



وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

روز سه شنبه ۱۱ دسامبر سال جاری میلادی در بازار نیویورک، ارزش دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای عمده به استثنای ین ژاپن تحت تأثیر انتشار خبر مربوط به تصمیم بانک مرکزی آمریکا به کاهش ملایم نرخ های بهره کلیدی فدرال رزرو ترقی یافت. لکن ارزش دلار آمریکا در برابر ین ژاپن به دلیل کاهش ریسک پذیری سرمایه گذاران و کاهش بازار سهام تنزل یافت. در این روز کمیته بازار باز فدرال رزرو (بازوی سیاستگذاری بانک مرکزی آمریکا) به منظور جلوگیری از ضعف بازار مسکن، شرایط دشوار وامدهی و جهت ممانعت از قرار گرفتن اقتصاد در وضعیت رکودی، تصمیم به کاهش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره کلیدی و همچنین کاهش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره بین بانکی گرفت. این امر ضمن افزایش خوشبینی نسبت به دورنمای اقتصادی آمریکا فشار صعودی بر دلار وارد ساخت. لازم به ذکر است که نرخ های بهره کلیدی آمریکا در حال حاضر در سطح ۴/۲۵ درصد و نرخ بهره تنزیل (بین بانکی) در سطح ۴/۷۵ درصد قرار دارد. در سال جاری میلادی این سومین باری است که فدرال رزرو جهت بهبود وضعیت اقتصادی و جهت مقابله با بحرانهای موجود در بازارهای اعتباری و مسکن، تصمیم به کاهش نرخ های بهره کلیدی می گیرد.

بورس فلزات قیمتی

روز سه شنبه بهای طلا در بازار فلزات لندن از نوسانات بسیار محدودی برخوردار بود. لکن در بازار نیویورک متأثر از افزایش شدید بهای نفت خام ترقی یافت. به طوری که بهای هر اونس طلا در بازارهای مذکور به ترتیب به سطوح ۸۰۹/۵۰ و ۸۱۲/۰۵ دلار رسید. در این روز بهای نفت خام که از وقوع طوفان در غرب میانه آمریکا و به تأخیر افتادن ارسال محموله های نفتی در سواحل خلیج تگزاس ناشی شده بود، نگرانی نسبت به فشارهای تورمی را تشدید و موجب گردید تا سرمایه گذاران جهت حفظ قدرت خرید پول خود، دارایی های مالی خود را به سوی طلا سوق دهند. اما بعد از بسته شدن بازار نیویورک، انتشار خبر مربوط به تصمیم بانک مرکزی آمریکا به کاهش ۰/۲۵ درصدی نرخ های بهره کلیدی فدرال رزرو موجب کاهش بهای این فلز قیمتی گردید. چون سرمایه گذاران شمش انتظار داشتند، فدرال رزرو در نشست روز سه شنبه خود به میزان ۰/۵۰ درصد نرخ بهره کلیدی را کاهش دهد. به این ترتیب این امر از جذابیت طلا مقداری کاست. 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 ۷ دسامبر با ۲۲/۰ میلیون یورو کاهش به رقم ۱۸۵/۳۳۵ میلیارد یورو رسید. این کاهش در پی فروش طلا توسط یکی از بانکهای مرکزی عضو منطقه و همچنین بر اساس توافق فروش طلای بانک مرکزی اروپا در سال ۲۰۰۴ بوده است.

بورس نفت خام

روز سه شنبه متوقف شدن تولید پالایشگاهها متأثر از وقوع طوفان در غرب میانه آمریکا و تأخیر در ارسال محموله های نفتی در سواحل خلیج تگزاس و انتشار خبر مربوط به کاهش نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو موجب افزایش بهای نفت خام در بازارهای جهانی شد. به طوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا با ۱/۹۵ و ۲/۱۶ دلار افزایشی به ترتیب به سطوح ۸۹/۹۹ و ۹۰/۰۲ دلار رسید. یک طوفان یخی در غرب میانه آمریکا موجب قطع برق و متوقف شدن خطوط نفتی و ترمینالهای سوخت گردید. از سوی دیگر در این روز هوای مه آلود در سواحل خلیج تگزاس ارسال محموله های نفتی را با مشکل روبرو ساخت. همچنین در این روز تصمیم فدرال رزرو به کاهش ۰/۲۵ درصدی نرخ های بهره کلیدی احتمالاً موجب گردید تا بسیاری از سرمایه گذاران دارایی های مالی خود را به سوی بازار نفت سوق دهند. ضمناً بر اساس نظرسنجیهای بعمل آمده از سوی خبرگزاری رویترز، تحلیل گران انتظار دارند، موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۷ دسامبر ۰/۲ میلیون بشکه کاهش ولی موجودی انبار نفت حرارتی و دیزل و بنزین این کشور در دوره یاد شده به ترتیب ۰/۵ و ۱/۳ میلیون بشکه افزایش نشان دهد.

