



وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره - روز دوشنبه یورو به پایین ترین سطح در مقابل فرانک سوئیس افت نمود. به دلیل عدم توافق سیاستگذاران در مورد چگونگی حل و فصل بحران بدهی یونان که سرمایه گذاران را نگران کرده و جاذبه فرانک سوئیس را به عنوان ارز مأمین افزایش داد، به نظر می رسد یورو با تضعیفهای بیشتری مواجه شود. قرار است رهبران اروپایی در نشست ۲۴-۲۳ ژوئن بسته کمک مالی جدید به یونان را نهایی کنند. هر چند اختلافات عمیق در مورد چگونگی مشارکت بخش خصوصی وجود دارد. نگرانی ها در مورد اینکه یونان عاقبت مجبور می شود که بدهی هایش را تجدید ساختار نماید، تشدید شده است. مؤسسه استاندارد اند پورز نیز رتبه اعتباری بلندمدت یونان را سه رتبه تنزل داد و آن را به رتبه غیر سرمایه گذاری (Junk) رساند. این مؤسسه رتبه بندی اعلام نمود که تجدید ساختار بدهی یونان - چه از طریق سوآپ اوراق قرضه و چه با تمدید سررسید اوراق قرضه موجود - به طور فزاینده ای محتمل نظر می رسد. جلسه بانک مرکزی سوئیس برای تصمیم گیری در مورد نرخ بهره در این هفته برگزار می شود و احتمال نمی رود که نشانه ای از ریسک مداخله برای جلوگیری از تقویت فرانک وجود داشته باشد.

بورس فلزات قیمتی - روز دوشنبه در بازار فلزات قیمتی نیویورک بهای طلا با یک درصد کاهش بیشترین کاهش یک روزه خود طی یک ماه اخیر را تجربه نمود. ایجاد سیر نزولی در روند نوسانات بهای اکثر مواد اولیه باتوجه به نگرانیهای موجود در مورد رشد اقتصادی و بحران بدهی اروپا از جمله دلایل افت بهای طلا در این روز بود. بهای طلا در معاملات نقدی نیز با ۱/۱ درصد کاهش به سطح ۱۵۱۴/۰۵ دلار در هر اونس رسید که بیشترین کاهش یک روزه طی پنج هفته اخیر می باشد. اما بهای این فلز در مقطعی از این روز به رقم پایین ۱۵۱۱/۱۱ دلار در هر اونس رسید که این رقم کمترین بهای این فلز از تاریخ ۲۳ مه است. بعد از اینکه بهای شمش طلا به کمتر از میانگین متحرک پنجاه روزه خود (هر اونس ۱۵۰۷ دلار) رسید مورد حمایت قرار گرفت و افزایش یافت. بهای نقره در معاملات نقدی هم با ۳/۹ درصد کاهش به سطح ۳۴/۸۱ دلار در هر اونس رسید.

بورس نفت خام - روز دوشنبه در بازار نیویورک و در یک روز کاری پر نوسان، نفت خام برنت گران اما نفت خام سبک آمریکا ارزان شد. علت افت قیمت نفت آمریکا کاهش رتبه اعتباری یونان، بود. قبلاً بروز وقفه در عرضه نفت موجب تقویت قیمت نفت برنت شده بود. چون مؤسسه رتبه بندی استاندارد اند پورز، رتبه اعتباری بلند مدت اوراق بدهی یونان را کاهش داد و دورنمای آن را منفی کرد. فرونی قیمت نفت خام برنت نسبت به نفت خام آمریکا با بیش از ۲ دلار افزایش به سطح بی سابقه ۲۱ دلار در هر بشکه رسید. حتی پیش از کاهش رتبه اعتباری یونان، نگرانیها در خصوص کندی رشد اقتصادی بر نفت خام آمریکا فشار نزولی وارد کرده بود. بهای نفت خام برنت ماه ژوئیه ۲۸ افزایش یافت و به ۱۱۹/۱۰ دلار در هر بشکه رسید. نفت خام آمریکا تحویلی ماه ژوئیه با ۱/۹۹ دلار افت به ۹۷/۳۰ دلار در هر بشکه رسید که نزدیک به میانگین متحرک ۱۵۰ روزه و پائین ترین نرخ روزانه از ۲۰ می تاکنون است.

