



وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره - روز دوشنبه بدلیل توافق هسته ای ایران که باعث کاهش تنش های سیاسی و در نتیجه کاهش تقاضای این ژاپن به عنوان ارز مامن شد، نرخ یخ در مقابل دلار به پایین ترین سطح شش ماهه و در مقابل یورو به پایین ترین سطح چهار ساله رسید. سرمایه گذاران غالباً این دارای بازده پایین را باهدف خرید دارائی هایی با بازده بیشتر نظیر سهام می فروشند. طبق آمار منتشره رویترز در این روز نرخ دلار با ۰/۳ درصد افزایش به سطح ۱۰۱۵/۵۳ یورو رسید. معامله گران معتقدند این می تواند در آینده بیشتر تضعیف شود، درحالیکه آمار هفته گذشته بیانگر افزایش گمانه زنیهای سودگران ارزی در مورد تقویت یخ و رسیدن آن به بالاترین سطح خود طی شش سال آینده بود. شاخص های سهام در ژاپن که وارد کننده عمده نفت است، بدلیل تضعیف یخ به میزان ۱/۵ درصد تقویت شدند. شاخص میانگین نیکی طی دو هفته اخیر تقریباً ۱۱ درصد افزایش یافته است. بعد از اظهار نظر آندرو هاسن عضو شورای حاکم بانک مرکزی اروپا در این روز در مورد وجود فضای بیشتری برای کاهش نرخهای بهره توسط این بانک، نرخ یورو در برابر دلار با ۰/۳ درصد کاهش به سطح ۱/۳۵۱۵ رسید. معامله گران و تحلیل گران همچنین گفتند که قیمت های پایین تر نفت در نتیجه توافق ایران احتمالاً نگرانی ها درباره فشارهای ضد تورمی در منطقه یورو را تشدید می نماید. نرخ دلار بعد از انتشار آمار خرید خانه های دست دوم در ماه اکتبر که برای چهارمین ماه متوالی کاهش نشان داد و به پایین ترین سطح ۱۰ ماهه رسید و نشانه های از کساد بازار مسکن بود، قسمتی از تقویت های طی روز خود را از دست داد. افت بهای نفت بر ارزهای مرتبط با بازار مواد اولیه فشار وارد آورد. نرخ دلار آمریکا در برابر دلار کانادا ۰/۴ درصد تقویت شد و نرخ دلار استرالیا ۰/۱ درصد در برابر دلار آمریکا تضعیف گردید.

بورس فلزات قیمتی - بهای طلا در روز دوشنبه تقویت گردید و روند نزولی آن در معاملات اول روز با افزایش بها در آخرین ساعات معامله معکوس شد، زیرا تقاضا های مربوط به معاملات اختیاری و پوشش کمبودها، به جبران بازار ضعیف تر نفت خام پس از توافق غرب با ایران در مورد برنامہ های هسته ای آن منجر شد. طلا، معمولاً به عنوان یک مامن در برابر تورم ناشی از افزایش قیمت نفت تلقی می شود. بهای شمش در اوایل روز، پس از توافق هسته ای ایران با غرب با یک درصد کاهش به پایین ترین سطح چهار ماهه خود رسید. بر طبق مفاد این قرارداد، آمریکا و اتحادیه اروپا، در طی شش ماه اول پس از آن، قسمتی از تحریم ها علیه ایران را لغو خواهند کرد. گزارش های مختلط اقتصاد آمریکا تأثیر کمی بر بهای طلا داشت. آمار ها حاکی از آن است که خرید خانه های دست دوم آمریکا در ماه اکتبر به پایین ترین سطح ۱۰ ماهه رسیده است، ولی جهش مثبت در فعالیت های بخش خدمات در اوایل این ماه، نشانگر بهبود اقتصاد آن کشور است. نگرانی ها از توقف زودرس سیاست های انبساطی بانک مرکزی و هم چنین بزرگترین کاهش سه هفته ای در میزان ذخایر عظیم ترین صندوق سرمایه گذاری شمش طلا در دنیا هنوز هم بر بهای شمش تأثیر منفی دارد. ذخایر موسسه اس پی دی آر گلد تراست که بهترین ابزار برای سنجش تقاضای معامله گران محسوب می شود، در روز جمعه با ۴۵۰ تن کاهش به ۸۵۲/۲۱ تن رسید که پایین ترین سطح از فوریه سال ۲۰۰۹ و بیشترین کاهش از ۱ نوامبر سال جاری محسوب می شود. در این روز بهای نقره ۰/۷ درصد پلاتین ۰/۲ درصد و پالادیوم ۰/۶ درصد در هر اونس تقویت شدند.

