



وضع ارزشهای عمده و نرخ های بهره

روز چهارشنبه در بازار معاملات ارزی نیویورک دلار در برابر یورو برای اولین بار در پنج روز اخیر افزایش یافت. چون که فدرال رزرو هیچ اشاره ای به استفاده از محرک اقتصادی بیشتر اعلام نکرد و اگرچه برنامه های هم برای افزایش نرخ بهره ندارد. در هفته های گذشته انتظارات از سرگیری دور دیگری از خرید دارائیه ها، افزایش یافت- چون اخبار اقتصادی در بخش کارخانجات و بازار کار از آنچه پیش بینی شده بود ضعیف تر بود. لازم به ذکر است که بانک مرکزی آمریکا اعلام نمود که سرعت روند بهبود وضعیت اقتصادی آمریکا بسیار کندتر از انتظار بوده اما بزودی رشد اقتصادی این کشور افزایش می یابد. این بانک در بیانیه سیاستی خود اعلام کرد که در پایان این ماه، به دور دوم بسته سیاستی فوق انبساطی خود پایان خواهد داد. در معاملات آخر وقت، یورو با ۰/۴ درصد کاهش به سطح ۱/۴۳۵۶۰ دلار رسید. این ارز در برابر یورو با ۰/۳ درصد کاهش به رقم ۱۱۵/۲۸ رسید. لازم به یادآوری می باشد که یورو در برابر فرانک سوئیس با ۰/۴ درصد کاهش به رقم ۱/۲۰۵۶ فرانک سوئیس رسید. دلار هم با ۰/۱ درصد افزایش در برابر یورو به سطح ۸۰/۳۰۰ یورو رسید. روز پنجشنبه برای دومین روز متوالی، دلار در برابر یورو تقویت شد اما روند افزایش قیمت این ارز بدنبال کسب رضایت بازرسان صندوق بین المللی پول و اتحادیه اروپا از یونان در خصوص برنامه ریاضت اقتصادی پنج ساله اش، متوقف شد. منابع مطلع اعلام کردند که توافق یونان با صندوق بعد از متعهد شدن این کشور به اعمال دور جدید افزایش ترخهای مالیاتی و کاهش بیشتر هزینه ها، حاصل شد. روز جمعه در بازار معاملات ارزی نیویورک یورو تضعیف شد. می توان گفت هفته ای که گذشت، هفته دشواری برای یورو بود. در هفته آینده اگر پارلمان یونان بسته اقدامات ریاضت اقتصادی را تصویب نکند، یورو با دشواری بیشتری روبه رو خواهد شد. تصویب این طرح برای یونان به منظور تامین بیشتر وجوه مالی از سوی دولتهای منطقه یورو اجباری می باشد. اگر وجوه بیشتری تامین نشوند، بدهیهای یونان نکول می گردد که به نوبه خود در بازارها اختلال ایجاد خواهد کرد. نگرانیهای موجود در مورد یونان باعث شد که یورو در برابر دلار برای سومین روز متوالی کاهش یابد و با کاهش ۰/۹ درصدی در این هفته و کاهش ۱/۶ درصدی در این ماه مواجه شود.

