



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 ۱۴/۳/۲۰۰۸

(شماره ۴۹)

۲۶ اسفندماه ۱۳۸۶

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱	۱- آمریکا
۸	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 ۱۳۸۶/۱۲/۲۴

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

۲۰۰۸/۳/۱۴

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۴ مارس	پنجشنبه ۱۳ مارس	چهارشنبه ۱۲ مارس	سه شنبه ۱۱ مارس	دوشنبه ۱۰ مارس	عنوان	جمعه ۷ مارس
۰/۶۱۸۶۵		-۰/۸۹	۰/۶۱۳۱۸	۰/۶۱۱۴۰	۰/۶۱۰۳۵	۰/۶۱۴۵۱	۰/۶۱۳۹۰	۰/۶۱۵۷۴	دلار به SDR	۰/۶۱۴۸۳
۱/۹۹۷۹	(۴)	۱/۰۵	۲/۰۱۸۹	۲/۰۲۰۷	۲/۰۳۱۸	۲/۰۲۷۱	۲/۰۰۵۸	۲/۰۰۹۴	لیره انگلیس *	۲/۰۱۵۱
۰/۹۸۸۸۶	(۵)	-۰/۱۰	۰/۹۸۹۷	۰/۹۸۴۱	۰/۹۸۴۶	۰/۹۸۹۹	۰/۹۹۳۴	۰/۹۹۶۴	دلار کانادا	۰/۹۸۹۸
۱/۰۳۲۸	(۲)	-۱/۶۹	۱/۰۱۵۳	۰/۹۹۸۴	۱/۰۱۰۸	۱/۰۱۴۵	۱/۰۳۴۲	۱/۰۱۸۹	فرانک سوییس	۱/۰۲۵۱
۱۰۳/۲۳	(۱)	-۱/۸۱	۱۰۱/۳۷	۹۹/۱۷	۱۰۰/۶۹	۱۰۱/۷۵	۱۰۳/۴۸	۱۰۱/۷۷	ین ژاپن	۱۰۲/۷۲
۱/۵۲۸۸	(۳)	۱/۴۰	۱/۵۵۰۲	۱/۵۶۶۸	۱/۵۶۲۱	۱/۵۵۵۲	۱/۵۳۲۴	۱/۵۳۴۴	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۵۳۵۶
۱/۶۱۶۴۴		-۰/۸۹	۱/۶۳۰۸۶	۱/۶۳۵۶۰	۱/۶۳۸۴۰	۱/۶۲۷۳۰	۱/۶۲۸۹۲	۱/۶۲۴۰۶	SDR به دلار	۱/۶۲۶۴۷
۹۸۰/۶۲		-۰/۲۷	۹۸۳/۲۴	۹۹۹/۳۵	۹۹۳/۳۵	۹۷۹/۸۵	۹۷۴/۹۰	۹۶۸/۷۵	طلای لندن (هراونس)	۹۷۶/۷۵
۹۷۶/۱۶		-۰/۷۴	۹۸۳/۳۸	۹۹۷/۳۰	۹۹۱/۴۰	۹۸۲/۳۰	۹۷۱/۴۰	۹۷۴/۵۰	طلای نیویورک (هر اونس)	۹۷۳/۰۰
۱۰۰/۹۳		۵/۱۸	۱۰۶/۱۵	۱۰۷/۵۵	۱۰۷/۵۴	۱۰۶/۲۷	۱۰۵/۲۵	۱۰۴/۱۶	نفت برنت انگلیس	۱۰۲/۳۸
۱۰۳/۴۲		۵/۸۰	۱۰۹/۴۲	۱۱۰/۲۱	۱۱۰/۳۳	۱۰۹/۹۲	۱۰۸/۷۵	۱۰۷/۹۰	نفت پایه آمریکا	۱۰۵/۱۵
۱۲۱۳۲		-۰/۹۲	۱۲۰۲۱	۱۱۹۵۱	۱۲۱۴۶	۱۲۱۱۰	۱۲۱۵۷	۱۱۷۴۰	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۱۸۹۴
۱۲۹۹۱		-۳/۴۳	۱۲۵۴۵	۱۲۲۴۲	۱۲۴۳۳	۱۲۸۶۱	۱۲۶۵۸	۱۲۵۳۲	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۲۷۸۳
۶۶۰۵		-۱/۵۱	۶۵۰۵	۶۴۵۲	۶۵۰۱	۶۵۹۹	۶۵۲۵	۶۴۴۸	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۵۱۴
۵۷۸۱		-۱/۶۸	۵۶۸۴	۵۶۳۲	۵۶۹۲	۵۷۷۶	۵۶۹۰	۵۶۲۹	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۷۰۰

شماره ۵۲

* هر واحد به دلار آمریکا

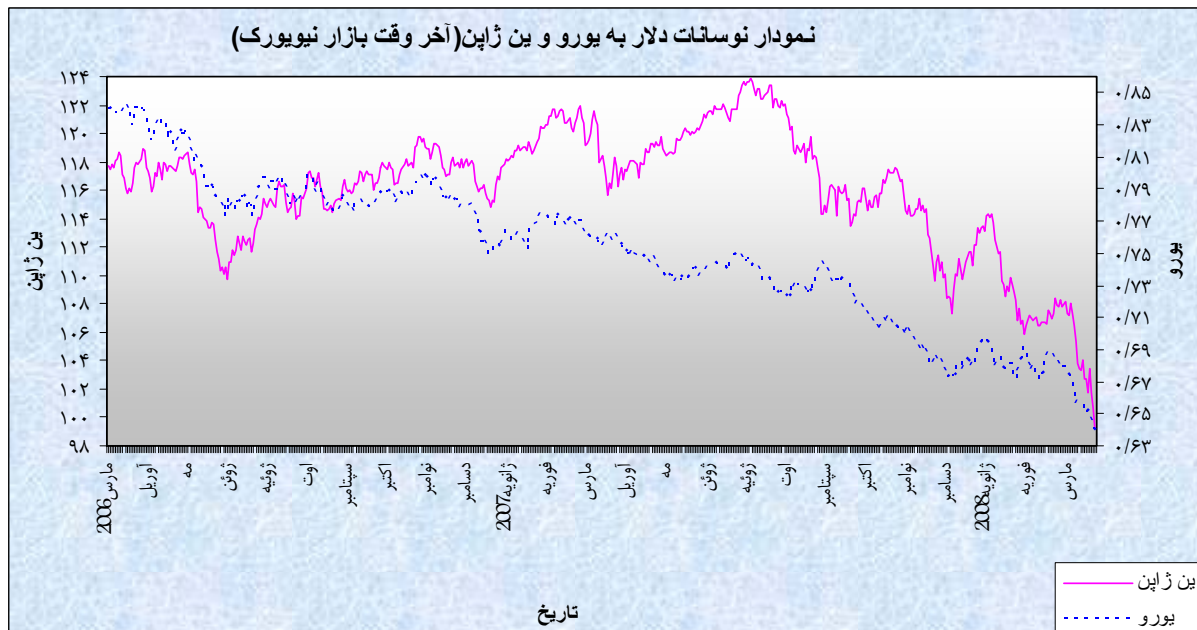
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته ارزش دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای دلار کانادا، تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر لیره انگلیس، یورو و ین ژاپن به ترتیب ۱/۰۵ درصد، ۱/۴۰ درصد و ۱/۸۱ درصد، کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۳/۴۸-۹۹/۱۷ ین و هر یورو در محدوده ۱/۵۶۶۸-۱/۵۳۲۴ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر نوسانات شاخصهای قیمت سهام، برنامه بانک مرکزی آمریکا برای تزریق نقدینگی به بازار، ارقام اقتصادی منتشره در این کشور و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه شایعه مواجه شدن بانک سرمایه گذاری Bear Sterns Co. Inc آمریکا



