



### وضع ارزهای عمده و نرخهای بهره

در هفته گذشته منتهی به ۷ نوامبر سال جاری میلادی ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک عمدتاً تحت تأثیر نگرانی معامله گران نسبت به احتمال ورود اقتصاد جهان به مرحله رکود، انتشار برخی از آمارهای اقتصادی در اروپا و آمریکا، انتخابات دوره ای ریاست جمهوری آمریکا، کاهش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو، انگلستان، استرالیا و سوئیس و احتمال کاهش مجدد در نرخهای بهره کلیدی آمریکا قرار داشت. در روز دوشنبه دلار آمریکا تحت تأثیر افزایش نگرانی سرمایه گذاران نسبت به بحران بازارهای مالی و صحت اقتصاد جهان در مقابل اکثر ارزهای عمده تقویت شد. در این روز ریسک گریزی سرمایه گذاران و نگرانی آنها نسبت به ورود اقتصاد جهان به مرحله رکود موجب برگشتن داراییهای سرمایه گذاران آمریکایی به آمریکا به صورت دلار و اوراق قرضه این کشور گردید. در روز سه شنبه دلار آمریکا تحت تأثیر عدم رونق معاملات بازار ارز نیویورک به دلیل انتخابات ریاست جمهوری آمریکا در مقابل اکثر ارزهای عمده تضعیف شد. بطوریکه در این روز دلار آمریکا بیشترین کاهش روزانه خود را در برابر یورو از زمان رواج این ارز در سال ۱۹۹۹ تا به این روز را تجربه کرد. در روز چهارشنبه دلار آمریکا در بازار ارز نیویورک در مقابل اکثر ارزهای عمده تقویت، لکن در برابر ارزهای کم بازده همچون ین ژاپن و فرانک سوئیس تضعیف شد. در این روز آمارهای انتشار یافته اقتصادی در آمریکا حکایت از کاهش بیشتر رشد اقتصادی این کشور داشت و موجب ریسک گریزی معامله گران و کاهش معاملات Trade Carry - استقرای داراییهای کم بازده همچون ین ژاپن و سرمایه گذاری آن در داراییهای پربازده همچون دلار استرالیا و دلار کانادا - شد. پیروزی آقای اوباما در انتخابات ریاست جمهوری آمریکا، استقبال بازارهای مالی را به همراه داشت. لذا در این روز جذابیت دلار آمریکا در میان سرمایه گذاران افزایش یافت و در مقابل بهای نفت خام و طلا در بازارهای جهانی تضعیف شد. در روز پنجشنبه دلار آمریکا در بازار ارز نیویورک در برابر تمام ارزهای عمده تقویت شد. در این روز بانک مرکزی اروپا (ECB) نرخهای بهره کلیدی این منطقه را با ۰/۵۰ درصد کاهش به سطح ۳/۲۵ درصد رساند این در حالی بود که بانک مرکزی انگلستان نرخهای بهره کلیدی این کشور را با ۱/۵ درصد کاهش به سطح ۳/۰ درصد رساند. شایان ذکر است کاهش نرخهای بهره کلیدی انگلستان طی ۵۰ سال گذشته بی سابقه بود. در روز جمعه آمارهای اقتصادی انتشار یافته در ایالات متحده حکایت از وخیم تر شدن اوضاع اقتصادی این کشور داشت. لذا در این روز ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک در مقابل تمام اسعار عمده تضعیف شد. در این روز آمارهای انتشار یافته در آمریکا حکایت از کاهش تعداد فرصتهای شغلی به میزان ۲۴۰،۰۰۰ نفر در ماه اکتبر داشت. این موضوع موجب شد که نرخ بیکاری ایالات متحده به ۶/۵ درصد افزایش یابد. درصد مذکور بالاترین میزان بیکاری ۱۴/۵ سال و نیم گذشته در ایالات متحده می باشد.

