بر آنکه فدرال رزرو نرخ های بهره را به کندی افزایش خواهد داد، را تأیید می نماید. فیشر معتقد است در صورت ادامه بی ثباتی اخیر در بازارهای مالی و نشانه هایی از کندی رشد جهانی اقتصاد؛ باقی ماندن نرخ تورم در سطوح بسیار پایین می تواند اقتصاد آمریکا را متزلزل نماید. در پایان روز نرخ دلار آمریکا در برابر فرانک سوئیس، ۰/۴۲ درصد کاهش یافت.

**فلزات قیمتی** - روز دوشنبه، به موجب نگرانی ها پیرامون رشد اقتصادی دنیا و امیدواری ها برای اتخاذ سیاست های انبساطی بیشتر در پی انتشار آمار ضعیف تولیدات کارخانه های آسیا و اروپا، بهای طلا افزایش یافت. در این روز، بهای نقدی طلا پس از رسیدن به بیشترین سطح از ۳ نوامبر تاکنون (۱۱۲۸/۷۰ دلار در هر اونس) و نزدیک شدن به سطح میانگین متحرک ۲۰۰ روزه (۱۱۳۰ دلار در هر اونس) در نهایت ۱ درصد تقویت گردید. بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا تحویل ماه آوریل نیز ۱ درصد افزایش پیدا کرد. ذخایر موسسه اسپدی آر گلد تراست، بزرگ ترین صندوق سرمایه گذاری طلا در دنیا در ماه ژانویه، ۴ درصد افزایش یافت که بیشترین میزان افزایش در طول یک سال گذشته می باشد. در این روز، بهای نقره و پالادیوم هر کدام ۰/۷ درصد تقویت و بهای پلاتین ۰/۴ درصد تضعیف گردید.

**نفت خام** - روز دوشنبه، در پی انتشار آمار اقتصادی ضعیف چین و به تبع آن افت بازار سهام و آمار مبنی بر تثبیت هزینه مصرف کننده آمریکا، پیش بینی هوای معتدل این کشور و تردیدهای فزاینده درباره نشست فوری تولید کنندگان عضو و غیر عضو اوپک برای کاهش تولید، بهای نفت خام آمریکا بیش از ۷ درصد افت نمود. بیشترین کاهش تولیدات کارخانه ای چین در ماه ژانویه سال جاری از سال ۲۰۱۲، به نگرانی ها در خصوص تقاضای انرژی از سوی بزرگترین مصرف کننده انرژی جهان افزود. پیش بینی های هوای گرم آمریکا از اواسط فوریه سبب شد بهای نفت حرارتی و دیزل قراردادهای آتی بندر نیویورک ۵ درصد تضعیف شود. یک منبع ارشد اوپک در مصاحبه ای با یک روزنامه عربستان سعودی اظهار داشت هنوز خیلی زود است تا در مورد نشست اضطراری کشورهای تولید کننده نفت اوپک اظهار نظر کنیم. شایان ذکر است تردیدهای تحلیل گران پیرامون احتمال کاهش تولید نفت اوپک افزایش یافته است. گلدمن ساکس اعلام کرد به احتمال زیاد روسیه در زمینه کاهش تولید نفت با تولید کنندگان اوپک همکاری نخواهد کرد. بر اساس اعلان یک بانک تأثیر گذار آمریکایی پیش بینی می شود نفت خام تا نیمه دوم سال جاری بین ۲۰ و ۴۰ دلار در هر بشکه معامله گردد که برای وادار ساختن کشورهای تولید کننده نفت به کاهش تولید موازی با تقاضا به اندازه کافی پایین است. در معاملات پایانی، بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب ۱/۷۵ و ۲ دلار کاهش داشتند.

