



وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

روز سه شنبه سیزدهم نوامبر سال جاری میلادی ارزش دلار آمریکا در مقابل تمام ارزهای عمده به استثنای ین ژاپن تضعیف شد. علت این امر انتظار تحقق نشانه های جدیدی از وخامت بازار مسکن و ضعف مخارج مصرف کنندگان آمریکا بوده است. همچنین در این روز ین ژاپن که به بالاترین سطح ۱۸ ماهه گذشته خود رسیده بود تحت تأثیر سخنان نخست وزیر ژاپن قرار گرفت و کاهش یافت. نخست وزیر ژاپن به معامله گران هشدار داد که تقویت ین در ماههای اخیر بسیار سریع بوده و اظهارات مقام ژاپنی سبب شد تا معامله گران به فروشهای ینی دست بزنند و به تبع آن ارزش هر دلار با ۱/۳ درصد افزایش به سطح ۱۱۰/۹۰ ین در این روز رسید. ارزش یورو نیز در برابر دلار آمریکا در این روز نسبت به روز قبل ۰/۵ درصد افزایش یافت. بطوریکه ارزش هر یورو در این روز در برابر دلار آمریکا به ۱/۴۶۰۱ دلار رسید. همچنین ارزش یورو در برابر ین ژاپن ۱/۸ درصد تقویت شد و ارزش هر یورو به ۱۶۱/۹۵ ین در این روز رسید. ضمناً در روز چهارشنبه ارقام بخش خرده فروشی ماه اکتبر آمریکا منتشر خواهد شد که با انتشار ارقام مذکور وضعیت بازار مسکن و مخارج مصرفی آمریکا را می توان با دقت بیشتری بررسی نمود.

بورس فلزات قیمتی

روز سه شنبه سیر نزولی بهای نفت خام و نگرانی نسبت به کندی رشد اقتصاد جهانی موجب ادامه کاهش بهای طلا در بازار فلزات لندن و نیویورک شد. به طوری که بهای هر اونس طلا در بازارهای یاد شده به ترتیب به سطوح ۷۹۹/۶۰ و ۷۹۸/۵۰ دلار رسید. در این روز ادامه روند نزولی بهای نفت خام که از پیش بینی کاهش رشد تقاضای جهانی این ماده از سوی آژانس بین المللی انرژی ناشی شده بود نگرانی نسبت به فشارهای تورمی را تا حدودی کاهش داد. بطور کلی کاهش نگرانی نسبت به فشارهای تورمی تقاضا برای طلا را کاهش می دهد. از سوی دیگر در این روز نگرانی نسبت به کندی رشد اقتصاد جهانی تقاضا برای تمام کالاهای اساسی از جمله طلا را به طور قابل ملاحظه ای کاهش داد. موارد مذکور موجب گردید تا بسیاری از سرمایه گذاران جهت جلوگیری از زیان پایین آمدن بهای طلا و همچنین در جهت اهداف سودجویانه اقدام به فروشهای وسیع این فلز نمایند. ضمناً در روز سه شنبه بانک مرکزی اروپا در گزارشی مشترک مالی هفتگی خود اعلام کرد، ارزش ذخایر طلای بانکهای مرکزی منطقه یورو در هفته منتهی به نهم نوامبر ۲۰۰۷ ۶۶۰ میلیون یورو کاهش به رقم ۱۸۵/۴۷ میلیارد یورو رسید. این کاهش در پی فروش طلا توسط یکی از بانکهای مرکزی عضو منطقه و همچنین بر اساس توافق فروش طلای بانک مرکزی اروپا در سال ۲۰۰۴ بوده است.

بورس نفت خام

روز سه شنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر انتشار گزارش آژانس بین المللی انرژی در مورد کاهش دورنمای تقاضا برای نفت خام، منقضي شدن قراردادهای نفتی محموله ماه دسامبر در بازار معاملات اختیاری و پیش بینی گرمتر شدن شرایط جوی در اکثر نقاط ایالات متحده در اواسط ماه دسامبر دارای سیر نزولی بود. به طوری که بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا با ۳/۱۵ و ۳/۴۵ دلار کاهش به ترتیب به سطوح ۸۸/۸۳ و ۹۱/۱۷ دلار رسیدند. در این روز آژانس بین المللی انرژی (IEA) پیش بینی خود برای رشد تقاضای جهانی نفت خام برای سال ۲۰۰۷ را ۲۰۰۸ را کاهش داد و اعلام کرد، افزایش اخیر قیمتهای نفت خام اکنون به مصرف این ماده آسیب وارد می سازد. از سوی دیگر در روز سه شنبه آقای علی النعیمی وزیر نفت عربستان سعودی اظهار داشت، سیاست سازمان کشورهای صادرکننده نفت (OPEC) در نشست این هفته وزرای اوپک تغییر نخواهد کرد. اظهارات وی انتظارات افزایش سقف تولیدات اوپک در نشست بعدی جهت مهار بهای نفت خام را تقویت کرد. ضمناً در این روز بر اساس نظرسنجیهای بعمل آمده از سوی خبرگزاری رویترز، تحلیل گران انتظار داشتند، موجودی انبار نفت خام، نفت حرارتی و دیزل و بنزین آمریکا در هفته منتهی به ۹ نوامبر به ترتیب ۰/۸، ۰/۱ و ۰/۱ میلیون بشکه کاهش نشان دهد.