**بورس فلزات قیمتی** - روز چهارشنبه بهای طلا در بازار فلزات قیمتی نیویورک تحت تاثیر نگرانیهای موجود در خصوص بحران بدهی های یونان و انتظارات موجود مبنی بر اعمال سیاستهای فوق انبساطی پولی از سوی بانکهای مرکزی سراسر جهان، افزایش یافت و به بالاترین سطح خود طی دو ماه اخیر رسید. لازم به ذکر است که در طول نه روز گذشته این فلز ۳ درصد افزایش قیمت داشته است، چون نگرانیهای مربوط به بدهیهای دولتی کشورهای اروپایی باعث گردید که سرمایه گذاران طلا بخرند. بهای طلا در معاملات نقدی این روز با ۰/۶ درصد افزایش به سطح ۱۵۵۶/۱۰ دلار در هراونس رسید. روز پنجشنبه بهای طلا بدنبال کاهش ریسک پذیری سرمایه گذاران ناشی از انتشار گزارشات مایوس کننده مربوط به افزایش تعداد متقاضیان استفاده از بیمه بیکاری آمریکا و هم چنین تقویت دلار، با ۲ درصد کاهش، بیشترین افت یک روزه خود طی یک ماه را تجربه نمود. بهای طلا در معاملات نقدی با ۲/۲ درصد کاهش به رقم ۱۵۱۴/۵۴ دلار در هراونس رسید. بهای نقره با ۴/۳ درصد کاهش به رقم ۳۴/۷۷ دلار در هراونس رسید در حالی که بهای پالادیم و پلاتین بیشتر از ۳ درصد کاهش پیدا کرد. روز جمعه بهای طلا برای دومین روز متوالی بدترین روز خود را تجربه نمود و از سطوح حمایت فنی کلیدی خود کاهش یافت. چون افزایش نگرانیها در خصوص وضعیت بدهی یونان به تقویت دلار منجر شد و به تبع آن قیمت طلا کاهش یافت. بهای طلا در معاملات نقدی این روز ۱/۳ درصد کاهش یافت و به سطح ۱۵۰۱/۴۰ دلار در هراونس رسید. بهای نقره نیز با ۲ درصد کاهش به سطح ۳۴/۵۵ دلار در هراونس رسید.

**بورس نفت خام** - روز چهارشنبه بهای نفت خام در بازار نیویورک و لندن تحت تاثیر گزارش کاهش توان عملیاتی خط لوله اصلی واردات نفت از کانادا و همچنین کاهش بیش از انتظار موجودی انبار نفت خام آمریکا، ۳ درصد افزایش یافت. بهای نفت خام برنت لندن محموله ماه اوت در این روز با ۳/۲۶ دلار افزایش به سطح ۱۱۴/۲۱ دلار در هر بشکه رسید. بهای نفت خام محموله ماه اوت آمریکا نیز با ۱/۲۴ دلار افزایش به سطح ۹۵/۴۱ دلار در هر بشکه رسید. هم چنین طبق گزارش هفتگی منتشره اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) در هفته منتهی به ۲۰۱۱/۶/۱۷ نسبت به هفته ماقبل، موجودیهای انبار نفت خام و انبار بنزین آمریکا هر کدام به ترتیب با ۱/۷ و ۰/۵ میلیون بشکه کاهش به سطوح ۳۳۶/۸ و ۲۱۴/۶ میلیون بشکه رسیدند، درحالیکه موجودی انبار نفت حرارتی و دیزل با ۱/۲ میلیون بشکه افزایش به سطح ۱۴۲/۰ میلیون بشکه رسید. روز پنجشنبه بهای نفت خام در بازار نیویورک ۶ درصد کاهش یافت و به پایین ترین سطح چهار ماهه خود رسید. چون ذخایر نفتی اضطراری بزرگترین مصرف کنندگان نفت در جهان برای سومین بار به بازار تزریق شد. آژانس بین المللی انرژی اعلام کرد که ۶۰ میلیون بشکه نفت به بازارهای جهانی تزریق خواهد نمود که باعث افزایش حدود ۲/۵ درصدی عرضه نفت در ماه آینده خواهد شد. اقدام مزبور باعث حیرت معامله گران شد که انتظار داشتند که IEA زمان بیشتری را به بزرگترین کشور تولید کننده نفت جهان، عربستان سعودی برای جبران نمودن کمبود متعاقب شکست اجلاس ۸ ژوئن اوپک بدهد. موسسه Goldman Sachs اعلام کرد که با انتشار این گزارش از سوی آژانس بین المللی انرژی، قیمت نفت خام برنت تا حدود ۱۰ تا ۱۲ دلار در هر بشکه نیز می تواند کاهش یابد. بهای نفت خام برنت لندن ماه اوت با بیشتر از ۸ درصد کاهش به ۱۰۷/۲۶ دلار در هر بشکه رسید. بهای نفت خام پایه آمریکا تحویلی ماه اوت نیز با ۴/۳۹ دلار کاهش به سطح ۹۱/۰۲ دلار در هر بشکه رسید. روز جمعه بهای نفت خام برنت بیش از ۲ درصد کاهش یافت. چون مشکلات بدهی منطقه یورو و افزایش مجدد شاخص دلار، بر قیمت نفت فشار نزولی وارد کرد. در این روز کشورهای عمده مصرف کننده اعلام کردند آنها درصدد استفاده از ذخایر استراتژیک خود هستند.

