



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره: روز چهارشنبه،** زمزمه های استیضاح دونالد ترامپ باعث افزایش خرید دارایی مامن شد. در نتیجه، ارزش دلار در برابر یورو و فرانک سوئیس به ترتیب با ۱/۹۵ و ۰/۷۵ درصد کاهش به پایین ترین سطح از ماه آوریل و ۹ نوامبر تضعیف شد. در این روز، ارزش یورو در برابر دلار به بالاترین سطح از ۹ نوامبر (۱/۱۱۵۵) افزایش یافت. پس از تقویت ارزش یورو در برابر یورو به بالاترین سطح ۱۳ ماه اخیر (۱/۲۵/۸۱۵) در روز سه شنبه و شناسایی سود توسط سرمایه گذاران، ارزش یورو در برابر یورو با ۱/۳ درصد کاهش مواجه شد. بر اساس اعلام موسسه فداواج تول سی ام ای، گمانه زنی معامله گران قراردادهای آتی نشان می دهد احتمال افزایش نرخ بهره از حدود ۹۰ درصد در اوایل ماه جاری میلادی به ۶۶ درصد در ماه ژوئن کاهش یافته است. در این روز، شاخص دلار با ۰/۶ درصد افت به پایین ترین سطح از ۹ نوامبر تضعیف شد. **روز پنجشنبه،** پس از انتشار آمار اقتصادی قوی تر از حد انتظار آمریکا، توجهات به پیش بینی های گسترده پیرامون افزایش نرخ بهره شبانه فدرال رزرو معطوف شد. در نتیجه، در این روز دلار از کاهش اولیه در برابر سایر ارزها عقب نشینی کرد. پس از انتشار آمار اولیه تعداد مقاضیان دریافت بیمه بیکاری آمریکا (کاهش به پایین ترین سطح ۲۸ سال اخیر) و رشد بالاتر از انتظار شاخص کسب و کار فدرال رزرو فیلادلفیا نسبت به پیش بینی اقتصاددانان، روند افزایش ارزشهای مامن نظیر فرانک سوئیس و ین ژاپن در برابر دلار متوقف شد. در معاملات این روز، ارزش دلار در برابر یورو به بالاترین سطح رسید. همچنین نرخ برابری دلار/ین با ۰/۳ درصد افزایش به ۱۱۱/۱۵ تقویت شد. نرخ برابری یورو/دلار نیز با ۰/۴۵ درصد کاهش به ۱/۱۱۰۵ رسید. در پی انتشار اخباری مبنی بر پرداخت حق سکوت توسط میشل تمر، رییس جمهور برزیل به یکی از شاهدان رسیدگی به فساد گسترده، ارزش رنال بیش از ۷ درصد کاهش یافت. بدین ترتیب، نرخ برابری دلار/رنال با ۷/۳۵ درصد افزایش به ۳/۳۴ رسید. در این روز، شاخص دلار ۰/۱ درصد تقویت شد. **روز جمعه،** جنجال ایجاد شده پیرامون اخراج رئیس اف بی آی توسط ترامپ، فشار منفی بر دلار وارد کرده است. در نتیجه، در این روز شاخص دلار با ۰/۷۵ درصد کاهش به پایین ترین سطح از ۹ نوامبر تضعیف و با ثبت کاهش هفتگی بیش از ۲ درصدی، بدترین عملکرد هفتگی از آوریل ۲۰۱۶ را تجربه کرد. نرخ برابری یورو/دلار نیز با ۰/۹۵ درصد افزایش به بالاترین سطح شش ماه اخیر (۱/۱۲۰۵) تقویت شد. شایان ذکر است؛ اجبای یورو بیشترین تاثیر منفی را بر شاخص دلار گذاشته است. به طوری که، ارزش یورو در هفته جاری، ۲/۵ درصد افزایش (بهترین عملکرد از فوریه ۲۰۱۶) داشته است. در این روز، نرخ برابری دلار/فرانک با ۰/۶۵ درصد کاهش به پایین ترین سطح شش ماه اخیر رسید. همچنین ارزش دلار در برابر ین (با ثبت اولین افت هفتگی خود طی پنج هفته گذشته) و رنال برزیل به ترتیب ۰/۳ و ۲/۳ درصد تضعیف شد. به دلیل افزایش قیمت های نفت، ارز بازارهای نوظهور نفتی نظیر پیروزی مکزیک و کلمبیا و روبل روسیه در برابر دلار حدود ۱ درصد تقویت شدند.

