



وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره

در هفته منتهی به هجدهم آوریل سال ۲۰۰۸ میلادی، ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک عمدتاً تحت تأثیر نگرانی معامله گران نسبت به بحران بازارهای مالی، گزارش زبان برخی از بانکهای بزرگ آمریکا در سه ماهه اول سالجاری، انتشار برخی از ارقام اقتصادی، افزایش نرخ تورم منطقه یورو و خوشبینی برخی از کارشناسان بازار ارز نسبت به دورنمای وضعیت اقتصادی آمریکا، قرار داشت. روز دوشنبه ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک تحت تأثیر نگرانی بانکها نسبت به وضعیت اقتصادی آمریکا، در مقابل تمام ارزهای عمده به استثنای ین ژاپن کاهش یافت. گزارش مالی سه ماهه اول بانک Wahovia Corp - چهارمین بانک بزرگ آمریکا - موجب گردید تا بسیاری از معامله گران در این روز دست به فروشهای وسیع دلاری بزنند. گزارش مالی این بانک حکایت از زبان بانک مذکور در سه ماهه اول سالجاری داشت که این موضوع به نگرانی معامله گران نسبت به رکود اقتصادی در آمریکا دامن زد. در روز سه شنبه با انتشار برخی از آمارهای اقتصادی در ایالات متحده ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک در برابر سایر ارزهای عمده تقویت شد. آمارهای انتشار یافته نشان داد، رشد شاخص فعالیت بخش کارخانه ای از وضعیت خوبی برخوردار است که این امر حکایت از بهبود نسبی وضعیت رشد اقتصادی در ایالات متحده دارد. رشد شاخص بخش کارخانه ای آمریکا از سطح ۲۲/۲۳ - درصد در ماه مارس به سطح ۰/۶۳ درصد در ماه آوریل رسید. از طرف دیگر رشد شاخص قیمت تولیدکننده از سطح ۰/۳ درصد در ماه فوریه به سطح ۱/۱ درصد در ماه مارس رسید. در روز چهارشنبه ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک در برابر اکثر ارزهای عمده، افزایش بی نظیر سطح تاریخی خود رسید. کاهش شدید رشد فعالیت بخش ساختمان سازی در آمریکا و افزایش نرخ تورم منطقه یورو علت اصلی کاهش ارزش دلار در برابر یورو بود. به گفته کارشناسان بازار ارز، اتخاذ سیاستهای متفاوت بانکهای مرکزی اروپا و آمریکا علت اصلی افزایش ارزش یورو در برابر دلار آمریکا می باشد. از طرف دیگر گزارش مالی سومین بانک بزرگ آمریکا JP Morgan Chase به نگرانی معامله گران نسبت به رشد اقتصادی آمریکا دامن زد. بانک مذکور در گزارش منتشره خود در این روز کاهش ۵۰ درصدی را در درآمدهای این بانک در سه ماهه اول سال ۲۰۰۸ نشان داد. در روزهای پنجشنبه و جمعه ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک عمدتاً در مقابل سایر ارزهای عمده تقویت شد. گزارش مالی برخی از شرکتهای بزرگ آمریکایی در این روزها موجب دلگرمی کارشناسان بازار ارز نسبت به دورنمای اقتصادی آمریکا شد. در روز پنجشنبه بعد از ابراز نگرانی رئیس بانک مرکزی اروپا نسبت به افزایش شدید ارزش یورو در مقابل دلار آمریکا، ارزش دلار آمریکا در برابر یورو نیز تقویت شد. در این روز معامله گران نسبت به گزارش مالی شرکتهای آمریکایی و وضعیت دورنمای اقتصادی این کشور خوشبین بودند. در روز جمعه ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک به بالاترین سطح هفت هفته گذشته خود در برابر ین ژاپن رسید. بعد از انتشار گزارش مالی بزرگترین بانک آمریکایی Citigroup معامله گران نسبت به دورنمای اقتصادی آمریکا بیشتر امیدوار شدند.