بورس وال استریت: روز دوشنبه شاخصهای عمده سهام آمریکا نوسانات اندکی داشتند که احتمالاً توقف موقت فروش (sell-off) و رشد نگرانی از رکود اقتصادی دلیل آن بوده است. سرمایه گذاران همچنان در مورد اینکه پس از ۶ هفته فروش و بازگشت مجدد بخشی از پولهای به این بازار، آیا سهام به اندازه کافی ارزان شده است یا نه، سردرگم می باشند. شاخص اس اند پی ۵۰۰ برای دومین بار در ۹ روز کاری گذشته تقویت شد در حالیکه شاخص نزدک ۱۰۰ فقط توانست مدیریت کند که از متوسط حرکتی ۲۰۰ روزه پائین تر نیاید. شواهدی از بهبود ضعیف اقتصاد جهانی باعث افت ۶/۶ درصدی شاخص اس اند پی ۵۰۰ از دومین سطح بالای خود در ماه مه شد. برخی متخصصان اصلاح ۱۰ درصدی این شاخص از سطح بالای اخیر را خواستار شدند. در عین حال معاملات در بخش های بیمه، پوشاک و تکنولوژی ارتباطات بر این نظریه که ارزیابی ها جذاب هستند، تأکید می کنند. شاخص داو جونز و استاندارد اند پورز به ترتیب با ۱/۰۶ و ۰/۸۵ واحد افزایش (۰/۱۰۷ و ۰/۰۷ درصد) به سطوح ۱۱۹۵۲/۹۷ و ۱۲۷۱/۸۳ واحد رسیدند. اما شاخص نزدک با ۴/۰۴ درصد افت (۰/۱۵ درصد) به سطح ۲۶۳۹/۶۹ واحد رسید.

بورس اوراق بهادار تهران - به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز دوشنبه ۲۳ خردادماه ۱۳۹۰ به رقم ۲۵۲۳۷/۰ رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۲۲ خردادماه ۱۳۹۰ به میزان ۱۱۶ واحد افزایش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
دوشنبه ۱۳ ژوئن ۲۰۱۱		۸۸۹۵/۰	۲۵۶۰/۰	۲۲۲۷/۰	۲۲۲۵۰	۲۵۱۲/۵
جمعه ۱۰ ژوئن ۲۰۱۱		۹۰۰۰/۵	۲۶۰۵/۰	۲۲۵۲/۵	۲۲۸۸۵	۲۵۷۷/۵

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی					
نرخ سپرده سه ماهه	دوشنبه ۱۳ ژوئن ۲۰۱۱		جمعه ۱۰ ژوئن ۲۰۱۱		انواع ارز و فلزات قیمتی
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
۰/۵۶***	۱/۵۹۹۰۳	--	۱/۶۰۳۵۲۰	--	حق برداشت مخصوص*
۱/۴۲	۱/۴۴۱۰	۱/۴۳۷۹	۱/۴۳۵۱	۱/۴۴۶۹	یورو*
۰/۸۲	۱/۶۳۷۴	۱/۶۳۱۲	۱/۶۲۲۵	۱/۶۳۰۲	لیره انگلیس*
۰/۱۸	۰/۸۳۷۳	۰/۸۳۵۷	۰/۸۴۳۴	۰/۸۴۲۰	فرانک سوئیس
۰/۲۰	۸۰/۲۱	۸۰/۲۲	۸۰/۲۹	۸۰/۰۷	ین ژاپن
۰/۲۵	--	--	--	--	بهره دلار
--	۱۵۱۴/۳۴	۱۵۲۶/۲۵	۱۵۳۱/۶۹	۱۵۲۹/۲۵	طلا
--	۳۴/۷۲	۳۵/۵۱	۳۶/۳۳	۳۷/۳۸	نقره
--	۱۷۹۵/۸۰	۱۸۱۵/۰۰	۱۸۳۳/۰۰	۱۸۳۳/۰۰	پلاتین
--	۹۷/۳۰	۱۱۹/۱۰**	۹۹/۲۹***	۱۱۸/۷۸**	نفت خام
--	۱۱۳/۳۳		۱۱۳/۴۵		سبد نفت اوپک

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

درس‌هایی از بحران بدهی آمریکا لاتین برای یونان:

براساس گزارش خبرگزاری رویترز مورخ ۱۲ ژوئن ۲۰۱۱ (۲۲ خرداد ۱۳۹۰)، سیاستگذاران اروپایی که درصدد تلاش برای یافتن راه حل بحران بدهی یونان می‌باشند، احتمالاً بایستی به بحران‌های بدهی منطقه آمریکای لاتین نظری بیفکنند. به عنوان مثال، اروگوئه قادر بود که در برابر یکی از تجدید ساختارهای بدهی دولتی ملایم‌تر مقاومت نماید. برای یونان هم تجربه آرژانتین و هم سری طرح‌های نجات مالی دولتی که هضم آنها برای مؤدیان مالیاتی منطقه یورو بسیار سخت تر است میتواند قابل پذیرش باشد زمانیکه اروگوئه دیگر نتوانست بدهی‌های خود را در سال ۲۰۰۳ پرداخت نماید، از طلبکاران خود درخواست مشارکت در نوعی سواپ اوراق قرضه را نمود. در این سواپ سرسید نیمی از اوراق قرضه بین المللی آن به مدت پنجسال تمدید شد. به نحوی که ارزش اسمی و همچنین کوپن سود دست نخورده باقی‌ماند. نگرانی از اینکه گزینه جایگزین به مراتب بدتر است، ۹۰ درصد طلبکاران اروگوئه با معاملات اوراق قرضه موافقت کردند. چند ماه بعد، اروگوئه به بازارهای سرمایه بین المللی بازگشت. با ترسیم مجدد ساختار بدهی اش، این کشور کمک مالی همچنین زمان لازم برای تحقق اصلاحات حیاتی درزمینه سیستم بانکی خود را بدست آورد. کارشناسان بحران‌های بدهی آمریکای لاتین با اطمینان معتقدند مشکلات یونان به مراتب بدتر از اروگوئه است. هنوز باید دید که آیا یونانیها قادر خواهند بود خصوصی سازی‌ها و اصلاحات دشوار را حتی اگر پنج سال بیشتر به آنها فرجه داده شود، به اجرا برسانند. اما تجدید ساختار ملایم بدهی یونان ارزش آزمایش را دارد، بویژه زمانیکه میلیاردها یورو از بدهی یونان همچنان درحال انتقال از بخش خصوصی به مؤسسات تحت حمایت کشورهای ثروتمندتر اروپایی است. Buchheit یکی از شرکای مؤسسه حقوقی Clearly Gottlieb Steen & Hamilton به عنوان نمونه به بحران بدهی دهه ۱۹۸۰ آمریکای لاتین اشاره نمود که زمانی شروع شد که مکزیک توانایی پرداخت مطالبات خود را به طلبکارانش در سال ۱۹۸۲ از دست داده بود. در آن زمان، مسئولان بانکی آمریکا که به واشنگتن رفته بودند از وزیر خزانه داری وقت آمریکا James Baker درخواست تمدید سررسید وامها را برای کشور همسایه نمودند به نحوی که دولت مکزیک بتواند آنها را بازپرداخت نماید. در عوض، Baker طلبکاران بخش خصوصی را مجبور کرد که آنجا بمانند. Buchheit گفت: هفت سال از آن زمان گذشت تا بانک‌ها بتوانند ذخیره برای زیان احتمالی وامهای مشکوک‌الوصول را شکل بخشند. طرح Brady که از ظهور مجدد بحران مکزیک در سال ۱۹۸۹ منتج شد، این امکان را برای اقتصادهای در حال توسعه فراهم نمود که با انتشار اوراق قرضه جدید، بدهی خود را تجدید ساختار نمایند. بسیاری از این اوراق جدید به ازای اصلاحات ساختاری با اوراق خزانه‌داری آمریکا پشتیبانی شدند و از این طریق، بر اساس طرح Brady طلبکاران بخش خصوصی و نه بخش دولتی آسیب دیدند. Buchheit هشدار داد: این امر در اروپا بوقوع خواهد پیوست چنانچه آن‌ها طرح جاری را اعمال نمایند. Adam Lerrick صاحب نظری که از مجمع تحقیقی پژوهشی American Enterprise Institute بازدید می‌کرد گفت اگر صندوق بین المللی پول و اتحادیه اروپا به روند اعطای کمک مالی به یونان ادامه دهند، حدود ۷۰ درصد از بدهی یونان در دو سال آینده به بخش دولتی منتقل خواهد شد. Lerrick موضوع مشابهی را در کنفرانس انجمن تجاری بازارهای نوظهور (EMTA) مطرح نمود: اگر چنین چیزی اتفاق بیافتد، نمی‌توانید تجدید ساختار بدهی را بدون ضرر و زیان برای بخش دولتی انجام دهید. **اختلال بازار**: تجدید ساختار ملایم‌تر بدهی توسط یونان می‌تواند در مقایسه با نکول فوری، به مراتب کمتر در بازار ایجاد اختلال کند. مؤسسه‌های رتبه بندی اعتباری هنوز هم این امر را یک رویداد اعتباری تلقی می‌کنند، و احتمالاً یونان را به سطح رتبه "نکول محدود"، حداقل تا زمانیکه بتوانند فرایند سواپ بدهی خود را با موفقیت به پایان برسانند، تنزل خواهند داد. طبق اظهار نظر مؤسسه ISDA توافق داوطلبانه برای سرمایه‌گذاری مجدد دارایی‌های بدهی یونان، با مبادله آن‌ها با اوراق قرضه بلندمدت‌تر نوعاً هدف پرداخت مربوط به سواپ‌های نکول اعتباری نخواهد شد. اما Lerrick اظهار نمود حتی چنانچه قراردادهای CDS نیز ایجاد شوند، این امر مشکلی برای بازار تلقی نخواهد شد، چون بانک‌ها تقریباً زیان‌ها را از قراردادهای پرتفویشان حذف کرده‌اند. Lerrick با ارائه بدترین سناریوی نکول کلی افزود: بی‌ان پی پاریس بزرگترین نگهدارنده بدهی یونان با ۵ میلیارد یورو می‌باشد. اگر کاهش ۵۰ سنتی نیز وجود داشته باشد، این میزان، درآمد‌های آن‌ها را در یکسال ۱۰ درصد کاهش خواهد داد. سرمایه‌گذاران بوضوح تمایلی به داشتن هیچ نوع زبانی در پرتفوی خود حتی در مورد تجدید ساختار بدهی داوطلبانه از نوع اروگوئه، ندارند اما چندین مکانیزم هم وجود دارد که سیاست‌گذاران برای ترغیب آنها به مشارکت در اختیار دارند. Anna Gelpern پروفیسور دستیار American University Washington College of Law علاوه بر شفاف نمودن این نکته که گزینه جایگزین بدتر خواهد بود، افزود: آنها می‌توانند تعیین کنند که اوراق قرضه منتشره جدید صرفاً در معاملات اوراق قرضه به صورت وثیقه توسط بانک مرکزی اروپا قابل پذیرش شود. مالیات‌های بیشتر بر اوراق قرضه قدیمی نیز گزینه دیگر خواهد بود. **توافق**: قالب‌بندی مجدد بدهی یونان همچنین می‌تواند توافقی بین امتناع آلمان از تأمین وجوه بیشتر بدون تقسیم مسئولیت سنگین آن با بخش خصوصی و نگرانی‌های بانک مرکزی اروپا از اینکه نکول بدهی‌ها باعث خواهد شد که کشورهای خارج از منطقه یورو نیز به سوی بحران عمیق‌تر کشیده شوند، باشد. Lerrick تأیید نمود که افزایش هزینه‌های استقراض پرتغال، ایرلند و اسپانیا و همچنین دیگر کشورهای ضعیف‌تر منطقه یورو بعد از هر نوع تجدید ساختار اجتناب‌ناپذیر خواهد بود، اما سرمایه‌گذاران نهایتاً باید قادر باشند که کشورها با توانایی بازپرداخت بدهی را از کشورهای ناتوان در پرداخت دیون، جدا کنند. Buchheit می‌گوید علاوه بر آن، اگر یونان با تجدید ساختار ملایم زمان بیشتر بدست‌آورد، خوشبختانه ریسک‌های سرایت بحران بدهی در طول زمان کاهش خواهد یافت چرا که اقتصاد منطقه یورو بهبود می‌یابد. اینکه یونان پنج یا هفت سال بعد از ترسیم قالب‌بندی مجدد بدهی قویتر خواهد بود، داستان دیگری است. در آمریکای لاتین تجدید ساختارهای بدهی همیشه توأم با کاهش ارزش پول بوده که باعث تقویت شرایط مبادله و بنابراین اقتصادهای داخلی شده است. اما عدم حمایت از یورو نیز برای یونان به مراتب بدتر خواهد بود. این امر باعث سوق دادن شرکت‌ها، بانک‌ها و مردم به سوی ورشکستگی خواهد شد. مسئولان یونان به خوبی قادر خواهند بود که از طریق خصوصی‌سازی‌ها وجوه را تا ۲۵۰ میلیارد یورو (۳۵۹ میلیارد دلار) افزایش دهند. همچنین با اصلاح سیستم مالی و اجرای سیاست‌ها، رقابت‌پذیری را افزایش دهند. اما برای قضاوت نهایی هنوز زود است. Lerrick گفت: فکر می‌کنم شانس اینکه آنها موافقت نمایند کمتر از ۵۰ درصد است، اما تا زمانیکه شانس باقیست، سعی و تلاش ارزشمند خواهد بود.