



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره** - روز دوشنبه، به دلیل انتظار اعمال تدابیر انگیزشی توسط بانک مرکزی اروپا در آینده، شاخص دلار با ۰/۱۵ درصد تقویت به ۱۰/۱۷۰ رسید. این شاخص در معاملات شبانه به بالاترین سطح هشت و نیم ماه اخیر (۱۰/۳۱۰) افزایش یافته بود. شاخص دلار به واسطه پیش بینی عدم همگرایی سیاست های پولی بانک های مرکزی اروپا و آمریکا، در ماه نوامبر ۳ درصد تقویت گردیده است. گزارش اشتغال روز جمعه آمریکا که باید انتظارات را برآورده سازد؛ احتمال افزایش نرخ های بهره آمریکا را نیز تقویت خواهد کرد. پیش بینی کاهش نرخ بهره سپرده های یورویی و افزایش تدابیر انگیزشی در نشست روز پنجشنبه بانک مرکزی اروپا، منجر به تضعیف بیشتر ارزش یورو خواهد شد. در این روز، نرخ یورو در برابر دلار ۰/۲ درصد تضعیف گردید. نرخ مذکور در ماه نوامبر نیز ۴ درصد افت نشان داده است. نرخ دلار در برابر یورو با ۰/۲ درصد افزایش به کار خود خاتمه داد. این نرخ در ماه نوامبر ۲ درصد تقویت شده است. روز دوشنبه، صندوق بین المللی پول تصمیم خود را پیرامون افزودن یوان به سبد ارزی حق برداشت مخصوص اعلام کرد. بر اساس اظهار نظر تحلیل گران، این اقدام باید نفوذ سیاسی یوان و جایگاه آن را به عنوان ارزی جهانی ارتقاء دهد. بعد از اعلام این خبر، نرخ یوان در معاملات فرامرزی اندکی افزایش یافت. در بازار معاملات آمریکا نرخ یوان در برابر دلار ۰/۳ درصد تقویت (هر یوان ۶/۴۲۴۵ دلار) شد.

**بورس فلزات قیمتی** - روز دوشنبه، بهای طلا ۱ درصد افزایش پیدا کرد. اما به دلیل تقویت شاخص دلار به بالاترین سطح چند ماه اخیر، همچنان نزدیک به کمترین سطح شش سال اخیر باقی ماند. چشم انداز افزایش نرخ های بهره آمریکا در سال جاری منجر به خروج سرمایه ها از بازار این فلز قیمتی و افزایش فروش آن گردیده است. در نتیجه، بهای طلا با ۷ درصد کاهش در ماه نوامبر، در مسیر شدیدترین افت ماهانه در دو سال و نیم اخیر قرار گرفت. در این روز، بهای نقدی طلا ۰/۹ درصد افزایش یافت. ذخایر طلای موسسه اسپیدی آر گلدتراست، بزرگ ترین صندوق سرمایه گذاری طلا در دنیا، روز جمعه به کمترین سطح از سپتامبر ۲۰۰۸ رسید. روز دوشنبه، بهای پلاتین با ۱/۶ درصد افت به پایین ترین سطح در هفت سال اخیر رسید. بهای پالادیوم ۱/۱ درصد کاهش یافت. بهای نقره نیز ۰/۲ درصد افزایش پیدا کرد. شایان ذکر است بهای پلاتین، نقره و پالادیوم در ماه نوامبر به ترتیب ۱۶، ۹/۵ و ۱۹ درصد تضعیف شده است.

