



## وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره

در هفته گذشته منتهی به ۲۹ اوت سال ۲۰۰۸ میلادی ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک عمدتاً تحت تأثیر نوسانات بازار سهام، نوسانات بهای نفت خام در بازارهای جهانی، انتشار برخی ارقام اقتصادی در ایالات متحده و اروپا و احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی اروپا قرار داشت. روز دوشنبه ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک تحت تأثیر کاهش فعالیت بورس وال استریت، در مقابل اکثر ارزهای عمده تضعیف شد. نگرانی معامله گران در این روز نسبت به بحران بازارهای مالی و اعتباری و همچنین افت شدید بازار سهام آمریکا موجب ریسک گریزی سرمایه گذاران در این روز شد. در روز سه شنبه ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک تحت تأثیر انتشار برخی ارقام اقتصادی در اروپا و آمریکا، در مقابل اکثر ارزهای عمده به استثنای دلار کانادا تقویت شد. در این روز ارزش دلار آمریکا به بالاترین سطح شش ماه گذشته خود در برابر یورو رسید. آمارهای انتشار یافته در منطقه یورو حکایت از کندی رشد اقتصادی این منطقه و احتمال ورود اقتصاد منطقه یورو به مرحله رکود داشت. در روز چهارشنبه افزایش نگرانی معامله گران نسبت به بحران مالی آمریکا بر اثر اعطای وامهای رهنی به افراد کم اعتبار در این کشور به ارزش دلار آمریکا در بازارهای ارزی در کونا مدت فشار نزولی وارد آورد. آقای ویر رئیس بانک مرکزی اروپا نیز در این روز به خیرگزاری Bloomberg گفت: هنوز خیلی زود است که هر گونه صحتی در رابطه با کاهش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو داشته باشیم. در روز پنجشنبه دلار آمریکا در بازار نیویورک در مقابل یورو اندکی افزایش داشت و در مقابل لیره انگلیس به بالاترین سطح دوسال گذشته خود رسید. آمارهای انتشار یافته در این روز نشان داد، رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه دوم سال جاری میلادی مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفت. از طرفی دیگر کاهش در بهای نفت خام در بازارهای جهانی به همراه رونق در بازار سهام آمریکا به ارزش دلار این کشور در مقابل سایر اسباعر عمده، فشار صعودی وارد آورد. آمارهای انتشار یافته در این روز نشان داد رشد تولید ناخالص داخلی آمریکا در سه ماهه دوم سال جاری میلادی به ۳/۳ درصد رسید. این در حالی است که تحلیل گران بازار انتظار رشد ۱/۹ درصدی را برای شاخص مذکور داشتند. در روز جمعه دلار آمریکا در بازار نیویورک تحت تأثیر برخی ارقام اقتصادی منتشره قرار گرفت و در این روز بیشترین افزایش ماهانه را در مقابل سیدی از ارز عمده طی ۱۶ سال گذشته داشت. آمارهای انتشار یافته حکایت از آن داشت که وضعیت رشد اقتصادی در ایالات متحده نسبت به سایر اقتصادهای جهان از بنات بهتری برخوردار است. لذا در این روز جذابیت دلار آمریکا برای سرمایه گذاران افزایش یافت.

## بورس فلزات قیمتی

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک تحت تأثیر نوسانات ارزش دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده، نوسانات بهای نفت خام در بازارهای جهانی و فروشهای سوداگرانه این فلز گرانبها قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور متوسط بهای هراونس طلا در بازارهای یاد شده به ۲/۳۵ و ۱/۲۵ درصد افزایش به ترتیب به سطوح ۸۳۱/۳۱ و ۸۲۶/۹۱ دلار رسیدند. در روز دوشنبه بازار فلزات قیمتی لندن تعطیل بود، لکن در بازار نیویورک بهای طلا تحت تأثیر تقویت ارزش دلار آمریکا در مقابل یورو و فروشهای سوداگرانه معامله گران، کاهش یافت. در روز سه شنبه نگرانی معامله گران نسبت به طوفانهای فصلی اقیانوس اطلس و احتمال کمبود عرضه نفت خام در بازارهای جهانی، بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک تقویت شد. در روز چهارشنبه ارزش طلا در بازارهای جهانی تحت تأثیر افزایش بهای نفت خام و کاهش ارزش دلار در مقابل اکثر ارزهای عمده افزایش یافت. در این روز سرمایه گذاران دارای مالی خود را بسوی طلا بعنوان مأمی برای سرمایه گذاران سوق دادند. ضمناً در این روز بانک مرکزی روسیه اعلام کرد، مجموع ارزش ذخایر طلا و ارز این کشور از رقم ۵۸۱/۱ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۱۵ اوت به رقم ۵۸۱/۵ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۲۲ اوت افزایش یافت. در روز جمعه بهای طلا در بازارهای جهانی تحت تأثیر ادامه فروشهای سوداگرانه معامله گران و افزایش ارزش دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده کاهش یافت. در این روز آمارهای انتشار یافته در ایالات متحده حکایت از بهبود روند اقتصادی این کشور داشت. بطوریکه میل سرمایه گذاران نسبت به خریدهای دلاری افزایش یافت. ترقی دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده بویژه در برابر یورو، ارزش دلاری طلا را برای دارندگان ارزهای غیردلاری گرانتر و به تبع آن تقاضا برای این فلز را کاهش می دهد.