با کمبود نقدینگی، کاهش قیمت طلا و سایر فلزات قیمتی و ترس از بروز رکود اقتصادی، موجب کاهش شدید شاخص های قیمت سهام آمریکا گردید. کاهش های شدید شاخص های قیمت سهام آمریکا موجب فرار سرمایه ها به سوی "ارزهای مناسب برای استقراض" و فرار سرمایه های از "ارزهای مناسب برای سرمایه گذاری" شد. به همین دلیل در این روز دلار در برابر ین و فرانک سوئیس تضعیف و در برابر دلار استرالیا و دلار زلاندنو، تقویت گردید. در روز دوشنبه دلار در برابر یورو از ثبات نسبی برخوردار بود. چون اعلام نگرانی مجدد رئیس بانک مرکزی اروپا نسبت به ترقی یورو، اثرات منفی ضعف شدید شاخص های قیمت سهام آمریکا بر نرخ برابری دلار به یورو را زایل نمود. در روز سه شنبه بانک مرکزی آمریکا اعلام کرد که حدود ۲۰۰ میلیارد دلار اوراق قرضه دولتی را به Primary Dealers وام خواهد داد. این امر احتمال ادامه کاهش های شدید نرخهای بهره کلیدی آمریکا و نگرانی نسبت به عمیق تر شدن بحران مالی این کشور را کاهش داد و به تبع آن دلار در برابر اکثر ارزهای عمده از جمله یورو و ین، تقویت گردید. اما از روز سه شنبه نسبت به کارایی برنامه جدید بانک مرکزی برای تزریق نقدینگی به بازار، تردیدهای جدی به وجود آمد. چون اولاً حجم این برنامه (حدود ۲۰۰ میلیارد دلار) نسبت به کل مطالبات مشکوک الوصول بانک ها (چند تریلیون دلار) بسیار ناچیز است. دوماً مشکلات بانک های آمریکایی با کاهش نرخهای بهره کلیدی و افزایش تزریق نقدینگی حل نخواهد شد. یکی از مهمترین مشکلات این بانکها، عدم اعتماد به یکدیگر است. به همین دلیل تزریق فراوان نقدینگی و حتی کاهش نرخهای بهره کلیدی، نمی تواند Primary Dealers را تشویق به اعطای اعتبار به سایر بانک ها نماید. همچنین بانک مرکزی اردن در روز چهارشنبه اعلام کرد که درصدد کاهش سهم دلار در ذخایر ارزی خود می باشد. این امر نشان می دهد که بانک های مرکزی همچنان به کاهش سهم دلار در ذخایر ارزی خود ادامه می دهند. در روز پنجشنبه نیز انتشار ارقام نامطلوب خرده فروشی ماه فوریه آمریکا، نگرانی نسبت به دورنمای اقتصادی کشور را تشدید کرد. علاوه بر آن، در روز جمعه رئیس اداره ملی تحقیقات اقتصادی آمریکا گفت که اقتصاد این کشور هم اکنون وارد رکود اقتصادی شده و این رکود نسبت به رکودهای اخیر،

به میزان قابل ملاحظه ای شدیدتر خواهد بود. همچنین خبر مربوط به مشکلات شدید مالی Bear Sterns، پنجمین بانک بزرگ سرمایه گذاری آمریکا، در روز جمعه تأیید شد. در این روز بانک مرکزی نیویورک به همراه بانک JPMorgan Chase، حجم عظیمی نقدینگی به Bear Sterns تزریق کردند. این امر ترس از تداوم مشکلات بانک های آمریکایی را تشدید کرد. موارد مذکور سبب ضعف شدید دلار در برابر یورو، یین و برخی از ارزهای عمده دیگر در سه روز آخر هفته شد. به طوریکه یورو در هر یک از روزهای چهارشنبه، پنجشنبه و جمعه به نقطه اوج جدیدی در برابر دلار رسید. یورو در روز چهارشنبه به نقطه اوج ۱/۵۵۵۹ دلار، در روز پنجشنبه به نقطه اوج ۱/۵۶۲۴ و در روز جمعه به نقطه اوج ۱/۵۶۸۸ دلار، رسید. همچنین دلار در مقطعی از روز پنجشنبه به ۹۹/۷۷ یین، یعنی به پایین ترین سطح خود از سال ۱۹۹۵ میلادی و در مقطعی از روز جمعه به ۹۸/۹۱ یین، یعنی به پایین ترین سطح ۱۲/۵ سال گذشته رسید. البته ترقی شدید یورو و یین در برابر دلار سبب شد تا مقامات پولی و اقتصادی منطقه یورو و مقامات وزارت دارایی و وزارت اقتصاد ژاپن، نگرانی خود را نسبت به ضعف شدید دلار اعلام نمایند. اما این اقدام آنان تقریباً تأثیری بر نرخ برابری دلار در برابر یورو و یین نداشت. چون اولاً انتظار می رفت که تغییرات تفاوت نرخهای بهره کلیدی آمریکا و منطقه یورو همچنان به ضرر دلار در حال تغییر باشد. دوماً انتظار نمی رود که در شرایط فعلی که کشورهای عمده صنعتی به چین برای آزادسازی نرخ برابری یوآن فشار وارد می کنند، ژاپن با مداخله در بازار جهت مهار سیر صعودی یین مانع نوسانات آزاد یین شود. کاهش های مکرر دلار، سبب می شود تا ارزش تولید ناخالص داخلی آمریکا از ارزش تولید ناخالص داخلی منطقه یورو کمتر شود. به این ترتیب، چنانچه نوسانات ضعف دلار در برابر یورو همچنان ادامه یابد، به زودی اقتصاد منطقه یورو به عنوان بزرگترین اقتصاد جهان، جایگزین اقتصاد آمریکا خواهد شد. لازم به ذکر است که کل تولید ناخالص داخلی آمریکا در سال ۲۰۰۷ میلادی ۱۳/۸۴۳۸۰۰ تریلیون دلار و کل تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در همان سال ۸/۸۴۷۸۸۹ تریلیون یورو بوده است. چنانچه تولید ناخالص داخلی آمریکا و منطقه یورو در سال ۲۰۰۸ میلادی در همان سطوح باقی بمانند و نرخ برابری هر یورو نیز در سطح ۱/۵۶۶۸ دلار باشد، ارزش تولید ناخالص منطقه

یورو برابر $13/8628 = 8/847889 \times 1/5668$ دلار خواهد بود. به عبارت دیگر تولید ناخالص داخلی منطقه یورو بر تولید ناخالص داخلی آمریکا فزونی خواهد یافت.

