



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
اداره مطالعات و سازمانهای بین‌المللی

دایره مطالعات ارزی

بررسی وضع اقتصادی - ارزی کشورهای عمده
نرخهای بهره، قیمت طلا و نفت

طی هفته منتهی به ۲۰۰۸/۳/۷

(شماره ۴۸)

۱۹ اسفند ۱۳۸۶

فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۱	۱- آمریکا
۷	۲- منطقه یورو
۱۱	۳- ژاپن
۱۵	۴- انگلیس
۲۰	۵- طلا
۲۲	۶- نفت

ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک) ، قیمت نقدی

هفته منتهی به ۱۷ / ۱۲ / ۱۳۸۶

طلا ، قیمت نفت خام در بازارهای سلف و ۴ شاخص عمده سهام

۲۰۰۸/۳/۷

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۷ مارس	پنجشنبه ۶ مارس	چهارشنبه ۵ مارس	سه شنبه ۴ مارس	دوشنبه ۳ مارس	عنوان	جمعه ۲۹ فوریه
۰/۶۲۵۷۳		-۱/۱۴	۰/۶۱۸۶۵	۰/۶۱۴۸۳	۰/۶۱۷۹۷	۰/۶۲۰۸۵	۰/۶۱۹۵۸	۰/۶۲۰۰۲	دلار به SDR	۰/۶۲۰۹۱
۱/۹۸۲۵	(۴)	۰/۷۸	۱/۹۹۷۹	۲/۰۱۵۱	۲/۰۱۰۸	۱/۹۹۳۰	۱/۹۸۶۲	۱/۹۸۴۸	لیره انگلیس *	۱/۹۸۷۱
۰/۹۸۳۹	(۵)	۰/۴۸	۰/۹۸۸۶	۰/۹۸۹۸	۰/۹۸۶۰	۰/۹۸۵۱	۰/۹۹۳۷	۰/۹۸۸۷	دلار کانادا	۰/۹۸۵۵
۱/۰۶۳۷	(۱)	-۲/۹۰	۱/۰۳۲۸	۱/۰۲۵۱	۱/۰۲۲۷	۱/۰۳۶۲	۱/۰۳۷۹	۱/۰۴۲۲	فرانک سوییس	۱/۰۴۱۰
۱۰۶/۱۹	(۲)	-۲/۷۹	۱۰۳/۲۳	۱۰۲/۷۲	۱۰۲/۶۶	۱۰۴/۰۸	۱۰۳/۳۱	۱۰۳/۴۲	ین ژاپن	۱۰۳/۸۴
۱/۵۰۶۵	(۳)	۱/۴۸	۱/۵۲۸۸	۱/۵۳۵۶	۱/۵۳۸۹	۱/۵۲۷۶	۱/۵۲۱۲	۱/۵۲۰۷	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۵۱۸۱
۱/۵۹۸۱۷		۱/۱۴	۱/۶۱۶۴۴	۱/۶۲۶۴۷	۱/۶۱۸۱۹	۱/۶۱۰۷۰	۱/۶۱۳۹۹	۱/۶۱۲۸۶	SDR به دلار	۱/۶۱۰۵۵
۹۵۴/۲۳		۲/۷۷	۹۸۰/۶۲	۹۷۶/۷۵	۹۸۳/۱۵	۹۹۰/۴۰	۹۷۱/۴۵	۹۸۱/۳۵	طلای لندن (هراونس)	۹۷۰/۷۸
۹۵۷/۱۹		۱/۹۸	۹۷۶/۱۶	۹۷۳/۰۰	۹۷۶/۵۸	۹۸۶/۱۰	۹۶۳/۵۰	۹۸۱/۶۰	طلای نیویورک (هر اونس)	۹۷۳/۵۳
۹۹/۲۵		۱/۶۸	۱۰۰/۹۳	۱۰۲/۳۸	۱۰۲/۶۱	۱۰۱/۶۴	۹۷/۵۲	۱۰۰/۴۸	نفت برنت انگلیس	۹۹/۹۴
۱۰۰/۸۳		۲/۵۷	۱۰۳/۴۲	۱۰۵/۱۵	۱۰۵/۴۷	۱۰۴/۵۲	۹۹/۵۲	۱۰۲/۴۵	نفت پایه آمریکا	۱۰۱/۸
۱۲۵۶۰		-۳/۴۰	۱۲۱۳۲	۱۱۸۹۴	۱۲۰۴۰	۱۲۲۵۵	۱۲۲۱۴	۱۲۲۵۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۲۶۶
۱۳۸۶۰		-۶/۲۷	۱۲۹۹۱	۱۲۷۸۳	۱۳۲۱۵	۱۲۹۷۲	۱۲۹۹۲	۱۲۹۹۲	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۶۰۳
۶۸۹۵		-۴/۲۱	۶۶۰۵	۶۵۱۴	۶۵۹۱	۶۶۸۴	۶۵۴۵	۶۶۹۰	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۷۴۸
۶۰۰۳		-۳/۶۹	۵۷۸۱	۵۷۰۰	۵۷۶۶	۵۸۵۴	۵۷۶۸	۵۸۱۹	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۸۸۴

شماره ۵۱

* هر واحد به دلار آمریکا

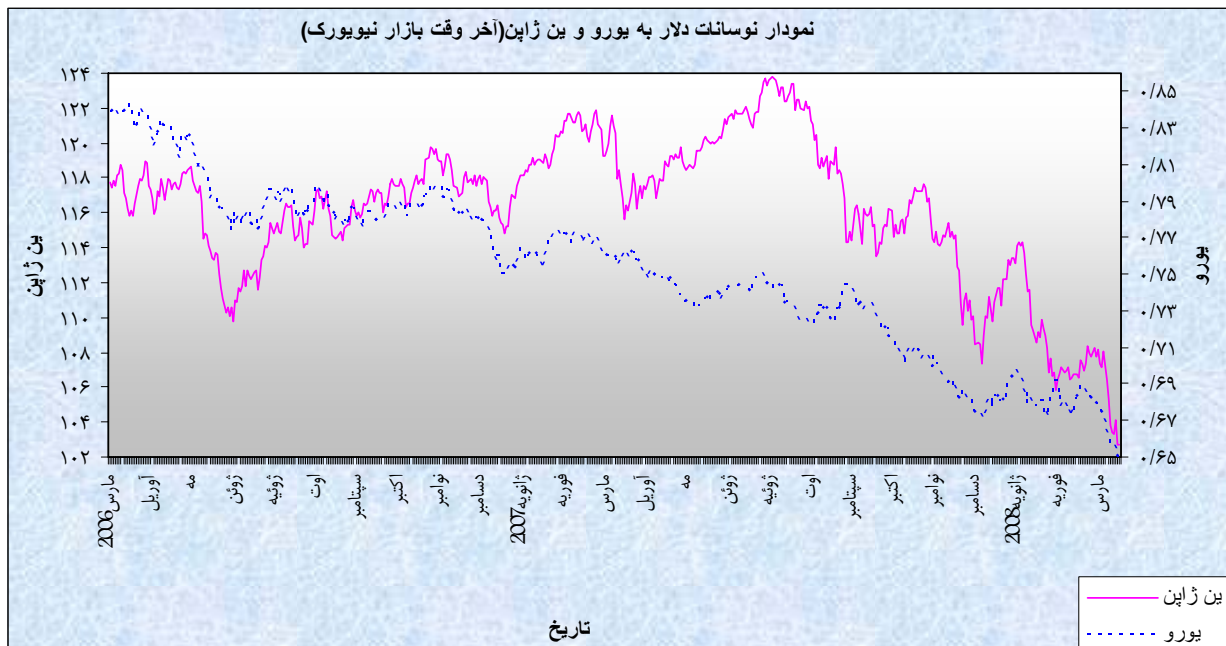
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای دلار کانادا، تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن، یورو و لیره انگلیس به ترتیب ۲/۷۹ درصد، ۱/۴۸ درصد و ۰/۷۸ درصد، کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۴/۰۸-۱۰۲/۶۶ ین و هر یورو در محدوده ۱/۵۳۸۹-۱/۵۲۰۷ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر دورنمای نرخهای بهره کلیدی آمریکا و منطقه یورو و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در اوایل روز دوشنبه رئیس بانک مرکزی فیلادلفیا گفت که آشفتهگی های بازارهای مالی آمریکا در حدی است که کاهش دیگری در نرخهای بهره کلیدی را



