



وضع ارزشهای عمده و نرخهای بهره

در هفته گذشته منتهی به هفتم دسامبر سال ۲۰۰۷ میلادی ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک تحت تأثیر تداوم نگرانی نسبت به مشکلات مربوط به بازارهای اعتباری آمریکا، کاهش غیرمنتظره نرخ های بهره کلیدی بانک مرکزی کانادا، احتمال کاهش نرخ های بهره کلیدی فدرال رزرو در اجلاس هفته آینده، انتشار ارقام اقتصادی مختلف در ایالات متحده، اظهارات رئیس بانک مرکزی اروپا به حمایت از افزایش نرخ های بهره کلیدی منطقه یورو و برخی عوامل دیگر قرار داشت. روز دوشنبه کاهش قیمت سهام آمریکا در نتیجه اثرات ضعف بازار مسکن سبب شد تا سرمایه گذاران از دارایی های مالی پرریسک مانند دلار نیوزیلند بسوی دارایی های کم ریسک مانند یورو ژاپن روی آورند. این امر موجب ضعف دلار آمریکا در برابر تمام ارزشهای عمده در این روز شد. آخرین گزارش منتشره در خارج از ایالات متحده نشان می داد که زینهای ناشی از بحران بازارهای اعتباری بانک WestLB و دام دهند با پشتوانه دولتی آلمان در سال جاری احتمالاً سطحی فراتر از ۱/۰ میلیارد دلار خواهد رسید. روز سه شنبه بانک مرکزی کانادا بدلیل افزایش مشکلات موجود در بازارهای مالی، تصمیم به کاهش ۰/۲۵ درصدی نرخ های بهره کلیدی گرفت. چنین تصمیمی موجب شد تا معامله گران چنین استنباط کنند که بانک مرکزی آمریکا نیز در نشست روز ۱۱ دسامبر کمیته بازار باز فدرال رزرو تصمیم به کاهش ۰/۵ درصدی نرخ های بهره خواهد گرفت. این امر موجب ادامه ضعف دلار در برابر برخی از ارزشها از جمله یورو، یین ژاپن و فرانک سوئیس در روز سه شنبه در بازار نیویورک شد. روز چهارشنبه ارقام منتشره در ایالات متحده از یک سو حکایت از افزایش تعداد ۱۸۹۰ هزار نفر به شاغلین بخش خصوصی در ماه نومبر داشت. این امر تا حدودی نگرانی نسبت به بازارهای اعتباری جهان را کاهش داد و از سوی دیگر ارقام مربوط به رشد بهره وری در ماه نومبر نشان می داد که کندی رشد اقتصادی آمریکا ملایم تر است از آنچه که قبلاً تصور می شده است. موارد مذکور موجب ترقی دلار در برابر اکثر ارزشهای عمده در روز چهارشنبه در بازار مذکور شد. روز پنجشنبه نشست شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا برگزار گردید. اگرچه همانگونه که انتظار می رفت، در این نشست این بانک تصمیم به عدم افزایش نرخ های بهره کلیدی گرفت ولی اظهارات آقای تریشه رئیس بانک مرکزی اروپا مبنی بر آماده بودن این بانک جهت مهار فشارهای تورمی، انتظارات افزایش نرخ های بهره کلیدی منطقه یورو را تقویت کرد. از سوی دیگر در این روز رئیس جمهور آمریکا برنامه هایی در جهت کاهش موج مصادره خانه های مالکین و جهت حفظ اقتصاد از بحران وامهای رهنی اعطایی به افراد کم اعتبار اعلام کرد. این امر ضمن بهبود بازارهای سهام آمریکا، نگرانی نسبت به بحران بازارهای اعتباری را تا حدودی کاهش داد. موارد مذکور موجب تضعیف دلار در برابر یورو گردید. لکن در این روز و در بازار نیویورک دلار در برابر سایر ارزشهای عمده تقویت گردید. روز جمعه آمارهای اقتصادی منتشره در ایالات متحده حکایت از ارقام قویتر از انتظار شاغلین بخش غیر کشاورزی این کشور در ماه نومبر داشت. این امر ضمن نگرانی نسبت به احتمال سرایت اثرات منفی بازار مسکن به سایر بخشهای اقتصادی، انتظارات کاهش نرخ های بهره بانک مرکزی آمریکا در اجلاس هفته آینده را از سطح ۰/۵ درصد بسطخ ۰/۲۵ درصد تقویت کرد و موجب ترقی دلار در برابر برخی از ارزشها از جمله یین ژاپن در این روز در بازار مذکور شد.

