



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 ۶/۶/۲۰۰۸

(شماره ۱۱)

۱۹ خرداد ۱۳۸۷

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 ۱۳۸۷/۳/۱۷

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

۲۰۰۸/۶/۶

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۶ ژوئن	پنجشنبه ۵ ژوئن	چهارشنبه ۴ ژوئن	سه شنبه ۳ ژوئن	دوشنبه ۲ ژوئن	عنوان	جمعه ۳۰ مه
۰/۶۱۴۱۲		۰/۵۱	۰/۶۱۷۲۹	۰/۶۱۶۷۸	۰/۶۲۰۲۴	۰/۶۱۷۶۷	۰/۶۱۵۱۶	۰/۶۱۶۶۲	دلار به SDR	۰/۶۱۷۰۲
۱/۹۷۹۰	(۴)	-۰/۸۱	۱/۹۶۳۰	۱/۹۷۰۴	۱/۹۵۸۱	۱/۹۵۴۷	۱/۹۶۴۵	۱/۹۶۷۴	لیره انگلیس *	۱/۹۸۲۱
۰/۹۹۱۴	(۵)	۲/۱۵	۱/۰۱۲۷	۱/۰۱۹۴	۱/۰۱۷۷	۱/۰۱۶۴	۱/۰۰۸۷	۱/۰۰۱۵	دلار کانادا	۰/۹۹۳۳
۱/۰۳۷۷	(۱)	-۰/۱۹	۱/۰۳۵۷	۱/۰۱۹۵	۱/۰۳۸۰	۱/۰۴۲۳	۱/۰۴۱۵	۱/۰۳۷۴	فرانک سوئیس	۱/۰۴۲۳
۱۰۴/۷۰	(۲)	۰/۴۳	۱۰۵/۱۵	۱۰۴/۹۵	۱۰۵/۹۷	۱۰۵/۱۹	۱۰۵/۱۳	۱۰۴/۵۲	ین ژاپن	۱۰۵/۵۲
۱/۵۶۳۲	(۳)	-۰/۴۶	۱/۵۵۶۰	۱/۵۷۷۳	۱/۵۵۹۳	۱/۵۴۳۹	۱/۵۴۵۶	۱/۵۵۴۲	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۵۵۵۷
۱/۶۲۸۳۷		-۰/۵۱	۱/۶۱۹۹۹	۱/۶۲۱۳۳	۱/۶۱۲۲۹	۱/۶۱۸۹۹	۱/۶۲۵۵۹	۱/۶۲۱۷۴	SDR به دلار	۱/۶۲۰۶۹
۸۹۴/۹۸		-۱/۰۳	۸۸۵/۷۶	۸۹۸/۴۵	۸۷۰/۹۰	۸۸۰/۶۰	۸۸۱/۲۰	۸۹۷/۶۵	طلای لندن (هراونس)	۸۸۸/۳۰
۸۹۳/۳۴		-۰/۸۸	۸۸۵/۴۴	۸۹۷/۵۰	۸۷۵/۲۵	۸۷۹/۰۰	۸۸۳/۵۰	۸۹۱/۹۵	طلای نیویورک (هراونس)	۸۸۶/۷۵
۱۲۹/۳۹		-۱/۰۹	۱۲۷/۹۹	۱۳۷/۶۹	۱۲۷/۵۴	۱۲۲/۱۰	۱۲۴/۵۸	۱۲۸/۰۲	نفت برنت انگلیس	۱۲۷/۷۸
۱۲۸/۴۶		-۰/۲۵	۱۲۸/۱۴	۱۳۸/۵۴	۱۲۷/۷۹	۱۲۲/۳۰	۱۲۴/۳۱	۱۲۷/۷۶	نفت پایه آمریکا	۱۲۷/۳۵
۱۲۶۰۷		-۱/۴۶	۱۲۴۲۲	۱۲۲۱۰	۱۲۶۰۴	۱۲۳۹۰	۱۲۴۰۳	۱۲۵۰۴	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۶۳۸
۱۳۹۵۱		۳/۱۰	۱۴۳۸۳	۱۴۴۸۹	۱۴۳۴۱	۱۴۴۳۶	۱۴۲۰۹	۱۴۴۴۰	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۴۳۳۹
۷۰۲۰		-۱/۰۲	۶۹۴۸	۶۸۰۴	۶۹۴۲	۶۹۶۵	۷۰۱۹	۷۰۰۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۰۹۷
۶۰۶۲		-۱/۲۴	۵۹۸۸	۵۹۰۷	۵۹۹۵	۵۹۷۰	۶۰۵۸	۶۰۰۸	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۰۵۴

شماره ۱۲

* هر واحد به دلار آمریکا

بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای فرانک سوئیس، تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر لیره انگلیس، یورو و ین ژاپن به ترتیب ۰/۸۱ درصد، ۰/۴۶ درصد و ۰/۴۳ درصد، افزایش داشت. به نرخهای آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار ۱۰۵/۹۷-۱۰۴/۵۲ ین و هر یورو در محدوده ۱/۵۷۷۳-۱/۵۴۳۹ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار، عمدتاً تحت تأثیر نگرانی نسبت به دورنمای بازارهای مالی، اظهارات مقامات پولی آمریکا و منطقه یورو و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه مؤسسه رتبه بندی اعتباری استاندارد اند پورز، رتبه بدهیهای سه شرکت بزرگ اوراق بهادار آمریکا را کاهش داد. همچنین در این روز رئیس بانک wachovia، چهارمین بانک بزرگ آمریکا، برکنار شد. این



مدیر به دلیل مشکلات قانونی و زیانهای ناشی از خرید یک شرکت بزرگ اعطاکننده وامهای رهنی، درقبل از بروز بحران مالی اخیر، برکنار گردید. همچنین در روز دوشنبه یک بانک دیگر آمریکایی به نام Washington mutual تصمیم به برکناری رئیس خود گرفت. علاوه برآن یک شرکت اعطا کننده وام رهنی درانگلیس، اعلام کرد که وضعیت بازار وامهای رهنی این کشور نامساعد است. انتشار گزارشهای مذکور نشان داد که سقوط اعتبار جهانی همچنان به اقتصاد جهان لطمه وارد می کند. به همین دلیل بسیاری از سرمایه ها از دلار و ارزهای پربازده به سوی فرانک سوئیس و ین ژاپن، بعنوان مأمّن سرمایه گذاری، سرازیر شدند. در نتیجه در روز دوشنبه دلار در برابر ین و فرانک سوئیس تضعیف شد. اما در این روز ترس از گسترش بحران وامهای رهنی به انگلیس و انتشار خبر مربوط به کاهش شاخص فعالیت کارخانه‌ای ماه مه منطقه یورو به پایین ترین سطح سه سال گذشته و اظهارات وزیر خزانه داری آمریکا در حمایت از دلار قوی سبب ترقی دلار در برابر لیره انگلیس و یورو شد. در روز سه شنبه رئیس بانک مرکزی آمریکا هشدار داد که ضعف دلار، خطر افزایش فشارهای تورمی را تقویت کرده است. این اظهارات نشان داد که بانک مرکزی مخالف ادامه ضعف دلار می باشد. برخی حتی تصور می کردند که اظهار مخالفت رئیس بانک مرکزی آمریکا با ضعف دلار، احتمالاً بخشی از اقدامات برای مداخلات هماهنگ بانکهای مرکزی در بازارهای ارزی جهت تقویت دلار باشد. در روز چهارشنبه نیز خبر مربوط به افزایش ۴۰٪ هزار نفری شاغلین بخش غیردولتی و خبر مربوط به افزایش بیش از انتظار بازدهی نیروی کار سه ماهه اول سال جاری آمریکا منتشر شد. موارد مذکور موجب تقویت دلار در برابر یورو، ین، فرانک سوئیس، لیره انگلیس و برخی از ارزهای عمده دیگر در روزهای سه شنبه و چهارشنبه گردید. ارقام منتشره در روز پنجشنبه حکایت از کاهش ماهانه ۱/۸ درصد تولیدات صنعتی آلمان در ماه آوریل داشت. این امر سبب ادامه ترقی دلار در برابر یورو در اوایل روز پنجشنبه به وقت بازارهای اروپایی شد. حتی در مقطعی از این روز در بازارهای اروپا هر یورو تا سطح ۱/۵۳۶۴ دلار، یعنی به پایین ترین سطح سه هفته گذشته رسید. اما بعداً در همان روز پس از اجلاس شورای

سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، رئیس این بانک گفت که برخی از مقامات بانک خواهان ادامه افزایش نرخهای بهره کلیدی هستند و احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی در ماه ژوئیه وجود دارد. از سوی دیگر ارقام منتشره در این روز حکایت از افزایش تعداد قصور در پرداخت وامهای رهنی در سه ماهه اول سالجاری در آمریکا به بالاترین سطح تاریخی خود، داشت. در روز جمعه نیز ارقام منتشره حکایت از افزایش شدید نرخ بیکاری آمریکا در ماه مه داشت. همچنین قیمت هربشکه نفت خام آمریکا نیز به حدود ۱۳۹ دلار رسید. افزایش قیمت نفت احتمال بروز رکود توأم با تورم در آمریکا را تقویت کرد. موارد مذکور سبب ضعف دلار در برابر یورو، لیره انگلیس، فرانک سوئیس و برخی از ارزهای عمده دیگر در روزهای پنجشنبه و جمعه گذشته گردید. حتی در مقطعی از روز جمعه هر یورو تا سطح ۱/۵۷۷۳ دلار نیز رسید. در روز پنجشنبه انتشار ارقام مطلوب متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری آمریکا در هفته منتهی به ۳۱ ماه مه تا حدودی موجب تقویت دلار در برابر ین گردید. اما در روز جمعه انتشار ارقام نامطلوب اشتغال ماه مه سبب ضعف ین در برابر دلار شد.

ب- بازار پولی داخلی

قرار است که اجلاس بعدی کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاست‌گذاری بانک مرکزی آمریکا) در روزهای ۲۴ و ۲۵ ژوئن برگزار شود. به احتمال بسیار قوی در اجلاس مذکور تصمیم به عدم تغییر نرخهای بهره کلیدی گرفته خواهد شد. به احتمال زیاد نرخهای بهره کلیدی تا پایان سالجاری بلا تغییر باقی خواهد ماند. اما احتمالاً اولین حرکت بانک مرکزی در سال آینده میلادی، افزایش نرخهای بهره کلیدی خواهد بود. چون اولاً رئیس بانک مرکزی آمریکا از پیامدهای ناگوار تورمی ضعف ارزش دلار سخن می گوید و برای مهار ضعف دلار نیز لازم است که نرخ بهره کلیدی آمریکا افزایش داده شود. دوماً برخی از ارقام منتشره نیز حکایت از بهبود تدریجی اقتصاد آمریکا دارد. حتی علیرغم افزایش شدید نرخ بیکاری، سیر نزولی تعداد شاغلین آمریکا روبه کاهش می باشد. سوماً، فشارهای تورمی در

آمریکا روبه افزایش می رود. هم اکنون نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در سطح ۲/۰ درصد و نرخ بهره کلیدی تنزیل در سطح ۲/۲۵ درصد قرار دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۱۶ مه	متوسط هفته منتهی به ۲۳ مه	متوسط هفته منتهی به ۳۰ مه	متوسط هفته منتهی به ۶ ژوئن
دلار آمریکا	۲/۵۹	۲/۶۵	۲/۶۶	۲/۶۸
یورو	۴/۸۵	۴/۸۶	۴/۸۶	۴/۸۸
ین ژاپن	۰/۹۱۳	۰/۹۱۵	۰/۹۱۹	۰/۹۲۲
لیره انگلیس	۵/۸۰	۵/۸۵	۵/۸۶	۵/۸۷

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، سفارشات کالاهای کارخانه ای پس از ۱/۵ درصد رشد ماهانه در ماه مارس، در ماه آوریل بطور ماهانه ۱/۱ درصد رشد داشت. قبلاً انتظار می رفت که سفارشات کالاهای کارخانه ای در ماه آوریل ۰/۱ درصد نسبت به ماه ماقبل کاهش یابد. رشد مداوم سفارشات کارخانه ای می تواند به افزایش فعالیت این بخش در ماههای بعدی منجر شود. شاخص فعالیت کارخانه ای نیز از ۴۸/۶ درصد در ماه آوریل به ۴۹/۶ درصد در ماه مه افزایش یافت. قرار گرفتن این شاخص در سطحی بالاتر از ۵۰/۰ درصد به مفهوم افزایش فعالیت بخش کارخانه ای و قرار گرفتن در سطحی کمتر از ۵۰ درصد به مفهوم کاهش فعالیت بخش کارخانه ای می باشد. اما عنصر تولید این شاخص از ۴۹/۱ درصد در ماه آوریل به ۵۱/۲ درصد در ماه مه افزایش یافت. عنصر سفارشات خارجی صادرات شاخص فعالیت کارخانه ای از ۵۷/۵ درصد در ماه آوریل به ۵۹/۵ درصد در ماه مه، یعنی به بالاترین سطح خود از ماه مه سال ۲۰۰۴ میلادی به بعد، افزایش یافت. افزایش این عنصر نشان می دهد

