



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره** - روز سه شنبه فروشهای سودجویانه سرمایه گذاران، پس از تضعیف سریع و چشمگیر بین در روزهای گذشته به دلیل پیش بینی احتمال اعمال سیاستهای انبساطی تر توسط بانک مرکزی ژاپن، باعث شد نرخ یورو و دلار در برابر ین تضعیف شود. نرخ دلار بعد از تقویت ۵/۲ درصدی در ماه دسامبر و نیز تقویت ۰/۵ درصدی از زمان شروع سال جدید، برای دومین روز متوالی تضعیف شد. تحلیل گران می گویند سرمایه گذاران از فروش ین با نرخهای پایین تر به دلیل وجود ریسک عدم اعمال اقدامات انگیزشی جسورانه تر از سوی بانک مرکزی ژاپن در نشست روزهای ۲۲-۲۱ ژانویه این بانک نگران بودند. بعد از اظهارات وزیر دارائی ژاپن مبنی بر اینکه دولت این کشور اوراق قرضه صندوق کمک مالی دائمی منطقه یورو، موسوم به مکاتیسیم ثبات مالی، را خواهد خرید، باعث شد نرخ یورو در معاملات ابتدائی این روز در برابر ین تقویت شود. اما پس از آن به یکباره نرخ یورو در مقابل ین سقوط کرد زیرا اگرچه خرید اوراق مذکور باعث حمایت از اروپا می شود، اما ژاپن بیشتر دلارها و یوروهای خود را به صورت ذخیره نگه می دارد و همین امر تأثیر این خرید را کاهش می دهد. جهت گیری بازار بر اساس پیش بینی حفظ نرخهای بهره در سطح کنونی در جلسه این هفته بانک مرکزی اروپا صورت گرفته است. انتشار شایعاتی مبنی بر احتمال تجدید نظر زوولی رتبه اعتباری اوراق بدهی دولتی فرانسه در آینده نزدیک، باعث بروز نوساناتی در معاملات یورو گردید، اما تأثیر آن گذرا بود.

**بورس فلزات قیمتی** - در پی نگرانیها در مورد فاز دوم مشکلات مالی امریکا و افزایش تقاضای فیزیکی طلا از سوی کشورهای آسیایی و جویندگان قیمت های ارزان، بهای این فلز قیمتی در روز سه شنبه برای اولین بار در سه روز گذشته افزایش داشت. بهای این فلز قیمتی در قراردادهای آتی ماه آینده حدود یک درصد تقویت شد. بهای نقره و پلاتین نیز در این روز افزایش یافت. حجم معاملات آتی طلا در بازار Comex امریکا حدود ۵ درصد بالاتر از میانگین سی روزه خود بود. جلسه ماه دسامبر فدرال رزرو نشان داد تعدادی از مقامات بانک مرکزی اعتقاد دارند که انبساط بیشتر در اقتصاد امریکا، خطر عدم توازن معادل ۳ میلیارد دلار را در ترازنامه بانک مرکزی در بر دارد. به همین دلیل آنها تمایل دارند سیاست انبساطی کمی، کند یا متوقف شود. اعمال متوالی سیاستهای انبساطی کمی یا چاپ پول جدید برای افزایش قیمت داراییها، در چند سال اخیر عامل مقدماتی افزایش قیمت بهای طلا بوده است. این وضعیت، نرخهای بهره بلندمدت را در امریکا کاهش داده و نگرانیها در خصوص تورم را تشدید نموده است. تعدادی از سرمایه گذاران اعتقاد دارند که در صورت افزایش نگرانی در مورد صرف نظر نمودن فدرال رزرو از اجرای سیاست انبساطی کمی، احتمال دارد بهای طلا به میزان ۳۰ دلار در هر اونس کاهش یابد.

**بورس نفت خام** - روز سه شنبه با شروع تجدیدنظر سالانه در ترکیب شاخص کلیدی S&P GSCI مواد اولیه، بهای نفت برنت در معاملات شدید این روز تقویت شد اما بهای نفت امریکا تضعیف گردید. تجدیدنظر در ترکیب این شاخص که در اوایل ماه نوامبر اعلام شده بود، به دلیل کاهش تولید نفت خام در درجه های مرتبط با نفت برنت و افزایش تولید نفت خام امریکا، سهم نفت خام برنت این شاخص را افزایش و سهم نفت خام تگزاس غربی امریکا را کاهش می دهد. این امر در واقع به افزایش خرید نفت برنت و فروش نفت تگزاس غربی امریکا منجر می شود. اداره اطلاعات انرژی امریکا روز سه شنبه اعلام کرد که به دلیل بهبود روشهای حفاری افقی و تکنولوژی شکاف هیدرولیک که باعث افزایش تولیدات از سنگ رسی می شود، تولیدات داخلی این کشور تا سال ۲۰۱۴ باید ۲۵ درصد افزایش داشته باشد. افت بهای نفت امریکا و تقویت بهای نفت برنت باعث شد تفاوت قیمت این دو از ۱۸/۲۱ دلار در روز دوشنبه به ۱۸/۷۹ دلار در روز سه شنبه افزایش یابد. لازم به ذکر است که فزونی بهای نفت برنت بر بهای نفت امریکا در اواسط ماه دسامبر ۲۳ دلار بوده است.