**فلزات قیمتی: روز چهارشنبه،** آشننگی سیاسی در ایالات متحده آمریکا موجب کاهش انتظارات پیرامون افزایش شدید نرخ بهره در سال جاری، فشار نزولی بر نرخ بازده اوراق قرضه و افت ارزش دلار به پایین ترین سطح شش ماه اخیر گردید. در نتیجه، بهای طلا به بالاترین سطح دو هفته اخیر افزایش یافت. به طوری که بهای نقدی طلا و بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا، به ترتیب با افزایش ۱/۸ درصدی به ۱۲۵۸/۲۸ و ۱۲۵۸/۷۰ دلار در هر اونس رسید. از نظر فنی، بهای طلا سطح مقاومت میانگین متحرک ۲۰۰ روزه و سطح اصلاحی فیبوناچی که هر دوی آنها حدود ۱۲۴۵ دلار در هر اونس است را رد کرده که موجب خرید فنی خواهد شد. در پایان معاملات این روز، بهای نقره و پلاتین به ترتیب با ۰/۶ و ۰/۷ درصد افزایش به ۱۶/۹۲ و ۹۴۴ دلار در هر اونس رسید. همچنین بهای پالادیوم با کاهش ۲/۲ درصدی به ۷۶۶/۲۲ دلار در هر اونس رسید. **روز پنجشنبه،** افزایش ناگهانی ارزش دلار موجب شد تا برخی خریداران اقدام به شناسایی سود نمایند؛ از این رو بهای طلا افت نمود. در نتیجه، بهای نقدی طلا و بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا تحویل زوئن به ترتیب با ۱/۱ و ۰/۵ درصد کاهش به ۱۲۴۶/۹۲ و ۱۲۵۲/۸۰ دلار در هر اونس محدود شد. بهای نقره، پلاتین و پالادیوم به ترتیب با ۱/۵ و ۱/۳ و ۲/۲ درصد افت به ۱۶/۶۰، ۹۲۹/۴۹ و ۷۶۴/۳۰ دلار در هر اونس رسید. **روز جمعه،** تضعیف دلار به دلیل تنش های سیاسی در آمریکا و افزایش تقاضا برای خرید شمش طلا به عنوان دارایی امن، باعث افزایش بهای طلا و قرار گرفتن در مسیر بهترین عملکرد هفتگی در پنج هفته اخیر شد. بهای نقدی طلا و بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا به ترتیب با ۰/۶ و ۰/۶ درصد افزایش به ۱۲۵۲/۸۷ و ۱۲۵۲/۶۰ دلار در هر اونس رسید. همچنین بهای نقره و پلاتین به ترتیب با ۱/۶ و ۰/۶ درصد رشد به ۱۶/۸۰ و ۹۳۷/۲۴ دلار در هر اونس افزایش یافت. در حالی که بهای پالادیوم با ۰/۵ درصد کاهش به ۷۵۷/۹۷ دلار در هر اونس رسید.

**نفت خام:** به موجب افت ذخایر نفت آمریکا برای ششمن هفته متوالی و دریافت نشانه هایی از تمدید توافق کاهش تولید اوپک، بهای نفت تقویت شد. اداره اطلاعات انرژی آمریکا اعلام کرد، ذخایر نفت این کشور در هفته منتهی به ۱۲ می، ۱/۸ میلیون بشکه (کمتر از ۲/۴ میلیون بشکه مورد انتظار) کاهش یافته است. اداره مذکور پیش بینی کرد، متوسط تولید روزانه نفت آمریکا تا پایان سال ۲۰۱۸، ۱۰ میلیون بشکه برسد. همچنین ذخایر بنزین و میعانات گازی آمریکا نیز کاهش داشته است. در پایان وقت معاملات این روز، بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب، ۵۶ و ۴۱ سنت افزایش یافت. **روز پنجشنبه،** تصمیم بزرگترین تولیدکنندگان نفت دنیا برای تمدید توافق کاهش تولید به منظور کاهش مازاد عرضه جهانی، موجب تقویت بهای نفت شد. الجزایر که سال گذشته نقش کلیدی در توافق کاهش تولید اوپک داشت، اعلام کرد اکثر کشورهای شرکت کننده در توافق، تا مدت ۹ ماهه آن موافقت. براساس آمارهای رسمی روز پنجشنبه، علاوه بر افزایش ذخایر نفت عربستان سعودی، صادرات نفت این کشور در ماه فوریه نسبت به مارس، ۲۷۵ هزار بشکه در روز افزایش یافته است. شایان ذکر است، شرکت نفتی آرامکو نیز قراردادهایی با شرکت های متعدد آمریکایی امضا نموده است. در پایان وقت معاملات این روز، بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب، ۳۰ و ۲۸ سنت افزایش یافت. **روز جمعه،** در پی انتظارات پیرامون تمدید توافق کاهش تولیدات اوپک طی هفته آینده، بهای نفت تقویت شد. موسسه بیکرهیز اعلام کرد، تعداد چاه های نفت آمریکا برای هجدهمین هفته متوالی افزایش و طولانی ترین افزایش متوالی تاریخی را برای دومین بار تجربه نمود. در هفته منتهی به ۱۹ می، چاه های نفت آمریکا با ۸ حلقه افزایش به ۷۲۰ حلقه (بالاترین سطح از آوریل ۲۰۱۵) رسید. کمیسیون قراردادهای آتی کالای آمریکا اعلام کرد، مدیران پولی در هفته منتهی به ۱۶ می؛ خالص موقعیت های خرید در قراردادهای آتی و اختیاری را به کمترین سطح از نوامبر کاهش داده اند. این چهارمین افت متوالی هفتگی پس از فروش تخفیف دار اواسط آوریل و تلاش برای حفظ بهای نفت خام آمریکا در سطحی بالاتر از ۵۰ دلار محسوب می گردد. در پایان وقت معاملات این روز، بهای نفت برنت با ۱/۱ دلار افزایش به بالاترین سطح از ۱۳ آوریل و بهای نفت آمریکا با ۰/۹۸ سنت افزایش به بالاترین سطح از ۱۹ آوریل رسید. رشد هفتگی بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب، ۵/۴ و ۵/۲ درصد بود.

