



**وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره**

در هفته منتهی به ۲۶ سپتامبر ۲۰۰۸، ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک عمدتاً تحت تأثیر طرح کمک مالی دولت آمریکا برای نجات مؤسسات مالی این کشور، افزایش قیمت های نفت و طلا و نوسانات شاخص های عمده سهام بورس وال استریت قرار داشت. در روز دوشنبه وزارت خزانه داری آمریکا طرحی را ارائه داد که در آن ۷۰۰ میلیارد دلار به منظور کمک به مؤسسات مالی آمریکا در نظر گرفته شده بود. با اعلام طرح مذکور دلار در برابر یورو و لیره کاهش یافت. اما در روز سه شنبه دلار بدلیل کاهش قیمت های نفت و دیدگاه های نسبتاً مثبت به طرح نجات دولت آمریکا در مقابل ارزهای عمده نظیر یورو افزایش یافت. در روز چهارشنبه دلار برای دومین روز متوالی تقویت شد. نگرش مثبت تحلیل گران به طرح نجات دولت آمریکا و خرید ۵ میلیارد دلار از سهام بانک Goldman Sachs و Warren Buffett میلیارد آمریکایی از جمله عوامل تقویت کننده دلار در این روز بود. در روز پنجشنبه بدلیل تأخیر در تصویب طرح نجات دولت توسط اعضای کنگره دلار در مقابل سیدی متشکل از ارزهای گوناگون تضعیف شد. رهبران سیاسی آمریکا همچنان سرگرم گفتگو درباره طرح مذکور می باشند. اعضای کنگره آمریکا پس از چندین ساعت گفتگو با جورج بوش رئیس جمهور این کشور گفتند این طرح به کار بیشتری نیاز دارد. همین امر موجبات نگرانی سرمایه گذاران را نسبت به تصویب طرح مذکور فراهم ساخت و این امر بر دلار تأثیر منفی داشت. در آخرین روز هفته نیز دلار بدلیل افزایش نگرانیها نسبت به طرح دولت و توقیف صندوق پس انداز و وام واشنگتن موجوال تضعیف شد. در روز جمعه گزارش شد که مقامات دولت فدرال صندوق پس انداز و وام واشنگتن موجوال را که بزرگترین مؤسسه پس انداز و وام در ایالات متحده محسوب می شد، تعطیل کرده و داراییهای آن را به بانک جی پی مورگان واگذار کرده است. فروش واشنگتنی موجوال پس از اجرای دستور توقیف دارایی های این بانک توسط مؤسسه فدرال بیمه سپرده های بانکی وابسته به خزانه داری آمریکا، بدون اطلاع مدیران بانک صورت گرفت. در هفته های اخیر، ارزش سهام واشنگتن موجوال به شدت افت کرده بود.

**بورس فلزات قیمتی**

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک، تحت تأثیر تضعیف ارزش دلار، افزایش بهای نفت خام و نگرانیهای سرمایه گذاران در مورد طرح کمک مالی قابل توجه دولت آمریکا به منظور تعدیل بحران بازارهای مالی و اعتباری جهانی، قرار داشت بطوریکه در دوره مذکور متوسط بهای هر اونس طلا در بازارهای یادشده با ۷/۵۹ و ۵/۸۱ درصد افزایش به ترتیب به سطوح ۸۸۶/۷۹ و ۸۸۷/۴۴ دلار رسیدند. در روز سه شنبه قیمت دلار بدلیل کاهش بهای نفت خام و به موازات تثبیت وضعیت شاخص های سهام آمریکا، به میزان ۲ درصد کاهش یافت. روز چهارشنبه بهای این فلز قیمتی در یک روز کاری پرنوسان بدلیل افزایش حجم معاملات خرید شمش طلا و تمایل سرمایه گذاران به سوق دادن معاملات خود در بازارهای کالاها اساسی نسبت به بازار نامطمئن سهام، افزایش یافت. بنحویکه طلای دسامبر با افزایشی به میزان ۳/۸۰ دلار به رقم ۸۹۵ دلار در هراونس در بخش COMEX بازار معاملات نیویورک رسید. لازم بذکر است که Leonard Kaplan، رئیس Prospector Asset Management اظهار نمود: سرمایه گذاران بازار شمش طلا در انتظار نتیجه طرح کمک مالی پیشنهادی دولت آمریکا می باشند. شاخص های سهام آمریکا نیز تحت تأثیر توجه سرمایه گذاران به نتایج طرح مالی آمریکا و تصمیم نهایی کنگره این کشور کاهش یافت. در روز پنجشنبه بهای طلا تحت تأثیر افزایش قیمت شاخص های بازار سهام در پی افزایش احتمال تصویب طرح کمک مالی دولت آمریکا به بازارهای مالی بحران زده کاهش یافت. روز جمعه بهای طلا تحت تأثیر پیشنهاد خرید طلا بعنوان معاملات مطمئن و سودآور با توجه به فضای آکنده از بی اطمینانی در مورد موافقت با طرح کمک مالی پیشنهادی آمریکا به بخش مالی، افزایش یافت.

