



وضع ارزش‌های عمده و نرخ‌های بهره: روز چهارشنبه، با وجود پایین بودن نرخ تورم آمریکا از نرخ هدف‌گذاری شده (۲ درصد)، اعلام فدرال رزرو مبنی بر احتمال افزایش نرخ بهره برای سومین بار در سال جاری میلادی، باعث افزایش نرخ دلار در برابر ین به بالاترین سطح دو ماه اخیر شد. بانک مرکزی آمریکا پس از نشست دو روزه اعلام کرد؛ از طریق فروش مقدار کمی از اوراق بهادار رهنی و خزانه‌داری، کاهش ترازنامه ۴/۵ هزار میلیارد دلاری خود را از ماه اکتبر شروع خواهد کرد. بر اساس شاخص فدا وچ موسسه سی ام ای گروپ، معامله‌گران احتمال افزایش نرخ بهره آمریکا در نشست ۱۲ و ۱۳ دسامبر فدرال رزرو را ۷۳ درصد (در مقایسه با احتمال ۵۲ درصدی آخرین پیش‌بینی قبل از انتشار بیانیه نشست سیاستی فدرال رزرو) پیش‌بینی می‌کنند. در این روز، نرخ یورو در برابر دلار با ۰/۸ درصد کاهش به پایین‌ترین سطح معاملات چهار روز اخیر (۱/۸۹۵) تضعیف و نرخ دلار در برابر ین به بالاترین سطح طی دو ماه گذشته (۱۱۲/۲۱) تقویت شد. همچنین، نرخ یورو مکزیک و دلار نیوزیلند در برابر دلار آمریکا به ترتیب ۰/۲ و ۰/۶ درصد افزایش یافتند. در معاملات پایانی، شاخص دلار با ۰/۷ درصد افزایش به ۹۲/۴۲۶ تقویت شد. **روز پنج‌شنبه**، گمانه‌زنی‌ها پیرامون کاهش نشانه‌های افزایش نرخ بهره در ماه دسامبر از سوی فدرال رزرو، باعث عقب نشینی شاخص دلار از بالاترین سطح طی بیش از دو هفته اخیر شد. پس از تصویب تداوم سیاست بانک مرکزی ژاپن برای حفظ نرخ بهره منفی ۰/۱ درصد و خرید سالانه اوراق قرضه به ارزش ۸۰ هزار میلیارد ین (۷۱۷/۶ میلیارد دلار)، نرخ دلار در برابر ین به بالاترین سطح طی دو ماه گذشته (۱۱۲/۷۱) تقویت و در نهایت با ۰/۶ درصد افزایش به ۱۱۲/۴۸ رسید. در این روز، نرخ کرون نروژ در برابر دلار و یورو به ترتیب ۰/۶ و ۰/۳ درصد افزایش یافت. در معاملات پایانی، شاخص دلار با ۰/۲ درصد کاهش به ۹۲/۳۶۵ درصد کاهش یافت. **روز جمعه**، افزایش تنش‌ها در شبه جزیره کره و کاهش گمانه‌زنی‌ها پیرامون انتظارات تشدید یافته برای افزایش نرخ بهره آمریکا در ماه دسامبر، باعث تضعیف نرخ دلار در برابر ین شد. بدین ترتیب؛ نرخ دلار در برابر ین با ۰/۴۲ درصد کاهش به ۱۱۱/۹۹ رسید. پس از آن که ترزا می، نخست وزیر انگلیس نتوانست جزئیات دقیقی پیرامون چگونگی تداوم دسترسی این کشور به بازار مشترک اروپا ارائه نماید، ارزش یورو در برابر دلار و یورو تضعیف شد. در نتیجه؛ نرخ یورو در برابر دلار با ۰/۳۲ درصد کاهش به ۱/۳۴۹۵ رسید. همچنین، به دلیل آن که معامله‌گران انتخابات روز یکشنبه آلمان را منشاء ریسک نمی‌دانند، نرخ یورو در برابر دلار با ۰/۰۷ درصد افزایش به ۱/۱۹۴۸ افزایش یافت. در معاملات پایانی، شاخص دلار با ۰/۱۳ درصد کاهش به ۹۲/۱۳۶ تضعیف شد.

