



وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره - روز سه شنبه دلیل بازده پایین تر اوراق قرضه آمریکا و انتشار آمار کاهش غیر منتظره شاخص اعتماد مصرف کننده این کشور، نرخ دلار در برابر یورو وین تضعیف شد. شایعه افزایش جزئی نرخ تورم منطقه یورو در آمار که قرار است پایان هفته منتشر شود، از آنجا که این امر ضرورت اعمال سیاست انبساطی پولی آتی بانک مرکزی اروپا را کاهش می دهد، باعث تقویت نرخ یورو گردید. طبق گزارش بخش خصوصی، شاخص اعتماد مصرف کننده ماه نوامبر به دلیل نگرانیها پیرامون دورنمای درآمدها و اشتغال کاهش یافت، اما واکنش بازار به این آمار با توجه به نزدیکی تعطیلی روز شکرگزاری در پنجشنبه و کم شدن حجم معاملات محدود بود. آمار دیگر روز سه شنبه بیانگر افزایش مجوزهای ساخت مسکن آمریکا و رسیدن آن به بالاترین سطح پنج سال ونیم گذشته خود در ماه اکتبر بود. تضعیف شاخص دلار به میزان قابل توجهی در راستای کاهش بازده اوراق قرضه ده ساله آمریکا، بعد از انتشار آمار مختلط و مهم اقتصادی آمریکا موید تداوم روند خرید اوراق در سال جاری بود. پیش بینی های موجود بیانگر نرخ تورم سالانه ۰/۸ درصدی منطقه یورو در ماه نوامبر است که بیشتر از نرخ ۰/۷ درصد ماه اکتبر می باشد. ماه گذشته، بعد از کاهش حیرت آور نرخ تورم، بانک مرکزی اروپا نرخهای بهره خود را به پایین ترین سطح کاهش داد که سبب تضعیف یورو به پایین ترین سطح دو ماهه خود گردید. مقامات بانک مرکزی آمریکا ماهیاست که به موضوع خروج از برنامه خرید دارائیهای ماهانه ۸۵ میلیارد دلاری اشاره کرده اند که بدلیل انجام گمانه زنیهای سرمایه گذاران در مورد زمان تصمیم گیری اعمال تدابیر کنترلی خرید دارئیها، نوساناتی را در بازارهای جهانی ایجاد نموده است. بانک مرکزی آمریکا خواستار نزدیکتر شدن سطح فعلی نرخ بیکاری ۷/۳ درصدی به سطح ۶/۵ درصدی می باشد. کارشناسان اقتصادی مورد بررسی رویتز پیش بینی می نمایند که نرخ بیکاری ماه نوامبر به کمتر از ۷/۲ درصد برسد. طبق اظهار نظر برخی از تحلیلگران اقتصادی، به نظر می آید که بانک مرکزی آمریکا به منظور کمک به روند بهبود رشد اقتصادی این کشور، در سال آینده نرخهای بهره پایه خود را به مدت طولانی تری در سطح پایین تر حفظ کند. تحلیلگران معتقدند که قوانین جدید سرمایه گذاری ژاپن می تواند باعث خرید ین در برابر دلار و دیگر ارزهای عمده توسط سرمایه گذاران خود در کوتاه مدت باشد. بهر حال، در بلند مدت طلا به انتظار تمهد بانک مرکزی ژاپن به اعمال سیاست فوق انبساطی، نرخ ین تضعیف خواهد گردید که این امر همچنان این ارز را در بهترین وضعیت تامین نقدینگی برای معاملات انتقالی بویژه در برابر ارزهای اروپایی قرار خواهد داد.

