



وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

در هفته منتهی به ۱۸ ژوئیه سال ۲۰۰۸ میلادی ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک عمدتاً تحت تأثیر نگرانی معامله گران نسبت به اوضاع نابسامان بازارهای مالی آمریکا، نوسانات بهای نفت خام، سخنان رئیس فدرال رزرو آمریکا و وزیر خزانه داری این کشور و انتشار برخی ارقام اقتصادی اروپا و آمریکا قرار داشت. در روز دوشنبه دلار آمریکا در برابر یورو افزایش یافت. علت این امر اقدامات وزارت خزانه داری و بانک مرکزی آمریکا در جهت کمک به دو شرکت عمده تأمین کننده مالی وامهای رهنی (به نامهای Freddie Mac و Fannie Mae) بود. در روز سه شنبه ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک تحت تأثیر نگرانی معامله گران نسبت به دورنمای نامطلوب اقتصاد ایالات متحده در اثر وضعیت نامطلوب بازارهای مالی این کشور، در مقابل اکثر ارزهای عمده تضعیف شد. در این روز آقای بن برنانکه رئیس فدرال رزرو آمریکا، نسبت به خطرات بحران بازارهای مالی آمریکا ابراز نگرانی کرد. این موضوع موجب نگرانی بیشتر سرمایه گذاران نسبت به اوضاع اقتصادی ایالات متحده و منجر به فروش های وسیع دلاری شد. لذا در این روز ارزش دلار آمریکا به پایین ترین سطح خود در مقابل یورو رسید. اما از طرف دیگر کاهش شدید در بهای نفت خام در بازارهای جهانی، توجه سرمایه گذاران را از بازارهای مالی آمریکا به سوی بازارهای نفت خام معطوف کرد. این امر از فشار نزولی بیشتر به دلار در مقابل سایر ارزهای عمده کاست. آقای برنانکه در این روز گفت بخش بازارهای مالی آمریکا شدیداً تحت فشار است و این موضوع سبب شده تا برخی از مؤسسات مالی عمده شدیداً تحت فشار قرار بگیرند. وی ادامه داد در چندین شرایطی برگرداندن قیمتها به حالت عادی و ایجاد ثبات قیمتها از وظایف اصلی بانک مرکزی آمریکاست. در یک گزارش جداگانه دیگری آقای هتری پولسون وزیر خزانه داری آمریکا، وخامت اوضاع بازارهای مالی آمریکا را تصدیق کرد. وی در این روز خطر سرایت اوضاع نابسامان دو بانک بزرگ رهنی آمریکا (Freddie Mac و Fannie Mae) به سایر بخشهای اقتصادی آمریکا را مطرح نمود. پولسون نسبت به وجود خطرات سیستمی و سرایت آن به سایر بخشهای اقتصادی ایالات متحده هشدار داد. در پی سخنان آقای پولسون، خریدهای وسیع یورویی از سوی معامله گران آغاز شد. در روز چهارشنبه ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک تحت تأثیر کاهش بهای نفت خام و درآمد قوی و غیرمنتظره شرکت Wells Fargo در مقابل اکثر ارزهای عمده افزایش یافت. در این روز صورتجلسه ژوئن شورای سیاستگذاری پولی آمریکا منتشر شد. بنا به صورتجلسه مذکور تمام اعضای این شورا نسبت به بالا بودن فشارهای تورمی بسیار نگرانند و این موضوع بدان معناست که احتمالاً فدرال رزرو در جلسه آینده خود نرخهای بهره کلیدی آمریکا را افزایش خواهد داد. به دنبال انتشار اخبار فوق، بورس وال استریت نیز قوت گرفته. ضمناً طی یک گزارش جداگانه دیگر مشخص شد که شاخص مصرف کننده در ماه گذشته به بالاترین سطح خود بعد از طوفان کاترینا که در سال ۲۰۰۵ بوقوع پیوست رسید. نرخ تورم در دوره منتهی به ژوئن سالجاری به طور ماهانه ۱/۱ درصد افزایش یافت. نرخ تورم به طور سالانه در سطح ۵/۰ درصد اعلام شد که بالاترین نرخ از سال ۱۹۹۱ تا به این دوره به شمار می رود. در روزهای پنجشنبه و جمعه نیز ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک تحت تأثیر علائم بهبود بازارهای مالی این کشور قرار گرفت و در مقابل اکثر ارزهای عمده تقویت شد. ۳ روز کاهش متوالی در بهای نفت خام در بازارهای جهانی و گزارش مالی بهتر از انتظار برخی شرکتها فعال در بورس وال استریت از دلایل عمده تقویت دلار در این روز به شمار می رفتند. در روز جمعه Citigroup گزارش مالی خود را منتشر کرد. گزارش فوق حکایت از زیان کمتر از انتظار این شرکت داشت. این موضوع سبب کاهش نگرانی نسبت به بحرانهای مالی آمریکا شد.

