



وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

در هفته گذشته منتهی به ۱۶ نوامبر سال ۲۰۰۷ میلادی ارزش دلار در بازار نیویورک عمدتاً تحت تأثیر واهی‌های اعطایی به افراد کم اعتبار در آمریکا، احتمال کاهش مجدد نرخهای بهره کلیدی فدرال رزرو در ماه دسامبر، انتشار ارقام مختلف اقتصادی در آمریکا، احتمال کندتر شدن رشد اقتصادی آمریکا، بیانات نخست وزیر ژاپن در رابطه با معاملات بازار ارز و برخی عوامل دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه ترقی دلار تا حدودی به دلیل تصحیحات تکنیکی و تا حدودی تحت تأثیر اظهارات مقامات منطقه یورو در مخالفت با نوسانات شدید نرخ برابری ارزها بود. در روز سه شنبه دلار آمریکا در مقابل تمام ارزهای عمده به استثنای ین ژاپن تضعیف شد. علت این امر انتظار تحقق نشانه های جدیدی از وخامت بازار مسکن و ضعف مخارج مصرف کنندگان آمریکایی بود. اما در این روز ین ژاپن که به بالاترین سطح ۱۸ ماهه گذشته خود رسیده بود تحت تأثیر سخنان نخست وزیر ژاپن قرار گرفت و کاهش یافت. نخست وزیر ژاپن در این روز به معامله گران بازار هشدار داد که تقویت ین در مقابل دلار آمریکا در ماههای اخیر بسیار سریع بوده و معامله گران بایستی بیشتر مراقب بازار باشند. از این رو معامله گران در این روز دست به فروشهای وسیع ین زدند. در روز چهارشنبه دلار آمریکا در بازار نیویورک کاهش یافت. علت این امر انتشار آمارهای بخش خرده فروشی و شاخص قیمت عمده فروشی در آمریکا بود. همانطوریکه انتظار می رفت آمارهای منتشره نشان داد، رشد شاخص خرده فروشی در ماه اکتبر کاهش یافت و ارقام نامطلوب شاخص قیمت عمده فروشی نیز موجب شد که سرمایه گذاران فشار بیشتری به روند نزولی دلار وارد آوردند. در کل ضعف شاخص خرده فروشی و شاخص قیمت عمده فروشی موجب ضعف ارزش دلار در برابر ین ژاپن و تقویت آن در برابر یورو شد. نگرانی نسبت به بحران بازارهای مالی در این روز موجب شد تا معامله گران آمریکا وارد. در روز پنجشنبه وخیم تر شدن بحران مالی آمریکا موجب ضعف ارزش دلار در برابر ین ژاپن و تقویت آن در برابر یورو شد. نگرانی نسبت به بحران بازارهای مالی در این روز موجب شد تا معامله گران مبادرت به تصحیحات تکنیکی نمایند و معاملات Carry trades را کاهش دهند. در روز جمعه ارزش دلار در مقابل سبدهی از ارزهای عمده تضعیف شد. گزارشها در این روز حکایت از کاهش شدید تولیدات صنعتی آمریکا داشت.

