



**وضع ارزهای عمده و نرخ‌های بهره:** روز سه‌شنبه، در پی افزایش انتظارات درخصوص احتمال کاهش نرخ‌های بهره آمریکا توسط فدرال رزرو در سال جاری میلادی به منظور کاهش فشارهای اقتصادی ناشی از شیوع ویروس کرونا، شاخص دلار تضعیف شد. شایان ذکر است؛ هفته گذشته، به دلیل در نظر گرفتن تمامی دارایی‌هایی آمریکایی به عنوان دارایی مأمون توسط سرمایه‌گذاران در پی شیوع گسترده ویروس کرونا در سراسر دنیا، دلار به بالاترین سطوح سال‌های اخیر رسید. اما، به دلیل اعتقاد مدیران پولی به بالاترین سطح تمایل فدرال رزرو برای کاهش نرخ‌های بهره آمریکا از زمان بیشترین امکان برای انجام آن، سایر ارزهای مأمون تقویت شدند. در نتیجه، شاخص دلار در هفته جاری کاهش یافت. روز سه‌شنبه، مطابق ابزار فدوای سی‌ام‌ای‌گروپ؛ احتمال کاهش ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ‌های بهره آمریکا توسط فدرال رزرو در نشست ماه ژوئن این بانک ۷۸/۳ درصد است. همچنین، ابزار مذکور، احتمال تثبیت نرخ‌های بهره در محدوده فعلی (۱/۵ تا ۱/۷۵ درصدی) در ماه دسامبر را ۴/۱ درصد (کمتر از احتمال ۲۸/۶ درصدی ماه گذشته) پیش‌بینی می‌کند. لازم به ذکر است؛ هم‌زمان با افت بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله خزانه‌داری آمریکا به پایین‌ترین سطوح تاریخی به دلیل تقاضای دارایی‌های مأمون، شاخص دلار نیز کاهش یافت. همچنین، افزایش تقاضای دارایی‌های مأمون منجر به افت حدود ۲ درصدی شاخص‌های عمده بازار سهام آمریکا گردید. روز سه‌شنبه، مرکز کنترل و پیشگیری بیماری‌های آمریکا درخصوص آمادگی این کشور برای مقابله با شیوع ویروس کرونا، بعد از گسترش ویروس مذکور در چندین کشور دنیا هشدار داد. در این روز، نرخ دلار در برابر یورو در نهایت ۰/۲۸ درصد کاهش یافت. روز سه‌شنبه، شاخص نوسانات ضمنی یورو در برابر دلار، بعد از افزایش به بالاترین سطح ۳ سال اخیر از ماه اکتبر در روز دوشنبه، کاهش یافت. در این روز، نرخ یورو در برابر دلار ۰/۶۱ درصد تقویت شد. همچنین، نرخ یوان در برابر دلار در بازارهای فرامرزی چین بعد از رسیدن به بالاترین سطح ۵ روز اخیر در معاملات اولیه این روز، در نهایت ۰/۱۱ درصد افزایش یافت. در پایان معاملات روز سه‌شنبه، شاخص دلار بعد از افزایش به بالاترین سطح ۳ سال اخیر، با ۰/۴۰ درصد کاهش به ۹۸/۹۳۹ رسید.

**فلزات قیمتی:** روز سه‌شنبه، رشد بهای طلا به بالاترین سطح ۷ سال اخیر در معاملات روز قبل، موجب افزایش فروش‌های سوداگرانه با وجود تداوم نگرانی سرمایه‌گذاران پیرامون آینده اقتصاد جهانی، به دلیل شیوع ویروس کرونا شد؛ در نتیجه، بهای طلا بیش از ۱ درصد افت داشت. در این روز، بهای نقدی طلا و بهای طلای قراردادهای آتی آمریکا به ترتیب ۱ و ۱/۶ درصد کاهش یافت. شایان ذکر است؛ بهای طلای قیمت‌گذاری شده به پوند و یورو، از بالاترین سطح تاریخی که روز دوشنبه به آن رسیده بود، افت کرد. در پایان معاملات روز سه‌شنبه، بهای نقره و پلاتین به ترتیب ۲/۳ و ۲۳/۳ درصد کاهش و بهای پالادیوم ۳ درصد افزایش یافت.

