



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره -** روز دوشنبه، به دلیل آن که فدرال رزرو انتظارات پیرامون افزایش نرخ های بهره آمریکا را در پایین ترین سطح باقی گذاشت، فشار نزولی بر دلار تداوم یافت. در نتیجه، نرخ دلار در برابر یورو در مقطعی از روز به ۱۰۷/۶۴ رسید و در نهایت با ۰/۱ درصد کاهش به کار خود خاتمه داد. شاخص دلار نیز با ۰/۳ درصد کاهش به ۹۳/۹۷۲ تضعیف شد. شایان ذکر است؛ نرخ دلار در برابر یورو برای سومین هفته متوالی تضعیف شده است. هشدار وزیر کابینه ژاپن، پیرامون تقویت های اخیر یورو در ابتدای معاملات، سبب شد برخی معاملات یک سوئه دلار- یورو کاهش یابد. وی اظهار داشت، توافق گروه ۲۰ برای اجتناب از رقابت در کاهش نرخ ارز، به معنای عدم مداخله ژاپن در برابر تغییر نرخ ارز نیست. سخنان او بر هشدار مداخله بانک مرکزی ژاپن در نرخ یورو که در گذشته بدان اشاره شده بود؛ تأکید دارد. طبق برنامه، شماری از سیاست گذاران فدرال رزرو در هفته جاری به سخنرانی می پردازند. اما تحلیل گران امیدواری اندکی برای احیاء انتظارات افزایش نرخ های بهره در سال جاری دارند. نشست سیاستی آئی فدرال رزرو در تاریخ ۲۷-۲۶ آوریل برگزار خواهد شد. در پایان روز، نرخ یورو در برابر یورو اندکی تغییر داشت و در برابر دلار ثابت بود.

**فلزات قیمتی -** روز دوشنبه، حرکت بهای طلا به سوی ۱۳۰۰ دلار در هر اونس، بیانگر اطمینان از تداوم نرخ های بهره در سطوح بسیار پایین بود. بدین ترتیب، قیمت طلا به بالاترین سطح خود در سه هفته اخیر رسید. آمار اقتصادی ضعیف و نااطمینانی پیرامون سیاست پولی آمریکا که به ریسک گریزی سرمایه گذاران منجر شده، تمایل آنان برای خرید طلا و دیگر دارایی های امن، از جمله یورو را افزایش داده است. در این روز، بهای نقدی طلا پس از رسیدن به ۱۲۵۸۷۰ دلار در هر اونس (بالاترین سطح از ۲۲ مارس تاکنون)، در نهایت تا حدودی از سطح مذکور عقب نشینی نمود و با ۱/۳ درصد افزایش به کار خود خاتمه داد. بهای طلای آئی آمریکا برای تحویل در ماه ژوئن نیز ۱/۱ درصد افزایش داشت. در بازار اروپا نیز به دلیل افزایش خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی اروپا، قیمت طلا برای اولین بار از ۳۰ مارس تاکنون به ۱۱۰۰ یورو در هر اونس رسید. آمار روز جمعه نشان داد، صندوق های پوششی و مدیران خرید موقعیت های خرید قراردادهای اختیاری آئی طلا را در هفته منتهی به ۵ آوریل کاهش داده اند. بدین ترتیب، ذخایر طلای موسسه اسپیدی آر گلد تراست (بزرگترین صندوق سرمایه گذاری طلا در دنیا) در روز جمعه کاهش یافت. روز دوشنبه، به دلیل خرید نقره توسط صندوق های سرمایه گذاری و افت نسبت قیمت معاملاتی طلا به نقره، بهای نقره با ۳/۹ درصد تقویت در مقایسه با طلا عملکرد بهتری را تجربه نمود. در این روز، بهای پلاتین و پالادیم به ترتیب ۲ و ۱/۱ درصد تقویت شد.