### بورس فلزات قیمتی

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک عمدتاً تحت تأثیر تقویت ارزش دلار و کاهش بهای نفت خام، نوسانات قیمت دلار، تمایل سرمایه گذاران به انجام معاملات کالاهای اساسی و افزایش شاخص های سهام قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور میانگین بهای طلا در بازارهای مذکور به ترتیب با ۰/۵۸ درصد افزایش و ۰/۵۰ درصد کاهش به سطوح ۷۴۳/۲۷ و ۷۳۸/۰۰ دلار رسید. روز چهارشنبه بهای طلا بدلیل کاهش بهای نفت خام و تقویت دلار به دنبال پیروزی باراک اوباما در انتخابات ریاست جمهوری این کشور کاهش یافت، که بالطبع تقویت ارزش دلار تأثیر منفی بر روی قیمت کالاهای اساسی داشت. قراردادهای آتی معاملات طلای دسامبر نیز با ۱۴/۹۰ دلار معادل ۲ درصد کاهش به رقم ۷۴۲/۴۰ دلار در هر اونس در بخش COMEX بازار معاملات نیویورک رسید. قیمت طلا در این روز در محدوده ۷۷۰/۰۰-۷۳۵/۰۰ دلار در هر اونس معامله شد. کاهش بهای نفت خام نیز باعث کاهش نقدینگی در معاملات آتی شد. Bruce Dunn معاون بخش معاملات Auramet Trading اظهار داشت جو روانی موجود در میان سرمایه گذاران و حجم معاملات شمش طلا بر کاهش بهای طلا مؤثر بوده است. روز پنج شنبه بهای طلا در بازارهای مذکور ناشی از نگرانیهای موجود در مورد بروز رکود اقتصادی در جهان، کاهش یافت. روز جمعه نیز بهای طلا در بازارهای مذکور بدلیل تضعیف ارزش دلار بدنبال انتشار ارقام اشتغال ایالات متحده در ماه اکتبر، افزایش یافت.

### بورس نفت خام

در هفته گذشته بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر افزایش نگرانیها در مورد تقاضای نفت و علائم موجود حاکی از کاهش رشد اقتصاد جهانی و نیز کاهش بهای بنزین در معاملات این ماده و علائم موجود مبنی بر انطباق سقف تولیدات اعضای اوپک با تصمیم گریهائی اخیر این سازمان قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور متوسط بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و نفت خام پایه آمریکا به ترتیب با ۲/۹۹ و ۱/۷۳ درصد کاهش به سطوح ۶۰/۷۱ و ۶۴/۳۱ دلار رسید. روز چهارشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی بدلیل افزایش نگرانیهای موجود در مورد تقاضای نفت خام بدنبال انتشار اطلاعات اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) مبنی بر افزایش موجودی انبار بنزین، بیش از ۵ دلار کاهش یافت. تقویت ارزش دلار در برابر یورو و کاهش ارزش شاخص سهام وال استریت نیز بر افت قیمت نفت خام مؤثر بود. همچنین در این روز Joe Arsenio مدیر Arsenio Capital Management اظهار نمود: ارقام منتشره از سوی EIA ناخوشایند است. در این روز اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا اعلام نمود که موجودی انبار بنزین علیرغم پیش بینی کاهش ۰/۸ میلیون بشکه بر اساس نظرسنجی رویترز، افزایشی به میزان ۱/۱ میلیون بشکه را نشان داده است و این در حالیست که موجودی "انبار نفت حرارتی و دیزل" کمتر از میزان پیش بینی شده - یعنی ۱/۴ میلیون بشکه - افزایشی به میزان ۱/۲ میلیون بشکه را نشان داد. سقف تولیدات نفت خام آمریکا نیز در خلیج مکزیک افزایش یافت. روز پنج شنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر نگرانیهای در مورد تقاضا و کندی رشد اقتصاد جهانی کاهش یافت. لازم به ذکر است که تقویت ارزش دلار در برابر یورو نیز بر بهای نفت خام مؤثر بود. در روز جمعه گزارش منتشره ای در آمریکا حاکی از آن بود که نرخ بیکاری در این کشور در ماه اکتبر افزایش قابل توجهی یافته است و به ۶/۵ درصد رسیده است. که در چهارده سال گذشته بی سابقه بوده است و نشان می دهد که ۲۴۰ هزار نفر در این کشور بیکار شده اند. انتشار گزارش مذکور به همراه کاهش ارزش دلار و افزایش نگرانیها در خصوص اقتصاد جهانی موجب افزایش قیمت نفت در آخرین روز هفته شد.

