



وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره

در هفته گذشته منتهی به ۲۳ نوامبر سال ۲۰۰۷ میلادی ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک عمدتاً تحت تأثیر بحران مالی در بانکهای رهنی آمریکا ناشی از اعطای وام به افراد کم اعتبار، احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا در ۱۱ سپتامبر، انتشار ارقام مختلف اقتصادی در آمریکا، احتمال کندتر شدن رشد اقتصادی آمریکا، ریسک گریزی معامله گران بازار ارز ناشی از وخامت بوجود آمده در بازارهای مالی آمریکا و سراسر جهان، افزایش شدید قیمتهای نفت خام، تقویت شدن احتمال لغو سیستم ثابت ارزش پول کشورهای حوزه خلیج فارس در برابر دلار و برخی عوامل دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه ارزش دلار آمریکا در مقابل ین ژاپن کاهش یافت اما در مقابل یورو از ثبات نسبی برخوردار بود. ضعف بازار سهام، افزایش قیمتهای نفت خام و نگرانی معامله گران نسبت به کندی رشد اقتصادی آمریکا و احتمال لغو سیستم ثابت ارزش پول کشورهای حوزه خلیج فارس در برابر دلار از علل عمده ضعف دلار به شمار می رفت. در روزهای سه شنبه و چهارشنبه روند نزولی ارزش دلار آمریکا در مقابل یورو ادامه یافت. انتشار ارقام نامطلوب بخش مسکن در ماه اکتبر، تجدیدنظر نزولی در پیش بینی رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۰۸ از سوی بانک مرکزی این کشور و بالا بودن قیمتهای نفت خام به ضعف دلار آمریکا در مقابل سایر ارزهای عمده دامن زد. کاهش ۶/۶ درصدی بخش مسکن و رسیدن این شاخص به پایین ترین سطح ۱۴ سال گذشته در روز سه شنبه موجبات کاهش تقاضا برای دلار آمریکا را در بازارهای جهانی فراهم آورد. در روز چهارشنبه نگرانی معامله گران نسبت به وضعیت بازار اعتبارات و احتمال کندتر شدن رشد اقتصادی این کشور موجب شد که سرمایه گذاران در این روز از میزان داراییهای پرریسک خود بکاهند و به تبع آن دلار در برابر ین تضعیف گردید. در این روز دلار آمریکا برای دومین روز متوالی در برابر یورو تضعیف شد. همچنین بالا بودن قیمتهای نفت خام در این روز موجب شد که دلار آمریکا در برابر ین ژاپن به پایین ترین سطح خود طی دو سال گذشته - از ژوئن ۲۰۰۵ تا به این روز - برسد. این موضوع به همراه بحران بازارهای مالی بوجود آمده در سطح جهان موجب تقویت ریسک گریزی معامله گران شد. بطوریکه می توان گفت در این روز معامله گران تقریباً، معاملات Carry trade را رها کردند. در این روز حجم پایین معاملات و بالا بودن تقاضا برای داراییهای امن به دلار فشار نزولی وارد آورد. فدرال رزرو از ابتدای سال جاری تاکنون نرخهای بهره کلیدی خود را ۰/۷۵ درصد کاهش داده است. کارشناسان بازارهای مالی انتظار دارند فدرال رزرو در نشست ۱۱ دسامبر با کاهش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره کلیدی آمریکا آن را به سطح ۴/۲۵ درصد برساند. آشفته بودن بازار مسکن آمریکا در اتریا بالا بودن تعداد خانه های در معرض فروش ناشی از اعطای وام به افراد کم اعتبار و نگرانی نسبت به کندی رشد اقتصادی این کشور، همچنان بر دلار فشار نزولی وارد می آورد. در روز پنجشنبه بازار نیویورک در تعطیلات به سر می برد لکن در بازار لندن ارزش دلار آمریکا در مقابل سیدی از ارزهای عمده کاهش یافت. در روز جمعه دلار آمریکا در مقابل یورو تحت تأثیر اظهارات یکی از اعضای شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا مبنی بر احتمال کندی بیشتر از انتظار رشد اقتصادی منطقه یورو و عدم وجود شواهد کافی در برطرف شدن مشکل بازار مسکن کاهش یافت اما افزایش ریسک پذیری سرمایه گذاران به افزایش دلار در برابر ین منجر شد. بطوریکه در روز جمعه ین در برابر دلار نسبت به بالاترین سطح ۲/۵ سال گذشته خود اندکی کاهش یافت.