**نفت خام:** روز سه‌شنبه، در پی نگرانی‌ها پیرامون افزایش شیوع ویروس کرونا پس از هشدار دولت آمریکا درخصوص آمادگی این کشور برای مواجهه با این بیماری، بهای نفت با ۳ درصد کاهش، برای سومین روز متوالی افت کرد. هفته جاری، به دنبال انتشار گزارش‌ها درخصوص موارد ابتلای جدید به ویروس کرونا در کشورهای دیگر و اعلام مرکز پیشگیری و کنترل بیماری‌های آمریکا مبنی بر شروع آماده‌سازی برای مقابله با این ویروس، فروش قراردادهای آتی نفت تسریع گردید. با وجود توقف بخش اعظم تولید نفت لیبی و توافق کاهش عرضه نفت اوپک و متحدانش به دلیل نگرانی‌ها پیرامون تاثیر ویروس کرونا بر تقاضای جهانی نفت؛ بهای نفت برنت در سال جاری میلادی به طور تقریبی ۱۰ دلار در هر بشکه کاهش یافته است. بهای نفت ممکن است به دلیل گزارش هفتگی اخیر عرضه نفت آمریکا، تحت فشار بیشتری قرار گیرد. لازم به ذکر است؛ افزایش ذخایر نفت آمریکا برای پنجمین هفته متوالی مورد انتظار است. اواخر روز سه‌شنبه، موسسه نفت آمریکا، از افزایش ۱/۳ میلیون بشکه‌ای ذخایر نفت این کشور طی هفته گذشته خبر داد. همچنین؛ مطابق نظرسنجی روتیرز، افزایش دو میلیون بشکه-ای ذخایر نفتی آمریکا پیش‌بینی می‌شود. روز سه‌شنبه وزیر انرژی عربستان اعلام کرد؛ اوپک نباید نسبت به ویروس کرونا بی‌تفاوت باشد؛ با این حال روسیه (شریک کلیدی توافقات) باید موضع خود را نسبت به محدودیت‌های آتی عرضه نفت اعلام کند. در پایان معاملات روز سه‌شنبه، بهای نفت برنت و بهای نفت آمریکا به ترتیب ۱/۳۵ و ۱/۵۳ دلار در هر بشکه کاهش یافت.

**بورس وال استریت:** روز سه‌شنبه، در پی شیوع گسترده ویروس کرونا در سراسر جهان و فروش دارایی‌های پرریسک توسط سرمایه‌گذاران به دلیل تلاش آنان برای ارزیابی تاثیر اقتصادی ویروس مذکور، شاخص‌های صنعتی داوجونز و اس اند پی ۵۰۰ با ۳ درصد کاهش، در مسیر ثبت چهارمین افت متوالی روزانه قرار گرفتند. در پایان معاملات روز سه‌شنبه، شاخص‌های میانگین صنعتی داوجونز، اس اند پی ۵۰۰ و ترکیبی نزدیک به ترتیب با ۳/۱۵، ۳/۰۳ و ۲/۷۷ درصد کاهش به سطوح ۲۷۰۸۱/۳۶، ۳۱۲۸/۲۱ و ۸۹۶۵/۶۱ واحد رسیدند.

**بورس اوراق بهادار تهران:** به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه‌شنبه ۶ اسفند ماه ۱۳۹۸ با رقم ۵۱۸۵۱۲ واحد رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۵ اسفند ماه به میزان ۱۴۷۷۶/۲ واحد افزایش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
نوع فلز	آلومینیوم	مس	سرب	نیکل	قلع	روی
سه‌شنبه ۲۵ فوریه ۲۰۲۰	۱۶۸۵	۵۶۶۳/۵	۱۹۲۲	۱۲۵۴۰	۱۶۶۵۰	۲۰۳۸
دوشنبه ۲۴ فوریه ۲۰۲۰	۱۶۷۲/۵	۵۶۵۷/۵	۱۸۶۴	۱۲۳۶۰	۱۶۵۱۰	۲۰۳۹