بورس فلزات قیمتی

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات لندن و نیویورک عمدتاً تحت تأثیر نوسانات بهای نفت خام، نوسانات ارزش دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده، نگرانی نسبت به کندی رشد اقتصاد جهانی و تصحیحات تکنیکی قرار داشت. به طوری که در بازارهای یاد شده متوسط بهای هر اونس طلا در دوره مذکور با ۳/۵۲ و ۳/۴۲ درصد کاهش به ترتیب بسطح ۷۹۹/۳۲ و ۷۹۷/۵۹ دلار رسید. در دو روز اول هفته بهای طلا در بازارهای مذکور سیر نزولی داشت. کاهش بهای نفت خام، نگرانی نسبت به کندی رشد اقتصاد جهانی توأم با تقویت دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده در روز دوشنبه از دلایل اصلی سیر نزولی بهای طلا در روزهای مذکور بود. همچنین در پی افزایش شدید بهای طلا در روزهای اخیر و رسیدن آن بسطحی فراتر از ۸۵۰/۰ دلار در هر اونس، در روزهای فوق سرمایه گذاران جهت گریز از خطر و بمنظور اهداف سودجویانه مبادرت به فروشهای وسیع این فلز گرانبها نمودند. روز چهارشنبه بهای طلا متأثر از افزایش بهای نفت خام، ضعف دلار آمریکا در برابر یورو و برخی از ارزهای دیگر و خریدهای سودجویانه از سوی معامله گران در بازارهای لندن و نیویورک ترقی یافت. در این روز ضعف دلار آمریکا بدلیل ضعف ارقام خرده فروشی و شاخص قیمت تولیدکننده آمریکا در ماه اکتبر و نگرانی نسبت به مشکلات بخش مسکن بود. این امر نگرانی نسبت به کندی رشد اقتصادی آمریکا را تشدید کرد. نظر به اینکه معاملات طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا انجام می پذیرد، ضعف دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده پویزه یورو ارزش دلاری طلا را برای دارندگان ارزهای غیردلاری ارزتر و به تبع آن تقاضا برای این فلز گرانبها را افزایش می دهد. همچنین افزایش بهای نفت خام نگرانی نسبت به آثار تورمی را تشدید می کند. معمولاً در چنین مواقعی سرمایه گذاران جهت حفظ قدرت خرید پول خود، دارایی های مالی خود را بسوی طلا بعنوان مامن سرمایه گذاری سوق می دهند. ضمناً در روز چهارشنبه شورای جهانی طلا (WGC) اعلام کرد، تقاضای جهانی طلا در سه ماهه سوم با ۱۹/۰ درصد رشد سالانه بسطح ۹۴۷/۲ تن رسید. دلیل این افزایش جریان عظیم شمش طلا از سوی مؤسسات سرمایه گذاری و بهبود مصرف جواهر آلات بوده است. روزهای پنجشنبه و جمعه قیمت طلا دارای سیر نزولی بود. تقویت دلار آمریکا در برابر اغلب ارزهای عمده و کاهش بهای نفت خام در روز پنجشنبه و فروشهای وسیع سودجویانه از سوی معامله گران از دلایل اصلی روند نزولی بهای نفت خام بشمار می رود. ضمناً در روز پنجشنبه بانک مرکزی روسیه اعلام کرده، ارزش مجموع ذخایر طلا و ارز این کشور از سطح ۴۴۷/۹ میلیارد دلار در هفته منتهی به دوم نوامبر بسطح ۴۵۵/۲ میلیارد دلار در دو هفته منتهی به ۹ نوامبر افزایش یافت.

بورس نفت خام

در هفته گذشته بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر اظهارات وزیر نفت عربستان سعودی مبنی بر مذاکره درخصوص سقف تولیدات اوپک در نشست آتی کشورهای عضو، نوسانات ارزش دلار آمریکا، انتشار گزارش آژانس بین المللی انرژی مبنی بر کاهش رشد تقاضای جهانی نفت از هم اکنون تا پایان سال ۲۰۰۸، انتظارات کاهش موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۹ نوامبر و سپس عدم تحقق آن و برخی عوامل دیگر قرار داشت. به طوریکه در دوره مذکور متوسط بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا با ۱/۷۸ و ۲/۱۸ درصد کاهش به ترتیب بسطح ۹۰/۹۵ و ۹۳/۶۸ دلار رسیدند. در روزهای دوشنبه و سه شنبه بهای نفت خام از روندی نزولی برخوردار بود. روز یکشنبه مطابق با ۱۱ نوامبر آقای علی النعیمی وزیر نفت عربستان سعودی اظهار داشت، موضوع افزایش سقف تولیدات اوپک در نشست روزهای ۱۷ و ۱۸ نوامبر رؤسای کشورهای عضو مورد بحث قرار خواهد گرفت. وزیر نفت کویت نیز قبلاً اعلام کرده، در صورت نیاز بازار به عرضه بیشتر نفت، مسئله افزایش تولید مورد بررسی قرار خواهد گرفت. موارد مذکور نگرانی نسبت به احتمال افزایش عرضه نفت خام از سوی اعضای اوپک را تقویت کرد و این امر توأم با تقویت ارزش دلار آمریکا سبب گردید تا سرمایه گذاران از بازار کالاهای اساسی از جمله نفت خام خارج شوند. روز سه شنبه آژانس بین المللی انرژی (IEA) پیش بینی خود برای رشد تقاضای جهانی نفت خام را برای دوره باقیمانده از سال ۲۰۰۷ و همچنین برای سال ۲۰۰۸ کاهش داد و گزارش کرد افزایش اخیر قیمتهای نفت خام به مصرف این ماده آسیب وارد می نماید. انتشار این گزارش فشار نزولی بر بهای این ماده وارد ساخت. روز چهارشنبه ضعف دلار آمریکا در برابر یورو و انتظارات کاهش موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۹ نوامبر موجب تقویت شدید بهای نفت خام در بازارهای مذکور گردید. روز پنجشنبه افزایش غیرمنتظره موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته مذکور و پیشاپیش سررسید شدن قراردادهای نفت خام برنت انگلیس محموله ماه دسامبر موجب کاهش بهای نفت خام در بازارهای مذکور شد لیکن بعداً پوشش کمیوها از سوی معامله گران مانع از ادامه سیر نزولی بهای این ماده گردید. از سوی دیگر در این روز سازمان اوپک رشد جهانی تقاضا برای نفت خام در سه ماهه چهارم را با ۰/۱ میلیون بشکه کاهش بسطح ۱/۷ میلیون بشکه مورد تجدید نظر نزولی قرار داد. اعضای این سازمان اگر چه معتقدند رشد اقتصادی قوی در چین و خاورمیانه موجبات افزایش تقاضای جهانی نفت خام را فراهم خواهد آورد ولی انتظار کاهش ملایم رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه چهارم را دارند. ضمناً در روز پنجشنبه اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) اعلام کرد، موجودی انبار نفت خام و بنزین آمریکا در هفته منتهی به ۹ نوامبر با ۲/۸ و ۰/۷ میلیون بشکه افزایش به ترتیب به سطح ۳۱۱/۹ و ۱۹۴/۳ میلیون بشکه و موجودی انبار نفت حرارتی و دیزل با ۲/۰ و ۲/۰ میلیون بشکه کاهش به سطح ۱۳۵/۴ میلیون بشکه رسید. روز جمعه پوشش کمیوها از سوی معامله گران پیشاپیش سررسید شدن قراردادهای نفت خام پایه آمریکا محموله ماه دسامبر توأم با ضعف دلار آمریکا موجبات ترقی بهای نفت خام را در بازارهای مذکور فراهم ساخت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)

تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب	قلع
جمعه ۱۶ نوامبر ۲۰۰۷		۶۸۲۵/۵	۲۴۹۵/۰	۲۵۰۶/۰	۳۱۲۵۰	۳۳۸۰/۰	۱۷۳۰۰
پنجشنبه ۱۵ نوامبر ۲۰۰۷		۷۰۵۱/۰	۲۵۵۸/۰	۲۵۹۶/۰	۳۲۱۵۰	۳۵۳۰/۰	۱۷۱۲۵
چهارشنبه ۱۴ نوامبر ۲۰۰۷		۷۰۲۱/۰	۲۵۵۴/۰	۲۶۸۱/۵	۳۳۴۰۵	۳۵۸۰/۰	۱۶۹۲۵

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

نرخ سپرده سه ماهه	جمعه ۱۶ نوامبر ۲۰۰۷		پنجشنبه ۱۵ نوامبر ۲۰۰۷		چهارشنبه ۱۴ نوامبر ۲۰۰۷		انواع ارز و فلزات قیمتی
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
۳/۵۹****	۱/۵۸۱۱۱	--	۱/۵۸۲۴۷	--	۱/۵۸۶۴۸	--	حق برداشت مخصوص*
۴/۵۹	۱/۴۶۶۴	۱/۴۵۹۷	۱/۴۶۱۸	۱/۴۶۱۹	۱/۴۶۵۵	۱/۴۶۸۰	یورو*
۶/۴۰	۲/۰۵۳۹	۲/۰۳۸۶	۲/۰۴۳۷	۲/۰۴۵۷	۲/۰۵۳۴	۲/۰۶۶۶	لیبره انگلیس*
۲/۷۵	۱/۱۱۸۲	۱/۱۲۳۲	۱/۱۲۱۹	۱/۱۲۴۳	۱/۱۲۴۱	۱/۱۲۰۴	فرانک سوئیس
۰/۹۱	۱۱۰/۹۵	۱۱۰/۲۲	۱۱۰/۳۴	۱۱۰/۵۷	۱۱۱/۴۳	۱۱۱/۰۲	ین ژاپن
۴/۹۵	--	--	--	--	--	--	بهره دلار
--	۷۸۵/۱۵	۷۹۰/۱۰	۷۸۶/۲۰	۷۹۳/۵۰	۸۱۴/۶۰	۸۰۸/۴۰	طلا
--	۱۴/۴۷	۱۴/۴۸	۱۴/۳۸	۱۴/۴۸	۱۵/۰۵	۱۴/۹۵	نقره
--	۱۴۴۸/۵۰	۱۴۴۸/۵۰	۱۴۳۰/۰۰	۱۴۳۰/۰۰	۱۴۴۲/۰۰	۱۴۴۲/۰۰	پلاتین
--	۹۵/۱۰***	۹۱/۶۲**	۹۳/۴۳***	۹۰/۹۴**	۹۴/۰۹***	۹۱/۳۶**	نفت خام
--	--	--	۸۷/۰۱	--	۸۶/۵۷	--	سبده نفت اوپک

