



وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره

در هفته منتهی به ۱۴ دسامبر سال ۲۰۰۷ میلادی در بازار نیویورک، دلار آمریکا عمدتاً تحت تأثیر انتظارات کاهش نرخهای بهره کلیدی فدرال رزرو و سپس تحقق آن در روز سه شنبه، نوسانات بازار سهام، اقدامات هماهنگ فدرال رزرو و سایر بانکهای مرکزی عمده جهان جهت کاهش فشار نقدینگی و انتشار ارقام اقتصادی مطلوب در ایالات متحده قرار داشت. روز دوشنبه انتظارات کاهش نرخهای بهره کلیدی فدرال رزرو به میزان ۰/۲۵ درصد جهت جلوگیری از ورود اقتصاد این کشور به وضعیت رکودی در نشست روز سه شنبه کمیته بازار باز فدرال رزرو موجب گردید تا سرمایه گذاران دارایی های مالی خود را به سوی دارایی های مالی غیردلاری و طلا سوق دهند. این امر موجب تنزل ارزش دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده در روز دوشنبه در بازار نیویورک شد. روز سه شنبه انتشار خبر مربوط به تصمیم بانک مرکزی آمریکا به کاهش ملایم نرخهای بهره کلیدی فدرال رزرو جهت جلوگیری از ضعف بازار مسکن و شرایط اعتباری و نیز جهت جلوگیری از ورود اقتصاد به وضعیت رکودی موجب ترقی دلار در برابر تمام ارزهای عمده به استثنای ین ژاپن شد. لکن دلار متأثر از کاهش بازارهای سهام و کاهش ریسک پذیری سرمایه گذاران در برابر ین ژاپن کاهش یافت. روز چهارشنبه خبر مربوط به برنامه های جدید فدرال رزرو و سایر بانکهای مرکزی اقتصادهای عمده جهان جهت بهبود نقدینگی در بازارهای مالی انتشار یافت. در پی انتشار این خبر سرمایه گذاران اقدام به بهره برداری از عملیات Carry trades (استقراض ارزهای با بازدهی پایین تر مانند ین ژاپن و سرمایه گذاری در دارایی های مالی با نرخ بازدهی بالاتر مانند دلار نیویورک) نمودند. این امر موجب تقویت ارزش دلار در برابر ین ژاپن و فرانک سوئیس گردید. لکن دلار آمریکا در برابر یورو و لیره انگلیس تضعیف گردید. روز پنجشنبه آمارهای اقتصادی منتشره در ایالات متحده نشان می داد که خرده فروشی و شاخص قیمت تولیدکننده این کشور در ماه نوامبر بطور غیرمنتظره ای افزایش یافته اند. این امر این ایده را تقویت کرد که علیرغم مشکلات موجود در بازارهای مالی، اقتصاد آمریکا وارد رکود نخواهد شد. روز جمعه نیز آمار اقتصادی منتشره حکایت از افزایش شدید شاخص قیمت مصرف کننده این کشور در ماه نوامبر داشت. این امر انتظارات کاهش بیشتر نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو را تضعیف کرد. موارد مذکور موجب سیر صعودی ارزش دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده در روزهای پنجشنبه و جمعه در بازارهای مذکور شد.

