



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره**

در هفته منتهی به ۲۳ ژانویه سال ۲۰۰۹ میلادی ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک عمدتاً تحت تأثیر انتشار برخی ارقام اقتصادی در سراسر جهان، نگرانی معامله گران نسبت به عمیق تر شدن رکود اقتصاد جهانی، میزان ریسک پذیری سرمایه گذاران و سخنان وزیر خزانه داری آمریکا قرار داشت. در روز دوشنبه بدلیل بزرگداشت روز مارتین لوتر کینگ بازار ارز نیویورک تعطیل بود، لکن در بازار ارز لندن ارزش دلار آمریکا تحت تأثیر نگرانی سرمایه گذاران نسبت به عمیق تر شدن رکود اقتصاد جهانی، در برابر اکثر ارزهای عمده تقویت شد. در روز سه شنبه در بازار ارز نیویورک ادامه نگرانی نسبت به عمیق تر شدن رکود اقتصاد جهانی و کاهش شدید ریسک پذیری موجب تقویت ارزش دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده شد. در روز چهارشنبه دلار آمریکا تحت تأثیر بیانات یکی از اعضای گروه هفت کشور عمده صنعتی جهان موسوم به "G7" قرار گرفت و در برابر اکثر ارزهای عمده از جمله یورو تضعیف شد. در این روز یک مقام رسمی "G7" گفت: کاهش ارزش یوند انگلیس به اقتصاد اتحادیه اروپا لطمه خواهد زد. لذا انتظار می رود یکی از موضوع های اصلی مورد بحث و بررسی در اجلاس ماه فوریه "G7"، ضعف بیش از حد یوند انگلیس در برابر سایر اسعار عمده باشد. نگرانی سرمایه گذاران در رابطه با وضعیت بحرانی بانکهای عمده انگلستان موجب سیر نزولی یوند در مقابل سایر ارزهای عمده شده است. در این روز با توجه به بهتر شدن وضعیت بازار سهام و همچنین بهبود ریسک پذیری سرمایه گذاران زمینه برای تقویت یوند و یورو فراهم شد. یوند انگلیس در این هفته بی در پی تحت فشار نزولی قرار گرفت چرا که بسته مالی دولت انگلستان در جهت رفع بحران بانکهای این کشور نتوانست مؤثر واقع شود. طبق آمارهای انتشار یافته توسط خبرگزاری رویترز، ارزش لیره انگلیس در سال ۲۰۰۸ میلادی در برابر ارزهای دلار آمریکا، پن ژان و یورو برتریت برابر ۴۰/۰ و ۲۰/۰ درصد کاهش داشته است. خانم Christine Lagarde وزیر دارایی فرانسه در این روز گفت، بانک مرکزی انگلستان باید تدابیر بیشتری در رابطه با تقویت ارزش لیره اتخاذ نماید. باید توجه داشت که کاهش ارزش یوند انگلیس با کاهش واردات این کشور همراه بوده است. ضمن اینکه با توجه به بحران اقتصاد جهانی و رقیای صادراتی این کشور، وضعیت صادرات کشور انگلستان در حاشیه قرار گرفته است. در این روز سهام بارکلیز بانک انگلستان برای هفتمین روز متوالی با کاهش روبرو شد. بطوریکه