



### وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

روز دوشنبه ۵ مه سال ۲۰۰۸ میلادی، ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک بعد از افزایش این ارز در سه روز کاری متوالی سرانجام تحت تأثیر قیمت‌های بالای نفت خام و شدت گرفتن احتمال ورود اقتصاد آمریکا به مرحله رکود، در مقابل اکثر ارزهای عمده تضعیف شد. در این روز طبق آمارهای منتشره شاخص بخش خدمات آمریکا در ماه آوریل برای اولین بار بعد از چهار ماه متوالی کاهش رشد داشت. اما علیرغم مطلوب بودن شاخص فوق، فدرال رزرو همچنان نگران بحرانهای بازارهای مالی در این کشور می‌باشد و این امر از میل به ریسک سرمایه گذاران در دارائیهایی دلاری کاسته است. این امر موجب کاهش جذابیت دلار در بازارهای ارزی شده است. یکی از خبرگان اقتصادی بازار نیویورک گفت: خطر ورود اقتصاد آمریکا به مرحله رکود همچنان وجود دارد. پائین بودن فعالیت بخش مسکن و کاهش شاخص اعتماد مصرف کنندگان آمریکا و رسیدن این شاخص به پائین ترین سطح خود طی چند دهه اخیر و همچنین بالا بودن قیمت‌های مواد اولیه به کندی رشد اقتصاد آمریکا دامن زده است. ضمناً آقای تریش در این روز مجدداً نسبت به خطرات ناشی از هزینه های بالای مواد غذایی و انرژی، هشدار داد. آمارها نشان داد نرخ تورم ماه آوریل منطقه یورو بطور سالانه در سطح ۳/۳ درصد می باشد. لذا احتمالاً شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا در جلسه آینده خود که در روز پنجشنبه هفته جاری برگزار خواهد شد نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو را بدون تغییر در سطح ۴/۰ درصد باقی خواهد گذاشت. از طرفی دیگر بنظر برخی دیگر از تحلیل گران اقتصادی فدرال رزرو در نشست آینده خود که در روزهای ۲۴-۲۵ ژوئن برگزار خواهد شد نرخهای بهره کلیدی آمریکا را با کاهش ۰/۲۵ درصدی به سطح ۱/۷۵ درصد خواهد رساند.

### بورس فلزات قیمتی

روز دوشنبه بازار فلزات قیمتی لندن بمناسبت تعطیلات بانکی بسته بود لکن در بازار فلزات نیویورک ضعف عمومی دلار آمریکا و سیر صعودی بهای نفت خام موجب ترقی بهای طلا گردید. به طوری که هر اونس طلا در بازار نیویورک به قیمت ۸۷۱/۸۵ دلار مورد معامله قرار گرفت. در این روز افزایش بهای نفت خام موجب تنزل ارزش دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده گردید. نظر باینکه معاملات طلا در بازارهای بین المللی به دلار آمریکا انجام می گیرد، ضعف دلار در برابر سایر ارزهای عمده بویژه در برابر یورو ارزش دلاری طلا را برای دارندگان ارزهای غیر دلاری ارزتر و به تبع آن تقاضا برای این فلز را افزایش می دهد. از سوی دیگر افزایش بهای نفت خام نیز نگرانی نسبت به فشارهای تورمی را تشدید می کند. معمولاً در چنین شرایطی سرمایه گذاران جهت حفظ قدرت خرید پول خود، دارایی های مالی خود را بسوی طلا بعنوان مامن سرمایه گذاری سوق می دهند. در این روز بر اساس گزارشهای منتشره خریدهای فیزیکی در حد وسیع طلا از سوی هند نیز در ترقی بهای این فلز مؤثر واقع شد. ضمناً بر اساس آخرین گزارش منتشره از سوی کمیسیون معاملات آتی کالاهای اساسی (CFTC) خالص مزاد حساب طلای سوداگران از سطح ۱۶۷،۶۲۳ قرارداد در هفته منتهی به ۲۲ آوریل بسطح ۱۶۰،۶۴۸ قرار داد در هفته منتهی به ۲۹ آوریل کاهش یافت.