ب- بازار پولی داخلی

در روز سه شنبه گذشته بانک مرکزی آمریکا اعلام کرد که از طریق مزایده هایی که از ۲۷ مارس به بعد برگزار خواهد شد حدود ۲۰۰ میلیارد دلار اوراق قرضه دولتی را به Primary Dealeres به مدت ۲۸ روز وام خواهد داد. در ازای این وامها، وثیقه های مختلف از جمله اوراق بهادار با پشتوانه وامهای رهنی، پذیرفته می شود. قبلاً بانک مرکزی اوراق قرضه دولتی را از طریق مزایده به صورت یک روزه در اختیار Primary Dealeres می گذاشت. به این طریق، بانک ها می توانند آندسته از اوراق بهادار خود را که فروش آنان بسیار دشوار است به اوراق بهاداری که فروش آن بسیار آسان است تبدیل نمایند. البته بانک مرکزی آمریکا در این نوع معامله فقط آن دسته از اوراق بهاداری که رتبه اعتباری آنان AAA/Aaa است را به عنوان وثیقه قبول خواهد کرد. البته بانک مرکزی حتی آندسته از اوراقی که رتبه آنان AAA/Aaa است ولی این رتبه توسط مؤسسات رتبه بندی در دست بررسی است را به عنوان وثیقه قبول نخواهد کرد. در پایان سه ماهه چهارم سال گذشته حدود ۲/۱ تریلیون دلار اوراق قرضه با پشتوانه وامهای مسکن وجود داشت که فقط رتبه اعتباری نیمی از آنان به "AAA" می رسید. اکنون مشخص نیست رتبه اعتباری چه حجمی از این اوراق در دست بررسی مجدد است. قبلاً انتظار می رفت که چنین اقدامی تا حدودی از سرعت کاهش نرخهای بهره کلیدی بکاهد. بسیاری از تحلیل گران معتقدند که تزریق نقدینگی به صورت مذکور نمی تواند به آسانی جایگزین کاهش نرخهای بهره کلیدی گردد. به همین دلیل انتظار می رود که در اجلاس ۱۸ مارس کمیته بازار باز فدرال، نرخهای بهره کلیدی وجوه فدرال با ۰/۵ درصد کاهش به سطح ۲/۵ درصد و نرخ بهره کلیدی تنزیل با ۰/۵ درصد کاهش به سطح ۳/۰ درصد تنزل یابد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۲۲ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۲۹ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۷ مارس	متوسط هفته منتهی به ۱۴ مارس
دلار آمریکا	۳/۰۸	۳/۰۸	۲/۹۹	۲/۸۴
یورو	۴/۳۷	۴/۳۹	۴/۴۲	۴/۶۰
ین ژاپن	۰/۸۹۶	۰/۹۱۹	۰/۹۷۸	۰/۹۸۰
لیره انگلیس	۵/۶۶	۵/۷۰	۵/۷۷	۵/۸۴

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، موازنه حساب تجارت کالا و خدمات آمریکا در ماه ژانویه سالجاری و در دو سال گذشته به شرح زیر بوده است:

ارقام به میلیارد دلار

عنوان	سال		۲۰۰۷	۲۰۰۶	ژانویه ۲۰۰۸
	۲۰۰۸	۲۰۰۷			
موازنه حساب تجارت کالا و خدمات	-۷۵۸/۵۲	-۷۱۱/۶۱	-۵۷/۳۶	-۵۸/۷۶	-۵۸/۲۰
- صادرات	۱۴۴۵/۷۰	۱۶۲۱/۸۱	۱۲۷/۱۷	۱۴۴/۳۲	۱۴۸/۲۲
- واردات	۲۲۰۴/۲۳	۲۳۳۳/۴۲	۱۸۴/۵۳	۲۰۳/۰۸	۲۰۶/۴۳
موازنه حساب نفتی	-۲۷۰/۸۶	-۲۹۳/۵۳	۲۲/۰۱	۳۲/۳۹	۳۵/۸۴
- قیمت هر بشکه نفت خام	—	—	۵۲/۲۳	۸۲/۷۶	۸۴/۰۹
موازنه حساب تجارت کالا و خدمات با چین	-۲۳۲/۵۹	-۲۵۶/۲۷	-۲۱/۲۸	-۱۸/۸۰	-۲۰/۳۱
موازنه حساب تجاری با اتحادیه اروپا	-۱۱۶/۴۶	-۱۰۷/۳۹	-۶/۵۰	-۷/۸۲۰	-۶/۰۵
موازنه حساب تجاری با ژاپن	-۸۸/۵۷	-۸۲/۸۰	-۶/۵۰	-۶/۶۰	-۶/۶۰

قبلاً انتظار می رفت که کسری حساب تجارت کالا و خدمات آمریکا در ماه ژانویه سالجاری به ۵۹/۷۰ دلار برسد. در ماه ژانویه ضعف شدید دلار در افزایش صادرات و افزایش قیمت نفت خام در افزایش ارزش واردات مؤثر بوده اند. البته کندی رشد اقتصادی و ضعف شدید دلار تا حدودی از شدت رشد واردات کاست. خرده فروشی پس از ۰/۴ درصد رشد ماهانه در ماه ژانویه، در ماه فوریه به طور ماهانه ۰/۶ درصد کاهش و به طور سالانه ۲/۶ درصد رشد داشت. قبلاً انتظار می رفت که خرده فروشی در ماه فوریه ۰/۲ درصد رشد داشته باشد. ترس از بروز رکود اقتصادی و ضعف بازار اشتغال از علل اصلی کاهش خرده فروشی در ماه فوریه بوده است. تعداد کسانی که از بیمه بیکاری استفاده می کنند در هفته منتهی به اول ماه مارس سالجاری به ۲/۸۳۵ میلیون نفر، یعنی به بالاترین سطح ۲/۵ سال گذشته رسید. شاخص قیمت مصرف کننده پس از ۰/۴ درصد رشد ماهانه در ماه ژانویه، در ماه فوریه نسبت به ماه ماقبل بلا تغییر بود ولی نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۴/۰ درصد رشد داشت. قبلاً انتظار می رفت که شاخص مذکور در ماه فوریه به طور ماهانه ۰/۳ درصد و به طور سالانه ۴/۳ درصد رشد داشته باشد. در ماه فوریه کاهش قیمت بنزین و مواد غذایی، مانع رشد ماهانه شاخص قیمت مصرف کننده شد. اما با توجه به افزایش های بسیار شدید روزهای اخیر قیمت نفت خام در بازارهای جهانی، رشد تورم در ماههای آینده تشدید خواهد شد. افزایش رشد تورم، موجب کاهش قدرت خرید مصرف کنندگان و احتمالاً کندتر شدن رشد اقتصادی در ماههای آینده می شود.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

