



وضع ارزشهای عمده و نرخ های بهره

در روز سه شنبه بانک مرکزی کانادا بطور غیرمنتظره ای نرخ بهره کلیدی خود را با ۰/۲۵ درصد کاهش به ۴/۲۵ درصد رساند. علت این امر، افزایش مشکلات در بازارهای مالی در ارتباط با وامهای رهنی اعطایی به افراد کم اعتبار در آمریکا ذکر شد. ذکر علت کاهش نرخ بهره کلیدی کانادا توسط بانک مرکزی این کشور، بسیاری از معامله گران را متقاعد کرد که بانکهای مرکزی بسیار بیشتر از انتظار قبلی از تبعات بحران مالی نگران هستند. به همین دلیل آنان به این نتیجه رسیدند که بانک مرکزی آمریکا در اجلاس روز ۱۱ سپتامبر، نرخ بهره کلیدی خود را حدود ۰/۵ درصد کاهش خواهد کرد. چنین احتمالی به همراه عدم تمایل معامله گران به ریسک پذیری به دلیل نزدیک شدن پایان سال میلادی، موجب ضعف دلار در برابر یورو، ین، فرانک سوئیس و برخی از ارزشهای عمده دیگر در روز سه شنبه گردید.

بورس فلزات قیمتی

در این روز ضعف دلار، کاهش نرخ بهره کلیدی کانادا و احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی در آمریکا و انگلیس، موجب تقویت قیمت طلا گردید. البته در این روز ادامه کاهش قیمت نفت تا حدودی از شدت فشار صعودی بر قیمت طلا کاست. در روز سه شنبه اعتصاب حدود ۲۵۰ هزار کارگران معادن، آفریقای جنوبی موجب افزایش قیمت پلاتین و سایر فلزات قیمتی در این روز گردید. کارگران معادن آفریقای جنوبی در اعتراض به عدم ایمنی شغلی، دست به اعتصاب زده اند.

بورس نفت خام

بهای نفت در بازارهای جهانی در روز سه شنبه با توجه به خبر کاهش ریسک سیاسی موجود در بازار بر مبنای گزارش آژانسهای اطلاعاتی ایالات متحده که حاکی از این بود که ایران فرایند ساخت بمب هسته ای را از سال ۲۰۰۳ متوقف ساخته است، کاهش یافت. بطوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و نفت خام پایه آمریکا با ۲۷ و ۹۹ سنت کاهش به ترتیب به سطوح ۸۹/۵۳ دلار و ۸۸/۳۲ دلار رسیدند. علاوه بر این، معامله گران همچنان درباره سلامت اقتصاد آمریکا و تداوم مشکلات بخش اعتباری اظهار نگرانی می نمودند. سران اوپک در روز چهارشنبه به منظور ترسیم سیاست تولید خود باهم دیدار می کنند. مقامات رسمی قطر، ونزوئلا، ایران و لیبی با افزایش تولید مخالف هستند، اما دیگر اعضای اصلی تولیدکننده نفت خلیج فارس، شامل عربستان سعودی نظری ابراز نموده اند. با توجه به درپیش بودن انتشار گزارش اداره اطلاعات انرژی آمریکا در روز چهارشنبه، طبق نظرسنجی تحلیل گران رویترز در این روز اینگونه پیش بینی می شود که موجودیهای نفت خام به میزان ۰/۸ میلیون بشکه در هفته گذشته کاهش را نشان دهد. تقاضای بنزین خرده فروشی ایالات متحده برای سومین بار متوالی در هفته گذشته افزایش یافت چراکه رانندگان حدود میانگین ۹/۴ میلیون بشکه در روز را در پایان هفته و تعطیلات روز شکرگزاری مصرف نمودند.

