



وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

روز سه شنبه نوزدهم فوریه سال ۲۰۰۸ میلادی ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک تحت تأثیر نگرانی معامله گران نسبت به افزایش شدید بهای نفت خام در بازارهای جهانی و احتمال کندتر شدن رشد اقتصادی آمریکا، در مقابل اکثر ارزهای عمده تضعیف شد. نگرانی سرمایه گذاران از افزایش شدید بهای نفت خام موجب شد تا آنها سرمایه های خود را بسوی معاملات نفتی سوق دهند. از طرفی دیگر افزایش نرخ های بهره کلیدی استرالیا و نیوزیلند جذابیت ارزهای این دو کشور را برای سرمایه گذاران بالا برد. لذا ریسک پذیری سرمایه گذاران و رونق گرفتن معاملات Carry Trade از دیگر عوامل کاهش ارزش دلار آمریکا در مقابل دلار استرالیا و نیوزیلند بود. بطوریکه دلار استرالیا در این روز به بالاترین سطح خودش طی سه ماه گذشته در مقابل دلار آمریکا رسید. بانک مرکزی استرالیا در پنجم فوریه با ۰/۵۰ درصد افزایش در نرخهای بهره کلیدی خود آن را به سطح ۷/۰ درصد یعنی بالاترین سطح طی یازده سال گذشته رساند، ضمن اینکه انتظار می رود این بانک مجدداً ۰/۲۵ درصد نرخهای بهره کلیدی خود را افزایش دهد. یکی از تحلیل گران بازار در این روز گفت: ما مجدداً تمرکز خود را به تفاوت نرخهای بهره کلیدی معطوف داشته ایم. وی افزود، در واقع نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو تا به حال ثابت مانده و هیچگونه تأثیری از کاهش شدید نرخهای بهره کلیدی آمریکا نداشته است، ضمن اینکه نرخهای بهره کلیدی استرالیا و نیوزیلند در حال افزایش است.

بورس فلزات قیمتی

روز سه شنبه افزایش بهای نفت خام، تضعیف دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده و ترقی بهای پلاتین موجب ترقی بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک شد. بطوریکه بهای هر اونس طلا در بازارهای مذکور به ترتیب بسطح ۹۲۷/۹۵ و ۹۲۷/۴۰ دلار رسیدند. در این روز افزایش شدید بهای نفت خام نگرانی نسبت به فشارهای تورمی را تشدید و به تبع آن فشار صعودی بر بهای طلا وارد ساخت. 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 مأمن سرمایه گذاری سوق می دهند. از سوی دیگر در روز سه شنبه دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده بویژه در برابر یورو تضعیف گردید. نظر به اینکه معاملات طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا انجام می گیرد، ضعف دلار در برابر یورو ارزش دلاری طلا را برای دارندگان ارزهای غیردلاری ارزاتر و به تبع آن تقاضا برای این فلز گرانبها را تقویت می کند. همچنین تقویت بهای پلاتین نیز که بدلیل نگرانی نسبت به کمبود عرضه در آفریقای جنوبی ناشی شده است، در تقویت بهای طلا مؤثر واقع شد. ضمناً در روز سه شنبه بانک مرکزی اروپا در گزارش مالی مشترک هفتگی خود اعلام کرد، ارزش ذخایر طلای بانکهای مرکزی عضو منطقه یورو در هفته منتهی به ۱۵ فوریه پس از ۱۵/۰ میلیون یورو کاهش بسطح ۲۰۱۳۸۵ میلیارد یورو رسید. این کاهش در پی فروش طلا توسط یکی از بانکهای مرکزی عضو و همچنین براساس توافق فروش طلای بانک مرکزی اروپا در سال ۲۰۰۴ بوده است.

بورس نفت خام

روز سه شنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر مشکلات پالایشگاهها، تضعیف دلار آمریکا در برابر اغلب ارزهای عمده، نگرانیهای موجود در مورد عرضه نفت از سوی کشورهای ونزوئلا، نیجریه و روسیه و انتظارات کاهش سقف فعلی تولیدات نفت اوپک در نشست ماه مارس این سازمان، افزایش یافت. بطوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا به ترتیب با ۳/۶۵ و ۴/۵۱ دلار افزایش به سطح ۹۸/۵۶ و ۱۰۰/۰۱ دلار رسیدند. در این روز آقای Charis Jarvis تحلیل گر ارشد موسسه Caprock Risk Management در New Hampshire اظهار داشت، تقاضای شدید برای انرژی و کالاهای اساسی در رویارویی با کندی رشد اقتصاد جهانی توأم با انتظارات بازارها به کاهش سقف تولیدات اوپک در ماه مارس عامل تعیین کننده قیمت ها خواهند بود. البته در این روز نماینده اوپک اعلام نمود با توجه به افزایش قیمت ها و عدم اطمینان نسبت به تولید نفت ونزوئلا و نیجریه، بعید به نظر می رسد که اوپک سقف تولیدات خود را در اجلاس پنجم مارس کاهش بدهد.

