



وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره - در روز دوشنبه انتشار ارقام بهتر از انتظار شاخص فعالیت کارخانه ای آلمان و شاخص مرکب فعالیت تجاری منطقه یورو، خریدهای یورویی مرتبط با پایان سال و منظور شدن احتمال کاهش تدریجی خرید اوراق قرضه توسط بانک مرکزی آمریکا در معاملات هفته گذشته، موجب تقویت یورو در مقابل دلار، شد. نشست دو روزه شورای سیاستگذاری فدرال رزرو روز سه شنبه آغاز می گردد. فعالان بازار از هفته گذشته احتمال تصمیم این شورا به شروع کاهش جزئی خریدهای اوراق قرضه را در معاملات خود منظور کرده بودند. به عبارت دیگر خریدهای دلاری آنان در برابر یورو، در هفته گذشته به پایان رسید. در این روز انتشار گزارش کاهش غیرمنتظره فعالیت بخش خصوصی فرانسه و تأکید رئیس بانک مرکزی اروپا بر خطر کاهش فعالیت اقتصادی در منطقه یورو، تا حدودی مانع تشدید افزایش یورو در مقابل دلار شد. در روز دوشنبه انتشار آمار ضعیف تولیدات کارخانه ای چین موجب افزایش نگرانی در مورد بهبود اقتصاد این کشور و فرار سرمایه ها به سوی ین به عنوان مأمون سرمایه گذاری گردید. این امر به همراه خبر مربوط به افزایش شاخص اعتماد بخش تجاری ژاپن، موجب تقویت ین در برابر دلار گردید.

بورس فلزات قیمتی - بهای طلا در روز دوشنبه، به دلیل تقویت قیمت نفت خام و تضعیف دلار، تقویت گردید. البته خبر مربوط به افزایش تولیدات صنعتی آمریکا در ماه نوامبر برای چهارمین ماه متوالی، تا حدودی از شدت فشار صعودی بر قیمت طلا کاست. تحلیل گران بر این باورند که روتق اخیر در بازار کار، احتمال اینکه بانک مرکزی آمریکا در اجلاس سیاسی ۱۷-۱۸ دسامبر در خصوص کاهش مورد انتظار سیاست های پولی انبساطی تصمیم گیری نماید را افزایش داده است. اما بیشتر ناظران انتظار دارند که بانک مرکزی آمریکا به خرید ماهانه ۸۵ میلیارد دلاری اوراق قرضه ادامه دهد. انتظار کاهش سیاست های انبساطی موجب تضعیف ۲۵ درصدی بهای طلا در سال جاری گردید که بزرگ ترین کاهش سالانه قیمت طی ۳۲ سال گذشته بوده است. تعادل سرمایه گذاران به سرمایه گذاری در طلا همچنان پایین است و موسسه اس پی دی آر گلد تراست که بزرگترین صندوق سرمایه گذاری طلای در دنیا می باشد کاهش ۸/۱ تن از ذخایر طلای خود در هفته گذشته را گزارش داد. ذخایر طلای این صندوق در سال جاری تاکنون، با ۵۲۳ تن یا ۳۹ درصد کاهش، به ۸۲۷/۶ تن یعنی پایینترین سطح پنج ساله رسیده است. در این روز نقره ۲/۱ درصد و پالادیوم ۲۵ سنت در هر اونس تقویت شدند اما پلاتین ۰/۲ درصد در هر اونس تضعیف گردید.

