



وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

در هفته گذشته منتهی به بیست و دوم فوریه سال ۲۰۰۸ میلادی ارزش دلار در بازار نیویورک تحت تأثیر فروش های سودجویانه، نگرانی معامله گران نسبت به احتمال ورود اقتصاد آمریکا به مرحله رکودی، احتمال کاهش مجدد در نرخهای بهره کلیدی آمریکا، انتشار بیانیه نشست ماه ژانویه کمیته بازار باز فدرال رزرو (بازوی سیاستگذاری بانک مرکزی آمریکا) و انتشار ارقام اقتصادی در آمریکا و اروپا قرار داشت. در روز دوشنبه بازار نیویورک در تعطیلات بسر می برد لکن در بازار لندن، دلار آمریکا تحت تأثیر فروشهای سودجویانه معامله گران پس از یک هفته کاهش مداوم افزایش یافت. از طرف دیگر ارقام ضعیف اعتماد مصرف کننده آمریکا که به پایین ترین سطح ۱۶ سال گذشته خود رسیده بود به سیر نزولی دلار در این روز دامن زد. در روز سه شنبه نگرانی سرمایه گذاران از افزایش شدید بهای نفت خام موجب شد تا آنها سرمایه های خود را بسوی معاملات نفتی سوق دهند. این امر موجب تضعیف دلار آمریکا در مقابل اکثر ارزهای عمده شد. از سوی دیگر افزایش جذابیت دلار استرالیا و نیوزیلند از دیگر عوامل کاهش ارزش دلار بشمار می رفت. افزایش نرخهای بهره کلیدی استرالیا و نیوزیلند موجب افزایش ریسک پذیری معامله گران شد. بانک مرکزی استرالیا در پنجم فوریه با ۰/۵۰ درصد افزایش نرخهای بهره کلیدی خود 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. در روز چهارشنبه امید معامله گران نسبت به مداخله فدرال رزرو در جهت بهبود وضعیت اقتصادی آمریکا موجب افزایش موقت دلار در برابر برخی از ارزهای عمده شد. انتشار گزارش کمیته بازار باز فدرال رزرو حکایت از نگرانی مقامات پولی کمیته نسبت به اوضاع وخیم اقتصادی آمریکا داشت. این کمیته پیش بینی خود را در مورد رشد اقتصاد آمریکا مورد تجدید نزولی قرار داد و محدوده آنرا بین ۲/۰-۱/۳ درصد قرار داد. قبلاً در ماه نوامبر پیش بینی رشد اقتصادی آمریکا توسط کمیته بازار باز فدرال رزرو بین ۲/۵-۱/۸ درصد تعیین شده بود. در روزهای پنجشنبه و جمعه ضعف شدید شاخص فعالیت بخش تجاری فیلادلفیا و نگرانی شدید سرمایه گذاران نسبت به اوضاع اقتصادی آمریکا موجب کاهش ارزش دلار در برابر اکثر ارزهای عمده شد. بطوریکه در روز جمعه دلار به پایین سطح خود طی دو هفته گذشته در برابر یورو رسید. بسیاری از تحلیل گران بازار ارز بر این باورند که فدرال رزرو در نشست آتی خود نرخ بهره و جوه فدرال را با ۰/۵۰ درصد کاهش به سطح ۲/۵۰ درصد خواهد رساند. این در حالی است که آمارهای منتشره در منطقه یورو حکایت از وضعیت مطلوب اقتصادی این منطقه دارد.