بورس وال استریت

روز سه شنبه تمام شاخصهای بورس وال استریت تحت تأثیر افزایش قیمت نفت خام و رسیدن آن به سطحی فراتر از ۱۰۰/۰ دلار در هر بشکه و کاهش سهام تکنولوژی ناشی از کاهش فروش تلفن های همراه از سیر نزولی برخوردار بودند. بطوریکه شاخص سهام داوجونز، اس اند پی ۵۰۰ و تکنولوژیک بترتیب با ۱/۲۱، ۱/۹۹ و ۱۵/۶۰ واحد کاهش بسطح ۱۲۳۳۷/۲۲، ۱۳۴۸/۷۸ و ۲۳۰۶/۲۰ رسید. در این روز با افزایش قیمت نفت خام به بیش از ۱۰۰/۰ دلار نگرانی نسبت به بالارفتن هزینه های شرکتها و به تبع آن کاهش تقاضای مصرف کننده و همچنین کاهش سود شرکتها افزایش یافت. لکن افزایش سهام شرکت های فعال در امر تولید نفت مانند Exxon Mobil مانع از سیر نزولی سهام داوجونز و اس اند پی ۵۰۰ گردید. از طرفی کاهش قیمت سهام شرکت های Yahoo inc و Google inc کاهش شاخص سهام تکنولوژیک را به همراه داشت.

بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۳۰ بهمن ماه ۱۳۸۶ در رقم ۱۰۰۲۸/۹۲ رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۲۹ بهمن ماه ۱۳۸۶ به میزان ۸/۳۲ واحد کاهش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیم	روی	نیکل	سرب
سه شنبه ۱۹ فوریه ۲۰۰۸	۸۰۸۰/۰	۲۸۰۶/۰	۲۳۷۰/۵	۲۷۷۵۰	۳۱۱۰/۰	۱۶۹۵۰
دوشنبه ۱۸ فوریه ۲۰۰۸	۷۹۴۵/۰	۲۷۹۶/۰	۲۳۲۱/۰	۲۷۴۰۵	۳۰۲۰/۰	۱۷۰۰۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی				
انواع ارز و فلزات قیمتی	دوشنبه ۱۸ فوریه ۲۰۰۸		سه شنبه ۱۹ فوریه ۲۰۰۸	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۵۷۷۷۱	--	۱/۵۸۳۹۶
یورو*	۱/۴۶۳۹	۱/۴۶۵۹	۱/۴۷۳۸	۱/۴۷۲۸
لیره انگلیس*	۱/۹۵۰۷	۱/۹۵۳۰	۱/۹۵۰۵	۱/۹۴۷۹
فرانک سوئیس	۱/۱۰۲۱	۱/۱۰۲۳	۱/۰۹۲۸	۱/۰۹۴۳
ین ژاپن	۱۰۸/۱۱	۱۰۸/۲۶	۱۰۷/۳۵	۱۰۷/۷۵
بهره دلار	--	--	--	--
طلا	۹۰۳/۴۰	تعطیل	۹۲۷/۹۵	۹۲۷/۴۰
نقره	۱۷/۰۳	تعطیل	۱۷/۴۴	۱۷/۴۸
پلاتین	۲۱۱۰/۰۰	تعطیل	۲۱۵۵/۰۰	۲۱۴۵/۰۰
نفت خام	۹۴/۹۳**	۹۶/۱۱***	۹۸/۵۶**	۱۰۰/۰۱***
سبد نفت اوپک	۹۱/۳۸		۹۲/۶۴	

\*هر واحد به دلار آمریکا      \*\*نفت خام برنت انگلیس      \*\*\*نفت خام پایه آمریکا      \*\*\*\*نرخ بهره هفتگی حق برداشت مخصوص