که ضعف ماههای اخیر دلار بر صادرات آمریکا تأثیر مثبت قابل توجهی باقی گذاشته و این امر می تواند به بهبود موازنه تجاری منجر گردد. اما عنصر قیمت شاخص فعالیت کارخانه ای از ۶۷/۵ درصد در ماه نوامبر سال گذشته به تدریج افزایش یافت تا به سطح ۸۷/۰ درصد در ماه مه سال جاری رسید. این امر بیانگر افزایش شدید قیمتها در بخش تولیدات کارخانه ای می باشد. شاخص فعالیت بخش غیر کارخانه ای از ۵۲/۰ درصد در ماه آوریل به ۵۱/۷ درصد در ماه مه کاهش یافت. قبلاً انتظار می رفت این شاخص در ماه مه به ۵۱/۰ درصد کاهش یابد. این دومین ماه متوالی است که شاخص فعالیت بخش کارخانه ای در سطحی بالاتر از ۵۰/۰ درصد قرار می گیرد. قرار گرفتن این شاخص در سطحی بالاتر از ۵۰/۰ درصد به مفهوم رشد فعالیت این بخش می باشد. تولیدات بخش خدمات، حدود ۸۰ درصد از کل تولید ناخالص داخلی را تشکیل میدهد. اما فشارهای تورمی در بخش خدمات نیز همانند بخش کارخانه ای به سرعت در حال افزایش می باشد. با توجه به رشد تولیدات بخشهای کارخانه ای و خدمات در ماههای آوریل و مه به احتمال زیاد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه دوم نیز از رشد اندکی برخوردار می شود. به این ترکیب احتمال دارد که در سال جاری میلادی، برخلاف پیش بینی های قبلی، اقتصاد آمریکا دچار رکود نشود. اما تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی پس از ۲۸/۰ هزار نفر کاهش در ماه آوریل، در ماه مه نیز ۴۹/۰ هزار نفر کاهش یافت. قبلاً انتظار می رفت که در ماه مه تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی ۵۸/۰ هزار نفر کاهش یابد. از آغاز سال جاری میلادی تاکنون، همه ماهه تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی کاهش یافته است. بطوریکه در طی پنج ماه گذشته از تعداد شاغلین این بخش ۳۲۴/۰ هزار نفر کاسته شد. اما نرخ بیکاری آمریکا از ۵/۰ درصد نیروی کار در ماه آوریل به ۵/۵ درصد نیروی کار در ماه مه افزایش یافت و به بالاترین سطح ۳/۵ سال گذشته رسید. رشد نرخ بیکاری در ماه مه شدیدترین رشد در نوع خود در طی ۲۲ سال گذشته می باشند. رشد شدید نرخ بیکاری تا حدود زیادی به دلیل تعطیلی تابستانی مدارس و وارد شدن دانش آموزان و فارغ التحصیلان جدید به بازار کار

می باشد. تعداد زیادی از افراد تازه وارد به بازار اشتغال بین ۱۶ تا ۲۴ سال سن دارند. بنابراین رشد شدید نرخ بیکاری بیانگر ضعف شدید اقتصادی نیست.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

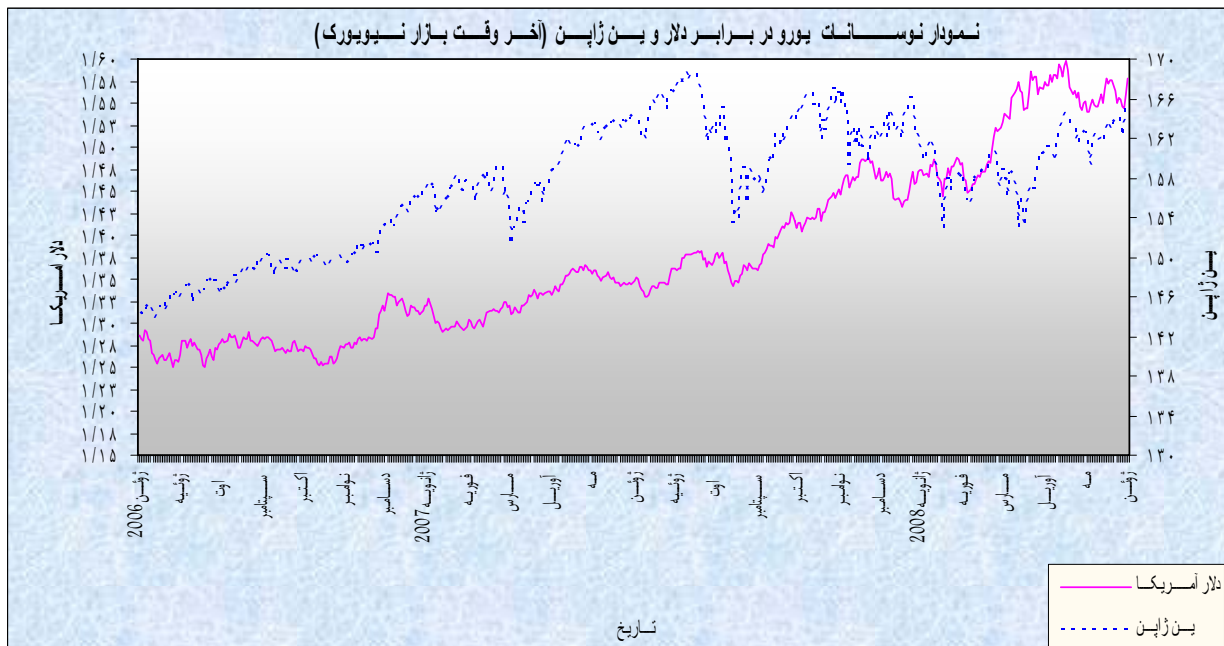
سال ۲۰۰۸				سال ۲۰۰۷								ماه شاخصهای اقتصادی
آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژون	مه	
۵/۵	۵/۱	۴/۸	۴/۹	۵/۰	۴/۷	۴/۸	۴/۷	۴/۶	۴/۶	۴/۵	۴/۵	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۵۸/۲	-۶۱/۷	-۵۸/۹۶	-۵۷/۹	-۶۳/۱۲	-۵۷/۷۷	-۵۷/۱۲	-۵۶/۸۰	-۵۹/۰۰	-۵۹/۴۳	-۵۹/۱۶	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
-۰/۷	۰/۲	-۰/۷	۰/۱	۰/۱	۰/۳	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰/۶	۰/۶	-۰/۱	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۳/۹	۴	۴	۴/۳	۴/۱	۴/۳	۳/۵	۲/۸	۲/۰	۲/۴	۲/۷	۲/۷	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم ۲۰۰۷			سه ماهه دوم ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
۰/۹			۰/۶			۴/۹			۳/۸			

۲- منطقه یورو

الف - نوسانات یورو

در هفته گذشته یورو در برابر تمام ارزهای مورد بررسی به استثنای لیره انگلیس و دلار کانادا تضعیف گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۰/۴۶ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۵۷۷۳ - ۱/۵۴۳۹ دلار در نوسان بود. در هفته گذشته نوسانات ارزش یورو عمدتاً تحت تأثیر انتشار ارقام اقتصادی در اروپا و آمریکا، اظهارات ضد تورمی مقامات بانک مرکزی اروپا و بانک مرکزی آمریکا، دورنمای نرخهای کلیدی بهره، افزایش شدید قیمت نفت و برخی عوامل دیگر قرار داشت.