توجیه می نماید. این اظهارات احتمال ادامه کاهش نرخهای بهره کلیدی را توجیه می نماید. این اظهارات احتمال ادامه کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا در ماههای آینده را تقویت کرد. بعداً یک میلیارد در مشهور بنام Warren Buffet گفت که اقتصاد آمریکا در حالت رکود بسر می برد و قیمت سهام این کشور هنوز ارزان نیست. وی افزود که اکنون دیگر بر پیشنهاد قبلی خود مبنی بر شرکت در نجات شرکتهای عمده بیمه کننده اوراق قرضه استوار نیست. این سه شرکت عمده بیمه کننده اوراق قرضه عبارتند از: MBIA Inc، Ambac Financial Group Inc و FGIC Corp. موارد مذکور موجب کاهش شدید دلار در برابر یورو، یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز دوشنبه شد. در مقطعی از این روز هر دلار تا سطح ۱۰۲/۶۲ یورو، یعنی به پایین ترین سطح سه ساله گذشته، و هر یورو به سطح ۱/۵۲۷۵ دلار، یعنی به بالاترین سطح تاریخی خود، رسید. اما کاهش شدید ارزش دلار در برابر یورو، با مداخلات شفاهی مقامات منطقه یورو مواجه شد. در همین رابطه رئیس وزرای دارایی کشورهای عضو منطقه یورو گفت: در شرایط فعلی ما نگران نوسانات نرخ برابری ارزها می باشیم ... ما گمان نمی کنیم که نوسانات اخیر نرخ برابری ارزها بیانگر بنیانهای اقتصادی باشد. در همین روز رئیس بانک مرکزی اروپا نیز تأکید کرد که دولت آمریکا خواهان دلار قوی می باشد. همچنین وزیر خزانه داری آمریکا نیز در این روز گفت که دلار قوی به نفع اقتصاد ماست. این اظهارات نشان می داد که هم مقامات پولی و هم مقامات سیاسی اقتصاد منطقه یورو با ادامه ترقی یورو موافق نیستند. یورو از حدود ۸۰ سنت آمریکا در اوایل دهه جاری میلادی به حدود ۱/۵۰ دلار در حال حاضر رسیده است. اظهارات مذکور تا حدودی سیر نزولی دلار در برابر یورو و یورو را مهار کرد. با این وجود دلار نتوانست در برابر یورو و یا سایر ارزها ترقی نماید. چون اولاً اظهارات روز سه شنبه رئیس بانک مرکزی آمریکا نشان داد که این بانک به احتمال بسیار زیاد نرخ بهره کلیدی خود را در ماه مارس به میزان ۰/۵۰ درصد کاهش خواهد داد. این امر سبب می شود تا نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال به سطح ۲/۵ درصد، یعنی به سطحی پایین تر از سطح تورم برسد. دوماً به دلیل افزایش فشارهای تورمی در منطقه یورو احتمال کاهش نرخ بهره کلیدی این منطقه در قبل از پایان نیمه اول سال جاری بعید بنظر می رسد. لازم به ذکر

است که رشد سالانه شاخص قیمت مصرف کننده منطقه یورو از ۱/۷ درصد، رشد سالانه شاخص مذکور بدون احتساب انرژی و مواد غذایی از ۲/۰ درصد و رشد شاخص قیمت تولید کننده از ۱/۷ درصد در ماه اوت سال ۲۰۰۷ میلادی بتدریج افزایش یافتند تا بترتیب به سطوح ۳/۲، ۲/۳، ۴/۹ درصد در ماه ژانویه سالجاری رسیدند. همین رشد شدید فشارهای تورمی منطقه یورو از علل اصلی عدم تمایل بانک مرکزی اروپا به کاهش نرخهای بهره کلیدی می باشد. در روز چهارشنبه ارقام منتشره در آمریکا حکایت از ادامه فعالیت بخش خدمات در ماه فوریه برای دومین ماه متوالی داشت. از طرف دیگر در همین روز مؤسسه خدمات کارفرمایان آمریکا (ADP) اعلام کرد که تعداد شاغلین بخش خصوصی این کشور پس از ۱۱۹/۰ هزار نفر افزایش در ماه ژانویه، در ماه فوریه ۲۳/۰ هزار نفر کاهش یافت. این شدیدترین کاهش در تعداد شاغلین بخش خصوصی از آوریل سال ۲۰۰۳ میلادی به بعد می باشد. انتشار این ارقام، احتمال کاهش تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی ماه فوریه آمریکا را تقویت کرد. علاوه بر آن در روز چهارشنبه وزیر خزانه داری آمریکا گفت در حالیکه به احتمال زیاد اقتصاد به رشد خود ادامه خواهد داد، خطر کاهش فعالیت های اقتصادی وجود دارد. موارد مذکور سبب کاهش شدید ارزش دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز چهارشنبه شد. حتی در مقطعی از این روز هر یورو به سطح ۱/۵۳۰۲ دلار، یعنی به نقطه اوج جدیدی رسید. اما ضعف دلار در برابر ین و فرانک سوئیس در این روز چندان شدید نبود. چون افزایش شاخص های قیمت سهام، استقراض ارزهای کم بازده نظیر ین و فرانک و فروش آنان در برابر ارزهای پربازده را ترغیب کرده بود. در روز پنجشنبه اجلاس شورای سیاستگزاری بانک مرکزی اروپا تشکیل شد. در این اجلاس مطابق انتظار قبلی تصمیم به عدم تغییر نرخ بهره کلیدی خود در سطح ۴/۰ درصد گرفته شد. از بیانیه این بانک نیز چنین استنباط می شد که بانک مرکزی اروپا به زودی نرخهای بهره کلیدی را کاهش نخواهد داد. همچنین این بانک برخلاف انتظار قبلی نسبت به ترقی مداوم یورو، ابراز نگرانی نکرد. همچنین ارقام منتشره در روز پنجشنبه حکایت از افزایش مصادره خانه های در معرض رهن و کاهش شدید و غیرمنتظره نرخ بیکاری آمریکا در ماه فوریه داشت. موارد مذکور سبب ادامه ضعف شدید دلار در برابر یورو، ین و

برخی از ارزش‌های عمده دیگر در روزهای پنجشنبه و اوایل روز جمعه شد. در روز پنجشنبه هر یورو به نقطه اوج جدید خود (هر یورو ۱/۵۳۸۰ دلار) رسید. همچنین در اوایل روز جمعه هر دلار به سطح ۱۰۱/۴۴ ین، یعنی به پایین‌ترین سطح ۸ سال گذشته خود رسید. اما بعداً در روز جمعه دلار در برابر یورو، ین و برخی از ارزش‌های عمده دیگر، قسمتی از ارزش ازدست‌رفته خود را دوباره بدست آورد. یکی از علل این امر، تصمیم بانک مرکزی به تزریق مجموعاً ۱۰۰ میلیارد دلار در روزهای ۱۰ و ۲۴ مارس از طریق Term Auction Facility، بوده است. قبلاً قرار بود که در این مزایده‌ها مجموعاً حدود ۶۰/۰ میلیارد دلار نقدینگی به بازار تزریق شود. احتمالاً بانک مرکزی این تصمیم را برای اجتناب از ادامه کاهش‌های شدید نرخ‌های بهره کلیدی اتخاذ کرده است. البته با کسری مواجه بودن حساب دلاری سوداگران و فروش‌های سوداگرانه دلاری نیز در تقویت دلار مؤثر واقع شد.

