



## وضع ارزشهای عمده و نرخهای بهره

روز دوشنبه ۲۸ ژانویه سال ۲۰۰۸ میلادی، ارزش دلار در بازار نیویورک تحت تأثیر انتظار معامله گران نسبت به کاهش مجدد نرخهای بهره کلیدی آمریکا قرار گرفت و در مقابل اکثر ارزشهای عمده به غیر از این ژان تریپن تضعیف شد. در هفته گذشته مقامات پولی آمریکا در یک اقدام غیر منتظره نرخ بهره کلیدی و جوه فدرال را با کاهش ۰/۷۵ درصدی از سطح ۴/۲۵ درصد به سطح ۳/۵۰ درصد رساندند که این امر موجب تقویت موقتی دلار شد. همچنین در این روز انتشار آمار ضعیف فروش خانه های نوساز ماه دسامبر آمریکا به نگرانی معامله گران نسبت به رکود قریب الوقوع اقتصادی در این کشور دامن زد. اکثر تحلیل گران اقتصادی بر این باورند که فدرال رزرو در نشست روزهای سه شنبه و چهارشنبه (مطابق ۳۰-۲۹ ژانویه) نرخهای بهره کلیدی خود را با کاهش ۰/۵۰ درصد به ۳/۰ درصد خواهد رساند. فدرال رزرو در روز چهارشنبه همین هفته بیانیه خود را منتشر خواهد کرد. چنانچه کاهش احتمالی در نرخهای بهره کلیدی آمریکا مطابق انتظار تحلیل گران بازار باشد، در چنین شرایطی نرخهای بهره کلیدی این کشور ۱/۰ درصد پایین تر از نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو - ۴/۱۰ درصد قرار خواهد گرفت. شایان ذکر است نرخهای بهره کلیدی آمریکا در میان اقتصادهای توسعه یافته، باستانی ژاپن، در پائین ترین سطح قرار دارد. این امر مشوقی برای سرمایه گذاران می باشد تا سرمایه های خود را از دلار بسوی داراییهای پربازده سوق دهند. فدرال رزرو از سپتامبر سال گذشته تاکنون ۱/۷۵ درصد نرخهای بهره کلیدی آمریکا را کاهش داده است، ضمن آنکه انتظار می رود فدرال رزرو مجدداً ۰/۵۰ درصد دیگر نرخهای بهره کلیدی این کشور را کاهش دهد.

## بورس فلزات قیمتی

روز دوشنبه تضعیف ارزش دلار آمریکا در برابر اکثر ارزشهای عمده، نگرانی نسبت به کمبود عرضه طلا و پلاتین، افزایش بهای نفت خام و انتظارات کاهش دیگری در نرخ بهره و جوه فدرال جهت تقویت اقتصاد آمریکا موجب ترقی بهای طلا در بازار فلزات لندن و نیویورک شد. به طوری که بهای هر اونس طلا در بازارهای مذکور بترتیب به سطوح ۹۲۳/۹۵ و ۹۲۷/۸۵ دلار رسیدند. بهای نقره و پلاتین نیز به تبعیت از طلا افزایش یافتند. در این روز ارقام ضعیف فروش خانه های نوساز آمریکا در ماه دسامبر انتظارات کاهش نرخ بهره کلیدی آمریکا را در نشست روزهای ۲۹ و ۳۰ ژانویه کمیته بازار باز فدرال رزرو تقویت کرد و موجب کاهش ارزش دلار در برابر اکثر ارزشهای عمده بویژه در برابر یورو گردید. با توجه به اینکه معاملات طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا انجام می گیرد. ضعف دلار در برابر یورو ارزش دلاری طلا را برای دارندگان ارزشهای غیردلاری ارزانتر و به تبع آن تقاضا برای طلا افزایش می یابد. از سوی دیگر در این روز افزایش بهای نفت خام نیز موجب گردید تا سرمایه گذاران جهت حفظ قدرت خرید پول خود دارایی های مالی خود را بسوی طلا بعنوان مامن سرمایه گذاری سوق دهند. ضمناً انتشار خبر مربوط به ناکامی در تأمین برق مورد نیاز معادن آفریقای جنوبی، بزرگترین تولیدکننده طلا و پلاتین در جهان موجب متوقف شدن تولیدات این معادن گردید. این امر ضمن تشدید نگرانی نسبت به کمبود عرضه در تقویت بهای طلا و پلاتین در این روز مؤثر واقع شد.

