



## وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

روز دوشنبه ۲ سپتامبر سال ۲۰۰۸ میلادی، بازار ارز نیویورک در تعطیلات بود. لکن در بازار لندن ارزش دلار آمریکا، تحت تأثیر کاهش شدید بهای نفت خام، در مقابل سبدهی از ارزهای عمده به بالاترین سطح خود در سال جاری رسید. افزایش ارزش دلار در این روز در سطح گسترده ای صورت گرفت. بطوریکه در پاره ای از روز برای اولین بار بعد از آوریل ۲۰۰۶ میلادی ارزش هر لیره انگلیس و یورو به ترتیب در سطوحی پایین تر از ۱/۸۰ و ۱/۴۶ دلار قرار گرفتند. از طرفی دیگر سخنان ناامید کننده وزیر دارایی انگلستان و انتشار برخی ارقام اقتصادی در این کشور فشار نزولی بیشتری به ارزش لیره وارد ساخت. در ژاپن علیرغم استعفا آقای Yasuo Fukuda از مقام نخست وزیری این کشور، این ژاپن واکنش چندانی نسبت به این موضوع نداشت. بطوریکه بن ژاپن از ضعف بازارهای جهانی سهام بهره جست و به بالاترین سطح پنج ماه گذشته خود در برابر یورو و برخی دیگر از ارزهای عمده رسید. شایان ذکر است کاهش ۳۵/۰ دلاری بهای نفت خام طی هفته های اخیر از فشار بر مصرف کنندگان آمریکایی کاسته است. شاخص مصرف کننده در آمریکا یکی از شاخصهای کلیدی در اقتصاد این کشور است. بطوریکه شاخص مذکور ۷۰ درصد فعالیتهای اقتصادی در این کشور را تشکیل می دهد.

## بورس فلزات قیمتی

روز دوشنبه بازار نیویورک به دلیل Labor Day تعطیل بود. اما بهای طلا در بازار لندن تحت تأثیر تقویت دلار و نیز کاهش بهای نفت خام کاهش یافت. بطوریکه بهای طلا در بازار لندن به میزان ۸۱۷/۹۵ دلار در هر اونس رسید. همچنین بهای طلا در این روز بواسطه امیدهای موجود در مورد تضعیف طوفان Gustav و نیز احتمال بروز خسارت کمتر پس از وقوع این طوفان در ساحل لوئیزیانا که به نوبه خود باعث تقویت ارزش دلار و نیز بالطبع کاهش بهای نفت خام شد، کاهش یافت. در این روز Michael Kempinski معامله گر Commerzbank با اشاره به تضعیف بهای نفت خام و نیز تقویت اخیر دلار اشاره نمود که طلا نمی تواند به بهای ۸۵۰ دلار در هر اونس برگردد. اما در بلندمدت تعدادی از تحلیلگران اظهار نمودند که با توجه به تقاضای افزایش یافته در مورد جواهر و سکه طلا حمایت کافی از طلا در آینده به عمل خواهد آمد. Suki Cooper تحلیل گر Barclays Capital نیز اظهار نمود: که ما شاهد خریدهای مطمئن در طول ماه اوت نبوده ایم، بهر حال خرید فیزیکی به منظور افزایش بهای این فلز و نیز تقویت بهای آن در معاملات آتی که حاکی از رسیدن طلا به میزان بالای ۸۰۰ دلار در هر اونس است، شروع شده است. ضمناً طبق آخرین گزارش منتشره از سوی کمیسیون معاملات آتی کالاهای اساسی (CFTC) نشان می دهد که خالص مازاد حساب طلای سوداگران از سطح ۱۱۲،۳۶۶ دلار در هر اونس است، شروع هفته منتهی به ۱۹ اوت به سطح ۱۰۵۲۷۹ دلار در هر اونس منتهی به ۲۶ اوت کاهش یافت.

## بورس نفت خام

روز دوشنبه بازار نیویورک تعطیل بود. در بازار لندن بهای نفت خام برای اولین بار در چهار ماه گذشته تحت تأثیر کاهش شدت طوفان Gustav، کاهش یافت و پایین تر از ۱۱۰ دلار در هر بشکه رسید. دلار در این روز به بالاترین سطح خود در سال جاری در مقابل سبدهی متشکل از ارزهای مختلف رسید و در افزایش نگرانیهایی در مورد سلامت تقاضای آمریکا وقفه ایجاد نمود. لازم به ذکر است که طوفان Gustav در روز دوشنبه به سواحل لوئیزیانا رسید. هر چند که از شدت طوفان مذکور کاسته شده است، اما نگرانیهای موجود در مورد احتمال وارد آمدن خسارات جدی به بخش نفتی آمریکا در سواحل خلیج مکزیک همچنان به قوت خود باقی است. در این روز یکی از بانکهای بزرگ آمریکا به نام Lehman Brothers قیمتهای نفت را مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد و پیش بینی نمود که قیمت از ۱۱۵ دلار قبلی در هر بشکه به ۱۱۲ دلار در هر بشکه کاهش خواهد یافت. این امر به نگرانیهای خریداران دامن زد. بانک مزبور در این روز اعلام نمود که حجم معاملات با توجه به تعطیلات Labor Day در آمریکا کم حجم و سبک بوده است و معاملات دارای نوسان بود.