در ساعت ۹/۳۳ در وقت گرنیویچ ارزش هر سهم این بانک با ۱۲/۰ درصد کاهش به سطح ۵۶/۵ پنس رسید، که پایین ترین سطح از سال ۱۹۸۵ به این سو بشمار می رود. ارزش سهام Rival Lloyds Banking Group نیز بشدت کاهش یافت. بطوریکه ارزش هر سهم این شرکت با ۱۵/۰ درصد کاهش به سطح ۳۸ پنس رسید. در روز پنجشنبه و جمعه دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده تقویت شد. در روز پنجشنبه اداره آمار اتحادیه اروپا اعلام کرد، میزان سفارشات تولیدات جدید کارخانه ای در ۱۵ کشور عضو منطقه یورو بطور سالانه در ماه نوامبر به پایین ترین سطح تاریخی خود یعنی ۲۶/۲ درصد رسید. طبق رسمی انتشار یافته در منطقه یورو در روز پنجشنبه سفارشات تولیدات جدید صنعتی این منطقه بطور سالانه در دوره منتهی به نوامبر بیشتر از میزان مورد انتظار کاهش یافت که این موضوع حکایت از عمیق تر شدن رکود اقتصادی این منطقه دارد. طبق نظرسنجی رویترز از تحلیل گران اقتصاد انتظار می رفت که میزان تولیدات صنعتی در ماه نوامبر بطور ماهانه و سالانه بترتیب ۴/۵ و ۲۶/۲ درصد کاهش نشان داد. لذا با توجه به آمارهای مذکور انتظار می رود شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا در نشست ماه مارس نرخهای بهره کلیدی این منطقه را با ۵۰ واحد کاهش به سطح ۱/۵ درصد برساند. این در حالی است که پیش از این بانک مرکزی اروپا از اکتبر سال گذشته با ۲۵ واحد کاهش نرخهای بهره کلیدی خود را از سطح ۴/۲۵ درصد به سطح ۲/۰ درصد رسانده بود. در روز جمعه با انتشار ارقام ضعیف اقتصادی در انگلستان و منطقه یورو، دلار آمریکا در برابر لیره انگلیس و سیدی از شش ارز عمده به بالاترین سطح خود طی ۳۳ سال گذشته رسید. افزایش بهای نفت خام در بازارهای جهانی و روند بهبود بورس وال استریت موجب شد تا در اواخر وقت این روز بازار ارز نیویورک، دلار آمریکا قسمتی از ارزش کسب کرده خود را از دست بدهد، اما همچنان در مقابل سایر اسعار عمده در سطح قویتر قرار داشت. آمارهای انتشار یافته در این روز نشان داد، اقتصاد کشور انگلستان برای اولین بار بعد از سال ۱۹۹۱ میلادی وارد مرحله رکود اقتصادی شده است. اداره آمار ملی انگلستان در روز جمعه اعلام کرد تولید ناخالص داخلی این کشور در سه ماهه چهارم سال ۲۰۰۸ میلادی ۱/۵ درصد کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود از سال ۱۹۸۰ به این سو رسید. شخص پخش خدمات و تولیدات کارخانه ای این کشور نیز به ترتیب با ۱/۰ و ۴/۶ درصد کاهش روبرو بودند، که این امر حکایت از عمیق تر شدن رکود اقتصادی در این کشور دارد.

