



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 ۱۸/۰۴/۲۰۰۸

(شماره ۴)

اول اردیبهشت ۱۳۸۷

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱	۱- آمریکا
۷	۲- منطقه یورو
۱۲	۳- ژاپن
۱۵	۴- انگلیس
۲۱	۵- طلا
۲۳	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۷/۱/۳۰

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

۲۰۰۸/۴/۱۸

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۸ آوریل	پنجشنبه ۱۷ آوریل	چهار شنبه ۱۶ آوریل	سه شنبه ۱۵ آوریل	دوشنبه ۱۴ آوریل	عنوان	جمعه ۱۱ آوریل
۰/۶۱۰۶۱		-۰/۳۰	۰/۶۰۸۷۷	۰/۶۰۹۷۵	۰/۶۰۸۴۳	۰/۶۰۷۴۹	۰/۶۰۹۲۶	۰/۶۰۸۹۴	دلار به SDR	۰/۶۰۹۶۰
۱/۹۷۵۵	(۳)	-۰/۲۳	۱/۹۸۰۱	۱/۹۹۷۲	۱/۹۹۰۹	۱/۹۷۱۹	۱/۹۶۲۰	۱/۹۷۸۵	لیره انگلیس *	۱/۹۷۲۰
۱/۰۱۷۸	(۱)	-۰/۷۰	۱/۰۱۰۶	۱/۰۰۵۰	۱/۰۱۰۲	۱/۰۰۰۵	۱/۰۱۸۹	۱/۰۱۸۵	دلار کانادا	۱/۰۲۳۳
۱/۰۰۷۶	(۴)	-۰/۱۱	۱/۰۰۶۵	۱/۰۱۸۷	۱/۰۰۷۴	-۰/۹۹۹۷	۱/۰۰۷۲	۰/۹۹۹۴	فرانک سوییس	۰/۹۹۹۹
۱۰۱/۹۶	(۵)	-۰/۲۷	۱۰۲/۲۳	۱۰۳/۷۶	۱۰۲/۶۳	۱۰۱/۸۷	۱۰۱/۸۳	۱۰۱/۰۹	ین ژاپن	۱۰۰/۹۳
۱/۵۷۶۰	(۲)	-۰/۵۹	۱/۵۸۵۳	۱/۵۸۰۸	۱/۵۸۹۵	۱/۵۹۵۰	۱/۵۷۸۲	۱/۵۸۲۸	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۵۸۲۴
۱/۶۳۷۷۳		-۰/۳۰	۱/۶۴۲۶۵	۱/۶۴۰۰۱	۱/۶۴۳۵۷	۱/۶۴۶۱۲	۱/۶۴۱۳۴	۱/۶۴۲۲۱	SDR به دلار	۱/۶۴۰۴۳
۹۲۲/۶۵		۱/۰۵	۹۳۲/۳۶	۹۱۴/۴۰	۹۴۲/۹۵	۹۴۷/۴۵	۹۲۷/۸۰	۹۲۹/۲۰	طلای لندن (هراونس)	۹۲۲/۹۰
۹۲۴/۳۶		-۰/۷۰	۹۳۰/۸۲	۹۱۶/۸۰	۹۳۹/۳۰	۹۴۴/۳۰	۹۲۸/۰۰	۹۲۵/۷۰	طلای نیویورک (هر اونس)	۹۲۵/۰۰
۱۰۷/۷۸		۳/۹۵	۱۱۲/۰۳	۱۱۳/۹۲	۱۱۲/۴۳	۱۱۲/۶۶	۱۱۱/۳۱	۱۰۹/۸۴	نفت برنت انگلیس	۱۰۸/۷۵
۱۰۹/۷۴		۴/۲۵	۱۱۴/۴۱	۱۱۶/۶۹	۱۱۴/۸۶	۱۱۴/۹۳	۱۱۳/۷۹	۱۱۱/۷۶	نفت پایه آمریکا	۱۱۰/۱۴
۱۲۵۲۵		-۰/۲۱	۱۲۵۵۱	۱۲۸۴۹	۱۲۶۲۰	۱۲۶۱۹	۱۲۳۶۲	۱۲۳۰۲	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۳۲۵
۱۳۲۱۶		-۰/۲۳	۱۳۱۸۶	۱۳۴۷۶	۱۳۳۹۸	۱۳۱۴۶	۱۲۹۹۱	۱۲۹۱۸	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۳۲۴
۶۷۲۴		-۰/۷۶	۶۶۷۳	۶۸۴۳	۶۶۸۲	۶۷۰۳	۶۵۸۵	۶۵۵۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۶۰۴
۵۹۷۰		-۰/۰۹	۵۹۶۴	۶۰۵۷	۵۹۸۰	۶۰۴۶	۵۹۰۷	۵۸۳۲	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۸۹۶

شماره ۵

* هر واحد به دلار آمریکا

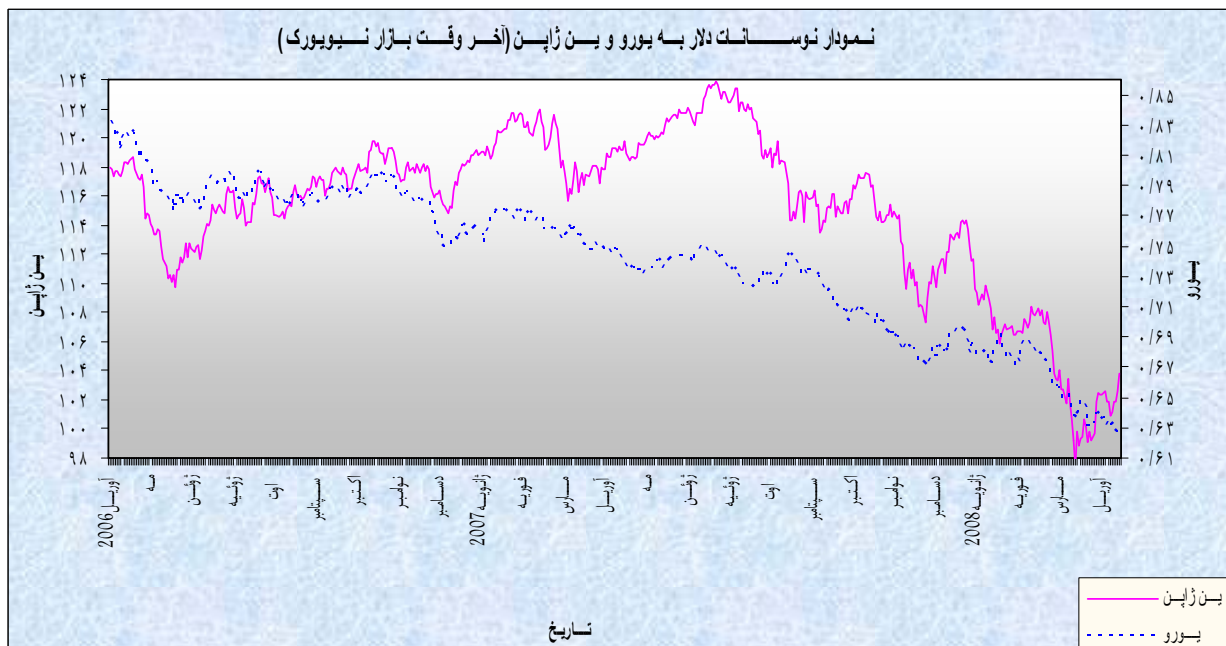
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی، به استثنای ین ژاپن، تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن ۰/۲۷ درصد افزایش و در برابر لیره انگلیس و یورو به ترتیب ۰/۲۳ درصد و ۰/۵۹ درصد، کاهش داشت. به نرخهای آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۳/۷۶-۱۰۱/۰۹ ین و هر یورو در محدوده ۱/۵۹۵۰-۱/۵۷۸۲ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته، نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر بیانیه گروه ۷، نتایج عملکرد شرکتهای آمریکایی در سه ماهه اول سالجاری، ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز جمعه هفته ماقبل، مطابق با ۱۱ آوریل، وزرای دارایی و رؤسای بانکهای مرکزی گروه ۷، نگرانی خود را از نوسانات شدید نرخ برابری ارزها اعلام کردند. از سال ۲۰۰۰ میلادی به بعد، این



