



وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره - روز چهارشنبه، با وجود فقدان انتشار آمار اقتصادی عمده در آمریکا و افت بازار جهانی سهام، سرمایه گذاران به فروش های سودگراانه روی آوردند. این امر، سبب شد شاخص دلار برای اولین بار طی یک هفته اخیر تضعیف شده و با ۰/۵ درصد کاهش به ۹۳/۷۹۷ برسد. شایان ذکر است؛ نرخ بین ملی هفته گذشته حدود ۳/۲ درصد کاهش نشان داده و روند نزولی اخیر آن، تقویت نرخ دلار در برابر دلار به بالاترین سطح ۱۸ ماه اخیر در اوایل ماه جاری را متوقف نموده است. در این روز، نرخ دلار در برابر یورو پس از رسیدن به بالاترین سطح دو هفته اخیر در معاملات آسیایی (۱۰۹/۳۷)، در نهایت ۰/۸ درصد تضعیف گردید. نرخ یورو در برابر دلار ۰/۵ درصد تقویت شد. **روز پنجشنبه**، پس از اظهارات تاکاتاشی آبی تو، اقتصاددان برجسته ژاپن، مبنی بر احتمال گسترش تدابیر انگیزشی پولی در اوایل ماه ژوئن یا ژوئیه توسط بانک مرکزی این کشور و افزایش گمانه زنی ها پیرامون اعمال آن در ماه آتی؛ نرخ یورو در برابر دلار به پایین ترین سطح دو هفته اخیر افت نمود. علی رغم اتخاذ سیاست های انبساطی ژاپن، نرخ یورو در برابر دلار طی سال ۲۰۱۶ پیش از ۹ درصد تقویت شده است. این امر، سبب شد مذاکرات برای مداخله در بازار ارز از سوی مقامات ژاپن تشدید گردد. در نتیجه، ارزش یورو در هفته جاری تاکنون ۱/۷ درصد تضعیف شده است. در این روز، مقامات فدرال رزرو با اظهارات متعادل، کم و بیش تمایل خود را برای تداوم مسیر افزایش نرخ های بهره آمریکا نشان دادند. به عنوان نمونه، رئیس فدرال رزرو کیولند آمریکا اظهار داشت: حتی در صورت وجود نا اطمینانی در پیش بینی های اقتصادی فدرال رزرو، این بانک نباید از اتخاذ تصمیمات پیرامون سیاست پولی دست بکشد. وی افزود تدابیر تورمی افزایش داشته اند. از سوی دیگر رئیس فدرال رزرو بوستون اعلام کرد، در صورتی که آمار فصل دوم سال تأیید نمایند بازار کار آمریکا به اشتغال کامل نزدیک شده و نرخ تورم تسریع گردد؛ فدرال رزرو باید نرخ های بهره را دوباره افزایش دهد. در پایان معاملات روز پنجشنبه، نرخ دلار در برابر یورو ۰/۸ درصد تقویت شد و شاخص دلار با ۰/۴ درصد افزایش به ۹۴/۱۷۱ رسید. **روز جمعه**، انتشار آمار قوی تر از انتظار اقتصاد آمریکا مبنی بر رشد خرده فروشی ماه آوریل (۱/۳ درصد)، انتظارات پیرامون افزایش نرخ های بهره این کشور بیش از ۱ مرتبه در سال جاری را تقویت نمود. در نتیجه، شاخص دلار به بالاترین سطح دو هفته اخیر (بهترین تقویت دو هفته ای از اواخر ماه فوریه تاکنون) افزایش یافت. نرخ دلار در برابر یورو و فرانک سوئیس نیز به بالاترین سطح دو هفته اخیر رسید. به استثنای اتومبیل، بترین، مصالح ساخت و ساز و خدمات مواد غذایی، آمار خرده فروشی آمریکا پس از بازبینی صعودی ۰/۲ درصدی در ماه مارس؛ در ماه آوریل ۰/۹ درصد تقویت گردید. به دلیل کاهش انتظارات بازار پیرامون افزایش نرخ های بهره آمریکا حداقل برای ۲ مرتبه در سال جاری که از کندی رشد اقتصادی دنیا و آشفته گی در بازارهای مالی نشأت می گیرد ارزش دلار آمریکا در ۴ ماه ابتدای سال جاری به شدت افت نموده و به پایین ترین سطح ۱۶ ماه اخیر رسیده است. در پایان معاملات روز جمعه، شاخص دلار با ۰/۵ درصد افزایش (بیشترین تقویت روزانه در بیش از یک هفته اخیر) به ۹۴/۱۷۱ رسید. نرخ یورو در برابر دلار بدون توجه به رشد ۰/۵ درصدی تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در فصل اول سال جاری؛ ۰/۶ درصد کاهش نشان داد. عدم تغییر سیاست پولی توسط بانک مرکزی ژاپن، سبب شد نرخ دلار در برابر یورو ۰/۴ درصد افت نماید.