**بورس فلزات قیمتی**

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک تحت تأثیر نوسانات بازار سهام، نوسانات ارزش دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده، نوسانات بهای نفت خام، میزان ریسک پذیری سرمایه گذاران و فروش های سودجویانه قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور بهای هر اونس طلا در بازارهای یاد شده به ترتیب با ۴/۴۶ و ۵/۳۱ درصد افزایش به سطح ۸۵۹/۴۶ و ۸۶۴/۴۰ دلار رسید. در روز دوشنبه بازار فلزات قیمتی نیویورک بدلیل بزرگداشت روز مارتین لوتر کینگ در تعطیلات به سر می برد، لکن در بازار فلزات قیمتی لندن بهای شمش طلا تحت تأثیر افزایش ارزش دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده یوزده در برابر یورو و کاهش بهای نفت خام، کاهش یافت. در روز سه شنبه بهای طلا در بازارهای جهانی تحت تأثیر نگرانیهای فزاینده در مورد بحران اقتصادی از بروز خسارتهای عظیم بانکهای انگلستان، افزایش یافت. در روز چهارشنبه بهای طلا در بازارهای جهانی تحت تأثیر فروشهای سودجویانه معامله گران اندکی کاهش یافت، اما تقاضای فیزیکی طلا همچنان در سطح بالا قرار داشتند. لذا انتظار می رود از کاهش بیشتر این فلز گرانبها در بازارهای جهانی کاسته شود. در این روز در معاملات الکترونیکی پایان وقت در بخش COMEX بورس مبادله های کالای نیویورک (ساعت ۲۰/۵۰ به وقت گرنیویچ)، بهای طلا برای تحویل در ماه فوریه با ۵/۱ دلار کاهش به سطح ۸۵۰/۱۰ دلار در هر اونس رسید. همچنین بهای تحویل فوری این فلز گرانبها در سطح ۸۴۹/۱۰ دلار قرار گرفت. در روز پنجشنبه علی رغم افزایش ارزش دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده، نگرانی سرمایه گذاران نسبت به اوضاع وخیم برخی از بانکهای تراز اول جهان، منجر به افزایش بهای طلا در بازارهای جهانی شد. بطوریکه در این روز در معاملات الکترونیکی پایان وقت در بخش COMEX بورس مبادله های کالاها نیویورک (ساعت ۲۱/۷۸) به وقت گرنیویچ، بهای هر اونس طلا برای تحویل فوری به ۸۶۰/۱۰ دلار و برای تحویل در ماه فوریه با ۸۷۰/۰ دلار افزایش (معادل ۱/۰ درصد) به سطح ۸۵۸/۸۰ دلار رسید. در این روز موجودی طلای مؤسسه SPDR بزرگترین ETF جهان با ۱۳/۱۵ تن کاهش نسبت به روز قبل به سطح ۸۰۵/۹۶ تن رسید. ضمناً در این روز بانک مرکزی روسیه اعلام کرد، مجموع ذخایر طلا و ارز این کشور از سطح ۴۲۶/۵ میلیارد دلار آمریکا در هفته منتهی به ۹ ژانویه به سطح ۳۹۶/۲ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۱۶ ژانویه کاهش یافت. در روز جمعه بی ثباتی در بازارهای ارزی موجب افزایش بهای طلا به عنوان سرمایه گذاری جایگزین شد. در این روز در بازار فلزات قیمتی نیویورک بهای طلا بیش از ۴۰ درصد افزایش یافت. در ساعت ۲۰/۳۰ به وقت گرنیویچ در بازار طلای نیویورک قیمت هر اونس طلا برای تحویل فوری به ۸۹۵/۸۰ دلار رسید و بهای این فلز گرانبها برای تحویل در ماه فوریه با ۳۷/۰ دلار افزایش (معادل ۴/۳ درصد) به ۸۹۵/۸۰ دلار در هر اونس دست یافت. در این روز بدینال بی ثباتی بازار نیویورک که به تقویت شدید دلار در مقابل سایر اسعار عمده منجر شد، سرمایه گذاران بدنبال مأموری برای دارائیهای مالی خود بودند. لذا در این روز برخی از سرمایه گذاران دارائیهای مالی خود را بسوی طلا بعنوان مأموری برای سرمایه گذاری سوق دادند. شایان ذکر است در چنین شرایطی دیگر اوراق بهادار و مومتن جای مطمئن برای سرمایه گذاری بشمار نمی رود.