بورس فلزات قیمتی

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات لندن و نیویورک عمدتاً تحت تأثیر نوسانات ارزش دلار در برابر یورو، کاهش نرخ های بهره کلیدی کانادا و احتمال کاهش نرخ های بهره کلیدی آمریکا و انگلیس، نوسانات بهای نفت خام، انتشار ارقام اقتصادی در ایالات متحده و تصحیحات تکنیکی قرار داشت. به طوری که در دوره مذکور متوسط بهای هر اونس طلا در بازارهای یاد شده با ۱۰/۴ و ۰/۸ درصد کاهش به ترتیب بسطوح ۷۹۵/۷۵ و ۷۹۷/۸۶ دلار رسیدند. روز دوشنبه خریدهای وسیع طلا به منظور اهداف سودجویانه از سوی معامله گران و ضعف دلار آمریکا موجب ترقی بهای طلا در بازارهای مذکور گردید. نظر به اینکه معاملات طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا انجام می گردد، ضعف دلار در برابر سایر ارزشها بویژه در برابر یورو، ارزش دلاری طلا را برای دارندگان ارزشهای غیردلاری ارزانتر و به تبع آن تقاضا برای طلا را افزایش می دهد. روز سه شنبه ادامه ضعف دلار آمریکا، کاهش غیرمنتظره نرخ های بهره کلیدی کانادا به میزان ۰/۲۵ درصد و احتمال کاهش نرخ بهره کلیدی آمریکا و انگلیس موجب ادامه ترقی بهای طلا در بازارهای مذکور شد اما ادامه کاهش قیمت نفت خام مانع از سیر صعودی بهای طلا گردید. روز چهارشنبه ترقی دلار آمریکا در برابر یورو که از گزارش مطلوب اشتغال بخش خصوصی آمریکا و رشد بهره وری این کشور در ماه نومبر ناشی شده بود موجب تنزل بهای طلا در بازارهای مذکور گردید. اما خریدهای امن طلا به همراه نگرانی نسبت به بازارهای اعتباری و ریسک گریزی سرمایه گذاران مانع از روند نزولی بهای طلا گردید. روز پنجشنبه بانک مرکزی روسیه اعلام کرد، ارزش مجموع ذخایر طلا و ارز این کشور از سطح ۴۵۹/۶ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۳۰ نومبر بسطخ ۴۶۳/۰ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۳۰ نومبر افزایش یافت. روز جمعه کاهش بهای نفت خام و انتشار ارقام قوی اشتغال آمریکا در ماه نومبر موجب تنزل بهای طلا در بازارهای مذکور شد. در این روز ارقام قوی تر از انتظار اشتغال آمریکا انتظارات کاهش نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو را از سطح ۰/۵ درصد بسطخ ۰/۲۵ درصد تقویت کرد و به تبع آن خویشینی نسبت به شمش طلا را تضعیف کرد.