فلزات قیمتی - روز چهارشنبه، توقف رشد شاخص دلار و افت بازارهای جهانی سهام، منجر به تمایل مجدد سرمایه گذاران به خرید طلا شد. در نتیجه، بهای این فلز قیمتی از پایین ترین سطح دو هفته اخیر رهایی یافت. در این روز، بهای نقدی طلا و بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا تحویل ماه ژوئن، هر کلام ۰/۸ درصد افزایش داشتند. در تایید خوش بینی به آینده طلا، صندوق اسپی دی آر گلد تراست (بزرگ ترین صندوق سرمایه گذاری طلا در دنیا) اعلام کرد ذخایر طلای آن در روز سه شنبه با ۰/۳ درصد رشد به بالاترین سطح از دسامبر ۲۰۱۳ رسید و در روز چهارشنبه تداوم یافت. در این روز، بهای نقره، پلاتین و پالادیوم به ترتیب ۱/۳، ۱/۸، و ۲/۵ درصد تقویت گردیدند. **روز پنجشنبه**، به دنبال تقویت شاخص دلار؛ برخی سرمایه گذاران پس از بیشترین تقویت روزانه بهای طلا در ماه جاری، به فروش های سودگراانه این فلز قیمتی روی آوردند. بدین ترتیب، بهای طلا ۰/۸ درصد تضعیف شد. هر چند، انتشار گزارش بدبینانه اشتغال آمریکا، تاحدودی از افت مذکور کاسته شد. در این روز، بهای نقدی طلا و بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا به ترتیب ۰/۶ و ۰/۳ درصد افت نمودند. شورای جهانی طلا اعلام کرد: به رغم کاهش نزدیک به ۲۰ درصدی تقاضای جواهرات، ورود جریان های پرشتاب پولی و صندوق های طلا، باعث شد تقاضای جهانی برای این فلز قیمتی در سه ماهه اول سال جاری به ۱۲۹۰ تن (بالاترین سطح تاریخی) برسد. ذخایر طلای صندوق اسپی دی آر گلد تراست در روز پنجشنبه به بالاترین سطح از نوامبر ۲۰۱۳ افزایش یافت. در این روز، بهای نقره ۱/۸ درصد افت نمود. بهای پلاتین و پالادیوم نیز به ترتیب ۱/۲ و ۱/۶ درصد تضعیف شد. **روز جمعه**، بازار طلا نسبت به افزایش شاخص دلار و انتشار آمار قوی اقتصاد آمریکا که چشم انداز روشنی برای اقتصاد این کشور نوید می داد؛ بی اعتنا بود. این امر به همراه تضعیف بازار سهام آمریکا و نیز تقویت مبنی بر نمودار، به افزایش قیمت طلا منجر گردید. در این روز، بهای نقدی طلا ۰/۸ درصد افزایش داشت. بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا تحویل ماه ژوئن نیز ۰/۱ درصد افزایش یافت. شایان ذکر است؛ بهای طلا هفته جاری را با افت ۱/۱ درصدی (بیشترین افت هفتگی از هفته منتهی به ۲۵ مارس) به پایان برد. در این روز، بهای نقره و پلاتین به ترتیب ۰/۶، ۰/۴ درصد رشد داشت و بهای پالادیوم نیز ۰/۷ درصد کاهش یافت.