**بورس نفت خام**

در هفته گذشته نوسانات بهای نفت خام در بازارهای جهانی عمدتاً تحت تأثیر تصمیمات اوپک، شرایط اقتصادی، نوسانات بازار سهام و عوامل فنی قرار داشت. بطوریکه میانگین بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و نفت خام یاه آمریکا در هفته گذشته، به ترتیب با ۱/۷۵ و ۱/۸۲۱ درصد افزایش به سطح ۵۵/۶۰ و ۴۳/۳۳ دلار رسید. روز دوشنبه بازار معاملات نفت خام پایه آمریکا بواسطه گرمی داشت روز مارتین لوتر کینگ تعطیل بود اما بهای نفت خام در بازار لندن تحت تأثیر نگرانیهای فزاینده از ادامه روند نزولی تقاضای جهانی انرژی، برقراری آتش بس میان اسرائیل و حماس، پایان مناقشات بین روسیه و اوکراین در خصوص انتقال گاز به اروپا و کاهش نگرانیها در خصوص عرضه نفت خام، کاهش یافت. روز سه شنبه بدلیل پیش بودن زمان سررسید قراردادهای نفتی ماه فوریه، سوداگران به پوشش کمیوها از طریق خرید روی آوردند که موجب برگشت روند نزولی قیمت نفت در بازار نیویورک گردید. روز چهارشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر تضعیف ارزش دلار و باطلیع افزایش حجم معاملات بیش از ۶ درصد افزایش یافت. در این روز معامله گران اظهار نمودند که کاهش اخیر سقف تولیدات نفتی از سوی اوپک مؤثر بوده است گر چه یادآوری کردند که نگرانیهای موجود در خصوص تضعیف اقتصاد آمریکا و تأثیرش بر تقاضا هم چنان پابرجاست. افزایش بهای نفت خام بر افزایش بهای نفت حرارتی و بنزین نیز در معاملات این مواد مؤثر بود. شایان ذکر است که در این روز شکیب خلیل وزیر انرژی الجزایر اعلام نمود: در صورتی که روند کنونی بازار نفت ادامه داشته باشد، اوپک در نشست آینده برتانه ریزی شده برای ماه مارس، تولیدات خود را بازم به کاهش خواهد داد. شکیب خلیل ادامه داد: اگر سقوط قیمت نفت تا اواسط مارس ادامه یابد، همه اعضای اوپک موافقت خود را با کاهش تولید برای ایجاد ثبات در بازارها اعلام می کند. مدیر کل شرکت Kifah Numan South Oil Company عراق نیز اظهار نمود: این شرکت تصمیم دارد سقف تولیدات خود را از سقف ۰/۴ میلیون بشکه در روز تا پایان سال ۲۰۱۰ افزایش دهد. ضمناً یادآوری می گردد که شرکت نفتی دولتی Pemex مکزیک اعلام نمود که میانگین تولید نفت مکزیک با ۹/۲ درصد کاهش به سطح ۲۷۹۹ میلیون بشکه در روز در سال ۲۰۰۸ رسیده است. هم چنین این شرکت اضافه نمود: بطور میانگین صادرات نفت خام مکزیک نیز با ۱۶ درصد کاهش به سطح ۱۴۰/۳ میلیون بشکه در روز رسیده است. روز پنجشنبه بهای طلا به بازارهای جهانی تحت تأثیر امیدوارانه فزاینده در خصوص ارائه بسته پیشنهادی مالی اقتصادی توسط رئیس جمهور منتخب آمریکا باراک اوباما افزایش یافت. لازم به ذکر است که طبق گزارش تفنگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) در هفته منتهی به ۱۶ ژانویه، موجودی انبار نفت خام، موجودی انبار بنزین و موجودی انبار "نفت حرارتی و دیزل" آمریکا به ترتیب با ۶/۱، ۹/۵، ۰/۸ میلیون بشکه افزایش به سطح ۳۳۲/۷، ۲۲/۰، ۱۴۵ میلیون بشکه رسید. روز جمعه بهای نفت خام تحت تأثیر اعمال کاهش سقف تولیدات نفتی از سوی اوپک و افزایش ارزش شاخص سهام وال استریت افزایش یافت. Phil Flynn، تحلیل گر مؤسسه Alaron Trading اظهار کرد: با توجه به اینکه هنوز سوزی روز تا تقاضای قراردادهای نفت خام ماه مارس باقیست، از این رو امیدواری زیادی برای معامله گران در اینفاه نمودن نقش خودشان در این زمینه وجود دارد تا همچنان به خریدهایشان ادامه دهند.

