



وضع ارزهای صلبه و نرخ‌های بهره: روز چهارشنبه، در پی افزایش ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران، رشد بازارهای جهانی سهام، افزایش بازده اوراق قرضه خزانه‌داری آمریکا در آستانه اجلاس سالانه فدرال رزرو در چکون هول و ایومینگ و نشست بانک‌های مرکزی عمده در اواخر هفته جاری، نرخ دلار در برابر ارزهای مامن بین ژاپن و فرانک سوئیس افزایش یافت. شایان ذکر است؛ سخنرانی بسیار قابل پیش‌بینی جرومی پاوله، رئیس فدرال رزرو، در اجلاس فوق، پس از واروگنگی هفته گذشته منحنی بازده اوراق قرضه خزانه‌داری آمریکا که به طور گسترده به عنوان علائم رکود اقتصادی در نظر گرفته می‌شود، صورت می‌گیرد. واروگنگی منحنی مذکور موجب تقویت انتظارات برای کاهش مجدد نرخ‌های بهره آمریکا در نشست سیاستی ماه سپتامبر فدرال رزرو شده است. روز چهارشنبه، صورت‌جلسه منتشره از نشست ماه ژوئیه فدرال رزرو نشان داده اعضای این نهاد سیاست‌گذاری درباره کاهش ۵/۵ واحد درصدی نرخ‌های بهره بحث کرده‌اند، اما بسیاری آن را به عنوان تعدیل میان‌چرخه‌ای می‌دانند. پس از انتشار صورت‌جلسه مذکور، دلار اندکی تقویت شد. در معاملات بعد از ظهر، نرخ دلار در برابر ۳/۳ درصد افزایش یافت تا چهارمین رشد طی ۵ روز معاملاتی اخیر را ثبت نماید. نرخ دلار در برابر فرانک سوئیس نیز ۴/۴ درصد تقویت شد. همچنین در این روز، اخبار افزایش مخارج آمریکا باعث تقویت دلار شد؛ دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور این کشور در روز سه‌شنبه گفت: دولت وی در نظر دارد نرخ کاهش بافوقه مالیات بر دستمزدها و سود حاصل از فروش دارایی‌ها را لحاظ نماید. روز چهارشنبه، نرخ یورو در برابر دلار ۸/۱ درصد کاهش یافت. **روز پنجشنبه،** به دلیل انتظار سرمایه‌گذاران برای پائین احتمالی فدرال رزرو در نشست چکون هول و مورد و خاتم چشم‌انداز اقتصاد جهانی، شاخص دلار در محدوده اندکی تغییر و در نهایت افت کرد. فعلاً بازار گفتند: ممکن است فدرال رزرو یک محرک اقتصادی معرفی کند و یا به طور مجدد بر موضع تسهیل پولی بانک مرکزی آمریکا تأکید نماید که این رویه برای دلار خوشایند نیست. روز پنجشنبه، استر جورج، رئیس فدرال رزرو کانزاس و پاتریک هارکر، رئیس فدرال رزرو فیلاپینا، اعلام کردند: پس از کاهش نرخ‌های بهره آمریکا در ماه قبل برای اولین بار طی یک دهه اخیر، بانک مرکزی دیگر نایزی به تحریک بیشتر اقتصاد ندارد. در این روز، نرخ دلار در برابر ۲/۲ درصد کاهش یافت. روز پنجشنبه، با اعلام افزایش جزئی رشد کسب و کار منطقه یورو، نرخ یورو