



## وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

روز سه شنبه ۱۱ مارس سال ۲۰۰۸ میلادی در بازار نیویورک ارزش دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای عمده تحت تأثیر انتشار خبر مربوط به اعلام اقدامات جدید فدرال رزرو جهت تزریق نقدینگی به سیستم مالی تقویت شد. در این روز بانک مرکزی آمریکا اعلام کرد، قصد دارد تا سقف مبلغ ۲۰۰/۰ میلیارد دلار اوراق قرضه خزانه به استفاده (مؤسساتی که می توانند مستقیماً از بانک مرکزی وام بگیرند) وام دهد. این مؤسسات می توانند از وامهای رهنی بعنوان وثیقه اخذ وامهای مذکور بحران اعتباری و ورود اقتصاد آمریکا به مرحله رکودی را تا حدود زیادی کاهش داد و سبب گردید تا دلار آمریکا در برابر ین ژاپن و فرانک سوئیس به ترتیب بزرگترین افزایش روزانه طی ۶/۵ ماه و ۳ سال گذشته را نشان دهد. از سوی دیگر انتشار این خبر انتظارات کاهش نرخ های بهره کلیدی فدرال رزرو از سطح ۳/۰ درصد به سطح ۲/۲۵ درصد در اجلاس روز ۱۸ مارس کمیته بازار باز فدرال رزرو (بازوی سیاستگذاری بانک مرکزی آمریکا) را تا حدودی کاهش داد. ضمناً در روز سه شنبه آقای Henry Paulson وزیر خزانه داری آمریکا اظهار داشت، بنیانهای اقتصادی درازمدت آمریکا قوی است. اظهارات وی تا حدودی در تقویت دلار آمریکا مؤثر واقع شد.

## بورس فلزات قیمتی

روز سه شنبه بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن تحت تأثیر انتظارات کاهش نرخ های بهره کلیدی آمریکا از سطح ۳/۰ درصد به سطح ۲/۲۵ درصد در اجلاس هفته آینده کمیته بازار باز فدرال رزرو ترقی یافت. لکن در بازار نیویورک انتشار خبر مربوط به تصمیم جدید فدرال رزرو و سایر بانکهای مرکزی عمده جهان جهت تزریق نقدینگی به بازارهای مالی موجب تقویت دلار در برابر سایر ارزهای عمده و به تبع آن سبب تنزل بهای طلا گردید. به طوری که بهای هر اونس طلا در بازارهای مذکور به ترتیب به سطح ۹۷۴/۹۰ و ۹۷۱/۴۰ دلار رسیدند. در این روز در بازار نیویورک بانک مرکزی آمریکا و سایر بانکهای مرکزی عمده جهان اقدامات جدید خود نسبت به برطرف کردن مشکلات اعتباری بازارهای مالی از طریق تزریق نقدینگی را اعلام کردند. این امر نگرانی نسبت به عمیق تر شدن بحران اعتباری و احتمال وقوع وضعیت رکودی در آمریکا را تا حدودی کاهش داد. لکن افزایش بهای نفت خام نگرانی نسبت به فشارهای تورمی را افزایش و مانع از ادامه ضعف بهای طلا در بازار نیویورک شد. معمولاً در مواقعی که نگرانی نسبت به فشارهای تورمی افزایش می یابد، معامله گران سرمایه های خود را به سوی دارایی های مالی امن مانند طلا سوق می دهند. ضمناً در روز سه شنبه بانک مرکزی اروپا در گزارش مالی مشترک هفتگی خود اعلام کرد، ارزش ذخایر طلای بانکهای مرکزی منطقه یورو در هفته منتهی به ۷ مارس پس از ۶۷/۰ میلیون یورو کاهش به رقم ۲۰۱/۲۳۲ میلیارد یورو رسید. این کاهش در پی فروش طلا توسط یکی از بانکهای مرکزی عضو و همچنین بر اساس 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 معاملات موجود در بازارهای بی ثبات، تصحیحات تکنیکی و تردید نسبت به دورنمای بلندمدت دلار بعد از اعلام برنامه جدید بانک مرکزی آمریکا مبنی بر تزریق نقدینگی به بازارهای مالی، افزایش یافت. به طوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا به ترتیب با ۱/۰۹ دلار و ۸۵ سنت افزایش به سطوح ۱۰۵/۲۵ و ۱۰۸/۷۵ دلار رسیدند. تحلیل گران معتقدند این نقدینگی به بازارهای مالی جهت برطرف کردن بحرانهای اعتباری اخیر برای کوتاه مدت تأثیر مثبت بر دلار دارد لکن در بلندمدت این اقدام تورم زا خواهد بود و با توجه به خطر وقوع وضعیت رکودی تأثیرات منفی بر دورنمای بلندمدت دلار آمریکا بر جای خواهد گذاشت. ضمناً طبق نظرسنجی های بعمل آمده از سوی خبرگزاری رویترز تحلیل گران انتظار دارند موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۷ مارس به میزان ۱/۷ میلیون بشکه افزایش نشان دهد. همچنین طبق اظهار نظر آژانس بین المللی انرژی مستقر در پاریس تقاضای جهانی نفت در سال ۲۰۰۸ به دلیل کندی رشد اقتصادی کشورهای صنعتی کمتر از حد انتظار خواهد بود.

