



**وضع ارزشهای عمده و نرخ های بهره-** روز سه شنبه، با افزایش احتمال رأی به خروج انگلیس از اتحادیه اروپا در هفته آتی، تمایل برای ارزشهای مأمّن نظیر ین و فرانک سوئیس افزایش یافت. در نتیجه، نرخ ین در برابر یورو به بالاترین سطح در بیش از سه سال اخیر و نرخ فرانک سوئیس در برابر یورو نیز به بالاترین سطح سه ماه گذشته تقویت شد. نرخ ین در برابر دلار و لیره استرلینگ به ترتیب به بالاترین سطح ۶ هفته و حدود سه سال اخیر رسید. با این وجود، پس از انتشار آمار تقویت ۰/۵ درصدی خردهفروشی آمریکا در ماه مه و به تبع آن افزایش اندک احتمال افزایش نرخ های بهره، این کشور در تابستان سال جاری؛ افت اولیه دلار در برابر ین تا حدودی جبران گردید. به دلیل متاثر بودن بازار از وضعیت آتی انگلیس در اتحادیه اروپا در چند روز اخیر، تأثیر آمار مذکور بر شرایط بازار اندک بود. تداوم نظرسنجی ها در انگلیس حاکی از افزایش تعداد حامیان خروج انگلیس از اتحادیه اروپا قبل از همه پرسى ۲۳ ژوئن می باشد. پس از اعلام حمایت روزنامه «سان» (پرفروش ترین روزنامه انگلیس) از خروج این کشور از حوزه یورو، نرخ لیره استرلینگ در برابر دلار به پایین ترین سطح در بیش از ۲ ماه اخیر (۱/۴۰۹۳) رسید. در پایان معاملات روز سه شنبه، نرخ یورو و دلار در برابر ین به ترتیب ۱ و ۰/۲ درصد کاهش نشان دادند. در این روز، نرخ دلار در برابر یورو و سبدهی از ارزشهای عمده تقویت شد.

**فلزات قیمتی-** روز سه شنبه، به دنبال تشدید نگرانی ها در خصوص امکان خروج انگلیس از اتحادیه اروپا و انتظارات پیرامون عدم افزایش نرخ های بهره آمریکا در نشست دو روزه فدرال رزرو در روز چهارشنبه، بهای طلا به بالاترین سطح در حدود شش هفته اخیر (۱۲۸۹/۸۰ دلار) رسید. اما در ادامه معاملات، بهای این فلز قیمتی با عقب نشینی از سطح مذکور با ۰/۱ درصد افزایش به کار خود خاتمه داد. در این روز، بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا ۰/۱ درصد افزایش یافت. تحلیل گران معتقدند خروج انگلیس از اتحادیه اروپا رکود اقتصادی حوزه منطقه یورو و تقویت بیشتر بهای طلا را در پیش خواهد داشت. ذخایر طلای صندوق اس پی دی آر گلد تراست (بزرگ ترین صندوق سرمایه گذاری طلا در دنیا)، روز دوشنبه به بالاترین سطح از اکتبر ۲۰۱۳ رسید. روز سه شنبه، پس از این که بهای نقره به ۱۷/۴۸ دلار در هر اونس (بالاترین سطح در یک ماه اخیر) رسید، از سطح مذکور عقب نشینی نمود و با ۰/۲ درصد کاهش به کار خود پایان داد. بهای پلاتین و پالادیوم نیز به ترتیب ۱/۴ و ۱/۷ درصد افت نمود.

**نفت خام-** روز سه شنبه، در پی انتشار آمار افزایش غیر منتظره ذخایر نفت خام آمریکا در هفته گذشته و نگرانی پیرامون احتمال خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا در همه پرسى هفته آتی، قیمت های نفت حدود ۲ درصد کاهش داشتند. بر اساس اعلام موسسه نفت آمریکا، ذخایر نفت خام این کشور در هفته منتهی به ۱۰ ژوئن، با ۱/۲ میلیون بشکه رشد به ۵۳۶/۷ میلیون بشکه رسیده است. این در حالی است که پیش بینی تحلیل گران حاکی از کاهش ۲/۳ میلیون بشکه ای ذخایر مذکور بود. روند نزولی بهای نفت برنت و آمریکا در معاملات بعد از تعطیلی بازار تشدید گردید؛ به گونه ای که هر کدام بیش از ۱ دلار در هر بشکه تضعیف شدند. طبق اظهار نظر معامله گران، در این روز نفت آمریکا در محدوده ۴۸/۰۲ تا ۴۸/۶۹ دلار (فشرده ترین محدوده قیمتی در حدود ۲ سال گذشته) معامله گردید. روز سه شنبه، نگرانی ها پیرامون همه پرسى بریتانیا، پیش بینی خوش بینانه آژانس بین المللی انرژی در مورد افزایش تقاضای نفت و توازن بازار بعد از دو سال مازاد عرضه؛ را تحت الشعاع قرار داد. سرمایه گذاران نگرانند خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا منجر به رکود اقتصاد منطقه یورو و کاهش تقاضای نفت گردد. در معاملات پایانی روز سه شنبه، بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب ۵۲ و ۳۹ سنت افت نشان دادند.

