



وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

روز دوشنبه چهارم فوریه سال ۲۰۰۸ میلادی ارزش دلار در بازار نیویورک در مقابل یورو تضعیف ولی در مقابل ین ژاپن افزایش یافت. در این روز معامله گران به انتظار تصمیم بانکهای مرکزی بزرگ جهان و عکس العمل آنها نسبت به کندی بالقوه اقتصاد جهانی بودند. بانکهای مرکزی استرالیا، انگلستان و بانک مرکزی اروپا در هفته جاری اجلاس خواهند داشت. معامله گران بازار نگران کندی رشد اقتصادی آمریکا و سرایت آن به سایر اقتصادهای جهان می باشند. چنانچه مقامات سیاستگذاری پولی بانکهای مرکزی بزرگ جهان بر این باور باشند که کندی رشد اقتصادی آمریکا به اقتصاد آنها سرایت خواهد کرد. آنگاه در چنین وضعیتی ریسک پذیری سرمایه گذاران نسبت به بازارهای مالی کم خواهد شد و به ارزهای پربازده دلار استرالیا، آسیب ولی در عوض ارزهای کم بازده مانند ین ژاپن تقویت خواهند شد. بنا به عقیده برخی از کارشناسان بازار بانک مرکزی استرالیا در نشست آتی خود نرخهای بهره کلیدی این کشور را مطابق انتظارات بازار افزایش خواهد داد. شایان ذکر است در این روز دلار استرالیا و نیوزیلند به همراه پوند انگلیس از دورنمای خوبی برخوردار بودند.

بورس فلزات قیمتی

روز دوشنبه فروشهای سودجویانه و تکنیکی طلا از سوی معامله گران موجب تنزل بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک شد لکن افزایش بهای نفت خام مانع از ادامه کاهش بهای این فلز گردید. به طوری که بهای هر اونس طلا در بازارهای مذکور به ترتیب بسطوح ۸۹۶/۳۰ و ۹۰۴/۷۵ دلار رسیدند. در پی افزایش شدید بهای طلا در روزهای اخیر، در این روز بسیاری از معامله گران مبادرت به فروشهای وسیع این فلز نمودند. از سوی دیگر در این روز افزایش بهای نفت خام ضمن تشدید نگرانی نسبت به فشارهای تورمی تقاضا برای این فلز را افزایش داد. قابل ذکر است، معمولاً در مواقعی که نگرانی نسبت به فشارهای تورمی وجود دارد، سرمایه گذاران جهت حفظ قدرت خرید پول خود دارایی های مالی خود را بسوی طلا بعنوان مامن سرمایه گذاری سوق می دهند همچنین در روز دوشنبه بانک HSBC بدلیل بی ثباتی بازارهای مالی، فشارهای تورمی و شرایط مطلوب اقتصاد کلان پیش بینی خود درخصوص طلا در سال ۲۰۰۸ را از سطح ۸۲۵/۰ دلار در هر اونس بسطوح ۸۵/۰ دلار و همچنین قیمت برای سال ۲۰۰۹ را از سطح ۶۵۰/۰ دلار در هر اونس بسطوح ۷۲۵/۰ دلار مورد تجدید نظر صعودی قرار داد. ضمناً آخرین گزارش منتشره از سوی کمیسیون معاملات آتی کالاهای اساسی (CFTC) نشان می دهد که مازاد حساب طلای سوداگران از ۲۰۵،۰۷۵ قرارداد در هفته منتهی به ۲۲ ژانویه بسطوح ۲۰۵،۷۸۰ قرارداد در هفته منتهی به ۲۹ ژانویه افزایش یافت.