بورس فلزات قیمتی

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک عمدتاً تحت تأثیر نوسانات ارزش دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده، نوسانات بهای نفت خام، دورنمای بازارهای سهام و تصحیحات تکنیکی قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور متوسط بهای هراونس طلا در بازارهای یادشده با ۱/۰۵ و ۰/۷ درصد افزایش به ترتیب به سطوح ۹۳۲/۴۶ و ۹۳۰/۸۲ دلار رسیدند. در سه روز اول هفته بهای طلا دارای سیر صعودی بود. در روزهای دوشنبه و چهارشنبه ضعف دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده، افزایش بهای نفت خام موجب تقویت طلا را فراهم آورد لکن در روز سه شنبه سیر صعودی بهای نفت خام به تنهایی نتوانست موجب سیر صعودی بهای طلا گردد. البته در این روز ترفی دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای عمده که از رشد غیرمنتظره شاخص قیمت تولیدکننده ایالات متحده در ماه مارس و شاخص فعالیت بخش کارخانه ای این کشور در ماه آوریل ناشی شده بود موجب گردید تا این فلز بخشی از ارزش کسب شده در طی روز خود را مجدداً از دست بدهد. با توجه به اینکه قیمت طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا مورد معامله قرار می گیرد، ضعف دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده، ارزش دلاری طلا را برای دارندگان ارزهای غیردلاری ارزناز و به تبع آن تقاضا برای این فلز قیمتی را افزایش می دهد. همچنین افزایش بهای نفت خام نگرانی نسبت به فشارهای تورمی را افزایش می دهد. معمولاً در چنین مواقعی معامله گران جهت جلوگیری از ضرر و زیان ارزش دارایی های خود سرمایه های خود را به سوی طلا بعنوان مأمّن سرمایه گذاری سوق می دهند. در روز چهارشنبه شورای جهانی طلا (World Gold Council) اعلام کرد، حجم فروش طلای خاورمیانه در سه ماهه اول سال ۲۰۰۸ به میزان ۲۰/۰ درصد افزایش یافت. این شورا همچنین گزارش داد، تقاضای طلای امارات متحده عربی در کل سال ۲۰۰۷ با ۸۰/۰ درصد افزایش به سطح ۹۹/۸ تن رسید. اما در سه ماهه چهارم سال گذشته با ۸/۱ درصد کاهش به سطح ۱۹/۳ تن رسید. روز پنجشنبه ترفی ارزش دلار آمریکا در برابر یورو موجب گردید تا سرمایه گذاران مبادرت به فروشهای سودجویانه این فلز نمایند. این امر موجب تنزل بهای طلا در این روز و در بازارهای مذکور گردید لکن با ثباتی بهای نفت خام مانع از ادامه ضعف بهای این فلز گردید. ضمناً در روز پنجشنبه بانک مرکزی روسیه اعلام کرد، مجموع ذخایر طلا و ارز این کشور از رقم ۵۰۸/۰ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۴ آوریل به رقم ۵۱۱/۸ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۱۱ آوریل افزایش یافت. در آخرین روز هفته نیز روند نزولی بهای طلا ادامه یافت. دلیل این امر ادامه ترفی دلار آمریکا در برابر اغلب ارزهای عمده و خوشبینی نسبت به دورنمای بازار سهام بوده که موجب گردید تا سرمایه گذاران تمایل به ریسک پذیری خود را افزایش و دارایی های مالی خود را به سوی سهام و نفت سوق دهند. در روز جمعه گزارش مطلوب درآمدی Citigroup، بزرگترین بانک آمریکایی امید به پایان یافتن بحران اعتباری در آینده نزدیک را تقویت کرد. انتشار این گزارش ضمن فراهم آوردن ترفی ارزش دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده سبب فروشهای وسیع شمش طلا از سوی معامله گران شد.

