



وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

روز سه شنبه ۱۷ ژوئن سال ۲۰۰۸ میلادی در بازار نیویورک، انتشار ارقام اقتصادی نامطلوب ایالات متحده موجب سیر نزولی دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای عمده به استثنای لیره انگلیس شد. در این روز آمارهای اقتصادی منتشره در آمریکا نشان می داد که خانه های شروع به ساخت این کشور در ماه مه به پایین ترین سطح خود از مارس ۱۹۹۱ تاکنون رسید. سایر ارقام اقتصادی منتشره نیز حکایت از کاهش غیرمنتظره تولیدات صنعتی این کشور در ماه مه، عمیق تر شدن کسری حساب جاری در سه ماهه اول سال جاری میلادی و افزایش غیرمنتظره شاخص قیمت تولید کننده ماه مه داشت. موارد مذکور تردید نسبت به احتمال افزایش نرخ های بهره کلیدی فدرال رزرو را تقویت کرد. لکن سخنان یکی از مقامات بانک مرکزی اروپا در خصوص نرخ های بهره منطقه یورو و ارقام ضعیف شاخص اعتماد اقتصادی مؤسسه تحقیقات اقتصادی ZEW آلمان در ماه ژوئن موجب گردید تا دلار بخشی از ارزش از دست رفته خود طی روز را مجدداً باز یابد. روز سه شنبه Lorenzo Bini Smaghi یکی از اعضای شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا اظهار داشت، یک مرحله افزایش در نرخ های بهره جهت پائین آوردن سطح تورم و رساندن آن به سطحی زیر هدف ۲٪ در صدی تعیین شده از سوی بانک مرکزی کافی خواهد بود. این امر توأم با انتشار ارقام نامطلوب شاخص اعتماد اقتصادی مؤسسه ZEW آلمان در ماه ژوئن دورنمای افزایش نرخ های بهره کلیدی منطقه یورو را تا حدودی اصلاح نمود. اما در این روز دلار آمریکا در برابر لیره انگلیس تقویت گردید. چون رئیس بانک مرکزی انگلیس در نامه ای خطاب به وزیر خزانه داری این کشور اظهار داشت، اگر چه در حال حاضر تورم در سطح نسبتاً بالایی قرار دارد ولی طی یک سال آینده حتی از سطح هدف بانک مرکزی نیز پائین تر خواهد آمد. اظهارات وی انتظارات افزایش نرخ های بهره کلیدی این کشور را تضعیف و فشار نزولی بر لیره انگلیس وارد ساخت.

بورس فلزات قیمتی

در روز سه شنبه بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن تحت تأثیر کاهش بهای نفت خام و فروشهای سودجویانه طلا در پی افزایش بهای این فلز در روز دوشنبه تنزل ولی در بازار فلزات نیویورک بهای این ماده متأثر از ضعف دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده دارای روند صعودی بود. به طوریکه بهای هر اونس طلا در بازارهای مذکور به ترتیب بسطوح ۸۸۶/۸۰ و ۸۸۴/۸۰ دلار رسیدند. در این روز ارقام اقتصادی نامطلوب منتشره در ایالات متحده فشار نزولی به دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده وارد ساخت. نظر به اینکه معاملات طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا انجام می گیرد، کاهش ارزش دلار در برابر اغلب ارزهای عمده بر بزه در برابر یورو، ارزش دلاری طلا را برای دارندگان ارزهای غیردلاری ارزانتر و موجبات جذابیت بیشتر این ماده را فراهم می آورد. ضمناً در روز سه شنبه بانک مرکزی اروپا (ECB) در گزارش مالی مشترک هفتگی خود اعلام کرد، ارزش ذخایر طلای بانکهای مرکزی منطقه یورو در هفته منتهی به ۱۳ ژوئن با ۱۱۳/۰ میلیون یورو کاهش به رقم ۲۰۹/۴ میلیارد یورو رسید. این کاهش در پی فروش طلا توسط یکی از بانکهای مرکزی عضو و هم چنین بر اساس توافق فروش طلای بانک مرکزی اروپا در سال ۲۰۰۴ بوده است.

