



وضع ارزشهای عمده و نرخهای بهره

روز دوشنبه سوم دسامبر سال ۲۰۰۷ میلادی، ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک تحت تأثیر ادامه نگرانی نسبت به مشکلات مربوط به بازارهای اعتباری آمریکا در برابر تمام ارزشهای عمده تضعیف گردید. در این روز کاهش سهام آمریکا در نتیجه اثرات کاهش بازار مسکن، موجب گردید تا سرمایه گذاران از دارایی های پرریسک مانند دلار نیوزیلند و دلار استرالیا بسوی دارایی های کم ریسک مانند ین ژاپن و فرانک سوئیس روی آورند. آخرین اخبار منتشره در خارج از ایالات متحده نشان می دهد که زیانهای ناشی از بحران بازارهای اعتباری بانک WestLB وام دهنده با پشتوانه دولتی آلمان در سال جاری احتمالاً به سطحی فراتر از ۱۰ میلیارد یورو خواهد رسید. برخی از تحلیلگران نیز پیش بینی می کنند، رویال بانک آو اسکاتلند نیز زیانهای ناشی از بازارهای اعتباری خود را به مبلغ ۱/۹ میلیارد پوند معادل ۴/۱۳ میلیارد دلار در این هفته اعلام خواهد کرد. از سوی دیگر مؤسسه رتبه بندی اعتباری مودیز نیز در روز جمعه اعلام کرد، آماده تجدیدنظر نزولی در رتبه اعتباری برخی از شرکتهای مالی مرتبط با وام های اعطایی به افراد کم اعتبار است. موجبات کاهش ارزش حدود ۱۰۰/۰ میلیارد دلار از اوراق بهادار را فراهم آورد، می باشد. لازم به ذکر است، در هفته گذشته دلار آمریکا ۱/۵ درصد در برابر سیدی از ارزشهای عمده افزایش یافت. به طوری که این افزایش هفتگی از ژوئن سال ۲۰۰۶ تاکنون بی سابقه بود. علت این افزایش عمدتاً به دلیل اظهارات برخی از مقامات فدرال زرو مبنی بر انتظارات کاهش نرخ های بهره آمریکا در نشست هفته آینده و همین طور ادامه روند کاهش نرخ های بهره در سال ۲۰۰۸ بوده است. انتظارات کاهش نرخ های بهره اعتماد نسبت به اینکه فدرال زرو اقتصاد آمریکا را از خطرات رکودی حفظ نماید، را تقویت کرد.

بورس فلزات قیمتی

روز دوشنبه ضعف دلار آمریکا در برابر یورو و خریدهای سودجویانه طلا از سوی معامله گران موجب ترقی بهای طلا در بازار فلزات لندن و نیویورک شد. به طوری که بهای هر اونس طلا در بازارهای مذکور به ترتیب به سطوح ۷۸۷/۵۵ و ۷۹۰/۴۵ دلار رسیدند. نقره نیز به تبعیت از طلا ترقی یافت. در پی کاهش اخیر بهای طلا، در روز دوشنبه سرمایه گذاران مبادرت به خریدهای وسیع طلا به منظور اهداف سودجویانه نمودند. از سوی دیگر در این روز دلار نیز به دلیل نگرانی های برجای مانده از بازارهای اعتباری از موضع ضعف برخوردار بود. نظر به اینکه معاملات طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا انجام می گیرد، ضعف دلار در برابر سایر ارزشهای عمده به ویژه در برابر یورو، ارزش دلاری طلا را برای دارندگان ارزشهای غیردلاری ارزانتر و به تبع آن تقاضا برای این فلز گرانبها را تقویت می کند. ضمناً بر اساس آخرین گزارش منتشره از سوی کمیسیون معاملات آتی کالاها (CFTC)، مازاد حساب طلای سوداگران از ۱۷۲،۳۹۰ قرارداد در هفته منتهی به ۲۰ نوامبر به سطح ۱۷۵،۰۸۱ قرارداد در هفته منتهی به ۲۷ نوامبر افزایش یافت. آمارهای منتشره در روز دوشنبه نشان می داد که ذخایر طلای بانک مرکزی اسپانیا در ماه نوامبر ۹/۱ میلیون اونس بوده است. این در حالی است که ذخایر طلای این بانک در پایان سال گذشته ۱۳/۴ میلیون اونس بود. از سوی دیگر در این روز انجام اعتصابات کارگری معادن در آفریقای جنوبی بزرگترین تولیدکننده پلاتین در جهان ضمن نگرانی نسبت به کمبود عرضه این محصول، موجبات ترقی بهای پلاتین را در این روز و در بازار فلزات لندن و نیویورک فراهم آورد.

