



وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

در هفته منتهی به چهارم آوریل سال ۲۰۰۸ میلادی ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک عمدتاً تحت تأثیر تریق نقدینگی دو بانک سرمایه گذاری بزرگ جهت بهبود وضعیت ترازنامه های خود، انتشار برخی ارقام اقتصادی در ایالات متحده و منطقه یورو، تصحیحات تکنیکی، احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو تا اواخر سال جاری میلادی و قوی شدن احتمال ورود اقتصاد آمریکا به مرحله کسادی قرار داشت. روز دوشنبه افزایش شدید شاخص قیمت مصرف کننده منطقه یورو در ماه مارس موجب ضعف دلار آمریکا در برابر یورو در بازار نیویورک گردید. اما بعداً فروشهای سودجویانه یوروی از سوی معامله گران موجبات ترقی ارزش دلار در برابر یورو و سایر ارزهای عمده در بازار نیویورک را فراهم آورد. روز سه شنبه از یک سو بانک سرمایه گذاری UBS اعلام کرد مبلغ ۱۹۰/۰ میلیارد دلار از مستغلات آمریکا و دارایی های مربوط به آن را بعهده خواهد گرفت و همچنین مبلغ ۱۵۰/۰ میلیارد دلار دیگر سرمایه از محل حق انتشار سهام افزایش خواهد داد. از سوی دیگر بانک سرمایه گذاری Lehman Brothers Holdings نیز در یک تلاش در جهت برطرف کردن هرگونه تردید نسبت به وضعیت مالی خود مبلغ ۴/۰ میلیارد دلار از سهام ممتاز قابل تبدیل به اوراق قرضه را بفروش رساند. موارد مذکور نگرانی نسبت به کاهش مشکلات اعتباری بورس وال استریت را تا حدودی کاهش و موجب ترقی ارزش دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده در بازار نیویورک شد. البته در روز سه شنبه انتشار ارقام اقتصادی ضعیف منطقه یورو و ژاپن نیز در تقویت عمومی دلار آمریکا مؤثر واقع شد. روز چهارشنبه دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای عمده به استثنای ین ژاپن دارای روندی نزولی بود. چون آقای برنانکه رئیس فدرال رزرو اظهار داشت، احتمال دارد وضعیت اقتصادی آمریکا در شش ماهه اول سال جاری میلادی وارد رکود گردد. این امر انتظارات کاهش بیشتر نرخهای بهره کلیدی فدرال رزرو را تقویت کرد. وی همچنین در کمیته کنگره اعلام کرد، انتظار دارد رشد اقتصادی ایالات متحده در شش ماهه دوم سال جاری میلادی بهبود یابد. اظهارات وی موضوع برطرف شدن شرایط بحران اعتباری در آینده نزدیک را با هاله ای از ابهام مواجه ساخت. روز پنجشنبه افزایش نگرانی بانکهای اروپایی و بخش خرده فروشی در منطقه یورو نسبت به بحران بازارهای مالی به احتمال ضعیف شدن اقتصاد منطقه یورو دامن زد. این امر موجب تقویت دلار آمریکا در برابر یورو شد. اما وضعیت دلار آمریکا در این روز در برابر لیره انگلیس، دلار کانادا و ین ژاپن همچنان از موضع ضعف برخوردار بود. در روز جمعه با انتشار ارقام شاغلین بخش غیر کشاورزی آمریکا، ارزش دلار در بازار نیویورک در برابر اغلب ارزهای عمده کاهش یافت. شایان ذکر است ارقام شاغلین بخش غیر کشاورزی در ماه مارس به پایین ترین سطح پنج سال گذشته خود یعنی ۸۰،۰۰۰ نفر رسید.