بورس نفت خام - روز دوشنبه به دلیل انتظار افزایش تقاضای نفت خام بدلیل بهبود وضعیت اقتصادی اروپا، افزایش تولیدات صنعتی آمریکا و نیز ادامه مشکلات در عرضه نفت خام لیبی، بهای نفت خام افزایش یافت. در این روز بهای نفت برنت و نفت آمریکا به ترتیب ۱/۶۴ دلار و ۸۸ سنت، تقویت شد. فزونی بهای نفت برنت به نفت آمریکا در روز دوشنبه با ۷۶ سنت افزایش به سطح ۱۲/۹۹ دلار در هر بشکه رسید. بهبود آمار بخش صنعت آلمان انتظار افزایش تقاضای نفت خام توسط بزرگترین اقتصاد حوزه یورو، را افزایش داده است. از سوی دیگر دولت لیبی هنوز نتوانسته برای پایان دادن به مناقشات و بازگشایی بنادر نفتی، با بهران مخالفان آن کشور به توافق برسد. بسته ماندن بنادر در لیبی مانع صادرات روزانه صدها هزار بشکه نفت خام سبک با کیفیت بالا، شده است. افزایش بهای برنت در این روز باعث شد بهای گازوئیل آمریکا و لندن، افزایش یابد. اداره انرژی آمریکا اعلام نمود که تولید نفت در آمریکا، تا سال ۲۰۱۶ هر ساله ۸۰۰ هزار بشکه در روز، افزایش خواهد یافت و به سطح ۹/۵ میلیون بشکه در روز خواهد رسید که اندکی کمتر از بالاترین سطح تاریخی تولید به میزان ۹/۶ میلیون بشکه در سال ۱۹۷۰ می باشد. سرمایه گذاران در بازار نفت منتظر مشخص شدن تصمیم فدرال رزرو در خصوص عقب نشینی از سیاست انبساطی هستند. جلسه دو روزه سیاسی فدرال رزرو در روزهای سه شنبه و چهارشنبه هفته جاری برگزار خواهد شد.

بورس وال استریت - شاخصهای سهام آمریکا روز دوشنبه تقویت شدند. انتشار آمارهای مثبت اقتصادی اروپا و آمریکا باعث شد سطح خوشبینی بازار پیشاپیش جلسه سیاسی فدرال رزرو در پایان هفته جاری و پس از پایان دادن به جمعه گذشته با بدترین عملکرد هفتگی از ماه اوت تا کنون، افزایش یابد. سرمایه گذاران تلاش می کنند تاریخ شروع عقب نشینی فدرال رزرو از برنامه خرید ۸۵ میلیارد دلار اوراق قرضه در ماه این بانک را حدس بزنند. آخرین آمارهای اقتصادی مثبت، از جمله افزایش تولیدات کارخانه ای آمریکا در ماه نوامبر برای چهارمین ماه متوالی و گزارش اشتغال ماه گذشته، منجر به تقویت این عقیده شد که عقب نشینی از سیاستهای انبساطی می تواند به زودی و در اجلاس همین هفته فدرال رزرو باشد. فعالیت تجاری و تولید جهانی در ماه دسامبر افزایش یافته است، تجارت حوزه یورو نیز به پشتوانه سفارشات جدید، سال را با وضعیت بهتری به پایان می رساند؛ اما نرخ رشد تولیدات کارخانه ای چین کند شده است. در پایان روز شاخصهای میانگین صنعتی داو جونز، اس اند پی ۵۰۰ و شاخص ترکیبی نزدک هر کدام به ترتیب با ۱۲۹/۲۱ و ۱۱/۲۲ و ۲۸/۵۴۲ واحد افزایش به سطوح ۱۵۸۸۴/۵۷، ۱۷۸۶/۵۴ و ۴۰۲۹۵/۱۸ واحد رسیدند. در این روز شرکت آی اس آی بهترین عملکرد را در بین شرکتهای زیرمجموعه اس اند پی ۵۰۰ داشت زیرا پس اعلام موافقت شرکت آواگو تکنیکر برای خرید این شرکت به مبلغ ۶/۶ میلیارد دلار، سهام شرکت آی اس آی ۳۸/۶ درصد تقویت شد. پس از قرار داده شدن سهام شرکت اکسون موبیل در فهرست مناسب برای خرید توسط موسسه گلدمن ساچز، سهام این شرکت مذکور ۲ درصد تقویت شد.

