



وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

روز سه شنبه ۵ اوت سال ۲۰۰۸ میلادی ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک تحت تأثیر کاهش بهای نفت خام در بازارهای جهانی و توجه مقامات فدرال رزرو آمریکا نسبت به فرونشاندن فشارهای تورمی و بهبود وضعیت رشد اقتصادی این کشور، به بالاترین سطح هفت هفته گذشته خود در مقابل یورو و سیدی از ارزهای عمده رسید. بعد از اتمام اجلاس فدرال رزرو و تغییر نکردن نرخهای بهره کلیدی آمریکا، دلار این کشور برای مدت کوتاهی در مقابل ین ژاپن و یورو کاهش یافت. معامله گران از اینکه آقای Richard Fisher رئیس فدرال رزرو دالاس تنها مخالف تصمیم شورای سیاستگذاری کمیته بازار باز فدرال رزرو آمریکا (بازوی سیاستگذاری بانک مرکزی آمریکا) بود ابراز ناامیدی نمودند. بسیاری از تحلیلگران بازار با توجه به سخنان آقای Charles Plosser رئیس فدرال رزرو فیلادلفیا انتظار داشتند وی نیز با سیاست این شورا مخالفت نماید. Plosser در چند هفته گذشته شدیداً نگران فشارهای تورمی بود، لذا با توجه به نظر وی تحلیلگران انتظار داشتند وی با کاهش نرخهای بهره کلیدی موافق باشد. شایان ذکر است در این روز شاخص ارزش دلار در مقابل شش ارز عمده به بالاترین سطح خود از اواسط ژوئن تا به این روز یعنی ۷۳/۹۰ رسید.

بورس فلزات قیمتی

روز سه شنبه بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک تحت تأثیر کاهش شدید بهای کالاهای اساسی بواسطه عکس العمل بازار در مقابل پیشنهادات تورمی مطرح شده از سوی فدرال رزرو در جهت نگهداری نرخهای بهره در سطح فعلی، کاهش یافت. بطوریکه در پایان وقت بازارهای یاد شده بهای هر اونس طلا به ترتیب به سطوح ۸۷۷/۱۵ و ۸۷۸/۵۰ دلار رسید. همچنین در این روز اعلام شد که اخیراً نرخ بهره آزاد به سرعت کاهش یافته است و کالاهای اساسی از روال عادی خارج شده است. از آنجاییکه سرمایه گذاران شمش طلا مجدداً وجوه نقد خود را به سوی بخش پرسود سهام سوق می دهند. درخواست تورمی شمش طلا نیز بواسطه کاهش سریع اخیر در بهای نفت خام با توجه به افزایش سقف تولیدات اوپک و کاهش تقاضای موجود، کاهش یافته است. طلا نیز که به عنوان یک پوشش در برابر دلار تضعیف شده در نظر گرفته می شود بواسطه تقویت دلار، تضعیف شد. سیر معاملات شمش طلا در میان مدت می تواند به تفسیر بازار بعد از اعلام نظر فد در خصوص متعادل شدن تورم در سال جاری و سال آینده وابسته باشد اما دورنمای تورم همچنان نامطمئن باقی می ماند.