بورس نفت خام

در هفته گذشته بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر تردید نسبت به احتمال افزایش سقف تولیدات اوپک در نشست روز چهارشنبه و سپس عدم تغییر سقف تولیدات نفت خام، کاهش تنشهای سیاسی موجود در بازار، افزایش شدید موجودی انبار فرآورده های پالایش شده این کشور در هفته منتهی به ۳۰ نومبر قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور متوسط بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا با ۲/۰۸ و ۴/۰۷ درصد کاهش به ترتیب بسطوح ۸۹/۳۳ و ۸۸/۷۳ دلار رسیدند. روز دوشنبه کشورهای تولیدکننده نفت خام اوپک اظهار داشتند که اعضای این سازمان در پی یک دوره کاهش بهای نفت خام، ممکن است تصمیم به عدم افزایش سقف تولیدات خود بگیرند. این امر تردید نسبت به احتمال افزایش سقف تولیدات اوپک را تقویت و موجب افزایش بهای این ماده در این روز و در بازارهای مذکور شد. روز سه شنبه گزارش آژانسهای اطلاعاتی ایالات متحده حاکی از متوقف ساختن فرآیند ساخت بصب هسته ای ایران از سال ۲۰۰۳ بود. این امر ضمن کاهش ریسک سیاسی موجب تنزل بهای نفت خام در روز سه شنبه در بازارهای مذکور شد. روز چهارشنبه علیرغم کاهش شدید موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۳۰ نومبر، افزایش شدید موجودی انبار فرآورده های پالایش شده این کشور در دوره فوق موجب ادامه کاهش بهای نفت خام گردید. قابل ذکر است، در این روز نشست سران کشورهای عضو اوپک در ابوظبی برگزار شد. در این نشست اعضا تصمیم به عدم تغییر سقف تولیدات خود گرفتند. ضمناً در روز چهارشنبه گزارش اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا نشان می داد که موجودی انبار نفت خام این کشور در هفته مذکور ۸/۰ میلیون بشکه کاهش ولی موجودی انبار نفت حرارتی و دیزل و بنزین این کشور به ترتیب ۱/۴ و ۴/۰ میلیون بشکه افزایش یافتند. روز پنجشنبه ضعف دلار آمریکا در برابر یورو و تصحیحات تکنیکی موجب افزایش بهای نفت خام در بازارهای جهانی شد. ضعف دلار موجب می گردد تا سرمایه گذاران دارایی های مالی خود را به سوی بازار کالاها یا اساسی از جمله نفت خام و طلا سوق دهند. بهای نفت در روز جمعه به موازات افزایش دلار کاهش یافت. دلیل افزایش دلار نیز انتشار ارقام اشتغال بخش غیر کشاورزی آمریکا در ماه نومبر بود که موجب شد تا سرمایه گذاران احتمال کاهش نرخ های بهره کلیدی فدرال رزرو را از سطح ۰/۵ درصد بسطخ ۰/۲۵ درصد مورد تجدید نظر قرار دهند.

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

تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیم	روی	نیکل	سرب	قلع
جمعه ۷ دسامبر ۲۰۰۷		۶۸۱۲/۰	۲۴۲۰/۰	۲۳۷۱/۰	۲۶۴۰۰	۲۶۷۵/۰	۱۶۴۸۰
پنجشنبه ۶ دسامبر ۲۰۰۷		۶۶۱۰/۰	۲۳۹۰/۰	۲۳۴۰/۵	۲۵۵۳۰	۲۶۰۵/۵	۱۶۳۰۰
چهارشنبه ۵ دسامبر ۲۰۰۷		۶۵۵۱/۰	۲۴۰۳/۵	۲۳۷۱/۵	۲۵۶۰۰	۲۸۰۴/۰	۱۶۱۹۵

