



وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

روز سه شنبه بیست و ششم فوریه سال ۲۰۰۸ میلادی، ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک به پایین ترین سطح خود در برابر یورو و سیدی از ارزهای عمده رسید. انتشار برخی از آمارهای اقتصادی آمریکا در این روز بسیار نگران کننده بود و به احتمال ورود اقتصاد آمریکا به مرحله رکود دامن زد. برخی از سخنان مقامات ارشد فدرال رزرو نیز حکایت از کاهش بیشتر در نرخهای بهره کلیدی آمریکا داشت. از طرفی دیگر انتشار آمار بهتر از انتظار شاخص اعتماد بخش تجاری آلمان در ماه فوریه دلالت بر آن داشت که احتمالاً مقامات پولی بانک مرکزی اروپا در آینده نزدیک نرخهای بهره کلیدی این منطقه را کاهش نخواهند داد. لذا توجه سرمایه گذاران در این روز بیشتر به تفاوت بین نرخهای بهره کلیدی آمریکا و اروپا معطوف بود. بررسیها و تحقیقات موسسه تحقیقات اقتصادی IFO آلمان بر این نظریه که اقتصاد منطقه یورو بسیار مطلوب تر از اقتصاد آمریکاست و اینکه این دو اقتصاد از هم مستقل می باشند، صحنه گذاشت. آمارهای منتشره در آمریکا حکایت از آن داشت که شاخص اعتماد مصرف کننده به پایین ترین سطح ۱۷ سال گذشته خود رسید ضمن آنکه شاخص قیمت تولید کننده بسیار بیشتر از میزان مورد انتظار بود. این در حالی است که بررسی های IFO نشان داد، شاخص اعتماد بخش تجاری آلمان در ماه فوریه در سطح بسیار مطلوب ۱۰۴/۱ قرار گرفت.

بورس فلزات قیمتی

روز سه شنبه ضعف عمومی دلار آمریکا، افزایش بهای نفت خام و افزایش بیشتر از انتظار شاخص قیمت تولید کننده (PPI) آمریکا در ماه ژانویه موجب ترقی بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک شد. به طوری که بهای هر اونس طلا در بازارهای مذکور به ترتیب بسطوح ۹۴۲/۹۵ و ۹۴۷/۰ دلار رسیدند. در این روز دلار آمریکا متأثر از انتشار ارقام اقتصادی نامطلوب ایالات متحده و به تبع آن افزایش انتظارات کاهش بیشتر نرخ های بهره کلیدی فدرال رزرو، در برابر تمام ارزهای عمده بویژه در برابر یورو تضعیف گردید. با توجه به اینکه معاملات طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا انجام می پذیرد، ضعف دلار ارزش دلار را برای دارندگان ارزهای غیردلاری ارزاتر و به تبع آن تقاضا برای این فلز قیمتی را افزایش می دهد. از سوی دیگر در این روز بهای نفت خام شدت افزایش یافت و ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا نیز حکایت از افزایش بیش از انتظار شاخص قیمت تولید کننده ماه ژانویه داشت. موارد مذکور نگرانی نسبت به فشارهای تورمی را تشدید کرد. معمولاً در مواردی 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. ضمناً در روز سه شنبه بانک مرکزی اروپا (ECB) در گزارش مالی مشترک هفتگی خود اعلام کرد، ارزش ذخایر طلای بانکهای مرکزی منطقه یورو در هفته منتهی به ۲۲ فوریه با ۴۷/۰ میلیون یورو کاهش بسطوح ۲۰۱/۳۳۸ 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 تضعیف عمومی دلار، نگرانیهای موجود در مورد نامطلوب بودن وضعیت اقتصادی آمریکا و احتمال کاهش بیشتر نرخ بهره کلیدی آمریکا، توانائی روسیه برای جلوگیری از صادرات محصولات نفتی به اروپا و نیز جمهوری سابق شوروی، ادامه مشاجره ونزولا با شرکت نفتی Exxon Mobil، ناسامانهای موجود در نیجریه و منازعه بر سر موضوع هسته ای ایران و حمله ترکیه به شمال عراق، افزایش یافت. بطوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا به ترتیب با ۱/۷۸ و ۲/۲۰ دلار افزایش به سطوح ۹۹/۴۷ و ۱۰۰/۸۸ دلار رسیدند. در این روز آقای Eric Wittenauer، تحلیل گر A.G. Edwards اظهار داشت: ضعف دلار را نمی توان به عنوان یک عامل حمایت کننده نادیده گرفت. همچنین در این روز معامله گران همچنان در انتظار برگراری نشست سازمان کشورهای صادر کننده نفت اوپک در روز پنجم مارس درخصوص تصمیم گیری نسبت به سقف تولیدات نفت خام بودند. در این رابطه رئیس اوپک آقای شکیب خلیل اظهار داشت: من اعلام می نمایم که اعضا تصمیم ندارند که سقف تولیدات خود را افزایش دهند. زیرا عرضه قابل توجهی در بازار وجود دارد. ضمناً براساس گزارش خبرگزاری رویترز تحلیل گران انتظار داشتند که موجودی انبار نفت خام و بنزین آمریکا در هفته گذشته به ترتیب به میزان ۲/۵ میلیون و ۰/۳ میلیون بشکه افزایش ولی موجودی انبار نفت حرارتی و دیزل به میزان ۲/۱ میلیون بشکه کاهش را نشان بدهد.

