



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره**

در هفته منتهی به هشت اوت سال ۲۰۰۸ میلادی ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک عمدتاً تحت تأثیر نوسانات بهای نفت خام در بازارهای جهانی، اجلاس شورای سیاستگذاری بازار باز فدرال رزرو (بازوی سیاستگذاری پولی بانک مرکزی آمریکا) و اجلاس شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا در رابطه با نرخهای بهره کلیدی، انتشار برخی آمارهای اقتصادی در اروپا و آمریکا، تصحیحات تکنیکی، نوسانات شاخصهای عمده بورس وال استریت و ریسک پذیری سرمایه گذاران قرار داشت. در سراسر هفته گذشته ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک در مقابل اکثر ارزهای عمده تقویت شد. در روز دوشنبه با انتشار برخی ارقام اقتصادی در ایالات متحده، به همراه کاهش بهای نفت خام در بازارهای جهانی و رسیدن آن به پایین ترین سطح سه هفته گذشته در این روز، ارزش دلار آمریکا در مقابل اکثر ارزهای عمده یازدهمین روز متوالی خود در این روز تقویت شد. در روز سه شنبه شورای سیاستگذاری بازار باز فدرال رزرو (بازوی سیاستگذاری پولی بانک مرکزی آمریکا) نرخهای بهره وجود فدرال را بدون هیچگونه تغییری در سطح ۲/۰ درصد رها کرد. با انتشار اخبار مذکور و اتمام اجلاس فدرال رزرو، دلار آمریکا در بازار نیویورک برای مدت کوتاهی در مقابل ین ژاپن و یورو کاهش یافت، اما با کاهش بیشتر بهای نفت خام در بازارهای جهانی و توجه مقامات پولی آمریکا نسبت به فرونشاندن فشارهای تورمی و انتظار معامله گران نسبت به بهبود وضعیت رشد اقتصادی آمریکا ارزش دلار این کشور در مقابل اکثر ارزهای عمده در این روز تقویت شد. در روز چهارشنبه با کاهش بیشتر بهای نفت خام و رسیدن بهای این ماده به پایین ترین سطح سه ماه گذشته خود و همچنین با افزایش خوش بینی نسبت به بهبود رشد اقتصادی و فروکش کردن تورم در آمریکا، ارزش دلار این کشور در بازار نیویورک به بالاترین سطح هفت ماه گذشته خود در مقابل ین ژاپن و همچنین به بالاترین سطح شش هفته گذشته خود در برابر یورو رسید. باتوجه به بهبود در وضعیت بورس وال استریت، ریسک پذیری سرمایه گذاران در این روز افزایش یافت. به نظر بسیاری از کارشناسان بازار باتوجه به تغییر نکردن نرخهای بهره کلیدی در آمریکا و انتظار بهبود وضعیت رشد اقتصادی این کشور انتظار می رود با افزایش ریسک پذیری معامله گران، معاملات Carry Trade - استقراض ارزهای کم یازده و سرمایه گذاری آن در ارزهای پربازده - از سر گرفته شود. افزایش غیرمنتظره فروش قولنامه ای خانه ها در آمریکا در روز پنجشنبه موجب شد تا ارزش دلار در بازار نیویورک در این روز به بالاترین سطح ۵ماهه گذشته خود در مقابل سیدی از ارزهای عمده برسد. افزایش قریب القوع فروش قولنامه ای خانه ها در ماه ژوئن موجب جریان شدن ارقام نامطلوب متقاضیان استفاده از بیمه یکبارگی در آمریکا شد. شایان ذکر است در هفته گذشته تعداد متقاضیان استفاده از بیمه یکبارگی در آمریکا ۷۰۰۰ نفر افزایش یافت. سرانجام در روز جمعه ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک به بیشترین افزایش یک روزه خود طی ۷/۵ سال گذشته در مقابل یورو رسید. کاهش شدید بهای نفت خام و انتشار برخی ارقام اقتصادی علت اصلی این افزایش بود. در این روز آفای تریسه نسبت به افزایش خطرات تورمی و اثرات آن در اقتصاد منطقه یورو هشدار جدی داد ضمن اینکه مقامات دولتی ژاپن نیز نسبت به احتمال ورود اقتصاد این کشور به مرحله کساد ابراز نگرانی کردند. از طرفی دیگر براساس آمارهای منتشر شده میزان فروش خانه های انگلیس نیز بیشترین کاهش ماهانه را در ماه ژوئیه نشان داد. شاخص مذکور یکی از شاخصهای مهم در اقتصاد این کشور به شمار می رود.