بورس وال استریت

روز سه شنبه برای دومین روز متوالی شاخصهای بورس وال استریت از سیر نزولی برخوردار بودند. در این روز نگرانی نسبت به اثرات منفی بحران اعتبارات بر سود بانکها و اقتصاد، از علل اصلی کاهش شاخصهای مذکور بوده اند. بطوریکه شاخص داو جونز، اس اند پی ۵۰۰ و تکنولوژیک به ترتیب با ۶۵/۸۴، ۹/۶۳ و ۱۷/۳۰ واحد کاهش نسبت به روز گذشته به سطوح ۱۳۲۴۸/۷۳، ۱۴۶۲/۷۹ و ۲۶۱۹/۸۳ رسید. در این روز ادامه کاهش قیمت نفت خام نیز از یک سو موجبات کاهش قیمت سهام شرکتهای فعال نفتی از جمله Exxon Mobil گردید و از سوی دیگر موجب تقویت قیمت سهام شرکتهای خرده فروشی شدند. این امر موجبات سیر نزولی شاخص وال استریت را فراهم آورد.

بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۱۳ آذرماه ۱۳۸۶ به رقم ۹۶۰۹/۴۶ رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۱۲ آذر ماه ۱۳۸۶ به میزان ۲۵/۶۸ واحد کاهش داشت.

| قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار) | | | | | | |
|--|---------|----------|-----------|--------|-------|--------|
| تاریخ | نوع فلز | مس مفتول | آلومینیوم | روی | نیکل | سرب |
| سه شنبه ۴ دسامبر ۲۰۰۷ | | ۶۵۰۱/۰ | ۲۳۸۹/۰ | ۲۳۵۹/۵ | ۲۵۵۹۵ | ۲۸۲۵/۰ |
| دوشنبه ۳ دسامبر ۲۰۰۷ | | ۶۸۰۶/۵ | ۲۴۴۵/۵ | ۲۵۴۰/۵ | ۲۶۶۱۰ | ۲۹۹۱/۰ |

| نرخ SDR، ارزشهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی | | | | | |
|--|-----------------------|---------|----------------------|---------|-------------------------|
| نرخ سپرده سه ماهه | سه شنبه ۴ دسامبر ۲۰۰۷ | | دوشنبه ۳ دسامبر ۲۰۰۷ | | انواع ارز و فلزات قیمتی |
| | نیویورک | لندن | نیویورک | لندن | |
| ۳/۵۱*** | ۱/۵۹۰۲۴ | -- | ۱/۵۸۵۶۰ | -- | حق برداشت مخصوص* |
| ۴/۸۶ | ۱/۴۷۶۷ | ۱/۴۷۱۶ | ۱/۴۶۷۱ | ۱/۴۶۵۲ | یورو* |
| ۶/۶۵ | ۲/۰۵۹۳ | ۲/۰۶۱۷ | ۲/۰۶۵۸ | ۲/۰۶۳۴ | لیبره انگلیس* |
| ۲/۷۶ | ۱/۱۱۶۲ | ۱/۱۱۹۶ | ۱/۱۲۶۶ | ۱/۱۲۸۹ | فرانک سوئیس |
| ۱/۰۰ | ۱۰۹/۷۳ | ۱۰۹/۶۹ | ۱۱۰/۴۸ | ۱۱۰/۳۹ | ین ژاپن |
| ۵/۱۵ | -- | -- | -- | -- | بهره دلار |
| -- | ۸۰۴/۱۵ | ۷۹۸/۹۵ | ۷۹۰/۴۵ | ۷۸۷/۵۵ | طلا |
| -- | ۱۴/۳۳ | ۱۴/۳۰ | ۱۴/۱۲ | ۱۴/۱۵ | نقره |
| -- | ۱۴۶۸/۵۰ | ۱۴۶۳/۵۰ | ۱۴۵۷/۰۰ | ۱۴۵۷/۰۰ | پلاتین |
| -- | ۸۸/۳۲*** | ۸۹/۵۳** | ۸۹/۳۱*** | ۸۹/۸۰** | نفت خام |
| -- | ۸۵/۳۳ | | ۸۴/۲۸ | | سبد نفت اوپک |

***نرخ بهره هتنگی

**نفت خام پایه آمریکا

**نفت خام برنت انگلیس

* هر واحد به دلار آمریکا



ارز حاصل از خالص جریان سرمایه، جایگزین ارز حاصل از صادرات:

بر اساس گزارش خبرگزاری رویترز در روز ۲۹ نوامبر سال ۲۰۰۷ میلادی از سنگاپور تقاضای کمتر جهانی ممکن است منجر به کند نمودن روند صادرات کالاهای آسیایی در سال آینده شود. اما تحلیل گران معتقدند که این موضوع ارزش ارزهای آسیایی را تنزل نخواهد داد، چون اثرات کاهش صادرات بر نرخ ارز تحت الشعاع اثرات افزایش ورود سرمایه های خارجی به این کشورها قرار خواهد گرفت. رشد سالم اقتصادی در کشورهای آسیایی و پایین بودن نرخهای بهره موجب افزایش جریان خالص سرمایه به کشورهای آسیایی می شود. بیشتر ارزهای آسیایی از ابتدای ماه نوامبر تضعیف شده اند. در میان این ارزها، ون کره جنوبی با ۳/۰ درصد تنزل، بیشترین کاهش را داشت. علت کاهش این ارزها، فروش سهام شرکتهای آسیایی توسط خارجیان بوده است. اما تحلیل گران اظهار می دارند که هنوز هم سرمایه گذاری در این منطقه دارای سودهای جذاب می باشد، بنابراین بالطبع سرمایه های خارجی به کشورهای آسیایی باز خواهد گشت. آقای Claudio Piron، استراتژیست ارشد ارزی در JP Morgan اظهار نمود: "مادامیکه اقتصاد ایالات متحده آمریکا با رکود مواجه نشود، ارزهای آسیایی باید افزایش ارزش داشته باشند. با اینحال هنوز هم تقاضا برای کالاهای کشورهای آسیایی در اروپا زیاد است، اما روند صادرات به ایالات متحده آمریکا، بازار اصلی آسیا کند شده است و اقتصاددانان معتقدند که این روند فعلی در سال آینده نیز همچنان تداوم خواهد یافت. چون اقتصاد ایالات متحده آمریکا در اثر مشکلات ناشی از ناآرامی حاکم بر بازارهای اعتباری و نیز معضلات مربوط به بخش مسکن تحت فشار و تنگنای شدید قرار گرفته است. اما صادرات به تنهایی نمی تواند تعیین کننده قدرت ارزی باشد. آقای Rob Subbaraman یکی از اقتصاددانان مؤسسه Lehman Brothers در یک مقاله تحقیقاتی اظهار نموده است: به نظر می رسد که صادرات کالاهای آسیایی با کاهش روبرو بوده است. در عوض، جریان سرمایه به کشورهای آسیایی تحت تأثیر سالم بودن بنیان های اقتصادی و فزونی روبه افزایش نرخهای بهره آنان بر نرخهای بهره آمریکا، افزایش خواهد یافت. فدرال رزرو ایالات متحده نرخ بهره کلیدی خود را پس از ۰/۵ درصد کاهش در ماه سپتامبر، در ماه اکتبر نیز ۰/۲۵ درصد کاهش داد. انتظار می رود که بانک مرکزی آمریکا در ماههای آتی باردیگر نرخ بهره را کاهش دهد. این اقدام موجب زیاده تر نمودن تفاوت بین نرخهای بهره کشورهای آسیایی با نرخهای بهره آمریکا می گردد. تقریباً کشورهای آسیایی علیرغم ناآرامی موجود در بازارهای مالی جهانی، همچنان نرخهای بهره کلیدی خود را ثابت باقی گذارده اند. هم اکنون نرخ بهره کلیدی ایالات متحده آمریکا حدود ۴/۵ درصد است که با نرخهای بهره کلیدی ۸/۲۵ درصد در اندونزی، ۷/۷۵ درصد در هند، ۵/۵ درصد در فیلیپین و ۵/۰ درصد در کره جنوبی قابل مقایسه می باشد. تحلیل گران بر این باورند، تورم فزاینده در کشورهای آسیایی از چین گرفته تا سنگاپور می تواند مقامات آسیایی را در جهت اعمال سیاست پولی انقباضی هدایت نماید. آقای میرزابیگ، یکی از استراتژیست های ارز در دوئیچ بانک اظهار داشت: "من نظرم این است که تورم بالاتر انگیزه های بیشتری را برای بانکهای مرکزی آسیایی به منظور برقراری انطباق بیشتر