بورس نفت خام - روز دوشنبه بهای نفت برنت کمی نقصان یافت و کاهش قیمت های طی روز بهای نفت بدلیل ابهامات معامله گران پیرامون توافق هسته ای ایران و قدرتهای جهان و اینکه آیا ایران می تواند نفت بیشتری به بازارهای جهانی عرضه نماید، تاحدودی از بین رفت. در ابتدای روز کاری بهای نفت برنت به اندازه ۳ دلار درهشکته کاهش یافت، اما در اواخر روز نفت برنت در سطح بالاتری نسبت به روز قبل نوسان داشت و موجب افزایش فزونی بهای نفت برنت بر نفت آمریکا به بیش از ۱۷ دلار درهشکته شد که بالاترین سطح ۸ ماهه می باشد. در پایان روز بهای نفت برنت نسبت به روز قبل ۵ سنت کاهش داشت و فزونی بهای نفت برنت بر نفت آمریکا به ۱۶/۹۱ دلار رسید. سیر نزولی قیمت ها در پایان وقت این روز به دلیل برداشتهایی مبنی بر آنکه توافق حاصله میان ایران و غرب به معنای بازگشت سریع نفت ایران به بازارها نمی باشد روند نزولی قیمت ها را تحت تأثیر قرار داد. بهای نفت آمریکا در پایان روز ۷۵ سنت افزایش یافت. تحلیل گران به تداوم تأثیر افزایش ذخایر نفت در آمریکا در مورد قراردادهای مرتبط با نفت برنت اشاره داشتند. بهای آتی بنزین آمریکا بدنبال انتشار اخبار شروع بکار مجدد پالایشگاه Bayway پس از تعمیرات واحد بنزین آن، کاهش یافت.

بورس وال استریت - روز دوشنبه شاخص سهام داو جونز به بالاترین سطح تاریخی خود رسید. شاخص نزدک که نیز برای اولین بار در ۱۳ سال اخیر در خلال معاملات به سطح ۴۰۰۰ واحد افزایش یافت اما در پایان معاملات اندکی از سطح مذکور عقب نشینی نمود. ارزش سهام شرکت وال مارت استورز که بزرگترین شرکت خرده فروشی در دنیا محسوب می شود، پس از اعلام انتخاب رئیس جدید این شرکت، با ۰/۸ درصد افزایش مواجه شد و یکی از بهترین عملکردها را در بین شرکتهای زیر مجموعه داو جونز، به خود اختصاص داد. در این روز شاخص سهام بخش انرژی بدلیل توافق هسته ای قدرتهای غربی با ایران، تضعیف شد. علیرغم تأثیر منفی توافق با ایران بر بخش انرژی، انتظار می رود که این امر به طور کلی برای بازار سهام سودمند باشد. انتظار می رود که حجم معاملات سهام به علت در پیش بودن تعطیلات شکرگزاری در روز پنجشنبه، در سطح پایین باقی بماند. در این روز شاخص های بخش مالی و سلامت جزء بخش هایی بودند که با تقویت ارزش مواجه گردیدند. ارزش سهام شرکت بونینگ پس از اعلام شرکت مذکور مبنی بر بروز مشکل فنی در موتور محصولات جدید آن شرکت، ۲/۲ درصد کاهش یافت. شاخص سهام اس اند پی ۵۰۰ از ابتدای سال تا کنون ۲۴/۶ درصد تقویت شده است. شاخص داو جونز نیز برای هفتمین هفته متوالی افزایش داشته است. در پایان معاملات شاخص های میانگین صنعتی داو جونز و نزدک به ترتیب با ۱۷/۷۷ و ۲/۹۲ واحد افزایش به سطوح ۱۶۰۷۲/۵۴ و ۳۹۹۴/۵۷ واحد رسیدند. اما شاخص استاندارد اند پورز با ۲/۲۸ واحد کاهش به سطح ۱۸۰۲/۴۸ واحد دست یافت.