**بورس فلزات قیمتی**

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک در روزهای دوشنبه و سه شنبه، تحت تأثیر کاهش بهای نفت خام، کاهش شدید بهای کالاهای اساسی بواسطه عکس العمل بازار در مقابل پیشنهادهای تورمی مطرح شده از سوی بانک مرکزی آمریکا منبسطی بر نگهداری نرخهای بهره کلیدی خود در سطح فعلی، کاهش یافت. بطوریکه متوسط بهای هراونس طلا در بازارهای یاد شده به ترتیب با ۳/۸۶ و ۴/۳۸ درصد کاهش به سطوح ۷۷۷/۰۷ و ۸۷۶/۱۳ دلار رسید. روز چهارشنبه بهای طلا باتوجه به خریدهای سودجویانه معامله گران به دنبال کاهش بهای سه روزه این فلز قیمتی و رسیدن آن به میزان پایین تر از ۹۰۰ دلار در هر اونس، اندکی افزایش یافت. بازار نیز بواسطه تصمیم اخیر بانک مرکزی آمریکا در خصوص نگهداری نرخهای بهره کلیدی خود در سطح ۲ درصد فعلی در اواخر روز سه شنبه و عدم وجود شتاب لازم به منظور افزایش نرخهای بهره، منتفع شد. همچنین اخبار صنعتی منتشره در این روز حاکی از اظهار امیدواری سومین تولید کننده طلا (Anglogold Ashanti) به منظور دستیابی به ۸۰ درصد قیمت نقدی طلا در اسامبل می باشد. لازم به ذکر است که بهای این فلز در مقابل فروشهای گسترده و افت قیمت کالاهای اساسی در روز سه شنبه، ناشی از کاهش بهای نفت خام بود که به میزان بیش از ۲۰ دلار در هر اونس کاهش یافت و شواهد موجود در بازار حاکی از کاهش تقاضای سرمایه گذاری بر روی این فلز قیمتی می باشد. شایان ذکر است که بزرگترین صندوق پشتیبانی معاملات طلا نیز به نام New York SPDR Gold Trust اعلام نمود که موجودیهای طلا با ۱۵ تن (معادل ۲/۳ درصد) کاهش در روز سه شنبه به پایین ترین سطح خود در یک ماهه اخیر به سطح ۶۵۹/۳۱ تن، کاهش یافت. روز پنجشنبه بهای طلا تحت تأثیر تقویت ارزش دلار در حالیکه بهای پلاتین نیز بدنبال اعتصاب موجود در آفریقای جنوبی و دستیابی به سودهای قابل توجه در مورد این فلز کاهش یافت. روز جمعه بهای طلا نیز تحت تأثیر تقویت ارزش دلار و نیز کاهش بهای نفت خام، کاهش یافت.

