



### وضع ارزشهای عمده و نرخ های بهره

روز سه شنبه ۲ دسامبر ۲۰۰۸ میلادی، ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک در مقابل اکثر ارزهای عمده تقویت، لکن بدلیل ریسک پذیری سرمایه گذاران و بهبود وضعیت بازار سهام در برابر یورو و لیره انگلیس تضعیف شد. در پی فروش وسیع بازار سهام در روز قبل، در اواخر وقت این روز بازار سهام، به شدت رونق یافت. در هفته های اخیر شاهد آن بودیم که معامله گران بازار آرز به شدت بازار سهام را زیر نظر داشتند و رونق بازار سهام در این روز ناشی از خیرهای انتشار یافته مبنی بر احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی برخی از بانکهای مرکزی، در پی حمایت از بهبود وضعیت اقتصاد جهانی بود. شایان ذکر است در این روز بانک مرکزی استرالیا دربریک اقدام غیرمنتظره، در پی حمایت از دلار این کشور نرخهای بهره کلیدی خود را ۱۰۰ واحد (معادل یک درصد) کاهش داد که این امر موجب تقویت شدید دلار استرالیا در برابر دلار آمریکا به میزان ۰/۸ درصد شد. حرکت ناگهانی بانک مرکزی استرالیا در ارتباط با کاهش نرخهای بهره کلیدی، موجب افزایش این گمانه زنی می شود که احتمالاً تا پایان هفته جاری بانکهای مرکزی انگلستان و منطقه یورو در پی حمایت از واحد پول و اقتصادهای خود اقدام به چنین حرکتی نمایند. لذا انتظار می رود بانک مرکزی اروپا-ECB- در روز پنجشنبه هفته جاری حداقل با ۵۰ واحد (۰/۵ درصد) کاهش، نرخهای بهره کلیدی این منطقه را به سطح ۲/۷۵ درصد قرار برساند.

### بورس فلزات قیمتی

روز سه شنبه بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک تحت تأثیر تضعیف ارزش دلار و افزایش ارزش شاخص سهام وال استریت افزایش یافت. بطوریکه بهای هر اونس طلا در بازارهای مذکور به ترتیب به سطوح ۷۷۸/۷۰ و ۷۷۹/۲۰ دلار در هر اونس رسید. قراردادهای معاملات آتی طلا در ماه فوریه نیز با ۶/۵۰ دلار افزایش به سطح ۷۸۳/۳۰ دلار در هر اونس در بخش COMEX بازار معاملات نیویورک رسید. بهای طلا در این روز در محدوده ۷۸۸/۲۰-۷۹۱/۸۰ دلار در هر اونس معامله شد. افزایش ارزش سهام و نیز بهای انرژی به افزایش حجم معاملات طلا و نهایتاً بهای این فلز در معاملات مذکور کمک نمود. همچنین Zachary Oxman معامله گر ارشد مؤسسه The Wisdom Financial در این روز اظهار نمود: چنانچه بازار سهام به روند نزولی خود ادامه دهد طلا نیز به دنبال آن سیر نزولی را طی خواهد کرد. براساس اظهار نظر تحلیل گران مؤسسه The Bullion Desk.com با توجه به افزایش اخیر در نرخهای نقدی بین بانکی احتمال کاهش ریسک نیز تا پایان سال وجود دارد و طلا نیز همچنان نسبت به سایر نقدینگی ها آسیب پذیر باقی می ماند. ضمناً آخرین گزارش هفتگی بانک مرکزی اروپا (ECB) حکایت از آن داشت که مجموع طلای بانکهای مرکزی منطقه یورو در هفته منتهی به ۲۸ نوامبر با کاهش به میزان ۱۱۵ میلیون یورو به رقم ۲۲۰/۱۱ میلیارد یوند (۲۷۸/۲ میلیارد دلار) رسید. این کاهش در پی فروش طلا توسط دیوبانک مرکزی عضو منطقه یورو و براساس توافق فروش طلای بانکهای مرکزی کشورهای عضو منطقه یورو در سال ۲۰۰۴ صورت گرفت.