بورس وال استریت

روز سه شنبه تمام شاخصهای بورس وال استریت تحت تأثیر کاهش ملایم نرخ بهره کلیدی آمریکا از سیر نزولی برخوردار بودند. به طوریکه شاخص سهام داوجونز با ۲۹۴/۲۶ واحد، اس اند پی ۵۰۰ با ۳۸/۱۳ واحد و تکنولوژیک با ۶۶/۶۰ واحد کاهش نسبت به روز گذشته به ترتیب به سطوح ۱۳۴۳۲/۷۷، ۱۴۷۷/۶۵ و ۲۶۵۲/۳۵ رسیدند. در این روز هر سه شاخص قیمت سهام آمریکا بیشتر از ۲/۰ درصد کاهش یافتند، در حالیکه کاهش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره کلیدی تقریباً مطابق با انتظارات بود، اما این کاهش بسیار ملایم بوده و نتوانست ترس از بروز رکود اقتصادی در این کشور را کاهش دهد. علاوه بر آن، بیانیه شورای سیاستگذاری بانک مرکزی آمریکا که پس از اعلام کاهش نرخ بهره کلیدی آمریکا منتشر شد، امید به ادامه کاهش نرخهای بهره کلیدی را تقویت نکرد.

بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۲۰ آذرماه ۱۳۸۶ به رقم ۹۷۱۶/۰۴ رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۱۹ آذرماه ۱۳۸۶ به میزان ۱/۹۱٪ واحد افزایش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
سه شنبه ۱۱ دسامبر ۲۰۰۷		۶۶۳۵/۰	۲۴۰۸/۰	۲۳۸۲/۰	۲۶۰۰۵	۲۴۲۰/۰
دوشنبه ۱۰ دسامبر ۲۰۰۷		۶۷۱۰/۰	۲۴۰۶/۵	۲۳۶۰/۵	۲۵۸۰۵	۲۵۲۰/۵

نرخ سپرده سه ماهه	نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی			
	سه شنبه ۱۱ دسامبر ۲۰۰۷		دوشنبه ۱۰ دسامبر ۲۰۰۷	
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن
۳/۴۸****	۱/۵۸۲۹۹	—	۱/۵۸۳۰۵	—
۴/۹۳	۱/۴۶۵۷	۱/۴۶۷۲	۱/۴۷۱۵	۱/۴۶۷۸
۶/۶۷	۲/۰۳۴۴	۲/۰۴۷۵	۲/۰۴۵۸	۲/۰۴۱۳
۲/۷۸	۱/۱۳۰۷	۱/۱۳۳۶	۱/۱۲۷۷	۱/۱۲۷۳
۱/۰۴	۱۱۰/۶۴	۱۱۱/۹۶	۱۱۱/۶۹	۱۱۱/۶۶
۵/۱۱	—	—	—	—
—	۸۱۲/۰۵	۸۰۸/۶۵	۸۰۸/۳۵	۸۰۹/۵۰
—	۱۴/۵۶	۱۴/۷۰	۱۴/۶۹	۱۴/۷۱
—	۱۴۶۲/۵۰	۱۴۶۴/۵۰	۱۴۶۲/۰۰	۱۴۶۶/۰۰
—	۹۰/۰۲***	۸۹/۹۹**	۸۷/۸۶***	۸۸/۰۴**
—	۸۴/۶۴	—	۸۴/۱۹	—

