



**وضع ارزشهای عمده و نرخ‌های بهره:** روز سه‌شنبه، به دنبال افزایش ۰/۲۵ واحد درصدی بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله دولتی آمریکا طی دو هفته گذشته، شاخص دلار تقویت و ارزش دلار در برابر ین به بالاترین سطح چهار ماه اخیر (۱۱۴/۴۷) رسید. در معاملات پایانی، نرخ برابری دلار/ین با ۰/۳۲ درصد افزایش به ۱۱۴/۴۷ تقویت شد. افزایش شکاف نرخ بازده اوراق خزانه ۱۰ ساله آمریکا و اوراق قرضه دولتی ژاپن (بیشترین میزان طی دو ماه گذشته) به دلیل عدم محدودیت افزایش بازده اوراق خزانه آمریکا، در تقویت ارزش دلار در برابر ین سهم داشته است. افت قیمت‌های نفت و انتظار معامله گران برای تصمیم روز چهارشنبه بانک مرکزی کانادا در خصوص افزایش نرخ بهره، باعث کاهش ارزش دلار کانادا در برابر دلار آمریکا شد. در این روز، نرخ دلار آمریکا در برابر دلار نیوزیلند افزایش و ارزش پوند در برابر دلار و یورو تضعیف شد. در معاملات پایانی، شاخص دلار با ۰/۰۶ درصد افزایش به ۹۶/۰۸۲ تقویت شد.

**فلزات قیمتی:** روز سه‌شنبه، به دلیل افزایش تقاضا برای خرید دارایی‌های امن ناشی از افت ارزش سهام، بهای طلا نسبت به روز قبل (نزدیک به پایین‌ترین سطح چهار ماه گذشته) افزایش یافت. به این ترتیب، بهای نقدی طلا و بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا تحویل ماه اوت به ترتیب با ۰/۲۳ و ۰/۱۲ درصد رشد به ۱۲۱۶/۷۹ و ۱۲۱۴/۷۰ دلار در هر اونس صعود کرد. از لحاظ فنی، سطح حمایتی قیمت طلا ۱۲۰۰ دلار در هر اونس می‌باشد. سطح بالای مقاومت در میانگین متحرک ۲۰۰ روزه، نزدیک به ۱۲۳۰ دلار در هر اونس محسوب می‌شود. در پایان معاملات روز، بهای نقره، پلاتین و پالادیم به ترتیب با ۱/۰۹، ۱/۵۸ و ۱/۵۳ درصد افزایش به ۱۵/۸۰، ۸۵۳/۰۵ و ۸۵۲/۶۳۳ دلار در هر اونس رسیدند.

**نفت خام:** روز سه‌شنبه، در پی گزارش کاهش تولید نفت آمریکا و کاهش ذخایر نفتی آمریکا و اروپا، بهای نفت و سوخت نفتی افزایش پیدا کرد. موسسه نفت آمریکا اعلام کرد، ذخایر نفت آمریکا در هفته منتهی به ۷ ژوئیه با ۸/۱ میلیون بشکه کاهش به ۴۹۵/۶ میلیون بشکه رسید. شایان ذکر است تحلیل گران بازار کاهش ۲/۹ میلیون بشکه ای را پیش‌بینی کرده بودند. همچنین در گزارش فوق، به کاهش ۲ میلیون بشکه ای ذخایر نفت بندر کوشینگ ایالت اوکلاهما اشاره شده است. همچنین ذخایر بنزین و میعانات گازی آمریکا نیز به طور غیرمنتظره‌ای کاهش یافته است. اداره اطلاعات انرژی آمریکا در گزارش جداگانه‌ای پیش‌بینی رشد تولید نفت این کشور در سال ۲۰۱۸ را کاهش داد. به گفته معامله گران، افت بخشی از تقویت بهای نفت در روز سه‌شنبه ناشی از افزایش تولید نفت عربستان سعودی در ماه ژوئن به حدود ۱۰/۰۷ میلیون بشکه در روز (۱۲۰ هزار بشکه در روز بیشتر از هدف تولیدی اوپک) بوده است. در پایان وقت معاملات این روز، بهای نفت برنت و آمریکا هرکدام ۶۴ سنت افزایش یافت. پس از پایان وقت بازار نیز بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب با ۱/۲۵ و ۱/۳۱ دلار افزایش پیدا کرد.

