



وضع ارزشهای عمده و نرخهای بهره

روز دوشنبه ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک تحت تأثیر کاهش بهای نفت خام و افزایش غیرمنتظره درآمد بزرگترین بانک سرمایه گذاری دنیا HSBC، در مقابل ارزشهای کم بازده تقویت و در مقابل ارزشهای پربازده تضعیف شد. گزارش مالی سه ماهه اول سال جاری بانک HSBC - که ملیت انگلیسی دارد و مرکز فعالیتش در لندن می باشد - حکایت از درآمد غیر منتظره این بانک داشت. این امر موجب افزایش ریسک پذیری سرمایه گذاران و ترغیب آنها به معاملات Carry Trades - استقرار ارزشهای کم بازده مانند یان ژاپن و فرانک سوئیس و سرمایه گذاری این گونه ارزشها در ارزشهای پربازده مانند یورو، لیره انگلیس، دلار کانادا و دلار استرالیا - شد. برخی سرمایه گذاران دلار آمریکا را یک ارز مناسب برای استقرار می دانند. قابل ذکر است همسنگی شدیدی بین نرخ برابری یورو به یان ژاپن و بازار سهام وجود دارد. لذا یکی دیگر عوامل افزایش ارزش یورو در مقابل دلار آمریکا رونق بازار سهام در این روز بود. از طرفی دیگر سرمایه گذاران در این روز منتظر آمارهای اقتصادی روز سه شنبه به ویژه آمار مربوط به شاخص بخش خرده فروشی آمریکا در ماه آوریل بودند. شایان ذکر است کمیته بازار باز فدرال رزرو (بازوی سیاستگذاری بانک مرکزی آمریکا) در روز ۲۵ ژوئن نشست خود را برگزار خواهد کرد. طبق آخرین نظرسنجیهای بعمل آمده توسط خبرگزاری رویترز از تحلیلگران اقتصادی، ۸۵/۰ درصد از آنها انتظار دارند کمیته بازار باز فدرال رزرو در اجلاس مذکور نرخهای بهره کلیدی آمریکا را بدون هیچگونه تغییری در سطح ۲/۰ درصد رها نماید.

بورس فلزات قیمتی

روز دوشنبه کاهش بهای نفت خام موجب فروشهای سودجویانه طلا از سوی معامله گران و به تبع آن موجبات تنزل بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک فراهم گردید. اما هنوز تورم و قیمتهای بالای انرژی برای دورنمای طلا مثبت هستند. به طوری که بهای هر اونس طلا در بازارهای یاد شده به ترتیب به سطوح ۸۸۵/۳۰ و ۸۸۵/۷۰ دلار رسیدند. اگرچه مدت دو ماه است که با وجود افزایش شدید بهای نفت خام، قیمت طلا چندان افزایش نمی یابد اما به هر حال هنوز هم ارتباط مستقیم میان نفت خام و طلا وجود دارد. یعنی هنگامی که بهای نفت خام افزایش می یابد نگرانی نسبت به فشارهای تورمی تشدید می گردد. بنابراین در چنین مواردی معمولاً سرمایه گذاران دارایی های مالی خود را به سوی طلا بعنوان مأمن سرمایه گذاری سوق می دهند و بر عکس در مواردی که بهای این ماده کاهش می یابد نگرانی نسبت به تورم کاهش و سرمایه گذاران داراییهای خود را از طلا خارج می کنند. لازم به ذکر است بهای طلا در روز ۱۷ مارس سالجاری به بالاترین سطح تاریخی خود رسید و بهای هر اونس آن به سطح ۱۰۳۰/۸۰ دلار مورد معامله قرار گرفت. از سوی دیگر تعهدات بازار معامله گران از قراردادهای آتی طلا در روز نهم مه با کاهش ۸۰/۵۱ قرارداد به سطح ۴۳۳۰/۶۹ قرارداد رسید. ضمناً آخرین گزارش کمیسیون معاملات آتی کالاهای اساسی (CFTC) نشان می داد که خالص مازاد حساب طلای سوداگران از سطح ۱۶۰،۶۴۸ قرارداد در هفته منتهی به ۲۹ آوریل به سطح ۱۵۵،۹۶۷ قرارداد در هفته منتهی به ۶ مه کاهش یافت.