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی	دوشنبه ۲۴ فوریه ۲۰۲۰		سه‌شنبه ۲۵ فوریه ۲۰۲۰		انواع ارز و فلزات قیمتی
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
حق برداشت مخصوص*	-	-	۱/۳۶۳۲۴	-	۱/۳۶۵۴۸
یورو*	۱/۰۸۰۵	۱/۰۸۵۶	۱/۰۸۳۹	۱/۰۸۸۲	۰/۴۵۰۲۹
لیره انگلیس*	-	۱/۲۹۳۰	-	۱/۳۰۰۳	۰/۷۳۲۱۳
فرانک سوئیس	-	۰/۹۷۸۹	-	۰/۹۷۶۰	۰/۷۲۳۴۰
ین ژاپن	۱۱۱/۳۱	۱۱۰/۷۲	۱۱۰/۴۷	۱۱۰/۲۱	۰/۰۶۶۱۷
بهره دلار	-	-	-	-	۱/۶۳۷۶۳
طلا	۱۶۷۱/۶۵	۱۶۷۱/۳۵	۱۶۵۰/۳۰	۱۶۴۴/۴۰	-
نقره	۱۸/۷۷۵	۱۸/۸۸	۱۸/۳۳	۱۸/۲۰	-
پلاتین	۹۶۴	۹۷۰/۱۷	۹۶۰	۹۳۱/۷	-
نفت خام	۵۶/۳۰***	۵۱/۴۳***	۵۴/۹۵**	۴۹/۹۰***	-
سید نفت اوپک	۵۶/۱۱	-	۵۵/۸۸	-	-

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

## نظارت بانک مرکزی اروپا بر اثرات جانبی نرخ‌های بهره حقیقی منفی

خبرگزاری رویترز، مورخ ۲۰۲۰/۰۲/۲۱ (۱۳۹۸/۱۲/۲) - روز جمعه، فیلیپ لین، اقتصاددان ارشد بانک مرکزی اروپا، ضمن دفاع از تجربه نرخ بهره حقیقی منفی این بانک، اعلام کرد؛ وی از ریسک‌های این تجربه آگاه بوده و بانک مذکور بر اثرات جانبی ناخواسته آن نظارت داشته است.

بانک مرکزی اروپا از سال ۲۰۱۴، نرخ بهره پایه خود را در دامنه منفی حفظ کرده است و به دلیل تداوم ضعف تورم و رشد اقتصادی پایین‌تر از سطح بالقوه این منطقه؛ بازارها، انتظار بازگشت نرخ بهره پایه به سطوح بالای صفر درصد را ندارند.

لین طی سخنرانی خود در نیویورک بدون اشاره به سیاست جدید اعلام کرد: "ما درخصوص احتمال وجود سطحی از نرخ بهره سیاستی پایین که یک سیاست انبساطی بتواند اثرات مخرب داشته باشد و در حقیقت منجر به تنگنای شرایط اعتباری بانک شود (نرخ معکوس)، هشدار می‌دهیم." لین افزود: "شورای حکام بانک مرکزی اروپا بر ریسک تاثیرگذاری نرخ بهره منفی بر سودآوری بانکی که ممکن است منجر به اختلال در انتقال سیاست پولی به بخش واقعی اقتصاد گردد، نظارت دقیق دارد."

بانک‌های تجاری اغلب درخصوص کاهش حاشیه سود به دلیل نرخ‌های منفی که موجب تضعیف توانایی آن‌ها برای وام‌دهی به بخش واقعی اقتصاد می‌شود، اعتراض دارند. اما، این ادعا با شاخص‌های سلامت رشد وام‌دهی در تناقض است.

بانک مرکزی اروپا؛ هم‌چنان بازارها را به تثبیت یا حتی نرخ بهره‌های پایین‌تر رهنمون می‌سازد؛ که مطابق تصریح لین، این امر در تثبیت هزینه‌های استقراض و افزایش تورم موثر است.

اکنون، تورم هدف‌گذاری شده بانک مرکزی اروپا اندکی کم‌تر از ۲ درصد است. لازم به ذکر است؛ این هدف تورمی از سال ۲۰۱۳ تاکنون به دلیل چالش‌های حوزه یورو برای جذب اثرات ناشی از بحران بدهی و ضعف قابل توجه غیرمنتظره در بازار کار، کمتر از ۲ درصد بوده است.

لین گفت: "شواهد موجود حاکی از آن است که رهنمون پیش‌نگرانه نرخ بهره بانک مرکزی اروپا به عنوان ابزار موثر سیاست پولی ادامه داشته و در این رابطه، انتقال رهنمون پیش‌نگر به شرایط مالی و اقتصاد در بستر زمان باثبات باقی مانده است."

شایان ذکر است؛ نشست آتی بانک مرکزی اروپا در تاریخ ۲ ماه مارس ۲۰۲۰ برگزار خواهد شد. در حالی که تثبیت سیاست پولی این بانک پیش‌بینی می‌شود؛ احتمال کاهش پیش‌بینی‌های اقتصادی کوتاه‌مدت به دلیل تاثیر شیوه ویروس کرونا، وجود دارد.