## رشد اقتصادی ژاپن:

براساس گزارش خبرگزاری رویترز در روز چهاردهم فوریه سال جاری میلادی، رشد اقتصادی ژاپن در سه ماهه چهارم سال ۲۰۰۷ به ۰/۹ درصد رسید، ولی احتمالاً در سال ۲۰۰۸ رشد اقتصادی این کشور به کندی خواهد گرائید. بنظر تحلیل گران اقتصادی بانک مرکزی ژاپن در سال ۲۰۰۸ نرخ بهره کلیدی این کشور را تغییر نخواهد داد. آمارهای دولتی نشان داد بخاطر قوی بودن ارقام هزینه های سرمایه ای و رشد شدید بخش صادرات در سال ۲۰۰۷، رشد اقتصادی کشور ژاپن در سه ماهه چهارم بسیار قوی تر از رشد پیش بینی شده ۰/۴ درصدی بود. رشد فزاینده سالانه ۳/۷ درصدی اقتصاد ژاپن در سه ماهه آخر سال ۲۰۰۷ در مقایسه با رشد سالانه ۰/۶ درصدی ایالات متحده در همین دوره موجب افزایش ۳/۰ درصدی در بازار بورس سهام ژاپن و کاهش قیمت اوراق قرضه گردید. از دیدگاه تحلیل گران اقتصادی خوشحالی در رابطه با رشد اقتصادی ژاپن دیری نخواهد پایید که بسر خواهد رسید. آنها معتقدند که در سال ۲۰۰۸ رشد اقتصادی این کشور کند خواهد شد. Yasuhiro Onakado مدیر مؤسسه سرمایه گذاری Daiwa SB گفت: ارقام اقتصادی منتشره بسیار قوی بودند، اما احتمالاً بانک مرکزی ژاپن سیاستهای پولی خود را تغییر نخواهد داد. احتمالاً بانک مرکزی ژاپن روند فعلی سیاستهای پولی خود را حفظ و نرخهای بهره کلیدی این کشور را تغییر نخواهد داد و یا این امکان وجود دارد به لحاظ جلوگیری از نگرانی های بوجود آمده از ثانویه سالجاری در رابطه با رشد اقتصادی، نرخهای بهره کلیدی را کاهش دهد. آمارهای اقتصادی ژاپن بدنبال ترسیم دورنمای نامطلوب از اقتصاد هفت کشور عمده صنعتی در اجلاس روز یکشنبه وزرای دارائی آن کشورها در توکیو، منتشر شد. وزرای دارائی هفت کشور عمده صنعتی از کندی رشد اقتصادی آمریکا ناشی از بحران بازارهای مالی این کشور بسیار نگران بودند. **عکس العمل بازارها:** در نتیجه انتشار ارقام مطلوب اقتصادی، اوراق قرضه دولتی ژاپن نزدیک به ۰/۵۰ درصد کاهش یافت اما بازارهای مالی هنوز تردید دارند که، بانک مرکزی ژاپن نرخهای بهره کلیدی خود را کاهش خواهد داد یا خیر. پس از انتشار ارقام مربوط به تولید ناخالص داخلی ژاپن، احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی ژاپن تا پایان سالجاری به میزان قابل توجهی کاهش یافت. بانک مرکزی ژاپن از ماه آوریل سعی داشته که بگوید کندی رشد اقتصادی موقتی است و ژاپن همواره از توسعه اقتصادی برخوردار می باشد. اما برخی از تحلیل گران اقتصادی تردید دارند که بانک مرکزی ژاپن باید در بازنگری شش ماه خود در رابطه با دورنمای اقتصادی این کشور نرخهای بهره کلیدی را مورد تجدید نظر نزولی قرار دهند. ولی ارقام تولید ناخالص داخلی نشان داد صادرات نقش عمده در تقویت رشد اقتصادی این کشور داشت. ۰/۴ درصد از رشد ۰/۹ درصد اقتصادی ناشی از رشد صادرات بوده است. این فصل، یازدهمین فصل متوالی است که بخش صادرات ژاپن رشد داشته است. تقاضای داخلی ژاپن ۰/۵ درصد باقی مانده از رشد اقتصادی را تشکیل می دهد. رشد تقاضای داخلی از رشد ۲/۹ درصدی هزینه های سرمایه گذاری شرکتها کمتر بوده است. با وجود کندی رشد اقتصادی آمریکای طی سال گذشته، صادرات ژاپن از رشد بابتی برخوردار بوده است. این موضوع ناشی از تقاضای قوی آسیا برای کالای ژاپنی و وجود بازارهای نوظهور می باشد. **کاهش صادرات:** اما ارقام ضعیف اقتصادی آمریکا طی هفته های اخیر به احتمال ورود اقتصاد این کشور به مرحله کساد دامن زد. از این رو به عقیده بسیاری از تحلیل گران احتمالاً صادرات ژاپن کاهش خواهد یافت. این موضوع به نوبه خودش می تواند به کاهش مخارج سرمایه ای شرکتها منجر شود و احتمالاً دیدگاه بانک مرکزی ژاپن نسبت به تقویت فعالیت بخش شرکتها که فعالیت این بخش در مخارج مصرفی خانوارها مؤثر می باشد را تغییر خواهد داد. هزینه های مصرفی - که تقریباً بیش از نیمی از اقتصاد ژاپن را تشکیل می دهد - ۰/۲ درصد رشد داشت. این پنجمین سه ماهه متوالی است که هزینه های مصرفی رشد داشته است. سرد بودن هوا موجب بالا رفتن هزینه ها مصرفی شامل تقاضای نفت و الکتریسیته شده است. فعالیت بخش مسکن، پس از سخت تر شدن مقررات ساختمان سازی در سال گذشته، همچنان به عنوان مانعی در راه رشد اقتصادی باقی ماند. شایان ذکر است فعالیت بخش ساختمان در سه ماهه پایانی سال گذشته ۹/۱ درصد کاهش یافت. بنظر کارشناسان اقتصادی اثرات سیاستهای جدید دولت بتدریج محو می شود اما از سه ماهه اول سالجاری هنوز کاملاً روشن نیست که سرمایه گذاری بخش مسکن با چه سرعتی بهبود خواهد یافت. در سال ۲۰۰۷ رشد تولید ناخالص داخلی ژاپن به ۲/۱ درصد رسید. این هشتمین سال متوالی است که ژاپن از رشد اقتصادی مثبت برخوردار است.