



**وضع ارزهای عمده و نرخ‌های بهره: روز چهارشنبه،** فدرال رزرو با وجود اشاره به تاثیر نوسانات جاری بازارهای مالی و احتمال تضعیف اقتصاد جهانی، نرخ‌های بهره آمریکا را مطابق انتظار (۲/۵ واحد درصد) افزایش داد. با توجه به این که انتظار می‌رود میزان افزایش نرخ‌های بهره در آینده کمتر از ماه سپتامبر باشد و آثار افزایش نرخ‌های مذکور از پیش بر رفتار فعالان بازار تخلیه شده بود، شاخص دلار با ۰/۲ درصد کاهش به ۹۶/۹۴ (کمترین سطح تاریخی) رسید. در این روز، توافق ایتالیا و اتحادیه اروپا پیرامون بودجه سال ۲۰۱۹ این کشور، موجب تقویت یورو شد. کاهش روز گذشته بهای نفت نیز به عنوان نشانه‌ای از تضعیف چشم انداز اقتصادی دنیا، تقویت ارزهای مامن یورو و فرانک سوییس را در پی داشت. در نتیجه، نرخ دلار در برابر یورو و یورو به ترتیب پس از رسیدن به کمترین سطح ۷ و ۱ هفته اخیر، در مقابل هر کدام ۰/۲ درصد تضعیف شد. شایان ذکر است؛ فدرال رزرو با اشاره به رشد قوی اقتصاد آمریکا و تداوم رشد اشتغال، افزایش پیشتر نرخ‌های بهره را الزامی دانست و افزایش نرخ‌های مذکور را برای سال‌های ۲۰۱۹ و ۲۰۲۰ به ترتیب ۲ و ۱ مرتبه پیش‌بینی کرد. مطابق پیش‌بینی فدرال رزرو، رشد اقتصادی آمریکا از ۳ درصد در سال جاری به ۲/۳ درصد در سال ۲۰۱۹ و ۱/۹ درصد در سال ۲۰۲۰ کاهش خواهد یافت. در این روز، رئیس‌جمهور آمریکا، فدرال رزرو را به دلیل استمرار افزایش‌های نرخ‌های بهره سرزنش نمود. لازم به ذکر است؛ به دلیل انتشار آمارهای اقتصادی ضعیف‌تر از انتظار چین و منطقه یورو، شاخص‌های ریسک اقتصادی افزایش یافت. **روز پنجشنبه،** پس از دریافت نشانه‌هایی از تعداد کمتر افزایش نرخ‌های بهره آمریکا طی دو سال آینده و اظهارات احتیاط‌آمیز فدرال رزرو در مورد چشم‌انداز اقتصادی آمریکا، نرخ دلار در برابر یورو با ثبت پنجمین کاهش متوالی، به ۱۱۰/۸۲ (پایین‌ترین سطح از اوایل سپتامبر) رسید. در این روز، پس از افزایش نرخ‌های بهره سوئد برای اولین بار طی هفت سال اخیر توسط بانک مرکزی این کشور، نرخ کرون سوئد در برابر دلار ۰/۶ درصد افزایش یافت. در پی انتشار اخباری از توافق ایتالیا با کمیسیون اروپا در مورد بودجه سال ۲۰۱۹ این کشور و انتشار برخی آمارهای تجاری قوی طی هفته جاری، نرخ یورو در برابر دلار با ۰/۸ درصد افزایش به ۱۱۱/۲۷ رسید. بدین ترتیب، در هفته جاری بیش‌الترین درصد رشد هفتگی از ماه فوریه را تجربه نمود. **روز جمعه،** رئیس‌جمهور آمریکا، ضمن تصدیق احتمال عدم تصویب طرح ۵ میلیارد دلاری احداث دیوار مرزی با مکزیک، از امکان تعطیلی دولت این کشور خبر داد. در این روز، انتشار آمارهای دوگانه از اقتصاد آمریکا تاثیر اندکی بر دلار داشت. مطابق آمارهای منتشره؛ سفارش کالاهای سرمایه‌ای غیردفاعی به غیر از هواپیما، با وجود افزایش ۰/۵ درصدی در ماه اکتبر، در ماه نوامبر ۰/۶ درصد کاهش داشته است. همچنین، با وجود افزایش قوی مخارج مصرف‌کننده آمریکا در ماه نوامبر، رشد دستمزدها ضعیف باقی مانده که نشان‌دهنده عدم احتمال تداوم رشد فعلی هزینه‌های مصرف‌کننده می‌باشد. مطابق آمارهای وزارت بازرگانی آمریکا، رشد اقتصادی این کشور در فصل سوم پیش از پیش‌بینی‌ها بوده و شواهد حاکی از کاهش بیشتر آن در فصل چهارم می‌باشد. به دلیل کاهش نقدینگی یورو در آستانه کرسیمس و تعطیلات سال نو، تاثیر معاملات اختیاری در حجم بالا بر بازار نقد موجب شد نرخ یورو در برابر دلار با ۰/۷ درصد کاهش به ۱۱۳/۶۹ برسد.

