



وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره

در هفته منتهی به اول فوریه سال ۲۰۰۸ میلادی ارزش دلار آمریکا در بازار نیویورک عمدتاً تحت تأثیر انتظارات کاهش نرخ بهره کلیدی و جوهر فدرال و سپس تحقق آن، انتشار برخی از ارقام اقتصادی در آمریکا، فروشندهای سودجویانه و معاملات Carry Trade قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور متوسط ارزش هر لیره انگلیس و یورو به ترتیب با ۰/۹۸ و ۱/۳۰ درصد افزایش به سطح ۱/۹۸۳۷ و ۱/۴۸۲۱ دلار رسیدند. در روز دوشنبه با انتشار ارقام ضعیف فروش خانه های نوساز در ماه دسامبر و احتمال کاهش مجدد در نرخهای بهره کلیدی، دلار آمریکا در مقابل اکثر ارزهای عمده تضعیف شد. در روز سه شنبه انتشار ارقام مطلوب شاخص اعتماد مصرف کننده و سفارشات کالاهای بادوام آمریکا موجب تقویت دلار در مقابل یورو و پوند شد. هرچند که شاخص اعتماد مصرف کننده ماه ژانویه و سفارشات کالای بادوام آمریکا در ماه دسامبر بهتر از انتظار بازار بودند اما وضعیت رشد اقتصادی آمریکا همچنان برای معامله گران در این روز نگران کننده بود. در روز چهارشنبه با انتشار اخبار مربوط به کاهش مجدد نرخ بهره کلیدی و جوهر فدرال توسط بانک مرکزی آمریکا، ارزش دلار به پایین ترین سطح دو ماه گذشته خود در مقابل اکثر ارزهای عمده رسید. شایان ذکر است برخی از مقامات فدرال رزرو هشدار دادند، در جهت حمایت از رشد اقتصادی آمریکا، احتمال دارد فدرال رزرو مجدداً نرخهای بهره کلیدی را کاهش دهد. کاهش ۱/۲۵ درصدی در نرخ بهره کلیدی و جوهر فدرال و رسیدن آن به سطح ۳/۰ درصد، موجب کاهش جذابیت دلار برای سرمایه گذاران شد ولی از طرف دیگر ریسک پذیری سرمایه گذاران افزایش یافت. در چنین شرایطی سرمایه گذاران عمدتاً به سوی معاملات Carry Trade - استقراضی ارزهای کم بازده و سرمایه گذاری آن در داراییهای مالی پربازده - روی می آورند. در روز پنجشنبه دلار آمریکا اندکی در مقابل یورو تقویت شد. از طرفی دیگر کاهش بی سابقه و شدید نرخهای بهره کلیدی در کمتر از ۱۰ روز موجب شد تا معامله گران دست به فروش های سودجویانه دلاری بزنند. در روز جمعه با انتشار ارقام بهتر از انتظار بخش تولیدات کارخانه ای آمریکا، دلار آمریکا در مقابل لیره انگلیس و یورو تقویت شد. بطوریکه ارزش یورو ولیره انگلیس در بخشی از روز به ترتیب با ۰/۵ و ۱/۱ درصد کاهش به ترتیب به سطح ۱/۲۹۶۰ و ۱/۹۶۶۰ دلار رسیدند.