در برابر دلار اندکی تغییر کرد. در پی رشد بخش خدمات و افت تولیدات کارخانه‌ای با سرعتی کندتر، رشد کسب و کار منطقه یورو در ماه آگوست افزایش یافت. اما طبق یک نظرسنجی؛ نگرانی‌ها پیرامون جنگ تجاری، انتظارات آتی را به ضعیف‌ترین سطح شش سال اخیر تنزل داده است. در معاملات بعد از ظهر روز پنجشنبه، شاخص دلار با ۲/۲ درصد کاهش به ۹۸/۱۸۸ افت کرد. **روز جمعه،** به دنبال وضع تعرفه‌های بیشتر بر کالاهای آمریکایی توسط پکن، دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور آمریکا، به شرکت‌های این کشور دستور داد که به دنبال جایگزینی برای چین باشند؛ این امر موجب تشدید بیشتر جنگ تجاری طولانی‌مدت بین دو اقتصاد بزرگ جهان شد که فروش گسترده دلار و افت آن از بالاترین سطح سه هفته اخیر در برابر یورو و بالاترین سطح یک هفته اخیر در مقابل ین ژاپن و فرانک سوئیس را در پی داشت. همچنین، شاخص دلار ۱۰ ساله اوراق قرضه خزانه‌داری آمریکا نیز به شدت افت کرد. ترامپ در پیام توئیتری نوشت: «بدین‌وسيله به شرکت‌های بزرگ آمریکایی دستور می‌دهم بلافاصله به دنبال جایگزینی برای چین باشند، علی‌الخصوص آوردن شرکت‌های خود به خاک آمریکا و تولید محصولات در آمریکا». از لحاظ قانونی، ترامپ نمی‌تواند شرکت‌های آمریکایی را وادار به ترک فوری چین نماید. وی هیچ جزئیاتی در مورد چگونگی انجام چنین دستوری ارائه نکرد. پیام توئیتری ترامپ در پی بیانیه چند روز جمعه مبنی بر اعمال تعرفه‌های تلافی‌جویانه بر حدود ۷۵ میلیارد دلار از کالاهای آمریکایی و افزایش ۱۰ درصدی نرخ‌های فعلی منتشر شد. اظهارات ترامپ بر سخنان جرومی پاوله، رئیس فدرال رزرو، سایه افکند؛ پاول محرک اقتصادی عمده‌ای را به منظور تعدیل و خاتم چشم‌انداز اقتصاد جهانی، معرفی ننمود، اما قضا را برای کاهش بیشتر نرخ‌های بهره آماده کرد. وی گفت: اقتصاد آمریکا در جایگاه مطلوبی قرار دارد و فدرال رزرو به نحو حرفه‌ای عمل خواهد کرد تا رشد اقتصادی کشور را در صورت خرد نگاه نگه دارد. ترامپ که از سخنان پاول عصبانی شده بود، گفت: «مطمئن‌نستم چه کسی از دشمن بزرگ‌تری برای آمریکا بوده است: رئیس فدرال رزرو یا شی‌جین‌پینگ، رهبر چین». او در پیام توئیتری خود نوشت: «طبق معمول، فدرال رزرو هیچ کاری نکرد؛ باورکردنی نیست که آن‌ها قادرند بدون داشتن یا سوال از کاری که من در حال انجام آن هستم و به زودی اعلام خواهد شد، اظهار نظر کنند». در معاملات بعد از ظهر، نرخ یورو در برابر دلار ۳/۳ درصد افزایش یافت. شاخص دلار نیز با ۰/۶ درصد کاهش به ۹۷/۶۲۲ رسید.

