



وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره

روز دوشنبه ۲۶ نوامبر سالجاری میلادی ارزش دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده تضعیف شد. کاهش قیمت سهام آمریکا و احتمال قریب الوقوع کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا موجب شد که دلار آمریکا به پایین ترین سطح یک و نیم سال گذشته خود در برابر ین ژاپن برسد. نزدیک شدن پایان سالجاری میلادی و بحرانهای مالی ناشی از اعطای وامهای رهنی به افراد کم اعتبار در آمریکا، احتمال کندی بیشتر رشد اقتصادی آمریکا را افزایش داد. در این روز بازده اوراق خزانه آمریکا نیز به شدت کاهش یافت و بازده اوراق قرضه ده ساله به پایین ترین سطح دوسال گذشته رسید. از این رو سرمایه گذاران در این روز بسیار مضطرب و به دنبال مأمونی برای سرمایه های خود بودند. ارزش هر یورو نیز در مقابل دلار آمریکا با ۰/۳ درصد افزایش به ۱/۴۸۷۸ دلار رسید. مقامات پولی منطقه یورو نگرانی خود را بطور جدی در رابطه با روند فزاینده ارزش یورو و آسیب رسیدن به اقتصاد این منطقه ابراز داشتند.

بورس فلزات قیمتی

روز دوشنبه تضعیف دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده و خریدهای وسیع طلا مرتبط با سررسید شدن معاملات اختیاری از سوی معامله گران موجب سیر صعودی بهای طلا در بازار فلزات لندن و نیویورک شد. بطوریکه بهای هر اونس طلا در بازارهای یادشده به ترتیب به سطوح ۸۲۶/۶۵ و ۸۲۵/۰۵ دلار رسید. در این روز ادامه نگرانی نسبت به بازارهای اعتباری انتظارات قریب الوقوع کاهش نرخهای بهره کلیدی فدرال رزرو جهت بهبود ضعف بازار مسکن آمریکا را تقویت کرد و موجب ضعف دلار آمریکا در برابر اغلب ارزهای عمده ویژه یورو شد. نظریه اینکه معاملات طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا انجام می پذیرد، ضعف دلار آمریکا، ارزش دلاری طلا برای دارندگان ارزهای غیردلاری را ارزاتر و به تبع آن موجبات افزایش تقاضا برای این فلز قیمتی را فراهم می سازد. اما کاهش بهای نفت خام و نگرانی نسبت به بازارهای اعتباری ضمن خدشه دار کردن دورنمای این فلز مانع از ادامه سیر صعودی بهای طلا در این روز و در این بازارها گردید. معامله گران انتظار دارند، قیمت طلا در سطح فعلی باقی بماند و احتمالاً بهای هر اونس آن به سطحی فراتر از ۸۵۰/۰ دلار- رقمی که در ژانویه سال ۱۹۸۰ مشاهده شد- برسد. اما آنها همچنین معتقدند در صورت بروز روند نزولی دیگری در بازارهای سهام احتمالاً قیمت طلا کاهش خواهد یافت. ضمناً آخرین گزارش منتشره از سوی کمیسیون معاملات آتی کالاهای اساسی (CFTC) نشان می داد که مازاد حساب طلای سوداگران از سطح ۱۹۰،۸۷۵ قرارداد در هفته منتهی به ۱۳ نوامبر به سطح ۱۷۲،۳۹۰ قرارداد در هفته منتهی به ۲۰ نوامبر کاهش یافت.

