



### وضع ارزشهای عمده و نرخ های بهره

در هفته منتهی به ۱۲ ژوئن ۲۰۰۹ میلادی، در بازار نیویورک، دلار در برابر تمامی ارزشهای عمده به استثنای لیره انگلیس تقویت شد. نوسانات ارز در هفته گذشته عمدتاً تحت تأثیر انتشار اطلاعات اقتصادی، فروش اوراق خزانه آمریکا، انجام معاملات تکنیکی در بازار و سایر عوامل قرار داشت. روز دوشنبه ۹ ژوئن ۲۰۰۹ میلادی، دلار در برابر یورو تقویت و در برابر سایر ارزهای عمده تضعیف شد. تضعیف یورو باعث تیز تر شدن اوراق قرضه دولتی کشور ایرلند توسط مؤسسه رتبه بندی بین المللی Standard&Poors اتفاق افتاد. همچنین در این روز بازدهی اوراق قرضه دولتی دو ساله آمریکا به بالاترین سطح هفت ماه گذشته صعود نمود. روز سه شنبه ۹ ژوئن دلار در برابر اکثر ارزهای عمده تضعیف شد. کاهش احتمال افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در سال آینده از عوامل تضعیف دلار و انتشار اطلاعات بهتر از انتظار در مورد بازار مسکن انگلستان و همچنین بوجود آمدن آرامش سیاسی در آن کشور به همراه کاهش تولیدات صنعتی در آلمان و عدم کاهش ارزش پول کشور لائوس از عوامل تقویت یورو بودند. در این روز بازدهی اوراق خزانه کوتاه مدت ایالات متحده، کاهش یافت. روز چهارشنبه ۱۰ ژوئن دلار در برابر تمامی ارزهای عمده تقویت شد. این امر باعث حراج ۱۹ میلیارد دلار اوراق خزانه ۱۰ ساله در آمریکا بود که نگرانی تعدادی از سرمایه گذاران در مورد توانایی ایالات متحده در خصوص فروش اوراق بدهی بلندمدت برای کمک به تأمین مالی برای کسر بودجه را، از بین برد. دلار اخیراً بعد از آنکه بانک مرکزی روسیه اعلام کرده بود که آن کشور ذخیره ارزی خود را با فروش اوراق قرضه خزانه داری آمریکا و خرید اوراق با پشتوانه IMF متنوع خواهد ساخت، تضعیف شده بود. اما تحلیلگران می گویند هیچ برنامه ای برای متنوع سازی ایزوسی روسیه تا این لحظه اتخاذ نشده است. اداره خزانه داری آمریکا اوراق ۱۰ ساله را با نرخ بازدهی بالایی ۳٫۹۹ درصد بعنوان بخشی از برنامه فروش ۶۵ میلیارد دلاری اوراق قرضه دولتی در این هفته انجام داد. حراج روز چهارشنبه، اولین آزمایش واقعی توانایی استقرار بلندمدت دولت بود. Michael Woolfolk استراتژیست ارشد ارز در بانک آمریکا و نویسنده کتاب «نگرانی هایی در مورد میزان اقبال اوراق قرضه وجود داشت لیکن نتایج این حراج، نگرانی ها را از بین برد و در نهایت باعث ترفی دلار گردید. در این روز یورو که به نرخ هر یورو ۱/۴۱۳۵ دلار رسیده بود در معاملات اوتوماتیک به نرخ هر یورو ۱/۳۹۱۵ دلار کاهش یافت و پس از آن به نرخ هر یورو ۱/۳۹۸۰ دلار رسید و در طی روز ۰/۶ درصد کاهش داشت. دلار پس از انتشار گزارش فدرال رزرو در مورد شرایط اقتصادی آمریکا در Beige Book، تقویت شد. این گزارش بیانگر آن است که اقتصاد هنوز ضعیف است و علانی در جهان وجود دارد که نشان میدهد سقوط از این وضعیت بسیار آسان است. Woolfolk در این باره می گوید: گزارش فدرال رزرو باعث افزایش ریسک گردید که این امر موجب تقویت دلار