### بورس نفت خام

روز سه شنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر نگرانیهای فزاینده در مورد کاهش تقاضا برای مواد نفتی بیش از ۵ درصد کاهش یافت. بطوریکه بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و نفت خام پایه آمریکا به ترتیب با ۲/۵۳ دلار و ۲/۳۲ دلار کاهش به سطوح ۴۵/۴۴ و ۴۶/۹۶ دلار رسید. شایان ذکر است که از ماه ژوئیه تاکنون قیمتهای نفت بیش از ۱۰۰ دلار کاهش یافته است. بررسی های اخیر انجام شده نمایانگر این موضوع است که کلبه اعضای اوپک کاملاً با اعمال کاهش سقف تولیدات این سازمان درامه نوامبر به توافق نرسیده اند. این امر به نوبه خود سرمایه گذاران نفتی را مایوس نمود و به فروش روزانه سوخت نیز کمک کرد. Tom Bentz تحلیل گر مؤسسه BNP Paribas Commodity Futures Inc نیز اظهار نمود: بازار در خصوص رسیدن قیمت نفت به سطح ۵۰/۲۵ دلار در هر بشکه ناموفق بوده است ضمن اینکه اوپک تنها به ۶۶ درصد از تعهدات خود در مورد کاهش سقف تولیدات ماه نوامبر عمل نموده است. طبق آخرین نظرسنجی بعمل آمده از سوی رویترز از تحلیل گران اقتصادی که پیش از انتشار گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) صورت گرفت، پیش بینی شده است که موجودی انبار نفتی آمریکا در هفته منتهی به ۲۸ دسامبر، افزایش خواهد داشت. شایان ذکر است که براساس اظهار نظر وزیر نفت قطر عرضه محصولات نفتی سازمان اوپک نیز در ماه نوامبر برای سومین ماه متوالی کاهش یافت و اوپک همچنان نگران افزایش موجودی است و احتمال دارد که در اجلاس روز ۱۷ دسامبر در الجزایر در خصوص کاهش سقف تولیدات خود تصمیم گیری نماید. دو عضو سازمان اوپک، یعنی امارات متحده عربی و کویت حجم معاملات خود را با مشتریان عمده آسیایی خود در ماه ژانویه افزایش خواهند داد. همچنین آقای شکیب خلیل رئیس اوپک نیز اظهار داشت: آرزو دارد که سایر صادر کنندگان نفت نظیر روسیه، نروژ و مکزیک نیز به اعضای اوپک بپیوندند. لازم بذکر است که تقاضای بنزین خرده فروشی آمریکا نیز در هفته گذشته به موازات کاهش میانگین قیمت بنزین به سطح کمتر از ۲ دلار در هر گالن کاهش یافت.

### بورس وال استریت

روز سه شنبه تمامی شاخصهای بورس وال استریت تحت تأثیر افزایش سودآوری شرکت جنرال الکتریک، نوسانات بازارهای مالی و انرژی از سیر صعودی برخوردار بود. در این روز بازار پس از آشفته گهای روز گذشته، بهبود یافت و توانست زبانهای روز پیش را جبران نماید. بطوریکه شاخصهای داوجونز، اس اند پی ۵۰۰ و نزدک به ترتیب با ۲۷۰/۰۰، ۳۲۶/۶۰ و ۵۱۷/۳ واحد افزایش نسبت به روز گذشته به سطوح ۸۴۱۹/۰۹، ۸۴۸/۸۱ و ۱۴۴۹/۸۰ رسید. در این روز سهام اکثر شرکتهای فعال در بخشهای انرژی و الکترونیک بدلیل سودآوری آنها از روند صعودی برخوردار بود که در رأس آنها سهام شرکت جنرال الکتریک با ۱۳ درصد افزایش، بیشترین افزایش سهام را در بین شرکتهای خود اختصاص داد. سهام شرکتهای Exxon Mobil و Chevron در بخش انرژی نیز به ترتیب با ۵/۰ و ۴/۰ درصد افزایش به سطوح ۷۵/۵۴ و ۷۷/۶۱ دلار برای هر سهم رسید. سخنان اخیر آقای برنانکه رئیس کل فدرال رزرو نیز مبنی بر تثبیت نظام اقتصادی تأثیر مثبتی روی سهام دیوبانک بزرگ آمریکایی Citigroup و Bank of America داشت که باعث شد تا سهام بانکهای مذکور در حدود ۱۲/۰ درصد افزایش یابد و موجبات افزایش شاخص مالی S&P را به میزان ۸ درصد فراهم آورد. از سوی دیگر مدیرعاملان سه شرکت بزرگ خودروسازی ایالات متحده از جمله کرایسلر در واشنگتن حاضر شدند و در خصوص احتمال ورشکستگی شرکتهای مذکور و طرح کمک مالی ۲۵ میلیارد دلاری دولت به این شرکتهای توضیحاتی را ارائه نمودند.