**بورس نفت خام** - روز دوشنبه، در ابتدای معاملات خریدهای پوششی توسط سرمایه گذاران به دلیل احتمال کاهش تولید نفت و سایر اقدامات حمایتی برای افزایش قیمت آن در نشست روز جمعه اوپک در وین، سبب شد بهای نفت خام تقویت گردد. اما در ادامه معاملات، با تقویت شاخص دلار و پیش بینی رویتزر مبنی بر افزایش تولید نفت اوپک به میزان ۱۳۰ هزار بشکه در روز طی ماه نوامبر، قیمت های نفت کاهش یافتند. در این روز، آمار دولتی نشان داد، علیرغم کاهش بی وقفه تعداد حفر چاه های نفتی، افت معناداری در تولید نفت شل در ماه سپتامبر وجود ندارد. این امر، همراه با افت بهای بنزین آمریکا و قراردادهای آتی گازوئیل با سولفور بسیار کم پیش از انقضای قراردادهای ماه آتی، نیز در افت بهای نفت مؤثر بودند. در پایان روز، بهای نفت خام برنت و آمریکا به ترتیب ۲۵ و ۶ سنت کاهش نشان دادند. قیمت های نفت برنت و آمریکا در ماه نوامبر، حدود ۱۰ درصد تضعیف شده اند. پس از بسته شدن بازار، آمار منتشره کمیته معاملات آتی کالاهای اساسی نشان داد، قراردادهای خرید نفت آمریکا توسط صندوق های پوششی و سوداگران در هفته گذشته به پایین ترین سطح در بیش از ۵ سال اخیر رسیده است. از طرفی، نظرسنجی دیگر رویتزر نشان داد؛ تحلیل گران انتظار دارند موجودی انبارهای نفت آمریکا در هفته گذشته، ۱/۱ میلیون بشکه کاهش نشان دهد. بر اساس آمار دولتی، تولید نفت آمریکا در ماه سپتامبر با ۲۰ هزار بشکه کاهش به ۹ میلیون و ۳۲۶ هزار بشکه در روز رسیده و تعداد حفر چاه های نفتی نیز افت بیشتری داشته اند. صرف نظر نمودن روسیه از شرکت در نشست اوپک، احتمال فشار بر اوپک توسط کشورهای غیر عضو برای کاهش تولید نفت را ضعیف تر می نماید. روسیه همچنین برای رقابت با عربستان سعودی و سایر اعضای اوپک نظیر ایران، در حال حفاری برای تولید بیشتر نفت خام می باشد.

**بورس وال استریت**: روز دوشنبه، همزمان با آمادگی سرمایه گذاران برای اعلام اخبار جدید از سوی بانک های مرکزی اروپا و آمریکا و افت سهام شرکت های فعال در بخش سلامت و تولید کالاهای مصرفی، شاخص های سهام آمریکا تضعیف شدند. در این روز، سهام شرکت تارگت به دلیل وقفه در فعالیت وب سایت این شرکت ناشی از ترافیک سنگین مراجعه کنندگان در بزرگترین روز خرید اینترنتی در سال، ۱/۳ درصد کاهش یافت. بدین ترتیب، شاخص خرده فروشی اس اند پی ۱ درصد تضعیف گردید. ارزش سهام شرکت های وال مارت استورز و می سیز نیز به ترتیب ۱/۸ و ۲/۳ درصد افت داشتند. بر اساس آمار منتشره، فروش اینترنتی در دوشنبه نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۴ درصد رشد داشته است. در این روز، شاخص شرکت های فعال در بخش تولید کالاهای غیر ضروری و عمده فروشی به ترتیب ۰/۸ و ۱ درصد تضعیف شدند. شاخص بخش سلامت اس اند پی نیز با کاهش ارزش سهام شرکت های بیوتکنولوژی، ۱/۳ درصد افت نمود. بنا بر گزارش روزنامه نیویورک پست، نهاد ناظر ضد تراست در نظر دارد از معامله شرکت استیلز برای خرید سهام شرکت رقیب خود (آفیس دیپات) جلوگیری نماید. بدین ترتیب، ارزش سهام دو شرکت استیلز و آفیس دیپات به ترتیب ۱/۹ و ۲/۴ درصد تضعیف شدند. در پایان روز دوشنبه، شاخص های میانگین صنعتی داو جونز، شاخص اس اند پی ۵۰۰ و نزدک به ترتیب با ۰/۴۶، ۰/۳۷ و ۰/۳۷ درصد کاهش به سطوح ۱۷۱۹/۹۲، ۲۰۸۰/۴۶ و ۵۱۰۸/۶۷ واحد رسیدند. شاخص های مذکور در ماه نوامبر به مدد رشد ۱/۷ درصدی ارزش سهام شرکت های مالی، به ترتیب فوق ۰/۳، ۰/۱ و ۱/۱ درصد تقویت گردیده و دومین ماه متوالی افزایش را تجربه نمودند. شاخص سهام شرکت های ارائه کننده خدمات شهری نیز در ماه نوامبر ۲/۸ درصد افت داشته است.

