



وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره - روز چهارشنبه، قبل از برگزاری کنفرانس خبری دونالد ترامپ، سرمایه گذاران منتظر دریافت پیامی مبنی بر سیاست‌های حامی رشد اقتصادی بودند. لذا شاخص دلار در ابتدای معاملات به بالاترین سطح یک هفته اخیر (۱۰۲/۹۵) تقویت شد. در ادامه، ترامپ در کنفرانس مذکور از نهادهای اطلاعاتی آمریکا به شدت انتقاد نمود و افرادی که مدعی بودند وی در برابر روسیه موضع نامناسبی اتخاذ کرده را مورد نکوهش قرار داد. اما از ارائه جزئیات دستور جلسه سیاست‌های اقتصادی خودداری نمود. بدین ترتیب شاخص دلار در مقطعی از معاملات به پایین‌ترین سطح از ۱۴ دسامبر (۱۰۱/۲۸۰) تضعیف گردید و نهایتاً با ۰/۱۵ درصد کاهش به ۱۰۱/۸۶۰ رسید. در این روز نرخ یورو در برابر دلار ۰/۶ درصد تقویت شد. نرخ دلار در برابر ین که قبل از برگزاری کنفرانس مذکور، ۰/۹ درصد افزایش یافته بود، در پایان معاملات ۱/۳ درصد کاهش نشان داد. نرخ لیره استرلینگ در برابر دلار نیز در مقطعی از معاملات بیش از ۱ درصد تضعیف گردید اما در نهایت با ۰/۸ درصد افزایش به کار خود خاتمه داد. **روز پنجشنبه،** فقدان اعتماد سرمایه‌گذاران پیرامون انجام معاملات یک روز پس از برگزاری کنفرانس خبری دونالد ترامپ سبب شد، شاخص دلار به پایین‌ترین سطح ۵ هفته اخیر تضعیف گردد. این شاخص با کاهش ۰/۹ درصدی طی هفته جاری تا روز پنجشنبه در مسیر کسب بدترین عملکرد هفتگی از ۴ نوامبر قرار گرفت. در این روز، نرخ دلار در برابر ین با ۱/۴ درصد افت به ضعیف‌ترین سطح در ۵ هفته اخیر رسید. این در حالی است که نرخ یورو در برابر دلار به بالاترین سطح ۵ هفته اخیر (۱/۰۶۸۴) تقویت شد. نرخ لیره استرلینگ در برابر دلار نیز به بالاترین سطح ۶ روزه (۱/۲۳۱۷) رسید. نرخ دلار در برابر یورو مکزیک، ۰/۳ درصد کاهش نشان داد. **روز جمعه،** اداره بازرگانی آمریکا اعلام کرد خرید فروشی در ماه دسامبر ۰/۶ درصد افزایش یافته و آمار تجدیدنظر شده برای ماه نوامبر حاکی از رشد ۰/۲ درصدی فروش مذکور بوده است. در نتیجه، شاخص دلار در ابتدای معاملات تقویت شده و نرخ دلار در برابر ین ۰/۶ درصد افزایش یافت. در ادامه، رشد نگرانی‌ها پیرامون فقدان اطلاعات جدید در خصوص سیاست‌های اقتصادی دونالد ترامپ سبب شد، شاخص دلار با ۰/۱۶ درصد کاهش به ۱۰۱/۱۹ درصد تقویت گردید. نرخ دلار در برابر ین ۰/۱۱ درصد کاهش نشان داد. شایان ذکر است، تقویت اندک شاخص دلار در این روز، همراه با روند نزولی آن در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه منجر به تضعیف حدود ۱ درصدی این شاخص در هفته جاری شده است. نرخ یورو در برابر دلار پس از انتشار آمار خرده‌فروشی آمریکا؛ به پایین‌ترین سطح روز کاری رسید (۱/۰۵۸۸) و در نهایت با ۰/۳ درصد افزایش به کار خود خاتمه داد.