### بورس اوراق بهادار تهران

به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه شنبه ۱۲ آذرماه ۱۳۸۷ به رقم ۹۳۳۳/۷۷ رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۱۱ آذرماه ۱۳۸۷ به میزان ۸۲/۷۲ واحد کاهش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
سه شنبه ۲ دسامبر ۲۰۰۸	۲۵۳۰/۵	۱۶۴۲/۵	۱۱۶۴/۰	۹۵۸۰	۱۰۶۰/۰	۱۲۱۰۵
دوشنبه اول دسامبر ۲۰۰۸	۳۵۹۵/۵	۱۶۹۰/۵	۱۱۹۰/۰	۹۷۶۰	۱۰۸۳/۰	۱۲۸۵۰

نرخ SDR، ارزشهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی				
انواع ارز و فلزات قیمتی	دوشنبه اول دسامبر ۲۰۰۸		سه شنبه ۲ دسامبر ۲۰۰۸	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	—	۱/۴۸۳۳۹	—	۱/۴۸۱۴۵
یورو*	۱/۲۶۶۶	۱/۲۶۲۳	۱/۲۶۷۷	۱/۲۷۱۲
لیره انگلیس*	۱/۵۰۳۳	۱/۴۸۹۸	۱/۴۹۸۶	۱/۴۹۰۲
فرانک سوئیس	۱/۲۰۶۵	۱/۲۰۵۶	۱/۲۰۶۰	۱/۲۰۶۵
پن ژاپن	۹۳/۸۶	۹۳/۱۹	۹۳/۴۱	۹۳/۴۰
بهره دلار	—	—	—	—
طلا	۷۷۳/۷۵	۷۷۵/۷۰	۷۷۸/۷۰	۷۷۹/۲۰
نقره	۹/۴۱	۹/۳۰	۹/۵۸	۹/۴۹
پلاتین	۸۱۰/۰۰	۷۹۴/۵۰	۸۱۱/۰۰	۷۹۶/۵
نفت خام	۴۷/۹۷**	۴۹/۲۸***	۴۵/۴۴**	۴۶/۹۶***
سید نفت اوپک	—	۴۵/۲۶	—	۴۱/۶