فلات قیمتی: روز چهارشنبه، در پی رشد بازارهای سهام و انتظار سرمایه‌گذاران برای انتشار صورت‌جلسه نشست ماه ژوئیه فدرال رزرو به منظور دریافت نشانه‌های آتی نرخ‌های بهره، بهای طلا اندکی افت کرد. در این روز، بهای نقدی طلا ۰/۲ درصد کاهش یافت و بهای طلای قراردادی آتی آمریکا بدون تغییر باقی ماند. لازم به یادآوری است؛ به دلیل نگرانی از چشم‌انداز اقتصاد جهانی و پیش‌بینی‌ها پیرامون کاهش بیشتر نرخ‌های بهره آمریکا، بهای طلا از ابتدای ماه اوت تا کنون بیش از ۱۰۰ دلار در هر اونس افزایش یافته است. همچنین، ذخایر طلای بزرگ‌ترین صندوق معاملاتی با پشتوانه طلای جهان (اس بی دی آر گلد تراست) که شاخصی از تمایل به طلاست، با حدود ۱۷ تن رشد در ماه جاری میلادی، به ۸۴۵/۱۷ تن در روز سه‌شنبه رسید. در پایان معاملات روز چهارشنبه، بهای نقره و پلاتین به ترتیب ۰/۱ و ۰/۸ درصد تقویت شدند و بهای پالادیوم ۱/۵ درصد تضعیف گردید. **روز پنجشنبه،** اظهارات مقامات فدرال رزرو، امیدها برای تسهیل پولی بیشتر را کم‌رنگ کرد. با وجود این، سرمایه‌گذاران منتظر شفافیت بیشتر از سوی جرومی پاوله، رئیس فدرال رزرو، در نشست روز جمعه چکون هول می‌باشند. بدین ترتیب، بهای طلا اندکی کاهش یافت. در این روز، بهای طلای قراردادی آتی به ترتیب ۰/۲ و ۰/۵ درصد افت کرد. شایان ذکر است؛ در خلال نگرانی‌ها پیرامون احتمال وقوع رکود اقتصادی به دلیل دورگیری تجاری آمریکا و چین، انتشار آمارها از تولیدات کارخانه‌ای آمریکا حاکی از اولین انقباض ماهانه این بخش در بیش از یک دهه اخیر بود که در پایان معاملات روز پنجشنبه، بهای نقره ۰/۳ درصد کاهش یافت و بهای پلاتین و پالادیوم به ترتیب ۰/۸ و ۱/۲ درصد افزایش یافت. شایان ذکر است؛ برای اولین بار طی ۱۶ سال منتهی به پایان سال ۲۰۱۸، بهای پالادیوم از طلا پیشی گرفته است. با وجود این، روز اول اوت، بهای طلا به طور مجدد از بهای پالادیوم بالاتر رفت. **روز جمعه،** در پی استیضاح سرمایه‌گذاران از اظهارات جرومی پاوله مبنی بر تمایل به اتخاذ موضع سیاست پولی انقباضی و همچنین تشدید تنش‌های تجاری آمریکا و چین به دلیل اظهارات اخیر دونالد ترامپ، بهای طلا افزایش یافت. در این روز، بهای نقدی طلا و بهای طلای قراردادی آتی آمریکا هر کدام حدود ۱/۹ درصد رشد داشت. جرومی پاوله بر «مطلوب بودن» وضعیت اقتصاد آمریکا تأکید کرد، اما اشاره‌ای به کاهش نرخ‌های بهره در نشست ماه آتی نکرد. بهر حال، وی با ارائه مجموعه‌ای از ریسک‌های اقتصادی و جغرافیایی - سیاسی که بانک مرکزی آمریکا رصد می‌کند، ارتباط این ریسک‌ها با تنش‌های تجاری را متذکر شد. لازم به یادآوری است؛ بهای طلا در ماه جاری و سال جاری میلادی به ترتیب حدود ۱۹ و ۱۸ درصد رشد داشته است و هفته جاری، در مسیر چهارمین رشد متوالی هفتگی قرار دارد. در پایان معاملات روز جمعه، بهای نقره و پلاتین به ترتیب ۰/۲ و ۰/۱ درصد افزایش و بهای پالادیوم ۱/۷ درصد کاهش یافت.

