



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره**

در هفته گذشته منتهی به ۱۹ دسامبر سال ۲۰۰۸ میلادی ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک تحت تأثیر نگرانی سرمایه گذاران نسبت به رشد اقتصاد جهانی، انتشار برخی ارقام اقتصادی در سراسر جهان، گمانه زنی ها بر سر کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا، انگلستان، ژاپن و منطقه یورو و میزان ریسک پذیری سرمایه گذاران قرارداد داشت. در روزهای دوشنبه و سه شنبه ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک در مقابل تمام ارزهای عمده تضعیف شد. در روز دوشنبه احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا به میزان ۰/۵۰ درصد موجب کاهش ارزش دلار این کشور در مقابل تمام اسعار عمده شد. در روز سه شنبه کمیته بازار باز فدرال رزرو (بازوی سیاستگذاری بانک مرکزی آمریکا) طی اقدامی بی سابقه نرخ هدف بانک مرکزی آمریکا را بین صفر تا ۰/۲۵ درصد قرار داد. با کمتر شدن میزان جذابیت نرخ بهره کلیدی آمریکا، ارزش دلار این کشور برای دومین روز متوالی در برابر تمام اسعار عمده تضعیف شد. شایان ذکر است بانک مرکزی آمریکا طی بیانیه ای اعلام کرد، برای جلوگیری از استمرار رکود اقتصادی در این کشور از تمامی ابزارهای موجود استفاده خواهد کرد. گزارش وزارت بازرگانی آمریکا در روز سه شنبه نشان داد، میزان فروش خانه های نو ساز به پایین ترین سطح خود در ماه نوامبر رسید. طبق گزارش مذکور میزان کاهش فروش خانه های شروع به ساخت در آمریکا پس از تعدیلات فصلی به نرخ سالانه از رقم ۷۷۱/۰۰۰ واحد در ماه اکتبر به رقم ۶۲۵/۰۰۰ واحد در ماه نوامبر رسید. قابل ذکر است شاخص مذکور از جمله شاخص های کلیدی بشمار می رود که بشدت میزان رشد اقتصادی ایالات متحده را تحت الشعاع قرار داده است. همچنین در این روز وزارت کار آمریکا اعلام کرد شاخص اعتماد مصرف کننده در این کشور در دوره منتهی به نوامبر ۱/۷ درصد کاهش داشت. با توجه به کاهش ۱/۰ درصدی این شاخص در ماه اکتبر، کاهش شدیدترین کاهش از سال ۱۹۴۷ به این سو بشمار می رود. در روز چهارشنبه ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک در برابر اغلب ارزهای عمده تضعیف شد. کاهش بیشتر از انتظار در نرخهای بهره کلیدی آمریکا به همراه انتشار برخی ارقام ضعیف اقتصادی در این کشور علت اصلی این کاهش بود. در این روز بانک مرکزی ژاپن نشست دو روزه خود را در راستای کاهش احتمالی نرخهای بهره کلیدی این کشور آغاز کرد. بسیاری از تحلیل گران اقتصادی در این روز انتظار داشتند که بانک مرکزی ژاپن نرخهای بهره کلیدی خود را به سطح ۰/۱ درصد برساند. در روز پنجشنبه ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک تحت تأثیر گمانه زنی ها بر سر کاهش نرخهای بهره کلیدی ژاپن، در مقابل ین و تمام اسعار عمده تقویت شد. در این روز دلار آمریکا به بالاترین سطح یکماه گذشته خود در برابر ین ژاپن رسید. بانک مرکزی اروپا نیز در این روز نرخ بهره بین بانکی خود را کاهش داد که این امر خود سیاستی در راستای تشویق بانکها به اعطای تسهیلات به متقاضیان می باشد. در روز جمعه ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک در مقابل تمام ارزهای عمده باستانی ین ژاپن تقویت شد. در این روز همانگونه که انتظار می رفت، شورای سیاستگذاری بانک مرکزی ژاپن نرخهای بهره کلیدی این کشور را با ۲۰ واحد پایه کاهش (۰/۲ درصد) در سطح ۰/۱ درصد رساند. شایان ذکر است در این روز بانک مرکزی ژاپن برنامه های جدیدی را اعلام نمود. این بانک در نظر دارد جهت رونق بخشیدن به بازارهای مالی ژاپن میزان قابل توجهی نقدینگی به بانکهای این کشور تزریق نماید.