فلزات قیمتی - روز چهارشنبه، در پی سخنرانی دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور منتخب آمریکا در اولین کنفرانس خبری وی فقط چند روز پیش از تصدی امور؛ شاخص دلار و نرخ بهره اوراق خزانه‌داری آمریکا تضعیف گردید. در نتیجه، بهای نقدی طلا در مقطعی از معاملات به بالاترین سطح از ۲۳ نوامبر (۱۱۹۸/۴۰) دلار در هر اونس) دست یافت. اما در نهایت ۰/۴ درصد تقویت شد. بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا نیز ۰/۹۴ درصد افزایش پیدا کرد. تحلیل‌گران گفتند: احتمال دارد، برگزاری انتخابات در فرانسه، هلند و آلمان در خلال سال جدید منجر به بروز تنش‌های سیاسی در اتحادیه اروپا شود و این امر به تقویت طلا کمک خواهد نمود. سرمایه‌گذاران انتظار دارند در پی کاهش مالیات‌ها و افزایش مخارج دولت در بازارهای عمده اتومبیل چین و آمریکا، فروش اتومبیل افزایش یابد و فلز صنعتی پالادیم از این امر منتفع شود. در این روز، بهای نقره ۰/۵ درصد تقویت و بهای پلاتین و پالادیم به ترتیب ۰/۴ و ۱/۳ درصد تضعیف گردید. **روز پنجشنبه،** با وجود انتظار طولانی مدت بازار برای برگزاری کنفرانس خبری ترامپ، وی جزئیات اندکی در خصوص سیاست‌های اقتصادی، ارائه داد. در نتیجه، در پی تضعیف شاخص دلار بهای نقدی طلا در مقطعی از معاملات به بالاترین سطح از ۲۳ نوامبر (۱۲۰۶/۹۸) دلار در هر اونس) رسید. اما در نهایت ۰/۵ درصد تقویت شد. بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا نیز ۰/۳ درصد افزایش یافت. چند تن از مقامات فدرال رزرو هشدار دادند، اجرای برنامه‌های مالی و مالیاتی ترامپ، احتمال دارد رشد اقتصادی آمریکا را در کوتاه مدت افزایش دهد. اما در بلندمدت مشکلاتی در حوزه‌های تورم و بدهی ایجاد خواهد کرد. بدین ترتیب، تقاضای طلا به عنوان پوششی در برابر تورم، افزایش خواهد یافت. با این وجود، تحلیل‌گران هشدار دادند، با احتمال افزایش ارزش دلار قبل از اجرای طرح‌های اقتصادی ترامپ، ممکن است تقویت ۷ درصدی طلا از ۱۵ دسامبر تا کنون به سرعت از بین رود. در پایان معاملات، بهای نقره، پلاتین و پالادیم به ترتیب ۰/۴، ۰/۶ و ۰/۵ درصد تقویت گردید. **روز جمعه،** تضعیف شاخص دلار و افت نرخ بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا از بالاترین سطوح اخیر سبب شد، بهای طلا در مقطعی از معاملات به کمتر از بالاترین سطح ۷ هفته اخیر افزایش یافت. در پایان معاملات، بهای نقدی طلا ۰/۲ درصد تقویت گردید و با افزایش ۲/۱ درصدی طی هفته جاری در مسیر کسب سومین رشد متوالی هفتگی متوالی قرار گرفت. به دلیل بسته شدن زودهنگام بازارها قبل از تعطیلات پایان هفته و تعطیلی روز دوشنبه، بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا ۰/۳ درصد کاهش پیدا کرد. لازم به ذکر است، به موجب افزایش قیمت‌ها طی هفته جاری فروش طلا در بازارهای آسیا کاهش یافت. در این روز، بهای نقره و پلاتین به ترتیب ۰/۱۰۸ و ۱/۲ درصد تقویت گردید و در مسیر کسب سومین تقویت هفتگی قرار گرفتند. بهای پالادیم نیز ۰/۷ درصد کاهش نشان داد.