نفت خام: روز چهارشنبه، در حالی که تداوم نگرانی‌ها پیرامون رکود اقتصاد جهانی، بازار نفت را تحت فشار قرار داده انتشار آمارهای دولتی از کاهش ذخایر داخلی نفت آمریکا و افزایش ذخایر تولیدات بالاشگاهی، موجب تثبیت بهای نفت شد. پس از انتشار آمارهای اداره اطلاعات انرژی آمریکا مبنی بر افزایش بیش از انتظار ذخایر سوخت آمریکا در هفته گذشته، بهای نفت آمریکا در هفته گذشته، ذخایر بزرگ‌ترین و نفت حرارتی آمریکا به ترتیب ۲۱۲ هزار و ۲/۶ میلیون بشکه افزایش داشته است. همچنین، ذخایر نفت خام آمریکا ۲/۷ میلیون بشکه (بیش از پیش‌بینی که ۱/۹ میلیون بشکه‌ای تحلیل‌گران) کاهش یافته است. در معاملات پایانی روز چهارشنبه، بهای نفت برنت و نفت آمریکا به ترتیب ۳/۷ سنت افزایش و ۳۵ سنت کاهش یافتند. **روز پنجشنبه،** نگرانی‌ها پیرامون اقتصاد جهانی و کم‌حجم بودن معاملات بازارهای سهام به دلیل چشم‌انداز نامطمئن کاهش نرخ‌های بهره آمریکا، موجب تضعیف بهای نفت شد. پس از اعلام انقباض بخش تولیدات کارخانه‌ای آمریکا برای نخستین بار در حدود یک دهه گذشته و تضعیف امیدهای پیرامون کاهش‌های آتی نرخ‌های بهره این کشور پس از اظهارات دو نفر از مقامات فدرال رزرو، ذخایر نفت آمریکا در روز پنجشنبه کاهش یافت. معامله‌گران با اشاره به آمارهای موسسه اطلاعات انرژی جن اسکپ اظهار داشتند؛ کاهش حدود ۱/۵ میلیون بشکه ذخایر بندر کوشینگ اوکلاهاما (مقتضی افت هفتگی متوالی) بین فاصله زمانی جمعه تا سه‌شنبه، از بهای نفت حمایت کرد. پیش‌بینی‌کنندگان بازار نظیر آژانس بین‌المللی انرژی، پیش‌بینی‌های تقاضای جهانی نفت را تنزل داده‌اند. شایان ذکر است؛ به دلیل کاهش عرضه نفت توسط اوپک و تحریم صادرات نفت ایران و ونزوئلا، بهای نفت برنت طی سال جاری میلادی ۱۳ درصد رشد کرده است. در معاملات پایانی روز پنجشنبه، بهای نفت برنت و نفت آمریکا هر کدام ۱/۶ درصد تضعیف گردید. **روز جمعه،** اعلام چین مبنی بر وضع تعرفه‌های تلافی‌جویانه بر حدود ۷۵ میلیارد دلار از کالاهای وارداتی از آمریکا شامل نفت خام که منجر به تشدید جنگ تجاری طولانی‌مدت دو اقتصاد بزرگ دنیا گردید، بهای نفت کاهش یافت. جیمز بولارد، رئیس فدرال رزرو سنت لوئیس گفت: سیاست‌گذاران پیرامون کاهش ۵/۵ واحد درصدی نرخ‌های بهره آمریکا در نشست سیاستی ماه سپتامبر، بحث شدیدی خواهند داشت. به دلیل کاهش مخارج تولیدکنندگان در حفاری‌های جدید و تکمیل حفاری‌های قبلی، شرکت‌های انرژی آمریکایی بیشترین تعداد چاه‌های فعال در ۴ ماه گذشته را داشته‌اند. بدین ترتیب، تعداد چاه‌های فعال آمریکا به کمترین سطح از ژانویه ۲۰۱۸ رسیده است. مطابق اعلام کمیسیون قراردادهای آتی کالاهای اساسی آمریکا؛ هفته گذشته، صندوق‌های پوششی و سایر مدیران پولی، خوش‌بینی‌ها پیرامون بهای نفت آمریکا را به بالاترین سطح ۳ ماه گذشته افزایش دادند. در هفته منتهی به پایان ماه اوت، گروه سوداگران، معاملات آتی و اختیاری در بازارهای لندن و نیویورک را با ۱۷ هزار و ۵۴۱ قرارداد افزایش به ۲۱۷ هزار و ۱۰۴ قرارداد رساندند. در معاملات پایانی روز جمعه، بهای نفت برنت و نفت آمریکا به ترتیب ۰/۱ و ۲/۱ درصد کاهش یافت. شایان ذکر است؛ هفته جاری، بهای نفت برنت و نفت آمریکا به ترتیب ۱/۲ درصد تقویت و ۱/۳ درصد تضعیف گردیدند.