**بورس فلزات قیمتی**

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک در تحت تأثیر نوسانات نرخ ارز، انتشار برخی از اخبار و گزارشات اقتصادی و اقدام جسورانه بانک مرکزی آمریکا در خصوص کاهش نرخهای بهره کلیدی خود قرار داشت. بطوریکه میانگین بهای هر اونس طلا در بازارهای مذکور در هفته گذشته به ترتیب با ۶/۳۰ و ۶/۳۳ درصد افزایش به سطح ۸۴۷/۵۴ و ۸۴۹/۹۰ دلار رسید. روز سه شنبه بهای طلا بدنبال کاهش نرخهای بهره کلیدی از سوی بانک مرکزی آمریکا افزایش یافت و به بالای ۸۶۰ دلار در هر اونس رسید. در این روز قراردادهای معاملات آبی ماه فوریه نیز با ۹/۲۰ دلار افزایش به سطح ۸۴۲/۷۰ دلار در هر اونس در بخش COMEX بازار معاملات نیویورک رسید. در ساعات اولیه این روز بهای هر اونس طلا به کمتر از ۸۳۰/۲۰ دلار رسید که این امر بدلیل کاهش ۱/۷ درصدی شاخص قیمت مصرف کننده در طول ماه نوامبر بود. شایان ذکر است که شاخص مذکور در ماه اکتبر نیز یک درصد افت داشته است. خطرات اقتصادی مینلا به تورم منفی به طلا به عنوان یک پوشش مناسب در برابر تورم، آسیب می رساند. روز چهارشنبه بهای طلا در بازارهای مذکور تقریباً بدنبال خریدهای انجام گرفته در بازار و بدنبال اقدام جسورانه بانک مرکزی آمریکا در کاهش نرخهای بهره کلیدی خود و افزایش درخواست های مداوم برای سرمایه گذاری در بازار طلا و تضعیف ارزش دلار بیش از سه درصد افزایش یافت. قراردادهای معاملات آبی طلا نیز با ۲/۱ دلار معادل ۸۶۸/۵۰ دلار در هر اونس در بخش COMEX بازار معاملات نیویورک رسید. روز پنجشنبه بهای طلا در بازارهای مذکور در یک روز کاری پر نوسان پس از یک افزایش قابل ملاحظه و با توجه به تداوم نگرانیهای قزاقبند، تورمی که عامل مؤثری بر قیمتها بود، کاهش یافت. ضمناً در این روز بانک مرکزی روسیه اعلام کرد که مجموع ارزش ذخایر طلا و ارز این کشور از رقم ۴۳۷/۰ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۱۹ دسامبر به رقم ۴۳۵/۴ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۱۲ دسامبر کاهش یافته است. روز جمعه بهای طلا در بازارهای مذکور تحت تأثیر افزایش ارزش دلار و بدنبال اعلام حاکی از تقویت وضعیت اقتصادی بدنبال دریافت اخبار منتشره حاکی از برنامه کاخ سفید مبنی بر ارائه وام دولتی به بخش خودروسازی و تقویت این صنایع کاهش یافت.

