



وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره

روز دوشنبه دهم مارس سال ۲۰۰۸ میلادی، در بازار نیویورک کاهش شاخصهای سهام آمریکا موجب گرید تا سرمایه گذاران سرمایه های خود را از دارایی های پرخطر مانند سهام و ارزهای با بازدهی بالا مانند دلار نیوزیلند و دلار استرالیا خارج و به سوی دارایی های کم بازده و کم خطر همچون یورو و فرانک سوئیس سوق دهند. این امر موجبات سیر نزولی ارزش دلار آمریکا در برابر یورو و فرانک سوئیس را فراهم ساخت. بطوریکه در این روز ارزش دلار آمریکا به بالاترین سطح خود طی ۸ سال گذشته رسید و هر دلار در برابر ۱۰۱/۵۷ یورو قرار گرفت و ارزش فرانک سوئیس نیز در برابر دلار آمریکا به سطحی رسید که طی دوسال گذشته بی سابقه بود. لکن دلار آمریکا در برابر یورو اندکی تقویت شد. چون در این روز از یک سو آقای تریشه رئیس بانک مرکزی اروپا اظهار داشت، این بانک از نوسانات شدید نرخ برابری ارزها نگران است و از سوی دیگر سایر مقامات پولی منطقه یورو از جمله مدیر کل اداره امور پولی کمیسیون اروپا و آقای Jaaquin Almunia کمیسیونر امور پولی و اقتصادی اروپا نیز از تقویت شدید یورو ابراز نگرانی کردند. ضمناً در پی کاهش غیرمنتظره تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی آمریکا در ماه فوریه منتشره در روز جمعه هفته قبل، در روز دوشنبه مؤسسه Goldman Sachs در یک گزارش تحقیقاتی اعلام کرد، احتمال برگراری یک نشست اضطراری قبل از نشست روز ۱۸ مارس فدرال رزرو جهت کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا وجود دارد.

بورس فلزات قیمتی

روز دوشنبه بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن تحت تأثیر تصحیحات تکنیکی از سوی معامله گران تنزل یافت. اما بعداً افزایش بهای نفت خام و تقویت یورو در برابر دلار آمریکامانع از ادامه سیر نزولی بهای طلا در این بازار گردید. در بازار نیویورک نیز ادامه افزایش بهای نفت خام موجبات تقویت بهای این فلز را فراهم آورد. بطوریکه بهای هر اونس طلا در بازارهای مذکور به ترتیب به سطوح ۹۶۸/۷۵ و ۹۷۴/۵۰ دلار رسیدند. نظریه اینکه معاملات طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا انجام می پذیرد ضعف دلار در برابر سایر ارزهای عمده بویژه در برابر یورو ارزش دلاری طلا را برای دارندگان ارزهای غیردلاری ارزانتر و به تبع آن تقاضا برای این فلز گرانتر را افزایش می دهد. همچنین افزایش بهای نفت خام بار دیگر نگرانی سرمایه گذاران نسبت به فشارهای تورمی و به تبع آن کاهش ارزش دارایی های مالی آنها را تشدید کرد و موجب گردید تا آنها جهت جلوگیری از کاهش ارزش سرمایه های خود، دارایی های خود را به سوی طلا بعنوان مامن سرمایه گذاری سوق دهند. از سوی دیگر بهای پلاتین نیز در این روز تحت تأثیر انتشار خبر مربوط به احتمال افزایش میزان عرضه برق موردنیاز معادن پلاتین از سطح ۹۰/۰ درصد به سطح ۹۵/۰ درصد در آفریقای جنوبی بزرگترین تولیدکننده این فلز در جهان تنزل یافت. ضمناً آخرین گزارش منتشره از سوی کمیسیون معاملات کالاهای اساسی (CFTC) نشان می داد که خالص مازاد حساب طلای سودگران از سطح ۲۰۹،۳۶۳ قرارداد در هفته منتهی به ۲۶ فوریه به سطح ۱۹۵،۷۸۰ قرارداد در هفته منتهی به ۴ مارس کاهش یافت.

