



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره**- روز سه شنبه، به دلیل تمرکز بر احتمال افزایش نرخ های بهره آمریکا در ماه دسامبر، بازدهی اوراق خزانه این کشور با سرسید ۳ و ۱۰ سال، به بالاترین میزان از اوایل ماه ژوئن رسید. این امر در کنار تضعیف ارزش ارزهای پریسک وابسته به بهای کالاهای اساسی به دلیل افت بهای نفت، موجب رشد شاخص دلار به بالاترین سطح یک هفته اخیر (۹۵/۶۷۲) گردید. طبق آمار جی ام ایی گروپس فد واج، احتمال افزایش نرخ های بهره آمریکا در ماه دسامبر بیش از ۵۵ درصد می باشد. در این روز، پس از اعلام خبرگزاری نیکی مبنی بر برنامه بانک مرکزی ژاپن برای کاهش بیشتر نرخ های بهره منفی این کشور، نرخ دلار در برابر ین در مقطعی از معاملات به بالاترین سطح روزانه (۱۰۲/۷۴) رسید. اما در نهایت با ۰/۷۹ درصد افزایش به کار خود خاتمه داد. شایان ذکر است؛ نشست بانک مرکزی ژاپن همانند بانک مرکزی آمریکا، ۲۰ تا ۲۱ سپتامبر برگزار خواهد شد. روز سه شنبه، ارزش دلار استرالیا و نیوزیلند در برابر دلار آمریکا به ترتیب به پایین ترین سطح ۷ هفته اخیر (۰/۷۴۴۳) و بیش از ۱ هفته اخیر (۰/۷۲۳۵) رسید. در این روز، نرخ یورو در برابر دلار ۰/۸۵ درصد تضعیف گردید.

**فلزات قیمتی**- روز سه شنبه، تقویت شاخص دلار و بازده اوراق خزانه آمریکا و نیز عدم اطمینان پیرامون افزایش نرخ های بهره این کشور در هفته آینده؛ باعث شد بهای نقدی طلا با ۰/۷ درصد کاهش، برای پنجمین روز متوالی تضعیف شود. بهای قراردادهای آتی طلای آمریکا تحویل ماه دسامبر نیز ۰/۱۴ درصد افت نمود. در این روز، بهای پلاتین پس از کاهش به پایین ترین سطح از اول ژوئیه (۱۰۲۷/۵۰ دلار در هر اونس)، در نهایت با ۲/۱ درصد افت به کار خود خاتمه داد. بهای پالادیوم نیز با ۱/۷ درصد کاهش، به پایین ترین سطح از ۲۰ ژوئیه رسید. بر اساس گزارش کامرز بانک، تضعیف واحد پول آفریقای جنوبی ممکن است سرمایه گذاران این کشور را به کاهش بیشتر ذخایر پلاتین و پالادیوم خود در صندوق های سرمایه گذاری ترغیب نماید. موسسه سی تی ریسرچ نیز در گزارشی اعلام کرد: انتظار می رود قیمت فلزات گروه پلاتین به دلیل محرک های ساختاری در فصل چهارم سال جاری به آرامی بهبود یابد. این موسسه افزود: فلزات گروه پلاتین به دلیل تقاضای قوی صنعت خودرو بر حسب افزایش بارگیری در اروپا و همچنین حجم تولید بالا در چین، بازدهی دو رقمی خود در سال جاری را حفظ خواهد نمود. روز سه شنبه، بهای نقره ۱/۲ درصد کاهش یافت.