**بورس نفت خام**

در هفته گذشته بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر کاهش ارزش شاخص سهام وال استریت، نگرانیهای فزاینده در خصوص کندی رشد اقتصادی و اقدام جسورانه بانک مرکزی آمریکا در کاهش نرخهای بهره کلیدی خود، نوسانات نرخ ارز و تصمیم اخیر اوپک در اجلاس روز چهارشنبه گذشته این سازمان مبنی بر کاهش مجدد سقف تولیدات خود قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور میانگین بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و نفت خام پایه آمریکا به ترتیب با ۴/۴۱ و ۷/۵۲ درصد افزایش و احتمال کاهش سقف تولیدات سازمان اوپک در روز چهارشنبه بیش از دو درصد کاهش یافت، اما بهای محصولات نفتی در معاملات این روز تا حدودی افزایش یافت. این در حالیست که معاملات محصولات نفتی کلاز نوسان زیادی برخوردار بود. شایان ذکر است که در این روز اعلام شد که وزرای نفت اوپک احتمالاً در خصوص بیشترین کاهش سقف تولیدات این گروه تا سقف ۲ میلیون بشکه در اجلاس روز چهارشنبه به توافق خواهند رسید. وزیر نفت عربستان سعودی نیز اظهار نمود که تولید کنندگان غیر اوپک نیز می توانند تا سقف ۰/۶ میلیون بشکه در روز در اقدامی هماهنگ که اوپک، تولیدات خود را کاهش دهند. همچنین طبق گزارش مؤسسه MasterCard Spending Pulse تقاضای بزرگ خریدی آمریکا نیز در هفته منتهی به ۱۲ دسامبر به میزان ۲/۵ درصد کاهش نشان داده است. روز چهارشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی علیرغم کاهش اخیر و قابل توجه سقف تولیدات اوپک، بیش از ۸ درصد کاهش یافت. هم چنین طبق آمار منتشره گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) در هفته منتهی به ۱۲ دسامبر موجودی انبار نفت خام، موجودی انبار نفت حرارتی و دیزل و انبار بنزین آمریکا به ترتیب ۰/۵، ۲/۹، ۱/۳ میلیون بشکه افزایش داشته اند و موجودی انبار نفت خام با این افزایش به سطح ۳۲۱/۳ میلیون بشکه رسیده است. میزان استفاده از ظرفیت پالایشگاهی نیز در هفته گذشته ۲/۳ درصد کاهش یافته است. روز پنجشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر کاهش تقاضا و نیز افزایش موجودی انبار نفتی دولتی علی رغم کاهش قابل توجه سقف تولیدات نفتی از سوی اوپک در اجلاس اخیر این سازمان بیش از ۹/۵ درصد کاهش یافت. روز جمعه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر تقاضای قراردادهای ماه ژانویه و هم چنین کاهش تقاضا برای این محصول، کاهش یافت. ضمناً از روز سه شنبه قراردادهای ژانویه نفت برنت انگلیس منقضي و از روز چهارشنبه قراردادهای فوریه آغاز شده است. از روز جمعه قراردادهای نفت خام پایه آمریکا مربوط به ژانویه منقضي و قراردادهای فوریه آغاز شده است.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
جمعه ۱۹ دسامبر ۲۰۰۸		۲۸۲۶/۰	۱۴۳۸/۵	۱۰۸۲/۰	۹۶۵۵	۸۸۲/۰
پنجشنبه ۱۸ دسامبر ۲۰۰۸		۲۸۸۵/۵	۱۴۳۱/۰	۱۰۶۷/۰	۹۴۶۰	۹۴۵/۵
چهارشنبه ۱۷ دسامبر ۲۰۰۸		۳۰۰۰/۰	۱۴۳۱/۰	۱۰۴۵/۵	۹۷۰۵	۹۶۷/۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی						
نوع ارز و فلزات قیمتی	چهارشنبه ۱۷ دسامبر ۲۰۰۸		پنجشنبه ۱۸ دسامبر ۲۰۰۸		جمعه ۱۹ دسامبر ۲۰۰۸	
	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن
حق برداشت مخصوص*	---	---	---	---	---	---
یورو*	۱/۴۰۵۹	۱/۴۲۸۹	۱/۴۲۳۸	۱/۴۶۰۴	۱/۴۰۱۴	۱/۳۹۲۳
لیبه انگلیس*	۱/۵۲۸۶	۱/۵۵۱۱	۱/۵۰۱۹	۱/۵۳۷۹	۱/۴۹۹۳	۱/۴۹۳۰
فرانک سوئیس	۱/۱۱۳۶	۱/۰۷۴۰	۱/۰۵۲۵	۱/۰۸۳۳	۱/۰۹۹۷	۱/۰۲۳
ین ژاپن	۸۸/۷۱	۸۷/۴۲	۸۸/۳۰	۸۹/۴۸	۸۸/۹۹	۸۹/۱۷
بهره دلار	---	---	---	---	---	---
طلا	۸۷۴/۸۰	۸۶۷/۷۰	۸۵۵/۳۰	۸۴۹/۷۵	۸۳۸/۶۰	۸۳۶/۷۵
نقره	۱۱/۴۹	۱۱/۲۹	۱۱/۰۶	۱۱/۰۴	۱۰/۹۱	۱۰/۸۲
پلاتین	۸۶۵/۰۰	۸۶۴/۰۰	۸۵۷/۰۰	۸۵۹/۰۰	۸۵۱/۵۰	۸۴۶/۵۰
نفت خام	۴۵/۵۳**	۴۰/۰۶***	۴۳/۳۶**	۳۶/۲۲***	۴۴/۰۰**	۴۲/۳۶***
سپد نفت اوپک	---	۴۰/۹۵	۳۹/۴۸	---	---	---