بورس وال استریت

روز سه شنبه شاخصهای بورس وال استریت تحت تأثیر انتشار خبر مربوط به بهبود وضعیت در آمدی شرکتهای فعال در بخش تکنولوژیک، خوشبینی نسبت به وضعیت در آمدی شرکت Wal-Mart و کاهش نگرانی نسبت به زیانهای اعتباری احتمالی به بانکهای بزرگ از سیر صعودی برخوردار بود. بطوریکه شاخص داو جونز، اس اند پی ۵۰۰ و تکنولوژیک به ترتیب با ۲۷۶/۷۹، ۳۵/۱۷ و ۷۸/۹۴ واحد افزایش نسبت به روز گذشته به سطوح ۱۳۲۶۴/۳۴، ۱۴۷۴/۳۵ و ۲۶۶۳/۰۷ رسید. در این روز انتشار گزارش بهتر از انتظار در آمد فصلی منتهی به سپتامبر برخی از شرکتهای فعال در امر تکنولوژیک از جمله Apple Inc. سازنده تلفن همراه در پی انعقاد قراردادی با کشور چین جهت فروش تلفن همراه iphones فشار صعودی بر قیمت این سهام و به تبع آن به شاخصهای سهام بخش تکنولوژی وارد ساخت. از طرفی کاهش نگرانی نسبت به زیانهای حاصل از اعطای وامهای رهنی به افراد کم اعتبار منجر به افزایش قیمت سهام شرکتهای مالی از جمله بزرگترین بانک آمریکا Citigroup Inc گردید. افزایش سود فصلی بهتر از انتظار شرکت Wal-Mart نیز تأثیر مثبتی در شاخص سهام اس اند پی ۵۰۰ داشت. از سوی دیگر در این روز کاهش شدید قیمت نفت خام نیز ضمن کاهش نگرانی نسبت به هزینه انرژی پیشاپیش فراسیدن فصل زمستان و خرید در ایام تعطیلات، نیز در تقویت شاخص های بورس وال استریت مؤثر واقع شد.

بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۲۲ آبان ماه ۱۳۸۶ به رقم ۱۰۰۹۰/۰ رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۲۱ آبانماه ۱۳۸۶ به میزان ۲۷/۸۷ واحد کاهش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)

تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب	قلع
سه شنبه ۱۳ نوامبر ۲۰۰۷		۶۹۸۰/۰	۲۵۲۵/۰	۲۶۶۵/۵	۳۳۳۵۰	۳۵۴۰/۰	۱۶۸۵۰
دوشنبه ۱۲ نوامبر ۲۰۰۷		۶۷۷۹/۰	۲۵۲۷/۰	۲۶۴۰/۰	۳۳۶۵۵	۳۴۸۷/۰	۱۶۸۵۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی

نرخ سپرده سه ماهه	سه شنبه ۱۳ نوامبر ۲۰۰۷		دوشنبه ۱۲ نوامبر ۲۰۰۷		انواع ارز و فلزات قیمتی
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
۳/۵۹****	۱/۵۸۴۲۸	—	۱/۵۸۴۰۶	—	حق برداشت مخصوص*
۴/۵۷	۱/۴۶۰۶	۱/۴۵۹۲	۱/۴۵۳۵	۱/۴۵۶۶	یورو*
۶/۲۹	۲/۰۷۱۲	۲/۰۶۹۷	۲/۰۵۴۷	۲/۰۷۵۵	لیره انگلیس*
۲/۷۵	۱/۱۲۷۲	۱/۱۲۶۳	۱/۱۲۸۸	۱/۱۲۷۰	فرانک سوئیس
۰/۸۸	۱۱۰/۹۷	۱۱۰/۰۳	۱۰۹/۶۰	۱۰۹/۶۶	ین ژاپن
۴/۸۷	—	—	—	—	بهره دلار
—	۷۹۸/۵۰	۷۹۹/۶۰	۸۰۳/۵۰	۸۰۵/۰۰	طلا
—	۱۴/۶۸	۱۴/۶۳	۱۴/۵۸	۱۴/۷۳	نقره
—	۱۴۱۷/۵۰	۱۴۱۷/۵۰	۱۳۸۸/۰۰	۱۳۸۸/۰۰	پلاتین
—	۹۱/۱۷***	۸۸/۸۳**	۹۴/۶۲***	۹۱/۹۸**	نفت خام
—	—	۸۶/۸۴	—	۸۸/۸۰	سید نفت اوپک