بورس فلزات قیمتی

در هفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک عمدتاً تحت تأثیر نوسانات ارزش دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای عمده، نگرانی نسبت به کمبود عرضه، افزایش بهای نفت خام، انتظارات کاهش نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو و سپس تحقق آن در روز چهارشنبه، انتشار ارقام اقتصادی مختلف در ایالات متحده و عوامل تکنیکی قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور متوسط بهای هر اونس طلا در بازارهای مذکور با ۳/۱۰ و ۲/۶۱ درصد افزایش به ترتیب به سطوح ۹۲۱/۱۳ و ۹۲۲/۵۸ دلار رسیدند. روز دوشنبه ضعف دلار آمریکا در برابر اکثر ارزهای عمده و نگرانی نسبت به کمبود عرضه طلا و پلاتین که از متوقف شدن تولیدات در معادن آفریقای جنوبی، بزرگترین تولید کننده این فلزات ناشی شده بود، افزایش بهای نفت خام و انتظارات کاهش دیگری در نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو موجب ترقی بهای طلا در بازارهای مذکور شد. روز سه شنبه نیز ادامه نگرانی نسبت به کمبود عرضه طلا و همچنین انتظارات کاهش نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو موجب ادامه سیر صعودی بهای طلا در بازارهای مذکور فراهم ساخت. در روز چهارشنبه دلار آمریکا در برابر برخی از ارزهای عمده بوژه در برابر یورو، انتشار خبر مربوط به احتمال از سرگیری قریب الوقوع تولیدات طلا و پلاتین از سوی معادن آفریقای جنوبی، مانع از ادامه ترقی بهای طلا گردید. روز چهارشنبه افزایش نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو به میزان ۰/۵ درصد مجدداً موجب ترقی بهای طلا در بازار نیویورک گردید. بطوریکه بهای هر اونس طلا در این روز به سطحی فراتر از ۹۳۰/۰ دلار رسید. در روز پنجشنبه بازار طلا و پلاتین در مقابل سایر فلزات قیمتی و بهای طلا از سوی معادن آفریقای جنوبی، بزرگترین تولید کننده این فلزات ناشی شده بود، افزایش بهای نفت خام و انتظارات کاهش دیگری در نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو موجب ترقی بهای طلا در بازارهای مذکور شد. روز سه شنبه علیرغم کاهش قیمت انرژی، نگرانی نسبت به عرضه به دلیل مشکلات تولید در آفریقای جنوبی و تقاضای قوی سرمایه گذاری در طلا موجب ترقی بهای طلا در بازارهای مذکور گردید. ضمناً در روز پنجشنبه بانک مرکزی روسیه اعلام کرد، مجموع ذخایر طلا و ارز این کشور از سطح ۴۷۸/۴ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۱۸ ژانویه به سطح ۴۷۹/۴ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۲۵ ژانویه رسید. در ساعات اولیه روز جمعه انتشار ارقام ضعیف اشتغال ماه ژانویه آمریکا موجب ادامه ترقی طلا در بازارهای مذکور شد. در ساعات پایانی این روز تقویت دلار در برابر اکثر ارزهای عمده و فروشهای وسیع سودجویانه از سوی معامله گران موجب گریدت تا این فلز تمام ارزش کسب شده در طی روز را مجدداً از دست بدهد و ارزش آن در مقایسه با پایان وقت روز گذشته در بازارهای مذکور به شدت کاهش یابد.