نفت خام - روز چهارشنبه، اعلام غیرمنتظره دولت آمریکا مبنی بر افت ذخایر نفتی این کشور برای اولین بار از ماه مارس تاکنون، بر نگرانی ها پیرامون کاهش عرضه نفت در کانادا و نیجریه افزود. در نتیجه، بهای نفت افزایش پیدا کرد. با وجود انتظار تحلیل گران پیرامون افزایش ۷۱۴ هزار بشکه ای ذخایر نفت آمریکا و آمار اولیه روز سه شنبه موسسه نفت این کشور مبنی بر افزایش ۳/۵ میلیون بشکه ای، اداره اطلاعات انرژی آمریکا اعلام نمود؛ ذخایر نفت این کشور در هفته گذشته ۳/۴ میلیون بشکه کاهش یافته است. این نهاد طی گزارش دیگری اعلام نمود در صورت تداوم افزایش تقاضای نفت، انتظار می رود قیمت نفت برنت در سال آینده به ۷۶ دلار در هر بشکه برسد. در این روز، افزایش بهای نفت با رشد قیمت سایر محصولات نفتی پالایش شده همراه بود؛ به طوری که بهای گازوئیل و نفت حرارتی به ترتیب ۶ و ۴ درصد افزایش یافت. حاشیه سود پالایش بنزین نیز با ۱۴ درصد افزایش (بزرگترین افزایش روزانه در سه ماه اخیر) به بیش از ۲۰ دلار در هر بشکه رسید. در پایان معاملات این روز، بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب ۶/۸ و ۳/۵ درصد تقویت شدند. **روز پنجشنبه**، به دلیل پیش بینی سرمایه گذاران مبنی بر کاهش عرضه نفت؛ بهای نفت خام با وجود نشانه هایی از افزایش مجدد ذخایر نفت بندر کوشینگ اوکلاهاما و نیز تقویت شاخص دلار، طی معاملاتی پرنوسان ۱ درصد تقویت گردید. در این روز، در پی اعلام آژانس بین المللی انرژی مبنی بر کاهش تولید نفت خام کشورهای نیجریه، لیبی و ونزوئلا در مجموع به میزان ۴۵۰ هزار بشکه در روز نسبت به سال قبل، بهای نفت برنت تقویت گردید. افزایش پیش بینی رشد تقاضای نفت در سال جاری از ۱/۱۶ میلیون بشکه در روز در ماه آوریل به ۱/۲ میلیون بشکه در روز توسط نهاد مذکور، منجر به تقویت بهای نفت خام آمریکا در معاملات اولیه گردید. در پایان معاملات این روز، بهای نفت برنت ۴۸ سنت افزایش یافت. بهای نفت آمریکا نیز پس از رسیدن به بالاترین سطح ۶ ماه اخیر (۴۷/۰۲ دلار)، در نهایت ۴۷ سنت تقویت گردید. بدین ترتیب، بهای نفت برنت آمریکا به ترتیب در مسیر رشد هفتگی ۶ و ۴ درصدی قرار گرفتند و به روند گسترده افزایش قیمت (حدود ۲۰ دلار بالاتر از کمترین سطوح در ماه فوریه و ژانویه) ادامه دادند. **روز جمعه**، به دلیل تقویت شاخص دلار و فروش های سودگراانه، بهای نفت خام کاهش یافت و به تقویت سه روز گذشته پایان داد. اما کاهش تولیدات نفتی نیجریه مانع از کاهش بیشتر قیمت نفت گردید. در این روز، وزیر دارایی نیجریه گفت: تولید نفت این کشور (بزرگترین تولیدکننده نفت قاره آفریقا) در پی حملات شبه نظامیان از ۲/۲ میلیون بشکه در روز به ۱/۶۵ میلیون بشکه کاهش یافته است. اوپک در گزارش ماهانه، تولید نفت خود در ماه آوریل را ۳۲/۴۴ میلیون بشکه در روز (۱۸۸ هزار بشکه بیشتر از ماه مارس) اعلام نمود. طبق بررسی روتیرز، این میزان، بیشترین تولید روزانه اوپک دست کم از سال ۲۰۰۸ محسوب می گردد. در پایان معاملات این روز، بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب ۲/۰ و ۴۳ سنت تضعیف شدند.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)							
تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس مفتول	سرب	نیکل	قلع	روی
جمعه ۱۳ مه ۲۰۱۶		۱۵۲۹/۰۰	۴۶۶۰/۰۰	۱۷۲۴/۰۰	۸۵۸۵/۰۰	۱۶۸۰/۰۰	۱۸۷۱/۰۰
پنجشنبه ۱۲ مه ۲۰۱۶		۱۵۴۵/۰۰	۴۷۴۴/۰۰	۱۷۵۰/۵۰	۸۷۷۵/۰۰	۱۷۳۵/۰۰	۱۹۰۹/۵۰
چهارشنبه ۱۱ مه ۲۰۱۶		۱۵۶۰/۰۰	۴۷۴۸/۰۰	۱۷۸۴/۵۰	۸۷۸۰/۰۰	۱۷۳۵/۰۰	۱۸۹۰/۵۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی						
نرخ سپرده سه ماهه	چهارشنبه ۱۱ مه ۲۰۱۶		پنجشنبه ۱۲ مه ۲۰۱۶		جمعه ۱۳ مه ۲۰۱۶	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	---	۱/۴۱۳۳۷	---	۱/۴۱۲۹۶	---	۱/۴۱۰۹۷
یورو*	۱/۱۴۰۰	۱/۱۴۲۷	۱/۱۳۷۸	۱/۱۳۷۸	۱/۱۳۲۹	۱/۱۳۰۹
لیره انگلیس*	---	۱/۴۴۴۷	---	۱/۴۴۵۱	---	۱/۴۳۳۵
فرانک سوئیس	---	۰/۹۷۱۰	---	۰/۹۷۰۴	---	۰/۹۷۰۶
ین ژاپن	۱۰۸/۶۶	۱۰۸/۴۱	۱۰۹/۴۰	۱۰۹/۰۳	۱۰۸/۸۶	۱۰۸/۶۴
بهره دلار	---	---	---	---	---	---
طلا	۱۲۷۶/۸۵	۱۲۷۵/۵۰	۱۲۷۹/۲۵	۱۲۶۹/۷۶	۱۲۶۵/۹۰	۱۲۷۳/۵۳
نقره	۱۷/۵۱	۱۷/۳۲	۱۷/۲۳	۱۷/۰۸	۱۷/۰۹	۱۷/۰۷
پلاتین	۱۰۶۷	۱۰۶۵/۰۲	۱۰۵۷	۱۰۴۹/۸۶	۱۰۴۲	۱۰۴۷/۶۶
نفت خام	۴۷/۶۰**	۴۶/۲۳***	۴۸/۰۸**	۴۶/۷۰***	۴۷/۸۸**	۴۶/۲۷***
سبد نفت اوپک	---	۴۱/۴۰	---	۴۳/۳۱	---	---

