



وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

در هفته گذشته منتهی به ۳۰ نوامبر سال ۲۰۰۷ میلادی ارزش دلار در بازار نیویورک عمدتاً تحت تأثیر بحران مالی در سطح جهان، احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا، کاهش بازده اوراق خزانه آمریکا، انتشار ارقام مختلف اقتصادی در آمریکا، سراسر کردن حسابها در پایان ماه و فروشهای سودجویانه قرار داشت. در روز دوشنبه ارزش دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده کاهش یافت. کاهش شاخص های بورس عمده وال استریت و احتمال کاهش قریب الوقوع در نرخهای بهره کلیدی آمریکا موجب شد که دلار آمریکا در این روز به پایین ترین سطح یک و نیم سال گذشته خود در برابر ین ژاپن برسد. نزدیک شدن پایان سال میلادی و بحرانهای مالی ناشی از اعطای وامهای رهنی به افراد کم اعتبار در آمریکا، احتمال کندی بیشتر رشد اقتصادی این کشور را افزایش داد. بازده اوراق خزانه آمریکا نیز به شدت کاهش یافت و بازده اوراق قرضه ده ساله به پایین ترین سطح دو سال گذشته رسید. از روز سه شنبه به بعد ارزش دلار آمریکا در مقابل سیدی از ارزهای عمده تقویت شد. بطوریکه در روز سه شنبه اخبار منتشره از سوی سیتی گروپ در مورد فروش بخشی از سهام این بانک به دولت ابوظبی به مبلغ ۷/۵ میلیارد دلار موجب بهبود وضعیت دلار و شاخص های بورس وال استریت شد. در روز چهارشنبه توضیحات مقامات فدرال رزرو و گزارشهای اقتصادی منتشره حکایت از کاهش بیشتر در نرخهای بهره کلیدی آمریکا داشت. از اینرو ارزش دلار آمریکا در مقابل یورو اندکی کاهش ولی در مقابل دیگر ارزهای اروپایی افزایش یافت. از دیگر عوامل افزایش دلار در روزهای پایانی هفته افزایش شدید شاخص سهام بورس وال استریت در روز چهارشنبه و روند صعودی آن در روزهای پنجشنبه و جمعه بود. در روز چهارشنبه آقاسی Donald Kohn معاون رئیس فدرال رزرو گفت، آشفتهگی در بازارهای مالی آمریکا به رشد اقتصادی این کشور بیشتر از آنچه که تصور می رود لطمه وارد خواهد کرد. معامله گران بازار سخنان وی را چرچ سیزی برای کاهش بیشتر در نرخهای بهره کلیدی آمریکا پنداشتند. از طرفی سخنان Kohn با آخرین گزارش منتشر شده از سوی فدرال رزرو مطابقت داشت. طبق گزارش فوق سرعت رشد اقتصادی آمریکا از ماه اکتبر تا اواسط نوامبر نسبت به دوره مشابه قبل کاهش داشته است. در روزهای پنجشنبه و جمعه شرکتهای آمریکایی با توجه به پایان ماه و نزدیک شدن پایان سال میلادی دست به سراسر کردن حسابها و فروشهای سودجویانه یورویی زدند. عوامل مذکور موجب بیشترین افزایش دلار در برابر سیدی از ارزهای عمده را در روز جمعه فراهم آورد. در این روز توجه معامله گران بیشتر از پایین بودن بازده دلار به سوی دورنمای اقتصادی آمریکا معطوف گردید. معامله گران در این روز افزایش دلار را ترکیبی از عواملی همچون معاملات صورت گرفته در پایان ماه، عوامل تکنیکی و کاهش قیمت طلا، نسبت دادند.