**بورس اوراق بهادار تهران** - به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز دوشنبه ۹ آذر ماه ۱۳۹۴ به رقم ۶۲۶۴۷/۷ واحد رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۸ آذر ماه ۱۳۹۴ به میزان ۸/۶ واحد افزایش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	آلومینیوم	مس	سرب	نیکل	قلع
دوشنبه ۳۰ نوامبر ۲۰۱۵		۱۴۴۲/۰۰	۴۵۹۵/۵۰	۱۶۳۰/۰۰	۸۳۳۵/۰۰	۱۴۹۸۵/۰۰
جمعه ۲۷ نوامبر ۲۰۱۵		۱۴۷۹/۵۰	۴۶۳۶	۱۶۱۳/۵۰	۸۷۶۵	۱۵۰۱۵

نرخ سپرده سه ماهه	نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی			
	دوشنبه ۳۰ نوامبر ۲۰۱۵		جمعه ۲۷ نوامبر ۲۰۱۵	
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن
حق برداشت مخصوص*	۱/۳۷۲۱۷	--	--	--
یورو*	۱/۰۵۶۵	۱/۰۵۶۵	۱/۰۵۹۴	۱/۰۵۸۰
لیبره انگلیس*	۱/۰۵۷۱	--	۱/۰۵۳۳	--
فرانک سوئیس	۱/۰۲۹۰	--	۱/۰۳۰۲	--
بین زاین	۱۲۳/۱۱	--	۱۲۲/۸۱	--
بهره دلار	--	--	--	--
طلا	۱۰۶۶/۴۰	۱۰۶۱/۹۰	۱۰۵۷/۵۰	۱۰۵۷/۴۰
نقره	۱۴/۰۷	۱۴/۰۸	۱۴/۰۸	--
پلاتین	۸۲۰/۶۰	۸۳۱	۸۳۴/۲۵	--
نفت خام	۴۱/۶۵***	۴۴/۶۱**	۴۱/۷۱***	۴۴/۸۶**
سبد نفت اوپک	--	۳۸/۹۳	--	۳۹/۰۸

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



## احتمال اعمال تدابیر انبساطی توسط بانک مرکزی اروپا

خبرگزاری بلومبرگ مورخ ۳۰/۱۱/۲۰۱۵ (۱۳۹۴/۰۹/۰۹) - ماریو دراگی، رئیس بانک مرکزی اروپا، فضایی برای عقب نشینی از سیاست‌های خود پیرامون اعمال تدابیر انگیزشی بیشتر ندارد. کارشناسان اقتصادی شرکت کننده در بررسی بلومبرگ به اتفاق آراء پیش‌بینی می‌کنند بانک مرکزی اروپا در فاصله کمتر از نیمی از زمان باقی مانده اجرای برنامه خرید ۱/۱ هزار میلیارد یورویی اوراق قرضه، در نشست هفته جاری دوباره تدابیر انگیزشی را افزایش دهد. اکثر تحلیل‌گران اقتصادی پیش‌بینی می‌کنند این بانک تدابیر انگیزشی چندگانه را در پیش گیرد.

دراگی اکنون باید برای مواجهه با انتظارات بازار راهی بیابد یا خطر عقب نشینی سرمایه‌گذاران که می‌تواند روند بهبود اقتصاد حوزه یورو را مختل نماید را بپذیرد. وی با اعلام اتخاذ هرگونه اقدام لازم از سوی بانک مرکزی اروپا برای افزایش نرخ تورم در سریع‌ترین زمان ممکن، از ماه اکتبر تا به حال بازارها را برای اعمال تدابیر انگیزشی آماده نموده است. سرمایه‌گذاران در حال حاضر پیش‌بینی می‌کنند به طور قطع نرخ بهره سپرده‌ها کاهش می‌یابد. علیرغم تردید برخی از مقامات، ممکن است اعضای شورای حکام بانک مرکزی اروپا دریابند که کاهش نرخ بهره سپرده‌ها به همراه افزایش خرید اوراق قرضه و سایر ابزارهای سیاستی که تاکنون اعلام نشده، برای حل مشکل کافی باشد. ۲۵ عضو شورای حکام بانک مرکزی اروپا از تاریخ ۲ دسامبر در فرانکفورت گرد هم خواهند آمد. تصمیم این شورا در مورد نرخ‌های بهره بعد از ظهر ۳ دسامبر اعلام می‌شود. پس از آن، دراگی کنفرانس مطبوعاتی ۴۵ دقیقه‌ای را که در خلال آن ممکن است تدابیر انگیزشی بیشتری را اعلام نماید؛ برگزار خواهد کرد.