\* \*\* \*\*\*



## کاهش ارزش روبل روسیه :

بنا به گزارش خبرگزاری رویترز در ۲۸ نوامبر ۲۰۰۸، مطابق با ( ۸ آذر ۱۳۸۷ ) بانک مرکزی روسیه اجازه داد ارزش روبل روسی در برابر سبدهی از ارزهای عمده - دلار آمریکا و یورو - یک درصد کاهش یابد. شایان ذکر است کاهش مذکور سومین کاهش یک درصدی در ماه نوامبر بوده است. بانک مرکزی روسیه در جهت کنترل کاهش بیشتر در ارزش روبل روسیه، نرخهای بهره کلیدی این کشور را افزایش داد. بواسطه قیمتهای بالای نفت خام در بازارهای جهانی روبل یا منات روسیه، بشدت ارزش خود را از دست داده است. نگرانی سرمایه گذاران نسبت به اوضاع بازارهای مالی موجب فرار سرمایه ها از بازارهای نوظهور شده ضمن آنکه شرکتهای روسی به همراه مردم عادی این کشور دارائی های مالی خود را بسوی برخی از اسعار خارجی مانند دلار آمریکا بعنوان مأمونی برای سرمایه گذاری سوق داده اند. کاهش رشد اقتصادی بعد از اینکه قیمتهای نفت خام پس از یک دهه افزایش یافت و بدتر شدن شرایط اقتصادی از دیگر عوامل منفی است که بر ارزش روبل روسیه فشار نزولی وارد می کند. آقای Vladimir Osakovsky یکی از تحلیل گران UniCredit Aton گفت: " از نظر بنیانهای اقتصادی حمایت از روبل به سرعت در حال از بین رفتن است. " وی ادامه داد: " عامل اصلی وقوع این امر کاهش قیمتهای نفت خام است. تراز حساب جاری و حساب تجاری در حال کاهش یافتن است و در چنین شرایطی حمایت دائمی از روبل شاید عاقلانه نباشد. " مداخلات حمایتگرانه دولت روسیه در جهت حمایت از روبل موجب کاهش ۰/۲۵ درصدی در موجودی ذخایر ارزی این کشور در زمانی کمتر از چهار ماه شده است. همچنین ۴۵۰/۰ میلیارد دلار باقیمانده صرف تدابیر بحران اقتصادی این کشور و برای پرداخت کسری بودجه سال ۲۰۰۹ در اثر کاهش قیمتهای نفت خام در نظر گرفته شده است. اولین کاهش ارزش روبل توسط بانک مرکزی روسیه به میزان یک درصد در ۱۱ نوامبر صورت گرفت. بطوریکه در این روز ارزش روبل در برابر سبدهی از ارزهای عمده - دلار و یورو - از ۳۰/۴۱ به محدوده تقریبی ۳۰/۷۱ رسید. در روز دوشنبه گذشته بانک مرکزی روسیه به روبل اجازه داد با کاهش یک درصدی به سطح ۳۱/۰۱ برسد و در روز جمعه گذشته ارزش روبل با کاهش مشابه دیگری به سطح ۳۱/۳۲ رسید. در حال حاضر محدوده نوسان روبل در مقابل سبدهی از ارزهای عمده - دلار و یورو - به ۳ روبل رسیده است. شایان ذکر است کاهش قیمتهای نفت خام و روبل موجب فشار نزولی بر فعالیت بازار بورس این کشور شده است. بطوریکه شاخص عمده بورس روسیه - RST - با ۲/۴ درصد کاهش در این روز بسته شد. قیمتهای نفت خام در بازارهای جهانی از تابستان سال جاری که به بالاترین سطوح تاریخی خود رسیده بود تا به این روز بیشتر از ۶۰/۰ درصد کاهش داشته است و نفت خام پایه روسیه در این روز، در محدوده ۴۸/۰ دلار در هر بشکه قرار گرفت، مبلغی کمتر از نصف آن چیزی که دولت روسیه بر اساس آن بودجه سال آینده خود را برنامه ریزی کرده بود. **خطرات:** بدین گونه از ارزش روبل از ۱۱ نوامبر تا به این روز حدود ۳/۰ درصد کاسته شد. پرفسور Nouriel Roubini اقتصاد دان خیره دانشگاه نیویورک طی یک مصاحبه خبری در مسکو به خبرنگاران گفت: "خطر از دو طریق وجود دارد. چنانچه دولت روسیه کاهش ارزش روبل را با کندی بیش از حد انجام دهد، مردم متوجه کاهش بها خواهند شد و ممکن است این امر به تشدید خروج سرمایه از روسیه بیانجامد و چنانچه بانک مرکزی روسیه کاهش ارزش روبل را در یک حرکت ناگهانی انجام دهد، آنگاه ممکن است مردم اعتماد خود را نسبت به روبل از دست بدهند. طبق آخرین نظرسنجی های انجام شده توسط خبرگزاری رویترز از ۱۵ تحلیل گر اقتصادی، انتظار می رود ارزش روبل در مقابل سبدهی از اسعار عمده - دلار و یورو - تا پایان سال ۲۰۰۹ به ۳۳/۴۴ برسد، در حالیکه رشد اقتصادی به پایین ترین سطح خود در یک دهه اخیر خواهد رسید. بطوریکه پیش بینی می شود رشد اقتصادی روسیه ۳/۰ درصد کاهش داشته باشد. مقامات دولت روسیه در نظر دارند با استفاده از موجودی عظیم صندوق ذخیره این کشور، از فشارهای وارده به روبل بکاهند. تا از این طریق بتوانند بانکها را نسبت به افزایش دارائیهای خود و داشتن مازاد ارزی دلسرد نمایند. در روز جمعه گذشته بانک مرکزی روسیه اعلام کرد، احتمالاً شورای سیاستگذاری، نرخهای بهره کلیدی روسیه را با ۱/۰ درصد افزایش به سطح ۱۳/۰ درصد خواهد رساند و حداقل نرخ بهره یک روزه در سطح ۹/۰ درصد قرار خواهد گرفت. قابل ذکر است پیش از این شورای سیاستگذاری بانک مرکزی روسیه در ۱۱ نوامبر نرخهای بهره کلیدی این کشور را افزایش داده بود. بالا بودن نرخهای بهره کلیدی روسیه، جذابیت روبل را برای معامله گران بیشتر می کند، اگرچه پیش بینی می شود نرخ تورم در سال جاری در محدوده ۱۴/۰ درصد قرار بگیرد، ضمن آنکه نرخ بهره واقعی در این کشور هنوز منفی است.