



### وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

در هفته منتهی به ۱۵ اوت سال جاری میلادی ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک عمدتاً تحت تأثیر نوسانات بهای نفت خام در بازارهای جهانی، نگرانی معامله گران نسبت به احتمال سرایت کندی رشد اقتصادی آمریکا به سایر اقتصادهای جهان، انتشار برخی ارقام اقتصادی در آسیا، اروپا و ایالات متحده و احتمال ورود اقتصاد منطقه یورو به مرحله کساد قرار داشت. در روز دوشنبه ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک تحت تأثیر کاهش بهای نفت خام به همراه نگرانی نسبت به کشیده شدن کندی رشد اقتصادی آمریکا به سایر اقتصادهای دنیا، در مقابل اکثر ارزهای عمده تقویت و به بالاترین سطح ۵/۵ ماه گذشته خود در برابر یورو رسید. در روز سه شنبه ارزش دلار آمریکا در بازارهای جهانی تحت تأثیر فروشهای سودجویانه دلاری معامله گران پیشاپیش انتشار ارقام اقتصادی آخر هفته، در مقابل اکثر ارزهای عمده تضعیف شد. فروشهای سودجویانه نفت خام که در ماه جاری صورت گرفت به همراه افزایش نگرانی معامله گران نسبت به سرایت کندی رشد اقتصادی آمریکا به سایر اقتصادهای جهان، موجب افزایش بیش از ۴/۱ درصدی ارزش دلار آمریکا در مقابل سایر ارزهای عمده شد. در روز چهارشنبه، پنجشنبه و جمعه ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک در مقابل اکثر ارزهای عمده تقویت شد. در این روز به گفته معامله گران بازار کندی رشد اقتصادی آمریکا به اقتصادهای اروپا و آسیا سرایت کرده است و آنها بیشتر از این نگرانند که کندی رشد اقتصادی اروپا و آسیا بسیار شدیدتر از کندی رشد اقتصادی آمریکا باشد. از طرفی دیگر در این روز بانک مرکزی انگلستان نیز نسبت به کندی رشد اقتصادی این کشور شدیداً هشدار داد. به طوریکه ارزش لیره انگلیس در روز پنجشنبه به پایین ترین سطح ۱۱ سال گذشته خود در برابر دلار آمریکا رسید. در این روز در ژاپن نیز برخی ارقام اقتصادی انتشار یافت. ارقام انتشار یافته در این کشور حکایت از کندی رشد اقتصادی در سه ماهه دوم سال ۲۰۰۸ میلادی داشت. در روز پنجشنبه علی رغم انتشار برخی ارقام نامطلوب اقتصادی در ایالات متحده و نشانه هایی از افزایش نرخ تورم در این کشور، ارزش دلار در برابر یورو و اکثر ارزهای عمده تقویت شد. آمارهای انتشار یافته در منطقه یورو حکایت از کندی رشد اقتصادی این منطقه داشت. تولید ناخالص داخلی آلمان و فرانسه در سه ماهه دوم سال ۲۰۰۸ میلادی شدیداً کاهش یافت. به طوریکه این موضوع به نگرانی نسبت به احتمال ورود اقتصاد منطقه یورو به مرحله کساد دامن زد. وزارت کار آمریکا نیز در روز پنجشنبه اعلام کرد شاخص قیمت مصرف کننده که از شاخصهای کلیدی در اقتصاد آمریکا به شمار می رود در ماه ژوئیه ۰/۸ درصد افزایش داشت. شایان ذکر است که شاخص مذکور در ماه ژوئن ۱/۱ درصد افزایش داشت. در روز جمعه در بازار نیویورک کاهش مجدد قیمتهای نفت خام و احتمال خاتمه یافتن دوران کندی رشد اقتصادی آمریکا، موجب افزایش ارزش دلار در برابر اکثر ارزهای عمده شد. به طوریکه ارزش دلار به بالاترین سطح شش ماه گذشته خود در برابر یورو رسید. در این روز آمارهای انتشار یافته در ایالات متحده حکایت از افزایش غیرمنتظره در شاخص فعالیت بخش کارخانه ای این کشور داشت. این موضوع موجب احتمال افزایش شاخص تولیدات صنعتی و شاخص اعتماد مصرف کننده در آمریکا شد.

