



## وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

روز سه شنبه ۲۲ آوریل سال جاری میلادی، ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک تحت تاثیر انتظار معامله گران نسبت به احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو، در برابر اکثر ارزهای عمده شدیداً کاهش یافت. در این روز ارزش هر یورو به بالاترین سطح تاریخی خود - بالای ۱/۶۰ دلار - رسید. بدنبال توضیحات یکی از مقامات عالی رتبه بانک مرکزی اروپا در رابطه با افزایش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو و کنترل تورم در این منطقه، آقای Christian Noyer یکی دیگر از مقامات ارشد شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا گفت: ما باید ضمن مهار تورم سطح آنرا به سطح هدف - ۲٪ - بانک مرکزی نزدیک کنیم. وی اضافه کرد برای مهار تورم و رسیدن به سطح هدف چنانچه لازم بدانیم، نرخهای بهره کلیدی منطقه را افزایش خواهیم داد. در این روز بعد از توضیحات مقامات بانک مرکزی اروپا قیمت اوراق قرضه منطقه یورو کاهش یافت و تفاوت نرخ بازدهی اوراق قرضه منطقه یورو و اوراق قرضه آمریکا با سرسبدهای مشابه زیاد شد. این امر به افزایش تقاضا برای یورو در این روز انجامید. مطابق آمارهای رویترز در این روز ارزش هر یورو در مقابل دلار به سطح ۱/۶۰۱۹ رسید. البته قسمتی از ضعف دلار در این روز ناشی از افزایش شدید بدهی نفت خام بود ولی دلیل عمده و اصلی ضعف شدید دلار در مقابل سایر ارزهای عمده خصوصاً یورو به علت واگرا بودن سیاستهای پولی بانک مرکزی اروپا و فدرال رزرو می باشد. هنوز انتظار می رود، بانک مرکزی اروپا نرخهای بهره کلیدی خود را همچنان در سطح ۴٪ درصد یعنی بالاترین سطح شش ساله گذشته حفظ نماید. در عوض با توجه به آمارهای انتشار یافته ایالات متحده خصوصاً آمارهای مربوط به کاهش فروش خانه های دست دوم در ماه مارس تحلیل گران بازار انتظار دارند فدرال رزرو در جلسه ۳۰-۲۹ آوریل شورای سیاستگذاری پولی این بانک نرخهای بهره کلیدی آمریکا را مجدداً کاهش دهد.

## بورس فلزات قیمتی

روز سه شنبه بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک تحت تاثیر ضعف دلار آمریکا در برابر یورو و افزایش بهای نفت خام ترقی یافت. به طوری که بهای هر اونس طلا در بازارهای مذکور به ترتیب بسطوح ۹۱۸/۹۰ و ۹۲۱/۳۵ دلار رسیدند. در این روز ارزش یورو در برابر دلار آمریکا متأثر از انتظارات کاهش ۰/۲۵ درصدی نرخهای بهره کلیدی فدرال رزرو در نشست آینده کمیته بازار باز فدرال رزرو تقویت شد و هر یورو بسطوحی فراتر از ۱/۶۰ دلار رسید. به طوری که این افزایش از زمان پیدایش یورو تاکنون بی سابقه بود. نظر به اینکه معاملات طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا مورد معامله قرار می گیرد، ضعف دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده بویژه در برابر یورو، ارزش دلاری طلا را برای دارندگان ارزهای غیر دلاری ارزتر و تبع آن موجبات جذابیت بیشتر این فلز را فراهم می سازد. از سوی دیگر در این روز افزایش بهای نفت خام که عمدتاً بدلیل نگرانی نسبت به عرضه این محصول ناشی شده بود، افزایش یافت. این امر نگرانی نسبت به فشارهای تورمی را تا حدودی تشدید کرد. معمولاً در چنین مواقعی معامله گران جهت جلوگیری از زیانهای احتمالی ناشی از افزایش بهای نفت، دارایی های مالی خود را بسوی طلا بعنوان مامن سرمایه گذاری سوق می دهند. همچنین در این روز شورای جهانی طلا (WGC) گزارشی کرد، در سه ماهه اول سال جاری، سرمایه گذاران با خرید ۷۲٪ تن طلا موجودی مؤسسات نگهدارنده شمش طلا (Exchange Traded Funds) را بسطوح ۹۴۳/۰ تن رساندند، ضمناً در روز سه شنبه بانک مرکزی اروپا در گزارش مالی مشترک هفتگی خود اعلام کرد، ارزش ذخایر طلا بانکهای مرکزی منطقه یورو در هفته منتهی به ۱۸ آوریل با ۳۶/۰ میلیون یورو کاهش بسطوح ۲۰۹/۶۶۱ میلیارد یورو رسید. این کاهش در پی فروش طلا توسط یکی از بانکهای مرکزی عضو و همچنین بر اساس فروش طلای بانک مرکزی اروپا در سال ۲۰۰۴ بوده است.