بورس اوراق بهادار تهران - به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز دوشنبه ۲۵ آذرماه ۱۳۹۲ به رقم ۸۸۱۱۲/۵ واحد رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۲۴ آذرماه ۱۳۹۲ به میزان ۱۰۸۸/۴ واحد افزایش داشت.

| قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار) |         |           |          |         |       |       |
|--|---------|-----------|----------|---------|-------|-------|
| تاریخ  | نوع فلز | آلومینیوم | مس مفتول | سرب     | نیکل  | قلع   |
| دو شنبه ۱۶ دسامبر ۲۰۱۳                                   |         | ۱۷۴۵/۵۰   | ۷۳۲۵/۵۰  | ۲۱۵۱/۵۰ | ۱۴۰۶۰ | ۲۲۸۵۰ |
| جمعه ۱۳ دسامبر ۲۰۱۳                                      |         | ۱۷۵۰/۵    | ۷۲۱۸/۵۰  | ۲۱۱۵/۵۰ | ۱۳۹۰۵ | ۲۲۷۲۵ |

| نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی |                     |          |                        |          |                         |
|---|---------------------|----------|------------------------|----------|-------------------------|
| نرخ سپرده سه ماهه   | جمعه ۱۳ دسامبر ۲۰۱۳ |          | دو شنبه ۱۶ دسامبر ۲۰۱۳ |          | انواع ارز و فلزات قیمتی |
|   | نیویورک             | لندن     | نیویورک                | لندن     |                         |
| ۰/۱۲****  | -                   | -        | ۱/۵۳۷۸۷                | ۱/۵۴۱۷۸  | حق برداشت مخصوص*        |
| ۰/۲۶۲   | -                   | -        | ۱/۳۷۴۲                 | ۱/۳۷۶۱   | یورو*                   |
| ۰/۵۲۵   | -                   | -        | ۱/۶۲۹۸                 | ۱/۶۲۹۹   | لیبره انگلیس*           |
| ۰/۰۲۲   | -                   | -        | ۰/۸۸۹۴                 | ۰/۸۸۷۳   | فرانک سوئیس             |
| ۰/۱۴۶   | ۱۰۳/۵۷              | ۱۰۳/۲۳   | ۱۰۳/۰۴                 | ۱۰۳/۰۱   | ین ژاپن                 |
| ۰/۲۴۳   | -                   | -        | -                      | -        | بهره دلار               |
| --  | ۱۲۳۲                | ۱۲۳۷     | ۱۲۳۴/۷۵                | ۱۲۴۴/۴۶  | طلا                     |
| --  | ۱۹/۵۵               | ۱۹/۶۷    | ۱۹/۵                   | ۲۰/۰۶    | نقره                    |
| --  | ۱۳۶۷                | ۱۳۵۷/۷۰  | ۱۳۵۵                   | ۱۳۵۸/۲۵  | پلاتین                  |
| --  | ۱۰۸/۸۳**            | ۹۶/۶۰*** | ۱۱۰/۴۷**               | ۹۷/۴۸*** | نفت خام                 |
| --  | ۱۰۵/۹۵              | ۱۰۶/۹۲   |                        |          | سید نفت اوپک            |

