



وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره - روز سه شنبه به دلیل افت شاخص های سهام در سراسر دنیا و تقویت موقعیت ین به عنوان مامن سرمایه گذاری، ین در بازار نیویورک در برابر دلار و یورو تقویت شد. در این روز دلار در برابر یورو و سبیدی از ارزهای عمده تضعیف گردید. اما با توجه به احتمال عقب نشینی زودتر از انتظار فدرال رزرو از سیاست خرید اوراق قرضه، احتمالاً سیر نزولی دلار کوتاه مدت خواهد بود. سرمایه گذاران، پس از انتشار آمار قوی شاخص فعالیت کارخانه های آمریکا در روز دوشنبه، منتظر انتشار آمار رشد اقتصادی (پنجشنبه) و اشتغال غیر کشاورزی (جمعه) این کشور هستند تا بتوانند زمان دقیق کاهش خرید اوراق قرضه توسط فدرال رزرو را بهتر حدس بزنند. حجم معاملات دلار/ین در این روز تقریباً دو برابر متوسط ماه گذشته بود. در سال جاری نرخ دلار بیش از ۱۸ درصد در مقابل ین تقویت شده است. قسمت عمده این تقویت از گمانه زنی در مورد احتمال عقب نشینی فدرال رزرو از سیاست خرید اوراق قرضه و تداوم سیاست فوق انبساطی توسط بانک مرکزی ژاپن، ناشی شده است. در این روز دلار در برابر یورو، به دلیل انتشار ارقام تورمی فراتر از انتظار حوزه یورو در روز جمعه گذشته و تقویت انتظار عدم تغییر نرخ های بهره در جلسه این هفته شورای سیاست گذاری بانک مرکزی اروپا، تقویت شد. بدنبال انتشار آمار مثبت خالص صادرات استرالیا در دوره زمانی ژوئیه تا سپتامبر و همچنین خرده فروشی قوی در ماه اکتبر، دلار استرالیا در مقابل دلار آمریکا تقویت شد. پیش از این بانک مرکزی استرالیا تأکید کرده بود که نرخ دلار این کشور همچنان به طور نامطلوبی بالا است.

بورس فلزات قیمتی - روز سه شنبه بدلیل افزایش بهای نفت و تضعیف دلار و پوشش کمبودها، بهای طلا اندکی افزایش یافت. معامله گران گفتند بعد از کاهش تقریباً ۳ درصدی بهای طلا در روز دوشنبه، پوشش کمبودهای این فلز مشاهده گردید. در این روز بهای طلا در معاملات نقدی با ۰/۲ درصد افزایش به ۱۲۲۱/۶۴ دلار در هراونس رسید. حجم معاملات طلا در این روز ۲۵ درصد کمتر از میانگین ۳۰ روزه آن بود. بررسی بعمل آمده توسط بازار اینترنتی فلزات قیمتی Bullionvault نشان می دهد که حجم خرید فیزیکی طلا توسط سرمایه گذاران بخش خصوصی در ماه نوامبر کاهش یافته است. معامله گران گفته اند که خرید شمش طلا توسط مصرف کنندگان آسیایی، بعد از کاهش شدید قیمت هاء افزایش یافت. اما بسیاری از معامله گرانی که همچنان در حاشیه ماندن اند امیدوارند که بهای طلا به سطوح پایین تری افت نماید. از میان دیگر فلزات قیمتی، بهای نقره ۳/۳ درصد کاهش و بهای پلاتین و پالادیم به ترتیب ۱/۱ و ۰/۴ درصد افزایش یافتند.

