



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره** - روز دوشنبه اظهارات ماریو دراگی رئیس بانک مرکزی اروپا در خصوص احتمال اعمال سیاست پولی انبساطی تر و انتشار آمار مطلوب خرده فروشی آمریکا باعث تقویت دلار در برابر اکثر ارزهای عمده شد. روز شنبه دراگی در واشینگتن گفت: «افزایش ارزش یورو، اعمال سیاستهای انبساطی تر پولی را ایجاب خواهد کرد.» کریستین نوبل رئیس کل بانک مرکزی فرانسه نیز اظهارات مشابهی ایراد نمود و گفت: «با تقویت بیشتر یورو، سیاست انبساطی تری برای تقویت رشد اقتصادی حوزه یورو مورد نیاز خواهد بود.» این اظهارات، پیش بینی ها نسبت به عدم اعمال سیاست های انبساطی توسط بانک مرکزی اروپا در آینده نزدیک را تضعیف نمود. بعد از اینکه وزارت بازرگانی آمریکا اعلام کرد که بواسطه افزایش تقریبی دریافتی همه گروههای خرده فروشی، این بخش با ۱/۱ درصد افزایش در ماه مارس، بیشترین تقویت خود را طی یک سال و نیم اخیر تجربه کرده است؛ نرخ دلار در برابر فرانک سوئیس، ین ژاپن و یورو به بالاترین سطوح خود در این روز کاری رسید. شاخص دلار که نوسانات دلار را در برابر شش ارز عمده اندازه گیری می نماید، در روز دوشنبه ۰/۳۶ درصد تقویت شد. در این روز بواسطه تشدید تنش های ژئوپولیتیک بین اوکراین و روسیه، نرخ دلار در برابر روبل یک درصد افزایش یافت.

**بورس فلزات قیمتی** - بهای طلا در روز دوشنبه به دلیل افزایش تقاضا برای طلا به عنوان مامن به بالاترین سطح در سه هفته گذشته دست یافت. همچنین نگرانی در مورد عرضه پالادیوم، باعث افزایش قیمت آن به بالاترین سطح در دو سال و نیم گذشته گردید. افزایش تقاضا برای طلا به عنوان مامن به علت تشدید خشونت ها بین جدایی طلبان طرفدار روسیه و نیروهای دولتی اوکراین و اخبار مربوط به پروازهای مکرر هواپیماهای جنگی روسیه با ارتفاع کم و در دامنه نزدیک به کشتی های آمریکایی در دریای سیاه در آخر هفته بود. در روز دوشنبه تقویت این فلز گرانبها، با افزایش ارزش سهام آمریکا همراه بود. بهای طلا به طور معمول با ارزش سهام رابطه معکوس دارد. تحلیلگران معتقدند انتظار محتاط بودن بانک مرکزی آمریکا برای افزایش نرخ های بهره در آینده و همچنین چشم انداز نامطمئن برای سهام آمریکا، موجب افزایش خرید طلا گردید. افزایش نگرانی در مورد تحریم روسیه از سوی آمریکا و تداوم اعتصابات کارگری در دومین معدن بزرگ آفریقای جنوبی باعث رسیدن بهای پالادیوم به بالاترین سطح از اوت ۲۰۱۱ تاکنون شد. لازم به ذکر است که روسیه بزرگترین تولیدکننده این فلز قیمتی می باشد. در این روز بهای نقره ۰/۷ درصد، پلاتین ۰/۷ درصد و پالادیوم ۱/۲ درصد در هر اونس تقویت شدند.

