



وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

در هفته منتهی به ۲۰ ژوئن سال ۲۰۰۸ میلادی ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک عمدتاً تحت تأثیر انتشار ارقام اقتصادی مختلف در ایالات متحده و منطقه یورو، اظهارات مقامات پولی آمریکا و منطقه یورو، انتشار گزارش نامطلوب فصلی بانک سرمایه گذاری Lehman Brothers، تجدیدنظر در دورنمای نرخهای بهره کلیدی آمریکا و منطقه یورو، نوسانات بهای نفت خام و نگرانی نسبت به زیانهای بیشتر در بخش مالی موسسات مالی قرار داشت. در سه روز اول هفته ارزش دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده دارای سیر نزولی بود. روز دوشنبه افزایش شدید شاخص قیمت مصرف کننده منطقه یورو در ماه مه، انتشار گزارش فصلی بانک سرمایه گذاری Lehman Brothers مبنی بر زیانهای شدید این بانک، انتشار خبر مربوط به کاهش غیر منظره فعالیت بخش کارخانه‌های ایالات نیویورک در ماه ژوئن و اظهارات یکی از مقامات بانک مرکزی اروپا مبنی بر اولویت داشتن تورم با ثبات و پایدار در کوتاه مدت، در روز سه شنبه انتشار خبر مربوط به کاهش شدید خانه‌های شروع به ساخت ایالات متحده در ماه مه، کاهش غیر منظره تولیدات صنعتی این کشور در ماه مذکور، عمیق تر شدن شکاف کسری حساب جاری این کشور در سه ماهه اول سال جاری میلادی و افزایش غیر منظره شاخص قیمت تولید کننده ماه مه و در روز چهارشنبه تجدیدنظر نزولی در احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی فدرال رزرو در نشست ماه اوت کمیته بازار باز فدرال رزرو (بازوی سیاستگذاری بانک مرکزی آمریکا) از دلایل اصلی روند نزولی ارزش دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده بشمار می‌روند. ضمناً در روز چهارشنبه خانم Janet Yellen رئیس فدرال رزرو منطقه سانفرانسیسکو اظهار داشت، بی‌ثباتی در بازارهای مالی نشان می‌دهد که علائمی از بهبود بازار وجود ندارد. اظهارات وی نیز در ضعف دلار آمریکا در این روز موثر واقع شد. در روز پنجشنبه کاهش شدید بهای نفت خام و افزایش شاخص خرده‌فروشی انگلیس که احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی این کشور را فراهم آورده بود، موجب گردید تا معامله گران مبادرت به فروشهای یورویی در برابر لیره انگلیس نمایند. این امر موجب ترقی ارزش دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای عمده باستانی لیره انگلیس شد. همچنین در روز پنجشنبه بانک مرکزی سوئیس علی‌رغم بالا بودن فشارهای تورمی در اقتصاد این کشور تصمیم به عدم کاهش نرخهای بهره کلیدی گرفت. برخی در بازار چین استنباط کردند که عدم تغییر نرخهای بهره کلیدی سوئیس به معنی افزایش نایفتن نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو خواهد بود. در روز جمعه نگرانی معامله گران نسبت به زیانهای بیشتر در بخش مالی موجب ضعف ارزش دلار در مقابل تمام ارزهای عمده باستانی دلار کانادا شد. با توجه به ضعف بازارهای مالی به نظر نمی‌رسد فدرال رزرو در نشست هفته آینده خود را سیاستهای پولی انقباضی استفاده نماید.

