



### وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره

در هفته منتهی به ۶ فوریه ۲۰۰۹ ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک عمدتاً تحت تأثیر نگرانی معامله گران نسبت به عمیق تر شدن رکود اقتصاد جهانی، ریسک گریزی و ریسک پذیری سرمایه گذاران، انتشار برخی ارقام اقتصادی در اروپا و آمریکا و گمانه زنی معامله گران در رابطه با کاهش نرخهای بهره کلیدی انگلستان و منطقه یورو قرار داشت. در روزهای دوشنبه و سه شنبه دلار آمریکا در بازار نیویورک در مقابل اکثر ارزهای عمده تضعیف شد. ادامه روند ریسک گریزی سرمایه گذاران ناشی از عمیق تر شدن رکود اقتصاد جهانی و احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی انگلستان و منطقه یورو علت این کاهش بود. در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه با انتشار آمارهای مثبت اقتصادی در ایالات متحده و تقویت شرایط ریسک پذیری در بازارهای مالی ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک در مقابل تمام ارزهای عمده تقویت شد. در روز چهارشنبه مؤسسه داده پردازای خودکار ایالات متحده آمریکا (ADP) گزارش خود را در مورد تعداد فرصتهای شغلی در بخش خصوصی این کشور اعلام کرد. بر اساس گزارش مذکور در ماه ژانویه، تعداد فرصتهای شغلی در بخش خصوصی آمریکا ۵۲۲۰۰۰ نفر کاهش یافت. این در حالی است که در ماه دسامبر گذشته نرخ بیکاری ایالات متحده به بالاترین سطح خود طی ۱۶ سال گذشته یعنی ۷/۲ درصد رسیده بود. در روز پنجشنبه نیز با احیای وضعیت بورس وال استریت در اثر افزایش ریسک پذیری سرمایه گذاران، ارزش دلار آمریکا به بالاترین سطح یکماه گذشته خود در برابر ین ژاپن رسید. در این روز شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا اجلاس خود را بدون هیچ کاهش دز نرخهای بهره کلیدی این منطقه به پایان رساند. شایان ذکر است نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو هم اکنون در سطح ۲/۰ درصد قرار دارد. در این روز آقای تریشه رئیس بانک مرکزی اروپا گفت، احتمال دارد بانک مرکزی اروپا سیاستهای انبساطی پولی خود را از ماه مارس آزر بگیرد. توضیحات آقای تریشه موجب سیر نزولی یورو در مقابل لیره انگلیس و دلار آمریکا شد. شورای سیاستگذاری بانک مرکزی انگلستان نیز در این روز اجلاس خود را به پایان رسانید. این شورا نرخهای بهره کلیدی این کشور را طی اقدامی بی سابقه با ۰/۵ درصد کاهش (معادل ۵۰ واحد پایه) به سطح ۱/۰ درصد رساند. در روز جمعه با انتشار ارقام بیکاری در ایالات متحده ارزش دلار در بازار نیویورک در برابر تمام اسعار عمده به استثنای ین ژاپن تضعیف شد. در این روز وزارت کار ایالات متحده اعلام کرد تعداد فرصتهای شغلی در بخش غیر کشاورزی این کشور در ماه ژانویه ۵۹۸۰۰۰ نفر کاهش یافت. رقم مذکور بالاترین سطح ریزش نیرو پس از ماه دسامبر ۱۹۷۴ به این سو به شمار می رود. شایان ذکر است که وزارت کار آمریکا تعداد فرصتهای شغلی ازین رفته در ماه دسامبر در بخش غیر کشاورزی این کشور مورد تجدیدنظر صعودی و آزا به ۵۷۷۰۰۰ نفر افزایش داد.