بورس نفت خام

روز دوشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر فروشهای سودجویانه معامله گران و انتشار گزارش مربوط به کاهش تقاضای نفت خام چین در ماه آوریل کاهش یافت. لکن انتشار خبر مربوط به مشکلات موجود در پالایشگاه Grangemouth انگلیس، تقویت یورو در برابر دلار آمریکا و حمله هوایی ترکیه به شمال عراق موجب گردید تا این ماده بخشی از کاهش از دست رفته خود در طی روز را مجدداً باز یابد. به طوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا به ترتیب با ۲/۴۹ و ۱/۷۳ دلار کاهش به سطوح ۱۲۲/۹۱ دلار و ۱۲۴/۲۳ دلار رسیدند. در این روز تقویت ارزش دلار و کاهش شدید واردات نفت خام چین در ماه آوریل به کاهش قیمت نفت خام در ساعات اولیه کمک نمود. اگر چه برخی از تحلیلگران معتقدند، کاهش واردات نفت خام این کشور در ماه مذکور استثنایی بوده است. چون در ماه مارس خریدهای زیادی کرده بودند و از موجودی انبار خود استفاده کردند. همچنین طبق نظرسنجی های بعمل آمده از سوی خبرگزاری رویترز، تحلیلگران انتظار دارند که موجودی انبار نفت خام، "نفت حرارتی و دیزل" و بنزین آمریکا در هفته منتهی به نهم مه به ترتیب ۱/۹، ۱/۰ و ۰/۳ میلیون بشکه افزایش نشان دهد.

بورس وال استریت

روز دوشنبه تمام شاخصهای بورس وال استریت تحت تأثیر کاهش قیمت نفت خام، افزایش سود شرکتهای فعال در بخش تکنولوژیک و بالا رفتن قیمت سهام شرکتهای مالی از سیر صعودی برخوردار بود. به طوریکه شاخص داوجونز، اس اند پی ۵۰۰ و تکنولوژیک به ترتیب با ۱۳۰/۴۳، ۱۵/۳۰ و ۴۲/۹۷ واحد افزایش به سطوح ۱۲۸۷/۳۱، ۱۴۰۳/۵۸ و ۲۴۸۸/۴۹ رسیدند. در این روز بهای نفت خام به دنبال فروشهای سودجویانه از سوی معامله گران ۱/۴ درصد کاهش یافت. این امر نگرانی نسبت به فشارهای تورمی پیشاپیش انتشار گزارش شاخص قیمت مصرف کننده آمریکا در ماه آوریل را کاهش و به تبع آن خوشبینی نسبت به افزایش تقاضای مصرف کنندگان را افزایش داد. از سوی دیگر در این روز شرکت Research in Motion اعلام کرد، در حال عرضه یک نوع محصول جدید خود تحت عنوان Black Berry به بازار است. این گزارش خوشبینی نسبت به مخارج تجاری در تکنولوژی را تقویت و فشار صعودی بر شاخصهای سهام تکنولوژیک وارد ساخت. همچنین در روز دوشنبه شرکت MBIA بیمه گر اوراق قرضه که برای مدت طولانی است از وضعیت مالی چندان مطلوبی برخوردار نیست، اعلام کرد، حجم سفارشات جدیدش رو به افزایش است. این امر موجب سیر صعودی قیمت سهام شرکتهای مالی شد. ضمناً در این روز سیتی گروپ پیش بینی خود از قیمت آلومینیوم را مورد تجدیدنظر صعودی قرار داد. این امر موجب افزایش سهام برخی شرکتها از جمله شرکتهای Alcoa Inc و کاترپیلار گردید.

بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز دوشنبه ۲۳ اردیبهشت ۱۳۸۷ به رقم ۱۰۲۱۳/۹۱ رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۲۲ اردیبهشت ۱۳۸۷ به میزان ۷۲/۱۴ واحد افزایش داشت.