بورس نفت خام - روز سه شنبه بهای نفت آتی آمریکا بدلیل این عقیده که شروع به کار خط لوله انتقال نفت از بندر کوشینگ در اوکلاهاما به خلیج مکزیک در ماه ژانویه می تواند منجر به کاهش شدید ذخایر در این بندر بزرگ شود، با ۲/۲۲ دلار افزایش در هر بشکه، به بالاترین سطح چهار هفته اخیر رسید. در این روز بهای نفت برنت نیز ۱/۱۷ دلار در هر بشکه افزایش یافت. در نتیجه فزونی بهای نفت برنت به نفت آمریکا به ۱۶/۵۸ دلار در هر بشکه کاهش یافت. علیرغم آنکه انتظار می رود اوپک تولید نفت خود را بدون تغییر در سقف ۳۰ میلیون بشکه در روز تا نیمه اول سال ۲۰۱۴ حفظ نماید، کشورهای ایران و عراق اعلام نمودند که قصد دارند ظرفیت تولید خود را افزایش دهند. بنابراین نیاز است که در آینده بعضی از اعضاء تولید خود را برای فراهم آمدن فضای بیشتر برای این دو کشور، کاهش دهند. در این روز موسسه نفت آمریکا اعلام نمود که موجودی انبار نفت آن کشور در هفته گذشته، ۱۲/۴ میلیون بشکه کاهش داشته است. انتشار این خبر باعث شد افزایش بهای نفت آتی آمریکا برای لحظاتی به بالاتر از ۳ دلار در هر بشکه نیز برسد. کاهش موجودی انبار نفت آمریکا در خلال ۱۰ هفته پیش از آن ۳۶ میلیون بشکه افزایش یافته بود. عمر شکماک معاون وزیر نفت لیبی در مصاحبه ای در روز دوشنبه اظهار داشت که تولید نفت آن کشور در طول دو هفته گذشته اندکی افزایش داشته است. کاهش تولید نفت لیبی به تقویت بهای نفت برنت کمک نموده است. صادرات نفت لیبی هم اکنون در سطح ۱۳۰ هزار بشکه در روز قرار دارد که این مقدار بخش کوچکی از صادرات روزانه ۱/۴ میلیون بشکه ای آن کشور در پنج ماه پیش و قبل از شروع مناقشات داخلی می باشد. سرمایه گذاران منتظر انتشار آمار مربوط به تولید ناخالص داخلی آمریکا برای سه ماهه سوم سال جاری در روز پنجشنبه و نیز اطلاعات مربوط به اشتغال در روز جمعه هستند. چنانچه آمار منتشره گویای بهبود وضعیت اقتصادی آمریکا باشد، می تواند عاملی برای عقب نشینی فدرال رزرو از برنامه محرک مالی در جلسه سیاستی خود در تاریخ ۱۸-۱۷ دسامبر محسوب گردد.

بورس وال استریت - روز سه شنبه در بازار سهام آمریکا شاخص های داوجونز و اس اند پی ۵۰۰ برای سومین روز متوالی تضعیف شدند، زیرا معامله گران به کسب سود در بحبوحه بروز اعلامی از کاهش خریدهای فصل تعطیلات پرداختند. شاخص اس اند پی کالا ها و خدمات غیر ضروری، علی رغم فروش بیشتر از انتظار اتوموبیل در ماه نوامبر، ۰/۹ درصد تضعیف شد. ارزش سهام کارخانجات فورد موتور ۲/۹ درصد و سهام جنرال موتورز ۲/۵ درصد کاهش یافت. تحلیل گران بر این باورند که تضعیف سهام خودروسازان به دلیل نگرانی آنها در مورد عدم رونق بازار آنها در سال ۲۰۱۴ به علت افزایش قیمتی تقاضای خودرو می باشد. معامله گران احتمال می دهند بانک مرکزی به کاهش سیاست های انبساطی زودتر از موعد مورد پیش بینی پردازد. انتشار آمارهای مثبت فراتر از انتظار صنعتی و مخارج ساختمانی در روز دوشنبه، این دیدگاه را تقویت نموده است. بسیاری از تحلیل گران هنوز پیش بینی می کنند که توقف این سیاست در ماه مارس اعلام خواهد شد، اما سرمایه گذاران به دقت آمار اشتغال این هفته در روز جمعه را که می تواند برنحوه تفکرات بانک مرکزی آمریکا تأثیر گذار باشد، زیر نظر دارند. رئیس بانک مرکزی سان فرانسیسکو اظهار داشت که انتظار دارد سیاست های انبساطی بانک مرکزی آمریکا در سال ۲۰۱۴ به پایان برسد متوسط شاخص صنعتی داوجونز، استاندارد اند پورز و شاخص ترکیبی نزدک، به ترتیب با ۱۵/۹۴ واحد، ۵/۷۵ واحد و ۸/۰۶ واحد کاهش به ۱۵۹۱۴/۶۲ و ۱۷۹۵/۱۵ و ۴۰۳۷/۲۰ واحد دست یافتند.