اولین باری است که گروه ۷ در بیانیه خود به نوسانات ارزشهای عمده اشاره می کنند. همچنین در طی چهارسال گذشته این اولین باری است که لحن بیانیه تغییر می یابد. از این بیانیه چنین استنباط می شد که گروه ۷ مخالف ادامه ضعف دلار در برابر یورو است. به همین دلیل در روز دوشنبه گذشته (مطابق با ۱۴ آوریل) دلار در برابر یورو و برخی از ارزشهای عمده در بازارهای آسیایی تقویت شد. اما بعداً در همان روز گزارش عملکرد نامطلوب سه ماهه اول سالجاری Wachovia Corp، چهارمین بانک بزرگ آمریکا، منتشر شد. این گزارش، بیانیه گروه ۷ در مورد نرخ برابری ارزها را تحت الشعاع خود قرار داد. این امر به همراه اظهارات یکی از اعضای شورای سیاستگزاری بانک مرکزی اروپا مبنی بر عدم کاهش نرخ بهره کلیدی این بانک تا پایان سالجاری میلادی، سبب شد تا دلار تمام ارزش کسب شده خود در برابر یورو در بازار آسیا را بعداً در همان روز در بازارهای اروپا و آمریکا از دست بدهد. اما دلار در برابر ین در این روز در بازارهای آمریکایی اندکی افزایش یافت. در اوایل روز سه شنبه در قبل از شروع به کار بازار نیویورک، چندتن از مقامات پولی منطقه یورو بر لزوم تداوم مبارزه با فشارهای تورمی تأکید کردند. این امر سبب کاهش دلار در برابر یورو شد. اما بعداً در همان روز اخبار مربوط به افزایش شدید خالص جریان سرمایه به آمریکا در ماه فوریه، سبب ترقی دلار در برابر یورو، ین و برخی از ارزشهای عمده دیگر در بازار نیویورک شد. در روز چهارشنبه خبر مربوط به رشد ۳/۶ درصدی تورم ماه مارس منطقه یورو و انتشار ارقام بسیار ضعیف خانه های شروع به ساخت ماه مارس آمریکا و اظهارات دوتن از مقامات پولی این کشور مبنی بر ضعف شدید اقتصادی آمریکا، سبب ضعف دلار در برابر یورو، ین و برخی از ارزشهای عمده دیگر گردید. در مقطعی از روز چهارشنبه هر یورو تا سطح ۱/۵۹۸۳ دلار، یعنی به بالاترین سطح تاریخی خود نیز رسید. اما بعداً در همان روز یکی از مقامات منطقه یورو گفت که ترقی یورو نامطلوب می باشد. از طرف دیگر ارقام مربوط به عملکرد سه ماهه اول سالجاری شرکتهای آمریکایی که تا روز پنجشنبه منتشر شده بودند تا حدودی مطلوب بودند موارد مذکور سبب شد تا دلار در برابر یورو و برخی از ارزشهای عمده دیگر در روز پنجشنبه در بازار نیویورک تقویت گردد. در روز جمعه نتایج عملکرد سه ماهه اول سالجاری Citigroup، بزرگترین بانک آمریکا، منتشر شد. این

عملکرد تاحدودی بهتر از انتظار بود و بسیاری از تحلیل گران را نسبت به پایان یافتن مشکلات مؤسسات مالی آمریکا امیدوار کرد. این امر سبب گردید تا روز جمعه سیر صعودی دلار در برابر یورو، ین و برخی از ارزهای عمده دیگر ادامه یابد.

ب- بازار پولی داخلی

قرار است که اجلاس بعدی کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا) در ۲۹ و ۳۰ آوریل برگزار شود. پس از انتشار ارقام بسیار ضعیف اشتغال ماه فوریه آمریکا در ۷ مارس، بسیاری به این نتیجه رسیدند که اقتصاد این کشور وارد دوران رکود شده است. به همین دلیل آنان انتظار داشتند که نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در ۳۰ آوریل ۰/۵ درصد کاهش داده شود و به ۱/۷۵ درصد برسد. ارقام منتشره پس از ۷ مارس به بعد نیز حکایت از ضعف فعالیت بخش مسکن و ضعف فعالیت بخش کارخانه ای دارد. اما این ارقام تحت الشعاع انتشار عملکرد بهتر از انتظار سه ماهه اول برخی از بانکهای آمریکایی نظیر Citigroup، US Bancorp، Regional Financial و M&T Bank Corp قرار گرفت. انتشار عملکرد این بانکها، احتمال نزدیک شدن دوران مشکلات مالی بانکهای آمریکایی را تقویت کرد. همچنین عملکرد شرکتهای غیرمالی آمریکا که در بازار صادرات فعال هستند نیز خوب بوده است. اما عملکرد شرکتهایی که فقط در سطح داخلی فعالیت می کنند، چندان مطلوب نبود. در حال در مجموع نتایج عملکرد شرکتهای به گونه ای بوده است که نیازی به کاهش شدید نرخهای بهره در اواخر آوریل احساس نمی شود. به همین دلیل احتمالاً در ۳۰ آوریل نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال فقط ۰/۲۵ درصد کاهش خواهد یافت و به ۲/۰ درصد خواهد رسید. از ماه سپتامبر سال گذشته نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در چندنوبت و مجموعاً ۳/۰ درصد کاهش داده شد و از ۵/۲۵ درصد به ۲/۲۵ درصد در حال حاضر رسید.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

متوسط هفته	متوسط هفته	متوسط هفته	متوسط هفته	نوع ارز
منتهی به ۱۴ آوریل	منتهی به ۱۱ آوریل	منتهی به ۴ آوریل	منتهی به ۲۸ مارس	
۲/۷۸	۲/۷۱	۲/۷۰	۲/۶۷	دلار آمریکا
۴/۲۲	۴/۷۴	۴/۴۳	۴/۷۱	یورو
۰/۹۲۶	۰/۹۳۰	۰/۹۱۲	۰/۹۴۷	ین ژاپن
۵/۹۲	۵/۹۳	۶/۰۰	۶/۰۰	لیره انگلیس

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، خالص جریان سرمایه به آمریکا از ۳۵/۷ میلیارد دلار در ماه ژانویه سالجاری به ۶۴/۱ میلیارد دلار در ماه فوریه سالجاری افزایش یافت. خالص جریان سرمایه در ماه فوریه برای پوشش کسری تجاری ۶۲/۳ میلیارد دلاری همان ماه کافی بود. این درحالی است که خالص جریان سرمایه در ماه ژانویه (۳۵/۷ میلیارد دلار) بسیار کمتر از کسری حساب تجاری ۵۸/۲۰ میلیارد دلاری همان ماه بود. در آن زمان بسیاری از آن می ترسیدند که بحران بازار اعتبارات در ماههای بعدی نیز بعنوان مانعی در راه جریان سرمایه به آمریکا عمل نماید و تأمین مالی کسری حساب تجاری آن کشور را با مشکلات جدی مواجه نماید. رشد شدید خالص جریان سرمایه بخش خصوصی، از علل اصلی افزایش خالص جریان سرمایه به آمریکا در ماه فوریه بوده است. قسمت عمده ای از جریان سرمایه به آمریکا، بصورت سرمایه گذاری در اوراق قرضه دولتی این کشور می باشد. کشورهای عمده سرمایه گذار در اوراق قرضه دولتی و سهم هریک به شرح زیر است:

ارقام به میلیارد دلار

کشورهای عمده سرمایه گذار در اوراق قرضه دولتی آمریکا	دسامبر ۲۰۰۷	ژانویه ۲۰۰۸	فوریه ۲۰۰۸
ژاپن	۵۸۱/۲	۵۸۶/۹	۵۸۶/۶
چین	۴۷۷/۶	۴۹۲/۶	۴۸۶/۹
انگلیس	۱۵۶/۷	۱۵۷/۲	۱۸۰/۷
برزیل	۱۲۹/۹	۱۴۱/۷	۱۴۶/۶
کشورهای صادرکننده نفت	۱۳۷/۹	۱۴۰/۹	۱۴۶/۱

قسمت عمده ای از اوراق قرضه دولتی توسط بانکهای مرکزی کشورهای مذکور خریداری شده است. این بانکها، قسمت قابل توجهی از ذخایر ارزی خود را در دلاری و داراییهای دلار نظیر اوراق قرضه دولتی آمریکا سرمایه گذاری می کنند. در هفته منتهی به ۱۶ آوریل، مجموعاً حدود ۲/۲۵۱ میلیارد از اوراق قرضه دولتی و نیمه دولتی آمریکا که در تملک بانکهای مرکزی بوده، در نزد بانک مرکزی آمریکا به امانت گذاشته شده بود. از مبالغ مذکور حدود ۱/۳۲۹ تریلیون دلار اوراق قرضه دولتی بوده است. تولیدات صنعتی آمریکا پس از ۰/۷ درصد کاهش ماهانه در ماه فوریه، در ماه مارس بطور ماهانه ۰/۳ درصد و بطور سالانه ۱/۶ درصد افزایش داشت. قبلاً انتظار می رفت تولیدات صنعتی در ماه مارس ۰/۱ درصد کاهش ماهانه داشته باشد. تشدید برودت هوا که نیاز به برق و گاز را افزایش داد، از علل اصلی رشد تولیدات صنعتی در ماه فوریه بوده است. خرده فروشی پس از ۰/۴ درصد کاهش ماهانه در ماه فوریه، در ماه مارس بطور ماهانه ۰/۲ درصد و بطور سالانه ۲/۰ درصد رشد داشت. قبلاً انتظار می رفت که خرده فروشی در ماه مارس نسبت به ماه فوریه تغییری نداشته باشد. رشد خرده فروشی عمدتاً ناشی از افزایش قیمت بنزین و افزایش قیمت مواد غذایی بوده است. انتظار چندانی به افزایش تقاضای مصرفی در آمریکا در ماههای آینده وجود ندارد. چون شاخص اعتماد مصرف کنندگان در ماه آوریل

به پایین ترین سطح ۲۵ سال گذشته رسید. ضعف بازار اشتغال و رشد فشارهای تورمی از علل اصلی کاهش شاخص اعتماد مصرف کنندگان بوده است. ضعف تقاضای داخلی موجب انباشته شدن موجودی انبار شد. موجودی انبار بخش تجاری پس از ۰/۹ درصد رشد ماهانه در ماه ژانویه، در ماه فوریه بطور ماهانه ۰/۶ درصد و بطور سالانه ۵/۲ درصد رشد داشت. نرخ سالانه خانه های شروع به ساخت پس از ۰/۷ درصد کاهش ماهانه در ماه فوریه، در ماه مارس بطور ماهانه ۱۱/۹ درصد و بطور سالانه ۳۶/۵ درصد کاهش یافت و به ۹۴۷ هزار دستگاه رسید. قبلاً انتظار میرفت که نرخ سالانه خانه های شروع به ساخت در ماه مارس به ۱/۰۲ میلیون دستگاه برسد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

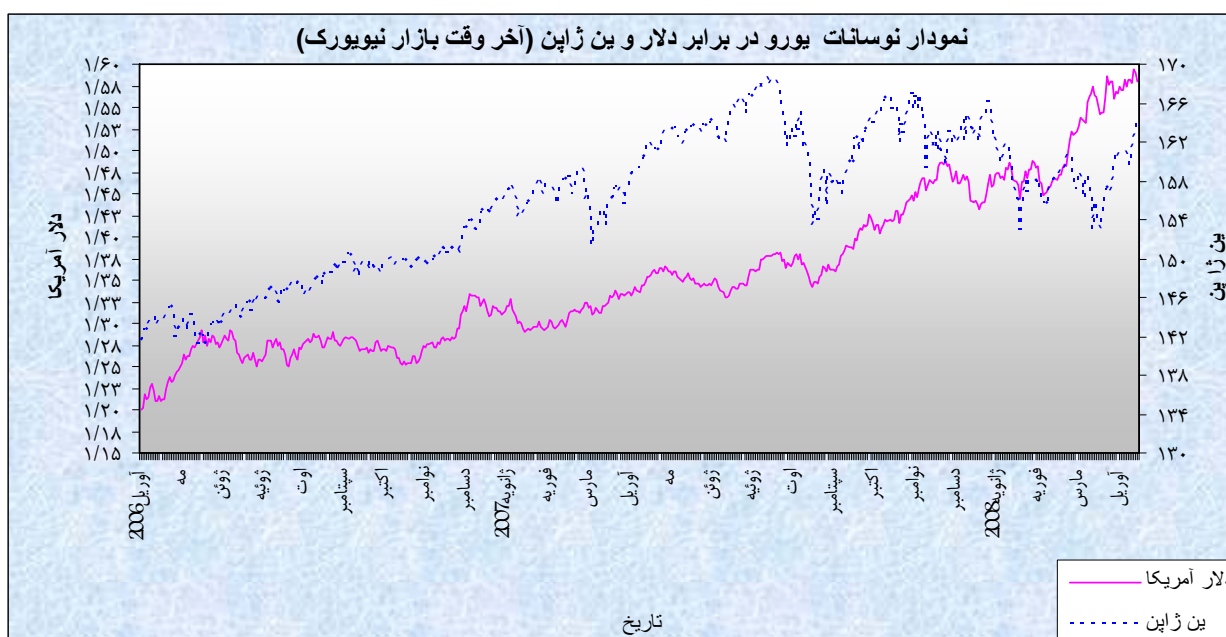
سال ۲۰۰۸			سال ۲۰۰۷									ماه شاخصهای اقتصادی
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	
۵/۱	۴/۸	۴/۹	۵/۰	۴/۷	۴/۸	۴/۷	۴/۶	۴/۶	۴/۵	۴/۵	۴/۵	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۶۲/۳	-۵۸/۹۶	-۵۷/۹	-۶۳/۱۲	-۵۷/۷۷	-۵۷/۱۲	-۵۶/۸۰	-۵۹/۰۰	-۵۹/۴۳	-۵۹/۱۶	-۵۸/۶۷	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
۰/۳	-۰/۷	۰/۱	۰/۱	۰/۳	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰/۶	۰/۶	-۰/۱	۰/۴	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۴	۴	۴/۳	۴/۱	۴/۳	۳/۵	۲/۸	۲/۰	۲/۴	۲/۷	۲/۷	۲/۶	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 دلار کانادا تقویت گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۰/۵۹ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۵۹۵۰ - ۱/۵۷۸۲ دلار در نوسان بود. در هفته گذشته نوسانات ارزش یورو عمدتاً تحت تأثیر انتشار ارقام اقتصادی در اروپا و آمریکا، دورنمای نرخهای کلیدی بهره، نوسانات بازار سهام و برخی عوامل دیگر قرار داشت.