بورس نفت خام

روز دوشنبه بهای نفت خام آمریکا در بازارهای جهانی تحت تأثیر تردید نسبت به احتمال افزایش سقف تولیدات اوپک در اجلاس روز چهارشنبه افزایش یافت. بطوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا با ۱/۵۴ دلار و ۶۰ سنت افزایش به ترتیب به سطوح ۸۹/۸۰ و ۸۹/۳۱ دلار رسیدند. یکی از تحلیلگران A.G.Edwards در St.Louis به نام Eric Wittenauer اظهار داشت: 'بازار نفت با فروش بیش از حد مواجه بوده است و اینگونه انتظار می رود که OPEC هم چنان عرضه را به شکل ثابتی فعلی حفظ خواهد نمود. هم چنین وزرای کشورهای تولیدکننده نفت در روز دوشنبه اظهار داشتند که ممکن است اعضای این سازمان تصمیم بگیرند که بعد از یک دوره کاهش قیمت های نفت با آن مواجه بوده اند، سقف تولیداتشان را افزایش ندهند. هم چنین شرکت Enbridge در این روز اعلام نمود که خط ۳ انتقال دهنده نفت از کانادا به آمریکا که در هفته گذشته دچار انفجار مهلکی شده بود مجدداً شروع به کار نموده است. ضمناً در این روز طبق نظرسنجی مقدماتی به عمل آمده از سوی تحلیلگران انتظار می رفت که موجودی انبار نفت خام، نفت حرارتی و سوخت دیزل و بنزین آمریکا در هفته منتهی به ۳۰ نوامبر به ترتیب به میزان ۰/۸ میلیون، ۰/۳ میلیون و ۱/۳ میلیون بشکه کاهش نشان دهد.

بورس وال استریت

روز دوشنبه تمام شاخصهای بورس وال استریت تحت تأثیر ضعف ارقام بخش کارخانه ای آمریکا در ماه نوامبر و عدم اطمینان نسبت به انجام برنامه ریزی جهت بهبود بازار وامهای رهنی اعطایی به مشتریان کم اعتبار از سیر نزولی برخوردار بودند. بطوریکه شاخص داو جونز، اس اند پی ۵۰۰ و تکنولوژیک به ترتیب با ۵۷/۱۵، ۸/۷۲ و ۲۳/۸۳ واحد کاهش به سطوح ۱۳۳۱۴/۵۷، ۱۳۳۱۴/۴۲ و ۲۶۳۷/۱۳ رسید. در این روز گزارش منتشره از سوی مؤسسه مدیریت عرضه حکایت از کاهش فعالیت بخش کارخانه ای آمریکا در ماه نوامبر داشت. انتشار این گزارش موجبات کاهش قیمت سهام برخی از شرکتهای بزرگ از جمله جنرال الکتریک شد. از سوی دیگر در این روز سرمایه گذاران نسبت به پیشنهاد دولت آمریکا مبنی بر جلوگیری از قصور در بازپرداخت وامهای رهنی از طریق تثبیت نرخهای بهره، واکنش های متفاوتی نشان دادند. این امر موجبات سیر نزولی قیمت سهام شرکتهای فعال در امر مسکن را فراهم ساخت.

بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز دوشنبه ۱۲ آذرماه ۱۳۸۶ به رقم ۹۶۳۵/۱۵ رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۱۱ آذرماه ۱۳۸۶ به میزان ۵۴/۹۹ 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
دوشنبه ۳ دسامبر ۲۰۰۷		۶۸۰۶/۵	۲۴۴۵/۵	۲۵۴۰/۵	۲۶۶۱۰	۲۹۹۱/۰	۱۶۸۱۵
جمعه ۳۰ نوامبر ۲۰۰۷		۶۹۵۶/۰	۲۴۶۵/۵	۲۵۳۰/۵	۲۶۴۱۰	۳۰۵۰/۰	۱۶۹۹۰