فلزات قیمتی: روز چهارشنبه، تثبیت نرخ بهره آمریکا در نشست سیاستی فدرال رزرو و وجود نشانه‌هایی مبنی بر احتمال افزایش مجدد نرخ بهره در ماه دسامبر، باعث تغییر روند قیمتی طلا شد. در نتیجه؛ بهای طلا کاهش یک درصدی را تجربه نمود. در پایان معاملات، بهای نقدی طلا ۰/۷۶ درصد کاهش یافت. همچنین، بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا تحویل ماه دسامبر با ۰/۴۴ درصد افزایش به ۱۳۱۶/۴۰ دلار در هر اونس رسید. بهای نقره و پلاتین نیز به ترتیب ۱/۲۷ و ۰/۶۳ درصد تضعیف و بهای پالادیوم ۰/۳۹ درصد تقویت شد. **روز پنج‌شنبه**، پس از اعلام فدرال رزرو مبنی بر احتمال افزایش مجدد نرخ بهره در ماه دسامبر، روند تضعیف بیشتر دلار متوقف و بهای طلا با یک درصد افت در پایین‌ترین سطح طی نزدیک به ۴ هفته اخیر قرار گرفت. در نهایت؛ بهای نقدی طلا ۰/۷ درصد افت نمود. همچنین، بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا تحویل ماه دسامبر نسبت به روز قبل تضعیف و به ۱۲۹۴/۸۰ دلار در هر اونس رسید. شایان ذکر است؛ بهای طلا از بالاترین سطح طی یک سال اخیر (۱۳۵۷/۵۴ دلار در هر اونس)، بیش از ۶۰ دلار کاهش یافته است. در پایان معاملات این روز، بهای نقره و پلاتین به ترتیب ۱/۱ و ۰/۳ درصد تضعیف شد. همچنین، بهای پالادیوم با ۰/۲ درصد افزایش به ۹۱۱/۶۰ دلار در هر اونس رسید. **روز جمعه**، نااطمینانی جغرافیایی - سیاسی ناشی از افزایش تنش‌ها بین کره شمالی و آمریکا سبب گرایش سرمایه‌گذاران به دارایی‌های امن شد. این موضوع به همراه تضعیف ارزش دلار، منجر به افزایش اندک بهای طلا نسبت به روز گذشته گردید. در نتیجه؛ بهای نقدی طلا ۰/۳۶ درصد تقویت شد. همچنین، بهای قراردادهای آتی آمریکا تحویل ماه دسامبر با ۰/۲۱ درصد افزایش به ۱۲۹۷/۵۰ دلار در هر اونس رسید. در پایان معاملات روز جمعه، بهای نقره نسبت به روز قبل بدون تغییر باقی ماند. همچنین بهای پلاتین ۰/۸۶ درصد کاهش و بهای پالادیوم نیز با ۱/۰۸ درصد افزایش به ۹۲۰/۳۳ دلار در هر اونس رسید.

نفت خام: روز چهارشنبه، اداره اطلاعات انرژی آمریکا اعلام کرد؛ طی هفته گذشته، به دلیل افزایش واردات و تولید نفت؛ ذخایر نفت خام آمریکا حدود ۴/۶ میلیون بشکه (یک میلیون بشکه بالاتر از پیش‌بینی‌ها) افزایش یافته است. با این وجود، در پی اظهارات وزیر نفت عراق مبنی بر احتمال تمدید توافق و کاهش بیشتر تولید نفت کشورهای عضو اوپک، بازار در آستانه بیشترین افزایش بهای نفت در فصل سوم طی ۱۳ سال گذشته قرار گرفت. در نتیجه؛ بهای نفت ۲ درصد تقویت شد. در پایان وقت معاملات این روز، بهای نفت برنت و آمریکا به ترتیب ۱/۰۶ و ۰/۹۳ سنت افزایش یافت. **روز پنج‌شنبه**، در آستانه برگزاری نشست کشورهای عمده تولید کننده نفت در خصوص تمدید توافق کاهش تولید در وین، بهای نفت خام تقریباً ثابت بود. شایان ذکر است؛ تولید نفت آمریکا که پس از طوفان هاروی به ۸/۷۸ میلیون بشکه در روز رسیده بود، طی هفته گذشته به ۹/۵۱ میلیون بشکه در روز افزایش یافت. در پایان وقت معاملات این روز، بهای نفت برنت ۱۴ سنت افزایش و بهای نفت آمریکا ۱۴ سنت کاهش یافت. **روز جمعه**، به دلیل انتظار سرمایه‌گذاران پیرامون تصمیم نهایی تولیدکنندگان بزرگ نفت در خصوص تمدید توافق کاهش تولید نفت بعد از مارس ۲۰۱۸، بهای نفت تقریباً ثابت بود. الکساندر نوک، وزیر انرژی روسیه گفت: «اوپک و سایر تولیدکنندگان به ادامه همکاری‌ها و تدوین یک راهبرد از اوایل ۲۰۱۸ نیاز دارند.» وی افزود: تقاضای جهانی نفت با سرعت زیادی در حال افزایش است. شایان ذکر است؛ لیبی و نیجریه نیز که تاکنون (مطابق توافق) از کاهش تولید معاف بودند، به نشست اوپک در وین دعوت شدند. در پایان وقت معاملات این روز، بهای نفت برنت ۴ سنت افزایش و بهای نفت آمریکا ۲ سنت کاهش یافت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)							
تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس مققول	سرب	نیکل	قلع	روی
جمعه ۲۲ سپتامبر ۲۰۱۷		۲۱۳۷	۶۴۰۵	۲۴۷۷/۵۰	۱۰۵۸۰	۲۰۸۴۵	۳۱۱۳/۵۰
پنجشنبه ۲۱ سپتامبر ۲۰۱۷		۲۱۵۴	۶۴۰۷/۵	۲۴۷۲	۱۰۸۶۰	۲۰۷۵۰	۳۰۹۸
چهارشنبه ۲۰ سپتامبر ۲۰۱۷		۲۱۶۴	۶۵۲۰	۲۴۴۳	۱۱۳۷۵	۲۰۸۵۵	۳۱۷۰