بورس نفت خام

در هفته گذشته بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر تقویت شاخصهای سهام بورس وال استریت، انتظارات کاهش نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو و سپس تحقق آن در روز چهارشنبه، انتظارات عدم افزایش سقف تولیدات نفت خام اوپک و سپس تحقق آن و انتشار ارقام اقتصادی در آمریکا قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور متوسط بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و یاه آمریکا به ترتیب با ۳/۳۵ و ۲/۴۰ درصد افزایش به ترتیب به سطوح ۹۱/۵۱ و ۹۱/۱۳ دلار رسیدند. در سه روز اول هفته بهای نفت خام دارای سیر صعودی بود. روز دوشنبه تقویت شاخصهای سهام وال استریت که از انتظارات کاهش دیگری در نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو ناشی شده بود، روز سه شنبه علیرغم انتظارات افزایش موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته گذشته، انتظارات کاهش نرخهای بهره کلیدی فدرال رزرو در روز چهارشنبه موجب سیر صعودی بهای نفت خام در بازارهای جهانی شد. روز چهارشنبه علیرغم افزایش موجودی انبار نفت خام و بنزین آمریکا در هفته گذشته، افزایش شاخصهای سهام بورس وال استریت در پی تصمیم فدرال رزرو به کاهش نرخ بهره کلیدی آمریکا جهت جلوگیری از ورود اقتصاد این کشور به وضعیت رکودی ناشی شده بود، انتظارات کاهش دیگری در نرخ بهره کلیدی فدرال رزرو، پیش بینی عدم افزایش سقف تولیدات اوپک در نشست اول فوریه این سازمان و انتشار خبر مربوط به متوقف شدن تولیدات نفت در کانادا موجب ادامه افزایش بهای نفت خام در بازارهای جهانی گردید. در این روز رئیس اوپک اظهار داشت، تصور نمی کند که افزایش سقف تولیدات اوپک کمکی به ضعف اقتصاد جهانی نمی نماید. از سوی دیگر در این روز آقای علی العینی وزیر نفت عربستان سعودی اعلام کرد، بنابراینها عرضه و تقاضای بازار نفت در وضعیت مطلوبی قرار دارند. ضمناً در روز چهارشنبه گزارش اداره کل اطلاعات انرژی (EIA) آمریکا نشان می داد که موجودی انبار نفت خام و بنزین این کشور در هفته منتهی به ۲۵ ژانویه هر کدام به میزان ۳/۶ میلیون بشکه افزایش ولی موجودی انبار نفت حرارتی و دیزل این کشور به میزان ۱/۵ میلیون بشکه کاهش یافتند. روز پنجشنبه افزایش تعداد مقاضیان مزایای بیمه بیگاری آمریکا در هفته منتهی به ۲۶ ژانویه موجب کاهش شدید بهای نفت خام در بازارهای جهانی شد. لکن بعداً تقویت شدید شاخصهای بورس وال استریت ضمن کاهش نگرانی نسبت به کندی رشد اقتصادی آمریکا و به تبع آن کاهش نگرانی نسبت به کاهش تقاضا برای نفت خام مانع از ادامه سیر نزولی بهای نفت خام گردید. روز جمعه انتشار ارقام ضعیف اشتغال ماه ژانویه آمریکا نگرانی نسبت به ورود اقتصاد آمریکا به وضعیت رکودی را تشدید و موجبات ادامه سیر نزولی بهای نفت خام در بازارهای جهانی را فراهم ساخت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
تاریخ	نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب
جمعه اول فوریه ۲۰۰۸		۷۳۴۵/۰	۲۶۷۶/۰	۲۵۰۶/۰	۲۷۷۰۵	۲۸۴۵/۰
پنجشنبه ۳۱ ژانویه ۲۰۰۸		۷۱۷۰/۵	۲۶۴۳/۰	۲۳۹۲/۰	۲۷۵۵۰	۲۷۴۱/۵
چهارشنبه ۳۰ ژانویه ۲۰۰۸		۷۱۶۵/۰	۲۶۳۱/۰	۲۳۱۲/۵	۲۷۴۶۰	۲۷۴۱/۰

نرخ SDR، ارزهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی						
انواع ارز و فلزات قیمتی	چهارشنبه ۳۰ ژانویه ۲۰۰۸		پنجشنبه ۳۱ ژانویه ۲۰۰۸		جمعه اول فوریه ۲۰۰۸	
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۵۹۱۶۴	--	۱/۵۹۵۲۷	--	۱/۵۹۵۵۵
یورو*	۱/۴۸۰۶	۱/۴۸۸۱	۱/۴۸۷۷	۱/۴۸۶۵	۱/۴۸۸۲	۱/۴۷۹۷
لیره انگلیس*	۱/۹۹۲۵	۱/۹۹۱۰	۱/۹۸۹۰	۱/۹۸۸۳	۱/۹۹۱۲	۱/۹۹۵۳
فرانک سوئیس	۱/۰۸۹۴	۱/۰۸۲۱	۱/۰۷۹۰	۱/۰۸۱۴	۱/۰۷۸۱	۱/۰۸۹۶
ین ژاپن	۱۰۶/۸۳	۱۰۶/۴۸	۱۰۶/۲۳	۱۰۶/۵۰	۱۰۶/۴۵	۱۰۶/۷۰
بهره دلار	--	--	--	--	--	--
طلا	۹۲۱/۴۵	۹۲۱/۴۵	۹۲۳/۰۵	۹۲۴/۲۵	۹۱۰/۴۵	۹۱۰/۳۸
نقره	۱۶/۷۵	۱۶/۸۳	۱۶/۸۰	۱۶/۹۴	۱۶/۸۹	۱۶/۷۸
پلاتین	۱۶۸۶/۰۰	۱۶۸۶/۰۰	۱۷۰۰	۱۷۳۲/۵۰	۱۷۶۲/۰۰	۱۷۵۵/۵۰
نفت خام	۹۲/۵۳**	۹۲/۳۳***	۹۲/۲۱**	۹۱/۷۵***	۸۹/۴۴**	۸۸/۹۶***
سبد نفت اوپک	۸۸/۷۷	۸۸/۱۰				