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

نرخ سپرده سه ماهه	چهارشنبه ۵ دسامبر ۲۰۰۷		پنجشنبه ۶ دسامبر ۲۰۰۷		جمعه ۷ دسامبر ۲۰۰۷	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۵۸۶۵۴	--	۱/۵۷۷۲۹	--	۱/۵۸۱۰۴
یورو*	۱/۴۷۱۵	۱/۴۶۱۶	۱/۴۵۵۶	۱/۴۶۲۹	۱/۴۶۴۸	۱/۴۶۵۷
لیره انگلیس*	۲/۰۳۸۹	۲/۰۲۸۰	۲/۰۲۰۲	۲/۰۲۷۵	۲/۰۳۰۷	۲/۰۳۲۲
فرانک سوئیس	۱/۱۱۹۸	۱/۱۲۷۵	۱/۱۳۳۲	۱/۱۳۰۲	۱/۱۲۹۹	۱/۱۲۸۲
ین ژاپن	۱۱۰/۲۲	۱۱۰/۹۱	۱۱۱/۰۱	۱۱۱/۲۸	۱۱۱/۶۴	۱۱۱/۶۹
بهره دلار	--	--	--	--	--	--
طلا	۷۹۵/۴۵	۷۹۵/۸۵	۷۹۹/۵۵	۸۰۳/۵۵	۷۹۷/۲۵	۷۹۵/۳۰
نقره	۱۴/۲۳	۱۴/۲۲	۱۴/۵۰	۱۴/۴۸	۱۴/۴۲	۱۴/۳۶
پلاتین	۱۴۶۷/۰۰	۱۴۶۷/۰۰	۱۴۶۴/۰۰	۱۴۶۷/۰۰	۱۴۵۷/۰۰	۱۴۵۷/۰۰
نفت خام	۸۸/۴۹**	۸۷/۴۹***	۹۰/۱۸**	۹۰/۲۳***	۸۸/۶۴**	۸۸/۲۸**
سبد نفت اوپک		۸۵/۵۰		۸۴/۴۸		--

* هر واحد به دلار آمریکا

** نفت خام برنت انگلیس

*** نفت خام پایه آمریکا

نرخ بهره هفتگی



اهمیت بازارهای نوظهور در سود آینده شرکت‌های بزرگ آمریکایی:

بر اساس گزارش خبرگزاری رویترز در روز ۳۰ نوامبر سال ۲۰۰۷ میلادی مطابق با نهم آبان سال ۱۳۸۶، بازارهای نوظهور نقش بزرگی در دورنمای سود سال ۲۰۰۸ شرکت‌های صنعتی بزرگ آمریکا دارند. با توجه به اینکه تقاضای فراهم شده از سوی کشورهای همچون هند، چین و خاورمیانه از فشار کاهش تقاضا در آمریکای شمالی خواهد کاست. در هفته‌های آینده شرکت‌های چندملیتی همچون General Electric Co, United Technologies Corp, Parker Hannifin Corp و سایرین پیش‌بینی سود خود برای سال ۲۰۰۸ را اعلام خواهند کرد و احتمالاً دورنمای اقتصاد جهانی را در زمانی که بازارهای داخلی رو به کاهش نهاده‌اند را مورد تأکید قرار خواهند داد. Nicholas Heymann رئیس Global Industrial Infrastructure در Stern گفت، تحت این سناریو، متوسط درآمد هر سهم صنایع آمریکای شمالی هنوز ۹/۰ درصد افزایش نشان می‌دهد. این در حال است که در زمانی که وضعیت اقتصادی اندکی بهتر از شرایط فعلی بود، متوسط درآمد هر سهم ۱۲/۰ درصد افزایش داشت. در دوره تجاری قبل، هنگامی که دسترسی تولیدکنندگان به سودهای بین‌المللی کمتر بود، سود ثابت یا دارای روندی کاهشی بود. Heymann گفت، نظر ما این است که بدلیل متفاوت بودن شرایط زیرساخت‌های اقتصاد جهانی، ما از این وضعیت دشوار رهایی نخواهیم یافت. صنایع آمریکا همچنین در صورتیکه دمکراتها زمام امور را در دست بگیرند و کنگره را تحت کنترل خود درآورند با موانع مختلفی شامل رسیدن بهای نفت خام بسطی نزدیک به ۱۰۰/۰ دلار در هر بشکه و دورنمای مالیات‌های بالا روبرو هستند. وی همچنین گفت، عوامل مشوق شامل جذابیت بیشتر از شرایط ادغام شرکتها و به روز رساندن شبکه‌های عام المنفعه آمریکای شمالی می‌باشند. بعلاوه شرکت‌های صنعتی از فراهم شدن مخارج افزایش یافته در امور زیربنایی بخاطر آغاز کردن نصب تجهیزات و تکنولوژی جدید بر روی ماشین‌های موجود خود و ذخایر ارزی عظیم نگهداری شده نزد اقتصادهای نوظهور باید بهره‌مند شوند. تقویت مخارج سرمایه‌گذاری تقاضای جهانی بویژه در چین جایی که تولید ناخالص داخلی آن از رشد دورقمی برخوردار است توجیه می‌کند که چرا در سال آینده بسیاری از شرکت‌های چندملیتی مخارج سرمایه‌ای خود را تقویت خواهند کرد. شرکت کاتریلار اعلام کرد، بدلیل تقاضای نفت و بنزین و مشتریان معدن انتظار دارد مخارج سرمایه‌ای از سطح ۱/۸ میلیارد دلار در سال ۲۰۰۷ بسطی فراتر از ۲/۰ میلیارد دلار در سال ۲۰۰۸ افزایش یابد. Jim Dugan سخنگوی این شرکت گفت تولیدات این شرکت در بخش تجهیزات سنگین مانند ماشین‌های معدنی یا توربینها نزدیک به ظرفیت کامل است. شرکت جنرال الکتریک که مخارج سرمایه‌ای امسال این شرکت حدود ۳/۰ میلیارد بوده نیز هیچ برنامه‌ای جهت کاهش این مخارج را ندارد. Russell Wilkerson گفت، ما انتظار نداریم این روند مخارج سرمایه‌ای در سال ۲۰۰۸ ادامه یابد. وی افزود، جنرال الکتریک یک برآورد دقیق تری از سال ۲۰۰۸ در اجلاس تحلیل‌گران که در اواسط دسامبر برگزار خواهد شد، دارد. شرکتها انتظار داشتند، بیش از نیمی از فروشهای سال ۲۰۰۸ آنها خارج از شرکت‌هایی که در ایالات متحده مستقر هستند، مانند جنرال الکتریک و شرکت امرسون الکتریک حاصل شود. شرکت Illinois Tool Works Inc اعلام کرد، انتظار می‌رود تا سال ۲۰۱۰، بالغ بر نیمی از فروش را بازار صادرات تشکیل دهد که بخشی از آن بدلیل ادغام شرکتها خواهد بود. قابل ذکر است، از ۴۱ شرکت خریداری شده در سال جاری ۲۷ تا از آن خارجی بوده است.

