



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره - روز چهارشنبه،** عدم اشاره به مخاطرات پیرامون اقتصاد آمریکا در بیانیه فدرال رزرو، سبب شد دلار در ابتدای معاملات تقویت گردد. در پی انتشار بیانیه فدرال رزرو، انتظارات پیرامون افزایش نرخ های بهره آمریکا فقط برای ۲ مرتبه در سال جاری؛ تقویت شد. در نتیجه آن، دلار تقویت اولیه خود را از دست داد و نرخ آن در مقابل یورو به پایین ترین سطح یک هفته اخیر رسید. در این روز، بانک مرکزی آمریکا نرخ های بهره را بدون تغییر باقی گذارد و فضا را برای افزایش آن در ماه ژوئن باز گذاشت. بیانیه مذکور بر عدم شتاب این بانک برای افزایش نرخ های بهره از ماه دسامبر دلالت داشت. پس از انتشار این بیانیه، نرخ یورو در برابر دلار به پایین ترین سطح روز کاری افت نمود. اما در ادامه معاملات با جبران افت مذکور به سرعت به بالاترین سطح ۶ روز اخیر رسید و در نهایت ۰/۱۲ درصد تقویت شد. در پایان روز، شاخص دلار با ۰/۱۱ درصد کاهش به ۹۴/۴۷۴ رسید و نرخ دلار در برابر یورو ۰/۱۲ درصد تقویت شد. **روز پنجشنبه،** در پی تصمیم غافلگیر کننده بانک مرکزی ژاپن مبنی بر عدم اتخاذ سیاست پولی انبساطی بیشتر؛ نرخ دلار و یورو در برابر یورو به ترتیب ۳ و ۲/۸ درصد تضعیف شدند و بیشترین تضعیف روزانه در بیش از ۵ سال اخیر را تجربه نمودند. این بانک، علی رغم مواجهه با تقاضای ضعیف جهانی و افزایش سریع ارزش یورو، در برابر انتظارات پیرامون افزایش تدابیر انگیزشی برای مقابله با کاهش نرخ تورم؛ مقاومت نموده و سیاست پولی را بدون تغییر باقی گذاشت. علاوه بر این، تصمیم بانک مرکزی نیوزیلند برای عدم افزایش نرخ های بهره این کشور در روز پنجشنبه، سبب شد دلار نیوزیلند در برابر دلار آمریکا با بیش از ۲/۳ درصد افزایش، به بالاترین سطح ۸ روز اخیر برسد. با انتشار گزارش قوی تر از انتظار مخارج مصرف کننده آمریکا در فصل اول سال جاری، دلار اندکی از تضعیف اولیه خود در برابر یورو جبران نمود. اما در پایان وقت دوباره تضعیف گردید. بدین ترتیب، شاخص دلار با ۰/۶۷ درصد کاهش به ۹۳/۵۵۲ رسید. نرخ یورو در برابر دلار نیز پس از رسیدن به بالاترین سطح یک هفته اخیر (۱/۱۳۸)، در نهایت ۰/۲۷ درصد افزایش یافت. **روز جمعه،** پیامد تصمیم روز گذشته بانک مرکزی ژاپن مبنی بر عدم افزایش سیاست پولی انبساطی، سبب شد نرخ دلار در برابر یورو در مسیر بیشترین درصد افت هفتگی از بحران مالی سال ۲۰۰۸ تاکنون (حدود ۴/۵ درصد) قرار گیرد. در نتیجه، نرخ دلار در برابر یورو پس از رسیدن به پایین ترین سطح ۱۸ ماه اخیر (۱/۰۶۷)، در نهایت ۱/۲۷ درصد تضعیف شد. از سوی دیگر، انتشار آمار رشد سریع تر از انتظار اقتصاد منطقه یورو در فصل اول سال جاری، سبب شد نرخ یورو در برابر دلار پس از رسیدن به بالاترین سطح ۲/۵ هفته اخیر (۱/۱۴۵)، در نهایت ۰/۸۶ درصد تقویت گردد. در این روز، شاخص دلار در مقطعی از معاملات پایین ترین سطح ۸ ماه اخیر (۹۳/۰۰۷) تا تجربه نموده؛ اما در پایان با ۰/۷۲ درصد کاهش به ۹۳/۰۸۷ رسید. شایان ذکر است؛ این شاخص با افت ۲/۱ درصدی طی هفته جاری، بیشترین افت هفتگی در حدود سه ماه اخیر را به خود اختصاص داد.