در معاملات پایان وقت شده است. دلار در این روز ۰/۸ درصد در مقابل پی افزایش داشته و به نرخ هر دلار ۹۸/۲۲ پی رسید. روز پنجشنبه ۱۱ ژوئن دلار در برابر تمام ارزهای عمده تضعیف شد. بهبود در بازار کار آمریکا و انتشار اطلاعات مربوط به خرده فروشی که باعث افزایش خوش بینی در مورد بهبود اقتصادی شده، موجب کاهش تقاضا برای اوراق بدهی بلندمدت آمریکا در حراج خزانه داری، به ترفی اوراق قرضه و سهام کمک نمود و باعث کاهش بیشتر اشتیاق برای دلار بعنوان یک مانع و افزایش تقاضا برای دارایی های پربازده گردید. Nick Bennenbroek، رئیس استراتژی ارز Wells Fargo Bank و نویسنده کتاب «نگرانی ها در مورد بازار سهام آمریکا تقویت کرد. در معاملات پایان وقت نیویورک در روز پنجشنبه، یورو یک درصد تقویت شد و به نرخ هر یورو ۱/۴۱۲۰ دلار رسید. دلار در این روز حتی با نرخ هر یورو برابر با ۱/۴۱۷۸ دلار نیز معامله شده بود. دلار در مقابل پی نیز ۰/۶ درصد تضعیف شد و به نرخ هر دلار برابر با ۹۷/۴۵ پی رسید. قیمت اوراق خزانه آمریکا در روز پنجشنبه افزایش یافت. پس از حراج قابل اطمینان ۱۱ میلیارد اوراق بلندمدت دولت با فروش روز پنجشنبه در مجموع ۶۵ میلیارد دلار از بدیهیها دلار در این هفته به فروش رساند. خزانه داری آمریکا قصد دارد که در حدود ۲ تریلیون دلار اوراق قرضه را تنها در سال ۲۰۰۹ منتشر نماید. نگرانی هایی در مورد سطح کسری بودجه آمریکا و افزایش یکنواخت در بازدهی اوراق دولتی بلندمدت که می تواند تأمین مالی را بسیار پرهزینه نماید، و همچنین در مورد نوسانات دلار، وجود دارد. تحلیلگران می گویند بازدهی پایه اوراق خزانه ۱۰ ساله، ۴ درصد در روز چهارشنبه افزایش داشته که بالاترین افزایش از آکتبر تا کنون بوده است. روز جمعه ۱۲ ژوئن دلار در برابر تمام ارزهای عمده تقویت گردید و تقاضا برای یورو کاهش یافت زیرا اطلاعات منتشره نشانگر یک سقوط سنگین در تولیدات صنعتی منطقه یورو بود. ارزهای عمده دیگری همچون دلار کانادا و استرالیا نیز بعد از تقویت شدید در این هفته، یکی پس از دیگری با کاهش قیمت نفت و آمادگی وزیران نفت گروه G8 برای شرکت در اجلاس ایتالیا کاهش یافتند. دلار هفته ای پر فشار را پشت سر گذاشت بعلا اینکه سرمایه گذاران روی بهبود اوضاع جهان، شرط بندی نمودند و ارزهای پربازده و دارایی های ریسکدار همچون سهام خریدند. تحلیلگران و معامله گران می گویند که سقوط شدید دلار بدلیل زیرساخت های اقتصادی بنوده و سرمایه گذاران از کاهش ارزش دلار سود زیادی بردند. اطلاعات نشان داد که تولیدات صنعتی در ۱۶ کشور منطقه یورو ۲۱/۶ درصد در سال از اوایل سقوط داشته است. روز جمعه یورو در معاملات پایان وقت نیویورک با نرخ هر یورو ۱/۴۰۲۰ دلار معامله شد که ۰/۷ درصد کاهش داشت و حتی در بعضی معاملات طی روز با نرخ هر یورو ۱/۳۰۲۵ دلار نیز معامله شده بود. در این روز دلار ۱/۸ درصد در مقابل پی افزایش داشت و با نرخ هر دلار ۹۸/۳۵ پی معامله شد و دلار همچنین ۱/۴ درصد در مقابل دلار کانادا افزایش داشت.