## بورس وال استریت

روز سه شنبه تمام شاخص های بورس وال استریت تحت تأثیر انتشار خبر مربوط به اعلام اقدامات جدید فدرال رزرو جهت تزریق نقدینگی به بازارهای مالی به مبلغ ۲۰۰/۰ میلیارد دلار با هماهنگی سایر بانکهای مرکزی عمده جهان از سیر صعودی برخوردار بود. به طوریکه شاخص سهام داوجونز و اس اند پی ۵۰۰ و تکنولوژیک به ترتیب با ۴۱۶/۶۶، ۴۷/۲۸ و ۸۶/۲۲ واحد افزایش نسبت به روز گذشته به سطوح ۱۲۱۵۶/۸۱، ۱۳۲۰/۶۵ و ۲۲۵۵/۷۶ رسیدند. در این روز بانک مرکزی آمریکا اعلام کرد، قصد دارد با هماهنگی سایر بانکهای مرکزی عمده جهان جهت برطرف کردن مشکلات اخیر اعتباری مبلغ ۲۰۰/۰ میلیارد دلار به بازارهای مالی نقدینگی تزریق نماید. این امر نگرانی نسبت به بیشتر شدن بحران اعتباری و ورود اقتصاد آمریکا به وضعیت رکودی را تضعیف کرد و فشار صعودی بر کلیه شاخصهای بورس وال استریت وارد ساخت. لازم به ذکر است، در این روز شاخصهای سهام داوجونز و اس اند پی ۵۰۰ به ترتیب بزرگترین افزایش روزانه را از مارس سال ۲۰۰۳ و اکتبر سال ۲۰۰۲ نشان دادند.

## بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۲۱ اسفندماه ۱۳۸۶ به رقم ۱۰۳۱/۸۰ رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۲۰ اسفندماه ۱۳۸۶ به میزان ۱۸/۱۹ واحد کاهش داشت.

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

تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب	قلع
سه شنبه ۱۱ مارس ۲۰۰۸		۸۵۶۰/۵	۳۱۱۵/۰	۲۵۶۵/۰	۳۲۱۵۵	۳۰۵۰/۰	۱۹۲۰۰
دوشنبه ۱۰ مارس ۲۰۰۸		۸۴۰۰/۵	۳۱۰۰/۰	۲۵۴۰/۰	۳۲۶۱۰	۳۰۳۵/۰	۱۸۹۵۰

