



## وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره

در روز دوشنبه ۱۵ سپتامبر ۲۰۰۸ میلادی ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک تحت تأثیر آشفته‌گی در بورس وال استریت و افزایش ریسک گریزی در میان سرمایه گذاران ناشی از اعلام ورشکستگی بانک Lehman Brothers Holding Inc، در مقابل یورو و پین کاهش یافت. شایان ذکر است که بانک Lehman Brothers چهارمین بانک بزرگ سرمایه گذاری آمریکا می باشد. دلار در اغلب روزهای اخیر در بازار نیویورک توانسته بود ارزش خود را در برابر یورو حفظ نماید اما با کاهش شدید برخی از شاخصهای عمده سهام بورس وال استریت، ارزش آن در مقابل یورو در این روز کاهش یافت. از سوی دیگر با توقف معاملات Carry trades و افزایش ریسک گریزی در میان سرمایه گذاران، دلار بیشترین کاهش روزانه را در مقابل پین داشت و به پایین ترین سطح خود در مقابل این ارز طی نه سال اخیر رسید. اکنون سرمایه گذاران توجه خود را به واکنش شرکت بیمه ای American International Group - یکی از بزرگترین شرکتهای بیمه در جهان - در مقابل اعلام ورشکستگی بانک مذکور معطوف داشته اند. چراکه شواهد دیگری حاکی از آن است که شرکتهای دیگری وجود دارند که به منظور پوشش زیانهای ناشی از وامهای رهنی خود نیاز به افزایش سرمایه دارند. در نهایت آقای Henry Paulson دبیر خزانه داری ایالات متحده اظهار داشت، علیرغم فشارهای جاری، سیستم مالی ایالات متحده سالم باقی مانده است.

## بورس فلزات قیمتی

روز دوشنبه بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک بدنبال تلاش سرمایه گذاران برای انجام معاملات مطمئن و بدون ریسک در این بازار، توأم با نگرانیهای فزاینده درباره ثبات مالی بانک بزرگ آمریکایی Lehman Brothers و دیگر مؤسسات مالی این کشور، افزایش یافت. بطوریکه بهای هر اونس طلا در بازارهای مذکور به ترتیب به میزان ۷۷۷/۰۵ و ۷۸۳/۹۰ دلار رسید. طلای دسامبر نیز با ۲۲/۵۰ دلار افزایش به رقم ۷۸۷ دلار در هر اونس در بخش COMEX بازار معاملات نیویورک رسید. در بازار معاملات شنبه روزی، هر اونس طلا در محدوده ۷۸۹/۵ - ۷۶۷/۴۰ دلار معامله گردید. همچنین لازم بدگر است بهای طلا در پی اعلام ورشکستگی بانک بزرگ آمریکایی Lehman Brothers و نگرانیهای حاصله از آن حجم معاملات بازارهای مالی آمریکا سه درصد کاهش یافت. لازم به یادآوری است که بهای طلا اغلب در هنگام بحران مالی و بالاگرفتن تنشهای سیاسی افزایش می یابد زیرا در این زمان بیشتر توجهات معطوف به انجام معاملات مطمئن نظیر خرید شمش طلا و دیگر فلزات قیمتی می شود چون ارزش آن به پول کاغذی که به حکم قانون رواج می یابد و تعهدی برای پرداخت آن وجود ندارد، وابسته نمی باشد. معاملات شمش طلا نیز در این روز با سودهای قابل توجهی بواسطه کاهش ۵ دلاری بهای نفت خام و تقویت ارزش دلار همراه بود. ضمناً طبق آخرین گزارش منتشره از سوی کمیسیون معاملات آتی کالاهای اساسی (CFTC) خالص مازاد حساب طلای سوداگران از سطح ۹۳۱۹۱ قرارداد در هفته منتهی به دوم سپتامبر به سطح ۸۲۶۵۵ قرارداد در هفته منتهی به نهم سپتامبر کاهش یافته است.