**بورس وال استریت:** روز سه‌شنبه، امیدواری پیرامون چشم‌انداز اقدامات اقتصادی ترامپ موجب گردید بازار سهام اندکی تقویت شود. بازار در معاملات صبح و پس از آنکه پسر بزرگ ترامپ، ایمیل‌هایی مبنی بر حمایت روسیه از ستاد انتخاباتی پدرش در انتخابات سال ۲۰۱۶ را افشا کرد، به شدت افت نموده بود. ژانت یلن رییس فدرال رزرو این هفته گزارشی از اجرای سیاست‌های پولی در نیمه اول سال را به کمیسیون خدمات مالی کنگره ارائه خواهد داد. احتمال دارد، اظهارات یلن در نشست آینده کنگره، سرعت اعمال سیاست‌های پولی انقباضی آمریکا را افزایش دهد. سرمایه‌گذاران در انتظار انتشار گزارش درآمدهای فصل دوم بانک‌های بزرگ آمریکا شامل جی‌پی مورگان، ولز فارگو و سی‌تی‌گروپ در روز جمعه می‌باشند. موسسه مورگان استلنی رتبه سهام شرکت اسنپ را به دلیل نگرانی از توانایی رقابت این شرکت با اینستاگرام کاهش داد. بدین ترتیب، ارزش سهام شرکت مذکور ۸/۹ درصد افت نمود. در معاملات پایانی، شاخص‌های میانگین صنعتی داوجونز و ترکیبی نزدیک به ترتیب با ۰/۵۵ و ۱۶/۹۱ واحد افزایش به ۲۱۴۰۹/۰۷ و ۶۱۹۳/۳۱ افزایش داشتند. شاخص اس‌اند‌پی ۱/۹ با ۵۰۰ واحد کاهش به ۲۴۲۵/۵۳ واحد رسید.

**بورس اوراق بهادار تهران -** به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه‌شنبه ۲۰ تیر ماه ۱۳۹۶ به رقم ۷۹۴۹۰/۴ واحد رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۱۹ تیر ماه ۱۳۹۶ به میزان ۱۱۳/۴ واحد افزایش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس	سرب	نیکل	قلع
سه شنبه ۱۱ ژوئیه ۲۰۱۷		۱۸۷۹	۵۷۹۵	۲۲۹۲	۸۹۸۰	۱۹۹۲۵
دوشنبه ۱۰ ژوئیه ۲۰۱۷		۱۹۱۴	۵۷۸۰	۲۲۶۷/۵۰	۸۸۵	۱۹۹۰۰

نرخ SDR، ارزشهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی					
نرخ سپرده سه ماهه	سه شنبه ۱۱ ژوئیه ۲۰۱۷		دوشنبه ۱۰ ژوئیه ۲۰۱۷		انواع ارز و فلزات قیمتی
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
۰/۶۱۱***	۱/۳۸۷۶۸	--	۱/۳۸۷۳۲	--	حق برداشت مخصوص*
-۰/۳۷۲	۱/۱۴۶۸	--	۱/۱۴۰۰	--	یورو*
۰/۲۹۷	۱/۲۸۴۵	--	۱/۲۸۸۱	--	لیره انگلیس*
-۰/۷۲۶	۰/۹۶۳۸	--	۰/۹۶۵۷	--	فرانک سوئیس
-۰/۰۱۲	۱۱۳/۹۴	۱۱۴/۳۲	۱۱۴/۰۴	۱۱۴/۳۰	ین ژاپن
۱/۳۰۴	--	--	--	--	بهره دلار
--	۱۲۱۶/۷۹	۱۲۱۱/۰۵	۱۲۱۳/۶۱	۱۲۱۱/۹۰	طلا
--	۱۵/۸۰	۱۵/۵۱	۱۵/۶۵	۱۵/۲۲	نقره
--	۸۵۳/۰۵	۸۹۱	۸۹۹/۲۵	۸۹۵	پلاتین
--	۴۵/۰۴***	۴۷/۵۲**	۴۴/۴۰***	۴۶/۸۸**	نفت خام
--	۴۴/۷۹		۴۴/۷۷		سبد نفت اوپک

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

## اعمال کنترل بانک مرکزی ژاپن بر رشد بازده اوراق قرضه

بانک مرکزی ژاپن پس از عمده‌فروشی اوراق بدهی در بازارهای جهانی، هزینه وام‌گیری را از طریق اعمال عملیات خرید اوراق با نرخ ثابت (برای اولین بار از ماه فوریه)، کاهش داده و کنترل بر بازدهی اوراق قرضه این کشور را اعمال نمود.