بورس اوراق بهادار - به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز دوشنبه ۰۴ آذرماه ۱۳۹۲ به رقم واحد ۸۱۱۸۶/۸ رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۰۳ آذرماه ۱۳۹۲ به میزان ۱۱۶۴/۶ واحد افزایش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس مفتول	سرب	نیکل	قلع
دوشنبه ۲۵ نوامبر ۲۰۱۳		۱۷۳۴	۷۰۶۷/۵۰	۲۰۶۸	۱۳۴۸۰	۲۲۹۰۰
جمعه ۰۲۲ نوامبر ۲۰۱۳		۱۷۴۷	۷۰۶۵/۵۰	۲۰۸۳	۱۳۴۴۰	۲۲۹۰۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی				
نوع ارز و فلزات قیمتی	جمعه ۲۲ نوامبر ۲۰۱۳		دوشنبه ۲۵ نوامبر ۲۰۱۳	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	-	۱/۵۳۰۹۶	--	۱/۵۳۰۹۶
یورو*	۱/۳۵۱۳	۱/۳۵۵۷	۱/۳۵۱۲	۱/۳۵۱۷
لیره انگلیس*	--	۱/۶۲۲۶	--	۱/۶۱۵۵
فرانک سوئیس	--	۰/۹۰۶۷	--	۰/۹۱۱۸
بن ژاپن	۱۰۱/۳۶	۱۰۱/۲۶	۱۰۱/۷۴	۱۰۱/۶۷
بهره دلار	--	--	--	--
طلا	۱۲۴۶/۲۵	۱۲۴۲/۹۱	۱۲۴۳	۱۲۴۹/۶۴
نقره	۱۹/۹۳	۱۹/۸۶	۱۹/۷۱	۲۰
پلاتین	۱۳۹۶	۱۳۸۲/۷۰	۱۳۸۳	۱۳۸۰/۹۹
نفت خام	۱۱۱/۰۵**	۹۴/۸۴***	۱۱۱**	۹۴/۰۹***
سپد نفت اوپک	۱۰۶/۷۳	۱۰۶/۷۳	۱۰۶/۰۷	۱۰۶/۰۷