نرخ SDR، ارزش‌های عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی						
انواع ارز و فلزات قیمتی	چهارشنبه ۲۰ سپتامبر ۲۰۱۷		پنجشنبه ۲۱ سپتامبر ۲۰۱۷		جمعه ۲۲ سپتامبر ۲۰۱۷	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	-	۱/۴۲۴۷۴	-	۱/۴۱۸۸۹	-	۱/۴۲۲۷۱
یورو*	۱/۲۰۰۷	۱/۱۸۹۵	۱/۱۹۰۳	۱/۱۹۴۱	۱/۱۹۶۲	۱/۱۹۴۸
لیبره انگلیس*	-	۱/۳۴۹۴	-	۱/۳۵۸۲	-	۱/۳۴۹۵
فرانک سوئیس	-	۰/۹۶۹۹	-	۰/۹۷۰۷	-	۰/۹۶۹۲
ین ژاپن	-	۱۱۲/۲۱	۱۱۲/۵۴	۱۱۲/۴۸	۱۱۲	۱۱۱/۹۹
بهره دلار	-	-	-	-	-	-
طلا	۱۳۱۱/۳۰	۱۳۰۱/۲	۱۲۹۲/۱۰	۱۲۹۱/۴۶	۱۲۹۴/۸۰	۱۲۹۵/۷۱
نقره	۱۷/۳۸	۱۷/۱۰	۱۶/۹۵	۱۶/۹۴	۱۶/۹۷	۱۶/۹۵
پلاتین	۹۴۵	۹۴۲	۹۳۳	۹۳۶/۱۰	۹۳۵	۹۲۷/۵۰
نفت خام	۵۶/۲۰**	۵۰/۴۱***	۵۶/۴۳**	۵۰/۵۵***	۵۶/۴۷**	۵۰/۵۳***
سبد نفت اوپک	-	۵۴/۰۶	-	۵۴/۵۹	-	-

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

عدم تغییر سیاست پولی بانک مرکزی ژاپن

خبرگزاری بلومبرگ مورخ ۲۱/۰۹/۲۰۱۷ (۱۳۹۵/۰۶/۳۰) - روز پنج‌شنبه، بانک مرکزی ژاپن محرک‌های پولی خود را تثبیت کرد. مطابق پیش‌بینی ۴۵ اقتصاددان شرکت‌کننده در بررسی بلومبرگ، هیأت مدیره این بانک، نرخ‌های بهره هدف گذاری شده و برنامه خرید دارایی را بدون تغییر تصویب کرد. اما یکی از اعضای جدید هیأت مدیره این بانک در اولین حضور خود در نشست سیاست پولی با این تصمیم مخالفت کرد. این تصمیم با ۷ رای موافق در مقابل تنها رای مخالف آقای گوشی کاتاوا اتخاذ شد. این اختلاف نظر در هیأت مدیره‌ای که همگی توسط نخست‌وزیر، شیزو آبه انتخاب شده‌اند، غیرمنتظره بود.