### بورس فلزات قیمتی

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک عمدتاً تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشات اقتصادی، نوسانات بازار ارز و سهام، افزایش قیمت نفت خام و برخی موارد دیگر قرار داشت. بطوریکه در هفته منتهی به دوازدهم ژوئن متوسط بهای طلا در بازارهای مذکور به سطح ۹۴۸/۲۵ و ۹۵۰/۳۶ دلار در هر اونس رسید. روز دوشنبه بهای طلا در بازارهای مذکور تحت تأثیر تقویت ارزش دلار در مقابل دیگر ارزها، کاهش اندک قیمت نفت خام و انتشار ارقام و گزارشات اقتصادی از نبردهای فوج تحت تأثیر تقویت ارزش دلار آمریکا در مقابل یورو، افزایش قیمت نفت خام که طی به حدود ۱۰ درصد افزایش یافته بود، تقویت شد. روز چهارشنبه بهای طلا در بازارهای مذکور به سطح ۹۴۵/۷۰ در هر اونس قرار داشت. در این روز قیمت طلا در بازار معاملات نیویورک رسید. در این روز قیمت طلا در بازار معاملات نیویورک در حدود ۹۶۶/۷۰ - ۹۶۷/۵۰ دلار در بازار معاملات نیویورک قرار داشت. در این روز مقامات ارشد بانک مرکزی روسیه اظهار کردند که احتمالاً سهم اوراق خزانه داری آمریکا در ذخایرشان را کاهش خواهند داد. این ذخایر در حدود ۴۰۰ میلیارد دلار می باشد. عدم تمایل سرمایه گذاران به انجام معاملات در بازارهای طلا و مواد اولیه نیز از عوامل مؤثر در کاهش بهای طلا بود. تحلیلگران بازار معتقدند علیرغم نگرانیهای عمومی در آمریکا در خصوص تورمهای اقتصادی این کشور، طلا می تواند همچنان از روند صعودی برخوردار باشد. روز پنجشنبه بهای طلا در بازارهای مذکور برخلاف روز قبل، تحت تأثیر نوسانات شدید قیمت نفت، کاهش ارزش دلار در مقابل دیگر اسامع عمده جهان، افزایش حجم معاملات مواد اولیه و مخصوصاً سطح طلا و روی آوردن معامله گران به خرید طلا جهت پوشش در برابر تورم، افزایش یافت. همچنین در این روز بانک مرکزی روسیه اعلام کرد مجموعه ارزش ذخایر طلا و ارز این بانک از رقم ۴۰۴/۲ میلیارد دلار در اول ژوئن به رقم ۴۰۹/۵ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۵ ژوئن افزایش یافت. روز جمعه بهای طلا در بازارهای مذکور تحت تأثیر افزایش شدید ارزش دلار در مقابل دیگر اسامع عمده جهان، انتشار ارقام تولیدات صنعتی منطقه یورو و گزارش بهتر از انتظار شاخص قیمت مصرف آمریکا کاهش یافت. طبق آخرین گزارش کمیسیون معاملات آتی کالاهاهی اساسی (CFTC) خالص مانده حساب طلای سواگران در معاملات آتی بازار طلای نیویورک از سطح ۱۸۷۳۳ قرارداد در هفته منتهی به ۲ ژوئن به سطح ۱۸۹۶۷ قرارداد در هفته منتهی به ۹ ژوئن افزایش یافت.