بورس وال استریت

روز سه شنبه تمام شاخصهای بورس وال استریت تحت تأثیر افزایش سهام شرکتهای بخش تکنولوژی و افزایش شدید سهام بخش انرژی برای سومین روز متوالی از سیر صعودی برخوردار بود. بطوریکه شاخص داوجونز، اس اند پی ۵۰۰ و تکنولوژیک بترتیب با ۱۱۴/۷۰، ۹/۴۹ و ۱۷/۵۱ واحد افزایش نسبت به روز گذشته به سطوح ۱۲۶۸۴/۹۲، ۱۳۸۱/۲۹ و ۲۳۴۴/۹۹ رسید. در این روز شرکت IBM فعال در بخش تکنولوژی اعلام کرد، قصد دارد حدود ۱۰/۰ درصد از سهام خود به مبلغ ۱۵/۰ میلیارد دلار را باز خرید نماید. این امر می تواند سود این شرکت در سال ۲۰۰۸ را تقویت نماید. از سوی دیگر در روز سه شنبه افزایش شدید قیمت نفت خام بیشترین تأثیر را در سهام شرکتهای فعال در امر انرژی داشت.

بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۱۷ اسفند ماه ۱۳۸۶ به رقم ۱۰۰۱۱/۲۸ رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۱۶ اسفند ماه ۱۳۸۶ به میزان ۵۰/۳۹ واحد کاهش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
سه شنبه ۲۶ فوریه ۲۰۰۸		۸۲۷۱/۰	۲۸۷۷/۰	۲۴۵۲/۰	۲۷۸۵۰	۲۳۵۳/۵
دوشنبه ۲۵ فوریه ۲۰۰۸		۸۲۴۷/۰	۲۸۵۷/۵	۲۴۶۵/۵	۲۸۴۵۰	۳۲۶۶/۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی				
انواع ارز و فلزات قیمتی	دوشنبه ۲۵ فوریه ۲۰۰۸		سه شنبه ۲۶ فوریه ۲۰۰۸	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۵۸۲۶۷	--	۱/۵۹۰۲۷
یورو*	۱/۴۷۹۹	۱/۴۸۲۹	۱/۴۸۶۱	۱/۴۹۸۵
لیره انگلیس*	۱/۹۶۳۹	۱/۹۶۷۳	۱/۹۶۹۲	۱/۹۸۶۶
فرانک سوئیس	۱/۰۹۱۶	۱/۰۸۹۳	۱/۰۸۷۸	۱/۰۷۴۹
ین ژاپن	۱۰۷/۸۸	۱۰۸/۰۵	۱۰۷/۹۲	۱۰۷/۲۷
بهره دلار	--	--	--	--
طلا	۹۳۴/۸۵	۹۳۸/۲۰	۹۴۲/۹۵	۹۴۷/۰۰
نقره	۱۸/۰۱	۱۸/۱۰	۱۸/۴۵	۱۸/۶۸
پلاتین	۲۱۴۰/۰۰	۲۱۴۰/۰۰	۲۱۳۵/۰۰	۲۱۳۵/۰۰
نفت خام	۹۷/۶۹**	۹۹/۲۳***	۹۹/۴۷**	۱۰۰/۸۸***
سبد نفت اوپک	۹۳/۶۳		۹۴/۰۹	

