



**وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره:** در روزهای اخیر، ابهام در مواضع بانک مرکزی اروپا و اختلاف نظر مقامات سیاسی منطقه یورو در رابطه با چگونگی مقابله با بحران بدهیهای دولتی منطقه یورو، سبب شده بود تا بسیاری از سوداگران در حد وسیعی اقدام به فروش یورو نمایند و حسابهای یورویی خود را بدهکار نمایند. همین امر موجب پوشش کمبودها در روز دوشنبه و تقویت یورو در برابر دلار در این روز گردید. البته با توجه به ناتوانی بانک مرکزی اروپا در مهار بحران بدهیهای منطقه یورو و احتمال کاهش تولید ناخالص داخلی سه ماهه دوم منطقه یورو، احتمالاً ترقی روز دوشنبه یورو نمی تواند در روزهای آینده ادامه یابد. اما احتمال خرید اوراق قرضه اسپانیا توسط بانک مرکزی اروپا در صورت بدتر شدن شرایط نیز مانع کاهش قابل توجه یورو در برابر دلار در روزهای آینده خواهد گردید. علیرغم انتشار ارقام ضعیفتر از انتظار تولید ناخالص داخلی سه ماهه دوم ژاپن، نرخ دلار در برابر یورو در روز دوشنبه تغییر چندانی نداشت. انتشار این ارقام، احتمال انبساطی تر شدن سیاست پولی در ژاپن را تقویت کرده است.

**بورس فلزات قیمتی:** روز دوشنبه بهای طلا در بازار فلزات قیمتی نیویورک، به دنبال طولانی شدن تردیدها پیرامون احتمال اعمال اقدامات انگیزشی توسط بانکهای مرکزی و سودجویی سرمایه گذاران بعد از افزایش قیمت طلا در هفته قبل، کاهش یافت. این فلز قیمتی که یک پوشش تورمی به شمار می رود، پس از انتشار گزارشات اقتصادی ژاپن مبنی بر رشد اقتصادی ۰/۳ درصدی این کشور در فاصله ماههای آوریل-ژوئن، تضعیف شد. کاهش قیمتهای مواد اولیه و در راس آنها تضعیف بهای غلات و همچنین تضعیف ارزش شاخصهای سهام آمریکا نیز به کاهش بهای شمش طلا کمک کرد. طبق آمارهای مقدماتی خبرگزاری رویترز، حجم معاملات در این روز ۴۰ درصد کمتر از میانگین ۳۰ روزه آن بود. بهای نقره و پلاتین نیز در این روز تضعیف شد.

**بورس نفت خام:** روز دوشنبه در بازار معاملات نیویورک بهای نفت برنت افزایش یافت و به بالاترین سطح سه ماهه اخیر خود رسید. نگرانیها در خصوص عرضه نفت دریای شمال و تشوهای خاور میانه اصلی ترین دلایل ترقی بهای نفت در این روز بود، اما نگرانیها در مورد کندی رشد اقتصاد جهانی از افزایش بیشتر بهای نفت خام جلوگیری نمود. انتظار محدود شدن تولیدات نفت ماه سپتامبر دریای شمال و حساسیت نسبت به اختلال در عرضه نفت خاور میانه باعث شد تا اختلاف قیمت هر بشکه نفت خام برنت به نفت خام نیویورک به ۲۰/۸۷ دلار افزایش یابد. پس از اینکه شاخصها در وال استریت بعد از شش روز افزایش، در روز دوشنبه کاهش یافت؛ نفت آمریکا نیز برای دومین روز متوالی افت کرد. انتشار گزارش کندی رشد اقتصاد ژاپن در سه ماهه دوم و همچنین گزارش انقباض ۶/۲ درصدی اقتصاد یونان تقویت بهای نفت را محدود نمود.