**وال استریت** - روز دوشنبه، پس از تقویت سهام شرکت های آلفابت و فیس بوک، افت اولیه قیمت سهام وال استریت جبران و در معاملات پایانی افزایش یافت. شایان ذکر است در پایان وقت، شاخص اصلی سهام اصلی در سطح نزدیک به قیمت اولیه نامتغیر باقی ماندند. قبل از انتشار گزارش درآمدهای شرکت آلفابت، سهام این شرکت ۱/۲ درصد رشد نشان داد. بعد از تعطیلی بازار، سهام این شرکت بزرگ اینترنت ۹ درصد تقویت شد و با توجه به این که تفاوت رشد قیمت آن بیش از سهام شرکت اپل بود، به با ارزش ترین شرکت در آمریکا تبدیل گشت. بعد از انعقاد توافق قراردادهای سهام با یک شرکت خصوصی، سهام شرکت توئیتر ۶/۶ درصد افزایش نشان داد. شاخص سهام اس اند پی با ۵/۱ درصد تضعیف در ژانویه سال جاری بدترین عملکرد را از سال ۲۰۰۹ تا به حال تجربه کرد. در حال حاضر معامله گران انتظار دارند فدرال رزرو از چندین مرحله افزایش نرخ بهره در سال ۲۰۱۶ عقب نشینی نماید. طبق گزارش فداچ گروپ، آنها شانس ۱۷ درصدی را برای افزایش نرخ های بهره آمریکا در ماه مارس قائل می باشند. بر اساس آمار خبرگزاری رویترز، علیرغم بهبود درصد تغییرات شاخص اس اند پی از هفته گذشته تاکنون، انتظار می رود درآمدهای آن در فصل چهارم سال جاری نسبت به مدت مشابه سال گذشته، ۴/۱ درصد کاهش یابد. در پایان این روز، شاخص های میانگین صنعتی داو جونز، اس اند پی ۵۰۰ و ترکیبی نزدک به ترتیب با ۰/۱، ۰/۴ و ۰/۱۴ درصد افت به سطوح ۱۶۴۴۹/۱۸، ۱۹۳۹/۳۸ و ۴۶۲۰/۳۷ واحد رسیدند.

**بورس اوراق بهادار تهران** - به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز دوشنبه ۱۲ بهمن ماه ۱۳۹۴ به رقم ۷۲۹۱۲/۸ واحد رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۱۱ بهمن ماه ۱۳۹۴ به میزان ۱۷۹۴ واحد افزایش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس	سرب	نیکل	قلع
دوشنبه ۱ فوریه ۲۰۱۶		۱۵۲۰/۰۰	۴۵۳۴/۰۰	۱۷۱۶/۰۰	۸۴۵۰/۰۰	۱۴۸۶۰/۰۰
جمعه ۲۹ ژانویه ۲۰۱۶		۱۵۲۹/۵۰	۴۵۴۱/۵۰	۱۷۱۱/۵۰	۸۵۴۵	۱۴۸۷۵

نرخ سپرده سه ماهه	نرخ تآت، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی			
	جمعه ۲۹ ژانویه ۲۰۱۶		دوشنبه ۱ فوریه ۲۰۱۶	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	---	۱/۳۸۰۵۰	---	۱/۳۷۷۸۲
یورو*	۱/۰۹۰۹۵	۱/۰۸۳۳	---	۱/۰۸۸۸
لیبره انگلیس*	---	۱/۴۲۲۴۴	---	۱/۴۴۲۲۹
فرانک سوئیس	---	۱/۰۲۳۲	---	۱/۰۱۹۷
ین ژاپن	۱۲۰/۸۵	۱۲۱/۱۳	۱۲۱/۳۰	۱۲۰/۹۹
بهره دلار	---	---	---	---
طلا	۱۱۱۱/۸۰	۱۱۱۶/۴۶	۱۱۲۶/۵۰	۱۱۲۸/۴۰
نقره	۱۴/۰۸	۱۴/۲۸	۱۴/۳۳	۱۴/۳۶
پلاتین	۸۶۶	۸۶۴/۹۱	۸۶۷	۸۶۷
نفت خام	۳۴/۷۴**	۳۳/۶۲***	۳۴/۲۴**	۳۱/۶۲***
سبد نفت اوپک	۲۹/۱۱	---	---	۲۹/۶۹

\*\*\* نرخ بهره هفتگی

\*\* نفت خام برنت انگلیس

\*\*\* نفت خام پایه

\* هر واحد به دلار آمریکا



**سردرگمی بانک مرکزی چین در اتخاذ سیاست‌های پولی**

خبرگزاری بلومبرگ ۲۰۱۶/۰۲/۰۱ (۱۳۹۴/۱۱/۱۲) - در اوایل ژانویه سال جاری، نرخ بهره یوآن در هنگ کنگ به بالاترین سطح تاریخی افزایش یافت. زیرا پس از افت ارزش یوآن به پایین‌ترین سطح پنج سال اخیر، بانک مرکزی چین اقدام به خرید آن نمود. این امر موجب کسری یوآن در بازار و گران شدن هزینه آن برای تامین مالی کوتاه‌مدت تجاری شد. در نتیجه، معامله‌گران با دید کسب سود پس از کاهش قیمت، اقدام به فروش ذخایر یوآن خود کردند.

