



وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

در هفته منتهی به ۲۱ دسامبر سال ۲۰۰۷ میلادی در بازار نیویورک، ارزش دلار آمریکا عمدتاً تحت تأثیر کاهش تأکید فدرال رزرو به کاهش نرخ بهره کلیدی آمریکا در سال آینده، سرراست کردن حسابها از سوی سرمایه گذاران در ارتباط با پایان سال میلادی، نگرانی نسبت به اثرات منفی بحران بازارهای مالی بر روی رشد اقتصادی جهان، انتظارات کاهش دیگری در نرخ بهره کلیدی انگلیس و انتشار ارقام اقتصادی در ایالات متحده و آلمان قرار داشت. در پی انتشار ارقام روز جمعه قبل شاخص قیمت مصرف کننده آمریکا، در روز دوشنبه تأکید بانک مرکزی آمریکا به کاهش نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو در نشست آتی کمیته بازار باز فدرال رزرو تا حدودی کاهش یافت. این امر موجب ترقی دلار در برابر یورو در بازار نیویورک گردید. لکن ارزش دلار در برابر ین ژاپن و فرانک سوئیس متأثر از نگرانی نسبت به بازارهای مالی، کندی رشد اقتصادی ایالات متحده و مبادرت معامله گران به تبدیل سرمایه های خود به ارزهای با ریسک و بازدهی کمتر تنزل یافت. روز سه شنبه خریدهای دلاری از سوی معامله گران به منظور پوشش کمبود حسابها با پایان یافتن سال میلادی جاری و بسته شدن حسابها موجب ترقی دلار در برابر تمام ارزهای عمده به استثنای یورو در بازار مذکور گردید. روز چهارشنبه ترس از گسترش اثرات منفی بحران بازارهای مالی بر روی رشد اقتصادی جهان، افزایش انتظارات کاهش دیگری در نرخ بهره کلیدی انگلیس و انتشار ارقام ضعیف شاخص اعتماد بخش تجاری آلمان در زمانی که فشارهای تورمی در منطقه یورو رو به افزایش است، ضمن فراهم نمودن خریدهای وسیع دلاری پیشاپیش پایان یافتن سالجاری میلادی موجب ترقی دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای عمده در بازار نیویورک شد. لازم به ذکر است، انتشار بیانیه کمیته سیاستگذاری ماه دسامبر انگلیس نشان می داد که همه اعضای شورای سیاستگذاری بانک مرکزی به اتفاق آراء موافق کاهش نرخ بهره کلیدی این کشور بودند. روز پنجشنبه بانک سرمایه گذاری Bear Stearns گزارش داد زبانهایی فصلی این شرکت بسطیح بی سابقه ۸۵۴/۰ میلیون دلار رسید و مبلغ ۱/۹ میلیارد دلار در سه ماهه منتهی به نوامبر زیان شناسایی کرد. این امر توأم با کاهش غیرمنتظره شاخص فعالیت بخش کارخانه ای غرب میانه آمریکا در ماه نوامبر موجب ضعف دلار آمریکا در برابر ین ژاپن شد. لکن دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده تحت تأثیر سرراست کردن حسابها در ارتباط با پایان سال میلادی از سوی معامله گران ترقی یافت. روز جمعه دلار در برابر ین ژاپن تحت تأثیر تقویت شاخصهای قیمت سهام آمریکا و بهره برداری از عملیات Carry Trade ترقی یافت ولی در برابر یورو متأثر از فروشهای سودجویانه دلاری کاهش یافت.