**بورس وال استریت:** روز دوشنبه شاخصهای اصلی بورس وال استریت پس از ۶ روز تقویت، تضعیف شد. ناامیدی از اعمال اقدامات انگیزشی توسط بانکهای مرکزی آمریکا و اروپا پیش از ماه سپتامبر و انتشار ارقام مایوس کننده رشد اقتصادی ژاپن، که یادآور جدیدی از موانع پیش روی اقتصاد جهانی می باشد، از دلایل کاهش ارزش شاخصهای سهام وال استریت در این روز بود. شاخص S&P 500، در ۶ روز کاری گذشته حدود ۳ درصد رشد داشته که طولانی ترین زمان تقویت از دسامبر ۲۰۱۰ تا کنون می باشد. در این روز اعلام شد که تولید ناخالص داخلی ژاپن در دوره آوریل-ژوئن تنها ۰/۳ درصد رشد داشته که تقریباً نصف میزان مورد انتظار می باشد. این خبر باعث افزایش تردید در مورد بهبود اقتصاد جهان شد و تأثیرات بحران بدهی حوزه یورو را بر تقاضای جهانی مورد تأکید قرار داد. شاخص CBOE VIX، که نمایانگر ترس سرمایه گذاران می باشد، با ۷ درصد کاهش به پایین ترین سطح در بیش از پنج سال گذشته خود رسید. در نهایت ارزش میانگین صنعتی شاخص داوجونز و S&P500 به ترتیب با ۳۸/۵۲ واحد و ۱/۷۶ واحد کاهش و شاخص نزدک با ۱/۶۶ افزایش به سطوح ۱۳۱۶۹/۴۳ واحد، ۱۴۰۴/۱۱ واحد و ۳۰۲۲/۵۲ واحد رسیدند.

**بورس اوراق بهادار تهران:** به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز دوشنبه ۲۳ مرداد ماه ۱۳۹۱ به رقم ۲۴۰۴۹/۷ رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۲۲ مرداد ماه ۱۳۹۱ به میزان ۲۶ واحد افزایش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
دو شنبه ۱۳ اوت ۲۰۱۲		۷۴۲۶/۵	۱۸۲۴/۰	۱۸۲۰/۵	۱۵۳۲۰	۱۸۶۶/۰
جمعه ۱۰ اوت ۲۰۱۲		۷۴۳۰/۵	۱۸۳۵/۰	۱۸۲۳/۰	۱۵۲۲۵	۱۸۸۹/۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی					
نرخ سپرده سه ماهه	دو شنبه ۱۳ اوت ۲۰۱۲		جمعه ۱۰ اوت ۲۰۱۲		انواع ارز و فلزات قیمتی
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
۰/۰۸***	۱/۵۱۰۸۲	--	۱/۵۰۶۶۴	--	حق برداشت مخصوص*
۰/۲۲	۱/۲۳۳۹	۱/۲۳۲۶	۱/۲۲۹۴	۱/۲۲۶۹	یورو*
۰/۷۱	۱/۵۶۸۸	۱/۵۶۹۱	۱/۵۶۸۵	۱/۵۶۰۲	لیره انگلیس*
۰/۰۵	۰/۹۷۳۶	۰/۹۷۳۷	۰/۹۷۶۸	۰/۹۷۸۲	فرانک سوئیس
۰/۱۹	۷۸/۳۳	۷۸/۱۹	۷۸/۳۰	۷۸/۴۲	ین ژاپن
۰/۴۳	--	--	--	--	بهره دلار
--	۱۶۱۰/۳۵	۱۶۲۲/۵۰	۱۶۲۰/۱۰	۱۶۱۸/۵۰	طلا
--	۲۷/۸۱	۲۸/۰۵	۲۸/۰۶	۲۷/۸۸	نقره
--	۱۳۸۳/۲۵	۱۴۰۱/۰۰	۱۳۹۸/۸۰	۱۳۹۹/۰۰	پلاتین
--	۹۲/۷۳***	۱۱۳/۶۰***	۹۲/۸۷***	۱۱۲/۹۵**	نفت خام
--	۱۰۹/۶۷		۱۰۹/۱۰		سبد نفت اوپک