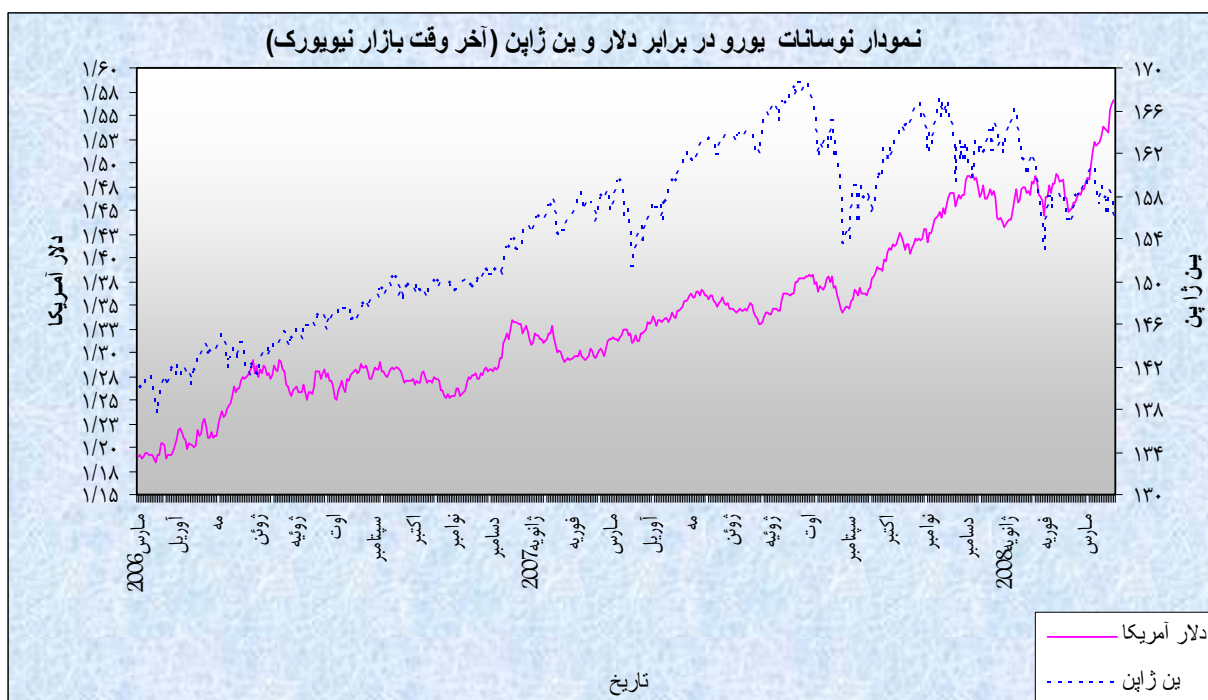
سال ۲۰۰۸		سال ۲۰۰۷										ماه شاخصهای اقتصادی
فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	
۴/۸	۴/۹	۵/۰	۴/۷	۴/۸	۴/۷	۴/۶	۴/۶	۴/۵	۴/۵	۴/۵	۴/۴	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۵۸/۲۰	-۵۷/۹	-۶۳/۱۲	-۵۷/۷۷	-۵۷/۱۲	-۵۶/۸۰	-۵۹/۰۰	-۵۹/۴۳	-۵۹/۱۶	-۵۸/۶۷	-۶۲/۳۹	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	۰/۱	۰/۱	۰/۳	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰/۶	۰/۶	-۰/۱	۰/۴	-۰/۳	درصد تغییرات ماهانه تولید صنعتی
۴	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

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 ۱/۴۰ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۵۶۶۸ - ۱/۵۳۲۴ دلار در نوسان بود. در هفته گذشته نوسانات ارزش یورو عمدتاً تحت تأثیر انتشار ارقام اقتصادی در آمریکا و اروپا، نوسانات قیمت شاخص های کلیدی سهام و برخی عوامل دیگر قرار داشت.

روز دوشنبه، با سقوط بازارهای سهام در آمریکا که در پی افزایش نگرانی از وضعیت وام و اعتبار صورت گرفت، ین ژاپن و فرانک سوییس در برابر تمام ارزهای اصلی تقویت شدند. معامله گران به کاهش سرمایه گذاری در حوزه های پرریسک اقدام نموده و در مقابل به خرید ارزهای کم ریسک و کم بازده از جمله ین و فرانک روی آوردند. در این روز گزارش مؤسسه تحقیقات اقتصادی آلمان - ZEW - منتشر شد که نشان می داد ضریب اطمینان سرمایه گذاری آلمان به نحو غیرمنتظره ای افزایش یافته است. به دنبال آن ارزش یورو در برابر دلار به رکورد



تازه ای رسیدو هر یورو در برخی ساعات معادل ۱/۵۴۹۵ دلار معامله گردید. در همین حال، پس از ابراز نگرانی برخی از مقامات بلند پایه اروپایی در خصوص نوسانات شدید اخیر در بازار ارز، زوج یورو-دلار در روندی خنثی قرار گرفت. شایان ذکر است که در این روز آقای تریشه، رئیس بانک مرکزی اروپا اظهار داشت، بانک مرکزی نگران تغییرات شدید در نوسانات نرخ مبادلات ارزی است، و این اظهارات باعث شد تا حرکت صعودی یورو در مقابل یورو متوقف شود. مشابه این اظهارات را آقایان کلوس ریکلنگ، مدیر کل بخش سیاستگذاری پولی کمیسیون اروپایی، و آقای جکوئین آلمیونا، کمیسر بخش سیاستگذاری پولی کمیسیون اروپا، نیز ابراز نمودند. در روز سه شنبه جفت یورو-دلار از بالاترین نرخ روز قبل از آن در سطح ۱/۵۴۹۵ تا سطح ۱/۵۲۸۳ کاهش یافت و در پایان روز تقریباً بدون تغییر نسبت به روز گذشته در نرخ ۱/۵۳۳۹ قرار گرفت. در این روز آقای الکس وبر، از اعضای شورای مدیریت بانک مرکزی اروپا در سخنانی اظهار داشت، بانک مرکزی (ECB) فرصتی برای کاهش نرخ بهره ندارد زیرا افزایش تورم در آلمان، یکی از نگرانی های اصلی بانک مرکزی اروپا است. شایان ذکر است که بانک مرکزی اروپا در خلال بحران ماههای اخیر در بازارهای وام و اعتبار، تغییری در میزان نرخ بهره ۰/۴٪ اعمال نکرد و به مقابله با فشارهای تورمی اصرار ورزید. در روز سه شنبه، معاملات Carry، یکی از مهمترین معاملات بازارهای ارزی، پس از آنکه بانک فدرال ایالات متحده از اقدامات اخیر خود برای تزریق نقدینگی به سیستم مالی کشورش خبر داد، جانی دوباره یافت. انتشار این خبر، موجب کاهش نگرانی های موجود از وضعیت بحرانی بازارهای وام و اعتبار و احتمال شروع رکود اقتصادی در ایالات متحده گردید. گفتنی است، بانک فدرال آمریکا در روز سه شنبه اعلام نمود که برای مقابله با کاهش نقدینگی، معادل ۲۰۰ میلیارد دلار اوراق قرضه دولتی را در اختیار نهادهای مالی قرار خواهد داد. انجام چنین تصمیمی که با هماهنگی سایر بانکهای مرکزی بزرگ جهان صورت گرفته است، باعث تقویت بازارهای سهام بویژه ترقی سهام های آسیایی و افزایش اشتیاق معامله گران برای خرید دارایی های پربازده با استفاده از وام های ینی ژاپن گردید و این موضوع ارزش ین را در برابر تمام ارزهای فعال بازار تنزل داد. یورو نیز از این موضوع مستثنی نبود و در این روز در برابر ین و حتی فرانک سوییس تقویت شد. بیشترین کاهش ین در این روز مقابل دلار استرالیا و نیوزلند بود. این دو ارز، از جمله ارزهای پربازدهی هستند که در معاملات Carry به کار می روند. در روز چهارشنبه افزایش نگرانی ها از کاهش رشد اقتصادی آمریکا باعث

