



وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

روز سه شنبه ۲۹ آوریل سال ۲۰۰۸ میلادی، ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک تحت تأثیر انتشار ارقام ضعیف اقتصادی منطقه یورو و احتمال خاتمه یافتن دوران کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا، در مقابل یورو به بالاترین سطح یکماه گذشته خود رسید. بدنبال کاهشهای شدید و مکرر نرخهای بهره کلیدی آمریکا از اواسط سپتامبر سال ۲۰۰۷ میلادی و رسیدن آن از سطح ۵/۲۵ درصد به سطح ۲/۲۵ درصد، تحلیلگران انتظار دارند کمیته بازار باز فدرال زرو (بازوی سیاستگذاری بانک مرکزی آمریکا) در روز چهارشنبه نرخ بهره وجوه فدرال را ۰/۲۵ درصد دیگر کاهش دهد. اما احتمالاً در بیانیه پابسانی این اجلاس شواهدی از پایان یافتن دوران کاهش نرخهای بهره کلیدی مشاهده خواهد شد. احتمال خاتمه یافتن چرخه کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا و تقویت احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو از سوی بانک مرکزی اروپا، از دیگر عوامل کاهش ارزش یورو در مقابل دلار آمریکا در این روز بود. یکی از کارشناسان ارشد اقتصادی ABN Amro Bank شیکاگو در این روز گفت: فدرال رزرو دو انتخاب دارد، یکی کاهش ۰/۲۵ درصدی در نرخهای بهره کلیدی و اعلام گرایش مقامات فدرال بسوی بی تفاوتی نسبت به کاهش یا عدم کاهش نرخهای بهره و راه دوم این است که نرخهای بهره را کاهش ندهند ولی مقامات سیاستگذاری پولی فدرال زرو گرایش خود را نسبت به کاهش نرخهای بهره کلیدی همچنان نشان دهند. ضمناً آمارهای انتشار یافته منطقه یورو نشان داد شاخص اعتماد مصرف کننده فرانسه به پایینترین سطح خود از سال ۱۹۸۷ میلادی تاکنون رسید و شاخص خرده فروشی اسپانیا در ماه مارس به ۵/۵ درصد کاهش یافت.

بورس فلزات قیمتی

روز سه شنبه تقویت دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده، کاهش بهای نفت خام و فروشهای وسیع طلا بیشاییش تصمیم گیری فدرال زرو در خصوص نرخهای بهره کلیدی آمریکا موجب تنزل بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک شد. به طوری که بهای هر اونس طلا در بازارهای مذکور به ترتیب بسطوح ۸۷۷/۹۰ و ۸۷۴/۱۵ دلار رسیدند. در این روز انتظار می رفت: فدرال زرو در نشست دو روزه خود علانی میباید بر پایان یافتن سیر نزولی نرخهای بهره کلیدی آمریکا نشان دهد. این امر موجب ترفی شدید ارزش دلار آمریکا در برابر یورو گردید. نظر به اینکه معاملات طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا انجام می پذیرد، ترفی دلار در برابر سایر ارزها بویژه در برابر یورو ارزش دلاری طلا را برای دارندگان سایر ارزها گرانتر و به تبع آن موجب کاهش تقاضا برای این فلز را فراهم می سازد. از سوی دیگر در این روز بهای نفت خام که عمدتاً متناز از پایان یافتن اعتصابات در یکی از پالایشگاههای انگلیس و تقویت دلار در برابر سایر ارزها تنزل یافت، بر بهای طلا فشار نزولی وارد ساخت. چون معمولاً در مواقعی که بهای نفت خام تنزل می یابد نگرانی نسبت به فشارهای تورمی کاهش می یابد و سرمایه گذاران ترجیح می دهند دارایی های مالی خود را بسوی سایر دارایی های مالی سوق دهند. از سوی دیگر ارقام منتشره نشان می داد که موجودی طلای موسسه StreetTRACKS Gold Shares بزرگترین موسسه نگهدارنده شمش طلا در جهان در روز دوشنبه با بیش از ۵۰/۰ تن کاهش بسطوح ۵۹۱/۰ تن رسید. ضمناً در روز سه شنبه بانک مرکزی اروپا (ECB) در گزارش مالی مشترک هفتگی خود اعلام کرد: ارزش ذخایر طلای بانکهای مرکزی منطقه یورو در هفته منتهی به ۲۵ آوریل با ۱۸۰/۰ میلیون یورو کاهش بسطوح ۲۰۹/۶۴۳ میلیارد یورو رسید. این کاهش در پی فروش طلا توسط یکی از بانکهای مرکزی 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 تقویت ارزش دلار در برابر اکثر ارزهای عمده و پایان یافتن اعتصاب دو روزه در پالایشگاه Grangemoush انگلیس کاهش یافت. بطوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا با ۳/۳۱ دلار و ۳/۲۱ دلار کاهش به ترتیب به میزان ۱۱۳/۴۳ دلار و ۱۱۵/۶۳ دلار رسیدند. در این روز خطوط لوله نفتی Forties که بدلیل اعتصاب بسته شده بود مجدداً تولیدات خود را از سر گرفت. این امر نگرانی نسبت به کمبود عرضه نفت را تا حدودی کاهش داد. از سوی دیگر مقامات و اتحادیه های نیچر به دوباره مذاکرات خود با شرکت Exxon Mobil در خصوص پایان یافتن اعتصابات که منجر به توقف همه تولیدات این شرکت شده بود را از سر گرفتند. ضمناً در این روز طبق نظر سنجی های بعمل آمده از سوی خیرگزاری روتترز تحلیلگران انتظار داشتند که موجودی نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۲۵ آوریل ۰/۳ میلیون بشکه افزایش ولی موجودی انبار بنزین و نفت حرارتی و دیزل به ترتیب ۰/۷ و ۰/۱ میلیون بشکه کاهش نشان دهد.