هفته گذشته در حالی آغاز شد که انتظار می رفت با توجه به اظهارات مقامات اقتصادی هفت کشور صنعتی جهان و احتمال اقدام مشترک آنها برای خرید دلار، این ارز تقویت شود اما بر خلاف انتظار، انتشار گزارش غیر منتظره ای از بخش بانکی آمریکا به افزایش نگرانی از وضعیت اقتصادی این کشور دامن زد. به این ترتیب احتمال کاهش مجدد نرخ بهره آمریکا نیز بسیار افزایش یافت. بنابراین دلار بویژه در برابر یورو تضعیف



گردید. در روز سه شنبه شاخص حساسیت اقتصادی ماه آوریل آلمان توسط موسسه ZEW منتشر شد که نشان می داد چشم انداز اقتصادی آلمان وخیم تر شده است. این مسئله به همراه افزایش شاخص قیمت تولید کننده آمریکا، باعث شد تا جفت ارزی یورو دلار تضعیف گردد. علت اصلی کاهش شاخص حساسیت اقتصادی آلمان به طور عمده افزایش قیمتها و تأثیر منفی آن بر مخارج خانوار و بخش خصوصی عنوان شده است. روز چهارشنبه انتشار شاخص تورم ماه مارس منطقه یورو (۳/۶ درصد) باعث تقویت یورو در برابر دلار شد زیرا احتمال کاهش نرخ بهره کلیدی بانک مرکزی اروپا را حداقل در کوتاه مدت از بین برد. در حالی که احتمال کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا تضعیف شده است این انتظار وجود دارد که بانک فدرال اقدام به کاهش مجدد نرخ بهره کلیدی خود نماید این موضوع بویزه بعد از انتشار ضعیف آمار ساخت و ساز جدید در ماه مارس این کشور و کاهش شاخص اصلی تورم (CPI) تقویت شده است. به این ترتیب با توجه به شرایط فوق یورو در روز چهارشنبه شاهد بیشترین افزایش روزانه در برابر دلار طی سه هفته اخیر بود. جفت یورو دلار در برخی ساعات روز چهارشنبه تا نرخ ۱/۵۹۷۹ پیش رفت اما در نهایت با ۰/۹۸ درصد صعود در نرخ ۱/۵۹۴۰ تثبیت گردید. در روز پنجشنبه دلار در برابر یورو تقویت شد. در واقع عملکرد دلار در بازار ارز در این روز به طور کلی مثبت بود زیرا در گزارش سه ماهه شرکتهای بزرگ امریکایی و بانکها موضوع نگران کننده عمده ای مطرح نشد. از سوی دیگر رشد بازارهای سهام بویزه در روزهای سه شنبه و چهارشنبه باعث تقویت دلار گردید. تقویت دلار در برابر یورو در این روز به دلیل اظهار نارضایتی یکی از مقامات منطقه یورو در مورد افزایش های اخیر یورو بود. در روز جمعه گزارش سود و زیان سیتی گروپ - بزرگترین بانک امریکا - همه ناظران بازار را متعجب ساخت و باعث تقویت شدید دلار در برابر ارزهای عمده بازار و بویزه یورو گردید. در حالی که انتظار میرفت بانک سیتی گروپ زیانی در حدود ۲۲ میلیارد دلار را در سه ماهه نخست سال اعلام نماید این بانک تنها زیانی معادل ۵/۱ میلیارد دلار داشت. همین مسئله باعث شد تا دلار به بالاترین رکورد خود طی هفت هفته گذشته در برابر یورو دست یابد. جفت

یورو دلار پس از آنکه در روز گذشته به مرز ۱/۶۰ نزدیک شده بود با کاهش در حدود ۰/۵۳ درصد سرانجام در ۱/۵۸۰۸ تثبیت گردید.

ب- بازار پولی داخلی

هدف اصلی سیاستهای پولی اروپا ثبات قیمتها است. منظور از ثبات قیمتها عدم افزایش و یا کاهش مداوم قیمتها است که می تواند رشد اقتصادی را با مشکل روبرو نماید. به همین منظور بانک مرکزی اروپا با تمرکز بر ۱۵ کشور منطقه یورو در تلاش است تا نرخ تورم این کشورها که با استفاده از شاخص همگن شده قیمت مصرف کننده محاسبه می شود، در حدود ۲ درصد باقی بماند. منظور از رشد ۲ درصد طی یک دوره ۱۲ ماهه است. مزایای اعلام چنین نرخ به عنوان هدف تورم دارای مزایایی است از جمله ۱- سیاست پولی را شفاف تر می نماید ۲- معیار واضح و قابل اندازه ای را برای عموم فراهم مینماید تا بانک مرکزی اروپا را پاسخگو نگاه دارند ۳- معیار مناسبی را فراهم می نماید تا مردم انتظارات خود را در رابطه با تحولات قیمتها در آینده شکل دهند. شفافیت مکانیزم قیمتها در شرایطی که ثبات قیمتها برقرار است به مراتب بیشتر از زمانی است که ثبات برقرار نباشد. به این معنی که در شرایط ثبات قیمتها، افراد ارزیابی بهتری از قیمتهای نسبی (قیمتها بین کالاهای مختلف) دارند و با تغییر سطح عمومی قیمتها دچار سردرگمی نخواهند شد. این مسئله به مردم کمک میکند تا تصمیمات مصرفی و سرمایه گذاری بهتر و بهینه تری را اتخاذ نمایند. به این ترتیب تخصیص منابع در کل اقتصاد بهینه تر خواهد بود.

ج- اقتصاد داخلی

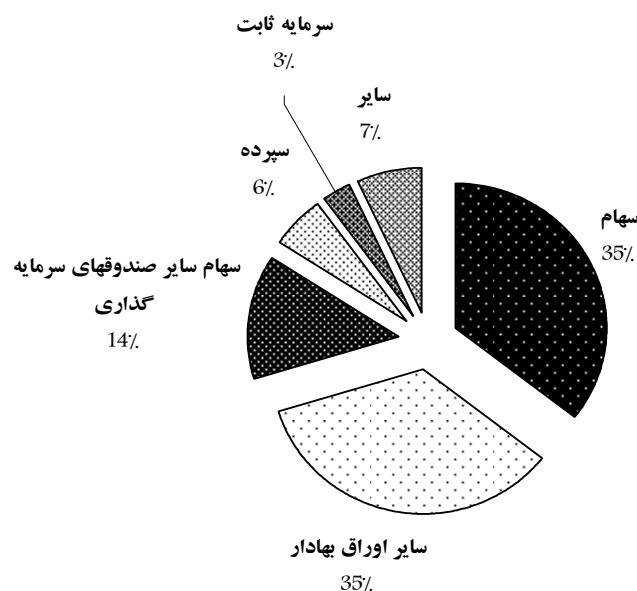
صندوقهای سرمایه گذاری یکی از مهمترین بازیگران بازار ارز محسوب می شوند. مجموع مبادلات ارزی در بازار ارز در سطح جهان روزانه در حدود سه تریلیون دلار است. اما مجموع دارایی های صندوق های سرمایه گذاری در سطح جهان چند ده برابر این رقم است. به طور مثال در منطقه یورو مجموع دارایی های

صندوق های سرمایه گذاری در حدود ۹ تریلیون دلار است. بنابراین توجه به ترکیب دارایی این صندوق ها برای نظارت بهتر بر عملکرد بازارهای ارزی از اهمیت زیادی برخوردار است. بر اساس گزارشی که توسط بانک مرکزی اروپا در تاریخ دهم آوریل ۲۰۰۸ منتشر شده است مجموع دارایی های صندوقهای سرمایه گذاری منطقه یورو در ماه دسامبر ۲۰۰۷ نسبت به ماه سپتامبر همان سال با کاهش روبرو و از ۵۸۹۲ میلیارد یورو در ماه سپتامبر به ۵۷۸۰ میلیارد یورو در ماه دسامبر تنزل یافته است. بالاترین سهم در ترکیب داراییها متعلق به اوراق سهام است که ۳۶ درصد کل دارایی ها را تشکیل می دهد و بعد از آن سایر اوراق بهادار مانند اوراق قرضه بالاترین سهم را (۳۵ درصد) دارا هستند. سهم سایر داراییها در پرتفوی صندوق های سرمایه گذاری به قرار زیر است:

سهام صندوق های سرمایه گذاری ۱۴ درصد، سپرده ۶ درصد، داراییهای ثابت ۳ درصد و سایر دارایی ها ۷ درصد.

نمودار زیر ترکیب این دارایی ها را بیشتر نشان می دهد.