شد تا یورو به رکورد صعودی جدیدی دست یابد. در این روز هر یورو در نرخ بی سابقه ۱/۵۶۲۱ دلار تثبیت شد. علاوه بر این کارلایل گروپ^۱ - یکی از شرکتهای آمریکایی ارائه دهنده خدمات مالی - نتوانست برای پرداخت بدهی های خود که به دلیل بحران وام و اعتبار متحمل شده است، به توافق برسد و این مسئله می تواند ضررهای زیادی را برای این شرکت به همراه داشته باشد. این موضوع معاملات Carry را نیز تحت تأثیر قرار داد به گونه ای که یورو نیز در برابر ین تضعیف شد. روند صعودی یورو در روز جمعه نیز ادامه داشت به گونه ای که هر یورو با ثبت رکورد جدیدی طی دوران حیات خود در ۱/۵۶۸۸ تثبیت گردید. در مجموع در هفته ای که گذشت دلار امریکا در برابر یورو ۲ درصد کاهش داشت و نرخ برابری دلار در برابر یورو معادل هر یورو ۱/۵۶۶۸ گردید. این پنجمین هفته متوالی سقوط دلار در مقابل یورو 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 تغییر اتماهانه 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			

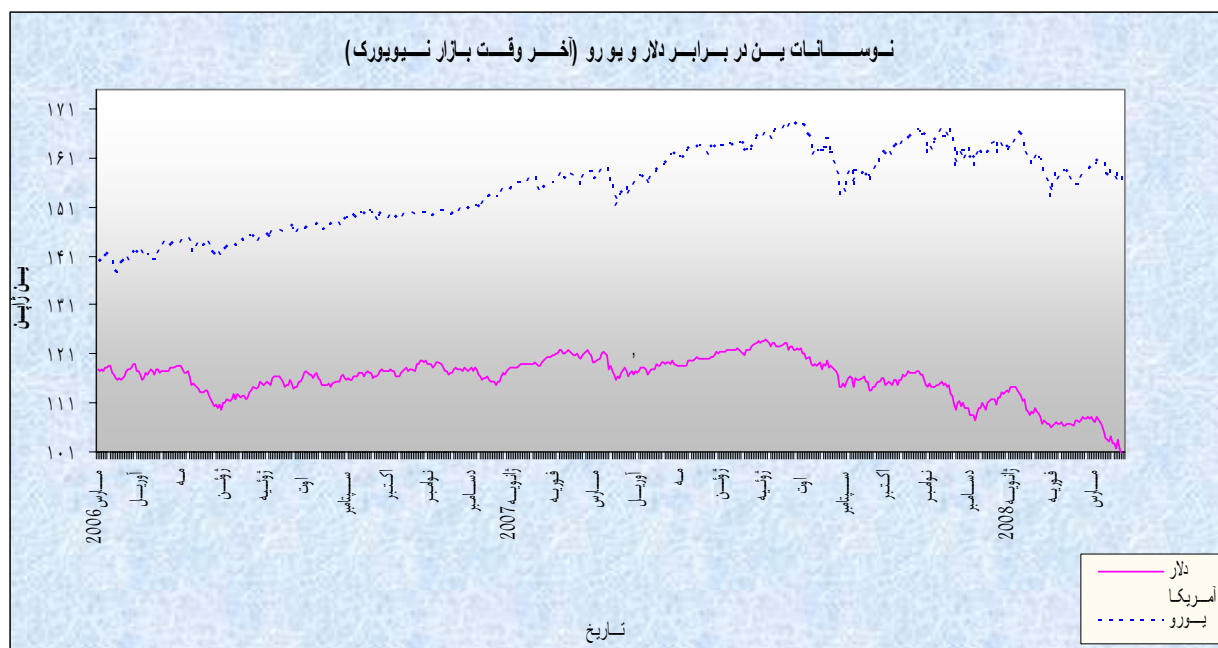
¹ Carlyle Group

۳- ژاپن

الف - نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی از جمله دلار آمریکا تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱/۸۱ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار آمریکا در محدوده ۹۹/۱۷-۱۰۳/۴۸ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، بطور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشهای اقتصادی، سیاستهای پولی، نوسانات بازار سهام و برخی عوامل دیگر قرار داشت. در روز جمعه ماقبل (مطابق با ۷ مارس) گزارشی منتشر شده بود مبنی بر آنکه تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی آمریکا در ماه فوریه بطور غیرمنتظره ای که در پنج سال گذشته بی سابقه بود کاهش پیدا کرده است. بنابراین در اولین روز هفته گذشته (دوشنبه ۱۰ مارس) احتمال رکود اقتصادی در این کشور قوت گرفت و برد دلار فشار نزولی زیادی وارد کرد. البته پوشش کمبودهای دلاری از سوی سوداگران و خریدهای دلاری توسط واردکنندگان ژاپنی جلوی تنزل شدیدتر دلار را گرفت. در نهایت ارزش ین در برابر این ارز



ترقی یافت. در روز سه شنبه شاخص سهام بورس توکیو افزایش یافت. فعالان بازار ارز نیز به ارزشهای پرریسک تر نظیر دلار روی آوردند. در روز چهارشنبه اقدام فدرال رزرو به تریق نقدینگی به میزان ۲۰۰ میلیارد دلار به واسطه های اصلی بازار مالی نمود. این اقدام و اقدامات مشابه، امکان بهبود بازار اعتبارات را قوت بخشید. بنابه دلایل فوق ارزش ین در برابر دلار در روزهای سه شنبه و چهارشنبه کاهش پیدا کرد. در روز پنجشنبه، تحلیل گران بازار با بررسی شواهد بیشتر، نسبت به مؤثر بودن سیاستهای انبساطی اخیر فدرال رزرو جهت حل مشکل بازار اعتبارات بطور جدی تردید نمودند. در روز جمعه، گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که خرده فروشی آمریکا در ماه فوریه بطور غیرمترقبه ای کاهش داشته است. همچنین شایعاتی در مورد زیان های مؤسسات عظیم پوشش تأمینی (Hedge Funds) به گوش می رسید. ضمن آنکه شاخصهای سهام آسیایی در این روز با افت مواجه شدند. کلیه موارد فوق موجب شد که ارزش ین در برابر دلار در دو روز آخر هفته تقویت گردید.