بورس نفت خام

در هفته گذشته بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر نوسانات ارزش دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده، نگرانی نسبت به کاهش عرضه نفت خام، اختلال در یکی از خطوط لوله نفتی آمریکا، وقوع آتش سوزی در پالایشگاه Beni boye نیجریه و کاهش عرضه از سوی این کشور، بسته شدن سه بندر صادرکننده محصولات نفتی مکزیک، افزایش تقاضای سوخت دیزل در ماه مارس از سوی چین و کاهش غیرمنتظره موجودی انبار نفت خام و بنزین آمریکا در هفته گذشته قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور متوسط بهای هریشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا با ۳/۹۵ و ۴/۲۵ درصد افزایش به ترتیب به سطوح ۱۱۲/۰۳ و ۱۱۴/۴۱ دلار رسیدند. در تمام طول هفته گذشته به استثنای روز پنجشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی از روندی صعودی برخوردار بود. روز دوشنبه بهای این ماده تحت تأثیر ضعف دلار آمریکا، نگرانی نسبت به کاهش عرضه نفت خام، اختلال در خط لوله نفتی آمریکا، وقوع آتش سوزی در پالایشگاه Beni boye نیجریه و کاهش عرضه از سوی این کشور و مسدود شدن سه بندر صادرکننده محصولات نفتی مکزیک، در روز سه شنبه پایین بودن ارزش دلار آمریکا، نگرانی نسبت به کمبود عرضه نفت خام، افزایش تقاضای سوخت دیزل در ماه مارس از سوی چین و افزایش غیرمنتظره شاخص قیمت تولیدکننده آمریکا در ماه مارس، در روز چهارشنبه کاهش غیرمنتظره موجودی انبار نفت خام و بنزین آمریکا در هفته منتهی به ۱۱ آوریل، خریدهای وسیع از سوی معامله گران و ضعف دلار آمریکا و در روز جمعه انتشار خبر مربوط به متوقف شدن بخشی از تولیدات نفتی شرکت Royal Butch در نیجریه به دلیل حمله شورشیان به خطوط نفتی این شرکت در ناحیه دلتای نیجریه، تشدید نگرانیهای سیاسی در منطقه خاورمیانه و اعتصابات دو روزه در بزرگترین بندر نفتی فرانسه و مسدود شدن راه ۱۸ کشتی جهت ورود به این بندر از دلایل اصلی سیر صعودی بهای نفت خام در روزهای مذکور به شمار می روند. ضمناً در روز سه شنبه قراردادهای نفتی برنت انگلیس معموله ماه مه منقضی و قراردادهای ماه ژوئن کار خود را از روز چهارشنبه آغاز کردند. همچنین در روز چهارشنبه گزارش اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) نشان میداد که موجودی انبار نفت خام و بنزین این کشور در هفته منتهی به ۱۱ آوریل با ۲/۳ و ۵/۵ میلیون بشکه کاهش به ترتیب به سطوح ۳۱۳/۷ و ۲۱۵/۸ میلیون بشکه ولی موجودی انبار نفت حرارتی و دیزل این کشور با ۰/۸ میلیون بشکه افزایش به سطح ۱۰۶/۱ میلیون بشکه رسیدند. لکن در روز پنجشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر فروشهای سودجویانه و تقویت ارزش دلار در برابر سایر ارزهای عمده اندکی کاهش یافت.

نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب	قلع
جمعه ۱۸ آوریل ۲۰۰۸	۸۶۳۰/۰	۲۹۶۵/۰	۲۲۴۰/۵	۲۸۶۴۵	۲۸۱۴/۵	۲۱۶۷۵
پنجشنبه ۱۷ آوریل ۲۰۰۸	۸۸۶/۵	۳۰۳۷/۰	۲۲۸۵/۵	۲۹۴۰۵	۲۸۴۱/۰	۲۱۷۹۰
چهارشنبه ۱۶ آوریل ۲۰۰۸	۸۷۳۶/۵	۳۰۰۹/۰	۲۲۸۶/۰	۳۰۰۲۵	۲۸۲۵/۰	۲۱۴۷۵