بورس وال استریت

روز سه شنبه شاخص های بورس وال استریت از وضعیت متفاوتی برخوردار بودند. کاهش قیمت سهام شرکتهای دارویی موجب سیر نزولی شاخصهای سهام داوجونز و اس اند پی ۵۰۰ ولی کاهش بهای نفت خام موجب افزایش شاخص سهام تکنولوژیک گردید. بطوریکه شاخص سهام داوجونز و اس اند پی ۵۰۰ بترتیب با ۳۹/۸۱ و ۵/۴۳ واحد کاهش و شاخص تکنولوژیک با ۱/۷۰ واحد افزایش نسبت به روز گذشته به سطوح ۱۲۸۳۱/۹۴، ۱۳۹۰/۹۴ و ۲۴۲۶/۱۰ رسیدند. در این روز شرکت داروسازی Merck & Co inc اعلام کرد. مقامات رسمی آمریکا مجوز ورود داروی کلسترول جدید آنان را به بازار صادر نکردند. همچنین یکی از مطالعات دو شرکت داروسازی فعال در بخش زیست تکنولوژی بنام Biogen Idec Inc Genetech نشان داد که این دارو برای درمان بیماریهای سرطانی هم موثر واقع نشد. انتشار این اخبار فشار نزولی بر قیمت سهام شرکتهای دارویی و به تبع آن شاخصهای سهام داوجونز و اس اند پی ۵۰۰ وارد ساخت. از سوی دیگر کاهش بهای نفت خام اگرچه فشار نزولی بر بهای سهام شرکتهای فعال در امر انرژی وارد ساخت، لکن موجب کاهش هزینه شرکتهای هواپیمایی از جمله شرکت هواپیمایی Northwest Airlines و به تبع آن افزایش قیمت سهام این شرکت و فشار صعودی بر شاخصهای سهام تکنولوژیک وارد ساخت.

بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۱۰ اردیبهشت ماه ۱۳۸۷ به رقم ۱۰۰۷۹/۶۲ رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۹ اردیبهشت ماه ۱۳۸۷ به میزان ۴/۳۷ واحد کاهش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیم	روی	نیکل	سرب
سه شنبه ۲۹ آوریل ۲۰۰۸		۸۷۴۰/۰	۲۹۳۸/۰	۲۲۲۰/۵	۲۸۴۵۰	۲۷۲۰/۰
دوشنبه ۲۸ آوریل ۲۰۰۸		۸۷۴۶/۰	۲۹۵۱/۰	۲۲۷۶/۰	۲۹۰۵۰	۲۷۵۵/۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی				
نوع ارز و فلزات قیمتی	دوشنبه ۲۸ آوریل ۲۰۰۸		سه شنبه ۲۹ آوریل ۲۰۰۸	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	---	۱/۲۲۹۷۶	---	۱/۶۲۵۵۴
یورو*	۱/۵۶۸۴	۱/۵۴۴۴	۱/۵۵۶۷	۱/۵۵۶۶
لیره انگلیس*	۱/۹۹۰۱	۱/۹۹۰۷	۱/۹۷۳۷	۱/۹۶۹۴
فرانک سوئیس	۱/۰۳۰۳	۱/۰۳۴۳	۱/۰۳۷۹	۱/۰۳۷۸
ین ژاپن	۱۰۴/۴۰	۱۰۴/۲۰	۱۰۴/۱۰	۱۰۴/۰۷
بهره دلار	---	---	---	---
طلا	۸۹۵/۴۰	۸۹۲/۱۵	۸۷۷/۹۰	۸۷۴/۱۵
نقره	۱۷/۱۲	۱۶/۹۹	۱۶/۶۰	۱۶/۵۵
پلاتین	۱۹۶۶/۵۰	۱۹۶۹/۵۰	۱۹۴۲/۵۰	۱۹۲۸/۰۰
نفت خام	۱۱۶/۷۴**	۱۱۸/۷۵***	۱۱۳/۴۳**	۱۱۵/۶۳***
سبد نفت اوپک	۱۱۱/۶۶	---	۱۰۹/۸۶	---

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



تأثیرات متفاوت کند شدن رشد اقتصادی آمریکا بر روی صادرات کشورهای عضو منطقه یورو:

براساس گزارش خبرگزاری رویترز در روز ۲۵ آوریل سال ۲۰۰۸ میلادی، با توجه به آشنایی برخی کشورهای با بازارهای جدید در اقتصادهای نوظهور و برخی دیگر که در رقابت با تولیدکنندگان با هزینه پایین در حال کشمکش هستند، رشد اقتصادی آهسته و پیوسته آمریکا صادرات برخی از کشورهای منطقه یورو را بالا برده و برخی دیگر را پایین آورده است. در مقایسه با برخی از شرکای تجاری عمده دیگر ایالات متحده، صادرات منطقه یورو در رویارویی با نگرانی‌های اقتصادی در بزرگترین اقتصاد دنیا در سطح نسبتاً بالایی قرار دارد. به طور کلی با توجه به رشد قوی که اقتصاد منطقه یورو با اقتصادهای نوظهوری همچون روسیه، چین، لهستان و ترکیه داشت، صادرات این منطقه در دوازده ماهه منتهی به فوریه ۱۳/۰ درصد افزایش یافت. صادرات به این کشورها تقریباً معادل با میزانی است که به انگلیس -بزرگترین شریک تجاری اتحادیه- می‌روند و تحلیل‌گران معتقدند این امر به خنثی کردن کندی رشد اقتصادی انگلیس دومین شریک تجاری بزرگ منطقه یورو کمک می‌کند.