تاریخ	قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)					
	نوع فلز	آلومینیوم	مس مفتول	سرب	نیکل	قلع
جمعه ۱۹ می ۲۰۱۷	۱۹۳۸	۵۵۹۶	۲۰۸۸	۹۱۸۰	۲۰۵۵۰	۲۵۶۹
پنجشنبه ۱۸ می ۲۰۱۷	۱۹۰۵	۵۴۹۰	۲۰۵۲	۹۰۰۵	۲۰۶۵۰	۲۴۶۲
چهارشنبه ۱۷ می ۲۰۱۷	۱۹۲۸	۵۵۷۵	۲۱۰۲	۹۱۶۵	۲۰۰۵۵	۲۵۶۱

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی							
نوع ارز و فلزات قیمتی	چهارشنبه ۱۷ می ۲۰۱۷		پنجشنبه ۱۸ می ۲۰۱۷		جمعه ۱۹ می ۲۰۱۷		نرخ سپرده سه ماهه
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۳۷۳۳۵	--	۱/۳۸۰۸۱	--	۱/۳۸۰۶۰	۰/۵۲۳***
یورو*	۱/۱۱۰۷	۱/۱۱۵۹	۱/۱۱۲۱	۱/۱۱۰۳	۱/۱۱۷۵	۱/۱۲۰۷	۰/۳۷۳
لیره انگلیس*	--	۱/۲۹۷۱	--	۱/۲۹۴۳	--	۱/۳۰۳۷	۰/۳۰۴
فرانک سوئیس	--	۰/۹۷۸۷	--	۰/۹۸۰۰	--	۰/۹۷۲۸	۰/۷۲۹
ین ژاپن	۱۱۲/۲۴	۱۱۰/۸۱	۱۱۰/۲۴	۱۱۱/۴۹	۱۱۱/۳۵	۱۱۱/۲۶	۰/۰۱۳
بهره دلار	--	--	--	--	--	--	۱/۱۸۶
طلا	۱۲۵۷/۴۰	۱۲۵۸/۲۸	۱۲۵۵/۹۰	۱۲۴۶/۹۲	۱۲۵۲	۱۲۵۳/۸۷	--
نقره	۱۶/۹۰	۱۶/۹۲	۱۶/۸۱	۱۶/۶۰	۱۶/۷۷	۱۶/۸۰	--
پلاتین	۹۴۴	۹۴۴	۹۳۴	۹۲۹/۴۹	۹۴۳	۹۳۷/۲۴	--
نفت خام	۵۲/۲۱**	۴۹/۰۷***	۵۲/۵۱**	۴۹/۳۵***	۵۳/۶۱***	۵۰/۳۳***	--
سبد نفت اوپک	--	۴۹/۴۳	--	۴۹/۸۷	--	--	--

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



## تمرکز سیاست‌های پولی چین بر تثبیت نرخ‌های بهره

خبرگزاری بلومبرگ مورخ ۲۰۱۷/۰۵/۱۸ (۲۸ اردیبهشت ۱۳۹۶) - زمانی که ژانت یلن، رییس فدرال رزرو تصمیم به تغییر هزینه‌های تامین مالی (نرخ بهره) می‌گیرد، تنها یک نرخ اصلی وجود دارد که سرمایه‌گذاران روند تغییرات آن را دنبال کنند. از این رو ژوشیا چون، رییس بانک مرکزی چین که همزمان چند ابزار سیاست پولی را مدیریت می‌کند، قصد دارد توجه بازار را تنها بر روی دو مورد از متغیرهای سیاست پولی این کشور متمرکز نماید. بانک مرکزی چین اواخر هفته گذشته اعلام کرد، برای پاسخگویی به تقاضای نقدینگی کوتاه مدت و میان‌مدت از نرخ بازخرید اوراق قرضه هفت روزه و نرخ بهره تسهیلات وام‌دهی میان‌مدت یک ساله استفاده می‌کند. بانک مذکور بازه تغییرات ۲/۶ تا ۲/۹ درصد را به عنوان نرخ ثابت بهره بین بانکی هفت روزه تعریف نمود. اما بازه تعیین شده، بسیار کوچکتر از تغییرات نرخ مذکور در بازار واقعی می‌باشد.