ب - بازار پولی داخلی

قرار است که اجلاس بعدی کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاست‌گذاری بانک مرکزی آمریکا) در ۱۸ ماه مارس تشکیل شود. با توجه به انتشار ارقام بسیار ضعیف اشتغال ماه فوریه و انتشار ارقام بسیار ضعیف فعالیت بخش مسکن ماه ژانویه، احتمال تصمیم به کاهش ۰/۵ درصدی نرخ‌های بهره کلیدی آمریکا در اجلاس مذکور بسیار قوی می‌باشد. حتی احتمال ادامه کاهش نرخ‌های بهره کلیدی آمریکا در اجلاس‌های بعدی کمیته بازار باز وجود دارد. حتی احتمال کاهش نرخ بهره کلیدی به حدود ۱/۵ درصد تا پایان سال جاری میلادی وجود دارد. در اینصورت نرخ بهره کلیدی به سطحی بسیار پایین‌تر از نرخ تورم ۴/۳ درصدی این کشور خواهد رسید. لازم به ذکر است که بانک مرکزی آمریکا از زمان بروز بحران نقدینگی نهم ماه اوت سال ۲۰۰۷ میلادی تاکنون نرخ‌های بهره کلیدی تنزیل و وجوه فدرال را در چند نوبت کاهش داد. نرخ بهره تنزیل از ۶/۲۵ درصد و نرخ بهره وجوه فدرال از ۵/۲۵ درصد در ماه اوت، بتدریج به سطح ۳/۵ درصد و ۳/۰ درصد در حال حاضر کاهش داده شده‌اند.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۱۵ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۲۲ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۲۹ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۷ مارس
دلار آمریکا	۳/۰۶	۳/۰۸	۳/۰۸	۲/۹۹
یورو	۴/۳۴	۴/۳۷	۴/۳۹	۴/۴۲
ین ژاپن	۰/۸۹۵	۰/۸۹۶	۰/۹۱۹	۰/۹۷۸
لیره انگلیس	۵/۶۴	۵/۶۶	۵/۷۰	۵/۷۷

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، سفارشات کالاهای کارخانه ای پس از ۲/۰ درصد رشد ماهانه در ماه دسامبر سال ۲۰۰۷ میلادی، در ماه ژانویه سال جاری مطابق انتظار قبلی، ۲/۵ درصد کاهش یافت. کاهش شدید سفارشات کارخانه ای در ماه ژانویه می تواند منادی کاهش فعالیت کارخانه ای در ماههای بعدی باشد. شاخص فعالیت کارخانه ای آمریکا نیز از ۵۰/۷ درصد در ماه ژانویه به ۴۸/۳ درصد، یعنی به پایین ترین سطح خود از ماه آوریل سال ۲۰۰۳ میلادی به بعد، در ماه فوریه کاهش یافت. قرار گرفتن این کاهش در سطحی پایین تر از ۵۰/۰ درصد، به مفهوم کاهش فعالیت بخش کارخانه ای در ماه فوریه است. نرخ سالانه هزینه های بخش ساختمانی نیز پس از ۱/۳ درصد کاهش ماهانه در ماه دسامبر سال ۲۰۰۷ میلادی، در ماه ژانویه سال جاری نسبت به ماه ماقبل ۱/۳ درصد کاهش یافت و به ۱/۱۲۱۵ تریلیون دلار رسید. ماه ژانویه چهارمین ماه متوالی است که هزینه های بخش ساختمانی کاهش نشان می دهد. هزینه های صرف شده در بخش مسکن نیز پس از ۲/۶ درصد کاهش ماهانه در ماه دسامبر سال گذشته، در ماه ژانویه سال جاری نسبت به ماه ماقبل ۳/۰ درصد و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱۹/۷ درصد کاهش یافت. ماه ژانویه بیست و سومین ماه متوالی است که هزینه های بخش مسکن بطور ماهانه کاهش نشان می دهد. شاخص فعالیت بخش غیر کارخانه ای از ۴۴/۶ درصد

در ماه ژانویه به ۴۹/۳ درصد در ماه فوریه افزایش یافت. قرار گرفتن این شاخص در سطحی پایین تر از ۵۰/۰ درصد به مفهوم کاهش فعالیت در بخش کارخانه ای می باشد. قبلاً انتظار می رفت که این شاخص در ماه فوریه به ۴۴/۶ درصد برسد. تعداد شاغلین جدید بخش غیرکشاورزی آمریکا پس از ۲۲/۰ هزار نفر کاهش در ماه ژانویه، در ماه فوریه نیز ۶۳/۰ هزار نفر کاهش یافت. قبلاً انتظار می رفت که تعداد شاغلین این بخش در ماه فوریه ۲۵/۰ هزار نفر افزایش یابد. با توجه به کاهش شدید سفارشات کارخانه ای ماه ژانویه، قرار گرفتن شاخص های فعالیت کارخانه ای و غیر کارخانه ای ماه فوریه و کاهش شدید و غیرمنتظره تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی همان ماه آمریکا، به احتمال بسیار زیاد اقتصاد این کشور در نیمه اول سال جاری وارد رکود خواهد شد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

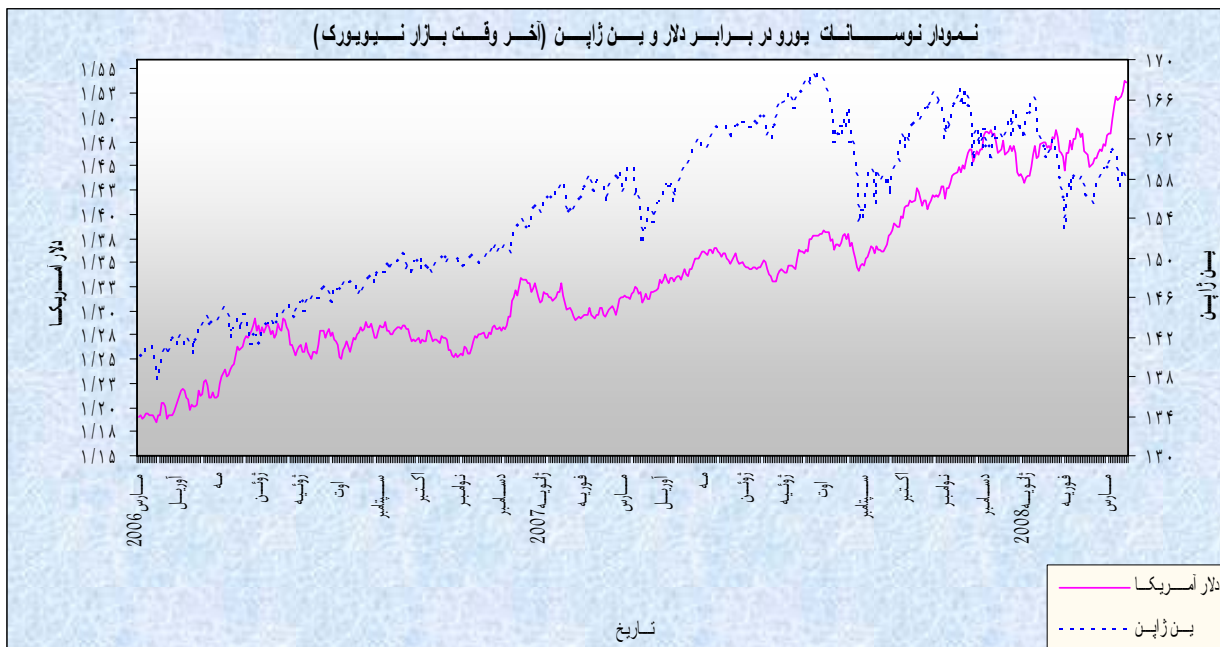
سال ۲۰۰۸		سال ۲۰۰۷										شاخصهای اقتصادی ماه
فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	
۴/۸	۴/۹	۵/۰	۴/۷	۴/۸	۴/۷	۴/۶	۴/۶	۴/۵	۴/۵	۴/۵	۴/۴	نرخ بیکاری (به درصد)
		-۵۸/۸	-۶۳/۱۲	-۵۷/۷۷	-۵۷/۱۲	-۵۶/۸۰	-۵۹/۰۰	-۵۹/۴۳	-۵۹/۱۶	-۵۸/۶۷	-۶۲/۳۹	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	۰/۱	۰/۱	۰/۳	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰/۶	۰/۶	-۰/۱	۰/۴	-۰/۳	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
	۴/۳	۴/۱	۴/۳	۳/۵	۲/۸	۲/۰	۲/۴	۲/۷	۲/۷	۲/۶	۲/۸	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه چهارم ۲۰۰۷		سه ماهه سوم ۲۰۰۷			سه ماهه دوم ۲۰۰۷			سه ماهه اول ۲۰۰۷				رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
-۰/۶		۴/۹			۳/۸			۰/۶				

