



**وضع ارزشهای عمده و نرخ های بهره -** روز سه شنبه ۱۰ اوت ۲۰۱۰ در بازار نیویورک دلار در مقابل ین افت نمود. تضعیف دلار پس از اعلام برنامه فدرال رزرو آمریکا برای تقویت اقتصاد ضعیف این کشور از طریق سرمایه گذاری پول حاصل از سررسید اوراق قرضه مرتبط با وامهای رهنی در بدهیهای دولتی، به وقوع پیوست. بانک مرکزی آمریکا همچنین اذعان داشت که رشد اقتصادی در ماههای اخیر کند بوده است و تکرار نمود که قصد دارد نرخهای بهره پایه را در سطح پایین فعلی تا زمان موردنظر نگاه دارد. نگرانیهها در مورد دورنمای اقتصاد آمریکا و احتمال کاهش نرخهای این کشور، مؤسسات ژاپنی عظیم را به بازگرداندن درآمد حاصله از سرمایه گذاری در اوراق خزانه دلاری به ژاپن تشویق نمود و باعث تقویت ین گردید. این امر به نوبه خود باعث افزایش قیمت اوراق دراز مدت شد و در نهایت به تقویت اوراق خزانه منتهی شد و بازدهی ها را کاهش داد و تمایل سرمایه گذاران به دلار را نیز تنزل داد و باعث شد دلار با رسیدن به سطح ۸۵/۱۹ ین به پایین ترین سطح ۱۵ ساله نزدیک شود. یورو در لحظاتی از روز به نرخ بالاتر از سطح ۱/۳۲ دلار ترقی نمود اما در طول روز در مقابل دلار تضعیف شد زیرا سرمایه گذاران همچنان به معاملات سودجویانه بدنبال تقویت هفته گذشته یورو ادامه دادند.

**بورس فلزات قیمتی -** روز سه شنبه بهای طلا در بازار نیویورک تحت تأثیر انتشار بیانیه فدرال رزرو، افزایش یافت. در این روز فدرال رزرو اعلام کرد باتوجه به روند اقتصادی شکننده، بدهیهای دولتی را خریداری می نماید. با اعلام این خبر از سوی فدرال رزرو، تقاضا برای طلا از سوی سرمایه گذاران افزایش یافت که در نهایت موجب ترقی قیمت آن را فراهم ساخت. برخی از تحلیل گران معتقدند ادامه روند سیاستهای انبساطی و پایین نگه داشتن نرخهای بهره به پایین ماندن هزینه فرصت سرمایه گذاری در طلا کمک کرد و سرمایه گذاران را به سمت خرید شمش به عنوان پوششی در برابر تورم سوق داد.

**بورس نفت خام -** روز سه شنبه بهای نفت خام تحت تأثیر خبر مربوط به کاهش واردات نفت خام چین در ماه ژوئیه قرار گرفت و کاهش یافت. اما بعداً در همان روز اعلام تصمیم بانک مرکزی آمریکا مبنی بر ثابت نگه داشتن نرخهای بهره کلیدی در سطح پایین و اعمال اقدامات دیگری به منظور کاهش هزینه های استقرار و کمک به بهبود روند رشد اقتصادی سبب شد تا قیمت نفت اندکی افزایش یابد. لازم به یادآوری است که چین در ماه ژوئیه ۱۹ میلیون تن نفت معادل ۴/۴۷ میلیون بشکه در روز وارد کرد که نسبت به میزان ثبت شده ۵/۴ میلیون بشکه ای ماه ژوئن ۱۷/۵ درصد کمتر است. در همین ماه، مجموع واردات ۲۲/۷ درصد افزایش یافت که بسیار کمتر از میزان پیش بینی های قبلی است که این امر خود به کاهش ارزش شاخص های سهام چین به سطح ۲/۹ درصد کمک کرد. تقاضا از سوی چین نیز یک عامل حمایتی کلیدی برای بهای نفت خام بود. دورنمای مطلوب تر نیز منتج از گزارش ماهانه اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا بود که انتظارات رشد تقاضای نفتی جهان اندکی برای سال ۲۰۱۰ و ۲۰۱۱ افزایش یافت. این رشد عمدتاً به دلیل افزایش تقاضا در کشورهای در حال توسعه می باشد. طبق آخرین نظرسنجی بعمل آمده از سوی روتترز انتظار می رود که موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۶ اوت به میزان ۱/۹ میلیون بشکه در هفته گذشته کاهش یافته باشد. همچنین طبق این نظرسنجی پیش بینی می شود که موجودی انبار بنزین نیز اندکی (۰/۲ میلیون بشکه) افزایش یافته باشد در حالیکه موجودی انبار "نفت حرارتی و دیزل" ۱/۴ میلیون بشکه افزایش را نشان خواهد داد.