### بورس فلزات قیمتی

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک تحت تأثیر نوسانات ارزش دلار آمریکا در برابر سایر اسعار عمده، نوسانات بهای نفت خام در بازارهای جهانی و فروشهای سودجویانه این فلز گرانبها قرار داشت. به طوریکه در دوره مذکور متوسط بهای هر اونس طلا در بازارهای یاد شده به ترتیب با ۶/۴۳ و ۶/۸۱ درصد کاهش به سطوح ۸۲۰/۶۷ و ۸۱۶/۴۹ دلار رسید. در روز دوشنبه بهای طلا در بازارهای جهانی تحت تأثیر تقویت ارزش دلار آمریکا در مقابل اکثر ارزهای عمده به همراه کاهش بهای نفت خام و فروشهای مازاد طلای سوداگران، کاهش یافت. در روز سه شنبه بهای طلا در بازارهای جهانی تحت تأثیر کاهش بهای نفت خام و رسیدن آن به پایین ترین سطح ۸ ماه گذشته، کاهش یافت. در روز چهارشنبه بهای طلا در بازار نیویورک تحت تأثیر افزایش بهای نفت خام در بازارهای جهانی و افزایش تقاضا برای این فلز گرانبها بعد از فروشهای وسیعی که طی روزهای اخیر صورت گرفت، شدیداً افزایش یافت. نگرانی معامله گران نسبت به تنشهای سیاسی بین روسیه و گرجستان بر سر اوستیای جنوبی جداییت طلا را بعنوان پوششی برای دارایی های مالی در بین سرمایه گذاران بالا برد. در روز پنجشنبه بهای طلا در بازارهای جهانی تحت تأثیر افزایش بهای مواد اولیه و احتمال افزایش تقاضای نفت خام از سوی چین-یکی از بزرگترین مصرف کنندگان نفت خام در دنیا-، افزایش یافت. در روز جمعه افزایش ارزش دلار در برابر سایر ارزهای عمده به همراه فروشهای وسیع مواد اولیه از سوی معامله گران موجب کاهش شدید بهای طلا در بازارهای جهانی و رسیدن آن به سطوحی پایین تر از ۸۰۰/۰ دلار در هر اونس شد. این امر در حالی صورت گرفت که بهای نقره نیز نزدیک به ۱۰/۰ درصد کاهش داشت. ترقی دلار در برابر سایر ارزهای عمده بویژه یورو، ارزش دلاری طلا را برای دارندگان ارزهای غیردلاری گرانتر و به تبع آن تقاضا برای این فلز گرانبها را کاهش می دهد.