ب- بازار پولی

در هفته گذشته، صورتجلسه نشست ماه فوریه شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی ژاپن منتشر گردید. این صورتجلسه نشان داد که در نشست مذکور هر ۹ عضو شورا با اشاره به خطرات کاهش رشد اقتصاد جهانی، رأی به عدم تغییر نرخ بهره کلیدی داده اند. آنان همچنین پیش بینی کرده اند که با توجه به کاهش سود شرکتهای کوچک-به دلیل افزایش قیمت مواد اولیه-و افت پاداشها در فصل زمستان، دستمزدها رشد چندانی نداشته باشد. بنابراین نباید انتظار داشت که شاخص قیمتهای مصرفی افزایش یابد. چنانکه ارقام تورمی منتشره شده در مدت اخیر و رشد منفی شاخص تعدیل کننده تولید ناخالص داخلی مؤید این امر است. از این رو دلیلی برای ازسرگیری سیاستهای پولی انقباضی باقی نمی ماند و حداقل ظرف چندماه آینده نیز نرخهای بهره در سطوح فعلی باقی خواهد ماند

ج- وضعیت اقتصادی

رشد ماهانه تولیدات صنعتی در ماه ژوئن از ۲/۰- درصد در ارقام مقدماتی به ۲/۲- درصد مورد تجدیدنظر نزولی واقع شد. رشد سالانه این تولیدات در ماه مذکور نیز از ۲/۵ درصد به ۲/۲ درصد تجدیدنظر نزولی شد. مازاد حساب جاری در ماه ژانویه با ۲۷/۲ درصد کاهش نسبت به ماه قبل و ۸/۱ درصد رشد نسبت به ماه مشابه سال گذشته به ۱/۲۴ تریلیون ین رسید. مازاد تجاری در این ماه با ۲۴/۱ درصد افت نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۸۵/۸ میلیارد ین رسید. رشد سه ماهه به سه ماه تولید ناخالص داخلی در ارقام تجدیدنظر شده سه ماهه چهارم همچون ارقام مقدماتی ۰/۹ درصد بود. اما رشد سالانه تولید ناخالص داخلی در این مدت از ۳/۷ درصد در ارقام مقدماتی به ۳/۵ درصد مورد تجدیدنظر نزولی واقع گردید. شاخص تعدیل کننده تولید ناخالص داخلی نیز بطور سالانه در سه ماهه سوم ۰/۶ درصد و در سه ماهه چهارم ۱/۳- درصد افت داشت. میزان سفارش ماشین آلات توسط بخش خصوصی- به استثنای سفارشات مربوط به شرکتهای فعال در بخش نیرو و کشتیرانی- بطور ماهانه پس از ۳/۲ درصد کاهش در ماه دسامبر، در ماه ژانویه ۱۹/۶ درصد افزایش داشت. رشد سالانه سفارشات از ۳/۳- درصد در ماه دسامبر به ۱۱/۴ درصد در ماه ژانویه بالغ گردید. شاخص اعتماد مصرف کننده از ۳۷/۵ در ماه ژانویه به ۳۶/۱ در ماه فوریه تنزل یافت که این پایین ترین رقم برای شاخص مذکور از مارس ۲۰۰۳ تاکنون بود.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

سال ۲۰۰۸	سال ۲۰۰۷											ماه	شاخصهای اقتصادی
	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژون	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)
	۰/۸۰	۹/۲۷	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)
	-۲/۲	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)
	۳/۵			۱/۳			-۱/۸			۳/۲			

شده فصلی ۱۹/۳ درصد بیشتر از ماه مشابه در سال گذشته بود که این بالاترین نرخ رشد سالیانه در نوع خود از زمان ثبت ارقام مشابه در سال ۱۹۸۶ تاکنون می باشد. در روز سه شنبه لیره در مقابل برخی ارزهای کم بازده نظیر ین و فرانک سوئیس یک درصد افزایش یافت. این امر به دنبال تزریق هماهنگ نقدینگی توسط برخی از بانکهای مرکزی صورت گرفت. چندین بانک مرکزی مهم از جمله فدرال رزرو و بانک مرکزی انگلستان اعلام کردند که جهت فراهم آوردن نقدینگی بیشتر برای بازارهای مالی، تدابیر اضطراری هماهنگی را به اجراء می گذارند. بانک مرکزی آمریکا، رهبری این تدابیر را بعهدہ دارد و بانکهای اروپا و سوئیس نیز به نوبه خود در اتخاذ تدابیر اضطراری همکاری دارند. این اقدامات در پی عملیات مشابهی است که بانکهای مهم جهان در ماههای دسامبر و ژانویه گذشته به اجرا درآورده بودند می باشد. هدف از این اقدامات کاهش هزینه وام دادن بانکها به یکدیگر است که در اثر کمبود اعتبار اکنون به رقم قابل توجهی رسیده. بانک مرکزی آمریکا اعلام کرده که برای مقابله با آنچه که فشار فزاینده کمبود نقدینگی خوانده شده، معادل ۲۰۰ میلیارد دلار اوراق قرضه دولتی را برای مدت ۲۸ روز در اختیار نهادهای مالی قرار می دهد. تحلیل گران معتقدند هدف از اتخاذ این تدابیر از بین بردن عدم تمایل بانکها برای وام دادن به یکدیگر، صاحبان صنایع و بازرگانی و نیز مصرف کنندگان است. در نتیجه این اقدام ریسک پذیری در میان سرمایه گذاران افزایش یافت و معاملات در روز سه شنبه از رونق نسبی برخوردار گردید. در این میان بیشترین افزایش قیمت شامل دلار گردید. بطوریکه این ارز در مقابل لیره افزایش یافت. باوجود اینکه بانک مرکزی انگلیس طی چهار ماه گذشته دوبار نرخهای بهره خود را کاهش داده است اما هنوز در میان کشورهای صنعتی گروه هفت دارای بالاترین نرخ بهره می باشد، بطوریکه همین امر لیره را جزء ارزهای جذاب و پربازده درآورده است و در زمانهایی که ریسک پذیری افزایش می یابد سرمایه گذاران اقدام به خرید این ارز می نمایند. اما در روز چهارشنبه لیره در مقابل دلار افزایش یافت. این امر در پی بروز تردید نسبت به چگونگی اثربخشی تدابیر روز گذشته فدرال رزرو و سایر بانکهای مرکزی به وقوع پیوست و باعث شد تا اکثر ارزهای عمده از جمله لیره در مقابل دلار تقویت شوند. در اوایل روز ارقام مربوط به تراز تجاری بریتانیا در ماه ژانویه