بورس فلزات قیمتی

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات لندن و نیویورک تحت تأثیر نوسانات قیمت نفت خام، تصمیم بانک مرکزی آمریکا به کاهش ملایم نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو، انتشار ارقام اقتصادی در ایالات متحده و تصحیحات تکنیکی قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور بهای هر اونس طلا در بازارهای یاد شده با ۰/۹۶ و ۰/۸۹ درصد افزایش به ترتیب به سطح ۸۰۳/۳۶ و ۸۰۴/۹۶ دلار رسید. در سه روز اول هفته به استثنای روز سه شنبه بازار لندن بهای طلا از سیر صعودی برخوردار بود. روز دوشنبه باوجود کاهش بهای نفت خام، خریدهای وسیع طلا از سوی مؤسسات سرمایه گذاری و نیز از سوی سرمایه گذاران، در روز سه شنبه افزایش شدید بهای نفت خام و در روز چهارشنبه انتشار خبر مربوط به اعلام برنامه های جدید فدرال رزرو و سایر بانکهای مرکزی عمده جهان جهت بهبود شرایط نقدینگی در بازارهای مالی موجب روند صعودی بهای طلا در بازارهای مذکور را فراهم ساخت. البته در روز سه شنبه پس از بسته شدن بازار نیویورک، انتشار بیانیه کمیته بازار باز فدرال رزرو مبنی بر تصمیم بانک مرکزی آمریکا به کاهش ملایم ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره کلیدی موجب کاهش بهای این فلز قیمتی گردید. چون سرمایه گذاران شمش انتظار داشتند، بانک مرکزی آمریکا در نشست روز سه شنبه کمیته بازار باز فدرال رزرو نرخ بهره کلیدی را ۰/۵ درصد کاهش دهد. این تصمیم موجب شد تا از جذابیت طلا اندکی کاسته شود. لازم بذکر است، افزایش بهای نفت خام نگرانی نسبت به فشارهای تورمی را تشدید می کند. در چنین مواقعی معمولاً سرمایه گذاران جهت حفظ قدرت خرید پول خود دارایی های مالی خود را به سوی طلا سوق می دهند. روز پنجشنبه انتشار ارقام اقتصادی در ایالات متحده حکایت از ارقام قوی تر از انتظار خرده فروشی و شاخص قیمت تولیدکننده این کشور در ماه نوامبر داشت. از سوی دیگر در روز جمعه آمارهای اقتصادی منتشره نشان می داد که شاخص قیمت مصرف کننده این کشور در ماه نوامبر به شدت افزایش یافته است. موارد مذکور ضمن افزایش امیدواری نسبت به اقتصاد آمریکا و تضعیف انتظارات کاهش بیشتر نرخهای بهره کلیدی فدرال رزرو موجب ترقی دلار آمریکا در برابر ارزهای عمده و به تبع آن سیر نزولی بهای طلا در دو روز آخر هفته گذشته در بازارهای مذکور شد. نظریه اینکه معاملات طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا انجام می پذیرد، تقویت دلار در برابر ارزهای عمده بویژه در برابر یورو، ارزش دلاری طلا را برای دارندگان ارزهای غیردلاری گرانتر و به تبع آن تقاضا برای این فلز را کاهش می دهد.

بورس نفت خام

در هفته گذشته بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر نگرانی نسبت به کندی رشد اقتصادی آمریکا، احتمال کاهش تقاضا برای این ماده، متوقف شدن تولید پالایشگاهها متأثر از وقوع طوفان در غرب میانه آمریکا و تأخیر در ارسال محموله های نفتی در سواحل تگزاس، کاهش نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو، کاهش موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته منتهی به هفتم دسامبر و برخی عوامل دیگر قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور متوسط بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و نفت خام پایه آمریکا با ۲/۲۱ و ۲/۷۴ درصد افزایش به ترتیب به سطوح ۹۱/۳۰ و ۹۱/۱۶ دلار رسیدند. در روز دوشنبه بهای این ماده تحت تأثیر نگرانی نسبت به کندی رشد اقتصادی آمریکا، پیش بینی کارشناسان از گرمتر شدن هوا و نیز احتمال کاهش تقاضا برای این ماده، کاهش یافت. همچنین در این روز به دلیل مسدودبودن کانال دربرای هوستون در اثر مه گرفتگی بهای این ماده بک دلار افزایش داشت. 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. روز چهارشنبه کاهش موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۷ دسامبر و اقدام فدرال رزرو در خصوص بهبود نقدینگی در بازارهای مالی موجب ادامه افزایش بهای نفت خام در بازارهای مذکور شد. ضمناً در روز چهارشنبه گزارش اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) نشان می داد که موجودی انبار نفت خام و نفت حرارتی و دینزل این کشور در دوره مذکور به ترتیب ۰/۷ و ۰/۸ میلیون بشکه کاهش ولی موجودی انبار بنزین ۱/۶ میلیون بشکه افزایش نشان داد. در روز پنجشنبه ترس از مشکلات بازارهای مالی و اثرات آن بر روی اقتصاد تقاضا برای این ماده را کاهش داد. کاهش تقاضا توأم با تقویت ارزش دلار موجب کاهش بهای نفت خام در این روز و در بازارهای مذکور شد. در روز جمعه نیز بهای این ماده به روند نزولی خود در بازارهای جهانی ادامه داد و این امر به دلیل تقویت ارزش دلار و افزایش شدید شاخص قیمت مصرف کننده ماه نوامبر ایالات متحده بود که نگرانی درباره تقاضای انرژی را تشدید کرد.