\* هر واحد به دلار آمریکا  
\*\*نفت خام پایه آمریکا (از روز جمعه مربوط به قراردادهای محموله ماه فوریه می باشد)  
\*\*\*نرخ بهره هفتگی حق برداشت مخصوص



## چالش‌های پیش روی اقتصاد جهانی :

- بنا بر گزارش خبرگزاری رویترز مورخ ۱۱ دسامبر ۲۰۰۸ (۲۱ آذرماه ۱۳۸۷) - بحران‌های اعتباری پس از سالها سرگردانی و فرازونشیب سرانجام به سمت ورشکستگی حرکت می‌کنند. از سوی دیگر محدود کردن مصرف کنندگان آمریکایی منجر به ایجاد حجم زیادی از نقدینگی در کشورهای همانند چین و کشورهای صادرکننده نفت خام در جهان گردیده است. به نظر می‌رسد فدرال رزرو با این باور که خلق پول در بازار سرمایه می‌تواند جایگزین مناسب سرمایه‌ای باشد که از تولید و پس انداز خلق می‌شود، در بازار تجارت اختلال ایجاد نمود. درحالی‌که تحلیل گران اقتصادی عقیده دارند دلیل عدم توازن کنونی در اقتصاد جهان، سرمایه‌گذاری نادرست و ناصحیح برحسب نیازمندیهای موجود در تأمین و حفاظت از رشد اقتصادی جهان بوده است. این موضوع در حال حاضر بطور فزاینده‌ای بر سیر نزولی رشد اقتصاد جهانی تأثیرگذار می‌باشد. فدرال رزرو با حمایت از بانکهای خصوصی، این بانکها را به صیانت از سپرده‌های مشتریانشان تشویق نمود. اما این درحالیست که شهروندان آمریکایی در سال گذشته نزدیک به ۳/۰ تریلیون دلار از دارایی خود را بابت خرید کالاهای چینی وارد شده به این کشور هزینه کرده‌اند. این درحالی است که در حال حاضر کشور چین از سریعترین نرخ رشد اقتصادی در جهان برخوردار است. رهبران مالی جهان هم اکنون در پی یافتن راه‌های مطلوبی برای جلوگیری از افت ارزش داراییهای عمومی و پیامدهای ناخوشایند آن در جهان هستند. به گفته تحلیل گران شهروندان کشورهای در حال توسعه باید با دومشکل بزرگ دست و پنجه نرم کنند؛ افزایش شدید قیمت مواد غذایی و سوخت و بحران مالی، این بحران باعث شده که قیمتها در بازارهای نفتی جهان روبه‌تعال روند، ولی همزمان تجارت جهانی و سیستم بانکی را با مشکلات عدیده‌ای روبرو کرده و موقعیتهای شغلی بسیاری را در عرصه جهانی به خطر انداخته است. بحران مالی کنونی رشد شتابان مواد خام را در بازارهای بین‌المللی متوقف کرده است و این توقف تا حدودی بحران مالی را از تشدید بازداشته است. با این همه رکود اقتصادی در کشورهای صنعتی سبب شده که کالاهای کشورهای در حال توسعه خریدار چندانی نداشته باشند و این کشورها در صادرات خود با مشکلات متعددی مواجه باشند. در حال حاضر اقتصاد دنیا با وضعیت نادری روبروست که در آن رکود در