بورس فلزات قیمتی

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک عمدتاً تحت تأثیر نوسانات ارزش دلار در برابر سایر ارزهای عمده، نوسانات بهای نفت خام و تصحیحات تکنیکی قرار داشت. به طوری که در دوره مذکور متوسط بهای هر اونس طلا در بازارهای یاد شده با ۰/۸۳٪ و ۰/۸۳٪ درصد افزایش به ترتیب به سطوح ۸۰۴/۰۹ و ۸۰۴/۱۳ دلار رسیدند. روز دوشنبه ضعف دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده یورو، خریدهای مرتبط با سررسید شدن معاملات اختیاری از سوی معامله گران موجب ترفی بهای طلا در بازارهای لندن و نیویورک شد. در سایر روزهای هفته بااستثنا روز پنجشنبه در بازار لندن بهای طلا دارای سیر نزولی بود. تقویت دلار در برابر اغلب ارزهای عمده، فروشهای سودجویانه طلا از سوی معامله گران و کاهش شدید بهای نفت خام از دلایل اصلی سیر نزولی بهای طلا در روزهای مذکور به شمار می روند. نظر به اینکه معاملات طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا انجام می گیرد، تقویت دلار در برابر سایر ارزهای عمده بویژه در برابر یورو ارزش دلاری طلا را برای دارندگان ارزهای غیردلاری گرانتر و به تبع آن تقاضا برای این فلز قیمتی را کاهش می دهد. از سوی دیگر کاهش بهای نفت خام نگرانی نسبت به فشارهای تورمی را کاهش و موجبات کاهش تقاضای طلا را فراهم می سازد. اما با وجود کاهش قیمت، هنوز تمایل سرمایه گذاران به خرید شمش طلا بدلیل عدم اطمینان نسبت به بازارهای مالی جهان همچنان به قوت خود باقی است. در این رابطه گزارشهای منتشره در روز چهارشنبه نشان می داد که مازاد شمش طلای مؤسسه StreetTRACKS Gold Shares بزرگترین مؤسسه نگهدارنده شمش طلا بسطح ۶۰۹/۳۳ تن افزایش یافت. ضمناً در روز پنجشنبه بانک مرکزی روسیه اعلام کرد، ارزش مجموع ذخایر طلا و ارز این کشور از رقم ۴۵۵/۸ میلیارد دلار در ۱۶ نوامبر به رقم ۴۵۹/۶ میلیارد دلار در ۲۳ نوامبر افزایش یافت. همچنین در روزهای پنجشنبه و جمعه فروشهای وسیع طلا از سوی سرمایه گذاران قبل از سررسید شدن قراردادهای آتی محموله های ماه دسامبر نیز در سیر نزولی بهای طلا مؤثر واقع شد. اما در روز پنجشنبه به وقت بازار لندن افزایش بهای نفت خام موجب ترفی بهای طلا گردید. کارشناسان بازار طلا معتقدند، عوامل خارجی همچون تقویت ارزش یورو در برابر دلار، افزایش شدید بهای نفت خام، تشدید تنشهای سیاسی، افزایش انتظارات کندی رشد اقتصادی آمریکا و ادامه نگرانی نسبت به بازارهای اعتباری از دلایل اصلی روند صعودی بهای طلا در روزهای اخیر بشمار می روند.