بورس فلزات قیمتی

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک عمدتاً تحت تأثیر نوسانات ارزش دلار آمریکا، ترقی بهای پلاتین، نوسانات بهای نفت خام، انتشار ارقام اقتصادی در آمریکا، نگرانی نسبت به کمبود عرضه طلا و تصحیحات تکنیکی قرار داشت. به طوری که در دوره مذکور میانگین بهای هر اونس طلا در بازارهای مذکور با ۲/۰۰ و ۳/۰۸ درصد افزایش به ترتیب به سطح ۹۳۰/۱۸ و ۹۳۷/۸۸ دلار رسیدند. در اولین روز هفته بازار فلزات قیمتی نیویورک در تعطیلات بسر می برد لکن در بازار لندن بهای طلا تحت تأثیر تصحیحات تکنیکی کاهش یافت. روز سه شنبه افزایش شدید بهای نفت خام و رسیدن بهای هر بشکه آن بسطحی فراتر از ۱۰۰/۰ دلار نگرانی نسبت به فشارهای تورمی را تشدید کرد. این امر توأم با تضعیف دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده و ترقی بهای پلاتین موجب تقویت بهای طلا در بازارهای مذکور شد. قابل ذکر است، 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. روز چهارشنبه علی رغم تقویت دلار در برابر تمام ارزهای عمده، بهای طلا در بازار نیویورک تحت تأثیر ادامه افزایش بهای نفت خام و ارقام قویتر از انتظار شاخص قیمت مصرف کننده ایالات متحده در ماه ژانویه به سیر صعودی خود ادامه داد لکن در بازار لندن بهای این فلز دارای سیر نزولی بود. روز پنجشنبه ضعف عمومی دلار آمریکا و نگرانی نسبت به کمبود عرضه طلا موجب ادامه سیر صعودی بهای طلا در بازارهای لندن و نیویورک شد لکن بعداً کاهش شدید بهای نفت خام ضمن کاهش نگرانی نسبت به فشارهای تورمی مانع از ادامه روند صعودی بهای این فلز گرانبها شد. نظر به اینکه معاملات طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا انجام می پذیرد، ضعف دلار آمریکا در برابر سایر ارزها بویژه در برابر یورو ارزش دلاری طلا را برای دارندگان ارزهای غیردلاری ارزاتر و به تبع آن تقاضا برای این فلز را افزایش می دهد. ضمناً در روز پنجشنبه بانک مرکزی روسیه اعلام کرد، مجموع ذخایر طلا و ارز این کشور از رقم ۴۸۱/۰ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۸ فوریه به رقم ۴۸۱/۳ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۱۵ فوریه افزایش یافت. روز جمعه سرراست کردن حسابها از سوی معامله گران پیشاپیش تعطیلات پایان هفته موجب تنزل بهای طلا در بازارهای لندن و نیویورک شد. اما با این وجود معامله گران انتظار دارند بهای این فلز طی هفته آینده از روند صعودی برخوردار گردد.