**نفت خام**- روز سه شنبه، بازنگری پیش بینی های آژانس بین المللی انرژی و اوپک، نشانگر تداوم بیش از انتظار اشباع جهانی عرضه نفت خام بود. بدین ترتیب، قیمت های نفت ۳ درصد کاهش داشتند. در این روز، آژانس بین المللی انرژی اعلام کرد: افت شدید رشد تقاضا توام با افزایش ذخایر و عرضه نفت، بدین مفهوم است که بازار نفت حداقل تا نیمه اول سال ۲۰۱۷ با مازاد عرضه مواجه خواهد بود. اوپک نیز اعلام نمود: به دلیل کشف حوزه های جدید نفتی در کشورهای غیر عضو اوپک، در سال آینده مازاد عرضه نفت تشدید خواهد شد. همچنین، شرکت های حفاری نفت شل آمریکا نیز در حال نشان دادن انعطاف بیشتر در برابر قیمت های ارزان نفت هستند. در معاملات پس از پایان وقت بازار، با انتشار گزارش موسسه نفت آمریکا مبنی بر افزایش کمتر از انتظار ذخایر نفت خام این کشور در هفته منتهی به ۹ سپتامبر (۱/۴ میلیون بشکه)، افت قیمت های نفت محدود گردید. لازم به ذکر است؛ پیش از این تحلیل گران انتظار داشتند ذخایر مذکور ۳/۸ میلیون بشکه افزایش یابد. در پایان معاملات روز سه شنبه، بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب ۱/۲۲ و ۱/۳۹ دلار افت نمود.

**وال استریت**- روز سه شنبه، افت ۲/۸ درصدی شاخص بخش انرژی به دنبال کاهش بهای نفت خام و افت حدود ۱/۸ درصدی شاخص بخش مالی در پی کاهش چشم انداز افزایش نرخ های بهره آمریکا در آینده نزدیک، موجب شد بازار سهام این کشور بیش از ۱ درصد تضعیف گردد. لازم به ذکر است؛ پس از گزارش خبرگزاری نیکی مبنی بر احتمال کاهش بیشتر نرخ های بهره منفی ژاپن، بازار سهام آمریکا اندکی از افت مذکور را جبران نمود. در این روز، تمام ۱۰ بخش عمده شاخص اس اند پی و ارزش سهام کلیه شرکت های زیرمجموعه شاخص صنعتی داوجونز به استثنای شرکت ابل، تضعیف گردید. ارزش سهام شرکت ابل در پی انتشار گزارشی مبنی بر تقاضای قوی برای مدل جدید تلفن همراه آیفون، ۲/۴ درصد افزایش پیدا کرد. روز سه شنبه، بخش بانکی شاخص اس اند پی با حدود ۱/۸ درصد کاهش، در مسیر بزرگ ترین افت روزانه در بیش از دو ماه اخیر قرار گرفت. ارزش سهام شرکت فریبورت مک موران پس از توافق برای فروش بخشی از دارایی های گلف آو مکزیکو به شرکت آنادارکو پترولیوم، ۸/۸ درصد افت نمود. ارزش سهام شرکت آنادارکو پترولیوم نیز ۰/۲ درصد تضعیف گردید. روز سه شنبه، متوسط شاخص صنعتی داوجونز، شاخص اس اند پی ۵۰۰ و شاخص نزدک به ترتیب با ۱/۵۲، ۱/۶۵ و ۱/۳۶ درصد کاهش به سطوح ۲۱۲۳/۳۷ و ۵۱۴۰/۹۷ واحد رسیدند.