شایان ذکر است، بانک مرکزی چین برای جلوگیری از رکود اقتصادی، نرخ بهره وام یک ساله و نرخ بهره پایه سپرده‌ها را در کمترین سطح تاریخی از ۲۰۱۵ تاکنون تثبیت نموده است. سال گذشته، بانک مذکور از بیم تشدید جریان‌های خروجی سرمایه با کاهش بیشتر نرخ‌های بهره مخالفت کرد. به تازگی نیز به منظور آرام کردن بازار مسکن و کاهش اهرم‌های مالی از ابزارهای وام‌دهی و تزریق نقدینگی استفاده نموده و از افزایش نرخ‌های بهره اجتناب کرده است. همچنین کانال نرخ بهره ایجاد کرده و برای نرخ تسهیلات وام‌دهی، سقف (حداکثر) و برای نرخ بهره ذخایر اضافی بانک‌ها، کف (حداقل) تعیین نموده است.

مینگ مینگ، از مقامات سابق بانک مرکزی چین در این خصوص گفت: «بانک مرکزی به صورت ضمنی یک بازه تغییرات ترجیحی برای نرخ‌های بهره کوتاه‌مدت تعیین نموده و تغییرات بین ۲/۶ درصد تا ۲/۹ درصد را همانند تثبیت نرخ بهره در نظر گرفته است. از آنجایی که هدف این بانک اطمینان از ثبات نرخ بهره بین بانکی می‌باشد، چنانچه میزان تغییرات نرخ بهره برای مدت زمان طولانی خارج از بازه تعریف شده باشد، آن بانک اقدام به تزریق یا جمع‌آوری نقدینگی از بازار خواهد نمود.»

دینگ شوآننگ اقتصاددان ارشد استاندارد چارتر گفت: «اقدامات متمرکز اخیر نشان می‌دهد، اعتماد بانک مرکزی چین به چارچوب سیاست‌های پولی اتخاذ شده افزایش یافته است. پیش از این، بانک مذکور موارد زیادی را در منحنی بازده اوراق قرضه در نظر می‌گرفت که موجب سردرگمی بازار می‌شد. اما در حال حاضر دو نرخ که بیشترین کارایی را دارند، انتخاب کرده و برای تشخیص قابلیت نرخ‌های مذکور به عنوان نرخ‌های جدید اصلی سیاست پولی چین مورد آزمون قرار خواهد داد.»

همچنین جورج وو، اقتصاددان ارشد بازار سهام هوآروننگ و از سیاست‌گذاران پولی سابق بانک مرکزی چین گفت: «روش مدیریت مبتنی بر قیمت تا به حال توسط بانک مرکزی و بازارهای مالی آزمایش نشده است. لذا اتخاذ این سیاست یک فرآیند یادگیری را در پی دارد. بانک مرکزی چین و بازارهای مالی تلاش می‌کنند سیاست‌های پولی چین همسو با مجامع بین‌المللی تکامل یابد. وی گفت، از آنجایی که احتمال تغییر شرایط اقتصادی و مالی وجود دارد، برای اظهار نظر در خصوص موفقیت این برنامه و امکان تثبیت نرخ‌های بهره کوتاه‌مدت در بازه تعیین شده، بسیار زود است.»

لازم به ذکر است، سال‌هاست شیوه مدیریت رییس بانک مرکزی چین بر این اساس است که بانک مرکزی به جای استفاده از مدل‌های اقتصادی برای تعیین مقدار و بهای اعتبارات؛ به بازار متکی شده و هدایت جریان‌های پولی و هزینه‌های وام‌گیری توسط سرمایه‌گذاران صورت می‌گیرد. زیرا در سال ۲۰۱۳، حزب کمونیست و رییس‌جمهور این کشور شیوه‌نامه‌ای را تصویب نمودند که نقش بازار را در تعیین متغیرهای اقتصادی افزایش داد. این روش ظرفیت دارد که منجر به اصلاحات وسیع‌تری در بخش‌های مختلف اقتصاد از جمله شرکت‌های دولتی شود. همچنین، ما چون اقتصاددان ارشد بانک مرکزی چین در سال ۲۰۱۵، طرحی را پیشنهاد نمود که با استفاده از عملیات بازار باز می‌توانستند بازه تغییرات نرخ تسهیلات و نرخ بهره ذخایر اضافی بانک‌ها را افزایش دهند.