### بورس نفت خام

روز دوشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر تضعیف ارزش دلار در برابر اکثر ارزهای عمده، احیای تنشهای جدید غرب علیه ایران در خصوص برنامه هسته‌ای صلح آمیز ایران، حمله شورشیان و شبه نظامیان نیجریه در حمله به خطوط نفتی این کشور در طول تعطیلات پایان هفته و متوقف شدن محصولات پالایشگاهی Royal Dutch Shell Pic بشدت افزایش یافت. به طوری که بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا با ۳/۶۵ دلار افزایش بسطح ۱۱۹/۹۷ دلار رسید. در روز شنبه مطابق با سوم ماه مه شرکت نفتی Shell اعلام کرد، این شرکت مجبور شده است مقدار نامشخصی از تولیدات نفتی خود را در پی حمله شورشیان متوقف نماید. منابع امنیتی اعلام کردند، در این حملات سه چاه نفتی این شرکت منفرج شده است. از سوی دیگر در روز جمعه مطابق با ۲ مه قدرت‌های غربی یک برنامه تحرک آور جدید به ایران جهت متوقف کردن برنامه غنی سازی اورانیوم این کشور پیشنهاد کردند. اما در روز دوشنبه ایران اعلام کرد، پیشنهاد هر گونه برنامه تحرک آور از سوی غرب به منظور متوقف کردن حق مسلم این کشور در استفاده از تکنولوژی هسته‌ای را مورد بررسی قرار نخواهد داد. موارد مذکور نگرانی نسبت به احتمال کمبود عرضه نفت خام در بازار را تشدید کرد. ضمناً طبق نظر سنجی‌های انجام شده از سوی خبرگزاری رویترز، تحلیل گران انتظار دارند که موجودی انبار نفت خام و نفت حرارتی و دیزل آمریکا در هفته منتهی به دوم مه به ترتیب افزایشی به میزان ۱/۸ و ۱/۱ میلیون بشکه ولی موجودی انبار بترین کاهش به میزان ۰/۱ میلیون بشکه را نشان دهد. لازم به ذکر است، در روز دوشنبه بازار نفت لندن در تعطیلات بسر می برد.

### بورس وال استریت

روز دوشنبه بورس وال استریت تحت تأثیر تردید نسبت به خرید بزرگترین شرکت وامهای رهنی آمریکایی از سوی بانک آو آمریکا، افزایش قیمت نفت خام و تشدید بحران مالی و رد پیشنهاد خرید شرکت باهو از سوی شرکت مایکروسافت از سیر نزولی برخوردار بود. بطوریکه شاخص داو جونز، اس اند پی ۵۰۰ و تکنولوژیک به ترتیب با ۸۸/۶۶، ۶/۴۱ و ۱۲/۸۷ واحد کاهش بسطوح ۱۲۹۶۹/۵۴، ۱۴۰۷/۴۹ و ۲۴۶۴/۱۲ رسیدند. در این روز بانک آو آمریکا دومین بانک بزرگ آمریکا اعلام کرده، ممکن است جهت خرید شرکت Countrywide بزرگترین شرکت فعال در امر اعطای وامهای رهنی آمریکا دوباره مذاکره نماید و یا حتی ممکن است از انجام چنین کاری صرف نظر نماید. از سوی دیگر شرکت بزرگ اینترنتی مایکروسافت پیشنهاد خرید شرکت yahoo را بمبلغ ۵۰/۰ میلیارد دلار رد کرد. همچنین در روز دوشنبه افزایش شدید بهای نفت خام و رسیدن آن بسطحی فراتر از ۱۲۰/۰ دلار در هر بشکه نگرانی نسبت به مخارج مصرف کنندگان را افزایش داد. موارد مذکور موجبات سیر نزولی شاخصهای بورس وال استریت را فراهم ساخت.

### بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز دوشنبه ۱۶ اردیبهشت ماه ۱۳۸۷ در رقم ۱۰۰۳۲/۲۴ رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۱۵ اردیبهشت ماه ۱۳۸۷ به میزان ۸/۲۶ واحد کاهش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیم	روی	نیکل	سرب
دوشنبه ۵ مه ۲۰۰۸		۸۳۹۰/۰	۲۸۱۶/۰	۲۱۴۶/۰	۲۷۶۰۰	۲۵۳۰/۰
جمعه ۲ مه ۲۰۰۸		۸۳۹۰/۰	۲۸۱۶/۰	۲۱۴۶/۰	۲۷۶۰۰	۲۵۳۰/۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی				
انواع ارز و فلزات قیمتی	دوشنبه ۵ مه ۲۰۰۸		جمعه ۲ مه ۲۰۰۸	
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن
حق برداشت مخصوص*	۱/۶۱۹۸۷	---	۱/۶۲۱۰۲	---
یورو*	۱/۵۴۹۲	۱/۵۴۶۱	۱/۵۴۲۷	۱/۵۴۰۲
لیره انگلیس*	۱/۹۷۲۳	۱/۹۶۷۶	۱/۹۷۱۰	۱/۹۷۹۴
فرانک سوئیس	۱/۰۵۳۷	۱/۰۵۳۹	۱/۰۵۷۷	۱/۰۵۶۶
ین ژاپن	۱۰۴/۸۶	۱۰۵/۱۷	۱۰۵/۳۳	۱۰۵/۳۵
بهره دلار	---	---	---	---
طلا	---	تعطیل	۸۵۶/۴۰	۸۵۶/۳۰
نقره	---	تعطیل	۱۶/۳۵	۱۶/۴۷
پلاتین	---	تعطیل	۱۸۷/۱۰۰	۱۸۷/۵۰
نفت خام	---	تعطیل**	۱۱۶/۳۲***	۱۱۴/۵۶**
سبد نفت اوپک	---	۱۱۱/۶۰	---	۱۰۶/۹۹