بورس فلزات قیمتی

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک عمدتاً تحت تأثیر نوسانات ارزش دلار آمریکا در برابر ارزهای عمده، اظهارات ضد تورمی مقامات بانک مرکزی اروپا، نوسانات بهای نفت خام و تصحیحات تکنیکی از سوی معامله گران قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور متوسط بهای هر اونس طلا در بازارهای یادشده با ۱/۹۶ و ۱/۹۱ درصد افزایش به ترتیب بسطح ۸۹۳/۲۱ و ۸۹۳/۱۳ دلار رسیدند. روز دوشنبه بهای طلا در بازارهای جهانی تحت تأثیر ضعف دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای عمده، بهای نفت خام و اظهارات یکی از اعضای شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا به طرفداری از افزایش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو و افزایش تقاضا برای این فلز قیمتی بعنوان یک جایگزین برای سرمایه گذاری مطمئن ترقی یافت. روز سه شنبه روند بهای طلا در دو بازار متفاوت بود. در بازار لندن متأثر از کاهش بهای نفت خام و فروشهای سودجویانه در پی افزایش بهای این فلز در روز قبل از آن، قیمت دارای روند نزولی اما در بازار فلزات قیمتی نیویورک تحت تأثیر ضعف دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده دارای روندی صعودی بود. در روز چهارشنبه و پنجشنبه بهای طلا در بازارهای جهانی از سیر صعودی برخوردار گردید. روز چهارشنبه افزایش شدید بهای نفت خام و ضعف عمومی دلار آمریکا در روز پنجشنبه نگرانی نسبت به فشارهای تورمی تبدیل افزایش بهای نفت خام در ساعات اولیه خریدهای وسیع طلا از سوی معامله گران موجب گردید که بهای این فلز دارای سیر صعودی گردد. ضمناً در روز پنجشنبه بانک مرکزی سوئیس اعلام کرد، مجموع ارزش ذخایر طلا و ارز این کشور از رقم ۵۵۹/۱ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۱۶ ژوئن به رقم ۵۵۱/۵ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۱۳ ژوئن افزایش یافت. با توجه به اینکه طلا در بازارهای جهانی به دلار آمریکا معامله می‌گردد، ضعف دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده، ارزش دلاری طلا را برای دارندگان ارزهای غیر دلاری ارزانتر و به تبع آن تقاضا برای این فلز را افزایش می‌دهد. همچنین افزایش بهای نفت خام نگرانی نسبت به فشارهای تورمی را تشدید می‌کند. در روز جمعه علی‌رغم افزایش بهای نفت خام و کاهش ارزش دلار آمریکا در مقابل اکثر ارزهای عمده، فروشهای سودجویانه پیشاپیش تعطیلات پایان هفته از سوی معامله گران موجب کاهش اندک طلا در بازارهای جهانی شد.