## بورس نفت خام

روز دوشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر کاهش سقف تولیدات پالایشگاهی برای اولین بار از ماه مارس تاکنون به میزانی پایین تر از یکصد دلار در هر بشکه، کاهش یافت. بطوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و نفت خام پایه آمریکا به ترتیب با ۵/۴۷ و ۵/۲۰ دلار کاهش به سطوح ۹۲/۳۸ و ۹۵/۷۱ دلار در هر بشکه رسید. اعلام ورشکستگی بانک بزرگ Lehman Brothers و نیز نگرانیهای موجود در مورد دیگر مؤسسات مالی آمریکا سبب شد که ارزش اوراق بهادار کاهش یافته و بالطبع بر بهای معاملات نفت تأثیر گذاشته، بطوریکه این تأثیر حتی بیشتر از خسارت وارده به تأسیسات انرژی ناشی از طوفان IKE بود. در این روز Mike Fitzpatrick معاون رئیس MF Global در نیویورک نیز طی اظهاراتی نظریه فوق را تأیید نمود. لازم بدگر است که شاخص سهام در بازارهای جهانی نیز که عمدتاً سهامهای مالی را شامل می شوند بدنبال اعلام ورشکستگی بانک بزرگ آمریکایی Lehman Brothers و نیز تأثیر این موضوع بر اجتناب سرمایه گذاران از معاملات پرریسک، کاهش یافت. شایان ذکر است که شرکتهای نفتی آمریکا در این روز به برآورد خسارت ناشی از طوفان IKE پرداختند که در واقع در روز شنبه به قلب صنعت انرژی آمریکا نزدیک منطقه هوستون رسید و حدود یک چهارم از تولیدات پالایشگاهی و نفت ملی این کشور را از بین برد. تحلیل گران اقتصادی انتظار دارند که گزارش منتشره روز چهارشنبه اداره موجودی انبار دولتی آمریکا نمایانگر کاهش سریع موجودی انبار نفت خام و نیز دیگر تولیدات پالایشگاهی این کشور در هفته گذشته باشد.

## بورس وال استریت

روز دوشنبه تمام شاخصهای بورس وال استریت تحت نگرانی مینی بر ورشکستگی چهارمین بانک بزرگ آمریکا Lehman Brothers پس از تلاش و کوشش برای نجات آن توسط مؤسسه بیمه گری AIG و زیان دهی شدید Merrill Lynch و خریداری سهام آن توسط بانک او آمریکا از سیر نزولی برخوردار بود. بطوریکه شاخص سهام داوجونز، اس اند پی ۵۰۰ و تکنولوژیک به ترتیب با ۵۰۴/۴۸، ۵۹۱/۰۰ و ۸۱/۳۶ واحد کاهش به سطوح ۱۰۹۱۷/۵۱، ۱۱۹۲/۷۰ و ۲۱۷۹/۹۱ رسیدند. در این روز با اعلام ورشکستگی بانک Lehman Brothers - یکی از بزرگترین بانکهای سرمایه ای آمریکا - بدترین روز وال استریت پس از ۱۱ سپتامبر سال ۲۰۰۱ رقم خورد. بطوریکه موج شدیدی از نگرانی سیستم مالی آمریکا را در این روز فراگرفت. از طرفی تحلیل گران اقتصادی اظهار داشتند کاهش شدید قیمت نفت به کمتر از ۱۰۰ دلار بیشترین ضربه را به بازار سهام بخش خدمات و خرده فروشی وارد ساخته است. از طرفی سهام شرکتهای بخشهای خدماتی مخصوصاً حمل و نقل هوایی بیشترین کاهش را دربر داشت. بطوریکه نگرانی سرمایه گذاران در برخورد با دورنمای بحران اقتصادی آمریکا را افزایش داد. موارد مذکور سبب فشارهای نزولی شدید بر بازار بورس وال استریت گردید.

## بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز دوشنبه ۲۵ شهریورماه ۱۳۸۷ به رقم ۱۱۶۷۹/۱۵ رسید که نسبت به شاخص کل روز یکشنبه ۲۴ شهریور ۱۳۸۷ به میزان ۱۵/۸۹ واحد افزایش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
دوشنبه ۱۵ سپتامبر ۲۰۰۸	۶۸۷۹/۰	۲۵۱۸/۰	۱۷۱۶/۰	۱۷۹۰/۰	۱۸۰۳/۵	۱۸۶۶۰
جمعه ۱۲ سپتامبر ۲۰۰۸	۷۰۹۶/۰	۲۵۸۳/۰	۱۸۰۲/۵	۱۸۹۲/۵	۱۸۸۵/۰	۱۹۱۵۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی				
انواع ارز و فلزات قیمتی	جمعه ۱۲ سپتامبر ۲۰۰۸		دوشنبه ۱۵ سپتامبر ۲۰۰۸	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	—	۱/۵۴۱۱۲	—	۱/۵۴۹۸۱
یورو*	۱/۴۰۷۵	۱/۴۲۲۵	۱/۴۲۰۰	۱/۴۲۵۸
لیره انگلیس*	۱/۷۶۷۲	۱/۷۹۴۸	۱/۷۹۰۸	۱/۷۹۸۱
فرانک سوئیس	۱/۱۳۷۱	۱/۱۳۱۰	۱/۱۲۱۳	۱/۱۱۴۴
پین ژاپن	۱۰۷/۱۰	۱۰۷/۸۷	۱۰۵/۸۶	۱۰۴/۸۸
بهره دلار	—	—	—	—
طلا	۷۵۶/۳۵	۷۶۶/۷۵	۷۷۷/۰۵	۷۸۳/۹۰
نقره	۱۰/۸۰	۱۰/۹۰	۱۰/۹۰	۱۱/۰۵
پلاتین	۱۱۹۵/۵۰	۱۲۱۴/۵۰	۱۱۷۵/۵۰	۱۱۷۸/۰۰
نفت خام	۹۷/۵۸**	۱۰۱/۱۸***	۹۴/۳۸**	۹۵/۷۱***
سبد نفت اوپک	۹۵/۳۳	—	—	۹۱/۳۵