**فلزات قیمتی: روز چهارشنبه،** در پی افزایش نرخ‌های بهره آمریکا و تاکید بر لزوم افزایش آن در سال آتی، بهای طلا با دست دادن رشد اولیه، در نهایت کاهش یافت. در این روز، بهای نفتی طلا و طلای قراردادهای آتی آمریکا هر کدام ۰/۵ درصد تضعیف گردید. **روز سه‌شنبه،** ذخایر طلای بزرگ‌ترین صندوق سرمایه‌گذاران با پشتوانه طلای جهان (اس‌بی‌دی آرگلد تراست) با رشد ۱/۱ درصدی به ۷۱۱/۷۹ تن (بالاترین سطح ۴ ماه اخیر) افزایش یافت. **روز چهارشنبه،** بهای نقره و پلاتین به ترتیب ۰/۴ و ۰/۱ درصد کاهش یافت. در این روز، بهای پالادیوم بعد از تقویت اولیه به بالاترین سطح تاریخی (۱۲۸۳/۹۹ دلار در هر اونس)، در نهایت ۱/۸ درصد افزایش یافت. **روز پنجشنبه،** پس از اتخاذ موضع سیاست پولی فدرال رزرو که باعث تشدید نگرانی‌ها پیرامون کاهش رشد اقتصاد جهانی شد، شاخص دلار و بازارهای سهام افت کرد. اثر موجه افزایش پیش از این درصدی بهای طلا شد. در این روز، بهای نفتی طلا و طلای قراردادهای آتی آمریکا به ترتیب ۱/۶ و ۰/۹ درصد رشد داشت. **روز چهارشنبه،** بهای نقره بعد از افزایش اولیه به بالاترین سطح از ۲ نوامبر (۱۴۸۴ دلار در هر اونس)، در نهایت در سطح ۱۴۷۷ دلار در هر اونس تثبیت شد. در این روز، بهای پلاتین ۱ درصد تقویت و بهای پالادیوم بعد از ثبت بالاترین سطح تاریخی در روز قبل به دلیل نگرانی‌ها از پایداری کمبود، ۰/۸ درصد تضعیف گردید. **روز جمعه،** فروش‌های سودگراانه طلا پس از تقویت روز گذشته بهای آن و تقویت دلار، موجب تضعیف بهای طلا شد. در این روز، بهای نفتی طلا و بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا به ترتیب ۰/۴ و ۰/۸ درصد تضعیف گردید. با این وجود، بهای طلا در هفته جاری به دلیل کاهش ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران، ۱/۳ درصد تقویت شد. ذخایر طلای صندوق اس بی دی آرگلد تراست پس از افزایش به بالاترین سطح ۴ ماه اخیر در اوایل هفته جاری، **روز پنجشنبه** ۰/۳ درصد کاهش یافت. **روز جمعه،** بهای نقره، پلاتین و پالادیوم به ترتیب ۰/۱ و ۰/۷ و ۰/۸ درصد تضعیف گردید.