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



## احتمال جایگزینی مکزیک به جای برزیل، به عنوان مهمترین جذب کننده سرمایه های خارجی در آمریکای لاتین:

در حال حاضر برزیل، بواسطه ثبات اقتصادی فزاینده و جمعیت در حال رشد، به طور گسترده‌ای به عنوان مهمترین اقتصادی که قدرت جذب و نگهداری سرمایه‌گذاری‌های مستقیم خارجی در آمریکای لاتین را دارد، شناخته شده است. اما مشکلات رشوه خواری اخیر، تغییرات سیاستهای پولی و ادامه اثرات بحران مالی جهانی سال ۲۰۰۸، شهرت درخشان برزیل را تحت تأثیر قرار داده است. جاذبه سرمایه‌گذاری در برزیل تحت تأثیر عوامل نظیر مداخلات دولت در امر تجارت، تعداد تشکیلات اقتصادی تحت کنترل دولت، رشد نسبت بدهی بخش خصوصی به تولید ناخالص داخلی و نرخ تورم، رو به کاهش است. این امر سبب شده تا توجه سرمایه‌گذاران از برزیل به سمت سایر کشورهای آمریکای لاتین، به خصوص مکزیک، معطوف شود. حجم سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در برزیل از ۱۹ میلیارد دلار در سال ۲۰۰۶ به ۶۷ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۱ رسیده است. بدین ترتیب ۵۵ درصد از کل سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی که به آمریکای لاتین سوق داده شدند، توسط برزیل جذب گردید و برزیل از نظر جذب سرمایه‌گذاری خارجی، رتبه چهارم را در جهان بدست آورد. اما بسیاری انتظار دارند که این کشور در دو سال آینده وضعیت مطلوبی نداشته باشد. طبق پیش بینی صورت گرفته در گزارش ژوئیه ۲۰۱۲ کنفرانس توسعه و تجارت سازمان ملل (UNCTAD)، رتبه جهانی برزیل از نظر جذب سرمایه‌گذاری خارجی از چهارم به پنجم افت خواهد نمود. علاوه بر این، شرکت‌های سرمایه‌گذاری برزیل همچون Itau، مشتریان خود را به سرمایه‌گذاری در خارج تشویق می‌نمایند. در نتیجه، بانکها و سرمایه‌گذاران خارجی به طور فزاینده‌ای نسبت به سرمایه‌گذاری در برزیل تردید می‌نمایند. مکزیک عملکرد اقتصادی منسجم تری در مقایسه با برزیل را تجربه کرده است. برای مثال، در دهم ژوئیه، شاخص بورس MSCI مکزیک، ۱۴/۰۹ درصد رشد داشته است در حالی که شاخص MSCI برزیل، ۱۱/۳ درصد تضعیف شده است. علاوه بر این، در اوایل سال ۲۰۱۲ تولید ناخالص داخلی مکزیک، ۴/۶ درصد رشد داشته است در حالی که نرخ رشد برزیل ۰/۲ درصد بوده است. از سوی دیگر نسبت بدهی بخش خصوصی به تولید ناخالص ملی در مکزیک تقریباً ۲۰ درصد و در برزیل بالای سطح ۵۰ درصد می‌باشد. این امر بدین معنی است که تلاشهای اخیر مکزیک برای اجرای تغییراتی در سیاست مالی، بسیار کارتر از تلاشهای برزیل در این زمینه بوده است. مکزیک از سیاست پولی برای تثبیت نرخ تورم خود از طریق «اقتصاد باز، سیاست‌های تجارت آزاد و افزایش رقابت‌پذیری که آن را برای سرمایه‌گذاری خارجی جذاب می‌سازد» استفاده کرده است. از سوی دیگر، تشکیلات اقتصادی