**وال استریت-** روز سه شنبه، انتظار سرمایه گذاران برای واکاوی اظهارات رئیس فدرال رزرو در روز آتی جهت دریافت نشانه های از وضعیت سلامت اقتصادی آمریکا و مسیر افزایش نرخ های بهره این کشور؛ در کنار نگرانی سرمایه گذاران پیرامون احتمال خروج انگلیس از اتحادیه اروپا در همه پرسى ۲۳ ژوئن، موجب شد بازار سهام آمریکا برای چهارمین روز متوالی تضعیف گردد. لازم به ذکر است، در معاملات پایانی بخشی از افت مذکور جبران گردید. با توجه به بهره مندی سهام بانک ها از افزایش نرخ های بهره آمریکا و احتمال اندک افزایش نرخ های مذکور در ماه جاری از دید سرمایه گذاران؛ ارزش سهام بانک های ولز فارگو و جی بی مورگان جیس در این روز به ترتیب ۲/۲۷ و ۱/۸۸ درصد افت نمودند و بیشترین تأثیر منفی را بر شاخص اس اند پی بر جای گذاشتند. روز سه شنبه، ۴ بخش از ۱۰ بخش عمده شاخص اس اند پی با کاهش مواجه شدند و شاخص مالی ۱/۴۵ درصد افت را تجربه نمود. شایان ذکر است، شاخص اس اند پی در خلال چهار روز معاملاتی اخیر ۲ درصد تضعیف شده است. در این روز، شاخص نوسان بازار سهام وال استریت به بالاترین سطح در بیش از سه ماه اخیر رسید. روز سه شنبه، متوسط شاخص صنعتی داو جونز، شاخص اس اند پی ۵۰۰ و شاخص نزدک به ترتیب با ۰/۳۳، ۰/۱۸ و ۰/۱ درصد کاهش به سطوح ۱۷۶۷۴/۸۲، ۲۰۷۵/۳۲ و ۴۸۴۳/۵۵ واحد رسیدند.

**بورس اوراق بهادار تهران-** به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۲۵ خرداد ماه ۱۳۹۵ به رقم ۷۳۹۵۹/۷ واحد رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۲۴ خرداد ماه ۱۳۹۵ به میزان ۷۴۰/۸ واحد کاهش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس	سرب	نیکل	قلع
سه شنبه ۱۴ ژوئن ۲۰۱۶		۱۶۰۵/۰۰	۴۵۱۰/۵۰	۱۶۸۵/۵۰	۸۸۰۵/۰۰	۱۷۱۵۰/۰۰
دوشنبه ۱۳ ژوئن ۲۰۱۶		۱۵۸۱/۵۰	۴۵۱۵/۰۰	۱۶۹۸/۵۰	۸۸۲۵/۰۰	۱۷۰۸۵/۰۰

نرخ سپرده سه ماهه	نرخ SDR، ارزشهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی			
	دوشنبه ۱۳ ژوئن ۲۰۱۶		سه شنبه ۱۴ ژوئن ۲۰۱۶	
انواع ارز و فلزات قیمتی	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۴۰۸۰۱	--	۱/۴۰۶۱۳
یورو*	--	۱/۱۲۹۴	--	۱/۱۲۰۷
لیره انگلیس*	--	۱/۴۲۷۱	--	۱/۴۱۱۴
فرانک سوئیس	--	۰/۹۶۴۴	--	۰/۹۶۳۲
بین ژاپن	--	۱۰۶/۲۶	--	۱۰۶/۱۱
بهره دلار	--	--	--	--
طلا	۱۲۸۰/۸۰	۱۲۸۱/۹۶	۱۲۸۷/۱۵	۱۲۸۵/۰۶
نقره	۱۷/۳۲	۱۷/۳۴	۱۷/۲۵	۱۷/۳۹
پلاتین	۹۹۳	۹۸۴/۵۳	۹۸۵	۹۷۱/۰۶
نفت خام	۵۰/۳۵**	۴۸/۸۸***	۴۹/۸۳**	۴۸/۴۹***
سبده نفت اوپک		۴۶/۲۵		۴۵/۶۴

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



## احتمال اعمال تدابیر بیشتر انگیزشی توسط بانک مرکزی ژاپن

خبرگزاری بلومبرگ مورخ ۲۰۱۶/۰۶/۱۳ (۱۳۹۵/۰۳/۲۴) - اکثر کارشناسان اقتصادی معتقدند بانک مرکزی ژاپن به زمان گسترش برنامه انگیزشی پولی خود به بالاترین سطح تاریخی نزدیک می‌شود. با این وجود، آنان در مورد این که آیا هاروهیکو کورودا، رئیس بانک مرکزی ژاپن، اعضای هیات سیاست‌گذاری را در نشست ماه جاری به این امر وخواهد داشت یا در نشست ماه آتی، با یکدیگر توافق ندارند.