***نرخ بهره هفتگی

***نفت خام پایه آمریکا

**نفت خام برنت انگلیس

* هر واحد به دلار آمریکا

**لزوم اعمال سیاستهای انقباضی پولی در چین:**

بر اساس گزارش خبرگزاری رویترز در روز ۶ دسامبر سال ۲۰۰۷ میلادی مطابق با ۱۵ آذر سال ۱۳۸۶، سازمان همکاری و توسعه اقتصادی (OECD) اعلام کرد، چین جهت مهار فشارهای تورمی و کند کردن بازارهای سهام در کشوری که دارای رشد اقتصادی شدیدی است باید سیاستهای انقباضی پولی اعمال نماید. این سازمان همچنین توصیه کرد که هندوستان مانند برزیل که مخارج دولتی خود را مهار و همینطور مانند روسیه که با مخارج مالی انقباضی قابل توجه تورم را مهار نمود، کسری بودجه و تعرفه‌ها را کاهش دهد. سازمان همکاری و توسعه اقتصادی در گزارش نیم ساله خود در نشریه Economic Outlook پیش بینی کرد، به دلیل افزایش دستمزدها و افزایش قیمتها که رقابت صادرکنندگان را کاست، رشد تولید ناخالص داخلی چین را از سطح ۱۱/۴ درصد در سال ۲۰۰۷ به سطح ۱۰/۷ درصد در سال ۲۰۰۸ مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد. اقتصاد چین در سال ۲۰۰۶ از رشد ۱۱/۱ درصد برخوردار بود. سال گذشته میلادی چهارمین سال متوالی بود که اقتصاد این کشور از رشد دو رقمی برخوردار بود. این سازمان برآورد کرد که شاخص قیمت مصرف کننده از سطح ۴/۵ درصد در سال ۲۰۰۷ به سطح ۴/۰ درصد در سال ۲۰۰۸ کاهش خواهد یافت. چون ضعف تدریجی قیمت مواد غذایی افزایش قیمت کالاهای غیر کشاورزی را خنثی خواهد کرد. هرچند در مقایسه با آخرین دورنما در ماه مه، سازمان مذکور هشدار داد که پکن لازم است در خصوص فشارهای تورمی که در ماه اکتبر بسطح بی سابقه ۶/۵ درصد رسید، هشیار باشد. لازم به ذکر است تورم چین در ماه اکتبر طی ده سال گذشته بی سابقه بود. میزان خطر بیان می کند که چین لازم است جهت کاهش رشد شدید اقتصادی، سیاستهای انقباضی اعمال نماید تا از این طریق بتواند فشارهای تورمی را کاهش و بازارهای سهام را ملایم تر نماید. برقراری تعادل مجدد بدون صادرات خالص نگرانی اصلی است و بیانگر این مسئله است که تقویت سریعتر ارزش یوان باید بخشی از این سیاستهای انقباضی باشد. در سالجاری بانک مرکزی در پنج مرحله نرخ های بهره را افزایش و ذخایر قانونی بانکها را نیز ۹ بار افزایش داد. سازمان مذکور گفت، خطر سرایت تورم موجب گردید تا یوان با سرعت بیشتری در برابر سبیدی از ارزشها تقویت شود. موضوعی که به برقراری مجدد تعادل اقتصاد جهانی کمک می کند. این سازمان همچنین انتظار دارد، حسابجاری چین از سطح تخمینی ۳۶۱/۰ میلیارد دلار امسال (۱۱/۳ درصد تولید ناخالص داخلی) بسطح ۴۳۱/۰ میلیارد دلار در سال ۲۰۰۸ (۱۱/۳ درصد تولید ناخالص داخلی) افزایش یابد. سازمان همکاری و توسعه اقتصادی اعلام کرد، یک کاهش شدیدتر از انتظار اقتصاد جهانی می تواند به کاهش عدم تعادل اقتصاد جهان از طریق کاهش فشارهای تورمی و کاهش مازاد حساب تجاری این کشور کمک نماید. هرچند احتمال وقوع چین امری نسبت به اینکه کاهش رشد اقتصادی چین به سطح با ثباتی برسد بسیار کم است. این دورنما همچنین در مورد کشورهای برزیل، روسیه و هندوستان که مانند چین عضو کشورهای سازمان همکاری و توسعه اقتصادی نیستند، مورد بررسی قرار گرفت. **هند:** بعد از رشد ۹/۴ درصدی در سال منتهی به آوریل ۲۰۰۷، سازمان همکاری و توسعه اقتصادی پیش بینی می کند، تولید ناخالص داخلی این کشور در سالهای ۲۰۰۷/۰۸ و ۲۰۰۸/۰۹ به ترتیب از رشد ۸/۸ و ۸/۶ درصد برخوردار گردد. یکی از تهدیدات اصلی برای اقتصاد هند این است که افزایش قیمت مواد غذایی و نفت بر روی انتظارات تورمی اثر خواهد گذاشت. این سازمان اعلام کرد، شرایط تورمی ممکن است سرانجام فشار نزولی بر نرخ ارز وارد سازد و انتظارات تورمی را بیشتر افزایش دهد. این امر می تواند همچنین جریان سرمایه گذاری خارجی را به یأس تبدیل نماید. **برزیل:** سازمان همکاری و توسعه اقتصادی انتظار دارد تولید ناخالص داخلی این کشور پس از رشد ۴/۸ درصدی در سال ۲۰۰۷، در سال ۲۰۰۸ تنها از رشد ۴/۵ درصد برخوردار گردد. چون انتظار دارد شاخص قیمت مصرف کننده از سطح ۳/۹ درصد در سال ۲۰۰۷ به سطح ۴/۰ درصد در سال ۲۰۰۸ افزایش یابد. اما اعلام کرد، مشکلات بازارهای اعتباری می تواند تهدیداتی را مطرح نماید و تمایل سرمایه گذاران به دارایی های بازارهای نوظهور را کاهش دهد. **روسیه:** انتظار می رود اقتصاد این کشور از سطح رشد ۷/۳ درصدی در سال ۲۰۰۷ به سطح رشد ۶/۵ درصدی در سال ۲۰۰۸ کاهش یابد و تورم نیز از سطح ۱۱/۰ درصد سالجاری بسطح ۹/۵ درصد در سال ۲۰۰۸ کاهش یابد. اعمال سیاست انبساطی مالی به فشارهای تورمی می افزاید، تلاشهای دولت جهت مهار افزایش قیمت های خرده فروشی نه تنها مشکلی را حل نخواهد کرد بلکه انحرافات را نیز ایجاد می نماید. در صورت عدم نوسانات شدید قیمت نفت، اثرات افزایش مداخلات دولت در بخشهای مختلف اقتصاد، مهمترین منبع ابهامات خواهد بود.