بورس فلزات قیمتی - بهای طلا در روز سه شنبه تقریباً ۱ درصد تضعیف شد و از بالاترین سطح یک هفته ای خود که در معاملات اولیه بدان رسیده بود، عقب نشینی کرد؛ زیرا فعالیت های دل گرم کننده بخش مسکن، نگرانی ها در خصوص تصمیم بانک مرکزی آمریکا برای کاهش زودرس سیاست های پولی انبساطی خرید اوراق قرضه را تشدید نمود. قیمت شمش پس از انتشار آمار افزایش تعداد مجوزهای ساخت مسکن آتی در آمریکا در ماه اکتبر به بالاترین سطح پنج سال و نیم و هم چنین انتشار گزارش هایی که نشان داد شاخص ترکیبی اس اند پی /کیس شیلر قیمت مسکن در ۲۰ حوزه شهر های بزرگ در ماه سپتامبر به ۱۳/۳ درصد رسیده است، تحت فشار نزولی قرار گرفت. این گزارش ها، بیانگر آخرین نشانه های بهبود و تقویت اقتصادی، علی رغم وجود موانعی چون افزایش نرخ های رهن و تعطیلی قسمتی از دولت فدرال، بوده است. از طرفی افزایش شاخص سهام اس اند پی ۵۰۰، به دلیل رونق بازار مسکن، تقاضا برای طلا به عنوان یک مامن را تضعیف نمود. تقاضای فیزیکی آسیا برای طلا در فراتر رفتن از سطح اوایل سال جاری، زمانی که قیمت ها طی دو روز بیش از ۲۰۰ دلار در هر اونس سقوط نمود، ناتوان بوده است. تقاضای فیزیکی طلا در آسیا معمولاً کف قیمت را برای این فلز گرانبها تعیین می کند. خروج سرمایه از موسسه اس پی دی آر گلد تراست که بزرگترین صندوق سرمایه گذاری در دنیا محسوب می شود در روز دوشنبه با ۳/۳۰ تن کاهش در ذخایر، تداوم یافت. خروج سرمایه از این موسسه در سال جاری برابر با ۴۵۰ تن بوده که نقش مهمی در کاهش قیمت این فلز ایفا نموده است. در این روز بهای نقره ۲/۴ درصد، پلاتین ۱/۲ درصد و پالادیم ۰/۵ درصد در هر اونس تضعیف شدند.

بورس نفت خام - روز سه شنبه با انتظار سرمایه گذاران برای انتشار آمار جدید پس از نتیجه گیری از اینکه توافق هسته ای ایران و غرب نباید منجر به افزایش فوری عرضه نفت گردد؛ بهای آتی نفت برنت در معاملاتی پرنوسان، اندکی کاهش یافت. افزایش بهای فرآورده های نفتی، کاهش قیمت نفت را محدود نمود. سوختهای تصفیه شده، شامل بنزین اروپا، بنزین آمریکا و نفت حرارتی روز کاری را در سطح بالاتری به پایان رساندند. سیر صعودی بهای نفت حرارتی بدلیل کاهش دما که تقاضا را برای این ماده تقویت نمود در طول روز تداوم یافت. در بیشترین ساعات روز کاری، نفت خام برنت درمقایسه با نفت آمریکا از عملکرد بهتری برخوردار بود که موجب افزایش تفاوت میان قیمت های آنها به بالاترین سطح ۸ ماهه گردید. کارکنان شرکت نفت لیبی، خدمات عمومی و شرکت های خصوصی در بنغازی، روز سه شنبه در اعتراض به نابسامانی روزافزون شرایط امنیتی در این شهر، یک روز پس از درگیری بین ارتش و شبه نظامیان اسلام گرا به اعتصاب پیوستند. به دلیل آنکه ورود نفت ایران به بازار طی ۶ ماه آینده بعید به نظر می رسد، تقویت قیمت های نفت برنت ناشی از نگرانیهای عرضه ای در میان اختلالات صادرات نفتی لیبی همچنان ادامه دارد.

بورس وال استریت - روز سه شنبه شاخص های قیمت سهام آمریکا تقویت شدند. شاخص های سهام داو جونز و اس اند پی ۵۰۰ افزایش اندکی را تجربه نمودند اما شاخص ترکیبی نزدیک با افزایش بیشتر نسبت به دو شاخص دیگر، نوانست برای اولین بار از سال ۲۰۰۰ تا کنون موقعیت خود را در بالای سطح ۴۰۰۰ واحد تثبیت نماید. در این روز شرکت های بخش خرده فروشی و ساختمان بدلیل افزایش درآمد بیش از میزان مورد انتظار و نیز رشد بازار مسکن، جزء شرکتها با بهترین عملکرد محسوب گردیدند. صدور مجوز آتی ساخت مسکن به بالاترین سطح پنج و نیم ساله رسیده و شاخص بهای خانه های تک خانوار در ماه سپتامبر افزایش زیادی داشته است. رشد ارزش سهام شرکت های بزرگ تکنولوژی بیشترین تاثیر را در رکورد شکنی شاخص نزدیک، به خود اختصاص داد. سهام شرکت های ایل، گوگل و آمازون، کام به ترتیب ۱/۸ و ۱/۲ و ۱/۳ درصد تقویت شد. ارزش سهام شرکت خرده فروشی تیفانی بدلیل ارائه گزارش نه ماهه فروش بیش از انتظار، با ۷ درصد افزایش مواجه گردید و بهترین عملکرد را در شرکت های زیر مجموعه اس اند پی ۵۰۰ داشت. شرکت والت دیزنی بدنبال ارائه گزارش درآمد بیش از انتظار با رشد ۲/۱ بیشترین تاثیر را بر شاخص داو جونز داشت. در پایان معاملات شاخص های میانگین صنعتی داو جونز، استاندارد اند پورز و نزدیک به ترتیب با ۰/۲۶ و ۰/۲۷ و ۰/۱۸ و ۲۳/۱۸ واحد افزایش به سطوح ۱۶۰۲/۷۵ و ۱۸۰۲/۷۵ واحد رسیدند.