**بورس اوراق بهادار تهران**- به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۲۳ شهریورماه ۱۳۹۵ به رقم ۷۶۴۴۴/۲ واحد رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۲۱ شهریورماه ۱۳۹۵ به میزان ۱۹۹/۷ واحد کاهش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)							
تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس	سرب	نیکل	قلع	روی
سه شنبه ۱۳ سپتامبر ۲۰۱۶		۱۵۵۶/۵۰	۴۶۴۱/۵۰	۱۹۰۳	۱۰۰۱۵	۱۹۲۷۵	۲۲۶۰
دوشنبه ۱۲ سپتامبر ۲۰۱۶		۱۵۴۵/۵۰	۴۵۷۳	۱۸۶۴	۱۰۰۲۵	۱۹۲۰۵	۲۲۵۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی					
نرخ سپرده سه ماهه	دوشنبه ۱۲ سپتامبر ۲۰۱۶		سه شنبه ۱۳ سپتامبر ۲۰۱۶		نرخ بهره
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۴۰۰۴۸	--	۱/۴۰۰۸۱	۰/۰۵۰***
یورو*	--	۱/۱۲۳۷	۱/۱۲۳۶	۱/۱۲۲۱	۰/۳۲۰-
لیره انگلیس*	--	۱/۳۳۳۶	--	۱/۳۱۹۳	۰/۳۷۹
فرانک سوئیس	--	۰/۹۷۲۰	--	۰/۹۷۶۴	۰/۷۳۷-
ین ژاپن	۱۰۲/۱۰	۱۰۱/۸۵	۱۰۲/۱۹	۱۰۲/۵۶	۰/۰۳۲-
بهره دلار	--	--	--	--	۰/۸۵۰
طلا	۱۳۲۴/۶۰	۱۳۲۸/۳۲	۱۳۲۳/۶۵	۱۳۱۷/۴۷	--
نقره	۱۸/۷۲	۱۹/۱۳	۱۹/۱۶	۱۸/۸۳	--
پلاتین	۱۰۴۳	۱۰۵۰/۱۰	۱۰۴۶	۱۰۳۲	--
نفت خام	۴۸/۳۲**	۴۶/۲۹***	۴۷/۱۰**	۴۴/۹۰***	--
سبد نفت اوپک	۴۴/۵۳	۴۴/۵۳	۴۲/۹۱	۴۲/۹۱	--

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



## شکسته شدن سکوت بانک مرکزی روسیه پیرامون سیاست انقباضی ملایم

خبرگزاری بلومبرگ مورخ ۲۰۱۶/۰۹/۱۲ (۱۳۹۵/۰۶/۲۲) - همزمان با افزایش انتظارات پیرامون کاهش نرخ‌های بهره توسط بانک‌های مرکزی در روز جمعه برای دومین بار در سال جاری؛ الویرا نابیولینا، رئیس بانک مرکزی روسیه، پس از گذشت یک هفته با ایراد سخنرانی برنامه‌ریزی نشده؛ سکوت دو ماهه خود در خصوص سیاست‌های پولی این کشور را شکست. پیام وی برای شرکت‌های روسی که ممکن است تطبیق با سیاست‌های محدود کننده را دشوار بدانند؛ این است که باید خود را با این شرایط وفق دهند.

اهداف بانک مرکزی روسیه در راستای هدف دولت این کشور برای حرکت به سمت مدل سرمایه‌گذاری-رشد قرار دارد. حرکت به سوی مدل مذکور پس از سقوط قیمت نفت و بحران روبل که منجر به طولانی‌ترین رکود اقتصادی روسیه در دو دهه اخیر شد؛ رخ داد. اتخاذ سیاست انقباضی ملایم توسط بانک مرکزی روسیه حتی پیش از این که تورم سالیانه در ماه اوت به کمترین میزان در بیش از دو سال اخیر برسد؛ باعث شده تا این کشور دومین نرخ بهره بالای واقعی را در دنیا داشته باشد. در غیاب اصلاحات برای کمک به خروج اقتصاد روسیه از رکود؛ نابیولینا در حال معرفی سیاست‌های محدود کننده موسوم به راه حل‌های اقتصادی سوئیس نایف می‌باشد. سیاست‌های مذکور شامل تشویق به پس انداز و تبدیل آن به سرمایه‌گذاری، بازداشتن وام گیرنده‌ها از مواجهه با بدهی‌های بیش از حد و افزایش انعطاف‌پذیری شرکت‌ها در فعالیت‌های تجاری به جای اتکا بر افزایش قیمت‌ها می‌باشد. وی در کنفرانسی خطاب به بانک‌ها و موسسات دولتی گفت: منتظر بهبود ناگهانی شرایط خارجی یا تسهیل شرایط پولی داخلی نباشید. نابیولینا تاکید کرد: «آنچه که در شرایط جدید ضروری است؛ تلاش برای بقاء و دستیابی به موفقیت با اولویت افزایش بهره‌وری، کارایی و کاهش هزینه‌ها می‌باشد. نرخ‌های بهره واقعی مثبت، واقعیت جدیدی است که در آن اقتصاد روسیه قرار گرفتن در مسیر آینده قابل پیش‌بینی را آغاز کرده است.»