**

*

**کندتر بودن رشد سود شرکت‌های نفتی نسبت به رشد قیمت نفت:**

بنا به گزارش خبرگزاری رویترز در روز ششم نوامبر سالجاری میلادی، اگر قیمت هر بشکه نفت برای مدت طولانی در سطح حدود ۱۰۰ دلار باقی بماند، قیمت سهام شرکت‌های عمده تولیدکننده نفت خام بایستی افزایش یابد. اما به نظر نمی‌رسد که قیمت نفت خام افزایش شدیدتری داشته باشد. فرضیه‌های فعلی تحلیل‌گران دلالت بر آن دارند که در صورت افزایش قیمت نفت خام به بالاتر از ۹۶ دلار در هر بشکه شرکت‌های نفتی نظیر شرکت Exxon Mobil و شرکت BP حدوداً ۵۰ درصد افزایش سوددهی و ۱۰۰ درصد افزایش ارزش دارایی داشته باشند. اما در یک کنفرانس نفتی که در شهر لندن که در هفته گذشته برگزار شد، مدیران شرکت نفتی Total فرانسه هشدار داد که در صورت تداوم افزایش قیمت نفت خام، روند صعودی مالیات‌ها و هزینه‌های تولید بدتر خواهند شد. به‌همراه افزایش اتکا به گاز طبیعی برای رسیدن به اهداف تولیدی و قراردادهای اکتشافی جدید که مانع افزایش قیمت نفت خام می‌شوند، احتمالاً رسیدن بهای نفت خام به ۱۰۰ دلار در هر بشکه تقریباً ضعیف است. مؤسسه Citigroup در تحقیقات اخیر خود آورده بود که، اغلب بازارهای سهام بطور روز افزونی در تفسیر اثرات افزایش بهای نفت خام دچار اشتباه می‌شوند. قیمت نفت از سال ۲۰۰۴ به بعد چهار برابر شده است اما در همان دوران شاخص بورس لندن FTSE-شاخص قیمت انرژی جهانی بازار لندن- که شامل شرکت‌هایی نظیر آنچه که در بالا ذکر شد و همچنین شرکت‌هایی نظیر Royal Dutch Shell و Chevron Corp فقط دو برابر افزایش داشته‌اند. این امر به این دلیل است که تحلیل‌گران و سرمایه‌گذاران انتظار ندارند که قیمت نفت خام در همین سطح فعلی در طول عمر شرکت باقی بماند. به عبارتی آنها افزایش قیمت‌های نفت خام را موقتی می‌دانند. سهام شرکت‌های عمده تولیدکننده نفت خام فعلاً بهای این ماده را در محدوده ۶۵-۵۵ دلار برای درازمدت پیش‌بینی می‌کنند. حتی اگر تحلیل‌گران قبول کنند که قیمت نفت خام در سطح ۱۰۰ دلار در هر بشکه باقی بماند تعداد کمی انتظار دارند که سهام شرکت‌های تولیدکننده نفت نیز به همین مقدار افزایش قیمت داشته باشند. چون سرعت رشد سود نمی‌تواند به سرعت رشد قیمت‌ها باشد. **کندتر بودن رشد سود نسبت به رشد قیمت:** درآمد شرکت Exxon در سال ۲۰۰۶ با شکستن رکورد جدید به ۳۹/۵ میلیارد دلار رسید. این امر به دلیل بالا بودن قیمت نفت خام بوده است. در حالیکه در همان سال درآمد شرکت انگلیسی Shell هم به نقطه اوج خود رسید. شرکت BP معتقد است هر یک دلار افزایش برای هر بشکه نفت خام برنت دریای شمال، سود قبل از مالیات سالیانه آنرا حدود ۵۰۰ میلیون دلار افزایش می‌دهد. با توجه به اینکه متوسط قیمت هر بشکه نفت خام در سال ۲۰۰۶ حدود ۶۵ دلار در هر بشکه بوده است و متوسط نرخ مالیاتی برای شرکت BP، ۳۵ درصد بوده است، این امر می‌تواند حدود ۱۱ میلیارد دلار بر سود شرکت BP بیفزاید. شایان ذکر است سود این شرکت در سال ۲۰۰۶، در سطح ۲۲ میلیارد دلار بوده است. اما ممکن است تخمین مسئولین شرکت BP در صورتیکه قیمت نفت خام به سطوح بالاتری برسد چندان درست نباشد. در هر صورت این امر بستگی به ثابت ماندن سایر عوامل دارد. تعداد کمی از مسئولین عقیده دارند که در