بورس فلزات قیمتی

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات لندن و نیویورک تحت تأثیر نگرانی نسبت به بازار سهام و ریسک گریزی سرمایه گذاران، ضعف دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده بویژه یورو، افزایش بهای نفت خام، خوش بینی نسبت به دورنمای این فلز و تصحیحات تکنیکی قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور متوسط بهای هر اونس طلا در بازار لندن با ۰/۲۳ درصد تنزل و در بازار نیویورک با ۰/۱۹ درصد افزایش به ترتیب به سطوح ۷۹۷/۴۹ و ۷۹۹/۱۳ دلار رسید. در روز دوشنبه تنزل بازارهای سهام موجب گردید تا سرمایه گذاران جهت حفظ ودیعه خود نزد وام دهندگان مبادرت به فروشهای عظیم طلا نمایند. ازسوی دیگر سرمایه گذاران جهت گریز از خطرات، از دارایی های مالی پرریسک مانند دلار نیوزیلند خارج و سرمایه های خود را به سوی دارایی های کم ریسک مانند ین ژاپن سوق دادند. موارد مذکور موجب کاهش بهای طلا در روز دوشنبه در بازارهای یادشده گردید. در سایر روزهای هفته در بازار لندن و نیویورک بهای طلا از روندی صعودی برخوردار بود. تضعیف دلار آمریکا در برابر یورو، افزایش شدید بهای نفت خام در روز سه شنبه و انتظارات کاهش دیگری در نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو از دلایل اصلی تقویت بهای طلا در روزهای سه شنبه و چهارشنبه به شمار میروند. در روز سه شنبه فدرال رزرو اعلام کرد، تنزل بخش مسکن، شرایط اعتباری اقتصادی و بالا بودن سطح قیمتهای نفت احتمالاً منجر به کندی رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۰۸ خواهد شد. از سوی دیگر در این روز خبر مربوط به احتمال خارج شدن برخی از کشورهای صادرکننده نفت خام در خاورمیانه مانند عربستان سعودی و امارات متحده عربی از سیستم تثبیت نرخ برابری پولشان در برابر دلار آمریکا انتشار یافت. در روز چهارشنبه نیز آمارهای منتشره در ایالات متحده حکایت از کاهش شاخص اعتماد مصرف کننده این کشور در ماه نوامبر داشت. موارد مذکور دورنمای دلار آمریکا را تضعیف نمود. همچنین در روزهای مذکور نگرانی نسبت به بالا بودن بهای نفت خام نگرانی نسبت به فشارهای تورمی را تقویت کرد. ضعف دلار آمریکا و ترس از فشارهای تورمی موجب گردید تا سرمایه گذاران، دارایی های مالی خود را به سوی طلا بعنوان مأمن سرمایه گذاری سوق دهند. روز پنجشنبه بازار فلزات نیویورک به مناسبت بروز شکرگزاری در تعطیلات به سر می برد ولی در بازار لندن سیر صعودی بهای طلا همچنان تحت تأثیر ادامه ضعف دلار آمریکا و انتظارات کاهش دیگری در نرخهای بهره کلیدی فدرال رزرو ادامه یافت. ضمناً در روز پنجشنبه بانک مرکزی روسیه اعلام کرد، ارزش مجموع ذخایر ارزی و طلای این کشور از سطح ۴۵۵/۲ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۹ نوامبر به سطح ۴۵۵/۸ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۱۶ نوامبر رسید. روز جمعه نیز علیرغم تقویت دلار آمریکا در برابر برخی ارزهای عمده، خوشبینی سرمایه گذاران نسبت به دورنمای طلا موجب ادامه روند صعودی بهای این فلز در بازارهای مذکور گردید.