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

زمان رها سازی سیاست های پولی حامی رشد اقتصادی توسط بانک مرکزی اندونزی

خبرگزاری جاکارتا پست ۲۵ نوامبر ۲۰۱۳ (۵ آذرماه ۱۳۹۲)، زمانی که بانک مرکزی اندونزی تصمیم گرفت که نرخ بهره مرجع خود را مجدداً در ۱۲ نوامبر افزایش دهد، رشد اقتصاد داخلی این کشور نزولی و نرخ تورم نیز در حال کاهش بود اگرچه نرخ تورم هنوز بالاتر از نیمه اول سال می باشد هر چند که بانک مرکزی اندونزی نرخ بهره مرجع خود را از ماه ژوئن تاکنون چهار بار و کلاً به میزان ۱/۷۵ درصد افزایش داده است، اما نتایج این افزایش ها، مبهم بوده است. رویه هنوز هم در حال تضعیف می باشد و نرخ رویه در برابر دلار هنوز هم کمتر از نرخ بهره ماه مه می باشد. بیشترین کاهش نرخ رویه در فاصله ماههای ژوئیه تا اوت بوقوع پیوست، درحالیکه در آن زمان سیاست انقباض پولی تقریباً شروع شده بود. یک روز بعد از اینکه بانک مرکزی اندونزی آخرین افزایش نرخ بهره خود را در ۱۲ نوامبر اعلام کرد، رویه ۰/۶ درصد در برابر دلار تضعیف شد. نرخ رویه از ۱۲ سپتامبر که بانک مرکزی اندونزی نرخ بهره مرجع خود را برای سومین بار از ماه ژوئن افزایش داد، تاکنون ۱/۷ درصد کاهش یافته است. افزایش نرخ های بهره مرجع بانک مرکزی اندونزی همچنین در تعدیل سطح وام دهی بانک ها ناموفق بوده است. رشد وام دهی شبکه بانکی در ماه اوت همچنان قوی بوده و نسبت به رشد ماه مه ۲۲ درصد افزایش داشته است. علیرغم درخواست بانک مرکزی اندونزی از بانکها برای کاهش رشد اعتبارات به کمتر از ۲۰ درصد، بانک ماندرینی تسهیلات اعطایی خود را در سه ماهه سوم سال جاری ۲۳/۳ درصد افزایش داد. بانک رکیات اندونزی، نیز وام دهی خود را در مدت زمان مشابه تا ۳۰/۳ درصد افزایش داد. افزایش پول در گردش، زمانی که نرخ رشد این کشور از ۲۳/۷ درصد در ماه ژوئیه به ۱۱/۴ درصد در ماه اکتبر کاهش یافت، بهبود را نشان می دهد. اما حتی نرخ رشد ماه اکتبر بالاتر از ماه ژوئن بود. دلیل عدم بروز نتایج فوری از افزایش های نرخ بهره بانک مرکزی اندونزی این بود که انتقال تاثیر این روند به اقتصاد واقعی مستلزم گذشت زمان می باشد. اما علت دیگر احتمالاً این است که نرخ بهره مرجع بانک مرکزی اندونزی به هیچ ابزار پولی در بازار مرتبط نیست، لذا تغییرات نرخ بهره این بانک به طور کامل در رفتار بازار منعکس نمی شود. زمانی که بانک مرکزی اندونزی نرخ بهره مرجع خود را پایین آورد، نرخهای سپرده و نرخ بهره وام بانکی به پیروی از آن، روند نزولی مناسبی نداشتند. این امر دلیلی است بر اینکه برای تاثیر گذاری سریع بانک مرکزی اندونزی بر بازار، این بانک بایستی بیشتر به ابزارهای مدیریت نقدینگی خود متکی باشد که از قابلیت بیشتری برای افزایش نرخ های بهره نسبت به دیگر ابزارهای پولی برخوردار می باشد و نقدینگی رویه را جذب می کند. ابزارهای پولی نظیر گواهی های بانک مرکزی اندونزی، تسهیلات سپرده، حداقل سپرده قانونی، نسبت وام به سپرده و مرتبط ساختن میزان وام بانکی به حداقل پیش پرداخت و مقدار وام به اندازه اعتبار، در حمایت از سیاست پولی بانک مرکزی اندونزی موثرتر خواهند بود. اگر تجهیز این ابزار های غیر بهره ای موثرتر باشد، تقاضا و به دنبال آن رشد واردات را کاهش خواهد داد و نهایتاً باعث بهبود تراز حساب جاری می شود و تضعیف رشد اقتصادی در آینده اجتناب ناپذیر می باشد. تأکید بانک مرکزی اندونزی بر تحقق ثبات اقتصاد کلان، به قیمت از دست دادن رشد اقتصادی می تواند برسیاستهای مالی دولت موثر باشد. لذا اکنون حفظ رشد و جلوگیری از تنزل آتی آن بستگی به دولت دارد. از یک سو سیاست های مالی بایستی تاثیر انقباضی سیاست های پولی بانک مرکزی اندونزی را خنثی نمایند، اما از سوی دیگر، امکان کم تجهیز منابع سال جاری در میان کندی رشد اقتصادی اندونزی و کسری بودجه بالاتر محدودیت هایی را برای انعطاف پذیری مالی دولت در جهت انبساطی تر نمودن سیاست مالی فراهم می نماید. ولی تلاشهای دولت در تسریع تخصیص بودجه، در یک پایه زمانی به حفظ سرعت فعالیت اقتصادی کمک خواهد کرد. رشد اقتصادی کند بر بسیاری از قشرهای اجتماعی تاثیر می گذارد. اما قشر فقیر بیشترین تاثیر پذیری را دارد. بنابراین هر گونه تدابیر انگیزشی مالی حتی محدود باید برای حمایت از قشر فقیر بکار گرفته شوند. ضروری است که هدف از مدیریت مجدد هزینه بودجه، بیشتر کاهش تاثیر معکوس سیاستهای بانک مرکزی اندونزی بر قشر فقیر باشد. این موضوع حائز اهمیت می باشد زیرا تضعیف مداوم رشد می تواند تلاشهای معطوف به کاهش فقر را به مخاطره بیاندازد. کندی رشد بر نرخ بیکاری و اشتغال تاثیر خواهد گذارد. طبق گزارش آژانس آمار مرکزی تعداد افراد شاغل در سال جاری نسبت به سال گذشته تغییری نداشته و نرخ بیکاری از ۵/۹ درصد فوریه به ۶/۳ درصد در ماه اوت افزایش یافته است. زمانی که بانک مرکزی اندونزی سیاستهای پولی خود را انقباضی می کند، رشد اقتصادی را مهار می نماید، لذا باید هوشیار باشد و در صورت بروز روند نزولی شدید، اقدامات لازم برای اجتناب از دردهای غیر ضروری از طریق تعدیل سیاستهای مالی خود را انجام دهد.

سال: چهل هشتم شماره: ۹۹ تاریخ: سه شنبه ۵ آذرماه ۱۳۹۲ (۲۶ نوامبر ۲۰۱۳)