بورس اوراق بهادار - به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۰۵ آذرماه ۱۳۹۲ به رقم واحد ۸۱۵۴۹/۵ رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۰۴ آذرماه ۱۳۹۲ به میزان ۳۶۲/۷ 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 ۲۶ نوامبر ۲۰۱۳		-	-	-	-	-	-
دوشنبه ۲۵ نوامبر ۲۰۱۳		۱۷۳۴	۷۰۶۷/۵۰	۲۰۶۸	۱۳۴۸۰	۲۲۹۰۰	۱۸۷۲

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی					
انواع ارز و فلزات قیمتی	دوشنبه ۲۵ نوامبر ۲۰۱۳		سه شنبه ۲۶ نوامبر ۲۰۱۳		نرخ سپرده سه ماهه
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
حق برداشت مخصوص*	---	---	---	---	۰/۰۱****
یورو*	۱/۳۵۱۲	۱/۳۵۱۷	۱/۳۵۵۰	۱/۳۵۷۳	۰/۱۸۷
لیره انگلیس*	---	---	---	---	۰/۰۲۳
فرانک سوئیس	---	---	---	---	۰/۰۱۹
ین ژاپن	۱۰۱/۷۴	۱۰۱/۶۷	۱۰۱/۴۱	۱۰۱/۲۷	۰/۱۴۲
بهره دلار	---	---	---	---	۰/۲۳۷
طلا	۱۲۴۳	۱۲۴۹/۶۴	۱۲۴۷/۵۰	۱۲۴۲/۱۰	---
نقره	۱۹/۷۱	۲۰	۲۰/۱۱	۱۹/۸۵	---
پلاتین	۱۳۸۳	۱۳۸۰/۹۹	۱۳۸۳	۱۳۷۱/۹۰	---
نفت خام	۱۱۱**	۹۴/۰۹***	۱۱۰/۸۸**	۹۳/۶۸***	---
سید نفت اوپیک	---	۱۰۶/۰۷	---	۱۰۷/۳۶	---

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



حفظ نرخ های بهره مرجع پایین در بلند مدت، سیاست اصلی بانک مرکزی آمریکا در سال ۲۰۱۴.