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



## عکس العمل اروپای مرکزی به کندی رشد اقتصاد جهانی:

بنا به گزارش خبرگزاری رویترز در ۳۰ آوریل سال ۲۰۰۸ میلادی، افزایش صادرات و میل به خرید مصرف کنندگان در مرکز اروپا، باید به وضعیت اقتصادی بسیاری از کشورهای این منطقه در جهت دفع خطرات ناشی از کندی رشد اقتصاد جهانی، خیلی بهتر از اقتصادهای توسعه یافته ثروتمند غربی کمک نماید. پیامدهای کندی رشد اقتصادی ایالات متحده و منطقه یورو، در کشورهای کمونیستی اروپای شرقی سابق، به ویژه در کشورهای اسلواکی و جمهوری چک وضعیت بهتر و متفاوتی نسبت به دیگر کشورهای اروپای شرقی دارند. رشد بالا و هزینه های پایین نیروی کار موجب جذابیت سرمایه گذاری در اوراق بهادار مناطق توسعه نیافته را افزایش داده است. در ضمن آنها از میلیاردها یوروی صندوق اتحادیه اروپا بهره برداری می کنند تا بتوانند اقتصاد کشورهای خود را بیشتر با اقتصادهای کشورهای توسعه یافته این اتحادیه همگرا کنند. اعطای وامهای رهنی از رونق برخوردار است ولی این وامها از ابزارهای پیچیده و مشتقات بانکی بی بهره می باشند. مشتقات این نوع وامها صدها میلیارد دلار به بانکهای غربی زیان وارد آورده اند. همچنین با توجه به بحرانهای مالی، رشد تقاضای داخلی موجب به حرکت در آوردن اقتصاد منطقه یورو شده است ضمن آنکه بازارهای اصلی صادرات آنها - منطقه یورو - تاکنون توانسته اند از اثرات منفی ناشی از کندی رشد اقتصادی ایالات متحده در امان بمانند. آقای Neil Shearing یکی از خبرگان اقتصادی بازارهای نوظهور گفت: "به نظر می رسد بازارهای نوظهور اروپا بسیار بهتر از قبل بتوانند اثرات منفی ناشی از کندی رشد اقتصاد جهانی را تحمل نمایند. نظرسنجی خبرگزاری رویترز از تحلیل گران اقتصادی نشان داد که به عقیده بسیاری از آنها رشد اقتصادی آمریکا به پایین ترین سطح پنج سال گذشته خود خواهد رسید. تحلیل گران علت این امر را کاهش مخارج مصرفی مصرف کنندگان آمریکایی و از بین رفتن برخی مشاغل در این کشور دانستند. مدیر اجرایی اتحادیه اروپا در روز دوشنبه (۲۸ آوریل) گفت: رشد اقتصادی ۱۵ کشور عضو منطقه یورو در سال جاری به ۱/۷ درصد کاهش خواهد یافت. همچنین وی پیش بینی خود در مورد رشد اقتصادی بزرگترین اقتصاد منطقه یورو - آلمان - را مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد، اما گفت، رشد اقتصادی لهستان و جمهوری چک در سال جاری و آینده نزدیک به ۵/۰ درصد خواهد رسید. بنیانه اتحادیه اروپا که در لهستان منتشر شد، اشاره بر آن داشت که به نظر این اتحادیه اثرات ناشی از آشفته گی های بازارهای مالی در اروپا محدود خواهد شد. آنها علت این امر را بالا بودن حجم نقدینگی و افزایش تقاضا برای مسکن در اثر افزایش اشتغال و سطح دستمزدها، دانستند. همچنین در بنیانه آمده بود، احتمالاً جمهوری چک به دلیل تمرکز فعالیت بانکهای این کشور در بخش خرده فروشی و بدیهی نسبتاً پایین خانوارها، کمتر در معرض خطر خواهد بود. اسلواکی میلیاردها یورو سرمایه خارجی را جذب این کشور کرده تا بتواند به یک مرکز صنعتی تبدیل بشود. در حال حاضر این کشور کوهستانی که جمعیتی بالغ بر ۵/۴ میلیون نفر دارد تولید سرانه اتومبیلش از هر کشور دیگر بیشتر است. رشد اقتصادی این کشور در سال گذشته ۱۰/۶ درصد بود که احتمال می رود این رشد در سال جاری همانند دیگر