نفت خام - روز چهارشنبه، کنفرانس خبری دونالد ترامپ و تضعیف شاخص دلار توام با اخبار کاهش صادرات نفت عربستان سعودی به آسیا، منجر شد قیمت‌های نفت بیش از ۲/۵ درصد افزایش یابند. دلیل تقویت بهای نفت توجه برخی ناظران بازار به افت ۵۷۹ هزار بشکه‌ای ذخایر نفت خام آمریکا در بندر کوشینگ، اوکلاهاما و عدم تمرکز بر رشد کلی بیش از انتظار (۴/۱ میلیارد بشکه) ذخایر نفت خام این کشور در هفته اخیر بوده است. در این روز عربستان سعودی به برخی از مشتریان آسیایی اعلام کرد عرضه نفت خود را در ماه فوریه اندکی کاهش خواهد داد. معامله‌گران چینی و اروپایی در حال حمل بالاترین میزان نفت خام (۲۲ میلیون بشکه) از دریای شمال و آذربایجان به آسیا در ماه جاری می‌باشند. فعالیت حفاری نفتی آمریکای شمالی نیز در حال رشد است. طبق آمار اداره اطلاعات انرژی آمریکا انتظار می‌رود تولید روزانه نفت خام آمریکا با ۱۱۰ هزار بشکه افزایش در سال ۲۰۱۷ به ۹ میلیون بشکه در روز افزایش یابد. در معاملات پایانی، بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب ۱/۶ و ۱/۴ دلار تقویت گردیدند. **روز پنجشنبه،** در پی اخبار کاهش تولید نفت صادرکنندگان عمده نفت خام از جمله عربستان سعودی و روسیه و پیش‌بینی‌ها پیرامون بیشترین سطح تقاضای نفت در چین، قیمت‌های نفت بیش از یک درصد رشد نشان دادند. در این روز، وزیر انرژی عربستان سعودی گفت که این کشور تولید نفت را به پایین‌ترین سطح دو سال گذشته کاهش داده و تقاضای جهانی نفت در سال ۲۰۱۷ بالای یک میلیون بشکه در روز افزایش خواهد یافت و بازار طی دو تا سه سال آینده با کمیود شدید نفت روبه‌رو خواهد شد. محمد باریکیندو دبیر کل اوپک نیز اظهار نمود که این گروه انتظار دارد ذخایر جهانی نفت تا سه ماهه دوم سال جاری کاهش یابند. بر اساس پیش‌بینی موسسه «بی‌ام‌آی ریسرچ»، با پیروی کلی تولیدکنندگان نفت از برنامه کاهش تولید اوپک، تولید جهانی نفت حدود ۷۳ درصد کاهش می‌یابد. در این روز شرکت ملی نفت دولتی چین اعلام کرد با توجه به پیش‌بینی افزایش مصرف نفت خام در چین به بالاترین سطح تاریخی (۱۲ میلیون بشکه در روز)، خالص واردات نفت خام این کشور در سال ۲۰۱۷، ۵/۳ درصد افزایش رو به رو خواهد شد. این شرکت در مورد کاهش تقاضای فرآورده‌های نفتی مانند بنزین و گازوئیل و ابقای وضعیت اشباع داخلی سوخت هشدار داد. در آمریکا تولیدات پالایشگاهی به دلیل تقاضای قوی به بیشترین سطح تاریخی رشد داشته و ذخایر نفت خام و فرآورده‌های نفتی این کشور در هفته اخیر به میزان بیش از سطح پیش‌بینی شده قبلی افزایش یافته است. در پایان وقت، بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب ۹۱ و ۷۶ سنت رشد داشته است. **روز جمعه،** انتشار آمار پیرامون بیشترین افت صادرات چین از سال ۲۰۰۹ منجر به بروز نگرانی‌ها پیرامون سلامت اقتصادی این کشور (دومین مصرف‌کننده بزرگ جهانی نفت) و تضعیف شاخص اعتماد سرمایه‌گذاران گردید. در نتیجه، تداوم تردیدها در زمینه میزان کاهش تولید نفت اوپک باعث شد قیمت‌های نفت هفته گذشته را با ۳ درصد افت به پایان برسانند. معاون رئیس دولت لیبی که از پشتیبانی سازمان ملل برخوردار بوده، گفت تولید نفت این کشور با رشد حدود ۵۰ هزار بشکه در روز نسبت به هفته قبل، به ۷۵۰ هزار بشکه در روز افزایش یافته است. آمار منتشره توسط اداره اطلاعات انرژی آمریکا نیز حاکی از تقویت تولید نفت خام این کشور در هفته گذشته و رسیدن آن به ۸/۹۵ میلیون بشکه در روز (بالاترین سطح از آوریل سال اخیر) بود. بانک آو آمریکا میل لیبج با انتشار مقاله‌ای اعلام کرد عربستان سعودی در راستای افزایش درآمد‌های خود، به جای کاهش تولید نفت سبک، میزان تولید نفت سنگین را کاهش داده است. پیش‌بینی می‌شود با بازگشت عرضه نفت آمریکا به بازار، نفت سبک بیشتری وارد بازار شود. حفاری نفت در آمریکا در هفته اخیر تنها برای دومین هفته در ماه گذشته، کاهش داشت. به زعم معامله‌گران این امر تنها وقفه‌ای در روند بهبود فعالیت‌های حفاری است که پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۱۸ ادامه داشته باشد. در پایان این روز، بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب ۵۶ و ۶۴ سنت تضعیف شدند.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
نوع فلز	آلومینیوم	مس مفتول	سرب	نیکل	قلع	روی
جمعه ۱۳ ژانویه ۲۰۱۷	۱۷۹۰/۵۰	۵۷۹۷	۲۲۲۱	۱۰۱۱۵	۲۱۱۷۵	۲۷۲۰
پنجشنبه ۱۲ ژانویه ۲۰۱۶	۱۷۸۸	۵۷۵۲/۵۰	۲۱۹۰	۹۹۷۵	۲۱۱۰۵	۲۷۲۵
چهارشنبه ۱۱ ژانویه ۲۰۱۶	۱۷۴۸/۵۰	۵۷۰۹/۵۰	۲۱۶۵	۱۰۴۵۰	۲۱۱۵۰	۲۶۹۰