بورس نفت خام

در هفته گذشته بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر نگرانی نسبت به ادامه ضعف دلار آمریکا، نگرانی نسبت به کمبود عرضه نفت خام پیشاپیش فرارسیدن فصل زمستان، افزایش عرضه نفت خام در منطقه Oklahoma، انتظارات افزایش سقف تولیدات نفت خام اوپک و عوامل تکنیکی قرار داشت. بطوریکه متوسط بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا در دوره مذکور و در بازارهای یادشده با ۴/۱ و ۳/۵۸ درصد افزایش به ترتیب به سطوح ۹۴/۵۹ و ۹۷/۰۴ دلار رسیدند. روزهای دوشنبه و سه شنبه بهای نفت خام دارای سیر صعودی بود. ادامه روند نزولی دلار آمریکا در برابر برخی از ارزهای عمده و نگرانی نسبت به کمبود عرضه نفت خام پیشاپیش فرارسیدن فصل زمستان و افزایش تقاضای این محصول را متوان از دلایل عمده سیر صعودی بهای نفت خام در روزهای مذکور نام برد. لازم به ذکر است قسمت شمال شرق ایالات متحده بزرگترین مصرف کننده نفت حرارتی در جهان است، افزایش برودت هوا در این منطقه و با مناطق مشابه با آن موجبات نگرانی نسبت به عرضه نفت خام را فراهم می نماید. روز چهارشنبه علیرغم کاهش موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۱۶ نوامبر، افزایش عرضه نفت در منطقه Oklahoma موجب کاهش بهای نفت خام در بازارهای مذکور شد. ضمناً در روز چهارشنبه گزارش منتشره از سوی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) نشان می داد که موجودی انبار نفت خام و نفت حرارتی و دیزل این کشور در هفته مذکور با ۱/۱ و ۲/۴ میلیون بشکه کاهش به ترتیب به سطوح ۳۱۳/۶ و ۱۳۱/۰ میلیون بشکه و موجودی انبار بنزین با ۰/۲ میلیون بشکه افزایش به سطح ۱۹۵/۲ میلیون بشکه رسید. لکن سطح موجودی انبار نفت خام، نفت حرارتی و دیزل و بنزین آمریکا در هفته مذکور در مقایسه با دوره مشابه سال قبل به ترتیب ۲۳/۳، ۱۰/۷ و ۹/۱ میلیون بشکه، کاهش یافتند. همچنین در هفته مذکور نرخ بهره براداری از ظرفیتهای تولیدی بالا پیشکاهها با ۰/۷ درصد کاهش به سطح ۸۷/۰ درصد رسید. این درحالی بود که انتظار می رفت نرخ بهره براداری از ظرفیتهای تولیدی بالا پیشکاهها در دوره مذکور ۰/۵ درصد افزایش نشان دهد. روز پنجشنبه امید به افزایش سقف تولیدات اوپک موجب ادامه کاهش بهای نفت خام در بازار لندن گردید ولی بازار نفت نیویورک به مناسبت بروز شکرگزاری در تعطیلات به سر می برد. روز جمعه افزایش بهای نفت حرارتی و بنزین و اقدام معامله گران به خرید نفت به منظور پوشش کمبودها پیشاپیش تعطیلات پایان هفته موجب افزایش بهای نفت خام در بازارهای لندن و نیویورک شد.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
جمعه ۲۳ نوامبر ۲۰۰۷		۶۶۳۲/۰	۲۴۳۹/۰	۲۲۳۵/۵	۲۸۴۷۵	۲۹۱۱/۰
پنجشنبه ۲۲ نوامبر ۲۰۰۷		۶۴۹۲/۰	۲۴۶۴/۰	۲۲۱۴/۰	۲۹۳۸۵	۲۸۷۶/۰
چهارشنبه ۲۱ نوامبر ۲۰۰۷		۶۵۳۵/۵	۲۴۶۷/۰	۲۲۴۵/۰	۲۹۶۱۰	۲۹۸۰/۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی						
انواع ارز و فلزات قیمتی	چهارشنبه ۲۱ نوامبر ۲۰۰۷		پنجشنبه ۲۲ نوامبر ۲۰۰۷		جمعه ۲۳ نوامبر ۲۰۰۷	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۵۹۲۶۰	--	--	--	--
یورو*	۱/۴۷۹۲	۱/۴۸۵۶	۱/۴۸۴۰	۱/۴۸۵۴	۱/۴۸۰۶	۱/۴۸۳۸
لیبره انگلیس*	۲/۰۵۸۵	۲/۰۶۶۱	۲/۰۶۳۸	۲/۰۶۴۲	۲/۰۵۸۷	۲/۰۶۰۹
فرانک سوئیس	۱/۱۰۶۹	۱/۱۰۲۱	۱/۱۰۱۹	۱/۱۰۱۰	۱/۱۰۱۹	۱/۱۰۲۴
ین ژاپن	۱۰۸/۵۲	۱۰۸/۴۴	۱۰۸/۶۴	۱۰۸/۵۴	۱۰۷/۸۱	۱۰۸/۴۲
بهره دلار	--	--	--	--	--	--
طلا	۷۹۸/۲۰	۸۰۰/۱۵	۸۰۳/۱۰	تعطیل	۸۱۶/۴۰	۸۲۱/۵۵
نقره	۱۴/۵۰	۱۴/۴۹	۱۴/۵۴	تعطیل	۱۴/۷۲	۱۴/۷۴
پلاتین	۱۴۶۳/۰۰	۱۴۶۳/۰۰	۱۴۶۸/۵۰	تعطیل	۱۴۷۷/۰۰	۱۴۷۰/۵۰
نفت خام	۹۴/۹۲**	۹۷/۲۹***	۹۴/۵۰**	تعطیل***	۹۵/۷۶**	۹۸/۱۸***
سبد نفت اوپک	۹۱/۹۱		۹۱/۴۱			