نیمه نخست هفته گذشته (دوشنبه تا چهارشنبه) با کاهش نرخ موثر یورو همراه بود. مهمترین عامل در این بین،



کاهش غیر منتظره خرده فروشی در ماه آوریل بود که افزایش ضد تورمی نرخ بهره کلیدی بانک مرکزی اروپا در ماه آینده را با تردید روبرو ساخت. عوامل دیگری نیز در کاهش نرخ موثر یورو تأثیرگذار بودند که عبارت بودند از ۱- بهبود شاخص فعالیت کارخانه ای آمریکا در ماه مه که فراتر از انتظار بود و باعث تقویت احتمال افزایش نرخ های بهره کلیدی دلار گردید ۲- کاهش رتبه اعتباری سه بانک امریکایی توسط موسسه رتبه بندی Standard & Poor's که باعث افزایش ریسک گریزی و تنزل یورو در برابر ارزهایی همچون ین و فرانک شد ۳- اظهارات ضد تورمی برنانکه - رئیس بانک فدرال - مبنی بر اینکه دلار ضعیف بر فشارهای تورمی می افزاید، احتمال دخالت بانک مرکزی آمریکا برای تقویت دلار جهت مقابله با تورم را افزایش داد. اما در نیمه دوم هفته یورو تقویت شد. در حالی که بانک مرکزی اروپا در نشست شورای سیاستگذاری خود نرخ بهره را بدون تغییر گذاشت اما اظهارات آقای تریشه در پایان این نشست که به طور ضمنی به افزایش نرخ بهره کلیدی اروپا در ماه ژوئیه اشاره داشت همه چیز را تحت الشعاع قرار داد و باعث تقویت یورو در روز پنج شنبه در برابر اکثر ارزهای عمده گردید. این روند صعودی در روز جمعه نیز ادامه داشت. علاوه بر آن انتشار نرخ بیکاری آمریکا که از ۵/۱ درصد در ماه آوریل به ۵/۵ درصد در ماه مه افزایش یافت، احتمال افزایش نرخ بهره دلار تا پایان سال جاری میلادی را کمرنگ ساخت و باعث تضعیف دلار در برابر یورو گردید.

ب- بازار پولی داخلی

به دنبال اظهارات تریشه، رییس بانک مرکزی اروپا، در روز پنج شنبه مبنی بر پایان یافتن کاهش نرخ بهره و در واقع احتمال افزایش آن در ماه آینده، یورو در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۲۰۰ واحد افزایش یافت. تصمیم بانک مرکزی اروپا در نشست شورای سیاستگذاری نرخ بهره برای ثابت نگه داشتن نرخ بهره در سطح ۴ درصد مطابق با پیش بینی ها بود، اما تریشه با بیان این که در نشست این ماه بانک مرکزی برخی از اعضا خواهان افزایش نرخ بهره بودند بازار را با شوک مواجه کرد. وی احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی را در ماه آینده توسط بانک مرکزی اروپا

رد نکرد. علاوه بر این، علی‌رغم کاهش‌های پی‌در پی در آمارهای اقتصادی از جمله شاخص بخش خدمات و بخش صنعت، تریشه اظهار داشت که عوامل فاندمنتال اقتصادی "قوی" هستند. در حقیقت، با توجه به این که پیش‌بینی رشد اقتصادی اروپا از ۲/۱٪ - ۱/۳٪ به ۲/۱٪ - ۱/۵٪ افزایش یافته است بانک مرکزی اروپا با دید خوش‌بینی به دورنمای اقتصادی این منطقه می‌نگرد. در نتیجه می‌توان چنین استنباط کرد که بانک مرکزی اروپا در سال جاری قصد کاهش نرخ بهره را ندارد، و در حقیقت به دلیل این که تمرکز اصلی بانک بر روی ثبات قیمت‌ها است، احتمال زیادی وجود دارد که نرخ بهره را در ماه آینده با ۲۵ واحد افزایش به ۴/۲۵٪ برساند.

ج- اقتصاد داخلی

منطقه یورو در سه ماهه نخست سال ۲۰۰۸ به لطف افزایش سرمایه‌گذاری و موجودی انبار با رشد فراتر از انتظاری روبرو شد. تولید ناخالص داخلی ۱۵ کشور این منطقه ۰/۸ درصد نسبت به سه ماهه قبل افزایش یافت. این در حالی بود که رشد رقم فوق در سه ماهه پایانی سال ۲۰۰۷ تنها ۰/۴ درصد بود. سهم سرمایه‌گذاری در رشد فصلی تولید ناخالص داخلی ۰/۴ درصد و موجودی انبار ۰/۲ درصد بود. در حالی که یورو در بالاترین رکوردهای تاریخی خود قرار دارد خالص صادرات نیز ۰/۱ درصد به رشد GDP در سه ماهه نخست کمک کرد. این رشد اقتصادی، صندوق بین‌المللی پول را بر آن داشت تا پیش‌بینی خود در مورد رشد اقتصادی سال ۲۰۰۸ این منطقه را از ۱/۴ درصد به ۱/۷۵ درصد افزایش دهد. با این حال کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند که رشد اقتصادی سه ماهه دوم آهسته‌تر از سه ماهه نخست باشد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

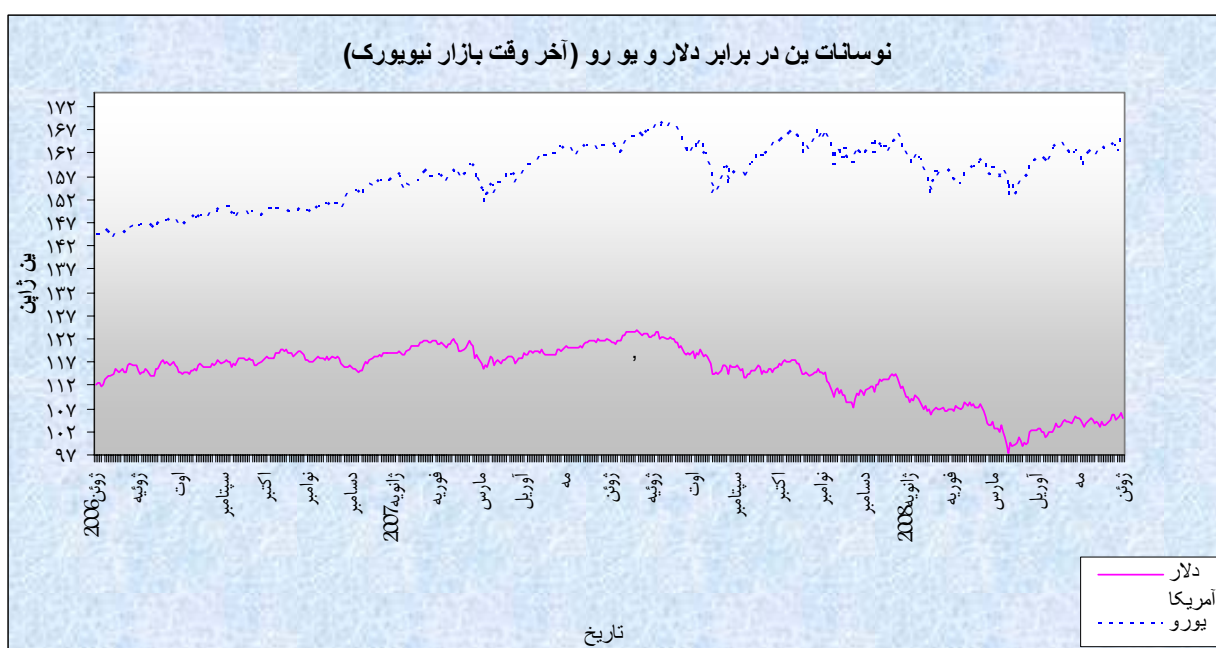
سال ۲۰۰۸						سال ۲۰۰۷						ماه شاخصهای اقتصادی
مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	
	۷/۱	۷/۱	۷/۱	۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	۷/۴	۶/۹	نرخ بیکاری (به درصد)
			۱۸/۰۰	۹/۷۱	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	۱۰/۴۸	۱۴/۴۹	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
		-۰/۲۰	۰/۳۵	۰/۷	-۰/۲	-۰/۴	-۰/۴	-۰/۸	۱/۲	۰/۷	۰/۰	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۳/۶	۳/۳	۳/۶	۳/۳	۳/۲	۳/۱	۳/۱	۲/۶	۲/۱	۱/۷	۱/۸	۱/۹	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم ۲۰۰۷			سه ماهه دوم ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
۲/۲			۲/۳			۲/۷			۲/۵			