وی روز جمعه اظهار نمود: بانک مرکزی روسیه با پایین تر بودن نرخ تورم از نرخ بهره پایه در هشت ماه گذشته، به سیاست پولی انقباضی ملایم خود ادامه خواهد داد. در حالی که رشد قیمت مصرف کننده در ماه اوت نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۶/۹ درصد کاهش یافته؛ متوسط انتظارات تورمی بیش از سه برابر میزان هدف گذاری شده بانک مرکزی برای سال آتی (۴ درصد) می‌باشد. لازم به ذکر است؛ سیاست گذاران در سال ۲۰۱۵ برای چهارمین سال متوالی در دست‌یابی به پیش‌بینی‌های قیمتی خود ناکام ماندند.

رئیس بانک مرکزی روسیه در پایان گفت: حفظ ثبات نرخ‌های بهره واقعی در دامنه مثبت، یک شرط مهم برای رشد اقتصادی پویا می‌باشد. در حال حاضر، اهداف اصلی پیرامون اقتصاد و سرعت تورم، عدم ابهام و ثبات است. وی افزود: «ما شاهد ثبات نرخ‌های بهره به عنوان عاملی مهم در تثبیت اقتصاد هستیم. این امر، همچنین یکی از شروط حرکت به سمت رشد اقتصادی مبتنی بر کارایی و بهره‌وری بالای نیروی کار می‌باشد.»

پس از اولین سخنرانی جامع نابیولینا پیرامون سیاست پولی؛ از اواسط فصل تابستان تاکنون، معامله‌گران اوراق مشتقه از پیش‌بینی خود مبنی بر کاهش نرخ‌های بهره در خلال سه ماهه آتی عقب نشینی نمودند. روز جمعه، نرخ بازدهی قراردادهای آتی نرخ بهره با ۰/۴۹ واحد درصد کاهش به پایین‌ترین سطح در هفته گذشته رسید. این میزان ۰/۷۱ واحد درصد پایین‌تر از میزان آن در ۱ سپتامبر بود.

بر اساس آمار گردآوری شده توسط بلومبرگ، سرمایه‌گذارانی که به دنبال کسب بازدهی بیشتر هستند؛ با بهره بردن از مبادلات انتقالی در سال جاری، موجبات تقویت ۱۳ درصدی نرخ روبل در مقابل دلار را فراهم نمودند. مبادلات مذکور، دومین رتبه را به لحاظ بهترین مبادلات انتقالی در سال جاری کسب نموده است. شایان ذکر است؛ تقویت ارزش روبل پس از رئال برزیل و ین، سومین رتبه را در میان سایر ارزها به خود اختصاص داده است.

از ۲۹ اقتصاددان شرکت کننده در نظرسنجی بلومبرگ، ۲۶ نفر معتقدند که بانک مرکزی روسیه ۱۶ سپتامبر نرخ بهره کلیدی را به ۱۰ درصد کاهش خواهد داد. ۳ نفر نیز پیش‌بینی می‌کنند نرخ مذکور در سطح ۱۰/۵ درصد باقی خواهد ماند. در ماه ژوئن سیاست گذاران این کشور نرخ بهره پایه را برای اولین بار در حدود یک سال، ۰/۵ واحد درصد کاهش دادند.

مخارج منتج به کسری بودجه دولت روسیه برای دومین سال متوالی، منجر به ورود حجم قابل توجهی روبل به سیستم بانکی این کشور شده است. بدین ترتیب، یکی از تهدیدات تورمی مربوط به اتخاذ سیاست مالی از سوی دولت روسیه می‌باشد. به دلیل افزایش نقدینگی روسیه برای اولین بار از سال ۲۰۱۱، بانک مرکزی این کشور نگران ریسک افزایش بالقوه وام دهی خرد بدون دریافت وثیقه است.