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



رشد اقتصادی منطقه شرق آسیا:

بنا به گزارش خبرگزاری رویترز در روز پنجشنبه ۱۵ نوامبر، بعد از انتشار آمارهای اقتصادی مربوط به رشد قوی اقتصادی چین در شش ماهه اول سال ۲۰۰۷ میلادی، بانک جهانی پیش بینی خود را نسبت به دورنمای رشد اقتصادی منطقه شرق آسیا برای سال جاری را مورد تجدیدنظر صعودی قرار داد. بانک جهانی در گزارش شش ماهه منتشر شده خود اعلام کرد، پیش بینی این بانک نسبت به رشد اقتصادی منطقه شرق آسیا به استثنای ژاپن در سال جاری میلادی به ۸/۴ درصد یعنی به بالاترین سطح ده سال گذشته، می رسد. قبلاً در ماه آوریل بانک جهانی پیش بینی کرد رشد اقتصادی منطقه در سال ۲۰۰۷ میلادی به ۷/۳ درصد برسد. شایان ذکر است رشد اقتصادی منطقه در سال ۲۰۰۶ میلادی، ۸/۳ درصد بود. بانک جهانی پیش بینی کرد در سال آینده رشد اقتصادی منطقه برای سومین سال متوالی در سطحی بالاتر از ۸ درصد قرار خواهد گرفت. ضمناً این بانک احتمال داد رشد تولید ناخالص داخلی منطقه در سال آتی بالغ بر ۸/۲ درصد باشد. بانک جهانی اعلام کرد، پیش بینی این بانک در رابطه با رشد اقتصادی منطقه در سالهای ۲۰۰۷ و ۲۰۰۸ اساساً نسبت به پیش بینی های شش ماه قبل افزایش یافته است. علت این امر عمدتاً ناشی از رشد شدید تقاضای داخلی چین بود که در نهایت به شتاب در رشد اقتصادی این کشور منجر شد. بانک جهانی اعلام کرد، رشد شدید اقتصادی منطقه شرق آسیا، علیرغم کاهش تقاضا برای کالاهای وارداتی در ایالات متحده و کندی صادرات منطقه، صورت گرفت. بانک مذکور اعلام کرد، چرخه اقتصادی، خطرات کندی فعالیت اقتصادی جهان را افزایش داده است. احتمال زیادی وجود دارد که بحران وامهای اعطایی به افراد کم اعتبار در آمریکا، تشدید محدودیتهای نسبت به اعطای اعتبار در این کشور و افزایش شدید قیمتهای نفت خام، موجب کندی فعالیت اقتصادی در سطح کشورهای توسعه یافته، بویژه در ایالات متحده گردد. اما بانک جهانی بر این عقیده است که، منطقه شرق آسیا به خاطر بنیانهای قوی اقتصادی و تقاضای قوی برای تولیدات این منطقه که از تکنولوژی بالایی برخوردار است، از کندی رشد اقتصاد جهانی در امان خواهد بود. بانک جهانی اعلام کرد، هنوز نشانه های ناچیزی از تشدید فشارهای تورمی یا دیگر محدودیتهای داخلی و یا برخی عدم توازنها که می تواند در نهایت به کندی رشد اقتصادی منجر گردد، به چشم می خورد. بانک جهانی ذکر کرد، سرمایه گذاری و مصرف زیاد بعنوان محرک اصلی در رشد اقتصادهای بزرگ آسیا به شمار می روند. این موضوع سبب شد که این بانک پیش بینی خود را در مورد رشد اقتصادی چین از ۹/۶ درصد در ماه آوریل به ۱۱/۳ درصد مورد تجدیدنظر صعودی قرار دهد. ضمناً بانک جهانی رشد اقتصادی چین را در سال ۲۰۰۸ میلادی، ۱۰/۸ درصد پیش بینی نمود. بانک جهانی اعلام کرد به هرحال خطرات مالی و اقتصادی، رشد سریع اقتصادی چین را تهدید