## بورس نفت خام

در هفته گذشته بهای نفت خام در بازارهای جهانی در روزهای دوشنبه و سه شنبه و چهارشنبه تحت تأثیر نگرانیهای موجود در مورد وقوع طوفان گرمسیری Gustav، تضعیف ارزش دلار در برابر یورو، کاهش ارزش سهام وال استریت، پیش بینی ورود طوفان به منطقه خلیج مکزیک در آمریکا و افزایش نگرانیها در مورد وقوع خسارت به تأسیسات انرژی در خلیج مکزیک در صورت بروز طوفان مذکور، افزایش یافت. بطوریکه میانگین بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و نفت خام پایه آمریکا به ترتیب با ۰/۰۹ و ۰/۴۲ درصد کاهش به سطوح ۱۱۳/۶۲ و ۱۱۶/۱۲ دلار رسیدند. روز دوشنبه بازار لندن تعطیل بود. در روز چهارشنبه اطلاعات منتشره هفتگی دولتی از سوی اداره اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) در مورد موجودی انبار دولتی آمریکا حاکی از کاهش موجودی انبار نفت خام و انبار بنزین بود که به نوبه خود به افزایش بهای نفت خام کمک نمود. عوامل دیگری چون تضعیف ارزش دلار و نیز تداوم تنشها بین روسیه و غرب بر سر موضوع گرجستان نیز در افزایش بهای نفت خام مؤثر بود. لازم بذکر است که طبق پیش بینی بک مؤسسه خصوصی، در صورت تبدیل شدن طوفان Gustav به یک طوفان قوی و خطرناک ۸۵ درصد از فعالیتهای نفتی در سکوهای نفتی تولید کننده نفت و گاز طبیعی در خلیج مکزیک متوقف خواهد شد. همچنین در این روز اعلام شد که شرکتهای بزرگ نفتی خدمه خود را از تأسیسات نفتی خلیج مکزیک خارج نموده اند. لازم بذکر است که طوفان مزبور با عبور از مناطق هائیتی و Dominican Republic باعث کشته شدن بیست و دو نفر از مردم شد. در این روز سازمان اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) اعلام نمود که در هفته منتهی به ۲۲ اوت، موجودی انبار بنزین برای پنجمین هفته متوالی و موجودی انبار نفت خام به ترتیب با کاهشی به میزان ۱/۲ و ۰/۱ میلیون بشکه به سطوح ۱۹۵/۴ و ۳۰۵/۸ میلیون بشکه رسیدند در حالیکه طبق نظر سنجی رپورتز از تحلیل گران انتظار می رفت که موجودی انبار بنزین کاهشی به میزان ۲/۹ میلیون بشکه و موجودی انبار نفت خام افزایشی به میزان ۱/۰ میلیون بشکه را نشان دهد. موجودی انبار نفت حرارتی و دیزل نیز در سطح ۱۳۲/۱ بدون تغییر باقی ماند در حالیکه پیش بینی ها حاکی از موجودی به میزان ۰/۵ میلیون بشکه بود. روز پنجشنبه بهای نفت خام تحت تأثیر اظهارات مطرح شده از سوی آژانس انرژی بین المللی و نیز دولت آمریکا که آمادگی خود را برای خارج نمودن ذخایر نفتی استراتژیک در صورت وقوع طوفان در منطقه خلیج مکزیک، کاهش یافت. روز جمعه بهای نفت خام تحت تأثیر تقویت دلار و نیز کاهش بهای بنزین و نفت حرارتی در معاملات این روز و علیرغم نگرانیهای موجود در مورد وقوع طوفان گرمسیری Gustav و Hanna کاهش یافت.