**بورس وال استریت** - آغاز انتشار گزارشات درآمدی شرکتها در سه ماهه چهارم سال گذشته که حاکی از درآمدهای ضعیف برخی شرکتها بود، به افت شاخصهای اصلی سهام امریکا در روز سه شنبه منجر شد. به دلیل افت سهام شرکت AT&T، شاخص خدمات مخابراتی در این روز در بین ۱۰ بخش عمده تشکیل دهنده شاخص S&P بدترین عملکرد را داشت. در پایان روز سه شنبه شاخص میانگین صنعتی داو جونز، شاخص استاندارد اند پورز ۵۰۰ و شاخص ترکیبی نزدک به ترتیب با ۴۴/۵۵ و ۷۴/۴ و ۰۱/۷ واحد کاهش به سطوح ۸۵/۱۳۳۲۸ و ۱۵/۱۴۵۷ و ۸۱/۳۰۹۱ واحد رسیدند. حجم معاملات در این روز کمتر از میانگین روزانه معاملات در سال ۲۰۱۲ بود.

**بورس اوراق بهادار تهران** - به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۱۸ دی ماه ۱۳۹۱ به رقم ۳۷۴۴۱/۵ رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۱۸ دیماه ۱۳۹۱ به میزان ۱۲۶/۶ واحد افزایش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)							
تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس مفتول	سرب	نیکل	قلع	روی
سه شنبه ۸ ژانویه ۲۰۱۲		۲۰۲۷/۰۰	۸۰۵/۵۰	۲۲۹۷/۰۰	۱۷۱۴۵/۰۰	۲۴۰۱۰/۰۰	۱۹۷۷/۰۰
دوشنبه ۷ ژانویه ۲۰۱۲		۲۰۰۵/۰۰	۷۹۹۵/۵۰	۲۲۸۹/۰۰	۱۷۲۱۵/۰۰	۲۳۷۴۵/۰۰	۱۹۸۵/۰۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی					
انواع ارز و فلزات قیمتی	دوشنبه ۷ ژانویه ۲۰۱۲		سه شنبه ۸ ژانویه ۲۰۱۲		نرخ سپرده سه ماهه
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	
حق برداشت مخصوص*	---	۱/۵۲۷۲۷	---	۱/۵۳۲۰۸	۰/۰۶***
یورو*	۱/۳۰۳۸	۱/۳۱۱۷	۱/۳۱۱۴	۱/۳۰۸۱	۰/۱۲۹
لیره انگلیس*	---	۱/۶۱۱۵	---	۱/۶۰۵۴	۰/۵۱۴
فرانک سوئیس	---	۰/۹۲۱۲	---	۰/۹۲۴۱	۰/۰۱۲
ین ژاپن	۸۷/۸۷	۸۷/۷۹	۸۷/۴۹	۸۷/۰۴	۰/۱۷۳
بهره دلار	---	---	---	---	۰/۳۰۵
طلا	۱۶۴۵/۲۵	۱۶۴۷/۴۰	۱۶۵۶/۰۰	۱۶۵۹/۹۴	---
نقره	۳۰/۱۴	۳۰/۰۸	۳۰/۳۹	۳۰/۴۶	---
پلاتین	۱۵۵۱/۰۰	۱۵۵۶/۸۰	۱۵۶۷/۰۰	۱۵۸۰/۶۰	---
نفت خام	۱۱۱/۴۰**	۹۳/۱۹***	۱۱۱/۹۴**	۹۳/۱۵***	---
سبد نفت اوپک	۱۰۸/۱۵	---	---	۱۰۸/۷۲	---

\* هر واحد به دلار امریکا \*\* نفت خام برنت انگلیس \*\*\* نفت خام پایه امریکا \*\*\*\* نرخ بهره هفتگی



