



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره -** روز دوشنبه بدلیل آنکه معامله گران ارزان فروشی هفته گذشته به دلیل احتمال رها نمودن تدابیر سیاست فوق انبساطی توسط بانک مرکزی آمریکا بعنوان اولین بانک مرکزی در میان بانکهای مرکزی عمده جهان را بیش از حد دانستند، نرخ دلار در برابرین تقویت شد. بعد از انتشار آمار افزایش کمتر از انتظار حجم خرده فروشی آمریکا در ماه ژوئن و پس از آن کم شدن انتظار کاهش حجم خرید دارائیهای بانک مرکزی آمریکا، روند تقویتی دلار محدود شد. اما تأثیر این گزارش بواسطه انتشار گزارش افزایش شدید حجم تولیدات ایالت نیویورک در ماه ژوئیه خنثی گردید. تحلیل گران معتقدند که قبل از اظهارات بن برنانکه رئیس کل بانک مرکزی آمریکا در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه، نرخ دلار می تواند تقویت شود. در هفته گذشته بعد از اظهارات برنانکه در خصوص لزوم اعمال سیاست پولی منطبق با رشد برای آینده قابل پیش بینی نرخ دلار ۱/۷ درصد تضعیف گردید. نرخ یورو در برابر دلار در پایان روز توانست تضعیف اولیه خود را جبران نماید. با توجه به کاهش حجم صادرات آلمان، از بین رفتن رتبه اعتباری AAA فرانسه و کشمکشهای سیاسی در مورد اقدامات ریاضتی اقتصادی پرتغال، دورنمای نوسانات یورو همچنان بی ثبات و نامطمئن باقی مانده است. تحلیل گران مورگان استنلی معتقدند رشد کند اقتصادی چین می تواند سبب تضعیف یورو شود چرا که صادر کنندگان اصلی اروپا در سالهای اخیر بویژه بعد از بروز مشکلات در کشورهای حاشیه ای تأکید زیادی بر آسیا و چین داشتند.

**بورس فلزات قیمتی -** بهای طلا در روز دوشنبه پس از تقویت شدید در هفته گذشته در معاملات اندک این روز کاهش یافت. انتظار معامله گران برای اظهارات رسمی رئیس کل بانک مرکزی آمریکا در مقابل مجلس نمایندگان در خصوص وضعیت بازار در اواخر این هفته، قیمت این فلز گرانبهرا کاهش داد. پس از انتشار آمار کاهش رشد اقتصادی چین در سه ماهه دوم و هم چنین فروش کمتر از انتظار خرده فروشی آمریکا در ماه ژوئن، بهای طلا شبانه افزایش یافت. معامله گران شمش، از هم اکنون درباره سخنان آقای برنانکه در کمیته های کنگره در مورد بروز علایم بیشتری از زمان و سرعت هرگونه کاهش خرید اوراق قرضه از جانب بانک مرکزی آمریکا متمرکز شده اند. طلا در هفته گذشته پنج درصد تقویت گردید که بیشترین افزایش هفتگی در طی نزدیک به دو سال بوده است که پس از اظهارات رئیس کل بانک مرکزی آمریکا در خصوص ادامه سیاست های پولی انبساطی در شرایط نا اطمینانی بازار کار و تورم پایین در آمریکا رخ داده است. هزینه استقراض طلا به بالاترین سطح خود از زمانیکه در ۲۰۰۹ نزدیک شد که نشانگر کاهش تدریجی عرضه از بانک های شمش پس از خروج شدید سرمایه و تقاضای انعطاف پذیر برای محصولات فیزیکی طلا می باشد. در این روز بهای نقره، ۰/۳ درصد در مقابل نزدیک به ۶ درصد افزایش در هر اونس در هفته پیش، ترقی نمود و هم چنین نگرانی از عرضه، به دلیل مشکلات کارگری در معادن آفریقای جنوبی موجب تداوم افزایش قیمت گروه پلاتین گردید که به طوریکه بهای پلاتین ۱/۴ درصد و قیمت پلادیوم ۱/۶ درصد در هر اونس فروزی یافتند.