بورس نفت خام

روز دوشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر تصحیحات تکنیکی، اخبار مربوط به تصمیم آمریکا مبنی بر خرید نفت بیشتر به منظور افزایش ذخیره های استراتژیک خود، پدیدار شدن مه در خلیج هوستون و حمله نیروهای ترکیه به شمال عراق، افزایش یافت بطوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا به ترتیب با ۱/۰۳ و ۱/۰۶ دلار افزایش بسطوح ۹۰/۴۷ و ۹۰/۰۲ دلار رسیدند. همچنین آقای Tom Benz تحلیل گر مؤسسه BNP Paribas Commodity Futures اعلام نمود که بازار مجدداً به وضعیت قبلی خودش بازگشته است و این بدنبال فروشهای خیلی زیادی بود که در روز جمعه اتفاق افتاد. همچنین در این روز سهام وال استریت نیز با توجه به نگرانیهای اعتباری موجود در شرکتهای مالی کاهش قیمت داشت. ضمناً براساس نظرسنجی های بعمل آمده از سوی خبرگزاری رویترز، تحلیل گران انتظار دارند که موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته منتهی به اول فوریه به میزان ۲/۲ میلیون بشکه افزایش نشان دهد.

بورس وال استریت

روز دوشنبه رتبه اعتباری بانک ها و مؤسسات کارتهای اعتباری تحت تأثیر نگرانی نسبت به تأخیر در بازپرداخت وامهای دریافتی مصرفی مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت. همین امر به همراه انتشار خبر مربوط به رشد کمتر از انتظار سفارشات کارخانه ای آمریکا در هفته ماقبل، موجب سیر نزولی تمام شاخصهای بورس وال استریت شد. بطوریکه شاخص سهام داوجونز، اس اند پی ۵۰۰ و تکنولوژیک به ترتیب با ۱۰۸/۰۳ واحد، ۱۴/۶۰ واحد و ۳۰/۵۱ واحد کاهش به سطوح ۱۲۶۳۵/۱۶، ۱۳۸۰/۸۲ و ۲۳۸۲/۸۵ رسیدند. در این روز قیمت سهام شرکت کردیت کارت American express حدود ۴/۰ درصد و سهام J.P Morgan Chase حدود ۴/۲ درصد کاهش یافت. موارد مذکور دورنمای سهام وال استریت را خدشه دار کرد.

بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز دوشنبه ۱۵ بهمن ماه ۱۳۸۶ به رقم ۱۰۲۳۰/۸۱ رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۱۴ بهمن ماه ۱۳۸۶ به میزان ۶۱/۹۱ واحد کاهش داشت.

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

تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیم	روی	نیکل	سرب	قلع
دو شنبه ۴ فوریه ۲۰۰۸		۷۲۹۵/۰	۲۶۲۸/۵	۲۴۶۵/۰	۲۷۲۵۰	۲۸۶۵/۰	۱۶۷۸۰
جمعه اول فوریه ۲۰۰۸		۷۳۴۵/۰	۲۶۷۶/۰	۲۵۰۶/۰	۲۷۷۰۵	۲۸۴۵/۰	۱۶۹۱۰

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

نرخ سپرده سه ماهه	دوشنبه ۴ فوریه ۲۰۰۸		جمعه اول فوریه ۲۰۰۸		انواع ارز و فلزات قیمتی
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
۳/۰****	۱/۵۹۰۰۶	--	۱/۵۹۵۵۵	--	حق برداشت مخصوص*
۴/۳۷	۱/۴۸۲۸	۱/۴۸۱۱	۱/۴۷۹۷	۱/۴۸۸۲	یورو*
۵/۵۸	۱/۹۷۳۳	۱/۹۷۵۲	۱/۹۶۵۳	۱/۹۹۱۲	لیبره انگلیس*
۲/۶۷	۱/۰۸۸۳	۱/۰۹۱۸	۱/۰۸۹۶	۱/۰۷۸۱	فرانک سوئیس
۰/۸۷	۱۰۶/۷۱	۱۰۶/۸۸	۱۰۶/۷۰	۱۰۶/۴۵	ین ژاپن
۳/۱۵	--	--	--	--	بهره دلار
--	۹۰۴/۷۵	۸۹۶/۳۰	۹۱۰/۳۸	۹۱۰/۴۵	طلا
--	۱۶/۷۲	۱۶/۶۴	۱۶/۷۸	۱۶/۸۹	نقره
--	۱۷۹۵/۰۰	۱۷۸۸/۵۰	۱۷۵۵/۵۰	۱۷۶۲/۰۰	پلاتین
--	۹۰/۰۲****	۹۰/۴۷**	۸۸/۹۶***	۸۹/۴۴**	نفت خام
--	۸۷/۰۲		۸۷/۷۲		سبد نفت اوپک