## بورس نفت خام

روز دوشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر تقویت شاخصهای سهام وال استریت که از انتظارات کاهش دیگری در نرخ بهره فدرال رزرو ناشی شده بود، افزایش یافت. بطوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و نفت خام پایه آمریکا به ترتیب با ۴۸ و ۲۸ سنت افزایش بسطوح ۹۱/۳۸ و ۹۰/۹۹ دلار در هر بشکه رسیدند. در این روز ارقام اقتصادی منتشره در ایالات متحده حکایت از کاهش شدید فروش خانه های نوساز این کشور در ماه دسامبر داشت. این امر انتظارات کاهش شدید نرخهای بهره کلیدی فدرال رزرو در اجلاس روزهای ۲۹ و ۳۰ کمیته بازار باز فدرال رزرو جهت جلوگیری از ورود اقتصاد این کشور به مرحله رکودی را تقویت و به تبع آن فشار صعودی بر قیمت نفت خام وارد ساخت. لازم به ذکر است نشست وزرای نفت خام اوپک در روز جمعه اول فوریه در شهر وین برگزار خواهد شد. آنها نگران افزایش تولیدات در این نشست هستند و معتقدند که عرضه کافی در شرایط فعلی در بازار نفت وجود دارد اما نگران کند شدن رشد تقاضا هستند. ضمناً براساس نظرسنجیهای بعمل آمده از سوی خبرگزاری رویترز، تحلیل گران انتظار دارند که در هفته منتهی به ۲۵ ژانویه موجودی انبار نفت خام و بنزین آمریکا به ترتیب به میزان ۲/۱ و ۲/۰ میلیون بشکه افزایش ولی موجودی انبار نفت حرارتی و دیزل به میزان ۱/۹ میلیون بشکه کاهش نشان دهد.

## بورس وال استریت

روز دوشنبه تمام شاخص های بورس وال استریت تحت تأثیر احتمال کاهش نرخ بهره فدرال رزرو، تقویت سهام سازندگان خانه های نوساز و بانکها از سیر صعودی برخوردار بودند. بطوریکه شاخص سهام داو جونز، اس اند پی ۵۰۰ و تکنولوژیک به ترتیب با ۱۷۶/۷۲، ۲۳۳۶ و ۲۳/۷۱ واحد افزایش به سطوح ۱۲۳۸۳/۸۹، ۱۳۵۳/۹۷ و ۲۳۴۹/۹۱ رسیدند. در پی نشست اضطراری فدرال رزرو در هفته گذشته و کاهش ۰/۷۵ درصدی نرخ بهره کلیدی آمریکا در روز دوشنبه، انتشار ارقام ضعیف فروش خانه های نوساز آمریکا در ماه دسامبر انتظارات کاهش شدید دیگری در نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو را در نشست روز چهارشنبه هفته جاری تشدید کرد. این امر موجب افزایش سهام شرکتهای فعال در بخش مسکن و همچنین تقویت سهام بانکها گردید و به تبع آن موجبات سیر صعودی هر سه شاخص عمده بورس وال استریت را فراهم ساخت.

## بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز دوشنبه ۸ بهمن ماه ۱۳۸۶ به رقم ۱۰۳۲۹/۵۰ رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۷ بهمن ماه ۱۳۸۶ به میزان ۷۲/۸۳ واحد افزایش داشت.