## بورس نفت خام

روز سه شنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تاثیر ضعف شدید ارزش دلار در مقابل سایر ارزهای عمده، افزایش یافت. بطوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و نفت خام پایه آمریکا به ترتیب با ۱/۵۲ و ۱/۸۹ دلار افزایش به سطوح ۱۱۵/۹۵ و ۱۱۹/۳۷ دلار رسیدند. همچنین بهای بنزین و نفت حرارتی و دیزل نیز در این روز به بالاترین سطح تاریخی خود رسید. علت این امر احتمال کاهش در موجودی انبار بنزین و نفت حرارتی و دیزل آمریکا در هفته منتهی به هجدهم آوریل ذکر شد. ضمناً بر اساس آخرین نظرسنجیهای بعمل آمده از سوی خیرگزاری رویترز تحلیل گران بازار انتظار دارند موجودی انبار بنزین و نفت حرارتی و دیزل آمریکا در دوره مذکور بترتیب ۲/۳ و ۰/۳ میلیون بشکه کاهش ولی موجودی انبار نفت خام این کشور ۱/۲ میلیون بشکه افزایش نشان دهد. در این روز یکی دیگر از عوامل افزایش بهای نفت خام به غیر از ضعف شدید دلار، نگرانی نسبت به کمبود عرضه نفت برنت انگلیس بود. شایان ذکر است مسئولان اتحادیه تجارت و مدیریت در پالایشگاه Grangemouth واقع در اسکاتلند در این روز جهت جلوگیری از اعتصاب و اغتشاش در این پالایشگاه جلسه داشتند.

## بورس وال استریت

روز سه شنبه شاخص های بورس وال استریت تحت تاثیر افزایش شدید قیمت نفت خام، کاهش ارزش دلار در برابر اکثر ارزهای عمده، نگرانی فدرال رزرو از رشد تورم مخارج مصرف کنندگان و انتشار ارقام نامطلوب درآمدی برخی از شرکتها از سیر نزولی برخوردار بود. بطوریکه شاخص داوجونز، اس اند پی ۵۰۰ و تکنولوژیک به ترتیب با ۱۲/۲۳، ۱۰۴/۷۹ و ۳۱/۱۰ واحد کاهش نسبت به روز گذشته به سطوح ۱۲۷۲۰/۲۳، ۱۳۷۵۰/۹۴ و ۲۳۷۶/۹۴ رسیدند. در این روز افزایش شدید قیمت نفت خام که موجبات بالارفتن هزینه سوخت برخی از شرکتها بویژه شرکت هوایی Airline را فراهم آورده بود، سبب کاهش سهام این شرکت و برخی شرکتها دیگر گردید. از سوی دیگر فشارهای تورمی ناشی از بهای نفت خام نگرانی نسبت به کاهش مخارج مصرف کنندگان را تشدید کرد. همچنین در روز سه شنبه انتشار وضعیت درآمدی برخی از شرکتها حکایت از کاهش درآمد آنها و برخی دیگر نیز حکایت از زیان داشت.

## بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۳ اردیبهشت ماه ۱۳۸۷ به رقم ۱۰۰۶۹/۵۱ رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۲ اردیبهشت ماه ۱۳۸۷ به میزان ۱۶/۶۰ واحد کاهش داشت.