بورس فلزات قیمتی

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک تحت تأثیر نگرانی نسبت به بحران بازارهای مالی و اقتصاد آمریکا، نوسانات ارزش دلار در مقابل سایر ارزهای عمده، نوسانات بهای نفت خام و فروشهای سودجویانه این فلز گرانبها قرار داشت. به طوریکه بهای هر اونس طلا در هفته مذکور در بازارهای یاد شده به ترتیب با ۳/۸۳ و ۳/۱۴ درصد افزایش به سطوح ۹۶۷/۸۶ و ۹۶۶/۲۱ دلار رسیدند. در روزهای دوشنبه و سه شنبه بهای طلا در بازارهای جهانی به شدت افزایش یافت. نگرانی معامله گران نسبت به بحران بازارهای مالی آمریکا و ضعف دلار در مقابل اکثر ارزهای عمده و ابراز نگرانی برخی از مقامات پولی و مالی آمریکا نسبت به بحران بازارهای مالی از علل عمده افزایش بهای طلا در این روزها به شمار می رفت. در روز سه شنبه آقای بن برنانکه رئیس فدرال رزرو آمریکا، نسبت به آسیب خطرات تورمی به اقتصاد این کشور هشدار داد. اوضاع نابسامان بازارهای مالی به همراه ضعف دلار آمریکا در مقابل سایر ارزهای عمده، موجب بالا رفتن جذابیت طلا برای سرمایه گذاران شد. در این روز سرمایه گذاران دارایی مالی خود را به سوی طلا به عنوان مأممی برای سرمایه های خود سوق دادند. به طوریکه در پاره ای از این روز بهای هر اونس طلا به سطحی بالاتر از ۱۰۰۰/۰ دلار افزایش یافت، اما سپر نزولی بهای نفت خام در بازارهای جهانی از سپر صعودی بهای طلا در بازارهای یاد شده کاست. 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 ۱۱ ژوئیه با ۲۷/۰ میلیون یورو کاهش به رقم ۲۰۹/۰ میلیارد یورو رسید. این کاهش در پی فروش طلا توسط یکی از بانکهای مرکزی عضو بر اساس موافقتنامه فروش طلای بانکهای مرکزی کشورهای اروپایی در سال ۲۰۰۴ بوده است. در روز چهارشنبه بهای طلا در بازارهای جهانی تحت تأثیر کاهش بهای نفت خام و فروشهای سودجویانه این فلز گرانبها، شدیداً کاهش یافت. بعد از انتشار بیانیه اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) در صبح این روز و افزایش در موجودی انبار نفت خام این کشور بهای نفت خام این کشور بهای نفت خام آمریکا در اوایل وقت با ۶/۰ دلار کاهش به سطح ۱۳۲/۰ دلار در هر بشکه رسید. این امر موجب فروشهای سودجویانه طلا گردید. در روز پنجشنبه بهای طلا در دو بازار لندن و نیویورک از روندی متفاوت برخوردار بود. به طوریکه بهای طلا در بازار لندن تحت تأثیر نگرانی معامله گران نسبت به بحران بازارهای مالی آمریکا افزایش، لکن در بازار نیویورک بهای این فلز گرانبها تحت تأثیر کاهش بهای نفت خام و قوی شدن ارزش دلار در مقابل اکثر ارزهای عمده، کاهش یافت. در روز جمعه بهای طلا در بازارهای لندن و نیویورک تحت تأثیر فروشهای سودجویانه معامله گران و کاهش بهای نفت خام در بازارهای جهانی، کاهش یافت.