### 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، میزان ریسک پذیری سرمایه گذاران و فروشهای سودجویانه معامله گران قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور متوسط بهای هراونس طلا در بازارهای یادشده به ترتیب با ۱/۱۴ درصد و ۰/۱۰ درصد افزایش به سطح ۹۱۲/۱۶ دلار آمریکا و ۹۰۵/۷۸ دلار آمریکا رسید. در روزهای دوشنبه و سه شنبه بهای طلا در بازار فلزات قیمتی جهان تحت تأثیر سرسید شدن قراردادهای قبلی و شروع قراردادهای جدید، مقاومت تکنیکی، فروشهای سودجویانه و کاهش تقاضای این فلز گرانبها از سوی هند و خاورمیانه، کاهش یافت. در روز چهارشنبه نگرانی سرمایه گذاران نسبت به اوضاع بازارهای مالی موجب شد که آنها دارایی های مالی خود را به سوی طلا بعنوان مأمی برای سرمایه گذاری سوق دهند. لذا در این روز بهای طلا در بازارهای جهانی افزایش یافت. بطوریکه قیمت طلا در پایان وقت بازار نیویورک برای تحویل در ماه آوریل با ۹/۷۰ دلار افزایش به سطح ۹۰۲/۲۰ دلار در هراونس رسید. از دیگر عوامل افزایش بهای طلا در این روز اقدام سرمایه گذاران نسبت به خرید طلا در قیمتهای پایین تر بود که این امر سبب افزایش مجدد قیمت این فلز گرانبها در این روز گردید. به گفته برخی از تحلیلگران بازار فلزات قیمتی سرمایه گذاران هنوز هم به طلا بعنوان راه کاری جهت مقابله با مشکلات اعتباری می نگرند که البته در چنین شرایطی شاهد افزایش تقاضا برای این فلز خواهیم بود. در این روز قیمت نقره و پالادیوم نیز برای تحویل در ماه مارس در پی افزایش قدرت تقاضا برای خرید از سوی معامله گران افزایش یافتند. بطوریکه بهای نقره و پالادیوم در پایان وقت بازار نیویورک، برای تحویل در ماه مارس به ترتیب با ۱۷/۰ سنت (معادل ۱/۴ درصد) و ۵/۰ دلار (معادل ۲/۶ درصد) افزایش به سطح ۱۲/۲۷ دلار و ۱۸۸۰۰ دلار در هر اونس رسیدند. در روز پنجشنبه بدنبال کاهش نرخهای بهره کلیدی انگلستان به میزان ۰/۵ درصد و رسیدن آن به سطح ۱/۰ درصد، تقاضای سرمایه گذاران برای طلا افزایش یافت، که این امر موجب افزایش ۱/۵ درصد در بهای این فلز شد. بطوریکه در پایان وقت بازار نیویورک بهای هر اونس طلا برای تحویل در ماه آوریل با ۱۲/۰۰ دلار افزایش به سطح ۹۱۴/۲۰ دلار رسید. یکی دیگر از عوامل افزایش بهای طلا در این روز کاهش شدید ارزش سهام Bank of America و رسیدن آن به پایین ترین سطح از سال ۱۹۸۴ میلادی به این سو، به شمار می رود. در روز جمعه بهای طلا در بازار نیویورک تحت تأثیر سراسر است کردن حسابها از سوی معامله گران اندکی افزایش یافت. بطوریکه در پایان وقت بازار نیویورک بهای هراونس طلا با ۱۰ سنت افزایش به سطح ۹۱۴/۳۰ دلار رسید. ضمناً در این روز مؤسسه SPDR Gold Turns - بزرگترین صندوق نگهدارنده شمش طلا (ETF) در دنیا - موجودی شمش طلای خود را با ۷/۷۰ تن افزایش به سطح ۸۶۷/۱۹ تن در پنجم فوریه رساند.