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

تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیم	روی	نیکل	سرب	قلع
دوشنبه ۲۸ ژانویه ۲۰۰۸		۶۸۹۳/۰	۲۴۴۷/۰	۲۲۱۰/۰	۲۴۴۵۵	۲۵۸۶/۵	۱۶۲۵۰
جمعه ۲۵ ژانویه ۲۰۰۸		۷۱۲۰/۰	۲۴۸۳/۰	۲۲۴۱/۵	۲۷۰۱۰	۲۶۵۰/۵	۱۶۳۰۰

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

نرخ سپرده سه ماهه	دوشنبه ۲۸ ژانویه ۲۰۰۸		جمعه ۲۵ ژانویه ۲۰۰۸		انواع ارز و فلزات قیمتی
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
۳/۰۹****	۱/۵۸۷۶۰	---	۱/۵۸۴۵۳	---	حق برداشت مخصوص*
۴/۳۸	۱/۴۷۸۸	۱/۴۷۲۲	۱/۴۶۷۷	۱/۴۷۰۴	یورو*
۵/۵۸	۱/۹۸۴۰	۱/۹۸۲۳	۱/۹۸۲۹	۱/۹۸۲۱	لیره انگلیس*
۲/۶۶	۱/۰۸۹۱	۱/۰۹۱۵	۱/۰۹۶۸	۱/۰۹۶۷	فرانک سوئیس
۰/۸۸	۱/۰۶۹۰	۱/۰۶۴۴	۱/۰۶۸۲	۱/۰۷/۶۶	ین ژاپن
۳/۲۵	---	---	---	---	بهره دلار
---	۹۲۷/۸۵	۹۲۳/۹۵	۹۱۳/۵۰	۹۱۲/۴۵	طلا
---	۱۶/۷۰	۱۶/۵۷	۱۶/۴۶	۱۶/۴۲	نقره
---	۱۷۲۲/۵۰	۱۶۹۴/۰۰	۱۶۷۴/۰۰	۱۶۸۲/۰۰	پلاتین
---	۹۰/۹۹***	۹۱/۳۸**	۹۰/۷۱***	۹۰/۹۰**	نفت خام
---		۸۷/۱۸		۸۷/۰۵	سید نفت اوپک