### بورس نفت خام

در هفته گذشته میانگین بهای نفت خام در بازارهای لندن و نیویورک نسبت به هفته ماقبل با کاهشی بالغ بر ۴/۰۲ و ۳/۷۲ درصد به ترتیب به سطوح ۱۱۲/۵۰ و ۱۱۴/۴۵ دلار در هر بشکه رسید. در این هفته بهای نفت به استثنای روز چهارشنبه - که تحت تأثیر کاهش بیش از حد انتظار موجودی نفت خام و بنزین و تنزل شدید موجودی سوخت حرارتی و دیزل و اظهار نگرانی رئیس جمهور آمریکا از وضعیت گرجستان ترقی یافت - از روندی نزولی برخوردار گردید. از عواملی که زمینه تنزل بهای نفت را فراهم آورده اند می توان به نگرانی از کاهش تقاضای جهانی، تقویت ارزش دلار، انتشار آمار مبنی بر تضعیف اقتصاد اروپا و تأثیر منفی آن بر رشد تقاضای جهانی نفت خام و نگرانی از بروز رکود اقتصادی اشاره نمود. روز چهارشنبه اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) اعلام نمود: در هفته منتهی به ۱۸ اوت، موجودی انبار نفت خام، انبار بنزین و انبار نفت حرارتی و دیزل "با ۰/۴، ۶/۴ و ۱/۷ میلیون بشکه کاهش به ترتیب به سطوح ۲۹۶/۵، ۲۰۲/۸ و ۱۳۱/۶ میلیون بشکه رسیدند. شایان ذکر است علی رغم مذاکرات صورت گرفته بین روسیه و گرجستان جهت آتش بس، نیروهای نظامی روسیه همچنان بخش هایی از کشور گرجستان که مسیر استراتژیک انتقال نفت از دریای خزر به حساب می آید را در تصرف خود نگاه داشته اند. در روز پنجشنبه بهای نفت خام در بازار نیویورک کاهش یافت و قراردادهای نفت برنت انگلیس محموله ماه سپتامبر منقضي و قراردادهای محموله ماه اکتبر از روز جمعه آغاز گردیدند. بنا بر اخبار منتشره در روز جمعه بهای نفت در این روز به رقم ۱۱۱/۳۴ دلار نیز تنزل یافت که پایین ترین سطح طی ۱۵ هفته اخیر محسوب می شود.

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

تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب	قلع
جمعه ۱۵ اوت ۲۰۰۸		۷۳۱۰/۰	۲۷۱۶/۰	۱۶۴۱/۵	۱۸۵۰۵	۱۶۹۵/۰	۱۸۶۷۵
پنجشنبه ۱۴ اوت ۲۰۰۸		۷۶۴۰/۰	۲۷۶۰/۵	۱۶۳۰/۰	۱۹۱۰۰	۱۷۷۵/۰	۱۹۰۵۰
چهارشنبه ۱۳ اوت ۲۰۰۸		۷۳۱۸/۰	۲۷۲۸/۵	۱۶۳۴/۰	۱۸۰۵۰	۱۷۰۷/۵	۱۷۶۲۵

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

نرخ سپرده سه ماهه	جمعه ۱۵ اوت ۲۰۰۸		پنجشنبه ۱۴ اوت ۲۰۰۸		چهارشنبه ۱۳ اوت ۲۰۰۸		انواع ارز و فلزات قیمتی
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
۳/۰۰ ****	۱/۵۶۹۵۲	--	۱/۵۷۹۸۲	--	۱/۵۸۰۰۰	--	حق برداشت مخصوص*
۴/۹۶	۱/۴۶۸۴	۱/۴۷۱۳	۱/۴۸۱۶	۱/۴۹۱۸	۱/۴۹۱۴	۱/۴۸۸۸	یورو*
۵/۷۶	۱/۸۶۴۴	۱/۸۵۶۵	۱/۸۶۹۷	۱/۸۷۴۶	۱/۸۶۹۴	۱/۸۷۶۳	لیره انگلیس*
۲/۷۵	۱/۰۹۶۵	۱/۰۹۸۷	۱/۰۹۳۷	۱/۰۸۷۰	۱/۰۸۵۶	۱/۰۸۸۹	فرانک سوئیس
۰/۸۸	۱۱۰/۴۸	۱۱۰/۵۶	۱۰۹/۶۸	۱۰۹/۷۰	۱۰۹/۵۸	۱۰۸/۹۰	ین ژاپن
۲/۸۱	--	--	--	--	--	--	بهره دلار
--	۷۸۸/۴۵	۷۸۱/۰۰	۸۱۱/۹۵	۸۱۴/۸۵	۸۲۶/۳۵	۸۲۲/۹۵	طلا
--	۱۲/۷۹	۱۲/۹۳	۱۴/۱۸	۱۴/۳۶	۱۴/۸۵	۱۴/۶۶	نقره
--	۱۳۷۵/۰۰	۱۳۷۴/۰۰	۱۴۹۱/۰۰	۱۵۰۷/۵۰	۱۵۱۱/۵۰	۱۵۰۱/۰۰	پلاتین
--	۱۱۳/۷۷***	۱۱۲/۵۵**	۱۱۵/۰۱***	۱۱۲/۶۴**	۱۱۶/۰۰***	۱۱۳/۴۷**	نفت خام
--	--	--	--	--	۱۰۹/۵۶	--	سبد نفت اوپک