### بورس نفت خام

در هفته گذشته بهای نفت خام در بازارهای جهانی بطور عمده تحت تأثیر افزایش نگرانی نسبت به ضعف اقتصاد جهانی، اخبار و گزارشهای اقتصادی، معاملات سوداگران، نوسانات شاخص سهام وال استریت و برخی موارد دیگر قرار داشت. بطوریکه میانگین بهای هریشکه نفت خام برنت انگلیس و نفت خام پایه آمریکا به ترتیب با ۰/۹۵ و ۴/۷۴ درصد کاهش به سطح ۴۴/۹۴ و ۴۰/۵۰ دلار در هریشکه رسیدند. روز چهارشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر کاهش ارزش شاخص سهام وال استریت و نیز افزایش موجودی در انبار نفت خام در منطقه اوکلاهاما، کاهش یافت. معامله گران در این روز اظهار نمودند که بهای نفت خام تا حدودی بدلیل افزایش قیمت بنزین در بازار معاملات این ماده، تقویت شد و بدنبال آن تقاضا برای آن افزایش یافت. لازم به ذکر است که بهای نفت خام در ساعات اولیه در معاملات این ماده تا توجه به علامتی از سوی اوپک دال بر اعمال کاهش بیشتر و نیز افزایش ارزش شاخص سهام وال استریت در ساعات اولیه معاملات و همچنین گزارشات منتشره ای در خصوص بخش خدمات و کاهش نرخ اشتغال در ماه ژانویه، افزایش یافت. در این روز انتشار گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) از وضعیت موجودی انبار و فرآورده های عمده نفتی این کشور نشان داد که انبار نفت خام در هفته منتهی به ۳۰ ژانویه نسبت به هفته ماقبل با ۷/۲ میلیون بشکه افزایش، به سطح ۳۴۶/۱ میلیون بشکه رسیده است در حالیکه پیش بینی می شد میزان این افزایش ۲/۸ میلیون بشکه باشد. موجودی انبار نفت حرارتی و دیزل نیز با کاهشی به میزان ۱/۴ میلیون بشکه به سطح ۱۴۲/۶ میلیون بشکه رسید در حالیکه پیش بینی می شد ۱/۳ میلیون بشکه کاهش داشته باشد و این درحالیست که موجودی انبار بنزین نیز با افزایش به میزان ۰/۳ میلیون بشکه به سطح ۲۲۰/۲ میلیون بشکه رسید. کارشناسان رقم ۰/۶ میلیون بشکه افزایش را برای موجودی انبار بنزین پیش بینی کرده بودند. شایان ذکر است که عربستان سعودی قیمتهای فروش رسمی خود را در قبال همه مشتریان در ماه مارس افزایش داد. همچنین منابع خبری به نقل از اوپک اعلام نمودند: این سازمان که سازمان اوپک احتمالاً در اجلاس آتی خود در ماه مارس در خصوص کاهش سقف تولیدات خود به میزان حدود ۱ میلیون بشکه گفتگو خواهد کرد. روز پنجشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر ترقی بازار سهام و تقویت احتمال افزایش تقاضا برای نفت افزایش یافت. در روز جمعه گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی طی ماه ژانویه ۵۹۹ هزار نفر کاهش یافته که چنین رقمی در نوع خود طی ۳۴ سال اخیر بی سابقه بوده است. بدین ترتیب نرخ بیکاری در ماه ژانویه به ۷/۶ درصد، یعنی بالاترین نرخ در ۱۱۶ سال گذشته رسید. در نتیجه نگرانی نسبت به اوضاع اقتصادی و به تبع آن تقاضا برای نفت اوج گرفت. عوامل فوق موجب کاهش بهای نفت در آخرین روز هفته شد.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مغتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
جمعه ۶ فوریه ۲۰۰۹		۳۴۴۰/۵	۱۴۲۲/۰	۱۱۳۵/۵	۱۱۵۰۰	۱۱۶۵/۰
پنجشنبه ۵ فوریه ۲۰۰۹		۳۳۵۰/۵	۱۴۰۸/۵	۱۱۴۴/۰	۱۱۵۱۰	۱۱۶۵/۰
چهارشنبه ۴ فوریه ۲۰۰۹		۳۳۲۰/۰	۱۳۸۴/۰	۱۱۶۱/۰	۱۱۶۰۵	۱۱۹۵/۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی						
انواع ارز و فلزات قیمتی	چهارشنبه ۴ فوریه ۲۰۰۹		پنجشنبه ۵ فوریه ۲۰۰۹		جمعه ۶ فوریه ۲۰۰۹	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۴۹۵۸۴	--	۱/۴۹۵۱۶	--	۱/۴۹۰۹۶
یورو*	۱/۲۸۲۹	۱/۲۸۴۲	۱/۲۸۷۵	۱/۲۷۸۶	۱/۲۷۹۷	۱/۲۹۴۴
لیره انگلیس*	۱/۴۴۱۸	۱/۴۴۵۸	۱/۴۶۵۴	۱/۴۶۱۹	۱/۴۶۵۴	۱/۴۸۰۸
فرانک سوئیس	۱/۱۶۱۳	۱/۱۶۰۲	۱/۱۶۰۰	۱/۱۷۰۶	۱/۱۷۱۹	۱/۱۶۲۴
ین ژاپن	۸۹/۰۴	۸۹/۴۴	۸۹/۹۷	۹۱/۱۱	۹۱/۲۱	۹۱/۹۸
بهره دلار	--	--	--	--	--	--
طلا	۹۰۵/۰۰	۹۰۳/۳۵	۹۱۷/۷۰	۹۱۴/۸۰	۹۱۳/۲۰	۹۱۱/۵۵
نقره	۱۲/۴۰	۱۲/۵۱	۱۲/۸۲	۱۲/۸۴	۱۳/۰۴	۱۳/۱۱
پلاتین	۹۶۶/۵۰	۹۶۳/۵۰	۹۸۰/۰۰	۹۷۷/۵۰	۹۹۳/۰۰	۹۹۴/۰۰
نفت خام	۴۴/۱۵**	۴۰/۳۱***	۴۶/۴۶**	۴۱/۱۷***	۴۶/۲۱**	۴۰/۱۷***
سبد نفت اوپک		۴۱/۶۴		۴۲/۰۵		--