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



لهستان در آستانه تنزل مجدد رتبه اعتباری

خبرگزاری بلومبرگ مورخ ۲۰۱۶/۰۵/۱۲ (۱۳۹۵/۰۲/۲۳) - در حالی که لهستان خود را برای بازبینی رتبه اعتباری این کشور توسط موسسه رتبه‌بندی بین‌المللی مودیز آماده می‌کند؛ سوال اصلی اقتصاددانان این است که نظر آن موسسه تا چه اندازه بد خواهد بود.

۲۰ تن از ۲۱ تحلیل‌گر شرکت‌کننده در نظرسنجی بلومبرگ پیش‌بینی کرده‌اند مودیز روز جمعه در رتبه‌بندی لهستان تجدیدنظر نزولی خواهد کرد. بیش از نیمی از آنان پیش‌بینی می‌کنند که رتبه این کشور از A2 (پنجمین رتبه سرمایه‌گذاری ضعیف) که از سال ۲۰۰۲ در این سطح قرار داشته؛ تنزل یابد. ۹ نفر از پاسخ‌دهندگان می‌گویند پس از یک دهه رتبه اعتباری پایدار لهستان، چشم‌انداز اعتباری این کشور به منفی کاهش خواهد یافت.

از زمانی که دولت جدید تحت رهبری حزب قانون و عدالت، در سال گذشته قدرت را در لهستان به دست گرفت؛ درخشش بزرگ‌ترین اقتصاد شرق اتحادیه اروپا افول نموده است. به دنبال بن‌بست سیاسی داخلی و شکاف عمیق در روابط لهستان با شرکای اروپایی و آمریکا، رتبه اعتباری این کشور به طور غیرمنتظره توسط موسسه رتبه‌بندی جهانی اس‌اند‌پی تنزل یافت. در پی این امر، بازارهای لهستان در ماه ژانویه دچار تلاطم شدند.

موسسه مودیز ماه گذشته هشدار داد که تشدید ریسک‌های سیاسی در لهستان، رتبه اعتباری منفی این کشور را به دنبال خواهد داشت. با این وجود، طبق اعلام معاون نخست‌وزیر، دولت لهستان هیچ علامتی که نشان دهد مودیز رتبه اعتباری این کشور را کاهش خواهد داد؛ دریافت نکرده است.