### بورس نفت خام

در هفته گذشته بهای نفت خام در بازارهای جهانی بطور عمده تحت تأثیر نوسانات ارزش دلار آمریکا، سراسر کردن حساب ها توسط معامله گران پیش از انتشار گزارش مربوط به موجودی انبار نفتی دولتی آمریکا و برخی موارد دیگر قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور متوسط بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و نفت خام پایه آمریکا به ترتیب با ۳/۵۲ و ۴/۰۱ درصد افزایش به سطح ۷۰/۲۰ و ۷۰/۸۳ دلار رسید. روز دوشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر تقویت ارزش دلار آمریکا و بالطبع تأثیر آن بر ایجاد عده تمایل بیشتر به سرمایه گذاری در بخش مواد اولیه نظیر نفت، کاهش یافت. روز سه شنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر تضعیف ارزش دلار سراسر کردن حسابها توسط معامله گران پیش از انتشار گزارش مربوط به موجودی انبار دولتی آمریکا، برای اولین بار در هفت ماه گذشته به بیش از ۷۰ دلار در هر بشکه افزایش یافت. روز چهارشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر انتشار گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) در خصوص موجودی انبار نفتی دولتی این کشور که حاکی از کاهش بیش از حد انتظار موجودی ذخایر بود، به بالاترین میزان افزایش سطح خود در هفت ماه گذشته یعنی ۷۱ دلار در هر بشکه رسید. لازم بذکر است که قیمتهای نفت برای دومین روز متوالی افزایش یافت. بهای بنزین نیز در معاملات آتی این ماده به بیش از دو دلار در هر گال افزایش یافت که بالاترین میزان افزایش یافت که بالاترین میزان افزایش در هفت ماه گذشته بوده است. Tim Evans تحلیلگر انرژی در مؤسسه Citi Futures perspective در نیویورک نیز اظهار نمود که هم اکنون موجودی انبار نفت خام نسبت به سال ماقبل ۱۹۷ درصد افزایش نشان میدهد، بنابراین بازار با کمبود عرضه مواجه نیست، اما این وجود کاهش بیش از حد انتظار در کوتاه مدت عامل حمایتی است. طبق گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA)، موجودی انبار نفت خام، انبار بنزین و انبار نفت حرارتی و دیزل در هفته منتهی به ۵ ژوئن نسبت به هفته ماقبل به ترتیب ۱/۶، ۱/۶ و ۳/۱ میلیون بشکه کاهش به سطح ۳۶۱/۶ و ۲۰۱/۶ و ۱۹۹/۷ میلیون بشکه رسیدند در حالیکه طبق نظرسنجی های مقدماتی بعمل آمده از سوی خرابی ریزتر انتظار می رفت که موجودی انبار نفت خام کاهش به میزان ۰/۴ میلیون بشکه، موجودی انبار بنزین افزایش به میزان ۱/۳ میلیون بشکه را نشان دهد. روز پنجشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر تضعیف ارزش دلار و افزایش امیدواریهایی موجود در خصوص بهبود وضعیت اقتصادی مبتنی بر تضمین مجدد مزایای بیمه بیکاری و نیز اطلاعات مربوط به خرده فروشی برای سوئین روز متوالی افزایش یافت و به رقم بالای ۷۲ دلار در هر بشکه رسید. روز جمعه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر تقویت ارزش دلار که سرمایه گذاران را از معاملات مواد اولیه بلاذات و بدنبال سودهای حاصله قبل از تعطیلات پایان هفته، کاهش یافت.