بیش از سه چهارم شرکت کنندگان در بررسی بلومبرگ اظهار داشتند: بانک مرکزی اروپا نرخ بهره فعلی سپرده‌ها (۰/۲- درصد) را کاهش خواهد داد. یک بررسی جداگانه نیز نشان می‌دهد متوسط پیش‌بینی‌ها حاکی از کاهش نرخ بهره مذکور به ۰/۳- درصد و در پایین‌ترین حد ۰/۴۵- درصد می‌باشد. بر اساس بررسی‌های صورت گرفته، ممکن است نرخ بهره پایه ریفاینانس‌های عمده در سطح ۰/۰۵ درصد بدون تغییر باقی بماند. تحلیل‌گران اقتصادی معتقدند از این پس توجه شورای حکام بانک مرکزی اروپا به برنامه سیاست انبساطی معطوف می‌شود. در حال حاضر، بانک مذکور در قالب این برنامه هر ماه حدود ۶۰ میلیارد یورو اوراق قرضه دولتی و شرکت‌ها را در قالب اوراق قرضه پوششی و اوراق بهادار با پشتوانه دارایی خریداری می‌کند. حدود ۸۰ درصد از افراد شرکت کننده در بررسی بلومبرگ معتقدند بانک مرکزی اروپا برنامه خرید اوراق قرضه را بعد از اتمام تاریخ مقرر (سپتامبر ۲۰۱۶) نیز ادامه خواهد داد. دو سوم پیش‌بینی می‌کنند خریدهای ماهانه این بانک افزایش خواهد یافت. تنها کمتر از نیمی از آنان انتظار دارند بانک مذکور دامنه خرید دارایی‌ها را گسترش دهد.

## ریسک اعتباری

پیرامون پیش‌بینی‌های بازنگری شده بانک مرکزی اروپا در حوزه اقتصاد کلان، بیش از ۸۰ درصد از کارشناسان اقتصادی معتقدند پیش‌بینی نرخ تورم در سال ۲۰۱۶، از ۱/۱ درصد فعلی، کاهش خواهد یافت. بیش از ۷۰ درصد نیز اظهار نمودند برآورد این نرخ در سال ۲۰۱۷ از ۱/۷ درصد، افت خواهد داشت.

با این وجود، به دلیل این که آمارها حاکی از برنامه ریزی انعطاف پذیر اقتصاد منطقه یورو در برابر تروریسم و رشد کند اقتصادی بازارهای نوظهور می‌باشد؛ ممکن است دراگی برای پیشبرد سیاست‌های انبساطی خود با مخالفت اعضای شورای حکام مواجه شود. شرکت کنندگان در بررسی بلومبرگ درخصوص این که آیا بانک مرکزی اروپا پیش‌بینی خود برای تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در سال ۲۰۱۶ را مورد تجدیدنظر نزولی قرار خواهد داد یا خیر، با یکدیگر اختلاف نظر داشتند. اکثر آنان معتقدند تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۷ کاهش نخواهد داشت.

شایان ذکر است شاخص اعتماد اقتصادی منطقه یورو در هفته گذشته با بالاترین سطح آن در بیش از چهار و نیم سال اخیر مطابقت داشته است. شاخص خدمات و تولیدات کارخانه‌ای نیز به بیشترین سطح چهار و نیم سال گذشته افزایش یافته است. لذا، برخی از کارشناسان اقتصادی اروپا از زمان آخرین نشست بانک مرکزی معتقدند تدابیر انگیزشی ضرورتی ندارد.