۳- ژاپن

الف- نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای فرانک سوئیس و دلار آمریکا تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۴۳ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار آمریکا در محدوده ۱۰۵/۹۷-۱۰۴/۵۲ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشهای اقتصادی، اظهارات مسئولان پولی، دورنمای نرخهای بهره و عواملی فنی قرار داشت. در روز دوشنبه دلار از وضعیت عمومی مثبتی برخوردار بود. افت غیرمنتظره خردهفروشی استرالیا و استعفای یکی از مدیران شرکت Bradford & Bingley - فعال در زمینه وامهای رهنی - موجب تضعیف دلار استرالیا و لیره انگلیس در برابر دلار شد. دورنمای مثبت افزایش نرخهای بهره در آمریکا سبب شد دلار در برابر یورو نیز وضعیت مشابهی داشته باشد. البته از آنجا که معامله گران در انتظار انتشار ارقام و گزارشهای اقتصادی نیز بودند ارزش ین در برابر دلار در این روز تغییر چندانی نداشت. در روز سه شنبه



گزارش منتشره‌ای در نشریه Wall Street Journal حاکی از آن بود که احتمالاً بانک سرمایه‌گذاری بزرگ Lehman Brothers اقدام به افزایش سرمایه خود از ۳ به ۴ میلیارد دلار خواهد نمود تا از این طریق زیانهای خود را پوشش دهد. در صورتیکه این زیانها واقعاً محقق شده باشد، اولین زیان ثبت شده برای بانک مذکور از زمان عرضه عمومی الهام آن تاکنون خواهد بود. یک روز پیش از این نیز موسسه رتبه‌بندی Standard & Poor's رتبه اعتباری بانکهای بسیاری از تحلیلگران را بدین نتیجه رساند که باید همچنان منتظر پیامدهای منفی بحران بازارهای مالی و اعتبارات بود. در نتیجه موارد ذکر شده ین در برابر دلار تقویت گردید. در روز چهارشنبه سخنان آقای Bernanke رئیس فدرال رزرو منتشر گردید که نسبت به خطرات تورمی ناشی از ضعف دلار هشدار داده بود. وی با اشاره بر اینکه دلار ضعیف در حال تشدید فشارهای تورمی است گفته بود فدرال رزرو وزارت خزانه داری بدقت بازارهای ارزی را دنبال می کنند. این اظهارات نشان از نگرانی مقامات دولتی داشته و احتمال مداخله دولت از طریق خرید دلار و افزایش نرخهای بهره را تقویت می نماید. تأثیر اظهارات فوق در روزهای پنج‌شنبه و جمعه نیز بر بازار ارز توکیو به قوت خود باقی بود. در نتیجه موارد فوق ین در برابر دلار در سه روز آخر هفته تضعیف گردید.

ب- بازار پولی

در هفته گذشته آقای Masaaki Shirakawa رئیس بانک مرکزی ژاپن گفت: پایین بودن نرخهای بهره برای مدت طولانی می تواند ریسک پذیری معامله گران را افزایش دهد. وی ضمن اظهار آنکه احتمالاً رشد اقتصادی ژاپن در اواخر سال ۲۰۰۸ و سال ۲۰۰۹ افزایش خواهد یافت در عین حال تأکید کرد که خطر کاهش رشد همچنان وجود دارد. شرایط مبهم اقتصادی در کنار رشد تورم، بانک مرکزی را بر آن داشته که نرخ بهره را در سطح ۰/۵ درصد نگاه دارد، اما بسیاری انتظار دارند که در اوایل سال آینده این نرخ افزایش یابد. چرا که علائمی از فشارهای تورمی دیده می شود. چنانکه نرخ تورم در ماه مارس به ۱/۲ درصد یعنی بالاترین سطح خود در ۱۰ سال گذشته رسید.

بر اساس گزارش منتشره‌ای پایه پولی در ماه مه نسبت به ماه قبل ۱۳/۷ درصد رشد اما نسبت به ماه مشابه سال قبل ۰/۹ درصد کاهش یافت. پایه پولی در مجموع از اواسط سال گذشته تاکنون در سطح نسبتاً ثابتی مانده است.

ج- وضعیت اقتصادی

رشد سالانه مخارج سرمایه گذاری از ۷/۷ درصد در سه ماهه پایانی سال گذشته به ۴/۹ درصد در سه ماهه اول سال جاری رسید. پیش بینی می شد که این مخارج در سه ماهه اول ۹/۶ درصد افت داشته باشد. این چهارمین دوره متوالی است که هزینه‌های سرمایه گذاری در شرکت‌های ژاپنی با افت مواجه می شود. میزان فروش و سود این شرکتها نیز در دوره‌های اخیر بطور پیاپی افت داشته که می تواند نشانه افت اقتصادی در آینده نزدیک باشد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