خبرگزاری رویترز ۲۵ نوامبر ۲۰۱۳ (۱۳۹۲/۹/۵)، زمان آغاز عقب‌نشینی بانک مرکزی آمریکا از سیاست خرید اوراق قرضه موضوع اصلی گفتگوها در سال جاری بوده است، اما بسیاری از دست‌اندرکاران بر این باورند که به محض آغاز تصدی رئیس کل جدید بانک مرکزی آمریکا، مهم‌ترین سیاست مورد تاکید او در سال ۲۰۱۴، حفظ نرخ های بهره در سطح پایین برای مدت طولانی‌تر باشد. بازار اوراق قرضه که در سال ۲۰۱۳ پیش‌بینی‌های متعددی در مورد آن صورت گرفت که هرگز رخ نداد، نشان داد که نرخ بازده می‌تواند پایین بماند. در این زمینه یکی از تحلیل‌گران مالی اظهار داشت که بانک مرکزی تحت ریاست خانم ژانت یلن (نامزد ریاست این بانک) متعهد به پایین نگه داشتن نرخ بهره فدرال برای چند سال متمادی خواهد بود. وی با اشاره به کاهش بالقوه خرید در مقیاس وسیع اوراق خزانه و اوراق بهادار با پشتوانه رهنی توسط بانک مرکزی آمریکا، افزود برای آن بانک تعهد به پایین نگه داشتن نرخ بهره کلیدی، به مراتب مهم‌تر از زمان دقیق اجرای عملیات توقف سیاست‌های انبساطی پولی می‌باشد. خانم ژانت یلن، نامزد ریاست بانک مرکزی آمریکا که در ماه جاری در برابر کمیته بانکی سنا سوگند یاد خواهد کرد، به شدت از اقدامات جسورانه بانک مرکزی برای افزایش رشد اقتصادی دفاع نمود و تلاش‌ها برای تقویت آن را یک ضرورت دانست. هم‌چنین رئیس کل فعلی آن بانک در هفته گذشته، با صحنه گذاشتن بر سیاست‌های پولی خود اعلام نمود که راه و چاره برای عادی‌سازی سیاست‌های پولی در آینده از طریق سیاست‌های انبساطی کنونی میسر است. از طرفی اقتصاددان ارشد موسسه گولدمن ساچز اظهار داشت که کمیته بازار باز فدرال با رهبری خانم یلن اهمیت زیادی برای وضعیت اشتغال، در سیاست‌های خود قائل خواهد بود و زمان زیادی صرف خواهد شد تا نرخ بیکاری به نرخ مورد نظر بانک مرکزی آمریکا کاهش یابد. وی خاطر نشان ساخت که انتظار دارد بانک مرکزی سقف نرخ بیکاری هدف را از ۶/۵ درصد به ۶ درصد کاهش دهد. نرخ بیکاری در حال حاضر ۷/۳ درصد می‌باشد. این به معنی آن است که سال ۲۰۱۴ می‌تواند یک سال خوب دیگر برای دارایی‌های ریسک‌پذیرتر اما دشوار برای سرمایه‌گذاری‌های با درآمد ثابت باشد. یک تحلیل‌گر مالی دیگر اظهار نمود که بازده ۷ الی ۸ درصدی برای پورتفولی درآمد‌های ثابت در شرایطی که بانک مرکزی سیاست نرخ بهره صفر درصدی را دنبال می‌کند، امکان‌پذیر نمی‌باشد. در سال ۲۰۱۳ فقط اوراق قرضه کم‌اعتبار از بازده خوبی برخوردار بوده است و بنگاه‌های سرمایه‌گذاری که دارای اوراق خزانه بودند ضرر نموده‌اند. اعتقاد فزاینده به اینکه نرخ‌های بهره مرجع برای مدت طولانی پایین خواهند ماند به معنای آن است که اخبار اقتصادی بد برای اوراق سهام خوب است زیرا نشان‌دهنده دوران طولانی‌تر برای سیاست‌های تطبیقی بانک مرکزی تلقی می‌شود. یک کارشناس مالی معتقد است که اقتصاد آمریکا برای عقب‌نشینی بانک مرکزی از سیاست‌های انبساطی بسیار ضعیف است. کارشناس دیگری بر این باور است که دو تصور اشتباه باعث می‌شود مدیران سرمایه‌گذاری و معامله‌گران تشخیص ندهند نرخ‌های بهره برای مدتی طولانی‌تر از آنچه فکر می‌کنند پایین نگه داشته می‌شوند، اول آنکه سرمایه‌گذاران نیاز به اجرای سیاست‌های تطبیقی در نظام مالی بین‌المللی را کم برآورد نموده‌اند. در حوزه یورو، بهبود اقتصادی کند است و این امر بانک مرکزی اروپا را ترغیب کرده که نرخ‌های بهره کلیدی را برای مدت طولانی در سطح پایین نگه دارد. همچنین رئیس کل بانک مرکزی ژاپن در روز دوشنبه اعلام کرد که اگر رشد اقتصادی برای دستیابی به نرخ تورم ۲ درصد کافی نباشد، سیاست‌ها را انبساطی‌تر خواهد نمود. دوم آنکه رشد اقتصادی آمریکا را کند بوده است. پس از کاهش نرخ‌ها در نیمه سال و در شرایطی که بانک مرکزی اعلام نمود سیاست‌های پولی انبساطی را اندکی کاهش خواهد داد و اقدام به خرید اوراق با نرخ‌های جاری کرد، نرخ‌های بهره اوراق قرضه کاهش یافتند. نرخ‌های بهره بالاتر و بلند مدت می‌توانند به طور بالقوه روند بهبود اقتصادی را کند نمایند که این پدیده در بخش مسکن مشاهده شده است، به طوری‌که فروش خانه‌های موجود در ماه گذشته کاهش یافت. اقتصاددانان برجسته بانک مرکزی آمریکا هم‌چنین پیشنهاد دادند که این بانک می‌تواند بیشتر بر راهبرد‌های پیشروانه نرخ‌های بهره و سازگاری سقف آنها با نرخ تورم و بیکاری و نشان دادن اینکه نرخ‌ها حتی در شرایط بهبود اقتصادی پایین نگه داشته می‌شوند تکیه نماید. این راهبرد می‌تواند قسمتی از کاهش سیاست انبساطی خرید اوراق توسط بانک مرکزی جبران نماید و به بانک مرکزی این فرصت را می‌دهد که نرخ‌های بهره را بیشتر از شرایط اتخاذ سیاست‌های متعارف، پایین نگه دارد. بعضی از سیاست‌گذاران نگران تاثیر سیاست‌های انبساطی بر افزایش قیمت‌داری‌ها و تکیه بر تأمین مالی از طریق آن هستند که ممکن است در شرایط تغییر معکوس، موجب آسیب اقتصاد شود. بانک مرکزی آلمان اخیراً اعلام کرد تداوم نرخ پایین بهره در حوزه یورو موجب افزایش ریسک بخش مالی خواهد شد. اما کارشناسان بر این باورند که شانس کمی وجود دارد که سال ۲۰۱۴ مانند سال ۲۰۱۳ با ۲ درصد رشد اقتصادی باشد.