\*\*\* نرخ بهره هفتگی حق برداشت مخصوص

\*\*نفت خام پایه آمریکا

\* هر واحد به دلار آمریکا  
\*\* نفت خام برنت انگلیس (از روز جمعه مربوط به قراردادهای محموله ماه اکتبر می باشد)



## ضرردهی شرکتهای مالی بزرگ آمریکا:

بنابه گزارش خبرگزاری رویترز مورخ ۷ اوت ۲۰۰۸ (۱۷ مردادماه) مؤسسه مالی آمریکا Citigroup و مؤسسه رتبه بندی Merrill Lynch اعلام نمودند که آنها میلیاردها دلار از اوراق بهادار خود موسوم به Auction rate debt (نرخ مزایده غیرنقدی) را از سوی مشتریان خرده فروشی بازخرید خواهد نمود و سیتی گروپ توافق نمود که -/۱۰۰ میلیون دلار بعنوان جریمه به منظور تسویه نمودن هزینه ها پرداخت نماید که به نوبه خود سرمایه گذاران رادر مورد ریسک بدهی گمراه می نماید. اطلاعیه های موجود راه را برای تسویه ها یا بازخریدها بوسیله UBS AG و دیگر شرکتهای مالی که مشتریان با چنین بدهی از اوراق بهادار را دارند بازمی نماید. پیرو آن خسارات ۳۳۰/۰ میلیارد دلاری در بازار نرخ مزایده هموار نمود. سیتی گروپ توافق نمود که حدود ۷/۵ میلیارد دلار از بدهی را بعنوان بخشی از تسویه حسابهای مزبور با Andnew Coumo دادستانی کل نیویورک و کمیسیون معاملات اوراق بهادار آمریکا بازخرید نماید. ضمناً بعد از اینکه بازارهای آمریکا بسته شدند، مؤسسه Merrill Lynch یک دوره یکساله که از ۱۵ ژانویه ۲۰۰۹ شروع می شود را به منظور بازخرید نمودن نرخ مزایده بدهی Auction rate debt به مشتریان خرده فروشی پیشنهاد داد و اینگونه ارزیابی شد که این مؤسسه مشتریانش با -/۱۲ میلیارد دلار بدهی حفظ خواهد نمود. هر دوشرکت پیشنهاد نمودند که بدهی مزبور را به ارزش اسمی آن مجدداً بازخرید نمایند. در مورد سیتی گروپ لازم بذکر است که اعلام نموده بود که ممکن است با خسارتی به میزان ۵۰۰/۰ میلیون دلار قبل از کسر سرانه مالیاتی مواجه شود، تسویه روز پنجشنبه تلاشهای صورت گرفته بوسیله مدیر ارشد اجرایی Pandit را در زمینه کاهش هزینه ها و نگهداری سود بدنبال ضررهای وارد در حدود ۱۷/۴ میلیارد دلار در سه ماهه سوم، خنثی خواهد نمود. یک تحلیل گر اقتصادی در رابطه با سیتی گروپ اظهار داشت، آن واقعاً یک تلاش محافظه کارانه تلقی می شود و بانکهای دیگر که به اجرای این برنامه ها متعهد شده اند می توانند به منظور انجام اقدامی مشابه تحت فشار قرار بگیرند. پیشنهاد بازخرید مجدد Merrill پس از یکسال بعد مطرح می شود هنگامیکه بانک مزبور به واسطه خسارات زیان نزدیک به ۱۹/۲ میلیارد دلاری رنج می برند. آقای Crawford عضو هیأت مدیره کمیسیون اوراق بهادار نگزاس در اواخر روز پنجشنبه اظهار داشت: که تنظیم کنندگان ایالتی در حال تست نمودن عملکردهای نرخ مزایده