**نفت خام -** روز دوشنبه، در پی تقویت بازارها به دلیل افزایش قیمت کالاهای اساسی و پیش از برگزاری نشست تولیدکنندگان نفت در دوحه قطر در روز یکشنبه هفته آینده، بهای نفت خام برنت در مقطعی از معاملات به بالاترین سطح چهار ماه گذشته افزایش یافت. در این روز، گزارش دولتی آمریکا حاکی از پیش بینی کاهش میزان تولید نفت شل این کشور در ماه مه سال جاری برای هفتمین ماه متوالی بود. این امر، در معاملات پایانی اندکی به تقویت بهای نفت کمک کرد. بر اساس نظرسنجی مقدماتی خیرگزاری رویترز، به نظر می رسد موجودی انبار نفت آمریکا در هفته گذشته افزایش یافته باشد؛ در حالی که احتمال دارد موجودی فرآورده های پالایشگاهی کاهش نشان دهد. به اذعان معامله گران، آمار شرکت جن اسکپ بیانگر افت کمتر از انتظار موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته جاری می باشد. معامله گران همچنان امیدوار هستند نشست تولیدکنندگان عمده نفت، منجر به تقویت قیمت آن شود. اما، تحلیل گران گلدمن ساکس که متوسط قیمت نفت در سه ماهه دوم سال ۲۰۱۶ را ۳۵ دلار در هر بشکه پیش بینی می کنند؛ هشدار دادند حاصل نشست قطر می تواند وضعیت بدبینانه بازار را تصریح نماید. با این وجود، پیش بینی تحلیل گران حاکی از افزایش تقاضای نفت در بلند مدت است. در معاملات پایانی این روز، بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب ۸۹ و ۶۴ سنت تقویت گردید.

**بورس وال استریت -** روز دوشنبه، تقویت ارزش سهام بانک ها و شرکت های فعال در بخش مواد اولیه، در پی افت ارزش سهام شرکت های فعال در بخش تولید مواد عمده مصرفی، خنثی شد. این امر، در کنار نگرانی سرمایه گذاران پیرامون انتشار گزارشات ضعیف سودآوری شرکت ها، منجر به کاهش اندک بازار سهام وال استریت گردید. در این روز، شرکت های فلزاتی، گزارشات سودآوری فصلی ضعیفی را منتشر نمودند که علت عمده آن افت بهای فلز آلومینا و آلومینیوم بود. بدین ترتیب، ارزش سهام شرکت های مذکور بیش از ۲ درصد افت داشت. در این روز، از ده بخش عمده شاخص اس اند پی تنها دو بخش مواد اولیه و مالی تقویت شدند. طبق برآورد تاسون رویترز، انتظار می رود سود شرکت های متعلق به شاخص اس اند پی ۵۰۰ در فصل نخست سال جاری ۷/۷ درصد کاهش یافته باشد. شایان ذکر است؛ سهام بخش مالی در بین سایر بخش ها، بدترین عملکرد را در سال جاری به خود اختصاص داده است. در این روز، ارزش سهام شرکت های جی پی مورگان، سیتی گروپ و بانک آو آمریکا پیش از ارائه گزارشات مالی در اواخر هفته جاری، افزایش یافت. روز دوشنبه، متوسط شاخص صنعتی داو جونز، شاخص اس اند پی ۵۰۰ و شاخص ترکیبی نزدک به ترتیب با ۰/۱۲، ۰/۲۷، ۰/۳۶ درصد تضعیف، به سطوح ۱۷۵۵۶/۴۱، ۲۰۴۱/۹۹ و ۴۸۳۳/۴۰ واحد رسیدند.

**بورس اوراق بهادار تهران -** به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز دوشنبه ۲۳ فروردین ماه ۱۳۹۵ به رقم ۸۰۲۶۲/۴ واحد رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۲۲ فروردین ماه ۱۳۹۵ به میزان ۱۸/۳ واحد کاهش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی، در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس	سرب	نیکل	قلع
دوشنبه ۱۱ آوریل ۲۰۱۶		۱۴۹۳/۵۰	۴۶۴۵	۱۶۸۶	۸۵۵۵	۱۷۰۲۵
جمعه ۸ آوریل ۲۰۱۶		۱۴۹۲	۴۶۵۴	۱۶۸۳	۸۴۰۵	۱۶۸۲۵