تاریخ	قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی، لندن (دلار)					
	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
جمعه ۲۳ ژانویه ۲۰۰۹	۲۰۰۹	۳۰۵۰/۵	۱۲۹۰/۰	۱۱۰۸/۰	۱۱۰۴۵	۱۰۷۵/۰
پنجشنبه ۲۲ ژانویه ۲۰۰۹	۲۰۰۹	۳۱۵۵/۰	۱۳۱۱/۰	۱۱۱۴/۰	۱۱۱۰۵	۱۱۰۵/۵
چهارشنبه ۲۱ ژانویه ۲۰۰۹	۲۰۰۹	۳۲۱۱/۰	۱۳۳۵/۵	۱۱۷۱/۵	۱۱۰۲۰	۱۱۲۰/۵

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی						
نرخ سپرده	انواع ارز و فلزات قیمتی					
	چهارشنبه ۲۱ ژانویه ۲۰۰۹	پنجشنبه ۲۲ ژانویه ۲۰۰۹		جمعه ۲۳ ژانویه ۲۰۰۹		نرخ سپرده
حق برداشت مخصوص*	لندن	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	سه ماهه
یورو	۱/۲۹۴۸	۱/۲۹۰۹	۱/۲۹۰۰	۱/۲۹۰۰	۱/۲۸۸۵	۰/۷
لیره انگلیس*	۱/۳۷۴۹	۱/۳۶۸۷	۱/۳۸۷۶	۱/۳۸۷۸	۱/۳۸۱۶	۲/۱۹
فرانک سوئیس	۱/۱۴۱۵	۱/۱۵۱۶	۱/۱۵۳۱	۱/۱۵۵۶	۱/۱۵۵۹	۰/۵۴
بن ژاپن	۸۹/۸۰	۸۹/۲۸	۸۸/۹۶	۸۸/۷۹	۸۸/۸۳	۰/۶۹
بهره دلار	---	---	---	---	---	۱/۱۷
طلا	۸۵۱/۱۰	۸۴۹/۱۰	۸۵۷/۵۰	۸۶۰/۱۰	۸۹۵/۸۰	---
نقره	۱۱/۱۶	۱۱/۲۱	۱۱/۴۶	۱۱/۴۰	۱۱/۹	---
پلاتین	۹۲۶/۵۰	۹۲۰/۰۰	۹۲۸/۵۰	۹۲۴/۰۰	۹۵۶/۵۰	---
نفت خام	۴۳/۵۵**	۴۵/۰۲***	۴۵/۳۹**	۴۳/۶۷***	۴۶/۴۷***	---
سبب نفت اوپک	---	---	---	---	---	---

\* هر واحد به دلار آمریکا      \*\* نفت خام برنت      \*\*\* نفت خام پایه آمریکا      \*\*\*\* نرخ بهره هنگی (حق برداشت مخصوص)