ای بدهی یازده بانک و واسطه ها علاوه بر سیتی گروپ می باشند، برای اینکه آنان انتظار دارند که تسویه های بیشتری بزودی صورت پذیرد. آقای Blumenthal دادستان کل Connecticut در مصاحبه ای اظهار داشت: که امیدوار است تسویه های سیتی گروپ به منزله ارسال پیامی اجباری باشد، که دیگران خط مشی آن را به منزله الگوی پیگیری نموده و اقدامی در جهت حل مشکلات خود درپیش گیرند. اوراق بهادار موسوم به نرخ مزایده بدهی که از طریق مزایده های دوره ای، مجدداً تنظیم شود که هر ۲۸ یا ۳۵ روز به مدت یک هفته برگزار می شود. هنگامیکه این اطمینان خاطر بوجود آمد، بیشتر بازار بواسطه توقف حمایت واسطه های وال استریت از بدهی به حالت رکود و کساد می درمی آورد، و این موضوع باعث شده که دولتهای ایالتی و محلی هزینه های وامهای استقراری بالاتری با ضرر و زیان بیشتر به پرداخت کنندگان مالیات موجب شوند. در اواخر روز پنجشنبه Bank of America Corp بزرگترین بانک خرده فروشی آمریکا اعلام نمود که درخواستهایی را از سوی تنظیم کنندگان ایالتی و فدرال در مورد نرخ بازدهی بدهی دریافت نموده است. ضمناً در این هفته شرکت STM بانک کردیت سوئیس را تحت پیگرد قانونی قرار خواهد داد و اعلام نمود که بانک مزبور بالغ بر ۴۵۰/۰ میلیون دلار وجوه نقد شرکت تراشه سازی را بدون اجازه این شرکت در اوراق بهادار موسوم به نرخ مزایده بدهی سرمایه گذاری کرده است، که سخنگوی این بانک این اظهارات را تکذیب نمود. **برقراری عدالت در میان مشتریان:** تنظیم کنندگان اظهار داشتند سیتی گروپ می تواند نرخ مزایده بدهی را حدود ۴۰،۰۰۰/۰ مشتری خرده فروشی، مؤسسات خیریه و نیز مشاغل کوچک و متوسط تا پنجم نوامبر بازخرید خواهد نمود. سیتی گروپ توافق نمود بطور کامل سرمایه گذاران خرده فروشی را که بدهی خود را با زیان فروختند پوشش دهد. SEC اعلام نمود: بانک مزبور نیز بیشترین تلاش خود را تا پایان سال ۲۰۰۹ میلادی به منظور تصفیه نمودن -/۱۲ میلیارد دلار از بدهی مربوط به بیش از ۲۶۰۰/۰ سرمایه گذار مؤسسات انجام خواهد داد. انجمن اداره کنندگان اوراق بهادار آمریکای شمالی و نیویورک مبلغ ۱۰۰/۰ میلیون دلار از جریمه سیتی گروپ را بین خود تقسیم خواهند نمود. Cuomo گفت: سیتی گروپ را به اظهار نظر اشتباه در مورد اعلام بدهی مطمئن، نقدینگی و نیز معادل نقدی متهم نمود. وی گفت: این صرفاً مشکل وال استریت نسبت بلکه یک مشکل عمده و کلی محسوب می شود و تصفیه روز پنجشنبه بر حفظ اعتماد بازار کمک خواهد نمود. وی اضافه نمود، که این موضوع عدالت را بین مشتریان برقرار می نماید. شرکت Merrill اعلام نمود. باز خریدهای بیش از ۳۰،۰۰۰ مشتری را تحت پوشش قرار می دهد، مشتریان ما در بحران