بورس نفت خام

در روز سه شنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر اظهارات عربستان سعودی مبنی بر افزایش سقف تولیدات خود کاهش یافت. به طوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا به ترتیب با ۹۹ سنت و ۶۰ سنت کاهش به سطوح ۱۳۳/۷۲ دلار و ۱۳۴/۰۱ دلار رسیدند. هم چنین در این روز بهای نفت حرارتی و پتروشیمی نیز کاهش یافت. در روز یکشنبه ۱۵ ژوئن آقایی بان کی مون دبیر کل سازمان ملل متحد اظهار داشت، عربستان سعودی که در روز ۲۲ ژوئن در جده میزبانی اجلاس تولید کنندگان نفت اوپک را عهده دار خواهد بود تصمیم دارد سقف تولیدات خود را به میزان ۹/۷ میلیون بشکه در روز در ماه ژوئیه افزایش دهد. سایر اعضای اوپک احتمالاً ظرفیت خالی به تبعیت از عربستان سعودی به منظور افزایش سقف تولیدات خود را ندارند. هم چنین وزیر نفت ایران اظهار داشت که افزایش یک جانبه سقف محصولات نفتی بوسیله عربستان سعودی اقدام اشتباهی تلقی می شود و این موضوع باید بوسیله وزیران اوپک مورد تأیید قرار گیرد. ضمناً بر اساس نظر سنجیهای بعمل آمده از سوی خبرگزاری رویترز تحلیل گران انتظار داشتند موجودی انبار نفت آمریکا در هفته منتهی به ۱۳ ژوئن کاهشی به میزان ۱/۵ میلیون بشکه و موجودی انبار بنزین و نفت حرارتی و دیزل به ترتیب افزایشی به میزان ۰/۸ و ۱/۸ میلیون بشکه را نشان دهد. هم چنین اعصاب شش روزه در بزرگترین بندر نفتی فرانسه Fos - Lavera نیز در روز سه شنبه باعث توقف فعالیت ۳۷ تانکر نفتی شد.

بورس وال استریت

روز سه شنبه تمام شاخصهای بورس وال استریت تحت تأثیر هشدار Goldman Sachs یکی از بزرگترین بانکهای آمریکا نسبت به بحران بازارهای مالی و مختل شدن خطوط راه آهن ناحیه غرب میانه آمریکا بر اثر وقوع سیل های اخیر از سیر نزولی برخوردار بودند. بطوریکه سهام داو جونز، اس اند پی ۵۰۰ و تکنولوژیک به ترتیب با ۲۱/۷۸، ۹/۱۰۸ و ۱۷/۰۵ واحد کاهش نسبت به روز گذشته به سطوح ۱۲،۱۶۰/۳۰، ۱۳۵۰/۹۳ و ۴،۵۵۷/۷۳ رسیدند. در این روز یک دلار عمده بورس وال استریت نسبت به بحران بانکهای آمریکایی هشدار داد و گفت بانکهای فعال در بخش مالی باید سرمایه خود را تا ۶۵/۰ میلیارد دلار جبران زیانهای ناشی از بحران وامهای رهنی، افزایش دهند. معامله گران در این روز دست به فروشهای وسیع سهام تمام بانکها زدند. ضمناً در این روز چیزیکه عدم علاقه خرید سهام را تشدید می نمود، نگرانی نسبت به اثرات سیلهای اخیر در ناحیه غرب میانه آمریکا بوده است. وقوع سیل های اخیر موجب اختلال در سیستم راه آهن ناحیه مذکور شده است.

بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۲۸ خرداد ماه ۱۳۸۷ به رقم ۱۱۴۳۶/۱۸ رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۲۷ خرداد ماه ۱۳۸۷ به میزان ۹۴/۴۰ 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
سه شنبه ۱۷ ژوئن ۲۰۰۸		۸۱۸۱/۰	۲۹۳۴/۰	۱۸۴۱/۵	۲۳۵۰۰	۱۸۰۲/۰	۲۱۹۵۰
دوشنبه ۱۶ ژوئن ۲۰۰۸		۸۲۵۵/۰	۲۹۱۰/۵	۱۸۱۲/۰	۲۳۶۰۰	۱۷۳۸/۰	۲۱۸۵۰