* هر واحد به دلار آمریکا ** نفت خام برنت انگلیس (محموله ماه ژانویه برای روز جمعه) *** نفت خام پایه آمریکا **** نرخ بهره هفتگی



اعلام آمادگی بانک مرکزی اروپا جهت مهار فشارهای تورمی:

بر اساس گزارش خبرگزاری رویترز در روز نهم نوامبر سال ۲۰۰۷ میلادی مطابق با ۱۸ آبان سال ۱۳۸۶، یک روز بعد از اینکه بانک مرکزی اروپا نرخ های بهره کلیدی منطقه یورو را برای پنجمین ماه متوالی بدون تغییر باقی گذاشت، سیاستگذاران اعلام کردند، بانک مرکزی اروپا آماده مهار تهدیدات تورمی در منطقه یورو است. از آنجایی که ارزش یورو به بالاترین سطح خود در برابر دلار رسید، اعضای شورای سیاستگذاری این بانک نیز از اظهارات آقای تریشه رئیس بانک مرکزی اروپا مبنی بر ناخوشایند بودن نوسانات بازارهای ارزی حمایت کردند اما سیاستگذاران دیگر این بانک مانند Axel Weber از آلمان و Yves Mersch از لوکزامبورگ اظهار داشتند، یوروی قوی تنها یک عامل است که بانک مرکزی اروپا در هنگام ارزیابی از دورنمای رشد اقتصادی و تورم مد نظر قرار می دهد. آقای وبر گفت، علیرغم اثر کاهش یوروی بر روی سطح قیمتها، تهدیدات تورمی وجود دارد که ممکن است از سطح هدف ۲/۰ درصدی تعیین شده از سوی بانک مرکزی اروپا که عمدتاً برای میان مدت در نظر گرفته شده، در سالهای ۲۰۰۸ و ۲۰۰۹ فراتر رود. وی به گزارشگران در حاشیه یک کنفرانس گفت، خطر اینکه تورم به سطحی فراتر از ۲/۰ درصد برسد، قوت گرفته است. وی افزود، این خطر وجود دارد که حتی ما در سال ۲۰۰۹ نیز بسطح تورمی پایین تر از ۲/۰ درصد نرسیم. چون این امر بستگی به نوسانات آینده قیمتهای نفت دارد. ما بشدت و به موقع با این تهدیدات مقابله می کنیم. وی گفت، قیمتهای بالای نفت اثرات کاهشی تقویت یورو بر روی تورم را خنثی خواهد کرد و بانک مرکزی اروپا تصمیم گرفته است تا از عواقب نامطلوب ناشی از شتاب در تورم در طی ماههای آینده جلوگیری نماید. در روز پنجشنبه بانک مرکزی اروپا در نشست خود همانگونه که انتظار می رفت، تصمیم به عدم تغییر نرخ های بهره کلیدی گرفته و آن را در سطح ۴/۰ درصد باقی گذاشت و تحلیل گران انتظار دارند بانک مرکزی اروپا تا قبل از پایان سال بدلیل تهدیدات کندی رشد اقتصادی و نیز نگرانیهای تورمی، نرخ های بهره کلیدی را تغییری ندهد. تورم در ماه اکتبر به بالاترین سطح خود طی ۲ سال گذشته رسید. بانک مرکزی اروپا هشدار داد بدلیل تأثیرات تورمی انرژی، افزایش تورم طی چند ماه آینده مورد انتظار است. بانک مرکزی اروپا باید محتاطانه گام بردارد. یعنی باید درخصوص تورم طوری صحبت نماید که موجبات تقویت شدید یورو را که به وضعیت شرکتهای آسیب وارد می سازد، فراهم نیورد. یوروی قوی همچنین گامی است در جهت کند کردن رشد اقتصادی که تاکنون از آشفتگی های بازارهای مالی ناشی شده است. رئیس مالی شرکت Allianz اعلام کرد، ضعف دلار از سود این شرکت حدود ۲۵۰/۰ میلیون یورو در نه ماهه اول سال جاری کاسته است. شرکت EADS، سازنده هواپیماهای ایرباس همچنین در هفته قبل اعلام کرد، ضعف دلار، این شرکت را مجبور خواهد کرد تا مبلغ ۱/۰ میلیارد یورو از محل پس اندازها