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

تاریخ	نوع فلز	مس مفلتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب	قلع
جمعه ۲۹ اوت ۲۰۰۸		۷۵۱۰/۰	۲۶۸۲/۵	۱۷۲۰/۵	۲۰۳۰۰	۱۹۵۹/۰	۱۹۹۵۵
پنجشنبه ۲۸ اوت ۲۰۰۸		۷۶۴۸/۰	۲۷۰۵/۰	۱۸۰۰/۰	۲۰۳۵۰	۲۱۱۱/۰	۲۰۰۰۰
چهارشنبه ۲۷ اوت ۲۰۰۸		۷۶۲۶/۰	۲۷۲۵/۰	۱۷۷۹/۰	۲۰۴۱۰	۱۹۱۶/۰	۲۰۵۵۰

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

انواع ارز و فلزات قیمتی	چهارشنبه ۲۷ اوت ۲۰۰۸		پنجشنبه ۲۸ اوت ۲۰۰۸		جمعه ۲۹ اوت ۲۰۰۸		نرخ سپرده
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۵۷۲۹۱	--	۱/۵۷۱۸۹	--	۱/۵۶۹۸۸	۲/۹۸****
یورو*	۱/۴۷۵۲	۱/۴۷۳۲	۱/۴۷۶۸	۱/۴۶۹۳	۱/۴۷۱۶	۱/۴۶۶۲	۴/۹۶
لیره انگلیس*	۱/۸۴۴۷	۱/۸۳۵۶	۱/۸۳۵۹	۱/۸۲۹۹	۱/۸۲۸۰	۱/۸۲۲۹	۵/۷۵
فرانک سوئیس	۱/۰۹۳۰	۱/۰۹۶۹	۱/۰۹۱۲	۱/۱۰۰۱	۱/۰۹۷۰	۱/۱۰۱۴	۲/۷۵
ین ژاپن	۱۰/۸۸	۱۰/۹۵۳	۱۰/۹۳۴	۱۰/۹۵۸	۱۰/۸۵۹	۱۰/۸۸۳	۰/۸۸
بهره دلار	--	--	--	--	--	--	۲/۸۱
طلا	۸۲۸/۹۵	۸۲۶/۷۵	۸۳۲/۶۵	۸۳۲/۰۵	۸۳۲/۶۰	۸۳۱/۳۵	--
نقره	۱۳/۶۰	۱۳/۵۲	۱۳/۷۶	۱۳/۶۷	۱۳/۷۰	۱۳/۶۳	--
پلاتین	۱۴۴۳/۵۰	۱۴۴۴/۰۰	۱۴۸۴/۰۰	۱۴۷۹/۰۰	۱۴۸۱/۵۰	۱۴۸۴/۵۰	--
نفت خام	۱۱۶/۲۲**	۱۱۸/۱۵***	۱۱۴/۱۷**	۱۱۵/۵۹***	۱۱۴/۰۵**	۱۱۵/۴۶***	--
سید نفت اوپیک	۱۱۱/۷۹	۱۱۱/۸۵					--