نوع ارز و فلزات قیمتی	چهارشنبه ۱۶ آوریل ۲۰۰۸		پنجشنبه ۱۷ آوریل ۲۰۰۸		جمعه ۱۸ آوریل ۲۰۰۸		نرخ سپرده
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۶۴۶۱۲	--	۱/۶۴۳۵۷	--	۱/۶۴۰۰۱	۲/۶۵****
یورو*	۱/۵۹۴۱	۱/۵۹۵۰	۱/۵۸۸۴	۱/۵۸۹۵	۱/۵۸۳۹	۱/۵۸۰۰۸	۴/۷۹
لیره انگلیس*	۱/۹۷۵۰	۱/۹۷۱۹	۱/۹۸۰۹	۱/۹۹۰۹	۱/۹۹۹۱	۱/۹۹۷۲	۵/۸۹
فرانک سوئیس	-/۹۹۵۴	-/۹۹۹۷	۱/۰۰۶۱	۱/۰۰۷۴	۱/۰۱۷۸	۱/۰۱۸۷	۲/۸۵
ین ژاپن	۱۰۰/۹۵	۱۰۰/۸۷	۱۰۲/۳۳	۱۰۲/۶۳	۱۰۳/۳۳	۱۰۳/۷۶	-/۹۲
بهره دلار	--	--	--	--	--	--	۲/۹۱
طلا	۹۴۷/۴۵	۹۴۴/۳۰	۹۴۲/۹۵	۹۳۹/۳۰	۹۱۴/۴۰	۹۱۶/۸۰	--
نقره	۱۸/۴۵	۱۸/۳۱	۱۸/۲۶	۱۸/۲۶	۱۷/۸۶	۱۷/۹۰	--
پلاتین	۲۰۲۵/۰۰	۲۰۲۰/۰۰	۲۰۳۷/۵	۲۰۴۷/۰۰	۲۰۴۲/۵۰	۲۰۴۲/۵۰	--
نفت خام	۱۱۲/۶۶**	۱۱۴/۹۳***	۱۱۲/۴۳**	۱۱۴/۸۶***	۱۱۳/۹۲**	۱۱۶/۶۹***	--
سبد نفت اوپک	۱۰۶/۶۵	۱۰۶/۶۳	۱۰۷/۶۳	۱۰۷/۶۳	--	--	--

* هر واحد به دلار آمریکا ** نفت خام برنت (محموله های ماه ژوئن) *** نفت خام پایه آمریکا **** نرخ بهره هفتگی حق برداشت مخصوص



هشدار بانک مرکزی اروپا به احتمال تداوم تنشهای بازارهای مالی:

بر اساس گزارش خبرگزاری رویترز در روز ۱۰ آوریل سال ۲۰۰۸ میلادی آقای تریشه رئیس بانک مرکزی اروپا نسبت به تداوم تنشهای موجود در بازار مالی در بلندمدت و نیز آسیب پذیری بیش از حد انتظار اقتصاد منطقه یورو هشدار داد. او در ادامه سخنان خود اظهار داشت به دنبال تصمیم گیری این بانک به عدم تغییر نرخهای بهره کلیدی خود در سطح ۴/۰ درصد، فشارهای تورمی منطقه یورو در کوتاه مدت مرتباً افزایش یافته است. از اظهارات وی بعضی از تحلیل گران چنین استنباط کردند که این بانک برای مدتی نرخ های بهره را بدون تغییر باقی خواهد گذاشت. تریشه در کنفرانس خبری اعلام نمود: عدم اطمینان موجود که نشأت گرفته از نابسامانی جاری در بازارهای مالی می باشد به صورت نامتعارفی در حال افزایش است و تنشهای مزبور ممکن است حتی بیشتر از آنچه که در ابتدا انتظار آن می رفت تداوم یابد. او ادامه داد که آشفتگی بازار مالی می تواند در سطحی وسیعتر از آنچه که هم اکنون وجود دارد و انتظار آن می رفته است بر اقتصاد واقعی تأثیر بگذارد. او اظهار داشت: "با توجه به سابقه مزبور، تأکید می نمایم که حفظ ثبات قیمت ها در میان مدت هدف اصلی ماست. قطعاً هیچ جایی برای رضایت و خوشنودی وجود ندارد". تریشه اعلام نمود که نقطه نظر عمومی در زمینه دورنمای اقتصادی و نرخهای بهره در طول ماه گذشته تغییر نیافته است. اظهارات او که هیچ نشانه ای مبنی بر احتمال کاهش نرخ بهره در آینده نزدیک را به همراه نداشت، باعث شد که تعدادی از تحلیل گران اقتصادی پیش بینی های خود در مورد اینکه بانک مرکزی اروپا به پیروی از خط مشی بانکهای مرکزی عمده دیگر سیاست پولی انبساطی تری را در پیش بگیرد را مورد تجدید نظر قرار دهند و از موضع خود در این زمینه عقب نشینی نمایند. در ساعات اولیه روز پنجشنبه، بانک مرکزی انگلستان برای سومین بار نرخهای بهره خود را کاهش داد و نرخ بهره کلیدی خود را به سطح ۵/۰ درصد رساند. آقای Nick Koumis تحلیل گر اقتصادی در Fortis Bank ابراز نمود: پیام اصلی بدون تغییر باقی مانده است. بانک مرکزی اروپا نسبت به فشارهای تورمی در میان مدت همچنان نگران است. او اضافه نمود: تمام این موارد بیانگر این مطلب است که بانک مرکزی اروپا در حفظ نرخ های بهره کلیدی خود در ماههای آتی همچنان مصمم است و امکان هر کاهش نرخهای بهره غیرممکن به نظر می رسد. علی رغم تقویت ارزش یورو، تورم منطقه یورو در ماه مارس به سطح ۳/۵ درصد افزایش یافت. یورو در برابر دلار آمریکا سیر صعودی دارد. چون اقتصاد آمریکا و خیم تر شده و تهدیدات در بازارهای مالی در حال تداوم است. تریشه اظهار داشت که فشار صعودی کوتاه مدت بر تورم همچنان با قوت باقی مانده و اخیراً نیز افزایش یافته است. مذاکره کنندگان دستمزدها و وظیفه دارند تا تورم ناشی از افزایش تقاضاهای حقوق را تثبیت نمایند. تریشه اظهار داشت: تأثیرات دور دوم نشأت گرفته از تأثیر قیمت های بالای انرژی و مواد غذایی بر روی دستمزدها و نحوه قیمت گذاری باید اجتناب شود. از نقطه نظر شورای سیاستگذاری پولی این یک مطلب مهم و کلیدی است. وی افزود، بانک مرکزی اروپا امیدوار است که تورم مطابق با هدفش به سطحی پایین تر از ۲/۰ درصد در طول یک سال و نیم دیگر برسد. در یک افق ۱۸ ماهه، که افق تصمیم گیری است، ما مطمئن هستیم که تثبیت قیمت ها را مطابق با تعریف خودمان ارائه دهیم. **تضعیف احتمال کاهش نرخ بهره کلیدی:** بر اساس نظرسنجی های بعمل آمده از سوی خبرگزاری رویترز ۸۰ تن از اقتصاددانان انتظار داشتند که بانک مرکزی اروپا نرخ بهره کلیدی خودش را در آخرین نشست شورای سیاستگذاری پولی بدون تغییر باقی خواهد گذاشت. اما بیشتر اقتصاددانان پیش بینی می نمایند که این بانک در نیمه دوم سال هنگامی که کندی رشد اقتصادی بوضوح خود را نشان می دهد، نرخهای بهره را کاهش دهد. تریشه اظهار داشت که نرخ بهره جاری بانک مرکزی اروپا به حفظ انتظارات بلندمدت تورمی که همانند ماه گذشته تحت کنترل می باشد، کمک می نماید و این پیام بانک مرکزی اروپا از ماه مارس تاکنون تغییر نیافته است. در طول کنفرانس خبری، از او در مورد تفسیر معامله گران از پیامش راجع به تضعیف یورو در برابر دلار سؤال شد ولی وی از هرگونه اظهار نظر در این رابطه امتناع ورزید. او اعلام نمود: احساس در میان اعضای شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا همانند گذشته است. اگر تفسیری و برداشتی وجود داشته باشد که در مسیر دیگر سوق داده شود و حرکت نماید، این تفسیر صحیحی نمی باشد. به دنبال اظهارات آقای تریشه که موجبات کاهش نرخ بهره اوراق قرضه دولتی منطقه یورو و نرخ بهره معاملات آتی را فراهم آورده بود، معامله گران چنین استنباط کردند که بانک مرکزی اروپا نرخ های بهره را در آینده نزدیک کاهش خواهد داد. اقتصاددانان در Italian bank unicredit و مؤسسه Lehman Brothers ایالات متحده اظهار داشتند که اظهارات تریشه باعث شد که آنها انتظارات خود در خصوص کاهش نرخ بهره در نیمه دوم سال را تغییر دهند. آقای Laurent Bilke از مؤسسه Lehman اظهار داشت: در حالیکه ما انتظار کاهش نرخ تورم از سطح بالای جاری در ماه آوریل را داریم، دورنمای تورم دیگر با کاهش نرخهای بهره در اوایل ماه ژوئن سازگار نیست.