بورس نفت خام

در روز دوشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر تضعیف دلار آمریکا در برابر برخی از ارزهای عمده، انتظارات موجود در مورد کاهش مداوم و بیشتر نرخهای بهره کلیدی فدرال رزرو و نیز جستجوی سرمایه گذاران برای یافتن مامن های بی خطر جهت سرمایه گذاری، افزایش یافت. بطوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا به ترتیب با ۱/۷۸ و ۲/۷۵ دلار افزایش به سطوح ۱۰۴/۱۶ و ۱۰۷/۹۰ دلار رسیدند. آقای Addison Armstrong تحلیل گر مؤسسه TFS Energy اظهار داشت: معامله گران کاملاً در کنترل این بازارها هستند. در این روز نامطلوب بودن شرایط اقتصادی در آمریکا موجب گردید تا بسیاری از معامله گران دارایی های مالی خود را به سوی دارایی های امن از جمله نفت سوق دهند. از سوی دیگر آخرین گزارش منتشره از سوی کمیسیون معاملات آتی کالاهای اساسی (CFTC) نشان می داد که خالص مازاد موجودیهای نفت معامله گران از سطح ۹۱،۶۲۵ قرارداد در هفته منتهی به ۲۶ فوریه به سطح ۹۹،۵۳۹ قرارداد در هفته منتهی به ۴ مارس افزایش یافت.

بورس وال استریت

روز دوشنبه تمام شاخصهای بورس وال استریت تحت تأثیر کاهش قیمت سهام بخش مالی و نگرانی نسبت به زینهای اعتباری و نیز نگرانی نسبت به احتمال ورود اقتصاد آمریکا به مرحله رکودی برای سومین روز متوالی از سیر نزولی برخوردار بود. بطوریکه شاخص سهام داو جونز، اس اند پی ۵۰۰ و تکنولوژیک به ترتیب با ۱۵۳/۵۴، ۲۰۰/۰۰ و ۴۳/۱۵ واحد کاهش به سطوح ۱۱۷۴۰/۱۵، ۱۲۷۳/۳۷ و ۲۱۹۹/۳۴ رسید. در این روز تجدیدنظر نزولی در دورنمای درآمدی برخی از شرکتهای فعال در امر مالی سبب فروشهای وسیع سهام شرکتهای مالی از جمله شرکتهای بیمه ای گردید. از سوی دیگر در این روز نگرانی نسبت به وضعیت رکودی به سهام شرکتهای بزرگ تولیدی همچون شرکت هواپیماسازی بوئینگ آسیب وارد ساخت. همچنین در این روز تحلیل گران مؤسسه Lehman Brothers اعلام کردند. تولید کنندگان عمده اتومبیل سازی در معرض خطر کاهش فروش و افزایش قیمت کالاهای اساسی هستند. موارد مذکور سبب فشارهای نزولی بازار بورس وال استریت گردید.

بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز دوشنبه ۲۰ اسفندماه ۱۳۸۶ به رقم ۱۰۰۴۹/۹۹ رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۱۹ اسفندماه ۱۳۸۶ به میزان ۲۷/۴ واحد افزایش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
دوشنبه ۱۰ مارس ۲۰۰۸		۸۴۰۰/۵	۳۱۰۰/۰	۲۵۴۰/۰	۳۲۶۱۰	۳۰۳۵/۰
جمعه ۷ مارس ۲۰۰۸		۸۶۶۰/۰	۳۱۷۵/۰	۲۶۴۰/۵	۳۳۲۰۰	۳۱۶۰/۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی				
نرخ سپرده سه ماهه	دوشنبه ۱۰ مارس ۲۰۰۸		جمعه ۷ مارس ۲۰۰۸	
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن
۲/۷۶***	۱/۶۲۴۰۶	--	۱/۶۲۶۲۷	--
۴/۵۶	۱/۵۳۴۴	۱/۵۳۶۲	۱/۵۳۵۶	۱/۵۴۱۰
۵/۷۸	۲/۰۰۹۴	۲/۰۱۸۴	۲/۰۱۵۱	۲/۰۱۳۶
۲/۸۲	۱/۰۱۸۹	۱/۰۲۲۸	۱/۰۲۵۱	۱/۰۱۹۴
۱/۰۰	۱۰۱/۷۷	۱۰۲/۱۹	۱۰۲/۷۲	۱۰۱/۸۹
۲/۹۰	--	--	--	--
--	۹۷۴/۵۰	۹۶۸/۷۵	۹۷۳/۰۰	۹۷۶/۷۵
--	۱۹/۶۷	۱۹/۶۱	۲۰/۱۴	۲۰/۴۰
--	۱۹۸۵/۰۰	۱۹۷۰/۰۰	۲۰۲۵/۰۰	۲۰۹۷/۵۰
--	۱۰۷/۹۰***	۱۰۴/۱۶**	۱۰۵/۱۵***	۱۰۲/۳۸**
--	۹۹/۴۸		۹۹/۰۰	