بورس نفت خام

در هفته گذشته بهای نفت خام تحت تأثیر احتمال افزایش سقف تولیدات اوپک در اجلاس هفته آینده این سازمان، کاهش شاخص اعتماد مصرف کننده آمریکا در ماه نوامبر و به تبع آن نگرانی نسبت به کندی رشد تقاضا، کاهش کمتر از انتظار موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۲۳ نوامبر، اظهارات برخی از مقامات اوپک در خصوص وضعیت بازار نفت و عوامل تکنیکی قرار داشت. به طوری که متوسط بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و نفت خام پایه آمریکا در دوره مذکور با ۳/۵۶٪ و ۴/۶۸٪ درصد کاهش به ترتیب به سطوح ۹۱/۲۳ و ۹۲/۴۹ دلار رسیدند. در سه روز اول هفته بهای نفت خام دارای سیر نزولی بود. در روز شنبه مطابق با ۲۴ نوامبر آقای غلامحسین نودری وزیر نفت ایران اظهار داشت، برخی از اعضای اوپک در نشست روز پنجم دسامبر وزرای نفت اوپک در ابوظبی از افزایش تولیدات نفت حمایت خواهند کرد. از سوی دیگر در روز سه شنبه اندونزی نیز اعلام کرد، از افزایش ۵۰۰ هزار بشکه در روز نفت خام اوپک حمایت خواهد کرد. وزیر نفت عربستان سعودی آقای علی النعیمی نیز در این روز اظهار داشت، سقف تولیدات این کشور در ماه نوامبر به سطح ۹ میلیون بشکه در روز افزایش یافته است و این مسئله مطابق با توافق اول نوامبر اعضای اوپک بود. لازم به ذکر است، در نشست قبلی وزرای نفت اوپک، اعضا موافقت کردند تا سقف تولیدات خود را از اول ماه نوامبر روزانه به میزان ۵۰۰ هزار بشکه افزایش دهند. موارد مذکور احتمال افزایش سقف تولیدات اوپک را تقویت کرد. هم چنین در روز سه شنبه ارقام منتشره ایالات متحده حکایت از کاهش شاخص اعتماد مصرف کننده ماه نوامبر ایالات متحده داشت. این امر نگرانی نسبت به کندی رشد تقاضا را تقویت کرد. روز چهارشنبه کاهش کمتر از انتظار موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۲۳ نوامبر موجب ادامه سیر نزولی بهای نفت خام گردید. در این روز گزارش اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) نشان می داد که موجودی انبار نفت خام و نفت حرارتی و دیزل آمریکا در دوره مذکور با ۰/۴٪ و ۰/۱٪ میلیون بشکه کاهش به ترتیب به سطوح ۳۱۳/۲ و ۱۳۰/۹ میلیون بشکه و موجودی انبار بنزین این کشور در دوره فوق با ۱/۴ میلیون بشکه افزایش به سطح ۱۹۶/۶ میلیون بشکه رسید. ضمناً در این روز انتشار خبر مربوط به پیشنهاد افزایش ۷۵۰ هزار بشکه در روز نفت خام از سوی کشورهای حوزه خلیج فارس توسط رئیس اوپک و وزیر نفت عربستان سعودی مورد تکذیب قرار گرفت. در روز پنجشنبه انفجار مهیب در یکی از خطوط نفتی واقع در Minnesota کانادا که موجبات مرگ دو کارگر را فراهم آورد و موجب افزایش بهای نفت خام گردید لکن بعداً راه اندازی مجدد این خطوط نفتی مانع از ادامه افزایش بهای این ماده شد. در روز جمعه ادامه احتمال افزایش سقف تولیدات اوپک در نشست هفته آینده و نگرانی نسبت به ضعف اقتصاد آمریکا و به تبع آن احتمال کاهش تقاضا برای این محصول ضمن فراهم نمودن زمینه فروشهای وسیع سودجویانه از سوی معامله گران موجب کاهش بهای نفت خام در بازارهای مذکور شد.

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

تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب	قلع
جمعه ۳۰ نوامبر ۲۰۰۷	۲۰۰۷	۶۹۵۶/۰	۲۴۶۵/۵	۲۵۳۰/۵	۲۶۴۱۰	۳۰۵۰/۰	۱۶۹۹۰
پنجشنبه ۲۹ نوامبر ۲۰۰۷	۲۰۰۷	۶۸۲۵/۰	۲۴۷۰/۰	۲۴۹۵/۰	۲۷۷۵۵	۳۰۵۹/۵	۱۶۹۰۰
چهارشنبه ۲۸ نوامبر ۲۰۰۷	۲۰۰۷	۶۵۴۰/۰	۲۴۴۳/۵	۲۳۶۷/۰	۲۷۶۰۰	۲۹۶۰/۰	۱۶۷۵۰