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

تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب	قلع
جمعه ۱۴ دسامبر ۲۰۰۷		۶۴۲۰/۰	۲۳۶۲/۰	۲۳۳۰/۰	۲۵۹۰۰	۲۴۶۱/۰	۱۶۰۰۰
پنجشنبه ۱۳ دسامبر ۲۰۰۷		۶۵۰۰/۰	۲۳۷۶/۰	۲۳۸۵/۰	۲۵۶۵۵	۲۵۳۵/۰	۱۶۳۵۵
چهارشنبه ۱۲ دسامبر ۲۰۰۷		۶۵۶۰/۰	۲۳۹۷/۵	۲۴۰۰/۵	۲۵۶۰۰	۲۵۳۰/۵	۱۶۴۸۰

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

نرخ سپرده	چهارشنبه ۱۲ دسامبر ۲۰۰۷		پنجشنبه ۱۳ دسامبر ۲۰۰۷		جمعه ۱۴ دسامبر ۲۰۰۷		نوع ارز و فلزات قیمتی
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
حق برداشت مخصوص*	---	---	---	---	---	---	
یورو*	۱/۵۸۴۲۰	---	۱/۵۸۳۴۸	---	۱/۵۷۲۳۹	---	
لیره انگلیس*	۲/۰۴۳۹	۲/۰۴۷۰	۲/۰۴۳۴	۲/۰۴۲۸	۲/۰۱۷۴	۲/۰۱۷۴	
فرانک سوئیس	۱/۱۳۲۴	۱/۱۳۴۷	۱/۱۳۵۲	۱/۱۴۱۱	۱/۱۵۳۳	۱/۱۵۳۳	
ین ژاپن	۱۱۱/۱۵	۱۱۲/۲۰	۱۱۱/۷۵	۱۱۲/۱۹	۱۱۲/۸۷	۱۱۳/۳۱	
بهره دلار	---	---	---	---	---	---	
طلا	۸۱۲/۰۵	۸۱۳/۸۵	۷۹۵/۹۵	۷۹۷/۴۵	۷۹۰/۶۵	۷۹۳/۱۰	
نقره	۱۴/۶۵	۱۴/۶۷	۱۴/۰۷	۱۴/۱۱	۱۳/۸۰	۱۳/۸۳	
پلاتین	۱۴۷۵/۰۰	۱۴۷۵/۰۰	۱۴۷۷/۰۰	۱۴۷۸/۰۰	۱۴۷۰/۵۰	۱۴۷۷/۵۰	
نفت خام	۹۳/۶۹**	۹۴/۳۹***	۹۲/۱۲**	۹۲/۲۵***	۹۲/۶۷**	۹۱/۲۷***	
سبد نفت اوپک	---	---	---	---	---	---	

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



افزایش نرخهای بهره در آفریقای جنوبی و کاهش مخارج این کشور:

بر اساس گزارش خبرگزاری رویترز در روز ۶ دسامبر، بانک مرکزی آفریقای جنوبی در روز پنجشنبه نرخ بهره کلیدی اش را طبق انتظار قبلی با ۰/۵ درصد افزایش به سطح ۱۱ درصد رساند. اما اعلام کرد که نشانه‌هایی حاکی از ملایم شدن هزینه‌های مصرف‌کننده وجود دارد. افزایش ۰/۵ درصدی مذکور برای چهارمین بار است که در امسال صورت می‌گیرد. همچنین از ژوئن سال گذشته، بانک مرکزی تاکنون نرخهای بهره را تا ۴/۰ درصد به منظور مهار نمودن فشارهای تورم فزاینده که بخشی از آن معطوف به هزینه‌های سوخت و غذا شده است، افزایش داده است. مدیر بانک مرکزی آفریقای جنوبی آقای Tito Mboweni اظهار نمود که از زمان آخرین اجلاس سیاست‌گذاری که در ماه اکتبر انجام گرفت، دورنمای تورم وخیم تر شده است. اما اضافه می‌نماید که افزایش‌های قبلی نرخهای بهره تأثیرگذاری خود را بر هزینه‌های خانوار شروع نموده‌اند. او در یک گزارش تلویزیونی اظهار داشت: قیمت انرژی و غذا همچنان فشار خودشان را بر تورم حفظ نموده‌اند و اینگونه انتظار می‌رود که این فشارها در ماههای آتی نیز تداوم یابد. همچنین انتظار می‌رفت که شاخص تورم به بالاترین میزان خود یعنی به سطح ۷/۸ درصد در سه ماهه اول سال آینده برسد و تنها این احتمال وجود داشت که در محدوده ۳ تا ۶ درصد در سه ماهه پایانی سال ۲۰۰۸ نوسان نماید. شاخص تورم مصرف‌کننده بدون احتساب هزینه‌های وام رهنی در ماه اکتبر برای هفتمین ماه متوالی بسطی فراتر از محدوده مورد نظر بانک مرکزی رسید و بطور سالانه به سطح ۷/۳ رسید. این افزایش تا حد قابل ملاحظه‌ای ناشی از افزایش هزینه‌های سوخت و مواد غذایی است و اینها عواملی هستند که از کنترل سیاست پولی خارج می‌باشند. بازارها بعد از افزایش سریع رشد تورم مصرف‌کننده، شتاب غیرمنتظره در تورم تولیدکننده در ماه اکتبر و رشد اقتصادی قوی تر از انتظار سه ماهه سوم، این افزایش را منظور کرده بودند. **عدم وجود تغییر در نرخ‌های بهره:** بهر حال، علائمی وجود دارند که نشان دهنده کاهش هزینه مصرف‌کننده می‌باشد که بواسطه کاهش سالانه شدید در فروش خودروهای جدید ایجاد گردیده است، که همین امر موجب افزایش نگرانیهای بیشتر در مورد افزایش نرخهاست که احتمال دارد به اقتصاد آسیب برساند. آقای Mboweni اظهار داشت که کمیته سیاستگذاری پولی در زمینه بدون تغییر باقی گذاشتن نرخهای بهره بحث و تبادل نظر کرده است. اما نظر اعضای کمیته بر این بوده است که در حال حاضر بهتر است نرخهای بهره افزایش یابند تا اینکه مجدداً مجبور به افزایش نرخها شوند. بیانیه بانک مرکزی مؤید این مطلب بود که شواهدی وجود دارد مبنی بر اینکه فشار صعودی بر اجزای تشکیل دهنده تورم به علاوه سوخت و مواد غذایی رو به کاهش نهاده است و علائمی نیز موجود است که نشان می‌دهد اثرات اعمال سیاستهای انقباضی قبلی اکنون بر روی تورم آشکار شده است. میزان ریسک فزاینده ناشی از افزایش قیمت‌های غذا کاسته شده بود و انتظار ملایم شدن قیمت مواد غذایی در سال آینده به دلیل شرایط مناسب تر جوی و افزایش محصولات کشاورزی در سال جاری وجود داشت. او اظهار داشت، هرچند، قیمت برق یک خطر جدی را برای دورنمای اقتصادی مطرح می‌کند. نظر به اینکه تقاضای افزایش ۱۸/۰ درصدی تعرفه بر روی برق Eskom برای سال ۲۰۰۸ شد. اما این حقیقت که آنها در مورد بدون تغییر باقی گذاشتن نرخهای بهره بحث و تبادل نظر کرده بودند می‌تواند مؤید این موضوع باشد که این مورد آخرین افزایش نرخهای بهره بوده است. آقای Russell Lamberti یکی از تحلیلگران بازار مستقل ETM اظهار داشت: آنچه که جالب است این بود که رئیس بانک مرکزی در صحبت‌های خود اظهار نموده است که مذاکرات میان اعضای شورای سیاست‌گذاری خیلی مثرتر و مفید بوده است و نیز اینکه تصمیم مذکور مبنی بر افزایش دادن نرخهای بهره لزوماً نهایی نبوده است. این نکته می‌تواند دال بر این باشد که ما به نقطه اوج نرخ بهره خیلی نزدیک هستیم. راند (واحد پول آفریقای جنوبی) بعد از این تصمیم‌گیری کمی تقویت شد و هر دلار در برابر ۶/۷۴۴۰ راند مورد معامله قرار گرفت. ضمناً روند صعودی قیمت اوراق قرضه کوتاه مدت نیز ادامه یافت. آقای Mboweni همچنین اعلام نمود که کسری حساب جاری آفریقای جنوبی در سه ماهه سوم سال جاری میلادی ۸/۱ درصدی از تولید ناخالص داخلی را تجربه کرد. بطوریکه طی چند سال گذشته بی سابقه بود. رقم مذکور نسبت به دوره قبل ۶/۵ درصد رشد نشان داد. دلیل این رشد نیز واردات شدید بخش کارخانه‌ای و پرداختهای خدماتی به غیر ساکنین بوده است. اگر چه این رقم خیلی بیشتر از آن میزانی بود که بوسیله جریانهای ورودی سرمایه تأمین مالی شد و نیز اجازه داد تا ذخایر خالص از سطح ۲۹/۹۲۹ میلیارد دلار در ماه اکتبر بسطی ۳۰/۷ میلیارد دلار در ماه نوامبر افزایش یابد.