\*\*\*نرخ بهره هفتگی حق برداشت مخصوص

\*\*\*نفت خام پایه آمریکا

\*\*نفت خام برنت انگلیس

\*هر واحد به دلار آمریکا



## نگرانی نسبت به احتمال وقوع رکود اقتصادی در آمریکا:

بر اساس گزارش خبرگزاری رویترز در روز ۲۲ ژانویه سال ۲۰۰۸ میلادی مطابق با دوم بهمن ۱۳۸۶، شاخص های قیمت سهام برای دومین روز متوالی کاهش یافت. این امر نگرانی نسبت به احتمال وقوع رکود اقتصادی در آمریکا را مطرح نمود و بدنبال آن سیاستگذاران اروپایی و ژاپنی مجبور شدند تا به بازار اطمینان خاطر بدهند که بنیانهای اقتصادی کشورشان از وضعیت مطلوبی برخوردار است. سیاستمداران و رؤسای بانکهای مرکزی اعلام کردند بنظر می رسد فروشهای سهام بیش از حد بوده است اما اکنون اظهارات سرمایه گذار معروف بنام George Soros مبنی بر مواجه بودن اقتصاد جهانی با بدترین بحران مالی از جنگ جهانی دوم به بعد موجب گردید تا آنها نتوانند بازار را متقاعد نمایند. خانم مرکل صدر اعظم آلمان گفت، هیچ نشانه‌ای از رکود در آلمان و سایر کشورهای اروپایی وجود ندارد. وی در یک مصاحبه تلویزیونی، اروپا را بعنوان یک لنگر ثبات در جهان خواند. فرانسه سعی کرد در ارزیابی از دورنمای اقتصادی موضوع وقوع احتمالی رکود اقتصادی در ایالات متحده را مد نظر قرار دهد و معتقد است که به همان اندازه ای که اروپا با آمریکا معاملات دارد با سایر کشورهای جهان و کشورهای عضو منطقه یورو و ۲۷ کشور اتحادیه اروپا نیز معامله دارد. وزیر اقتصاد فرانسه گفت، حتی اگر ایالات متحده وارد مرحله رکود اقتصادی شود، این امر به نوبه خود مشکل ساز نخواهد بود. وی و وزرای دارایی کشورهای اروپایی در اجلاسی که در بروکسل برگزار گردید گفتند، اقتصاد اروپا از بنیانهای قوی برخوردار است و به هیچ وجه نباید با اقتصاد آمریکا که در نتیجه سقوط بازار مسکن و بحران قصور در بدهیهای ناشی از بازار وامهای رهنی اعطایی به افراد کم اعتبار بشدت آسیب دیده است، یک جور باشد. نخست وزیر لوکزامبورگ، که ریاست اجلاس وزرای دارایی منطقه یورو را عهده دار بود اعلام کرد، ما در حال حاضر از وضعیت اقتصادی خودمان رضایت داریم. بنظر می رسد ارتباط وضعیت اقتصادی اروپا با وضعیت اقتصادی ایالات متحده قطع شده باشد. **تلاش ژاپن جهت وانمود کردن وضعیت اقتصادی مطلوب این کشور در بلندمدت:** در توکیو، رئیس بانک مرکزی ژاپن از مردم خواست تا به ماورای دورنمای کوتاه مدت بازار نظر افکنند. بعد از نشست شورای سیاستگذاری بانک مرکزی ژاپن و تصمیم آن بانک به عدم تغییر نرخ های بهره کلیدی این کشور، آقای فوکویی رئیس بانک مرکزی ژاپن اعلام کرد که همچنان بر موضع خود مبنی بر مطلوب بودن رشد بلندمدت اقتصادی باقی است. آقای فوکویی همچنین اعلام کرد، بررسی های میان مدت ما نشان می دهد که وضعیت اقتصادی در آینده نزدیک ضعیف تر از آن مقداری است که در ماه اکتبر مورد پیش بینی قرار گرفت. لازم به ذکر است ارقام مربوط به شاخص قیمت مصرف کننده ماه اکتبر این کشور قویتر از انتظار بازار بود. وی افزود، اما در سال مالی آینده که از اول آوریل آغاز خواهد شد هم رشد اقتصادی و هم شاخص قیمت مصرف کننده در ژاپن مطابق انتظار خواهند بود. بنابراین ما تصور می کنیم که اغلب سناریوها احتمالاً این است که اقتصاد ژاپن تحت ثبات قیمتها، رشد تدریجی خواهد داشت. سهام اروپا بدنبال ضعف شدید آن در ساعات اولیه این روز، در ساعات پایانی اندکی تقویت شد ولی عملکردش از شاخص سهام نیکی ژاپن که در این روز ۵/۷ درصد از ارزش خود را از دست داده بود، بدتر نبود. توضیح اینکه کاهش سهام نیکی در این روز از ۱۱ سپتامبر سال ۲۰۰۱ تاکنون بی سابقه بود. وزیر اقتصاد اسپانیا Pedro Solbes گفت، بدنبال کاهش شدید سهام اروپا در روز دوشنبه، سیاستمداران تحولات بازار سهام را لحظه به لحظه دنبال می کنند. علی رغم پیام اروپا مبنی بر عدم وابستگی اقتصادش با آمریکا بعنوان خریدار کالاهای اروپایی، درخصوص این ایده که سایر کشورهای دنیا نیز ارتباطشان با آمریکا بعنوان بزرگترین اقتصاد دنیا قطع شده است، اتفاق نظر وجود ندارد. اخیراً بانک مرکزی چین این ایده که وابستگی اقتصاد کشورش با آمریکا ممکن است قطع شود را مورد تأیید قرار نداد. معاون اداره بین المللی بانک مرکزی چین در یک گردهمایی مالی اعلام کرد، در صورت کاهش مخارج آمریکا، صادرات چین به شدت آسیب می بیند.