



## وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

روز سه شنبه ۲۰ نوامبر سال جاری میلادی ارزش دلار آمریکا در مقابل یورو به پایین ترین سطح تاریخی خود رسید. علت کاهش ارزش دلار انتشار ارقام نامطلوب بخش مسکن در ماه اکتبر، اقدام بانک مرکزی به تجدید نظر نزولی پیش بینی رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۰۸ و افزایش شدید قیمتهای نفت خام بوده است. فدرال رزرو در روز سه شنبه پیش بینی کرد رشد اقتصادی ایالات متحده در سال ۲۰۰۸ بین ۲/۵ تا ۱/۸ درصد باشد. قبلاً در ماه ژوئن فدرال رزرو رشد اقتصادی برای دوره مذکور را بین ۲/۷۵ تا ۲/۵ درصد پیش بینی کرده بود. این موضوع موجب تقویت احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا در ماه دسامبر شد. ارزش هر یورو در مقابل دلار آمریکا در مقطعی از روز سه شنبه با ۱/۰ درصد افزایش به سطح ۱/۴۸۱۲ دلار رسید. یورو در این روز بیشترین افزایش روزانه خود را در برابر دلار داشت. بطوریکه در پایان وقت بازار نیویورک هر یورو معادل ۱/۴۸۱۰ دلار مورد معامله قرار گرفت. همچنین در این روز تقویت شاخصهای قیمت سهام آمریکا موجب تقویت دلار در مقابل ین ژاپن شد. بطوریکه ارزش هر دلار با ۰/۱ درصد افزایش به سطح ۱۰۹/۹۰ ین در این روز رسید. جلسه آتی فدرال رزرو در ۱۱ دسامبر برگزار خواهد شد. فعالان بازار انتظار دارند فدرال رزرو با ۰/۲۵ درصد کاهش، نرخهای بهره کلیدی این کشور را به سطح ۴/۲۵ درصد برساند. کاهش ۶/۶ درصدی بخش مسکن و رسیدن این شاخص به پایین ترین سطح ۱۴ سال گذشته خود موجبات کاهش تقاضا برای دلار آمریکا را در بازارهای جهانی فراهم آورد.

## بورس فلزات قیمتی

روز سه شنبه بهای طلا در بازار فلزات لندن و نیویورک تحت تأثیر ضعف دلار آمریکا در برابر یورو و افزایش شدید بهای نفت خام ترقی یافت. به طوری که بهای هر اونس طلا در بازارهای یادشده به ترتیب به سطوح ۷۹۳/۲۵ و ۷۹۴/۳۰ دلار رسیدند. در این روز فدرال رزرو اعلام کرد، تنزل بخش مسکن، شرایط اعتباری انقباضی و بالا بودن سطح قیمتهای نفت خام احتمالاً موجبات کندی رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۰۸ را فراهم خواهد آورد. این امر انتظارات کاهش نرخهای بهره کلیدی فدرال رزرو در نشست روز ۱۱ دسامبر را افزایش داد. از سوی دیگر در این روز انتشار اخبار مربوط به اینکه ممکن است برخی از کشورهای صادرکننده نفت در خاورمیانه مانند عربستان سعودی و امارات متحده عربی جهت مهار فشارهای تورمی سیستم نرخ برابری پولشان که در حال حاضر در برابر دلار تثبیت می باشد، را رها نمایند. موارد مذکور سبب ضعف دلار آمریکا در برابر یورو گردید. نظر به اینکه معاملات طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا انجام می گیرد ضعف دلار آمریکا، ارزش دلاری طلا را برای نگهدارندگان ارزهای غیردلاری ارزانتر و به تبع آن تقاضا برای این فلز قیمتی را افزایش می دهد. همچنین در این روز بهای نفت خام نیز متأثر از نگرانی نسبت به کمبود عرضه نفت خام پیشاپیش فرارسیدن فصل زمستان و ضعف دلار به شدت افزایش یافت. افزایش بهای نفت خام نگرانی نسبت به فشارهای تورمی را تشدید می کند و موجب می گردد تا سرمایه گذاران جهت حفظ قدرت خرید پول خود، داراییهای مالی خود را به سوی طلا سوق دهند. ضمناً در روز سه شنبه بانک مرکزی اروپا در گزارش مشترک مالی هفتگی خود اعلام کرد، ارزش ذخایر طلای بانکهای مرکزی منطقه یورو در هفته منتهی به ۱۶ نوامبر با ۵۳/۰ میلیون یورو کاهش به رقم ۱۸۵/۴۲ میلیارد یورو رسید. این کاهش در پی فروش طلا توسط یکی از بانکهای مرکزی عضو و همچنین بر اساس توافق فروش طلای بانک مرکزی اروپا در سال ۲۰۰۴ بوده است.