بورس نفت خام

هفته گذشته بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر اقدامات اخیر مقامات عربستان سعودی در خصوص افزایش سقف تولیدات این کشور به منظور مهار نمودن روند افزایشی قیمتها، تهدید اعتصاب از سوی کارگران موسسات نفتی نیجریه، هواکنش مقامات دولت آمریکا به اقدامات یادشده مقامات سعودی، مانور نظامی اسرائیل، اجلاس کنندگان و مصرف کنندگان در ۲۲ ژوئن در جدّه و برخی موارد دیگر قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور متوسط هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و پایه آمریکا به ترتیب با ۰/۲۱ و ۰/۲۷٪ کاهش به سطح ۱۳۴/۳۵ دلار و ۱۳۴/۳۷ دلار رسیدند. روز دوشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر اظهارات اخیر عربستان سعودی در خصوص افزایش سقف تولیدات این کشور به منظور مهار نمودن روند افزایشی قیمتها کاهش یافت. لکن مشکلات موجود در عرضه و تنشهای سیاسی مانع از ادامه سیر نزولی بهای این ماده گردید. همچنین آقای Andy Lebow کارگزار موسسه MF Global در نیویورک اظهار نمود: بعد از این افزایش اخیر و رسیدن بهای هر بشکه نفت خام به حدود ۱۴۰ دلار و با توجه به احتمال افزایش سقف تولیدات اوپک در آینده و همچنین با توجه به این نکته که عربستان سعودی میزبانی اجلاس تولید کنندگان و مصرف کنندگان نفت خام را در این هفته نیز بعهده دارد، معامله گران در حال ارزیابی مجدد شرایط بازار نفت می‌باشند. لازم به یادآوری است بهای نفت خام در ساعات اولیه این روز متأثر از ضعف دلار، وقوع آتش سوزی در منطقه سفاری و تأسیسات نفتی Statoil's Oseberg نوروژ و نیز اشکالات موجود در میدان گازی دریای شمال افزایش یافت. ضمناً یادآوری می‌گردد که در روز دوشنبه ۱۶ ژوئن قراردادهای نفتی برنت انگلیس مربوط به ماه ژوئن منقضی و قراردادهای ماه اوت از روز دوشنبه ۱۶ ژوئن آغاز شد. روز سه شنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر تصمیم اخیر عربستان سعودی مبنی بر افزایش سقف تولیدات خود کاهش یافت. در روز پنجشنبه ۱۵ ژوئن آقای بان کی مون دبیر کل سازمان ملل متحد اظهار داشت عربستان سعودی که در ۲۲ ژوئن در جدّه میزبانی اجلاس مصرف کنندگان و تولید کنندگان نفت را بعهده دارد خواهد بود، تصمیم دارد سقف تولیدات خود را به میزان ۹/۷ میلیون بشکه افزایش دهد. در روز چهارشنبه بهای نفت خام تحت تأثیر تهدید کارگران شرکت نفتی Chevron در نیجریه به اعتصاب و نیز تردید کابینه سفید نسبت به موثر بودن افزایش سقف تولیدات اوپک، افزایش یافت. همچنین لازم به ذکر است که بعد از کاهش بهای نفت خام در ساعات اولیه براساس افزایش زیاد موجودی نفت حرارتی و دیزل، حجم معاملات نفت خام و بهای این ماده بدنبال انتشار اخبار مبنی بر انجام اعتصاب توسط کارگران و موسسات نفتی Chevron در نیجریه و نیز آماردگی آنها برای اعتصاب افزایش یافت. در ساعات اولیه طبق اطلاعات منتشره از سوی اداره اطلاعات انرژی آمریکا، در هفته گذشته موجودی نفت خام با کاهشی به میزان ۱/۲ میلیون بشکه به سطح ۳۰۱ میلیون بشکه در روز رسید در حالیکه طبق پیش‌بینی تحلیل گران اینگونه انتظار می‌رفت که کاهشی به میزان ۱/۵ میلیون بشکه را دارا باشد. موجودی بنزین نیز با کاهشی به میزان ۱/۲ میلیون بشکه به سطح ۲۰۸/۹ میلیون بشکه رسید که این میزان برخلاف پیش‌بینی افزایش به میزان ۰/۸ میلیون بشکه بود. موجودی نفت حرارتی و دیزل نیز با افزایشی به میزان ۲/۶ میلیون بشکه به سطح ۱۱۶/۶ میلیون بشکه رسید که خیلی بیشتر از میزان پیش‌بینی شده (افزایش ۱/۸ میلیون بشکه) است. روز پنجشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر فروشهای سودجویانه ناشی از اقدام حیرت آور چین در افزایش قیمت سوخت کاهش یافت. روز جمعه نیز بهای نفت خام با توجه به تنشهای موجود در خاورمیانه و نیز ضعف دلار آمریکا افزایش یافت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
جمعه ۲۰ ژوئن ۲۰۰۸		۸۵۹۰/۰	۳۰۹۰/۵	۱۹۲۵/۵	۲۲۵۰۵/۰	۱۸۷۰/۰
پنجشنبه ۱۹ ژوئن ۲۰۰۸		۸۳۸۵/۵	۳۰۳۵/۰	۱۸۸۵/۵	۲۲۶۰۵/۰	۱۸۰۶/۵
چهارشنبه ۱۸ ژوئن ۲۰۰۸		۸۲۹۶/۰	۳۰۲۶/۰	۱۸۹۱/۵	۲۳۶۱۰/۰	۱۸۸۶/۰