**بورس وال استریت -** روز سه شنبه ارزش شاخصهای سهام بازارهای مالی پس از انتشار گزارش مربوط به اعمال تدابیر جدید از سوی بانک مرکزی آمریکا به منظور مواجهه با روند ضعیف رشد اقتصادی، کاهش یافت. شاخص داو جونز که قبل از انتشار بیانیه فدرال رزرو ۱۰۰ واحد کاهش یافت، پس از انتشار این بیانیه اندکی بهبود یافت اما تمایل به خرید نیز باتوجه به ارزیابی بدبینانه بانک مرکزی آمریکا در خصوص وضعیت اقتصادی به سرعت از میان رفت. عکس العمل ضعیف بازار سهام نیز مؤید این بود که سرمایه گذاران باور نداشتند که اقدامات اثرات تأیید بسیار سریع بر بازار کار ضعیف و هزینه مصرف کننده پایین، دو مانع روند بهبود اقتصادی، خواهد داد. ارزش شاخصهای میانگین صنعتی داو جونز و S&P500 و شاخص سهام ترکیبی نزدک نیز به ترتیب با ۵۴/۵۰ واحد (۰/۵۱ درصد)، ۶/۷۳ واحد (۰/۶۰ درصد) و ۲۸/۵۲ واحد (۱/۲۴ درصد) به سطوح ۱۰۶۴۴/۲۵، ۱۱۲۱/۰۶ و ۲۲۷۷/۱۷ رسید.

**بورس اوراق بهادار تهران -** به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۱۹ مردادماه ۱۳۸۹ به رقم ۱۶۸۴۱/۰ رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۱۸ مردادماه ۱۳۸۹ به میزان ۱۶۷ واحد افزایش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
سه شنبه ۱۰ اوت ۲۰۱۰		۷۲۲۵/۰	۲۱۴۵/۰	۲۰۵۹/۵	۲۲۰۵۵	۲۱۰۰/۵
دوشنبه ۹ اوت ۲۰۱۰		۷۴۲۵/۰	۲۲۰۱/۰	۲۱۲۸/۵	۲۲۵۶۵	۲۱۷۱/۰

نرخ SDR، ارزشهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی				
انواع ارز و فلزات قیمتی	دوشنبه ۹ اوت ۲۰۱۰		سه شنبه ۱۰ اوت ۲۰۱۰	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	—	۱/۵۳۴۸۱	—	۱/۵۲۷۵۴
یورو*	۱/۳۲۵۳	۱/۳۲۳۱	۱/۳۱۴۸	۱/۳۱۸۲
لیره انگلیس*	۱/۵۹۵۲	۱/۵۹۰۹	۱/۵۷۴۷	۱/۵۸۶۰
فرانک سوئیس	۱/۰۳۹۸	۱/۰۴۸۳	۱/۰۵۳۷	۱/۰۴۸۰
ین ژاپن	۸۵/۵۶	۸۵/۸۷	۸۵/۹۰	۸۵/۴۴
بهره دلار	—	—	—	—
طلا	۱۲۰۱/۷۵	۱۲۰۰/۳۵	۱۱۹۳/۹۵	۱۱۹۶/۲۵
نقره	۱۸/۳۲	۱۸/۳۰	۱۸/۱۰	۱۸/۱۹
پلاتین	۱۵۵۱/۶۵	۱۵۴۰/۵۰	۱۵۳۵/۰۰	۱۵۳۱/۰۰
نفت خام	۸۰/۹۹**	۸۱/۴۸***	۷۹/۶۰**	۸۰/۲۵***
سبد نفت اوپک	—	۷۸/۲۸	—	۷۶/۸۷