بورس نفت خام

در هفته گذشته بهای نفت خام در بازارهای جهانی عمدتاً تحت تأثیر تداوم مشاجرات میان ونزوئلا و شرکت نفتی Exxon Mobil، تنشهای سیاسی در منطقه خاورمیانه، مشکلات برخی از پالایشگاهها، نگرانی نسبت به عرضه نفت خام از سوی کشورهای ونزوئلا، نیجریه و روسیه، نگرانی نسبت به تغییر در سقف تولیدات نفت خام اوپک، احتمال کاهش دیگری در نرخ های بهره کلیدی فدرال رزرو، منقشی شدن قراردادهای نفتی پایه آمریکا محموله ماه مارس، افزایش موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته گذشته و تغییرات موجود در شرایط جوی قرار داشت. به طوری که در دوره مذکور میانگین بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا با ۳/۳۵ و ۴/۷۳ درصد افزایش به ترتیب بسطح ۹۷/۰۳ و ۹۸/۵۷ دلار رسیدند. در سه روز اول هفته بهای نفت خام از سیر صعودی برخوردار بود. روز دوشنبه بازار نفت خام نیویورک در تعطیلات بسر می برد لکن بهای نفت خام در بازار لندن متأثر از ادامه مشاجرات میان ونزوئلا و شرکت نفتی Exxon Mobil، نگرانی های موجود در خصوص متوقف شدن عرضه نفت خام از سوی نیجریه و تنشهای سیاسی در منطقه خاورمیانه، در روز سه شنبه تشدید نگرانی نسبت به عرضه نفت از سوی کشورهای ونزوئلا، نیجریه و روسیه و انتظارات کاهش سقف فعلی تولیدات نفت اوپک در نشست ماه مارس و در روز چهارشنبه تقویت احتمال کاهش بیشتر نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو و منقشی شدن قراردادهای نفتی پایه آمریکا محموله ماه مارس، آتش سوزی در پالایشگاههای تگزاس و هاوایی توأم با انتظارات عدم تغییر سقف تولیدات نفت خام اوپک در اجلاس روز پنجم مارس از دلایل عمده سیر صعودی بهای نفت خام در بازارهای لندن و نیویورک بشمار می روند. در روز پنج شنبه افزایش موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۱۵ فوریه برای ششمین هفته متوالی و تضعیف شاخص سهام وال استریت بدلیل نامطلوب بودن ارقام اقتصادی آمریکا موجبات فروشهای وسیع نفت خام از سوی معامله گران را فراهم و به تبع آن سبب کاهش بهای نفت خام در بازارهای جهانی شد. ضمناً در روز پنجشنبه گزارش منتشره از سوی اداره کل اطلاعات انرژی (EIA) آمریکا نشان می داد، موجودی انبار نفت خام و بنزین این کشور در دوره مذکور به ترتیب ۴/۲ و ۱/۱ میلیون بشکه افزایش و موجودی انبار نفت حرارتی و دیزل این کشور در دوره مذکور ۴/۵ میلیون بشکه کاهش یافتند. در روز جمعه بهای نفت خام تحت تأثیر شرایط نامطلوب جوی در شمال شرق آمریکا، اقدام نظامی ترکیه در حمله به شمال عراق و نیز نگرانیهای موجود در زمینه رشد اقتصادی افزایش یافت.

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

تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب	قلع
جمعه ۲۲ فوریه ۲۰۰۷		۸۳۲۲/۰	۲۸۶۵/۵	۲۴۵۱/۰	۲۸۵۵۰	۳۲۸۴/۰	۱۷۳۲۵
پنجشنبه ۲۱ فوریه ۲۰۰۷		۸۲۸۱/۰	۲۸۶۵/۰	۲۴۷۰/۵	۲۸۴۰۰	۳۳۱۵/۰	۱۷۴۵۰
چهارشنبه ۲۰ فوریه ۲۰۰۷		۸۱۰۱	۲۸۱۲/۵	۲۳۴۰/۵	۲۷۶۵۵	۳۱۷۰/۰	۱۷۰۰۵

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

انواع ارز و فلزات قیمتی	چهارشنبه ۲۰ فوریه ۲۰۰۸		پنجشنبه ۲۱ فوریه ۲۰۰۸		جمعه ۲۲ فوریه ۲۰۰۸		نرخ سپرده سه ماهه
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۵۷۹۲۲	--	۱/۵۸۱۶۲	--	۱/۵۸۹۸۰	۳/۰۵***
یورو*	۱/۴۷۰۶	۱/۴۷۱۳	۱/۴۷۱۹	۱/۴۸۰۹	۱/۴۸۳۵	۱/۴۸۳۶	۴/۳۸
لیره انگلیس*	۱/۹۴۵۰	۱/۹۴۱۷	۱/۹۵۵۷	۱/۹۶۳۰	۱/۹۶۶۹	۱/۹۶۷۳	۵/۶۸
فرانک سوئیس	۱/۰۹۷۷	۱/۰۹۹۸	۱/۱۰۱۶	۱/۰۸۹۹	۱/۰۸۶۴	۱/۰۸۵۰	۲/۷۸
ین ژاپن	۱۰۷/۸۸	۱۰۸/۱۳	۱۰۸/۲۵	۱۰۷/۳۳	۱۰۷/۰۶	۱۰۷/۱۹	۰/۹۰
بهره دلار	--	--	--	--	--	--	۳/۰۸
طلا	۹۲۴/۹۵	۹۳۵/۲۰	۹۵۰/۹۵	۹۴۴/۸۰	۹۴۳/۶۵	۹۴۴/۱۰	--
نقره	۱۷/۵۳	۱۷/۷۹	۱۷/۹۹	۱۷/۸۷	۱۷/۹۳	۱۸/۰۰	--
پلاتین	۲۰۹۳/۰۰	۲۱۲۵/۰۰	۲۱۵۶/۰۰	۲۱۵۶/۰۰	۲۱۵۶/۰۰	۲۱۱۵۰/۵۰	--
نفت خام	۹۸/۴۷**	۹۹/۷۰***	۹۶/۲۴**	۹۸/۲۳***	۹۷/۰۱**	۹۸/۸۱***	--
سید نفت اوپک	۹۴/۲۳	۹۴/۲۳	۹۴/۲۳	۹۴/۲۳	۹۴/۲۳	۹۴/۲۳	--