بورس نفت خام

روز دوشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر احتمال افزایش سقف تولیدات اوپک در اجلاس هفته آینده این سازمان کاهش یافت. بطوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا با ۴۴ و ۴۸ سنت کاهش به ترتیب به سطوح ۹۵/۳۲ و ۹۷/۷۰ دلار رسیدند. در روز یکشنبه مطابق با ۲۵ نوامبر وزیر نفت ایران آقای غلامحسین نودری اظهار داشت، بعضی از اعضای اوپک در نشست روز پنجم دسامبر وزرای نفت اوپک از ابوظبی از افزایش تولید حمایت خواهند کرد. ضمناً گزارشات منتشره از سوی Lloyd's marine Intelligence نشان می داد صادرات نفت اوپک به استثنای آنگولا در نیمه اول نوامبر به میزان ۳۴۰۰۰۰ بشکه در روز در مقایسه با دو هفته پایانی ماه اکتبر کاهش داشت. همچنین سازمان هواشناسی آمریکا اعلام کرد، علیرغم در پیش بودن هوای سرد زمستانی در ایالات متحده انتظار می رود، شرایط جوی در شمالغرب اروپا و شمال شرق ایالات متحده در هفته آینده مناسب باشد. این امر نگرانی نسبت به کمبود تقاضا برای نفت حرارتی را کاهش داد و در تنزل بهای نفت خام مؤثر واقع شد. خاطر نشان می سازد طبق نظر سنجی تحلیل گران در این روز پیش بینی شد موجودی انبار نفت خام و نفت حرارتی و دیزل آمریکا در هفته منتهی به ۲۳ نوامبر به ترتیب ۰/۸ و ۱/۴ میلیون بشکه کاهش ولی موجودی انبار بنزین این کشور در دوره مذکور ۱/۴ میلیون بشکه افزایش نشان دهد.

بورس وال استریت

روز دوشنبه ترس از زینهای حاصله از وامهای رهنی اعطایی به افراد کم اعتبار و اثرات منفی آن بر روی اقتصاد، نگرانی نسبت احتمال کاهش مخارج مصرف کنندگان را در طی ایام تعطیلات تشدید و موجب سیر نزولی تمام شاخصهای بورس وال استریت گردید. بطوریکه شاخص داو جونز، اس اند پی ۵۰۰ و تکنولوژیک به ترتیب با ۲۷۳/۴۴، ۳۳/۴۸ و ۵۵/۶۱ واحد کاهش به سطوح ۱۲۷۴۳/۴۴، ۱۴۰۷/۲۲ و ۲۵۴۰/۹۹ رسیدند. در این روز برخی از شرکتهای خدمات مالی از جمله HSBC گزارش داد که احتمالاً حدود ۱۲۰ میلیارد دلار دیگر از بدهیهای مرتبط با وامهای رهنی اعطایی به افراد کم اعتبار را سوخت شده اعلام خواهد کرد. این امر موجبات فروش وسیع سهام این شرکت و سایر شرکتهای مشابه را فراهم ساخت و به تبع آن فشار نزولی بر سهام داو جونز و اس اند پی ۵۰۰ وارد ساخت.

بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز دوشنبه ۵ آذرماه ۱۳۸۶ به رقم ۹۸۴۱۰/۰۴ رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۴ آذر ماه ۱۳۸۶ به میزان ۴۱/۳۱ واحد کاهش داشت.

| قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار) | | | | | | |
|--|---------|----------|-----------|-------|--------|-------|
| تاریخ | نوع فلز | مس مفتول | آلومینیوم | روی | نیکل | سرب |
| دوشنبه ۲۶ نوامبر ۲۰۰۷ | ۶۷۴۰/۰ | ۲۴۴۶/۵ | ۲۳۲۰/۰ | ۲۹۲۰۰ | ۳۰۴۶/۰ | ۱۶۶۵۰ |
| جمعه ۲۳ نوامبر ۲۰۰۷ | ۶۶۳۲/۰ | ۲۴۳۹/۰ | ۲۲۳۵/۵ | ۲۸۴۷۵ | ۲۹۱۱/۰ | ۱۶۶۲۵ |

| نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی | | | | |
|---|---------------------|----------|-----------------------|----------|
| انواع ارز و فلزات قیمتی | جمعه ۲۳ نوامبر ۲۰۰۷ | | دوشنبه ۲۶ نوامبر ۲۰۰۷ | |
| | لندن | نیویورک | لندن | نیویورک |
| حق برداشت مخصوص* یورو | — | ۱/۵۹۶۰۱ | — | ۱/۵۹۶۹۵ |
| لیره انگلیس* | ۱/۴۸۰۶ | ۱/۴۸۳۸ | ۱/۴۸۶۵ | ۱/۴۸۸۰ |
| فرانک سوئیس | ۲/۰۵۸۷ | ۲/۰۶۰۹ | ۲/۰۷۰۹ | ۲/۰۷۱۳ |
| ین ژاپن | ۱/۱۰۱۹ | ۱/۱۰۲۴ | ۱/۱۰۰۶ | ۱/۰۹۶۳ |
| بهره دلار | ۱۰۷/۸۷ | ۱۰۸/۴۲ | ۱۰۸/۴۳ | ۱۰۷/۳۲ |
| طلا | — | — | — | — |
| نقره | ۸۱۶/۴۰ | ۸۲۱/۵۵ | ۸۲۶/۶۵ | ۸۲۵/۰۵ |
| پلاتین | ۱۴۷۷/۰۰ | ۱۴۷۰/۵۰ | ۱۴۷۰/۵۰ | ۱۴۶۹/۵۰ |
| نفت خام | ۹۵/۷۶** | ۹۸/۱۸*** | ۹۵/۳۲** | ۹۷/۷۰*** |
| سبد نفت اوپک | — | ۹۱/۵۲ | — | ۹۱/۸۴ |

***نرخ بهره هفتگی

**نفت خام برنت انگلیس

*نفت خام به دلار آمریکا

*هر واحد به دلار آمریکا



صعود قیمتها در بازار آشفته طلا:

براساس گزارش خبرگزاری رویترز در روز ۲۱ نوامبر سال ۲۰۰۷ میلادی مطابق با ۳۰ آبان ۱۳۸۶، تمایل شدید سودجویانه در بازارهای طلا می تواند قیمت هر اونس طلا را به سطح ۹۰۰/۰ دلار و حتی فراتر از آن برساند اما ادامه چنین روندی در میان مدت به دلیل مهارنشدن قیمتها با مشکل روبرو خواهد شد. سوداگران به دلیل تمایل به سرمایه گذاری های جایگزین در مقابل ضعف دلار آمریکا، افزایش قیمتهای نفت خام و تشدید نگرانیهای برجای مانده از سقوط بازارهای اعتباری جهان و نیز تشدید تنشهای سیاسی وارد بازار طلا شدند. قیمتها ناگهان به شدت افزایش یافتند و بهای هر اونس طلا در سطح ۸۴۵/۵۰ دلار مورد معامله قرار گرفت. بطوریکه طی ۲۸ سال گذشته بی سابقه بود. چون بالا رفتن بهای نفت خام و رسیدن آن به سطحی نزدیک به ۱۰۰/۰ دلار در هربشکه و ضعف دلار به پایین ترین سطح خود در برابر یورو، خوشبینی نسبت به طلا و رسیدن آن به سطح ۸۵۰/۰ دلار در هر اونس که از ژانویه سال ۱۹۸۰ تاکنون بی سابقه بود، برجای گذاشته است. با احتساب تورم، بهای هر اونس طلا به قیمتهای امروز در سطحی فراتر از ۲۰۰۰/۰ دلار قرار دارد. اما درحالی که اکنون عوامل اصلی ضعف دلار و افزایش بهای نفت خام فعالند، تحلیل گران معتقدند، در حال حاضر بازار طلا بیش از حد وابسته به سوداگران است و این امر بازار را در معرض نوسانات شدید قرار داده است. رئیس معاملات جهانی فلزات بانک استاندارد چارترد مستقر در Jeremy East لندن در حاشیه یک کنفرانس فلزات قیمتی گفت، این حس جمعی مردم است، مردمی که در حال حاضر به سوی بازار طلا هجوم آوردند و این امر می تواند به سرعت تغییر یابد. وی افزود، ما انتظار داریم، برای مدتی قیمتهای طلا در سطوح بالا باقی بمانند. اما از آنجاییکه بازارها ملایم تر شدند و اعتماد به میزان قابل توجهی افزایش یافته، مردم از طلا خارج خواهند شد. قیمت طلا از این ماه در مقایسه با نقطه اوج آن در ۲۸ سال گذشته شدیداً اصلاح شده است. ولی دوباره در روز چهارشنبه سطوح بالا را مورد هدف قرار داد. بطوریکه در اواسط این روز بهای هر اونس طلا به سطحی فراتر از ۸۰۰/۰ دلار رسید. براساس نظرسنجیهای بعمل آمده در ماه ژوئیه انتظار می رفت متوسط بهای هر اونس طلا در سطح ۶۷۰/۰ دلار قرار گیرد و از متوسط سطح ۶۱۲/۱۰ دلار سال ۲۰۰۶ فراتر رود و در سطحی حدود ۳/۰ درصد فراتر از نظرسنجیهای بعمل آمده در ماه ژانویه قرار داشت. برخی از تحلیل گران انتظار دارند، متوسط بهای هر اونس طلا طی دو سال آینده در محدوده ۷۵۰-۷۰۰ دلار مورد معامله قرار گیرد. یک تحلیل گر فلزات قیمتی در Vision Commodities Services مستقر در دبی اظهار داشت، آشفتنگی اخیر بحران در بازارهای اعتباری، کاهش دلار آمریکا و موضوع بهره برداری از عملیات Carry trade یعنی مطمئناً به ترقی بهای طلا کمک نمود. منظور از بهره برداری از عملیات Carry trade استقرار ارزهای با بازدهی کم مانند این ژاپن جهت سرمایه گذاری در ارزهای با بازدهی بالاتر مانند دلار نیوزیلند می باشد. طلا به سادگی می تواند به قیمتهای بالاتر برسد و حتی چهاررقمی شود. اما بی ثباتی ممکن است همچنان ادامه یابد و جزئی از روند عادی بازار شود. **تأثیرات بی ثباتی:** تحلیل گران گفتند، بی ثباتی شدید می تواند مانع از سرمایه گذاری بلندمدت در طلا گردد. ضمناً قیمتهای بالا می تواند سبب فروشهای شدید قراضه طلا شود و بانکهای مرکزی را در فروشهای زیاد این فلز ترغیب نماید. رئیس بخش فلزات قیمتی شرکت مشاوره ای GFMS گفت، من تصور می کنم که ما حداقل تا یک سال دیگر شاهد روند صعودی بهای طلا باشیم اما در مقطعی از این دوره قیمتها به طور قابل ملاحظه ای به زیر سطوح بالایی که تاکنون مشاهده شده است، برسد. همچنین ارتباط طلا با دلار آمریکا بعنوان فشار بالقوه ای برای بازار دیده شده است. ارزش دلار به طور پی در پی کاهش یافته و در برابر یورو و سبکی از ارزهای عمده به شدت کاهش یافته است. چون نگرانی نسبت به مطلوب بودن اقتصاد آمریکا و بازارهای اعتباری جهان موجب گردید تا فدرال رزرو نرخهای بهره کلیدی را کاهش دهد. طلا اغلب مخالف جهت دلار آمریکا حرکت می کند. چون ضعف دلار، ارزش دلاری طلا را برای نگهدارندگان ارزهای غیردلاری ارزاتر می کند. ارزش دلار در روز چهارشنبه کاهش یافت و هر یورو در برابر ۱/۴۸۵۶ دلار مورد معامله قرار گرفت. در طی میان مدت و بلندمدت دلار نقش مهمی در اثرگذاری طلا ایفا کرده است. یک تحلیل گر ارزی از بانک HSBC معتقد است، در سه ماهه چهارم سال ۲۰۰۷ و سه ماهه اول سال ۲۰۰۸، متوسط نرخ برابری یورو در برابر دلار به سطح ۱/۴۵ خواهد رسید. این امر بیان می کند که دلار به ترقی طلا کمک خواهد کرد. اما لزوماً قیمت طلا را به سطح بالا سوق نمی دهد. ممکن است بهای طلا به سطح ۸۵۰/۰ دلار در هر اونس افزایش یابد و حتی بتواند به سطح ۹۰۰/۰ دلار نیز برسد اما ادامه این سطوح جای بحث دارد.