بورس فلزات قیمتی

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک عمدتاً تحت تأثیر نوسانات ارزش دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده، نوسانات بهای نفت خام در بازارهای جهانی، اظهارات رئیس کل فدرال رزرو مینی بر احتمال ورود اقتصاد آمریکا به وضعیت رکود ملایم، ارقام اقتصادی منتشره در ایالات متحده و عوامل تکنیکی از سوی معامله گران قرار داشت. به طوریکه در دوره مذکور میانگین بهای هر اونس طلا در بازارهای یاد شده با ۳/۸۹ و ۳/۷۹ درصد کاهش به ترتیب به سطوح ۹۰۲/۹۰ و ۹۰۲/۴۸ دلار رسیدند. روز دوشنبه بهای طلا در بازار لندن تحت تأثیر ضعف دلار در برابر یورو و افزایش بهای نفت خام ترقی یافت. لکن در این روز در بازار نیویورک و در روز سه شنبه در هر دو بازار بهای این فلز تحت تأثیر کاهش بهای نفت خام، ترقی عمومی ارزش دلار آمریکا و فروشهای سودجویانه از سوی معامله گران دارای روندی نزولی بود. روز چهارشنبه آقای بن برنانکه، رئیس کل فدرال رزرو اظهار داشت، اقتصاد آمریکا ممکن است با یک رکود ملایمی مواجه شود. این امر نگرانی نسبت به دورنمای اقتصادی ایالات متحده را تشدید و موجب ضعف دلار در برابر تمام ارزهای عمده به استثنای ین ژاپن شد. از سوی دیگر در این روز بهای نفت خام متأثر از کاهش شدید موجودی انبار بنزین ایالات متحده در هفته گذشته بشدت افزایش یافت. موارد مذکور موجب ترقی بهای طلا در روز چهارشنبه در بازارهای یاد شده گردید. نظر به اینکه معاملات طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا انجام می گیرد، کاهش ارزش دلار در برابر سایر ارزها به ویژه در برابر یورو ارزش دلاری طلا را برای دارندگان ارزهای غیردلاری ارزاتر و به تبع آن تقاضا برای این فلز را افزایش می دهد. از سوی دیگر افزایش بهای نفت خام نگرانی نسبت به فشارهای تورمی را تشدید می کند. معمولاً در چنین مواقعی، سرمایه گذاران دارایی های مالی خود را به سوی طلا بعنوان مأمن سرمایه گذاری سوق می دهند. روز پنجشنبه ارقام اقتصادی منتشره در ایالات متحده حکایت از کاهش شدیدتر از انتظار فعالیت بخش غیرکارخانه ای مؤسسه مدیریت عرضه آمریکا در ماه مارس داشت. این امر موجب تضعیف دلار آمریکا در برابر برخی از ارزها گردید. این امر توأم با تقویت بهای پلاتین موجب سیر صعودی بهای طلا در روز پنجشنبه در بازارهای لندن و نیویورک گردید. ضمناً در روز پنجشنبه بانک مرکزی روسیه اعلام کرد، مجموع ذخایر طلا و ارز این کشور از رقم ۵۰/۲ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۲۱ مارس به رقم ۵۰/۸ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۲۸ مارس افزایش یافت. روز جمعه ضعف دلار آمریکا که از ضعف ارقام اشتغال بخش غیر کشاورزی ماه مارس آمریکا ناشی شده بود توأم با افزایش بهای نفت خام موجب ادامه سیر صعودی بهای طلا در بازارهای مذکور شد.