**فلزات قیمتی - روز چهارشنبه،** به دلیل رشد ضعیف تر از انتظار سفارشات برای کالاهای کارخانه های بادوام آمریکا، بهای طلا در معاملات اولیه برای سومین روز متوالی افزایش یافت. اما در ادامه معاملات با انتشار بیانیه فدرال رزرو مبنی بر احتمال افزایش نرخ های بهره آمریکا در ماه ژوئن، بخشی از تقویت اولیه خود را از دست داد. در این روز، بهای نقدی طلا ۰/۳ درصد افزایش پیدا کرد. بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا تحویل ماه آوریل نیز پیش از انتشار بیانیه فدرال رزرو ۰/۶ درصد تقویت گردید. در این روز، بهای نقره، پلاتین و پالادیوم به ترتیب ۰/۷، ۱/۳ و ۱/۵ درصد افزایش یافت. **روز پنجشنبه،** تقویت یورو در برابر دلار در پی اجتناب بانک مرکزی ژاپن از افزایش سیاست های انبساطی و عدم تعجیل فدرال رزرو در افزایش نرخ های بهره آمریکا، موجب تقویت بهای طلا گردید. در این روز، بهای نقدی طلا با ۱/۶ درصد افزایش به بالاترین سطح یک هفته اخیر رسید. بهای طلای قراردادهای آتی تحویل ماه مه نیز ۱/۳ درصد افزایش پیدا کرد. در این روز، بهای نقره ۲ درصد تقویت گردید. بهای پلاتین پس از رسیدن به بالاترین سطح از ماه ژوئیه، در نهایت ۲/۵ درصد افزایش پیدا کرد. بهای پالادیوم نیز پس از دست یافتن به بیشترین سطح از ماه نوامبر، رشد ۲/۴ درصدی را تجربه نمود. **روز جمعه،** افت شاخص دلار و سقوط بازارهای سهام آمریکا و اروپا در پی تصمیم روز گذشته بانک مرکزی ژاپن، موجب گردید بهای طلا با ۲ درصد افزایش به بالاترین سطح از ژانویه ۲۰۱۵ دست یابد. شایان ذکر است؛ بهای طلا با ۴/۸ درصد افزایش در هفته جاری، بزرگ ترین رشد هفتگی از هفته منتهی به ۱۲ فوریه تاکنون را تجربه نمود. در این روز، بهای طلای قراردادهای آتی تحویل ماه ژوئن نیز ۱/۹ درصد افزایش یافت. **روز جمعه،** بهای نقره پس از دست یافتن به بالاترین سطح از ژانویه ۲۰۱۵، در نهایت ۱/۵ درصد افزایش یافت و در مسیر رشد ۱۵/۳ درصدی در ماه جاری (بزرگ ترین رشد ماهانه از اوت ۲۰۱۳ تاکنون) قرار گرفت. بهای پلاتین پس از رسیدن به بالاترین سطح ۱۰ ماه اخیر، در نهایت ۲/۵ درصد افزایش یافت. بهای پالادیوم نیز با ۲/۳ درصد رشد به بیشترین سطح در حدود ۶ ماه اخیر نزدیک شد.