**نفت خام: روز چهارشنبه،** پس از انتشار آمارهای آمریکا از تقاضای قوی محصولات پالایشگاهی، بهای نفت افزایش یافت. هرچند، به دلیل افزایش شاخص دلار آمریکا بخشی از تقویت مذکور از بین رفت. با این وجود، اعتماد منفی بر بازار حکم فرماست، چرا که سرمایه‌گذاران با تضعیف تقاضا و نگرانی‌ها پیرامون مازاد عرضه دست به گریبان هستند. مطابق اعلام اداره اطلاعات انرژی آمریکا، در هفته منتهی به ۱۴ دسامبر، ذخایر نفتی این کشور طی سومین کاهش متوالی، به میزان ۴۹۷ هزار بشکه (کمتر از کاهش ۲۱۴ میلیون بشکه‌ای مورد انتظار تحلیل‌گران) کاهش یافته است. همچنین اداره مذکور اعلام کرده؛ ذخایر میعانات آمریکا شامل گازوئیل و نفت گرمایشی، علی‌رغم انتظارات برای افزایش ۵۷۳ هزار بشکه‌ای، ۴۱۲ میلیون بشکه کاهش یافته است. **روز چهارشنبه،** افزایش تقاضای میعانات به بالاترین سطح از ژانویه ۲۰۰۳ موجب افزایش خرید آتی، به خصوص نفت گرمایشی (به عنوان شاخص گازوئیل در بازار) گردید؛ تا جایی که بهای نفت گرمایشی آتی با حدود ۳ درصد افزایش به ۱۸۰۵۴ دلار در هر گالون رسید. در معاملات پایانی این روز، بهای نفت برنت و نفت آمریکا به ترتیب ۹۸ و ۹۶ سنت در هر بشکه تقویت گردید. **روز پنجشنبه،** در پی نگرانی‌ها پیرامون مازاد عرضه نفت و چشم‌انداز تقاضای انرژی به دلیل افت بازار سهام پس از افزایش نرخ‌های بهره آمریکا، بهای نفت حدود ۵ درصد کاهش یافت و به پایین‌ترین سطح یک سال اخیر رسید. در این روز، رئیس‌جمهور آمریکا اظهار داشت: افزایش چشمگیر قیمت‌های نفت در کوتاه مدت مورد انتظار نیست، مگر این که مسائل جغرافیایی-سیاسی وجود داشته باشد. وزیر انرژی عربستان سعودی نیز گفت: انتظار می‌رود ذخایر جهانی نفت تا پایان سه ماهه اول سال ۲۰۱۹ کاهش یابد. وی افزود: بازار هم‌چنان نسبت به عوامل سیاسی و اقتصادی و همچنین گمانه‌زنی‌ها آسیب‌پذیر است. در این روز، معامله‌گران با اشاره به آمارهای شرکت اطلاعات انرژی جن اسکیپ اعلام کردند؛ ذخایر نفت خام کوشینگ اکرالهما در هفته منتهی به ۱۸ دسامبر ۱/۸ میلیون بشکه افزایش یافته است. در معاملات پایانی روز پنجشنبه، بهای نفت برنت و نفت آمریکا به ترتیب ۲/۸۹ و ۲/۱۹ دلار در هر بشکه کاهش داشت. **روز جمعه،** پیش از تعطیلات طی دو هفته آتی، در پی اجتناب خریداران از ورود به بازار نفت به دلیل مازاد عرضه جهانی، بهای نفت به پایین‌ترین سطح از سه ماهه سوم سال ۲۰۱۷ کاهش پیدا کرد. شایان ذکر است؛ بهای نفت در هفته جاری پیش از ۱۱ درصد کاهش یافت. پیش از آغاز سال نو میلادی، در پی نگرانی سرمایه‌گذاران پیرامون تقویت اقتصاد جهانی در سال آینده، بهای نفت خام همراه با بازارهای عمده سهام افت کرد. چشم‌انداز احتمال تعطیلی دولت آمریکا (بزرگ‌ترین مصرف‌کننده نفت جهان) نیز به نگرانی‌های سرمایه‌گذاران افزوده است. در این روز، معامله‌گران اظهار داشتند: کاهش قیمت‌های نفت به دلیل حجم کم معاملات و ریسک‌گریزی در آستانه تعطیلات کرسیمس و سال نو، تشدید شده است. در این روز، دیر کل اوپک، در نامه‌ای اعلام کرد: این سازمان در تلاش برای نشان‌دادن تعهد خود به کاهش عرضه، قصد دارد جدولی حاوی سهم هر یک از اعضا و متحدانش (مانند روسیه) از کاهش تولید را منتشر نماید. وی افزود: برای دست-یابی به کاهش تولید پیشنهادی (۱/۲ میلیون بشکه)، کاهش موثر برای هر عضو ۳۰۲ درصد خواهد بود. شایان ذکر است؛ چرا که ایران، لیبی و ونزوئلا از این کاهش معاف شده‌اند. مطابق گزارش روز جمعه شرکت خدمات انرژی پیکر هیوز، شرکت‌های انرژی آمریکا در هفته منتهی به ۲۱ دسامبر ۱۰ حلقه افزایش (نخستین افزایش طی سه هفته اخیر و بیشترین تعداد افزایش از اوایل نوامبر)، تعداد جاهای نفتی فعال این کشور را به ۸۸۲ حلقه رسانده‌اند. در معاملات پایانی روز جمعه، بهای نفت برنت و نفت پایه آمریکا به ترتیب ۵۳ و ۲۹ سنت در هر بشکه کاهش یافت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)							
تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس سفول	سرب	نیکل	قلع	روی
جمعه ۲۱ دسامبر ۲۰۱۸		۱۹۲۰	۵۹۸۷	۱۹۵۸	۱۰۷۸۵	۱۹۴۰۰	۲۵۸۵
پنجشنبه ۲۰ دسامبر ۲۰۱۸		۱۹۲۳/۵	۶۰۱۵	۱۹۶۱/۵	۱۰۸۸۵	۱۹۳۷۵	۲۶۰۰
چهارشنبه ۱۹ دسامبر ۲۰۱۸		۱۹۲۸	۵۹۸۷	۱۹۴۲	۱۰۷۷۵	۱۹۲۶۰	۲۵۹۶