### افت رتبه اعتباری در اروپا:

براساس گزارش خبرگزاری رویترز مورخ ۱۴ ژانویه ۲۰۰۹ (۲۵ دیماه ۱۳۸۷)، مؤسسه رتبه بندی Standard & Poor's، در روز چهارشنبه رتبه اعتباری اوراق قرضه دولتی (Sovereign Debt) کشور یونان را کاهش داد. مؤسسه S&P دلیل تنزل رتبه اعتباری یونان را، افزایش کسری بودجه بخش عمومی این کشور، دورنمای وخیم اقتصادی و عمیق تر شدن بحران اقتصادی در منطقه یورو عنوان کرد. پیشتر نیز مؤسسه رتبه بندی S&P رتبه اعتباری کشور اسپانیا را مورد تجدیدنظر نزولی قرار داده بود. افزایش نگرانیها نسبت به سلامت منطقه یورو باعث شد تا این مؤسسه در رتبه اعتباری تعدادی از کشورهای این منطقه تجدیدنظر نزولی کند. با کاهش رتبه اوراق قرضه دولتی یونان توسط مؤسسه رتبه بندی S&P رتبه اعتباری این کشور در پایین ترین سطح بین ۱۶ کشور عضو منطقه یورو قرار گرفت. در آخرین رتبه بندی انجام شده توسط مؤسسه S&P، این مؤسسه رتبه اعتباری کوتاه مدت صادرکنندگان اوراق بهادار را از رتبه A-1 به رتبه A-2 تنزل داد. رتبه بندی اعتباری اوراق بهادار توسط مؤسسه S&P نقطه نظرات جاری آن مؤسسه را درباره ارزش اعتباری یک تعهدکننده در رابطه با تعهد مالی خاص، طبقه (class) خاصی از تعهدات مالی یا برنامه مالی ویژه (شامل رتبه بندی برنامه های اسناد بدهی میان مدت و برنامه های اوراق تجاری) را منعکس می نماید. رتبه های اعتباری متکی بر اطلاعات جاری است که از طریق تعهدکننده یا S&P از سایر منابع مطمئن تهیه شده اند. رتبه های اعتباری ممکن است در صورت لزوم به دلیل تغییرات، نبود اطلاعات یا با توجه به سایر شرایط، تغییر نموده، به تعویق انداخته شده یا بازپس گرفته شوند. رتبه بندیهای اعتباری می توانند بلندمدت و کوتاه مدت باشند. بطوریکه رتبه های کوتاه مدت، برای تعهداتی که در بازار مورد بررسی کوتاه مدت تلقی می گردند، تعیین می شود. تعهد کوتاه مدتی که رتبه A-1 را احراز می نماید بالاترین طبقه بندی S&P برای اوراق کوتاه مدت است. یعنی توانایی تعهدکننده برای انجام تعهدات مالی آن بالاست. اما تعهد کوتاه مدتی که رتبه A-2 را احراز می نماید نسبت به رتبه های بالاتر تا حد بیشتری نسبت به اثرات نامطلوب تغییر شرایط اقتصادی حساس است ولی تعهدکننده برای ایفاء تعهداتش (درخصوص تعهدی مشخص) از توان رضایت بخشی برخوردار است. بدنبال کشورهای اسپانیا، ایرلند و پرتغال، یونان یکی از چهار کشور منطقه یورو بود که در روزهای اخیر، مؤسسه S&P رتبه اعتباری آنها را کاهش داد. نگرانیها از شدت یافتن بحران اقتصادی و افزایش نرخ بیکاری از جمله دلایل تجدیدنظر نزولی در این رتبه بندیها بود. طبق پیش بینی ها، برآورد می شود که طی دو سال آینده کسری بودجه بخش عمومی یونان به بیش از ۴ درصد تولید ناخالص داخلی (GDP) این کشور افزایش یابد. امکان گسترش دامنه بحران: آقای David Keeble استراتژیست نرخ ارز در بانک فرانسوی Calyon در این باره می گوید: به نظر می رسد که مؤسسه S&P رتبه سایر کشورهای منطقه یورو را نیز کاهش دهد. آقای Spyros Papanicolaou به رویترز گفت: انتظار می رود که S&P بدلیل بحران اقتصادی، در رتبه بندی سایر کشورهای منطقه یورو نیز تجدیدنظر نزولی نماید. آقای Yannis Papathanassiou وزیر دارایی کشور یونان که اخیراً به این سمت منسوب گردیده است گفت: کاهش کسری بودجه دولت از اهداف بلندمدت دولت می باشد. وی افزود: کسری بودجه اکثر کشورهای منطقه یورو فراتر از محدودیت تعیین شده ۳ درصد تولید ناخالص داخلی آن کشورها خواهد بود. همچنین مطابق با برآوردهای دولت رشد اقتصادی یونان در پایان سال ۲۰۰۸ در رقم ۳/۲ درصد ثابت بود و کسری تراز حساب جاری این کشور نیز بالغ بر ۱۴ درصد تولید ناخالص داخلی بود. بدهیهای دولتی نیز در حدود ۹۴ درصد تولید ناخالص داخلی کشور می باشد. شایان ذکر است که تولید ناخالص داخلی یونان برابر با ۲۶۰ میلیارد یورو می باشد. مؤسسه S&P نیز پیش بینی نمود که تا سال ۲۰۱۱ بدهیهای دولت به ۱۰۰ درصد تولید ناخالص داخلی این کشور خواهد رسید.