## بورس نفت خام

روز سه شنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر نگرانیهای موجود در زمینه کمبود عرضه این ماده با توجه به نزدیک شدن به فصل سرما و تضعیف دلار شدیداً افزایش یافت. بطوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا به ترتیب با ۳/۲۱ و ۳/۳۹ دلار افزایش به سطوح ۹۵/۴۹ و ۹۸/۰۳ دلار رسیدند. دلار در این روز همچنان نسبت به یورو تضعیف گشت و این امر به دنبال گزارش منتشره از سوی فدرال رزرو مبنی بر سقوط قیمت مسکن، شرایط اعتباری سخت تر و قیمت های بالای نفت که احتمال کندی رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۰۸ را تقویت کرده بود، تقویت کرد. در این روز همچنین انتشار خبر مربوط به احتمال اینکه برخی از کشورهای صادرکننده نفت خاورمیانه مانند عربستان سعودی و امارات متحده عربی به منظور جلوگیری از افزایش تورم، سیستم نرخ برابری پولشان در برابر دلار آمریکا را که برای مدت طولانی تثبیت شده بود رها کنند نیز عامل مؤثری در تضعیف دلار به شمار می رفت. معمولاً تضعیف دلار بازار را به سوی سرمایه گذاری بر روی کالاها اساسی از جمله نفت خام سوق می دهد. از سوی دیگر در این روز تحلیل گران انتظار داشتند موجودی انبار نفت خام و بنزین آمریکا در هفته منتهی به ۱۶ نوامبر به ترتیب ۰/۶ و ۰/۸ میلیون بشکه افزایش و موجودی انبار نفت حرارتی و دیزل ۰/۳ میلیون بشکه کاهش نشان دهد.

## بورس وال استریت

روز سه شنبه علی رغم کاهش سهام بازارهای مالی به دلیل نگرانی نسبت به بازار مسکن و تجدیدنظر نزولی در پیش بینی رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۰۸، شاخص های بورس وال استریت تحت تأثیر افزایش ناگهانی قیمت نفت خام و به تبع آن بهبود وضعیت در آمدی شرکتهای فعال در بخش انرژی همانند Exxon Mobil Corp از سیر صعودی برخوردار بود. بطوریکه شاخص داو جونز، اس اند پی ۵۰۰ و تکنولوژیک به ترتیب با ۵۱/۷۰، ۶/۴۳ و ۳/۴۳ واحد افزایش نسبت به روز گذشته به سطوح ۱۳۰۱۰/۱۴، ۱۴۳۹۶/۸۱ و ۲۵۹۶/۸۱ رسیدند. در این روز افزایش شدید قیمت نفت خام و رسیدن آن به سطحی فراتر از ۹۸/۰ دلار در هر بشکه سبب افزایش شدید قیمت سهام شرکتهای فعال در بخش انرژی همانند Exxon Mobil گردید. این امر موجب گردید تا با وجود کاهش قیمت سهام شرکتهای مالی به شاخص قیمت بورس وال استریت فشار صعودی وارد شود. از سوی دیگر در این روز فدرال رزرو پیش بینی رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۰۸ را از محدوده ۲/۷۵ - ۲/۵ درصد قبلی به محدوده ۱/۸ - ۲/۵ درصد مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد. این امر قیمت سهام شرکتهای مالی را کاهش داد.

## بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۲۹ آبان ماه ۱۳۸۶ به رقم ۹۹۲۷/۰ رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۲۸ آبانماه ۱۳۸۶ به میزان ۱۴/۶۵ واحد کاهش داشت.

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

تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب	قلع
سه شنبه ۲۰ نوامبر ۲۰۰۷		۶۶۱۵/۵	۲۴۷۲/۰	۲۳۲۱/۰	۲۹۹۰۰	۳۰۵۶/۰	۱۶۱۰۰
دوشنبه ۱۹ نوامبر ۲۰۰۷		۶۸۸۳/۰	۲۴۸۹/۵	۲۴۲۱/۵	۳۰۸۶۰	۳۱۵۵/۰	۱۷۱۲۵