صادرات مانعی بر سر راه کندی رشد اقتصادی: در حالیکه انتظار خطر ورود اقتصاد آمریکا در وضعیت رکودی وجود دارد، دورنمای اقتصاد جهانی در حال رسیدن به مرحله خوشبینی است. تولیدات صنعتی در ماه اکتبر کاهش یافت. ضمناً سفارشات کالاهای بادوام و مخارج بخش ساختمانی این کشور نیز حکایت از کندی دارد. گلدمن ساکس در روز سه‌شنبه این هفته دورنمای رشد اقتصادی آمریکا را مورد تجدید نظر نزولی قرار داد و اعلام کرد، احتمال قرار گرفتن اقتصاد این کشور در وضعیت رکودی حدود ۴۵/۰ درصد است. یک اقتصاددان عالی‌رتبه بنام Kenneth Kim گفت، اثرات ضعف بازار مسکن به کل اقتصاد سرایت خواهد کرد. این امر منجر به کاهش هزینه‌داری‌های ثابت در سال آینده خواهد شد. یک کارشناس دیگر معتقد است، رکود و کساد تا کنون به بخش کارخانه‌ای آمریکا آسیب وارد ساخته است و به سایر بخشها نیز در سال آینده سرایت خواهد کرد. فعالیتهای بخش کارخانه‌ای آمریکا حدود سه سال (از ژوئن سال ۲۰۰۰ تا مه ۲۰۰۳) از روند نزولی آسیب دیده است اما رکود بعدی ممکن است با سایر رکودهایی که در گذشته اتفاق افتاده است، متفاوت باشد. در این رابطه Meckstorth گفت، این بار امور مربوط به سرمایه‌گذاری در دارایی‌ها بسیار محتاطانه عمل می‌شود. صادرات منبع رشد اقتصادی خواهد بود به طوری که صادرات احتمالاً از فشار نزولی رشد اقتصادی خواهد کاست.