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

تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیم	روی	نیکل	سرب	قلع
سه شنبه ۲۲ آوریل ۲۰۰۸		۸۷۷۰/۰	۳۰۱۲/۰	۲۲۳۵/۰	۲۸۵۰۰	۲۸۰۱/۰	۲۲۲۰۰
دوشنبه ۲۱ آوریل ۲۰۰۸		۸۶۴۱/۵	۳۰۱۲/۵	۲۲۱۹/۵	۲۸۶۵۰	۲۸۰۵/۰	۲۱۹۰۵

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

نرخ سپرده سه ماهه	سه شنبه ۲۲ آوریل ۲۰۰۸		دوشنبه ۲۱ آوریل ۲۰۰۸		انواع ارز و فلزات قیمتی
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
۲/۷۲****	۱/۶۴۲۸۲	---	۱/۶۴۰۸۳	---	حق برداشت مخصوص*
۴/۸۲	۱/۵۹۸۵	۱/۵۹۲۲	۱/۵۹۲۰	۱/۵۹۲۷	یورو*
۵/۸۸	۱/۹۹۵۵	۱/۹۹۱۶	۱/۹۰۰۹	۱/۹۸۷۰	لیره انگلیس*
۲/۸۶	۱/۰۰۳۷	۱/۰۰۹۱	۱/۰۰۹۰	۱/۰۰۷۹	فرانک سوئیس
۰/۹۲	۱۰۲/۹۷	۱۰۳/۳۱	۱۰۳/۱۹	۱۰۳/۲۸	ین ژاپن
۲/۹۲	---	---	---	---	بهره دلار
---	۹۲۱/۳۵	۹۱۸/۹۰	۹۱۴/۲۰	۹۱۵/۰۰	طلا
---	۱۷/۶۹	۱۷/۶۶	۱۷/۴۲	۱۷/۵۶	نقره
---	۲۰۲۲/۵۰	۲۰۱۴/۵۰	۲۰۱۰/۰۰	۲۰۱۵/۰۰	پلاتین
---	۱۱۹/۳۷***	۱۱۵/۹۵**	۱۱۷/۴۸***	۱۱۴/۴۳**	نفت خام
---		۱۰۹/۹۲		۱۰۸/۹۳	سبب نفت اوپک