**** نرخ بهره هفتگه، حق برداشت مخصوص

*** نفت خام پایه آمریکا

** نفت خام برنت انگلیس

* هر واحد به دلار آمریکا

**عمیق تر شدن اختلاف نرخهای بهره کلیدی بانکهای مرکزی عمده جهان:**

بر اساس گزارش خبرگزاری رویترز در روز اول فوریه سال ۲۰۰۸ میلادی مطابق با ۱۲ بهمن سال ۱۳۸۶، بانکهای مرکزی عمده جهان که جهت مبارزه با بحران اعتبار جهانی طی شش ماه گذشته با هم متحد شده اند، نشان داده که نسبت به سیاستهای پولی هماهنگی خیلی کمی داشته اند. بانکهای مرکزی ایالات متحده، اروپا و ژاپن بطور استوار از قلمرو خود حمایت کردند و نرخ های بهره را با شرایط اقتصاد کشورشان تعیین یا تعدیل کردند برخی از تحلیل گران معتقدند، عدم ارتباط میان اقدامات بانک مرکزی آمریکا که تصمیم به کاهش شدید نرخ های بهره کلیدی جهت ممانعت از ورود اقتصاد به وضعیت رکودی گرفت و بانک مرکزی اروپا که نرخ های بهره را بعنوان یک حفاظ در مقابل فشارهای تورمی حفظ نموده است، منجر به بی ثباتی بازارهای مالی می گردد. کاهش نرخ بهره فدرال رزرو و استوار بودن بانک مرکزی اروپا در حال حفظ ارزش یورو است که نرخ برابری آن در برابر دلار نزدیک به ۱/۵۰ می باشد و سرمایه گذاران آماده هستند تا در صورت عمیق تر شدن شکاف بیشتر نرخ های بهره کلیدی فدرال رزرو و منطقه یورو با این شرایط سخت مواجه شوند. Willen buiter در London Scool of Economic و یکی از اعضای سابق شورای سیاستگذاری بانک مرکزی انگلیس گفت، تا زمانی که دو بانک مرکزی عمده جهان مسیر حرکتشان متفاوت باشد این امر هیچ کمکی به حل مشکل نمی کند. مسیر متفاوت فدرال رزرو و بانک مرکزی اروپا در خصوص نرخ های بهره با همکاری شدید شش ماه گذشته آنها در مورد بحران وامهای رهنی اعطایی به افراد کم اعتبار که موجبات ضعف بازارهای مالی را فراهم آورده بود، در تضاد هستند. اگر چه تزریق نقدینگی ناشی از بحران وامهای رهنی اعطایی به افراد کم اعتبار در اوت سال گذشته از سوی بانک مرکزی آمریکا آهسته تر از بانک مرکزی اروپا بود اما بعداً فدرال رزرو متوسل به ابزارهای پولی جدید برای تزریق نقدینگی به بازار شد. در ماه دسامبر بانک مرکزی اروپا یک سیاست تسهیلی پولی موقتی کوتاه مدت بمنظور کاهش فشارهای وارده بر بازارهای اعتباری را آغاز کرد. بدنبال این اقدام، بانک مرکزی اروپا و بانکهای مرکزی کانادا، انگلیس و سوئیس نیز نقدینگی زیادی را به بازارها تزریق نمودند. Nout Wellink، رئیس بانک مرکزی هلند و رئیس کمیته نظارت بر یک بانک بین المللی است این هفته اظهار داشت، اکنون نسبت به بعد از حملات ۱۱ سپتامبر به مرکز تجارت جهانی، همکاری ها عمیق تر شده است. ضمن