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

**بررسی ضرورت اعمال بودجه اضافی به منظور حمایت از اقتصاد ژاپن:**

بر اساس گزارش مورخ ۲۲ اوت خبرگزاری رویترز، دولت ژاپن بودجه ای اضافی را به منظور تأمین مالی اقدامات لازم برای حمایت از اقتصاد ژاپن در مقابل تأثیرات ناشی از هزینه های بالای زندگی و نیز هزینه های مشاغل در نظر می گیرد. بودجه مازادی را که دولت بدین منظور پیشنهاد نموده است مبلغ یک تریلیون ین (معادل ۹/۱۹ میلیارد دلار) تأکید می نماید، اما موضوع فوق به نوبه خود نگرانی هایی را در مورد خنثی نمودن تلاشهای صورت گرفته در اعمال کنترلهای لازم در زمینه اوراق بدهی دولتی ایجاد نموده است. روز جمعه Kaoru Yosano وزیر اقتصاد ژاپن اعلام نمود که Yasuo Fukuda نخست وزیر این کشور و دیگر اعضای ارشد کابینه وی، از جمله Bunmei Kibuki وزیر دارایی، در مورد اعمال تمهیدات لازم در مورد بودجه اضافه احتمالی توافق نموده اند. Yosano اظهار داشت گرچه حجم بسته پیشنهادی هنوز مشخص نیست ولی به نظر می رسد که اقدامات مزبور ظرف هفته آینده مشخص خواهند شد. هم اکنون احتمال تخصیص بودجه اضافی به صورت یک معضل در آمده است زیرا دولت ژاپن می تواند بوسیله تخصیص مجدد هزینه موجود و یا تجهیز نمودن و اضافه نمودن بر ذخایر بودجه به جای صدور اوراق بدهی بیشتر با توجه به میزان آن، تأمین مالی قابل توجه را اعمال نماید. Akihiro Ota، رهبر حزب New Komeito، روز جمعه به خبرگزاری رویترز اعلام نمود که دولت باید مبلغی بیشتر از یک تریلیون ین را برای اقدامات مزبور اختصاص دهد. Ota در مصاحبه ای اظهار داشت: "برای رفع مشکلات مذکور نیازمند اقدامات فوری می باشیم". وی افزود اگر معاملات تداوم نیابد، اقتصاد را با جریانات نامطلوب دیگری مواجه خواهد ساخت. دولت اعلام نموده است که بسته اقتصادی را با در نظر گرفتن تمامی جوانب شامل چگونگی کمک به مشاغل و افراد به منظور سازگاری بیشتر با افزایش بهای مواد غذایی و انرژی توأم با افزایش نگرانیهای موجود در مورد وقوع رکود اقتصادی در دومین اقتصاد بزرگ جهان، در این ماه ارائه خواهد نمود. اما با توجه به اوراق بدهی دولتی زیاد ژاپن، دولت اعلام نموده است که بسته مزبور از اقدامات گذشته که صرفاً بر افزایش تقاضا از طریق افزایش هزینه عمومی معطوف بوده است، متفاوت خواهد بود. Ota اظهار داشت که دولت می تواند از بخشی از ذخایر موجود در حسابهای ویژه به منظور تأمین مالی بسته مزبور استفاده نماید، و صدور اوراق بدهی پوششی جدید شرط لازم نمی باشد. دولت مبلغ ۱/۸ تریلیون ین را از یک حساب ویژه برای داراییهای ارزی خارجی مورد نیاز از طریق مداخله در بازار به منظور کمک به تأمین مالی نمودن بودجه حساب عمومی برای سال مالی منتهی به ماه مارس آینده انتقال داده است. در تلاشی به منظور کنترل بدهی مزبور، Fukuda تکرار نمود که دولت ژاپن همچنان بر هدف خود در مورد دستیابی به توازن اولیه تا سال ۲۰۱۲ تحت شرایطی که هزینه عمومی به استثنای بخش بدهی با منابع موجود بدون صدور اوراق بدهی جدید تطبیق داده شود، مصمم خواهد بود. Ota اظهار داشت که هدف مزبور باید حفظ شود، اما این موضوع نیز باید مورد توجه قرار گیرد که شرایط اقتصادی کنونی از زمان تحقق هدف مذکور در سال ۲۰۰۶ فاصله گرفته است. Ota اظهار نمود: "ما در ابتدا نیازمند اعمال یک سیاست اقتصادی سریع می باشیم. ما بر خلاف خط مشی فکری دولت که بر مدیریت منابع تأکید می نماید، به وضعیت معیشت مردم توجه می کنیم". در گذشته نیز از یکسو یکسری بسته های اقتصادی دارای شاخص هزینه زیاد در بخش پروژه های کاری دولتی در دهه ۱۹۹۰ ارائه نمود. زمانیکه اقتصاد با مشکل مواجه شد و روند رشد اقتصادی با توجه به شرایط بوجود آمده ناشی از گسستگی حساب دارایی تضعیف شد که این موضوع خود باعث افزایش بدهی دولتی شد. مقدار بدهی دولتی ژاپن حدود یک و نیم برابر تولید ناخالص داخلی این کشور می باشد که بالاترین نسبت در میان دول صنعتی جهان می باشد. (ین ۱۰۸/۸۶ = ۱ دلار)