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

نرخ سپرده سه ماهه	سه شنبه ۱۱ مارس ۲۰۰۸		دوشنبه ۱۰ مارس ۲۰۰۸		انواع ارز و فلزات قیمتی
	لندن	لندن	نیویورک	لندن	
۱/۶۲۴۰۶	—	—	۱/۶۲۴۰۶	—	حق برداشت مخصوص*
۱/۵۳۴۴	۱/۵۳۶۲	۱/۵۴۷۰	۱/۵۳۴۴	۱/۵۳۶۲	یورو*
۲/۰۰۹۴	۲/۰۱۸۴	۲/۰۱۷۳	۲/۰۰۹۴	۲/۰۱۸۴	لیره انگلیس*
۱/۰۱۸۹	۱/۰۲۲۸	۱/۰۱۷۴	۱/۰۱۸۹	۱/۰۲۲۸	فرانک سوئیس
۱۰/۱۷۷	۱۰/۲/۱۹	۱۰/۲/۲۴	۱۰/۱/۷۷	۱۰/۲/۱۹	ین ژاپن
—	—	—	—	—	بهره دلار
۹۷۴/۵۰	۹۶۸/۷۵	۹۷۴/۹۰	۹۷۴/۵۰	۹۶۸/۷۵	طلا
۱۹/۶۷	۱۹/۶۱	۱۹/۶۴	۱۹/۶۷	۱۹/۶۱	نقره
۱۹۸۵/۰۰	۱۹۷۰/۰۰	۲۰۵۵/۰۰	۱۹۸۵/۰۰	۱۹۷۰/۰۰	پلاتین
۱۰۷/۹۰***	۱۰۴/۱۶**	۱۰۵/۲۵**	۱۰۷/۹۰***	۱۰۴/۱۶**	نفت خام
—	۱۰۰/۵۷	—	۹۹/۴۸	—	سبد نفت اوپک