**بورس نفت خام**

در هفته گذشته بهای نفت خام در بازارهای جهانی در روزهای دوشنبه و سه شنبه و چهارشنبه، تحت تأثیر احتمال افزایش سقف تولیدات اوپک برای سومین ماه متوالی در ژوئیه، احتمال ضعیف وقوع طوفان گرمسیری Edouard و از سر گیری عملیات نفتی در خلیج مکزیک بدنبال وقوع طوفان مزبور در منطقه ساحلی تگزاس، اظهار نظر مقامات اوپک مبنی بر عدم کاهش سقف تولیدات نفتی خود، تصمیمات جدید فدرال رزرو آمریکا مبنی بر نگهداری نرخهای بهره و افزایش بیش از حد انتظار موجودی انبار نفت خام آمریکا براساس اطلاعات منتشره، کاهش یافت. بطوریکه در دوره مذکور متوسط بهای هرسکه نفت خام برنت انگلیس و نفت خام یامه آمریکا به ترتیب با ۶/۰۶ و ۴/۵۷ درصد کاهش به سطوح ۱۱۷/۲۱ و ۱۱۸/۸۸ دلار رسیدند. در روز چهارشنبه اعلام شد که معاملات بنزین، با قیمت پایین تری نسبت به روزهای قبل همراه بوده است و در ساعات اولیه این روز قیمت بنزین، باتوجه به اطلاعات متناقض منتشره توسط بخش دولتی و خصوصی در مورد نحوه تغییرات موجودی انبار نفت خام دانما نوسان داشت. همچنین مؤسسه American Petroleum نیز اعلام نمود که موجودی انبار نفت خام داخلی کاهش یافته است. همچنین طبق اطلاعات منتشره سازمان اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) در هفته منتهی به اول اوت، موجودی انبار نفت خام و موجودی انبار نفت حرارتی و دیزل به ترتیب با افزایشی به میزان ۱/۷ میلیون بشکه و ۲/۸ میلیون بشکه، به سطوح ۲۹۶/۹ و ۱۳۳/۳ میلیون بشکه رسیدند. در حالیکه موجودی انبار بنزین برای دومین هفته متوالی با کاهشی به میزان ۴/۴ میلیون بشکه به سطح ۲۰۹/۲ میلیون بشکه رسید. این در حالی بود که مؤسسه رویترز کاهش ۱/۲ میلیون بشکه را در نظر گرفته بود. لازم بذکر است که واردات نفت خام نیز باتوجه به کاهش بهره برداری پالایشگاهی، افزایش یافت. همچنین Minerals Management Service نیز اعلام نمود که تولید گاز طبیعی و نفت خام در روز چهارشنبه بواسطه احتمال ضعیف وقوع طوفان گرمسیری Edouard افزایش یافت. در روز پنجشنبه بهای نفت خام پس از سه روز کاهش تحت تأثیر بسته شدن خطوط نفتی در ترکیه به دلیل انفجار صورت گرفته و افزایش نگرانیها در مورد عرضه نفت خام، افزایش یافت. روز جمعه بهای نفت خام تحت تأثیر تقویت ارزش دلار باتوجه به نگرانیهای موجود در مورد کندی رشد اقتصادی در اروپا و آسیا و نیز نگرانیهای موجود در مورد کاهش تقاضای نفت خام، کاهش یافت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
جمعه ۸ اوت ۲۰۰۸		۷۵۵۰/۰	۲۸۲۰/۵	۱۶۹۰/۰	۱۷۸۵۰	۲۰۰۵/۰
پنجشنبه ۷ اوت ۲۰۰۸		۷۸۲۶/۰	۲۸۶۶/۰	۱۷۴۶/۰	۱۸۵۵۰	۲۱۱۹/۰
چهارشنبه ۶ اوت ۲۰۰۸		۷۸۷۱/۰	۲۸۵۵/۰	۱۷۳۶/۰	۱۷۴۹۵	۲۱۱۱/۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی						
انواع ارز و فلزات قیمتی	چهارشنبه ۶ اوت ۲۰۰۸		پنجشنبه ۷ اوت ۲۰۰۸		جمعه ۸ اوت ۲۰۰۸	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حقی برداشت مخصوص*	--	۱/۶۱۲۰۹	--	۱/۶۱۰۳۸	--	۱/۵۹۲۹۷
یورو*	۱/۵۴۷۳	۱/۵۴۱۲	۱/۵۳۹۵	۱/۵۳۱۷	۱/۵۱۱۶	۱/۵۰۲۵
لیره انگلیس*	۱/۹۵۳۶	۱/۹۴۷۹	۱/۹۴۶۵	۱/۹۴۳۹	۱/۹۲۵۹	۱/۹۲۲۲
فرانک سوئیس	۱/۰۵۲۲	۱/۰۶۰۰	۱/۰۵۸۵	۱/۰۶۲۷	۱/۰۷۴۶	۱/۰۸۰۸
ین ژاپن	۱۰۸/۵۳	۱۰۹/۷۹	۱۰۹/۳۶	۱۰۹/۴۷	۱۰۹/۵۵	۱۱۰/۱۶
بهره دلار	--	--	--	--	--	--
طلا	۸۷۹/۱۰	۸۷۹/۳۰	۸۷۲/۸۵	۸۷۱/۷۵	۸۵۲/۴۰	۸۵۶/۲۰
نقره	۱۶/۵۵	۱۶/۵۴	۱۶/۳۱	۱۶/۱۹	۱۵/۴۶	۱۵/۲۷
پلاتین	۱۶۲۹/۰۰	۱۶۰۴/۵۰	۱۵۹۴/۵۰	۱۵۸۲/۰۰	۱۵۵۲/۰۰	۱۵۵۳/۰۰
نفت خام	۱۱۷/۰۰**	۱۱۸/۵۸***	۱۱۷/۸۶**	۱۲۰/۰۲***	۱۱۳/۳۳**	۱۱۵/۲۰***
سید نفت اوپک	--	۱۱۴/۶۴	--	۱۱۵/۰۸	--	--