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

**انتظار کاهش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو:**

بر اساس گزارش خبرگزاری رویترز در بیست و یکم فوریه سال ۲۰۰۸ میلادی، پیش بینی بازارهای مالی در مورد میدان مانور کاهش نرخهای بهره کلیدی بانک مرکزی اروپا در سال جاری، شاید اغراق آمیز باشد. هر چند بنظر می رسد که معامله گران به درخواست بانک مرکزی برای احتیاط بیشتر در پیش بینی های خود، توجه کرده اند. در معاملات بازار ارز، معاملات یورویی مربوط به ماه ژوئن، احتمال کاهش ۰/۲۵ درصدی نرخهای بهره کلیدی بین بانکی منطقه یورو تا پایان شش ماهه اول سالجاری ۲۵/۰ درصد منظور شده است. در حالیکه در دو هفته قبل چنین معاملاتی احتمال کاهش ۰/۵ درصدی نرخ بهره کلیدی منطقه یورو به میزان ۱۰۰/۰ درصد منظور شده بود. اما بازار هنوز در معاملات خود دو نوبت کاهش در نرخهای بهره کلیدی تا پایان سال جاری و در هر نوبت ۰/۲۵ درصد را منظور می نماید. این دو نوبت کاهش سبب می شود تا نرخ بهره کلیدی از ۴/۰ درصد در حال حاضر به ۳/۵ درصد تا پایان سالجاری میلادی کاهش یابد. این طرز فکر بازار با طرز فکر بانک مرکزی اروپا که روی نرخ تورم حساس است منافات دارد. بانک مرکزی اروپا نسبت به خطرات تورمی بسیار حساس است و به اتحادیه کارگری هشدار داده که ممکن است افزایش دستمزدها به افزایش دور تسلسل تورم بیانجامد. Klaus Baader یکی از تحلیل گران اقتصادی مؤسسه رتبه بندی Merrill Lynch گفت: اگر چه تا بحال تفاوت دیدگاه بانک مرکزی اروپا و بازار در رابطه با نرخهای بهره کلیدی بسیار کم شده است، ولی هنوز هم این اختلاف زیاد است. برخی از تحلیل گران اقتصادی اختلاف دیدگاه بازار و بانک مرکزی اروپا را بر سر نرخهای بهره کلیدی، حمل بر خوشبینی زیاد بانک مرکزی اروپا نسبت به دورنمای رشد اقتصادی منطقه یورو دانسته اند، هر چند که کارشناسان بانک مرکزی اروپا بر این عقیده اند که دیدگاه بانک مرکزی اروپا کاملاً منطبق بر دیدگاه بازار است و ممکن است بازتاب این موضوع در پیش بینی دور بعد کارشناسان این بانک در ماه مارس اثر داشته باشد. اما برای کاهش نرخهای بهره کلیدی، بانک مرکزی اروپا بایستی مطمئن شود که افزایش تورم در سطحی بالای ۳/۰ درصد زود گذر است و دورنمای رشد اقتصادی منطقه یورو در حال بدتر شدن است. پس بنابراین کاهش در نرخهای بهره کلیدی در جهت جبران بحران بوجود آمده در بازار و اطمینان بخشیدن به سرمایه گذاران ضروری بنظر می رسد. امکان وقوع هر دو حالت یاد شده وجود دارد، اما این دو حالت هنوز بوقوع نیپوسته است و بانک مرکزی اروپا مطمئناً آنها را اجتناب ناپذیر نمی داند. یک نظرسنجی انجام شده توسط خبرگزاری رویترز از تحلیل گران اقتصادی نشان داد، اغلب تحلیل گران مطابق با صندوق بین المللی پول، رشد ۱/۶ درصدی را برای سال ۲۰۰۸ منطقه یورو پیش بینی می کنند. این در حالی است که کارشناسان بانک مرکزی اروپا در دسامبر سال گذشته