



وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

روز سه شنبه ۶ مه سال ۲۰۰۸ میلادی ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک تحت تأثیر زیان بیشتر از انتظار موسسه Fannie Mae در مقابل تمام ارزهای عمده تضعیف شد. موسسه Fannie Mae در زمینه تأمین مالی و بیمه وامهای رهنی آمریکا فعالیت دارد. بحرانهای مالی بوجود آمده در بازارهای مالی ایالات متحده موجب شده موسسه مذکور در گزارش مالی خود در سه ماهه اول سال جاری میلادی زیانی بالغ بر ۲/۱۹ میلیارد دلار نشان دهد. این موضوع به نگرانی معامله گران نسبت به رکود اقتصادی در ایالات متحده دامن زده و موجب از بین رفتن جذابیت دلار برای معامله گران بازار شده است. چنانچه مشکلات بازارهای مالی، موجب ادامه کاهش در شاخص اشتغال و کاهش شاخص اعتماد مصرف کننده آمریکا شود، بانک مرکزی این کشور چاره ای جز ادامه کاهش نرخهای بهره کلیدی نخواهد داشت. از طرفی دیگر افزایش شدید در قیمتهای جهانی نفت خام موجب تمرکز بیشتر بانک مرکزی اروپا نسبت به خطرات ناشی از فشارهای تورمی شده است و به احتمال زیاد شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی اروپا در اجلاس خود که در روز پنجشنبه هفته جاری برگزار خواهد شد نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو را بدون هیچگونه تغییری در سطح ۴/۰ درصد باقی خواهد گذاشت.

بورس فلزات قیمتی

روز سه شنبه ادامه افزایش بهای نفت خام، ضعف عمومی دلار آمریکا و پوشش کمبودها از سوی معامله گران موجب سیر صعودی بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک شد لکن سرمایه گذاران در پی فروشهای وسیع این فلز در روزهای اخیر و رسیدن قیمت آن به پایین ترین سطح خود طی ۴ ماه گذشته محتاط بودند. به طوری که بهای هر اونس طلا در بازارهای یادشده به ترتیب بسطوح ۸۷۹/۶۰ و ۸۷۸/۰ دلار رسیدند. در این روز بهای نفت خام که عمدتاً بدلیل نگرانی نسبت به کمبود عرضه در بازار بود از سیر صعودی برخوردار بود. این امر نگرانی نسبت به فشارهای تورمی را به شدت تقویت کرد. معمولاً در چنین مواقعی معامله گران جهت جلوگیری از کاهش احتمالی ارزش داراییهای مالی خود در مقابل تورم، سرمایه های خود را به سوی طلا به عنوان مأمّن سرمایه گذاری سوق می دهند. از سوی دیگر در روز سه شنبه دلار آمریکا نیز به سیر نزولی خود در برابر سایر ارزهای عمده پیوسته در برابر یورو ادامه داد. این امر نیز موجب گردید تا سرمایه گذاران دارایی های خود را به سوی طلا سوق دهند. باتوجه به اینکه معاملات طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا انجام می پذیرد، ضعف دلار در برابر سایر ارزهای عمده بخصوص در برابر یورو، ارزش دلاری طلا را برای آن دسته از سرمایه گذارانی که دارایی های آنها غیر دلاری است ارزانتر و به تبع آن تقاضا برای این فلز را افزایش می دهد. کارشناسان بازار طلا معتقدند، تا مادامیکه ما احساس می کنیم تورم افزایش می یابد، بهای طلا از سیر صعودی برخوردار خواهد شد. ضمناً در روز سه شنبه بانک مرکزی اروپا در گزارش مالی مشترک هفتگی خود اعلام کرد، ارزش ذخایر طلای بانکهای مرکزی منطقه یورو در هفته منتهی به دوم مه بدون تغییر در سطح ۲۰۹/۶۴۳ میلیارد دلار قرار داشت.