بورس نفت خام

در هفته گذشته بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر نوسانات ارزش دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده، سراسر کردن حسابهای معامله گران، کاهش شدیدتر از انتظار موجودی انبار بنزین ایالات متحده در هفته منتهی به ۲۸ مارس، قرار داشت. به طوریکه در دوره مذکور بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا با ۰/۳۱ درصد و ۰/۷۲ درصد کاهش به ترتیب به سطوح ۱۰۲/۳۳ و ۱۰۳/۴۹ دلار رسیدند. در روزهای دوشنبه و سه شنبه بهای نفت خام تحت تأثیر فروشهای وسیع این ماده و ترقی دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای عمده و سراسر کردن حسابهای معامله گران دارای سیر نزولی بود. روز چهارشنبه اگرچه موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته گذشته بیشتر از انتظار بازار کاهش یافت ولی موجودی انبار بنزین این کشور در دوره مذکور نیز برای چهارمین هفته متوالی بشدت کاهش یافت. این امر توأم با کاهش ارزش دلار آمریکا در برابر یورو موجب افزایش بهای نفت خام در این روز و در بازارهای جهانی گردید. ضمناً در روز چهارشنبه گزارش اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) نشان می داد که موجودی انبار نفت خام این کشور با ۷/۴ میلیون بشکه افزایش به سطح ۳۱۹/۲ میلیون بشکه ولی موجودی انبار بنزین و نفت حرارتی و دیزل این کشور در دوره مذکور با ۴/۵ و ۱/۶ میلیون بشکه کاهش به ترتیب به سطوح ۲۲۴/۷ و ۱۰۹/۷ میلیون بشکه رسیدند. در روز پنجشنبه بهای این ماده متأثر از فروشهای سودجویانه در پی تقویت دلار و نیز تقاضای پایین تر نفت با کاهش قیمت مواجه بود. یکی از تحلیل گران اقتصادی در این روز اظهار داشت که بازار در یک وضعیت آشفته و بی ثباتی به سر می برد و این بی ثباتی موجود در قیمتها نمایانگر این است که بازار بنزین در تلاش است که همچنان روند قیمتها را در جهت صعودی هدایت نماید. در روز جمعه نیز بهای نفت خام در بازار معاملات جهانی تحت تأثیر تضعیف دلار که از انتشار ارقام ضعیف تر از انتظار اشتغال آمریکا در ماه مارس ناشی شده بود و نگرانیهای موجود در مورد وضعیت رکود اقتصادی این کشور، افزایش یافت. در این روز سرمایه گذاران سعی نمودند که داراییهای خود را به سوی کالاهای اساسی منتقل نمایند.

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

تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب	قلع
جمعه ۴ آوریل ۲۰۰۸		۸۶۴۵/۰	۲۸۴۶/۵	۲۲۸۲/۰	۲۸۷۳/۰	۲۹۰۶/۰	۱۹۹۵۰
پنجشنبه ۳ آوریل ۲۰۰۸		۸۵۹۱/۰	۲۸۳۷/۰	۲۲۹۰/۵	۲۸۲۰/۰	۲۸۱۱/۰	۱۹۷۸۰
چهارشنبه ۲ آوریل ۲۰۰۸		۸۴۶۴/۰	۲۹۰۰/۰	۲۲۸۱/۰	۲۸۹۰/۰	۲۷۸۳/۰	۱۹۸۲۵

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

نرخ سپرده سه ماهه	چهارشنبه ۲ آوریل ۲۰۰۸		پنجشنبه ۳ آوریل ۲۰۰۸		جمعه ۴ آوریل ۲۰۰۸	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۶۳۲۵۷	--	۱/۶۲۷۹۹	--	۱/۶۳۷۸۴
یورو	۱/۵۶۴۰	۱/۵۶۸۸	۱/۵۵۲۳	۱/۵۶۷۰	۱/۵۷۲۱	۱/۵۷۳۵
لیره انگلیس*	۱/۹۸۲۶	۱/۹۸۸۹	۱/۹۸۲۰	۱/۹۹۵۸	۱/۹۹۵۸	۱/۹۹۲۸
فرانک سوئیس	۱/۰۱۱۷	۱/۰۰۸۳	۱/۰۰۲۰۷	۱/۰۱۰۶	۱/۰۰۵۲	۱/۰۰۵۹
ین ژاپن	۱۰۲/۱۷	۱۰۲/۴۳	۱۰۲/۸۲	۱۰۲/۳۴	۱۰۲/۰۰	۱۰۱/۵۵
بهره دلار	--	--	--	--	--	--
طلا	۸۹۱/۰۵	۸۹۸/۴۰	۹۰۵/۶۵	۹۰۳/۸۰	۹۰۵/۸۵	۹۰۸/۸۰
نقره	۱۷/۰۵	۱۷/۲۰	۱۷/۳۲	۱۷/۳۹	۱۷/۶۷	۱۷/۸۰
پلاتین	۱۹۳۳/۰۰	۱۹۴۷/۰۰	۱۹۸۵/۰۰	۱۹۹۰/۰۰	۱۹۹۷/۵۰	۲۰۱۰/۰۰
نفت خام	۱۰۳/۷۵**	۱۰۴/۸۳***	۱۰۲/۵۲**	۱۰۳/۸۳***	۱۰۴/۹۰**	۱۰۶/۲۳***
سبد نفت اوپک	۹۶/۴۸	۹۸/۶۳				