صورت رسیدن بهای نفت خام به ۱۰۰ دلار در هر بشکه، سایر عوامل ثابت خواهند ماند. به هر حال رشد سود از رشد قیمت کمتر خواهد بود، چون گاز طبیعی یک قسمت زیاد و رو به رشدی از تولید را تشکیل می‌دهد. سهم گاز طبیعی حدوداً ۴۰-۳۰ درصد از تولید شرکت‌های اشاره شده در بالا را تشکیل می‌دهد و قیمت گاز طبیعی از رشدی مانند رشد نفت خام برخوردار نیست. دولت‌ها هم، در بهره‌برداری از نفت شان هوشیاری بیشتری به خرج می‌دهند و افزایش شدید قیمت نفت خام کشورهای تولیدکننده نفت از ونزوئلا گرفته تا روسیه و انگلیس را تشویق به تغییر شرایط استخراج کرده است. در صورت تداوم افزایش قیمت نفت خام حتی ممکن است این شرایط سخت‌تر شود. نرخ مالیات‌ها عموماً افزایش پیدا کرده‌اند. بنابراین شرکت‌های عمده مانند گذشته سهم زیادی از افزایش قیمت‌ها را در اختیار نخواهند داشت. **مصونیت در برابر قیمت نفت خام:** تحلیل‌گران مؤسسه Citigroup می‌گویند، افزایش استفاده از قراردادهای سهام‌شده در تولید بجای افزایش مالیات‌ها، بیشتر رشد سود شرکت‌ها را محدود می‌کند. در قراردادهایی که فقط از تولیدکنندگان مالیات گرفته می‌شود شرکت‌های تولیدکننده نفت، صاحب میدانهای نفتی محسوب می‌شوند و تمام ریسک همراه با نوسانات قیمت نفت را قبول می‌کنند. اما در قراردادهای تقسیم تولید، دولت مالکیت میدان‌های نفتی را حفظ می‌کند. در عوض شرکت‌های تولیدکننده بر اساس میزان سرمایه‌گذاریشان سود دریافت می‌کنند و از افزایش قیمت‌ها چندان منتفع نمی‌شوند. Citigroup تخمین می‌زند که ۴۶ درصد از قراردادهای شرکت‌های بزرگ نفتی اروپایی بر اساس سهم در تولید تا سال ۲۰۱۲ خواهد بود. شرکت ایتالیایی ENI بیشتر از همه تحت تأثیر این مسئله قرار خواهد گرفت چون ۶۰ درصد از تولیداتش در سال ۲۰۱۲ به صورت سهم در تولید خواهد بود. در حالیکه حدود ۳۷ درصد از قراردادهای شرکت BP بصورت سهم در تولید خواهد بود. بخش عمده‌ای از تولیدات شرکت‌های Exxon و Chevron نیز به صورت سهم در تولید خواهد بود. البته شرکت Exxon از جمله شرکت‌هایی خواهد بود که کمتر نسبت به رقبای دیگر خود در معرض این نوع قراردادها می‌باشد. رشد هزینه‌ها نیز یکی دیگر از موانع رشد سود محسوب می‌شوند. هزینه شرکت‌های نفتی از سال ۲۰۰۰ حدود ۶۷ درصد افزایش یافته است. این امر به دلیل افزایش تقاضا برای فولاد و سایر مواد می‌باشد. با این وجود افزایش قیمت نفت خام در ماه‌های اخیر تحلیل‌گران را بر آن داشته تا پیش‌بینی خود در مورد سود سه ماهه چهارم را مورد تجدیدنظر صعودی قرار بدهند. در حالیکه استخراج تولید، قسمت عمده از سود شرکت‌های عمده تولیدکننده نفت را تشکیل می‌دهد، این شرکت‌ها هر روز میلیون‌ها بشکه نفت خام را نیز پالایش می‌کنند. در طی سه سال گذشته پالایش نفت خام بسیار سودده بوده است. اما یکی از تحلیل‌گران می‌گوید چنانچه قیمت نفت خام بالای ۸۰ دلار در هر بشکه باقی بماند سود پالایشگاه‌ها محدود خواهد شد. چون انتقال افزایش قیمت مواد خام به خریداران یا به مصرف‌کنندگان فرآورده‌های نفتی مشکل خواهد بود. شرکت Exxon بزرگترین پالایشگاه نفت خام در جهان است. شرکت Total در اروپا بزرگترین پالایشگاه نفت خام محسوب می‌شوند اما شرکت‌های BP و ENI کمتر در امر پالایش فعالیت دارند.