**نفت خام - روز چهارشنبه،** به دلیل گزارش روز گذشته موسسه نفت آمریکا درخصوص افت ذخایر نفت خام این کشور در هفته گذشته، بهای نفت در معاملات اولیه تقویت شد و اما پس از انتشار گزارش اداره اطلاعات انرژی آمریکا مبنی افزایش ۲ میلیون بشکه ای ذخایر نفت خام این کشور در مدت مذکور و رسیدن آن به بالاترین سطح تاریخی (۵۰۴/۶ میلیون بشکه)، قیمت های نفت از روند تقویتی اولیه عقب نشینی کردند. با این وجود، در معاملات بعد از ظهر در پی انتشار بیانیه فدرال رزرو مبنی بر عدم تغییر نرخ های بهره آمریکا و به تبع آن تضعیف شاخص دلار، قیمت های نفت با حدود ۳ درصد افزایش به بالاترین سطح در سال جاری رسیدند. در این روز، آمار اداره اطلاعات انرژی آمریکا حاکی از افت ذخایر فرآورده های نفتی این کشور بود. بدین ترتیب، بهای نفت حرارتی قراردادهای آتی آمریکا ۳ درصد تقویت گردید. همچنین بهای بنزین قراردادهای آتی این کشور به بالاترین سطح از اوت سال گذشته تاکنون رشد نمود. در معاملات پایانی این روز، بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب ۱/۴ و ۱/۲۹ دلار افزایش یافتند. **روز پنجشنبه،** تضعیف دلار و بی اعتنایی سرمایه گذاران به بیشترین رشد تاریخی ذخایر نفت خام آمریکا و نیز عرضه بی وقفه توسط تولید کنندگان عمده، موجب شد قیمت های نفت ۲ درصد رشد نشان دهند و برای سومین روز متوالی به بالاترین سطح در سال جاری دست یابند. شایان ذکر است؛ روند تقویت بهای نفت تا حدودی به سبب افت ۵ درصدی دلار در سال جاری بوده است. لازم به ذکر است؛ قیمت نزدیک یا بالاتر از ۵۰ دلار برای هر بشکه نفت خام، می تواند فعالیت های حفاری را برای تولید کنندگان نفت شل آمریکا دوباره جذاب نماید و بر اشباع عرضه و فشار نزولی بر قیمت ها بیافزاید. در پایان معاملات این روز، بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب ۹۶ و ۷۰ سنت تقویت شدند. **روز جمعه،** قیمت های نفت پس از تقویت اخیر، اندکی تضعیف شدند. با این وجود؛ بهای نفت خام، ماه جاری را با حدود ۲۰ درصد رشد به پایان رساند. شایان ذکر است؛ افت شاخص دلار و خوش بینی پیرامون کاهش اشباع جهانی عرضه نفت، موجب شده بهای قراردادهای آتی نفت از کمترین سطح دوازده سال گذشته در فصل نخست سال جاری (۳۰ دلار در هر بشکه) راهی و بیش از ۲۰ دلار افزایش در هر بشکه را تجربه نمایند. در این روز، بانک آو آمریکا مرل لیچ طی یادداشتی ضمن اعلان کاهش عرضه نفت از سوی کشورهای غیر اوپک، پیش بینی کرد تولید سالانه جهانی نفت در آوریل یا مه سال جاری، برای اولین بار از سال ۲۰۱۳ تقلیل یابد. صرف نظر از گزارش اوپک، منابع آگاه به خبر گزارری رویتز گفتند با وجود این که تانکرهای شناور پر از نفت فروخته نشده، در دریا همچنان در جستجوی خریدار هستند؛ انتظار می رود تولید نفت عربستان با افزایش ۳۵۰ هزار بشکه در روز به حدود ۱۰/۵ میلیون بشکه در روز بالغ گردد. در معاملات پایانی این روز، بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب ۱ و ۱۱ سنت کاهش داشتند.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)							
تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس مفتول	سرب	نیکل	قلع	روی
جمعه ۲۹ آوریل ۲۰۱۶		۱۶۷۳	۵۰۴۵	۱۷۹۵/۵۰	۹۴۶۰	۱۷۴۲۰	۱۹۴۳
پنجشنبه ۲۸ آوریل ۲۰۱۶		۱۶۴۹	۴۹۱۲/۵۰	۱۷۳۵	۹۱۵۰	۱۷۱۰۰	۱۸۷۹
چهارشنبه ۲۷ آوریل ۲۰۱۶		۱۶۴۲/۵۰	۴۹۳۲	۱۷۴۵	۹۲۰۰	۱۷۲۵۰	۱۸۸۱