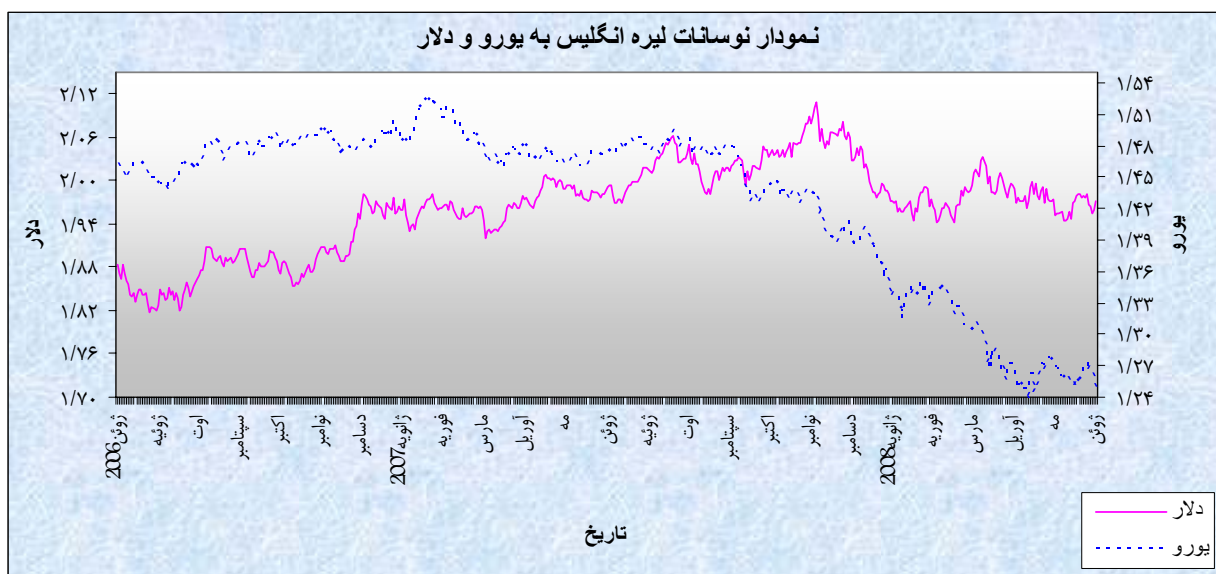
سال ۲۰۰۸				سال ۲۰۰۷								ماه	شاخصهای اقتصادی
آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه		
۴/۰	۳/۸	۳/۹	۳/۸	۳/۸	۳/۸	۴/۰	۴/۰	۳/۸	۳/۶	۳/۷	۳/۸	نرخ بیکاری (به درصد)	
	۱۲/۴۱	۹/۶۶	۰/۸۰	۹/۲۷	۸/۴۰	۱۹/۲۳	۱۵/۳۷	۷/۶۴	۶/۴۶	۱۱/۰۳	۴/۰۶	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
-۰/۳	-۳/۴	۱/۶	-۲/۲	۱/۴	-۱/۶	۱/۷	-۱/۴	۳/۵	-۰/۴	۱/۳	-۰/۳	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	
۰/۹	۱/۲	۱/۰	۰/۷	۰/۷	۰/۶	۰/۳	-۰/۲	-۰/۲	۰/۰	-۰/۲	۰/۰	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	
سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم ۲۰۰۷			سه ماهه دوم ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	
۳/۳			۲/۶			۱/۳			-۱/۸				

۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره انگلیس در برابر اکثر ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای دلار کانادا تضعیف شد. متوسط ارزش لیره در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۸۱ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۹۷۰۴-۱/۹۵۴۷ 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 صدر ارزیابی قرار گرفت که بیشترین کاهش روزانه را در این ماه در مقابل دلار داشتند. افت بخش مسکن و بخش کارخانه‌ای به مرز رکود و هشدار در خصوص کاهش سودآوری وامهای رهنی از جمله عوامل اصلی وقوع این امر بود. ضمن آنکه استعفای یکی از مدیران شرکت Bradford & Bingley - فعال در زمینه وامهای رهنی - موجب تضعیف لیره انگلیس در برابر دلار آمریکا شد. همچنین در این روز تحلیلگران اظهار داشتند که بانک مرکزی در نشست این هفته خود نرخهای بهره را در رقم ۵ درصد



ثابت نگه خواهد داشت، اما احتمال کاهش نرخهای بهره در ماههای آینده بسیار زیاد است. در روز سه شنبه بدنبال اظهارات جناب آقای Ben Bernanke رئیس فدرال رزرو ایالات متحده مبنی بر اینکه خطر افزایش تورم را نباید دست کم گرفت و اینکه دلار ضعیف موجب افزایش تورم خواهد شد، لیره در مقابل دلار تضعیف شد. بطوریکه دلار افزایش قابل ملاحظه‌ای را در مقابل لیره بدست آورد. ضمن اینکه لیره نیز در نتیجه ارقام ناامید کننده اقتصاد بریتانیا که در روز گذشته انتشار یافته بود، آسیب پذیر گردیده بود. روند انتشار ارقام ضعیف اقتصادی بریتانیا همچنان ادامه دارد. بطوریکه ارقام منتشر شده در روز دوشنبه حاکی از آن بود که بخشهای مسکن و بخش کارخانه‌ای بریتانیا در آستانه رکود قرار گرفته‌اند همچنین موسسه رتبه‌بندی Fitch اعلام کرد که ساختار نظام بانکهای بریتانیا نیز تحت فشار قرار گرفته است. در حال حاضر اقتصاد بریتانیا بین دو معضل بزرگ اقتصادی یعنی افت رشد و افزایش قیمت‌ها گیر کرده است. در حالیکه مصرف کنندگان فشار بحران مالی ده ماه گذشته را هم اکنون احساس می‌کنند. در روز چهارشنبه گزارش منتشره‌ای حکایت از آن داشت که شاخص اعتماد مصرف کنندگان انگلیس در ماه مه کاهش یافته و همچنین شاخص مدیران خرید بخش خدمات نیز برای اولین بار در ماه مه افت داشته است و از رقم ۵۰/۴ درصد در ماه آوریل به رقم ۴۹/۸ درصد در ماه مه رسیده است. که نشان دهنده پائین ترین سطح شاخص مذکور از مارس ۲۰۰۳ تاکنون می‌باشد. شایان ذکر است که کمتر بودن شاخص مذکور از سطح ۵۰ نشان دهنده رکود در بخش خدمات بریتانیا می‌باشد. کلیه عوامل فوق باعث شد تا در روز چهارشنبه لیره در مقابل دلار کاهش یابد و به پائین ترین سطح خود در مقابل این ارز برسد. همچنین در این روز ارزش لیره در مقابل یورو نیز ۰/۵ درصد کاهش یافت. ضمن اینکه در این روز دلار به دلیل سریعتر از انتظار بودن رشد بهره‌وری و همچنین ارقام قوی بازار اشتغال بخش خصوصی تقویت گردید. از سوی دیگر تحلیلگران معتقدند که بانک مرکزی

انگلیس نرخهای بهره را ثابت نگه خواهد داشت. سازمان توسعه و همکاریهای اقتصادی در روز چهارشنبه اعلام داشت که انتظار می رود رشد اقتصاد بریتانیا در سال جاری از ۳ درصد به ۱/۸ درصد در پایان سال کاهش یابد. این سازمان رشد اقتصادی بریتانیا برای سال ۲۰۰۹ را ۱/۱ درصد پیش بینی نمود. در روز پنجشنبه اقدام بانک مرکزی بریتانیا در ثابت نگه داشتن نرخهای بهره در رقم ۵ درصد تحت الشعاع بیانات آقای Jean_ Claude Trichet رئیس کل بانک مرکزی اروپا مبنی بر احتمال افزایش قریب الوقوع نرخهای بهره اروپا در ماه ژولای قرار گرفت و همین امر موجب شد تا لیره در مقابل یورو به شدت کاهش یابد و یورو بیشترین میزان افزایش در یک روز را از اواسط ماه آوریل تا کنون بدست آورد. هم اکنون بریتانیا بالاترین میزان نرخهای بهره را در میان کشورهای صنعتی گروه هفت داراست، بطوریکه لیره هنوز جذابیت خود را در میان سرمایه گذاران حفظ کرده است. اما انتظار می رود که نرخهای بهره کاهش یابد و چشم انداز رشد اقتصادی سریعاً رو به وخامت گذارد. همچنین گزارش منتشره ای حکایت از آن داشت که قیمت های مسکن انگلیس در این ماه ۲/۴ درصد کاهش داشته است که این میزان کاهش در نوع خود بی سابقه و بیش از حد انتظار بوده است. این میزان کاهش در قیمت های مسکن تقریباً دو برابر رقم پیش بینی شده برای قیمت های مسکن در ماه مه یعنی رقم ۱/۳ درصد می باشد. در روز جمعه به همان دلایل روز گذشته یعنی احتمال افزایش نرخهای بهره اروپا در ماه آینده و احتمال کاهش نرخهای بهره بریتانیا، لیره در مقابل یورو کاهش یافت، اما ارزش لیره در برابر دلار افزایش یافت. در این روز نرخ بیکاری آمریکا به رقم ۵/۵ درصد افزایش یافت و به بالاترین سطح خود طی سه سال اخیر رسید، همین امر باعث شد تا دلار تحت فشارهای نزولی در مقابل لیره کاهش یابد.