\*\*\*\*

\*\*\*

\*\*

\*

## تلاش مجارستان در پیروی از ترکیه و مالزی:

بر اساس گزارش خبرگزاری رویترز مورخ ۶ اوت ۲۰۱۰ میلادی (۱۵ مرداد ۱۳۸۹)، کشور مجارستان امیدوار است که بتواند از کشورهای دیگر که کمک‌های مالی صندوق بین‌المللی پول را نپذیرفته‌اند و با اتکاء بر منابع مالی خود از بحران خارج می‌شوند، پیروی نماید. اما به احتمال زیاد، این کشور دنباله روی خط مشی اتخاذی از سوی دیگر کشورهای بحران زده اتحادیه اروپا خواهد بود و نهایتاً مجبور به اعمال برنامه ریاضت اقتصادی خواهد شد. مجارستان، مالزی یا ترکیه نیست. مالزی در دوره بحران دهه ۱۹۹۰ آسیا، درخواست صندوق بین‌المللی پول را برای باز کردن اقتصادش رد کرد و ترکیه نیز بعد از تصویب طرحی شبیه طرح مالی صندوق، طرح پشتیبانی مالی صندوق بین‌المللی پول را در سال ۲۰۰۸ نپذیرفت. وضعیت مالی مجارستان تا حدود زیادی مشابه وضعیت کشورهای همچون لتونی یا یونان است که بدهیهای عظیم دولتی، کسری کلان بودجه و وابستگی آنها به منابع تأمین مالی خارجی، نهایتاً باعث کنار گذاردن اختلافات آنها با خط مشی متعارف صندوق بین‌المللی پول در خصوص اعمال سیاست انقباضی پولی و مالی و اصلاحات دیگر، شد. بدهی بوداپست که بالغ بر ۸۰ درصد تولیدات سالیانه این کشور است بسیار کمتر از میزان بدهی آتن یا ریگا (مرکز لتونی) و بالاتر از میانگین اتحادیه اروپا می‌باشد. این در حالی است که مجارستان بایستی تا سال آینده یک پنجم بدهیهای خود را تمدید نماید. این اصلی‌ترین نکته در تصمیم‌گیری ماه گذشته ویکتور اوربان، نخست‌وزیر این کشور بود که مذاکرات با مقامات صندوق بین‌المللی پول و پیگیری استراتژی ضد ریاضت اقتصادی را پایان یافته اعلام کرد و از یک سیاست تقویت رشد اقتصادی پیروی نمود. تحلیل‌گران اقتصادی اظهار داشتند که برنامه نخست‌وزیر مجارستان برای کاهش سقف مالیاتهای شرکتهای کوچک و تعهدش به منظور توقف طرح سیاست انقباضی پولی، منجر به ایجاد کسری بودجه‌های کلان خواهد شد و این امر بالطبع باعث افزایش هزینه‌های استقراض و بدنبال آن کاهش ارزش پول این کشور (فورینت) خواهد شد. او سپس مجبور خواهد شد که به سوی خط مشی کاهش بیشتر هزینه‌های سنتی برگردد. تاکنون شعارهای نخست‌وزیر مجارستان، شبیه شعار رهبرانی است که کمک‌های مالی صندوق بین‌المللی پول را نپذیرفتند. در این شعارها صندوق بین‌المللی پول، مداخله‌گری نامیده می‌شود که درصدی از بین بردن استقلال اقتصادی کشورهاست. **موارد موفقیت آمیز:** یکی از موارد فوق استراتژی انجام شده توسط طیب اردوغان نخست‌وزیر ترکیه بود که در سال گذشته که با برنامه صندوق بین‌المللی پول، مخالفت کرد. وجه تمایز ترکیه با مجارستان این است که ترکیه یک رکورد قابل توجهی در اتخاذ خط مشی ریاضت اقتصادی خود دارد و هم‌اکنون تصمیم دارد که کسری بودجه‌اش را از ۵/۵ درصد در سال ۲۰۰۹، به یک درصد از تولید ناخالص داخلی طی ده سال آینده کاهش دهد. بدهی ۴۵/۵ درصدی تولید ناخالص داخلی ترکیه نیز بسیار کمتر از میزان بدهی مجارستان است. مالزی نیز بوضوح پیشنهاد کمک مالی صندوق بین‌المللی پول و کمک نقدی سال ۱۹۹۷ را با اعمال اقداماتی نظیر بستن بازارهایش، تثبیت مجدد نرخ برابری رینگیت، اعمال کنترل سرمایه خود و همچنین افزایش میزان هزینه‌های دولتی برای تحرک اقتصادش، رد کرد. این کشور با شکوفایی رشد اقتصادی زیادی مواجه شد. اما این کشور نیز وضعیت متفاوتی با مجارستان دارد. چون اولاً کشوری دارای یک شرکت نفتی دولتی است که درآمدش نیمی از منابع بودجه این کشور را تشکیل می‌دهد. دوماً سطح بدهی دولتی این کشور بسیار پایین و ذخایر ارزی آن بسیار بالا بود. سوماً در قبل از بحران دولت این کشور سالها با مازاد بودجه مواجه بود. خطرات اصلی که ترکیه و مالزی با آنها مواجه بوده‌اند مربوط به ترازهای پرداخت آنها بوده‌اند، نه تهدید بحران مالی دولتی که مجارستان و دیگر کشورهای سرگردان منطقه یورو با آن مواجه بوده‌اند. در هر کدام از آن کشورها- کشورهای عضو اتحادیه اروپا نظیر لتونی، رومانی، یونان و دیگر کشورهای غیرعضو نظیر اوکراین و صربستان- دولتها در ابتدا به گزینه‌های دیگری به جز طرح ریاضت اقتصادی روی آوردند. این امر نهایتاً موجب خارج کردن آنها از بازار بدهیها و بسته شدن همه راهها برای تأمین کسری بودجه شد.