نرخ SDR ، ارزهای عمده ، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی						
نوع سپرده سه ماهه	چهارشنبه ۱۲ ژانویه ۲۰۱۶		جمعه ۱۳ ژانویه ۲۰۱۷		انواع ارز و فلزات قیمتی	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	---	۱/۳۴۳۱۷	---	۱/۳۵۲۷۴	---	۱/۳۵۱۲۵
یورو*	۱/۰۵۱۵	۱/۰۵۸۲	۱/۰۶۴۵	۱/۰۶۱۲	۱/۰۶۳۰	۱/۰۶۴۵
لیره انگلیس*	---	۱/۲۲۱۳	---	۱/۲۱۶۳	---	۱/۲۱۸۳
فرانک سوئیس	---	۱/۰۱۴۱	---	۱/۰۱۰۹	---	۱/۰۰۸۶
ین ژاپن	۱۱۶/۲۸	۱۱۵/۴۱	۱۱۳/۷۵	۱۱۴/۷۲	۱۱۴/۷	۱۱۴/۵۰
بهره دلار	---	---	---	---	---	---
طلا	۱۱۷۸/۵۵	۱۱۹۲/۶۱	۱۲۰۵/۰۵	۱۱۹۷/۶۴	۱۱۹۰/۳۵	۱۱۹۷/۹۹
نقره	۱۶/۷۹	۱۶/۷۰	۱۶/۹۱	۱۶/۷۹	---	۱۶/۷۸
پلاتین	۹۷۷	۹۷۴/۵۰	۹۸۱	۹۷۸/۳۰	۹۷۱	۹۸۴/۲۰
نفت خام	۵۵/۱۰**	۵۲/۲۵***	۵۶/۰۱**	۵۳/۰۱***	۵۵/۴۵**	۵۲/۳۷***
سید نفت اوپک	---	۵۰/۹۸	---	۵۲/۳۰	---	---

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



ثبت بدترین عملکرد لیر ترکیه بر اساس نمودارهای سال ۲۰۱۷:

خبرگزاری بلومبرگ مورخ ۲۰۱۷/۰۱/۱۰ (۱۳۹۵/۱۰/۲۱) - سهل انگاری بانک مرکزی ترکیه و نرخ تورم فراتر از انتظار، تنگنای سیاسی این کشور را عمیق تر کرده است. در نتیجه، لیر ترکیه از نظر دارا بودن بیشترین نوسان در مقایسه با سایر ارزها در سال ۲۰۱۷، جایگزین راند آفریقای جنوبی گردیده و بدترین عملکرد را تجربه نموده است.

نرخ لیر طی هشت روز نخست معاملاتی سال جدید میلادی با ۸/۶ درصد تضعیف در برابر دلار، به افت ارزش ۱۷ درصدی لیر در سال گذشته افزوده است. شایان ذکر است؛ نرخ لیر از بیشترین کاهش ارزش در برابر شش ارز عمده برخوردار بوده است. بعد از لیر ترکیه افت پیروی مکزیکی با حدود نیمی از کاهش ارزش لیر، دومین ارز با بدترین عملکرد در سال ۲۰۱۷ محسوب می گردد.

فدرال رزرو آمریکا در حال اجرای سیاست انقباضی است، اما بانک مرکزی ترکیه دست روی دست گذاشته است. آخرین آمارها بیانگر اولین انقباض اقتصادی ترکیه در هفت سال اخیر می باشد، با این وجود؛ رئیس بانک مرکزی این کشور (مراد ستینکایا) از سوی سیاستمدارانی از جمله رجب طیب اردوغان، برای حمایت از رشد اقتصادی تحت فشار قرار دارد. بنا به اذعان معامله گران، اظهارات سیاستمداران بیانگر تعهد آنان پیرامون عدم افزایش نرخ های بهره ترکیه است.