## بورس وال استریت

بعلت روز ملی کار بازار سهام وال استریت تعطیل بود.

## بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز دوشنبه ۱۱ شهریورماه ۱۳۸۷ به رقم ۱۲۰۴۳/۴۸ رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۱۰ شهریورماه ۱۳۸۷ به میزان ۸۸/۵۱ 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
دوشنبه اول سپتامبر ۲۰۰۸		۷۳۷۱/۰	۲۶۴۷/۰	۱۷۷۴/۰	۱۹۴۱۵	۱۹۵۱/۰	۱۹۴۵۵
جمعه ۲۹ اوت ۲۰۰۸		۷۵۱۰/۰	۲۶۸۲/۵	۱۷۲۰/۵	۲۰۳۰۰	۱۹۵۹/۰	۱۹۹۵۵

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

نرخ سپرده سه ماهه	دوشنبه اول سپتامبر ۲۰۰۸		جمعه ۲۹ اوت ۲۰۰۸		انواع ارز و فلزات قیمتی
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
۲/۹۸****	—	—	۱/۵۶۹۸۸	—	حق برداشت مخصوص*
۴/۹۵	۱/۴۶۰۵	۱/۴۶۲۳	۱/۴۶۷۲	۱/۴۷۱۶	یورو
۵/۷۵	۱/۸۰۱۸	۱/۸۰۲۲	۱/۸۲۲۹	۱/۸۲۸۰	لیره انگلیس*
۲/۷۴	۱/۱۰۲۰	۱/۰۹۸۴	۱/۱۰۱۴	۱/۰۹۷۰	فرانک سوئیس
۰/۸۹	۱۰۸/۲۲	۱۰۷/۸۱	۱۰۸/۸۳	۱۰۸/۵۹	بن ژاپن
۲/۸۱	—	—	—	—	بهره دلار
—	تعطیل	۸۱۷/۹۵	۸۳۱/۳۵	۸۳۴/۶۰	طلا
—	تعطیل	۱۳/۴۳	۱۳/۶۳	۱۳/۷۰	نقره
—	تعطیل	۱۴۴۵/۰۰	۱۴۸۴/۵۰	۱۴۸۱/۵۰	پلاتین
—	تعطیل	۱۱۱/۰۰**	۱۱۵/۴۶***	۱۱۴/۰۵**	نفت خام
—	—	۱۱۰/۳۲	—	۱۱۱/۲۳	سبد نفت اوپیک