تاریخ	نوع فلز	قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)				
		آلومینیوم	مس	سرب	نیکل	قلع
جمعه ۲۳ اوت ۲۰۱۹		۱۷۴۶	۵۶۷۵	۲۰۸۲/۵	۱۵۷۵۵	۱۶۰۵۰
پنج‌شنبه ۲۲ اوت ۲۰۱۹		۱۷۳۹	۵۶۶۸	۲۰۶۸	۱۵۷۸۰	۱۵۹۰۰
چهارشنبه ۲۱ اوت ۲۰۱۹		۱۷۵۱	۵۶۹۶/۵	۲۰۸۵	۱۵۷۵۵	۱۶۱۷۵

نرخ سیده سه ماهه	نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی					
	چهارشنبه ۲۱ اوت ۲۰۱۹		پنج‌شنبه ۲۲ اوت ۲۰۱۹		جمعه ۲۳ اوت ۲۰۱۹	
انواع ارز و فلزات قیمتی	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	-	۱/۳۷۱۷۱	-	۱/۳۷۰۱۰	-	۱/۳۷۰۰۶
یورو*	۱/۱۰۹۷	۱/۱۰۸۷	۱/۱۰۷۲	۱/۱۰۸۲	-	۱/۱۱۴۵
لیره انگلیس*	-	۱/۲۱۲۵	-	۱/۲۲۵۳	-	۱/۲۲۴۴
فرانک سوئیس	-	۰/۹۸۲۴	-	۰/۹۸۳۷	-	۰/۹۷۴۸
ین ژاپن	۱۰۶/۴۸	۱۰۶/۶۲	۱۰۶/۲۹	۱۰۶/۴۴	-	۱۰۵/۳۸
بهره دلار	-	-	-	-	-	-
طلا	۱۵۰۳/۲۵	۱۵۰۴	۱۵۰۲/۰۵	۱۴۹۸/۴۵	۱۵۰۳/۸	۱۵۲۶/۶۰
نقره	۱۷/۱۱	۱۷/۱۴	۱۶/۹۶	۱۷/۰۷	۱۷/۰۵	۱۷/۳۹
پلاتین	۸۵۳	۸۵۵	۸۵۵	۸۵۹/۸۰	۸۵۱	۸۵۸/۱۱
نفت خام	۶۰/۳۰**	۵۵/۶۸***	۵۹/۹۲**	۵۵/۳۵***	۵۹/۳۴**	۵۴/۱۷***
سبد نفت اوپک	-	۶۰/۶۶	-	۶۰/۵۰	-	-

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

اقدامات بانک مرکزی ترکیه برای افزایش سود بانک‌های دولتی

خبرگزاری رویترز، مورخ ۲۰/۰۸/۲۰۱۹ (۱۳۹۸/۰۵/۲۹) - تحلیل‌گران معتقدند؛ تصمیم بانک مرکزی ترکیه مبنی بر اجازه نگهداری ذخایر کمتر به بانک‌هایی که رشد وام‌دهی بیشتری دارند، سود بانک‌های دولتی را افزایش خواهد داد و بانک‌های خصوصی را به افزایش وام‌دهی ترغیب می‌کند.

روز دوشنبه، بانک مرکزی ترکیه طی اقدامی که تحلیل‌گران بانک‌داری آن را به عنوان تغییر به سمت سیاست رشد محور توصیف می‌کنند، نسبت ذخیره قانونی بانک‌ها با نرخ رشد وام‌دهی بالاتر از ۱۰ درصد را کاهش و برگشت ذخایر آنان را افزایش داد.

بانک‌های دولتی نظیر واکیف‌بانک و هالک‌بانک می‌توانند در کوتاه مدت با نرخ رشد وام‌دهی بالاتر از محدوده تعیین شده بانک مرکزی، عملکرد این بخش را بهبود بخشند؛ اما به گفته تحلیل‌گران، موسسات خصوصی به زودی این شکاف را پر خواهند کرد.

موسسه دنیز یاتیریم طی یادداشتی اعلام کرد: «ممکن است در کوتاه مدت شاهد عملکرد بهتر بانک‌های دولتی نسبت به رقبای خصوصی‌شان باشیم؛ اما انتظار نداریم این برتری در بلندمدت حفظ شود، زیرا بانک‌های خصوصی تلاش خواهند کرد از این لحاظ خود را تا پایان سال جاری میلادی به بانک‌های دولتی برسانند.»