تحت کنترل دولت و دخالت دولت در بخش خصوصی، تلاشهای اخیر برزیل برای جذب سرمایه‌گذاری‌های خارجی از طریق تغییر سیاستهای پولی را ناکارآمد نموده است. علاوه بر این، انتخاب پیروزمندانه Peña Nieto و بازگشت آشکار حزب حامی تجارت *Partido Revolucionario Institucional (PRI)*، مکزیک را دارای جذابیت فزاینده برای سرمایه‌گذاران خارجی نموده است. اصلاحات حامی بازار که بسیاری آن را همراه با بازگشت حزب حامی تجارت PRI انتظار دارند، خوش بینی سرمایه‌گذاران خارجی در مورد پتانسیل اقتصادی مکزیک را مجدداً احیا نموده است. گروه بانک سرمایه‌گذاری Nomura در اوایل ماه ژوئیه بیانیه‌ای منتشر نموده که در آن تا جایی پیش‌رفته که ادعا نموده «مکزیک از برزیل پیشی خواهد گرفت و در ۱۰ سال آینده بزرگترین اقتصاد منطقه خواهد شد» و در این مدت سالانه بین ۳/۵ تا ۴/۵ درصد رشد خواهد داشت. علاوه بر این، گزارش مذکور بر هزینه‌های «نسبتاً کم» تولیدات کارخانه‌ای در مکزیک و قابل مقایسه بودن این هزینه‌ها با چین و ارتباط نزدیک اقتصاد مکزیک با اقتصاد آمریکا (بزرگترین مصرف کننده کالا در جهان)، تأکید کرده است. بسیار مهم‌تر اینکه، این گزارش به این موضوع اشاره می‌کند که «بخش بانکی مکزیک که یکی از کوچکترین سیستم‌های بانکی آمریکای لاتین است»، ظرفیت بالایی برای رشد دارد. بر اساس این پیش‌بینی‌های مثبت، جی‌پی‌مورگان در اوایل سال اعلام کرد که ترانزنامه‌های زیرمجموعه‌های مکزیک خود را ۲۵۰ میلیون دلار افزایش داده است که بدین وسیله، مکزیک تنها کشور منطقه است که چنین حجم عظیمی از سهم سرمایه‌ای را از این غول بانکداری سرمایه‌گذاری دریافت می‌کند. در تکرار عقاید Nomura، جی‌پی‌مورگان پیش‌بینی کرده است که مکزیک در ۱۰ سال آینده بطور متوسط سالانه ۴ درصد رشد خواهد داشت. موقعیت جغرافیایی مکزیک در رشد اقتصادی این کشور نقش حیاتی دارد. همانطور که گروه Nomura گفته است، مکزیک شریک تجاری قدرتمندی دارد که نزدیک‌ترین همسایه آن کشور می‌باشد (آمریکا) و در رشد مکزیک مشارکت دارد. اما برزیل اتصال با چین را انتخاب کرده است که در حال حاضر با مشکلات ناشی از کندی رشد اقتصادی و بحران بدهی حوزه یورو دست به گریبان است. در نتیجه، اقتصاد برزیل متزلزل شده و حتی می‌تواند دچار لغزش شود در حالی که اقتصاد مکزیک در حال شکوفایی است. برای مثال، صادرات خودروی مکزیک به آمریکا از صادرات ژاپن، کره و آلمان به آمریکا، بیشتر است. این امر توسط آماری که نشان می‌دهند بخش کارخانه‌ای مکزیک در سال ۲۰۱۱ نسبت به سال ۲۰۱۰، رشدی معادل ۴/۶ درصد داشته است، تأیید می‌شود. مکزیک از ظرفیت عظیمی برای تقویت توسعه اقتصادی خود برخوردار است. اما استفاده مناسب از این ظرفیت مشروط به برداشتن گامهای ضروری برای حل مسائلی از قبیل تجارت مواد مخدر، گروههای خشن تبهکار، فساد و رشوه و نابرابری‌های اجتماعی، است.