**بورس نفت خام -** بهای نفت خام در روز دوشنبه بدلیل افزایش ۱۰ درصدی تقاضای نفت توسط چین در ماه ژوئن، با افزایش همراه شد. در این روز بهای نفت برنت و نفت آمریکا به ترتیب ۲۸ و ۳۷ سنت افزایش یافتند. این افزایش در حالی رخ داد که عواملی چون کاهش رشد اقتصادی چین به سطح ۷/۵ درصد در سه ماهه دوم سال جاری و نیز افزایش کمتر از انتظار خرده فروشی در آمریکا در ماه ژوئن، تأثیری نداشتند. بهای نفت خام در ماه ژوئیه بدلیل افزایش مسافرت های فصلی، افزایش پالایش نفت خام پس اتمام تعمیر پالایشگاهها، نا آرامی های مصر و به تبع آن نگرانی در خصوص عرضه نفت، افزایش داشته است. سیتی گروپ پیش بینی خود را در مورد بهای نفت خام مورد تجدید نظر صعودی قرار داده است به گونه ای که پیش بینی بهای نفت آمریکا را برای سال ۲۰۱۳ و ۲۰۱۴ به ترتیب از میزان ۹۰ و ۸۳ دلار در هر بشکه به سطح ۹۵/۹۰ و ۹۱/۸۰ دلار افزایش داده است. همچنین پیش بینی بهای نفت برنت نیز برای مدت مذکور از میزان ۱۰۴ و ۹۳ دلار به سطح ۱۰۵/۳ و ۹۷/۵۰ دلار در هر بشکه ترقی داده است. در این روز خبرگزاری داو جونز به نقل از یک منبع ناشناس اعلام نمود که سازمان اوپک قصد دارد در ماه دسامبر ۵۰۰ هزار بشکه از تولید خود در روز بکاهد که به اعتقاد معامله گران این امر می تواند تا حدودی بر قیمت نفت برنت بیافزاید.

**بورس وال استریت -** روز دوشنبه درآمدهای مطلوب سیتی گروپ با وجود کمترین سطح معاملات در سال جاری و آمار ضعیف خرده فروشی که موجب محدود شدن تقویتها گردید؛ موجب شد شاخص اس اند پی ۵۰۰ برای هشتمین روز تقویت گردد، این دوره تقویت طولانی ترین دوره تقویت از اواسط ژانویه تا کنون می باشد. روز دوشنبه شاخص میانگین صنعتی داو جونز و اس اند پی ۵۰۰ برای سومین روز کاری متوالی در بالاترین سطح بسته شدند و شاخص نزدک نیز به بالاترین سطح از سپتامبر ۲۰۰۰ تا کنون رسید. پس از آنکه سیتی گروپ در گزارش داراییهایش، ۲۶ درصد افزایش در سود فصلی تنظیم شده را اعلام نمود، ارزش سهام سیتی بانک آمریکا ۲ درصد و شاخص بخش صنعتی مالی اس اند پی ۵۰۰ حدود ۰/۴ درصد تقویت شد. آمار اقتصادی منتشره در این روز مختلط بود. از یک سو حاکی از تشدید رشد کارخانجات ایالت نیویورک در ماه ژوئیه بود. در حالیکه فروش خرده فروشی در ژوئن به سطح پایین تر از انتظار افت نمود؛ موجودی تجاری ماه مه نیز کمی افزایش یافت. هم اکنون سرمایه گذاران هرگونه تغییر در درآمدها یا اخبار اقتصادی را که می تواند تقویت بازار را از بین ببرد، دنبال می نمایند. بازار سهام در سال جاری به استثنای اواخر مه زمانیکه برنانکه اعلام کرد فدرال رزرو قصد دارد سیاستهای فوق انبساطی اش را کاهش دهد و نهایتاً منجر به ارزان فروشی سهام گردید؛ تقویت شده است. در پایان معاملات، شاخص میانگین صنعتی داو جونز، شاخص ترکیبی نزدک به ترتیب با ۱۹/۹۶ و ۲/۳۱ و ۷/۴۱ واحد (۰/۱۳، ۰/۱۴ و ۰/۲۱ درصد) افزایش به ۱۵۴۸۴/۲۶، ۱۶۸۲/۵۰ و ۳۶۰۷/۴۹ واحد رسیدند.

**بورس اوراق بهادار تهران -** به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز دوشنبه ۲۴ تیرماه ۱۳۹۲ به رقم واحد ۵۴۵۰۹/۳ رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۲۳ تیرماه ۱۳۹۲ به میزان ۲۱۱ واحد افزایش داشت.

| تاریخ                | قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار) |           |          |         |          |          |         |
|----------------------|--|-----------|----------|---------|----------|----------|---------|
|                      | نوع فلز  | آلومینیوم | مس مفتول | سرب     | نیکل     | قلع      | روی     |
| دوشنبه ۱۵ ژوئیه ۲۰۱۳ | ۲۰۱۳   | ۱۷۶۱/۵۰   | ۶۸۹۱/۵۰  | ۲۰۴۹/۵۰ | ۱۳۳۸۰/۰۰ | ۱۹۳۰۵/۰۰ | ۱۸۵۶/۰۰ |
| جمعه ۱۲ ژوئیه ۲۰۱۳   | ۲۰۱۳   | ۱۷۹۰/۵۰   | ۶۹۲۳/۰۰  | ۲۰۵۰/۰۰ | ۱۳۵۶۵/۰۰ | ۱۹۴۵/۰۰  | ۱۸۶۱/۰۰ |

| نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی |                    |           |                      |           |
|---|--------------------|-----------|----------------------|-----------|
| انواع ارز و فلزات قیمتی                                     | جمعه ۱۲ ژوئیه ۲۰۱۳ |           | دوشنبه ۱۵ ژوئیه ۲۰۱۳ |           |
|   | لندن               | نیویورک   | لندن                 | نیویورک   |
| حق برداشت مخصوص*  | --                 | ۱/۵۰۱۲۲   | --                   | ۱/۴۹۸۸۵۰  |
| یورو*   | ۱/۳۰۵۰             | ۱/۳۰۶۸    | ۱/۳۰۳۰               | ۱/۳۰۶۴    |
| لیبره انگلیس*   | --                 | ۱/۵۱۰۸    | --                   | ۱/۵۱۰۰    |
| فرانک سوئیس   | --                 | ۰/۹۴۶۳    | --                   | ۰/۹۴۸۳    |
| بن ژاپن   | ۹۹/۳۰              | ۹۹/۲۲     | ۱۰۰/۰۹               | ۹۹/۸۵     |
| بهره دلار   | --                 | --        | --                   | --        |
| طلا   | ۱۲۷۹/۷۵            | ۱۲۸۴/۲۱   | ۱۲۸۴/۷۵              | ۱۲۸۴/۶۰   |
| نقره  | ۱۹/۶۶              | ۱۹/۷۹     | ۱۹/۸۲                | ۱۹/۸۴     |
| پلاتین  | ۱۴۰۳               | ۱۴۰۶/۹۰   | ۱۴۱۰                 | ۱۴۲۱/۴۰   |
| نفت خام   | ۱۰۸/۸۱**           | ۱۰۵/۹۵*** | ۱۰۹/۰۹**             | ۱۰۶/۳۲*** |
| سبد نفت اوپک  | ۱۰۴/۸۲             | ۱۰۴/۸۲    | ۱۰۵/۳۱               | ۱۰۵/۳۱    |