در حالی که اس‌اند‌پی به نگرانی پیرامون استقلال نهادهای کلیدی نظیر دادگاه قانون اساسی، بانک مرکزی و رسانه‌های عمومی اشاره کرده است؛ بیشتر توجهات به سمت اقتصاد و چشم‌انداز مالی این کشور ۳۸ میلیون نفری شرق اروپاست. دولت لهستان که در ماه نوامبر، قدرت را با وعده افزایش پرداخت کمک هزینه اولاد و دستمزدهای بالاتر به دست گرفت؛ اکنون منابع مالی عمومی را با افزایش مخارج و برنامه‌هایی برای کاهش سن بازنستگی، تحت فشار گذاشته است. همچنین وعده‌های پرهزینه برای افزایش معافیت مالیات بر درآمد و تبدیل معادل ۳۶ میلیارد دلار وام مسکن به فرانک سوئیس، موجب هراس سرمایه‌گذاران شده است.

لهستان در حال حاضر بالاترین رتبه اعتباری خود را از جانب مودیز کسب کرده است. اس‌اند‌پی، رتبه اعتباری این کشور را به + BBB (سومین رتبه سرمایه‌گذاری ضعیف) تنزل داده و موسسه رتبه‌بندی بین‌المللی فیچ نیز از سال ۲۰۰۷ رتبه اعتباری آن را در سطح - A ننگه داشته است. این بار، واکنش بازار نسبت به رتبه‌بندی مودیز ممکن است نامحسوس‌تر باشد. شوک ناشی از کاهش رتبه اعتباری لهستان توسط اس‌اند‌پی؛ معامله‌گران را به ارزیابی مجدد برداشت خود از این کشور به عنوان پناهگاهی در جهان در حال تغییر، وادار نمود. از آن زمان تاکنون، اوراق بدهی لهستان در میان اوراق مشابه اقتصادهای نوظهور اروپا، عملکرد ضعیف‌تری داشته است. پس از کاهش رتبه اعتباری؛ در حالی که از سپتامبر ۲۰۱۱ تاکنون، بازده اوراق قرضه دولتی به زلوتی (واحد پول لهستان) به بیشترین سطح در بیش از دو سال رسیده؛ زلوتی در مدت مذکور بیشترین تضعیف را تجربه نموده است.

طبق متوسط ۱۳ برآورد انجام شده در نظرسنجی بلومبرگ، پیش‌بینی می‌شود در پایان معاملات روز دوشنبه به دنبال اعلام نتایج رتبه‌بندی موسسه مودیز، نرخ برابری زلوتی در مقابل یورو ۴/۴ باشد. این میزان در پایان معاملات روز چهارشنبه بازار ورشو ۴/۴۲۴۴ بوده است. در این روز، بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله دولتی به زلوتی، با ۰/۰۲ درصد افت به ۳/۰۲ درصد رسید.

طبق اظهار نظر معاون نخست‌وزیر لهستان، تا زمانی که نرخ مذکور در دامنه ۴/۲ تا ۴/۵ باشد؛ دولت این کشور در این خصوص نگرانی نخواهد داشت. زلوتی با ۳/۷ درصد افت در سال جاری، نسبت به ارزشهای مشابه منطقه‌ای نظیر لئو رومانی و فورینت مجارستان، ضعیف‌تر عمل کرده است.

حزب قانون و عدالت نرمش کمی در برابر منتقدان داشته است. مقامات این حزب، تنزل رتبه اعتباری لهستان توسط اس‌اند‌پی را "ناعادلانه و به طور کلی سیاسی" نامیده و اعلام کرده‌اند رتبه‌بندی مذکور وضعیت اقتصادی این کشور را به عنوان یکی از سریع‌ترین اقتصادهای در حال رشد اتحادیه اروپا، نادیده گرفته است. ماه گذشته نخست‌وزیر لهستان، احزاب مخالف را برای دامن زدن به کاهش ارزش زلوتی؛ مقصر دانست.

دولت این کشور در سال جاری و سال بعد، مخارج بیشتری را در برنامه مالی بلندمدت خود هدف‌گذاری نموده است. بدین ترتیب، ریاضت مالی لهستان تا سال ۲۰۱۹-۲۰۱۸، زمان برگزاری چندین انتخابات برنامه‌ریزی شده، به تعویق خواهد افتاد.

با توجه به آمار منتشره وزارت دارایی لهستان در پایان ماه فوریه، سرمایه‌گذاران خارجی ۵۴/۲ درصد از کل مطالبات معوق این کشور را در اختیار دارند.