



وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

روز سه شنبه هشتم آوریل سال ۲۰۰۸ میلادی ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک در مقابل سیدی از ارزهای عمده اندکی افزایش یافت. آخرین نشست فدرال رزرو حکایت از آن داشت که مقامات پولی بانک مرکزی احساس یک دوره طولانی مدت از رکود اقتصادی در این کشور را دارند و چنین اتفاقی را بسیار محتمل می دانند. اما علی رغم انتشار صورتجلسه فوق ارزش دلار در برابر یورو و سیدی از ارزهای عمده تقریباً از نوسانات محدودی برخوردار بود. علت این امر نگرانی کارشناسان بازار ارز نسبت به رکود اقتصادی آمریکا و سرایت آن به سایر اقتصادهای دنیا بود. از اواسط ماه سپتامبر سال گذشته میلادی تاکنون فدرال رزرو نرخ بهره و نحوه فدرال را با کاهش ۳/۰ درصد به سطح ۲/۵۲ رسانده است، ولی بانک مرکزی اروپا همچنان نرخهای بهره کلیدی خود را در سطح ۴/۰ درصد نگاه داشته است. جلسه بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه برگزار خواهد شد و احتمال دارد همچون گذشته مقامات پولی این بانک به دلیل نگرانی از فشارهای تورمی، نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو را بدون تغییر در سطح ۴/۰ درصد باقی گذارند. اما به عقیده تحلیل گران بازار بانک مرکزی اروپا به اجبار تا پایان سال جاری میلادی نرخهای بهره کلیدی خود را تغییر خواهد داد.

بورس فلزات قیمتی

روز سه شنبه کاهش بهای نفت خام و انتشار خبر مربوط به موافقت صندوق بین المللی پول (IMF) به فروش بخشی از ذخایر طلای خود ضمن فراهم نمودن فروشهای سودجویانه از سوی معامله گران موجبات تنزل بهای طلا در بازار فلزات لندن و نیویورک را فراهم ساخت. به طوری که بهای هر اونس طلا در بازارهای مذکور به ترتیب به سطح ۹۰۹/۸۰ و ۹۱۳/۵۰ دلار رسیدند. در این روز بهای نفت خام که عمدتاً از فروشهای سودجویانه معامله گران و تقویت اندک ارزش دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده ناشی شده بود، نگرانی نسبت به فشارهای تورمی را تا حدودی برطرف کرد. معمولاً در مواقعی که نگرانی نسبت به فشارهای تورمی کاهش می یابد، سرمایه گذاران دارایی های مالی خود را از کالاهای اساسی مانند طلا خارج می کنند. از سوی دیگر در روز سه شنبه صندوق بین المللی پول موافقت کرد تا تأمین مالی خود را به طرق مناسب تری انجام دهد. در این رابطه قصد دارد تا از محل سود حاصل از فروش ۴۰۳/۳ تن از ذخایر طلای خود در اوراق قرضه دولتی و شرکتی و احتمالاً در سهام سرمایه گذاری نماید. البته قابل ذکر است، قبل از هر گونه اقدامی جهت فروش طلا، این امر باید به تصویب کنفرانس آمریکا برسد.

بورس نفت خام

روز سه شنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر تقویت اندک دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده، فروشهای سودجویانه از سوی معامله گران و انتظارات افزایش موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته گذشته با کاهش قیمت مواجه بود. به طوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا با ۸۰ سنت و ۵۹ سنت کاهش به ترتیب به سطح ۱۶/۲۴ دلار و ۱۰/۸۵ دلار رسیدند. ضمناً طبق نظر سنجی بعمل آمده از سوی خبرگزاری رویترز انتظار می رفت که موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته گذشته به میزان ۲/۲ میلیون بشکه افزایش ولی موجودی انبار بنزین و نفت حرارتی و دیزل کاهش نشان دهند. اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) نیز اظهار داشت که رشد تقاضای جهانی نفت، در سه ماهه دوم در مقایسه با دوره مشابه سال قبل به میزان ۱۸۰،۰۰۰ بشکه در روز نسبت به پیش بینی های اولیه اش کاهش نشان دهد. ضمناً رئیس اداره اطلاعات انرژی آمریکا آقای Guy Caruso نیز اظهار داشت: "ما شاهد یک رکود جزئی در نیمه اول سال هستیم و البته بخش قابل توجهی از این موضوع بواسطه قیمت های بالای انرژی است."