* هر واحد به دلار آمریکا

** نفت خام برنت

*** نفت خام پایه آمریکا

**** نرخ بهره هفتگی حق برداشت مخصوص



انتظارات بهبود سرمایه گذاری مستقیم خارجی ترکیه:

براساس گزارش خبرگزاری رویترز در روز ۲۵ مارس سال ۲۰۰۸ میلادی، ترکیه می تواند با توجه به برخورداری از ارزشها و جذابیتهای شرکتهایش و نیز دارا بودن بانکهایی با تراز پرداختهای باثبات و ارزشمند منتظر حجم عظیم و قابل توجهی از سرمایه گذاری خارجی در این کشور باشد. آمارهای موجود مؤید این مطلب است که روند سرمایه گذاری رو به کندی می رود. چون نگرانیهای ناشی از بحران اعتبار جهانی آنها را در انجام سرمایه گذاری محتاط تر کرده است. تحلیل گران بر این باورند که این کشور در سال جاری حداقل ۱۵ میلیارد دلار در بخش سرمایه گذاری مستقیم خارجی سرمایه جذب خواهد نمود و علیرغم مبهم بودن دورنمای اقتصاد جهانی، هدف رسمی این کشور در سالجاری دسترسی به ۲۰/۰ میلیارد دلار سرمایه است. اما بخشی از این موضوع به پرداخت از محل فروشها و معاملات گذشته است تا اینکه مربوط به معاملات جدید باشد. حجم سرمایه گذاریهای جدید از طریق ادغام برخی شرکتهای در سه ماهه اول سالجاری به مبلغی بیش از ۴/۰ میلیارد دلار رسید، بعد از اینکه طبق آمار اعلام شده در سال قبل (سال ۲۰۰۷)، رقم ثبت شده در بخش سرمایه گذاری مستقیم خارجی در ترکیه به میزان ۲۲ میلیارد دلار رسید. شرکت British American Tobacco سهام شرکت تولیدکننده سیگار دولتی این کشور به نام Tekel را به میزان ۱/۷ میلیارد دلار خریداری نمود و کنسرسیومی نیز که به وسیله شرکت سهامی خاص با شرکای BC رهبری می شد، سهام بزرگترین سوپر مارکت زنجیره ای به نام Migros را به ارزش ۱/۶ میلیارد دلار خریداری نمود. خصوصی سازی دومین و بزرگترین وام دهنده دولتی به نام Halkbank مهمترین معامله کلیدی در سالجاری تلقی خواهد شد و تحلیل گران انتظار دارند که علیرغم وجود مشکلات مالی جهانی حجم معامله مزبور به میزان چشمگیری افزایش یابد. آقای Nicolas Kennedy، رئیس بخش بازارهای نوظهور در 4Cast اظهار نمود: بانکهای ترکیه در معرض خطر وام رهنی اعطایی به افراد کم اعتبار قرار ندارند و ضمناً دارای تراز پرداختهای باثبات می باشند. آن یک بازار پررونقی است که تعداد بسیاری از سرمایه گذاران در آن حضور دارند. لازم به ذکر است که زیانهای اخیر سهام به مفهوم جذابیت ارزش گذاری شرکتهاست. هم اکنون شاخص اصلی سهام ترکیه نسبت به پایان سال ۲۰۰۷، ۲۶/۰ درصد پایین تر است. آنکارا در سال گذشته ۲۵/۰ درصد از سهام Halkbank را فروخت اما هنوز در زمینه ارائه طرحی به منظور فروش باقیمانده سهام این بانک هیچ تصمیمی اتخاذ نموده است. آقای Haluk Burumckeci اقتصاددان عالیترتبه Fortis Bank ابراز نمود: "هیچ ضرورتی وجود ندارد که در سالجاری انتظارات موجود را در مورد سرمایه گذاری مستقیم خارجی مورد تجدیدنظر نزولی قرار دهیم. ما هنوز هم در سالجاری انتظار سرمایه گذاری مستقیم خارجی تا میزان ۲۰-۱۹ میلیارد دلار را داریم". **پیشرفت