



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره** - روز سه شنبه با انتشار اطلاعات بهتر از انتظار شاخص اعتماد بخش تجاری آلمان در ماه مه، یورو تقویت شد اما با این وجود نگرانی ها در مورد وضعیت مالی یونان و گسترش بحران های بدهی در اروپا سایه ای از تردید بر یورو افکنده است. از ابتدای ماه مه تاکنون یورو در مقابل دلار ۵ درصد تضعیف شده است. مؤسسه رتبه بندی مودیز روز سه شنبه اعلام نمود که نکول بدهی های یونان می تواند بر سایر کشورهای حاشیه ای منطقه یورو لطمه وارد سازد و می تواند پرتغال و ایرلند را به محدوده رتبه بندی پرخطر وارد نماید. این موسسه در مورد اینکه اغلب تجدیدساختار بدهی را به عنوان نکول آن در نظر می گیرد، هشدار داد. پس از آنکه رئیس حزب محافظه کار مخالف دولت یونان، بسته جدید تدابیر بودجه ای دولت برای کاهش کسری ها را رد نمود، از تقویت یورو کاسته شد. وزیر دارایی یونان اظهار نموده است یونان قادر نخواهد بود که به تعهدات خود بدون دریافت بخش بعدی کمک مالی، عمل نماید و صندوق بین المللی پول نیز تصریح نموده است که در صورتیکه پرداخت وجه اتحادیه اروپا به یونان در سال ۲۰۱۲ تضمین نشده باشد، نمی تواند به این کشور پولی پرداخت نماید. یونان با سررسید ۱۳/۴ میلیارد یورو (۱۸/۸۵ میلیارد دلار) از بدهی های خود در ماه آینده مواجه است. تحلیل گران می گویند که برنامه تجدیدساختار بدهی یونان می تواند یورو را به سطح ۱/۳۰ دلار برساند زیرا به بانکهای اروپایی و سرمایه گذاران خصوصی لطمه خواهد زد و تردید ها در مورد شایستگی اعتباری یورو را افزایش خواهد داد. در این روز دلار آمریکا در برابر یورو ۰/۸ درصد تضعیف شد. دلار نیوزیلند در این روز بعد از انتشار گزارش فصلی که نشان می داد انتظارات تورمی در نیوزیلند طی سه ماهه دوم افزایش یافته است، ۰/۸ درصد در برابر دلار آمریکا تقویت شد.

**بورس فلزات قیمتی** - روز سه شنبه بهای طلا در بازار فلزات قیمتی نیویورک افزایش یافت و به بالاترین سطح سه هفته گذشته رسید که علت آن نگرانی درباره گسترش بحران بدهی اروپا به سراسر اتحادیه اروپا و پناه بردن سرمایه گذاران به بازارهای ایمن و افزایش قیمت یورو در برابر دلار بود. بهای طلا در معاملات نقدی نیز افزایش یافت و به سطح ۱۵۲۷/۴۵ دلار در هر اونس رسید که بالاترین سطح این فلز از زمان ۴ مه تاکنون است. در بازار معاملات نیویورک بهای طلا در معاملات آتی پایه ماه ژوئن نیز با افزایش قیمت ۷/۹ دلار معادل ۰/۵۲ درصد نسبت به سطح ۱۵۲۳/۳ دلار در هر اونس رسید. لازم بذکر است که اظهارات اخیر رئیس بانک مرکزی سنت لوئیس روند افزایش قیمت طلا را محدود کرد. ضمناً نرخهای بهره پایین باعث تقویت بهای طلا می شود که با داراییهای با بازده بالا جهت جذب رقابت می کند. انتشار دورنمای فلزات از سوی مؤسسه Goldman Sachs باعث تقویت بهای فلزات پایه و فلزات قیمتی شد. لازم بذکر است که مؤسسه Goldman در اطلاعیه ای اظهار داشت که انتظار می رود بهای طلا همچنان در سال ۲۰۱۱ نیز افزایش یابد چرا که با از سرگیری سیاست فوق انبساطی پولی موجب پایین ماندن نرخ بهره واقعی می شود. به هر حال انتظار داریم که نرخهای بهره واقعی آمریکا در سال ۲۰۱۲ روند افزایشی خود را آغاز نمایند، به نظر می رسد که این امر سبب افزایش قیمت طلا و رسیدن آن به بالاترین سطح خود در سال ۲۰۱۲ گردد.