۲- منطقه یورو

الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته یورو در برابر تمام ارزهای مورد بررسی به استثنای ین و فرانک سوییس تقویت گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۱/۴۸ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۵۳۸۹-۱/۵۲۰۷ دلار در نوسان بود. در هفته گذشته نوسانات ارزش یورو عمدتاً تحت تأثیر انتشار ارقام اقتصادی در امریکا و اروپا، نوسانات قیمت شاخص های کلیدی سهام، نشست شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی اروپا، افزایش بی سابقه قیمت نفت و طلا و برخی از موارد دیگر قرار داشت.

با توجه به وضعیت نامناسب اقتصادی در امریکا، بانک فدرال این کشور به احتمال زیاد نرخ بهره کلیدی خود را در نشست ۱۸ مارس تا ۷۵ واحد پایه کاهش خواهد داد. و این باعث افزایش شکاف نرخ بهره میان دو ارز عمده در معاملات بازارهای ارزی یعنی دلار و یورو خواهد بود. شایان ذکر است که بانک مرکزی اروپا

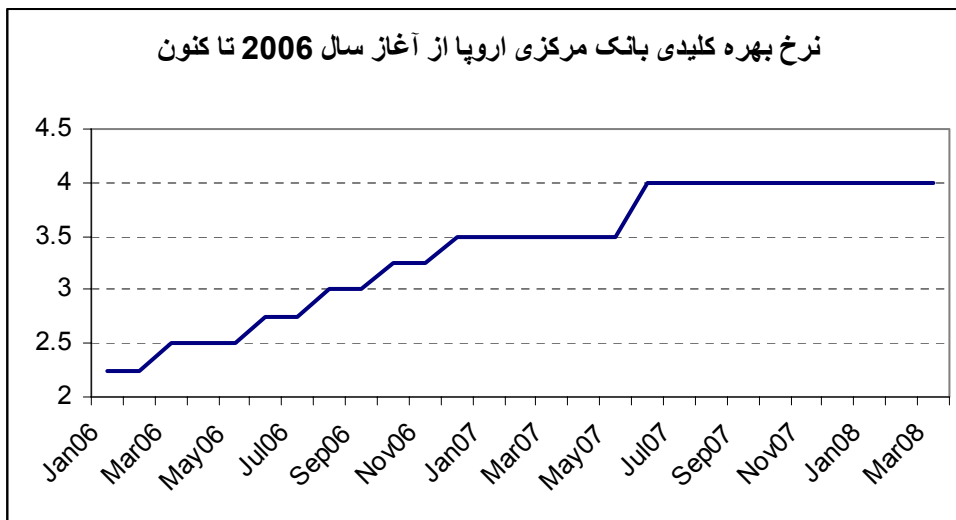


نیز - همچنان که انتظار میرفت - در نشست شورای سیاستگذاری پولی خود در روز پنجشنبه هفته گذشته برای هشتمین ماه متوالی نرخ بهره خود را در سطح ۴/۰۰ درصد حفظ نمود. اطلاعات اقتصادی قوی و ادامه روند فشارهای تورمی در منطقه یورو، باعث شد تا تریشه رئیس کل بانک مرکزی اروپا در مواضع قبلی اش باقی بماند. بنابراین اگر در نشست ۱۸ مارس، بانک فدرال امریکا نرخ وجوه فدرال را به ۲/۲۵ درصد کاهش دهد، شکاف نرخ بهره میان یورو و دلار به ۱/۷۵ درصد خواهد رسید و این میتواند باعث جابجایی سرمایه ها از سوی دلار و دارایی های مالی دلاری به سوی رقبای یورویی گردند. این موضوع عامل اصلی حفظ پزیشن فروش دلار توسط معامله گران در بازار ارز در هفته گذشته بود. به این ترتیب متوسط ارزش یورو در مقابل دلار در هفته گذشته در مقایسه با متوسط ارزش آن در هفته ماقبل ۲۲۳ پپ افزایش یافت. این سومین هفته متوالی است که یورو در برابر دلار با چنین روند صعودی روبرو شده است. البته روند صعودی یورو در برابر دلار از ابتدای سال ۲۰۰۷ شدت یافت. نرخ برابری یورو در برابر دلار در آغاز سال ۲۰۰۷، ۱/۳۲۷۰ بود در حالیکه هر یورو در پایان روز جمعه هفته گذشته در بازار نیویورک ۱/۵۳۵۶ دلار معامله شد. وزرای دارایی کشورهای منطقه یورو به همراه رئیس بانک مرکزی اروپا در نشست مشترک موسوم به شورای وزیران (یورو گروپ) در ابتدای هفته گذشته نسبت به این موضوع اظهار نگرانی کردند که البته نتوانست تأثیری بر روند صعودی یورو در برابر دلار داشته باشد. هرچند اظهارات آقای تریشه در پایان اجلاس فوق که گفته بود واشنگتن از دلار قوی حمایت می کند تا حدودی باعث حرکت اصلاحی دلار شد. ولی به هیچ وجه نتوانست بر روند صعودی یورو نسبت به دلار در هفته گذشته تأثیر بگذارد. در هفته مورد بررسی معاملات Carry به دلیل ضعف بازارهای سهام از وضعیت مناسبی برخوردار نبود و ارزشهای استقرایی یعنی ین ژاپن و فرانک سوییس در این نوع از معاملات ارزی با افزایش ارزش روبرو شدند. شایان ذکر است که معامله گران در بازار ارز منابع لازم در معاملات انتقالی جهت سرمایه گذاری در دارایی های وابسته به ارزشهای پر بازده را از طریق ارزشهای کم بازده و مطمئن همچون ین و فرانک سوییس تأمین می نمایند.

ب- بازار پولی داخلی

در هفته گذشته جلسه شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا برگزار شد و مطابق با انتظارات این بانک نرخ بهره کلیدی خود را که از ماه ژوئن سال ۲۰۰۷ در سطح ۴/۰۰ درصد تعیین کرده بود در همین نرخ حفظ

کرد. نمودار زیر نمودار تغییرات نرخ بهره اتحادیه اروپا می باشد همانگونه که در این نمودار هم مشخص شده میزان نرخ بهره بانک مرکزی این اتحادیه یک روند با ثبات را طی نموده و نیز اینکه بیش از هشت ماه بدون تغییر مانده است.