بورس نفت خام

روز سه شنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی برای دومین روز متوالی تحت تأثیر احتمال ضعیف وقوع طوفان گرمسیری Edouard و از سرگیری عملیات نفتی در خلیج مکزیک بدنبال وقوع طوفان مزبور در منطقه ساحلی تکزاس، اظهار نظر مقامات اوپک مبنی بر عدم کاهش سقف تولیدات نفتی خود و تصمیمات جدید فد مبنی بر نگهداری نرخهای بهره در وضعیت فعلی، کاهش یافت. بطوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و نفت خام پایه آمریکا به ترتیب با ۲/۹۸ و ۲/۲۴ دلار کاهش به سطوح ۱۱۷/۷۰ و ۱۱۹/۱۷ دلار رسیدند. Addison Armstrong تحلیلگر Tradition Energy نیز در مقاله ای اظهار نمود: بهای نفت خام و محصولات نفتی بسرعت کاهش یافته است به واسطه اینکه به نظر می رسد طوفان گرمسیری Edouard خسارت جزئی به زیرساخت پالایشگاهها و همچنین محصولات نفتی وارد آورده است. همچنین در این روز اعلام شد که طوفان مزبور مشکلی را در چهار پالایشگاه مستقر در منطقه Port Arthur و Beaumont بوجود نیاورده است. لازم به ذکر است که دلار در این روز تا حدودی در برابر یورو و ین بعد از اعلام تصمیم گیری فدرال رزرو مبنی بر نگهداری نرخهای بهره نامتغیر تقویت شد. همچنین پیشاپیش گزارش هفتگی منتشره اداره موجودی انبار دولتی آمریکا، طبق نظرسنجی رویتز از تحلیلگران موجودی انبار نفت خام و انبار نفت حرارتی و دیزل به ترتیب افزایشی به میزان ۰/۳ و ۲/۱ میلیون بشکه و موجودی انبار بنزین کاهش به میزان ۱/۲ میلیون بشکه را نشان خواهد داد. همچنین منابع اوپک در این روز اعلام نمودند که به منظور حفظ قیمت نفت در جلسه مورخ ۹ سپتامبر تا زمانیکه کاهش قیمت نفت به میزان کمتر از ۸۰ دلار در هر بشکه برسد سقف تولیدات نفتی خود را تغییر نخواهند داد.

بورس وال استریت

روز سه شنبه شاخصهای بورس وال استریت تحت تأثیر نشست فدرال رزرو مبنی بر عدم تغییر در افزایش نرخ بهره و کاهش قیمتهای نفت خام از سیر صعودی برخوردار بودند، بطوریکه داوجونز، اس اند پی ۵۰۰ و تکنولوژیک به ترتیب با ۳۳۱/۲۱، ۳۹/۵۹ و ۶۴/۲۷ واحد افزایش نسبت به روز گذشته به سطوح ۱۱۶۱۵/۳۶، ۱۲۸۴/۶۰ و ۲۳۴۹/۸۳ رسیدند. در این روز کاهش شدید قیمت نفت خام بیش از ۲/۰ درصد در سه ماهه اخیر منجر شد تا نگرانیها نسبت به فشارهای تورمی و انتظار پایین آمدن هزینه های مخارج مصرف کنندگان ناشی از فشارهای قیمت سوخت کاهش یابد و زمینه فعال شدن خرده فروشان بانکها- شرکت های حمل و نقل هوایی و دیگر کالاهای تولیدی وابسته را فراهم آورد. تأثیر مثبتی بر شاخصهای داوجونز و اس اند پی ۵۰۰ داشت. از طرفی همانگونه که انتظار می رفت بانک مرکزی آمریکا در نشست اخیر خود نرخ پایه وام دهی را در سطح ۲/۰ درصد ثابت نگاهداشت و همین امر سبب رفع نگرانی سرمایه گذاران از افزایش تورمی که می تواند فشارهای مضاعفی را بر بانک مرکزی وارد کند و منجر به بالا رفتن هزینه های وام دهی در ماههای آینده شود، گردید و باعث شد تا شاخص سهامهای مالی با افزایش ۱۲/۰ درصد روبرو گردد. موارد فوق منجر به سیر صعودی شاخصهای وال استریت گردید.

بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۱۵ مردادماه ۱۳۸۷ به رقم ۱۲۶۱۷/۹۵ رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۴ مردادماه ۱۳۸۷ به میزان ۲۲/۰۵ واحد کاهش داشت.

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

تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب	قلع
سه شنبه ۵ اوت ۲۰۰۸		۷۸۰۹/۵	۲۸۳۱/۰	۱۷۵۰/۰	۱۷۴۴۵	۲۰۱۶/۰	۲۰۲۶۰
دوشنبه ۴ اوت ۲۰۰۸		۷۹۰۵/۰	۲۸۴۰/۰	۱۷۹۷/۰	۱۸۰۰۵	۲۰۹۰/۰	۲۱۱۱۰