بورس وال استریت

روز سه شنبه انتشار خبر مربوط به احتمال نامطلوب بودن وضعیت درآمد فصلی مؤسسه مالی Washington Mutual نگرانی نسبت به وضعیت مالی سایر مؤسسات فعال در امور مالی را تشدید و به تبع آن موجبات سیر نزولی تمام شاخصهای بورس وال استریت را فراهم آورد. بطوریکه شاخص سهام داوجونز، اس اند پی ۵۰۰ و تکنولوژیک با ۳۵/۹۹، ۷/۰ و ۱۶/۰۷ واحد کاهش نسبت به روز گذشته به ترتیب به سطح ۱۲۵۷۶/۴۴، ۱۳۶۵/۵۴ و ۲۳۴۸/۷۶ رسیدند. در این روز مؤسسه Washington Mutual Inc بزرگترین مؤسسه پس انداز و وام در آمریکا وضعیت درآمد فصلی خود را به شدت مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد. این امر ضمن فراهم نمودن زمینه کاهش شدید ارزش سهام این مؤسسه، نگرانی نسبت به وخیم تر شدن وضعیت مالی سایر مؤسسات مالی دیگر از جمله سیتی گروپ را تشدید کرد. از سوی دیگر در این روز صورتجلسه آخرین نشست کمیته بازار باز فدرال رزرو نشان می داد که اعضای این کمیته از وضعیت مسکن و محدودیتهای برجای مانده در بازارهای مالی که ممکن است اقتصاد را به ورطه رکود بکشاند، ابراز نگرانی کردند. موارد مذکور فشار نزولی بر شاخص سهام وال استریت وارد ساخت.

بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۲۰ فروردین ۱۳۸۷ به رقم ۱۰۲۴۹/۲۵ رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۱۹ فروردین ۱۳۸۶ به میزان ۴۱/۰۷ واحد افزایش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
سه شنبه ۸ آوریل ۲۰۰۸		۸۶۸۲/۰	۲۹۲۶/۰	۲۳۰۳/۰	۲۸۲۷۵	۲۸۶۶/۰
دوشنبه ۷ آوریل ۲۰۰۸		۸۷۴۰/۰	۲۹۰۷/۵	۲۳۶۲/۵	۲۸۲۹۰	۲۹۵۵/۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی				
انواع ارز و فلزات قیمتی	دوشنبه ۷ آوریل ۲۰۰۸		سه شنبه ۸ آوریل ۲۰۰۸	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	—	۱/۶۳۴۹۴	—	حق برداشت مخصوص*
یورو*	۱/۵۷۱۰	۱/۵۷۰۸	۱/۵۷۳۸	یورو*
لیره انگلیس*	۱/۹۸۶۵	۱/۹۸۸۳	۱/۹۷۱۴	لیره انگلیس*
فرانک سوئیس	۱/۰۱۲۷	۱/۰۱۳۴	۱/۰۰۹۵	فرانک سوئیس
ین ژاپن	۱۰۲/۵۳	۱۰۲/۵۱	۱۰۲/۱۸	ین ژاپن
بهره دلار	—	—	—	بهره دلار
طلا	۹۲۸/۳۵	۹۲۴/۱۰	۹۰۹/۸۰	طلا
نقره	۱۸/۲۰	۱۸/۰۹	۱۷/۵۵	نقره
پلاتین	۲۰۳۵/۰۰	۲۰۳۵/۰۰	۲۰۱۳/۰۰	پلاتین
نفت خام	۱۰۷/۱۴**	۱۰۹/۰۹***	۱۰۶/۳۴**	نفت خام
سید نفت اوپک	۱۰۷/۱۶	—	۱۰۷/۱۶	—

* هر واحد به دلار آمریکا

** نفت خام برنت انگلیس

*** نفت خام پایه آمریکا

**** نرخ بهره هفتگی حق برداشت مخصوص



دورنمای اقتصاد شرق آسیا:

بر اساس گزارش خبرگزاری رویترز در اول آوریل سال ۲۰۰۸ میلادی، بانک جهانی اعلام کرد، کشورهای شرق آسیا با چالشهایی نظیر کاهش صادرات و مخارج تجاری که منجر به کاهش رشد اقتصادی می شود روبروست. این در حالی است که افزایش قیمت مواد غذایی نیز موجب بالا رفتن نرخ جهانی تورم شده است. بانک جهانی در گزارش شش ماهه خود که در روز سه شنبه یکم آوریل انتشار یافت، پیش بینی خود نسبت به رشد اقتصادی منطقه شرق آسیا، به استثنای ژاپن، در سال جاری را نزدیک به ۷/۳ درصد اعلام کرد. انتظار می رود، اقتصاد کشورهای در حال توسعه آسیایی به غیر از سنگاپور، هنگ کنگ، کره جنوبی و تایوان به میزان ۸/۶ درصد در سال جاری رشد داشته باشند. نرخ پیش بینی شده پایین ترین نرخ رشد از سال ۲۰۰۲ تاکنون می باشد. ضمناً نرخ رشد منطقه مذکور در سال ۲۰۰۷، ۱۰/۲ درصد بود که سریعترین نرخ رشد از اوایل سال ۱۹۹۰ تاکنون می باشد. بانک جهانی دلیل پیش بینی خود را بالا رفتن عدم اطمینان نسبت به دورنمای رشد اقتصاد جهانی ناشی از آشفتگی بازارهای مالی آمریکا - در اثر اعطای وامهای رهنی به افراد کم اعتبار در این کشور - و سایر عوامل خارجی ذکر کرد. بانک جهانی برآورد نموده که اقتصاد آمریکا در سال جاری بین ۱/۴ - ۰/۵ درصد رشد خواهد داشت که پایین تر از رشد اقتصادی این کشور در سال گذشته (۲/۲ درصد) خواهد بود. همچنین بانک مذکور پیش بینی کرد منطقه یورو در سال جاری بین ۱/۷ - ۱/۳ درصد رشد خواهد داشت. رشد اقتصادی منطقه یورو در سال ۲۰۰۷، ۲/۷ درصد بود. بانک جهانی پیش بینی خود را نسبت به رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۰۸ زیر ۱۰/۰ درصد اعلام کرد. شایان ذکر است در پنج سال گذشته چین از رشد اقتصادی دو رقمی برخوردار بود. بانک جهانی اعلام کرد، دورنمای کوتاه مدت اقتصاد چین وابسته به میزان تقاضای داخلی این کشور است. این موضوع در شرایطی است که کشور چین با کاهش صادرات مواجه می باشد. بانک مذکور تأکید کرد که صادرات چین به سایر کشورها به غیر از ایالات متحده و همچنین افزایش تقاضای داخلی در این کشور به بالا رفتن رشد اقتصادی چین در اواخر نیمه دوم سال ۲۰۰۷ کمک کرد. در سال ۲۰۰۷ در کشورهای چین، ویتنام و اندونزی ضمن بالا بودن سطح مخارج مصرفی، سطح مخارج بخش تجاری نیز بسیار بالا بود. بانک جهانی اعلام کرد احتمالاً میزان سرمایه گذاری بخش تجاری کاهش خواهد یافت. اما به دلیل استفاده بالا از ظرفیت های تولیدی و اوضاع مناسب ترانزنامه ای شرکتها، سطح سرمایه گذاری تجاری بهتر از دوران رکود اقتصادی در سال ۲۰۰۱ خواهد بود. علاوه بر این با وجود اوضاع بی ثبات بازار سهام و اوراق قرضه، بانکهای داخلی منطقه، کمتر خود را درگیر بحران وامهای رهنی کرده اند و جریان سرمایه از روندی سالم برخوردار بوده است. بنا به گفته بانک جهانی، مازاد عظیم حسابجاری و ذخایر بزرگ ارزی باید بعنوان سپری در جهت اصلاحات اقتصاد و جریانات ورود سرمایه به کار رود، بدون اینکه هیچگونه تغییر ناگهانی در تقاضای داخلی به وجود آید. بانک جهانی