هم اکنون، از آنجایی که افزایش فصلی تقاضای پول پیش از تعطیلات سال نو منجر به خروج سرمایه می‌گردد، سیاست‌گذاران برای تقویت اقتصاد هزینه‌های استقراض را تحت کنترل درآورده‌اند. در نتیجه، هفته گذشته نرخ بهره بین بانکی وام‌های سه ماهه در هنگ کنگ به یوآن، به  $4/87$  درصد کاهش یافت که  $59$  واحد درصد کمتر از نرخ  $31$  دسامبر و  $10/42$  درصد کمتر از نرخ  $12$  ژانویه می‌باشد. نرخ بهره قابل مقایسه در بازار شانگهای،  $3/10$  درصد است که بنا به گفته کریس موریسون یکی از اعضای صندوق پوششی  $965$  میلیون دلاری اومنی پارتر، منجر به سرازیر شدن سرمایه‌ها به هنگ کنگ و فراهم شدن حجم عظیمی از یوآن برای استقراض و فروش می‌شود. مگر آنکه چین کنترل‌های سرمایه‌ای قوی پیاده سازی نماید.

این بازگشت مجدد هزینه‌های استقراض در هنگ کنگ به سطوح اولیه سال نشان می‌دهد چین با تزریق پول به بانک‌های داخلی به منظور تقویت اقتصاد، تلاش‌های خود را جهت تشنه نگهداشتن بازار فرامرزی، بی اثر می‌سازد.

طبق گزارش رسمی دولت چین، تولیدات کارخانه‌ای این کشور برای ششمین ماه متوالی افت داشته است. موسسه نشنال بورئو آو استاتستیکز در روز دوشنبه اعلام کرد شاخص مدیران خرید در ماه ژانویه به  $49/4$  (کمترین سطح سه سال اخیر) کاهش یافته است. این مقدار با میزان برآورده شده توسط اقتصاددانان شرکت کننده در نظرسنجی بلومبرگ ( $49/6$ ) تطابق دارد. لازم به ذکر است سطوح پایین تر از  $50$  برای شاخص مذکور، بیانگر رکود است. شاخص خدمات در ماه ژانویه  $53/5$  بوده که نسبت به ماه دسامبر  $54/4$  (بالاترین سطح  $16$  ماه اخیر) کاهش داشته است. شاخص مدیران خرید که توسط بخش خصوصی تهیه شده نشان می‌دهد بخش صنعت برای یازدهمین ماه متوالی کوچک شده است.

گزارشات مذکور، ریسک سیاست‌گذاران پولی را در تلاش برای سر پا نگهداشتن اقتصاد در بحبوحه رکود بازار سهام چین (برای دومین مرتبه از ماه ژوئن) و افت ارزش یوآن (به کمترین سطح  $5$  سال اخیر)، افزایش می‌دهد. سیاست‌گذاران پولی با این دو راهی رو به رو هستند که آیا برای متوقف نمودن رشد اقتصادی این کشور، بر میزان محرک‌های پولی بیفزایند و یا از افزایش سیاست‌های انبساطی که منجر به خروج سرمایه‌ها و وارد آمدن فشار بیشتر بر یوآن می‌گردد، جلوگیری نمایند.

در همین راستا، پس از آنکه بانک مرکزی چین در ماه ژانویه به منظور حفظ هیجان سیستم مالی، اقدام به تزریق  $1/235$  هزار میلیارد یوآن (بالاترین سطح تاریخی) به اقتصاد نمود؛ عمده نرخ‌های بهره کوتاه مدت این کشور به پایین‌ترین سطح یک هفته اخیر و بیشتر، افت داشته است. به طوری که طبق آمارهای نشنال اینتربانک فاندینگ سنتر در روز دوشنبه، نرخ بهره اوراق بازخرید  $14$  روزه در بازار شانگهای، پس از آنکه در مقطعی از معاملات به  $2/75$  درصد (کمترین سطح از  $20$  ژانویه) کاهش یافت، در ادامه افت اولیه را جبران نمود و در  $2/80$  درصد به کار خود خاتمه داد. نرخ بهره یک ماهه نیز با کاهشی به میزان  $10$  واحد درصد به  $3/10$  درصد رسید. هرچند در این میان، نرخ بهره هفت روزه که سررسید آن بعد از تعطیلات سال نو چینی است، با یک رشد  $16$  واحد درصدی به  $2/43$  درصد افزایش داشته است. به همین دلیل، بانک مرکزی چین روز دوشنبه، اقدام به اتخاذ سیاست انقباضی نموده و مبلغ  $10$  میلیارد یوآن ( $1/5$  میلیارد دلار) از قراردادهای بازخرید را به مزایده گذاشت. این بانک هفته گذشته اعلام کرد فروش اوراق از تاریخ  $29$  ژانویه لغایت  $19$  فوریه به جز روزهای تعطیل، برقرار است.