نرخ سپرده سه ماهه	نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی					
	چهارشنبه ۱۸ ژوئن ۲۰۰۸		پنجشنبه ۱۹ ژوئن ۲۰۰۸		جمعه ۲۰ ژوئن ۲۰۰۸	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۶۱۲۹۹	--	۱/۶۱۵۵۱	--	۱/۶۲۱۵۱
یورو*	۱/۵۴۸۵	۱/۵۵۳۳	۱/۵۴۹۴	۱/۵۵۰۷	۱/۵۶۱۶	۱/۵۶۱۱
لیره انگلیس*	۱/۴۹۹۷	۱/۴۹۵۸۹	۱/۴۹۷۱۴	۱/۴۹۷۲۸	۱/۴۹۷۸۶	۱/۴۹۷۲۲
فرانک سوئیس	۱/۰۴۴۴	۱/۰۳۶۱	۱/۰۴۴۸	۱/۰۴۵۳	۱/۰۳۵۰	۱/۰۳۵۰
ین ژاپن	۱۰/۸۲۶	۱۰/۷/۸۷	۱۰/۷/۷۵	۱۰/۸/۰۱	۱۰/۷/۴۲	۱۰/۷/۲۹
بهره دلار	--	--	--	--	--	۲/۸۰
طلا	۸۸۷/۰۵	۸۹۱/۳۵	۹۰۳/۳۰	۹۰۳/۶۵	۹۰۰/۰۰	۹۰۲/۰۵
نقره	۱۷/۳۳	۱۷/۳۸	۱۷/۴۲	۱۷/۴۲	۱۷/۴۰	۱۷/۴۰
پلاتین	۲۰۹۳/۵۰	۲۰۹۰/۵۰	۲۰۹۰/۵۰	۲۰۹۶/۵۰	۲۰۵۰/۵۰	۲۰۵۰/۵۰
نفت خام	۱۳۶/۴۴**	۱۳۶/۶۸***	۱۳۲/۰۰**	۱۳۱/۹۳***	۱۳۴/۸۶**	۱۳۴/۶۶***
سید نفت اوپک	۱۲۸/۴۵	۱۲۹/۴۴	--	--	--	--

هر واحد به دلار آمریکا **نفت خام برنت ***نفت خام پایه آمریکا (در روز جمعه قراردادهای ژوئیه منقضی شد.) ****نرخ بهره هفتگی حق برداشت مخصوص



اقتصاد آمریکا و ضرورت اجرای دومین برنامه تحرک آور اقتصادی:

بر اساس گزارش خبرگزاری رویترز در روز ۱۲ ژوئن سال ۲۰۰۸ میلادی اگرچه مصرف کنندگان آمریکایی به دلیل عودت مالیاتها مصرف خود را به سرعت افزایش دادند، اما اقتصاددانان و تحلیل گران در کنفرانس سران کشورها در این هفته اظهار نمودند که تأثیر روند کنونی ممکن است بر اقتصاد آنقدر کوتاه مدت باشد که تزریق جریان نقدی دیگری لازم باشد. با توجه به مبلغ ۵۷ میلیارد دلاری که بابت تخفیف‌های مالیاتی تاکنون پرداخت شده است که حدود نیمی از کل میزان پیشنهاد شده می‌باشد--پرداختهای محرک آور در شکل چکهای مشوق آمیز به افزایش خرده‌فروشی آمریکا به بیش از دو برابر آنچه که انتظار می‌رفت در ماه مه کمک نمود. به هر حال توان موجود می‌تواند زودگذر باشد چون خانوارها با افزایش قیمت بنزین و مواد غذایی مبارزه می‌کنند و از همه بدتر اوضاع وخیم رکودبخش مسکن در دهه‌های اخیر است. James Caron، رئیس مرکز تحقیق نرخهای جهانی در Morgan Stanley در نیویورک در اجلاس دورنمای سرمایه‌گذاری رویترز اظهار داشت: تخفیفهای مالیاتی همچنان تداوم خواهند یافت، مردم پولهای اضافی و بیشتری برای خرج کردن دارند که باید تا حدودی به اقتصاد رونق بخشد. من فکر می‌کنم که این ایده خوبی است. Caron نگران است که مشکل اقتصاد آمریکا ممکن است یک چیزی شبیه حرف "W" باشد بایک کاهش شدید آغاز و سپس با افزایش ضعیف بخاطر برگشت مالیاتی به خانوارها مواجه می‌شود ولی بزودی بعداً شاهد کاهش دیگری خواهد شد. فدرال رزرو آمریکا آگاه است که تورم به قوت خود باقی است و بدنبال کاهش ۳/۲۵ درصدی نرخهای بهره از اواسط سپتامبر سال گذشته، دیگر قدرت مانوری جهت کاهش دیگری در نرخهای بهره ندارد. که این امر موجب شده که اقدامات اقتصادی نظیر برگشتی‌های مالیاتی به ابزارهای قوی تبدیل شوند. Martin Feldstein استاد اقتصاد دانشگاه هاروارد و رئیس موسسه بانفوذ National Bureau of Economic Research در کمبریج ماساچوست، اظهار داشت متن مربوط به تئوری اقتصادی موید این نکته است که اعمال تخفیف‌های مالیاتی در یک مرحله موثر و کارا نمی‌باشد، اما تجربه اخیر عکس این موضوع را نشان می‌دهد. او اظهار نمود: تعداد زیادی از مردم، با دیدن پول نقد از منزل خارج و به سوی فروشگاه به منظور خرج نمودن آن هدایت می‌شوند. اگر اقتصاد در این سال از هم‌اکنون دچار ضعف شود، به نظر می‌رسد که اولین برنامه تحرک آور اقتصادی عملکرد خوبی داشته است، من فکر می‌کنم که آنها باید مجدداً آنرا بکار ببندند. هزینه مصرف کننده نیروی محرک و پیش برنده اقتصاد آمریکا است، اما تا زمانیکه شرکتها مطمئن نشوند که این روند با ثبات است، تمایلی به افزایش تولید و نیز اشتغال و استخدام نیروی انسانی ندارند. چون این امر موجب محدود شدن سود اقتصادی آنها می‌گردد.