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



انتظارات کند شدن رشد اقتصادی در ژاپن:

بر اساس گزارش خبرگزاری رویترز در روز ۲۵ ژانویه سال ۲۰۰۸ میلادی مطابق با پنجم بهمن سال ۱۳۸۶، اعتراف به عدم تمایل بانک مرکزی ژاپن به افزایش نرخ های بهره کلیدی به خاطر خطرات رشد اقتصادی نشان می دهد که این بانک بر خلاف اظهارات قبلی خود مبنی بر اعمال تدریجی سیاستهای انقباضی پولی، احتمالاً نرخ های بهره کلیدی این کشور را در آینده نزدیک کاهش خواهد داد. اکنون ۵۰/۰ درصد احتمال دارد که نرخ بهره معاملات سوآپ (تعویضی) در ماه اوت کاهش یابد. اما با توجه به نرخهای بهره نازل ۰/۵ درصد ژاپن جای این بحث وجود دارد که یک کاهش بتواند نتیجه مثبت و خوبی را در جهت بهبود بخشیدن به رشد اقتصادی ضعیف این کشور به همراه داشته باشد. تحلیل گران بر این باورند که ممکن است بانک مرکزی دلیلی داشته باشد که نمی خواهد از کاهش نرخ بهره به عنوان یک راه حل استفاده نماید و بعضی ها معتقدند که انتظارات کاهش نرخ بهره تا حدودی حالت اغراق آمیز و افراطی دارد. آنها معتقدند که آن بانک قطعاً باید بیانش را درباره اقتصاد به دلیل این واقعیت که در زمانیکه فدرال رزرو آمریکا در حال کاهش شدید نرخ های بهره کلیدی است و همچنین بسیاری از بانک های مرکزی عمده در مورد کاهش نرخ های بهره موضع گرفته اند، تغییر دهد. آقای Hideo Kumano، اقتصاددان ارشد Dai-ichi Life Research Institute اظهار داشت: که این موضوع روشن و واضح است که هنگامی که احتمال ورود اقتصاد ژاپن به سمت رکودی وجود دارد، بانک مرکزی ژاپن دیگر دلیلی برای افزایش نرخ بهره ندارد. بزرگترین هدف بانک در حال حاضر این است که به فکر راه حلی منطقی باشد تا توجیه کند که چرا لزومی برای کاهش نرخ های بهره وجود ندارد. تقریباً حدود دو سال است که افزایش نرخهای بهره مورد توجه و نکته اصلی مورد توجه در سیاستگذاری بانک مرکزی بوده است. لازم به ذکر است که تحت ریاست آقای Toshihiko Fukui، بانک مرکزی نرخهای بهره خود را از صفر به ۰/۵ درصد در طی دو سال گذشته افزایش داده است. توضیح این نکته ضروری است که افزایش تدریجی نرخهای بهره از رشد ملایم اقتصاد حمایت خواهد نمود، ضمن اینکه از افزایش بی رویه قیمت دارایی هایی که از پایین بودن نرخهای بهره ناشی شده اند، جلوگیری می نماید. Fukui برای مدت طولانی است که تأکید نموده است که اقتصاد ژاپن رو به بهبود است و این بحث وجود دارد که درآمدها و فروشهای قوی شرکتهای نهایتاً نصیب مصرف کنندگان نیز خواهد شد و مخارج و اعتماد را تقویت خواهد کرد. در حالی که بحران بازار وام های رهنی اعطایی به افراد کم اعتبار بازارهای مالی جهان را به سوی یک نابسامانی و آشفتگی هدایت نمود، خط مشی بانک مرکزی این