* هر واحد به دلار آمریکا ** نفت خام برنت انگلیس *** نفت خام پایه آمریکا (محموله ماه آوریل از روز چهارشنبه) **** نرخ بهره هفتگی حق برداشت مخصوص



تضعیف انتظارات کاهش نرخ های بهره در هند در نتیجه افزایش قیمت سوخت:

براساس گزارش خبرگزاری رویترز در روز چهاردهم فوریه، تصمیم هندوستان به افزایش قیمت های خرده فروشی سوخت انتظارات کاهش نرخهای بهره را قبل از بازنگری ماه آوریل بانک مرکزی بدلیل نشانه هایی از روند صعودی تورم تضعیف کرد. دولت قیمت های گازوئیل و بنزین دولتی را بترتیب به میزان ۴/۶ درصد و ۳/۳ درصد به منظور نزدیکتر نمودن ارقام مذکور به سطح معیارهای جهانی و جهت جبران خسارتهای وارده بر خرده فروشان نفت دولتی افزایش داد. این اقدام مدت زمان طولانی محور بحث و گفتگوی سیاست گذاران را تشکیل داده بود و تنها دو هفته بعد از ثابت نگه داشتن نرخ بهره کلیدی بانک مرکزی به سطح ۷/۷ درصد، محقق گشت و نسبت به تداوم خطرات تورمی هشدار داد. اخبار موجود تأثیر جزئی بر نرخ بازدهی اوراق قرضه داشت، به طوری که نرخ بازدهی اوراق قرضه ده ساله این کشور تنها با ۰/۰۰۵ درصد افزایش به سطح ۷/۴۷ درصد رسید. اما تحلیل گران اظهار داشتند که طرح جهت فروش اوراق قرضه نفتی بیشتر به شرکتهای دولتی موجب نگرانیهای بازار اوراق قرضه درازمدت خواهد شد. A. Prasanna اقتصاددان مؤسسه ICICI Securities گفت: آنچه که هم اکنون از عملکرد فعلی مشاهده می شود نمایانگر این مطلب است که انتظارات هرگونه کاهش در نرخ بهره وجود ندارد. بعضی از تحلیل گران انتظار داشتند که نرخهای بهره در تجدید نظر آتی بانک مرکزی در ۲۹ آوریل کاهش یابند و این در حالی است که برخی بر این باورند که نرخ های بهره ممکن است حتی بعد از تنظیم بودجه در ۲۹ فوریه کاهش یابد. در پی انتشار ارقام اقتصادی هفته گذشته که بیانگر این موضوع بود که احتمالاً رشد اقتصادی هند از سطح ۹/۶ درصد در سال مالی ۲۰۰۶/۲۰۰۷ بسطح ۸/۷ درصد در سال مالی ۲۰۰۷/۲۰۰۸ کاهش می یابد، انتظارات کاهش نرخ بهره تقویت شد. Prasanna هنوز امیدوار است که بانک مرکزی هندوستان در اجلاس ماه آوریل نرخ بهره کلیدی را به میزان ۰/۲۵ درصد کاهش دهد، اما دیگر تحلیل گران اظهار نمودند که افزایش قیمت های سوخت احتمال کاهش نرخ های بهره را از بین خواهد برد. آقای Indranil Pan، اقتصاددان عالیرتبه در Kotak Mahindra Bank اعلام کرد: با توجه به افزایش قیمت ها، احتمال کاهش نرخ بهره در ماه آوریل بطور قابل ملاحظه ای از بین رفته است. تورم سالیانه تاکنون افزایش یافته