افزایش رشد صنایع خدماتی اروپا در ماه فوریه ، کاهش بیکاری به کمترین رکورد خود از سال ۱۹۹۳ تا کنون و افزایش غیر منتظره ضریب اطمینان تجاری آلمان که بزرگترین قدرت اقتصادی منطقه است برای دومین ماه متوالی، بانک مرکزی اروپا را قادر ساخت تا در اجلاس پنجم مارس خود، نرخ بهره را بدون کاهش همان ۴ درصد که بالاترین میزان ۶ سال اخیر است، نگاه دارد. ژان کلود تریشه رئیس بانک مرکزی اروپا و رئیس کمیته سیاست گذاری این بانک اکنون در شرایطی است که بهتر می تواند بر روی مهار تورم تکیه کند تا کاهش نرخ بهره. احتمالاً مقامات بانک مرکزی اروپا به این نظر نیز توجه دارند که کاهش ارزش دلار در برابر یورو با افزایش صادرات امریکا از یک سو و کاهش تورم اروپا از سوی دیگر برای بازگشت رونق اقتصادی در این منطقه مفید واقع شود که اینچنین بر حفظ نرخ بهره کلیدی علی رغم افزایش بی سابقه یورو در برابر دلار تأکید دارند. البته چنین رویه ای دارای هزینه های غیر مستقیمی نیز هست از جمله اینکه تقویت بیش از حد یورو می تواند صادرات اروپا را با کاهش قابل ملاحظه ای روبرو نماید و هزینه کالاهای وارداتی امریکا از اروپا را نیز بسیار افزایش دهد.

ج-اقتصاد داخلی

در این هفته تولید ناخالص داخلی اروپا در سه ماهه چهارم سال ۲۰۰۷ اعلام شد که این شاخص در سه ماهه چهارم ۲۰۰۷ میلادی ۲/۲ درصد اعلام گردید. این شاخص مهم اقتصادی در منطقه اروپا در سه ماهه سوم ۲/۶ درصد بود. علت کاهش رشد اقتصادی در سه ماهه چهارم کاهش رشد مخارج مصرفی خانوار بوده است. برای داشتن تصویری بهتر از وضعیت رشد اقتصادی در منطقه یورو در سه ماهه پایانی سال ۲۰۰۷ بهتر است رشد این منطقه را با سایر مناطق عمده جهان مقایسه کرد. رشد اقتصادی کل اروپا، امریکا و ژاپن در سه ماهه چهارم سال گذشته به ترتیب ۲/۶، ۲/۵ و ۱/۸ درصد بوده است. رشد اقتصادی منطقه یورو در سه ماهه اول ۲۰۰۸ نیز از ناحیه تولیدات صنعتی تقویت شده است اما بخش خدمات اگرچه در ماه فوریه با افزایش روبرو شد، همچنان از روند نزولی برخوردار است.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

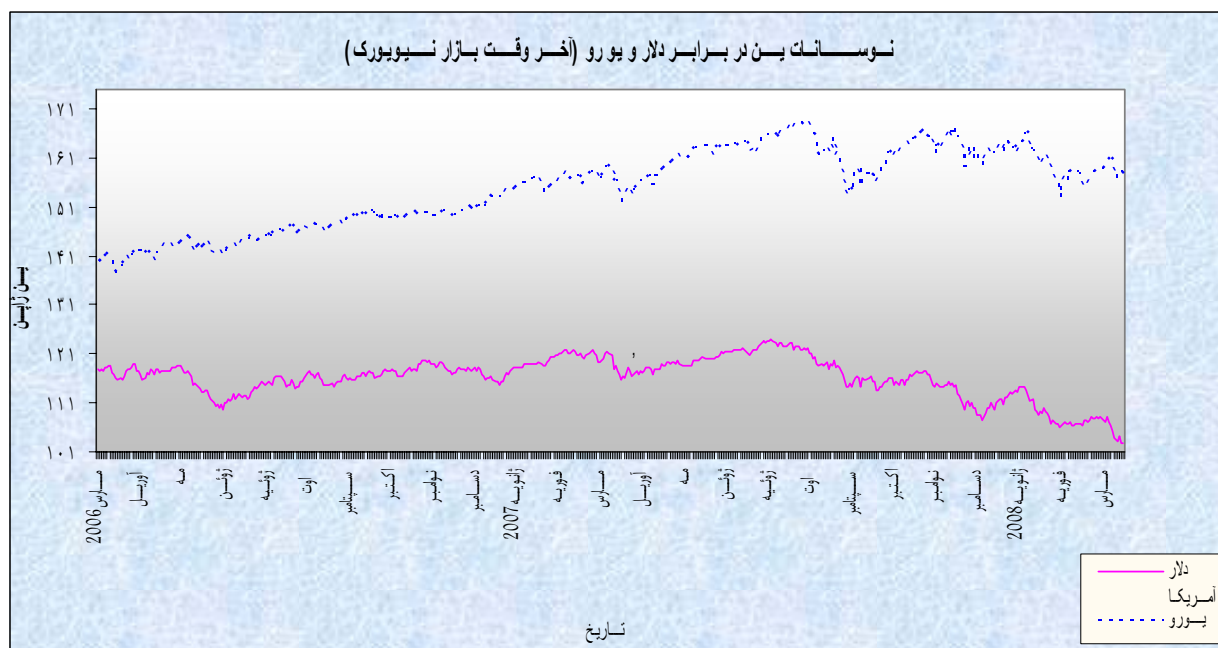
سال ۲۰۰۸		سال ۲۰۰۷										شاخصهای اقتصادی ماه
فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	
	۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	۷/۴	۶/۹	۶/۹	۷/۰	۷/۳	نرخ بیکاری (به درصد)
		-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	۱۰/۴۸	۱۴/۴۹	۹/۱۰	۱۲/۴۸	۱۷/۴۵	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
		-۰/۲	-۰/۴	-۰/۴	-۰/۸	۱/۲	۰/۷	۰/۰	۰/۹	-۰/۷	۰/۶	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۳/۲	۳/۲	۳/۱	۳/۱	۲/۶	۲/۱	۱/۷	۱/۸	۱/۹	۱/۹	۱/۹	۱/۹	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه چهارم ۲۰۰۷		سه ماهه سوم ۲۰۰۷			سه ماهه دوم ۲۰۰۷			سه ماهه اول ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	
۲/۲		۲/۷			۲/۵			۳/۲				

۳- ژاپن

الف - نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای فرانک سوئیس تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۲/۷۹ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار آمریکا در محدوده ۱۰۴/۰۸-۱۰۲/۶۶ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، بطور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشهای اقتصادی، اظهارنظر برخی مقامات پولی و اقتصادی، نرخهای بهره، عوامل فنی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه نگرانیها نسبت به وقوع رکود اقتصادی در آمریکا قوت گرفت. تحلیل گران بازار براین باور بودند که فدرال رزرو تا پایان ماه جاری نرخهای بهره کلیدی را با ۰/۷۵ درصد کاهش به ۲/۲۵ درصد خواهد رساند و احتمالاً این نرخها تا پایان سال به ۲/۰ درصد می رسد. معامله گران نیز به خرید ارزهای مطمئن تر نظیر ین و کالاهای اساسی نظیر طلا روی آوردند. شاخصهای سهام آسیایی نیز در این روز تنزل یافت. به دنبال آن ین در برابر دلار تقویت گردید. در روز سه شنبه خبری منتشر شد مبنی بر آنکه



آقای Jean-Claud Juncker رئیس گروه وزرای اقتصاد منطقه یورو در حاشیه نشست این گروه از ابراز نگرانی اعضای نسبت به تقویت زیاد یورو سخن به میان آورد. آقای تریشه رئیس بانک مرکزی اروپا نیز گفت که دولت آمریکا از تقویت دلار حمایت می کند. به دنبال آن جو مثبتی برای دلار فراهم شد. در روز چهارشنبه توجه معامله گران باز هم به برنامه های ارائه شده جهت نجات گروه مالی Ambac - فعال در زمینه بیمه اوراق بهادار - از بحران پیش آمده جلب شد. به دنبال آن شاخصهای سهام در بورس وال استریت افزایش نشان دادند. با توجه به موارد یاد شده ارزش ین در برابر دلار در روز سه شنبه تنزل یافت و در روز چهارشنبه نیز نتوانست بهبودی نشان دهد بطوریکه نسبت به روز کاری قبل بدون تغییر ماند. در روز پنجشنبه گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که شاخص مدیران خرید بخش خدمات آمریکا در ماه فوریه بدتر از انتظارات بوده و برای سومین ماه متوالی با کاهش مواجه شده است. همچنین یک مؤسسه خصوصی فعال در زمینه بازار کار گزارشی انتشار داد که نشان از کاهش ۲۳ هزار شغل در ماه فوریه داشت. ارقام فوق به احتمال بروز رکود اقتصادی و نگرانیهای ناشی از آن دامن زد که این نگرانیها در روز جمعه نیز تداوم داشت و موجب تقویت ین در برابر دلار در دو روز آخر هفته گردید.