بورس اوراق بهادار - به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۱۲ آذرماه ۱۳۹۲ به رقم واحد ۸۳۷۷۵/۶ رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۱۱ آذرماه ۱۳۹۲ به میزان ۶۹/۱ واحد افزایش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس مفتول	سرب	نیکل	قلع
سه شنبه ۳ دسامبر ۲۰۱۳		۱۶۹۵	۶۹۴۵	۲۰۳۵/۵۰	۱۳۳۵۰	۲۲۴۸۵
دوشنبه ۲ دسامبر ۲۰۱۳		۱۶۹۹/۵۰	۷۰۰۸/۵۰	۲۰۴۰/۵۰	۱۳۳۹۰	۲۲۶۸۵

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی					
انواع ارز و فلزات قیمتی	دوشنبه ۲ دسامبر ۲۰۱۳		سه شنبه ۳ دسامبر ۲۰۱۳		نرخ سپرده سه ماهه
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۵۳۲۰۴	--	۱/۵۳۴۳۹	۰/۱****
یورو	۱/۳۵۱۶	۱/۳۵۴۲	۱/۳۵۷۵	۱/۳۵۹۰	۰/۱۹۹
لیبره انگلیس*	--	۱/۶۳۵۵	--	۱/۶۳۹۰	۰/۵۲۰
فرانک سوئیس	--	۰/۹۰۸۶	--	۰/۹۰۴۴	۰/۰۱۷
ین ژاپن	۱۰۲/۹۰	۱۰۲/۹۴	۱۰۲/۶۵	۱۰۲/۵۱	۰/۱۴۵
بهره دلار	--	--	--	--	۰/۲۴۱
طلا	۱۲۲۹/۵۰	۱۲۱۸/۴۶	۱۲۱۷/۲۵	۱۲۲۳/۳۲	--
نقره	۱۹/۷۵	۱۹/۲۹	۱۹/۱۷	۱۹/۰۷	--
پلاتین	۱۳۷۵	۱۳۴۶/۸۰	۱۳۴۵	۱۳۵۵/۸۰	--
نفت خام	۱۱۱/۴۵**	۹۳/۸۲***	۱۱۲/۶۲**	۹۶/۰۴***	--
سبد نفت اوپک		۱۰۶/۷۴		۱۰۸/۰۸	--