نقدینگی بی سابقه ای گرفتار شده اند، و ما آنها را با در اختیار قرار دادن گزینه فروش داراییها حل می نمایم. سخنگوی این شرکت اعلام کرد فرایند پیگیری دادخواهی در مورد متهم نمودن شرکت Merrill در مورد فریب کاری در بازار اوراق بدهی را دنبال می کند. Cuomo اظهار داشت: که او طرح Meriill را مورد بررسی قرار خواهد داد، مؤسسه نیویورک و Massachusetts نیز UBS را به فریبکاری در اوراق بدهی بازار متهم نموده اند و سخنگوی UBS گفت که بانک کردیت سوئیس با تنظیم کنندگان در مورد راه حل جامع برای سرمایه گذاران در اوراق بهادار موسوم به نرخ مزایده بدهی در آینده نزدیک همکاری می کند. Merrill و Citigroup اعلام نمودند که پیشنهادات باز خریدهای آنها ذاتاً بازار سرمایه را تحت تأثیر قرار نخواهد داد. سیتی گروپ نیز اظهار نمود که بیش از نیمی از موجودیهای اوراق بهادار نرخ مزایده بدهی مربوط به مشتریان و خرده فروشی خود را نقد نموده است. در حالیکه Merrill اعلام کرد که موارد تصفیه شده بوسیله سیتی گروپ هزینه سنگینی را دربر دارد و مانع از ایجاد رسوایی موجود است. این بانک در اوایل این دهه که شامل تحقیق در مورد افزایش سهام بانک خصوصی ژاپنی اش و نیز تجارت اوراق قرضه تجاری royue در اروپا و ورشکستگی های Eron Corp و World com Inc با آن مواجه شده است. در معاملات پنجشنبه در بازار معاملات سهام نیویورک سهامهای سیتی گروپ با ۱/۲۳ درصد کاهش به سطح ۱۸/۴۷ دلار رسید در صورتیکه Merrill با ۸/۴ درصد افت به سطح ۲۶/۱۰ دلار رسید. **تنها یک مشکل دیگر:** سیتی گروپ بیشتر از ۵۸/۰ میلیارد دلار داراییهای مستهلک شده از خسارتهای اعتباری را که از اواسط سال ۲۰۰۷ محتمل شده است، بدلیل وخامت بازار مسکن که وارد مرحله رکود شده و بازارهای سرمایه نیز متضرر گردیدند باعث ایجاد خسارتهایی در مورد وامهای رهنی کم اعتبار و اوراق بدهی ریسک پذیر شده اند. این تنها یک مشکل است که در مواجهه با بانکهای سرمایه گذاری بوجود آمده و مشکل اصلی این است که آنها تمام این میلیاردها دلار ضرر را می بایستی در ترازنامه ها اختصاص می داده اند. مؤسسه رتبه بندی Thomson اعلام کرد: سیتی گروپ بزرگترین متعهد در اوراق بدهی موسوم به نرخ مزایده بدهی می باشد و بطور کلی به جز یک سال اخیر در این دهه در رتبه اول بوده است، و شرکت Merrill نیز در میان ده متعهد هر ساله طبقه بندی شده است. تحلیل گران گفتند که بازارهای اوراق بهادار موسوم به acuction-nate debt در تلاش برای دستیابی به وضعیت تعادلی خودشان هستند، و شما عادت کرده اید که صرفاً نرخ بندی و مسائل فرضی مورد نظر را در نظر بگیرید، در صورتیکه مردم می بایستی تلاش و کوشش بیشتری به خرج دهند.