ب- بازار پولی

شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی ژاپن در پایان نشست ماهانه خود در هفته گذشته تصمیم گرفت نرخ بهره کلیدی را در همان سطح ۰/۵ درصد نگاه دارد. ناپایداری بازارهای مالی و احتمال وقوع رکود اقتصادی در آمریکا سبب شده که دورنمای اقتصاد ژاپن تا حدی مبهم و نگران کننده باشد. در حالیکه اقتصاد این کشور طی سالهای گذشته از طولانی ترین دوره رونق در سالهای پس از جنگ جهانی دوم برخوردار بوده برخی بر این عقیده اند که ممکن است این روند در آینده نزدیک معکوس شود. بر همین اساس انتظار کاهش نرخهای بهره چندان دور از ذهن نیست. اما مسئولان

پولی این کشور حداقل در ظاهر چنین باوری را ابراز نمی کنند و اصرار دارند بازار را متقاعد کنند که تصمیم بانک مرکزی افزایش بسیار تدریجی نرخهای بهره است. روشن شدن این وضعیت بخرنج بستگی به شاخصهای اقتصادی طی ماههای آینده دارد. تا آن زمان دلیل موجهی برای تغییر نرخ بهره کلیدی از سطح فعلی دیده نمی شود.

ج- وضعیت اقتصادی

میزان سرمایه گذاری شرکتهای ژاپنی در سه ماهه سوم سال گذشته ۱/۲ درصد و در سه ماهه چهارم ۷/۷ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش پیدا کرد. میزان رشد سالانه فروش شرکتهای نیز در سه ماهه های سوم و چهارم به ترتیب ۲/۰ و ۲/۳ درصد بود. در حالیکه این رقم برای سه ماهه های اول و دوم به ترتیب ۶/۳ و ۳/۳ درصد بوده که نشان از کاهش رشد در بخش فروش دارد. افزایش بهای مواد اولیه، کاهش تقاضای داخلی و اعمال ضوابط سختگیرانه در بخش ساخت مسکن سبب کاهش فروش و درآمد شرکتهای (در دو گروه کارخانه ای و غیر کارخانه ای) شده است. شاخص انتشار آینده نگر از ۵۰/۰ در ماه دسامبر به ۳۰/۰ در ماه ژانویه کاهش یافت. پایین تر بودن این شاخص از عدد ۵۰ حاکی از انتظار بدتر شدن شرایط اقتصادی است. رشد سالانه درآمدها از ۱/۷- درصد در ماه دسامبر به ۱/۰ درصد در ماه ژانویه افزایش یافت که این بالاترین میزان رشد در نوع خود از سال ۲۰۰۶ تاکنون بود. اما میزان درآمدهای ناشی از اضافه کاری در ماه ژانویه ۰/۱ درصد نسبت به ماه مشابه سال گذشته، کاهش نشان داد. این دومین ماه متوالی است که درآمدهای اضافه کاری با کاهش مواجه می شود. پرداخت اضافه کاری نمایانگر توان مالی شرکتهای و وضعیت فعالیتهای اقتصادی آنها می باشد. بنابراین کاهش پرداخت اضافه کاری نشانی از ضعف بنیه مالی شرکتهای تلقی می شود. میزان ذخایر خارجی در پایان فوریه با ۱/۲ درصد رشد نسبت به پایان ژانویه سال جاری و ۱۱/۴ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۱/۰۰۸ تریلیون دلار بالغ گردید.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

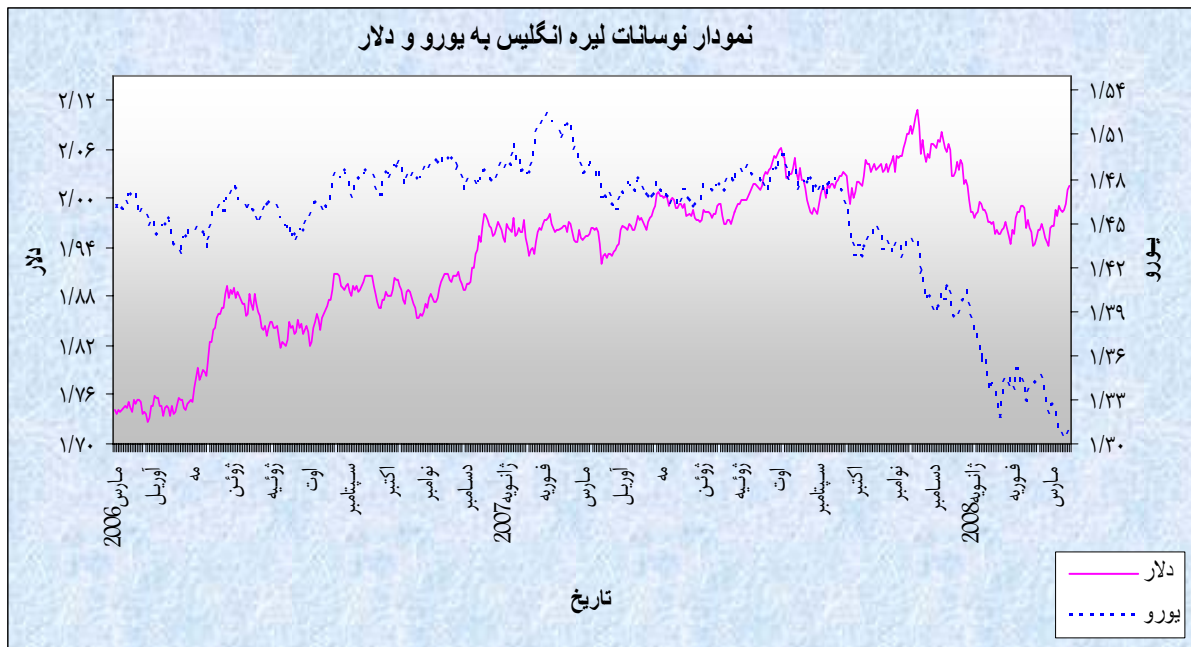
سال ۲۰۰۸	سال ۲۰۰۷											ماه	شاخصهای اقتصادی
	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس		
	۳/۸	۳/۸	۳/۸	۴/۰	۴/۰	۳/۸	۳/۶	۳/۷	۳/۸	۳/۸	۴/۰	۴/۰	نرخ بیکاری (به درصد)
		۹/۰۱	۸/۴۰	۱۹/۲۳	۱۵/۳۷	۷/۶۴	۶/۴۶	۱۱/۰۳	۴/۰۶	۸/۶۹	۱۵/۱۹	۹/۲۹	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۰/۲	۱/۴	-۱/۶	۱/۷	-۱/۴	۳/۵	-۰/۴	۱/۳	-۰/۳	-۰/۲	-۰/۳	۰/۷	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
		۰/۷	۰/۶	۰/۳	-۰/۲	-۰/۲	۰/۰	-۰/۲	۰/۰	۰/۰	-۰/۱	-۰/۲	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
	سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم ۲۰۰۷			سه ماهه دوم ۲۰۰۷			سه ماهه اول ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
	۳/۷			۱/۵			-۱/۸			۳/۲			

۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره انگلیس در برابر اکثر ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای دلار آمریکا و دلار کانادا تضعیف شد. متوسط ارزش لیره در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۷۸ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۲/۰۱۵۱-۱/۹۸۴۸ دلار معامله گردید.