در روند:** تحلیل گران اظهار داشتند: عدم تمایل عمومی سرمایه گذاران جهت غلبه کردن به وخیم تر شدن فضای اقتصاد جهانی بستگی به میزان فشار دولت به برنامه های خصوصی سازی و اصلاحات ساختاری بلندمدتی که مدتها انتظار آن را می کشیدند، دارد. آمارهای منتشره از سوی خزانه داری ترکیه مؤید این نکته بود که حجم سرمایه گذاری مستقیم خارجی این کشور از سطح ۶/۰۶۵ میلیارد دلار در ماه ژانویه سال گذشته به سطح ۶۱۴/۰ میلیون دلار در ماه ژانویه امسال کاهش یافته است و تحلیل گران معتقدند که این موضوع، شروع خوبی تلقی نمی شود. آقای Burumckeci اظهار داشت: "ما شاهد یک پیشرفت در روند صعودی هستیم و اینگونه به نظر می رسد که ما بسمت کاهش حجم سرمایه گذاری پیش می رویم چون فقدان تمایل خارجیان به سرمایه گذاری در بخش توزیع گاز طبیعی آنکارا در این ماه این امر را مورد تأیید قرار می دهد". تحلیل گران اظهار داشتند حتی اگر ترکیه حجم قابل توجهی از سرمایه خارجی را در سال ۲۰۰۸ جذب نماید، دولت به منظور ارتقای سطوح سرمایه گذاری مستقیم خارجی نیازمند ارائه برنامه های بلندمدت است و نباید متکی به پرداختهایی صرفاً مربوط به بخش معاملات خصوصی سازی گذشته باشد. آقای Burumckeci اظهار نمود: دولت جهت حفظ رشد اقتصادی و تأمین مالی حسابجاری در سالهای آینده نیازمند به سرمایه گذاری مستقیم خارجی حدود ۲۰/۰ میلیارد دلار می باشد. سرمایه گذاری مستقیم خارجی یک عامل مهمی برای دستیابی به رشد اقتصادی بالای ۵/۰ درصد و کاهش کسری حساب جاری عظیم این کشور است. گزارش شش ماهه منتشره از سوی انجمن سرمایه گذاران خارجی مستقر در استانبول (YASED) در هفته گذشته مؤید این مطلب بود که اکثر شرکتهای خارجی فعال در ترکیه انتظار وخیم تر شدن ثبات اقتصادی را دارند. این بررسی حاکی از این بود که شوکهای موجود در بازارهای بین المللی بعنوان مهمترین و بزرگترین عاملی تلقی می شوند که نقش تأثیرگذاری بر تصمیمات سرمایه گذاری دارند. یکی از تحلیل گران مؤسسه Oyak به نام Gulay Elif Girgin اظهار داشت: همه چیز در خارج خیلی مشخص و شفاف به نظر نمی رسد و این موضوع مانعی برای معاملات بزرگ است. اما ما نیازمند این هستیم که هم چنان منتظر ارقام اقتصادی ماه مارس باشیم قبل از اینکه در مورد نزولی بودن روند کنونی اظهار نظری بنماییم. **سرمایه گذاران محتاط:** آقای Kennedy اظهار داشت: بی رغبتی برای سرمایه گذاری نمودن در مناطق پرخطر در طی زمان های ناامن و بحرانی اعتباری جاری این مشکلات را تشدید می کند و نشان می دهد که کسری حساب جاری ترکیه در سال گذشته به سطح ۳۸/۰ میلیارد دلار رسید. وی همچنین اظهار داشت: سرمایه گذاران در جاهایی که قرار است در ماههای آینده سرمایه گذاری نمایند بشدت محتاط هستند. بویژه در اقتصادهایی همچون ترکیه که دارای کسری عمیق حسابجاری هستند. فضای سیاسی غیرقابل پیش بینی و نیز کسری عظیم تراز پرداخت خارجی ترکیه این کشور را از سایر کشورهای نوظهور به دلیل سودآوری ولی ریسک بالا استثناء می کند.