ب- بازار پولی

کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی بریتانیا در نشست این ماه خود نیز تصمیم گرفت تا برای دومین ماه متوالی نرخ بهره کلیدی را در همان سطح ۵ درصد نگاه دارد. کارشناسان اصلی ترین دلیل ثابت نگهداشتن نرخهای بهره توسط بانک مرکزی را بالابودن نرخ تورم از هدف تعیین شده توسط این بانک می‌دانند. اما تحلیل‌گران معتقدند که حتی در شرایط تورمی بالا، افت اقتصادی انگلیس بانک مرکزی را وادار خواهد کرد تا نرخهای بهره را مجدداً کاهش دهد. انتظار می‌رود که نرخ رشد اقتصادی در سال جاری با افت شدیدی نسبت به سال قبل مواجه شود. بطوریکه سازمان توسعه و همکاریهای اقتصادی نیز طی گزارشی نرخ رشد بریتانیا برای سال جاری را ۱/۸ درصد و برای سال ۲۰۰۹ این رقم را ۱/۱ درصد پیش‌بینی نموده است. در واکنش به همین نگرانیها بود که در دسامبر گذشته سیاستهای پولی انبساطی توسط بانک مرکزی بریتانیا آغاز گردید و با سه مرحله کاهش - که آخرین آن در ماه آوریل رخ داد - نرخ بهره کلیدی به ۵/۰ درصد رسید. در نهایت گزارش منتشره‌ای حاکی از آن بود که رشد سالانه عرضه پول (M4) از ۱۲ درصد در ماه مارس به ۱۱/۱ درصد در ماه آوریل کاهش یافته است. که این رقم بیشترین میزان کاهش از اوت ۲۰۰۵ تاکنون می‌باشد.

ج - وضعیت اقتصادی

شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از رقم ۵۰/۸ در ماه آوریل به رقم ۵۰ در ماه مه کاهش یافت. که این رقم ضعیفترین میزان شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای در نوع خود از ژولای ۲۰۰۵ تاکنون می‌باشد. برخی از عناصر تشکیل دهنده این شاخص همچون ستاده‌های تولیدی و سفارشات جدید عملکرد ضعیفی داشتند. شاخص مدیران خرید بخش خدمات نیز از رقم ۵۰/۴ درصد در ماه آوریل به رقم ۴۹/۸ درصد در ماه مه کاهش یافت. که این کاهش نشان‌دهنده این است که از مارس ۲۰۰۳ تاکنون، برای اولین بار شاخص مذکور افت داشته است. میزان وامهای اعطایی در ماه مارس با تجدیدنظر نزولی ۷/۹ میلیارد پوند و در ماه آوریل ۷/۲۹ میلیارد پوند رشد داشت. که این رقم کمترین میزان افزایش وامهای اعطایی در نوع خود از ژوئن ۲۰۰۲ تاکنون

می‌باشد. میزان وامها در ماه آوریل نسبت به ماه مارس ۰/۵ درصد رشد داشت. همچنین این وامها در ماه آوریل نسبت به ماه مشابه سال قبل ۸/۴ درصد رشد نشان میدهد. وامهای اعطایی متشکل از اعتبار مصرف کننده و وامهای رهنی وثیقه دار می‌باشد. رشد اعتبار مصرف کننده با تجدیدنظر نزولی در ماه مارس ۱/۱۷ میلیارد پوند و در ماه آوریل ۹۴۰ میلیون پوند افزایش یافت. میزان اعتبار مصرف کنندگان در ماه آوریل نسبت به ماه مارس ۰/۴ درصد رشد و نسبت به ماه آوریل سال گذشته ۶/۵ درصد رشد نشان میدهد. همچنین وامهای رهنی وثیقه دار با تجدیدنظر نزولی در ماه مارس ۶/۷۴ میلیارد پوند و در ماه آوریل ۶/۳۵ میلیارد پوند افزایش نشان میدهد. که این رقم کمترین میزان افزایش در وامهای رهنی وثیقه دار از نوامبر ۲۰۰۴ تا کنون می‌باشد. همچنین میزان وامهای رهنی وثیقه دار در ماه آوریل نسبت به ماه مارس ۰/۵ درصد و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۸/۷ درصد رشد نشان میدهد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸			سال ۲۰۰۷									ماه شاخصهای اقتصادی
آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	
۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	۲/۷	۲/۷	۲/۷	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۱۴/۸۸	-۱۴/۹۰	-۱۵/۶۱	-۱۵/۲۶	-۱۶/۳۸	-۱۵/۰۴	-۱۶/۷۲	-۱۳/۹۵	-۱۵/۰۸	-۱۲/۹۹	-۱۲/۷۸	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰	-۰/۱	۰/۵	-۰/۴	۰/۱	-۰/۱	۰/۰	۰/۶	درصد تغییر اتم هائنه تولید صنعتی
۳	۲/۵	۲/۵	۲/۲	۲/۱	۲/۱	۲/۱	۱/۸	۱/۸	۱/۹	۲/۴	۲/۵	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم ۲۰۰۷			سه ماهه دوم ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
۲/۵			۲/۸			۳/۳			۳/۲			

۵ - طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۰/۸۸ درصد کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۸۹۷/۵۰-۸۷۵/۲۵ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر ترس از تداوم بحران مالی در جهان، نوسانات دلار، نوسانات قیمت نفت و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه به دلیل اقدام موسسه رتبه‌بندی اعتباری استاندارد اندپورز به کاهش رتبه اعتباری سه شرکت بزرگ اوراق بهادار آمریکا و ترس از سرایت بحران وامهای رهنی به انگلیس، سبب فرار سرمایه‌ها به سوی طلا شد. این امر به همراه تقویت قیمت نفت خام در بازارهای جهانی به تقویت قیمت طلا در روز دوشنبه منجر شد. در روز سه‌شنبه رئیس بانک مرکزی آمریکا نسبت به پیامدهای نامطلوب تورمی ضعف دلار، هشدار داد. این امر موجب تقویت دلار در برابر سایر ارزهای عمده در روزهای سه‌شنبه و چهارشنبه، گردید. علاوه بر آن انتشار برخی از ارقام نسبتاً مطلوب در آمریکا در روزهای سه‌شنبه و چهارشنبه، تا حدودی احتمال