سیاستهای سال انتخابات: Feldstein اظهار نمود که او ناامید است از اینکه چکهای مربوط به تخفیف مالیاتی بتواند اعتماد مصرف کننده را که همچنان این اعتماد در سطوح بسیار پایینی قرار دارد، بهبود دهد. به هر حال گزارشهای اولیه موید این است که این چکها مصارف مصرف کنندگان را افزایش داده‌اند. روز پنج شنبه دولت اعلام نمود که کل فروشهای خرده‌فروشان آمریکا به میزان یک درصد در ماه گذشته افزایش یافت، و این میزان خیلی فراتر از پیش‌بینی اقتصاددانان بوده است، و این موضوع ناشی از این است که مردم چکهایشان را خرج نمودند. ضمناً مردم بخش اعظمی از پول ناشی از تخفیفهای مالیاتی را در پمپ بنزین‌ها صرف خرید بنزین نمودند حتی بدون اینکه خرده‌فروشی به بالاترین سطح خود طی یک سال گذشته برسد. Roger Kubarych، اقتصاددان ارشد آمریکا در Uhicredit Group اظهار نمود که از اینکه دمکراتها و جمهوری خواهان در کنگره آمریکا بسته محرکی بالغ بر ۱۵۲ میلیارد دلاری در سال ۲۰۰۸ را در بحبوحه مبارزات داغ انتخابات ریاست جمهوری بدون هیچگونه اعتراضی در جامعه تصویب نمودند، دچار شگفتی شده است. او اضافه نمود: هر کسی که در انتخابات ماه نوامبر پیروز شود ممکن است دو مرتبه این کار را انجام دهد. او اظهار نمود: ما به یک برنامه موثر مالی برای نیمه دوم سال تقریباً دست یافتیم اما هنوز کار زیادی باید در این زمینه انجام دهیم. من فکر می‌کنم که برنامه مزبور ممکن است امکان رشد اقتصادی را تا میزان ۲/۰، ۲/۵ یا ۳ درصد در سه ماهه سوم فراهم نماید، اما این میزان تا پایان سال کاهش خواهد یافت. رئیس جمهور آینده موضوع را بررسی خواهد کرد و ممکن است یک برنامه برگشت مالیاتی دیگر در سال آینده را به مرحله اجرا درآورد. اقتصاد واقعاً بدون اعمال برنامه محرک آور مالی به اندازه کافی قوی نخواهد بود و فدرال رزرو توان خود را به مقدار زیادی در سیاستهای پولی صرف کرده است. اقتصاد با یک سرعت کند ۰/۹ درصدی در سه ماهه اول رشد نمود. هیچ چیزی بدون هزینه نیست و برنامه مشوق آمیز در طول دو سال ارزشی بالغ بر ۱۶۸/۰ میلیارد دلار بوده است که این امر به نوبه خود تاکنون به کسر بودجه فدرال رزرو اضافه نموده است. هیچ شواهدی وجود ندارد که سایر کشورهای دنیا با وجود بدهیهای عظیم آمریکا از تأمین مالی ارزان قیمت به این کشور خودداری کنند. اما روزی فرا خواهد رسید که از پرداخت چنین وامهایی به آمریکا خودداری نمایند. Abby Yoseph Cohen، مدیر ارشد سرمایه‌گذاری در Goldman Sachs اظهار نمود که ممکن است عاقلانه‌تر این باشد که مدتی منتظر بمانیم و ببینیم که آیا اقدام کافی به منظور احیای مجدد اقتصاد انجام شده است.