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

تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب	قلع
دوشنبه ۱۲ مه ۲۰۰۸		۸۲۷۶/۰	۲۸۵۶/۰	۲۱۵۹/۰	۲۶۵۰۰	۲۲۳۲/۰	۲۴۷۰۰
جمعه ۹ مه ۲۰۰۸		۸۴۰۰/۰	۳۸۶۷/۵	۲۱۶۵/۵	۲۶۸۶۰	۲۲۸۵/۵	۲۴۵۶۵

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

نرخ سپرده سه ماهه	دوشنبه ۱۲ مه ۲۰۰۸		جمعه ۹ مه ۲۰۰۸		انواع ارز و فلزات قیمتی
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
۲/۸۰****	۱/۶۱۹۲۷	—	۱/۶۲۰۶۲	—	حق برداشت مخصوص یورو*
۴/۸۵	۱/۵۵۴۱	۱/۵۴۵۶	۱/۵۴۸۰	۱/۵۴۶۳	لیره انگلیس*
۵/۷۶	۱/۹۵۷۷	۱/۹۵۸۳	۱/۹۵۳۳	۱/۹۴۸۹	فرانک سوئیس
۲/۷۷	۱/۰۴۴۴	۱/۰۴۹۴	۱/۰۴۱۸	۱/۰۴۰۶	ین ژاپن
۰/۹۲	۱۰۳/۸۰	۱۰۳/۹۳	۱۰۲/۹۰	۱۰۲/۹۰	بهره دلار
۲/۶۸	—	—	—	—	طلا
—	۸۸۵/۳۰	۸۸۵/۷۰	۸۸۷/۳۰	۸۷۶/۳۰	نقره
—	۱۷/۱۵	۱۷/۱۴	۱۶/۸۵	۱۶/۶۱	پلاتین
—	۲۱۰۹/۰۰	۲۰۹۳/۰۰	۲۰۸۴/۰۰	۲۰۵۷/۵۰	نفت خام
—	۱۲۴/۲۳***	۱۲۲/۹۱**	۱۲۵/۹۶***	۱۲۵/۴۰**	سبد نفت اوپک
—	—	۱۱۹/۷۱	—	۱۱۹/۱۳	—

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



جذابیت یورو پس از ۱۰ سال ابداع:

بر اساس گزارش خیرگزاری رویترز در روز ۶ مه سال ۲۰۰۸ میلادی، منطقه یورو به دلیل بحران اعتبار جهانی نشأت گرفته از آمریکا که از ۹ ماه پیش شروع شده است و تقویت ارزش یورو که به صادرات منطقه آسیب وارد خواهد کرد، با یک وضعیت اقتصادی نامساعدی روبروست اما سیاستگذاران و رهبران تجاری ممکن است از اتحادیه پولی راضی باشند. ده سال بعد از اینکه رهبران اروپا ورود یورو را با ۱۱ عضو در دوم ماه مه ۱۹۹۸ پذیرفتند، اکنون ارزش یورو در برابر دلار به بالاترین سطح خود رسیده و سهم این ارز را بعنوان ذخایر ارزی بانکهای مرکزی جهان افزایش دادند. اما درحالیکه اقتصاددانان هنوز بر روی موفقیت در بلندپروازی پروژه های پولی به بحث و گفتگو می پردازند، طی ۹ ماه گذشته احتمالاً یکی از بزرگترین مزیت های یورو تحقق یافته است. واضح ترین رویداد بحران مالی اخیر که از ترکیدن حباب بازار مسکن آمریکا ناشی شده است، دلار آمریکا بوده است. ارزش دلار آمریکا به دلیل کاهشهای پی در پی نرخهای بهره فدرال رزرو در برابر سایر ارزهای عمده به شدت کاهش یافته است. در پی افزایش ارزش یورو و رسیدن آن به سطحی نزدیک به ۱/۶۰ دلار، فریاد اعتراضات از سوی سیاستمداران و رهبران تجاری سراسر منطقه یورو به دلیل آسیب در رقابت پذیری صادرات منطقه یورو بلند شد. لازم بذکر است، در سال گذشته یورو در برابر دلار آمریکا بیش از ۱۰/۰ درصد تقویت شد. اگرچه تاکنون تقویت شدید یورو موجبات کاهش رشد اقتصادی منطقه را فراهم آورده است ولی این حس را در میان تجار و شهروندان اروپایی ایجاد کرده که این ارز می تواند مأمونی برای سرمایه گذاری باشد. در سال ۱۹۹۱ هنگامیکه ایالات متحده وارد رکود اقتصادی شد بعد از اینکه سیستم بانکی با شوک بحران مستغلات که از ناکامی بسیاری از شرکتهای پس انداز و وامدهی ناشی شده بود، فدرال رزرو به منظور تقویت رشد اقتصادی آمریکا نرخهای بهره کلیدی را کاهش داد و دلار آمریکا بشدت کاهش یافت. اما مشکل در این سوی اقیانوس اطلس وخیم تر شد. کاهش دلار آمریکا موجب قبضه کردن بازارهای مالی اروپا شد. جایی که قبل از ایجاد یورو مکانیزم نرخ ارز نیمه ثابت اروپا (ERM) حاکم بود. Eric Chaney یک اقتصاددان اروپایی در مؤسسه مورگان استانیلی گفت، در آن روزها هروقت یک چنین وضعی برای دلار بوجود می آمد منجر به بحران مالی در اروپا می شد. ما نمی توانیم و نباید تاریخ را مجدداً تکرار کنیم اما این امر دوباره اتفاق خواهد افتاد و برخی از بانکهای مرکزی را وادار به افزایش نرخهای بهره جهت حمایت از تثبیت نرخ ارز خواهد کرد و برخی دیگر قادر به فراهم کردن زمینه چنین کاری را از همه جهات ندارد. هنگامیکه دلار به شدت تضعیف شد و به سطح پایین ۱/۴۵ مارک در اوایل سال ۱۹۹۱ رسید، سرمایه گذاران موجودی دلاری خود را به سوی مارک آلمان و اوراق قرضه دولتی این کشور سوق دادند. در آن روزها مارک آلمان گرایش داشت که بعنوان یک دارایی مالی امن از بازارهای اروپایی مانند ایتالیا، اسپانیا، یونان و حتی بلژیک به لحاظ فشارهای مالی یا سیاسی عمل کند. فراهم آوردن سیاستهای ضد تورمی بانک مرکزی آلمان وضعیت مارک را بعنوان ذخیره ارزشها بهبود بخشید و در سال ۱۹۹۱ نیز، ارزش مارک به دلیل فشار آوردن بانک مرکزی این کشور به افزایش نرخهای بهره جهت جبران اثرات تورمی ناشی از متحد شدن دو آلمان تقویت گردید. با توجه به اینکه بسیاری از کشورها همچون انگلیس و ایتالیا که دوران رونق اقتصاد آنها با آلمان همزمان نبود، نسبت به اینکه آیا آنها توانایی حفظ ارزش پول خود بعد از افزایش مارک را دارند، تردید ایجاد شد. چون مقررات مکانیزم نرخ ارز اروپایی آنها را ملزم به انجام چنین کاری کرد. این تردیدها به سرعت زمینه دور باطل فرار سرمایه ها را فراهم آورد و نرخهای بهره جهت حمایت از سیستم نرخ ارز تثبیت شده افزایش می یابد و سرانجام تضعیف نرخ ارز در زمانی که نرخهای بهره بالا بودند غیرقابل تحمل شدند. لیره انگلیس و لیره ایتالیا در سپتامبر سال ۱۹۹۲ از سیستم نرخ ارز اروپایی خارج شدند و مجموعه ای از اقدامات جهت تضعیف پول ملی در کشورهایی همچون اسپانیا و ایرلند انجام گرفت. ضمناً عملیات سودجویانه در تثبیت فرانک فرانسه در برابر مارک آلمان تا اوایل سال ۱۹۹۳ یک وضعیت بحرانی بود. دلار آمریکا مشکلات نقدینگی در اروپا و بی ثباتی در سطح نرخ ارز و نرخ بهره در سایر بازارها ایجاد کرده است. با توجه به اینکه بیش از نیمی از کل صادرات منطقه یورو به کشورهای خارج از عضو منطقه یورو است، عدم حضور چنین اختلالی در شرایط فعلی قابل توجه است. Chaney در مؤسسه مورگان اسنلی اظهار داشت، عدم اطمینان نسبت به ارزشها یک عدم اطمینان مهمی در سودهای آینده است و زمانیکه شرکتی این عدم اطمینان را در نظر می گیرند، آنها به سرعت واکنش نشان می دهند و این واکنش ابتدا منجر به کاهش مخارج سرمایه ای و سپس به تعدیل نیروی کار می انجامد. از آنجاییکه بازارهای مسکن متورم در همه جا سقوط کرد و در منطقه Northern Rock از تقاضای شدید برداشت پول آسیب دید، لیره انگلیس در فاصله زمانی نوامبر سال گذشته تا مارس امسال حدود ۱۰/۰ درصد از ارزش خود را در برابر سبدهی از ارزهای عمده دنیا از دست داده است و به پایین ترین سطح خود در برابر یورو رسید.