ترکیب دارایی صندوقهای سرمایه گذاری در منطقه یورو در پایان سال ۲۰۰۷



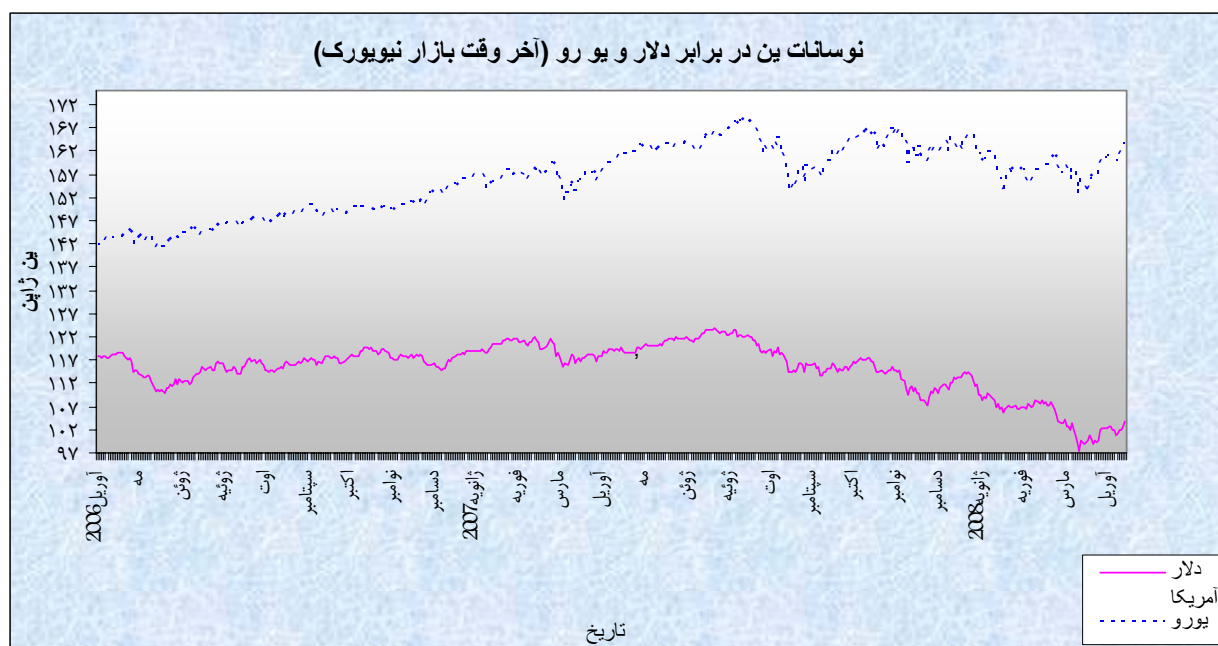
عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

سال ۲۰۰۸			سال ۲۰۰۷									شاخصهای اقتصادی ماه
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	
	۷/۱	۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	۷/۴	۶/۹	۶/۹	۷/۰	نرخ بیکاری (به درصد)
		۰/۰۰۶	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	۱۰/۴۸	۱۴/۴۹	۹/۱۰	۱۲/۴۸	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	۰/۳۵	۰/۷	-۰/۲	-۰/۴	-۰/۴	-۰/۸	۱/۲	۰/۷	۰/۰	۰/۹	-۰/۷	درصد تغییرات ماهانه تولید صنعتی
۳/۶	۳/۳	۳/۲	۳/۱	۳/۱	۲/۶	۲/۱	۱/۷	۱/۸	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

در هفته گذشته ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی از جمله دلار آمریکا تضعیف گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۰۲۷ کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار آمریکا در محدوده ۱۰۳/۷۶-۱۰۱/۰۹ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، بطور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار اقتصادی، بیانیه پایانی نشست گروه هفت، نوسانات بازار سهام و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه بیانیه پایانی نشست گروه ۷ منتشر گردید. در این بیانیه نسبت به نوسانات زیاد ارزها به حدی ابراز نگرانی شده بود که شاید بتوان آن را شدیدترین لحن در بیانیه‌های مشابه منتشر شده طی هفت سال گذشته دانست. به عبارتی وزرای اقتصاد کشورهای صنعتی در ابراز نارضایتی نسبت به نوسانات بازار ارز که به ویژه موجب ترقی زیاد یورو شده با رهبران اروپایی همصدا شدند. در روز سه‌شنبه و پیشاپیش انتشار ارقام



اقتصادی و اعلام درآمد سه ماهه موسسات مالی مهم در آمریکا، معامله گران با خریدهای دلاری به سراسر کردن حسابها پرداختند. مجموع موارد یادشده سبب شد که ین در برابر دلار در دو روز اول هفته تضعیف گردد. در روز چهارشنبه صادرکنندگان ژاپنی اقدام به فروش دلاری نمودند. همچنین پیش از انتشار گزارشهای درآمدی موسسات مالی، در مقاله‌ای در نشریه Wall Street Journal پیش‌بینی شده بود که بانک بزرگ Merrill Lynch با ثبت زیانی معادل ۶ تا ۸ میلیارد دلار مواجه شده است. در نتیجه ین در برابر دلار تقویت گردید. در روز پنج‌شنبه گزارش منتشره‌ای حاکی از آن بود که خانه‌های شروع به ساخت آمریکا در ماه مارس ۱۱/۹ درصد کاهش و شاخص قیمت مصرف‌کننده نیز در این ماه رشد کمتر از انتظاری داشته است. انتشار این ارقام احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی به میزان حداقل ۰/۲۵ درصد را تقویت نمود. علیرغم این موضوع دلار از وضعیت مطلوبی در برابر ین برخوردار بود که علت آن افزایش شاخصهای سهام در آمریکا و ژاپن و به تبع آن تقویت ریسک‌پذیری معامله‌گران بود. لذا ارزش ین در برابر دلار از سیر نزولی برخوردار بود. در روز جمعه، تصحیحات تکنیکی موجب ترقی ین در برابر دلار گردید.

ب - بازار پولی

در روز دوشنبه، صورتجلسه نشست ۷-۶ مارس شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی انتشار یافت. در نشست مذکور که آخرین جلسه مسئولان پولی با حضور آقای Fukui در مقام ریاست بانک مرکزی بود، تصمیم گرفته شد نرخ بهره کلیدی همچنان در همان سطح ۰/۵ درصد باقی بماند. آنچه مورد اتفاق اعضای شورای سیاستگذاری بود خطر کاهش رشد اقتصاد جهانی بواسطه مشکلات اقتصادی در آمریکا و به تبع آن تداوم بی‌ثباتی در بازارهای مالی است. نکته دیگری که اعضا بدان اشاره کردند خطر تشدید تورم جهانی بواسطه افزایش قیمت کالاهای اساسی به ویژه نفت می‌باشد. برخی انتظار دارند که شاخص هزینه‌های مصرفی در ژاپن به افزایش خود ادامه دهد. در چنین شرایطی

احتمال ثابت ماندن نرخ‌های بهره قوی‌تر است؛ اما به نظر می‌رسد سیاستگذاران، گزینه کاهش نرخهای بهره را نیز از نظر دور نداشته‌اند.