منتشر شد. این ارقام نشان داد که کسری تراز تجاری برای ماه ژانویه در رقم ۷/۵ میلیارد پوند ثابت باقیمانده است. همچنین در این روز آقای Alistair Darling وزیر دارایی انگلستان بودجه مقدماتی را اعلام نمود که در آن چیز قابل توجهی به چشم نمی خورد همچنین در این گزارش رشد اقتصادی انگلیس برای سال جاری و سال ۲۰۰۹ پایین تر از حد انتظار و به ترتیب در دامنه های ۲/۲۵-۱/۷۵ درصد و ۲/۷۵-۲/۲۵ درصد پیش بینی شده بود. وی علت این امر را بحران اخیر بازارهای مالی دانست. در روز پنجشنبه لیره مجدداً در مقابل دلار افزایش یافت اما در مقابل یورو ثابت ماند. در میان معامله گران این تصور ایجاد شد که اقدام اخیر فدرال رزور برای نجات بازارهای فرسوده کارآمد نیست. از اینرو آنها اقدام به فروش دلار نمودند که در نتیجه آن دلار در مقابل بسیاری از ارزها از جمله لیره، یورو و فرانک سوئیس کاهش و برای اولین بار در ۱۲ سال گذشته نرخ برابری آن در مقابل ین به هر دلار کمتر از ۱۰۰ ین افت کرد. اما لیره که به پایین ترین سطح خود در مقابل یورو نزدیک شده بود. در این روز در مقابل یورو ثابت ماند و بیشترین افزایش را در مقابل دلار بدست آورد. به نظر می رسد که علت افزایش لیره در مقابل دلار بی اعتنایی کامل معامله گران نسبت به بودجه مقدماتی انگلیس باشد که در روز گذشته توسط وزیر دارایی این کشور منتشر گردید. در روز جمعه به دنبال اعلام فدرال رزور نیویورک و بانک JP Morgan مبنی بر تمدید سررسید وامهای بانک سرمایه گذاری Bear Stearns به مدت ۲۸ روز، دلار در مقابل لیره تضعیف شد. بطوریکه در پی این خبر لیره در مقابل دلار به بالاترین سطح خود طی سه ماهه گذشته رسید. اما در برابر یورو که همچنان رو به افزایش است کاهش یافت.

ب- بازار پولی

روند روبه رشد ارقام اقتصادی انگلیس که از چند هفته پیش آغاز گردیده بود به نظر می رسد که با انتشار ارقام مربوط به ستاده ها و نهاده های تولیدی کماکان ادامه داشته باشد. از سوی دیگر کسری تراز تجاری انگلیس نیز در رقم ۷/۵ میلیارد پوند ثابت مانده است. انتشار این ارقام احتمال ثابت ماندن نرخ بهره توسط بانک مرکزی انگلیس را

تقویت کرد. در هر حال باید منتظر انتشار بیانیه اعضای شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی که در هفته آینده منتشر می شود بود. که در آن اعضای کمیته رأی به ثابت ماندن نرخ بهره در ماه مارس داده بودند. همچنین نرخ تورم انگلیس نیز در هفته آینده منتشر می شود که با توجه به اهداف تورمی انگلیس میتواند عامل مهمی جهت تصمیم گیری در خصوص نرخهای بهره این کشور باشد.

ج - وضعیت اقتصادی

شاخص قیمت ستاده های تولیدی از ۱ درصد در ماه ژانویه به ۰/۳ درصد در ماه فوریه کاهش یافت. همین شاخص در ماه ژانویه سال ۲۰۰۸ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۵/۷ درصد افزایش و در ماه فوریه سال ۲۰۰۸ نسبت به ماه مشابه سال قبل نیز ۵/۷ درصد افزایش نشان میدهد که این میزان افزایش، بالاترین میزان رشد سالیانه شاخص مذکور از ژوئای ۱۹۹۱ تاکنون می باشد. رشد شاخص قیمت نهاده های تولیدی نیز از ۲/۶ درصد در ماه ژانویه به ۱/۷ درصد و در ماه فوریه کاهش یافت. همچنین شاخص مذکور در ماه ژانویه ۲۰۰۸ نسبت به ماه مشابه سال قبل با تجدیدنظر صعودی ۱۹ درصد افزایش نشان میدهد و در ماه فوریه سال جاری نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۱۹/۳ درصد افزایش یافته است. کسری تراز تجاری از رقم ۷/۵۱ میلیارد پوند در ارقام تجدیدنظر شده نزولی در ماه دسامبر ۲۰۰۷ به رقم ۷/۵۰ میلیارد پوند در ماه ژانویه ۲۰۰۸ کاهش یافت. در همین فاصله صادرات انگلیس در ماه دسامبر سال ۲۰۰۷ از رقم ۱۸/۸۱ میلیارد پوند در ارقام تجدیدنظر شده نزولی به رقم ۱۹/۹۹ میلیارد پوند در ماه ژانویه ۲۰۰۸ افزایش یافت. میزان واردات نیز از رقم ۲۶/۳۲ میلیارد پوند در ارقام تجدیدنظر صعودی شده در ماه دسامبر سال ۲۰۰۷، به رقم ۲۷/۴۹ میلیارد پوند در ماه ژانویه ۲۰۰۸ افزایش یافت. رشد تولیدات بخش کارخانه ای از ۰/۲- درصد در ماه دسامبر به ۰/۴ درصد در ماه ژانویه افزایش یافت. که این رقم اولین میزان افزایش ماهیانه تولیدات کارخانه ای از ماه اکتبر سال گذشته تاکنون می باشد. این تولیدات در ماه ژانویه نسبت به ماه مشابه سال گذشته نیز

۰/۶ درصد افزایش نشان می‌دهد. همچنین رشد تولیدات بخش کارخانه ای در سه ماهه منتهی به ژانویه نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل نیز ۰/۳ درصد رشد نشان می‌دهد. رشد تولیدات صنعتی نیز در ماه ژانویه نسبت به ماه دسامبر سال ۲۰۰۷، ۰/۱- درصد کاهش یافت. رشد تولیدات بخش صنعت در ماه ژانویه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۰/۴ افزایش یافت و همین شاخص در سه ماهه منتهی به ژانویه نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل نیز ۰/۵ درصد افزایش نشان می‌دهد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸	سال ۲۰۰۷											شاخصهای اقتصادی ماه	
	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژون	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)
	-۱۴/۷۸	-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	-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 ۰/۷۴ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۹۷/۳۰-۹۷۱/۴۰ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات دلار، نوسانات قیمت نفت خام و برخی موارد دیگر قرار داشت. در اوایل روز دوشنبه به وقت بازار نیویورک قیمت طلا تحت تأثیر سیر نزولی قیمت پلاتین و سایر فلزات قیمتی سیر نزولی در پیش گرفت. در مقطعی از اوایل این روز قیمت هر اونس طلا تا سطح ۹۶۱/۰ دلار نیز رسید. اما بعداً در همان روز ترقی شدید قیمت نفت خام، ضعف دلار و انتظارات ادامه کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا، سبب تقویت قیمت طلا شد. در روز سه شنبه تصمیم بانک مرکزی آمریکا به افزایش تزریق نقدینگی در بازار و به تبع آن ترقی دلار در برابر سایر ارزهای عمده، موجب کاهش قیمت طلا گردید. اما از