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



**انتظار تصمیم قریب الوقوع بانک مرکزی آمریکا به کاهش تدریجی خرید اوراق قرضه**

خبرگزاری رویترز ۱۵ دسامبر ۲۰۱۳ (۱۳۹۲/۹/۲۴) - امکان این که سرانجام بانک مرکزی آمریکا، کاهش سیاست های پولی فوق انبساطی را آغاز نماید، هفته جاری را مبدل به هفته ای داغ برای بازارهای مالی نموده است. هر چند هنوز احتمال اعمال تغییرات عمده سیاستی در جلسه ۱۸-۱۷ دسامبر کمیته بازار باز بانک مرکزی آمریکا وجود ندارد، اما بیشتر آمارهای اقتصادی داخلی اخیر آن کشور نشان می دهد که شروع عقب نشینی از برنامه خرید وسیع اوراق قرضه ماهانه، در آینده نزدیک اتفاق خواهد افتاد. شروع کاهش تدریجی خرید ماهانه اوراق قرضه هم بیانگر اعتماد به اقتصاد جهانی و هم بیانگر اعتماد به اقتصاد آمریکا خواهد بود. افزایش اشتغال، خرده فروشی، خدمات و تولید کل در بزرگترین اقتصاد دنیا، همراه با توافق بودجه ای هفته گذشته احزاب در آمریکا، برخی از اقتصاد دانان را متقاعد نمود که بانک مرکزی این کشور کاهش خرید ماهانه اوراق قرضه را در روز چهارشنبه اعلام خواهد کرد. در حالیکه این سیاست به منزله رای اعتماد به بهبود شکننده اقتصادی است، این خطر وجود دارد که پیام رئیس کل بانک مرکزی آمریکا موجب فروش عجولانه دارائیهها و تضعیف رشد اقتصاد جهانی شود. ولی سؤال اینجاست که آیا ثبات مالی بیشتر در آمریکا و وجود نشانه های مثبت در اروپا و آسیا موجب متقاعد شدن سیاست گذاران اصلی بانک مرکزی در خصوص توانایی اقتصاد به تحمل کاهش حمایت پولی و عدم واکنش شدید سرمایه گذاران نسبت به این تصمیم می شود؟ در این زمینه یکی از تحلیل گران ارشد موسسه جی پی مورگان، بر این باور است که کاهش میزان خرید ماهانه اوراق قرضه، بیانگر اعتقاد بانک مرکزی آمریکا به پایداری رشد اقتصادی این کشور و جهان، خواهد بود. جلسه بانک مرکزی ژاپن در پایان هفته جاری که انتظار می رود در آن سیاست های فوق انبساطی حفظ شود و همچنین اجلاس اتحادیه اروپا برای دستیابی به یک توافق دیرینه در خصوص بر خور داری از یک نظام بانکی متحد و یکپارچه، حاشیه های نسبتا کمتری در بر داشته باشد. انتظار می رود گزارش اقتصادی بانک مرکزی ژاپن در روز دوشنبه به دلیل هزینه های سنگین بخش دولتی و رشد مخارج خانوار ها، حاکی از بهبود اعتماد تجاری باشد. بانک مرکزی انگلستان می گوید تا زمانی که نرخ بیکاری به ۷ درصد کاهش نیابد، نرخ بهره مرجع را افزایش نخواهد داد و پیش بینی می شود در گزارش آن بانک در روز چهارشنبه نرخ بیکاری سه ماه منتهی به اکتبر بدون تغییر در سطح ۷/۶ درصد باشد. در عین حال انتظار می رود که صورتجلسه اجلاس سیاستی ماه جاری بانک مرکزی انگلستان نشانگر تاکید سیاست گذاران بر عدم افزایش خود کار نرخ مرجع در صورت رسیدن نرخ بیکاری به سطح مورد نظر باشد. در مجموع، به نظر می رسد که بهبود اقتصادی اروپا از استحکام کمتری نسبت به آمریکا برخوردار باشد. بانکهای مرکزی کشورهای مجارستان، سوئد و جمهوری چک در هفته جاری، برای تشدید سیاست های پولی انبساطی تحت فشار هستند. اما بانک مرکزی ترکیه می تواند به سیاست های پولی انقباضی روی آورد. اما روی آوردن ترکیه به سیاست انقباضی برای مقابله با تاثیرات منفی کاهش سیاست های انبساطی آمریکا بر پول ملی خود لیره، مقابله با افزایش تورم و جلوگیری از رشد کسری حساب جاری، خواهد بود. رهبران اتحادیه اروپا در روز پنجشنبه سعی بر دستیابی به یک توافق نهایی در مورد ایجاد یک نهاد مسئول برای نظارت بر فعالیت های بانک های حوزه یورو دارند که نشانگر تلاش های جدی برای ایجاد یک چارچوب بانکی واحد برای این اتحادیه پولی جهت پیشگیری از بحران های مالی آتی می باشد. همه منتظر تصمیم سیاستی بانک مرکزی آمریکا در ساعت ۲ بعد از ظهر روز چهارشنبه می باشند. این آخرین کنفرانس خبری آقای برنانکه به عنوان رئیس کل بانک مرکزی آمریکا خواهد بود و انتظار می رود که وی در آن بر حفظ نرخ های بهره در سطحی پایین برای مدتی طولانی تاکید نماید. با وجود آنکه نرخ بیکاری در ماه گذشته به پایین ترین سطح پنج ساله و به ۷ درصد رسید، انتظار می رود که رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه جاری به دلیل کاهش موجودی انبار بخش تجاری با وقفه مواجه شود و تصمیم گیری بانک مرکزی آمریکا را با چالش روبه رو نماید.