بورس نفت خام

روز سه شنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر ادامه روند تضعیف شدن ارزش دلار در برابر اکثر ارزهای عمده، نگرانیهای موجود در خصوص عرضه نفت خام و گزارش منتشره از سوی موسسه Goldman Sachs مبنی بر احتمال رسیدن بهای هر بشکه نفت خام به مرز ۱۵۰ تا ۲۰۰ دلار افزایش یافت. بطوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا به ترتیب با ۲/۳۲ و ۱/۸۷ دلار افزایش به سطوح ۱۲۰/۳۱ دلار و ۱۲۱/۸۴ دلار رسیدند. از یک سال پیش تاکنون بهای نفت خام حدود ۹۷/۰ درصد افزایش یافت. آقای John Kilduff از معاونین ارشد موسسه MF Global در نیویورک اظهار داشت که عواملی نظیر افزایش تقاضا از سوی کشورهای نظیر چین و هند، ادامه روند تضعیف ارزش دلار، تهدیدهای عرضه نفت در ایران، عراق و نیجریه و موانع موجود بر سر راه تولید پالایشگاهها در آمریکا از دلایل اصلی سیر صعودی بهای این ماده در دوره مذکور بود. ضمناً در این روز تهدیدهای غرب در متوقف شدن برنامه هسته ای صلح آمیز ایران نیز در این افزایش تأثیر بسزائی داشت. همچنین شرکت نفتی Exxon Mobil نیز اعلام نمود که پس از یک اعتصاب هشت روزه و توقف روند تولیدات نفتی در این کشور در چند روز آینده این پالایشگاه فعالیت خود را از سر خواهد گرفت. ضمناً طبق نظرسنجی های بعمل آمده از سوی رویترز تحلیل گران انتظار دارند که موجودی انبار نفت خام و "نفت حرارتی و دیزل" آمریکا در هفته منتهی به ۲ آوریل افزایشی به میزان ۱/۶ و ۰/۸ میلیون بشکه ولی موجودی انبار بنزین کاهشی به میزان ۰/۱ میلیون بشکه را نشان دهد.

بورس وال استریت

روز سه شنبه تمام شاخصهای بورس وال استریت تحت تأثیر اطمینان خاطر دادن شرکت Fannie Mae بزرگترین شرکت مالی فعال در امر مسکن آمریکا به بازارهای اعتباری و مسکن و افزایش سهام شرکتهای فعال در امر تولیدات نفتی ناشی از افزایش قیمت نفت خام از سیر صعودی برخوردار بود. بطوریکه شاخص سهام داوجونز، اس اند پی ۵۰۰ و تکنولوژیک به ترتیب با ۱۰/۷۷، ۱۹/۱۹ و واحد افزایش نسبت به روز گذشته به سطوح ۱۳۰۲۰/۸۳، ۱۴۱۸/۲۶ و ۲۴۸۳/۳۱ رسید. در این روز مدیر اجرایی شرکت Fannie Mae بزرگترین شرکت مالی فعال در بخش مسکن آمریکا اظهار داشت، احتمالاً بدترین شرایط بازارهای اعتباری ناشی از مستغلات را پشت سر گذاشته شده است. این امر نگرانی نسبت به زیانهای عظیم فصلی این شرکت را تا حدودی کاهش و موجبات افزایش سهام این شرکت و سایر شرکتهای مالی را فراهم آورد. از سوی دیگر روز سه شنبه بهای نفت خام افزایش یافت. این امر موجب افزایش سهام شرکتهای نفتی از جمله Exxon Mobil و Conocophillips گردید. همچنین در این روز انتشار خبر مربوط به احتمال به عهده گرفتن سهام شرکت اینترنتی یاهاو از سوی شرکت ماکروسافت موجب تقویت سهام شرکتهای تکنولوژیکی و به تبع آن فشار صعودی بر شاخص سهام اس اند پی ۵۰۰ وارد ساخت.

بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۱۷ اردیبهشت ماه ۱۳۸۷ در رقم ۱۰۰۵۱/۵۱ رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۱۶ اردیبهشت ماه ۱۳۸۷ به میزان ۱۹/۲۶ واحد افزایش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیم	روی	نیکل	سرب
سه شنبه ۶ مه ۲۰۰۸		۸۶۲۲/۰	۲۸۸۱/۰	۲۲۱۵/۰	۲۸۳۱۰	۲۵۸۱/۰
دوشنبه ۵ مه ۲۰۰۸		۸۳۹۰/۰	۲۸۱۶/۰	۲۱۴۶/۰	۲۷۶۰۰	۲۵۳۰/۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی				
انواع ارز و فلزات قیمتی	دوشنبه ۵ مه ۲۰۰۸		سه شنبه ۶ مه ۲۰۰۸	
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن
حق برداشت مخصوص*	---	۱/۶۱۹۸۷	---	۱/۶۲۱۴۹
یورو*	۱/۵۴۶۱	۱/۵۴۹۲	۱/۵۵۱۴	۱/۵۵۲۷
لیره انگلیس*	۱/۹۶۷۶	۱/۹۶۲۳	۱/۹۶۸۲	۱/۹۷۳۷
فرانک سوئیس	۱/۰۵۳۹	۱/۰۵۳۷	۱/۰۴۹۵	۱/۰۵۲۲
ین ژاپن	۱۰۵/۱۷	۱۰۴/۸۶	۱۰۴/۸۵	۱۰۴/۷۸
بهره دلار	---	---	---	---
طلا	تعطیل	۸۷۱/۸۵	۸۷۹/۶۰	۸۷۸/۰
نقره	تعطیل	۱۶/۶۷	۱۶/۸۸	۱۶/۸۸
پلاتین	تعطیل	۱۹۲۴/۵۰	۱۹۴۶/۰۰	۱۹۵۷/۵۰
نفت خام	۱۱۷/۹۹**	۱۱۹/۹۷***	۱۲۰/۳۱**	۱۲۱/۸۴***
سبد نفت اوپک	۱۱۱/۶۰	---	---	۱۱۴/۷۵

* هر واحد به دلار آمریکا ** نفت خام برنت انگلیس *** نفت خام پایه آمریکا **** نرخ بهره هفتگی حق برداشت مخصوص



کاهش اختلاف نرخ بازدهی اوراق قرضه بازارهای نوظهور و آمریکا:

بر اساس گزارش خیرگزاری رویترز در روز دوم مه سال ۲۰۰۸ میلادی، اختلاف نرخ بازدهی میان اوراق قرضه دولتی بازارهای نوظهور و آمریکا شدیداً کاهش یافت. اگرچه این امر بیشتر به دلیل کاهش بیشتر در ارزش اسمی اوراق خزانه داری آمریکا بود تا افزایش در خرید این اوراق. اما در پی انتشار ارقام بهتر از انتظار اشتغال ماه آوریل آمریکا و افزایش اعتماد نسبت به پایان یافتن آشفتگی های اعتباری در آمریکا، اعتماد در این نوع اوراق بهبود یافته است. در ماه آوریل اشتغال آمریکا برای چهارمین ماه متوالی تعداد ۲۰/۰ هزار نفر کاهش یافت اما روند این کاهش نسبت به اوایل سال آهسته تر شده است. این امر نگرانی نسبت به اینکه اقتصاد این کشور به سمت رکود عمیق پیش می رود را تا حدودی کاهش داد. رکود در آمریکا نگران کننده است بویژه در بازارهای نوظهور چون ایالات متحده بعنوان یک هدف برای کالاهای اساسی با قیمت بالا و کالاها و خدمات دارای ارزش افزوده، خدمت ارائه می دهد. آقای Igor Arsenin مدیر بخش اوراق قرضه بازارهای نوظهور مستقر در کردیت سویس نیویورک گفت، بازار انتشار ارقام شاغلین بخش غیر کشاورزی آمریکا در ماه آوریل را مثبت تلقی کرد. وی با اشاره به منطقه اروپا، خاورمیانه و آفریقا اعلام کرد، یک بهبود در بازارهای اعتباری وجود دارد. اثر گذاری این امر در منطقه زمانی اروپا، خاورمیانه و آفریقا (EMEA) بیشتر است تا در آمریکای لاتین. چون احتمالاً مردم در این منطقه نیازشان به اعتبارات بیشتر از منطقه آمریکای لاتین است. سرمایه گذارانی در بازار وجود دارند که اوراق بهادار قرض می گیرند و آنها را می فروشند به امید آنکه بتوانند این اوراق را با قیمت های پایین تر باز خرید نمایند و سود حاصله را برای خود بردارند. اصطلاحاً به این سرمایه گذاران *short seller* می گویند. اگر انتظاری که مبتنی بر دورنمای منفی باشد کار آمد نباشد و سیر صعودی قیمت ادامه یابد، این سرمایه گذاران مجبور به باز خرید این دارایی ها هستند و بدینوسیله تقویت قیمت ها را تشدید می کنند. آقای Arsenin گفت، این تقویت منعکس کننده افزایش در تمایل به خطر برای سرمایه گذاران است و نتیجه آن فروش اسناد خزانه داری بی خطر آمریکا به دارایی های با بازدهی بالا می باشد. اختلاف نرخ بازدهی معاملات تعویضی ۵ ساله مشتریان کم اعتبار قزاقستان با ۰/۱۵ درصد کاهش به سطح ۲/۳۰ درصد رسید. همچنین نرخ بازدهی معاملات مذکور در مورد روسیه با ۰/۱۰ درصد کاهش به سطح ۰/۹۱ درصد و نرخ بازدهی این معاملات در خصوص ترکیه با ۰/۰۹ درصد کاهش به سطح ۲/۳۱ درصد رسید. معاملات تعویضی مربوط به مشتریان کم اعتبار سرمایه گذاران را در برابر قصور در باز پرداخت یا در برابر تجدید ساختار حمایت می کند. برای اکثر کشورهای بازارهای نوظهور، معاملات این روز اولین احتمال جهت واکنش نشان دادن مؤسسه رتبه بندی اعتباری استاندردپورز در تجدیدنظر صعودی رتبه اعتباری سرمایه گذاری برزیل بود. این مؤسسه اولین آژانس رتبه بندی اعتباری بود که چنین اقدامی کرد. قیمت اوراق قرضه نوع ۲۰۴۰ برزیل ۰/۲۵ درصد کاهش یافت. به دنبال تقویت شدید این هفته این اوراق که با قیمت ۱۳۶/۸۷۵ خریداری و نرخ بازدهی آن ۴/۹۱۰ درصد بود. اختلاف نرخ بازدهی معاملات تعویضی ۵ ساله مشتریان کم اعتبار با ۰/۰۴ درصد کاهش به سطح ۰/۹۶ درصد رسید. در این روز اختلاف نرخ بازدهی شاخص اوراق قرضه بازارهای نوظهور مؤسسه JP Morgan در مقایسه با اسناد خزانه داری آمریکا با ۰/۱۳ درصد کاهش به سطح ۲/۴۸ درصد رسید. این شاخص در این هفته ۱/۱۴ درصد افزایش یافت. Cristian Panait، مدیر اوراق قرضه بازارهای نوظهور در لس آنجلس اظهار داشت، من تصور می کنم تجدیدنظر صعودی در رتبه اعتباری کشور برزیل به بازار و حتی به سایر کشورهای آمریکا لاتین حرکت مثبت بدهد. هرچند من فکر می کنم در حال حاضر معاملات ما ممکن است در دامنه محدودی انجام گیرد. در این روز شاخص سهام بازارهای نوظهور مورگان استانلی (MSCIEF) به میزان ۱/۸۷ درصد افزایش یافت و به بالاترین سطح خود طی ۳/۵ سال گذشته رسید. **عملکرد ضعیف اوراق بهادار آرژانتین:** علیرغم از سرگیری ریسک پذیری سرمایه گذاران، آنان تمایلی به سرمایه گذاری در اوراق بهادار آرژانتین نشان نمی دهند. چون سیاست اقتصادی این کشور بگونه ای تنظیم شده که در آن مسئله مبارزه با تورم و مسئله حل اختلاف کشاورزان با دولت، گنجانده نشده است. در این روز کشاورزان آرژانتینی گفتند، سقف فروش خود از محصولات کشاورزی را در یک اعتراض مداوم علیه افزایش مالیات بر روی صادرات سویا محدود خواهند کرد. Payden & Rygel گفت، براستی، من نگران هستم نه لزوماً برای بحران در کوتاه مدت بلکه بخاطر اینکه تصور می کنم سیاست های اقتصادی در بلندمدت با ثبات نیستند. آنها در حال ادامه دادن یک سیاست گذاری رشد اقتصادی هستند و سعی می کنند پول این کشور را ضعیف نگاهدارند. Panait اظهار داشت، مدیریت کردن به روش مدیریت Cristina Fernandez Kirchner کار دشواری است. سعی در کنترل تورم با موافقت ها و مالیات بر صادرات بجای اعمال یک سیاست گذاری پولی منطقی و سالم کار خوبی نیست.