با ارزهای قویتر بوجود می آورد. **افزایش سریعتر یوان:** تعداد بیشماری از تحلیل گران انتظار دارند سرعت افزایش ارزش یوان چین در سال آینده تشدید گردد. چون رهبران چین تمایل به استفاد از یک ارز قویتر به منظور مبارزه با تورم دارند، کاهش نرخهای بهره ایالات متحده، میدان مانور بانک مرکزی چین را برای افزایش نرخهای بهره محدود نموده است. چون در چنین شرایطی افزایش نرخهای بهره می تواند جریان سرمایه به کشور و در نهایت فشارهای تورمی را تشدید نماید. آقای Patric Bennett، استراتژیست نرخ بهره و ارز آسیا در Societe General در یک مقاله تحقیقاتی اظهار داشت: "افزایش دیگری در ارزش یوان سبب می شود بانکهای مرکزی آسیایی با اعتماد بیشتری با افزایش ارزش خارجی پول خود موافقت نمایند. آقای Sean Callow، استراتژیست ارز در Westpac اعلام نمود که افزایش یوان بویژه دلار سنگاپور و رینگیت مالزی که به منزله گزینه های جایگزین برای یوان لحاظ گردیده اند را حمایت می نماید. دلار سنگاپور مجاز به نوسان در یک محدوده معین در مقابل یک سبد ارزی است و در میان این سبد، یوان چین سهم مهمی دارد. به همین دلیل دلار سنگاپور ریسک پایی را دارا می باشد و نوسانات آن با یوان مرتبط است. رینگیت مالزی به صورت خیلی تنگاتنگ دنباله روی دلار است. تحلیل گران Citigroup انتظار دارند که ترقی رویه هند و پیروی فیلیپین، با ترقی یوان در سال ۲۰۰۸ مطابقت داشته باشد. اما ون کره جنوبی و دلار تایوان میتوانند از این روند عقب بمانند. امسال تاکنون یوان حدود ۵/۷ درصد در برابر دلار افزایش داشته است، اما تحلیل گران انتظار دارند که این شتاب رشد در سال ۲۰۰۸ به ۷ یا ۸ درصد نیز برسد. در روز پنجشنبه برابری یوان چین به دلار آمریکا در معاملات آتی یکساله (بدون تحویل) در بازار معاملات غیر سرزمین اصلی (هنگ کنگ) حدود ۶/۷۲ یوان معامله گردید که حاکی از آن است که نرخ برابری یوان در برابر دلار در ۱۲ ماه آینده به بیش از ۹/۵ درصد افزایش خواهد یافت. آقای Huang از Citigroup اظهار داشت: آسیا در دوسال آینده با توجه به قدرت اقتصادی چین و هند در یک مسیر رشد سالانه حدود ۸ درصد قرار خواهد گرفت، در حالیکه انتظار می رود رشد اقتصادی ایالات متحده آمریکا به ۲-۲/۵ درصد کاهش یابد. بالطبع اینگونه به نظر می رسد که همچنان سرمایه گذاری در آسیا جذابیتهای خود را حفظ نمایند. تحلیل گران Credit Suisse به انگیزه اخیر در تحقق موافقتهای انجام گرفته به منظور اعمال سرمایه گذاری مستقیم خارجی (FDI) در اندونزی، مالزی و تایلند و نیز جریانهای ورودی سرمایه بیشتری در سال آینده اشاره نمودند. شاخص سهام آسیا MSCI در مورد منطقه آسیا اقیانوسیه به استثنای ژاپن ۳۳ درصد سود افزایش داشته است. و این میزان خیلی بیشتر از افزایش ۶/۶ درصد شاخص میانگین Dow Jones است. آقای بیگ از دوئیچ بانک در مورد افزایش حجم سرمایه گذاری اوراق بهادار و نیز سرمایه گذاری مستقیم خارجی در آینده خوش بین بود. او اظهار نمود: "من فکر می کنم دورنمای رشد بیشتر و باثبات تر و مطمئن تر در منطقه و نیز توافقات بیشتر در زمینه تطبیق ساختاری دلار در برابر ارزهای آسیایی، شرایط موجود ۴ را نسبت به وضعیت گذشته مطلوب تر می سازد."