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی					
نرخ سپرده سه ماهه	دوشنبه ۱۱ آوریل ۲۰۱۶		جمعه ۸ آوریل ۲۰۱۶		انواع ارز و فلزات قیمتی
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
۰/۰۵۰***	۱/۴۱۱۶۷	--	۱/۴۰۸۳۴	--	حق برداشت مخصوص*
-۰/۲۶۳	۱/۱۴۰۹	۱/۱۳۹۲	۱/۱۳۹۹	۱/۱۳۶۰	یورو*
۰/۵۸۸	۱/۴۲۳۹	--	۱/۴۱۲۸	--	لیره انگلیس*
-۰/۷۲۹	۰/۹۵۴۲	--	۰/۹۵۳۷	--	فرانک سوئیس
-۰/۰۱۶	۱۰۷/۹۴	۱۰۸/۰۹	۱۰۸/۰۶	۱۰۸/۷۵	ین ژاپن
۰/۶۳۰	--	--	--	--	بهره دلار
--	۱۲۵۵/۹۳	۱۲۵۴/۷۵	۱۲۳۹/۷۰	۱۲۳۹/۵۰	طلا
--	۱۵/۹۵	۱۵/۵۶	۱۵/۳۴	۱۵/۱۶	نقره
--	۹۸۵/۱۲	۹۸۱	۹۶۴/۶۰	۹۵۷	پلاتین
--	۴۰/۳۵***	۴۲/۸۳**	۳۹/۷۲***	۴۱/۹۴**	نفت خام
	۳۷/۰۲		۳۶/۰۱		سبد نفت اوپک

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

**آیا چین با بحران بدهی مواجه است؟**

خبرگزاری بلومبرگ مورخ ۲۰۱۶/۴/۷ (۱۳۹۵/۱/۱۹) - بر اساس برخی محاسبات، استقراض چین از کنترل خارج شده و این کشور در مرز بحران قرار دارد. سایر محاسبات حاکی از لیست طولانی دارایی‌های این کشور می‌باشد که می‌تواند هرگونه بحران مالی شدیدتر از این را جبران نماید. نمونه‌ای از دیدگاه‌های متضاد پیرامون وضعیت مالی چین زمانی آشکار شد که دو گزارش مجزای تحقیقاتی در ۵ آوریل به خطر موسوم به «لحظه مینسکی» استناد نمودند؛ با این وجود، دو گزارش مذکور به نتایج بسیار متفاوتی دست یافتند. شایان ذکر است، «لحظه مینسکی» عبارت از افت ناگهانی قیمت دارایی به دنبال پایان رشد پرداخت اعتبار است.

اقتصاددانان شرکت میزوهو سکویوریتیز ایشیا معتقدند، نرخ‌های پسانداز بسیار بالا، پتانسیل توسعه بازارهای سرمایه چین، سطوح پایین بدهی خارجی و سابقه حل و فصل بحران‌های گذشته؛ حاکی از آن است که چین می‌تواند از بروز «لحظه مینسکی» اجتناب نماید. اما لازم است دولت این کشور برای ممانعت از بحران مالی به اصلاحات ساختاری دردناک، بهبود مقررات بازار مالی و کنترل تسری ریسک متوسل گردد. این بدان معناست که تدابیری نظیر تثبیت نرخ یوآن از حباب قیمتی بازار املاک و مستغلات جلوگیری نموده و موجب تجدید سازمان شرکت‌های متورم دولتی می‌گردد.

هشدارها پیرامون استقراض پس از حباب بدهی در سال‌های اخیر، شناخته شده هستند: مؤسسات رتبه بندی، صندوق بین‌المللی پول، سیاست‌گذاران و تحلیل‌گران همگی بدهی را از جمله خطرات کلیدی پیش روی اقتصاد قرار می‌دانند.