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



خطر ورود اقتصاد ایتالیا به وضعیت رکودی:

بر اساس گزارش خیرگزاری رویترز در روز ۵ مارس سال ۲۰۰۸ میلادی، اگرچه وضعیت اقتصادی اغلب کشورهای عضو منطقه یورو با وجود تقویت یورو و افزایش بی سابقه بهای نفت خام اندکی بهبود نشان می دهند اما به نظر می رسد ایتالیا، سومین اقتصاد منطقه یورو به سمت وضعیت رکودی پیش می رود. در میان کشورهای منطقه یورو، حداقل برای مدت ۱۰ سال است که ایتالیا دارای بدترین عملکرد اقتصادی بوده است اما برخی از ارقام اقتصادی منتشره نشان میدهند که اکنون شکاف نرخ رشد اقتصادی میان این کشور و سایر کشورهای عضو منطقه یورو به جای اینکه تنزل یابد به شدت در حال عمیق تر شدن است. ارقام اقتصادی منتشره در این روز نشان داد که شاخص مدیران خرید بخش خدمات ایتالیا در ماه فوریه برای سومین ماه متوالی کاهش یافت. بطوریکه طی ۱۰ سال گذشته بی سابقه بود. دلیل این امر نیز ضعف سفارشات جدید و امور معوقه بود. این شاخص در ماه فوریه به سطح ۴۷/۲ رسید. قرار گرفتن شاخص مذکور در سطحی بالاتر از ۵۰/۰ نشانه رشد بخش خدمات و قرار گرفتن آن در سطحی پایین تر از ۵۰/۰ بیانگر ادامه رکود در این بخش می باشد. رشد تولید ناخالص داخلی ایتالیا در سال ۲۰۰۷ به سطح ۱/۵ درصد رسید. یعنی کمی بیشتر از نصف رشد ۲/۷ درصدی منطقه یورو بود و بیانگر کاهش رشد اقتصادی در سه ماهه چهارم سال گذشته است که آمارهای مربوط به آن هنوز انتشار نیافته است. از آن زمان به بعد اوضاع بدتر شد. شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای این کشور به پایین ترین سطح خود طی دو سال گذشته رسید و بیانگر نزدیک شدن این کشور به وضعیت رکودی است. شاخص اعتماد بخش تجاری این کشور برای چهارمین ماه متوالی کاهش یافته و شاخص اعتماد بخش مصرفی نیز به پایین ترین سطح خود طی ۲ سال گذشته رسید. برعکس، وضعیت اقتصادی شرکای تجاری ایتالیا در حال قوی تر شدن هستند. شاخص اعتماد بخش تجاری IFO آلمان در ماه فوریه برای دومین ماه متوالی افزایش یافت و شاخص مدیران خرید بخش خدمات منطقه یورو از سطح ۵۰/۶ در ماه ژانویه به سطح ۵۲/۳ در ماه فوریه افزایش یافت. ماهنوز ۵ واحد از شاخص مدیران خرید بخش خدمات ایتالیا بالاتر است. این شاخص در فرانسه نیز در ماه فوریه به سطح ۵۸/۲ رسید. شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای و خدمات اسپانیا کمتر از ایتالیا است ولی بعد از سالها رشد قوی اقتصاد اسپانیا کمیسیون اروپا هنوز رشد ۲/۷ درصدی را برای این کشور در سال جاری پیش بینی می نماید، که چهار برابر رشد اقتصادی در ایتالیا است و اسپانیا از مزاد بودجه ۲/۲ درصدی تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۰۷ برخوردار بوده است. **پیش بینی کندی رشد اقتصادی:** تحلیل گران این دیدگاه را که تولید ناخالص داخلی ایتالیا در سه ماهه اول سال جاری میلادی احتمالاً کاهش خواهد یافت را قبول دارند. لازم به ذکر است، در صورتیکه دوتا سه ماهه متوالی رشد اقتصادی منفی گردد، آنوقت می توان گفت اقتصاد وارد وضعیت رکودی شده است. یکی از منابع دولتی اعلام کرد، خزانه داری ایتالیا در این ماه پیش بینی رشد اقتصادی سال ۲۰۰۸ این کشور را از سطح ۱/۵ درصد به سطح ۰/۷ درصد مورد تجدیدنظر نزولی قرار خواهد داد. اما ممکن است رشد حتی به سطحی حدود ۰/۵ درصد یا کمتر از آن هم برسد. کندی رشد اقتصادی در پایان سال ۲۰۰۷ به این مفهوم است که عملاً هیچ رشد واقعی در سال جاری میلادی وجود نخواهد داشت. این امر دورنمای اقتصادی سال جاری را تحت تأثیر قرار می دهد. رشد اقتصادی در سال ۲۰۰۷ در سطح ۱/۲ درصد قرار داشت. معنی آن این است که رشد واقعی در طی سال جاری بیشتر از سطح ۰/۷ درصد نیست و اوضاع اقتصادی امسال جهان چندان مطلوب نیست. با توجه به دورنمای اقتصادی که به سرعت روبه کاهش نهاده، به نظر می رسد در انتخابات عمومی ایتالیا که در روزهای ۱۳ و ۱۴ آوریل برگزار خواهد شد، آقای Silvio Berlusconi کاندیدای راست میانه بر رقیب انتخاباتی خود Walter Veltroni شهردار رم پیروز شود. هر دو طرف که پیشنهاد کاهش مالیاتها را دادند، احتمالاً به دلیل کندی رشد اقتصادی و وخیم تر شدن بودجه دولت استطاعت انجام چنین کاری را ندارند و قادر به انجام هر گونه اصلاحات در خصوص اعمال سیاستهای انبساطی مالی را ندارند. Lorenzo Bini Smaghi یکی از اعضای شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا هفته گذشته اهمیت چندانی به ترمیم حقوق افراد کم درآمدی که در مضیقه مالی هستند، نداد. وی در یک مصاحبه تلویزیونی اعلام کرد، بهره وری ایتالیا برای ۱۰ سال است که بدون تغییر باقی مانده است. بنابراین ما در خصوص این موضوع که حقوق ما نسبت به سایر کشورهای اروپایی در حد نسبتاً پایین تری قرار دارد تعجب نمی کنیم. وی افزود اگر ما نمی توانیم تولید بیشتری داشته باشیم، خیلی مشکل است تا درآمد بیشتری کسب نماییم. تحلیلگران معتقدند فروپاشی دولت Romano Prodi در ماه ژانویه احتمالاً آسیب کمی به اعتماد وارد می سازد. اما ایتالیا مشکلات ساختاری درازمدت دارد که عمیق تر هم خواهد شد. Morgan Stanley's Pilonca گفت، عدم اعتماد سیاسی یک عامل مثبتی برای رشد نیست اما موضوع واقعی میان مدت است. ایتالیا به یک دولتی نیازمند است که بتواند اصلاحات انجام دهد، بهره وری را تقویت نماید و بار بدهیهایش را کاهش دهد.