است. شاخص قیمت عمده فروشی در اواخر ماه ژانویه از رشد ۴/۱۱ درصد برخوردار بود. به طوری که طی ۵/۰ ماه گذشته بی سابقه بود و انتظار می رود این شاخص به میزان ۴/۲۱ درصد در اوایل ماه فوریه افزایش یابد. لازم به ذکر است که این میزان برای سال مالی منتهی به ۳۱ مارس هنوز پایین تر از سطح هدف ۵/۰ درصدی تعیین شده از سوی بانک مرکزی است، اما اینطور پیش بینی می شود که این میزان در هفته های آتی بدلیل افزایش قیمت کالاهای اساسی و مواد غذایی، به سطح بالاتری نیز برسد. معاون بانک مرکزی هند، Rakesh Mohan اعلام نمود قبل از افزایش قیمت سوخت، هنوز تورم در سطحی بالاتر از استانداردهای جهانی بود و لازم است که تورم پایین بیاید. Shuchita Mehta، اقتصاددان Standard Chartered Bank در بمبئی محاسبه کرد که اثر مستقیم و غیرمستقیم افزایش قیمتها ۰/۱ درصد در افزایش ارقام تورم خواهد بود و باید اثراتش تا دو هفته دیگر مشخص شود. اینگونه انتظار می رود که تورم در ماههای مارس و سپتامبر به ترتیب به سطحی حدود ۴/۵ درصد و ۵/۵ درصد افزایش یابد. **جانشین جبری:** بازدهی اوراق قرضه در اواخر ماه ژانویه به سطحی پائین تر از ۷/۲۹ درصد رسید به طوری که طی دو سال گذشته بی سابقه بود، از آن زمان تاکنون با یک پنجم درصد افزایش در روز پنج شنبه به سطح ۷/۴۷ درصد رسید. آقای Manoj Swain رئیس بخش معاملات اوراق قرضه در Standard Chartered Bank انتظار دارد که بازدهی این اوراق در آینده نزدیک تا میزان ۷/۶۰ درصد افزایش یابد. با توجه به انتظارات تورمی ناشی از افزایش قیمت کالاهای اساسی و نفت خام، بعضی از تحلیل گران اقتصادی اظهار داشتند که قیمت های بالای سوخت در بازار منظور شده اند و اکنون احتمال اینکه دورنمای نرخ بهره تحت تأثیر روند اقتصاد جهانی قرار گیرد، تقویت شده است. Saugata Bhattacharya تحلیل گر اقتصادی Axis Bank اظهار داشت: حتی با توجه به افزایش قیمت سوخت، من کاملاً احتمال کاهش نرخ بهره را در اجلاس سیاست گذاری ماه آوریل رد نمی کنم. خرده فروشان سوخت دولتی مجبورند به منظور حمایت نمودن از مصرف کنندگان بی بضاعت و کمک به کاهش فشارهای تورمی سوختهای مصرفی ارزانی را در اختیار آنها قرار دهند و دولت نیز در عوض با انتشار اوراق قرضه نفتی سعی می نماید که بخشی از زیانهای آنها را جبران نماید. وزیر نفت اظهار داشت که انتشار اوراق قرضه نفتی زیانهای آنها را از سطح ۴۳/۰ درصد فعلی تا سطح ۵۷-۵۶ درصد جبران نماید.

سال: چهارم و دوم

شماره: ۱۳۵

شماره: ۴ اسفند ماه ۱۳۸۶ (۲۳ فوریه ۲۰۰۸)