\* هر واحد به دلار آمریکا      \*\* نفت خام برنت      \*\*\* نفت خام پایه آمریکا      \*\*\*\* نرخ بهره هفتگی

**کنترل جریان نقدینگی توسط بانکهای مرکزی عمده:**

بنا به گزارش خبرگزاری رویترز در ۳۰ ژوئیه سالجاری میلادی بانکهای مرکزی آمریکا، اروپا و سوئیس در روز چهارشنبه تسهیلات اضطراری خود را برای بانکهای سرمایه گذاری و همچنین توسعه سایر برنامه های کنترل نقدینگی جهت آسان ساختن بحران بازارهای مالی، توسعه دادند. نزدیک به یک سال است که بحران بازارهای مالی شدت گرفته و اثرات خود را بر اقتصاد جهانی گذاشته است. اقدامات مشترک بانکهای مرکزی به افزایش قیمت های سهام در ایالات متحده و اروپا کمک کرد، ضمن آنکه اقدامات مذکور موجب بالا رفتن ارزش دلار آمریکا در مقابل سایر ارزهای عمده و همچنین بالا رفتن بازدهی اوراق قرضه این کشور شد. فدرال رزرو آمریکا اعلام کرد، دوره واگذاری تسهیلات اضطراری خود به واسطه های مالی اصلی -Primary Dealeres-، را که اواسط سپتامبر پایان می یابد تا ژانویه تمدید خواهد نمود. فدرال رزرو اعلام کرد، اقدامات این بانک بدلیل شرایط بحرانی و شکننده بازارهای مالی بوده است و همین که متوجه شود شرایط بازار اعتبارات دیگر غیرعادی و اضطراری نیست، برنامه های تسهیلات اعتباری خود را قطع خواهد نمود. تسهیلات اعتباری به واسطه های مالی اصلی -Primary Dealeres- در ماه مارس بعد از اینکه بانک Bear Stearns به مرحله ورشکستگی نزدیک شد، آغاز گردید. این اقدام برای اولین بار بعد از دوران رکود -Great Depression- که بانک مرکزی آمریکا تصمیم گرفته بود جهت کمک به بانکهای سرمایه گذاری، وامدهی خود را به آنان شروع کند، صورت گرفته است. برخی از تحلیل گران می گویند آخرین عملکردها اشاره بر آن دارد که فدرال رزرو در آینده نزدیک هیچ تمایلی به افزایش نرخهای بهره کلیدی ندارد، ضمن آنکه انتظارات معامله گران بازار نیز نسبت به افزایش نرخهای بهره کلیدی توسط فدرال رزرو در سالجاری کم شده است. فدرال رزرو اعطای اعتبارات یا نقدینگی به صورت ویژه را کند کرده است. لذا افزایش نرخهای بهره کلیدی نوعی تناقض در سیاستگذاری فدرال رزرو به شمار می رود، همچون انجام تدابیری که عملاً نرخ استقراض پایین تر و افزایش همزمان آنها همراه باشد. فدرال رزرو اعلام کرد، این بانک می تواند علاوه بر تسهیلات مزایده ای ۲۸ روزه فعلی، وامهای بلندمدت به بانکها