نشریه تودی زمان، ۲۳ دسامبر ۲۰۱۲- بحران اخیر مالی دنیا به اقتصاد ترکیه کمک زیادی کرده است. در طول سالهای ۲۰۰۸-۲۰۰۷ اقتصاد ترکیه متحمل ریسک رشد اقتصادی پایین همراه با افزایش پیوسته تورم و کسری حسابجاری بوده است. علی رغم کاهش رشد اقتصادی به ۰/۹ درصد در سال ۲۰۰۸، کسری حساب جاری به ۸ درصد تولید ناخالص داخلی و تورم به ۱۰ درصد افزایش پیدا کردند. بنابراین عوامل نشان دهنده ریسک اقتصادی ترکیه شامل سوآپ اعتباری و نرخهای بهره کوتاه مدت جهت استقراض با شیب تنیدی افزایش یافتند که این امر موجب ناپایداری رشد اقتصادی گردید. روندهای جهانی مانند افزایش قیمت کالاها در روندهای منفی در اقتصاد ترکیه نقش به سزایی داشته‌اند. علت اصلی این وضعیت را باید در عدم توازن ساختاری در اقتصاد ترکیه جستجو نمود. به لطف رکود ناشی از بحران جهانی، کسری حساب جاری و تورم جهان و ترکیه از بین رفت. و نقاط ضعف اقتصاد کشور ناپدید و نقاط قوت آن پدیدار شد و در دستور کار قرار گرفت. تقویت بودجه بخش دولتی و بخش مالی از نقاط قوت نسبی ترکیه در شرایط کنونی دنیا بوده است. با رسیدن کسری حساب جاری و تورم به حد طبیعی و تقویت ساختار مالی، اقتصاد داخلی پویای ترکیه شرایط را برای عبور از بحران در زمستان سال ۲۰۰۹ فراهم نمود. رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۰-۲۰۱۱ به طور میانگین حدود ۹ درصد بود و فرصتهای شغلی بسیاری ایجاد گردید. اما حتی در صورت بهبود اقتصاد دنیا، ترکیه ممکن است به شرایط اقتصاد ریسکی خود در سال ۲۰۰۸-۲۰۰۷ باز گردد مگر در صورتی که فرآیند اصلاح و بهبود ساختار بنیادی اقتصاد خود را تکمیل نماید. در واقع اقتصاد ترکیه در اواخر سال ۲۰۱۱ به این نقطه عطف رسید. میزان کسری تراز جاری به حدود ۱۰٪ تولید ناخالص داخلی و تورم شاخص قیمت مصرف کننده به بیش از ۱۰٪ افزایش یافت. به همین دلیل ترکیه به منظور کاهش رشد اقتصادی بالا، کسری حساب جاری و تورم، مجموعه ای از سیاستهای انقباضی را به اجرا گذاشته است. نظام سیاست پولی جدید که در اواخر سال ۲۰۱۰ به منظور کاهش تقاضای داخلی بدون افزایش ورود سرمایه به مورد اجرا گذاشته شد و افزایش شدید نرخ ارز، به رقابت پذیری و توازن مجدد تقاضا کمک کرد اما تورم همچنان بالاتر از هدف تعیین شده باقی ماند و کاهش آن در اولویت قرار گرفت. به سبب بکارگیری سیاستهای احتیاطی و محافظه کارانه انتظار می رود رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۲ به زیر ۳ درصد کاهش یابد و کسری حساب جاری به ۷ الی ۸ درصد تولید ناخالص داخلی و تورم به ۷ درصد برسد. علاوه بر کندی رشد اقتصادی، کاهش نرخ ارز در طول سال ۲۰۱۱ باعث ایجاد مزایای رقابتی و کاهش کسری حساب جاری شد اما این مزیت در اثر وجود تورم بالا در مقایسه با رقبای تجاری، می تواند ناپایدار باشد.

### اولویت های کشور ترکیه در آینده:

رقابت پذیری خارجی برای بهبود عملکرد اقتصادی ترکیه در کوتاه مدت و بلند مدت ضروری است. مزایای ناشی از رقابت پذیری برای توازن مجدد تقاضای داخلی و خارجی، افزایش اشتغال، درآمد و رشد پس انداز داخلی، مهم است. با توجه به نوع تخصص ترکیه در تجارت، بهبود رقابت غیر قیمتی مهم و بهبود رقابت قیمتی از آن مهم تر است.

تقویت بخش تجاری به طور ساختاری برای بهبود بهره‌وری ضروریست. بسیاری از مشاغل جدید در بخش غیررسمی ایجاد می شود و مهارتهای نیروی کار در سطح پایینی باقی مانده است که این موارد باعث پایین ماندن بهره وری و رقابت پذیری می شود. به منظور افزایش بکارگیری نیروی کار و تقویت رشد در بخش رسمی با بهره وری بیشتر، اصلاحات گسترده در بازار نیروی کار و قراردادهای کار منعطف تر اجتناب ناپذیر می باشد.

برای تقویت سرمایه انسانی، ثبت نام در سیستم آموزشی به طور قابل توجهی افزایش داشته است اما جای زیادی برای بهبود کیفیت و برابری فرصتها وجود دارد. همچنین افزایش مهارت نیروی کار موجود باید به عنوان یک اولویت سیاستی در نظر گرفته شود.

بر اساس برنامه طرح شده مبنی بر اصلاحات بازار کار و سیستم آموزشی، تولید بالقوه و سطح استاندارد زندگی تا سال ۲۰۳۰ می بایست به میزان ۲۵٪ افزایش یابد.

در مجموع، ترکیه به حمایت از ثبات اقتصادی و سیاسی خود همزمان با ادامه نسل دوم اصلاحات در یک ساختار مدیریتی بهبود یافته، نیازمند است.