افزایش نرخهای بهره کلیدی آمریکا از اوایل سال آینده میلادی را تقویت کرد قیمت نفت خام نیز در روزهای سه‌شنبه و چهارشنبه به شدت کاهش یافت. از سوی دیگر معمولاً تقاضای فیزیکی برای طلا در تابستان کاهش می‌یابد. موارد مذکور سبب شد تا قیمت طلا در روزهای سه‌شنبه و چهارشنبه سیر نزولی را بپیماید. در روز پنجشنبه نیز علیرغم تضعیف دلار و تقویت قیمت نفت، سیر نزولی قیمت طلا ادامه یافت. حتی در مقطعی از این روز قیمت هر اونس طلا تا سطح ۸۶۵/۴۵ دلار، یعنی به پایین‌ترین سطح خود از ۱۵ مه سال جاری به بعد رسید. ادامه کاهش قیمت طلا در روز پنجشنبه، احتمالاً به دلیل عدم تمایل سرمایه‌گذاران به خرید این فلز قیمتی در قبل از انتشار ارقام اشتغال ماه مه آمریکا بوده است. در روز جمعه، انتشار ارقام ضعیف اشتغال ماه مه آمریکا، ضعف شدید دلار و ترقی قیمت نفت، موجب تقویت قیمت طلا گردید. حتی در مقطعی از این روز قیمت هر اونس تا سطح ۹۰۰/۳۰ دلار نیز رسید. به عبارت دیگر در ظرف دو روز قیمت هر اونس طلا حدود ۳۵ دلار ترقی نمود.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۲۵ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۳۸/۵۴-۱۲۲/۳۰ دلار معامله گردید.

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



نفت آمریکا، عوامل سیاسی - امنیتی، اخبار اقتصادی و برخی موارد دیگر قرار داشت. روز یکشنبه مطابق با اول ژوئن فصل گردهادهای اقیانوسی آغاز گردید. کارشناسان هواشناسی پیش بینی می کردند که امسال گردهادهای سختی درخواهد گرفت که سبب اختلال در تولید و عرضه محصولات پالایشگاهی خواهد شد. در همین راستا، پیش بینی وقوع یک گردهاد موسوم به Arthur موجب تعطیلی دو بندر از سه بندر نفتی اصلی خلیج مکزیک گردید. در نتیجه در روز دوشنبه یعنی اولین روز کاری هفته گذشته، قیمت گاز طبیعی و فرآورده های نفتی افزایش یافت. در همین روز دبیر کل آژانس بین المللی انرژی اتمی آقای البرادعی خواستار افشای کامل فعالیت های هسته ای توسط دولت ایران شد. بنابراین مناقشات میان ایران و غرب بر سر پرونده هسته ای بعنوان یک نگرانی مهم در کانون توجه بازار نفت قرار گرفت. بنابه دلایل مذکور بهای نفت خام در روز دوشنبه افزایش پیدا کرد. در روز سه شنبه، آقای Bernanke رئیس فدرال رزرو گفت که تمرکز اصلی خود را بر روی تأثیر دلار بر تورم قرار داده است. این اظهارات به مثابه اظهار تمایل مسئولان پولی آمریکا به افزایش نرخهای بهره کلیدی می باشد. از همین رو دلار در این روز تقویت گردید. از سوی دیگر، بررسیهای خبرگزاری رویترز نشان میداد که تولیدات اوپک در ماه مه نسبت به ماه قبل رشد داشته است. تولید نفت اوپک در ماه آوریل به پایین ترین سطح خود در سال جاری میلادی رسیده بود. در روز چهارشنبه، گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا از وضعیت موجودی انبار نفت و فرآورده های عمده نفتی این کشور به شرح جدول زیر منتشر گردید:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۸/۰۵/۳۰ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۰۶/۸	-۱/۵۴	-۱۱۷۶/۰۰
نفت حرارتی و دیزل	۱۱۱/۷	۲/۱۰	-۱۰۳۵/۰۰
بنزین	۲۰۹/۱	۱/۴۱	۳/۲۶

بر اساس این گزارش، موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۳۰ مه نسبت به هفته ماقبل آن ۲/۹ میلیون بشکه افزایش یافت؛ درحالیکه انتظار می رفت میزان افزایش تنها ۴۰۰ هزار بشکه باشد. این افزایش از دو جنبه حائز اهمیت بود: اول آنکه علیرغم تعطیلات Memorial Day رخ داد؛ درحالیکه طبعاً انتظار می رفت این تعطیلات موجب افزایش تردد خودروها و رشد تقاضا برای بنزین شود. دوم آنکه افزایش ذخایر بنزین برای اولین بار در چهارهفته اخیر اتفاق افتاد. این مسائل سبب شد که معامله گران توجهی به ارقام مربوط به کاهش ذخایر نفت خام ننمایند. به خصوص که علیرغم کاهش در ذخایر نفت خام کل آمریکا، اختصاصاً میزان ذخایر در منطقه Oklahoma افزایش یافته بود. این منطقه از آن جهت که نقطه تحویل محموله های نفتی مبادله شده در بازار نفت نیویورک است از اهمیت خاصی برخوردار می باشد. بنابه دلایل فوق الذکر، قیمت نفت در روزهای سه شنبه و چهارشنبه کاهش پیدا کرد. در روز پنجشنبه ضعف دلار، معامله گران را به خرید در بازار نفت تشویق کرد. روند ضعف دلار در روز جمعه نیز دامه پیدا کرد. در این روز اظهارات تهدیدآمیز وزیر حمل و نقل اسرائیل درمورد ایران منتشر گردید. کلیه موارد یادشده سبب شد که بهای نفت در دو روز آخر هفته سیر صعودی پیماید. میزان افزایش قیمت نفت در روز جمعه رقم غیرمنتظره ۱۱ دلار بود بطوریکه بهای هریشکه نفت خام پایه آمریکا در پایان این روز به رقم بی سابقه ۱۳۸/۴۵ دلار رسید و حتی در لحظاتی از بازار در قیمت ۱۳۹/۰۱ دلار نیز معامله گردید.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۶ ژوئن ۲۰۰۸

متوسط هفته	جمعه ۶ ژوئن	پنجشنبه ۵ ژوئن	چهارشنبه ۴ ژوئن	سه شنبه ۳ ژوئن	دوشنبه ۲ ژوئن	روزهای هفته عنوان
۱۲۷/۹۹	۱۳۷/۶۹	۱۲۷/۵۴	۱۲۲/۱۰	۱۲۴/۵۸	۱۲۸/۰۲	نفت برنت
۱۲۸/۱۴	۱۳۸/۵۴	۱۲۷/۷۹	۱۲۲/۳۰	۱۲۴/۳۱	۱۲۷/۷۶	نفت پایه آمریکا
۱۲۰/۲۸	-	۱۱۸/۷۷	۱۱۸/۵۶	۱۲۱/۶۹	۱۲۲/۱۰	نفت اوپک