بانک مرکزی ژاپن در بیانیه خود اعلام کرد؛ طبق نظر آقای کاتاوا، احتمال دسترسی به نرخ تورم هدف گذاری شده بانک مرکزی، مطابق برنامه زمانی پیش‌بینی شده (حدود سال ۲۰۱۹) بسیار اندک است. وی معتقد است؛ هر چند امکان افزایش نرخ تورم به دلیل قیمت نفت و نرخ‌های ارز خارجی وجود دارد، اما اثرات عملکرد فعلی برنامه منحنی بازده به اندازه کافی قوی نیست. در بیانیه بانک مرکزی ژاپن به سیاست‌های پیشنهادی کاتاوا اشاره‌ای نشده است.

شایان ذکر است؛ کاتاوا، اقتصاددانی است که از سیاست‌های مالی و پولی انبساطی حمایت می‌کند. در نوامبر ۲۰۱۶، فقط دو ماه بعد از اجرای برنامه کنترل منحنی بازده، وی اعلام کرد که بانک مرکزی ژاپن باید سیاست‌های پولی انبساطی را گسترش دهد. وی از افزایش نقش سیاست مالی در احیای اقتصاد و اجرای سیاست افزایش مالیات بر فروش در اکتبر ۲۰۱۹ حمایت می‌کند.

ناظران بانک مرکزی ژاپن به شدت انتظار دارند؛ علی‌رغم گسترش ترازنامه این بانک به اندازه اقتصاد ژاپن، سیاست‌های فعلی این بانک حداقل تا پایان دوره ریاست کورودا (آوریل ۲۰۱۸)، ادامه خواهد داشت. اما ادامه این شرایط، منجر به افزایش فاصله بانک مرکزی ژاپن از همتایان جهانی خود و رشد مداوم ترازنامه این بانک خواهد شد.

مطابق آمارهای منتشره بانک مرکزی ژاپن؛ در پایان فصل دوم سال جاری، ۴۱ درصد اوراق قرضه دولتی منتشره در تملک بانک مرکزی ژاپن قرار دارد. شایان ذکر است؛ نسبت مالکیت این بانک بر کل اوراق قرضه دولتی در سپتامبر ۲۰۱۶ معادل ۳۷ درصد گزارش شده بود. در مقیاس سالانه، افزایش خرید اوراق قرضه از ۷۸ هزار میلیارد ین در سپتامبر ۲۰۱۶ به ۶۵/۴ هزار میلیارد ین (کمترین مقدار از سال ۲۰۱۵) در ماه اوت سال جاری کاهش یافت.

در پی اعلام سیاست‌های پولی واگرا توسط بانک مرکزی ژاپن و فدرال رزرو آمریکا، ارزش ین کاهش و دلار در مقابل سایر ارزها تقویت شد. در حالی که شاخص دلار محاسبه شده توسط بلومبرگ افزایش یافت، ارزش ین به پایین‌ترین سطح ۲ ماه اخیر کاهش یافت. شایان ذکر است؛ بانک مرکزی آمریکا در نشست اخیر سیاست پولی، ماه اکتبر را زمان شروع فرآیند کوچک‌سازی ترازنامه خود اعلام و بر افزایش مجدد نرخ بهره در سال ۲۰۱۷ تأکید کرد. در حالی که بانک مرکزی ژاپن محرک‌های پولی را تثبیت کرده است.

تاکشی مینامی، اقتصاددان ارشد موسسه تحقیقاتی نورینچوکین گفت: چشم‌انداز افزایش مجدد نرخ بهره آمریکا، با افزایش فشار روی ین و حمایت از افزایش قیمت‌ها، در راستای اهداف ژاپن عمل خواهد کرد. وی معتقد است بانک مرکزی ژاپن بر عزم خود برای دست‌یابی به نرخ تورم ۲ درصدی مصمم و جدی خواهد بود. وی گفت: تغییر جهت‌گیری سیاست پولی بانک مرکزی اروپا و فدرال رزرو، به معنی پیروی بانک مرکزی ژاپن از آنها نخواهد بود.

شایان ذکر است؛ در حالی که بانک مرکزی ژاپن از دسترسی به نرخ تورم هدف گذاری شده (۲ درصد) فاصله دارد، رشد اقتصادی ژاپن در فصل دوم ۲۰۱۷ نسبت به فصل مشابه سال قبل، ۲/۵ درصد (بالاتر از نرخ رشد بالقوه) گزارش شده است.

مطابق بررسی بلومبرگ، اغلب اقتصاددانان دست‌یابی بانک مرکزی ژاپن به نرخ تورم ۲ درصدی را غیر ممکن می‌دانند. همچنین معتقدند؛ ادامه روند فعلی منجر به افزایش تبعات جانبی برنامه محرک پولی شده و با افزایش فشار روی بانک مرکزی، این بانک مجبور به خروج از این برنامه خواهد شد.