نوسانات ارزش لیره طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشهای اقتصادی، دورنمای نرخهای بهره و عوامل فنی قرار داشت. در روز دوشنبه لیره در مقابل یورو کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود در مقابل این ارز رسید. همچنین لیره در مقابل ین نیز کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود در مقابل آن طی دو سال گذشته رسید. به وجود آمدن یک دید منفی در میان



سرمایه گذاران نسبت به اقتصاد انگلستان و انتظار کاهش نرخهای بهره توسط بانک مرکزی انگلیس از جمله عوامل کاهش ارزش لیره در برابر یورو وین در این روز بود. انتشار ارقام ضعیف مربوط به بخش مسکن در هفته گذشته احتمال کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی را افزایش داد به طوری که این تصور را ایجاد نمود که بانک مرکزی تصمیم گیری در خصوص کاهش نرخهای بهره را به نشست روز پنجشنبه اعضای کمیته سیاستگذاری خود منتقل نماید. هرچند در این روز لیره در مقابل پوند کاهش یافت، اما در مقابل دلار که به طور کلی در موضع ضعف قرار گرفته است افزایش یافت. در روز سه شنبه به دنبال اعلام نظر سیاستگذاران منطقه اروپا مبنی بر بروز نگرانی نسبت به تقویت پول واحد اروپایی، از یک سو و از سوی دیگر آهنگ ملایم کاهش ارزش پول انگلیس موجب شد تا لیره در مقابل یورو بهبود یابد. یورو که هم در مقابل لیره و هم در مقابل دلار به نقطه اوج خود رسیده بود پس از صحبت‌های رؤسای اتحادیه اروپا و بانک مرکزی اروپا مبنی بر تغییر نگرش نسبت به تغییر نرخ بهره اروپا در نتیجه افزایش نگرانی نسبت به تقویت یورو، این ارز در مقابل لیره کاهش یافت و از جایگاه خود عقب نشینی نمود. اما تحلیل گران معتقدند که این بیانات، نشاندهنده تغییرات ساختاری در سیاستهای پولی اروپا نمی باشد. در روز چهارشنبه مجدداً لیره در مقابل یورو تضعیف شد. انتظار ارقام ضعیف مربوط به بخش اشتغال و همچنین ارقام ضعیف اعتماد مصرف کنندگان در این روز موجب شد تا احتمال کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی انگلیس دوباره تقویت شود و همین امر نیز سبب کاهش ارزش لیره در مقابل یورو در این روز گردید. اما بانک مرکزی انتظار زیادی دارد که نرخهای بهره در روز پنجشنبه ثابت باقی بماند. به طوری که در رأی گیری که در هفته گذشته توسط مؤسسه روترز صورت گرفت تنها یک نفر از ۶۵ اقتصاددانی که از آنها نظر خواهی شد اعلام نمود که در روز پنجشنبه نرخ بهره کاهش خواهد یافت و سایرین اظهار نمودند که نرخ بهره بدون تغییر در نرخ ۵/۲۵ درصد ثابت خواهد ماند. در روز پنجشنبه پس از ثابت نگهداشتن نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی

انگلیس لیره در مقابل دلار افزایش یافت و برای اولین بار در سال جاری نرخ هر لیره به بالاتر از دو دلار رسید. همانگونه که انتظار می رفت بانک مرکزی در جلسه ای که در روز پنجشنبه به منظور تصمیم گیری در خصوص نرخهای بهره داشت، نرخهای بهره را در رقم ۵/۲۵ درصد ثابت باقی نگاهداشت و با این اقدام خود، اقلیتی را که پیش بینی نموده بودند بانک مرکزی در نشست ماه مارس خود نرخ بهره را کاهش خواهد داد مأیوس نمود. همچنین بانک مرکزی اروپا نیز در نشست روز پنجشنبه خود نرخ بهره را در رقم ۴ درصد ثابت باقی نگاهداشت. کارشناسان معتقدند هر چند بانک مرکزی انگلیس در ماه مارس نرخهای بهره را کاهش نداد اما در نیمه سال جاری مجدداً اقدام به کاهش نرخهای بهره خواهد نمود. طبق اعلام بانک Halifax که بزرگترین بانک وام دهنده مسکن در کشور انگلیس می باشد، قیمتهای مسکن در انگلیس پس از افزایش در دو ماه گذشته همانگونه که انتظار می رفت در ماه فوریه ۰/۳ درصد کاهش یافت. در آخرین روز هفته نیز به همان دلایل روز گذشته لیره در مقابل دلار افزایش یافت و به بالاترین سطح خود از نیمه دسامبر سال گذشته تاکنون در مقابل این ارز رسید. به طوریکه در این روز لیره در مقابل دلار بیش از ۴ درصد افزایش یافت. اما تحلیل گران بر این باورند که این امر چندان پایدار نخواهد ماند. چرا که بازار انتظار دارد که فدرال رزرو نرخهای بهره آمریکا را در پایان ماه مارس حداقل ۰/۷۵ درصد کاهش دهد. شایان ذکر است که در سال جاری فدرال رزرو ۱/۲۵ درصد نرخهای بهره آمریکا را کاهش داده است.

ب- بازار پولی

همانگونه که از قبل انتظار می رفت بانک مرکزی انگلیس در نشست روز پنجشنبه خود نرخ بهره کلیدی را در رقم ۵/۲۵ درصد ثابت نگاهداشت. اما احتمال بسیار زیادی وجود دارد که نرخهای بهره در نیمه سال مجدداً کاهش یابد چرا که کارشناسان بر این باورند که به طور حتم بحران اخیر بازارهای مالی به اقتصاد انگلیس ضربه

وارد خواهد کرد. در نظرسنجی که هفته گذشته توسط مؤسسه رویترز نیز صورت گرفت تنها یک نفر از ۶۵ نفر اقتصاددانانی که در نظرخواهی شرکت نموده بودند، پیش بینی نمود که نرخ بهره کاهش خواهد یافت. شایان ذکر است که در سه ماهه گذشته بانک مرکزی انگلیس، دو بار نرخهای بهره خود را کاهش داده است. ضمن اینکه بررسیهای موجود در این هفته حاکی از آن است که فشارهای تورمی شدت یافته است. همین امر یکی از دلایل ثابت نگهداشتن نرخهای بهره توسط بانک مرکزی در روز پنجشنبه بود.

ج - وضعیت اقتصادی

شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای در ماه فوریه به ۵۱/۳ افزایش یافت همچنین میزان شاخص مذکور در ماه ژانویه با تجدیدنظر صعودی به ۵۰/۷ رسید. برخی عناصر تشکیل دهنده این شاخص همچون قیمت نهاده ها، قیمت ستاده ها، سفارشات صادراتی و سفارشات جدید، عملکرد خوبی را طی چند ماه گذشته به نمایش گذاشته اند. شاخص قیمت ستاده های تولیدی در ماه فوریه با رقم ۵۹/۹ بالاترین میزان شاخص ستاده های تولیدی از آغاز سال ۱۹۹۹ تاکنون بود و شاخص قیمت نهاده های تولیدی نیز با رقم ۷۲/۲ بالاترین میزان شاخص نهاده های تولیدی از نوامبر سال ۲۰۰۴ تاکنون می باشد. شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۲۵/۵ درصد در ماه ژانویه به ۵۴ درصد در ماه فوریه افزایش یافت. که این رقم بالاترین میزان شاخص مدیران خرید بخش خدمات از سپتامبر سال گذشته تاکنون می باشد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸	سال ۲۰۰۷											شاخصهای اقتصادی	
	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس		فوریه
		۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	۲/۷	۲/۷	۲/۷	۲/۸	۲/۹	۲/۹	نرخ بیکاری (به درصد)
		-۱۵/۲۶	-۱۶/۳۸	-۱۵/۰۴	-۱۶/۷۲	-۱۳/۹۵	-۱۵/۰۸	-۱۲/۹۹	-۱۲/۷۸	-۱۳/۷۸	-۱۳/۹۷	-۱۳/۶۱	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
			-۰/۱	۰/۵	-۰/۴	۰/۱	-۰/۱	۰/۰	۰/۶	۰/۳	۰/۲	-۰/۳	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
	۲/۲	۲/۱	۲/۱	۲/۱	۱/۸	۱/۸	۱/۹	۲/۴	۲/۵	۲/۸	۳/۱	۲/۸	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
	سه ماهه چهارم ۲۰۰۷		سه ماهه سوم ۲۰۰۷			سه ماهه دوم ۲۰۰۷			سه ماهه اول ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	
	۲/۹		۳/۳			۳/۲			۳/۱				