بر اساس اظهار نظر ۴۰ تحلیل‌گر شرکت‌کننده در بررسی خبرگزاری بلومبرگ در ۶ تا ۱۰ ژوئن، پیش‌بینی ۵۵ درصد آنان این است که بانک مرکزی ژاپن ۲۹ ژوئیه تدابیر بیشتر انگیزشی را اجرا خواهد نمود؛ در حالی که ۲۷/۵ درصد انتظار دارند این امر ۱۶ ژوئن به وقوع بپیوندد. به نظر می‌رسد محتمل‌ترین اقدامات بانک مرکزی ژاپن پس از تعدیل سیاست خود، افزایش خرید سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس و کاهش بیشتر نرخ‌های بهره منفی این کشور باشند. کمتر از نیمی از تحلیل‌گران پیش‌بینی می‌کنند بانک مذکور برنامه خرید اوراق قرضه دولتی (هسته مرکزی برنامه انبساطی فعلی) را افزایش دهد. با وجود انتظار اغلب کارشناسان اقتصادی مبنی بر در راه بودن تدابیر بیشتر انگیزشی ژاپن، یکی از آنان معتقد است این امر رخ نخواهد داد و دو تن دیگر نیز اظهار داشتند اقدامات بیشتر انگیزشی تا ژانویه سال آینده یا پس از آن، اعمال نخواهند شد.

به طور تقریبی کلیه کارشناسان اقتصادی شرکت‌کننده در بررسی بلومبرگ، دیدگاه کورودا در مورد دستیابی به نرخ تورم هدف بانک مرکزی ژاپن طی سال مالی که از آوریل سال ۲۰۱۷ آغاز خواهد شد را غیر واقعی قلمداد کردند.

پس از آخرین نشست سیاستی بانک مرکزی ژاپن در ۲۸ آوریل، آمارها نشانگر چالش اقتصادی این کشور می‌باشد. بررسی اخیر تولید ناخالص داخلی ژاپن حاکی از ضعف در مخارج خصوصی و کاهش سرمایه‌گذاری در کسب و کار است. قیمت‌های مصرف‌کننده در این کشور رو به کاهش بوده و این امر کورودا را در فاصله بسیار دور از نرخ تورم هدف (۲ درصد) قرار می‌دهد.

در تایید شکننده بودن چشم‌انداز اقتصاد ژاپن، شینزو آبه، نخست‌وزیر این کشور، در ماه جاری اظهار داشت: با وجود افزایش بدهی دولت، اجرای طرح افزایش مالیات بر فروش در سال آینده، به تاخیر خواهد افتاد.

اجزای اصلی برنامه بانک مرکزی ژاپن شامل افزایش پایه پولی بر مبنای سالیانه ۸۰ هزار میلیارد ین (۷۴۸ میلیارد دلار) اغلب از طریق خرید اوراق قرضه دولتی و نرخ بهره منفی که به تازه‌گی اعلام شده، می‌باشد. در حال حاضر، نرخ بهره وجوه موسسات مالی نزد بانک مرکزی منفی ۰/۱ است.

ریسک خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا در همه‌پرسی اواخر ماه جاری، به ریسک‌های خارجی پیش روی اقتصاد ژاپن می‌افزاید. اقتصاد این کشور در سال جاری با موانعی از سوی تقویت ارزش ین رو به رو است که رقابت‌پذیری صادرکنندگان این کشور را تقلیل می‌دهد.

همزمان با نزدیک شدن به زمان برگزاری انتخابات مجلس سنا ژاپن در تابستان سال جاری، آبه اظهار داشته؛ دولت بسته مخارج مالی به منظور کمک به حمایت از اقتصاد این کشور را تهیه خواهد کرد.

شایان ذکر است؛ اعلام نگرانی بسیاری از قانون‌گذاران ژاپن پیرامون تاثیر نرخ‌های بهره منفی بر شاخص قیمت مصرف‌کننده، هرگونه فشار سیاسی بر بانک مرکزی ژاپن برای اقدامات بیشتر در این حوزه را کاهش داده است.

نویویوکی ناکاهارا، مشاور نخست‌وزیر و عضو سابق هیات مدیره بانک مرکزی ژاپن، ۱۰ ژوئن در مصاحبه‌ای اظهار داشت: در حالی که اکنون باید از کاهش نرخ بهره اجتناب شود، میزان هدف‌گذاری شده خرید سالانه اوراق قرضه دولتی می‌بایست به ۱۰۰ هزار میلیارد ین افزایش یابد.