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



ریسک بروز رکود جدید در اقتصاد ژاپن بعد از تعهدات اولیه

در زمان افزایش خوش بینی اقتصادی وثبت رکوردهای جدید تقریباً روزانه شاخص های قیمت سهام ، احتمال ایجاد نوعی حباب مالی جدید در امریکا در ظرف یک و یا دو سال آینده وجود دارد. اما یک خطر کاملاً متفاوت و قابل قبول تر، این طرف جهان را مورد تهدید قرار داده است. ژاپن سومین اقتصاد بزرگ جهان است و تولید ملی آن تقریباً با کل تولیدات ملی فرانسه، ایتالیا، اسپانیا، پرتغال و یونان برابر است. در سال جاری ژاپن بطور غیرمتعارفی در زمینه رشد اقتصادی و رونق مالی در دنیا پیشرو بوده است. طبق آخرین پیش بینی های صندوق بین المللی پول، این کشور در سال ۲۰۱۳ از ۲ درصد رشد (بیشترین رشد در میان کشورهای گروه هفت) برخوردار خواهد بود و براحتی بر قویترین اقتصادهای بعدی یعنی کانادا و امریکا که هر کدام ۱/۶ درصد رشد خواهند داشت، پیشی می گیرد. بازار سهام ژاپن از دسامبر گذشته تاکنون ۷۰ درصد تقویت گردیده است که این بسیار فراتر از رشد ۲۵ درصدی بازار سهام وال استریت می باشد. پیش بینی می شود سود شرکتهای ژاپنی تا ۱۷ درصد افزایش پیدا کنند در حالیکه انتظار می رود سود شرکتهای آلمانی و امریکایی جزئی و حدود ۳ تا ۴ درصد باشد. اما بدبینی هایی هم نسبت به اقتصاد ژاپن وجود دارد. بدبینی مستقیماً به نیروهای محرک اصلی برنامه اقتصادی جدید ژاپن ، موسوم به " سه پیکان " اقتصاد آبه، مرتبط است. این سه پیکان اقتصاد آبه عبارتند از: سیاست انبساطی مالی، سیاست انبساطی پولی و اصلاح ساختاری. سیاست پولی به سرعت در حال انبساط است. اما نتایج سیاست انبساطی مالی در حال معکوس شدن است و می تواند بهبود اقتصادی ژاپن را کاملاً به خطر اندازد. بر اساس گزارش صندوق بین المللی پول، افزایش مالیات بر مصرف از ۵ به ۸ درصد همراه با کاهش هزینه های دولتی در ماه آوریل، کسری بودجه ساختاری را ۲/۵ درصد تولید ناخالص داخلی کاهش خواهد داد. این انقباض مالی وسیع دقیقاً مشابه با سیاست انقباضی مالی سال ۲۰۱۳ امریکا، سال ۲۰۱۲ ایتالیا و سال ۲۰۱۱ انگلیس است. اتخاذ این سیاست، با توجه به نو پا بودن بهبود اقتصاد ژاپن، ریسک بسیار بزرگی محسوب می گردد. دولت آبه قول مبهمی برای کاهش مالیاتهای یا افزایش هزینه های دولتی برای جبران برخی از تاثیرات ضدتورمی افزایش مالیات بر مصرف داده است. اما دولت ژاپن جزئیات قول خود را ارائه نکرده است. با توجه به اینکه افزایش مالیات ماه آوریل به اقتصاد آسیب خواهد زد، زمان انجام هرگونه تدابیر جبرانی موثر در حال سپری شدن است. به نظر می رسد وزارت دارائی با هرگونه کاهش چشمگیر هزینه های مالی سال آتی مخالفت می نماید. به نظر می آید که بوروکراسی ژاپن ترجیح می دهد منتظر بماند و ببیند که قبل از پیشنهاد هرگونه کاهش جبرانی، افزایش مالیات ماه آوریل چگونه بواقعیت این کشور تأثیر می گذارد. اما ممکن است زمانی که افت مصرف آشکار می شود، دیگر برای جلوگیری از بروز رکود بسیار دیر شده باشد. اکنون خطر سیاست انقباضی مالی سال آینده در بازارهای مالی مشهود نیست. زیرا انتظار دارند که بانک مرکزی ژاپن سیاست پولی انبساطی را در آینده ادامه داده و آن را انبساطی تر نماید. احتمالاً بانک مرکزی ژاپن ترازنامه خود را حتی از تقریباً دو برابر اعلام شده در سال جاری، نیز بیشتر افزایش خواهد داد. اما تا چه حد این اقدام موثر خواهد بود؟ تجربه های اخیر اروپا، انگلیس و امریکا نشان می دهد که در زمانی که نرخهای بهره در سطح نزدیک به صفر قرار دارند و در نتیجه نمی توانند بیشتر کاهش یابند، سیاست انبساطی پولی از قدرت کمتری نسبت به سیاست انقباضی مالی برخوردار است. در این شرایط، سیاست پولی تنها می تواند به صورت غیرمستقیم با افزایش قیمت دارائیها و ایجاد اثر ثروت ، موثر باشد. بیشتر برنامه های اصلاحی نیز بعد از انتخابات مجلس اعیان در ژوئیه کم کم فراموش شدند. از اقداماتی چون آزادسازی دستمزدها و بازار کار، تجدید ساختار مالیاتی، بازسازی انرژی هسته ای، تغییرات در حاکمیت شرکتی، مقررات زدایی صنعت خدمات و تخصیص مجدد دارایی صندوق بازنشستگی کلاً صرف نظر گردیده است یا اینکه تحقق آنها کراراً به تعویق افتاده است. برخی از اصلاحات تجاری بدلیل مذاکرات همکاری کشورهای حاشیه اقیانوس آرام با امریکا به تعویق افتاده است. امید اصلی برای جبران افزایش مالیات بر مصرف سال آینده، افزایش قابل توجه دستمزدهای سال آتی خواهد بود و مذاکراتی نیز در جریان بوده است اما بیشتر پیش بینی ها افزایش دستمزدهای سال آتی را حدود یک درصد می داند - که فقط برای حفظ روند نرخ تورم کافی است و برای جبران تاثیر مالیات بر مصرف کافی نمی باشد.