**بورس نفت خام**

در هفته گذشته بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر کاهش ارزش دلار، طرح کمک مالی دولت آمریکا برای نجات شرکتهای مالی، نگرانی بازار از میزان عرضه نفت و انقضای مهلت معاملات ماه اکتبر افزایش یافت. بطوریکه در دوره مذکور میانگین بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و نفت خام پایه آمریکا به ترتیب با ۱۰/۳۹ و ۱۲/۶۹ افزایش به سطوح ۱۰۴/۰۴ و ۱۰۹/۶۳ دلار رسید. در روز چهارشنبه بهای این ماده تحت تأثیر کاهش تقاضا و کاهش بهره برداری پالایشگاهی متنی بر اطلاعات منتشره دولتی آمریکا، کاهش یافت. در این روز Kyle Cooper، مدیر بخش تحقیقات IAF Advisors اظهار نمود: اطلاعات منتشره هفتگی از سوی سازمان اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) حاکی از کاهش تقاضا بوده و ارقام واردات نفت خام نیز همچنان روبه افزایش است و بالطبع موجودی انبار دولتی نیز در حال افزایش است. همچنین سازمان اطلاعات انرژی آمریکا طی گزارش منتشره هفتگی خود اعلام نمود که موجودی انبار نفت خام، انبار بنزین و انبار نفت حرارتی و دیزل به ترتیب ۱/۵، ۵/۹ و ۴/۲ میلیون بشکه کاهش نشان دادند در حالیکه طبق نظرسنجی رویترز از تحلیل گران انتظار می رفت که موجودی انبار نفت خام کاهش به میزان ۲/۱ میلیون بشکه و موجودی انبار بنزین کاهش به میزان ۴/۰ میلیون بشکه و موجودی انبار نفت حرارتی و دیزل افزایشی به میزان ۰/۳ میلیون بشکه را نشان دهد. میانگین واردات نفت خام آمریکا نیز در هفته گذشته ۷/۱ میلیون بشکه در روز بود که تقریباً ۱/۴ میلیون بشکه در روز کمتر از واردات این ماده در هفته ماقبل بود. میزان بهره برداری پالایشگاهی نیز با ۱۰/۷ درصد کاهش به سطح ۶۶/۷ درصد رسید که پایین تر از رکورد ثبت شده ۶۹/۸ درصدی بعد از وقوع طوفانهای Rita و Katrina است. سازمان اطلاعات انرژی آمریکا همچنین در این روز اعلام نمود که میانگین کل موجودی محصولات نفتی در طول چهار هفته منتهی به نوزدهم سپتامبر به میزان ۱۹/۵ میلیون بشکه در روز رسید که در مقایسه با دوره مشابه سال قبل ۵/۳ درصد کاهش داشته است. شایان ذکر است که شرکتهای نفتی و تأسیسات نفتی آمریکا بعد از وقوع طوفان IKE فعالیت خود را شروع نمودند. روز پنجشنبه بهای نفت خام تحت تأثیر امیدواریهای موجود در مورد تصویب نهایی طرح کمک مالی پیشنهادی دولت آمریکا به بازارهای مالی بحران زده این کشور و نیز افزایش بهای بنزین، افزایش یافت. روز جمعه بهای این ماده تحت تأثیر افزایش نااطمینانها از عدم تصویب کمک مالی، کاهش یافت.