رشد ۲/۵-۱/۵ درصدی را برای سال ۲۰۰۸ منطقه یورو پیش بینی کرده بودند. تحلیل گران بازار انتظار دارند بانک مرکزی اروپا تا پایان سال جاری نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو را از سطح ۴/۰ درصد به سطح ۳/۵ درصد برساند. یکی از تحلیل گران Credit Suisse گفت: اعضای شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا هنوز متقاعد نشده اند که با چه دورنمای اقتصادی نامطلوبی روبرو می باشند. اما اعضای شورای سیاستگذاری می گویند، بانک مرکزی اروپا بخوبی از کاهش رشد اقتصادی منطقه باخبر است و احتمالاً این بانک در ماه مارس پیش بینی خود را در مورد رشد اقتصادی منطقه یورو از ۱/۸ درصد (رقم پیش بینی در روز پنجشنبه ۲۱ فوریه) به حدود ۱/۶ درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار خواهد داد. به گفته یکی از کارشناسان ارشد بانک مرکزی اروپا، شاخص EuroCoin که بیانگر رشد تولید ناخالص داخلی این منطقه است، بطور پیوسته در حال کاهش یافتن می باشد. این امر اشاره بر آن دارد که رشد اقتصادی منطقه یورو در حال حاضر بین ۱/۶-۱/۲ درصد می باشد. به گفته وی بانک مرکزی اروپا با نگاه دقیق نظاره گر شاخص رشد اقتصادی منطقه می باشد. اما حتی اگر بانک مرکزی اروپا در سطح گسترده ای دیدگاه خود را در رابطه با رشد اقتصادی منطقه با دیدگاه بازار هماهنگ نماید، باز هم این احتمال وجود دارد که این بانک هنوز قانع نشده باشد که بایستی اقدامی در رابطه با نرخهای بهره کلیدی انجام دهد. در هیچ جایی نمی توان گفت که رشد اقتصادی ۱/۶ درصدی نزدیک به مرحله رکود است و حتی نمی توان گفت این مقدار رشد از حد معمول پایین تر است. بخاطر اینکه رشد بالقوه اقتصادی منطقه در حدود ۲/۰ درصد است. از زمان ایجاد منطقه یورو تا کنون رشد اقتصادی این منطقه از کمتر از ۱/۰ درصد تا نزدیک به ۴/۰ درصد در نوسان بوده است. مقامات بانک مرکزی اروپا معتقدند که فعالیت اقتصادی در منطقه یورو کمتر از فعالیت اقتصادی آمریکا در برابر کاهش نرخهای بهره عکس العمل نشان می دهد. به عقیده آنان نرخهای پایین بهره نمی تواند محرک قوی و خوبی برای رشد اقتصادی باشد، ولی با توجه به رشد شدید اعتبارات اعمال سیاستهای پولی انبساطی می تواند به فشارهای تورمی منجر شود. در این رابطه بانک مرکزی اروپا نگران افزایش شدید سطح دستمزدها می باشد. بزرگترین اتحادیه کارگری آلمان بنام IG Metall در روز چهارشنبه (۲۰ فوریه) سطح دستمزدها را به میزان ۵/۲ درصد افزایش داد. افزایش فوق بیشترین افزایش سطح دستمزدها طی ۱۵ سال گذشته می باشد. در ژوئن سال گذشته تحلیل گران انتظار داشتند با توجه به رشد اقتصادی ۲/۳ درصدی، بانک مرکزی اروپا نرخهای بهره کلیدی منطقه را به ۴/۵ درصد برساند. بنابراین ممکن است نرخ ۴/۰ درصد فعلی با کندی رشد اقتصادی که منطقه یورو با آن مواجه است، منطبق باشد، هر چند که افزایش ارزش یورو از آن به بعد شرایط را برای صادر کنندگان دشوار کرده است.