بورس فلزات قیمتی

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک عمدتاً تحت تأثیر نوسانات ارزش دلار در برابر یورو، افزایش بهای پلاتین، 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 ۰/۲۷ و ۰/۴۱ درصد کاهش به ترتیب به سطوح ۸۰۱/۱۶۴ و ۸۰۱/۱۶۴ دلار رسیدند. در دو روز اول هفته بهای طلا در بازارهای لندن و نیویورک از سیر صعودی برخوردار بود. خریدهای سودجویانه طلا از سوی معامله گران و محدود بودن حجم معاملات در روز دوشنبه و افزایش بهای پلاتین، ضعف دلار در برابر یورو و نگرانی نسبت به فشارهای تورمی در روز سه شنبه از دلایل عمده روند صعودی بهای طلا در روزهای مذکور بشمار می روند. نظر به اینکه معاملات طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا انجام می پذیرد، ضعف دلار در برابر یورو ارزش دلاری طلا را برای دارندگان ارزهای غیردلاری ارزانتر و به تبع آن تقاضا برای این فلز گرانبها را افزایش می دهد. همچنین نگرانی نسبت به فشارهای تورمی موجب می گردد تا سرمایه گذاران جهت حفظ قدرت خرید پول خود، دارایی های مالی خود را به سوی طلا بعنوان مأمّن سرمایه گذاری سوق دهند. روز چهارشنبه بهای طلا در بازار لندن به دلیل محدود بودن حجم معاملات پیشاپیش فرار رسیدن عید کریسمس افزایش یافت. لکن در بازار نیویورک فروشهای سودجویانه طلا و ترقی ارزش دلار در برابر تمام ارزهای عمده موجب تنزل بهای طلا گردید. روز پنجشنبه کاهش بهای نفت خام و ادامه ترقی دلار در برابر اکثر ارزهای عمده تقاضای طلا از سوی معامله گران را کاهش و به تبع آن موجب کاهش بهای طلا در بازارهای یاد شده گردید. ضمناً در روز پنجشنبه بانک مرکزی روسیه اعلام کرد، ارزش مجموع ذخایر طلا و ارز این کشور از رقم ۴۱۱/۲ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۷ دسامبر به رقم ۴۶۷/۴ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۱۴ دسامبر رسید. روز جمعه افزایش بهای نفت خام، افزایش قیمت مس و ضعف دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده موجب ترقی بهای طلا در بازارهای لندن و نیویورک شد.

بورس نفت خام

در هفته گذشته بهای نفت خام عمدتاً تحت تأثیر نوسانات ارزش دلار، پیشنهاد اوپک مبنی بر افزایش احتمالی سقف تولیدات خود، پیش بینی گرمتر شدن هوا در ناحیه شمال شرق ایالات متحده، نگرانی نسبت به کندی رشد اقتصادی آمریکا، کاهش بیش از انتظار موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۱۴ دسامبر، افزایش بهای نفت حرارتی و بنزین قرار داشت. به طوری که در دوره مذکور متوسط بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا با ۰/۰۶ درصد کاهش و ۰/۱۲ درصد افزایش به ترتیب به سطوح ۹۱/۲۵ و ۹۱/۲۶ دلار رسیدند. در روزهای دوشنبه و سه شنبه بهای نفت خام دارای سیر نزولی بود. روز دوشنبه وزیر نفت الجزایر اظهار داشت، ممکن است اوپک در نشست ماه فوریه خود تصمیم به افزایش سقف تولیدات خود بگیرد. این امر انتظارات افزایش سقف تولیدات اوپک را تقویت کرد. از سوی دیگر در این روز کارشناسان هواشناسی پیش بینی گرمتر شدن هوا در ایالات متحده را داشتند. روز سه شنبه نیز نگرانی نسبت به کندی رشد اقتصادی آمریکا تشدید شده بود. موارد مذکور از دلایل اصلی سیر نزولی بهای نفت خام در روزهای مذکور بود. البته در ساعات اولیه روز سه شنبه قیمت نفت متأثر از حمله نیروهای ترکیه به شمال عراق و اعتصاب پالایشگاههای فرانسه افزایش یافت. ولی این افزایش بسیار زودگذر بود. روز چهارشنبه کاهش بیش از انتظار موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۱۴ دسامبر و افزایش بهای معاملات آتی نفت حرارتی موجب افزایش بهای نفت خام در بازارهای جهانی شد. ضمناً در این روز گزارش منتشره از سوی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) نشان می داد که موجودی انبار نفت خام و نفت حرارتی این کشور در دوره مذکور به ترتیب ۷/۶ و ۲/۱ میلیون بشکه کاهش ولی موجودی انبار بنزین ۳/۰ میلیون بشکه افزایش نشان داد. روز پنجشنبه نگرانی نسبت به کندی رشد اقتصادی و به تبع آن احتمال کاهش تقاضا از سوی کشورهای مصرف کننده موجب کاهش بهای نفت خام در بازارهای جهانی شد. همچنین در این روز ایران اعلام کرد، فروش نفت به کشورهای آسیایی مانند چین و هند را در ماه آینده افزایش خواهد داد. ضمناً انتظار می رود ارسال نفت خام نیجریه در ماه فوریه افزایش یابد. روز جمعه افزایش بهای معاملات آتی بنزین و انتشار ارقام قوی مخارج شاخص آمریکا در ماه نوامبر سبب افزایش بهای نفت خام در بازارهای جهانی شد.