تاریخ	نوع فلز	قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)				
		مس مققول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
جمعه ۱۲ ژوئن ۲۰۰۹		۵۲۴۰/۵	۱۶۴۱/۰	۱۶۷۲/۵	۱۵۶۰۰	۱۷۹۶/۵
پنجشنبه ۱۱ ژوئن ۲۰۰۹		۵۲۶۶/۰	۱۶۴۲/۰	۱۶۳۴/۵	۱۵۴۳۵	۱۷۸۷/۰
چهارشنبه ۱۰ ژوئن ۲۰۰۹		۵۱۸۰/۰	۱۶۳۸/۰	۱۶۰۷/۵	۱۵۳۹۵	۱۷۴۴/۵

نوع ارز و فلزات قیمتی	چهارشنبه ۱۰ ژوئن ۲۰۰۹			پنجشنبه ۱۱ ژوئن ۲۰۰۹			جمعه ۱۲ ژوئن ۲۰۰۹		
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	نیویورک
حق برداشت مخصوص *	--	۱/۵۴۲۵۴	--	۱/۵۴۲۱۱	--	۱/۵۴۲۵۴	--	۱/۵۴۲۵۴	۰/۴۸****
نیورو *	۱/۴۰۸۷	۱/۳۹۹۲	۱/۳۹۸۲	۱/۴۱۰۳	۱/۴۰۰۳	۱/۴۰۰۳	۱/۴۰۰۶	۱/۴۰۰۶	۱/۴۰
لیوره انگلیس *	۱/۶۳۷۰	۱/۶۳۵۸	۱/۶۴۴۳	۱/۶۵۸۶	۱/۶۴۳۸	۱/۶۴۳۸	۱/۶۴۴۴	۱/۶۴۴۴	۱/۲۵
فرانک سوئیس	۱/۰۷۶۲	۱/۰۸۰۲	۱/۰۸۱۷	۱/۰۷۰۲	۱/۰۷۷۳	۱/۰۷۷۳	۱/۰۸۰۳	۱/۰۸۰۳	۰/۴۰
ین ژاپن	۹۸/۰۱	۹۸/۱۷	۹۸/۲۶	۹۷/۶۲	۹۸/۱۶	۹۸/۱۶	۹۸/۳۷	۹۸/۳۷	۰/۴۹
بهره دلار	--	--	--	--	--	--	--	--	۰/۶۲
طلا	۹۵۰/۱۰	۹۵۲/۱۰	۹۵۳/۳۰	۹۵۶/۵۵	۹۴۱/۵۵	۹۴۱/۵۵	۹۳۸/۴۰	۹۳۸/۴۰	--
نقره	۱۵/۱۰	۱۵/۱۱	۱۵/۳۲	۱۵/۳۷	۱۴/۹۶	۱۴/۹۶	۱۴/۸۵	۱۴/۸۵	--
پلاتین	۱۲۶۳/۰۰	۱۲۶۱/۰۰	۱۲۵۹/۵۰	۱۲۶۴/۰۰	۱۲۶۶/۵۰	۱۲۶۶/۵۰	۱۲۵۱/۵۰	۱۲۵۱/۵۰	--
نفت خام	۷۰/۸۰**	۷۱/۳۳***	۷۱/۷۹**	۷۲/۶۸***	۷۰/۹۲**	۷۰/۹۲**	۷۲/۰۴***	۷۲/۰۴***	--
سبد نفت اوپک	۷۰/۱۹	۷۰/۱۹	۷۰/۸۷	۷۰/۸۷	۷۰/۸۷	۷۰/۸۷	--	--	--