تاریخ	قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)					
	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
جمعه ۲۶ سپتامبر ۲۰۰۸	۶۹۲۶/۰	۲۴۶۲/۰	۱۷۸۰/۵	۱۶۹۵۰	۱۹۸۰/۰	۱۸۰۰۰
پنجشنبه ۲۵ سپتامبر ۲۰۰۸	۶۹۰۵/۰	۲۴۳۱/۰	۱۷۵۵/۵	۱۶۷۲۵	۱۹۴۶/۰	۱۷۴۵۵
چهارشنبه ۲۴ سپتامبر ۲۰۰۸	۶۹۹۵/۰	۲۴۶۱/۰	۱۷۶۴/۰	۱۶۸۰۰	۲۰۰۱/۰	۱۷۷۰۰

نوع ارز و فلزات قیمتی	نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی					
	چهارشنبه ۲۴ سپتامبر ۲۰۰۸		پنجشنبه ۲۵ سپتامبر ۲۰۰۸		جمعه ۲۶ سپتامبر ۲۰۰۸	
انواع ارز و فلزات قیمتی	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
	---	---	---	---	---	---
حق برداشت مخصوص*	---	۱/۵۷۳۷۶	---	۱/۵۷۴۵۵	---	۱/۵۷۰۷۸
یورو*	۱/۴۷۳۱	۱/۴۶۱۵	۱/۴۶۶۱	۱/۴۶۱۶	۱/۴۶۳۰	۱/۴۶۱۸
لیره انگلیس*	۱/۸۵۶۹	۱/۸۴۷۳	۱/۸۵۴۳	۱/۸۳۸۴	۱/۸۳۹۶	۱/۸۴۲۸
فرانک سوئیس	۱/۰۸۱۸	۱/۰۹۱۷	۱/۰۸۵۱	۱/۰۸۹۹	۱/۰۸۴۵	۱/۰۸۹۷
ین ژاپن	۱۰۵/۸۴	۱۰۶/۲۲	۱۰۵/۹۰	۱۰۶/۴۴	۱۰۵/۲۲	۱۰۶/۱۶
بهره دلار	---	---	---	---	---	---
طلا	۸۸۸/۴۰	۸۸۴/۹۰	۸۷۳/۵۰	۸۷۴/۷۰	۸۷۳/۵۰	۸۸۵/۹۰
نقره	۱۳/۳۲	۱۳/۳۲	۱۳/۱۴	۱۳/۲۰	۱۳/۱۷	۱۳/۴۲
پلاتین	۱۲۲۹/۵۰	۱۲۰۷/۵۰	۱۱۸۸/۵۰	۱۱۸۴/۰۰	۱۱۴۳/۵۰	۱۱۱۸/۰۰
نفت خام	۱۰۲/۹۵**	۱۰۵/۷۳***	۱۰۴/۶۰**	۱۰۸/۰۲***	۱۰۳/۵۴**	۱۰۶/۸۹***
سبد نفت اوپک	۹۸/۸۸	---	۹۷/۶۸	---	---	---