گزارش کرد در سال ۲۰۰۷ خالص مازاد حساب جاری نزدیک به ۹/۰ درصد تولید ناخالص داخلی منطقه بود. خالص جریان سرمایه نیز یکی دیگر از عوامل مؤثر در تولید ناخالص داخلی در سال گذشته به شمار می رفت. بانک جهانی اعلام کرد برخلاف سال ۲۰۰۱ که رکود اقتصادی آمریکا منجر به افت صادرات منطقه شرق آسیا شده بود، این احتمال وجود دارد که مشکل رشد صادرات آسیا به تدریج مرتفع گردد و یا حتی در برخی موارد رشد صادرات منطقه بهبود نیز داشته باشد. در شرایطی که بازار سهام شرق آسیا در اثر ریسک گریزی سرمایه گذاران و آشفتگی بازارهای مالی آمریکا - در اثر بحران وامهای رهنی - افزایش یافته بود، شرایط اعطای اعتبار داخلی بازارهای مالی شرق آسیا تغییری نداشت. بانک جهانی اعلام کرد سهم صادرات کشورهای شرق آسیا به ایالات متحده از کل صادرات فرا منطقه ای از ۳۴/۰ درصد در سال ۱۹۹۹ میلادی به سطح ۲۹/۰ درصد در سال ۲۰۰۶ کاهش یافت. با اینحال تجربه گذشته نشان می دهد با بدتر شدن اوضاع مالی بانکها وضعیت رشد اقتصادی نابسامان خواهد شد، موضوعی که کشورهای شرق آسیا در سال گذشته آن را تجربه کرده اند. بانک جهانی اعلام کرد، لازم است دقت و نظارت بیشتری بر آشفتگی بازارهای مالی و سرایت آن به بازارهای مالی شرق آسیا شود. **خطرات تورمی:** ولی چالشهای بیشتر و بزرگتر در آسیا می تواند منجر به افزایش نرخ تورم در اقتصاد گردد. قبلاً نشانه هایی از افزایش بیش از اندازه رشد سریع اعتبارات در این منطقه مشاهده شده است. افزایش قیمت های انرژی و مواد غذایی موجب بالا رفتن نرخ تورم در برخی از کشورهای منطقه شده است. به طوریکه در کشورهای سنگاپور و هندوستان نرخ تورم به بالاترین سطح خود به ترتیب طی ۲۶ و ۱۴ سال گذشته رسید. در کشورهای هنگ کنگ و چین نیز نرخ تورم به بالاترین سطح خود، بیش از ده سال گذشته رسید. بانک جهانی اعلام کرد کشورهای شرق آسیا نیاز دارند که پول خود را انعطاف پذیرتر نمایند تا از فشارهای ناشی از بالا رفتن نرخ تورم در این کشورها بکاهند. وجه مشترک کشورهایی که با نرخ تورم بالا روبرو هستند رشد پولی بالا به دلیل مداخلات بانکهای مرکزی جهت کاستن از شتاب تقویت پول ملی بوده است. بانک جهانی در رابطه با چین گفت: برخی معتقدند افزایش سرعت تقویت پول ملی و کاستن از شتاب رشد ذخایر بیشتر به سود این کشور خواهد بود. افزایش قیمت های کالاهای وارداتی - شامل مواد غذایی - کندتر شده و این مسئله موجب افت تورم داخلی چین می گردد. البته بانک جهانی هشدار داد که سهم مواد غذایی در سبد مصرفی کشورهای در حال توسعه نسبت به کشورهای توسعه یافته بیشتر است. این نسبت در شرق آسیا بین ۳۱ تا ۵۰ درصد می باشد. با مساوی در نظر گرفتن سایر موارد می توان انتظار داشت که افزایش قیمت مواد غذایی به تشدید فقر در کشورهای با درآمد متوسط رو به پایین و کشورهای با درآمد پایین منتج شود. البته افزایش فقر به کاهش تأثیر رشد بالای اقتصادی نیز منتج می شود.

سال: چهل و سوم

شماره: ۹

چهارشنبه ۲۱ فروردین ۱۳۸۷ (۹ آوریل ۲۰۰۸)

۸۵/۰-۰۰۵۲۰-۶/۵۷