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



## ائتلاف قدرتها در مقابله با بحران:

بر اساس گزارش خبرگزاری رویترز مورخ ۳ ژوئن ۲۰۰۹ (۱۳ خرداد ۱۳۸۸) - آقای بن برنانکه، رئیس بانک مرکزی ایالات متحده طی سخنانی در کنگره اظهار داشت: رکود اقتصادی تا پایان سال در آمریکا خاتمه می یابد. اقدام برای جلوگیری از رکود در منطقه یورو، ژاپن و کشورهای اروپایی دیر هنگام شروع شد و این امر سبب می شود تا اقتصاد این مناطق دیرتر از اقتصاد آمریکا بهبود یابند. وی همچنان در سخنان خود گفت: بازارهای مالی از یک آرامش نسبی برخوردار شده اند. وی همچنین به سرمایه گذاران خارجی اطمینان داد که اقتصاد آمریکا بحران را پشت سر گذاشته و این کشور می تواند کسری بودجه خود را کنترل نماید. باراک اوباما، رئیس جمهور ایالات متحده اظهار داشته است که کسری بودجه بالای این کشور که ناشی از بحران در بخشی اعتبارات و مسکن می شود به اقتصاد این کشور لطمه زده است اما وی معتقد است که با تمرکز بر وضعیت مالی، یکبار دیگر از این بحران هم عبور خواهند کرد. این موضوع برای کشورهای مثل چین که با در اختیار داشتن صدها میلیارد دلار دارایی، بزرگترین طلبکار از آمریکا محسوب می شود، امری حیاتی است. اگر دولت ایالات متحده قادر به کنترل کسری بودجه خود در بلندمدت نباشد، این امر می تواند منجر به تضعیف دلار و خطرات تورمی در کشور گردد، و موقعیت دلار را بعنوان یک ارز مسلط به مخاطره اندازد. تیموتی گایتر، وزیر خزانه داری ایالات متحده در نخستین دیدار خود با همتای چینی اش در پکن اظهار داشت: با وجود بحران اقتصادی، سرمایه گذاری های چین در اوراق قرضه خزانه داری و داراییهای دیگر ایالات متحده امن خواهد بود. منابع رسمی چین، ژاپن، هند و کره جنوبی به خبرگزاری رویترز گفتند: بانکهای مرکزی آنها در حدود نیمی از ذخایر ارزی جهان را در اختیار دارند و حتی در صورت کاهش رتبه اوراق قرضه دولتی ایالات متحده، این کشورها اوراق مذکور را خریداری می کنند. در همین زمینه، چین و ایالات متحده گفتگوی اقتصادی و راهبری خود را در سطح وزرای کابینه دو کشور در هفته آخرماه ژوئیه آغاز خواهند کرد. اظهارات مقامات مذکور آسیایی پس از دیدار وزیر خزانه داری آمریکا از چین صورت گرفت. همانگونه که پیش تر نیز ذکر شد، چین حدود ۲ تریلیون دلار ذخایر ارزی دارد که قسمت قابل توجهی از آن در اوراق قرضه دولتی آمریکا سرمایه گذاری شده است. در ماههای اخیر مقامات چینی نسبت به کاهش ارزش سرمایه گذاری خود در داراییهای دلاری اظهار نگرانی کردند. حتی در هفته های اخیر شواهدی از انتقال سرمایه گذاریهای ذخایر ارزی چین از اوراق قرضه درازمدت دولتی آمریکا به اوراق قرضه کوتاه مدت دولتی آمریکا مشاهده شد. برخی این امر را دلیل بر خروج تدریجی ذخایر ارزی چین از داراییهای دلاری تلقی کردند. چنین امری می تواند در تأمین کسری بودجه دولت آمریکا ایجاد مشکل کند. افزایش بازده اوراق قرضه بلندمدت، موجب افزایش نرخهای بهره بلندمدت می شود و سرمایه گذاران را از دسترسی به وجوه ارزان محروم می نماید. بانک مرکزی ایالات متحده خرید ۳۰۰ میلیارد دلار اوراق قرضه خزانه داری و ۱/۴۵ تریلیون دلار اوراق قرضه رهنی را تعهد کرده است. اما پاره ای از اقتصاددانان بر این باورند که خریدهای بیشتر، احتمال افزایش نرخهای بهره را بی اثر می نماید. در خاتمه بن برنانکه اظهار کرد: در حال حاضر نگرانی در خصوص تورم وجود ندارد، وی حتی اظهار داشت: خطرات کاهش قیمتها نیز تقلیل یافته است. وی افزود: با افزایش اخیر در قیمتهای نفت و سایر کالاها، به نظر می رسد ادامه بحران تحت کنترل باشد.