می کند. در حال حاضر به نظر نمی رسد هیچکدام از این عوامل به حدی جدی باشند که در کوتاه مدت بتواند مانع رشد سریع اقتصادی چین یا تغییر در سیاستهای اقتصادی این کشور توسط مقامات چینی بشود. پیش بینی بانک جهانی در مورد رشد اقتصادهای تازه صنعتی شده نظیر کره جنوبی، سنگاپور، هنگ کنگ و تایوان از ۴/۵ درصد به ۵/۱ درصد مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفت ولی باید توجه داشت که همچنان پیش بینی فوق کمتر از رشد ۵/۵ درصدی سال قبل می باشد. بانک جهانی اعلام کرد برخلاف سال ۲۰۰۱ کندی رشد اقتصادی جهان از صنایع با تکنولوژی بالا شروع نشده است. تولیدات این بخش از صنایع مهمترین بخش صادرات کشورهای تازه صنعتی شده را تشکیل می دهد. **کندی صادرات و بالابودن قیمتهای نفت خام:** مطابق پیش بینی بانک جهانی رشد اقتصادی کشورهای توسعه یافته همچنان کند خواهد بود اما اقتصاد آمریکا دچار رکود نمی شود، ولی احتمالاً رشد اقتصادی این کشور از ۲/۹ درصد در سال ۲۰۰۶ میلادی به ۱/۹ درصد در سال ۲۰۰۷ و ۲/۰ درصد در سال ۲۰۰۸ کاهش خواهد یافت. همچنین انتظار می رود رشد اقتصادی ژاپن و منطقه یورو در سال ۲۰۰۸ روبرو کندی گراید. بانک جهانی اعلام کرد رشد واردات ایالات متحده در نه ماهه اول سال جاری به ۲/۲ درصد کاهش یافت. شایان ذکر است رشد مدت مشابه سال قبل ۶/۴ درصد بود. در واقع رشد واردات ایالات متحده تقریباً راکد شده است. کندی رشد اقتصادی ایالات متحده نسبت به رشد صادرات منطقه شرق آسیا اثرگذار بوده است. با این وجود احتمالاً صادرات منطقه شرق آسیا براساس پول رایج داخلی ۱۵-۱۰ درصد و بر اساس دلار آمریکا ۲۰-۱۵ درصد رشد خواهد داشت. بانک جهانی به شواهد فزاینده ای از رشد تقاضای داخلی، افزایش نرخ بهره برداری از ظرفیت تولیدی، بهبود وضعیت مالی شرکتها، ملایم بودن تورم و بهبود وضعیت بودجه کشورها، اشاره کرده است. بانک جهانی به کاهش بیشتر در نرخ فقر اشاره کرد. طبق برآورد بانک جهانی در شرق آسیا جمعیتی با کمتر از ۲ دلار درآمد روزانه از یک میلیارد نفر در سال ۱۹۹۰ به سطح ۵۰۰ میلیون نفر در سال ۲۰۰۷ خواهد رسید. اما بانک جهانی نسبت به آسیب پذیری اقتصاد منطقه در مقابل قیمتهای بالای نفت خام هشدار داد. شایان ذکر است پیش از این بانک جهانی پیش بینی کرده بود، متوسط بهای هر بشکه نفت خام از سطح ۶۴/۳ دلار در هر بشکه طی سال ۲۰۰۶ در سالهای ۲۰۰۷ و ۲۰۰۸ به ترتیب به سطوح ۶۸/۰ و ۷۲/۴ دلار برسد. چین، ژاپن و کره جنوبی به ترتیب از بزرگترین واردکنندگان نفت خام در سطح جهان به شمار می آیند. قیمتهای نفت خام طی دو ماه گذشته بیشتر از ۴۰ درصد رشد داشته است که در هفته گذشته در سطح بی سابقه ۹۹ دلار در هر بشکه بسته شد. بانک جهانی پیش بینی کرد میانگین بهای نفت خام در سال ۲۰۰۸ به ۹۰ دلار در هر بشکه برسد که این رقم ۱/۱ درصد در آمد تولید ناخالص داخلی منطقه شرق آسیا را کاهش خواهد داد.