با توجه به افزایش نرخ بازده اوراق بدهی کشورهای توسعه یافته، سرمایه گذاران خواستار دریافت بازده های بیشتری برای دارایی های ارزش گذاری شده به لیر می باشند. با این حال؛ بانک مرکزی ترکیه در عوض اتخاذ سیاست افزایش نرخ های بهره برای تقویت لیر، قبل از افزایش ۲/۵ و ۰/۵ واحد درصدی نرخ های وام دهی یک شبه و باز خرید یک هفته، نرخ اصلی وام دهی این کشور را از مارس سال گذشته ۰/۲۵ واحد درصد کاهش داده است. لازم به ذکر است؛ موارد مذکور تنها افزایش نرخ هایی بودند که بانک مرکزی این کشور طی سه سال اخیر و در دوره تضعیف ارزش لیر (متوسط سالانه حدود ۱۵ درصد) انجام داده است. بانک مذکور علی رغم افزایش نرخ های بهره آمریکا و تشدید فشار نزولی بر لیر، نرخ های بهره ترکیه را در ماه دسامبر سال گذشته ثابت نگاه داشت.

تضعیف لیر نرخ تورم ترکیه را افزایش می دهد. روند رشد شاخص قیمت مصرف کننده این کشور در ماه گذشته به ۸/۵۳ درصد رسید، که بیش از نرخ هدف بانک مرکزی (۳/۵ درصد) است. شایان ذکر است؛ بانک مرکزی ترکیه برای ششمین سال متوالی در سال ۲۰۱۶ نتوانست به نرخ هدف فوق دست یابد. بر اساس پیش بینی استراتژیست های "یونی کردیت"، تورم ترکیه در سال جاری رشد ۱۲ درصد افزایش می یابد. از این رو، به سرمایه گذاران توصیه می کنند در حال حاضر از خرید اوراق قرضه به لیر خودداری نمایند.

نرخ تورم برای اقتصاد کشوری نظیر ترکیه که به سرمایه گذاری خارجی برای تامین مالی کسری حساب جاری وابسته می باشد، معضل بزرگی است. به طوری که پیش بینی می شود در سال جاری کسری حساب جاری این کشور به حدود ۵ درصد از تولید ناخالص داخلی افزایش یابد. افزایش قیمت ها به دلیل ایجاد نگرانی پیرامون افت ارزش دارایی های سرمایه گذاران به واسطه تضعیف لیر و افزایش نرخ تورم، آنها را از سرمایه گذاری در ترکیه باز داشته است.

در گذشته، شرکت های ترکیه ای مبالغ سنگین ارزی را استقراض کرده اند و اکنون با مشکل افزایش بدهی های ارزی خارجی مواجه می باشند. شایان ذکر است؛ تفاوت بدهی ها و دارایی های ارزی شرکت ها در ترکیه به بالاترین (سطح ۲۱۳ میلیارد دلار) از سپتامبر سال ۲۰۱۶، افزایش یافته است. شرکت های مذکور به دلیل تضعیف لیر، مصرانه خواستار خرید دلار برای بازپرداخت بدهی های خود می باشند. شاید اقدام شرکت های مذکور یکی از دلایل عدم بهبود قیمت لیر پس از مداخله روز سه شنبه بانک مرکزی این کشور پیرامون کاهش نسبت ذخیره ارزی مورد نیاز بانک ها باشد. نیهات زی بکی، وزیر اقتصاد ترکیه در مصاحبه با خبرگزاری بلومبرگ در روز سه شنبه اظهار داشت این کشور در حال بررسی محدودیت های شدیدتر برای استقراض های خارجی شرکت ها است.

محمد علی آکبن، رئیس بخش نظارت بر بانک های ترکیه روز دوشنبه گفت نرخ لیر با افت بسیار قابل توجهی مواجه نبوده و کاهش ارزش آن در سطحی نیست که بتواند به شرکت ها صدمه وارد سازد.

به سبب افت قیمت لیر، اظهارات فوق نوعی رویکرد مسامحه کارانه سیاست گذاران ترکیه است. بانک مرکزی از مداخله اصلی خودداری ورزیده و سیاستمداران ترجیح داده اند تا سوداگران را به حمله به اقتصاد ترکیه متهم سازند.

نگرانی اصلی این است که سیاست گذاران بانک مرکزی ترکیه در نشست مجدد در ۲۴ ژانویه، همچنان به مقاومت در برابر خواست بازار برای افزایش نرخ های بهره ادامه دهند.