کشورهای صنعتی با افت و کساد اقتصادی کشورهای در حال توسعه همراه شده است. در نتیجه می‌توان انتظار داشت که حجم تجارت بین‌المللی برخلاف سالهای گذشته، روندی نزولی پیدا کند. آقای Neel Kashkari یکی از مقامات رسمی خزانه داری آمریکا که در طرح بسته حمایتی ۷۰۰ میلیارد دلاری کمکهای مالی دولت نقش داشته است می‌گوید: ما از مصرف کنندگان نمی‌خواهیم که زیاد تحت فشار قرار گیرند و رسیدن به یک نرخ پس انداز متعارف امکان پذیر خواهد بود. وی همچنین گفت: اصلی‌ترین چالش بین سیاستگذاران و قانون گذاران این است که نمی‌خواهند تصحیحات به سرعت بوقوع بپیوندد. چگونه کار به اینجا کشید؟ همزمان با کاهش سطح فعالیتهای اقتصادی و باتوجه به نگرانی در مورد وضعیت اقتصاد جهانی و به خصوص ضعف نهادهای مالی، بسیاری از سرمایه‌گذاران در سطح جهان در صدد بوده‌اند با تبدیل دارایی‌های خود به ارزهای معتبر، از سرمایه‌های خود حفاظت کنند. استقراض خانوارهای آمریکایی نیز در سه ماهه منتهی به سپتامبر کاهش یافت و برای اولین بار از زمان ثبت آمار به روش فعلی توسط فدرال رزرو در سال ۱۹۵۲ تاکنون به پایین‌ترین سطح خود رسید. افت ارزش داراییهای خانوارهای آمریکایی از ابتدای سال تا پایان ماه سپتامبر در مقایسه با دوره مشابه سال قبل، بالغ بر ۲/۸ تریلیون دلار معادل ۱۱ درصد بوده است که بهترین دلیل برای این مطلب است که مخارج خانوارها کاهش یافته است. از سوی دیگر، صادرات چین در ماه نوامبر بطور غیرمنتظره‌ای کاهش یافت. که این امر بزرگترین افت ماهیانه صادرات این کشور نسبت به ماه مشابه سال قبل از آوریل ۱۹۹۹ تاکنون می‌باشد. از ماه ژوئیه تاکنون قیمت‌های نفت خام حدود ۱۰۰ دلار در هربشکه کاهش یافته است و به سطح ۵۰ دلار برای هربشکه رسیده است. طبق آمارهای مؤسسه مالی بین‌المللی (IIF) ممکن است برخی از کشورهای صادرکننده نفت نظیر کویت و عربستان سعودی با افت ذخایر در ترازبودجه خود روبرو شوند. آقای David Rosenberg کارشناس اقتصادی بانک Merrill Lynch بیان داشت: خریداران فعلی و پرداخت کنندگان در روزهای آتی عمدتاً فراموش شده‌اند. این امر ممکن است فشارهای زیادی را بر دولت جدید آقای باراک اوباما وارد نماید. چراکه افزایش هزینه‌ها از سطح کنونی به مراتب فشار بیشتری از کاهش مسکن و بازار سهام بر مصرف کنندگان آمریکایی وارد می‌نماید. وی در ادامه افزود: در واقع همین مصرف کنندگان از طریق ایجاد زمینه برای شکوفایی اقتصادی تا پایان سال جاری می‌توانند از ورشکستگی شرکتها جلوگیری نمایند.