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

نرخ سپرده سه ماهه	دوشنبه ۳ دسامبر ۲۰۰۷		جمعه ۳۰ نوامبر ۲۰۰۷		انواع ارز و فلزات قیمتی
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
۳/۵۱****	۱/۵۸۵۶۰	—	۱/۵۹۰۱۸	—	حق برداشت مخصوص*
۴/۸۴	۱/۴۶۷۱	۱/۴۶۵۲	۱/۴۶۳۴	۱/۴۷۶۵	یورو
۶/۶۲	۲/۰۶۵۸	۲/۰۶۳۴	۲/۰۵۷۶	۲/۰۶۶۲	لیره انگلیس*
۲/۷۶	۱/۱۲۶۶	۱/۱۲۸۹	۱/۱۳۱۷	۱/۱۲۱۰	فرانک سوئیس
۰/۹۹	۱۱۰/۴۸	۱۱۰/۳۹	۱۱۱/۱۸	۱۱۰/۸۷	ین ژاپن
۵/۱۴	—	—	—	—	بهره دلار
—	۷۹۰/۴۵	۷۸۷/۵۵	۷۸۳/۸۵	۷۸۲/۶۵	طلا
—	۱۴/۱۲	۱۴/۱۵	۱۳/۹۹	۱۳/۹۳	نقره
—	۱۴۵۷/۰۰	۱۴۵۷/۰۰	۱۴۴۰/۰۰	۱۴۴۰/۰۰	پلاتین
—	۸۹/۳۱***	۸۹/۸۰**	۸۸/۷۱***	۸۸/۲۶**	نفت خام
—	۸۴/۲۸	—	۸۵/۹۱	—	سبد نفت اوپک

*** نرخ بهره هفتگی

*** نفت خام پایه آمریکا

** نفت خام برنت انگلیس

* هر واحد به دلار آمریکا



کندی رشد اقتصادی آمریکا و یوروی قوی پوششی برای صادرات چین:

بر اساس گزارش خبرگزاری رویترز در روز ۲۹ نوامبر سال ۲۰۰۷ میلادی، افزایش ارزش یورو در مقابل یوان به تنش در روابط تجاری چین و منطقه یورو دامن می زند. اما افزایش یورو در برابر یوان فرصتی برای افزایش فروش، در شرایطی که رشد اقتصادی آمریکا کند و هزینه های تولید آنها رو به افزایش است، بوجود می آورد. در سال جاری انتظار می رود رشد صادرات محموله های چینی به اروپا توسط شرکت Zhejiang Enchant Gosmetic Co به ۳۰ درصد برسد. در حالیکه احتمالاً صادرات این شرکت به آمریکا در این سال رشد نخواهد داشت. از ژوئیه ۲۰۰۵ تاکنون که چین سیستم نرخ ارز تثبیتی خود در برابر دلار را کنار گذاشته است، یوان در مقابل یورو ۱۱/۰ درصد کاهش داشت. در حالیکه در همین مدت یوان در برابر دلار آمریکا ۹/۰ درصد افزایش داشته است. قوی بودن یورو و پوند انگلیس سبب شد تا صادرات چین به اروپا در ۹ ماهه اول سال جاری میلادی ۳۷/۰ درصد افزایش یابد و به مبلغ ۱۷۶/۰ میلیارد دلار برسد. صادرات چین به ایالات متحده در دوره مذکور با رشد ۱۶ درصد بالغ بر ۱۷۰ میلیارد دلار شد. این اولین باری است که صادرات چین به منطقه یورو بر صادرات این کشور به آمریکا، فزونی می گیرد. در ماه اکتبر مازاد تراز تجاری چین با اتحادیه اروپا به رقم بی سابقه ۱۳/۹ میلیارد دلار رسید. لازم به ذکر است مازاد تراز تجاری چین به ایالات متحده در همان ماه ۱۵/۴ میلیارد دلار بود. به این ترتیب مازاد حساب تجاری چین با اتحادیه اروپا به سطح مازاد تجاری این کشور با آمریکا نزدیک می شود. **تنشهای تجاری:** افزایش صادرات چین به اروپا تا حدودی اثرات کندی رشد اقتصادی آمریکا را خنثی می کند. اما این امر موجب تنش تجاری بین چین و اتحادیه اروپا می شود. بروکسل-اتحادیه اروپا- در حال حاضر همصدا با واشنگتن خواستار یوان قوی تر است. یکی از مدیران Goldman Sachs گفت: فشار از ناحیه ایالات متحده و اتحادیه اروپا به پکن برای انعطاف پذیرتر کردن نرخ برابری یوان بیشتر شده است و چین بایستی با شتاب بیشتری به انعطاف پذیری یوان پردازد. با توجه به افزایش صادرات چین به اتحادیه اروپا انتظار می رود کسری تجاری این اتحادیه با چین در سال جاری به سطح ۳۰/۰ درصد افزایش یابد. برنامه اتحادیه اروپا برای لغو سهمیه واردات منسوجات در سال ۲۰۰۸، به احتمال زیاد کسری تجاری این اتحادیه با چین را بیشتر افزایش خواهد داد. پکن در برابر فشارها برای افزایش ارزش یوان مقاومت می کند. پکن از این بابت نگران است که تقویت بیشتر یوان منجر به کاهش شغل های مرتبط با صادرات شود و عواقب شوم اجتماعی در پی داشته باشد. بعد از آخرین نشست کنگره خلق چین که در ماه گذشته برگزار شد یوان کمی ترقی کرد و آقای Wen Jiabao در روز چهارشنبه گذشته گفت: چین به تدریج یوان را انعطاف پذیرتر خواهد کرد. کارخانه داران کوچک چینی گفتند: آنها به بازار اروپا چشم دوخته اند. چون رقابت در بازار آمریکا دشوارتر شده است. یکی از مدیران ارشد شرکت J&J Household Articles گفت: پیدا کردن مشتریان بزرگ آسان نیست. بخاطر اینکه آنها بسادگی عرضه کنندگان خود را از دست نمی دهند و همیشه به دنبال تخفیفهای ویژه می باشند. شرکت مذکور سالانه ۷/۰ میلیون دلار فروش ظروف و اسباب آشپزخانه دارد. بررسی بعمل آمده از ۳۶۰ تولیدکننده کالاهای مصرفی چینی نشان داد که به عقیده آنان افزایش یوان یک چالش است. دو سوم از سؤال شوندها گفتند، قصد ندارند قیمت کالاهای صادراتی خود را بیشتر از ۱۰/۰ درصد طی ۱۲ ماه آینده افزایش دهند. با توجه به اینکه احتمال دارد در این مدت ارزش یوان ۸-۷ درصد افزایش یابد، تولیدکنندگانی که با رقابت شدید مواجه می باشند در بازاریابی با مشکل مواجه خواهند شد. برای شرکتهای کوچک و فعال چینی مانند J&J Household Articles، نوآوری پاسخ به چالش قیمتها می باشد. شرکت فوق بنا به رسم معمول گذشته اش معمولاً چهار بار در سال به محصولات خود تنوع می بخشید. اما در حال حاضر شرکت فوق تقریباً هر ماه دست به اینکار می زند، چرا که این شرکت به سادگی قادر به افزایش سطح قیمتها نیست. آقای Guan می گوید: به عقیده تولیدکنندگان چینی توسعه در تنوع محصولات جدید راهکاری برای حل مشکل قیمتهاست. این روش معمولاً در اروپا بخوبی جواب داده است. بخاطر اینکه مصرف کنندگان اروپایی بیشتر از مصرف کنندگان آمریکایی به تنوع کالاهای جدید اهمیت می دهند. به نظر آقای Guan کیفیت کالا از دیدگاه اروپایی ها از جایگاه بالایی برخوردار است، حال آنکه برای مصرف کنندگان آمریکایی قیمت کالا مهمتر از کیفیت آن است. همچنین بازارهای بکری وجود دارد. برای مثال می توان از شرکت Zhejiang Yougkand Xinshidai Co Ltd نام برد که امید وار است در آینده نزدیک محصولات خود را در روسیه به معرض فروش بگذارد. اما تلاش در جهت جستجوی فرصتهای جدید بدین معنی نیست که چین بازار آمریکا را رها کرده است. آقای Yue Lian Hu گفت: بازار آمریکا بزرگترین بازار دنیاست. در این بازار رقابت شدید است و باید به این نکته توجه داشت که در این گونه بازارها می توان کالای بیشتری را به فروش رساند.