**بورس نفت خام** - روز سه شنبه بهای نفت خام در بازار معاملاتی نیویورک ۲/۰ درصد افزایش داشت. چون گلدمن ساکس پیش بینی خود از ارزش نفت خام برنت را ارتقا داد و اعلام کرد رشد اقتصادی باعث افزایش تقاضای نفت خواهد شد. گلدمن ساکس پیش بینی کرد که در یک اقیانوس، شش و دوازده ماهه بهای نفت برنت به ترتیب به ۱۱۵ ، ۱۲۰ و ۱۳۰ دلار در هر بشکه خواهد رسید. همچنین گلدمن پیش بینی خود در مورد قیمت نفت برنت در پایان سال ۲۰۱۱ را از ۱۰۵ دلار در هر بشکه به ۱۲۰ دلار در هر بشکه و در پایان سال ۲۰۱۲ از ۱۲۰ دلار در هر بشکه به ۱۴۰ دلار در هر بشکه مورد تجدید نظر صعودی قرار داد. همچنین در این روز تضعیف دلار به افزایش بهای نفت کمک نمود. در نهایت بهای نفت خام برنت تحویل ماه ژوئیه با ۲/۴۳ دلار افزایش نسبت به روز گذشته به سطح ۱۱۲/۵۳ دلار در هر بشکه و بهای نفت خام آمریکا با ۱/۸۹ دلار افزایش به سطح ۹۹/۵۹ دلار در هر بشکه رسید.

**بورس وال استریت** - روز سه شنبه شاخص های عمده سهام آمریکا تضعیف شدند زیرا نگرانی در مورد کاهش رشد بیش از آن بود که تقویت بخش انرژی بتواند تبعات آن را جبران نماید. در این روز بر اثر افزایش قیمت مواد اولیه، شاخص انرژی اس اند پی ۱/۳ درصد تقویت شد در حالیکه شاخص صنعتی آن ۰/۶ درصد تضعیف گردید. به دنبال انتشار گزارشات بسیار ضعیف تر از انتظار تولیدات کارخانه ای توسط فدرال رزرو نیویورک و فیلادلفیا در هفته گذشته، گزارش فدرال رزرو درباره منطقه ریچموند در روز سه شنبه نشان داد که تولیدات کارخانه ای منطقه آتلانتیک مرکزی در ماه مه، پس از رشد در هفت ماه گذشته، متوقف شده است. با تمدید بازرسی فعالیتهای مرتبط با وامهای رهنی، دادستان کل نیویورک به دنبال کسب اطلاعات از بانکهایی چون جی پی مورگان چیس، یو بی اس و دوپچه بانک می باشد. به دنبال انتشار این خبر بخشی از سهام دوپچه بانک و یو بی اس که در آمریکا مبادله می شوند و سهام جی پی مورگان که در داو جونز معامله می گردد، افت نمودند. روز سه شنبه شاخصهای داو جونز، استاندارد اند پورز و نزدک به ترتیب با ۲۵/۰۵ و ۱/۰۹ و ۱۲/۷۴ واحد کاهش (۰/۲۰ و ۰/۰۸ و ۰/۴۶ درصد) به سطوح ۱۲،۳۵۶/۲۱ و ۱۳۱۶/۲۸ و ۲۷۴۶/۱۶ رسیدند. خزانه داری آمریکا در نظر دارد که ۱۵ درصد از سهم خود در AIG را پس از آن که این شرکت بیمه سهام خود را در پایان روز سه شنبه قیمت گذاری کرده، به فروش برساند.

**بورس اوراق بهادار تهران** - گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۳ خرداد ماه ۱۳۹۰ به رقم ۲۵۸۶۱/۰ رسید که نسبت به شاخص کل روز قبل به میزان ۱۹۸ واحد کاهش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
سه شنبه ۲۴ مه ۲۰۱۱		۸۸۸۱/۵	۲۵۰۰/۰	۲۱۴۰/۵	۲۲۸۴۵	۲۴۹۱/۰
دوشنبه ۲۳ مه ۲۰۱۱		۸۸۳۱/۰	۲۴۶۸/۵	۲۱۰۸/۰	۲۲۶۱۰	۲۴۲۱/۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی					
انواع ارز و فلزات قیمتی	دوشنبه ۲۳ مه ۲۰۱۱		سه شنبه ۲۴ مه ۲۰۱۱		نرخ سپرده سه ماهه
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	
حق برداشت مخصوص*	---	۱/۵۷۹۱۸	---	۱/۵۸۳۸۵	۰/۵۲***
یورو*	۱/۴۰۲۶	۱/۴۰۵۱	۱/۴۰۷۶	۱/۴۱۰۶	۱/۴۷
لیره انگلیس*	۱/۶۱۲۹	۱/۶۱۲۱	۱/۶۱۴۰	۱/۶۱۷۸	۰/۸۳
فرانک سوئیس	۰/۸۸۳۶	۰/۸۸۳۵	۰/۸۸۰۶	۰/۸۸۰۲	۰/۱۸
ین ژاپن	۸۱/۸۴	۸۱/۹۸	۸۱/۸۲	۸۱/۹۶	۰/۲۰
بهره دلار	---	---	---	---	۰/۲۶
طلا	۱۵۱۰/۵۰	۱۵۱۶/۳۵	۱۵۲۷/۰۰	۱۵۲۶/۱۰	---
نقره	۳۴/۷۰	۳۵/۰۹	۳۵/۹۹	۳۶/۱۳	---
پلاتین	۱۷۵۰/۰۰	۱۷۵۶/۰۰	۱۷۵۹/۰۰	۱۷۶۲/۵۰	---
نفت خام	۱۱۰/۱۰**	۹۷/۷۰***	۱۱۲/۵۲**	۹۹/۵۹***	---
سبد نفت اوپک	---	۱۰۵/۴۶	---	۱۰۷/۳۰	---