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

تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب	قلع
جمعه ۷ نوامبر ۲۰۰۸		۳۷۶۱/۰	۱۹۵۶/۰	۱۰۸۰/۰	۱۱۴۰۵	۱۴۴۶/۰	۱۵۱۰۰
پنجشنبه ۶ نوامبر ۲۰۰۸		۳۸۹۰/۰	۱۹۷۵/۵	۱۱۰۲/۵	۱۱۴۵۵	۱۴۷۰/۰	۱۵۱۰۰
چهارشنبه ۵ نوامبر ۲۰۰۸		۴۰۷۱/۰	۲۰۱۲/۰	۱۱۴۵/۵	۱۲۰۳۵	۱۴۷۸/۰	۱۵۱۰۰

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

نرخ سپرده سه ماهه	جمعه ۷ نوامبر ۲۰۰۸		پنجشنبه ۶ نوامبر ۲۰۰۸		چهارشنبه ۵ نوامبر ۲۰۰۸		انواع ارز و فلزات قیمتی
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	
۱/۶۳***	۱/۴۸۶۱۹	--	۱/۴۹۱۵۷	--	۱/۴۹۳۷۵	--	حق برداشت مخصوص*
۴/۴۷	۱/۲۷۳۴	۱/۲۷۷۳	۱/۲۶۹۱	۱/۲۸۵۴	۱/۲۹۶۲	۱/۲۹۵۰	یورو
۴/۵۰	۱/۵۶۵۴	۱/۵۷۳۵	۱/۵۵۹۷	۱/۵۹۳۵	۱/۵۹۵۱	۱/۵۹۲۷	لیبره انگلیس*
۲/۳۱	۱/۱۷۹۲	۱/۱۷۳۹	۱/۱۷۹۳	۱/۱۷۰۸	۱/۱۵۸۱	۱/۱۵۸۸	فرانک سوئیس
۰/۸۹	۹۸/۳۲	۹۷/۲۶	۹۷/۷۶	۹۸/۳۰	۹۸/۴۴	۹۸/۲۶	ین ژاپن
۲/۲۹	--	--	--	--	--	--	بهره دلار
--	۷۳۴/۱۰	۷۳۹/۹۰	۷۳۴/۳۰	۷۴۴/۱۰	۷۴۱/۳۰	۷۴۶/۶۰	طلا
--	۱۰/۱۱	۱۰/۱۴	۱۰/۰۷	۱۰/۴۹	۱۰/۴۳	۱۰/۳۲	نقره
--	۸۴۷/۰۰	۸۶۱/۵۰	۸۲۶/۰۰	۸۶۱/۰۰	۸۶۳/۵۰	۸۷۸/۰۰	پلاتین
--	۶۱/۰۴***	۵۷/۳۵**	۶۰/۷۷***	۵۷/۴۳**	۶۵/۳۰***	۶۱/۸۷**	نفت خام
--	--	--	۵۴/۸۹	--	۵۸/۹۴	--	سید نفت اوپک