بورس اوراق بهادار تهران -

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
جمعه ۲۴ ژوئن ۲۰۱۱		۹۰۴۵/۰	۲۴۶۵/۵	۲۲۲۵/۰	۲۱۹۳۰	۲۵۵۵/۰
پنجشنبه ۲۳ ژوئن ۲۰۱۱		۸۹۷۸/۵	۲۴۷۷/۰	۲۲۲۰/۰	۲۱۹۲۵	۲۵۱۷/۵
چهارشنبه ۲۲ ژوئن ۲۰۱۱		۹۰۰۷/۰	۲۵۰۸/۰	۲۱۹۶/۰	۲۱۸۷۵	۲۴۵۵/۵

نرخ SDR، ارزشهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی						
نرخ سپرده	چهارشنبه ۲۲ ژوئن ۲۰۱۱		پنجشنبه ۲۳ ژوئن ۲۰۱۱		جمعه ۲۴ ژوئن ۲۰۱۱	
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۵۹۷۶۸	--	۱/۵۸۹۱۳	--	۱/۵۸۹۴۷
یورو*	۱/۴۳۷۴	۱/۴۳۴۶	۱/۴۲۲۲	۱/۴۲۲۲	۱/۴۲۵۶	۱/۴۲۲۲
لیره انگلیس*	۱/۶۱۲۸	۱/۶۰۶۵	۱/۶۰۲۹	۱/۶۰۱۳	۱/۶۰۲۹	۱/۵۹۶۳
فرانک سوئیس	۰/۸۴۲۳	۰/۸۳۹۶	۰/۸۳۶۵	۰/۸۳۶۵	۰/۸۳۶۵	۰/۸۳۷۶
بین ژاپن	۸۰/۲۱	۸۰/۳۴	۸۰/۱۷	۸۰/۵۳	۸۰/۱۷	۸۰/۴۹
بهره دلار	--	--	--	--	--	--
طلا	۱۵۵۲/۵۰	۱۵۴۸/۶۵	۱۵۲۳/۰۰	۱۵۲۲/۴۹	۱۵۱۴/۷۵	۱۵۰۱/۹۹
نقره	۳۵۹۱/۰۰	۳۶/۷۴	۳۶/۰۱/۰۰	۳۵/۰۰۲	۳۴/۷۳	۳۴/۶۳
پلاتین	۱۷۴۹/۰۰	۱۷۵۲/۴۰	۱۷۲۸/۰۰	۱۶۹۴/۵۰	۱۷۰۶/۰۰	۱۶۷۷/۶۰
نفت خام	۱۱۴/۲۱**	۹۵/۴۱***	۱۰۷/۲۶**	۹۱/۰۲***	۱۰۵/۱۲**	۹۱/۱۶***
سبد نفت اوپک		۱۰۷/۹۶		۱۰۶/۰۸		--

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



## ریسک‌های کلیدی برای اسپانیا:

براساس گزارش خبرگزاری رویترز مورخ ۲۱ ژوئن ۲۰۱۱ (۳۱ خرداد ۱۳۹۰)، صندوق بین‌المللی پول طی گزارش سالیانه خود اعلام کرد که اقدامات گسترده اسپانیا در سال گذشته به برقراری توازن مجدد اقتصادی آن کشور کمک نموده است. اما فرآیند ترمیم اقتصاد این کشور تکمیل نشده و ریسک‌های قابل ملاحظه‌ای همچنان به قوت خود باقی هستند. صندوق بین‌المللی پول اعلام کرد که در روند اصلاحات از جمله تقویت اعتبار انسجام مالی برای تکمیل تجدید ساختار بخش مالی، نباید هیچ وقفه‌ای وجود داشته باشد. اسپانیا از زمان شروع بحران بدهی منطقه یورو به دلیل ترس از اینکه چهارمین اقتصاد بزرگ این بلوک مجبور به دنباله روی از یونان، پرتغال و ایرلند در تلاش برای دریافت بسته کمک مالی باشد، تحت نقادی‌های موشکافانه قرار دارد. صندوق بین‌المللی پول اعلام کرد ریسک‌های مربوط به دورنمای بدهی‌های اسپانیا بدین مفهوم بوده است که اصلاحاتی که تاکنون انجام شده شامل اصلاحات بخش‌های بازنشستگی و کار، همچنان بایستی تقویت شوند.

