

چشم انداز نرخ های جهانی

طی سه ماه اخیر، همچنان تورم کالاهای جهانی ادامه داشته است. فولاد 800، متانول 350، اوره 350 و مس به 10000 دلار رسیده اند و نفت نیز از 65 دلار عبور نمود. خروجی مدلهای پیشبینی قیمت حاکی از آن است که قیمت ها در این حوالی حساسیت زیادی به نرخ بهره فدرال رزرو دارند و چنانچه دولت آمریکا قصد کنترل تورم را داشته باشد، نایستی انتظار رشد های بیشتری را داشته باشیم. در عین حال به دلیل محدودیت های تولید، کسری موجودی انبارها و فشار تقاضای انباشته طی یک سال گذشته، احتمالاً طی آینده میان مدت شاهد کاهش چشم گیر قیمت ها نباشیم. در اقتصاد داخلی نیز ریسک های ذکر شده، یک به یک در حال شفاف شدن هستند. برای مثال با ابلاغ فرمول قیمتگذاری گاز مصرفی صنایع، مشخص شد که اثر منفی این قیمت ها بر گاز مصرفی چشم گیر نیست و ترس سرمایه گذاران مرتفع شد. نرخ بهره نیز حوالی 22 درصد تثبیت شده و به نظر میرسد بیش از این شاهد رشد آن نباشیم. خصوصاً که سازمان بورس نیز با پروژه مقررات زدایی در حال تقویت سمت تقاضای اوراق از طریق تاسیس نهادهای مالی نظیر تامین سرمایه، سبدگردان و صندوق های سرمایه گذاری است. تنها عدم اطمینان فعلی در خصوص انتخابات ریاست جمهوری و برجام است. عدم اطمینانی که البته مانع از رشد نسبی سهم های بنیادی بازار نشده است. اما در عین حال، همچنان سقف شیشه ای نرخ بهره مانع از رشد مداوم شاخص است.