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



## کاهش رشد تولیدات صنعتی چین:

براساس گزارش مورخ ۱۲ سپتامبر خبرگزاری رویترز، رشد تولیدات صنعتی سالیانه کشور چین بدلیل تعطیل شدن موقت فعالیت صدها کارخانه برای برگزاری بازیهای المپیک پکن، به پایین ترین سطح خود در شش سال اخیر در ماه اوت رسید، اما میزان خرده فروشیها با سرعت نسبتاً بالایی افزایش یافت. روز جمعه مؤسسه National Bureau of Statistics اعلام نمود که حجم تولیدات صنعتی به میزان ۱۲/۸ درصد در سالجاری منتهی به ماه اوت رشد داشته است. این درحالیست که بازار برای دوره زمانی مذکور رقم ۱۴/۵ درصد را پیش بینی کرده بود. شایان ذکر است که رشد تولیدات مذکور برای ماه ژوئیه ۱۴/۷ درصد اعلام گردیده بود. اداره آمار به دلایل مرتبط با کاهش اقتصادی سکوت اختیار نمود، اما تحلیلگران اقتصادی اظهار داشتند که مسؤولین به بهانه تمیز نگهداشتن هوای شهر پکن برای برگزاری المپیک به تعطیل نمودن تعداد زیادی از کارخانه های آلوده کننده محیط زیست و بسته شدن موقت آنها، متوقف نمودن ساخت و سازها در پایتخت و اعمال محدودیتهای حمل و نقل، متوسل شدند. تحلیل گران اقتصادی مؤسسه Goldman Sachs در یادداشتی به مشتریان خود اعلام نمودند که کاهش چشمگیری در رشد تولیدات صنعتی در ماه اوت عمدتاً ناشی از اعمال محدودیتهای موجود بر حجم تولیدات بدلیل بازیهای المپیک بوده است، و ما انتظار داریم که بعد از برطرف شدن این محدودیتهای در اواخر ماه سپتامبر شاهد افزایش رشد مزبور به شرایط موجود باشیم. باستانای ماههای ژوئیه و فوریه، یعنی زمانی که بسته بودن کارخانه ها بدلیل آغاز سال جدید قمری باعث بی ثبات و بی نظمی در اعلام آمارهای حجم تولیدات می شود، نرخ رشد ماه گذشته پایین ترین میزان نرخ رشد از ماه اوت ۲۰۰۲ تا کنون بوده است. ارقام اعلام شده توسط اداره آمار حاکی از آن بود که حجم تولیدات سیمان، استیل، آهن و مواد شیمیایی و تمام صنایعی که آلودگی زیادی را ایجاد می نمایند، بصورت چشمگیری در ماه گذشته کاهش یافته است. اما تحلیلگران اقتصادی اظهار نمودند که کاهش مزبور منعکس کننده کاهش تقاضا در خارج از کشور می باشد. جائیکه بحران اعتباری، اقتصاد اروپا و آمریکا را تحت فشار قرار می دهد در بخش داخلی نیز اعمال سیاست انقباضی پولی و بازارهای دارای ضعیف تأثیرات اندکی در وضعیت اقتصادی ایجاد می نمایند. Jun Ma رئیس اقتصاددانان چین در Deutsche Bank مستقر در هنگ کنگ اظهار نمود: "حجم تولیدات مذکور بعد از اتمام بازیهای المپیک قطعاً افزایش خواهد یافت، اما کاهش تقاضا همچنان نگران کننده است گرچه باید متذکر شویم که ارزیابی حجم این تولیدات امری دشوار است. کاهش رشد پولی: با عنایت به اتخاذ سیاست انقباضی پولی این کشور در سال گذشته به منزله ابزاری برای مهار تورم، بانک مرکزی جمهوری خلق چین اعلام نمود رشد سالیانه حجم پول اعم از سپرده های دیداری و غیردیداری (M2) در مقایسه با عرضه پول و وامهای مبتنی بر یوآن در ماه اوت به ترتیب در حدود ۱۶/۰ درصد و ۱۴/۳ درصد کاهش یافته است. هر دو رقم اعلام شده کمتر از مقادیری بود که بازارها انتظار داشتند. اخیراً بانک مرکزی کشور چین سقف وامهای خود را به منظور حمایت از رشد کند اقتصادی تا سطح ۵ درصد افزایش داده است و آقای Ma اظهار نمود که پیش بینی می شود با این اقدام بانکها در مواجهه با افزایش تقاضای مجوز برای اهدای وامهای بیشتر دچار مشکل نشوند. همچنین آقای Ma اظهار داشت: بطور کلی، اقتصاد این کشور در یک تا دو سال آینده به روند نزولی خود ادامه خواهد داد، و صادرات و سرمایه گذاری در بخش املاک و مستغلات کاهش یابد. دوپجه بانک نرخ رشد اقتصادی چین در سال آینده را ۹ درصد پیش بینی نمود که این رقم از نرخ رشد ۱۰/۴ درصدی در نیمه اول سالجاری و ۱۱/۹ درصدی در سال ۲۰۰۷ کمتر می باشد. شایان ذکر است که رشد اقتصادی چین در پنج سال متوالی اخیر دو رقمی بوده است. افزایش سطح درآمدها که متأثر از زندگی شهرنشینانی است عامل مؤثری بر میزان و نحوه مصرف محسوب می شود. سطح درآمدهای شهری نیز در نیمه اول سالجاری نسبت به دوره مشابه سال قبل به میزان ۱۴/۴ درصد و یا ۶/۳ درصد بدون در نظر گرفتن تورم افزایش یافته است. درآمدهای نقدی روستایی نیز به میزان ۱۹/۸ درصد و یا ۱۰/۳ درصد در ارقام واقعی افزایش یافت.