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی							
نوع ارز و فلزات قیمتی	چهارشنبه ۲۷ آوریل ۲۰۱۶		پنجشنبه ۲۸ آوریل ۲۰۱۶		جمعه ۲۹ آوریل ۲۰۱۶		نرخ سپرده سه ماهه
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۴۰۹۲۹۰	--	۱/۴۱۳۴۶۰	--	۱/۴۱۷۳۳۰	۰/۰۵***
یورو*	۱/۱۳۱۴	۱/۱۳۲۳	--	۱/۱۳۵۳	--	۱/۱۴۵۰	۰/۲۷۲
لیبره انگلیس*	--	۱/۴۵۴۳	--	۱/۴۶۰۹	--	۱/۴۶۱۱	۰/۵۹۱
فرانک سوئیس	--	۰/۹۷۱۱	--	۰/۹۶۶۷	--	۰/۹۵۹۳	۰/۷۲۹
ین ژاپن	۱۱۱/۰۶	۱۱۱/۴۷	۱۰۸/۱۱	۱۰۸/۱۰	--	۱۰۶/۵۱	۰/۰۲۳
بهره دلار	--	--	--	--	--	--	۰/۶۳۷
طلا	۱۲۴۷/۴۰	۱۲۴۶/۶۵	۱۲۵۶	۱۲۶۶/۵۰	۱۲۸۵/۶۵	۱۲۹۱/۱۱	--
نقره	۱۷/۳۴	۱۷/۲۸	۱۷/۳۵	۱۷/۵۶	۱۷/۸۵	۱۷/۸۰	--
پلاتین	۱۰۱۹	۱۰۲۰/۹۹	۱۰۴۰	۱۰۴۴/۹۰	۱۰۶۵	۱۰۷۱/۴۹	--
نفت خام	۴۷/۱۸**	۴۵/۳۳***	۴۸/۱۴**	۴۶/۰۳***	۴۸/۱۳**	۴۵/۹۲***	--
سبد نفت اوپک		۴۱/۳۸		۴۲/۰۲			--

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

**چشم انداز افزایش نرخ تورم اروپا از نظر معامله گران اوراق قرضه**

خبرگزاری بلومبرگ مورخ ۲۷/۴/۲۰۱۶ (۱۳۹۵/۰۲/۰۸) - معامله گران اوراق قرضه در حال حصول اطمینان بیشتر پیرامون چشم انداز بلندمدت نرخ تورم اروپا هستند. با این وجود، آمار اقتصادی حاکی از آن است که آن‌ها برای تحقق خوش بینی خود باید مدتی را به انتظار بنشینند.

روز چهارشنبه، نرخ قراردادهای سوآپ آتی تورم پنج ساله در خلال گمانه زنی پیرامون کاهش اشباع جهانی عرضه نفت خام، به بالاترین سطح دو هفته اخیر (۱/۴۲ درصد) رسید. شایان ذکر است؛ نرخ قراردادهای مذکور شاخصی برای انتظارات قیمت - رشد و عاملی کلیدی برای تغییرات در قیمت اوراق قرضه محسوب می گردد. اقتصاددانان انتظار دارند گزارش رسمی روز جمعه نشانگر افت تورم سالانه منطقه یورو در ماه آوریل به صفر باشد.

بر اساس دو عامل فوق الذکر؛ ماریو دراگی، رئیس بانک مرکزی اروپا، هفته گذشته پیش بینی نمود که پیش از بهبود قیمت‌ها در نیمه دوم سال جاری به کمک اعمال سیاست پولی انبساطی، احتمال دارد نرخ تورم منطقه یورو در کوتاه مدت منفی شود.