کشورهای همسایه کاهش یابد. پیش بینی می شود رشد اقتصادی اسلواکی در سال ۲۰۰۸ به ۷/۰ درصد برسد. کشور ۳۸/۰ میلیون نفری لهستان که بیشترین جمعیت را در میان کشورهای عضو تازه وارد به "اتحادیه اروپا" دارد انتظار می رود که ۵۰/۰ میلیارد یورو سرمایه خارجی و ۶۳/۰ میلیارد یورو از وجوه اتحادیه اروپا را طی سالهای ۲۰۰۸ تا ۲۰۱۰ جذب نماید. هر چند برخی از شرکتهای می گویند که از بالا بودن zloty - واحد پول لهستان - صدمه دیده اند ولی صادرات این کشور در سه ماهه اول سال جاری ۲۹/۰ درصد افزایش داشته است. به گفته تحلیل گران اقتصادی رشد اقتصادی کشور مجارستان در سال جاری همچنان ضعیف باقی خواهد ماند. آنها علت پیش بینی خود را کسری عظیم بودجه دولت مجارستان و رسیدن این کسری به بالاترین سطوح خود طی سالهای اخیر دانسته اند. توسعه اقتصادی و قدرت خرید مصرف کنندگان: در اروپای غربی نشانه هایی از ضعف مخارج مصرفی دیده می شود. اوضاع نامطلوب قیمتهای مسکن در انگلیس موجب شده تا شهروندان این کشور نسبت به مصرف خود حساستر باشند، ضمن آنکه در فرانسه شاخص اعتماد مصرف کننده به پایین ترین سطح خود طی دو دهه اخیر رسیده است. همچنین شاخص اعتماد مصرف کننده در اروپای مرکزی کاهش یافته است، ولی افزایش سطح دستمزدها به خاطر همگرا شدن با کشورهای منطقه موجب افزایش مخارج مصرفی در کالاهای لوکس در کشورهای اسلواکی، لهستان و جمهوری چک شده. شایان ذکر است سرانه رشد تولید ناخالص داخلی بر حسب برابری قدرت خرید به طور میانگین در منطقه یورو در سطح ۸۲/۰ - ۵۵/۰ درصد می باشد. رشد خرده فروشی در کشورهای لهستان و اسلواکی در ماه فوریه به ترتیب در سطح ۱۵/۷ و ۱۶/۶ درصد بود. این در حالی است که شاخص مذکور در بزرگترین اقتصاد منطقه یورو - آلمان - در دوره یاد شده از افزایش ۱/۱ درصدی برخوردار شد. علائمی از سخت تر شدن شرایط اعتباری دیده می شود. همچنین سیاستگذاران پولی برای مقابله با تورم جهانی نرخهای بهره کلیدی خود را افزایش داده اند. تحلیلگران می گویند، عامل بالقوه دور تسلسل افزایش سطح دستمزدها موجب شده تا مخارج مصرفی در سطح بالایی قرار بگیرد. ولی پولشان به طور یکنواخت در حال بالا رفتن است. Zloty - واحد پول لهستان - بیش از ۱۱/۰ درصد در مقابل یورو در سال جاری افزایش داشته است. اسلواکی که خود را برای عضویت در کشورهای عضو منطقه آماده کرده است، پیش بینی می کند در سال ۲۰۰۹ حدود ۴/۰ درصد رشد داشته باشد. یکی از تحلیل گران اقتصادی گفت: چنانچه بحرانهای مالی در منطقه یورو بالا بگیرد، بدیهی است که کشورهای عضو این منطقه دچار اثرات منفی آن خواهند شد، اما در عین حال تقاضای داخلی در این کشورها بسیار قوی بوده است. بنابراین در چنین شرایطی مصرف کنندگان داخلی ضرر نخواهند کرد. اما تمام کشورهای عضو دورنمای چندان خوبی نخواهند داشت. کشورهایی که دچار کسری عظیم تجاری هستند، مانند کشورهای حوزه بالتیک، بلغارستان و رومانی شرایط سخت تری خواهند داشت و به عقیده تحلیل گران اقتصادی هیچ کشوری نمی تواند به طور کامل در مقابل رکود اقتصاد جهانی تاب بیاورد. یکی از تحلیل گران اقتصادی مؤسسه رتبه بندی fitch گفت: کشورهایی نظیر جمهوری چک، لهستان و اسلواکی می توانند به عوامل داخلی برای تداوم رشد اقتصادی متکی باشند. اما هر چه ضعف رشد اقتصادی جهانی بیشتر ادامه یابد، آنها بیشتر تحت تأثیر آن قرار می گیرند.