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

**وضعیت بازار پولی چین:**

بنابه گزارش خبرگزاری رویترز در ۲۵ اوت سالجاری میلادی، نرخ بازدهی اوراق قرضه چین در روز دوشنبه روندی نزولی داشت. بهبود در نقدینگی بازار پولی و انتظارات تحلیل گران نسبت به پایین آمدن نرخ تورم در ماه اوت علت این امر بود، اما به گفته معامله گران بازار سوآپ نرخهای بهره احتمالاً بزودی به نقطه حسیض خواهد رسید. به گفته معامله گران Asian Bank شانگهای، احتمال دارد بخاطر کاهش نرخ تورم در هفته های آینده نرخ بازدهی اوراق قرضه بلندمدت تقریباً بیشتر از ۰/۱ درصد کاهش یابد. نرخ بازدهی اوراق قرضه در کوتاه مدت که در حال حاضر پایین تر از نرخ سپرده یکساله می باشد، کمتر کاهش خواهد یافت. معامله گران بازار انتظار دارند نرخ تورم چین که در ۱۱ سپتامبر اعلام خواهد شد در سطح ۶/۰ درصد قرار بگیرد. شایان ذکر است نرخ تورم این کشور در ماه ژوئیه در سطح ۶/۳ درصد قرار گرفت. چنین انتظاراتی ناشی از کاهش قیمت مواد غذایی در این کشور می باشد. کمیسیون اطلاعات و توسعه ملی این کشور در روز دوشنبه اعلام کرد قیمت های گوشت خوک در هفته منتهی به ۲۲ اوت ۰/۲۸ درصد کاهش داشت. مؤسسه Shenyin & Wangua طی بیانیه ای در این روز اعلام کرد که بانک مرکزی چین در نظر ندارد نسبت ذخایر بانک را برای باقیمانده سال ۲۰۰۸ میلادی افزایش دهد، چراکه بانک مرکزی چین بیشتر بدنبال افزایش میزان وامدهی بانکهای تجاری این کشور می باشد و دیگر اینکه میزان اسناد خزانه داری بانک مرکزی که در ماههای آینده سررسید می شود زیاد نیست. برخی از معامله گران بازار بر این موضوع گمانه زنی می کنند که احتمالاً نسبت ذخایر بانک مرکزی در اواخر سالجاری کاهش خواهد یافت. همچنین، اگرچه دولت در حال آماده کردن یک بسته مشوق مالی نسبتاً بزرگ است، Economic Observer اعلام کرد، یک مقام رسمی که نخواست اسمش فاش بشود در روز دوشنبه گفت: برنامه مشوق مالی دولت هنوز در مراحل اولیه می باشد. این موضوع اشاره بر آن دارد که تا چندماه آینده این برنامه قابل اجرا نیست. در نتیجه این موضوع سبب شد که بازدهی اوراق قرضه پنج ساله دولتی از سطح ۴/۱۴۳۶ درصد در روز جمعه به سطح ۴/۱۲۴۵ درصد در روز دوشنبه برسد. رقم مذکور پایین ترین سطح نرخ بازدهی در یکماه گذشته می باشد. بازدهی اوراق قرضه دولتی یکساله خیلی بیشتر کاهش پیدا کرد؛ بطوریکه از رقم ۳/۵۴۷۳ درصد در روز جمعه به سطح ۳/۵۳۴۵ درصد در روز دوشنبه رسید. رقم مذکور دقیقاً پایین تر از نرخ بهره سپرده یکساله می باشد. نرخ بهره یکساله در کشور چین ۴/۱۴ درصد است. این بدان معنی است که الزامات سبب گردانی، نه نرخ بازدهی آن، علت اصلی آن است که بانکها میل به خرید اوراق قرضه دولتی را دارند. **بازدهی در پایین ترین سطوح:** همچنین معامله گران بازار به اوراق قرضه دولتی فکر می کنند. این اوراق در برابر نقدینگی بازار پولی بسیار حساس است و فضایی برای کاهش بیشتر این اوراق وجود ندارد. شایان ذکر است میزان اوراق قرضه داخلی در ماههای مارس و آوریل به پایین ترین سطوح خود رسیده بود. علت این امر ورود جریان سرمایه زیاد به کشور چین بود که در دوره مذکور موجب شد میزان نقدینگی در بازار پولی به حد کامل برسد. به گفته معامله گران، باینکه بخاطر کاهش روند افزایشی یوآن در برابر سایر ارزهای عمده، رشد ذخایر ارزی کشور چین در معرض کاهش است، بعید است که میزان نقدینگی بازار پولی به اندازه اوایل سالجاری میلادی، انبساطی باشد. اوراق قرضه داخلی یکساله چین بیشتر از ۰/۶۰ درصد از ماه ژوئن کاهش یافته است و در صبح روز دوشنبه به پایین ترین سطح سه ماهه خود یعنی ۳/۱۱ درصد رسید. ولی از پایین ترین سطح خودش که در ماه آوریل ۲/۹۲ درصد بود، زیاد دور نیست. مابه التفاوت سوآپ اوراق قرضه دولتی در روز دوشنبه تا منهای ۰/۴۲ درصد کاهش یافت. قابل ذکر است مابه التفاوت سوآپ اوراق قرضه دولتی در ماه فوریه به منهای ۰/۵۳ درصد رسیده بود. مابه التفاوت مذکور به شدت از سطوح ماه فوریه برگشت کرد و بسیاری از معامله گران بازار چین فکر می کنند که بازار پولی نمی تواند تحمل چنین مابه التفاوت منفی را برای درازمدت داشته باشد. **نرخ بازدهی هفت روزه بازهم کاهش یافت:** بعد از بازنگری در ضعف بازار سهام، معامله گران متقاعد شدند که در ماههای آینده انتشار سهام و عرضه آن به بازار غیرمحمتمل خواهد بود. لذا در این روز میانگین نرخ بازدهی هفت روزه شدیداً کاهش یافت و از سطح ۳/۱۰۰۸ درصد در روز جمعه به سطح ۲/۹۹۸۱ درصد در روز دوشنبه رسید. اما معامله گران بازار بر این باورند که بانک مرکزی نخواهد نرخ بازدهی اوراق قرضه هفت روزه بیشتر از این کاهش یابد. لذا انتظار می رود بانک مرکزی در ماههای آینده فشارهای خود را افزایش دهد.