شاخص تورم بلندمدت منطقه یورو همچنان بیش از ۰/۵ واحد درصد از هدف تورمی بانک مرکزی اروپا (حدود ۲ درصد) کمتر می باشد. همچنین این میزان، فاصله اندکی با تورم ۱/۳۶۱ درصد در ۲۹ فوریه (پایین ترین سطح تاریخی) دارد.

شاخص انتظارات تورمی آلمان که از اوراق بدهی این کشور مشتق شده؛ با سرعت بیشتری رشد داشته است. نرخ سر به سر سود و زیان اوراق ده ساله این کشور که از تفاوت بازدهی اوراق قرضه و اوراق بدهی وابسته به شاخص محاسبه می شود؛ به ۱/۰۶ درصد افزایش یافته که بالاترین سطح از ۱۶ دسامبر گذشته تاکنون محسوب می گردد. روز چهارشنبه، بازدهی اوراق قرضه آلمان به عنوان اوراق پایه دولتی اروپا، به دلیل فروش ۱ میلیارد یورو از این اوراق با سررسید ۲۰۴۶؛ اندکی تغییر نمود. اوراق قرضه ۳۰ ساله این کشور نیز با متوسط بازدهی ۱/۰۳ درصد به مزایه گذاشته شد. در این روز، بازدهی اوراق قرضه ۱۰ ساله با ۰/۰۱ درصد افت به ۰/۲۹ درصد (بالاترین سطح از ۱۶ مارس تاکنون) رسید.

**ضعف سیاست پولی انبساطی ژاپن**

ضریب فزآینده پولی حاکی از آن است که سیاست پولی انبساطی بانک مرکزی ژاپن تاکنون بدین میزان کم اثر نبوده و برخی از بانکداران معتقدند اعمال نرخ‌های بهره منفی توسط بانک مذکور تنها شرایط را برای تزریق نقدینگی جهت حل مشکلات اقتصادی سخت تر کرده است.

ضریب فزآینده پولی ژاپن ماه گذشته به پایین ترین سطح از سال ۲۰۰۳ رسید. شاخص مذکور میزان تاثیر پذیری فعالیت‌های مالی به وسیله تزریق نقدینگی از سوی بانک مرکزی را اندازه گیری می نماید. این در حالی است که برنامه خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی ژاپن، پایه پولی این کشور را از مارس ۲۰۱۳ تاکنون حدود ۱۷۰ درصد افزایش داده است. بخش عمده‌ای از منابع پولی تزریق شده به اقتصاد ژاپن بی تاثیر بوده، زیرا نسبت سپرده‌های بانکی به وام‌های پرداختی به بالاترین سطح تاریخی نزدیک است. طبق آمار منتشره بانک مرکزی ژاپن، میزان وام‌دهی این کشور در ماه مارس با ۲ درصد افزایش، کمترین رشد را در ۳ سال اخیر تجربه نموده است. تفاوت میزان سپرده‌های بانکی نسبت به وام‌های پرداخت شده به ۲۰۷/۶ هزار میلیارد ین (۱/۹ هزار میلیارد دلار) رسیده و به رقم ۲۰۹/۹ هزار میلیارد ین (بالاترین سطح تاریخی در مه ۲۰۱۵) نزدیک شده است.

موانع موجود نشانگر آن است که بانک مرکزی ژاپن باید به راهکارهای خارج از چارچوب فعلی بیشتر بیاندیشد. این بانک روز سه‌شنبه به منظور در اختیار داشتن زمان بیشتر توسط سیاست‌گذاران برای ارزیابی اثر نرخ‌های بهره منفی بر اقتصاد ژاپن، از افزایش سیاست پولی انبساطی خودداری نمود. در پی این تصمیم، نرخ ین تقویت گردید. هاروهیکو کورودا، رئیس بانک مرکزی ژاپن، در ماه جاری اظهار داشت: در صورت لزوم اتخاذ سیاست پولی انبساطی، از این امر خودداری نخواهد کرد. وی سیاست پولی انبساطی جاری ژاپن را قوی ترین سیاست در تاریخ مدرن این کشور دانست.