نرخ SDR ، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی							
انواع ارز و فلزات قیمتی	چهارشنبه ۱۹ دسامبر ۲۰۱۸		نخ شنبه ۲۰ دسامبر ۲۰۱۸		جمعه ۲۱ دسامبر ۲۰۱۸		نرخ سپرده سه ماهه
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	
حق برداشت مخصوص*	-	۱/۳۸۵۶۷	-	۱/۳۸۹۱۷	-	۱/۳۸۳۳۷	۱/۱۰۵
یورو*	۱/۱۴۱۴	۱/۱۳۷۹	۱/۱۴۷۱	۱/۱۴۴۸	۱/۱۴۲۳	۱/۱۳۷۰	-۰/۳۴۸۲۹
لیبره انگلیس*	-	۱/۲۶۱۰	-	۱/۲۶۵۸	-	۱/۲۶۳۰	۰/۹۰۹۹۴
فرانک سوئیس	-	۰/۹۹۴۷	-	۰/۹۸۸۰	-	۰/۹۹۵۲	-۰/۷۳۴۴۰
ین ژاپن	۱۱۲/۳۳	۱۱۲/۴۸	۱۱۱/۷۷	۱۱۱/۲۸	۱۱۱/۲۱	۱۱۱/۲۲	-۰/۱۰۷۵۶۷
بهره دلار	-	-	-	-	-	-	-
طلا	۱۲۵۵	۱۲۴۳/۲۵	۱۲۵۹/۷۵	۱۲۶۲/۸۴	۱۲۵۸/۱۵	۱۲۵۴/۸۱	-
نقره	۱۴/۶۴۵	۱۴/۵۸	۱۴/۷۷	۱۴/۷۷	۱۴/۶۹	۱۴/۶۱	-
پلاتین	۷۹۱	۷۸۵/۹۰	۷۹۱	۷۹۴	۷۹۰	۷۸۸/۱۰	-
نفت خام	۵۷/۲۴**	۴۷/۲۰***	۵۴/۳۵**	۴۵/۸۸***	۵۳/۸۲**	۴۵/۵۹***	-
سید نفت اوپک	۵۵/۱۳	-	۵۳/۹۲	-	-	-	-

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

## تثبیت چشم‌انداز بهبود اقتصادی ژاپن با وجود افزایش ریسک‌های جهانی

خبرگزاری رویترز مورخ ۲۰۱۸/۱۲/۲۰ (۱۳۹۷/۰۹/۲۹) - بانک مرکزی ژاپن در نشست روز پنج‌شنبه، سیاست فوق‌انبساطی پولی را حفظ کرد. همچنین، در شرایطی که نگرانی‌ها پیرامون کندی رشد اقتصاد جهانی، بازارها را متلاطم ساخته و باعث کاهش انتظارات برای دستیابی به هدف تورمی این بانک (۲ درصد) شده است، بانک مذکور بر دیدگاه خود پیرامون پایداری اقتصاد این کشور تاکید نمود.