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



## آیا کاهش مستمر نرخهای بهره می تواند از بروز رکود اقتصادی جلوگیری نماید؟

براساس گزارش خبرگزاری رویترز مورخ ۳۱ اکتبر ۲۰۰۸ (۱۱ آبان ۱۳۸۷)، مخارج مصرف کنندگان آمریکایی به شدت کاهش یافته است و همچنین به نظر می رسد که دورنمای معاملات تجاری این کشور با سایر کشورها نیز ناامید کننده باشد اما با کاهش نرخ های بهره در روز جمعه توسط بانک مرکزی این کشور نشانه های ثبات در بازارهای جهانی کمی به چشم خورد و بازار بورس آمریکا بهترین هفته خود در ۳۴ سال گذشته را پشت سر گذاشت. طبق گزارش منتشره ای از اتاق بازرگانی ایالات متحده، مخارج مصرف کنندگان بطور ماهیانه در ماه سپتامبر برای اولین بار در دو سال اخیر کاهش یافته است. بررسی دیگری نشان داد که شاخص اعتماد مصرف کنندگان ایالات متحده در ماه اکتبر، شاهد بیشترین افت ماهیانه خود بوده است. نگرانی در مورد بروز رکود عمیق اقتصادی در سطح بین المللی باعث شده است تا سرمایه گذاران اطمینان خود را نسبت به بازارهای مالی و کالا از دست بدهند و در هفته های اخیر در جستجو برای محلی امن بمنظور حفظ سرمایه های خود باشند از سوی دیگر به دلیل همین نگرانی، دولتهای دیگر همانند دولت ایالات متحده اقدام به کاهش نرخهای بهره خود نمودند. بانک مرکزی ژاپن برای اولین بار در هفت سال اخیر در روز جمعه نرخهای بهره خود را کاهش داد. این اقدام به دنبال کاهش نرخهای بهره ایالات متحده در روز چهارشنبه توسط فدرال رزرو صورت پذیرفت. دو روز پس از کاهش قابل توجه نرخ بهره دلار توسط بانک مرکزی آمریکا، دولت ژاپن نرخ بهره این کشور را از ۰/۵ درصد به ۰/۳ درصد کاهش داد. این تصمیم بدلیل نگرانی از رکود در دومین کشور بزرگ جهان از لحاظ اقتصادی است و اکنون می توان گفت که ژاپن در میان کشورهای توسعه یافته دارای پایین ترین نرخ بهره است. با این وجود کاهش نرخ بهره بین کمتر از آن بود که انتظار می رفت. در پی این اقدام شاخص بهای سهام نیکی، در پایان معاملات ۵/۰ درصد کاهش یافت. بانک مرکزی ژاپن گفت که کند شدن رشد اقتصادی ژاپن احتمالاً برای مدتی ادامه خواهد یافت و در این مدت صادرات کاهش یافته و روند افزایش نرخ انرژی و کالاها که از قبل آغاز شده بود همچنان محسوس خواهد بود. تصمیم به کاهش نرخ بهره با این امیدواری بود که نرخ جدید موجب خواهد شد که مصرف کنندگان پول بیشتری خرج کنند و در نتیجه از فشاری که به دلیل تقویت ین به صادرکنندگان وارد می شود کاسته شود. در ادامه همین روند همانگونه که از قبل نیز پیش بینی می شد، بانکهای مرکزی بریتانیا و اروپا نیز در روز پنجشنبه نرخهای بهره پایه خود را کاهش دادند. در روز پنجشنبه ششم نوامبر، بانک مرکزی بریتانیا نرخ بهره پایه خود را ۱/۵ درصد کاهش داد و آن را به ۳/۰ درصد رساند. که این میزان نرخ بهره، پایین ترین سطح آن در طول چهار سال گذشته می باشد. همچنین، بانک مرکزی اروپا نیز نرخ بهره منطقه یورو را با ۰/۵ درصد کاهش به ۳/۲۵ درصد رساند. این امر درحالی صورت گرفت که نرخ تورم سالانه در منطقه یورو در ماه اکتبر سالجاری نسبت به ماه مشابه سال قبل کاهش یافته به رقم ۳/۲ درصد رسیده است. مقامات بانکی انتظار دارند نرخ بهره پایین باعث تقویت وضعیت اقتصادی از طریق افزایش تقاضای متقاضیان وام شود هرچند برای تحقق این پیش بینی، لازم است مؤسسات مالی کاهش نرخ بهره را در معاملات خود منعکس کنند و آمادگی اعطای وام بیشتر با بهره کمتر را داشته باشند. در هر حال بحران مالی اخیر در سطح جهانی باعث تضعیف اعتماد در بخش مالی شده و در ماههای اخیر، کاهش نرخهای بهره پایه در بسیاری از کشورهای پیشرفته تاکنون کمکی به حل مشکلات مالی نکرده است.