آقای *Thomas Mayer* اقتصاددان دویچ بانک معتقد است، اقتصاد بازارهای نوظهور آخرین واردکنندگان هستند که ما به آنها می‌توانیم متکی باشیم. اگر چه وی نسبت به اینکه آنها بتوانند در سطح جهانی جایگزین ایالات متحده شوند، تردید دارد. وی افزود، در این برهه از زمان، کاهش صادرات به آمریکا را می‌توان از طریق افزایش صادرات به کشورهای پرجمعیت نوظهوری که مواد اولیه صادر می‌کنند و از رشد اقتصادی بالایی برخوردارند مانند برزیل و روسیه جبران نمود. اما در سطح ملی، دورنما خیلی ناهمگون است. در حالی که برخی از کشورهای عضو منطقه یورو از صادرات هواپیما، قطار و اتومبیل به بازارهای مشتاق نوظهور برای کالاهای باتکنیک بالا منتفع می‌شوند، سایر کشورها با رقابت مستقیم تولیدکنندگان ارزان فروش پوشاک، کفش و مبلمان مواجه هستند. آقای *Dirk Schumacher* اقتصاددان مؤسسه گلدمن ساکس گفت، در صورتی که جریان صادرات از ایالات متحده به سمت کشورهایی مثل برزیل، روسیه، هند و چین (BRICS) برود، احتمالاً کشورهای جنوب اروپا احساس کمبود می‌کنند. وی گفت، آنها شانه‌به‌شانه با کشورهای BRICS در حال رقابت هستند. یک مشکل عمده برای همه صادرکنندگان منطقه یورو تقویت شدید یورو است که هزینه صادرات را بالا می‌برد. در ۱۲ ماه گذشته، ارزش یورو در برابر دلار آمریکا حدود ۱۵/۰ درصد افزایش یافت و هر یورو به سطحی فراتر از ۱/۶۰ دلار رسید و بر مبنای موزون تجاری حدود ۹/۰ درصد افزایش یافته است. اما احتمالاً در این برهه از زمان، در معرض خطر قرار گرفتن نوسانات نرخ‌های ارز از یک کشور به کشور دیگر فرق می‌کند. ارقام اقتصادی منتشره از سوی بانک مرکزی اروپا نشان می‌دهد که آلمان و هلند تقویت ارزش یورو را به سلامت پشت سر می‌گذارند در حالی که ایرلند بیشتر از هر کشور دیگر وابسته به بازار صادرات به آمریکا است و بیش از هر کشور دیگر به دلیل کاهش رقابت قیمتی زیان دیده است. ارقام منتشره نشان می‌دهد که صادرات منطقه یورو به ایالات متحده از عملکرد بهتری نسبت به سایر کشورها برخوردار است. صادرات ژاپن به آمریکا بیشترین کاهش را نشان می‌دهد. به طوریکه میزان کاهش صادرات این کشور در ماه مارس طی ۴ سال گذشته بی سابقه بود و صادرات چین به آمریکا در ماه فوریه تقریباً ۸/۰ درصد کاهش یافت. بر اساس ارقام منتشره از سوی آمریکا، در همین دوره، صادرات منطقه یورو به آمریکا ۱۳/۷ درصد افزایش یافت. در ماه‌های اخیر در میان این کشورها، صادرات فرانسه به آمریکا بیشترین مقدار را به خود اختصاص داد. دلیل این امر نیز صادرات شرکت هواپیما سازی ایرباس بوده است. اداره آمار فرانسه برآورد می‌کند که فرانسه از کندی رشد اقتصادی آمریکا کمتر از آلمان و ایتالیا آسیب خواهد دید. چون اقتصاد فرانسه وابستگی کمتری به اقتصاد آمریکا دارد. برخی از محصولات از عملکرد خوبی برخوردارند. علی‌رغم کاهش کل صادرات به آمریکا به دنبال آغاز یک سری عملیات بازاریابی آمریکا برای شیر گوسفند و بز، فروش پنیر از قبرس یکی از کشورهایی که اخیراً وارد منطقه یورو شده است، طی ۱۲ ماهه منتهی به ژانویه ۲۵/۰ درصد افزایش نشان می‌دهد. اما صادرات سایر کشورها به ایالات متحده به شدت کاهش یافته است. برای مثال صادرات لوکزامبورگ در دوره دوازده ماهه منتهی به ژانویه ۲۰/۹ درصد کاهش یافت و مقامات این طور محاسبه می‌کنند که صادرات بخش خدمات مالی این کشور با سرمایه‌گذاران خارجی ثروتمند متناسب بوده و در مقابل ضعف اقتصادی آمریکا بیشتر از ضعف اقتصادی یورو آسیب پذیر است. صادرات پرتغال به ایالات متحده در دوازده ماهه منتهی به فوریه ۲۶/۰ درصد کاهش یافت و صادرات اسپانیا نیز در ماه ژانویه ۷/۴ درصد کاهش یافت. در ماه فوریه، صادرات آلمان ۹/۰ درصد افزایش یافت. که از این میزان ۱۳/۵ درصد افزایش به کشورهای خارج از اتحادیه اروپا بود. اگرچه هنوز رقم صادرات به آمریکا نامشخص است. اقتصاددانان آلمانی اعلام کردند، با توجه به اینکه سهم صادرات این کشور به ایالات متحده به میزان قابل توجهی کاهش یافته است، این کشور اکنون باید در مقابل کندی رشد اقتصادی آمریکا نسبت به دهه گذشته مقاوم تر باشد.

سال: چهار و سوم

شماره: ۱۵

چهارشنبه ۱۱ اردیبهشت ۱۳۸۷ (۳۰ آوریل ۲۰۰۸)