در گزارش دیگری که توسط جانانان آندرسون تهیه شده و در فصلنامه اقتصادی چین موسوم به گاو کال به چاپ رسیده، بروز لحظه مینسکی در آینده نزدیک پیش‌بینی شده است. او در تحلیل خود بحران مالی این کشور را به بحران بدهی ژاپن در اوایل دهه ۱۹۹۰ تشبیه نمود. بحران بدهی ژاپن پس از آن روی داد که حباب قیمتی بازار سهام و املاک و مستغلات این کشور ترکیب و منجر به ایجاد وام‌های مشکوک الوصول و کاهش رشد اقتصادی گردید. از نظر اندرسون در صورت وقوع بحران، شرایط چین می‌تواند حتی وخیم‌تر از ژاپن گردد. زیرا بیشتر بدهی ژاپن توسط بانک مرکزی تأمین وجه شد؛ در حالی که چین به تسهیلات سیستم بانکی که بیش از جذب سپرده، تسهیلات پرداخت نموده؛ متکی است. در ادامه گزارش آمده: «در نهایت، بانک‌ها با فشار ناشی از تأمین وجوه مواجه خواهند شد و این امر بحران مالی را تسریع می‌نماید. بر اساس روند کنونی، برآورد می‌شود نخستین بحران حدود ۵ سال دیگر رخ دهد.» وی تأکید می‌کند، توسعه ترازنامه‌های بانکی، سبب خواهد شد برخی بانک‌ها قادر نباشند دارایی‌های خود را بدون ریسک تأمین مالی نمایند.

مؤسسه رتبه‌بندی استاندارد اند پورز طی ماه‌های اخیر، دورنمای رتبه اعتباری چین را از وضعیت باثبات به منفی کاهش داده است. این مؤسسه اعلام کرد، احتمال دارد اقتصاد چین کندتر از انتظار مؤسسات رتبه‌بندی به توازن مجدد برسد. پیش از این نیز مؤسسه رتبه‌بندی مودیز اینوسترز سرویس، تجدید نظر مشابهی برای رتبه اعتباری این کشور ارائه داد که افزایش بدهی و ابهام پیرامون توانایی دولت چین برای اجرای اصلاحات را برجسته نمود.

**وقفه در اتخاذ سیاست پولی انبساطی چین به دلیل ریسک تورم**

خبرگزاری بلومبرگ مورخ ۲۰۱۶/۴/۷ (۱۳۹۵/۱/۱۹) - احتمال دارد بانک مرکزی چین برای اجتناب از تشدید نرخ تورم، به وقفه در اتخاذ سیاست پولی انبساطی خود ادامه دهد. حتی اگر این موضوع ریسک انحراف در رشد بی‌سابقه بازار اوراق قرضه این کشور را در پی داشته باشد. از ۱۹ معامله‌گر و تحلیل‌گر شرکت‌کننده در بررسی روز سه‌شنبه و چهارشنبه بلومبرگ، تنها دو تن از آن‌ها پیش‌بینی نمودند بانک مرکزی چین، نرخ قراردادهای بازخرید هفت روزه را در فصل جاری کاهش خواهد داد. بقیه پیش‌بینی کردند این نرخ بدون تغییر در سطح ۲/۲۵ درصد باقی بماند. ۸ نفر از آنان اظهار داشتند: بهبود اقتصادی، بیشترین عامل منفی برای بازار اوراق قرضه خواهد بود. این درحالی است که ۷ نفر دیگر، به ریسک رشد قیمت‌های مصرف‌کننده اشاره نمودند.

احتمال دارد گزارش هفته آتی حاکی از تشدید نرخ تورم به ۲/۴ درصد در ماه مارس به دلیل رشد قیمت مواد غذایی و مسکن باشد. این امر، تهدیدی برای تداوم تقویت بازار اوراق قرضه چین به شمار می‌رود. شایان ذکر است؛ بازار مذکور تاکنون ۹ فصل متوالی افزایش را تجربه نموده است. بانک مرکزی چین پس از حذف سقف نرخ بهره سپرده‌ها در سال گذشته، قصد دارد از نرخ‌های بهره عملیات بازار باز به عنوان نرخ بهره پایه جدید استفاده نماید.