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

نرخ سپرده سه ماهه	چهارشنبه ۲۸ نوامبر ۲۰۰۷		پنجشنبه ۲۹ نوامبر ۲۰۰۷		جمعه ۳۰ نوامبر ۲۰۰۷	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۵۹۰۰۷	--	۱/۵۸۹۷۵	--	۱/۵۹۰۱۸
یورو	۱/۴۷۳۱	۱/۴۸۳۲	۱/۴۷۳۳	۱/۴۷۴۲	۱/۴۷۶۵	۱/۴۷۳۴
لیبره انگلیس*	۲/۰۶۳۱	۲/۰۸۱۴	۲/۰۶۰۱	۲/۰۶۱۰	۲/۰۶۶۲	۲/۰۵۷۶
فرانک سوئیس	۱/۱۱۶۶	۱/۱۱۱۷	۱/۱۲۰۴	۱/۱۱۸۴	۱/۱۲۱۰	۱/۱۳۱۷
ین ژاپن	۱۰۹/۸۰	۱۱۰/۱۱	۱۰۹/۸۶	۱۰۹/۹۳	۱۱۰/۸۷	۱۱۱/۱۸
بهره دلار	--	--	--	--	--	--
طلا	۷۹۷/۷۰	۸۰۴/۰۵	۷۹۹/۱۵	۷۹۵/۴۰	۷۸۲/۶۵	۷۸۳/۸۵
نقره	۱۴/۳۱	۱۴/۴۳	۱۴/۲۸	۱۴/۲۶	۱۴/۹۳	۱۴/۹۹
پلاتین	۱۴۳۸/۰۰	۱۴۳۸/۰۰	۱۴۴۵/۰۰	۱۴۴۵/۰۰	۱۴۴۵/۰۰	۱۴۴۰/۰۰
نفت خام	۸۹/۸۱**	۹۰/۶۳***	۹۰/۲۲**	۹۱/۰۱***	۸۸/۲۶**	۸۸/۷۱***
سبد نفت اوپک	۸۸/۰۸	۸۸/۰۸	۸۷/۷۸	۸۷/۷۸	۸۷/۷۸	۸۷/۷۸

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



اهمیت رشد اقتصادی و تهدیدات تورمی در دستور کار سیاستگذاران:

بر اساس گزارش خبرگزاری رویترز در ۱۹ نوامبر، خطرات کندی رشد اقتصاد جهانی و تورم سریع ناشی از قیمت‌های بالای سوخت و مواد غذایی، زنگ خطر و هشدار را در میان سیاستگذاران و رؤسای بانکهای مرکزی عالیرتبه جهان به صدا درآورده‌اند. در حالیکه روند اصلی رشد همچنان به صورتی محتاطانه و خوش بینانه پابرجاست، نگرانیهای موجود در بی ثباتی بازارهای مالی در خلال مذاکرات سه روزه در آفریقای جنوبی اگر چنانچه مهمترین موضوع دستور کار جهان نباشد حتماً جزء دستور کار آنها می باشد. Sarah Hewin اقتصاددان American Express Bank در لندن اظهار داشت: این نگرانی است که بوجود می آید و مرتب افزایش می یابد. قیمت مواد اولیه در حال افزایش هستند، قیمت های نفت خیلی بالاتر از آنچه که هر کسی تصور نموده است، می باشد و مسلماً خیلی بالاتر از آن حدی که سیاستگذاران پیش بینی خواهند نمود ما می توانیم انتظار داشته باشیم که رشد اقتصادی در سال ۲۰۰۸ کاهش یابد. در اجلاس سالانه سران گروه متشکل از بیست کشور پیشرفته و اقتصادهای نوظهور که در پایان هفته برگزار گردید موضوع برطرف کردن عدم توازن اقتصاد جهانی در مواجهه با تهدیدات رو به افزایش تورم و رشد مورد تأکید قرار گرفت. گروه مزبور در بیانیه منتشره خود در روز یکشنبه در پایان دو روز مذاکرات در Kleinmond، نزدیک کیپ تاون اعلام نمودند: مقامات پولی کشورهای گروه بیست نیازمند این خواهند بود که به دقت دورنمای تورم را در پرتو شرایط سخت در بازارهای مواد اولیه و خطرات کندی رشد اقتصادی ارزیابی نمایند. این نقطه نظر در روز دوشنبه بوسیله Jean-claude Trichet رئیس بانک مرکزی اروپا و رؤسای بانکهای مرکزی کشورهای صنعتی عمده که هر کدام بحث های جداگانه ای را در کیپ تاون داشتند، خطرات نزولی شدن رشد را مورد تأکید قرار دادند. او اضافه نمود فشارهای قیمت هیچ مجالی را برای آسودگی خاطر باقی نگذارد. مشکلات ایجاد شده از بحران بازارهای اعتباری جهان ناشی از عدم بازپرداخت انبوه وامهای رهنی اعطایی به افراد کم اعتبار در ایالات متحده آمریکا، دورنمای رشد را در بزرگترین اقتصاد جهان تضعیف نموده است و ارزش دلار را به پائین ترین سطح خود در برابر سبدهی از ارزهای عمده کاهش داده است. **نگرانیهای عمیق:** قیمت مواد اولیه همچنین به بالاترین سطح خود رسید. قیمت های نفت حدود ۱۰۰ دلار در هر بشکه می باشد، ضمناً روند قیمت مواد غذایی در جهان رو به افزایش است. وزیر دارایی آفریقای جنوبی و رئیس پیشین گروه بیست آقای Trevor Manuel بعد از اجلاس گروه مزبور اظهار داشت: ما همه در این نگرانی سهیم هستیم که بی ثباتی قیمت ناشی از دو پدیده، غذا و انرژی، نگرانیهای عمیق و جدی می باشند. فشارهای دوگانه تورم را بویژه در بازارهای نوظهور تشدید نموده اند، جائیکه نتایج افزایش نرخهای بهره تاکنون توانست برای بهبود رشد تهدید آمیز باشد. Mitul Kotecha، رئیس مؤسسه تحقیقاتی معاملات ارزی Calyon اظهار داشت: در حال حاضر نگرانی نسبت به تورم در جهان وجود دارد و این نگرانی توأم با افزایش قیمت های مواد غذایی و انرژی است، بنابراین خیلی جای تعجب نیست که توجه گروه بیست بر موضوع تورم متمرکز شده است. امیدواری نسبت به مذاکرات جدی از سوی گروه ۲۰ و رؤسای بانکهای مرکزی کشورهای عمده صنعتی به منظور حمایت از ضعف دلار تشدید شد. چون در بیانیه های رسمی بطور اخص به دلار اشاره شده است. Kotecha اظهار داشت: من فکر می کنم آنها عمدهً ضعف دلار را نادیده می گیرند. در حال حاضر تمایل ندارند به نفع دلار شعار دهند. اگر آنها واقعاً تصمیم دارند که در مورد نوسانات دلار بحث نمایند، نیازمند این هستند که از طریق مداخله در بازارهای ارزی از آن حمایت نمایند. و این مسئله مشکل است. یک عدم تمایل برای صحبت کردن وجود دارد. گرچه هر کدام از سیاستگذاران به صورت فردی، نگرانیهای خودشان را اعلام نمودند. رئیس بانک مرکزی چین Zhou Xiaochuan روز دوشنبه به خبرنگاران گفت که وی از دلار قوی حمایت نموده است و اظهارات او شبیه پیشنهاداتی است که خود ایالات متحده از آنها حمایت نموده است. David Dodge، رئیس Bank of Canada یکی از کشورهایی که ارزهای بوسیله کاهش قیمت دلار تحت تأثیر قرار گرفته است، اظهار داشت که سیاستگذاران در طول سه روز مذاکره به نظر می رسید که در مورد بازارهای مالی و رشد نسبت به قبل کمتر خوش بین هستند. او اظهار داشت، من هم اکنون خواهم گفت که احتمالاً آنچه که من در اینجا مشاهده کرده ام این است که خوش بینی کمتری وجود دارد. تهدیدات بوضوح بیشتر از آن چیزی است که در چهار هفته پیش فکرمی کردیم. بنابراین اوضاع خرابتر نشده است ولی خطرش افزایش یافته است.