ج - وضعیت اقتصادی

رشد ماهانه تولیدات صنعتی از ۰/۹ درصد در ارقام مقدماتی ماه فوریه به ۱/۶ درصد مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفت. رشد ماهانه این تولیدات در ماه ژانویه ۰/۵- درصد بود. رشد سالانه تولیدات صنعتی نیز از ۲/۹ درصد در ماه ژانویه به ۱/۵ درصد در فوریه بالغ گردید. شاخص تعدیل شده فصلی اعتماد مصرف‌کننده در ماه ژوئن به ۳۶/۵ یعنی پایین‌ترین سطح خود از ژوئن ۲۰۰۳ تاکنون رسید. این شاخص که بیانگر دیدگاه خانوارهای ژاپنی نسبت به شغل و درآمدشان می‌باشد بصورت تعدیل شده هر سه ماه یکبار و بصورت تعدیل نشده هر ماه منتشر می‌گردد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

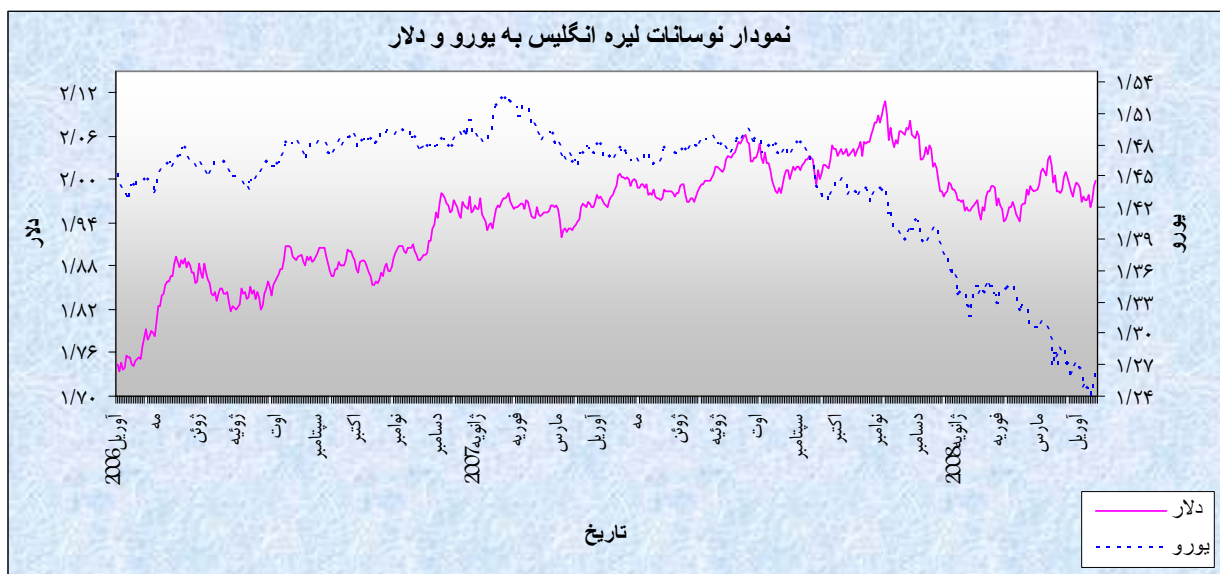
سال ۲۰۰۸		سال ۲۰۰۷										شاخصهای اقتصادی
فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	
۳/۹	۳/۸	۳/۸	۳/۸	۴/۰	۴/۰	۳/۸	۳/۶	۳/۷	۳/۸	۳/۸	۴/۰	نرخ بیکاری (به درصد)
۹/۶۶	۰/۸۰	۹/۲۷	۸/۴۰	۱۹/۲۳	۱۵/۳۷	۷/۶۴	۶/۴۶	۱۱/۰۳	۴/۰۶	۸/۶۹	۱۵/۱۹	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
-۱/۲	-۲/۲	۱/۴	-۱/۶	۱/۷	-۱/۴	۳/۵	-۰/۴	۱/۳	-۰/۳	-۰/۲	-۰/۳	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۱/۰۰	۰/۷	۰/۷	۰/۶	۰/۳	-۰/۲	-۰/۲	۰/۰	-۰/۲	۰/۰	۰/۰	-۰/۱	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			

۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره انگلیس در برابر اکثر ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای یورو و دلار کانادا تقویت شد. متوسط ارزش لیره در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۲۳ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۹۹۷۲-۱/۹۶۲۰ 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 با افزایش ناگهانی شاخص قیمت تولیدکننده انگلیس لیره در مقابل یورو تقویت شد. برخی از کارشناسان معتقدند چنانچه بانک مرکزی انگلیس این ارقام را دیده بود و یا به عبارت دیگر ارقام مذکور قبل از تصمیم بانک مرکزی مبنی بر کاهش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره در اواخر هفته گذشته، منتشر گردیده بود ممکن بود بانک مرکزی نسبت به کاهش نرخ های بهره تجدیدنظر می نمود. اما گروه دیگری از تحلیلگران بر این باورند



که افزایش ارقام اقتصادی منتشر شده در روز دوشنبه گذرا و ناپایدار است. همچنین انتشار بیانیه گروه هفت در اواخر روز جمعه هفته گذشته باعث تعجب سرمایه گذاران گردید. کشورهای صنعتی گروه هفت در بیانیه خود با طرحی موافقت کردند که هدف آن کاهش فشار بحران اعتبار مالی در جهان است. مقامات این کشورها تعهد کردند تا نظارت بیشتری بر شرکت‌های مالی اعمال شود و در معاملات بین‌المللی شفافیت بیشتری ایجاد شود. برنامه مورد توافق کشورهای صنعتی جهان همچنین بر بهبود عملکرد سازمان‌های اعتباری تأکید کرده است. پیش‌تر رئیس صندوق بین‌المللی پول گفته بود که برای مقابله با معضل کمبود اعتبار در بازارهای مالی جهان لازم است که دولت‌ها مداخله کنند. رئیس صندوق بین‌المللی پول همچنین هشدار داد که کمبود اعتبار بر رشد اقتصاد جهان تأثیر نامطلوب خواهد گذاشت و با این که دولت‌ها با تزریق پول به نظام‌های بانکی خود تلاش کرده‌اند با این معضل مقابله کنند اما نتوانسته‌اند نقاط ضعف در سایر بخش‌های نظام مالی، مانند بازار بورس و بازار مسکن را مرتفع کنند. در روز سه‌شنبه لیره تحت فشارهای نزولی در مقابل یورو کاهش یافت و به پایین‌ترین سطح خود در مقابل این ارز رسید. کاهش شاخص کلیدی قیمت مسکن به پایین‌ترین حد خود در ۳۰ سال گذشته حکایت از این دارد که رکود در بازار مسکن انگلستان سرعت گرفته است. پیش‌تر نیز لیره از کاهش شاخص خرده‌فروشی و ثابت ماندن شاخص قیمت مصرف‌کنندگان در انگلیس آسیب دیده بود. اما به دنبال اعلام نتایج بررسی مؤسسه *Royal Institute of Chartered Surveyors* مبنی بر بدتر شدن خالص تراز قیمت‌های مسکن انگلیس برای سه ماهه منتهی به ماه مارس، یورو بیش از نیم درصد در مقابل لیره افزایش یافت و به بالاترین سطح خود در مقابل این ارز رسید. همچنین افزایش شاخص قیمت‌های تولیدکننده در ایالات متحده موجب شد تا لیره بیش از ۰/۸ درصد در مقابل دلار در این روز کاهش یابد. در روز چهارشنبه لیره در مقابل یورو کاهش یافت و به پایین‌ترین سطح خود در مقابل این ارز رسید. ثابت ماندن نرخ بهره کلیدی منطقه یورو به دلیل بالا بودن نرخ تورم در این منطقه،