تحت تسهیلات درازمدت مزایده ای ۸۴ روزه اعطا کند. اعطای تسهیلات درازمدت مزایده ای برای کاهش فشارهای تأمین مالی از دسامبر سال گذشته آغاز شد. بر اساس برنامه های فدرال رزرو مزایده تسهیلات ۲۸ روزه ۷۵/۰ میلیارد دلاری و مزایده تسهیلات درازمدت ۲۵/۰ میلیارد دلاری ۸۴ روزه در تناوب دو هفته ای برگزار خواهد شد. باقیمانده این تسهیلات اعطایی (مقادیر تسویه نشده) نایستی از ۱۵۰/۰ میلیارد دلار بیشتر شود. به همین موازات بانکهای مرکزی اروپا و سوئیس اعلام کردند که علاوه بر مزایده های فعلی ۲۸ روزه، مزایده های ۸۴ روزه را اضافه خواهند کرد که همچون فدرال رزرو در تناوبات دو هفته ای صورت خواهد گرفت. حداکثر میزان تسهیلات از سوی بانک مرکزی سوئیس و بانک مرکزی اروپا به ترتیب نباید بیشتر از ۲/۰ و ۱۰/۰ میلیارد دلار باشد. فدرال رزرو اعلام کرد موقتاً می تواند معاملات سوآپ دلاری خود را با بانک مرکزی اروپا از سطح ۵۰/۰ میلیارد دلار به سطح ۵۵/۰ میلیارد دلار افزایش دهد. فدرال رزرو پیشنهاد خود را به هر دو بانک مرکزی سوئیس و اروپا داد تا آنها بتوانند تقاضای دلاری بازارهای اروپایی خود را تأمین نمایند.

**دیگر نقدینگی های مفید:** پیشنهادات مذکور فدرال رزرو بدنبال آخرین مزایده ۲۸ روزه دلاری بانک مرکزی اروپا در بازارهای داخلی این منطقه و رسیدن سطوح تقاضا به بالاترین سطح خود، مطرح شد. شایان ذکر است در دوره مذکور، تقاضای دلاری بانکها چهار برابر عرضه ۲۵/۰ میلیارد دلاری بانک مرکزی اروپا بود. به گفته تحلیل گران اقتصادی و معامله گران بازار، این حرکت که فشار نزولی بر ارزش اوراق قرضه دولتی منطقه یورو و نرخهای بهره کلیدی این منطقه وارد ساخت، وخامت تنشهای بازار پولی یکسال بعد از وقوع اولین شوک در بازار اعتبارات را نشان داد. Michael Schubert تحلیل گر اقتصادی Commerzbank گفت: مزایده نقدینگی مفید است، اما باید توجه داشت در چنین شرایطی بایستی توجه بیشتری به تأمین نقدینگی اعطای تسهیلات درازمدت کرد. با توجه به نظرات وزرای خزانه داری آمریکا و اروپا در راستای آرام کردن تنشهای بوجود آمده در بازارهای مالی ناشی از زیان عظیم بانکهای رهنی آمریکا و کاهش ناگهانی بهای مسکن در آمریکا طی سال گذشته، انتظار می رود اقدامات فدرال رزرو در جهت افزایش نرخهای بهره کلیدی آخرین گام از مجموعه اقدامات بانکهای مرکزی عمده در جهت سیاستهای پولی انقباضی باشد.