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



## برخورد گروه هفت با مسئله نوسانات ارزها:

بنا بر خبرگزاری رویترز مورخه ۳۰ ژانویه ۲۰۰۹ (۱۱ بهمن ماه ۱۳۸۷) منطقه یورو خواهان همکاری بیشتر دولت جدید آمریکا با سایر اعضای گروه هفت موسوم به G7 گردید. این همکاریها می تواند در راستای هماهنگی برای کاستن از معضلات ناشی از نوسانات نرخ ارز باشد و نیز شوکهایی را که به شرکتهای صنعتی آسیب می زند را کاهش دهد. وزرای دارایی و رؤسای بانکهای مرکزی هفت کشور صنعتی برآنند تا در اجلاس آتی این گروه در شهر رم در اواسط ماه فوریه، در خصوص نوسانات شدید نرخ ارز با یکدیگر مذاکره نمایند. در چند وقت اخیر نوسانات شدید نرخ ارز بخصوص در منطقه یورو نگرانی های شدیدی را بوجود آورده است. با توجه به رویکرد عدم پیروی آقای اوپاما رئیس جمهور جدید ایالات متحده از سیاستهای دولت آقای بوش این امیدواری بوجود آمده است که دولت جدید سیاست پیشین را کنار گذاشته است و خواهان دخالت بیشتری در بازار ارز بمنظور کنترل وضعیت نوسانات نرخ ارز می باشد. شایان ذکر است که گروه هفت بخش اعظمی از معاملات ارزی جهان را بخود اختصاص داده است. منطقه یورو در نشست آتی گروه هفت کشور صنعتی جهان (G7) این موضوع را در دستور کار خود قرار داده است. اروپا نگران است که نوسانات شدید نرخ ارز منجر به تشدید رکود عمیق اقتصادی در میان کشورهای این منطقه گردد. کشورهای گروه هفت موسوم به G7 شامل کشورهای ایالات متحده آمریکا، کانادا، ژاپن، فرانسه، بریتانیا، آلمان و ایتالیا می شود. فرانسه، آلمان و ایتالیا سه کشور عضو G7 هستند که از پول واحد اروپایی - یورو - استفاده می نماید. چنانچه به نوسانات ارزش یورو در برابر دلار و ین در سال گذشته نگاه کنیم در می یابیم که این ارز در مقابل دلار وین نوسانات زیادی داشته اما در مقابل پوند - واحد پول بریتانیا - تقریباً ثابت بوده است. شایان ذکر است که بریتانیا بزرگترین شریک تجاری منطقه یورو محسوب می شود. نوسانات نرخ ارز می تواند برای شرکتهای بزرگ صنعتی در تعیین استراتژیهای تجاری مسئله ساز گردد و بالعکس با کاهش نوسانات نرخ ارز این اطمینان ایجاد می شود که از آسیبهای ناشی از نوسانات نرخ ارز در امان می مانند. منابع آگاه می گویند: کاهش ارزش یورو و پوند در هفته های اخیر نگرانیهای زیادی را برای کشورهای منطقه یورو ایجاد کرده است بطوریکه آنها بر این باورند که اگر دست به اقدام فوری در این زمینه نزنند، این امکان وجود دارد که رکود عمیق کشورهای اروپایی و ایالات متحده به عمیق تر شدن رکود جهانی دامن بزند. کارشناسان می گویند: شواهد زیادی مبنی بر همکاریهای بین دولت جدید ایالات متحده و منطقه یورو به چشم می خورد. مشکلات ناشی از نوسانات شدید نرخ ارز:

بانک مرکزی اروپا (ECB) اظهار می دارد: عامل کلیدی که باعث شده بود تا گروه هفت در مدیریت نرخ ارز از توان و اعتبار خاصی برخوردار باشد، هماهنگی و همگرایی بین اعضا این گروه بود. آقای Marcel Fratzscher رئیس اداره سیاستهای بانک مرکزی اروپا در این باره می گوید: توانایی گروه هفت در مدیریت نرخ ارز در دهه گذشته ضعیفتر شده است چرا که بر اساس شواهد موجود میزان اجماع و همگرایی در بیانات ابراز شده از سوی اعضا پس از نشستهای گروه هفت کم رنگ شده است.