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

تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب	قلع
جمعه ۲۱ دسامبر ۲۰۰۷		۶۶۳۰/۰	۲۳۶۵/۵	۲۳۵۶/۵	۲۶۵۰۰	۲۶۵۵/۰	۱۶۲۰۰
پنجشنبه ۲۰ دسامبر ۲۰۰۷		۶۵۶۱/۵	۲۳۶۱/۰	۲۲۸۰/۵	۲۶۲۵۵	۲۶۴۸/۰	۱۶۳۰۰
چهارشنبه ۱۹ دسامبر ۲۰۰۷		۶۳۸۱/۰	۲۳۶۴/۵	۲۲۶۵/۰	۲۵۹۸۰	۲۴۷۱/۰	۱۵۹۸۰

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

نرخ سپرده سه ماهه	جمعه ۲۱ دسامبر ۲۰۰۷		پنجشنبه ۲۰ دسامبر ۲۰۰۷		چهارشنبه ۱۹ دسامبر ۲۰۰۷		انواع ارز و فلزات قیمتی
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
۳/۳۸ ***	۱/۵۶۲۸۲	--	۱/۵۶۰۹۹	--	۱/۵۶۵۶۵	--	حق برداشت مخصوص*
۴/۷۸	۱/۴۳۷۴	۱/۴۳۷۰	۱/۴۳۲۳	۱/۴۳۲۱	۱/۴۳۷۸	۱/۴۴۰۰	یورو
۶/۱۰	۱/۹۸۳۵	۱/۹۸۵۷	۱/۹۸۲۹	۱/۹۸۹۱	۱/۹۹۷۹	۲/۰۰۶۰	لیبره انگلیس*
۲/۷۷	۱/۱۵۶۱	۱/۱۵۵۴	۱/۱۵۸۵	۱/۱۵۸۰	۱/۱۵۵۵	۱/۱۵۲۷	فرانک سوئیس
۰/۹۷	۱۱۴/۱۶	۱۱۳/۳۵	۱۱۳/۱۰	۱۱۳/۱۲	۱۱۳/۴۴	۱۱۲/۹۷	ین ژاپن
۴/۸۶	--	--	--	--	--	--	بهره دلار
--	۸۱۰/۹۰	۸۱۱/۱۵	۷۹۷/۶۵	۷۹۶/۱۵	۸۰۱/۴۵	۸۰۳/۲۵	طلا
--	۱۴/۳۵	۱۴/۴۰	۱۴/۴۵	۱۴/۰۹	۱۴/۱۲	۱۴/۱۴	نقره
--	۱۵۲۳/۰۰	۱۵۱۶/۰۰	۱۵۱۴/۰۰	۱۵۱۴/۰۰	۱۵۱۸/۵۰	۱۵۱۴/۰۰	پلاتین
--	۹۳/۳۱ ***	۹۲/۴۶ **	۹۱/۰۶ ***	۹۰/۸۸ **	۹۱/۲۴ ***	۹۱/۴۸ **	نفت خام
--	--	--	۸۷/۵۰	--	۸۷/۳۸	--	سبد نفت اوپک