بورس نفت خام

در هفته گذشته بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر عوامل گوناگون قرار داشت. به طوریکه در دوره مذکور متوسط بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و نفت خام پایه آمریکا به ترتیب با ۲/۳۶ و ۳/۳۶ درصد کاهش به سطوح ۱۳۶/۹۷ دلار و ۱۳۵/۳۴ دلار در هر بشکه رسیدند. روز دوشنبه بهای این ماده تحت تأثیر اعتصاب کارگران تأسیسات نفتی در حوزه Petrobras در برزیل، نگرانی معامله گران در مورد سامانه کم فشار موجود در منطقه اقیانوس اطلس و احتمال تبدیل شدن آن به طوفان، تضعیف دلار پس از افزایش ارزش آن در ساعات اولیه این روز ترفی یافت. لکن در روز سه شنبه بهای نفت خام متأثر از فروش های سود گرانه معامله گران بازار پس از کاهش قیمت سهام که به دلیل نگرانیهای فزاینده در مورد کندی رشد اقتصادی روی داده، تنزل یافت. در این روز اطلاعات منتشره از سوی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا حاکی از افزایش حیرت آور موجودی نفت خام، پتروزین و نیز افزایش بیش از حد انتظار نفت حرارتی و دیزل بود. روز چهارشنبه نیز بهای نفت خام تحت تأثیر افزایش موجودی نفت خام آمریکا روند نزولی را در پیش گرفت. همچنین اداره اطلاعات انرژی آمریکا نیز اعلام نمود که در هفته منتهی به ۱۱ ژوئیه، موجودی نفت خام، بنزین و نفت حرارتی و دیزل به ترتیبی افزایشی به میزان ۲/۴، ۳/۰ و ۳/۲ میلیون بشکه را نشان داد. روز پنج شنبه و جمعه بهای نفت خام برای سومین و چهارمین روز متوالی تحت تأثیر نگرانیهای موجود در مورد تقاضا و نیز اطلاعات منتشره از سوی اداره اطلاعات انرژی آمریکا از روندی نزولی برخوردار گردید.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب	قلع
جمعه ۱۸ ژوئیه ۲۰۰۸	۸۳۲۴/۰	۳۰۲۶/۰	۱۷۹۰/۵	۲۰۴۰۵	۱۹۴۶/۰	۲۳۴۲۰
پنجشنبه ۱۷ ژوئیه ۲۰۰۸	۸۳۰۱/۰	۳۰۵۹/۰	۱۷۹۲/۰	۲۰۴۵۰	۱۹۴۱/۰	۲۳۵۱۰
چهارشنبه ۱۶ ژوئیه ۲۰۰۸	۸۲۹۱/۰	۳۱۲۶/۰	۱۷۶۰/۵	۲۰۳۰۵	۱۸۹۶/۰	۲۳۲۰۵

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی						
انواع ارز و فلزات قیمتی	چهارشنبه ۱۶ ژوئیه ۲۰۰۸		پنجشنبه ۱۷ ژوئیه ۲۰۰۸		جمعه ۱۸ ژوئیه ۲۰۰۸	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۶۴۳۶۱	--	۱/۶۳۶۹۴	--	۱/۶۳۴۶۰
یورو*	۱/۵۹۲۶	۱/۵۸۲۱	۱/۵۸۷۳	۱/۵۸۵۳	۱/۵۸۴۲	۱/۵۸۴۵
لیبره انگلیس*	۲/۰۳۹	۱/۹۹۸۹	۲/۰۳۷	۲/۰۰۷	۱/۹۹۴۳	۱/۹۹۹۴
فرانک سوئیس	۱/۰۰۶۱	۱/۰۱۷۹	۱/۰۱۵۶	۱/۰۲۰۲	۱/۰۲۲۵	۱/۰۲۲۹
ین ژاپن	۱۰۴/۰۸	۱۰۵/۱۴	۱۰۵/۱۳	۱۰۶/۳۹	۱۰۶/۶۲	۱۰۶/۹۲
بهره دلار	--	--	--	--	--	--
طلا	۹۶۵/۵۰	۹۶۳/۶۰	۹۷۲/۳۰	۹۶۲/۴۰	۹۵۶/۲۰	۹۵۶/۲۵
نقره	۱۸/۹۲	۱۸/۷۶	۱۸/۹۸	۱۸/۴۴	۱۸/۱۶	۱۸/۱۶
پلاتین	۱۹۵۵/۰۰	۱۹۲۹/۰۰	۱۸۹۷/۰۰	۱۸۹۱/۰۰	۱۹۰۴/۵۰	۱۸۵۶/۵۰
نفت خام	۱۳۶/۱۹**	۱۳۴/۶۰***	۱۳۵/۸۱**	۱۲۹/۲۹***	۱۳۰/۱۹**	۱۲۸/۸۸***
سبد نفت اوپک	۱۳۳/۰۹		۱۳۱/۰۳			