\*\*\*

\*\*\*

\*\*

\*



## رسیدن نرخ تورم به بالاترین سطح خود در منطقه یورو:

بنا به گزارش خبرگزاری رویترز در شانزدهم آوریل سال ۲۰۰۸ میلادی، افزایش شدید قیمت‌های انرژی و مواد غذایی موجب افزایش شدید نرخ تورم منطقه یورو شده است. به طوریکه نرخ تورم این منطقه در ماه مارس به سطح ۳/۶ درصد یعنی بالاترین سطح تاریخی خود رسید. این امر احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو در آینده نزدیک را کاهش داد. در این روز اداره کل آمار اتحادیه اروپا، نرخ تورم ماه مارس منطقه یورو را مورد تجدیدنظر صعودی قرار داد. قبلاً اداره مذکور نرخ تورم سالانه را برای ۱۵ کشور عضو منطقه یورو در سطح ۳/۵ درصد اعلام کرده بود. این امر موجب شد تا نرخ تورم منطقه یورو به بالاترین سطح تاریخی خود از سال ۱۹۹۷ میلادی، تهیه ارقام تورمی منطقه یورو شروع شد. اداره کل آمار اتحادیه اروپا نرخ تورم ماه مارس منطقه یورو را به طور ماهانه در سطح ۱/۰ درصد اعلام کرد. سخنگوی کمیسیون اتحادیه اروپا خانم Amelia Torres گفت: ارقام انتشار یافته در این روز بسیار نگران کننده بود. آقای Nicholas Garganas یکی از اعضای بانک مرکزی اروپا نیز در این راستا گفت: احتمال دارد نرخ تورم منطقه یورو در ماههای آینده همچنان در سطح بالا قرار داشته باشد. ارقام منتشر شده ماه مارس، بسیار بالاتر از میزان پیش بینی شده توسط فعالان بازار بود. این امر موجب شد تا اداره کل آمار منطقه یورو نرخ تورم این منطقه را بسیار بالاتر از نرخ هدف بانک مرکزی اروپا - ۲/۰ درصد - اعلام نماید. با انتشار آمارهای اقتصادی در این روز ارزش یورو در برابر دلار آمریکا و لیره انگلیس به بالاترین سطح تاریخی خود رسید. این امر احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو را در جهت تقویت رشد اقتصادی این منطقه حتی از قبل نیز ضعیف تر کرد. یکی از اقتصاددانان ING Bank گفت: احتمالاً بانک مرکزی اروپا همچنان نرخهای بهره کلیدی خود را کاهش نخواهد داد. لذا ممکن است در کوتاه مدت ارزش یورو در برابر دلار آمریکا در سطحی معادل ۱/۶۰ قرار بگیرد. هرچند اقتصاددانان تأکید کردند، در میان مدت نرخ تورم منطقه یورو به اهداف بانک مرکزی اروپا نزدیک خواهد شد. لذا به عقیده اقتصاددانان با کاهش نرخهای بهره کلیدی می توان به رشد اقتصادی منطقه کمک کرد. کارشناس دیگری از بانک UBS گفت: بانک مرکزی اروپا نگران نرخهای فعلی تورم نیست. بلکه بیشترین نگرانی این بانک در رابطه با نرخهای تورم در میان مدت است. او گفت: همانطور که دوره در نظر گرفته شده توسط بانک مرکزی اروپا برای نرخ هدف تورم در میان مدت است این احتمال وجود دارد که این بانک در نیمه دوم سال جاری میلادی از سیاستهای پولی انبساطی تری استفاده نماید. سخنگوی اتحادیه اروپا خانم Torres گفت: بانک مرکزی اروپا امیدوار است نرخ تورم منطقه یورو را تا پایان سال جاری متعادلتر نمایند هرچند که نرخ تورم در سطحی بالاتر از ۲/۰ درصد قرار بگیرد. **افزایش شدید نرخ تورم بدون احتساب انرژی و مواد غذایی:** نرخ تورم بدون احتساب انرژی در ماه مارس به طور سالانه به سطح ۱۱/۲ درصد رسید و نرخ تورم مواد غذایی فرآوری نشده در دوره یاد شده به طور سالانه در سطح ۲/۷ درصد و به طور ماهانه در سطح ۰/۹ درصد قرار گرفت. شایان ذکر است نرخ تورم بدون احتساب انرژی، در ماههای ژانویه و فوریه به ترتیب در سطح ۲/۳ و ۲/۴ درصد قرار داشت. بانک مرکزی اروپا افزایش نرخ تورم منطقه یورو را ناشی از افزایش شدید در قیمت‌های نفت خام دانست. نرخ تورم بدون احتساب قیمت‌های انرژی، مواد غذایی، نوشابه های الکلی و دخانیات موجب نگرانی بسیاری از اقتصاددانان شد. این نرخ از سطح ۱/۸ درصد در ماه فوریه به سطح ۲/۰ درصد در ماه مارس رسید. خانم Torres سخنگوی کمیسیون اروپا گفت: مسئله مهم دوری کردن از افزایش سطوح قیمت‌ها و کشیده نشدن آن به دیگر بخش ها و دوری کردن از افزایش سطح دستمزدهای ناشی از نرخهای بالای تورم است. بانک مرکزی اروپا اعلام کرد، بانک مذکور خود را برای اثرات ثانویه خطرات تورمی آماده کرده است. افزایش شدید قیمت‌ها موجبات نگرانی مقامات پولی بانک مرکزی اروپا را فراهم ساخته است. برخی معتقدند حتی در صورت کاهش رشد تولید ناخالص داخلی منطقه یورو مقامات شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو را کاهش نخواهند داد. اما از طرف دیگر برخی دیگر از اقتصاددانان اعلام کردند، افزایش بیشتر در نرخ تورم از قدرت خرید مصرف کنندگان منطقه یورو خواهد کاست. کاهش قدرت خرید داخلی در شرایطی است که ارزش یورو در برابر دلار به شدت افزایش یافته و موجبات کاهش صادرات منطقه یورو به ایالات متحده را فراهم ساخته است. Jean-Claude Juncker رئیس وزرای دارایی منطقه یورو در اوایل ماه جاری اظهار داشت نرخ رشد اقتصادی منطقه یورو احتمالاً از سطح ۲/۶ درصد در سال ۲۰۰۷ به سطح ۱/۵ تا ۱/۶ درصد در سال جاری کاهش خواهد یافت. یکی از صاحب‌نظران اقتصادی گفت: در ماههای آینده قطعاً کندی رشد اقتصادی، سقوط اعتبارات و قوی بودن یورو منجر به کاهش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو توسط بانک مرکزی اروپا خواهد شد. وی کاهش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو را تا قبل از ماه سپتامبر بعید دانست.

سال: چهل و سوم

شماره: ۱۲

چهارشنبه ۴ اردیبهشت ۱۳۸۷ (۲۳ آوریل ۲۰۰۸)

۸۵/۰-۳۰۵۳۰-۵/۵۵