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



## راه حل های منطقه آسیا برای مقابله با بحرانهای اعتباری:

براساس گزارش خبرگزاری رویترز، روز چهارشنبه ۱۷ سپتامبر ۲۰۰۸ (۷ شهریور ۱۳۸۷) برخی از کشورهای منطقه آسیا همانند ژاپن، استرالیا و هند، به منظور مقابله با بحرانهای اعتباری بوجود آمده معادل ۳۳/۰ میلیارد دلار به بازارهای پولی خود تزریق نمودند. این اقدام به نوعی مشابه اقدام اخیر دولت آمریکا برای نجات مؤسسه بیمه ای AIG از ورشکستگی بود. دولت آمریکا در این اقدام خود سعی داشت تا از فشارهای بوجود آمده بر اثر بحران مالی بکاهد و آرامش را به بازارهای مالی خصوصاً بازار بورس وال استریت برگرداند. کشورهای آسیایی تا حدود زیادی از آسییهای بحران مالی بوجود آمده در امان مانده اند، ولی بانک های مرکزی منطقه آسیا نگران شدت یافتن این بحران در منطقه هستند. بانک مرکزی کشور کره جنوبی هشدار داد سرازیر شدن وجوه ارزی بسوی کشورهای منطقه می تواند عاملی برای کاهش ارزش پول این کشورها باشد و به بازارهای اوراق قرضه داخلی آسیب وارد نماید. همینطور دولت هند در اظهار نظر مشابه ای افزود: عملیات بیش از معمول در بازار پولی می تواند به بهبود تأمین مالی داراییهای بانکها کمک نماید. این در حالیست که تایوان از طریق پایین آوردن نسبت سپرده های مدت دار بانکها که باید به عنوان ذخیره نگهداری شوند، امکان وام دهی را آسانتر نموده است. یک تحلیل گر اقتصادی از کشور چین در مصاحبه با روزنامه مردم - ارگان حزب کمونیست - اظهار داشت: سیستم مالی جهان در حال حرکت به سمت اصلاح ساختار اقتصادی بدور از وابستگی های ارزی است. آقای Shi Jianxun استاد دانشگاه Shanghai's Toujji در مصاحبه با روزنامه People Daily اظهار داشت: جهان سربعاً نیاز به ایجاد سیستمهای مالی متنوع و تشکیل یک سبد ارزی متشکل از ارزهای گوناگون به منظور عدم وابستگی به ایالات متحده دارد. در خبرها داشتیم که در آغاز معاملات، شاخص سهام بازارهای آسیایی و دلار افزایش یافته است و در نتیجه سیستم مالی جهانی بدلیل سودآوری عملیات پولی در یکصد و سی کشور جهان، از فروپاشی یک شرکت بیمه ای - منظور شرکت بیمه AIG است - چشم پوشی کرد. اما در نهایت سودآوری بازار سهام در طول ۱۳ ماهی که از عمر بحران اعتباری می گذرد، کاهش یافته است. معاون امور بانکی وزارت دارایی ژاپن می گوید: یک نوع عدم اطمینان در بین وام دهندگان ژاپنی به خارجیانی که متقاضی وام هستند وجود دارد. چرا که سیاست واضحی در خصوص رهایی مؤسسات مالی ایالات متحده از ورشکستگی احتمالی دیده نمی شود. بانک مرکزی استرالیا نیز طی سه روز گذشته بیش از دو برابر روزهای قبل یعنی مبلغ ۴/۲۸۵ میلیارد دلار استرالیا (برابر با ۳/۴ میلیارد دلار آمریکا) نقدینگی به سیستم بانکی خود تزریق کرده است. **ثبات نرخها:** بانک مرکزی ژاپن بعد از اینکه مشاهده کرد نرخ بهره کلیدی این کشور به بیش از ۰/۷ درصد رسیده است - که این رقم ۰/۲ درصد بیشتر از نرخ هدف تعیین شده توسط آن بانک می باشد - از تاریخ ۳۱ مارس طی دو مرحله سه تریلیون ین برابر با ۲۸/۵۸ میلیارد دلار آمریکا به بازار تزریق نمود. این امر نشان می دهد که تقاضای نقدینگی در بازارهای ژاپن بسیار بالا است. بانک مرکزی ژاپن همانند فدرال رزرو نرخ بهره خود را در روز سه شنبه ثابت باقی نگهداشت. مشکلات بخش اعتبار و وام مسکن آمریکا در هفته گذشته با ورشکستگی بانک سرمایه گذاری لمن برادرز به اوج رسید و بانک مرکزی آمریکا نیز برای جلوگیری از ضربه بیشتر به بازارهای جهانی، ۸۵/۰ میلیارد دلار وام در اختیار شرکت بیمه ای AIG قرار داد. آقای Ramanathan رئیس اداره مطالعات ارزی و نرخهای استراتژیک در بانک سرمایه گذاری CIMB می گوید: بانک مرکزی اروپا در مقایسه با بانک مرکزی ایالات متحده خود را محدودتر کرده استبر اما این بانک نیز می تواند برای مقابله با بحرانهای مالی همانند فدرال رزرو به بازار پولی منطقه یورو نقدینگی تزریق نماید. وی گفت: فدرال رزرو در روز گذشته اعلام کرد: قصد ندارد نرخهای بهره خود را کاهش دهد. زیرا روند کاهش ارزش دلار می تواند در تقلیل فشار بر بازار پولی اروپا مؤثر واقع شود و از التهاب بازارها بکاهد. آقای Seong-tae رئیس کل بانک مرکزی کره بیان داشت: بحرانهای اعتباری بوجود آمده ناشی از عدم پرداخت وامهای رهنی آمریکا که از سال گذشته آغاز گردیده است، می تواند آسیب های زیادی را به اقتصاد جهانی وارد نماید. وی گفت: ما نیاز به آمادگی بیشتری برای مقابله با سرمایه گذاری خارجی در بازارهای اوراق قرضه داخلی در میان مدت داریم. همچنین سرمایه ها با سرعت از بازارهای نوظهور خارج شده است. بانک مرکزی کره در سالجاری به منظور حمایت از پول ملی خود بیش از ۳۰ میلیارد دلار نقدینگی به بازار تزریق کرد. شایان ذکر است که در سال ۲۰۰۸ ارزش وان در مقابل دلار ۱۷ درصد کاهش یافته است.