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

## خداحافظی سرمایه‌گذاران با BRIC، تغییر خط مشی سرمایه‌گذاری در جهان :

گزارش The Globe and Mail ۱۳ ژوئیه ۲۰۱۳ (۲۲ تیرماه ۱۳۹۲)، بسیاری از سرمایه‌گذاران دنیا در مورد مسیر آتی اقتصادهای در حال توسعه هشیار و نگران می‌باشند. در هفته‌های اخیر، برخی از آنان از بازارهای نوظهور خارج شدند که این امر سبب افت شاخصهای قیمت سهام و تضعیف برخی از ارزها و کاهش قیمت اوراق قرضه شده است. علت آنی این تصمیمات، پیش‌بینی پایان سالهای اعمال سیاست پولی فوق‌انبساطی آمریکا می‌باشد. این سیاستها به افت بی‌سابقه نرخهای بهره به پائین‌ترین سطوح تاریخی آنها و درعین حال هجوم خیل عظیم سرمایه به بازارهای نوظهور برای نرخهای بهره بالاتر منتهی شد. اما ارزیابی مجدد و عمیق‌تری نیز در جریان است. رشد اقتصادی سه‌گول اقتصادی نوظهور جهانی - برزیل، روسیه و هند - مایوس‌کننده می‌باشد. کشور چین نیز در بلندمدت از رشد بالائی برخوردار نخواهد بود. در کشورهایی نظیر برزیل و ترکیه، حضور پررنگ معترضان به بروز اعتشاشات سیاسی منجر شده است. مجموعه این عوامل تصویری بسیار متفاوت‌تر از تصویر مطلوب ده سال گذشته را پیش روی سرمایه‌گذاران ترسیم می‌کند. از سال ۲۰۰۳ تا ۲۰۱۲، شاخص شرکت سرمایه‌گذاری بین‌المللی مورگان استنلی (MSCI) دلاری بازارهای نوظهور تقریباً بطور میانگین سالیانه ۱۷ درصد افزایش یافته است. اما به نظر نمی‌رسد که میزان سود حاصل از سرمایه‌گذاری در بازارهای نوظهور در دهه آتی به میزان سودهای دریافتی سرمایه‌گذارهای ده سال اخیر نزدیک باشد. فروشهای ارزان‌ترین در بازارهای نوظهور بواسطه نگرانی در مورد عواقب شروع عقب‌نشینی بانک مرکزی آمریکا از برنامه خرید اوراق قرضه خود می‌باشد. این بانک در اواسط ماه ژوئن اعلام کرد که با توجه به شرایط اقتصادی ممکن است به زودی، پاییز همین سال، حجم خریدهایش را کاهش دهد. طبق آمار EPFR Global، از تاریخ ۲۳ مه سرمایه‌گذاران ۳۸/۶ میلیارد دلار از صندوقهای اوراق قرضه و سهامی که روی بازارهای نوظهور تمرکز دارند، خارج نموده‌اند. تنها در یک هفته آخر ژوئن، سرمایه‌گذاران رقم بالای ۵/۶ میلیارد دلار از صندوقهای اوراق قرضه بازار نوظهور خارج کردند، که بزرگترین جریان خروجی سرمایه‌هفتگی از زمان ثبت این ارقام توسط EPFR می‌باشد. خروج سرمایه باعث تضعیف ارزها و افت شاخصهای سهام در اقتصادهای نوظهور شد. رویه هند و لیر ترکیه به پائین‌ترین سطوح خود در برابر دلار آمریکا رسیدند. شاخص ترکیبی شانگهای چین نیز به پائین‌ترین سطح خود از اواخر ژوئن سال ۲۰۰۹ تاکنون افت نمود. از آغاز سال جاری تاکنون، شاخص MSCI بازارهای نوظهور ۱۰/۴ درصد تضعیف شده است. تضعیف‌های اخیر تنها به دلیل اقدام آتی بانک مرکزی آمریکا نبوده است. عواملی چون رشد اقتصادی کندتر چین نیز به نوبه خود پیامدهای منفی را تقریباً برای کل اقتصادهای نوظهور جهان بویژه کشورهای صادرکننده مواد اولیه به دنبال خواهد داشت. اعتراضهای گسترده مردمی در برزیل و ترکیه و بحران سیاسی در مصر نیز پتانسیل بروز بی‌ثباتی را تقویت نموده است. روز سه‌شنبه، صندوق بین‌المللی پول در گزارش پیش‌بینی‌های جدید رشد اقتصادی جهان، بر پیش‌بینی خود در مورد کندتر شدن رشد اقتصادی بازارهای نوظهور تاکید نمود. این نهاد اعلام کرد که نومیدهائی در مورد کندی رشد اقتصادهای در حال توسعه عمده جهان وجود داشته که ناشی از عواملی چون تنگناهای زیرساختی و کاهش قیمت مواد اولیه می‌باشد. صندوق بین‌المللی پول انتظار دارد که رشد اقتصادی سال جاری برزیل، روسیه و آفریقای جنوبی ۲/۵ تا ۲ درصد باشد. این صندوق رشد اقتصادی آمریکا را ۱/۷ درصد برآورد نموده است. در نتیجه، برخی از تحلیل‌گران توصیه کرده‌اند که سرمایه‌گذاران مجدداً توجه خود را به بزرگترین اقتصاد جهان (آمریکا) معطوف نمایند. بارکلیز در گزارش ماه گذشته به سرمایه‌گذاران مترصد خروج از بازار اوراق قرضه بازارهای نوظهور، پیشنهاد نمود به عنوان منبعی برای بازده بالاتر، اوراق قرضه دارای رتبه اعتباری بی‌ارزش از نظر سرمایه‌گذاری بازارهای توسعه یافته را خریداری کنند. تحلیل‌گران سهام گلدمن ساکس نیز با اشاره به رشد کند اقتصادی چین، توصیه هفت‌ماهه خود برای خرید سبکی از اوراق قرضه چند ملیتی حاوی حجم قابل توجهی از اوراق قرضه چهار کشور عضو بریکس را، پس گرفتند و در عوض پیشنهاد خرید سبکی از سهام، حاوی سهم قابل توجهی از سهام شرکتهای تولیدکننده کالاهای مصرفی آمریکا را مطرح کردند. برخی از سرمایه‌گذاران که معتقدند گروه بریک برای تمرکز توجهات مفید است اما مبنائی برای تصمیمات سرمایه‌گذاری نیست، می‌گویند موعد ارزیابی مجدد بازارهای نوظهور رسیده است. این امر بدین مفهوم است که ارزیابی اقتصادهای در حال توسعه براساس مزیت‌های فردی آنها، می‌تواند سبب بروز برخی نامزدهای غیرمنتظره سرمایه‌گذاری گردد. Sharma از Stanley Morgan، به فیلیپین به عنوان کشوری با سریع‌ترین نرخ رشد در میان بیست بازار نوظهور جهان در سه ماهه نخست سال جاری اشاره نمود. دیگر بازار مطلوب سرمایه‌گذاران مکزیکی است که از نزدیکی به آمریکا منتفع می‌گردد..