روز چهارشنبه تا پایان روز جمعه دلار در برابر یورو، ین و سایر ارزهای عمده سیر نزولی شدیدی داشت. احتمال ادامه افزایش شدید نرخهای بهره کلیدی آمریکا نیز تقویت گردید. علاوه بر آن قیمت نفت خام نیز در بازارهای جهانی سیر صعودی را می پیمود. گزارش های منتشره در روزهای مذکور نیز بیانگر تداوم مشکلات مالی شدید بانکهای بزرگ آمریکایی بود. موارد مذکور موجب تقویت شدید قیمت طلا در روزهای چهارشنبه، پنجشنبه و جمعه شد. در روزهای پنجشنبه و جمعه قیمت طلا به نقاط اوج جدیدی رسید. در روز پنجشنبه نقطه اوج قیمت هر اونس طلا ۹۹۹/۹۰ دلار و در روز جمعه نقطه اوج قیمت هر اونس طلا ۱۰۰۷/۱۰ دلار بود. نقطه اوج قبلی طلا ۹۹۱/۹۰ دلار بود که در ۶ مارس سال جاری اتفاق افتاد. قبلاً در ژانویه سال ۱۹۸۰ میلادی قیمت هر اونس طلا به سطح ۸۵۰ دلار، یعنی به بالاترین سطح تاریخی خود، رسیده بود. بعد از آن به مدت بیش از دو دهه قیمت اسمی طلا نتوانست به آن حد برسد. هرچند اخیراً قیمت اسمی طلا به سطحی بسیار بالاتر از نقطه اوج آن زمان رسید، اما هنوز قیمت واقعی هر اونس نسبت به قیمت واقعی طلا در سال ۱۹۸۰ بسیار پایین تر است. چون ارزش واقعی ۸۵۰ دلار ژانویه سال ۱۹۸۰ میلادی برابر با ارزش ۲۱۱۹/۳۰ دلار سال ۲۰۰۷ میلادی می باشد. به این ترتیب هنوز قیمت واقعی طلا تا رسیدن به سطح ۱۹۸۰ میلادی فاصله زیادی دارد.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۵/۸۰ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۱۰/۳۳-۱۰۷/۹۰ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر نوسانات دلار و بازار سهام،



انتشار ارقام موجودی انبار نفت آمریکا، معاملات سوداگرانه و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه نگرانی نسبت به وقوع رکود اقتصادی در آمریکا، بر دلار در برابر ین فشار نزولی وارد کرد. همچنین احتمال وارد آمدن زیانهای بیشتر به بازار اعتبارات منجر به افت قیمت سهام واسطه های مالی و به تبع آن شاخصهای عمده سهام در بورس وال استریت گردید. با این شرایط پیش آمده، سوداگران ترجیح دادند مأمّن مناسبتری برای سرمایه های خود بیابند که طبیعتاً بازار نفت از جمله گزینه های مناسب به شمار می رفت. در روز سه شنبه فدرال رزرو در راستای سیاستهای پولی انبساطی خود اعلام کرد که با همکاری دیگر بانکهای مرکزی دنیا اقدام به افزایش نقدینگی مورد نیاز بازار خواهد نمود. همچنین قرار است که این نهاد پولی ۲۰۰ میلیارد دلار از اوراق خزانه را به استقراض کنندگان بلاواسطه (Primary Dealers) قرض دهد. اعمال این سیاستهای انبساطی، احتمال تشدید تورم در آمریکا را تقویت نمود و خریدهای نفتی به تبع آن افزایش یافت. روند فوق در روز چهارشنبه نیز ادامه یافت. در این روز دلار در برابر یورو بار دیگر به پایین ترین سطح تاریخی خود رسید. ضمن آنکه معامله گران بازار نفت به پوشش کمبودها روی آوردند. این وضعیت موجب شد که انتشار خبر مربوط به افزایش ذخایر نفت آمریکا نتواند بر بهای نفت فشار نزولی چندانی وارد کند. بر اساس گزارش اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا، وضعیت موجودی انبار نفت و فرآورده های عمده نفتی آمریکا به شرح جدول زیر اعلام شد:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۸/۰۳/۷ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۱۱/۶	۲/۰۳	-۲/۸۴
نفت حرارتی و دیزل	۱۱۶/۴	-۱/۰۲	-۴/۹۸
بنزین	۲۳۶/۰	۰/۷۲	۱۱/۱۶

در روز پنج شنبه پیش بینی می شد که هوا در شمال شرق آمریکا سردتر از معمول خواهد بود. این در شرایطی بود که بر اساس آخرین گزارش اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا، ذخایر نفت حرارتی و دیزل این کشور در وضعیت مطلوبی قرار نداشت. ضمن آنکه ضعف دلار در این روز ادامه داشت و برای اولین بار از سال ۱۹۹۵ تاکنون هر دلار در سطح کمتر از ۱۰۰ ین معامله گردید. این ضعف که بیشتر ناشی از انتشار ارقام نا امید کننده خرده فروشی آمریکا بود موجب روی آوردن سرمایه ها به بازارهایی نظیر طلا و نفت که از آثار تورم در امان هستند، گردید. کلیه موارد یاد شده سبب شد که بهای نفت خام در چهار روز اول هفته از سیر صعودی برخوردار باشد. در روز جمعه تصحیحات تکنیکی موجب برگشت این روند صعودی شد و قیمت نفت در پایان این روز نسبت به روز کاری قبل کاهش نشان داد.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۱۴ مارس ۲۰۰۸

روزهای هفته	دوشنبه ۱۰ مارس	سه شنبه ۱۱ مارس	چهارشنبه ۱۲ مارس	پنجشنبه ۱۳ مارس	جمعه ۱۴ مارس	متوسط هفته
نفت برنت	۱۰۴/۱۶	۱۰۵/۲۵	۱۰۶/۲۷	۱۰۷/۵۴	۱۰۷/۵۵	۱۰۶/۱۵
نفت پایه آمریکا	۱۰۷/۹۰	۱۰۸/۷۵	۱۰۹/۹۲	۱۱۰/۳۳	۱۱۰/۲۱	۱۰۹/۴۲
نفت اوپک	۹۹/۴۸	۱۰۰/۵۷	۱۰۱/۳۸	۱۰۲/۳۹	-	۱۰۰/۹۶