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

نرخ سپرده سه ماهه	سه شنبه ۲۰ نوامبر ۲۰۰۷		دوشنبه ۱۹ نوامبر ۲۰۰۷		انواع ارز و فلزات قیمتی
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
۳/۶۲***	۱/۵۹۰۰	—	۱/۵۸۴۶۲	—	حق برداشت مخصوص*
۴/۶۳	۱/۴۸۲۳	۱/۴۷۷۵	۱/۴۶۶۴	۱/۴۶۳۷	یورو*
۶/۴۹	۲/۰۶۶۱	۲/۰۶۲۴	۲/۰۴۹۸	۲/۰۵۲۸	لیره انگلیس*
۲/۷۶	۱/۱۰۷۱	۱/۱۱۰۳	۱/۱۱۵۶	۱/۱۱۸۰	فرانک سوئیس
۰/۹۲	۱۱۰/۰۵	۱۱۰/۳۹	۱۰۹/۸۳	۱۱۰/۲۴	ین ژاپن
۵/۰۰	—	—	—	—	بهره دلار
—	۷۹۴/۳۰	۷۹۳/۲۵	۷۸۰/۵۰	۷۷۶/۵۰	طلا
—	۱۴/۶۴	۱۴/۶۲	۱۴/۲۵	۱۴/۱۹	نقره
—	۱۴۶۵/۰۰	۱۴۶۱/۰۰	۱۴۵۰/۰۰	۱۴۵۰/۰۰	پلاتین
—	۹۸/۰۳***	۹۵/۴۹**	۹۴/۶۴***	۹۲/۲۸**	نفت خام
—	۹۰/۰۴	—	۸۸/۷۱	—	سبد نفت اوپک

\*\*\*نرخ بهره هفتگی

\*\*\*نفت خام پایه آمریکا

\*\*نفت خام برنت انگلیس

\* هر واحد به دلار آمریکا



## مازاد حساب تجاری چین و احتمال کنشدن آن:

براساس گزارش خبرگزاری رویترز در روز ۱۲ نوامبر سالجاری میلادی، مازاد حساب تجاری کشور چین در ماه اکتبر به سطح بی سابقه ای افزایش یافت. اما میزان آن کمتر از انتظار بود. با پیشنهاد دادن و بحث در مورد این موضوع که سیاستهایی که صادرات را محدود می کنند و واردات را گسترش می دهند ممکن است نهایتاً تأثیر قابل توجه خود را بگذارد. این مازاد یک آرامش خاطری برای مقامات چینی خواهد بود که از ناحیه اتحادیه اروپا و ایالات متحده در جهت کاهش دادن عدم توازن تحت فشار هستند. این مازاد در ماه اکتبر به میزان ۲۷/۰۵ میلیارد دلار رسید، در حالیکه از میزان رقم ۲۶/۹ میلیارد دلار در ماه ژوئن فراتر رفته بود. آن هم چنین به سطحی فراتر از رقم مازاد ماه سپتامبر که حدود ۲۳/۹ میلیارد دلار بود، رسید اما از سطح پیش بینی ۳۰ میلیارد دلار کمتر بود. ماههای پایانی سال معمولاً به دلیل دریافت سفارشات کریسمس، کارخانه های کشتی سازی چین ماههای پر کار و پرمشغله ای را دارند، اما سرعت رشد صادرات از رشد واردات برای اولین بار از مارس کمتر بوده است. معاون مجمع محققان وزارت بازرگانی اظهارداشت: چین امسال سعی نموده است که واردات خود را رونق بخشد و زمان آن فرا رسیده است که این سیاستها تأثیر خود را بگذارند و او ادامه داد که البته قیمت های بالای واردات شامل قیمت بالای نفت می تواند به عنوان دلیلی در نظر گرفته شود و صادرات ماه اکتبر از رشد سالانه ۲۲/۳ درصد برخوردار بود، اما رشد واردات ۲۵/۵ درصد بود. این در حالی بود که اقتصاددانان رشد صادرات را به میزان ۲۲/۴ درصد و رشد واردات را در سطح ۲۰ درصد پیش بینی کرده بودند. Paul Cavey از مؤسسه Macquarie Securities در هنگ کنگ اظهار داشت، "که به نظر او کندی رشد صادرات در سال ۲۰۰۸ ادامه خواهد داشت و به سطحی پایین تر از ۲۰ درصد خواهد رسید. زیرا رشد آمریکا در حال کند شدن است و چین سعی نموده است که خودش صادرات را کنترل نماید.