بود که این بحران باید نهایتاً از بین برود و دومین و بزرگترین اقتصاد جهان به وضعیت بهبود و تعادل اقتصادی خودش ادامه دهد. **تغییر در لحن:** اما با توجه به کساد هزینه ها و دستمزدها در داخل و نیز نگرانیهای فزاینده در مورد احتمال سرایت رکود اقتصادی آمریکا به خارج از این کشور که در حقیقت به عنوان عامل تهدیدکننده سناریوهای خوش بینانه رشد آسیا می باشد، نگرانی نسبت به سرایت رکود به اقتصاد ژاپن رو به افزایش است و این امر انتظارات کاهش نرخ های بهره در این کشور را تشدید می نماید. Fukui سرانجام از لحن خود به طرفداری از افزایش نرخهای بهره در اوایل این هفته دست برداشت هنگامی که وی اشاره کرد که نرخ های بهره خیلی پایین از یک کاهش نرخ بهره جلوگیری نمی کند. اگر چه وی گفت، سیاست افزایش تدریجی نرخهای بهره هم اکنون معتبر است. تحلیل گران اظهار داشتند که ممکن است کاهش نرخ های بهره در ماه آوریل صورت گیرد، هنگامیکه بانک مرکزی گزارش دورنمای اقتصادی شش ماهه خودش را منتشر می کند، یعنی درست یک ماه بعد از بازنشستگی آقای Fukui. آقای Hirokata Kusaba، اقتصاددان ارشد در Mizuho Research Institute اظهار داشت: من فکر می کنم که Fukui سعی نموده است تا میدان مانور را به جانشین بعد از خودش باقی گذارد. هنگامیکه دوره تصدی Fukui به پایان برسد و او برود، به نظر می رسد سیاستش در مورد عادی سازی نرخهای بهره به تعویق بیفتد. به هر حال، تحلیل گران بر این باورند که این گزارش شش ماهه احتمالاً یک تغییری در لحن بیان بوجود خواهد آورد تا اینکه یک تغییرات اساسی در سیاستگذاری که انتظار می رود مدت زیادی بطول انجامد بوجود می آورد. ناظران بانک مرکزی می گویند، بانک مرکزی ژاپن هنگام تعیین سیاستگذاری تا حد زیادی وابسته به یک مدل اقتصادی پیچیده می باشد و در مورد دوره تغییر سیاستگذاری ها کاملاً محتاطانه عمل می کند. لازم به یادآوری است که تغییر رئیس بانک مرکزی در ماه مارس همچنین ممکن است مباحثات داخلی در خصوص بازنگری در دورنمای اقتصادی بانک را به تأخیر بیندازد. سرانجام، این موضوع تا حد زیادی بستگی به این دارد که چه کسی جانشین Fukui شود. به عنوان مثال، معاون فعلی او آقای Toshiro Muto که به وسیله بازارها به عنوان یک پیشتاز شناخته شده است، انتظار می رود که حداقل با دقتی همانند شخص قبلی خود گام بردارد. برخی معتقدند که با انتخاب Muto بعنوان رئیس بانک مرکزی تغییر ممکن است حتی آهسته تر از ریاست Fukui باشد. آقای Izuru Kato، اقتصاددان ارشد در Totan Research اظهار داشت: Muto مسئولیت سیاستگذاری پولی جاری را به عنوان معاون رئیس حفظ کرده است. بنابراین وی احتمالاً هیچ کاری را بدون هماهنگی با آنچه که بانک تحت ریاست Fukui انجام داده است، انجام نخواهد داد.