تا پایان سال ۱۱-۲۰۱۰ بدست آورد. **افزایش خطر کندی رشد اقتصادی:** در لوکزامبورگ Mersch گفت، بانک مرکزی اروپا جهت تحقق هدف ثبات قیمتها هر اقدامی که لازم باشد انجام خواهد داد. ضمناً از هرگونه اظهار نظر راجع به نرخ های بهره در آینده امتناع کرد. آقای تریشه درخصوص اظهاراتش مبنی بر نوسانات غیرمنتظره نرخ برابری ارزها گفت، نوسانات نرخ برابری ارزها نباید ناخوشایند باشد و همچنین در گذشته گفتیم حل مشکل عدم توازن تجارت جهانی نباید به طور نامنظم باشد. Mersch در یک سمینار اعلام کرد، بطور آشکارا، اگر نوسانات نرخ برابری ارزها ناخوشایند باشد، خطرات حل توازن جهانی بطور نامنظمی افزایش خواهد یافت. آقای وبر و Liikanen هر دو گفتند که همان موضع آقای تریشه را دارند اما از هرگونه اظهار نظر بیشتر خودداری کردند. Mersch گفت، بطور طبیعی ارقام رشد اقتصادی سه ماهه سوم منطقه یورو باید نسبتاً مطلوب باشد. در ایالات متحده نیز ارقام کلان اقتصادی برای سه ماهه سوم بیشتر از انتظار بوده است. اما این ارقام به این معنی نیستند که اثرات وامهای رهنی اعطایی به افراد کم اعتبار تاکنون در این ارقام آشکار نشدند. کمیسیون اروپا در روز جمعه گزارش داد که ارقام قوی تولید ناخالص داخلی (GDP) سه ماهه سوم احتمالاً رشد اقتصادی سالجاری را تقویت خواهد کرد. این کمیسیون پیش بینی خود از رشد اقتصاد سالجاری را از سطح ۲/۵ درصد بسطح ۲/۶ درصد مورد تجدید نظر صعودی قرار دارد. ضمناً خاطر نشان می سازد این کمیسیون قبلاً پیش بینی رشد اقتصادی سال ۲۰۰۸ را به سطح ۲/۲ درصد کاهش داد. آقای وبر گفت، تهدیدات کندی رشد اقتصادی در چند ماه گذشته افزایش یافته است. یک عاملی که در تصمیم گیری نرخ های بهره کلیدی در ماه دسامبر و دور بعدی پیش بینی کارکنان بانک مرکزی اروپا در رابطه با نرخهای بهره کلیدی منعکس خواهد شد. وی گفت، تهدیدات صعودی تورم و خطر نزولی شدن رشد اقتصادی از ماه سپتامبر افزایش یافته است و ما این امر را در مذاکرات ماه دسامبر خود مد نظر قرار خواهیم داد. در یک سخنرانی وی گفت، فرضیاتی که بر پایه آخرین برآوردهای اقتصادی کارکنان بانک مرکزی اروپا در ماه سپتامبر بنا شده است، بطور قابل ملاحظه ای تغییر یافته است. بانک مرکزی اروپا تورم ۲/۰ درصدی را برای امسال و سال آینده منطقه یورو پیش بینی می کند و همچنین پیش بینی رشد اقتصادی را از سطح ۲/۵ درصد در سال ۲۰۰۷ بسطح ۲/۳ درصد در سال ۲۰۰۸ مورد تجدید نظر نزولی قرار می دهد. آقای وبر گفت، شرایط بازارهای مالی تا حدودی بهبود یافته ولی عدم اطمینان در این بازار همچنان به قوت خود باقی است. ضمناً Erkki Liikanen، از اعضای فنلاندی شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا در سخنرانی در همان مراسم اظهار داشت نرخ بهره بازار پولی بلندمدت هنوز در سطح خیلی بالایی قرار دارد. وی افزود، واضح است، حاشیه خطر برای بلندمدت بطور غیرعادی در سطح پایینی قرار دارد. ولی در آینده آنها در سطح مطلوبتری قرار خواهند گرفت. اما تفاوت میان نرخ بهره وامهای وثیقه ای و غیر وثیقه ای سه ماهه هنوز بطور استثنایی بالا است.