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

نرخ سپرده سه ماهه لندن	سه شنبه ۵ اوت ۲۰۰۸		دوشنبه ۴ اوت ۲۰۰۸		انواع ارز و فلزات قیمتی
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
۳/۰۳ ****	۱/۶۱۴۴۰	—	۱/۶۱۹۳۵	—	حق برداشت مخصوص *
۴/۹۷	۱/۵۴۵۲	۱/۵۴۹۰	۱/۵۵۸۱	۱/۵۵۷۷	یورو *
۵/۷۸	۱/۹۵۴۶	۱/۹۵۴۵	۱/۹۶۲۹	۱/۹۶۷۲	لیبره انگلیس *
۲/۷۵	۱/۰۵۴۶	۱/۰۵۳۶	۱/۰۴۷۷	۱/۰۴۸۳	فرانک سوئیس
۰/۹۰	۱۰۸/۲۸	۱۰۷/۸۸	۱۰۸/۲۵	۱۰۸/۱۲	ین ژاپن
۲/۸۰	—	—	—	—	بهره دلار
---	۸۷۷/۱۵	۸۷۸/۵۰	۸۹۶/۲۵	۹۰۲/۵۰	طلا
---	۱۶/۴۹	۱۶/۶۲	۱۷/۰۳	۱۷/۳۹	نقره
---	۱۵۷۳/۰۰	۱۵۶۸/۰۰	۱۵۶۱/۰۰	۱۶۵۶/۵۰	پلاتین
---	۱۱۹/۱۷ ***	۱۱۷/۷۰ **	۱۲۱/۴۱ ***	۱۲۰/۱۴ **	نفت خام
---	---	۱۱۶/۲۲	---	۱۲۰/۸۰	سبد نفت اوپک

**** نرخ بهره هفتگی حق برداشت مخصوص

*** نفت خام پایه آمریکا

** نفت خام برنت انگلیس

* هر واحد به دلار آمریکا



نمایش بانک مرکزی آمریکا در حفظ ثبات نرخهای بهره:

بنا بر گزارش خبرگزاری رویترز در روز سه شنبه ۲۹ ژوئیه ۲۰۰۸ (۸ مردادماه) به نظر می رسد که فدرال رزرو آمریکا (بانک مرکزی آمریکا) علیرغم تورم بالای نگران کننده، از آنجاییکه ضعف بازار مسکن آمریکا و بخش اعتبارات بر بزرگترین اقتصاد جهان فشار زیادی وارد آورده است، همچنان نرخهای بهره خود را برای مدت زمان نامشخص ثابت نگهدارد. مقامات بانک مرکزی آمریکا همچنان با نگرانی افزایش تورم را دنبال می کنند بطوریکه نرخ تورم در طول دوازده ماهه منتهی به ماه ژوئن به بالاترین میزان خود یعنی ۵/۰ درصد رسید که این رقم بیشترین میزان نرخ تورم بیش از هفده سال گذشته بوده است، و در صورت ایجاد تغییرات و وخیم تر شدن شرایط، بانک مرکزی باید وارد عمل شود. در هفته های اخیر نگرانیهای فدرال رزرو در مورد تورم تا حدودی کاهش یافته است و بهای نفت خام از سطوح بالای خود کاهش یافته و انتظارات عمومی در مورد وضعیت تورم در آینده مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفته است. در حالیکه مسئولان فدرال رزرو اظهار داشتند که بانک مرکزی باید مبارزه با تورم و ثبات نرخهای بهره را مبنای کار خود قرار دهد اما به نظر می رسد که اقدامات ضد تورمی قاطع تر مورد توجه قرار نمی گیرد. در حالیکه همچنان اختلاف نظرهایی در تصمیمات فدرال رزرو به منظور حفظ نمودن نرخهای بهره به میزان ۲/۰ درصد وجود دارد. قرار است سیاستگذاران فدرال رزرو سه شنبه آینده به منظور بررسی نمودن سیاست نرخ بهره گردهمایی داشته باشند و در خصوص وخامت اقتصادی آمریکا با توجه به خسارتهای شغلی و نیز نرخ پایین فروش خانه های دست دوم و دشواریهای ۱۰ ساله اخیر بحث و گفتگو نمایند. آقای بن برنانکه (Ben Bernanke) رئیس بانک مرکزی آمریکا در ماه جاری به کنگره اعلام نمود که اقتصاد آمریکا همچنان با مشکلات عدیده ای نظیر محدودیتهای جاری در بازارهای مالی، کاهش بهای مسکن، انعطاف پذیری بازار کار، افزایش بهای نفت خام، مواد غذایی و دیگر کالاهای اساسی مواجه می باشد. او بیان کرد: بازار مسکن واقعاً عنصر مرکزی این بحران مالی است و هر اقدامی که در جهت تقویت نمودن بازار مسکن و نیز تقویت نمودن منابع تأمین مالی وامهای رهنی باشد می تواند مفید واقع شود. تقاضای جهانی: عدم ارتباط بین تورم بالا و اقتصاد ضعیف و شواهد مرتبط با استراتژی فدرال رزرو در مواجهه با این دو معضل، قاعدتاً باید مربوط به عوامل جاری باشد. بهای کالاهای اساسی و نفت خام بدلیل افزایش تقاضای جهانی بویژه در اقتصاد کشورهای نوظهور افزایش یافته است. آقای بن برنانکه به قانونگذاران کنگره که از افزایش بهای بنزین اظهار نارضایتی نمودند اظهار داشت: فدرال رزرو نمی تواند بر تولید نفت بیفزاید. در ایالات متحده آمریکا شواهد جزئی دال بر اینکه دستمزدها و قیمت کالاها به استثنای مواد غذایی و انرژی با توجه به رکود عمیق بخش مسکن و بحرانهای اعتباری همچنان بالا می باشد. گرچه، مشاغل با هزینه های تولید بالاتر از انتظار مواجه می باشند، اما این هزینه های بالاتر به مصرف کنندگان منتقل می شود که شرایط سخت و دشواری را سپری می نمایند و کارگران در فضای کاری ضعیف رقابتی قدرت کمتری برای تقاضای افزایش دستمزدها دارند. آقای برنانکه در پانزدهم ژوئیه به کنگره اعلام نمود بنابراین دامنه تأثیرات افزایش قیمت نفت و دیگر مواد اولیه بر قیمتهای خدمات، محصولات غیر غذایی و بخش غیرانرژی بسیار محدودتر شده است. نشریه بانک مرکزی موسوم به **Beige Book** که به بررسی شرایط اقتصادی می پردازد در شماره اخیر خود اشاره داشت که فشارهای تورمی دستمزدها بطور کلی کاهش یافته چرا که بجز بخش انرژی - که نیاز به کارگران و نیروی کار ماهر در آن کمکان وجود دارد - شرکتهای فعال در سایر بخشهای اقتصادی تمایل اندکی به بکارگیری نیروی کار جدید دارند. **اتاقی تنفس:** با توجه به شرایط اقتصادی ضعیف و نیز محدودیتهای جدی بازارهای اعتباری، به نظر می رسد سیاستگذاران در تصمیم گیری در خصوص افزایش نرخهای بهره در آینده محتاط تر حرکت کنند. آقای Gertler رئیس دپارتمان اقتصاد دانشگاه نیویورک به هفته نامه تایمز مالی گفت: که از سال ۱۹۹۰ در ژاپن شکاف سیستم اعتباری باعث بوجود آمدن رکود طولانی مدت گردیده است. او اظهار داشت، با توجه به عدم اطمینان در بخشهای مالی و اقتصاد واقعی آمریکا، هدف دستیابی به ثبات قیمتها باید به گونه ای باشد که بتواند بواسطه آن احتمال دچار شدن اقتصاد به سرنوشت مشابه را ضعیف نماید. پیشرفتهای اخیر می تواند در اتخاذ روشی برای این شیوه سیاستگذاری به مشکلات مذکور کمک نماید. بهای نفت خام نزدیک به ۲۶/۰ دلار از بالاترین رقم که ثبت گردیده بود یعنی ۱۴۷/۰ دلار در هربشکه در این ماه کاهش یافت. همین امر سبب شد که قیمت بنزین نیز شروع به کاهش نماید. گزارش منتشره ای در روز جمعه حاکی از آن بود که انتظارات تورمی مصرف کنندگان از بالاترین سطح خود در ۱۳ سال گذشته به بالاترین سطح خود در ۵ سال اخیر رسیده است. کمیته بازار باز فدرال رزرو قویاً در برابر از بین رفتن انتظارات تورمی بلندمدت مقاومت خواهد کرد، بر موازات اینکه کاهش و یا نابودی انتظارات مذکور در بی ثباتی رشد همانند تورم را به همراه خواهد داشت.