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



لزوم کنترل جدی در راستای تجدیدنظر نزولی انتظارات تورمی:

به گزارش خبرگزاری رویترز در ۱۰ ژوئیه (۲۰ تیرماه) حاکی از آن است که علیرغم اقدام اخیر بانک مرکزی اروپا مبنی بر افزایش نرخهای بهره و نیز تأثیر افزایش بهای نفت خام در جهت تحریک نمودن سرمایه گذاران و کاهش انتظارات تورمی آنها نسبت به افزایش انتظارات تورمی چند سال اخیر، نگرانیهای موجود در مورد وضعیت بازارهای مالی و فشارهای ناشی از افزایش قیمتتها همچنان به قوت خود باقی می باشند. با توجه به دورنمای قریب الوقوع ترسیم شده از سوی سیاست گذاران و دیدگاه انتقادی ناشی از نگرانیهای تورمی آنها در مورد نرخهای معاملات بازار اوراق قرضه، به نظر می رسد که رقم پیش بینی شده نرخ تورم منطقه یورو بالای ۴/۰ درصد ماه ژوئن همچنان در سطح بالا باقی بماند. **Guillaume Tresca**، استراتژیست تورم مؤسسه **Calyon** مستقر در پاریس اظهار داشت: "نرخ تورم می تواند تا میزان بالای ۴/۳ درصد تا پایان ماه اوت افزایش یابد". او اظهار نمود: "در حقیقت بازار در حال حاضر آمادگی چنین افزایشی را ندارد. بدیهی است که ما شاهد رقم بالای تورم با توجه به تأثیر زمانی قیمت نفت بر قیمت مصرف کننده نبوده ایم". او اضافه نمود: "معاملات فاقد سود و زیان در کوتاه مدت می توانند افزایش یابند، اما در میان مدت و در طول شش ماه آینده، ما شاهد حجم کمتری از این نوع معاملات خواهیم بود. اگر شما یک دوره ده ساله را در نظر بگیرید احتمال دارد که حجم این معاملات به میزان ۲/۴۵ درصد برسد. با در نظر گرفتن این نکته که سطح انتظارات سرمایه گذاران در زمینه کاهش ارزش اوراق قرضه اسمی بواسطه تورم تا چه میزان خواهد بود، نرخهای معاملات مذکور تمایزی بین اوراق قرضه اسمی و اوراق قرضه دارای شاخص تورمی قائل می شوند. اطلاعات هفته گذشته که نمایانگر دو رقمی شدن نرخ سقف هدفگذاری شده بانک مرکزی اروپا بود همراه با افزایش قیمت های نفت منجر به ثبت ارقام بالایی از حجم معاملات مزبور در چند سال اخیر شد. معاملات چند روز گذشته پیرو کاهش ۱۰ دلاری بهای نفت خام به دنبال ثبت رکورد بالای ۱۴۵ دلار آن و تصمیم بانک مرکزی اروپا مبنی بر افزایش نرخهای بهره علیرغم علائم موجود حاکی از روند کند رشد اقتصادی معاملات چند روز گذشته، با تغییراتی همراه بوده است. نرخهای معاملات ده ساله مزبور از میزان حدود ۲/۸ درصد در چهارم ژوئیه به میزان حدود ۲/۷ درصد کاهش یافت. نرخهای معاملات دو ساله مزبور نیز از میزان حدود ۳/۲ درصد در دوم ژوئیه به میزان ۲/۸ درصد کاهش داشته است. کاهش های مشابهی نیز در نرخهای معاملات سلف نظیر معاملات سلف پنج ساله و نیز بهره اوراق قرضه پنجاه ساله منطقه یورو مشاهده شده است که طبق اظهار نظر تحلیل گران این موارد به عنوان شاخصی مهم از انتظارات تورمی است که به وسیله بانک مرکزی اروپا مورد توجه قرار می گیرد. به نظر می رسد که در آینده سود اوراق قرضه بلندمدت به منظور مقابله با تورم فزاینده با توجه به ارزش کاهش یافته آنها در طول زمان، افزایش یابند. **آیا انتظارات تورمی ثابت مانده است؟