اینکه بانکهای مرکزی همچنین با همکاری یکدیگر به بازارها نقدینگی تزریق نمودند. رؤسای بانکهای مرکزی شامل آقای تریشه رئیس بانک مرکزی اروپا و آقای بن برنانکه رئیس فدرال رزرو از برنامه های از پیش تعیین شده جهت دیدار با یکدیگر از طریق بانک تسویه بین المللی (BIS) و سایر گردهمایی های سیاسی جهت تبادل اطلاعات و در برخی موارد جهت برگزاری اقدامات هماهنگ استفاده نمودند. **موارد مختلف و گروههای مختلف:** اقتصاددانان معتقدند، مغایرت تدابیر سیاستگذاری پولی بکار گرفته شده توسط فدرال رزرو و بانک مرکزی اروپا خطاب به مشکلات ناشی از ضعف بازار مسکن آمریکا و سقوط بازارهای اعتباری منعکس کننده نگرشهای متفاوت بانک مرکزی اروپا و فدرال رزرو می باشد. یک کارشناس در امر اقتصادی اعلام کرد، این دو بانک مشکلات متفاوت و ایده متفاوتی در اقتصادشان و در نحوه مدیریت در سیاستهای پولی خود دارند. آنها واقعاً دو گروه متفاوت هستند. فدرال رزرو از اواسط سپتامبر سال گذشته تاکنون با ۵ مرحله کاهش در نرخ های بهره کلیدی آن را از سطح ۵/۲۵ درصد بسطح ۳/۰ درصد رساند و احتمال کاهش دیگر در نرخ های بهره فدرال رزرو همچنان به قوت خود باقی است. این در حالی است که بانک مرکزی اروپا از ماه ژوئن نرخ های بهره کلیدی را بدلیل نگرانی نسبت به فشارهای تورمی در سطح ۴/۰ درصد ثابت نگه داشته است. اگر چه تحلیل گران انتظار دارند این بانک در شش ماهه دوم امسال نرخ های بهره را کاهش خواهد داد. این امر مطابق با روند تاریخی نشان می دهد که سیکل کاهش نرخ بهره بانک مرکزی اروپا به تبعیت از نرخ بهره فدرال رزرو با وقفه زمانی صورت خواهد گرفت و حرکت نرخ بهره کلیدی در آمریکا در محدوده گسترده تری نسبت به منطقه یورو خواهد بود. از آغاز یورو تا کنون بانک مرکزی اروپا ۲۳ مرحله نرخ های بهره کلیدی را تغییر داد. این در حالی است که فدرال رزرو در طی دوره مذکور ۴۲ مرحله نرخ های بهره را تغییر داد. سیکل کاهش نرخ بهره کلیدی بانکهای مذکور که هر دو در سال ۲۰۰۱ آغاز شده است به این صورت بود که بانک مرکزی آمریکا در ۱۳ مرحله جمعاً ۵/۵ درصد و بانک مرکزی اروپا در ۷ مرحله جمعاً به میزان ۲/۷۵ درصد کاهش داد. در یک سخنرانی در سال ۲۰۰۶، آقای تریشه این مطلب که بانک مرکزی اروپا در تصمیم گیری خود در خصوص نرخ های بهره بی تفاوت است را تکذیب کرد و بیان کرد، اختلاف در بنیانهای اقتصادی است. برای مثال قیمتها و دستمزدها در آمریکا در واکنش به رشد شدید اقتصادی بسرعت افزایش می یابند و تمایل دارند که با قدرت زیاد واکنش نشان دهند ولی اوضاع در منطقه یورو به گونه است است که این واکنش ضعیف تر انجام می گیرد.