سرمایه‌گذاران، به سخنرانی رییس بانک مرکزی ژاپن پس از نشست فوق، متمرکز شده‌اند تا نشانه‌هایی از چگونگی اثرگذاری افزایش نااطمینانی‌های جهانی و تاثیر فشار بازار اوراق قرضه بر سیاست‌های آتی این بانک به دست آورند.

در اقدامی قابل‌پیش‌بینی، بانک مرکزی ژاپن اهداف نرخ بهره کوتاه‌مدت و ده ساله را به ترتیب در سطوح منفی ۰/۱ و حدود صفر درصد، تحت عنوان سیاست کنترل منحنی بازده حفظ نمود. این تصمیم با ۷ رای موافق در مقابل ۲ رای مخالف اتخاذ گردید.

بانک مذکور در بیانیه تصمیم‌گیری عنوان داشت: «در حالی که اقتصاد کشورهای دیگر، به طور یکنواخت در حال رشد است، اقتصاد ژاپن با سرعت ملایمی در حال رشد است».

بانک مرکزی ژاپن در یک تنگنا قرار دارد؛ از طرفی، چاپ سنگین پول طی سال‌ها، ابزارهای اندکی برای این بانک در مبارزه با رکود اقتصادی باقی گذاشته و از سوی دیگر، کندی اقتصاد جهانی، بانک مذکور را از هر فرصتی برای فراهم کردن ابزار جدید در آینده نزدیک محروم می‌کند. حفظ محرک اقتصادی فعلی هزینه‌بر است، چرا که نرخ‌های بسیار پایین بهره، باعث کاهش سودآوری بانک‌های منطقه‌ای شده و حجم بالای خرید دارایی‌ها، موجب کاهش نقدینگی در بازار اوراق قرضه گردیده است.

هیروشی شیرایشی، اقتصاددان ارشد بی‌ان پی پارلیاس معتقد است؛ «بانک مرکزی ژاپن، بین نیاز به توجه به عوارض جانبی محرک اقتصادی فعلی و چشم‌انداز کندی اقتصاد جهانی و جنگ تجاری، گیر افتاده است. بر این اساس، ممکن است در سال آینده قادر به هیچ اقدامی نباشد. چنانچه اقتصاد آمریکا و چین بیشتر تضعیف گردد؛ ممکن است بانک مرکزی ژاپن در سال ۲۰۲۰، ناگزیر به اعمال سیاست انبساطی بیشتر شود که به صادرات این کشور و هزینه‌های سرمایه‌ای لطمه وارد خواهد کرد».

هیات مدیره بانک مرکزی ژاپن که ساعاتی پس از اعلام افزایش نرخ بهره آمریکا جلسه داشت، اعلام کرد؛ با وجود افزایش نااطمینانی در خصوص رشد اقتصاد جهانی، هسته اصلی برنامه خود برای انقباض سیاست پولی را حفظ نموده است.

با وجود افزایش هزینه‌های سیاست پولی انبساطی نظیر کاهش سودآوری موسسات مالی، کاهش نرخ تورم، بانک مرکزی ژاپن را ناگزیر به حفظ محرک‌های قوی فعلی نموده است.

ماه ژوئیه، بانک مذکور چارچوب سیاستی خود را به منظور حفظ پایداری اصلاح نمود. از جمله این اقدامات اجازه انعطاف بیشتر بازده اوراق قرضه حول هدف صفر درصدی می‌باشد. این اقدام تا حدی در نظر دارد به نرخ‌های بلندمدت اجازه رشد دهد تا موسسات مالی بتوانند از افزایش شیب منحنی بازده، سودآوری داشته باشند.

برخی منابع به خبرگزاری رویترز گفته‌اند؛ بانک مرکزی ژاپن، تا زمانی که بازده اوراق ۱۰ ساله در محدوده ۰/۲- تا ۰/۲+ درصدی مصوب ماه ژوئیه باشد، نرخ‌های بهره بلندمدت منفی را تحمل خواهد کرد.

تاکاهیده کیوچی، یکی از اعضای سابق هیات عامل بانک مرکزی ژاپن و اقتصاددان اجرایی در موسسه تحقیقات نومورا، معتقد است؛ «بانک مرکزی ژاپن می‌تواند برای جلوگیری از افت شدید بازده، خرید اوراق قرضه خود را کاهش دهد. اما انجام چنین کاری، ریسک زیادی را متوجه این می‌کند».