پس از اینکه عرضه اوراق بدهی و خزانه‌داری جهانی آلمان، منجر به عمده‌فروشی اوراق بدهی جهانی در روز پنج‌شنبه شده و استراتژی کنترل منحنی بازده آن کشور را تهدید کرد، ژاپن نیز شروع به این اقدام نمود. هفته گذشته، پس از آنکه بانک مرکزی اروپا و بانک مرکزی انگلیس به اجرای سیاست پولی انقباضی تمایل نشان دادند، ادعای هاروهیکو کوردا، رئیس بانک مرکزی ژاپن مبنی بر نیاز به محرک‌هایی برای دستیابی به اهداف رشد و تورم، واگرایی سیاست پولی ژاپن با همتایان خود را نشان داد.

پس از تقویت ۰/۱ درصدی ین ژاپن در مقابل دلار در ابتدای معاملات بازار توکیو، نرخ برابری ین در مقابل دلار با ۰/۵ درصد کاهش به ۱۱۳/۷۵ رسید. همچنین، بازده اوراق قرضه ۲۰ ساله با ۰/۰۱۵ درصد کاهش به ۰/۶۰۵ درصد رسید و بازده اوراق قرضه ۳۰ ساله با ۰/۰۱ درصد افت به ۰/۸۹ درصد کاهش یافت.

از زمان معرفی سیاست کنترل بر منحنی بازده اوراق قرضه در ماه سپتامبر، بانک مرکزی ژاپن در سه نوبت برای خرید اوراق با نرخ ثابت اقدام نموده است. در اولین پیشنهاد در ماه نوامبر، با هیچ پاسخی مواجه نگردید. در حالی که پس از افزایش ۰/۱۵ درصدی بازده اوراق در ۳ فوریه، با خرید ۷۲۳/۹ میلیارد ین اوراق قرضه (۶/۴ میلیارد دلار) در همان ماه، سبب کاهش بازده آن شدند.

روز جمعه، نیز بانک مرکزی ژاپن اعلام نمود؛ پس از اعلام نرخ ۰/۱۱ درصد برای خرید اوراق ۱۰ ساله، هیچ پیشنهادی دریافت نگردید. پیش از ارائه پیشنهاد مذکور، در حالی که ارزش ین ژاپن رو به کاهش بود؛ بازده این اسناد از بالاترین سطح (۰/۱۰۵ درصد) به ۰/۰۸۵ درصد افت نمود.

## اوراق با بازده صفر درصد

بانک مرکزی ژاپن با حفظ هدف خرید سالانه ۸۰ تریلیون ین اوراق قرضه، سیاست کنترل بازده نزدیک به صفر درصد اوراق را از ماه سپتامبر در پیش گرفت. در حالی که نرخ بهره در پایین‌ترین سطح نگه داشته شده، فعالان بازار در جلسه ماه گذشته از بانک مرکزی خواستند یک چارچوب سیاستی برای اعمال دامنه نوسان بیشتر در بازده اوراق در نظر بگیرد.

آقای کوردا و اعضای هیات عامل بانک مرکزی در خصوص نحوه شفاف‌سازی سیاست‌های بانک مرکزی برای ارائه راهنمایی‌های بیشتر به سرمایه‌گذاران تحت فشار فزاینده‌ای قرار دارند. برطبق اظهار نظر موسسه پرنسپال گلوبال اینوستورز (با مدیریت سرمایه بیش از ۴۲۴ میلیارد دلار)، به دلیل احتمال افزایش رشد اقتصادی ژاپن، ممکن است کوردا برای برون‌رفت از فشار مذکور تا پایان سال، مجبور به ارائه راهکارهای بانک مرکزی به سرمایه‌گذاران شود.

با افزایش شاخص اعتماد تولیدکنندگان، افزایش دستمزدها و افزایش به کارگیری ظرفیت‌ها، نشانه‌های بهبود در اقتصاد ژاپن همچنان مشاهده می‌شود.