و در مقابل کاهش نرخ بهره انگلیس توسط بانک مرکزی این کشور به منظور تقویت رشد اقتصادی از جمله عوامل کاهش ارزش لیره در مقابل یورو بود. نرخ تورم سالیانه منطقه یورو در ماه مارس در یک تجدیدنظر صعودی غیرمنتظره ۳/۶ درصد اعلام شد. اما لیره در مقابل دلار که به طور کلی از وضعیت مناسبی برخوردار نبود افزایش یافت. ضعیفتر از انتظار بودن ارقام مربوط به بخش مسکن ایالات متحده به همراه ایجاد نگرانی نسبت به درآمدهای قریب الوقوع شرکتهای عمده آمریکا باعث شد تا دلار تحت فشارهای نزولی در مقابل لیره کاهش یابد. بانک مرکزی انگلیس از دسامبر سال گذشته تاکنون سه بار نرخهای بهره را کاهش داده و آن را به ۵ درصد رسانده است و به نظر می رسد که تا پایان سال جاری ۰/۵ درصد دیگر نرخهای بهره را کاهش دهد. در روز پنجشنبه لیره در مقابل دلار تقویت شد. این امر به دنبال اظهارات یک منبع مطلع در خزانه داری انگلیس مبنی بر ارائه طرحی توسط مقامات انگلیسی برای فائق آمدن بر بحران بازار اعتبارات بویژه بازار وامهای رهنی صورت گرفت. وی همچنین اضافه کرد که جزئیات طرح مذکور بزودی در هفته آینده توسط مقامات بریتانیایی اعلام خواهد شد. بدنبال این امر لیره در برابر یورو نیز تقویت شد و از پایین ترین سطح خود در مقابل این ارز اندکی فاصله گرفت. از سوی دیگر سه شرکت بزرگ Goldman، Alpinvest و Candover، به منظور خرید یک شرکت خدمات نفتی در انگلیس به نام Expro International که ارزش آن معادل ۱/۶۰۵ میلیارد پوند معادل ۳/۱۷ میلیارد دلار برآورد گردیده است، اقدام به اخذ وام از ۵ بانک مطرح نمودند. بانکها Royal Bank of Canada، Lloyds TSB، HSBC، DnB NOR و Royal Bank of Scotland در یک اقدام هماهنگ مبلغ یک میلیارد پوند را به منظور خرید سهام شرکت Expro International به صورت وام در اختیار سه شرکت فوق الذکر قرار دادند. در روز جمعه نیز لیره متأثر از اخبار روز گذشته خصوصاً خبر مربوط به طرح مقامات بریتانیا برای حل بحران بازار اعتبارات بویژه بازار وامهای رهنی، تحت فشارهای صعودی قرار گرفت و در برابر تمام ارزها

افزایش یافت. لیره در این روز در مقابل یورو بیش از یک درصد و در مقابل ین دو درصد افزایش یافت. همچنین Charles Bean یکی از اقتصاددانان بانک مرکزی طی اظهارنظر متفاوتی اعلام کرد که نرخ تورم در سالجاری به بیش از ۳ درصد افزایش خواهد یافت و این مسئله سبب تقویت لیره در آینده خواهد شد. تحلیل گران نیز اظهار داشتند که طرح وامهای رهنی انگلیس به کمتر شدن تنش در بازار استقراض بین بانکی کمک خواهد کرد. از سوی دیگر به نظر می رسد که بانک مرکزی انگلیس قبل از ماه ژوئن یا در همان ماه نرخ بهره کلیدی را مجدداً کاهش دهد.

ب- بازار پولی

ارقام رسمی منتشر شده در روز پنجشنبه نشان داد که بر خلاف انتظار نرخ تورم انگلیس در ماه مارس ثابت باقی ماند. لیره در مقابل یورو به طور بی سابقه ای کاهش یافته است و به نظر می رسد که نرخهای بهره بیش از آن چیزی که انتظار می رود کاهش یابد نرخ خالص تورم سالیانه نیز در ماه مارس در رقم ۱/۲ درصد ثابت باقی ماند. همچنین در ماه فوریه قیمتهای مسکن به تنهایی ۱/۶ درصد کاهش یافت. با توجه به مطالب فوق انتظار می رود که بانک مرکزی انگلیس در سالجاری نرخهای بهره را به ۴/۵ درصد برساند. به دنبال اظهارنظر رئیس صندوق بین المللی پول که بیان کرده بود برای مقابله با معضل کمبود اعتبار در بازارهای مالی جهان لازم است دولتها مداخله نمایند. Gordon Brown نخست وزیر انگلیس در اظهارنظر مشابهی در روز چهارشنبه اعلام کرد که دولت به دنبال یافتن راه حلهایی جهت تزریق نقدینگی به بازارهای مالی می باشد. همچنین یک منبع آگاه در خزانه داری انگلیس خبر از انتشارات جزئیات طرحی توسط مقامات انگلیسی به منظور فائق آمدن بر مشکلات بازار اعتبارات بویژه بازار وامهای رهنی در اوایل هفته آینده داد. در نهایت گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که رشد ماهیانه عرضه پولی (M4) از ۰/۲ درصد در ماه فوریه به ۰/۸ درصد در ماه مارس افزایش یافته است. همچنین رشد سالیانه آن در ماه مارس ۱۲ درصد می باشد.

ج - وضعیت اقتصادی

شاخص قیمت مصرف کننده از ۰/۷ درصد در ماه فوریه به ۰/۴ درصد در ماه مارس کاهش یافت. رشد سالانه این شاخص در ماه مارس همانند ماه فوریه ۲/۵ درصد ثابت بود. بودجه بخش عمومی از ابتدای سال مالی تا پایان مارس کسری به میزان ۱۲/۶۶ میلیارد لیره داشت. کسری بودجه دولت مرکزی در ماه مارس نیز بالغ بر ۱۱/۴۰ میلیارد پوند گردید. شاخص قیمت ستاده های تولیدی در ارقام تجدیدنظر صعودی شده از ۰/۵ درصد در ماه فوریه به ۰/۹ درصد در ماه مارس افزایش یافت. همین شاخص در ماه فوریه نسبت به ماه مشابه سال قبل با تجدیدنظر صعودی ۵/۹ درصد افزایش و در ماه مارس سالجاری نسبت به ماه مشابه سال قبل نیز ۶/۲ درصد افزایش نشان میدهد. که این میزان افزایش، بالاترین میزان رشد سالیانه شاخص مذکور از ماه می ۱۹۹۱ تاکنون می باشد. رشد شاخص قیمت نهاده های تولیدی نیز در ارقام تجدیدنظر شده صعودی از ۱/۹ درصد در ماه فوریه به ۱/۸ درصد در ماه مارس کاهش یافت. همچنین شاخص مذکور در ماه فوریه ۲۰۰۸ نسبت به ماه مشابه سال قبل با تجدیدنظر صعودی ۱۹/۹ درصد افزایش و در ماه مارس سالجاری نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۲۰/۴ درصد افزایش یافته است. که این میزان افزایش بالاترین میزان افزایش شاخص مذکور از آغاز سال ۱۹۸۶ تاکنون می باشد. نرخ بیکاری در ماه مارس همانند چند ماه گذشته در رقم ۲/۵ درصد ثابت باقی ماند. تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در ماه فوریه با تجدیدنظر صعودی ۶۰۰ نفر افزایش یافت، که این میزان افزایش در تعداد متقاضیان بیمه بیکاری اولین میزان افزایش در نوع خود از سپتامبر سال ۲۰۰۶ تاکنون می باشد. همچنین میزان متقاضیان بیمه بیکاری در ماه مارس ۱۲۰۰ نفر کاهش یافته است. این در حالیست که پستهای بلا تصدی در ماه فوریه ۶۹۰،۴۰۰ و در ماه مارس ۶۸۸،۲۰۰ نفر بوده است.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸			سال ۲۰۰۷									شاخصهای اقتصادی
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	
۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	۲/۷	۲/۷	۲/۷	۲/۸	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۱۴/۷۰	-۱۵/۶۱	-۱۵/۲۶	-۱۶/۳۸	-۱۵/۰۴	-۱۶/۷۲	-۱۳/۹۵	-۱۵/۰۸	-۱۲/۹۹	-۱۲/۷۸	-۱۳/۷۸	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	۰/۳	-۰/۱	۰	-۰/۱	۰/۵	-۰/۴	۰/۱	-۰/۱	۰/۰	۰/۶	۰/۳	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۲/۵	۲/۵	۲/۲	۲/۱	۲/۱	۲/۱	۱/۸	۱/۸	۱/۹	۲/۴	۲/۵	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)
۲/۸			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 ۰/۷۰ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۴۴/۳۰-۹۱۶/۸۰ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تاثیر نوسانات قیمت نفت خام، نوسانات دلار، انتشار عملکرد سه ماهه اول سالجاری شرکتهای آمریکایی و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در سه روز اول هفته گذشته قیمت نفت خام در بازارهای جهانی سیر صعودی شدیدی داشت. همچنین در اولین روز هفته Wachovia، چهارمین بانک بزرگ آمریکا، اعلام کرد که پیشبینی خود در مورد سود سهام را مورد تجدیدنظر نزولی قرار خواهد داد و از تعداد شاغلین خود خواهد کاست. این امر نگرانی نسبت به دورنمای بازارهای مالی آمریکا را افزایش داد. همچنین ارقام مختلف اقتصادی که در روزهای نخست هفته در آمریکا منتشر شد، احتمال ادامه کاهش نرخهای بهره کلیدی این کشور را تقویت نمود. موارد مذکور موجب تقویت شدید قیمت طلا در چهار روز اول هفته گذشته شد. حتی در مقطعی از روز پنجشنبه، قیمت هر اونس طلا تا سطح ۹۵۲/۶۰ دلار، رسید. لازم به ذکر است که قیمت