**نگرانی اتحادیه اروپا:** پکن به استرداد مالیات بر ارزش افزوده بر روی یک سوم از اقلام کالاهای صادراتی، کاهش یا پایان داده است و بر سر راه صنایعی که مواد خام وارداتی را برای صادرات مجدد فرآوری می کنند و نیز انرژی زیادی مصرف می کنند و سبب آلودگی می شوند، موانع ایجاد کرده است. هم چنین این امکان را فراهم نموده است که یوآن یک افزایش ۹/۵ درصدی را در برابر دلار آمریکا از ژوئیه سال ۲۰۰۵ داشته باشد. لازم به ذکر است که این کشور در ژوئیه ۲۰۰۵، با ۲/۱ درصد افزایش در ارزش یوآن، سیستم ارزی دیرینه خود را که در آن یوآن برای مدت طولانی در برابر دلار آمریکا تثبیت شده بود، رها کرد. در روز دوشنبه یوآن چین به بالاترین سطح خود از آغاز رها شدن از سیستم نرخ ارز ثابت رسید. به طوری که هر دلار آمریکا با ۷/۴۱۰۸ یوآن معامله شد. با توجه به نگرانی بروکسل، به هر حال، یوآن تقریباً در همان مدت مشابه در برابر یورو تنزل نموده است. اکنون صادرات چین به بیست و هفت کشور عضو اتحادیه اروپا ۳۰ درصد رشد نشان می دهد یعنی به سطحی حدود دو برابر صادرات به ایالات متحده آمریکا می رسد. یک هیأت عالی رتبه اتحادیه اروپا قرار است در اواخر این ماه جهت وادار کردن چین به انعطاف پذیری بیشتر یوآن در پکن حضور داشته باشند و این موضوعی است که هم چنین در برنامه ماه آتی از آخرین دور از مذاکرات اقتصادی راهبردی در سطح وزیران Sino-American خواهد بود. Mingchun Sun از شرکت Lehman Brothers در هنگ کنگ اظهار داشت متعادل شدن مازاد تجاری چین رشد اقتصادی سالانه این کشور را در سه ماهه چهارم در مقایسه با روند رشد ۱۱/۵ درصد در نه ماهه نخست سال ملایم تر خواهد کرد. او ادامه داد: به هر حال به نظر می رسد حجم عظیم مازاد هم چنان فشار مداومی را در جهت تقویت نمودن Renminbi (یوآن) بر آن اعمال نماید و ما انتظار داریم که سرعت این تقویت در سال ۲۰۰۸ بیشتر شود. **تقاضا برای رشد نمودن سریع و یا کندی رشد:** گردش مازاد تجاری ۱۲ ماهه چین از رقم ۲۵۳/۷ میلیارد دلار در سپتامبر به رقم ۲۵۵/۹ میلیارد دلار در اکتبر افزایش یافته است. در ده ماهه نخست امسال مازاد تجاری ۲۱۲/۴ میلیارد دلار بود، که حدود ۵۹ درصد بالاتر از دوره مشابه آن در سال گذشته است. این در حالی است که مازاد موردنظر برای کل سال ۲۰۰۶ به میزان ۱۷۷/۴۷ میلیارد دلار بود. Cavey در Macquarie پیش بینی می نماید که تقاضای داخلی در سال آینده افزایش یابد. به طوریکه واردات بیشتر را جذب نماید. او اظهار نمود: بنابراین باید شروع به کاهش دادن مازاد تجاری در طول سال ۲۰۰۸ نماییم. آقای لی محقق وزارت بازرگانی توافق نمود که مقامات محلی منصوب شده جدید به دنبال این خواهند بود که اعتبارات بیشتری را برای ایجاد شغل از طریق راه اندازی پروژه های سرمایه گذاری بیشتر به دست بیاورند. اما یوسانگ و هنگ لیانگ در بانک سرمایه گذاری Goldman Sachs اظهار داشت تقاضای داخلی می تواند به منزله یک انگیزه افزایشی تورم داخلی تلقی شود که موجب می شود که مقامات هم چنان سیاست پولی انقباضی را ادامه دهند. همچنین اقتصاددانان در یادداشتی به مشتریان اعلام نمودند که بدون یک اصلاح هدفمند در یوآن، چنین سیاست انقباضی احتمالاً منجر به کاهش تقاضای داخلی و به تبع آن تقاضای واردات می شود. اداره آمار نیز گزارش داد تورم قیمت تولیدکننده در ماه اکتبر به طور سالانه ۳/۲ درصد بود. این در حالی است که تورم قیمت تولیدکننده در ماه سپتامبر در سطح ۲/۷ درصد قرار داشت. به منظور اعمال نمودن کنترل های لازم بر تورم، The People's Bank of China در روز شنبه به وام دهندگان برای نهمین بار متوالی در امسال دستور داد سپرده هایشان به صورت ذخایر الزامی را نزد بانک مرکزی افزایش دهند. افزایش حدود ۱۹۰ میلیارد یوآن (۲۵/۶ میلیارد دلار) از ذخایر الزامی را از سیستم بانکی خارج خواهد کرد. گرچه این حرکت هیچ تأثیری بجز افزایش دادن جریانهای ایجاد شده بوسیله مازاد تجاری ندارد، اما سرمایه گذاران بازار سهام این اخبار را خبرهایی ناخوشایند تلقی نمودند و شاخص اصلی Shanghai را به پایین تر از ۴/۴ درصد سوق دادند.