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

نرخ سپرده سه ماهه	نوع ارز و فلزات قیمتی			
	سه شنبه ۱۷ ژوئن ۲۰۰۸	نیویورک	لندن	نیویورک
۳/۰۹****	۱/۶۱۳۸۰	---	۱/۶۱۳۴۲	---
۴/۹۶	۱/۵۵۱۳	۱/۵۴۸۱	۱/۵۴۷۸	۱/۵۴۲۷
۵/۹۵	۱/۹۵۶۸	۱/۹۴۸۰	۱/۹۶۳۲	۱/۹۵۷۸
۲/۹۲	۱/۰۴۱۵	۱/۰۴۳۵	۱/۰۴۴۳	۱/۰۴۶۲
۰/۹۲	۱۰۷/۹۷	۱۰۸/۲۰	۱۰۸/۱۲	۱۰۸/۳۵
۲/۸۱	---	---	---	---
---	۸۸۴/۸۰	۸۸۶/۲۰	۸۸۴/۲۰	۸۸۸/۱۰
---	۱۷/۰۹	۱۷/۱۵	۱۷/۱۹	۱۷/۲۹
---	۲۰۶۲/۰۰	۲۰۵۹/۵۰	۲۰۴۸/۵۰	۲۰۴۶/۰۰
---	۱۳۴/۰۱***	۱۳۳/۷۱**	۱۳۴/۶۱***	۱۳۴/۷۱**
---		۱۲۸/۹۸		۱۲۹/۷۸