شایان ذکر است؛ پس از سقوط ۳۰ درصدی ارزش لیر در برابر دلار در سال گذشته، اقتصاد ترکیه وارد رکود شد و بالاترین رکوردهای بیکاری و تورم طی چندین سال اخیر را به ثبت رساند. سایر شاخص‌های اقتصادی این کشور نیز در شرایط بدی قرار گرفتند.

اقدام بانک مرکزی ترکیه در حالی صورت می‌گیرد که این کشور هم‌چنان با مشکل اعطای وام‌های به ارزش ۲۰ میلیارد دلار در بخش‌های ساخت و ساز، املاک و مستغلات و انرژی دست به گریبان است.

آنکارا در ماه‌های اخیر تلاش نموده تا با اقداماتی نظیر تشویق بانک‌های دولتی به اعطای وام بیشتر با پشتوانه بسته‌های وام تضمین شده توسط خزانه‌داری و همچنین کاهش مالیات برخی کالاهای مصرفی، اقتصاد این کشور را احیا نماید.

براساس آمارهای مقام ناظر بانکی ترکیه؛ وام‌های بانکی اعطا شده به لیر در شش ماه نخست سال جاری میلادی ۴/۸ درصد رشد داشته که در این بین وام‌های اعطائی توسط بانک‌های دولتی بیش از ۱۱ درصد افزایش یافته است.

بانک مرکزی ترکیه اعلام کرد؛ اقدام روز دوشنبه این بانک در ابتدا ۵/۴ میلیارد لیر (۹۴۳ میلیون دلار) نقدینگی فراهم کرده و معادل ۲/۹ میلیارد دلار از بازارهای طلا و ارز را وارد این بازار خواهد کرد.

ماه گذشته، طیب اردوغان، رئیس‌جمهور ترکیه، ضمن اخراج رئیس بانک مرکزی این کشور گفت: وی از دستورالعمل‌های سیاست پولی پیروی نکرده است. پس از آن، بانک مرکزی ترکیه نرخ بهره را با ۴/۲۵ واحد درصد کاهش از ۲۴ به ۱۹/۷۵ درصد رساند؛ به دنبال این سیاست تسهیل پولی، موجی از پیشنهادهای بانک‌ها برای اعطای وام‌های ارزان‌تر به راه افتاد.

اردوغان می‌خواهد با کاهش هزینه‌های استقراض، اقتصاد ترکیه را پس از دو فصل انقباض، دوباره به رشد برساند. اقتصاددانان معتقدند؛ دولت به جای اجرای اصلاحات ساختاری که مدتهاست به تعویق افتاده، به اقدامات موقت برای پیشبرد اقتصاد متوسل شده است.

پیوتر ماتیس، کارشناس راهبردی بازارهای نوظهور در رابوبانک گفت: «اقدامات مذکور به رشد متعادل و پایدار در افق بلندمدت منجر نخواهد شد. ما هم‌چنان معتقدیم برای بهبود چشم‌انداز بلندمدت، اقتصاد ترکیه نیاز فوری به یک بسته جامع اصلاحات ساختاری دارد.»

زومروت امام اوغلو، اقتصاددان ارشد گروه تجاری توسیاد، گفت: «رشد وام‌دهی چاره کار نیست. اقتصاد به راه حل نیاز دارد، نه مُسکن.»

شرکای بی‌جی‌سی در یادداشتی به مشتریان اعلام کردند: «حتی در صورت مجازات بانک‌هایی که به رشد وام‌دهی هدف‌گذاری شده نمی‌رسند، باز هم این اقدام به اعطای بی‌پروای وام منجر نخواهد شد. فرض کنیم بسیاری از بانک‌ها حداکثر تا اواسط سال ۲۰۲۰ به محدوده رشد وام بر پایه لیر (۱۰ تا ۲۰) درصد برسند؛ این تغییرات با حمایت اندک از رشد تولید ناخالص داخلی در نیمه دوم سال ۲۰۱۹، ممکن است اندکی اقتصاد را جلو ببرد، اما از نظر ما نباید منجر به وام‌دهی افراطی گردد.»