**** نرخ بهره هفتگی

*** نفت خام پایه آمریکا

** نفت خام برنت

* هر واحد به دلار آمریکا

**اقدام هماهنگ بانکهای مرکزی عمده جهان جهت به حرکت درآوردن بازارهای پولی:**

براساس گزارش خبرگزاری رویترز در روز ۱۴ دسامبر سال ۲۰۰۷ میلادی، مسئولین عالیرتبه بانکهای مرکزی اروپایی نگرانی خود را در مورد امکان موفقیت طرح اقدام هماهنگ به منظور به حرکت درآوردن بازارهای پولی ابراز نمودند. مانند سیتی گروپ بزرگترین بانک ایالات متحده آمریکا که با تنش جدیدی مواجه شد. آقای Klaus Libscher یکی از اعضای شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا اظهار داشت، علیرغم تزریق نقدینگی برنامه ریزی شده توسط بانکهای مرکزی عمده جهان در خصوص نرخهای بهره در بازار پول که در سطح ۴/۸ تا ۴/۹ درصد باقیمانده اند، اظهار ناامیدی نمود. Liebscher به خبرنگاران در وین گفت، اطمینان مشخصی وجود دارد که بازار پول سقوط نمی کند. همکار وی در بانک مرکزی اروپا آقای Yvrs Mersch اظهار داشت، معلوم نیست ابتکار عمل مشترک روز چهارشنبه بانکهای مرکزی جهان جهت نرخهای بهره بین بانکی بسیار بالا برای خارج شدن از این وضعیت دشوار کافی باشد. وی در یک کنفرانس خبری در لوکزامبورگ اعلام کرد، آیا کافی است که همچنان در شرایط فعلی اعتماد خود را حفظ نماییم. او اظهار داشت، پیامد اختلاف نرخهای بهره دلار جهت تأمین مالی تاحدودی کاهش یافت ولی با این وجود هنوز نرخهای بهره در سطح بالایی قرار دارند. وی افزود ما هنوز تاحدودی با بحران اعتماد در میان بانکها مواجه هستیم. بانک مرکزی آمریکا و بانکهای مرکزی اروپا، کانادا و انگلیس اقدام مشترک خود را اعلام نمودند. بانک مرکزی آمریکا اعطای تسهیلات موقتی را جهت تعداد زیادی از وامهای بانکی با نرخهای بهره مناسب آغاز کرد. همچنین تسهیلات لازم برای تأمین مالی مؤسسات خارجی ضعیف را از طریق معاملات سوآپ ارزی با کمک بانک مرکزی اروپا و بانک مرکزی سویس تدارک دیده است. در روز جمعه نرخ بهره بین بانکی لندن (LIBOR) برای دومین روز متوالی کاهش یافت. نرخ بهره یک ماهه یورو از سطح ۴/۹۳۵۰۰ درصد در روز پنجشنبه به سطح ۴/۹۳۳۷۵ درصد در روز جمعه کاهش یافت. ولی نرخهای بهره دوهفته ای به بالاترین سطح خود افزایش یافت. بطوریکه طی ۶/۵ سال گذشته بی سابقه بود. آقای Nout Wellink یکی دیگر از اعضای شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا اعلام کرد، بحران اعتباری هم اکنون به مرحله دوم خودش رسیده است که به مراتب شرایط فعلی وخیم تر از مرحله اول است. او ادامه داد که خیلی زود است که در شرایط کنونی بگوییم این اقدام کارایی لازم را خواهد داشت. وی از طریق روزنامه هلندی De Volkskrant اعلام کرد، در صورتیکه اولین تزریقات نقدینگی بانک مرکزی کافی نباشد، اقدام بعدی باید مورد بررسی قرار گیرد. **تردید نسبت به بازگشت اعتماد:** اغلب کارشناسان معتقدند سقوط بازارهای مالی تنها در صورتی پایان می پذیرد که آنها دوباره به یکدیگر اعتماد نمایند. مؤسسه رتبه بندی اعتباری مودیز، رتبه اعتباری بدهی های سیتی گروپ را به سطح Aa3 مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد و می گوید که مردم است این بانک که بزرگترین بانک آمریکایی به شمار می رود در تجدید ساختار نسبتهای سرمایه اش به زودی موفق شود. چون این بانک با کاهش میلیاردها دلار از ارزش بازاری داراییهایش مواجه است، مؤسسه Lehman Brothers Holding نیز در روز پنجشنبه اعلام کرد که درآمدهای فصلی این شرکت به میزان ۱۱/۰ درصد کاهش یافت و این کاهش بواسطه شناسایی زیان در معاملات مربوط به اوراق قرضه بود. گرچه نتایج اعلام شده از سوی این شرکت از انتظارات تحلیل گران بالاتر بود. همچنین در روز چهارشنبه بانک او آمریکا و Wachovia Corp در مورد کاهش دادن ارزش دفتری دارایی های خود برای سه ماهه چهارم هشدار دادند. رئیس وزرای دارایی گروه اروپایی منطقه یورو در روز جمعه اعلام نمود که این ناآرامی به همین شکل در سال ۲۰۰۸ ادامه خواهد یافت و سبب کندی رشد در منطقه اروپا خواهد شد. آقای Jean-Claude Juncker در مصاحبه خبری در لوکزامبورگ اعلام نمود که من فکر می کنم بحران مالی برای مدت زمانی از سال ۲۰۰۸ همچنان باقی خواهد ماند. ما باید بگوییم که به چه روشی و نیز تا چه میزانی این ناآرامی های مالی بر اقتصادهای واقعی تأثیر خواهد گذاشت.