**بورس نفت خام** - روز دوشنبه بهای نفت برنت بدلیل افزایش تنش ها در اوکراین، بیش از یک و نیم دلار تقویت شد. همچنین بهای نفت آمریکا پس از اعلام بهبود شاخص خرده فروشی در آن کشور، به آرامی افزایش یافت. پس از افزایش در گیربها در اوکراین، قدرتهای غربی در روز دوشنبه توافق نمودند که تحریم ها علیه روسیه را افزایش دهند. این تحریم ها ممنوعیت های صدور ویزا و مسدود شدن دارایی های تعداد بیشتری از مقامات روسیه را در بر می گیرد. با اعلام پرواز هواپیماهای جنگی روسیه با ارتفاع پایین در نزدیکی کشتی آمریکایی، بهای نفت در مقطعی از این روز تا حدود ۲ دلار نیز افزایش یافت. در شرق اوکراین، مخالفان جدایی طلب طرفدار روسیه به اشغال ساختمان های دولتی ادامه دادند. آمریکا اعلام نمود چنانچه این وضعیت تداوم داشته باشد، تحریم های بیشتری را علیه روسیه اعمال خواهد کرد. شاخص خرده فروشی آمریکا در ماه مارس به بالاترین سطح یک و نیم سال اخیر افزایش یافت. این وضعیت تازه ترین نشانه بهبود شرایط اقتصادی آن کشور پس از تاثیر منفی زمستان بر اقتصاد آمریکا محسوب می گردد. همچنین انفجار بمبی در حوالی شهر ابوجا در کشور نیجریه در روز دوشنبه که منجر به کشته شدن ۷۱ نفر شد، نگرانی ها پیرامون گسترش درگیریهای فرقه ای و نیز اختلال در عرضه نفت خام آن کشور را افزایش داد. روز دوشنبه بهای نفت برنت و نفت آمریکا به ترتیب ۱/۷۴ و ۰/۳۱ دلار در هر بشکه افزایش یافت.

**بورس وال استریت** - روز دوشنبه افزایش درآمدهای سیتی گروپ و آمار مطلوب خرده فروشی آمریکا سبب شد سرمایه گذاران علی رغم بازگشت نگرانیهای ژئوپولیتیک به خرید سهام روی آورند و به تبع آن شاخصهای سهام آمریکا تقویت گردید. آمار خرده فروشی آمریکا در ماه مارس نشاندهنده بیشترین افزایش طی ۱۸ ماه اخیر بود. سهام بخش مالی پس از انتشار گزارش درآمدهای فصلی فصلی سیتی گروپ تقویت شد. سهام این گروه بانکی در روز دوشنبه ۴/۴ درصد افزایش یافت، درحالیکه سهام مالی اس اند پی ۵۰۰ به میزان ۰/۸ درصد رشد داشت. اما افزایش تنش ها بین روسیه و آمریکا در تعطیلات پایان هفته و اشغال ساختمانهای دولتی در شرق اوکراین توسط جدایی طلبان، تقویت شاخصهای سهام را محدود نمود. در این روز سهام بیوتکنولوژی نوسان داشت، بطوریکه شاخص بیوتکنولوژی نزدیک در مقطعی از روز ۲/۷ درصد تقویت شد و سپس ۱/۹ درصد تضعیف گردید. در پایان معاملات روز دوشنبه، شاخص های میانگین صنعتی داو جونز، اس اند پی ۵۰۰ و ترکیبی نزدیک هر کدام به ترتیب با ۱۴۶/۴۹ و ۱۴/۹۲ و ۲۲/۹۶ واحد افزایش به سطوح ۱۶۱۷۳/۲۴ و ۱۸۳۰/۶۱ و ۴۰۲۲/۶۹ واحد رسیدند.

**بورس اوراق بهادار تهران** - به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز دوشنبه ۲۵ فروردین ماه ۱۳۹۳ به رقم ۷۳۹۷۳/۴ واحد رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۲۴ فروردین ماه ۱۳۹۲ به میزان ۹۴۷/۳ واحد کاهش داشت

| قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار) |         |           |         |         |          |          |
|--|---------|-----------|---------|---------|----------|----------|
| تاریخ  | نوع فلز | آلومینیوم | مس      | سرب     | نیکل     | قلع      |
| دوشنبه ۱۴ آوریل ۲۰۱۴                                     |         | ۱۸۳۳/۵۰   | ۶۶۴۵/۰۰ | ۲۰۷۵/۰۰ | ۱۷۷۳۵/۰۰ | ۲۳۴۹۵/۰۰ |
| جمعه ۱۱ آوریل ۲۰۱۴                                       |         | ۱۸۴۰/۵۰   | ۶۶۸۶/۰۰ | ۲۱۰۴/۵۰ | ۱۷۳۹۵/۰۰ | ۲۳۵۸۵/۰۰ |

| نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی |                    |          |                      |          |
|---|--------------------|----------|----------------------|----------|
| انواع ارز و فلزات قیمتی                                     | جمعه ۱۱ آوریل ۲۰۱۴ |          | دوشنبه ۱۴ آوریل ۲۰۱۴ |          |
|   | لندن               | نیویورک  | لندن                 | نیویورک  |
| حق برداشت مخصوص*  | -                  | ۱/۵۵۲۶۳  | --                   | ۱/۵۴۹۶۲  |
| یورو*   | ۱/۳۸۹۲             | ۱/۳۸۸۵   | ۱/۳۸۴۸               | ۱/۳۸۲۱   |
| لیبره انگلیس*   | --                 | ۱/۶۷۳۱   | --                   | ۱/۶۷۲۸   |
| فرانک سوئیس   | --                 | ۰/۸۷۶۰   | --                   | ۰/۸۷۹۸   |
| ین ژاپن   | ۱۰۱/۴۶             | ۱۰۱/۶۳   | ۱۰۱/۶۲               | ۱۰۱/۸۵   |
| بهره دلار   | --                 | --       | --                   | ۰/۲۲۹    |
| طلا   | ۱۳۱۸               | ۱۳۱۷/۷۶  | ۱۳۲۵/۷۵              | ۱۳۲۷/۱۰  |
| نقره  | ۲۰/۰۹              | ۱۹/۹۶    | ۱۹/۷۴                | ۱۹/۹۶    |
| پلاتین  | ۱۴۵۴               | ۱۴۵۰/۷۵  | ۱۴۶۶/۰۰              | ۱۴۶۰/۴۰  |
| نفت خام   | ۱۰۷/۳۳**           | ۱۰۳/۷۴** | ۱۰۹/۰۷**             | ۱۰۴/۰۵** |
| سبد نفت اوپک  |                    | ۱۰۴/۰۷   |                      | ۱۰۴/۸۱   |