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

## آیا اندونزی، برزیل آینده است؟

سطوح پائین بدهی اندونزی و پتانسیل بالای رشد این کشور باعث شده است که اندونزی مقصد انتخابی برای سرمایه گذاران محسوب شود و همین امر سبب گردیده است که شرکتهای مالی نظیر دویچه بانک اقتصاد این کشور را با اقتصاد کشور برزیل در دهه ۱۹۹۰ مقایسه نماید. طبق گزارش منتشره دویچه در هفته گذشته، پتانسیل اندونزی چنانچه به خوبی شناخته شده باشد، می تواند سودهایی از نوع سودهای برزیل را برای این کشور در سالهای آینده به ارمغان بیاورد. دویچه اشاره نمود که اندونزی از میانگین نرخ رشد ۵/۷ درصدی در سالهای ۲۰۱۰-۲۰۰۶ بهره مند گردیده است و انتظار می رود که رقم مزبور در سال جاری در سطحی حدود ۶٪ باقی بماند. مسیر رشد اقتصادی این کشور شبیه خط سیر رشد برزیل در دهه ۱۹۹۰ بوده است. تقریباً این کشور در میان کشورهای منطقه جنوب شرقی آسیا از پائین ترین میزان کسری بودجه برخوردار است، اندونزی امیدوار است که نرخ مزبور را در سال ۲۰۱۲ از ۲ درصد تولید ناخالص داخلی به ۱/۶-۱/۴ درصد کاهش دهد، چرا که همواره در جستجوی کسب تأیید از سوی موسسات رتبه بندی اعتباری جهان می باشد. در ماه فوریه، زمانی که موسسه رتبه بندی Fitch دورانمای رتبه بدهی دولتی این کشور را از ثابت به مثبت افزایش داد. اندونزی برای اولین بار از زمان بروز بحران مالی آسیا یک قدم به سوی کسب رتبه سرمایه گذاری نزدیک تر شد، در حال حاضر هر دو موسسه رتبه بندی Moody's و Fitch صرفاً یک رتبه پائین تر از رتبه سرمایه گذاری را برای این کشور لحاظ می کنند. صرف نظر از سطوح پائین بدهی، دویچه قدرت مصرف این کشور را نیز تحسین کرد. با توجه به جمعیت ۲۳۲ میلیونی این کشور، اندونزی چهارمین کشور پر جمعیت جهان و بزرگترین کشور منطقه آسیای جنوب شرقی محسوب می گردد. Tony Nash مدیر جهانی تحقیقات گمرک در موسسه EIU اظهار نمود: این جمعیتی است که می خواهد مصرف کند. او می گوید مصرف در کشور در ده سال اخیر، چهار و نیم برابر شده است. فقط در سال ۲۰۱۰ فروش خودرو ۵۷ درصد و فروش موتور سیکلت ۲۶ درصد افزایش داشت. طبق گزارش دویچه به نظر می رسد که نوع گرایش مصرف نیز برای مدت زمانی باقی بماند. این بانک اشاره نمود که مقدار مطلق جمعیتی که در سن کار این کشور محسوب میشود برای حداقل پانزده سال آینده افزایش خواهد یافت که به نوبه خود قدرت تولیدی و درآمدی اندونزی را بهبود و توسعه خواهد بخشید. از زمان بروز بحران مالی آسیا در سال ۱۹۹۹، اندونزی در جهت حفظ ثبات اقتصاد کلان خود همواره تلاش و کوشش نموده است. پوشش ذخائر این کشور کافی است، بدهی خارجی که در سطح ۲۷ درصد تولید ناخالص داخلی و بدهی عمومی کمتر از ۳۰ درصد تولید ناخالص داخلی می باشد. نسبت بدهی عمومی به تولید ناخالص داخلی پائین ترین نسبت در میان بازارهای نوظهور است. با توجه به منابع طبیعی فراوان این کشور از جمله سنگ معدن آهن و دانه سویا، شاید آسانتر می شود دریافت که چرا سرمایه گذاران به سوی این بازار کشیده شده اند. در سال گذشته سرمایه گذاری مستقیم خارجی این کشور بالای ۳۰ درصد رشد داشت، درحالی که بازار سهام اندونزی بهترین عملکرد را تا کنون در میان بازارهای آسیائی در سال جاری دارا بوده است.