۵ - طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۱/۹۸ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۸۶/۱۰-۹۶۳/۵۰ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تاثیر نوسانات دلار، نوسانات قیمت نفت خام، و برخی از عوامل دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه ضعف شدید دلار، افزایش قیمت نفت خام، احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی در آمریکا و ترس از افزایش فشارهای تورمی در این کشور، موجب تقویت شدید قیمت طلا در اینروز گردید. حتی در مقطعی از این روز در بازار نیویورک، قیمت هر اونس طلا تا سطح ۹۸۹/۳۰ دلار، یعنی به بالاترین سطح تاریخی خود نیز رسید. در روز دوشنبه کاهش قیمت نفت خام در بازارهای جهانی و احتمال افزایش عرضه برق به بخش معادن طلای آفریقای جنوبی، موجب کاهش شدید قیمت طلا در این روز شد. در روز چهارشنبه از سرگیری ترقی شدید قیمت نفت، تداوم ضعف شدید دلار در برابر ارزهای عمده و اخبار مربوط به افزایش هزینه نیروی کار در آمریکا، موجب افزایش شدید قیمت طلا گردید. حتی در مقطعی از روز چهارشنبه قیمت هر اونس طلا



به سطح ۹۹۱/۸۰ دلار، یعنی به بالاترین سطح تاریخی خود، رسید. در روز پنجشنبه اظهارات رئیس بانک مرکزی اروپا در جهت تضعیف احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا و انتشار ارقام ضعیف اقتصادی در آمریکا، موجب ادامه ضعف شدید دلار در برابر یورو شد. این امر به همراه ادامه ترقی قیمت نفت، موجب ادامه ترقی قیمت طلا گردید. حتی در مقطعی در اوایل این روز قیمت هر اونس طلا با رسیدن به سطح ۹۹۱/۹۰ دلار، نقطه اوج جدیدی را شکست. اما این وضعیت چندان دوام نیاورد و فروشهای سوداگرانه سبب شد تا قیمت هر اونس طلا به ۹۵۹/۴۵ دلار برسد. بعبارت دیگر در ظرف چند ساعت قیمت هر اونس طلا حدود ۴۵/۰ دلار کاهش یافت. در اوایل روز جمعه در بازار لندن قیمت طلا بار دیگر ترقی نمود. اما بعداً در همان روز علی‌رغم انتشار ارقام بدتر از انتظار اشتغال، قیمت طلا کاهش یافت. علت این امر تصمیم بانک مرکزی آمریکا به افزایش تزریق نقدینگی به بازار و به تبع آن تضعیف احتمال کاهشهای شدید در نرخهای بهره کلیدی آمریکا بود.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۲/۵۷ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۹/۵۲-۱۰۵/۴۷ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، به طور عمده تحت انتشار ارقام موجودی انبار نفت



آمریکا، تصمیمات اوپک، ناامنی ها در آمریکای لاتین، شرایط اقتصاد آمریکا، نوسانات بازار سهام و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه دلار در برابر ارزهای عمده ای همچون یورو و ین تضعیف گردید. این مسأله صندوق های پوشش تأمینی (Hedge Funds) را بر آن داشت که به بازار کالاهای اساسی همچون نفت روی آورند. همچنین در این روز سومین قطعنامه شورای امنیت علیه برنامه های هسته ای ایران به تصویب رسید. برخی اخبار منتشره نیز حاکی از آن بود که با اقدام دولت کلمبیا به سرکوب شورشیان این کشور در داخل خاک اکوادور، نیروهای نظامی اکوادور و ونزوئلا به مرزهای مشترک با کلمبیا اعزام شده اند. کشورهای اکوادور و ونزوئلا عضو اوپک می باشند و هر گونه ناامنی می تواند صادرات نفت این کشورها را با مشکل مواجه نماید. کلیه موارد یاد شده سبب ترقی بهای نفت در اولین روز هفته گردید. در روز سه شنبه پیشاپیش انتشار ارقام هفتگی موجودی انبار نفت آمریکا، تحلیل گران بازار پیش بینی می کردند که ذخایر نفت خام و بنزین این کشور افزایش یافته باشد. همچنین شاخصهای عمده سهام در بورس وال استریت افت نشان دادند. بنا به دلایل مذکور بهای نفت کاهش پیدا کرد. در روز چهارشنبه، اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا گزارش هفتگی خود از وضعیت موجودی انبار نفت و فرآورده های عمده نفتی این کشور را به شرح جدول زیر منتشر نمود:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۸/۰۲/۲۹ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۰۵/۴	-۱/۰۰	-۳/۹۶
نفت حرارتی و دیزل	۱۱۷/۶	-۲/۰۰	-۴/۵۵
بنزین	۲۳۴/۳	۰/۷۳	۸/۸۱

بر اساس این گزارش، موجودی انبار نفت در هفته منتهی به ۲۹ فوریه نسبت به هفته ماقبل آن به طور غیرمنتظره ای به میزان ۳/۱ میلیون بشکه کاهش یافت. کاهش واردات و افزایش تولید پالایشگاهها از دلایل اصلی افت ذخایر نفت خام در این مدت بود. از سوی دیگر، روند نزولی دلار در طی این روز و روز پنج شنبه ادامه داشت به طوری که ارزش این ارز در برابر یورو به پایین ترین سطوح تاریخی خود رسید. مجموع موارد فوق سبب شد که بهای نفت در روزهای چهارشنبه و پنج شنبه سیر صعودی بیاماید؛ به طوری که در پایان وقت روز پنج شنبه قیمت هر بشکه نفت خام پایه آمریکا به رقم بی سابقه ۱۰۵/۴۷ دلار رسید و در لحظاتی از بازار حتی در قیمت ۱۰۵/۹۷ دلار نیز معامله گردید. در روز جمعه، تقویت نگرانی ها نسبت به رکود اقتصادی در آمریکا موجب افت شاخصهای عمده سهام گردید. از سوی دیگر دلار در برابر سبدهی از ارزها تقویت گردید. لذا بهای نفت در آخرین روز هفته کاهش پیدا کرد.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۷ مارس ۲۰۰۸

متوسط هفته	جمعه ۷ مارس	پنجشنبه ۶ مارس	چهارشنبه ۵ مارس	سه شنبه ۴ مارس	دوشنبه ۳ مارس	روزهای هفته عنوان
۱۰۰/۹۳	۱۰۲/۳۸	۱۰۲/۶۱	۱۰۱/۶۴	۹۷/۵۲	۱۰۰/۴۸	نفت برنت
۱۰۳/۴۲	۱۰۵/۱۵	۱۰۵/۴۷	۱۰۴/۵۲	۹۹/۵۲	۱۰۲/۴۵	نفت پایه آمریکا
۹۶/۹۹	-	۹۸/۴۶	۹۵/۹۵	۹۶/۲۹	۹۷/۲۶	نفت اوپک