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



## چالش نحوه افزایش رشد بالقوه اقتصاد جهانی:

خبرگزاری بلومبرگ ۱۳ آوریل ۲۰۱۴ (۲۴ فروردین ۱۳۹۳) - مقامات ارشد مالی جهانی در تلاش هستند که اقتصادهای بحران زده را تقویت کنند. چگونگی دستیابی به این مهم، موضوع اصلی مذاکرات آخر هفته اجلاس بهاره صندوق بین المللی پول در واشینگتن بود. اقتصاددانان بانک آمریکایی جی پی مورگان تخمین می‌زنند که بحران مالی و متعاقب آن رکود جهانی، نرخ رشد بالقوه کشورهای ثروتمند را از ۲ درصد به ۱/۵ درصد کاهش داده است. چنین کاهش در نرخ رشد بالقوه اقتصادی در زمان افزایش تورم، مشکل ساز خواهد بود. زیرا این شرایط می‌تواند مخاطره در تنگنا قرار گرفتن بانکهای مرکزی برای افزایش نرخ های بهره زودتر از زمان مورد نظرشان را در پی داشته باشد. همچنین رشد اقتصادی بالقوه ضعیف تر می‌تواند به توانایی شرکتها برای ارتقای سود، افزایش حقوق کارگران و نیز کاهش بدهی های دولتها، آسیب وارد نماید. پس از شش سال نگرانی پیرامون نحوه تقویت بخش تقاضا در اقتصاد، اکنون محور اصلی مباحثات، بررسی چگونگی افزایش طرف عرضه اقتصاد می‌باشد. طبق پیش‌بینی صندوق بین المللی پول، کشورهای توسعه یافته در سال جاری و برای اولین بار از سال ۲۰۱۰ رشدی بیش از ۲ درصد خواهند داشت. **نقطه عطف:** جاکوب جی لو، وزیر خزانه دارای امریکا اظهار داشت: «در حال حاضر افزایش رشد اقتصادی که به ایجاد اشتغال و ارتقای استانداردهای زندگی می‌انجامد، اولویت اول جامعه جهانی محسوب می‌گردد و تمرکز بر آن نشانگر نقطه عطفی در بهبود وضعیت اقتصادی جهان است.» وزیر اقتصاد سنگاپور نیز گفت که اکنون «تمرکز بیشتر بر میان مدت است تا کوتاه مدت و تمرکز بیشتری بر اصلاحات ساختاری وجود دارد.» چالشی که سیاست‌گذاران اقتصادی با آن مواجه هستند در سخنرانی بروس کاسمن، اقتصاددان ارشد بانک جی پی مورگان، در واشینگتن شرح داده شد. برآورد کاسمن نشان می‌دهد نرخ رشد بالقوه تولید ناخالص داخلی کشورهای توسعه یافته حدود ۵/۲ درصد پایین تر از میزان آن در سال ۲۰۰۸ می‌باشد. رشد بالقوه جدید تولید ناخالص داخلی ۴ درصد بالاتر از رشد بالفعل می‌باشد که این امر نشانه ای از تداوم ضعف تقاضا است. **مشارکت نیروی کار:** آنچه که کاسمن بحران شدید سمت عرضه امید در سایر برآوردها نیز قابل رویت است. بر اساس محاسبات، سهم نیروی کار فعال شاغل از ۵۶ درصد قبل از بروز بحران به حدود ۵۴ درصد کاهش یافته است. سهم سرمایه گذاری به عنوان بخشی از تولید ناخالص داخلی از ۲۲ درصد به ۲۰ درصد تنزل یافته است. پس از صرف مخارج در سالهای اخیر در حمایت از برنامه های محرک مالی به منظور تقویت سمت تقاضا، اکنون صندوق بین المللی پول در حال پرداختن به ضعف های بخش عرضه اقتصاد می‌باشد. در گزارش‌ها و مباحثات صورت گرفته در هفته گذشته، مقامات صندوق درخصوص پایین بودن رشد بالقوه، که شرایط بازیابی نظم و انضباط مالی را برای دولتها سخت تر می‌نماید، گفت و گو کردند. این وضعیت می‌تواند به شکست رونق سرمایه گذاری بیانجامد و یا مانع عرضه نیروی کار شود و به ضعف دائمی اقتصاد منتج گردد. **مخارج دولتی:** الیور بلنچارد، اقتصاددان ارشد صندوق بین المللی پول گفت: راهکارهای ممکن شامل بهسازی چگونگی عملکرد بازارهای نیروی کار، افزایش رقابت و بهره وری در بخشهای غیر قابل تجارت، کوچک سازی دولتها و اصلاح مخارج دولتی، می‌باشد. جو هاکی، وزیر خزانه دارای استرالیا گفت: راه حل ساده‌ای برای رشد اقتصاد جهانی وجود ندارد. اعمال سیاست انبساط پولی دیر یا زود به ناچار به پایان می‌رسد، در حالیکه دولتها هنوز ظرفیت مالی لازم را برای کنار گذاشتن ابزارهای پولی بدست نیاورده اند. مسئله دیگر تحقق اصلاحات ساختاری است که پرداختن به آن از نظر سیاسی ساده نبوده و کار دشواری می‌باشد. رؤسای بانک‌های مرکزی در واشینگتن همچنین به کمبود تقاضای جاری که با شکاف بین رشد واقعی و بالقوه نشان داده می‌شود، توجه داشتند. رئیس بانک مرکزی کانادا اظهار داشت که شکاف موجود، تورم را به پایین تر از میزان مورد انتظار در مدل سنتی، کاهش می‌دهد. پیش‌بینی‌های صورت گرفته در ماه مارس در فدرال رزرو درخصوص رشد بلندمدت اقتصادی در مقایسه با سال گذشته به سطح ۲/۲ تا ۲/۳ درصد کاهش یافته است. این میزان در سال قبل ۲/۳ تا ۲/۵ درصد بود. در حالیکه بانک مرکزی اروپا نرخ رشد بالقوه را برآورد نمی‌کند، کمیسیون اروپا در ماه ژانویه هشدار داد که میزان رشد بالقوه منطقه اروپا تنها کمی بالاتر از یک درصد خواهد بود که این میزان نصف مقدار آن در دهه قبل از بروز بحران می‌باشد. برخی از رؤسای بانک‌های مرکزی اعتقاد دارند اگر بتوان سمت تقاضای اقتصاد را احیا نمود، سمت عرضه نیز از این وضعیت متأثر خواهد شد. در حالیکه فدرال رزرو سعی دارد کارگران دلسرد شده را به بازار کار برگرداند، مارک کارنی، رئیس بانک مرکزی انگلیس خواست شرکتها به سرمایه گذاری برای کمک به افزایش بهره‌وری کارگران، ترغیب شوند.