\*\*\* نرخ بهره هفتگی حق برداشت مخصوص

\*\*\* نفت خام پایه آمریکا

\*\* نفت خام برنت انگلیس

\* هر واحد به دلار آمریکا

**بانکهای مرکزی و چالشها:**

بر اساس گزارش خبرگزاری رویترز در روز جمعه ۷ مارس، رؤسای بانکهای مرکزی کشورهای صنعتی و در حال توسعه نگرانی خود را نسبت به رشد قیمت های انرژی و مواد غذایی ابراز نمودند. از آنجا که فرایند جهانی سازی نتوانسته تعادل عرضه و تقاضا را برقرار نماید، موضوع بهای غذا و انرژی تبدیل به بزرگترین چالش در اقتصاد جهانی شده است. رؤسای بانکهای مرکزی حاضر در کنفرانس پاریس که نماینده طیف وسیعی از کشورها اعم از اقتصادهای نوظهور هند و چین، اقتصادهای صنعتی، اروپا و آمریکای لاتین بودند بر خطرات شروع دور جدیدی از فشارهای شدید تورمی پس از یک دهه تورم ملایم تأکید نمودند. آقای تریشه رئیس بانک مرکزی منطقه یورو گفت: «رشد اخیر قیمت کالاها که آخرین مورد آن در بخش مواد غذایی رخ داد بطور اخص ناشی از عدم پاسخگویی عرضه به تقاضای بالای بازارهای نوظهور می باشد. این به ما یادآوری می کند که جهانی شدن منجر به خطر افزایش تورم جهانی می گردد.» به گفته آقای Yaga Venugopal Reddy رئیس بانک مرکزی هند، سیاستگذاران پولی در آن واحد با چند چالش روبرو هستند که شامل بحران بازارهای مالی، تغییرات نرخ ارز و فشارهای غیرمنتظره تورمی ناشی از رشد قیمت های انرژی می باشد. با توجه به افزایش میل به مصرف گوشت و شیر از جانب شهروندان چینی، بخش تولید در دنیا تمام کوشش خود را جهت پاسخگویی به این تقاضا مصروف داشته است. با این شرایط رؤسای بانکهای مرکزی اذعان کردند که اندازه گیری میزان تهدیدات تورمی بسیار سخت می باشد. **روزهای دشوار پیش رو:** هر قدر که رؤسای بانکهای مرکزی پاسخ و راه حل ارائه می کنند به همان میزان مسایل و مشکلاتی مطرح می باشد. به گفته وزرای اقتصاد، کندی رشد اقتصاد آمریکا و برخی دیگر از کشورها از یکسو و ادامه رشد شدید اقتصادهای نوظهور از سوی دیگر، شرایط سختی را برای رؤسای بانکهای مرکزی پدید آورده است. بنا به گفته آقای Richard Fisher رئیس بانک مرکزی دالاس: «من معتقد نیستم که روند حرکت قیمت ها در یک مسیر مداوم و بی وقفه قرار گرفته است» وی با اشاره به اینکه البته برخی قیمت ها کاملاً در مسیر صعودی قرار دارند افزود: اکنون پرسش مطرح این است که این روند در کجا متوقف می گردد. آقای Martin Redrado رئیس بانک مرکزی آرژانتین گفت که احتمالاً کندی رشد اقتصاد آمریکا از رشد دیگر اقتصادهای نیز خواهد کاست و همین مسأله شدت فشارهای تورمی کالاها را کم خواهد نمود. وی اظهار داشت: «با نگاه به پیش رو می توان دریافت که رشد ضعیف تولیدات در آمریکا و سرایت آن به دیگر اقتصادها موجب محدود شدن تقاضای غیرسوداگرانه برای کالاها بویژه نفت خواهد شد.» البته آقای Axel Weber رئیس بانک مرکزی آلمان سرعت تحقق این فرایند را زیر سؤال برد. بنا به اظهارات وی در یک کنفرانس در بانک مرکزی نورژ: «تنها دورنمای رشد ضعیف اقتصادی، دلیل کافی برای اینکه انتظار فروکش نمودن فشارهای تورمی را داشته باشیم فراهم نمی آورد.» قائم مقام صندوق بین المللی پول آقای John Lipsky نیز گفت که فکر نمی کند قیمت کالاها به این زودی کاهش پیدا کند. نرخ تورم در چین اکنون در سطح ۷/۱ درصد یعنی بالاترین سطح خود طی یازده سال گذشته قرار دارد و انتظار می رود که بازهم بیشتر شود. نرخ تورم هند نیز بنا بر آمارهای رسمی حدود ۵ درصد می باشد. قیمت های انرژی و یا مواد غذایی در کشورهای توسعه یافته نیز به رشد تورم دامن می زنند؛ چنانکه نرخ تورم در آمریکا در حدود ۴ درصد و در منطقه یورو در سطح ۳/۲ درصد قرار دارد. آقای Yi Gang معاون رئیس بانک مرکزی چین معتقد است که: «رشد سریع هزینه ها به شکل افزایش قیمت داراییها در چین و رشد قیمت کالاها در سطح جهان خود را نشان داده است.» صعود بهای مواد غذایی که شامل طیف وسیعی از گندم و دانه های روغنی تا شیر را در بر می گیرد نسبت به رشد قیمت نفت که به بالاترین سطح تاریخی خود - با احتساب تورم - رسیده متأخرتر می باشد. آنچه سیاستگذاران از آن واژه دارند این است که افزایش های هر روزه در بهای مواد غذایی اطمینان مصرف کنندگان را به توان مندی بانکهای مرکزی در مهار تورم در بلندمدت ضعیف نماید، چنانکه رؤسای بانکهای مرکزی در کنفرانس پاریس نیز تأیید کردند که با چالشهای سختی روبرو هستند. آقای تریشه گفت: «در مقطع کنونی مهم، حل این مسأله است که چه مشکلی ساختاری و چه مشکلی غیرسیستماتیک است.» رئیس بانک مرکزی آلمان نیز در کنفرانس جداگانه ای در نورژ بیان داشت: «انتظارات بلندمدت تورمی که از نرخهای سر به سر نشأت می گیرد در هفته های گذشته افزایش یافته و روند صعودی خود را که از تابستان گذشته قابل مشاهده بود از سر گرفته است.»