## مقایسه پیامد احتمالی نکول بدهی‌های یونان و ورشکستگی بانک لمن برادرز

براساس گزارش خبرگزاری رویترز مورخ ۲۲ ژوئن ۲۰۱۱ (اول تیرماه ۱۳۹۰)، ترس از تکرار وقایعی نظیر ورشکستگی بانک سرمایه‌گذاری لمن برادرز بر بازارهای مالی اروپا سایه گستراننده‌ای که مقامات بانک‌های مرکزی هشدار می‌دهند که عواقب نکول بدهی یونان حتی می‌تواند به مراتب وخیم‌تر از فروپاشی این بانک سرمایه‌گذاری آمریکا باشد. اما دلایلی وجود دارند که بنظر می‌رسد بحران یونان می‌تواند آسانتر کنترل و مهار گردد. هم‌اکنون سرمایه‌گذاران در مقایسه با زمان ورشکستگی بانک لمن در ماه سپتامبر سال ۲۰۰۸، از آمادگی بهتری برخوردار می‌باشند. چرا که آسیب‌پذیری‌های ترازنامه‌های بانکی شفاف‌تر شده و بانک مرکزی اروپا طیفی از ابزارهایی را که می‌تواند برای تثبیت بازارها بکار برد را توسعه بخشیده است. از آنجاییکه فشار موجود بر یونان برای انجام اقدامات درخصوص مشکل بدهی‌هایش در ماه‌های اخیر افزایش یافته، سیاستگذاران بانک مرکزی اروپا به دولت‌ها در زمینه عواقب ناخوشایند هرگونه نکول یا تجدید ساختار اوراق قرضه هشدار داده‌اند. تفاوت بزرگی که بین یونان و بانک لمن برادرز وجود دارد، آمادگی است. ورشکستگی لمن با بیش از ۷۰۰ میلیارد دلار بدهی تعجب‌آور بود، اما بحران یونان طی هجده ماه به این مرحله رسیده است. این امر زمان لازم را به سرمایه‌گذاران برای کاهش حدود ریسک آنها در قبال بدهی‌های دولتی بالغ بر ۳۴۰ میلیارد یورویی (معادل ۴۸۵ میلیارد دلار) یونان داده است. حدود ۹۰ میلیارد یورو از این مقدار قبلاً از طریق طرح‌های کمک مالی به آتن به ترازنامه‌های بانک مرکزی اروپا، دولت‌های اروپایی و صندوق بین‌المللی پول منتقل شده است. بخشی از وحشت بانک لمن به دلیل که ابهام زیادی در ریسک‌های مربوط به ترازنامه آن و ترازنامه در دیگر شرکت‌ها همچون شرکت بیمه‌گذار ورشکست شده AIG بود. همانند بانک لمن، بزرگ‌ترین خطر نکول بدهی‌های یونان خطر سرایت آن به دیگر بخش‌های مالی می‌باشد. احتمالاً سرمایه‌گذاران نکول بدهی‌های ایرلند، پرتغال و اسپانیا، را پیش‌بینی کرده‌اند. اما برخلاف لمن، تلاش‌هایی به منظور محدود کردن دامنه سرایت بحران از یونان به خوبی صورت گرفته است. ایرلند و پرتغال در حال دریافت طرح‌های کمک مالی بین‌المللی می‌باشند و دیگر به مدت طولانی تأمین وجوه به بازار آزاد وابسته نخواهند بود. کشور اسپانیا هم مبادرت به اعمال اصلاحات بودجه‌ای نموده است که حداقل میزان تفاوت بازده اوراق قرضه این کشور با بازده اوراق قرضه مشابه آلمان را تثبیت کرده است. در مورد Lehman، سیاست‌گذاران آمریکا مجبور شدند که وارد معرکه شده و در این راستا به طور شتابزده به تسهیلات ابزارهای آزمون نشده تأمین وجوه مالی و سیاست‌های آزمون نشده روی آوردند.