**** نرخ بهره هفتگی حق برداشت مخصوص

*** نفت خام پایه آمریکا

** نفت خام برنت

هر واحد به دلار آمریکا

**افزایش نرخ تورم در سطح جهان بدنبال افزایش نرخ بازدهی اوراق قرضه آمریکا:**

بنا به گزارش خبرگزاری رویترز در روز ۱۲ ژوئن سال ۲۰۰۸ میلادی، شرکت کنندگان در نشست "دورنمای سرمایه گذاری" هشدار دادند که فشارهای تورمی در سطح جهان ناشی از افزایش قیمت‌های مواد اولیه، دارندگان اوراق قرضه و فدرال رزرو آمریکا را تحت فشار قرار می‌دهد. به گفته تحلیل گران اقتصادی، افزایش تهدیدات فشارهای تورمی موجب افزایش نرخ بازدهی اوراق قرضه آمریکا شده ضمن آنکه افزایش فشارهای تورمی موجب سست تر شدن رشد اقتصادی آمریکا شده است. رشد اقتصادی آمریکا در معرض فشارهای ناشی از عرضه و تقاضا در نقاط مختلف جهان قرار دارد. رشد سریع اقتصادهای هند و چین موجب افزایش تقاضای این کشورها برای نفت خام، مواد غذایی و دیگر مواد اولیه شده است. ممکن است روند مذکور فدرال رزرو را مجبور به شروع افزایش نرخهای بهره کلیدی آمریکا تا قبل از فصل پاییز نماید. برخی از تحلیل گران اقتصادی اشاره بر آن داشتند که، عقاید دهه ۱۹۹۰ تحلیل گران اقتصادی در مورد تحولات تورمی نیاز به بازنگری دارد. در آن دهه آنان اعتقاد داشتند که با کندی رشد اقتصادی، فشارهای تورمی ملایم می‌شود. Robert Sinche یکی از خبرگان بازارهای ارزی گفت: برخلاف دهه ۱۹۹۰ میلادی و دهه جاری، اقتصادهای نوظهور نقشی در کاهش تورم ایفا نمی‌کنند. وی افزود اکنون این اقتصادها به دلیل افزایش قیمت مواد اولیه، خود به منبع فشارهای تورمی تبدیل شده‌اند. همانطوریکه تقاضا برای مواد اولیه از سوی کشورهای هند و چین افزایش یافته، هزینه‌های تولید و دستمزد در این کشورها نیز رو به افزایش است. به گفته تحلیل گران، این موضوع چالشهای بسیاری را برای سیاستگذاران بازار در بزرگترین کشورهای توسعه یافته از جمله ایالات متحده آمریکا و منطقه یورو مطرح نموده است. Sinche گفت: بانکهای مرکزی کشورهای توسعه یافته در حال روبروشدن با مسائل بسیار دشواری می‌باشند. آنها بایستی بین نرخ فزاینده تورم و کندی رشد اقتصادی انتخاب مناسبی داشته باشند و این مسئله ساده‌ای نیست که بتوان به راحتی آنرا انجام داد. نرخهای بهره کلیدی کوتاه مدت آمریکا در بازار آتی به طور چشمگیری نوسان یافته و احتمال افزایش ۰/۷۵ درصد در نرخهای بهره کلیدی توسط فدرال رزرو تا پایان سال جاری در آن لحاظ شد. این در حالی است که در هفته ماقبل در بازار آتی فقط احتمال افزایش ۰/۲۵ درصدی نرخهای بهره کلیدی در بازار لحاظ شده بود. از طرفی دیگر نوسانات شدید نرخهای بهره کلیدی آمریکا موجب فروشهای وسیع اوراق قرضه این کشور شده است ضمن آنکه سطح پایه نرخ بازدهی اوراق قرضه آمریکا به بالاترین سطح خود از دسامبر سال گذشته تا به حال رسیده است. شاید نگرانیهای فشارهای تورمی ناشی از اقتصاد سایر نقاط جهان به اقتصاد آمریکا در ابتدا دورنمای بازار اوراق قرضه این کشور را مورد تهدید قرار داده باشد. این موضوع موجب شده فدرال رزرو مجبور شود هر چه سریعتر جهت مقابله با خطرات مذکور راهکارهای مناسبی ارائه نماید. آقای James Caron رئیس شرکت Morgan Stanley در اجلاس رویترز گفت: شاخص قیمت مصرف کننده آمریکا تا پایان تابستان سالجاری به بالاترین سطح خود و بین ۵/۰ تا ۵/۵ درصد قرار خواهد گرفت. همچنین وی ذکر کرد، این خطر وجود دارد که بازدهی نرخ اوراق قرضه ۱۰ ساله آمریکا تا پایان سال جاری به سطح ۴/۷۵ درصد نیز برسد. در روز پنجشنبه گذشته نرخ بازدهی اوراق قرضه ۱۰ ساله آمریکا به بالاترین سطح خود یعنی ۴/۲۲ درصد از دسامبر سال گذشته تا به آن روز رسید. Martin Feldstein رئیس مؤسسه تحقیقاتی National Bureau در اجلاس برگزار شده توسط رویترز گفت: چنانچه شاخص قیمت مصرف کننده آمریکا همچنان در سطحی معادل ۴/۰ درصد قرار داشته باشد، این موضوع برای فدرال رزرو خوشایند نخواهد بود ولی روند مذکور مشابه روند نرخ تورم در دهه ۱۹۷۰ نیست. Feldstein گفت: هنوز احتمال ادامه تورم رکودی طی دو سال آینده می‌رود. اگر نرخ بازدهی اوراق قرضه آمریکا همچنان روندی صعودی داشته باشد، آنگاه پی آمد چنین روندی برای دارندگان این اوراق، مصرف کنندگان آمریکا و مالکان خانه‌های شخصی در این کشور دردناک خواهد بود. در حقیقت شاید وابستگی اقتصاد ایالات متحده به نفت خام به اندازه سه دهه گذشته نباشد و شاید احتمال دور تسلسل اثرات افزایش دستمزدها بر افزایش قیمتها کمتر شده باشد. همین امر احتمال افزایش شدید بازده اوراق قرضه را تضعیف کرده است. بعد از شوکهای ناشی از افزایش قیمتهای نفت خام در سال ۱۹۸۰، شاخص قیمت مصرف کننده در دوره مذکور بیش از ۱۴/۰ درصد رشد داشت، ضمن اینکه بعد از آن نرخ بازدهی اوراق قرضه ۱۰ ساله آمریکا در سال ۱۹۸۱ به بالاترین سطح خود یعنی ۱۵/۰ درصد رسید. Henry Kaufman یکی از کارشناسان خبره وال استریت در کنفرانس مذکور گفت: در حال حاضر تورم و نرخ بازدهی اوراق قرضه بسیار دورتر از سطوح بسیار بالای گذشته می‌باشند. وی گفت: ولی سؤال اینجاست که ما چقدر با تورم رکودی که در دهه ۱۹۷۰ و ۱۹۸۰ تجربه نموده ایم فاصله داریم. وی ادامه داد، تورمی که با آن روبرو هستیم همواره بسمت جلو در حرکت است. Kaufman اعتراف کرد اقتصادها بیشتر شکل جهانی بخود گرفته‌اند و این موضوع ناشی از رشد سریع اقتصادهای هند و چین می‌باشد. Kaufman گفت: وضع دشوار این است که بنظر من فدرال رزرو همچنان شاهد حرکت رو به جلوی تورم است. وی ادامه داد، با توجه به وضعیت انتخابات سراسری در ایالات متحده، کمیته بازار باز فدرال رزرو - بازوی سیاستگذاری بانک مرکزی آمریکا - نرخهای بهره کلیدی را تا پایان سال جاری بیشتر از ۰/۵۰ درصد افزایش نخواهد داد.