هر اونس در ۱۷ مارس به سطح ۱۰۳۰/۸۰ دلار، یعنی به بالاترین سطح تاریخی رسید. پس از آن قیمت طلا سیر نزولی در پیش گرفت تا به سطح ۸۷۲/۹۰ دلار در اوائل آوریل تنزل نمود. اما در روز جمعه انتشار عملکرد مطلوب Citigroup و به تبع آن تقویت دلار، موجب کاهش شدید قیمت طلا گردید. بطوریکه در مقطعی از این روز قیمت هر اونس طلا تا سطح ۹۰۴/۳۵ دلار نیز تنزل نمود. به عبارت دیگر قیمت هر اونس طلا در ظرف دو روز حدود ۴۸/۰ دلار کاهش یافت.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۴/۲۵ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۱۶/۶۹-۱۱۱/۷۶ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، تحت تأثیر نوسانات دلار، خبر مربوط به اعتصابات،



در گیربها در نیجریه، تغییر در ذخایر نفت آمریکا، عوامل تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه، دلار در برابر اکثر ارزهای عمده تضعیف گردید. البته انتشار گزارشی در این روز حاکی از آن بود که خرده فروشی آمریکا در ماه مارس به طور غیرمنتظره ای افزایش داشته است. انتشار این خبر تا حدی موجب برگشت روند نزولی دلار گردید. اما جزئیات این گزارش که ساعاتی بعد منتشر گردید نشان داد رشد خرده فروشی بیشتر به علت افزایش بهای بنزین بوده است و میل به مصرف بهبود چندانی نداشته است. بنابراین فروشهای دلاری باز هم از سر گرفته شد. همچنین در گیربهای نظامی در نیجریه منجر به آتش سوزی و کاهش عرضه نفت از ایستگاه نفتی Beniboye در این کشور گردید. شرایط جوی نامساعد نیز موجبات تعطیلی سه پالایشگاه در کشور مکزیک را فراهم نمود. عوامل مذکور در روز سه شنبه نیز تأثیرگذار بود و به ویژه نگرانیهای زیادی از بابت کمبود عرضه ایجاد نموده بود. گزارش منتشره ای در این روز حکایت از آن داشت که واردات دیزل توسط چین از ۳۲۷،۷۵۳ تن در ماه فوریه به ۴۹۰ هزار تن در ماه مارس بالغ گردیده است. البته رقم فوق به خودی خود رشد زیادی را نشان میدهد اما باید خاطر نشان نمود که واردات دیزل این کشور در ابتدای سال جاری به رقم بی سابقه ۸۰۰ هزار تن نیز رسیده بود. بنابراین امکان تکرار چنین ارقامی چندان بعید نمی باشد. در روز چهارشنبه، اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) 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 ۲۰۰۸/۰۴/۱۱ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۱۳/۷	-۰/۷۳	-۵/۹۹
نفت حرارتی و دیزل	۱۰۶/۱	۰/۰۹	-۱۱/۶۶
بنزین	۲۱۵/۸	-۲/۴۹	۸/۰۰

بر اساس این گزارش، موجودی انبار بنزین در هفته منتهی به ۱۱ آوریل نسبت به هفته ماقبل آن ۵/۵ میلیون بشکه کاهش پیدا کرد و به پایین ترین سطح خود از هفته منتهی به ۱۱ ژانویه تاکنون رسید. در پی آن بهای بنزین افزایش یافت و به بالاترین سطح تاریخی خود نزدیک گردید. همچنین دو گزارش جداگانه حاکی از آن بود که نرخ تورم در منطقه یورو در ماه مارس به سطح بی سابقه ۳/۶ درصد رسید و ساخت و ساز مسکن در آمریکا طی این ماه افت شدیدی داشته است. در پی آن نرخ برابری یورو در برابر دلار به رقم بی سابقه ۱/۵۹۷۷ رسید. موارد یاد شده موجب شد که بهای نفت در سه روز اول هفته از سیر صعودی برخوردار باشد. در کلیه روزهای یاد شده قیمت نفت به طور متوالی سطوح بی سابقه ای را تجربه نمود، به طوریکه هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در پایان وقت روزهای دوشنبه تا چهارشنبه به ترتیب به قیمت ۱۱۱/۷۶، ۱۱۳/۷۹ و ۱۱۴/۹۳ دلار رسید و در لحظاتی از این روزها به ترتیب در قیمت های بی سابقه ۱۱۱/۹۹، ۱۱۳/۹۹ و ۱۱۵/۰۷ دلار نیز معامله گردید. در اوایل روز پنج شنبه و در ادامه روند صعودی روزهای قبل بهای نفت باز هم افزایش یافت و به سطح ۱۱۵/۵۴ دلار نیز رسید. اما در این روز سخنان آقای Jean-Claude Junker رئیس Eurogroup منتشر شد که نسبت به تقویت اخیر یورو موضع منفی اتخاذ کرده بود. همچنین طبق گزارش EIA ذخایر گاز طبیعی آمریکا در هفته منتهی به ۱۱ آوریل بیش از انتظارات افزایش داشت. یکی از تحلیلگران بازار نفت در این روز پیش بینی کرد که صادرات نفت خام اوپک در چهار هفته منتهی به ۳ مه ۲۰۰ هزار بشکه افزایش یابد. برآوردهای معاملیه گران نیز نشان داد که تقاضای چین برای نفت خام آفریقای غربی در ماه مه یک سوم کمتر از ماه قبل خواهد بود. با توجه به این موارد قیمت نفت کاهش یافت. در روز جمعه، یک اتحادیه کارگری در انگلیس اعلام کرد که از ۲۷ آوریل در پالایشگاه Ineos Grangemouth یک اعتصاب دو روزه را برگزار خواهد کرد. شرکت Royal Dutch Shell نیز خبر از کاهش تولید نفت خود در نیجریه به واسطه حملات شورشیان داد. یک اعتصاب دو روزه در بندر نفتی Fos-Lavera در فرانسه نیز مانع از ورود نفت کش ها به این بندر گردید. با توجه به عوامل مذکور قیمت نفت افزایش یافت و برای چهارمین

روز ظرف پنج روز کاری گذشته به سطوح بی سابقه ای رسید. به طوریکه بهای نفت در پایان این روز به ۱۱۶/۶۹ دلار در هر بشکه رسید و در لحظاتی از بازار در نرخ ۱۱۷/۰ دلار نیز معامله گردید.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۱۸ آوریل ۲۰۰۸

متوسط هفته	جمعه ۱۸ آوریل	پنجشنبه ۱۷ آوریل	چهارشنبه ۱۶ آوریل	سه شنبه ۱۵ آوریل	دوشنبه ۱۴ آوریل	روزهای هفته عنوان
۱۱۲/۰۳	۱۱۳/۹۲	۱۱۲/۴۳	۱۱۲/۶۶	۱۱۱/۳۱	۱۰۹/۸۴	نفت برنت
۱۱۴/۴۱	۱۱۶/۶۹	۱۱۴/۸۶	۱۱۴/۹۳	۱۱۳/۷۹	۱۱۱/۷۶	نفت پایه آمریکا
۱۰۶/۰۱	-	۱۰۷/۶۳	۱۰۶/۶۵	۱۰۵/۷۳	۱۰۴/۰۲	نفت اوپک