** روز چهارشنبه یکی از سیاستگذاران بانک مرکزی اروپا به نام **Mario Draghi** اظهار داشت که اولین افزایش نرخ بهره در سال جاری در سوم ژوئیه با توجه به ملحوظ نمودن نرخ مبنای بالای هفت ساله ۴/۲۵ درصد، انتظارات تورمی را کاهش داده است. **Alan James** تحلیل گر بازار مالی اظهار داشت: "در آن زمان آنها هر کاری که می توانستند انجام دادند. اما قطعاً مشخص است که باید اقدامات بیشتری در این زمینه انجام بدهند". ما انتظار داریم این معاملات در وضعیت فعلی که سطوح نسبتاً بالاتری اما کمتر از میزان قابل توجه آن در پایان هفته گذشته است، تثبیت گردید". آقای ژان - کلود تریشه، رئیس بانک مرکزی اروپا، این هفته اعلام نمود که ریسکهای تورم تشدید شده اند و بر این نکته تأکید نمود که بانک مرکزی اروپا دقیقاً تمام تحولات قیمتی را تحت نظر و بررسی دقیق قرار خواهد داد. طبق منحنی نرخ بهره **Eonia** قیمت های بازار بر اساس شانس ۵۰ درصدی افزایش دیگری در نرخ بهره تا پایان سال تعیین شده اند. یک تحلیل گر بازار نیز اظهار داشت: "ما انتظار نداریم که بانک مرکزی اروپا سیاست انقباضی را اعمال نماید از آنجاییکه نرخهای تورم افزایشی جاری خیلی جدی تر از آن چیزی هستند که بانک مرکزی اروپا در این لحظه انتظار دارد، و ما همچنان منتظر افزایش نرخ بهره بعدی در سه ماهه چهارم می باشیم. بهر حال، طبق نظرسنجی انجام شده توسط رویترز بعد از افزایش نرخ بهره در سوم ژوئیه تنها ۳۰ درصد شانس برای اقدام بعدی افزایش نرخ بهره تا میزان ۴/۵ درصد تا پایان سال وجود دارد. **تصویر مطلوب تورم پایان سال:** علیرغم ریسک قریب الوقوع افزایش انتظارات تورمی بازار، زمینه هایی نیز برای نگرانیهای موجود در مورد قیمتتها به عنوان شروعی برای کاهش آنها تا پایان سه ماهه سوم و نیز تا پایان سال وجود دارد. تغییرات دوازده ماهه صورت گرفته در مورد قیمت های مصرف کننده که بعنوان موضوعی کلیدی مورد توجه بازارها قرار گرفته می شود هشدار کمی را به همراه دارد در مقایسه با قیمت های سپتامبر سال ۲۰۰۷ که با افزایش بهای نفت خام نیز توأم بود. تحلیل گران مؤسسه **Calyon** نیز در گزارشی اعلام نمود: "بین اواخر ماه اوت و اواسط ماه نوامبر سال ۲۰۰۷ بهای نفت خام تا بالای ۴۰ درصد افزایش یافت، که این خود دلیل کافی برای رسیدن نفت به بشکه ای ۲۰۰ دلار در سال ۲۰۰۸ خواهد بود. بنابراین، ما فکر می کنیم که این یک شرط بندی کاملاً صحیح است که تأثیرات زیربنایی مستلزم کاهشی در شاخص جهانی بهای کالا و خدمات مصرفی جهانی می باشد. تحلیل گران همچنین اظهار داشتند که خاتمه یافتن افزایش موجودی نفت چین در طول بازیهای المپیک ماه اوت پکن باید به کاهش حدت تقاضای جهانی نفت کمک نماید."